



永赢金融租赁有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 2429 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 7 月 23 日

本次跟踪发行人及评级结果	永赢金融租赁有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“23 永赢金租债”、“24 永赢金租债 01”、“24 永赢金租债 02”、“24 永赢金租债 03”、“24 永赢金租债 04”、“25 永赢金租债 01”、“25 永赢金租债 02”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于永赢金融租赁有限公司（以下称“永赢金租”或“公司”）较强的股东背景、较为明确的市场定位、持续优化的业务结构、多渠道的融资体系以及良好的资产质量等正面因素对公司业务发展及信用水平具有的良好支撑作用；同时，中诚信国际关注到，宏观经济底部运行对公司资产质量及盈利水平产生不利影响、资产负债存在一定期限错配、行业和客户集中度较高以及业务扩展对风险管理能力提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，永赢金融租赁有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用 可能触发评级下调因素： 公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。	

正面

- 作为宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”或“母行”）的全资子公司，在流动性和资本金补充方面获得母行持续支持，并且依托母行分支机构推荐的租赁客户，客户资源较为稳定
- 重点围绕小微租赁、新能源、绿色交通、航空租赁、智能制造和现代服务业六大业务板块，形成了主业突出、特色鲜明的业务结构，业务结构不断优化
- 建立了多渠道融资体系，授信储备充足，融资方式不断创新
- 在业务规模快速增长的情况下，资产质量保持优良，拨备计提水平较为充足

关注

- 在宏观经济增速放缓的背景下，部分地区、行业信用风险暴露，小微租赁业务增速较快，需关注其对公司资产质量及盈利水平带来不利影响
- 资产负债期限存在一定程度错配，中长期融资渠道有待进一步拓展
- 前五大行业租赁资产占比90%以上，客户和行业集中度风险较高
- 业务规模的快速扩张、业务领域的扩大和专业化经营的持续加强对风险管理能力提出更高要求

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：柳华逸 hlyliu.leo@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

永赢金租	2022	2023	2024
总资产(亿元)	959.83	1,178.78	1,365.47
总债务(亿元)	714.17	918.51	1,100.12
所有者权益(亿元)	94.13	125.39	160.90
拨备前利润(亿元)	29.87	35.15	45.83
利润总额(亿元)	21.52	28.35	33.99
净利润(亿元)	16.12	21.25	25.51
拨备前利润/平均总资产(%)	3.50	3.29	3.60
平均资产回报率(%)	1.89	1.99	2.01
平均资本回报率(%)	18.73	19.36	17.82
应收融资租赁款不良率(%)	0.08	0.21	0.26
应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款(%)	4,384.46	1,676.33	1,362.45
资本充足率(%)	11.13	12.05	13.51
总债务/总资本(%)	88.35	87.99	87.24
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.26	1.21	1.18

注：[1] 数据来源为公司提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年、2023 年财务报告以及经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2024 年财务报告；其中，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；已审计的财务报告审计意见类型均为标准无保留意见；[2] 本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产(亿元)	净资产(亿元)	净利润(亿元)	平均资产回报率(%)	不良率(%)	资产负债率(%)
永赢金租	1,365.47	160.90	25.51	2.01	0.26	88.22
江苏金租	1,372.55	245.81	29.43	2.29	0.91	82.09

中诚信国际认为，与同行业相比，永赢金租形成了适合自身发展的业务特色，业务规模持续增长，净利润增长较快，资产质量处于良好水平。

注：“江苏金租”为“江苏金融租赁股份有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际根据公开信息整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
23 永赢金租债	AAA	AAA	2024/5/30 至本报告 出具日	15.00/15.00	2023/12/19~2026/12/19	--
24 永赢金租债 01	AAA	AAA	2024/5/30 至本报 告出具日	30.00/30.00	2024/03/01~2027/03/01	--
24 永赢金租债 02	AAA	AAA	2024/4/7 至本报 告出具日	30.00/30.00	2024/04/26~2027/04/26	--
24 永赢金租债 03	AAA	AAA	2024/5/31 至本报 告出具日	15.00/15.00	2024/06/17~2027/06/17	--
24 永赢金租债 04	AAA	AAA	2024/11/1 至本报 告出具日	30.00/30.00	2024/11/21~2027/11/21	--
25 永赢金租债 01	AAA	AAA	2025/1/21 至本报 告出具日	30.00/30.00	2025/02/24~2028/02/24	--
25 永赢金租债 02	AAA	AAA	2025/3/24 至本报	20.00/20.00	2025/04/25~2028/04/25	--

告出具日

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
永赢金租	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/6/13 至本报告出具日

● 评级模型

永赢金融租赁有限公司评级模型打分
(C230600_2024_03_2025_1)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

外部支持：永赢金租的实际控制人为宁波银行，公司在业务拓展、资本补充、风险管理、流动性支持等方面得到宁波银行的持续支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，近年来融资租赁行业的监管政策逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，整体发展呈现放缓的态势，部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好。

详见《中国融资租赁行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11699?type=1>

中诚信国际认为，永赢金租凭借差异化的市场定位和母行的支持，逐步形成专业化、数字化、平台化的经营体系，业务规模快速增长。

作为母行综合化经营的重要平台，充分发挥全资股东优势，各板块业务的迅速发展带动公司租赁资产规模持续提升；直租业务占比有所提升。

自成立以来，永赢金租致力于提高租赁业务的专业化水平，凭借母行的大力支持，公司在小微租赁、新能源、绿色交通、航空租赁、智能制造和现代服务业等业务领域持续布局，业务规模实现快速增长。从投放来看，近年来公司持续加大小微租赁领域投放力度，新增投放规模保持增长态势。截至 2024 年末，公司应收融资租赁款净额达 1,297.59 亿元，较上年末增长 16.79%，增速保持较高水平。

表 1：近年来公司合同签订与投放情况

	2022	2023	2024
签订并投放租赁合同数量（个）	18,398	38,022	40,510
签订并投放租赁合同本金（亿元）	647.56	777.19	903.18

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

从租赁模式来看，目前公司租赁模式主要为融资租赁，且以回租为主。近年来，公司持续推动各类直租业务发展，2024 年公司加大直租业务新增投放，截至 2024 年末，直租业务余额占比较上年末增长 8.69 个百分点至 15.66%。

公司展业区域覆盖长三角、珠三角制造业集聚、金融生态良好的区域；小微租赁业务领域形成了一定经营优势，业务结构持续优化。

从业务区域分布来看，浙江省作为公司注册地及母行总部所在地，是公司业务拓展的重要区域。近年来公司保持浙江省的业务投放力度，浙江地区业务占比保持在较高水平，不过近两年来占比持续下降。在省外业务拓展上，公司重点向江苏省、广东省、福建省和上海市等经济环境较好地区拓展，其他地区的业务分布较为分散。

表 2：近年来应收融资租赁款净额地区分布（金额单位：百万元、%）

地区	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
浙江省	60,186.91	66.82	67,636.79	60.87	76,115.02	58.66
江苏省	13,781.85	15.30	15,274.19	13.75	16,672.88	12.85
广东省	5,857.04	6.50	11,072.58	9.97	14,249.63	10.98
福建省	1,101.14	1.22	2,062.49	1.86	3,188.87	2.46
上海市	1,923.69	2.14	2,964.77	2.67	2,670.69	2.06
安徽省	1,188.31	1.32	1,787.68	1.61	2,658.97	2.05
山东省	794.09	0.88	1,617.19	1.46	2,193.92	1.69
北京市	1,205.31	1.34	1,286.43	1.16	1,862.47	1.44
其他	4,037.34	4.48	7,406.06	6.67	10,146.44	7.80
合计	90,075.68	100.00	111,108.19	100.00	129,758.88	100.00

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

从融资租赁业务的行业分布来看，截至 2024 年末，公司前五大行业应收融资租赁款合计占比为 92.45%，较上年末略有下降，但仍处于较高水平。为满足业务发展需要及小微企业多元化的设备采购需求，公司通过搭建集底层数据、中台支持、前端应用为一体的全方位金融科技架构，围绕设备“买、卖、用”的全生态，打造了“设备之家”一站式服务平台，不断提升数字化经营和平台化经营能力。细分来看，由于公司小微租赁业务投放快速增长，制造业和建筑业占比持续上升，为公司应收融资租赁款净额中占比第二和第三大行业，租赁和商务服务业占比降至 50% 左右。

表 3：近年来应收融资租赁款净额行业分布（金额单位：百万元、%）

行业	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	55,248.61	61.34	62,828.00	56.55	64,919.26	50.03
制造业	20,876.20	23.18	31,004.91	27.91	38,661.76	29.80
建筑业	2,675.05	2.97	3,607.04	3.25	6,761.71	5.21
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3,499.35	3.88	3,912.15	3.52	6,194.17	4.77
水利、环境和公共设施管理业	2,431.70	2.70	2,474.00	2.23	3,427.19	2.64
交通运输、仓储和邮政业	2,444.76	2.71	2,248.17	2.02	2,673.82	2.06
其他	2,900.02	3.22	5,033.93	4.53	7,120.98	5.48
合计	90,075.68	100.00	111,108.19	100.00	129,758.88	100.00

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

从业务板块来看，永赢金租战略方向重点围绕小微租赁、新能源、绿色交通、航空租赁、智能制造和现代服务业六大业务领域，积极打造主业突出、特色鲜明的展业体系，近年来小微租赁业务投放快速增长，业务结构不断优化。截至 2024 年末，公司小微租赁、新能源、绿色交通、智能制造等板块余额占比超过 40%。

小微租赁领域方面，公司响应国家普惠金融战略号召，着力扶持实体经济，自 2019 年起将小微企业作为业务转型的重点方向。具体来看，小微租赁领域目标客群为经营稳健、产品竞争力强、下游客户稳定、盈利能力较好的中小制造企业。截至目前，已形成覆盖宁波银行网点经营区域，以及国内其他经济总量高、制造业聚集、金融生态良好城市的全国业务布局。业务体系方面，回租强化科技赋能，通过线上线下相融合的模式，有效提升服务效率；直租与主流设备生产厂商深度合作，满足其下游设备采购企业融资需求。近年来，公司持续加大小微领域业务投放力度，小微租赁领域业务占比有所上升。未来，公司将进一步发挥银租联动优势，深耕展业区域，加快小

微租赁品牌建设。

新能源领域方面，公司紧跟“2030 年碳达峰、2060 年碳中和”的国家战略目标，聚焦工商企业屋顶建设的小型光伏电站，发电用于企业生产消纳、余电出售国家电网，公司提供专项资金支持企业自建和专业机构投资运营两类模式，主要分布在浙江、江苏、广东、安徽等工业发达、电价较高且光照充足的地区。

绿色交通领域方面，公司助力绿色低碳出行，围绕解决城市交通出行需求增大业务开拓力度，根据网约车和长短租赁两类营运性车辆集采场景，为企业新能源车辆购置或更新提供直租和经营性租赁服务。一是网约车领域，公司服务于为平台提供运力的租车公司，通过网约车平台、行业协会、整车厂等渠道获客，主拓排名前 100 的市场主体。二是长短租赁领域，公司服务于从事政企长租、商务出行以及自驾旅行租车业务的汽车租赁公司，主要与头部公司开展合作。

航空租赁领域方面，公司积极探索航空租赁市场，组建专业化人才团队，为开展航空租赁业务奠定基础。公司努力探索实践多种交易模式，致力于为航空公司提供专业的金融服务，包括飞机融资租赁直租业务、长短租期经营性租赁业务等综合性服务。

智能制造领域方面，公司聚焦央企国企、上市公司及优质民企类目标客户，为制造企业实现数字化、自动化、智能化提供金融支持。重点服务对象包括国家鼓励发展行业的上市公司；具备行业地位和竞争力、负债合理的央企与地方国有企业；区域内细分行业龙头客户及拟 IPO 的制造型企业。2024 年以来，公司围绕北京、上海、深圳、杭州等重点区域，继续深耕高端制造、数字经济、节能环保等领域，积极拓展产业链上下游优质客群。

现代化服务领域方面，公司围绕新型城镇化和“一带一路”战略，选择与国计民生紧密相关、由国家政策支持、采用市场运营模式的优质项目，利用母行分支机构稳定的业务拓展来源，结合公用事业建设发展的实际需求，重点支持具备经营性现金流的水务、公交、旅游、专业市场、特色园区等项目。

财务风险

中诚信国际认为，近年来永赢金租业务规模保持增长态势，盈利水平保持良好，且资产质量良好，拨备计提较为充足。公司债务规模持续增长，资产负债存在一定程度的期限错配，但公司可通过其良好的盈利获现能力为债务付息提供保障，同时凭借其较好的内部流动性、稳定的间接融资渠道实现到期债务续接，整体偿债能力亦保持在较好水平。

盈利能力

2024 年以来，永赢金租围绕小微租赁、新能源、绿色交通、航空租赁、智能制造和现代服务业六大业务板块发展布局，业务规模稳步增长，截至年末，公司应收融资租赁款净额同比增长 16.79% 至 1,297.59 亿元。尽管市场资产端收益率有所下行，但得益于公司不断调整业务结构，2024 年公司融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额较上年基本持平。在规模增加的推动下，公司全年实现融资租赁收入 84.02 亿元，同比增长 19.92%，是公司主要的收入来源。融资成本方面，得益于市场利率下行及公司不断提升直接融资占比，2024 年利息支出/平均付息负债持续下降；公司

债务规模随业务规模增长亦呈上升趋势，截至 2024 年末，公司总债务较上年末增长 19.77%至 1,100.12 亿元；受上述因素影响，当年公司利息支出同比上升 8.09%至 26.39 亿元。公司非融资租赁收入主要为货币资金利息收入，2024 年实现相关收入 0.74 亿元。公司亦开展少量经营租赁业务，2024 年由于购置部分新能源汽车开展相关业务，公司经营租赁资产净额大幅增长至 3.10 亿元，当年经营租赁净收入增长至 0.14 亿元。此外，公司发生手续费及佣金支出 1.52 亿元。受上述因素共同推动，2024 年公司净营业收入同比增长 25.46%。

经营效率方面，由于 2024 年业务及管理费增速低于净营业收入增速，公司成本费用率较上年有所降低。受收入和支出两方面因素共同作用，2024 年公司拨备前利润同比增长 30.40%。由于年内不良及关注类余额有所增长，公司加大拨备计提力度，当年计提应收融资租赁款减值损失 11.82 亿元，较上年增长 74.03%，在拨备前利润中占比升至 25.79%。在上述因素共同影响下，2024 年公司净利润同比增长 20.07%，由于所有者权益增速较快，公司平均资本回报率较上年小幅降低，盈利能力保持良好水平。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
融资租赁净收入	36.79	45.65	57.63
净营业收入合计	36.87	45.45	57.02
拨备前利润	29.87	35.15	45.83
净利润	16.12	21.25	25.51
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额(%)	7.29	6.97	6.98
利息支出/平均付息负债(%)	3.50	2.99	2.61
拨备前利润/平均总资产(%)	3.50	3.29	3.60
拨备前利润/平均所有者权益(%)	34.70	32.02	32.02
平均资产回报率(%)	1.89	1.99	2.01
平均资本回报率(%)	18.73	19.36	17.82
成本费用率(%)	18.14	21.22	17.58

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

资产质量

资产质量方面，永赢金租自成立以来坚持较为严格的风险控制措施，有较强的风险抵御能力。由于宏观经济复苏不及预期，部分小微客户发生逾期，公司加大清收力度，同时及时进行核销，截至 2024 年末，公司不良类资产余额及不良率均较上年末有所增长，但不良率仍处于较低水平。此外，随着小微业务投放力度不断加大，公司关注类资产余额及占比亦呈上升趋势，整体风险较为可控。未来公司小微租赁业务规模持续增长对风险控制水平和管理能力提出更高要求。

拨备计提方面，公司持续增加拨备计提规模，截至 2024 年末，公司融资租赁资产减值准备余额 45.25 亿元，较上年末增长 16.89%；应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款净额为 1,362.45%，虽较上年末有所下降，但仍处于充足水平。

表 5：近年来公司融资租赁相关资产五级分类（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	899.60	99.87	1,106.21	99.56	1,289.83	99.40
关注	0.40	0.04	2.56	0.23	4.43	0.34
次级	0.28	0.03	1.09	0.10	2.06	0.16

可疑	0.22	0.02	0.79	0.07	0.51	0.04
损失	0.26	0.03	0.44	0.04	0.75	0.06
应收融资租赁款净额合计	900.76	100.00	1,111.08	100.00	1,297.59	100.00
不良应收融资租赁款净额	0.76		2.31		3.32	
应收融资租赁款不良率	0.08		0.21		0.26	

注：1、由于《商业银行金融资产风险分类办法》自 2023 年 7 月 1 日起施行，2023 年末和 2024 年末五级分类口径较之前年度略有差异；2、该表格数据为报送监管口径；3、因四舍五入，分项加总与合计数可能存在尾差。

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

从客户集中度风险来看，由于资本净额增长幅度较大，永赢金租客户集中度水平持续下降，集中度风险可控。

表 6：近年来公司客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
最大单一客户融资额	7.94	9.51	9.00
最大单一客户融资额/资本净额	7.61	6.91	5.16
最大 10 家客户融资额	61.16	67.50	72.68
最大 10 家客户融资额/资本净额	58.59	49.06	41.69

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

资本实力

永赢金租成立于 2015 年 5 月，注册资本金 10.00 亿元，由宁波银行 100% 控股。近年来，宁波银行多次向永赢金租增资。其中 2024 年 2 月，宁波银行向公司增资 10.00 亿元，截至 2024 年末，公司注册资本增至 70.00 亿元。除了股权融资外，永赢金租还通过内生利润留存来补充资本，截至 2024 年末，公司盈余公积和未分配利润合计 72.82 亿元，较上年末增长 43.78%。业务规模的迅速增长对资本消耗不断加大，但得益于股东持续注资，截至 2024 年末，公司资本充足水平有所提升。外源性资本补充和内生性利润留存的双重保障有效支撑了公司业务规模的稳步增长，公司资本补充压力较小。

表 7：近年来公司资本充足水平情况（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
核心一级资本净额	93.46	124.33	159.48
资本净额	104.39	137.59	174.33
风险加权资产	937.58	1,141.85	1,290.35
核心一级资本充足率	9.97	10.89	12.36
资本充足率	11.13	12.05	13.51
总债务/总资本	88.35	87.99	87.24

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

偿债能力

永赢金租的资产以应收融资租赁款为主，近年来占比一直保持在 90% 以上。截至 2024 年末，公司一年以内到期的应收融资租赁款总额为 153.13 亿元，在应收融资租赁款净额中占比为 11.80%。公司高流动资产主要为银行存款，公司在日常经营中根据项目投放及还款等情况调整头寸规模，截至 2024 年末，公司高流动资产为 67.35 亿元，较上年末下降 5.04%，占总资产的比重较上年末有所下降，随着未来业务逐步拓展，公司整体资产流动性有待提升。

融资来源方面，公司目前主要的融资渠道为金融机构借款及公开市场融资；2024 年公司共发行 4

期共计 105.00 亿元的金融债券，公开市场融资占比明显提升。

表 8：截至 2024 年末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	短期	长期
金融机构借款	980.18	845.61	134.58
应付债券	119.94	0.00	119.94
总债务合计	1,100.12	845.61	254.51

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

随着公司业务的发展，债务规模呈持续上升趋势；由于金融租赁公司的资金来源一般以一年以内到期的银行借款为主，短期债务占比较高，截至 2024 年末在总债务中占比 76.86%，较上年末有所降低，主要由于长期债券的发行规模上升。从资产与负债匹配程度来看，公司应收融资租赁款净额为总债务的 1.18 倍，与上年末略有降低；高流动资产对短期债务的覆盖率持续下降。公司资产负债期限结构存在一定错配，未来需持续关注资产负债期限结构匹配情况。

此外，公司与银行等金融机构长期保持良好的合作关系，截至 2024 年末，公司已获得 264 家金融机构授信，授信额度共计人民币 3,422.59 亿元，未使用授信额度为 2,284.59 亿元，充足的授信为公司业务未来发展奠定坚实的基础。

表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
经营活动净现金流	49.79	(14.90)	(101.94)
投资活动净现金流	(1.50)	(0.46)	(5.82)
筹资活动净现金流	(21.29)	24.43	104.27
经营活动净现金流/总债务	6.97	(1.62)	(9.27)
高流动资产/总资产	6.47	6.02	4.93
高流动资产/短期债务	11.45	8.30	7.97
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.26	1.21	1.18
应收融资租赁款净值/总债务(X)	1.23	1.18	1.15

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：永赢金租，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2024 年末，公司受限资产为作为银行借款质押品的应收租赁款 74.68 亿元，占总资产的比重为 5.47%。

未决诉讼及对外担保情况：截至 2024 年末，公司无对外担保，并且不存在涉案金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10%以上且绝对金额超过 1 千万元的诉讼、仲裁事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》，截至 2025 年 5 月，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

在业务拓展、资本补充、风险管理、流动性支持等方面均获得宁波银行的持续支持。

宁波银行成立于 1997 年 4 月 10 日，是在宁波市原有 17 家城市信用合作社、1 家城市信用合作

社联合社及挂靠城市信用合作社联合社的 4 个办事处的基础上经过重组改制而成的区域性商业银行。2006 年 6 月，华侨银行以境外战略投资者身份参股宁波银行，以每股 2.28 元认购该行 12.2% 的股权。2007 年 7 月 19 日，宁波银行在深圳证券交易所挂牌上市交易。截至 2024 年末，宁波银行注册资本为 66.04 亿元，其中宁波市政府通过宁波开发投资集团有限公司及一致行动人宁兴（宁波）资产管理有限公司合计持有该行 20.03% 的股权，为实际第一大股东；新加坡华侨银行有限公司通过自身持有以及合格境外机构投资者身份的新加坡华侨银行有限公司（QFII）合计持有该行 20.02% 的股权；其余股份由宁波当地国有企业、民营企业和自然人持有，股权相对分散。经过近几年来年的发展，宁波银行在全国范围内各分行区域初步站稳脚跟，品牌影响力逐步建立，各分行均呈现出良好的发展态势。

截至 2024 年末，宁波银行合并资产总额、客户存款本金和各项贷款本金总额分别达到 3.13 万亿元、1.84 万亿元和 1.48 万亿元。2024 年宁波银行实现营业收入 666.31 亿元，归属于母公司所有者的净利润 271.27 亿元。资产质量方面，截至 2024 年末，宁波银行的不良贷款率为 0.76%，与上年末基本持平，拨备覆盖率为 389.35%，资本充足率为 15.32%。

作为宁波银行全资发起设立的金融租赁公司，永赢金租自成立之初就得到母行的大力支持，从客户来源、业务拓展、资本补充和资金融通等各方面予以协助。宁波银行客户以中小企业为主，永赢金租借助母行的优势与经验，发展小微租赁业务。公司章程中明确，股东给予公司风险救助承诺，当公司出现支付困难时给予公司流动性支持。基于宁波银行对永赢金租的控股地位在未来较长时期内不会改变，宁波银行在业务资源、流动性支持、风险管控和资本补充等方面对公司有持续支持。

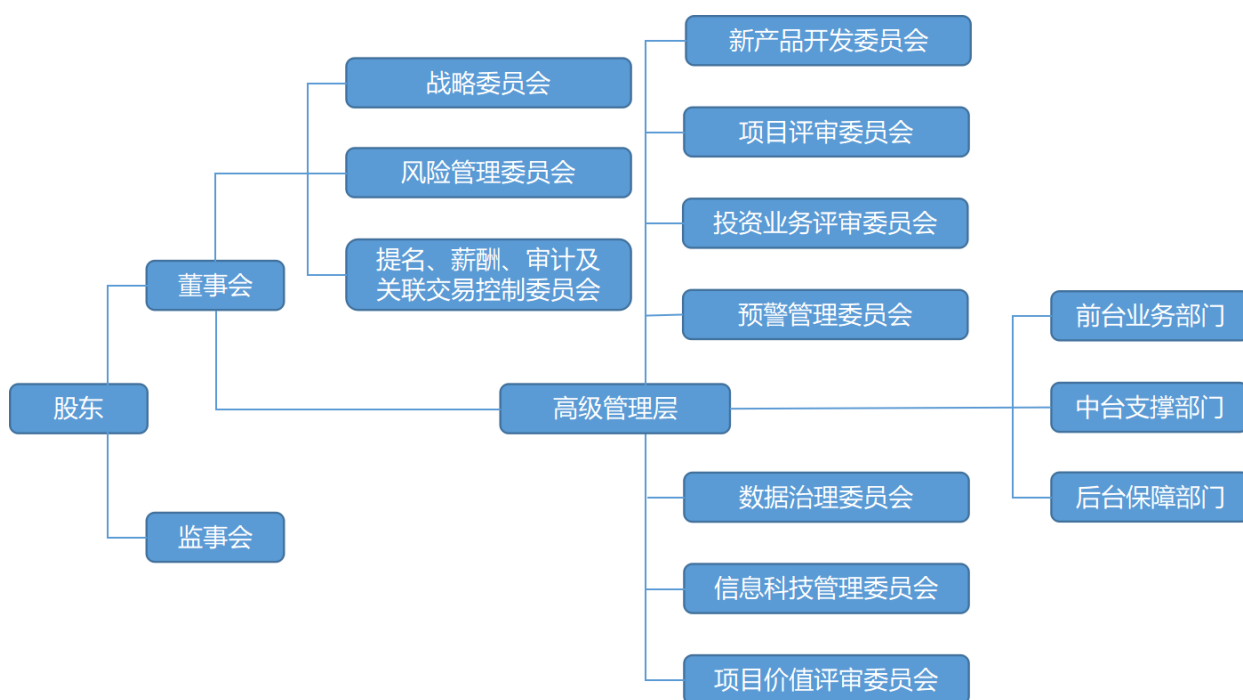
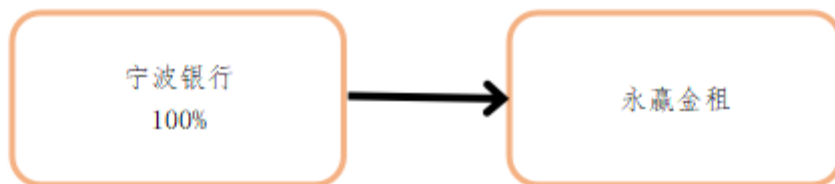
跟踪债券信用分析

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司围绕“小微租赁、新能源、绿色交通、航空租赁、智能制造和现代服务业”板块形成特色鲜明的业务结构，资产规模持续增加，盈利水平较好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持永赢金融租赁有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“23 永赢金租债”、“24 永赢金租债 01”、“24 永赢金租债 02”、“24 永赢金租债 03”、“24 永赢金租债 04”、“25 永赢金租债 01”、“25 永赢金租债 02”的信用等级为 **AAA**。

附一：永赢金融租赁有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



资料来源：永赢金租

附二：永赢金融租赁有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2022	2023	2024
货币资金	6,477.30	7,092.91	6,743.92
应收融资租赁款净额	90,075.68	111,108.19	129,758.88
应收融资租赁款净值（含应计利息）	87,746.73	108,429.73	126,470.40
经营性租赁资产净额	92.24	45.14	309.91
租赁资产净额	90,167.92	111,153.33	130,068.79
固定资产（不含经营租赁资产）	29.70	29.45	23.42
总资产	95,982.74	117,877.79	136,546.99
短期债务	54,198.95	85,456.52	84,560.92
长期债务	17,218.46	6,394.60	25,451.40
总债务	71,417.40	91,851.12	110,012.32
总负债	86,569.25	105,339.25	120,457.00
所有者权益	9,413.48	12,538.53	16,089.99
融资租赁收入	5,877.30	7,006.25	8,402.09
净营业收入	3,687.44	4,544.77	5,701.87
拨备前利润	2,986.69	3,514.67	4,583.12
应收融资租赁款减值损失	(831.57)	(679.10)	(1,181.85)
利润总额	2,152.42	2,834.72	3,399.09
净利润	1,611.81	2,125.05	2,551.46
财务指标（%）	2022	2023	2024
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	7.29	6.97	6.98
利息支出/平均付息负债	3.50	2.99	2.61
拨备前利润/平均总资产	3.50	3.29	3.60
拨备前利润/平均所有者权益	34.70	32.02	32.02
平均资产回报率	1.89	1.99	2.01
平均资本回报率	18.73	19.36	17.82
应收融资租赁款不良率	0.08	0.21	0.26
应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款净额	4,384.46	1,676.33	1,362.45
资本充足率	11.13	12.05	13.51
总债务/总资本	88.35	87.99	87.24
高流动资产/总资产	6.47	6.02	4.93
高流动资产/短期债务	11.45	8.30	7.97
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.26	1.21	1.18

注：部分财务指标计算口径与审计报告存在差异。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	融资租赁净收入	租赁利息收入+租赁服务手续费收入-借款利息支出
	拨备前利润	净营业收入-管理费用-税金及附加-资产减值损失中非融资租赁部分
	非融资租赁净收入	其他利息收入+银行存款利息收入+其他手续费收入+投资收益+经营租赁净收入+汇兑损益+其他收益-手续费及佣金支出-其他业务支出
	净营业收入	融资租赁净收入+非融资租赁净收入
	平均资本回报率	净利润/[当期末净资产+上期末净资产]/2]
经营效率	平均资产回报率	净利润/[当期末资产总额+上期末资产总额]/2]
	成本费用率	业务及管理费用/净营业收入
资产质量与结构	租赁资产净额	应收融资租赁款+预付融资租赁款-未实现融资收益+经营租赁资产原值-累计折旧
	高流动资产	现金+对央行的债权+对同业的债权+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+债权投资中高流动性部分（或现金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+持有至到期投资中高流动性部分）-相关受限资产
	融资租赁资产不良率	不良融资租赁资产/融资租赁资产
资本结构	总债务	短期借款+长期借款+应付债券+股东存款+卖出回购金融资产款+拆入资金
	总资本	总债务+所有者权益

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

[2] 个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn