CREDIT RATING REPORT

报告名称

深圳市融资租赁(集团)有限公司
2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+pi

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 11 月 25 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1125107

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.9	2025	2024	2023
总资产	261.72	242.96	302.85	306.81
所有者权益	48.86	49.03	53.99	52.44
实收资本	14.81	14.81	14.81	14.81
营业收入	12.67	20.60	23.98	21.09
净利润	3.11	3.68	4.18	4.10
应收融资租赁款余额	-	226.85	275.69	269.36
总资产收益率	1.23	1.35	1.37	1.55
净资产收益率	6.35	7.15	7.85	8.08
资产负债率	81.33	79.82	82.17	82.91
风险资产/净资产（倍）	-	4.59	5.32	5.42
流动比率（倍）	1.76	1.75	0.78	0.80
应收租赁款不良率	-	-	2.03	3.58
拨备覆盖率	-	-	179.12	120.30
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.55	1.42	1.55

注：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～9 月财务报表未经审计，总资产收益率和净资产收益率未经年化；由于四舍五入和小数位数原因，本报告部分细项数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人： 甄　锐

评级小组成员： 董秋含

电话： 010-67413300

传真： 010-67413555

客服： 4008-84-4008

Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

深圳市融资租赁(集团)有限公司（以下简称“深圳租赁”或“公司”）主要从事融资租赁等业务。本次评级结果表明，公司依托主要股东资源，在航运金融、物流运输和能化冶金等领域发挥产融协同效应，盈利能力较强，且作为控股股东深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本集团”）旗下唯一的租赁公司，预计在需要时获得股东支持的可能性很大；但业务发展情况易受单一客户信用状况影响，且资产质量存在一定下迁压力，对公司风险管理提出较高要求。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司依托主要股东深圳资本集团和中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司（以下简称“中集集团”）的资源优势，在航运金融、物流运输和能化冶金等领域发挥产融协同效应，实现国内和国际业务并重的租赁业务发展格局；
- 公司资产收益率保持较高水平，盈利能力较强；
- 公司作为控股股东深圳资本集团旗下唯一的租赁公司，预计在需要时获得股东支持的可能性很大。

主要风险/挑战：

- 公司客户集中度高，业务发展情况易受单一客户信用状况影响；
- 公司非正常类租赁资产规模仍较大，资产质量存在一定下迁压力，对公司风险管理提出较高要求。

展望

预计未来，公司将依托股东资源继续发挥在物流、能源金融服务方面竞争优势，租赁业务有望稳步发展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年深圳租赁的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V.5.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**4.62**
（一）市场竞争力	5.14
（二）运营能力	3.57
（三）可持续发展能力	1.22
要素二：偿债来源与负债平衡	**5.54**
（一）盈利能力	6.65
（二）资产质量	3.73
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	7.00
（五）保障能力分析	6.26
调整项	**无**
基础信用等级	**aa_{pi}**
外部支持	**1**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司作为控股股东深圳资本集团旗下唯一的租赁公司，预计在需要时获得股东支持的可能性很大。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司原名中集车辆融资租赁有限公司，成立于 2007 年 7 月，由中集车辆（集团）有限公司和 CIMC Vehicle Investment Holdings Company Limited 共同出资设立，后经多次增资扩股及股权划转，截至 2025 年末，公司实收资本增至 14.81 亿元，其中中集集团合计持有公司 46.68%的股权，深圳资本集团合计持有公司 53.32%的股权，为公司控股股东，深圳市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

（二）公司治理结构

公司建立了以股东会、董事会和经理层为基本框架的公司治理体系，不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。截至 2026 年 8 月末，董事会由 7 名董事组成；经理层包括总经理 1 名、副总经理 3 名和财务总监 1 名。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备

更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

我国融资租赁行业在监管趋严与政策引导下加速回归“融物”本源，头部企业凭借资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，而部分租赁公司则面临业务转型和存量业务风险暴露的压力。

我国融资租赁行业监管政策持续收紧，引导行业加速回归“融物”本源。金融租赁公司监管政策层面，2024 年 8 月，监管部门通过《金融租赁公司管理办法》确立基本框架，明确要强化股东责任、提高准入门槛、明确业务边界和增设监管指标等，将提升金融租赁公司治理水平与风险抵御能力；同时以《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》和《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》为重要指引，推动行业优化业务方向和资产结构，加快向专业化、特色化转型，聚焦航空航运、新能源、医疗设备等重点领域，引导行业从追求规模扩张转向专业化、规范化和高质量发展。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，进一步细化业务监管要求，强化对租赁物管理以及业务风险防控的规范，有利于规范金融租赁公司的经营行为，引导行业专注主业，做精专业，打造专业化、特色化竞争力。

融资租赁公司监管政策方面，我国多地的融资租赁行业政策呈现出“鼓励发展”与“强化监管”双线并进的鲜明特点。一方面，各省市通过财政补贴、税收优惠和设立产业基金等方式，积极引导融资租赁服务实体经济，重点支持制造业设备更新与战略性新兴产业。例如，安徽、江苏、福建等多省均出台了针对企业设备融资租赁的财政贴息细则，直接降低企业融资成本。另一方面，监管政策持续完善与收紧，湖北、广东、上海等地在 2025 年修订或发布了新的监督管理实施细则，普遍提高准入门槛、明确业务红线，并强化对异地展业和风险管控的规范，推动行业走向合规与高质量发展。

现阶段，我国头部金融租赁公司市场份额居主导地位，凭借其资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，“两新”政策下的大规模设备更新，为其在高端装备、智能制造等领域的业务创造了广阔市场；清洁能源、低空经济、航空航天等国家战略性投资为租赁物拓展提供了新空间。但另一方面，部分融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着平台类公司融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业面临较大的业务转型压力，同时存量城投租赁资产仍面临尾部区域信用风险暴露压力，叠加负债端期限错配，需持续关注该类企业的流动性风险。

财富创造能力

公司依托主要股东深圳资本集团和中集集团的资源优势，在航运金融、物流运输和能化冶金等领域发挥产融协同效应，实现国内和国际业务并重的租赁业务发展格局，但客户集中度高，业务发展情况易受单一客户信用状况影响。

公司依托主要股东深圳资本集团和中集集团的资源优势，坚持产融协同发展，为客户提供“装备+金融服务”的一站式全面综合解决方案，以融资租赁业务为主，少量开展经营租赁业务，聚焦航运金融、物流运输、能化冶金、医疗健康、文化旅游、绿色、新能源、城市运营和先进制造等领域，同时加强全球化布局，在中国香港、美国等地设立多家子公司，业务遍布亚洲、美洲、欧洲、澳洲等全球主流市场，实现国内和国际业务并重的发展格局。2023～2025 年末，公司应收融资租赁款分别为 269.36 亿元、275.69 亿元和 226.85 亿元，售后回租模式的业务占比在 50%以上。从业务分布上来看，截至 2025 年 9 月末，公司前三大租赁业务分布行业为航运金融、物流运输和能化冶金，占比分别为 37.52%、21.38%和 14.75%；对单一承租人的全部融资租赁业务余额占净资产的比例为 18.92%，对单一集团的全部融资租赁业务余额占净资产的比例为 90.79%，不满足不超过 50%的监管要求，客户集中度高，公司业务发展情况易受单一客户信用状况影响。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司以融资租赁利息和经营租赁租金收入为主的营业收入有所波动，但资产收益率保持较高水平，盈利能力较强。

公司营业收入以融资租赁利息和经营租赁租金收入为主，占比在 90%左右，受租赁业务规模影响，收入有所波动。公司营业成本主要是开展租赁业务产生的融资费用，信用减值损失主要是应收融资租赁款计提的减值，规模整体增加。2023～2025 年，公司实现净利润分别为 4.10 亿元、4.18 亿元和 3.68 亿元，资产收益率保持较高水平，盈利能力较强。

2、筹资能力

公司可通过发行债券、银行借款等方式补充所需资金，为业务发展提供一定支撑。

公司已发行资产支持票据、中期票据、公司债券等，同时截至 2025 年 9 月末，公司获得银行授信 448.54 亿元，其中未使用授信额度为 212.77 亿元，能够为业务发展提供一定支撑。

3、资产质量

公司非正常类租赁资产规模仍较大，资产质量存在一定下迁压力，对公司风险管理提出较高要求。

公司资产以货币资金、一年内到期的非流动资产和长期应收款等为主，规模有所波动。截至 2025 年末，公司货币资金为 17.94 亿元，占资产的比例为 7.38%，其中受限货币资金为 500 元；一年内到期的非流动资产和长期应收款主要为公司应收融资租赁款，合计占资产的比例超过 85%。

租赁资产质量方面，公司对租赁资产进行五级分类，近年来应收租赁款不良率整体下降，且拨备覆盖水平有所上升，截至 2025 年 9 月末，公司非正常类租赁资产规模为 12.32 亿元，其中关注类租赁资产占比为 1.46%，应收租赁款不良率为 2.86%，不良应收租赁款拨备覆盖率为 149.46%，资产质量存在一定下迁压力，对公司风险管理提出较高要求。

（二）债务及资本结构

公司负债以有息债务为主，资本和盈利水平能够为公司业务拓展及债务偿还提供保障。

公司负债以有息债务为主，规模有所波动，截至 2025 年末有息债务规模为 178.17 亿元，占负债的比例在 90%左右，主要由银行借款、债券和融资租赁款构成，短期有息债务/总有息债务的比例为 23.57%。截至 2025 年末，公司无对外担保。

截至 2025 年末，公司净资产为 49.03 亿元，风险资产/净资产为 4.59 倍。2023～2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.55 倍、1.42 倍和 1.55 倍，资本和盈利水平能够为公司业务拓展及债务偿还提供保障。

外部支持

公司控股股东深圳资本集团实力雄厚，公司作为深圳资本集团旗下唯一的租赁公司，预计在需要时获得股东支持的可能性很大。

公司控股股东深圳资本集团是深圳市属的国有资本运营公司，已构建并购重组、股权投资、产业基金、市值管理四大业务板块，控参股企业涵盖绿色建筑、智能制造、新能源、证券、保险、基金、担保等诸多领域。截至 2025 年末，深圳资本集团总资产规模 1,173.62 亿元，净资产规模 553.91 亿元，当年实现营业总收入 244.03 亿元，净利润 30.71 亿元。公司作为深圳资本集团旗下唯一的租赁公司，预计在需要时获得股东支持的可能性很大。

评级结论

综合分析，大公国际评定深圳租赁信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
短期有息债务	短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债（付息项）+其他流动负债（付息项）
长期有息债务	长期借款+长期应付款（付息项）+其他非流动负债（付息项）+租赁负债
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
风险资产	总资产-货币资金-国债-委托租赁资产
资产负债率	当期期末总负债/当期期末总资产×100%
总资产收益率	净利润×2/（当年年末总资产+上年年末总资产）×100%
净资产收益率	净利润×2/（当年年末净资产+上年年末净资产）×100%
流动比率（倍）	流动资产/流动负债
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+计入营业成本的利息支出＋折旧＋摊销
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋计入营业成本的利息支出）

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A_{pi}		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB_{pi}		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB_{pi}		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C_{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 级（含）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。