



2025 年度

金源华兴融资租赁有限公司

信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20253010M-01

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 2025 年 8 月 12 日至 2026 年 8 月 12 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 8 月 12 日





评级对象

金源华兴融资租赁有限公司

主体评级结果

AA+/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了金源华兴融资租赁有限公司（以下简称“金源华兴租赁”或“公司”）较强的股东支持力度、较为明确的市场定位和较强的盈利能力等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到，宏观经济不确定性增加、业务集中度较高、融资渠道有待进一步丰富、专业化运营带来的人才及技术压力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，金源华兴融资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：公司资本实力显著增强，股东支持力度大大增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。

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

- 公司控股股东为上饶市数字和金融产业投资集团有限公司（以下简称“上饶数金投”），实际控制人为上饶市国资委，在资本补充、公司治理、业务拓展及融资等方面得到股东的有力支持；上饶数金投控股股东上饶投资控股集团有限公司（以下简称“上饶投控”）出具支持函，承诺将对公司经营发展给予大力支持，并将指导公司进行流动性风险管理，在履行必要的内外部审批程序前提下给予合理的资本补充，以合法合规方式支持公司保持合理的资本充足水平和流动性
- 公司依托国有及产业背景股东优势，确立城市公用和清洁能源两大核心板块，深耕江西，围绕光伏行业上中下游产业链展业，市场定位较为明确
- 公司整体经营保持稳健，业务规模稳步增长，盈利能力较强

关注

- 受宏观经济不确定性增加等因素影响，部分地区和行业信用风险暴露，仍需持续关注资产质量的迁徙情况，同时公司拨备计提力度仍有待持续提升
- 公司融资租赁业务及供应链业务行业集中度和区域集中度偏高，且通过供应链业务形成的应收账款、预付款项的客户集中度较高，业务结构仍需优化
- 公司融资来源主要为银行借款、应付债券及同业转租赁，融资渠道仍需进一步丰富
- 伴随资产规模的持续扩大，专业化经营战略的实施对人才、技术、风控水平等方面提出更高要求

项目负责人：高 阳 ygao01@ccxi.com.cn

项目组成员：郑添翼 tyzheng@ccxi.com.cn

评级总监：

王雅方

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

金源华兴租赁	2022	2023	2024
总资产（亿元）	76.32	86.05	104.94
总债务（亿元）	33.38	34.96	53.06
所有者权益（亿元）	17.26	20.96	23.23
拨备前利润（亿元）	2.64	2.72	3.26
利润总额（亿元）	2.55	2.49	3.01
净利润（亿元）	1.77	1.95	2.27
拨备前利润/平均总资产(%)	3.61	3.35	3.41
平均资产回报率(%)	2.43	2.41	2.38
平均资本回报率(%)	10.83	10.22	10.27
租赁相关资产不良率(%)	0.86	0.73	0.59
租赁相关资产拨备覆盖率(%)	64.52	119.43	164.06
风险资产/净资产(X)	3.63	3.28	3.86
总债务/总资本(%)	65.91	62.52	69.55
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.43	1.54	1.38

注：[1]数据来源为金源华兴租赁提供的经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2022 年、2023 年及 2024 年审计报告，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；[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(%)
金源华兴租赁	104.94	23.23	2.27	2.38	0.59	77.86
平安点创租赁	217.47	45.76	5.58	2.64	0.72	78.96
银海租赁	113.63	34.81	2.53	2.51	--	80.19

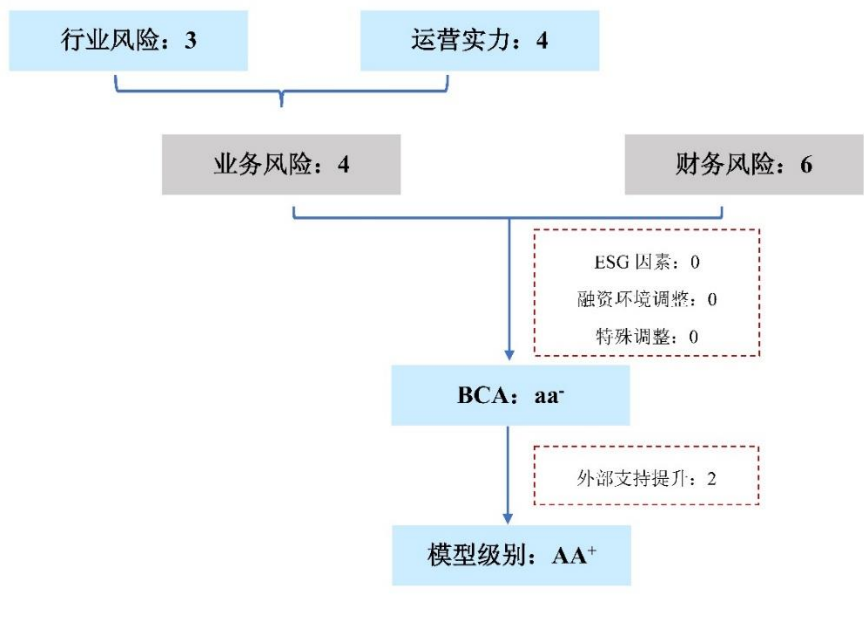
中诚信国际认为，与同行业相比，金源华兴租赁业务规模较小，但盈利能力处于行业较好水平，拨备计提力度仍有待持续提升。

注：“平安点创租赁”为“平安点创国际融资租赁有限公司”简称；“银海租赁”为“重庆银海融资租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理

评级模型

金源华兴融资租赁有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2025_1)



注:

外部支持: 金源华兴租赁为上饶数金投下属子公司,也是上饶投控下属重要的融资租赁平台,金源华兴租赁在资本补充、业务协同、资金融通等方面得到上饶数金投及上饶投控的大力支持。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

评级对象概况

金源华兴租赁成立于 2016 年 11 月，原名江西金源融资租赁有限公司，是由上饶市数字和金融产业投资集团有限公司（曾用名“上饶市金融控股有限公司”）、江西云济投资有限公司（以下简称“江西云济”）、上饶市欧宝通实业有限公司（以下简称“欧宝通实业”）和 SMART ACCESS INCLIMITED（通俊有限公司）共同出资组建，初始注册资本为 10.00 亿元，初始实收资本为 5.00 亿元。2017 年 1 月，欧宝通实业将其持有的股权转让给上饶市欧宝通科技发展中心（有限合伙）（以下简称“欧宝通科技”）；2018 年 5 月，通俊有限公司将其持有的股权转让给嘉印控股有限公司（以下简称“嘉印控股”），2018 年 6 月，金源华兴租赁更为现名。截至 2020 年末，金源华兴租赁注册资本已全部实缴到位，实收资本为 10.00 亿元。2023 年 8 月，金源华兴租赁以未分配利润转增资本 5.00 亿元；同年 11 月，江西云济将其持有的公司 15% 股权转让至上饶数金投。截至 2024 年末，公司实收资本为 15.00 亿元，上饶数金投、嘉印控股、欧宝通科技、江西云济持股比例分别为 50%、25%、20% 和 5%。

由于 2019 年 1 月上饶数金投和欧宝通科技签订一致行动人协议，截至 2024 年末，上饶数金投和其一致行动人欧宝通科技共持有公司 70% 的股份，上饶数金投为公司控股股东，公司实际控制人为上饶市国资委。嘉印控股为外资企业，下属控股有美国纳斯达克上市公司 Jinko Solar Holding Co.,Ltd（股票代码：JKS，中文名：晶科能源控股有限公司，以下简称“晶科能源”），欧宝通科技是晶科能源创始股东李仙德和陈康平成立的有限合伙企业。

表 1：截至 2024 年末公司股权结构

股东名称	认缴注册资本（亿元）	持股比例（%）
上饶市数字和金融产业投资集团有限公司	7.50	50.00
嘉印控股有限公司	3.75	25.00
上饶市欧宝通科技发展中心（有限合伙）	3.00	20.00
江西云济投资有限公司	0.75	5.00
合计	15.00	100.00

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

目前金源华兴租赁的业务经营范围包括：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保；与租赁业务有关的商业保理业务。

截至 2025 年 6 月末，公司下设金信（天津）商业保理有限公司、上海鼎源融资租赁有限公司、江西金诺供应链管理有限公司、上饶金嘉新能源有限公司等 4 家一级子公司和江西金鑫供应链管理有限公司二级子公司，开展保理、租赁、供应链服务、光伏设备及元器件制造等业务。

表 2：截至 2025 年 6 月末公司主要子公司

公司名称	简称	持股比例（%）
金信（天津）商业保理有限公司	金信保理	100.00
上海鼎源融资租赁有限公司	上海鼎源	100.00
江西金诺供应链管理有限公司	金诺供应链	70.00
江西金鑫供应链管理有限公司	金鑫供应链	100.00
上饶金嘉新能源有限公司	金嘉新能源	100.00

注：截至目前，金嘉新能源尚未实际开展经营活动。

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

业务风险

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。

2025 年二季度，面对关税扰动与内需放缓的复杂环境，中国经济顶住压力实现平稳增长，实际 GDP 同比增长 5.2%，上半年实际 GDP 累计同比增长 5.3%，超出市场预期。其中，工业生产、出口和高技术制造业投资展现出优于预期的韧性，尽管对美出口受关税冲击占比明显下滑，但对东盟、非洲等非美国出口增速保持两位数增长，“两重两新”与出口韧性支撑下工业生产维持强势增长，高技术产业中信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 37.4%、26.3%、21.5%，是投资的主要拉动项。但也要看到，价格水平持续低迷，地产基本面走弱、投资降幅走扩，传统基建投资增速放缓，国补政策阶段性优化下商品消费增速回落等对经济的拖累，表明经济修复基础仍待进一步稳固。

中诚信国际认为，上半年中国经济稳中有进的发展态势和成效，为完成全年目标打下了较好基础，下半年全球贸易和关税迎来密集博弈期，外部环境压力成为影响国内经济的中长期变量，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，经济增长边际承压，但也要看到中国经济的强大韧性与潜力，稳增长有多重支撑：一是宏观政策协同发力为经济稳定运行保驾护航。随着“国补”剩余限额资金的下达和专项债发行落地提速，稳地产的增量政策或陆续出台，内需仍有结构性支撑；二是新动能持续蓄势提升了经济可持续发展的能力。今年以来，中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成；三是伴随新一轮“反内卷”政策的落地，一定程度能够从供给端缓和重点领域的产能过剩问题，促进供需再平衡，从而推动价格水平回升到合理区间。三季度仍可根据市场变化适时推出增量政策，财政政策方面，财政赤字、专项债、特别国债等均可视情况进一步扩张；财政支出结构进一步优化，更加注重惠民生、促消费、增后劲，为经济增长蓄力赋能。货币政策方面，降准降息仍有空间，还可创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年三季度中国 GDP 增速将在 4.8% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

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>

行业概况

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。

融资租赁公司家数和合同余额延续负增长趋势，租赁市场持续出清；但金融租赁公司合同余额近年来基本保持稳定。《金融租赁公司管理办法》通过压实股东责任、提高准入门槛、提升监管标准、强化风险管理等多措并举增强行业安全垫；同时监管机构出台多项政策，为租赁公司未来业务转型指明方向，有利于引导行业聚焦租赁本源，支持实体经济发展。业务开展方面，原有的以公共事业类业务为主的发展模式将无法持续，租赁公司普遍面临较大转型压力，将积极向能源、汽车、航空航运、医疗等业务方向进行转型；在转型过程中，不同类型租赁公司的信用水平将面临分化。

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/coreCreditResearch/detail/11699?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，金源华兴租赁依托国有及产业背景股东优势，聚焦城市公用和清洁能源两大板块，近年来租赁相关业务规模持续增长。此外，公司围绕晶科能源及其上下游企业开展供应链业务，对公司盈利具有一定贡献度。未来，随着行业竞争日益激烈，公司需进一步夯实业务布局，提高风险管控能力。

依托股东资源，公司近年来新增投放规模稳步提升，推动业务规模持续增长；融资租赁为公司核心业务，以回租模式为主；公司主要面向江西省展业，近年来逐步加大省外业务拓展力度，江西省业务占比持续下降，但仍为第一大区域。

金源华兴租赁依托国有及产业背景股东优势，以城市公用和清洁能源为两大核心业务板块，融资租赁相关业务实现较快发展。2024 年以来，公司稳步推进城市公用、清洁能源行业投放，并结合新的市场机会，进一步布局教育、消费等特色行业，2024 年投放租赁相关业务本金同比大幅增长，年末租赁相关资产余额亦有所增加。

表 3：近年来公司租赁相关业务投放和余额情况（单位：个、亿元）

	2022	2023	2024
签订租赁相关合同金额	30.21	40.04	58.26
实际投放租赁相关合同数量	185	254	446
实际投放租赁相关业务本金	26.58	35.82	51.30
租赁相关资产余额	52.95	60.05	79.50

注：租赁相关资产余额包含保理资产，下同。

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

从融资租赁模式来看，公司租赁业务多为售后回租；公司直租业务主要为光伏等清洁能源项目的建设期直租和已完成工程的直租，2024 年公司进一步提高对建设期项目的风控标准，截至 2024 年末，公司直租业务规模和占比皆较上年末有所下降。保理业务方面，公司通过全资子公司金信保理向晶科能源对上游供应商的应付账款开展保理业务，目前保理业务余额和占比均较小。此外，2024 年公司适度开展转租赁业务。

表 4：近年来公司租赁相关业务模式分布情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
售后回租	47.58	89.86	50.51	84.12	70.04	88.09
直租	5.37	10.14	9.24	15.38	7.56	9.50

转租赁	--	--	--	--	0.99	1.25
保理	0.00	0.00	0.30	0.50	0.92	1.15
合计	52.95	100.00	60.05	100.00	79.50	100.00

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

从业务区域分布来看，公司成立之初主要面向江西省展业，近年来公司逐步加大省外业务拓展力度，江西省业务占比逐年下降，但截至 2024 年末占比仍较高。2024 年以来，公司加大江苏、浙江等经济发达地区的业务投放力度，同时基于风险防范考虑，收紧山东、湖北、湖南等地区的业务投放，截至 2024 年末，山东及湖北地区业务占比皆有所下滑，江苏、浙江地区业务余额及占比明显上升。

表 5：近年来公司租赁相关资产余额区域分布情况（单位：亿元、%）

2022			2023			2024		
地区	金额	占比	地区	金额	占比	地区	金额	占比
江西省	26.29	49.65	江西省	28.22	47.00	江西省	29.69	37.35
山东省	11.12	21.01	山东省	8.53	14.21	江苏省	13.42	16.89
浙江省	3.04	5.74	江苏省	6.97	11.61	浙江省	7.91	9.95
湖北省	2.69	5.08	浙江省	3.72	6.20	山东省	6.76	8.50
江苏省	1.60	3.02	湖北省	2.28	3.80	安徽省	4.51	5.67
其他	8.20	15.49	其他	10.31	17.18	其他	17.21	21.65
合计	52.95	100.00	合计	60.05	100.00	合计	79.50	100.00

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

公司主要围绕城市公用和清洁能源两大核心板块开展租赁业务，2024 年公司加大城市公用板块投放力度，城市公用板块资产余额和占比均较上年末大幅上升；清洁能源板块主要受城市公用板块资产余额快速提升影响有所下降；制造业板块投放力度有所增强，主要受提前还款项目较多影响，资产余额和占比持续下降。

从行业板块来看，公司客户主要为城市公用和清洁能源两大行业。城市公用板块主要服务于从事城市基础设施建设、市政水务、复合型公用事业企业以及市政服务、运营服务等业务的有稳定经营性现金流的公用企业，主要租赁物为供水供气供暖设备、轮船、起重机、污水处理线等。在客户筛选方面，公司重点关注地方政府财政实力和信誉、承租企业本身收益权及现金流、操作合规性等问题，客户层级主要以市级或区县级为主。投放区域逐步由江西省拓展至山东、安徽、江苏等地，租赁业务期限一般为 2-3 年，平均投放年利率为 6.24%。2024 年以来，公司在保证安全性的同时为保持一定收益水平，加大了城市公用板块的投放力度，截至 2024 年末，公司城市公用租赁相关资产余额和占比均较上年末大幅上升。

在清洁能源领域，公司依托关联方晶科能源在行业内的经营优势，自成立初期就获取了一定业务规模。公司围绕集中式光伏电站、分布式光伏电站、储能电站、光伏电站资产运营等重点领域拓展业务，选取具有良好现金流可构成稳定还款来源的优质资产。目前公司光伏电站项目主要为单户金额较小的分布式光伏电站，商业模式方面主要为自发自用余电上网项目及少量自发自用项目，项目期限集中在 5-6 年，主要集中在江浙及广东地区，平均投放年利率为 7.41%。近年来，

公司清洁能源租赁相关资产余额持续提升，主要受城市公用租赁相关资产余额快速提升影响，截至 2024 年末，公司清洁能源租赁相关资产余额占比较上年末有所下降。

制造业方面，行业主要集中于汽车零部件、电子信息、医药、纺织印刷等传统行业及光伏行业的设备租赁，区域以江浙及广东等沿海发达地区为主，租赁业务期限一般为 2 年，平均投放年利率为 6.72%。近年来公司谨慎选择制造业客户，2024 年公司制造业板块投放力度有所增强，主要受提前还款项目较多影响，公司制造业租赁相关资产余额和占比持续下降。

此外，近年来公司逐步布局教育、消费等特色行业。教育板块以民办高校为主，租赁物主要为教学设备，平均年投放利率为 7.27%，截至 2024 年末公司教育板块租赁相关资产余额和占比实现增长；消费板块主要涉及酒店、影院等，平均年投放利率为 8.74%，目前租赁相关资产余额和占比皆处于较低水平。

表 6：近年来租赁相关资产余额行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
城市公用	25.59	48.32	30.44	50.70	51.67	64.99
清洁能源	14.89	28.12	17.68	29.45	18.96	23.85
教育	0.00	0.00	1.10	1.83	4.29	5.40
制造业	10.05	18.99	7.75	12.91	2.49	3.13
消费	2.42	4.56	3.07	5.11	2.09	2.63
合计	52.95	100.00	60.05	100.00	79.50	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：金源华兴租赁，中诚信国际整理

公司供应链业务主要通过子公司开展，围绕晶科能源及其上游企业展业，客户集中度较高，具有一定利润贡献度。

公司设立子公司金诺供应链，主要围绕晶科能源、江西展宇新能源股份有限公司等核心客户及其上下游企业开展供应链管理和资金结算服务。业务模式主要为向上游中小供应商集中采购原材料出售给核心客户，商品标的主要为多晶硅、太阳能组件以及电池片等，金诺供应链收入来源主要来自商品贸易价差，并在资产端形成较大规模的应收票据、应收账款及预付款项，截至 2024 年末，金诺供应链应收票据、应收账款和预付款项余额分别为 1.74 亿元、5.48 亿元和 7.03 亿元，合计金额同比基本持平，应收票据和应收账款的账期三个月、半年至一年不等。目前以晶科能源为主的核心客户收入贡献占比和应收账款集中度较高，且预付款项的客户集中度也较高。截至 2024 年末，金诺供应链所有者权益 4.17 亿元，全年实现净利润 0.38 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，近年来金源华兴租赁业务规模及利润稳步增长，但拨备计提力度仍有待持续提升；客户集中度风险有所增加；债务规模持续增长，短期债务占比有所上升，仍需关注资产对债务的覆盖情况，公司未来可通过良好的盈利获现能力、稳定的融资来源及较好的流动性管理水平为偿债付息提供保障。

盈利能力

2024 年公司融资租赁业务稳步发展，推动净营业收入进一步提升；业务及管理费同比上升；净利润保持增长趋势。

自 2016 年 11 月成立以来，金源华兴租赁依托股东的资源优势以及自身的业务拓展能力，租赁业务规模实现快速增长。2024 年公司着重调整业务结构，加大对城市公用、清洁能源及教育行业板块的投放，截至 2024 年末，公司应收融资租赁款净额为 73.30 亿元，同比增长 35.85%；当年融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额同比有所上升，在上述因素共同推动下，2024 年公司融资租赁收入同比增长 38.71%至 4.75 亿元，是公司营业收入的主要来源。

公司非融资租赁收入主要包括供应链管理服务收入、银行存款利息收入、保理业务收入和其他收益等。2024 年公司实现供应链管理服务收入同比下降 23.38%至 5,175.64 万元，主要系光伏行业市场环境变化下公司控制风险主动压降交易量所致；实现银行存款利息收入 4,076.19 万元，同比下降 29.03%；实现保理业务收入 318.68 万元，对整体收入贡献较小；此外，2024 年公司实现其他收益 0.14 亿元，主要为针对子公司增资行为的一次性增资返还补助以及退税手续费返还。受上述因素共同影响，2024 年公司实现非融资租赁业务净收入同比下降 15.07%。

融资成本方面，公司的主要融资渠道包括银行借款、同业转租赁及发行债券等。随着公司业务规模扩张，总债务规模也逐年增加，截至 2024 年末，公司总债务为 53.06 亿元，同比增加 51.77%，利息支出/平均付息负债同比基本持平，全年发生利息支出 1.96 亿元，同比上升 28.63%。受上述因素综合影响，公司 2024 年全年净营业收入同比增长 22.20%。

成本费用方面，随着业务规模持续扩张，公司的业务及管理费相应增加，2024 年公司成本费用率较上年上升 0.76 个百分点。公司围绕城市公用和清洁能源两大核心业务板块开展租赁业务，资产质量较好，2024 年公司出于审慎考虑，计提信用减值损失 0.25 亿元，同比增长 5.00%，全部为应收融资租赁款减值损失。受上述因素影响，2024 年公司净利润同比增长 16.22%；平均资产回报率受资产规模增长影响略有下降，平均资本回报率有所上升。

表 7：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元）

	2022	2023	2024
融资租赁业务净收入	135.74	189.81	278.66
非融资租赁业务净收入	161.89	125.32	106.42
净营业收入合计	297.63	315.12	385.08
业务及管理费用	(31.74)	(39.25)	(50.90)
拨备前利润	264.16	272.37	325.97
净利润	177.39	195.32	227.00
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额(%)	6.62	6.72	7.46
利息支出/平均付息负债(%)	5.32	4.47	4.46
平均资产回报率(%)	2.43	2.41	2.38
平均资本回报率(%)	10.83	10.22	10.27
成本费用率(%)	10.66	12.45	13.22

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：金源华兴租赁，中诚信国际整理

资产质量

2024 年公司资产质量保持良好，未来随着业务不断发展，需对资产质量迁徙情况保持关注；2024 年拨备覆盖率有所提升，但拨备计提力度仍需持续加强；租赁客户集中度水平有所上升，需注意对集中度的把控。

租赁相关资产质量方面，金源华兴租赁围绕城市公用和清洁能源两大核心业务板块开展租赁业务，自成立以来持续完善风险管理体系，加强风险防控能力，资产质量保持良好。截至 2024 年末，公司仅有一笔于 2018 年投放的直租项目出现不良，已于 2024 年 6 月达成调解，目前在履行调解书阶段。截至 2024 年末，公司拨备覆盖率为 164.06%，较上年末上升 44.63 个百分点，但拨备计提力度仍有待持续提升。未来随着公司业务不断发展，需防范宏观经济边际承压背景下集中度过高带来的信用风险，对资产质量迁徙情况保持关注，并不断增强风险抵补能力。

此外，公司开展供应链业务，形成应收账款、预付账款及应收票据，相关业务主要围绕晶科能源、江西展宇新能源股份有限公司等核心客户及其上下游企业开展，截至 2024 年末，与晶科能源相关的应收账款余额为 4.39 亿元、应收票据余额为 2.14 亿元，与江西展宇新能源股份有限公司相关的预付款项余额为 3.90 亿元，相关资产质量较好，同期末，公司未对相应资产计提坏账准备。

表 8：近年来公司租赁相关资产本金五级分类情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	52.50	99.14	59.60	99.27	79.03	99.41
关注	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
次级	0.46	0.86	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.00	0.00	0.44	0.73	0.47	0.59
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
租赁相关资产合计	52.95	100.00	60.04	100.00	79.50	100.00
不良租赁相关资产	0.46		0.44		0.47	
租赁相关资产不良率	0.86		0.73		0.59	

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

从客户集中度来看，2024 年公司最大单一、最大十家客户集中度均较上年末有所上升。公司对单体项目及区域整体项目额度进行限额控制，对单一债务人实施总量管控，持续压降单笔业务敞口规模。考虑到公司现有项目风险相对较小，但仍需注意对集中度风险的把握。

表 9：近年来公司客户集中度情况

	2022	2023	2024
最大单一客户融资额（亿元）	1.48	1.36	4.19
最大单一客户融资额/净资产(%)	8.58	6.50	18.02
最大十家客户融资额（亿元）	9.46	9.11	15.85
最大十家客户融资额/净资产(%)	54.78	43.45	68.22

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

资本充足性

2024 年净资产同比有所上升，风险资产/净资产倍数满足监管要求，但随着业务规模快速扩张，未来仍需建立长效资本补充机制。

金源华兴租赁的资本管理遵循监管机构下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

公司成立时注册资本为人民币 10.00 亿元，公司不断通过利润留存进行内生性资本补充，截至 2024 年末公司注册资本为 15.00 亿元，净资产同比有所上升；公司的风险资产/净资产倍数较上年末有所上升，满足监管要求。随着业务规模快速扩张，未来仍需建立长效资本补充机制。

表 10：近年来公司资本充足水平情况

	2022	2023	2024
风险资产总计（亿元）	62.68	68.83	89.61
净资产（亿元）	17.26	20.96	23.23
风险资产对净资产倍数(X)	3.63	3.28	3.86

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

流动性及偿债能力

2024 年公司一年内到期租赁资产占总资产比例较高；融资渠道主要为银行借款、应付债券和同业转租赁，短期债务占比有所上升，未来需关注短期偿债压力；高流动性资产对短期债务的覆盖度有所下降；债务规模持续扩大对公司偿债安排和流动性管理带来一定挑战，需不断拓展融资渠道。

金源华兴租赁的资产以应收融资租赁款为主。截至 2024 年末，应收融资租赁款净值占总资产比例为 69.12%，同比小幅上升；应收融资租赁款净值中一年内到期占比为 45.26%。公司其余资产主要为货币资金、应收账款、预付款项、应收票据等。

截至 2024 年末，公司总债务规模为 53.06 亿元，短期债务占总债务的比例为 58.36%，较上年末有所上升。融资来源方面，公司的融资渠道包括银行借款、应付债券和同业转租赁等，银行借款是目前最主要的融资渠道。未来公司将会尝试发行资产支持证券、私募债、超短期融资券等，扩大直接融资比例。此外，截至 2024 年末，公司应付票据为 23.45 亿元，其中母公司口径应付票据 4.28 亿元，系公司进行资金管理、提高利息收入开展的票据业务，其余为子公司金诺供应链开展供应链业务产生的银行承兑汇票，公司不承担利息。授信方面，截至 2024 年末，公司在各金融机构借款的授信总额为 93.80 亿元，其中未使用授信额度为 23.21 亿元。

表 11：截至 2024 年末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	22.65	12.73	9.92
应付债券	18.71	13.02	5.69
同业转租赁	11.70	5.22	6.48
债务合计	53.06	30.97	22.10

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

从资产负债匹配程度来看，截至 2024 年末，公司应收融资租赁款余额/总债务因债务规模扩大较

上年末有所下降，高流动性资产/短期债务同比下降，未来仍需关注债务规模扩大带来的流动性管理压力。

表 12: 近年来公司现金流及偿债指标情况

	2022	2023	2024
经营活动净现金流（亿元）	2.46	4.43	3.95
投资活动净现金流（亿元）	(8.93)	(10.09)	(24.63)
筹资活动净现金流（亿元）	6.02	6.19	21.80
经营活动净现金流/总债务(%)	7.36	12.68	7.44
高流动性资产/短期债务(%)	3.79	10.33	6.74
应收融资租赁款余额/总债务(X)	1.43	1.55	1.38

资料来源：金源华兴租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2024 年末，公司货币资金项下受限制的资产为 13.24 亿元，主要因票据保证金、存单质押等事项受限；公司长期应收款项下受限制的资产为 18.72 亿元，主要因资产支持专项计划募集资金质押受限。

对外担保情况：截至 2024 年末，公司不存在对外担保事项。

未决诉讼情况：截至 2025 年 6 月末，公司一笔直租项目因客户无法正常回款提起诉讼，涉及金额 4,396.01 万元，目前已进入执行程序，强制执行时间为 2028 年。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2025 年 6 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。

调整项

ESG 分析¹

中诚信国际认为，公司重视环保政策变化，同时积极履行社会责任，公司治理结构和内控制度较为完善。

环境方面，公司主要投资领域的行业环保政策变化对公司经营影响较小，目前未曾受到环境保护监管部门的行政处罚。

社会责任方面，公司员工激励机制、培养体系较为完善，人员稳定性较为良好；近三年企业没有因不正当竞争、妨碍市场秩序、不合理定价等受到处罚。

公司治理方面，目前公司董事会由 7 名董事组成，其中上饶数金投委派 3 名，江西云济委派 1 名，欧宝通科技委派 2 名，嘉印控股委派 1 名，上饶数金投和欧宝通科技已签署至 2025 年 12 月 31 日到期的一致行动人协议。董事会设董事长 1 人，由上饶数金投从其提名的董事中委任。高级管理层方面，公司设总经理 1 人，总理由董事会聘任，具有丰富的融资租赁行业工作经验，

¹ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

组织领导公司日常经营管理工作；同时设副总经理 2 人，其中 1 名具有银行、租赁业工作经验，1 名具有北大方正、晶科能源等大型企业财务工作经验。此外，为加强风险管控的专业性，公司设置风险决策委员会，负责对业务部门上报的项目方案进行评定审核，目前共 4 名成员，其中一名为金源华兴租赁董事长，一名为上饶投控董事长，另外两名为晶科能源委派成员。

外部支持

作为上饶数金投的子公司，公司在业务拓展和资金来源等方面获得上饶数金投和上饶投控的大力支持。

金源华兴租赁的控股股东上饶数金投成立于 2016 年 7 月，注册资本为人民币 30.00 亿元。上饶数金投的主要经营业务包括金融投资以及咨询服务，定位于以金融投资和经营为主业的综合性金融投资管理平台。截至 2024 年末，上饶数金投直接持有金源华兴租赁 50.00% 的股权，为公司控股股东。截至 2024 年末，上饶数金投总资产为 153.20 亿元，净资产为 51.52 亿元；2024 年实现营业总收入 13.93 亿元，实现净利润 2.48 亿元。

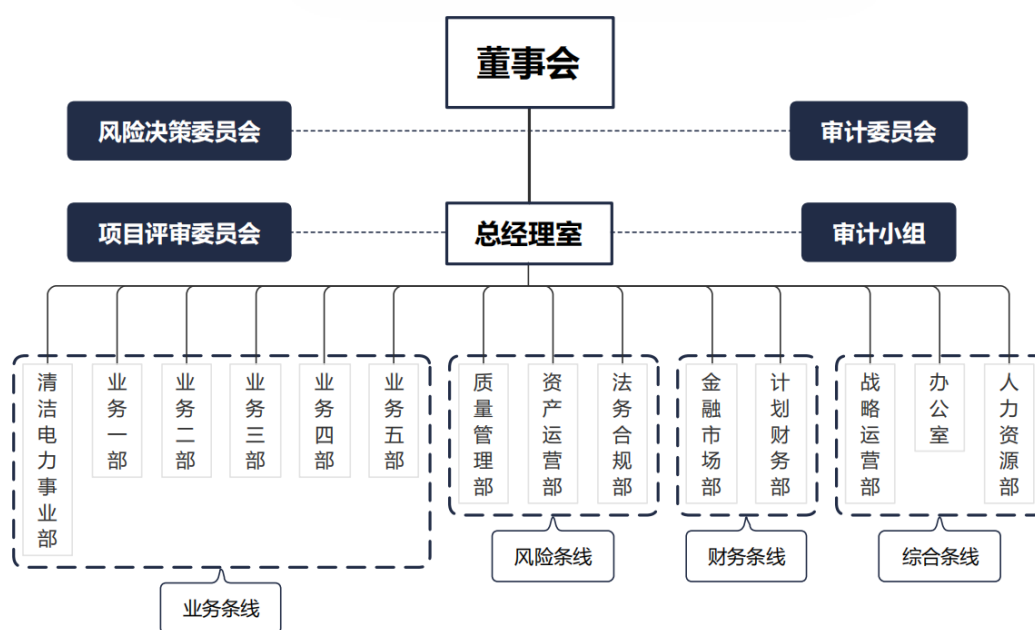
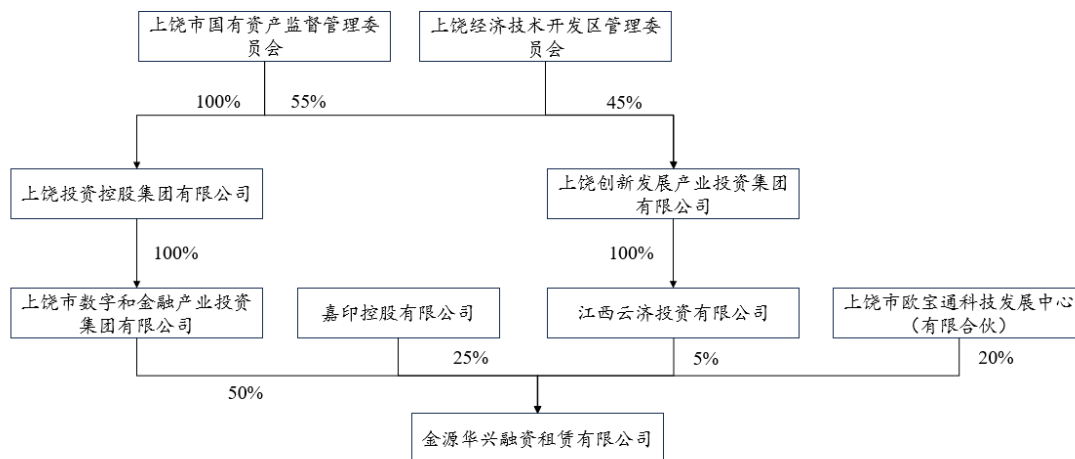
上饶数金投为上饶投控的全资子公司。上饶投控是经上饶市政府批准设立的、上饶市政府直属的国有独资企业，截至 2024 年末，上饶投控实收资本为 104.59 亿元，控股股东为上饶市国资委。上饶投控主要从事基础设施建设、土地开发整理、房地产开发、城市供水及污水处理、公交运营、旅游景区运营、餐饮及住宿、担保及委贷、绿色项目投资等业务，是上饶市最重要的国有资产管理、基础设施建设投融资主体及投资控股平台，在上饶市具有重要地位。截至 2024 年末，上饶投控总资产为 3,093.82 亿元，净资产为 1,239.52 亿元；2024 年实现营业总收入 150.92 亿元，净利润 10.42 亿元。

金源华兴租赁为上饶市最大的融资租赁公司，其业务为控股股东上饶数金投的支柱性板块，上饶投控及上饶数金投在业务拓展、流动性支持等方面对公司有较大的支持，上饶投控对金源华兴租赁出具支持函，承诺将在内部的业务协同和资源共享、流动性风险管理、资本补充等方面以合法合规方式提供支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定金源华兴融资租赁有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

附一：金源华兴融资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：金源华兴租赁

附二：金源华兴融资租赁有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024
货币资金	1,363.82	1,722.61	1,532.59
应收票据	341.72	286.92	214.07
应收账款	621.42	716.35	509.91
应收融资租赁款净额	4,788.65	5,395.86	7,330.21
应收融资租赁款净值	4,759.14	5,343.36	7,253.25
租赁资产净额	4,788.65	5,395.86	7,330.21
其他应收款	16.64	8.79	13.03
总资产	7,631.82	8,605.45	10,493.52
短期债务	1,151.12	936.59	3,096.77
长期债务	2,186.42	2,559.83	2,209.63
总债务	3,337.54	3,496.43	5,306.41
租赁保证金	432.59	221.49	153.23
总负债	5,905.65	6,508.97	8,170.04
实收资本	1,000.00	1,500.00	1,500.00
所有者权益	1,726.16	2,096.48	2,323.47
融资租赁收入	298.78	342.43	474.98
净营业收入	297.63	315.12	385.08
拨备前利润	264.16	272.37	325.97
应收融资租赁款减值损失	(9.58)	(23.59)	(24.77)
利润总额	254.59	248.79	300.57
净利润	177.39	195.32	227.00
财务指标（%）	2022	2023	2024
融资租赁收入/平均应收融资租赁款余额	6.62	6.72	7.46
利息支出/平均付息负债	5.32	4.47	4.46
拨备前利润/平均总资产	3.61	3.35	3.41
拨备前利润/平均所有者权益	16.13	14.25	14.75
平均资产回报率	2.43	2.41	2.38
平均资本回报率	10.83	10.22	10.27
成本费用率	10.66	12.45	13.22
租赁相关资产不良率	0.86	0.73	0.59
租赁相关资产拨备覆盖率	64.52	119.43	164.06
风险资产/净资产（X）	3.63	3.28	3.86
资产负债率	77.38	75.64	77.86
总债务/总资本	65.91	62.52	69.55
高流动资产/总资产	0.57	1.12	1.99
高流动性资产/短期债务	3.79	10.33	6.74
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.43	1.54	1.38
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.43	1.53	1.37

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。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券（不含一年内到期）+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/（总债务+所有者权益）
经营效率	成本费用率	业务及管理费/净营业收入
	拨备前利润	税前利润+应收融资租赁款减值损失-营业外收支净额
盈利能力	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+当期初净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+当期初资产总额)/2]
资产质量及结构	应收融资租赁款不良率	不良类应收融资租赁款/应收融资租赁款
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良类应收融资租赁款
	高流动性资产	货币资金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产-各项中受限部分
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

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，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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