



2026 年度立根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-20261747M-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 2026 年 06 月 11 日至 2027 年 06 月 11 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

2026 年 06 月 11 日

受评主体及评级结果

立根融资租赁有限公司

AA+/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了立根融资租赁有限公司（以下简称“立根租赁”或“公司”）股东支持较强、业务投放规模逐年增长、未来展业空间充足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，宏观经济增长边际承压、部分地区和行业信用风险暴露或对公司资产质量产生不利影响、盈利能力有待进一步提升、业务扩张对风险管理能力、业务专业水平、人力资源等方面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，立根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，盈利大幅增长且具有可持续性。

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

- 基于广州金融控股集团有限公司（以下简称“广州金控”或“集团”）的强大股东背景，公司在资本补充、业务协同、资金融通、风险管控和人员配置等方面均能得到广州金控的持续支持
- 公司聚焦大湾区和长三角地区展业，业务投放规模逐年增长
- 风险资产/净资产倍数处于较低水平，未来展业空间充足

关 注

- 在宏观经济增长边际承压的背景下，部分地区、行业信用风险暴露，或对公司资产质量带来不利影响
- 公司融资租赁收益率持续下降，叠加拨备计提力度加大，盈利能力有待进一步提升
- 业务扩张对公司的风险管理能力、业务专业水平、人力资源等方面提出更高要求

项目负责人：赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn

项目组成员：王晓宇 wangxiaoyu@ccxi.com.cn

张俊宇 jyzhang01@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

立根租赁	2023	2024	2025
总资产（亿元）	50.25	73.77	92.30
总债务（亿元）	22.98	47.81	66.35
所有者权益（亿元）	24.62	24.40	24.25
拨备前利润（亿元）	1.39	1.21	2.08
利润总额（亿元）	1.90	1.52	1.32
净利润（亿元）	1.50	1.19	1.01
拨备前利润/平均总资产(%)	2.45	1.95	2.51
平均资产回报率(%)	2.63	1.91	1.22
平均资本回报率(%)	6.24	4.84	4.16
融资租赁资产不良率(%)	0.34	0.25	0.19
拨备覆盖率(%)	2,360.81	2,158.47	2,645.17
风险资产/净资产(X)	1.83	2.59	3.54
总债务/总资本(%)	48.28	66.21	73.24
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.98	1.29	1.24

注：1、数据来源为公司提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年、2024 年和 2025 年审计报告，其中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据为 2025 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（2025 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 (%)	融资租赁资产 不良率 (%)	资产负债率 (%)
立根租赁	92.30	24.25	1.01	1.22	0.19	73.73
金源华兴租赁	123.76	23.47	2.76	2.41	--	81.04
电建租赁	150.99	29.82	2.24	1.52	--	80.25

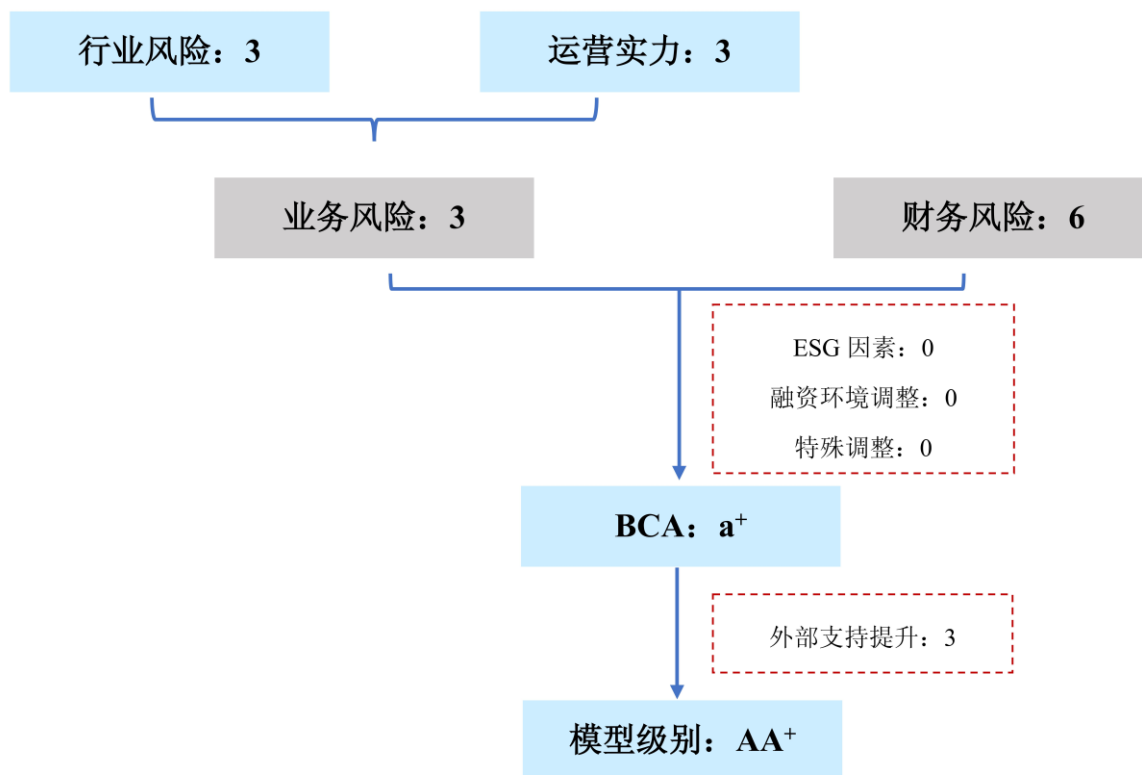
中诚信国际认为，与同行业相比，公司近年来化解存量风险，业务规模未来有待进一步增长；盈利能力适中，仍有进一步提升空间；融资租赁资产质量较好。

注：“金源华兴租赁”为“金源华兴融资租赁有限公司”简称；“电建租赁”为“中国电建集团租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年度报告、评级报告，中诚信国际整理

● 评级模型

立根融资租赁有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

外部支持：广州金控为公司控股股东，通过直接和间接的方式持有立根租赁 100% 的股权。立根租赁作为广州金控体系内唯一的融资租赁业务平台，在资本补充、业务协同、资金融通、风险管控和人员配置等方面均能得到广州金控的持续支持。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

评级对象概况

立根租赁由广州金控于 2013 年 3 月 28 日发起设立，注册地址在广州南沙自贸区，运营地及总部位于广州，并面向全国展业。公司初始注册资本为 3 亿元，其中广州金控持股 75%，广永财务有限公司（下称“广永财务”）持股 25%，2014 年 1 月公司注册资本增至 8 亿元。2014 年 9 月，广州金控因战略规划调整，将其持有的 75% 股权划转至全资子公司广州金控资本管理有限公司（以下简称“金控资本”）。后经股东增资，2018 年末公司注册资本增至 13 亿元。2019 年，金控资本和广永财务按原持股比例进行增资，公司注册资本增至 18 亿元。2022 年 12 月，金控资本将其持有的 75% 股权划转至广州金控。截至 2025 年末，公司实收资本为 18.00 亿元，其中广州金控持股 75%，广永财务持股 25%。广永财务为广州金控在香港设立的全资子公司，故广州金控间接持有立根租赁 100% 的股份，为立根租赁的最终控股股东。

表 1：截至 2025 年末公司股东情况

股东名称	持股比例（%）
广州金融控股集团有限公司	75.00
广永财务有限公司	25.00
合计	100.00

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

截至 2025 年末，公司下设控股子公司 1 家：立根融资租赁（上海）有限公司（以下简称“立根上海”），注册地为上海自贸区，立根上海注册资本为 11.75 亿元，立根租赁持股比例 63.83%。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴

国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 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态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，预计 2026 年融资租赁行业的监管政策仍将逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，不同业务特点的租赁公司发展会有所分化，财务表现预计能够保持稳健，融资租赁行业信用状况将保持稳定。

2025 年，金融租赁公司各类监管政策频出，旨在引导金融租赁公司聚焦租赁本源、合规经营和平稳转型，以更好地服务实体经济；各地陆续出台融资租赁公司监督管理细则，监管趋势与金融租赁公司基本一致。融资租赁公司家数和合同余额延续负增长趋势，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。2025 年以来不同类型租赁公司财务表现有所分化，城投类业务租赁公司随政策调整差异化演进，能源类业务租赁公司竞争加剧导致盈利略有弱化，汽车类业务租赁公司风险略有加大，综合类业务租赁公司经营平稳但业务结构仍待优化。展望 2026 年，租赁行业的监管政策仍将逐渐趋严，融资租赁公司预计将逐步趋同于金融租赁公司的监管要求，同时各地也将出台各类支持政策，支持租赁公司更好服务实体经济；租赁公司直接融资结构将基本保持稳定；受到监管政策趋严以及公共事业类业务风险加大的影响，租赁公司普遍面临较大转型压力，将积极向能源、汽车等产业类方向进行转型。融资租赁公司整体仍将延续低增速发展态势，金融租赁公司凭借更强的资本补充能力、更稳定的资金来源以及与母行协同带来的资源优势，预计仍将保持稳健发展。预计 2026 年租赁行业整体财务表现将保持平稳，利差收窄压力仍存，风险管控能力仍是企业发展的核心关注点。

详见《中国融资租赁行业展望，2026 年 3 月》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12448?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司聚焦大湾区、长三角区域内的地方国有企业、央企产业类客户，2025 年业务规模保持增长态势，仍需关注行业集中度及区域集中度风险，新兴产业投放效果有待持续观察。

根据集团战略转型要求，聚焦大湾区、长三角区域展业，2025 年业务规模保持增长态势，业务以回租模式为主；承租人以地方国有企业、央企产业类客户为主，行业集中度及区域集中度仍有待持续优化；公司新能源、算力等新兴产业的投放效果有待进一步观察。

立根租赁自成立以来，积极推动融资租赁主业发展，加强融资租赁平台建设。近年来，受市场环境不确定性增大的影响，立根租赁审慎开展业务，2022~2023 年业务投放有所放缓，为应对宏观经济底部运行环境下信用风险积聚，广州金控审慎制订集团子公司投资管理办法及审批管理办法，并上收业务投放审批权限，且根据集团战略转型要求，立根租赁本部的展业范围变更为广州市及大湾区内展业，立根上海的展业范围变更为长三角区域地方国企类业务及全国范围的产业类（以央企建工为主）、汽车租赁业务，2023 年下半年立根租赁投放逐步恢复，近三年实际投放租赁金额呈增长态势。截至 2025 年末，立根租赁应收融资租赁款净额较上年末同比增长 33.13%。2026 年以来，为进一步提升公司经营竞争力，广州金控同意将部分业务审批权限下放至公司，并将公司地方国企类展业区域拓展重庆、成都、武汉、福州及厦门等 7 个城市，预期公司业务投放和项目开展将有进一步提升。

表 2：近年来租赁业务投放情况（单位：个、亿元）

指标	2023	2024	2025
签订租赁合同数量	518	91	90
签订合同本金	29.30	42.40	55.93
实际投放租赁合同数量	516	89	90
实际投放租赁金额	28.30	41.40	55.93
期末融资租赁净额	45.90	61.79	82.26

注：1、上表统计数据为业务口径，与财务报表数据口径存在差异，下同；2、自 2024 年起公司将同一合作商项下个人客户合并计为 1 家机构客户，不再单独统计个人合同数量。

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

业务拓展方面，公司根据国家宏观经济形势及行业动态，结合广州金控对公司发展的定位和公司战略规划，制订融资租赁业务投向指引，以传统行业为基础，积极拓展新兴行业。目前公司本部业务聚焦大湾区，主要服务省内央国企及大湾区产业类客户；立根上海主要服务全国性头部汽车合作商、长三角地区央国企和上市公司以及东部地区大型国企。针对地方国有企业客户，公司要求承租人或担保人信用等级达到 AA⁺及以上。

行业分布方面，公司业务结构仍以政信类业务为主，近年经过业务结构优化调整，以涉绿的水务、环卫等产业支柱投资为主的地方国企类业务取代传统政府平台类业务。截至 2025 年末，公司前三大行业租赁业务余额占比为 77.93%，行业集中度处于较高水平。其中，租赁和商务服务业为第一大行业，2025 年末占比大幅下降，水利、环境和公共设施管理业占比有所抬升，建筑业投放余额及占比上升趋势明显。此外，子公司立根上海持续与易鑫、喜相逢等成熟车商开展合作，并将汽车租赁业务作为三大主业之一进行谋划布局，交通运输、仓储和邮政业投放余额及占比均实现明显增长。此外，2026 年以来，公司积极探索业务转型，布局新能源、高端装备制造、算力和飞机等新兴租赁领域，年内已审批智能无人物流车等多个项目，但公司在相关领域积累经验尚浅，

未来新兴产业的投放规模和投放效果有待进一步观察。

表 3：近年来公司融资租赁净额行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	20.72	45.14	31.08	50.31	32.22	39.17
水利、环境和公共设施管理业	11.33	24.68	12.27	19.86	19.91	24.20
建筑业	--	--	4.96	8.03	11.98	14.56
交通运输、仓储和邮政业	1.43	3.12	0.76	1.23	6.86	8.35
制造业	2.21	4.81	3.54	5.73	4.65	5.66
房地产	2.89	6.30	2.89	4.67	2.89	3.51
科学研究和技术服务业	0.08	0.17	3.09	4.99	2.75	3.34
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.76	1.66	--	--	0.50	0.61
农、林、牧、渔业	1.15	2.51	0.61	0.99	0.47	0.57
批发和零售业	0.74	1.61	0.39	0.63	0.03	0.03
汽车租赁	3.85	8.39	1.88	3.05	--	--
采矿业	0.46	1.00	0.16	0.26	--	--
卫生和社会工作	0.28	0.61	0.16	0.25	--	--
合计	45.90	100.00	61.79	100.00	82.26	100.00

注：2025 年起汽车租赁行业纳入交通运输、仓储和邮政业行业统计。

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

从业务期限来看，目前公司租赁业务租期以 3 年期以内为主，对于优质客户、投入周期较长的行业，融资租赁期限可以适当放宽，其中公司围绕城市基础设施建设领域开展了少数 5 年期的长期项目。

区域分布方面，公司本部及子公司坚持本地化展业策略，广东省和长三角地区的业务余额占比上升明显。截至 2025 年末，公司租赁业务主要分布于广东省、江苏省和浙江省，占融资租赁资产净额的比重合计 72.41%，区域集中度处于较高水平。

表 4：近年来公司融资租赁净额区域分布情况（单位：亿元、%）

区域	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广东	23.94	52.16	32.32	52.31	39.68	48.24
江苏	7.63	16.62	10.75	17.40	12.55	15.26
浙江	3.68	8.02	2.99	4.84	7.33	8.91
上海	3.61	7.86	2.21	3.58	7.05	8.57
湖北	0.40	0.87	1.57	2.54	4.53	5.51
湖南	1.41	3.07	5.17	8.37	3.51	4.27
山东	0.19	0.41	0.84	1.36	0.78	0.95
云南	1.80	3.92	0.37	0.60	0.23	0.28
其他	3.24	7.06	5.57	9.00	6.60	8.01
合计	45.90	100.00	61.79	100.00	82.26	100.00

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

从租赁模式来看，近年来伴随市场需求变化，公司采用直租模式开展的业务占比逐年下降，截至

2025 年末，公司存量开展的租赁业务均为回租模式。

表 5：近年来公司融资租赁净额的租赁模式分类情况（单位：%）

	2023	2024	2025
直租	0.94	0.44	0.00
回租	99.06	99.56	100.00
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，立根租赁持续推动业务转型并加大业务投放，规模快速提升，但资产端新增投放收益率下滑且加大拨备计提致使净利润持续下降；公司不良率指标持续改善，但关注类资产规模有所增长，客户集中度处于较高水平；风险资产/净资产倍数仍处于较低水平，未来展业空间充足；资产负债期限匹配程度较好，但高流动性资产对短期债务覆盖程度有所下降，需关注公司面临的短期偿债压力。

盈利能力

公司业务规模快速增长带动融资租赁收入上升，同时得益于股票市场回暖，公允价值变动损益大幅上升，拨备前利润实现大幅增长，但加大拨备计提力度，致使净利润有所下滑，盈利能力仍有待提升。

2025 年以来，立根租赁持续进行业务转型，审慎投放传统政信平台类项目，加大汽车业务和新兴行业领域拓展和投放，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净额同比增长 33.77%至 82.35 亿元。2025 年受市场利率下行以及同业竞争激烈影响，公司资产端新增投放收益率持续下滑，使得融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额持续下降。但在租赁业务规模快速增长的推动下，2025 年公司实现融资租赁收入 4.11 亿元，同比大幅增长 27.76%。

公司其他收入主要包括通道业务收入、公允价值变动损益、银行存款利息收入及政府补助等。公司自 2023 年停止新增投放通道业务，存量通道业务规模逐年降低，2025 年通道业务清零；得益于股票市场的回暖，公司历史风险项目处置被动所持股票市值增长，同期公司实现公允价值变动损益 0.42 亿元，同比大幅上升；同期，公司实现银行存款利息收入 0.06 亿元，获得政府补助 0.02 亿元，同比均有所下降，公司其他收入规模较小，对公司整体收入贡献度较低。

从融资成本来看，公司加大融资力度以匹配业务规模增长，截至 2025 年末，公司总债务为 66.35 亿元，同比大幅上升 38.77%；2025 年以来市场利率持续下行，公司利息支出/平均付息负债有所下降，公司全年发生利息支出 1.67 亿元，同比下降 6.24%。综合上述因素，2025 年公司净营业收入同比有所上升 58.07%。

从经营效率来看，近年来公司逐步进行业务转型，业务投放规模增长带动人员及薪酬增加，业务及管理费有所增长，2025 年发生业务及管理费 0.40 亿元，同比增长 9.69%；得益于净营业收入的快速增长，成本费用率同比有所下降。受上述因素影响，2025 年公司拨备前利润同比大幅增长 72.50%。

随着租赁业务规模的快速增长，以及部分项目风险暴露，为加强风险化解能力，公司加大拨备计提力度，2025 年公司计提减值损失 0.76 亿元，同比大幅增加。受上述因素综合影响，2025 年公司净利润、平均资本回报率和平均资产回报率同比均有所下降，盈利能力有待进一步提升。

表 6：近年来公司主要盈利指标（单位：百万元、%）

	2023	2024	2025
净营业收入合计	189.54	158.26	250.16
拨备前利润	139.38	120.78	208.33
净利润	149.58	118.72	101.14
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	6.55	6.00	5.71
利息支出/平均付息负债	3.36	5.02	2.92
平均资产回报率	2.63	1.91	1.22
平均资本回报率	6.24	4.84	4.16
成本费用率	22.39	22.80	15.82

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：立根租赁，中诚信国际整理

资产质量

随着业务规模的快速增长，不良率有所下降，但部分项目出现风险，2025 年关注类资产规模有所增长，需关注资产质量迁徙情况；客户集中度处于较高水平。

资产质量方面，近年来立根租赁积极处置存量风险，持续加大风险管控力度，并将部分不良项目转让至金控资本进行统一处置，严格把控项目的准入以控制业务风险，资产质量逐年提升。截至 2025 年末，公司不良类融资租赁资产为 0.16 亿元，较上年末持平，随着业务规模的快速增长，不良率降至 0.19%，为立根上海投放的制药行业历史项目，风险敞口已全额计提拨备，目前已进入重组阶段，后续资金回收情况仍需持续关注。2025 年因部分项目实控人涉案，新增 3 个逾期项目，涉及本金 1.16 亿元，目前已起诉等待开庭。截至 2025 年末，公司关注类融资租赁资产为 5.19 亿元，占比为 6.30%，规模及占比同比均有所上升，存量关注类融资租赁资产主要为历史遗留房地产及建筑类项目。为化解存量风险，根据广州金控统筹安排，拟将公司表内部分存量风险项目及不良资产统一转让至广州金控资本管理有限公司（以下简称“金控资本”）进行处置，未来仍需密切关注资产质量的迁徙情况及相关资产处置进度。

拨备计提方面，由于部分项目出现逾期，同时对存量风险项目加大拨备计提比例，公司加大拨备计提力度，截至 2025 年末，公司融资租赁资产减值准备为 4.13 亿元，同比增长 22.55%，拨备覆盖率增至 2,645.17%。在宏观经济增长边际承压的背景下，关注类资产易转化为不良类资产，公司仍需提高拨备覆盖水平以防范风险。

表 7：近年来公司融资租赁资产五级分类情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	41.12	89.59	57.54	93.13	76.92	93.51
关注	4.62	10.07	4.09	6.61	5.19	6.30
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

可疑	0.16	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	0.00	0.00	0.16	0.25	0.16	0.19
合计	45.90	100.00	61.79	100.00	82.26	100.00
不良资产余额	0.16		0.16		0.16	
应收融资租赁款不良率	0.34		0.25		0.19	

注：1、上表统计数据为业务口径，与财务报表数据口径存在差异；2、如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

从客户集中度风险来看，2025 年以来公司压降平台类业务占比，客户集中度有所改善。截至 2025 年末，公司单一最大和前十大客户融资租赁资产净额分别占净资产的 12.37%和 100.65%，仍处于较高水平。

表 8：近年来公司客户集中度情况

项目	2023	2024	2025
单一最大客户融资租赁资产净额（亿元）	3.88	4.00	3.00
单一最大客户融资租赁资产净额/净资产（%）	15.74	16.39	12.37
前十大客户融资租赁资产净额（亿元）	19.90	22.37	24.40
前十大客户融资租赁资产净额/净资产（%）	80.81	91.67	100.65

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

资本充足性

近年来通过利润留存持续补充资本，公司业务规模快速增长，风险资产/净资产倍数持续上升，但仍处于较低水平，未来展业空间充足。

立根租赁自 2013 年成立以来，历经多次增资，截至 2025 年末，公司注册资本及实收资本均为 18.00 亿元，资本实力持续增强。近年来公司主要通过利润留存的内生性方式进行资本补充。2025 年以来由于净利润的减少且公司保持一定的分红比例，截至 2025 年末，公司净资产同比小幅下降。同时公司业务规模快速增长，2025 年公司风险资产/净资产倍数持续上升，但仍处于较低水平，未来展业空间充足。

表 9：近年来公司资本充足水平情况

	2023	2024	2025
风险资产总计（亿元）	45.12	63.16	85.89
净资产（亿元）	24.62	24.40	24.25
风险资产/净资产（X）	1.83	2.59	3.54

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

流动性及偿债能力

资产负债期限匹配情况较好，授信较为充足，但 2025 年高流动性资产对短期债务的覆盖程度大幅下降，公司面临一定短期偿债压力。

立根租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净值占总资产的 84.74%，满足监管对于融资租赁公司租赁资产比重不得低于总资产的 60%的要求。截至 2025 年

末，应收融资租赁款净额中一年内到期的比例为 49.41%，较上年末增长 4.02 个百分点。公司其他资产主要为货币资金和交易性金融资产等，2025 年公司加大融资租赁业务投放，货币资金减少，截至 2025 年末，公高流动性资产同比减少 14.93%至 10.79 亿元。

融资来源方面，现阶段立根租赁主要的融资渠道为金融机构借款、发行 ABS 和关联方借款，2025 年来，公司发行 ABS 以匹配融资租赁项目期限，截至 2025 年末，公司短期债务占总债务的比例上升 9.04 个百分点至 41.16%，资产负债期限匹配情况较好，但未来仍需拓宽其他融资渠道。

表 10：截至 2025 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
股东及关联方借款	9.70	2.50	7.20
金融机构借款	41.38	15.44	25.94
应付债券	15.26	9.37	5.89
债务合计	66.35	27.31	39.04

注：金融机构借款包含非标信托融资 11.00 亿元。

资料来源：立根租赁，中诚信国际整理

近年来，公司应收融资租赁款净额对总债务覆盖程度整体较好，但由于 2025 年公司债务规模快速扩张，应收融资租赁款净额对总债务的覆盖度有所下降。同时部分长期借款及应付债券将于一年内到期，短期债务规模大幅增长，截至 2025 年末，高流动性资产/短期债务同比大幅下降，公司面临一定的短期偿债压力。

授信方面，公司不断拓展与金融机构的业务合作，截至 2025 年末，公司获得包括国有银行、股份行、城商行、农商行和信托机构等在内的授信额度合计 114.35 亿元，其中尚未使用额度 73.03 亿元，整体流动性风险可控。

表 11：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2023	2024	2025
经营活动净现金流（亿元）	8.07	(14.19)	(17.57)
投资活动净现金流（亿元）	0.74	(1.84)	(2.45)
筹资活动净现金流（亿元）	(13.25)	21.98	15.83
经营活动净现金流/总债务(%)	35.12	(29.67)	(26.48)
高流动性资产/短期债务(%)	55.64	82.64	39.53
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.98	1.29	1.24

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：立根租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2025 年末，公司所有权受到限制的资产合计 42.37 亿元，占总资产比重为 45.90%，主要包括因银行借款而质押的应收融资租赁款 31.52 亿元，因发行 ABS 受限的应收融资租赁款 10.85 亿元。

未决诉讼及担保情况：截至 2025 年末，公司无重大涉诉案件，公司无对外担保。

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 2026 年 4 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

中诚信国际认为，立根租赁作为广州金控体系内唯一的融资租赁业务平台，在资本补充、业务协同、资金融通、风险管控和人员配置等方面均能得到广州金控的持续支持。

截至 2025 年末，广州金控直接持有立根租赁 75% 的股权，通过子公司广永财务有限公司持有立根租赁 25% 的股权，为公司控股股东，广州市人民政府为立根租赁的最终控股股东。

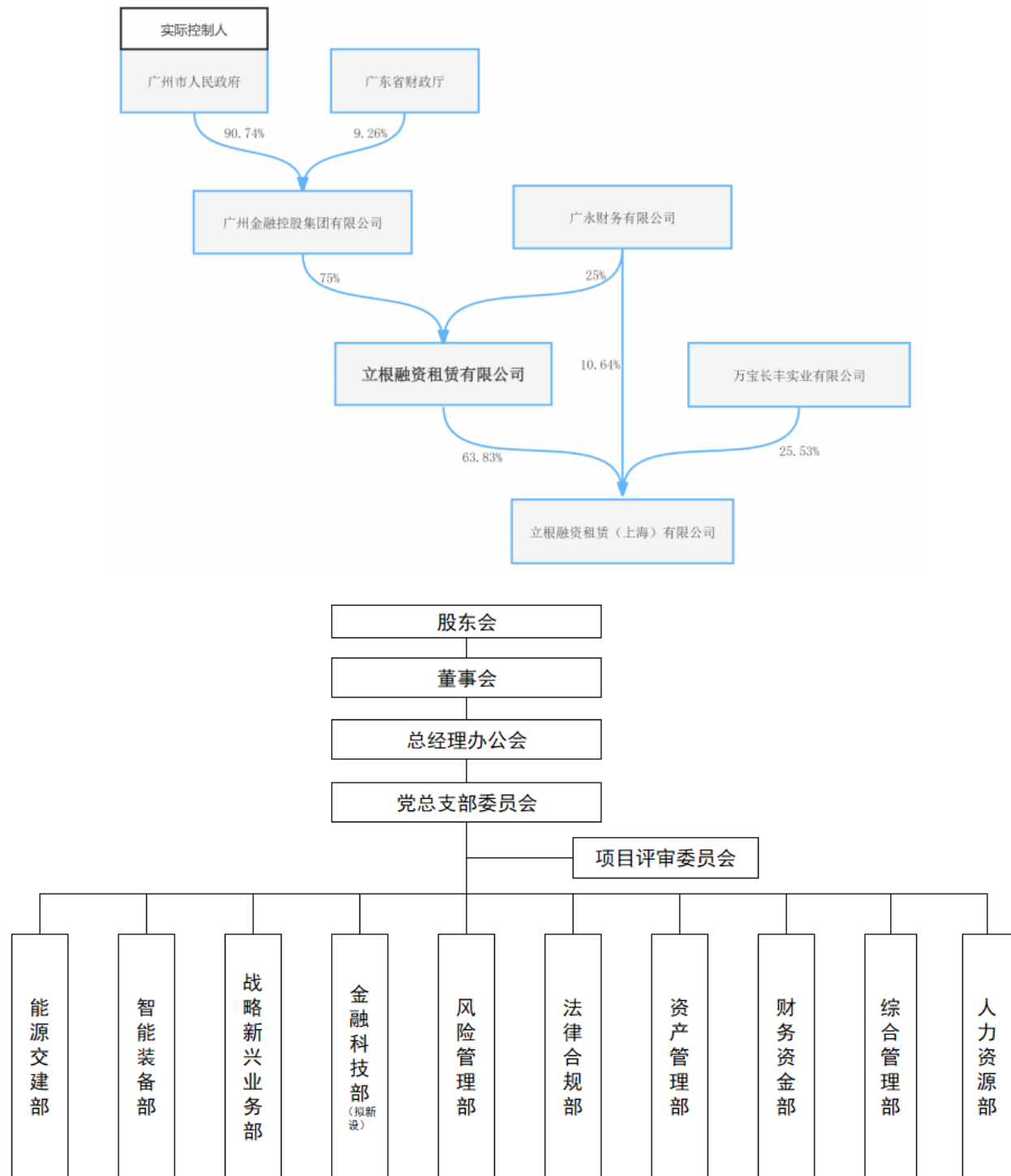
广州金控是广州市人民政府整合市属金融产业的平台，截至 2025 年末，广州金控下属主要一级子公司业务范围已涵盖银行、证券、期货、基金、融资租赁等主要金融领域。截至 2025 年末，广州金控资产总额 10,503.30 亿元，所有者权益 746.12 亿元；2025 年实现营业总收入 175.76 亿元，净利润 20.32 亿元。

中诚信国际认为，立根租赁作为广州金控体系唯一的融资租赁业务平台，在资本补充、业务协同、资金融通、风险管控和人员配置方面均能得到广州金控的持续支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定立根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：立根租赁股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附二：立根租赁财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2023	2024	2025
货币资金	512.45	1,060.38	641.29
应收融资租赁款净额	4,558.44	6,156.12	8,234.86
应收融资租赁款净值	4,189.92	5,819.18	7,821.95
租赁资产净额	4,558.44	6,156.12	8,234.86
总资产	5,024.68	7,376.77	9,230.29
短期债务	1,026.47	1,535.57	2,731.10
长期债务	1,271.45	3,245.56	3,903.74
总债务	2,297.92	4,781.13	6,634.84
总负债	2,562.62	4,936.62	6,805.75
所有者权益	2,462.06	2,440.14	2,424.54
融资租赁净收入	229.49	143.62	243.97
非融资租赁净收入	(39.95)	14.64	6.20
净营业收入	189.54	158.26	250.16
拨备前利润	139.38	120.78	208.33
应收融资租赁款减值损失	50.67	31.58	(75.97)
利润总额	190.03	151.68	132.35
净利润	149.58	118.72	101.14
财务指标（%）	2023	2024	2025
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	6.55	6.00	5.71
利息支出/平均付息负债	3.36	5.02	2.92
拨备前利润/平均总资产	2.45	1.95	2.51
拨备前利润/平均所有者权益	5.82	4.93	8.57
平均资产回报率	2.63	1.91	1.22
平均资本回报率	6.24	4.84	4.16
应收融资租赁款不良率	0.34	0.25	0.19
拨备覆盖率	2,360.81	2,158.47	2,645.17
风险资产/净资产(X)	1.83	2.59	3.54
资产负债率	51.00	66.92	73.73
总债务/总资本	48.28	66.21	73.24
高流动性资产/总资产	11.37	17.20	11.69
高流动性资产/短期债务	55.64	82.64	39.53
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.98	1.29	1.24
应收融资租赁款净值/总债务(X)	1.82	1.22	1.18

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）
盈利能力经营效率	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
	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]
	成本费用率	业务及管理费用/净营业收入
资产质量及结构	净营业收入	拨备前利润-（资产减值损失-应收融资租赁款减值损失）-营业税金及附加-业务及管理费用
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款
	高流动性资产	货币资金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分-受限高流动性资产
	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，违约很可能会发生。
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