2026 年度
平安国际融资租赁有限公司
信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20262025M-01

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

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 6 月 25 日至 2027 年 6 月 25 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 6 月 25 日

受评主体及评级结果	平安国际融资租赁有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了平安国际融资租赁有限公司（以下称“平安租赁”或“公司”）强大的股东背景、良好的业务发展前景、多元化的业务布局、汽车板块具有突出经营优势、持续拓宽的融资渠道及较强的资本实力。同时，中诚信国际关注到，外部环境或对公司资产质量造成不利影响、市场竞争加剧或将挤压公司利差空间、资产负债期限错配对偿债安排和流动性管理带来挑战、业务规模较大对风险控制和人力资源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，平安国际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：**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

- 公司作为中国平安保险（集团）股份有限公司（以下称“平安集团”或“集团”）在租赁行业的全资子公司，共享平安集团良好的资金实力、品牌影响力和协同优势，在资本补充、业务协同、风险管理等方面获得了集团的有力支持
- 业务方向清晰，结合集团综合金融战略为客户提供一站式综合金融解决方案，汽车板块为公司持续发展的业务增长点
- 公司搭建了包含境内外银行借款、银行间债券、交易所债券、境外债券和资产证券化产品等在内的多渠道融资体系，资金来源不断丰富
- 通过利润留存及发行永续债券持续补充资本，资本实力较强，为其业务发展奠定良好基础

关　注

- 国内经济复苏不及预期，部分地区、行业信用风险暴露，仍需关注经济形势变化对资产质量的影响
- 国内租赁行业发展放缓，受市场竞争加剧及资本市场波动的影响，利差空间或将受到挤压
- 债务规模较大，且资产负债期限存在一定错配，对公司的偿债安排和流动性管理带来挑战
- 业务规模较大以及融资渠道的创新对风险控制、专业人才储备等提出更高要求

项目负责人：盛雪宁 xnsheng@ccxi.com.cn
项目组成员：葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：王雅方
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

平安租赁	2023	2024	2025
总资产（亿元）	2,400.24	2,683.15	3,075.35
总债务（亿元）	1,804.62	2,119.66	2,513.50
所有者权益（亿元）	417.92	415.01	427.11
拨备前利润（亿元）	50.29	60.77	67.10
利润总额（亿元）	40.70	43.01	45.13
净利润（亿元）	27.30	30.24	27.30
综合收益总额（亿元）	29.28	32.92	26.02
拨备前利润/平均总资产（%）	2.02	2.39	2.33
平均资产回报率（%）	1.10	1.19	0.95
平均资本回报率（%）	6.39	7.26	6.48
资产不良率（%）	1.22	1.04	1.01
拨备覆盖率（%）	203.43	206.96	200.26
风险资产/净资产（X）	5.45	6.14	6.79
总债务/总资本（%）	81.20	83.63	85.48
生息资产净额/总债务（X）	1.22	1.16	1.11

注：1、本报告关于平安租赁财务状况的分析基于平安租赁提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年、2024 年与 2025 年财务报告表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。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、本报告中生息资产、资产不良率和拨备覆盖率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产，净额为财务报表口径扣除减值前数据，净值为扣除减值后数据。3、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。

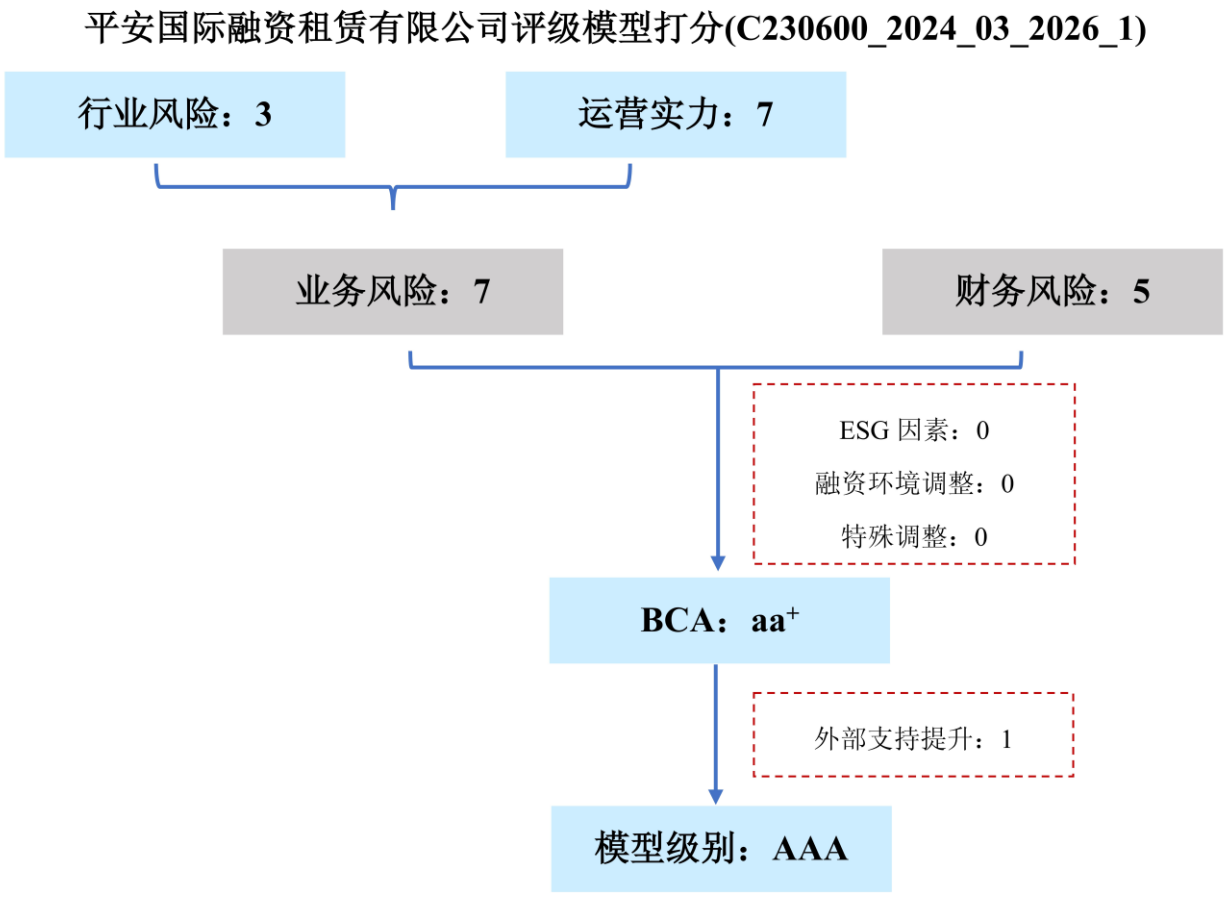
同行业比较（2025 年数据）

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(%)	不良率(%)	资产负债率(%)
平安租赁	3,075.35	427.11	27.30	0.95	1.01	86.11
远东租赁	3,052.23	740.70	85.06	2.85	1.07	75.73

中诚信国际认为，与同行业相比，平安租赁形成了适合自身发展的业务特色，业务规模处于行业领先水平，资产负债率较高，盈利能力仍有进一步提升的空间。

注：1、“远东租赁”为“远东国际融资租赁有限公司”简称；2、平安租赁的不良率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产。
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

评级模型



*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：平安租赁作为平安集团直接及间接 100%持股的全资子公司，在集团内具有重要的战略地位，在资本补充、业务协同、风险管理等方面均能得到股东有力支持。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

平安租赁系于 2012 年 9 月经中华人民共和国商务部批准，由中国平安保险（集团）股份有限公司及其全资子公司中国平安保险海外（控股）有限公司（以下简称“平安海外”）共同投资成立的中外合资有限责任公司，注册地为上海市，成立时注册资本和实收资本均为人民币 3.15 亿元。成立以来，历经多次增资扩股，截至 2025 年末，平安租赁的注册资本和实收资本均为 145.00 亿元人民币，平安集团和平安海外分别持有 69.44%和 30.56%的股份，平安海外为平安集团全资子公司，平安集团直接和间接合计持有公司 100.00%的股权，为公司控股股东；由于平安集团股东方较为分散，平安集团无实际控制人，因此公司无实际控制人。

截至 2025 年末，公司拥有全资及控股子公司 41 家（含境外 3 家），其中平安国际融资租赁（天津）有限公司为主要的租赁业务子公司，平安商业保理有限公司主要开展保理业务，平安好医投资管理有限公司为线下医疗产业投资运营平台。此外，公司持有联营企业深圳平科信息咨询有限公司 25.68%股权，按照权益法入账核算。

表 1：截至 2025 年末公司主要子公司（金额单位：人民币亿元）

主要子公司全称	简称	表决权比例	注册资本	总资产	净资产	营业收入	净利润
平安国际融资租赁（天津）有限公司	平安租赁天津	100%	120.00	996.37	242.59	83.32	20.08
平安商业保理有限公司	平安商业保理	100%	27.00	309.24	52.25	18.07	8.91
平安租赁香港控股有限公司(Ping An Leasing Hong Kong Holdings Limited)	平安租赁香港	100%	3.77 亿美元	145.92 亿美元	31.50 亿美元	11.70 亿美元	2.09 亿美元

注：公司直接持有平安国际融资租赁（天津）有限公司 50%的股权，并间接持股 50%，合计持有 100%表决权。
资料来源：平安租赁，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，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，宏微观温差边际改善。

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，受益于平安集团的品牌影响和渠道协同，公司确立清晰的市场定位，建设专业的业务团队；近年来公司加大业务拓展力度，投放金额和生息资产余额均呈增长态势，汽车板块、城市发展与新型基础设施板块余额占比较高；多元的行业板块和较大的业务规模对公司信用风险、流动性风险等管控能力提出更高要求。

近年来公司加大业务拓展力度，投放金额和生息资产余额均呈增长态势；汽车板块、城市发展与新型基础设施板块资产余额持续提升。

平安租赁作为平安集团全资子公司，依托自身专业经营能力和股东资源优势，近年来公司业务规模总体保持在较高水平。公司紧跟平安集团战略，为客户提供全方位的资金产品和增值服务，为实体经济和中小企业发展助力。

近年来公司加大业务拓展力度，投放金额和生息资产余额均呈增长态势。2025 年实际投放租赁金额同比增长 3.82%；截至 2025 年末，公司生息资产（含融资租赁、保理和委贷等，下同）余额较年初上升 13.10%。

表 2：近年来租赁业务投放和余额情况

	2023	2024	2025
实际投放合同笔数（笔）	574,332	562,832	613,300
实际投放金额（亿元）	1,648.90	1,913.71	1,986.90
生息资产余额（亿元）	2,199.25	2,469.05	2,792.41

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

从业务模式来看，公司存量业务以融资租赁和保理业务为主。

表 3：近年来公司存量业务按业务模式分布情况（单位：亿元、%）

业务模式	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁	1,862.37	84.69	2,154.37	87.25	2,461.68	88.15
其中：售后回租	1,700.35	77.32	2,012.82	81.52	2,324.23	83.23
直租	162.02	7.37	141.54	5.73	137.45	4.92
保理业务	283.21	12.88	296.86	12.02	325.62	11.66
委托贷款	53.67	2.44	17.70	0.72	5.10	0.18
境外业务	0.00	0.00	0.12	0.00	0.00	0.00
合计	**2,199.25**	**100.00**	**2,469.05**	**100.00**	**2,792.41**	**100.00**

注：1、统计口径为签署的合同类型；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；2、汽车板块为直租赁场景，但由于行业特性，公司与承租人签署售后回租合同。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司汽融商用车事业群（汽车板块）业务范围包括乘用车业务与商用车业务。乘用车业务方面，公司拓展对公、零售、经营性租赁三个业务方向；商用车业务包括商用车零售业务和物流对公业务。平安租赁汽车业务于 2015 年正式启动，并逐步与平安集团内成员形成协同效应。公司将三四

五线城市的汽贸店和 4S 店作为主要拓展渠道，叠加中国平安财产保险股份有限公司的引流效应，形成下沉市场渠道优势，同时匹配“租赁+保险”的综合金融服务，增强客户粘性；依托平安集团的科技优势，建立了高效的审批签约系统和风险管控系统。商用车业务与头部商用车主机厂和多家中大型物流企业建立合作关系，并在主流细分行业实现精细化运营。受此推动，近年来汽车板块资产余额逐年上升，成为业务拓展主要的增长点。截至 2025 年末，公司汽车板块资产余额较年初增长 16.33%，在公司生息资产余额中占比上升至 42.47%，为公司的第一大业务板块。

公司城市发展板块通过创新金融推动地方政府的基础设施发展和公共服务升级，主要面向二三线以上地级市和部分百强县开展业务。在客户选择上，公司针对城市行政级别、人口规模、经济状况、政府财政实力、当地居民实际购买能力、经济区域特征、客户营业收入、既有设备存量等因素进行综合考量评分，通过与当地负责公共事业设备采购运营的具有垄断性质的龙头企业合作，拓宽获客渠道和提高市场占有率。同时公司还致力于拓展中高端客户，积极布局智慧城市，探索停车场、IDC、光伏、充电桩等业务场景。2025 年以来，城市发展板块业务投放规模有所增加，截至 2025 年末，公司城市发展板块资产余额较年初增长 25.32%，在公司生息资产余额中占比上升至 13.58%。

公司 2023 年在企业融资板块的基础上吸收能源冶金板块下光伏业务条线组建新型基础设施业务板块，新型基础设施板块聚焦与国家经济发展息息相关的国计民生产业，以大交通、高端政府平台、行业龙头以及 A 股上市公司等为运营重点，并持续孵化新行业领域和新业务模式。通过构建多元化产品体系，在成套设备购置、基础设施建设、产业结构升级、供应链优化等方面提供多方位的融资租赁服务。同时，公司运用融资租赁的特点，利用公司市场多元化触角的优势，挖掘平安集团丰富的产业渠道和金融资源，创新商业模式，为客户提供多样化的资金产品服务。截至 2025 年末，公司新型基础设施板块资产余额较年初增长 17.65%，在公司生息资产余额中占比上升至 13.34%。

工程建设板块是平安租赁最早涉足的板块之一，主要针对交通建设、工业建设、城市开发（市政建设）及其上下游企业在不同阶段的资金需求开展业务。客户选择上，公司以大型国企控股的特级和一级建筑施工企业为主，执行以年限、产值、施工资质为核心的客户准入机制，在对客户所处行业、股权结构、公司治理、上下游关系、财务和历史项目进行调查的基础上，对融资租赁款进行风险定价。截至 2025 年末，公司工程建设板块资产余额较年初增长 6.66%，在公司生息资产余额中占比下降至 8.78%。

小微金融板块是平安租赁响应国家支持小微企业号召，于 2013 年公司创立伊始便开始孵化的创新业务板块，主要面向客群为年营业收入 5,000 万以下的小微企业，支持小微企业以扩大生产为目的购买新设备，主要为直租业务，是公司回归融物租赁本源的创新举措。同时平安租赁小微金融业务依托平安集团、平安租赁强大的科技实力，开发了设备手环、平安好差事、微租赁、小设备等多款实物设备及 APP，将科技赋能至租前、租中、租后全流程，同时也实现了对小微企业主的赋能。公司继续发挥在客户需求、渠道开发、业务管理等方面的专业化优势；在渠道开发、产品设计、政策动态调整、信审、商务审批、数据分析和资产管理等方面保持竞争优势。截至 2025 年末，公司小微金融板块资产余额较年初增长 8.51%，在公司生息资产余额中占比下降至 6.45%。

制造加工板块致力于把握中国工业经济结构性调整的契机，利用资金、网络、整体平台的优势，植根产业，大力发展机械加工融资租赁。公司依托平安集团强大背景，为国内广大制造加工企业提供融资租赁产品及服务。新购设备融资租赁方面，基于企业自主选择，针对企业新设备、设备打包采购等提供 1-3 年期融资方案；设备回租方面，以企业自有设备为标的物为企业提供资金支持，满足企业其他固定资产投资及经营流动资金的需要。截至 2025 年末，公司制造加工板块资产余额较年初减少 7.88%，在公司生息资产余额中占比下降至 5.02%。

城市运营板块致力于打造城市运营商产业集群生态圈，专注于城市运营商系统性开发，拓展城市发展的经营内涵，聚焦于城市公交、客运服务、热力、水务燃气、环卫固废等，构建丰富的产业集群，并成为各城市运营子方向行业领导者。2023 年公司旅游板块作为一个业务条线并入城市运营板块，主要面向旅游景区开展租赁业务。在对景区的选择上主要考量国有景区、景区级别（AAAA 级以上）、营业收入、盈利能力及稳定性等因素。截至 2025 年末，公司城市运营板块资产余额较年初增长 5.91%，在公司生息资产余额中占比下降至 5.37%。

公司教育文化板块主要面向教育机构开展设备租赁业务，集中于高等教育和基础教育。2022 年底公司撤销教育文化板块，目前该板块已无新增业务投放。能源冶金板块涵盖电力成套设备、煤炭机械、冶金机构及光伏电站设备等租赁业务，近年来响应国家碳减排、碳达峰政策，聚焦绿色金融，重点开拓光伏、风电、水电等绿色能源企业。2023 年公司进行架构调整，将光伏储能等新型能源业务整合至新型基础设施板块，撤销能源冶金板块，目前该板块已无新增业务投放。2019 年公司根据平安集团战略调整，将其专做医疗租赁业务的子公司平安点创国际融资租赁有限公司的全部股权，转让予平安集团旗下医保科技联营企业，自此平安租赁停止拓展医疗板块新增业务，该板块存量规模逐步压缩。此外，公司业务亦涉及保理等领域。未来，平安租赁将充分运用 AI、物联网等科技手段赋能业务，提升风险管控能力，持续推动模式及业务领域创新；同时，利用科技优化产品和服务，提升客户体验，更好地服务实体经济。

表 4：近年来公司生息资产余额按行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
汽融商用车（汽车板块）	907.05	41.24	1,019.52	41.29	1,186.04	42.47
城市发展	237.53	10.80	302.52	12.25	379.11	13.58
新型基础设施	243.41	11.07	316.67	12.83	372.57	13.34
工程建设	213.35	9.70	229.88	9.31	245.20	8.78
小微金融	153.84	7.00	165.90	6.72	180.01	6.45
城市运营	141.51	6.43	141.59	5.73	149.96	5.37
制造加工	115.27	5.24	152.20	6.16	140.20	5.02
保理公司	64.78	2.95	53.37	2.16	69.89	2.50
结构融资	41.76	1.90	53.99	2.19	55.92	2.00
教育文化	28.59	1.30	12.40	0.50	5.38	0.19
能源冶金	28.47	1.29	10.51	0.43	4.86	0.17
健康卫生	23.69	1.08	10.51	0.43	3.28	0.12
合计	**2,199.25**	**100.00**	**2,469.05**	**100.00**	**2,792.41**	**100.00**

注：1、汽融商用车板块（汽车板块）包括汽车金融（乘用车）、商用车、汽车经营性租赁三个业务条线；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：平安租赁，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，公司近年来业务规模持续增加，净营业收入、拨备前利润保持增长，2025 年受拨备计提和所得税费用增加影响，盈利水平同比有所下滑；资产质量整体较好，但未来仍需持续关注资产质量变化情况；资本实力较强，融资渠道多元，资产负债期限匹配度仍有待进一步提升。

盈利能力

2025 年公司租赁资产规模增长，利差小幅上升，全年融资租赁收入增长较好，投资收益及公允价值变动损益有所减少，净营业收入和拨备前利润同比增长；受拨备计提和所得税费用增加影响，净利润和综合收益总额同比减少，盈利水平同比有所下滑。

融资租赁收入是公司主要的收入来源。随着公司业务不断发展，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净额（未扣除减值准备，包含应收售后回租款，下同）较年初增长 14.91%。2025 年市场利率延续下行态势，当年融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款净额较上年下降 0.11 个百分点。受上述因素影响，公司融资租赁利息收入同比增长 13.76%至 185.00 亿元。除融资租赁收入外，公司还有经营租赁、委托贷款、保理、投资收益及其他收入，2025 年该部分收入同比下降 15.04%至 37.04 亿元，主要系委贷业务停止导入使得相关利息收入有所减少、投资收益及公允价值变动损益大幅减少所致。营业支出方面，2025 年受国内融资市场资金面宽松因素影响，公司利息支出/平均付息负债同比下降 0.43 个百分点；但由于总债务规模增长较快，全年发生利息支出 74.22 亿元，同比增长 4.09%。综合上述因素，主要在租赁资产规模增长、利差小幅上升的推动下，2025 年公司净营业收入同比增长 9.83%。

经营效率方面，2025 年公司职工薪酬等费用增长带动业务及管理费同比增长 6.76%，但其增速低于净营业收入同比增速，使得公司成本费用率同比下降 0.89 个百分点。受收入和支出两方面因素共同作用，2025 年公司实现拨备前利润同比增长 10.43%。减值计提方面，公司 2025 年计提生息资产减值损失（含应收融资租赁款减值损失、应收保理款减值损失、委托贷款减值损失）合计 21.97 亿元，同比增长 23.88%。此外，2025 年所得税费用同比增长 39.54%。受上述因素共同影响，2025 年公司净利润同比减少 9.70%；受现金流量套期储备大幅减少影响，年内其他综合收益的税后净额同比减少至负值，公司综合收益总额同比下降 20.95%。利润率方面，2025 年平均资产回报率和平均资本回报率均有所下降，盈利水平同比有所下滑。

表 5：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元、%）

	2023	2024	2025
净营业收入	7,699.42	9,009.17	9,894.65
拨备前利润	5,028.63	6,076.65	6,718.98
净利润	2,729.73	3,023.67	2,730.39
综合收益总额	2,927.90	3,292.03	2,602.29
融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款净额	7.75	8.12	8.01

利息支出/平均付息负债（不含永续债）	3.93	3.63	3.20
平均资产回报率	1.10	1.19	0.95
平均资本回报率	6.39	7.26	6.48
成本费用率	33.71	31.89	31.00

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

资产质量

公司 2025 年末不良资产余额较上年末有所增长，关注类资产余额有所减少；得益于生息资产规模的增长，公司不良率及关注类资产占比持续降低，资产质量基本保持良好，但仍需关注经济形势变化对资产质量的影响，以及联营企业经营情况和投资资产估值变动。

近年来部分区域或行业风险积聚，公司审慎进行资产管理，严格执行资产五级分类。截至 2025 年末，公司不良资产余额较上年末有所增长，主要系城市运营板块个别历史项目分类下迁所致；得益于生息资产规模的增长，不良率较上年末下降 0.03 个百分点至 1.01%。关注类资产方面，2025 年由于承租人经营情况有所改善、存量关注类资产持续处置化解，关注类资产余额有所减少，截至年末关注类资产占比下降至 1.33%，主要集中于健康卫生、教育文化、能源冶金等板块；由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，仍需密切关注此类资产质量的迁徙趋势。近年来公司汽车板块业务规模及占比不断增长，该板块业务易受宏观环境变化影响，需持续关注该板块业务的资产质量变化情况。

公司根据平安集团风险评级及拨备制度，从审慎角度出发计提生息资产减值损失。截至 2025 年末，公司生息资产减值准备为 56.46 亿元，不良资产拨备覆盖率较上年末下降 6.70 个百分点至 200.26%。考虑到不良和关注类资产规模较大，公司仍需保持谨慎的拨备计提政策以增强抵御风险的能力。

表 6：近年来主要资产五级分类（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2,103.36	95.64	2,396.93	97.08	2,726.96	97.66
关注	69.04	3.14	46.47	1.88	37.25	1.33
次级	5.05	0.23	5.31	0.22	4.95	0.18
可疑	4.52	0.21	7.22	0.29	11.91	0.43
损失	17.27	0.79	13.11	0.53	11.33	0.41
合计	**2,199.25**	**100.00**	**2,469.05**	**100.00**	**2,792.40**	**100.00**
不良资产余额	**26.84**		**25.65**		**28.19**	
资产不良率	**1.22**		**1.04**		**1.01**	

注：主要资产包括租赁资产、委贷、保理等资产，数据为平安租赁提供的业务口径数据，与审计报告数据略有差异；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：平安租赁，中诚信国际整理

平安租赁业务较为分散，最大单一租赁合同和前五大租赁合同融资额占比相对较低，集中度风险相对可控。

表 7：近年来公司项目集中度情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
最大单一租赁合同融资额	5.50	5.18	4.95
最大单一租赁合同融资额/净资产	1.32	1.25	1.16
前五大租赁合同融资余额	25.09	23.91	22.21
前五大租赁合同融资余额/净资产	6.00	5.76	5.20

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

此外，公司维持适当资金储备以满足项目投放需要，综合考虑收益率及流动性，主要投向货币基金、理财产品等，同时为对冲利率及汇率风险，持有一定衍生金融工具。截至 2025 年末，公司投资资产（包含交易性金融资产、衍生金融资产、债权投资和其他非流动金融资产）余额为 37.56 亿元，较上年末大幅增长。截至 2025 年末，公司长期股权投资余额为 9.03 亿元，较上年末有所下降，主要系联营企业深圳平科信息咨询有限公司亏损增加。受此影响，2025 年公司实现投资收益由上年的-2.06 亿元进一步减少至-6.59 亿元。同时由于交易性金融资产估值下降，2025 年公司实现公允价值变动损益由上年的 1.09 亿元下降至-0.41 亿元，未来仍需关注联营企业经营情况以及投资资产估值变动情况。

资本充足性

公司通过利润留存及发行永续债券等形式补充资本，近年来杠杆倍数持续上升，未来业务规模扩张仍使公司面临持续补充资本的压力。

平安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。

近年来平安租赁主要通过利润留存及发行永续债的方式补充资本，2025 年主要得益于利润留存增加，截至年末公司净资产较上年末有所增长。近年来公司业务投放持续增长，业务规模增速较快，风险资产/净资产倍数持续上升。截至 2025 年末，公司总债务/总资本为 85.48%，近年来亦呈现上升趋势；如将其他权益工具项下永续债计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 86.82%，处于较高水平，未来随着业务规模扩张，公司将面临持续补充资本的压力。

表 8：近年来公司资本充足水平情况

	2023	2024	2025
风险资产总计（亿元）	2,276.03	2,547.30	2,900.95
净资产（亿元）	417.92	415.01	427.11
风险资产/净资产（X）	5.45	6.14	6.79

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

偿债能力

公司融资渠道较为多元，授信额度充足，资产负债期限匹配度仍有待进一步提升。

平安租赁的资产以租赁和保理等生息资产为主，截至 2025 年末，公司生息资产净值（扣除减值准备后）为 2,744.01 亿元，占资产总额的 89.23%，生息资产净值中一年内到期的占比为 47.05%。

负债方面，近年来公司加大租赁业务投放力度，资金需求有所增加。截至 2025 年末，公司总债务（不含永续债）为 2,513.50 亿元，较上年末增长 18.58%，以银行借款和公开市场债券为主，辅以资产证券化融资，负债来源较为稳定；短期债务占比[1]较上年末下降至 65.90%，资产负债期限存在一定程度错配。

表 9：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
金融机构借款	1,509.23	933.79	575.44
应付债券	684.98	403.23	281.74
资产证券化融资	319.29	319.29	0.00
债务合计	**2,513.50**	**1,656.32**	**857.18**

注：资产证券化融资存在一年以上到期的部分，为方便统计，统一按照一年以内到期披露，财务报表计入流动负债项下其他应付款。
资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司积极尝试多种长期限的融资方式，截至 2025 年末计入所有者权益中其他权益工具的永续债余额 39.52 亿元，较上年末下降 1.22%。若考虑到其他权益工具项下永续债，截至 2025 年末，公司总债务余额为 2,553.02 亿元。在当前利率跳升机制下，永续债仍具有一定的偿付刚性，亦可能导致公司偿债压力加大。

现阶段平安租赁已使用的融资方式包括境内外商业银行借款、非金融企业债务融资工具、交易所公司债券、资产证券化产品、非银行金融机构借款等，已逐步建立起多渠道、多币种的融资体系。截至 2025 年末，公司获得银行授信额度共计 2,325.49 亿元，剩余可使用授信金额 866.29 亿元。

从偿债能力来看，截至 2025 年末，公司生息资产净额/总债务为 1.11 倍，较上年末小幅下降。受银行存款增加影响，高流动性资产规模及占比均有所上升，高流动性资产对短期债务的覆盖程度有所提升。

表 10：近年来公司流动性及偿债指标

	2023	2024	2025
经营活动净现金流（亿元）	29.75	57.03	78.32
投资活动净现金流（亿元）	10.08	(2.99)	(18.90)
筹资活动净现金流（亿元）	(56.50)	(41.46)	(18.04)
经营活动净现金流/总债务(%)	1.65	2.69	3.12
高流动性资产/总资产(%)	5.11	4.95	5.92
高流动性资产/短期债务(%)	10.13	8.76	10.99
生息资产净额/总债务（X）	1.22	1.16	1.11

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2025 年末，公司受限资产账面价值总额 971.46 亿元，在总资产中的占比为 31.59%。其中受限货币资金 6.60 亿元，为公司银行承兑汇票及信用证的保证金；其他受限资产 964.86 亿元，主要为抵质押或保理转让形式向金融机构提供借款增信和未出表的资产证券化产品

[1] 资产证券化融资存在一年以上到期的部分，为方便统计统一按照一年以内到期披露，财务报表计入流动负债项下其他应付款。

项下的基础资产。

未决诉讼及担保情况：截至 2025 年末，平安租赁及其并表范围内子公司存续的重大涉诉案件共计 10 件，诉讼标的总额为 96,327.38 万元。所有重大涉诉案件均与公司日常业务经营有关，系日常经营过程中的常见争议，属于以诉讼方式维护自身合法权益的行为。截至 2025 年末，公司无对外担保的情形。

过往债务履约情况：根据公司提供的相关资料，截至 2026 年 3 月，公司所有借款均到期还本、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

公司作为平安集团在租赁行业重要的全资子公司，在资本补充、业务协同、风险管理等方面均能得到股东有力支持。

平安集团是国内金融牌照齐全、业务范围广泛、控股关系紧密的个人金融生活服务集团，其战略为坚持科技引领金融，金融服务生活的理念，推动核心金融业务和互联网金融业务共同发展，成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团。截至 2025 年末，平安集团总资产达 138,984.71 亿元，股东权益 14,159.88 亿元；2025 年平安集团实现营业收入 10,505.06 亿元，净利润 1,583.01 亿元。

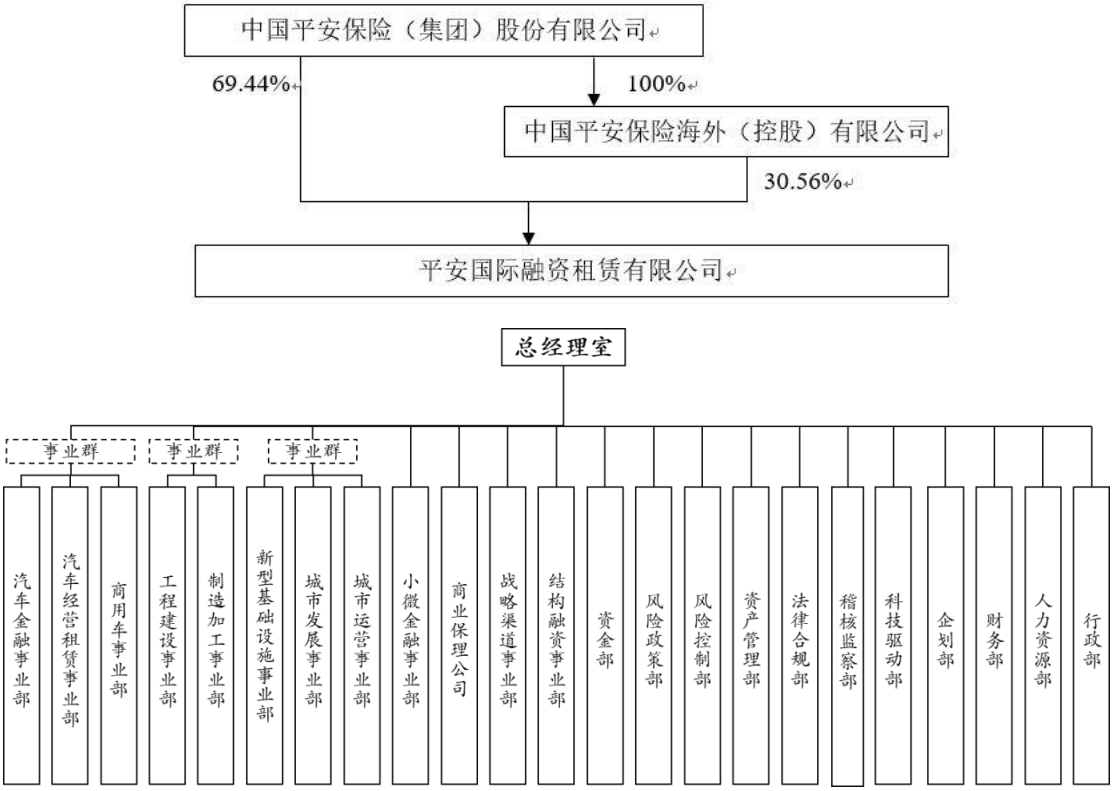
公司作为平安集团在租赁行业重要的全资子公司，在集团内具有重要的战略地位，在平安集团内与平安银行属于平行子公司。自公司成立以来，平安集团不断对其进行增资，公司注册资本已从成立初期的 3.15 亿元增加为 145 亿元，跃居行业前列。此外，借助集团优势，公司在多方面都能与集团发挥协同效应。营销方面，平安租赁能够借助平安银行、平安保险等兄弟公司的客户资源进行交叉式营销。资金方面，公司能够得到平安银行等集团同属公司的资金支持，通过资产证券化等手段扩充公司的融资渠道。产品方面，通过与集团内其他公司的联动，公司能够对产品进行组合设计，以创新性的产品满足客户个性化的融资需求，为客户提供综合的金融服务。风险管理方面，平安租赁依托平安集团风控体系，建立了一套适合自身发展的稳健审慎风险体系，持续强化全面风险管理建设，建立了良好的风险偏好传导机制，均衡考量风险约束和收益要求，实现风险管控与业务发展的良性互动。

平安租赁作为平安集团直接及间接持股 100%的全资子公司，能够共享平安集团良好的资金实力、品牌影响力和协同优势，在资本补充、业务协同、风险管理等方面获得了集团的有力支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定平安国际融资租赁有限公司主体信用评级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：平安租赁股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）



资料来源：平安租赁

附二：平安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	12,421.13	13,584.78	17,440.00
应收融资租赁款净额[2]	185,615.09	214,945.28	246,999.53
应收融资租赁款净值	180,630.76	210,081.33	241,809.12
经营租赁资产净额[3]	137.06	145.16	267.70
租赁资产净额	185,752.15	215,090.45	247,267.23
应收保理款净额	28,466.77	29,857.09	32,534.34
委托贷款净额	5,392.97	1,751.19	513.96
交易性金融资产及其他非流动金融资产	1,610.67	1,509.46	3,692.96
长期股权投资	1,502.64	1,210.95	902.52
固定资产（不含经营租赁资产）	1,054.53	995.27	921.25
总资产	240,023.87	268,315.12	307,535.39
短期债务	121,133.26	151,639.87	165,631.96
长期债务	59,329.13	60,326.56	85,718.44
总债务（不含永续债）	180,462.39	211,966.43	251,350.40
应付票据	3,493.13	4,981.40	3,882.90
保证金（长期应付款项下）	10,175.15	5,957.22	3,487.62
总负债	198,231.41	226,814.22	264,824.48
实收资本	14,500.00	14,500.00	14,500.00
其他权益工具（永续债）	5,523.12	4,000.56	3,951.88
所有者权益	41,792.46	41,500.90	42,710.91
净营业收入	7,699.42	9,009.17	9,894.65
拨备前利润	5,028.63	6,076.65	6,710.43
生息资产减值损失[4]	(952.40)	(1,773.30)	(2,196.75)
利润总额	4,070.39	4,301.43	4,513.38
净利润	2,729.73	3,023.67	2,730.39
综合收益总额	2,927.90	3,292.03	2,602.29
财务指标（%）	**2023**	**2024**	**2025**
融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款净额	7.75	8.12	8.01
利息支出/平均付息负债（不含永续债）	3.93	3.63	3.20
拨备前利润/平均总资产	2.02	2.39	2.33
拨备前利润/平均所有者权益	11.77	14.59	15.94
平均资产回报率	1.10	1.19	0.95
平均资本回报率	6.39	7.26	6.48
资产不良率	1.22	1.04	1.01
拨备覆盖率	203.43	206.96	200.26
风险资产/净资产（X）	5.45	6.14	6.79
资产负债率	82.59	84.53	86.11
总债务/总资本	81.20	83.63	85.48

[2] 表格中净额为财务报表口径扣除减值前数据，净值为扣除减值后数据。
[3] 表格中经营租赁资产净额主要为汽车经营租赁资产。
[4] 表格中生息资产减值损失包括应收融资租赁款、应收保理款及委托贷款减值损失。

高流动性资产/总资产	5.11	4.95	5.92
高流动性资产/短期债务	10.13	8.76	10.99
生息资产净额/总债务（X）	1.22	1.16	1.11
生息资产净值/总债务（X）	1.19	1.14	1.09

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+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
盈利能力	拨备前利润	利润总额+应收融资租赁款、委托贷款及应收保理款减值损失－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]
资产质量及结构	资产不良率	融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额/融资租赁、保理和委托贷款等主要资产
	拨备覆盖率	（应收融资租赁款减值准备+应收保理款减值准备+委托贷款减值准备）/融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额
	高流动性资产	现金+拆出资金+存放同业款项+买入返售金融资产+交易性金融资产-相关受限资产
	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