



内部编号: 2024060386

海通恒信国际融资租赁股份有限公司

及其发行的公开发行债券

# 定期跟踪评级报告

分析师: 何泳董      何泳董      hyx@shxsj.com  
任怡靖      任怡靖      renyijing@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍      熊荣萍

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: [www.shxsj.com](http://www.shxsj.com)



上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

## 声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 跟踪评级概要

编号:【新世纪跟踪(2024)100289】

评级对象: 海通恒信国际融资租赁股份有限公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪		前次跟踪		首次评级	
	主体/展望/债项/评级时间		主体/展望/债项/评级时间		主体/展望/债项/评级时间	
21 海通恒信 MTN002	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2021年11月12日	
22 海通恒信 MTN001	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2021年12月29日	
22 海通恒信 MTN002	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2022年5月12日	
22 海通恒信 MTN003	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2022年7月25日	
21 恒信 G1	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2020年12月2日	
21 恒信 G2	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2021年6月2日	
21 恒信 G3	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2021年7月28日	
21 恒信 G5	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2021年12月9日	
22 恒信 K1	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2022年4月22日	
22 恒信 G3	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2022年6月21日	
22 恒信 G4	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2022年7月7日	
恒信 YK01	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2022年11月2日	
23 恒信 K1	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		AAA/稳定/AAA/2023年6月21日		AAA/稳定/AAA/2023年3月21日	
23 恒信 G1	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2023年6月13日	
23 恒信 G2	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2023年7月17日	
23 恒信 Y2	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2023年8月3日	
23 恒信 G3	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2023年9月26日	
24 恒信 G1	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2023年11月20日	
24 恒信 Y1	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2024年1月9日	
24 恒信 Y2	AAA/稳定/AAA/2024年6月26日		-		AAA/稳定/AAA/2024年2月23日	

### 跟踪评级观点

#### 主要优势:

- 股东支持。海通恒信的实际控股股东为海通证券。海通证券行业地位突出,业务多元化,综合金融服务能力较强,在给予公司资本金投入的同时,也在融资渠道拓宽、业务协同、研究创新等方面给予了有力的支持。
- 资本实力在融资租赁行业中位居前列。作为融资租赁行业头部企业,自成立以来,海通恒信多次获得增资,并于2019年6月在香港联交所正式上市,资本实力持续增强。
- 细分行业竞争优势。在“一大一小”的战略下,海通恒信在先进制造及能源环保等业务领域具备一定的市场地位与业务竞争力。

#### 主要风险:

- 宏观经济下行风险。短期内宏观经济增速放缓,部分地区、行业信用风险有所上升,海通恒信面临一定的资产质量下行压力。
- 行业监管与同业竞争风险。融资租赁行业严监管态势延续及业务同质化带来的行业竞争加剧将对海通恒信的整体增长提出挑战。
- 盈利能力承压风险。近年来,海通恒信拨备计提规模对利润形成一定侵蚀,使得盈利能力面临一定挑战。
- 业务转型风险。近年来,海通恒信业务重心逐步向新兴产业等领域倾斜。较大的资产规模以及业务布局变化对资本、人才、技术与风控水平提出了更高的要求。



### 跟踪评级结论

通过对海通恒信国际融资租赁股份有限公司主要信用风险要素的分析，本评级机构维持其 AAA 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

### 未来展望

本评级机构预计海通恒信信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 有证据表明外部支持方的支持能力、支持意愿出现明显弱化；
- ② 公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；
- ③ 公司资产质量显著恶化，并给公司造成大额信用减值损失，并侵蚀资本金，以及其他原因导致公司权益资本显著下降。

### 主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
<b>合并口径数据及指标：</b>			
总资产（亿元）	1147.41	1245.14	1233.51
总负债（亿元）	971.22	1056.87	1031.06
生息资产余额（亿元）	976.43	1072.95	1026.25
股东权益（亿元）	176.20	188.27	202.45
其他权益工具（亿元）	23.85	26.43	34.31
营业收入（亿元）	85.49	87.06	86.90
拨备前利润（亿元）	36.37	37.08	36.98
净利润（亿元）	14.13	15.33	16.07
平均总资产回报率（%）	1.27	1.28	1.30
平均净资产回报率（%）	8.44	8.41	8.23
成本收入比（%）	12.91	14.72	14.38
资产负债率（%）	84.64	84.88	83.59
风险资产/股东权益（倍）	6.13	6.29	5.63
生息资产不良率（%）	1.07	1.09	1.12
拨备覆盖率（%）	258.80	252.02	265.82

注：根据海通恒信经审计的 2021~2023 年财务数据整理、计算，部分业务指标由海通恒信提供；其中 2022 年数据系经 2023 年审计报告追溯调整后数据。

### 发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR001（2022.12）

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	1	
	财务风险	2	
	初始信用级别		aaa
	调整因素	合计调整	0
		其中：①流动性因素	0
		②ESG 因素	0
		③表外因素	0
	④其他因素	0	
个体信用级别		aaa	
外部支持	支持因素	0	
主体信用级别		AAA	

调整因素：（无）

### 发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR001（2022.12）

评级要素	风险程度
------	------

支持因素：(+0)

- ① 公司控股股东海通证券的综合实力强，信用质量优良。公司能够在融资渠道拓展、业务协同、研究创新等方面获得海通证券的支持。

### 同类企业比较表

企业名称 (简称)	最新主体 信用等级	2023 年/末主要经营及财务数据					
		总资产 (亿元)	股东权益 (亿元)	资产负债率 (%)	生息资产不良 率 (%)	拨备覆盖率 (%)	平均净资产回报率 (%)
远东国际租赁	AAA	2,964.81	743.07	74.94	0.95	266.29	13.44
平安租赁	AAA	2,400.24	417.92	82.59	1.17	234.78	6.39
国网国际	AAA	1,746.77	265.35	86.81	0.45	241.26	5.64
海通恒信	AAA	1,233.51	202.45	83.59	1.12	265.82	8.23

注 1：远东国际租赁全称为远东国际融资租赁有限公司，平安租赁全称为平安国际融资租赁有限公司，国网国际全称为国网国际融资租赁有限公司。

注 2：平安租赁为公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

注 3：受截至目前的公开数据可得性影响，表中远东国际租赁、平安租赁、国网国际的生息资产不良率、拨备覆盖率数据系 2022 年末数据。

# 跟踪评级报告

## 跟踪评级原因

按照海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2021 年度第二期中期票据（简称“21 海通恒信 MTN002”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年度第一期中期票据（简称“22 海通恒信 MTN001”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年度第二期中期票据（简称“22 海通恒信 MTN002”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年度第三期中期票据（简称“22 海通恒信 MTN003”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2021 年公开发行公司债券（面向专业投资者）（第一期）（简称“21 恒信 G1”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2021 年公开发行公司债券（面向专业投资者）（第二期）（简称“21 恒信 G2”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2021 年公开发行公司债券（面向专业投资者）（第三期）（简称“21 恒信 G3”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2021 年公开发行公司债券（面向专业投资者）（第五期）（简称“21 恒信 G5”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年公开发行科技创新公司债券（第一期）（募集资金用于专精特新）（简称“22 恒信 K1”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（简称“22 恒信 G3”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第四期）（简称“22 恒信 G4”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2022 年公开发行科技创新可续期公司债券（数字经济）（第一期）（简称“恒信 YK01”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2023 年公开发行科技创新公司债券（数字经济）（第一期）（简称“23 恒信 K1”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（简称“23 恒信 G1”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第二期）（简称“23 恒信 G2”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行可续期公司债券（第二期）（简称“23 恒信 Y2”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第三期）（简称“23 恒信 G3”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2024 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）（简称“24 恒信 G1”）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2024 年面向专业机构投资者公开发行可续期公司债券（第一期）（简称“24 恒信 Y1”）和海通恒信国际融资租赁股份有限公司 2024 年面向专业机构投资者公开发行可续期公司债券（第二期）（简称“24 恒信 Y2”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据海通恒信国际融资租赁股份有限公司（以下简称“海通恒信”或“公司”）提供的经审计的 2023 年财务报表及相关经营数据，对海通恒信的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	起息日期	到期日期
21 恒信 G1	10.00	2021-04-26	2025-04-26
21 恒信 G2	8.00	2021-06-18	2025-06-18
21 恒信 G3	6.00	2021-08-12	2024-08-12
21 恒信 G5	10.00	2021-12-24	2024-12-24
22 恒信 K1	5.00	2022-05-05	2025-05-05
22 恒信 G3	6.00	2022-07-07	2025-07-07
22 恒信 G4	10.00	2022-10-21	2025-10-21
恒信 YK01	5.00	2022-11-21	2024-11-21
23 恒信 K1	10.00	2023-04-17	2026-04-17
23 恒信 G1	10.00	2023-06-26	2028-06-26
23 恒信 G2	10.00	2023-07-25	2028-07-25
23 恒信 Y2	10.00	2023-08-17	2025-08-17
23 恒信 G3	10.00	2023-10-24	2027-10-24
24 恒信 G1	10.00	2024-01-15	2028-01-15
24 恒信 Y1	10.00	2024-02-07	2026-02-07

债项名称	发行金额（亿元）	起息日期	到期日期
24 恒信 Y2	5.00	2024-03-14	2027-03-14
21 海通恒信 MTN002	10.00	2021-12-09	2024-12-09
22 海通恒信 MTN001	8.00	2022-01-13	2025-01-13
22 海通恒信 MTN002	10.00	2022-05-27	2025-05-27
22 海通恒信 MTN003	12.00	2022-08-10	2025-08-10

资料来源：Wind

## 发行人信用质量跟踪分析

### 数据基础

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对海通恒信 2021 年财务报表进行了审计，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022-2023 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

### 业务

#### 1. 外部环境

##### （1）宏观因素

**2024 年第一季度，我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。**

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓；基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的

国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

详见[宏观研究报告](#)

## (2) 行业因素

2023年起，融资租赁公司的监管职责划归地方金融监管分局，当年，部分省、市发布了行业监管办法，另有部分省、市在相关政府文件和地方性法规中提及融资租赁行业的相关政策。受宏观环境及行业监管体制变化等因素影响，全国融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额继续下降，商租发债企业资产总额规模虽仍保持增长，但增速呈波动下降趋势，行业债券发行规模较上年略有下降。展望2024年，融资租赁公司的业务投放、收益率、资产质量、融资与盈利将面临一定分化。

受宏观经济环境及行业监管体制变化等因素影响，全国融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额继续下降。

政策方面，2023年起，融资租赁公司的监管职责划归地方金融监管分局。2023年，安徽省、北京市、贵州省和陕西省陆续发布了融资租赁公司的监管办法，部分监管办法的附则对关联度进行调整。天津市、江苏省、广州市、厦门市和上海市均在相关政府文件和地方性法规中提及融资租赁行业的相关政策。

债券发行方面，融资租赁行业债券发行规模较上年略有下降，结构化产品发行规模略高于非结构化产品，非结构化债券发行主体以AAA级为主。新发行非结构化债券中，9个月AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异最大，1年期AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异次之。大部分AAA级金租公司发行利差小于同级别商租公司，不同AAA级商租公司之间存在一定差异，反映投资者对同是AAA级主体评级的商租公司认可度存在一定差异。

受行业监管政策变化等因素影响，商租发债企业资产总额规模虽仍保持增长，但增速呈波动下降趋势；其中，综合类商租公司总资产增速较小，平台类商租公司总资产增速处于相对高位。杠杆水平方面，商业租赁发债企业杠杆水平呈波动下降趋势；其中，综合类商租公司杠杆水平最高，产业类—第三方商租公司杠杆水平相对较低。资产质量方面，综合类商租公司平均不良率最高，平台类商租公司的平均不良率相对较低，但需要注意商租公司的不良资产认定标准对不良率的影响。综合类商租公司拨备计提规模维持在较高水平，平台类商租公司拨备计提规模相对较低。盈利能力方面，综合类商租公司的盈利能力更强，产业类—集团商租公司盈利能力相对较弱。融资成本方面，央企控股商租公司发行利差均值低于国企控股商租公司，其他类别商租公司发行利差均值相对最高。

展望2024年，业务投放方面，地方政府平台融资租赁业务将面临资产投放难度加大、投放收益率下降等压力，期限错配程度大的融资租赁公司可能面临流动性压力。依托于集团产业的业务投放仍具有相对优势；依托于自身业务拓展和风控能力的产业类资产投放易受经济环境及政策环境影响。资产质量方面，因业务定位差异较大，不同租赁公司资产质量将呈现一定分化，资质较差的融资租赁公司的资产质量将面临较大的下行压力。从负债端来看，融资租赁公司融资渠道和融资成本将进一步分化。

详见[《2023年中国融资租赁行业信用回顾与2024年展望》](#)

## 2. 业务运营

海通恒信成立时间较早，行业经验较为丰富，业务管理相对规范，在融资租赁行业拥有一定的客户积累。公司租赁资产行业分布较广，涵盖先进制造、能源环保、工程建设、城市公用、交通物流、文化旅游和医疗健康等领域。2023年以来，受宏观经济及政策环境等因素影响，公司融资租赁业务新增投放规模有所下降。从行业分布来看，公司增加对工程建设、能源环保、文化旅游等行业的投放，并结合国家产业政策鼓励方向和自身战略布局，继续拓展先进制造、绿色租赁、数字经济等战略新型行业的业务投入；同时，综合考虑监管政策趋势及市场环境变化，收缩城市公用等行业的资产投放，继续调整交通物流行业投放结构，城市公用、交通物流行业生息资产规模及占比下降。

### (1) 市场地位

作为国内较早成立的外资融资租赁公司，海通恒信业务经验较为丰富，业务管理相对规范。公司秉持“跨界思维、创新驱动、对内优术、对外取势”的经营方针，践行“一大一小”的客户发展战略，为大中型企业、小微企



业及个人等广泛客户提供定制化的服务。2021-2023 年末，公司的生息资产余额分别为 976.43 亿元、1,072.95 亿元和 1,026.25 亿元。

图表 2. 海通恒信业务总体情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
新签项目数（个）	46,235	25,119	22,503
签约金额（亿元）	687.66	847.99	637.76
平均项目金额（万元）	148.73	337.59	283.41
总资产（亿元）	1,147.41	1,245.14	1,233.51
生息资产余额（亿元）	976.43	1,072.95	1,026.25
其中：融资租赁业务应收款余额（亿元）	908.95	1,067.83	1,021.99

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

业务拓展方面，近年来海通恒信持续推动业务总部和分公司、子公司“一体两翼”建设，在强化各业务总部在业务指导、产品研发、信审、风控等方面功能的同时，将其所承担的部分客户营销和资产管理职能下放至各分公司及子公司。2023 年，公司新设成立山西、新疆、河北 3 家分公司，截至 2023 年末，公司已在全国设立 21 家分公司，业务属地化程度不断提升。

近年来，受监管政策影响，海通恒信保理与委托贷款不再新增投放，公司应收保理款和委托贷款规模逐年下降。此外，公司于 2016 年开展飞机租赁业务，截至 2023 年末，公司共有 17 架经营性租赁飞机，账面价值合计 51.57 亿元，当年经营性租赁实现收入 5.90 亿元。

## （2）业务组合

海通恒信目前的业务涵盖先进制造、能源环保、工程建设、城市公用、交通物流、文化旅游和医疗健康等领域。2023 年，公司积极适应经济发展新形势，坚持服务实体经济，增加对工程建设、能源环保等行业的投放，并结合国家产业政策鼓励方向和自身战略布局，继续拓展先进制造、绿色租赁、数字经济等战略新型行业的业务投入。截至 2023 年末，先进制造、能源环保和工程建设行业位列公司生息资产规模占比前三。此外，公司综合考虑监管政策趋势及市场环境的变化，收缩城市公用行业的资产投放，同时持续调整交通物流行业投放结构，严格控制面向个人客户的乘用车融资租赁业务投放，提高法人客户经营性用车投放占比，公司城市公用、交通物流行业生息资产规模及占比下降。

业务区域分布方面，得益于广泛的业务布局，海通恒信业务分布较为均匀，项目区域集中度相对较低。截至 2023 年末，公司融资租赁业务应收款余额前五大分布区域分别为华东地区、西南地区、华中地区、华南地区和华北地区，占比分别为 39.24%、16.06%、15.60%、12.03%和 9.27%。

图表 3. 海通恒信生息资产行业分布情况（单位：%）

行业	2021 年末生息资产占比	2022 年末生息资产占比	2023 年末生息资产占比
先进制造	24.10	22.94	21.99
能源环保	11.60	15.35	17.30
工程建设	11.31	13.63	16.56
城市公用	14.25	18.61	14.77
交通物流	22.41	13.64	12.41
文化旅游	6.00	6.83	7.67
医疗健康	5.96	6.73	7.32
其他	4.37	2.27	1.98
合计	100.00	100.00	100.00

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

### A. 先进制造业

海通恒信先进制造业业务以“十四五”规划、供给侧结构性改革及“中国制造 2025”等国家产业政策为导向的行业，致力于服务中国实体经济。公司客户主要包括从事制造业和新兴战略产业的大中型国有企业（包括央企

及地方性国企)、上市公司、科技创新型民营企业以及具有发展潜质的优秀中小微企业。目前,公司的先进制造业客户覆盖高端装备制造、新材料、新一代信息技术及电子通讯等行业板块。2023年,受国家产业鼓励政策出台影响,市场竞争加剧,期末公司先进制造业的生息资产规模有所下降。

#### B. 能源环保

海通恒信能源环保的客户主要为从事电力供应及传输、供热供气、新能源电池制造、固体废弃物处理、环境治理和能源综合利用等领域的企业。2023年,公司继续紧跟国家“碳达峰、碳中和”的战略布局,加大了在新型能源、新能源电池制造、污水处理、环境修复等领域的业务开拓力度,期末能源环保行业生息资产规模持续增长。

#### C. 工程建设

海通恒信工程建设客户主要为从事建筑及公共服务设施建设、建材经营等领域的企业。公司服务的建筑施工企业大多为具备特级或者一级建筑建设资质的央企和地方性国有企业。2023年,公司加大了对工程建设行业的业务拓展,同时加大了对工程设备租赁、绿色建材租赁等业务的开发,期末该行业生息资产规模有所上升。

#### D. 城市公用

海通恒信城市公用业务主要满足智慧城市、港口建设与管理、水务基础设施建设与运营等公用事业企业的融资需求。2023年以来,公司调整风险政策,加强了对城市公用类客户的风险管控,提高了区域及客户准入门槛,期末该行业生息资产规模有所减少。

#### E. 交通物流

海通恒信交通物流业务涵盖商用车、乘用车和现代物流业,采用属地化管理的方式在全国商用车行业集中区域开设销售办事处,并在当地招聘销售人员开展业务。

2023年,海通恒信积极响应国家“碳达峰、碳中和”战略目标,顺应绿色能源产业发展,发挥集团资源优势,深耕共享出行、现代物流、出行能源、公务用车、智慧城配等专业领域。公司综合考虑地方监管政策趋势及交通物流行业的市场变化,调整产品体系,压缩面向个人客户的乘用车融资租赁业务投放,加大对货物运输、共享出行等领域的业务拓展力度,探索并加强对新能源车融资租赁业务的投放。上述业务结构调整使得期末该板块生息资产有所下降。

#### F. 文化旅游

文化旅游板块,海通恒信主要向从事文化教育、旅游服务、酒店运营等领域的企业提供融资租赁等服务。公司文化教育客户涵盖高等教育、中等教育(含职业教育)、基础教育等细分市场,租赁的设备主要为教学仪器、网络设备、多媒体设备等。公司旅游服务业务主要是与大型文旅、酒店集团进行战略合作,满足日常运营、业务扩展与服务升级方面的资金需求,租赁物为酒店设备等。2023年,公司加大对文化旅游行业的业务拓展,期末生息资产规模有所上升。

#### G. 医疗健康

海通恒信为各类综合及专科医院、医疗行业企业提供金融服务,公司向医疗行业客户提供的服务以融资租赁为主,租赁设备主要包括医用影像设备、检验设备和消毒设备等。目前公司客户以公立医院为主,并持续扩大医疗行业的客户基础,计划继续向医院、口腔、眼科医疗诊所等各类医疗机构提供融资租赁服务。同时,公司利用属地化的营销网络,策略性地向医学检验中心、影像中心、康复中心、体检中心以及药品和医疗器械供货商提供融资租赁等服务和产品。除服务医疗机构外,公司亦向制药企业、医疗器械制造企业以及从事基因检验与生物制药等高成长性医疗公司提供融资租赁等服务,为上述公司在扩大产能和加大科研投入方面提供资金支持。2023年末,公司医疗健康行业生息资产规模继续上升,主要系公司响应国家政策指引,优化医疗产品结构以满足客户多元化需求。

### (3) 融资

从负债结构看，海通恒信负债结构相对稳定，长短期负债占比大致相当，资产和负债的久期相对匹配。公司依靠金融机构借款和发行债券作为资金来源，长期借款（含一年内到期的长期借款）和应付债券（含一年内到期的应付债券）占比相对较高。

图表 4. 海通恒信负债来源及债务期限结构（单位：亿元、%）

负债来源	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	411.46	42.37	478.47	45.28	452.08	43.85
发行债券	382.75	39.41	425.53	40.26	453.88	44.02
关联方借款	11.31	1.16	-	-	-	-
其他	165.70	17.06	152.87	14.46	125.10	12.13
<b>合计</b>	<b>971.22</b>	<b>100.00</b>	<b>1,056.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1,031.06</b>	<b>100.00</b>
流动负债	575.62	59.27	575.61	54.46	538.65	52.24
非流动负债	395.59	40.73	481.26	45.54	492.41	47.76
<b>负债合计</b>	<b>971.22</b>	<b>100.00</b>	<b>1,056.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1,031.06</b>	<b>100.00</b>

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

海通恒信银行借款以信用借款为主，长期借款期限一般为三年，短期借款期限多为一年。得益于良好的股东背景和自身较强的业务竞争力，公司借款成本处于同业较低水平。公司与多家商业银行建立了良好的合作关系，金融机构授信规模充足。截至 2023 年末，公司授信金额合计 1,143.20 亿元，其中未使用额度合计 558.68 亿元。充足的授信可为公司业务扩张及债务偿付提供一定支撑。

近年来，海通恒信不断拓宽融资渠道，丰富融资方式。公司在境内先后发行了多期中期票据、短期融资券、超短期融资券、公司债券（含可续期公司债）、资产支持证券以及资产支持票据等；同时，公司积极进行融资创新，多次发行全国以及行业首单资本市场创新债，包括全国首单“专精特新”公司债、“绿色资产+低碳转型挂钩”资产支持证券、“小微双主体科技创新 ABS”等，行业首单“数字经济”公司债等，显著提升了公司资本市场影响力。随着公司融资渠道多样化，其对间接融资渠道的依赖度有所降低。融资成本方面，受益于市场利率下行及融资渠道多样化等因素，公司融资成本不断降低，2021-2023 年公司有息负债平均付息率分别为 3.93%、3.73% 和 3.63%。

此外，海通恒信也因收取客户保证金形成了一定规模的长期应付款。公司根据客户信用资质的不同按租赁合同金额的一定比例在起租日起收取一次性的租赁保证金，租赁合同到期时抵减最后一期租金和利息。截至 2023 年末，公司长期应付款（含一年内到期的长期应付款）中客户保证金总额为 56.82 亿元。

## 财务

近年来，随着自身经营积累，海通恒信资本实力进一步增强，但伴随业务规模增长，负债规模持续攀升。公司银行授信充足，直接与间接融资渠道均较为畅通，得益于较强的品牌认可度和较好的股东背景，公司融资成本处于行业低位，为公司的业务开展提供有力支撑。

2023 年，受市场环境及竞争影响，海通恒信的营业收入规模略有下降。资产质量方面，公司生息资产不良率较上年末略有上升但关注类资产比例有所下降。在宏观经济增长承压的背景下，公司未来或将面临一定的拨备计提压力，盈利能力持续面临挑战。

### 1. 风险管理

#### (1) 信用风险

随着业务规模的扩张，海通恒信资产规模保持较快增长。公司资产主要由长期应收款（含一年以内到期的长期应收款）、固定资产和货币资金构成，其中长期应收款是公司资产的最重要组成部分，截至 2023 年末占资产总

额的 82.20%。

图表 5. 海通恒信资产结构（单位：亿元，%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款（含一年内到期部分）	955.43	83.27	1,057.75	84.95	1,013.93	82.20
其中：应收融资租赁款净额（含一年内到期部分）	885.61	77.18	1,040.08	83.53	994.09	80.59
固定资产	51.56	4.49	70.38	5.65	69.19	5.61
货币资金	67.39	5.87	61.21	4.92	93.36	7.57
其他	73.04	6.37	55.80	4.48	57.03	4.62
<b>资产总额</b>	<b>1,147.41</b>	<b>100.00</b>	<b>1,245.14</b>	<b>100.00</b>	<b>1,233.51</b>	<b>100.00</b>

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

资产质量方面，近年来，海通恒信资产质量整体较为平稳。近三年来，公司正常类资产占比逐年提升。2023 年末，公司不良率较上年末小幅上升，关注类资产比例略有下降。公司保持每年对生息资产拨备进行一定规模核销，2021-2023 年，公司分别核销生息资产拨备余额 6.61 亿元、6.79 亿元和 7.05 亿元。此外，2021-2023 年，公司因终止确认生息资产导致减值准备减少 10.45 亿元、7.60 亿元和 7.46 亿元。整体看，公司采取了积极的减值计提以及核销政策，拨备覆盖率处于行业中高水平，但在宏观经济下行的背景下，公司资产质量仍然面临一定下行压力。

图表 6. 海通恒信生息资产五级分类（单位：亿元，%）

生息资产五级分类	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	941.25	96.40	1,042.65	97.18	999.11	97.35
关注类	24.74	2.53	18.65	1.73	15.66	1.53
不良类	10.43	1.07	11.66	1.09	11.48	1.12
其中：次级类	5.20	0.54	7.09	0.67	1.61	0.16
可疑类	4.91	0.50	4.33	0.40	9.63	0.94
损失类	0.32	0.03	0.24	0.02	0.24	0.02
<b>合计</b>	<b>976.43</b>	<b>100.00</b>	<b>1,072.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,026.25</b>	<b>100.00</b>
期末减值准备		<b>27.00</b>		<b>29.38</b>		<b>30.51</b>
拨备覆盖率		<b>258.80</b>		<b>252.02</b>		<b>265.82</b>

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

不良资产行业分布方面，截至 2023 年末，海通恒信不良类租赁资产主要集中于文化旅游、工程建设及其他行业，系个别历史风险项目下迁所致。随着公司业务结构调整，对新兴产业投放规模上升，公司风险管理能力面临挑战。

图表 7. 海通恒信不良资产行业分布情况（单位：百万元，%）

行业	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	不良资产规模	行业不良率	不良资产规模	行业不良率	不良资产规模	行业不良率
先进制造	283.91	1.21	171.76	0.70	98.49	0.44
交通物流	526.54	2.41	713.00	4.87	104.06	0.82
城市公用	-	-	138.19	0.69	-	-
能源环保	8.67	0.08	117.62	0.71	5.98	0.03
工程建设	1.70	0.02	2.73	0.02	211.39	1.24
文化旅游	12.27	0.21	11.46	0.16	292.44	3.71
医疗健康	18.16	0.31	6.10	0.08	56.50	0.75
其他	192.20	4.51	5.07	0.21	378.99	18.81



行业	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	不良资产规模	行业不良率	不良资产规模	行业不良率	不良资产规模	行业不良率
合计	1,043.45	1.07	1,165.92	1.09	1,147.84	1.12

资料来源：海通恒信

注：行业不良率按各行业的不良资产余额除以该行业的生息资产余额计算。

业务集中度方面，海通恒信客户集中度随着交通物流行业压缩面向个人客户的乘用车融资租赁业务规模而略有上升。截至 2023 年末，公司单一最大客户和最大五家客户应收融资租赁款余额合计分别占公司股东权益的比例分别为 3.05%和 12.10%。

图表 8. 海通恒信客户集中度情况（单位：亿元，%）

	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占净资产比重	金额	占净资产比重	金额	占净资产比重
单一最大客户生息资产	4.91	2.79	5.66	3.00	6.27	3.10
前五大客户生息资产合计	22.04	12.51	20.63	10.96	24.49	12.10

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

## (2) 流动性风险

2021-2023 年末，海通恒信流动比率分别为 107.48%、100.11%和 110.82%，短期偿债压力尚可。2023 年末，公司流动比率有所提高，主要系公司流动资产同比增长 3.59%，其中非受限货币资金由 54.09 亿元同比增长 54.80%至 83.74 亿元，而公司流动负债同比下降 6.42%，其中短期借款由 79.38 亿元下降 26.96%至 57.98 亿元。

图表 9. 海通恒信流动性指标情况（单位：亿元，%）

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动资产	618.67	576.25	596.94
流动负债	575.62	575.61	538.65
流动比率	107.48	100.11	110.82

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

## 2. 盈利能力

2023 年，海通恒信营业收入略有下降。2021-2023 年，公司营业收入分别为 85.49 亿元、87.06 亿元和 86.90 亿元。从收入结构看，公司的营业收入主要源于租赁业务收入（含融资租赁收入和售后回租安排的应收款利息收入），2021-2023 年，公司售后回租安排的利息收入分别为 27.30 亿元、44.08 亿元和 55.41 亿元，此外 2023 年公司实现经营租赁业务收入 5.90 亿元；受部分客户咨询服务需求下降影响，2023 年公司服务收入同比下降 52.32%。公司营业成本主要为租赁业务融资成本，得益于良好的股东背景和自身较强的资本实力及业务竞争力，公司融资成本处于同业较低水平，2023 年以来，得益于融资成本下降，公司净利息收益率有所提升。

图表 10. 海通恒信盈利能力指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	85.49	87.06	86.90
其中：融资租赁业务收入（亿元）	60.67	67.11	72.63
服务收入（亿元）	12.82	11.42	5.45
营业成本（亿元）	39.79	37.40	38.40
其中：利息支出（亿元）	34.21	34.49	35.31
业务及管理费（亿元）	11.04	12.82	12.50
信用减值损失（亿元）	17.13	15.92	15.21
资产减值损失（亿元）	0.85	0.59	0.25
营业利润（亿元）	18.39	20.57	21.52

项目	2021年	2022年	2023年
净利润（亿元）	14.13	15.33	16.07
拨备前利润（亿元）	36.37	37.08	36.98
成本收入比（%）	12.91	14.72	14.38
净利息收益率（%）	3.30	3.51	3.66
平均总资产回报率（%）	1.27	1.28	1.30
平均净资产回报率（%）	8.44	8.41	8.23

注1：根据海通恒信所提供数据整理、绘制；

注2：2022年营业利润及拨备前利润系经2023年审计报告追溯调整后的数据。

费用管理方面，2023年，海通恒信营业收入略降，业务及管理费用支出亦有所缩减，成本收入比同比下降。

拨备计提方面，2023年，海通恒信拨备计提规模略有下降，公司在计提拨备的同时进行拨备核销，期末减值准备余额保持增长。截至2023年末，生息资产减值准备占生息资产余额的比重为2.97%，不良生息资产拨备覆盖率为265.82%，较2022年末分别上升0.23和13.80个百分点。由于国内宏观环境尚不明朗，公司仍将面临较大的风险管理压力，未来或存在一定拨备计提压力。

2023年，海通恒信实现净利润16.07亿元，同比小幅增长，同期平均总资产回报率和平均净资产回报率总体保持稳定。

### 3. 资本与杠杆

海通恒信自2004年成立后，历经多次增资扩股，资本实力持续增强，截至2018年末，公司股本达70亿元。2019年6月3日，公司在香港联交所正式上市，共发行12.353亿股，并引入国盛海外控股(香港)有限公司、上海强生控股(600662.SH)及SBI香港作为基石投资者，截至2023年末，公司股东权益合计202.45亿元，资本实力进一步增强。

2023年以来，海通恒信负债规模有所下降，杠杆水平小幅波动，风险资产放大倍数与杠杆水平走势相同。

图表 11. 海通恒信资本与杠杆情况

项目	2021年末	2022年末	2023年末
总资产（亿元）	1,147.41	1,245.14	1,233.51
其中：风险资产（亿元）	1,080.03	1,183.93	1,140.15
总负债（亿元）	971.22	1,056.87	1,031.06
资产负债率（%）	84.64	84.88	83.59
股东权益（亿元）	176.20	188.27	202.45
风险资产放大倍数（倍）	6.13	6.29	5.63
其他权益工具（亿元）	23.85	26.43	34.31
资产负债率*（%）	86.72	87.00	86.37

注1：根据海通恒信所提供数据整理、绘制；

注2：风险资产放大倍数=（总资产-货币资金）/股东权益；

注3：资产负债率\* =（负债总额+股东权益中的其他权益工具）/资产总额。

## 外部支持

海通恒信实际控制股东为海通证券，海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）成立于1988年，是国内最早成立的证券公司之一。海通证券A股于2007年在上海证券交易所上市并完成定向增发，H股于2012年4月在香港联合交易所挂牌上市。截至2023年末海通证券在境内拥有341家营业部，集团财富管理客户数量超过2,400万户。截至2023年末，海通证券总资产为7,545.87亿元，净资产为1,748.00亿元，2023年全年营业收入合计229.53亿元，实现归属于上市公司股东的净利润10.08亿元。

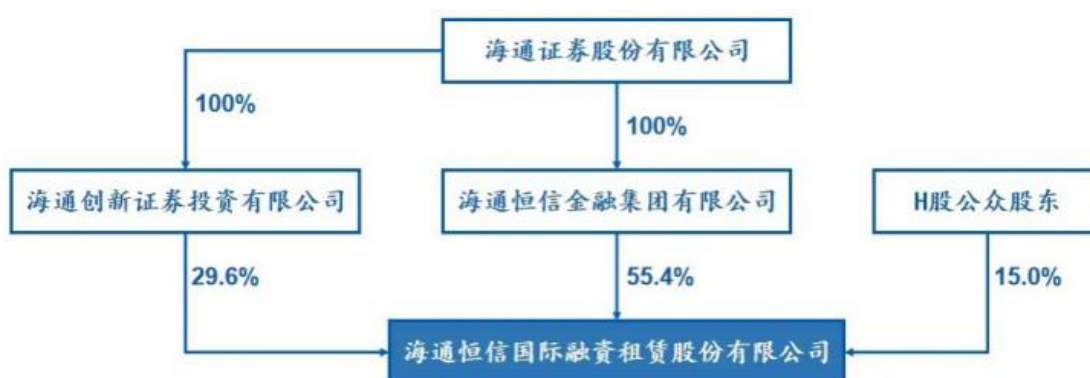
作为海通证券的综合金融服务布局中的重要一环，海通恒信对海通证券未来的发展有重要战略意义。除资本金注入外，近年来，海通证券在融资渠道拓宽、业务协同、研究创新等方面给予了公司有力支持。较强的股东支持，可为公司债务偿付提供一定保障。

## 跟踪评级结论

综上，本评级机构维持海通恒信主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持上述债券信用等级为 AAA。

附录一：

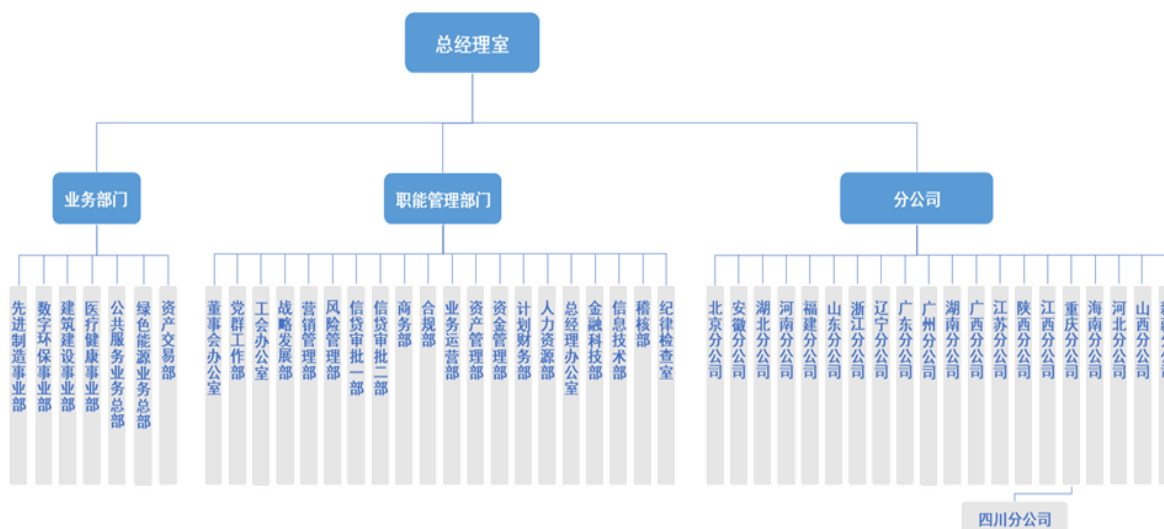
### 公司与实际控制人关系图



资料来源：海通恒信（截至评级报告出具日）。

附录二：

### 公司组织结构图



资料来源：海通恒信（截至 2024 年 3 月末）。



附录三：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年
总资产[亿元]	1147.41	1245.14	1233.51
总负债[亿元]	971.22	1056.87	1031.06
生息资产余额[亿元]	976.43	1072.95	1026.25
股东权益[亿元]	176.20	188.27	202.45
营业收入[亿元]	85.49	87.06	86.90
净利润[亿元]	14.13	15.33	16.07
成本收入比[%]	12.91	14.72	14.38
拨备覆盖率[%]	258.80	252.02	265.82
拨备前利润[亿元]	36.37	37.08	36.98
拨备前利润/平均总资产[%]	3.26	3.10	2.98
平均总资产回报率[%]	1.27	1.28	1.30
平均净资产回报率[%]	8.44	8.41	8.23
生息资产不良率[%]	1.07	1.09	1.12
风险资产/股东权益[倍]	6.13	6.29	5.63
资产负债率[%]	84.64	84.88	83.59

注：表中数据依据海通恒信经审计的 2021-2023 年度财务数据整理、计算；其中，2022 年数据系经 2023 年审计报告追溯调整后的数据。

指标计算公式

拨备前利润(亿元)	报告期营业利润+报告期计提的减值准备
资产负债率(%)	期末总负债/期末总资产×100%
成本收入比(%)	业务及管理费用/营业收入×100%
平均总资产回报率(%)	报告期净利润/总资产年初年末平均余额×100%
平均净资产回报率(%)	报告期净利润/净资产年初年末平均余额×100%
生息资产(亿元)	融资租赁业务应收款+应收保理款+ 委托贷款及其他贷款
生息资产不良率(%)	不良生息资产余额/生息资产余额
风险资产/股东权益(倍)	(总资产-货币资金)/股东权益
拨备覆盖率(%)	生息资产减值准备/不良生息资产余额×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

附录四：

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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。

## 附录五：

## 发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2014年8月22日	AA/稳定	李萍、陶祺	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">工商企业信用评级方法概论（2014）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	评级结果变化	2015年5月8日	AA+/稳定	李萍、陶祺	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">工商企业信用评级方法概论（2014）</a>	<a href="#">报告链接</a>
		2016年7月27日	AA+/正面	李萍、袁轶凡	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（试行）（2015）</a>	<a href="#">报告链接</a>
		2017年4月24日	AAA/稳定	李萍、袁轶凡	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（试行）（2015）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2024年5月9日	AAA/稳定	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA/稳定	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）</a>	-
债项评级 (21海通恒信 MTN002)	首次评级	2021年11月12日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（2018）</a> <a href="#">金融机构评级模型（融资租赁）MX-JR001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）</a>	-
债项评级 (22海通恒信 MTN001)	首次评级	2021年12月29日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（2018）</a> <a href="#">金融机构评级模型（融资租赁）MX-JR001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）</a>	-
债项评级 (22海通恒信 MTN002)	首次评级	2022年5月12日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（2018）</a> <a href="#">金融机构评级模型（融资租赁）MX-JR001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a>	<a href="#">报告链接</a>

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告(公告)链接
					<a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (22海通恒信 MTN003)	首次评级	2022年7月25日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (21恒信 G1)	首次评级	2020年12月2日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (21恒信 G2)	首次评级	2021年6月2日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (21恒信 G3)	首次评级	2021年7月28日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (21恒信 G5)	首次评级	2021年12月9日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a>	<a href="#">报告链接</a>



评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告(公告)链接
					<a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (22恒信 K1)	首次评级	2022年4月22日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (22恒信 G3)	首次评级	2022年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (22恒信 G4)	首次评级	2022年7月7日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (恒信 YK01)	首次评级	2022年11月2日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">融资租赁行业信用评级方法(2018)</a> <a href="#">金融机构评级模型(融资租赁) MX-JR001 (2019.8)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月21日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月26日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告(公告)链接
债项评级 (23 恒信 K1)	首次评级	2023 年 3 月 21 日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023 年 6 月 21 日	AAA	宫晨、王隽颖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (23 恒信 G1)	首次评级	2023 年 6 月 13 日	AAA	李萍、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (23 恒信 G2)	首次评级	2023 年 7 月 7 日	AAA	李萍、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (23 恒信 Y2)	首次评级	2023 年 8 月 3 日	AAA	李萍、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (23 恒信 G3)	首次评级	2023 年 9 月 26 日	AAA	李萍、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-
债项评级 (24 恒信 G1)	首次评级	2023 年 11 月 20 日	AAA	李萍、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论 (2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)</a>	-

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告(公告)链接
					<a href="#">(2022.12)</a>	
债项评级 (24 恒信 Y1)	首次评级	2024 年 1 月 9 日	AAA	李萍、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003(2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003(2022.12)</a>	-
债项评级 (24 恒信 Y2)	首次评级	2024 年 2 月 23 日	AAA	何泳萱、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003(2022.12)</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、任怡靖	<a href="#">新世纪评级方法总论(2012)</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003(2022.12)</a>	-