新闻稿
2025 年 9 月 29 日

联合国际授予中原航空融资租赁股份有限公司 ‘A’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025 年 9 月 29 日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，授予中原航空融资租赁股份有限公司（“中原航租”或“公司”） ‘A’ 的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了公司在河南省融资租赁市场中的稳固地位、充足的资本水平及良好的资产质量、控股股东中原资产管理有限公司（“中原资产”， ‘A+’/稳定）在经营及财务层面的持续支持。中原资产是河南省主要金融资产管理公司，在化解地方金融风险和维护地方金融稳定中发挥重要作用。

展望稳定反映了联合国际对中原航租将继续保持其在河南省融资租赁行业的领先地位，以及中原资产将持续确保公司稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

河南省内强劲的市场地位：中原航租位于郑州航空港经济综合实验区，是河南省首家专注于航空产业发展的综合性融资租赁公司。凭借多年航空租赁经验及专业团队，公司在融资租赁和经营租赁领域具备竞争优势。除航空资产外，公司租赁业务已延伸至新基建、绿色能源、文旅及其他创新产业，以进一步丰富收入来源、扩大业务规模。

强力股东支持：作为中原资产的重要子公司，中原航租在管理监督和业务协同方面与母公司保持紧密联系，共同提供综合性金融服务。公司持续获得中原资产在资本金注入、流动性支持、资源共享及业务协同等方面的支持。2023 年，公司获得股东增资人民币 5 亿元，其中中原资产现金注资 2.55 亿元。鉴于其对当地航空产业发展的战略意义，预计未来仍将获得及时支持。

资本充足且资产质量良好：受益于股东增资，公司所有者权益从 2021 年底的人民币 19 亿元增至 2025 年 6 月底的人民币 27 亿元；同期，公司资本充足率（股东权益对有形资产）从 25.2% 升至 36.4%。截至 2025 年 6 月底，公司债务资本化率为 62.9%，普遍低于国内大多数融资租赁公司，且资产质量良好。

业务集中度较高：公司融资租赁资产在地域及行业上均较为集中，95% 以上位于河南省内，约 40% 投向新型政企合作领域。尽管如此，公司成熟的风险管控体系可起到一

定缓释作用。此外，公司客户结构相对分散，截至2024年底最大单一客户占融资租赁资产的比值约为7.3%。

盈利能力与流动性适中：2021年至2025年上半年，公司年化平均资产收益率保持在2%左右，年化平均净资产收益率则由8.7%降至5.5%，盈利能力适中。公司流动性一般，截至2025年6月底，短期债务占总债务的30.4%，现金及流动性资产可对一年内到期债务的覆盖率为57.4%。其近一半债务期限超过3年，与航空租赁资产长期属性匹配。此外，公司拥有多元化的融资渠道，主要包括银行贷款和发行债券发行。截至2025年6月底，公司拥有人民币88亿元的授信额度，其中可用额度为人民币46亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调中原航租的信用评级：（1）中原资产持股比例显著下降，或（2）来自中原资产的经营及财务支持预期减弱，或（3）盈利能力或资产质量显著恶化，或（4）流动性大幅恶化。

若发生以下情况，我们将考虑上调中原航租的信用评级：（1）与中原资产的业务及财务联系进一步增强，获得支持的可能性提升，或（2）业务多元化程度显著提高，或（3）资本缓冲进一步增强，可支持业务增长并抵御经济下行。

关于联合国际

联合国际是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方投资发展公司和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国际也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

采用的主要评级方法

Non-Bank Financial Institutions Criteria（于2023年11月21日发表）
关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com

注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不参与信用评级流程。
2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国际于2025年9月29日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Zhongyuan Aviation Leasing Co., Ltd.)*

联系人

首席分析师，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
曹阳
分析师
(852) 3462 9579
chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
黄佳琪，CFA
董事总经理
(852) 3462 9586
joyce.huang@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联络人，香港
王雪琦
联席董事
(852) 3462 9568; (86) 185 1686 2143
alice.wang@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：www.lhratingsglobal.com

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国际通常根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国际不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。评级可能包含联合国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

对于委托评级，联合国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国际的知识产权。未经联合国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2025。