

上海尚诚消费金融股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕6532号

联合资信评估股份有限公司通过对上海尚诚消费金融股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海尚诚消费金融股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 尚诚消费金融债 01”和“25 尚诚消费金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十八日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

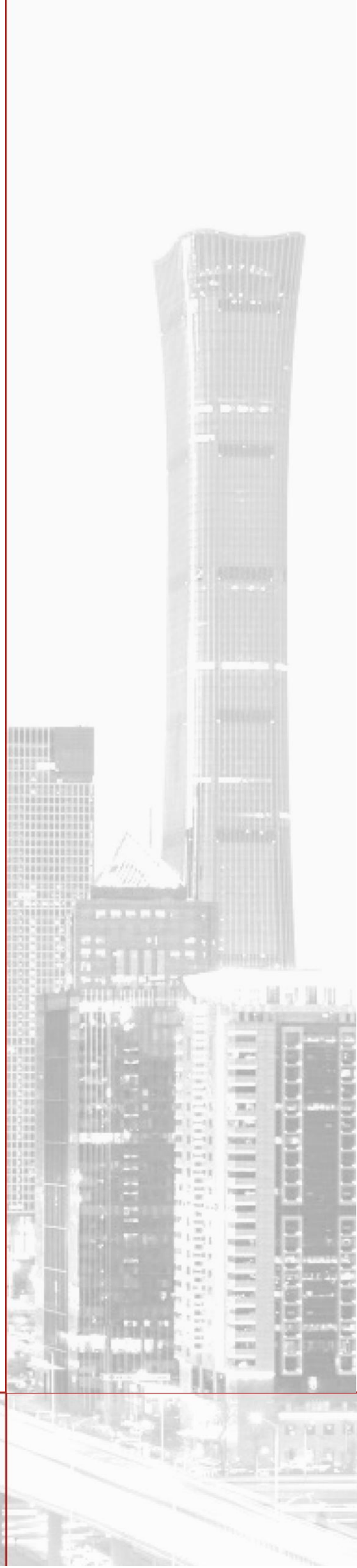
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



上海尚诚消费金融股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
上海尚诚消费金融股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/28
24 尚诚消费金融债 01/25 尚诚消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”或“公司”）依托股东优势建立了具有差异化的同业竞争优势；管理与发展方面，公司治理及内部控制运行情况较好，关联交易风险可控；业务经营方面，公司充分发挥股东资源优势，夯实与股东方的战略合作，业务布局多元化程度提升，贷款规模增速回升；财务表现方面，公司小额分散的信贷投放方式有助于分散风险，受行业风险周期性上升影响，不良贷款率小幅上升，拨备较为充足，盈利能力强，资本保持充足水平，但监管政策趋严及行业风险周期性波动使其风险管控面临一定挑战。

公司股东上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）和携程旅游网络技术（上海）有限公司（以下简称“携程旅游”）综合实力强，复合性股东背景能够为公司经营及发展带来多元化支持。据公司章程规定，主要出资人（即上海银行）在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本时及时补充资本金。此外，上海银行给予公司流动性补充书面承诺，进一步增强了公司应对流动性风险的能力。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，公司将立足自身在消费金融领域的专业化经营定位，发挥股东优势，优化自身业务结构，防范经营风险，提升盈利能力，发挥和提升数字化经营优势和经营能力，实现可持续发展；国家鼓励和促进消费的政策导向对公司业务发展也带来一定红利。另一方面，在宏观经济仍在逐步恢复、个人信贷资产质量压力上升以及互联网贷款、消费者保护和催收管理办法等相关监管政策出台和对消费金融公司监管力度持续加大的背景下，需对公司信贷资产质量和盈利能力表现保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大不利变化或股东支持能力和意愿明显弱化；公司业务规模大幅收缩，资产质量明显下行，拨备严重不足；盈利能力持续大幅下降，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **小额分散的信贷投放有助于风险的分散。**跟踪期内，公司信贷业务保持客户集中度低、区域相对分散、笔均额度小的特征，能够在一定程度上缓释信用风险。
- **融资渠道趋于多元，具有资金成本优势。**公司发挥股东上海银行在货币金融市场地位以及品牌优势，拓展同业资金拆入、发行金融债券及银团借款等渠道，资金成本低于行业平均水平，且 2025 年融资成本进一步降低。
- **股东综合实力较强，且股东背景多元，能够为公司经营发展带来有效支持。**公司主要股东为国内头部城市商业银行以及头部综合化旅游服务提供方，股东综合实力较强且股东背景较为多元，能够为公司经营和发展提供全面协同支持；同时根据章程规定，主要股东应在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本时及时补充资本金，这有助于公司业务的持续稳健发展。

关注

- **自有渠道建设仍有进一步提升空间。**公司结合市场情况稳健审慎拓展线上及线下自营渠道，线上自营渠道建设成效初步显现，仍有进一步提升空间。
- **信贷资产质量面临一定下行压力。**当前宏观经济增底部运行、行业风险周期性波动等外部不利因素对个人收入及偿债能力影响较大，对公司风险防控能力提出了更高的要求，信贷资产质量面临一定下行压力，需对公司未来资产质量变化情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 [一般金融机构信用评级方法与模型 V4.1.202606](#)

债项评级方法 [债项评级基本方法 V3.0.202207](#)

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	市场竞争力	3
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		1
		融资与流动性		1
		盈利能力		1
		资本充足性		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般金融机构信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

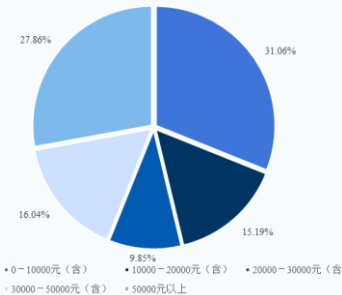
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	213.92	236.39	290.47
所有者权益（亿元）	22.57	24.97	27.79
贷款净额（亿元）	189.95	220.85	261.24
不良贷款率（%）	1.91	1.90	2.04
贷款拨备率（%）	6.36	5.88	6.36
拨备覆盖率（%）	332.63	309.25	311.76
流动性比例（%）	239.15	231.53	472.68
资本充足率（%）	12.99	12.72	11.77
一级资本充足率（%）	11.92	11.65	10.71
核心一级资本充足率（%）	11.92	11.65	10.71

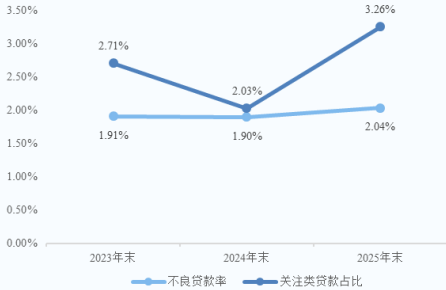
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	17.18	16.73	19.95
拨备前利润总额（亿元）	14.17	13.48	16.18
净利润（亿元）	2.29	2.41	2.82
成本收入比（%）	16.25	18.21	17.69
拨备前资产收益率（%）	8.15	5.99	6.14
平均资产收益率（%）	1.32	1.07	1.07
平均净资产收益率（%）	12.97	10.12	10.68

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

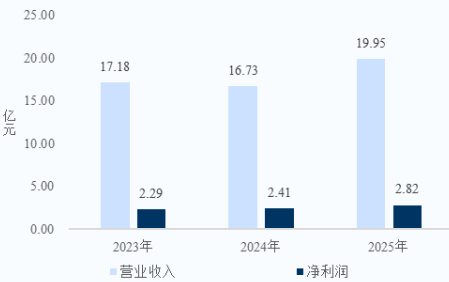
2025 年末公司消费贷款规模分布情况



不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 尚诚消费金融债 01	15 亿元	2.10%	2027/12/09	--
25 尚诚消费金融债 01	11 亿元	1.95%	2028/05/23	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 尚诚消费金融债 01/ 25 尚诚消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/03	盛世杰 蔡彬棋	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
25 尚诚消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/12	盛世杰 蔡彬棋	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
24 尚诚消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/27	盛世杰 蔡彬棋	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

尚诚消费金融成立于 2017 年 8 月，初始注册资本为 10.00 亿元。2023 年 1 月，股东上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）和携程旅游网络技术（上海）有限公司（以下简称“携程旅游”）分别增资 3.80 亿元和 3.75 亿元，公司实收资本增加至 16.24 亿元。2025 年以来，公司股本总额及股权结构未发生变动；截至 2025 年末，公司实收资本为 16.24 亿元，无控股股东或实际控制人，股权结构见图表 1。

图表 1 • 截至 2025 年末公司股东持股情况

股东名称	持股比例
上海银行股份有限公司	42.74%
携程旅游网络技术（上海）有限公司	42.18%
深圳市德远益信投资有限公司	7.70%
无锡长盈科技有限公司	7.39%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务为：发放个人消费贷款；接受股东及其境内子公司、股东所在集团母公司及其境内子公司的存款；向境内金融机构借款；向作为公司股东的境外金融机构借款；发行非资本类债券；同业拆借；与消费金融相关的咨询、代理业务。尚诚消费金融按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

公司总部位于上海，设有战略合作事业部、产品创新管理部、渠道业务部、直营业务部、金融市场部、风险管理部、计划财务部、法律合规部、审计部等多个部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：上海市长宁区延安西路 889 号 21 楼、23 楼、24 楼、25 楼；法定代表人：姚秦。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 2；2025 年以来，公司在“24 尚诚消费金融债 01”及“25 尚诚消费金融债 01”债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	起息日	期限
24 尚诚消费金融债 01	15.00 亿元	2024/12/05	3 年
25 尚诚消费金融债 01	11.00 亿元	2025/05/23	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，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。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良

好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

2024 年以来，各项消费提振政策持续出台，政策提振效果显现、消费总量稳中有升等因素促进了消费金融公司资产端业务的发展，消费金融公司资产规模持续增长，头部化、分层化的趋势保持显著。消费金融公司线上化转型提速，自主获客能力有所提升，但第三方引流模式仍占有较高比重，与此同时，消费金融公司持续深化线下业务布局，线下业务以自主获客为主，短期内线上化发展仍是行业主要趋势。资产质量方面，2024 年消费金融公司不良贷款率继续下降，整体信贷资产质量相对稳定，拨备水平充足，具有较强风险抵补能力，但考虑到部分个人客户收入下降、贷后管理难度上升、部分线下大额业务风险暴露、担保增信业务要求提高等因素，需关注行业后续资产质量变化情况，同时，消费金融公司通过银登中心转让不良贷款继续提速，不良资产处置效率有所提升。

消费金融公司负债端资金融入对同业借款渠道依赖程度仍较高，2024 年以来行业金融债券发行达历史新高，中长期资金来源有所拓宽，但整体融资渠道仍较为单一，融资成本持续下降。2024 年以来，大部分消费金融公司实现营收和利润的双增长，但部分头部机构业绩表现相对疲弱，中腰部机构业绩增速突出，利润表现分化的现象进一步凸显，财政贴息政策、融资成本降低等因素或能够对消费金融公司未来盈利水平形成一定支撑，但综合定价水平下行或也使得未来利润增长面临一定考验。消费金融公司资本补充较为依赖增资扩股，行业资本金规模持续扩大，但业务发展对资本的消耗较快，整体资本充足水平有所下降。监管政策层面，消费金融领域监管政策明确消费金融公司评级标准，支持消费金融公司扩大金融供给，并助力头部机构扩大市场份额，整体来看利于消费金融行业贷款规模的持续增长、风险控制体系的逐步完善以及合规稳健化的发展。

完整版消费金融行业分析详见[《2025 年消费金融行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司持续建立健全公司治理及内部控制制度体系建设，公司治理及内部控制运行情况较好；公司股权结构未发生变化，无股权质押或冻结情况；关联交易风险可控。

跟踪期内，尚诚消费金融各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性持续提高。2025 年以来，尚诚消费金融董事长及总经理未发生变化。截至 2025 年末，公司股权结构较上年末无变化，无控股股东或实际控制人，未出现股东将持有股份对外质押或公司股份被冻结的情况。关联交易方面，公司董事会下设风险管理与审计委员会对公司关联交易进行管理。截至 2025 年末，公司发生关联交易的关联方主要为股东上海银行，发生的关联交易内容主要为同业资金融入和拆入资金，公司向上海银行拆入资金款项余额 15.05 亿元；上海银行向公司授信总额度为 100.00 亿元。2025 年，公司向股东携程旅游关联公司北京互金新融科技有限公司支付客户资源导流费用 2.09 亿元；资产端关联交易规模较小，整体关联交易可控。

(二) 经营分析

1 经营概况

2025 年，公司综合股东资源优势拓展携程场景业务、多元化平台合作的线上业务并逐步探索发展线上自营业务。得益于互联网业务较快增长，公司业务规模增速回升。

作为上海银行和携程旅游为主要发起人成立的消费金融公司，公司股东资源优势较为显著。2025 年以来，公司以股东优势为展业基础深耕携程场景，同时拓展与优质机构合作的深度和广度，加强自身能力建设投放线上自营贷款；得益于与头部互联网渠道合作加深，公司互联网业务发放规模增加带动贷款余额增长，渠道结构向互联网业务倾斜。截至 2025 年末，公司贷款余额 276.57 亿元，较上年末增长 18.69%。

图表 3 • 贷款发放情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
发放贷款金额	812.10	854.99	915.36	100.00	100.00	100.00	5.28	7.06
携程场景	292.59	268.35	236.50	36.03	31.39	25.84	-8.28	-11.87
互联网业务	517.52	585.54	677.84	63.73	68.48	74.05	13.14	15.76
线下业务	1.99	1.10	1.02	0.24	0.13	0.11	-44.71	-7.05
期末贷款余额	201.22	233.02	276.57	100.00	100.00	100.00	15.80	18.69
携程场景	58.55	47.99	58.15	29.10	20.60	21.03	-18.03	21.18
互联网业务	138.95	183.26	217.00	69.04	78.65	78.46	31.88	18.42
线下业务	3.72	1.77	1.41	1.85	0.76	0.51	-52.30	-20.40

注：互联网业务含线上自营业务

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

公司线上贷款渠道以股东携程旅游渠道为基础，加强与头部互联网平台合作，业务渠道多元化程度有所提升；线上自营渠道建设成效初步显现，线下业务占比仍处于较低水平。

公司贷款业务按照渠道划分可分为股东方携程场景业务、互联网业务和线下业务。公司遵循小额、短期、高效和风险可控的原则，其发放的贷款主要为小额分散的产品，主要通过线上渠道进行贷款投放。产品设置方面，公司核心贷款产品为自主支付类消费贷款产品体系“诚 e 借”，另有受托支付类消费贷款产品体系“诚 e 花”，截至 2025 年末，“诚 e 借”仍为公司最主要产品，“诚 e 花”产品贷款占比相对较低。

公司主要以与股东及其他头部互联网资源平台合作的方式开展线上贷款业务。公司依托携程旅游场景获取因购买机票、酒店等产生的信贷客户。此外，公司亦提供自主支付产品，覆盖装修、教育、数码等日常消费领域，提升股东资源利用效率。双方基于资金成本、风险收益等因素市场化定价，并通过高效协同与资源优化，提升盈利贡献，间接降低渠道成本。截至 2025 年末，公司股东携程旅游客户渠道贷款余额占贷款总额比重为 21.03%。

公司进一步丰富互联网渠道，并加大与头部互联网平台合作力度，互联网业务投放规模保持稳健增长，业务结构在夯实股东战略合作的同时呈现互联网渠道合作多元化的格局。目前，公司合作的主要渠道平台包括蚂蚁、抖音、京东、度小满、美团等头部互联网流量平台，按照合作既定框架获取客户资源，渠道费用厘定与通过股东渠道获客定价逻辑一致。截至 2025 年末，公司通过非股东方渠道获取的其他线上业务贷款余额占贷款总额比例为 78.46%。

同时，在线上自营业务方面，公司持续加强自营能力建设，并迭代升级自营小程序渠道；深化与股东方协同，依托股东上海银行应用程序及小程序开展试点引流。线下业务方面，公司通过自建区域中心以及客户经理团队的方式对其覆盖城市进行营销获客。在传统线下风控人工审核的模式上应用远程人工视频面签功能，加强对客户资质真实性和贷款办理用途的评估和审核，落实大额业务的风险防范。整体上，公司线下渠道试点推广较为审慎。截至 2025 年末，公司线下业务贷款余额占贷款总额比重为 0.51%。

同时，公司和深圳前海微众银行股份有限公司等持牌机构开展联合贷业务，按照独立风控原则对客户进行审核，并根据合作协议书面约定的双方权责义务，共同为客户提供相应的后续服务。2025 年，公司联合贷业务变动不大；截至 2025 年末，公司联合贷款余额为 5.76 亿元，占贷款总额比重为 2.08%，公司与合作方联合贷款出资比例以 7:3 为主，联合贷款未采用增信担保措施。

公司贷款以信用类贷款为主，保证类贷款占比有所下降，贷款投放期限主要集中在 1 年内，单笔投放金额分布呈现哑铃状结构，三万元以上贷款占比有所提升，但整体贷款投放保持在相对小额分散的状态。

由于贷款单笔额度较小，同时结合自身市场定位人群特点，公司发放的贷款主要为信用贷款。此外，公司为了拓展普惠客群，部分贷款业务引入担保增信风险缓释措施。2025 年，公司主动调节贷款结构，根据监管要求加强对担保增信类业务的管控，将业务占比控制在合理稳健的区间范围内。公司合作的担保方主要为平安融易（江苏）融资担保有限公司、北京中保国信融资担保有限公司和重庆市与众融资担保有限公司等，较上年度无变化。截至 2025 年末，各担保增信机构能够正常履约，公司担保类业务占比为 20.08%，符合监管要求。

从贷款合同期限分布情况看，公司存量贷款初始期限均在 3 年以内。2025 年，公司投放的贷款主要集中在一年以内，年末 1 年以内贷款占贷款总额的比重仍保持在较高水平。同时，公司持续发掘信用资质良好的客户，并对信用资质良好的授信客户投放较长期限贷款，高信用资质贷款客户规模提升带动 1—2 年贷款期限余额增长。

从单笔放款规模分布来看，公司单笔投放金额集中在 10000 元以内及 30000 元以上。2025 年，公司贷款投放一方面坚持小额分散原则，扩大产品服务覆盖面，客户规模有所提升，贷款规模主要集中于 10000 元及以下区间；另一方面，针对优质客户群体进行价值挖掘，使得单笔投放 30000 元及以上贷款规模及占比上升，亦在一定程度上降低了 10000 元及以下贷款比重。整体上，公司 2025 年新增投放贷款笔均规模较上年度有所上升，但仍保持较低水平。

图表 4 • 公司贷款规模分布情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
0~10000 元（含）	95.47	89.00	85.90	47.45	38.19	31.06	-6.78	-3.49
10000~20000 元（含）	34.28	34.95	42.01	17.04	15.00	15.19	1.95	20.21
20000~30000 元（含）	19.83	21.40	27.25	9.85	9.18	9.85	7.92	27.29
30000~50000 元（含）	28.61	37.51	44.37	14.22	16.10	16.04	31.11	18.28
50000 元以上	23.03	50.16	77.05	11.45	21.53	27.86	117.80	53.61
合 计	201.22	233.02	276.57	100.00	100.00	100.00	15.80	18.69

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从借款人年龄分布看，公司贷款投放客户群体主要集中在 25 岁至 40 岁人群。截至 2025 年末，25 岁及以下借款人贷款余额占比保持下降态势；公司对存量客户开展客户营销活动，促使收入较为稳定群体贷款需求得到释放，使得 30 岁以上借款人贷款余额占比有所提升。整体看，公司贷款客户群体主要集中在中青年客群，该类客户群体具有收入稳定且信贷需求较高的特点，有利于公司业务的发展。

公司坚持普惠金融理念，通过风险定价原则精细化为客户匹配合理定价，稳定积累更多优质客户群体，贷款利率定价整体呈向下倾斜的态势。

贷款定价方面，公司采取风险定价原则，通过建设大数据风控模型，部署多维风控策略，依据客户资质进行差异化定价，产品新增投放贷款的利率水平平均不超过 24%。从分布来看，2025 年，公司投放贷款利率大部分集中在 10.95% 以下的利率区间，占当年投放贷款笔数的 50.89%，整体定价维持在较低水平；此外，公司主动投放信用资质较弱客户积累风险控制经验数据，21.90% 以上利率区间投放笔数占比呈上升态势，占 2025 年投放贷款笔数的 12.65%。整体上，受中低定价贷款笔均规模上升影响，公司贷款利率定价整体呈向下倾斜的态势。

（三）财务分析

公司提供了 2025 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见；公司财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2025 年，公司贷款及总资产规模增速有所回升；受行业风险上升影响，公司不良贷款率有所上升，拨备保持充足水平。考虑到监管政策趋严及行业风险波动，需关注未来信贷资产质量的变化情况。

贷款及垫款是公司资产的最主要构成部分。2025 年，得益于头部互联网渠道消费信贷投放较快增长及公司贷款期限有所拉长，公司贷款余额增速有所回升。截至 2025 年末，公司发放贷款净额 261.24 亿元，占资产总额的 89.94%；公司未开展金融投资业务，亦无对外股权投资。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
同业资产	17.33	9.02	21.92	8.10	3.81	7.55	-47.99	143.12
发放贷款及垫款	189.95	220.85	261.24	88.80	93.42	89.94	16.26	18.29
其他类资产	6.63	6.53	7.31	3.10	2.76	2.52	-1.54	12.03
资产合计	213.92	236.39	290.47	100.00	100.00	100.00	10.51	22.88

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司的目标客户群体以个人消费者为主，公司主要投放贷款为日常综合消费类贷款，主要消费用途以旅游、装修等为主。从借款人区域分布来看，2025 年，公司投放贷款的借款人主要分布在河南、四川、安徽、江苏等地区，地区集中情况变动不大，贷款投放区域集中度最高的河南省投放金额占投放总额的比例为 7.89%，区域分散化程度高，能够在一定程度上缓释区域风险。

贷款五级分类划分标准方面，公司将逾期 90 天以上贷款计入不良贷款。2025 年下半年，受行业监管政策趋严影响，部分高杠杆、多头借贷借款人因断贷信用风险有所暴露，相关风险向信用资质稍弱的客户群体传递，消费金融机构整体行业风险周期性暴露。同时，公司主动压降调整业务结构，压降担保类贷款占比，亦对信贷资产质量造成一定不利影响。受此影响，公司逾期贷款占比、关注类贷款占比及不良贷款率均有所上升。面对信贷资产质量控制压力，公司信贷投放趋于审慎，主动调整准入策略及客群结构，清理高杠杆、高定价倾向客户，对信用资质下迁或偿债能力不足的客户实施实时交易拦截；对于逾期客户，采用自主管理及平台合作的方式差异化追回逾期贷款，并加强自催能力建设及加强委外催收合规管控。公司对经追索 180 天后无果且无有效抵质押物的贷款进行核销，2025 年，公司核销不良贷款 10.56 亿元，核销力度保持稳定。此外，公司积极推进不良资产转让试点，拓展司法诉讼渠道，丰富逾期资产的处置手段。贷款拨备方面，2025 年，公司考虑行业风险上升及信贷资产质量控制压力增大，适度加大了拨备计提力度，贷款拨备率和拨备覆盖率保持在充足水平。考虑到宏观经济底部运行及监管政策趋严，公司目标客户履约能力受宏观经济环境影响较大，且消费信贷行业竞争加剧，仍需对公司全面风险控制能力及未来信贷资产质量变化情况保持关注。

图表 6 • 贷款质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常类	191.92	223.86	261.92	95.38	96.07	94.70
关注类	5.45	4.74	9.01	2.71	2.03	3.26
次级类	0	0	0	0	0	0
可疑类	1.32	1.21	0	0.66	0.52	0
损失类	2.53	3.22	5.64	1.26	1.38	2.04
合 计	201.22	233.02	276.57	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.85	4.43	5.64	1.91	1.90	2.04
逾期贷款	5.10	5.33	6.98	2.53	2.29	2.52
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	98.25	98.94	91.29
拨备覆盖率	--	--	--	332.63	309.25	311.76
贷款拨备率	--	--	--	6.36	5.88	6.36

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年，受年末贷款投放趋于审慎影响，公司同业资产配置规模及占比均有所上升。截至 2025 年末，公司同业资产余额 21.92 亿元，全部为存放同业款项，交易对手包括国有大型商业银行、部分头部股份制商业银行和城市商业银行等。公司其他类资产主要为递延所得税资产、固定资产、无形资产及以清算往来资金为主的其他资产等，占比变动不大且保持在较低水平。

2 负债结构及流动性

2025 年，公司负债规模保持增长，对市场融入资金的依赖程度保持在较高水平。考虑到公司融资渠道较为通畅，融资成本处于较低水平，授信余额充足，加之股东能够给予的流动性支持，面临的流动性风险可控。

图表 7 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	187.32	207.99	258.86	97.89	98.38	98.55	11.03	24.46
其他类负债	4.03	3.43	3.82	2.11	1.62	1.45	-14.91	11.38
负债合计	191.35	211.42	262.68	100.00	100.00	100.00	10.49	24.25

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司负债结构较为单一，市场融入资金是公司负债的最主要来源，由应付债券及拆入资金构成。2025 年，得益于信贷投放增速回升，负债端规模增速回升。截至 2025 年末，公司市场融入资金余额为 258.86 亿元；其中，拆入资金 232.75 亿元，交易对手为包括国股行、城农商行、外资银行在内的境内银行；其余部分为公司于 2024 年及 2025 年成功发行的金融债券。在同业资金市场中对消费金融机构市场接受程度出现阶层划分的背景下，得益于主要出资人上海银行在同业资金市场中的活跃市场地位，公司融资环境接近头部消费金融公司，融资成本具备一定优势。截至 2025 年末，公司已落实授信批复机构 128 家，授信机构以商业银行为主，授信批复额度合计 670.70 亿元，未使用授信占授信规模比例为 65.49%，未使用授信比例较高；其中，股东上海银行对公司授信额度为 100.00 亿元，未使用授信占其授信规模比例为 85.00%。

截至 2025 年末，公司资产负债率小幅上升；存放同业款项规模增长调动流动性比例明显增加，处于较好水平。从资产端看，公司贷款期限主要集中于 1 年以内，存放同业款项期限均为 3 个月以内，截至 2025 年末，公司贷款到期期限在一年以内的部分占比为 89.11%。从负债端来看，公司负债端流动性期限大部分在 1 年以内，资产负债期限匹配程度相对较好。根据公司章程规定，主要出资人（即上海银行）在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本时及时补充资本金；主要股东在公司出现支付困难时给予流动性支持。考虑到目前公司融资渠道较为畅通以及股东给予的流动性支持，其面临的流动性风险可控。

图表 8 • 杠杆与流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	239.15	231.53	472.68
资产负债率（%）	89.45	89.44	90.43

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，公司息差回升及业务规模扩大推动利息净收入增长，带动净利润保持增长，收益率指标保持在较好水平；关注较大减值计提力度对盈利实现带来的负面影响。

图表 9 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	17.18	16.73	19.95
其中：利息净收入（亿元）	16.47	16.27	19.56
手续费及佣金净收入（亿元）	0.01	-0.01	-0.01
营业支出（亿元）	14.10	13.51	16.23

其中：业务及管理费（亿元）	2.79	3.05	3.53
信用减值损失（亿元）	11.12	10.27	12.48
拨备前利润总额（亿元）	14.17	13.48	16.18
净利润（亿元）	2.29	2.41	2.82
净息差（%）	9.43	7.19	7.42
利息支出/平均有息债务（%）	3.35	2.68	2.18
成本收入比（%）	16.25	18.21	17.69
拨备前资产收益率（%）	8.15	5.99	6.14
平均资产收益率（%）	1.32	1.07	1.07
平均净资产收益率（%）	12.97	10.12	10.68

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业收入基本由利息净收入构成，手续费及佣金净收入占比极低，另有部分计入其他收益的政府补助。公司利息收入主要由贷款利息收入构成，并将与互联网平台方发生的获客引流费用计入利息净收入的备抵项。2025 年，公司资产端贷款利率呈下降态势，但负债端借款成本有所下降，整体上，净息差有所回升，带动利息净收入增长。此外，公司手续费及佣金净支出规模及政府补助规模变动不大，利息净收入增长推动营业收入增长。

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2025 年，受部分产品催收收费模式调整影响，原分润费用中的催收服务费用单独列示，公司专业服务费增长推动业务及管理费规模有所增加，但成本收入比维持在合理水平，整体成本管控能力较好。受不良贷款率增长影响，加之较大的核销力度对减值准备消耗较快，公司信用减值计提力度有所加大，对当期利润造成了一定程度的侵蚀。整体上，2025 年，公司营业收入及营业支出均有所增长，净利润仍保持增长，收益率指标保持在较好水平。

4 资本充足性

2025 年，公司通过利润留存的方式补充资本，资本充足水平保持稳定，但仍具有一定提升空间。

由于成立时间尚短，公司尚未对股东进行分红，经营所得利润全部用于资本补充，资本补充效应较好。截至 2025 年末，公司所有者权益为 27.79 亿元，其中实收资本为 16.24 亿元，资本公积为 1.31 亿元，盈余公积为 1.02 亿元，未分配利润为 9.22 亿元。

2025 年，随着信贷业务规模的增长，公司风险加权资产余额亦增长；受年末同业资产占比提升影响，风险资产系数有所回落。整体上，由于业务增速较快，资本充足指标有所下降，但仍处于充足水平，需关注后续中长期资本补充规划。

图表 10 • 公司资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	21.80	24.32	26.56
一级资本净额（亿元）	21.80	24.32	26.56
资本净额（亿元）	23.75	26.54	29.21
风险加权资产总额（亿元）	182.83	208.72	248.07
风险资产系数（%）	85.47	88.29	85.40
所有者权益/资产总额（%）	10.55	10.56	9.57
杠杆率（%）	8.57	10.31	9.18
资本充足率（%）	12.99	12.72	11.77
一级资本充足率（%）	11.92	11.65	10.71
核心一级资本充足率（%）	11.92	11.65	10.71

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

尚诚消费金融股东综合实力强，且公司具有复合股东背景，互补的股东行业结构使得股东方依托其自身资源在业务渠道、信息技术、资金来源和风险控制等方面能够与公司形成业务协同，公司与第一大及第二大股东均形成了牢固的战略合作关系，互相具有重要的战略地位。公司章程中明确规定股东需在必要时予以流动性及资本补充帮助，对公司运营的稳定性和安全性带来较强保障。

公司第一大股东上海银行是国内头部城市商业银行和我国系统重要性银行，已于 2016 年在上海证券交易所挂牌上市，在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京、苏州等地布局分支机构，并下设基金公司、理财子公司和消费金融公司，分支机构对国内主要城市群覆盖度高，并在金融子公司领域进行了一定布局，金融服务体系布局立体化程度较高，金融市场参与度较深，综合实力很强。截至 2025 年末，上海银行资产总额 33087.52 亿元，负债总额 30522.26 亿元，所有者权益 2565.26 亿元；2025 年，上海银行实现营业收入 547.61 亿元，实现净利润 241.72 亿元。公司作为上海银行消费金融领域重要运营实体，在推进特色化零售金融服务中具有重要的战略意义。作为消费金融机构，公司能够在互联网及全国范围内展业经营，在监管要求城商行属地经营的背景下，能够对上海银行经营范围和与各地金融机构的合作形成补充。同时，公司目标客群与上海银行主要经营客群互补，对适配不同定价的信贷业务客户实现了全面覆盖，扩展了上海银行普惠金融服务人群并增加了其利润增长点。2023 年 1 月，上海银行成功向公司增资 3.80 亿元，持有公司股份占比上升至 42.74%。截至 2025 年，上海银行对公司授信额度为 100.00 亿元，且在公司阶段性资金紧张的情况下可以通过法人透支的方式支取一定规模的资金，为公司展业提供了稳定且成本较低的资金来源，并降低了公司出现流动性紧张的风险。在全面风险控制制度和体系建设方面，上海银行凭借自身经营零售业务积累的合规和风险控制经验以及上市银行较为完善的合规和风险控制体系，在公司建立初期派遣专家及技术人员指导构建合规和风险控制体系框架，为公司奠定了很好的基础。根据公司章程规定，主要出资人（即上海银行）在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本时及时补充资本金。此外，上海银行给予公司流动性补充书面承诺，进一步增强了公司应对流动性风险的能力。

公司第二大股东携程旅游成立于 2005 年，注册地及总部设在上海市，注册资本 1000 万美元，由携程集团（Trip.com Group）（以下简称“携程集团”）全资控股，携程集团已于 2003 年在美国纳斯达克上市并于 2021 年在港交所挂牌上市。携程集团以互联网和传统旅游业相结合的模式运营，拥有世界上最大的旅游业服务联络中心。同时，携程集团拥有自营的全方位旅行服务消费场景平台，同时参股了多家知名在线票务服务公司，整合了线上旅游行业。同时，携程金融科技（上海）有限公司（以下简称“携程金融”）与公司签订了战略合作协议，携程金融负责数据经营和分发，公司提供消费信贷和资产经营，并通过市场化定价的方式与携程旅游形成了稳定合作。截至 2025 年末，携程集团资产总额 2673.87 亿元，负债总额 947.87 亿元，所有者权益 1726.00 亿元；2025 年，携程集团实现营业收入 624.09 亿元，实现净利润 333.86 亿元。借助携程集团的平台优势及庞大的会员群体，公司获得了稳定的业务来源。此外，凭借庞大的线上会员体系及多年经营经验，携程集团在消费大数据和用户行为画像领域有深入积累，在互联网反欺诈上具备多年的实战经验，形成了一整套基于消费场景的欺诈侦测手段，为公司构建自身风险模型提供了技术及数据支持。另一方面，公司作为持牌金融机构，在监管要求互联网平台企业统一运营管理金融牌照的环境下，对携程集团具有独特意义及战略作用。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司在存续期内的金融债券规模共计 26.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、所有者权益对本期金融债券本金的保障倍数见图表 11。

图表 11 • 存续债券保障情况

项 目	2025 年
金融债券本金（亿元）	26.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	2.74
所有者权益/金融债券本金（倍）	1.07
净利润/金融债券本金（倍）	0.11

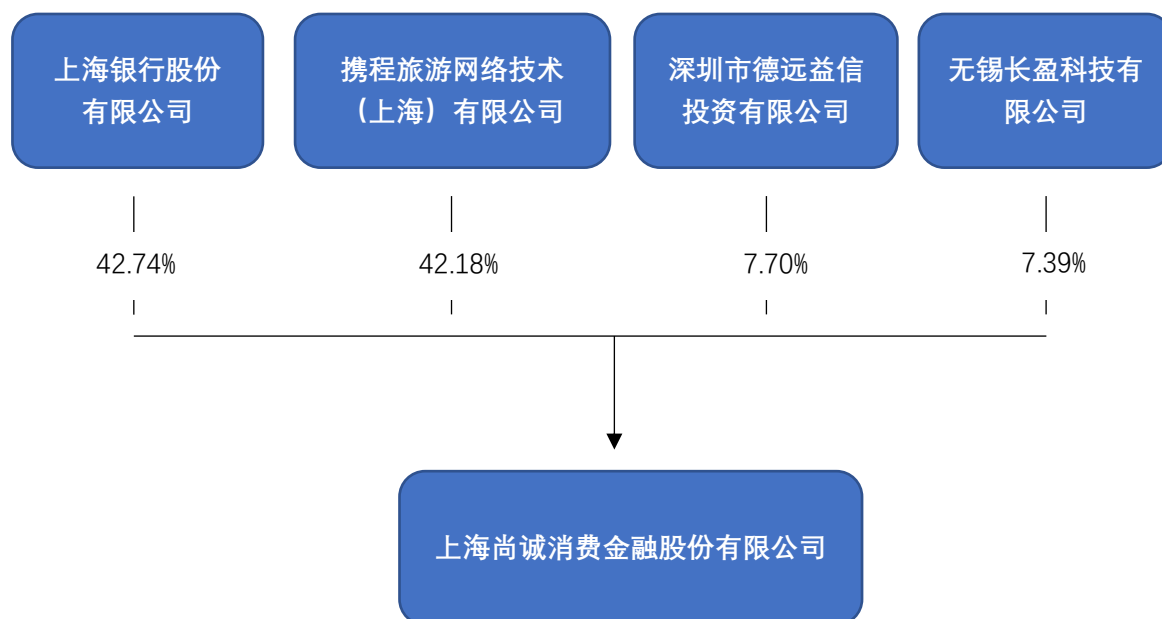
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司业务规模保持增长，不良贷款率小幅上升，拨备保持充足水平，资产出现大幅减值的可能性不大；贷款期限较短，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之主要股东对其的流动性支持，公司融资渠道较为畅通，负债稳定性较好。整体看，公司经营活动产生的现金流入量以及所有者权益对存续债券的保障程度尚可；考虑到公司业务发展较快，融资渠道较为通畅，加之主要股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司能够为存续债券提供足额本金和利息，存续金融债券的违约概率极低。

九、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 尚诚消费金融债 01”和“25 尚诚消费金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

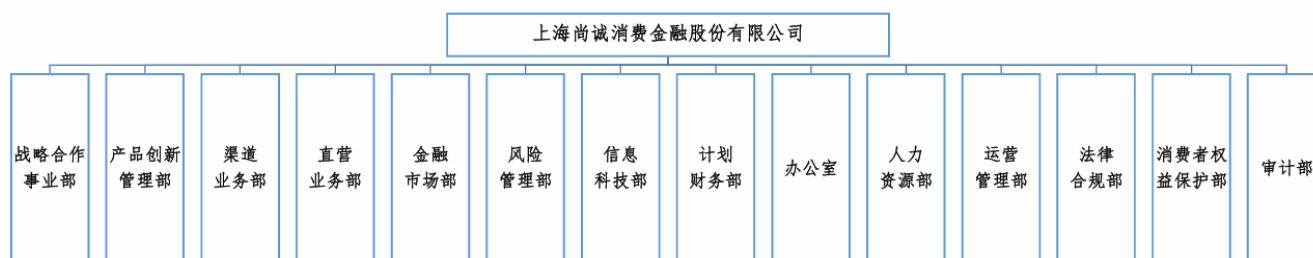
附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



注：上图合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失或信用减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	（业务管理费+研发费用+其他业务成本）/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2]×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断