

信用评级公告

联合〔2022〕1890号

联合资信评估股份有限公司通过对平安国际融资租赁有限公司及其拟发行的 2022 年度第三期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定平安国际融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，平安国际融资租赁有限公司 2022 年度第三期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月二十三日

平安国际融资租赁有限公司

2022 年度第三期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期中期票据信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期中期票据发行规模：10.00 亿元

本期中期票据期限：2 年

还本付息方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：用于偿还 21 平安租赁 CP003 和公司本部的金融机构借款

评级时间：2022 年 3 月 23 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
融资租赁企业信用评级方法	V3.1.202011
融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202011

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	1
			风险管理	1
			业务经营分析	2
			未来发展	1
财务风险	F2	流动性		2
		偿付能力	资本充足性	2
			盈利能力	2
			资产质量	2
调整因素和理由				调整子级
最终控制人平安集团对公司支持力度较大				+1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对平安国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“平安租赁”）的评级反映了其作为中国平安保险（集团）股份有限公司（以下简称“平安集团”）融资租赁业务的全资子公司，共享平安集团雄厚的资金实力、品牌影响力和协同优势，在资本补充、业务协同等方面获得了股东的有力支持。成立以来，股东对其多次增资，公司资本实力持续增强，业务规模很大且逐年增长，处于行业龙头地位，具有很强行业竞争力，盈利能力很强。

近年来，随着外部信用风险的攀升，公司资产质量有所下滑，关注类资产规模较大，资产质量需持续关注；同时债务规模不断增长，杠杆率较高，短期债务占比较高。

相对于公司目前的债务规模，本期中期票据发行规模较小，发行后对公司目前的债务规模影响小，主要财务指标对发行前、后全部债务的覆盖程度变化小，仍属一般。

随着各项业务的稳步推进，未来公司业务规模和盈利水平有望进一步提升，整体竞争实力或将进一步增强。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 股东背景很强，对公司支持力度大。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、业务协同等方面获得了股东的有力支持。成立以来，股东多次增资，公司资本实力很强且逐年增长，居行业前列。
2. 公司处于行业龙头地位，业务规模增长较快，主营业务突出，行业覆盖较广。近年来，公司业务规模增幅较大，收入以融资租赁相关业务收入为主，主业突出，处于行业龙头地位；公司业务主要涉及城市发展、工程建设、汽车金融等领域，行业集中度较低。
3. 盈利能力很强。公司收入和利润规模大，盈利指标表现较好，盈利能力很强。

分析师：张帆 卢芮欣

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

关注

1. 外部环境变化对公司租赁业务发展带来一定压力。受宏观经济下行、行业竞争加剧及新冠肺炎疫情等因素影响，公司租赁业务的发展受到一定阻碍，需关注未来其业务规模增长的可持续性。
2. 不良资产和关注资产规模增速较快，资产质量需保持关注；杠杆率维持在较高水平且短期债务占比较高。近年来，公司资产质量有所下滑，关注类资产规模较大，资产质量需持续关注；同时债务规模不断增长，杠杆率较高，短期债务占比较高。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
资产总额（亿元）	2347.41	2544.87	2779.61	2869.38
所有者权益（亿元）	292.40	376.03	411.12	456.75
不良率（%）	0.89	1.10	1.24	1.30
拨备覆盖率（%）	190.55	174.18	196.00	195.64
短期债务（亿元）	1014.57	855.47	1033.29	1041.17
全部债务（亿元）	1622.07	1691.03	1846.18	1904.86
营业收入（亿元）	151.48	196.68	194.23	150.62
利润总额（亿元）	43.69	59.87	53.97	46.93
杠杆倍数（倍）	7.33	6.49	6.41	5.84
总资产收益率（%）	1.56	1.81	1.44	1.19
净资产收益率（%）	12.43	13.28	9.77	7.73
流动比率（%）	75.09	112.29	103.45	115.39

注：1. 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；除特别说明外，均指人民币；2. 公司短期债务中未包含应付票据；3. 2021 年 1—9 月数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/3/8	张帆 刘嘉	融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
AAA	稳定	2021/9/27	张帆 姚雷	融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受平安国际融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

八、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。

平安国际融资租赁有限公司

2022 年度第三期中期票据信用评级报告

一、主体概况

平安国际融资租赁有限公司（以下简称“平安租赁”或“公司”）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（以下简称“平安集团”）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“平安保险（海外）”）共同投资设立的中外合资有限责任公司，初始注册资本 3.15 亿元。成立以来，股东对公司多次增资，截至 2021 年 9 月末，公司注册资本增加至 145.00 亿元，实收资本 142.38 亿元，平安集团和平安保险（海外）分别持股 69.44% 和 30.56%。平安集团为公司控股股东，公司无实际控制人。截至 2021 年 9 月末，平安集团和平安保险（海外）持有公司股权不存在对外质押情况。

公司经营范围：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保。兼营与主营业务相关的商业保理业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

截至 2021 年 9 月末，公司总部设职能部门和业务部门，职能部门主要包括资金部、战略发展部、行政部、财务部、人力资源部、风险政策部以及风险控制部等；业务部门实行事业部制管理，根据租赁业务所属产业设立相应的事业部。截至 2020 年末，纳入合并范围子公司共 33 家，主要包括平安商业保理有限公司（以下简称“平安保理”）、平安国际融资租赁（天津）有限公司、平安国际融资租赁（深圳）有限公司（以下简称“平安租赁（天津）”）、平安车管家汽车租赁公司（以下简称“平安租赁（深圳）”）等全资子公司，以及海外子公司和医疗服务板块子公司。截至 2021 年 9 月末，公司员工人数总计 3069 人。

截至 2020 年底，公司资产总额 2779.61 亿元，其中应收融资租赁款净额 2020.12 亿元，所

有者权益 411.12 亿元（含少数股东权益 0.04 亿元）。2020 年，公司实现营业收入 194.23 亿元，利润总额 53.97 亿元。

截至 2021 年 9 月末，公司资产总额 2869.38 亿元，其中应收融资租赁款净额 2019.48 亿元，所有者权益 456.75 亿元（含少数股东权益-0.02 亿元）。2021 年 1—9 月，公司实现营业收入 150.62 亿元，利润总额 46.93 亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 8 号上海国金中心办公楼二期 37 层；法定代表人：王志良。

二、本期中期票据概况及募集资金使用情况

2021 年公司注册额度为 20.00 亿元的中期票据（中市协注〔2021〕MTN789 号），本期中期票据为额度内第一期发行。本期中期票据名称为“平安国际融资租赁有限公司 2022 年度第三期中期票据”，发行金额 10.00 亿元，发行期限 2 年。本期中期票据按面值发行，利率通过集中簿记建档方式确定，按年付息，到期一次还本。具体发行条款以公司与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

本期中期票据募集资金用于偿还 21 平安租赁 CP003 和公司本部的金融机构借款。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021 年，我国统筹经济发展和疫情防控，积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约

束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2017 - 2021 年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速 (%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速 (%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速 (%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投

资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

四、行业分析

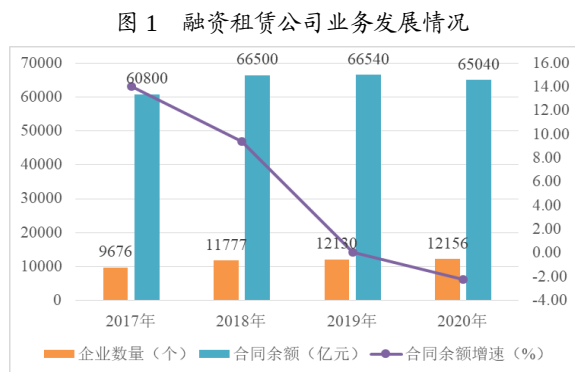
目前，公司主要收入来源于融资租赁业务，属于融资租赁行业。

近年来，融资租赁行业企业数量和业务规模增速显著放缓，并且 2020 年出现了负增长。

长期以来，我国有两类融资租赁公司：一类是由中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构；另一类是由商务部批准成立的租赁公司²，该类租赁公司主要是由非金融机构设立。近年来，融资租赁公司数量增速持续放

² 2018 年 5 月，商务部已将制定融资租赁公司业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会。

缓，业务规模增速亦持续下降，并且 2020 年以来受新冠肺炎疫情影响，业务规模在 2007 年进入快速发展期以来出现了首次负增长（详见下图）。截至 2020 年末，我国融资租赁公司 12156 家，较年初增加 26 家，合同余额为 65040 亿元，较年初下降 2.25%。



注：主坐标轴为企业数量和合同余额，次坐标轴为合同余额增速
资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

在行业增速变缓甚至出现负增长的环境下，龙头企业在业务规模和融资方面具有较大优势，行业分化明显。

从融资端来看，根据 Wind 统计，2020 年融资租赁公司中共有 42 家在资本市场发行过债务融资工具（包括公司债、中期票据、短期融资券和 PPN，不含资产证券化产品，下同），规模合计 2722.55 亿元。2020 年发行过债务融资工具的融资租赁公司中，按照 2020 年末净资产排序，前十大融资租赁公司（以下简称“样本公司”）2020 年债券发行量为 1972.30 亿元，占行业总发行量的比重为 72.44%，其余 32 家融资租赁公司发行量占比合计 27.56%。

从融资租赁公司经营情况来看，联合资信用租赁资产规模/全行业期末合同余额近似代表市场份额，样本公司 2020 年末租赁资产规模合计 8902.83 亿元，市场份额为 13.69%，较年初增加 1.90 个百分点。截至 2020 年末，样本公司资产总额及租赁资产规模较年初增速分别为 12.27% 和 13.48%。2020 年尽管新冠肺炎疫情给融资租赁公司展业带来了较大的不利影响，但竞争力强的融资租赁公司仍然保持了稳定的发展趋势，行业内竞争分化较明显。

表 2 样本公司 2020 年债券融资规模及业绩表现（单位：亿元）

序号	公司名称	2020 年发行规模	2020 年末租赁资产规模	2020 年末总资产	2020 年末净资产	2020 年营业收入
1	远东国际融资租赁有限公司	579.00	1043.09	2648.96	522.46	209.50
2	平安国际融资租赁有限公司	398.50	2461.25	2779.61	411.12	194.23
3	中航国际租赁有限公司	308.70	1252.41	1587.49	250.12	101.26
4	国网国际融资租赁有限公司	119.30	893.83	1030.18	159.57	38.39
5	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	167.00	915.39	1081.41	158.54	83.34
6	中国环球租赁有限公司	117.80	533.72	611.56	157.78	85.48
7	芯鑫融资租赁有限责任公司	20.00	261.13	482.35	131.86	26.83
8	中电投融和融资租赁有限公司	143.00	670.84	813.08	114.94	42.30
9	中交融资租赁有限公司	34.00	373.41	473.06	99.35	27.40
10	广州越秀融资租赁有限公司	85.00	497.76	520.06	95.14	34.60
合计		1972.30	8902.83	12027.77	2100.88	843.31

注：租赁资产规模按照一年内到期的非流动资产与长期应收款之和近似计算
资料来源：Wind，联合资信整理

银保监会已正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》，对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用，大量空壳企业将被清退，部分融资租赁公司可能面临较大的转型压力。

银保监会于 2019 年 10 月发布了对商业保理企业的监管要求，2020 年 6 月 9 日，银保监会正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”），体现出银保监会对于类金融企业的监管标准逐渐向银行靠拢。《暂

行办法》中提出的监管要求堪称国内融资租赁行业发展史上最严。监管机构着力整顿行业秩序,不专注主业、没有正常营业的企业未来将面临清理;正常类企业的融资渠道和业务的集中度等均将受到监管的限制,并且《暂行办法》对融资租赁企业的内部控制和风险管理均有较高的要求,有助于企业监控自身的风险敞口,及时发现风险和控制风险。虽然严监管会使融资租赁企业经受一定的清理、业务转型等各方面的压力;但长远来看,行业秩序将得到规范,符合监管规则的企业将能够健康、可持续发展。

近年来,各地金融监管局陆续出台了地方金融监督管理条例;广东省、山东省、云南省、湖南省等地相继出台了针对融资租赁公司监督管理办法的征求意见稿或试行办法。2021年8月,上海市地方金融监督管理局发布《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》。2021年6月,国资委下发了《关于进一步促进中央企业所属融资租赁公司健康发展和加强风险防范的通知》。总体看,在中国银保监会下发《暂行办法》后,中央及各地均针对融资租赁公司的规范经营和风险防范等方面采取了相应的措施,对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用。

2022年,国内宏观经济政策预计仍然保持连续性、稳定性和可持续性,经济政策环境仍将相对稳定;但全球疫情的反复、经济下行压力仍然较大以及城投债整体风险上升等外部因素,我们预计融资租赁整体行业发展仍将缓慢发展,资产质量继续承压,盈利水平受到计提拨备的影响,或将有所下滑,行业分化趋势将继续,竞争力强的融资租赁公司在目前的竞争环境中占据更为有利的位置,但仍需进一步改善业务布局及提高风险管理水平。

2021年12月,中央经济工作会议召开,明年经济工作要稳字当头、稳中求进。会议指出,要继续做好“六稳”“六保”工作,特别是保就业、保民生、保市场主体,保持经济运行在合理区间,加强和改善宏观调控,加大宏观政策跨周期调节力度,提高宏观调控的前瞻性、针对性。要继

续面向市场主体实施新的减税降费,特别是帮助中小微企业、个体工商户减负纾困、恢复发展。加大对实体经济融资支持力度,促进中小微企业融资增量、扩面、降价。宏观政策环境仍将保持一定的稳定性。

2021年12月,中央经济工作会议提及坚决遏制地方隐性债务风险。同时,在地方层面,2021年以来,包括江苏、云南、贵州等省份都在公开文件中提及融资平台破产或清算,比如,江苏省在2021年10月份印发的《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》中表示,有序推进地方融资平台公司市场化转型,剥离其政府融资职能,对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021年以来,债券市场也出现国有企业债券违约,弱资质的城投、国企债券折价成交的情况。城投企业融资政策收紧,城投债整体风险上升。

联合资信预计2022年融资租赁行业总体将缓慢发展。实体经济压力尚存仍然会给融资租赁公司的资产质量带来较大的下行压力,盈利水平亦将受到计提拨备的影响;债券违约给融资环境带来一定的不利影响可能会使融资租赁行业融资渠道和成本受到影响,并且带来更明显的分化形势。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年9月末,公司注册资本145.00亿元,实收资本142.38亿元,平安集团和平安保险(海外)分别持股69.44%和30.56%。平安集团为公司控股股东,公司无实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司业务规模很大,资本实力很强;业务覆盖行业较广,融资渠道多样。

公司隶属于平安集团,自成立初期,股东不断对公司进行增资,扩大公司的资本规模。截至2020年末,公司总资产达2779.61亿元,注册资金145亿元,注册资金在非金融租赁公司中排名第二;在全行业中排名第三。

公司主营业务突出，行业覆盖广。目前，公司业务涉及行业主要包括城市发展、能源冶金、工程建设、企业融资、教育文化、制造加工、汽车金融、小微金融、商业保理、结构融资、旅游、商用车、城市运营等，并将持续探索新的行业方向和业务领域，持续创造贴合客户需求的多样化金融产品。多领域的行业投放使平安租赁在一定程度上避免了行业投放过度集中所导致的系统性风险。

公司具有多元化的融资渠道，除了具有较高的银行授信外，公司在银行间市场注册发行了短期融资券、超短期融资券、中期票据和非公开定向债务融资工具等品种，交易所市场发行了公司债券，同时资产证券化也成为公司的融资方式之一。

3. 人员素质

公司管理层均有较长时间的行业经验，员工素质普遍较高，能够满足公司的经营需要。

公司董事长王志良，生于1979年，获天津财经大学学士学位；2002年加入平安集团，先后于中国平安人寿保险股份有限公司、平安集团任职；2017年8月起出任平安集团职工代表监事，2018年7月起任平安集团办公室主任，2019年11月起任平安集团行政总监兼办公室主任；2020年9月起任公司董事长。

公司常务副总经理李文艺，生于1971年，毕业于北京理工大学，获清华大学工商管理硕士学位。曾任兵器部北京北方精密机械厂工程师；中国包装总公司部门经理；远东宏信有限公司历任工业装备事业部项目经理、区域总监、业务运营部总监、总经理助理、副总经理。2012年加入平安租赁，现任公司常务副总经理。

截至2021年9月末，公司员工合计3069人；从员工学历层次看，研究生及以上学历27.89%、本科学历66.21%、大专及以下学历5.90%，公司本科学历人数占比最高，其中从事租赁业务的客户经理大多为硕士及以上学历。

4. 企业信用记录

根据2022年1月5日查询的《企业信用报告》，公司未结清/已结清信贷交易全部为正常类，过

往履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为规范的法人治理结构，决策机制较为健全。

公司按照《公司法》和其他有关法律法规规定公司章程，不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度。

公司不设立股东会，董事会为公司最高权力机构。

公司设立董事会，董事会由5名董事组成，平安集团委派4名董事，平安保险（海外）委派1名董事，不设立职工董事。董事任期3年，经委派方继续委派可以连任。董事会设立董事长1名，由平安集团委派。董事会负责执行出资人的决议；制订公司的经营计划和投资方案；制订公司利润分配和弥补亏损方案；制订公司年度财务预算、决算方案；拟订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置等。董事会会议每季度至少召开1次。

公司不设监事会，设监事1名，由平安集团委派，任期3年。监事行使检查公司财务、对董事、高管履行公司职务的行为进行监督等职责。

公司设总经理、副总经理和总经理助理，由董事会聘请。副总经理、总经理助理协助总经理工作，总经理可以委托授权副总经理、总经理助理行使部分职权。公司现有副总经理2人，总经理助理3人，总经理暂缺。

2. 管理水平

公司建立了较为健全的内部管理制度，能够满足日常经营管理和业务操作的需求。

公司参照国家相关法律法规、公司相关规定以及《公司章程》，制定了较为完善的内部控制体系。该体系保证了公司内部机构、岗位的合

理设置及其职责权限的合理划分，确保不同机构和岗位之间的职责分明、相互制约、相互监督。

在内部管理方面，公司实行董事会决策下的总经理负责制，由总经理（总裁）在职权范围内统筹公司的日常运营，以保障决策的效率。

从部门架构层面来看，根据业务发展需要，公司下设风险控制部、资产管理部、资金部、法律合规部、企划部、科技驱动部、人力资源部、财务部、行政部、战略发展部、风险政策部、稽核监察室等管理部门以及各事业部，建立了权责明晰的内部管理体系，从管理体制上培育起公司自身的核心竞争力。

从制度建设层面来看，公司制定了包括财务管理、资金管理、投融资管理、风险管理、对外担保管理、信息披露管理和关联交易管理等内部控制制度，建立起较完善的管理体制，形成制度化的管理流程，为执行公司战略、控制经营风险和提升经营效益提供了良好的保障。资金管理方面，公司要求资金实行集中管理，资金部负责资金的具体管理和检查监督，确保公司严格执行资金管理制度；公司制定了《流动性管理办法》，明确公司流动性管理的原则，建立了公司流动性监控指标体系。投资管理方面，公司制订了《自有资金投资管理办法》，资金部对闲置资金进行统一规划、统一运用，开展各类投资。风险管理方面，公司制定了《操作风险与内控管理制度》《集团信息科技风险管理规范》《融资租赁业务财务管理办法》等多项风险制度，全面风

险管理体系初步建立。信息披露管理方面，公司制定了《信用类债券及资产证券化产品信息披露管理办法》，加强信息披露管理。

七、经营分析

1. 经营概况

近年来，公司业务发展良好，营业收入以融资租赁相关收入为主，公司主业突出。

公司的营业收入主要来自融资租赁、保理及委托贷款业务产生的服务费与利息收入。2018—2020年，公司营业收入先增长后企稳，年均增长13.24%，其中2019年增幅较大，同比增长29.84%。2020年上半年受疫情影响，公司新增投放规模下降，下半年投放规模有所回升，当年营业收入同比小幅下降，主要系服务费收入规模下降。2020年，公司营业收入小幅下降1.24%，融资租赁利息收入和咨询服务费收入总额同比基本无变动，始终是公司最大收入来源，主营业务突出。2018—2020年，公司实现利润总额分别为43.69亿元、59.87亿元和53.97亿元，年均复合增长11.14%，2020年同比下降9.86%。

2021年1—9月，公司业务发展良好，实现营业收入150.62亿元，同比增长7.76%，主要系融资租赁利息收入及委托贷款利息收入增长所致，融资租赁业务利息收入依然为公司主要收入来源；实现利润总额46.93亿元，同比增长18.54%。

表3 公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年		2021年1—9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁利息收入	106.18	70.09	138.75	70.54	147.63	76.01	114.71	76.16
咨询服务费收入	18.23	12.04	27.71	14.09	18.76	9.66	11.71	7.77
应收保理款利息收入	9.19	6.07	12.81	6.51	12.38	6.38	10.57	7.01
委托贷款利息收入	6.86	4.53	8.62	4.38	9.52	4.90	9.23	6.13
经营租赁租金收入	7.03	4.64	3.97	2.02	0.31	0.16	0.18	0.12
银行利息收入	0.96	0.63	2.26	1.15	1.60	0.82	1.58	1.05
其他收入	3.03	2.00	2.56	1.30	4.03	2.07	2.64	1.76
合计	151.48	100.00	196.68	100.00	194.23	100.00	150.62	100

注：1. 银行利息收入主要系公司业务正常开展时银行存款带来的财务利息收入；2. 融资租赁利息收入里包括售后回租利息收入
资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务发展

公司主营业务稳步发展，业务模式多样，业务期限较长。

公司收入主要来自于公司主营业务融资租赁、保理及委托贷款业务产生的利息收入和服务费。融资租赁业务板块，公司主要通过直接融资租赁与售后回租两种方式展开相关经营活动，以售后回租方式为主。公司业务涉及行业包括制造加工、工程建设、教育文化、能源冶金、旅游等，并持续探索新的行业方向和市场。

公司保理业务由子公司平安保理运营，主要围绕已开展融资租赁的客户，公司通过提供保理服务帮助客户筹集更多的资金，从而与客户展开更深层次的合作。同时，公司适当开展委托贷款业务，未来随着委托贷款业务政策趋严，委托贷款业务规模或将有所收缩。业务结构方面，截至2020年末，公司融资租赁业务资产本金余额占各类型业务资产本金余额比重为81.92%，委托贷款、保理和其他业务资产本金余额占各类型业务资产本金余额比重为18.08%。

2018—2020年，业务投放金额先降后增，年均复合增长5.99%；业务本金余额逐年增长，年均复合增长12.96%；从长期应收款构成看，2018—2020年末，公司应收融资租赁款净额占比分别为86.28%、85.21%和82.08%，委托贷款占比为5.54%、5.59%和9.61%，应收保理款净额占比在8%~9%之间，公司业务模式以融资租赁为主，业务结构变动不大。

从业务合同期限分布来看，公司业务期限较长，截至2020年末，公司业务期限为1~3年、3~5年和5~8年的业务余额占比分别为22.23%、35.49%和30.97%，3年以上业务占比较高，整体业务期限较长。

表4 公司业务发展情况（单位：笔、亿元）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
业务笔数	40013	79758	606071	810382
投放金额	1359.72	1317.18	1527.54	1202.69
未收本金	1967.97	2148.09	2511.19	2468.30

注：包括租赁业务、保理和委托贷款

资料来源：公司提供

截至2021年9月末，业务本金余额2468.30亿元，较年初降低1.71%，系委托贷款规模下降所致。公司融资租赁业务资产本金余额占各类型业务资产本金余额比重为83.09%；委托贷款和保理业务资产本金余额占公司总业务余额的8.46%和8.45%，委托贷款规模较年初下降14.91%。公司业务模式仍以融资租赁为主，业务结构无较大变动。

表5 公司各业务类型资产本金余额及占比

（单位：亿元、%）

项目类型	2020 年末		2021 年 9 月末	
	本金余额	占比	本金余额	占比
直租赁	186.20	7.41	215.91	8.75
回租赁	1871.63	74.51	1834.97	74.34
保理	207.86	8.28	208.51	8.45
委托贷款	245.50	9.77	208.90	8.46
其他	0.62	0.02	0.00	0.00
合计	2511.80	100.00	2468.30	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从业务合同期限分布来看，截至2021年9月末，公司业务期限为1~3年、3~5年和5~8年的业务余额占比分别为25.46%、38.92%和26.69%。公司1~3年业务占比略有上升，但仍以3年以上业务为主，整体业务期限较长。

公司通过设立事业部形式展业，针对主要行业设立四大事业部群，业务涉及行业较广，其中城市发展、能源冶金和工程建设等传统行业领域业务占比较高，但近年来占比逐年下降，汽车金融及商用车板块占比逐年上升，成为公司业务增长点。

公司城市发展板块融资租赁业务由城市发展事业部负责推进，公司城市发展领域主要面向三四线以上地级市，在客户选择上，公司主要通过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接洽合作，并通过该企业拓宽客户渠道，提高市场占有率。截至2020年末，公司城市发展领域资产业务本金余额为352.77亿元，占公司总业务余额的14.05%。截至2021年9月末，公司城市发展领域资产业务本金余额为345.44亿元，较年初下降2.08%，占公司总业务余额的14.00%。

公司工程建设板块主要面向交通建设类企业、工业建设类企业、城市开发类企业（市政建设、房屋建设）及其上下游企业开展设备租赁业务。目前公司工程建设板块的客户以大型国企控股的特级和一级建筑施工企业为主。工程建设领域应收融资租赁款的回收以按月还租为主。截至2020年末，公司工程建设领域资产业务本金余额为244.64亿元，占总业务余额的9.74%。截至2021年9月末，公司工程建设领域资产业务本金余额为203.99亿元，较年初下降16.62%，占公司总业务余额的8.26%。

公司能源冶金板块融资租赁业务由能源冶金事业部负责推进，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。公司能源冶金领域主要面向央企、地方性国有企业、优质上市公司和行业龙头企业开展业务。截至2020年末，公司能源冶金领域资产业务本金余额为242.79亿元，占总业务余额的9.67%。截至2021年9月末，公司能源冶金领域资产业务本金余额为186.77亿元，较年初下降23.07%，占公司总业务余额的7.57%。

企业融资事业部聚焦于国家经济发展息息相关的国计民生产业，以大交通大基建、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。截至2020年末，公司企业融资领域资产业务本金余额为336.98亿元，占总业务余额的13.42%。截至2021年9月末，公司企业融资领域资产业务本金余额为311.43亿元，较年初下降7.58%，占总业务余额的12.62%。

公司汽车金融业务主要通过汽融商用车事业群开展，该事业群下设并行的三个事业部即汽车金融事业部、商用车事业部和汽车租赁事业部。汽融商用车事业群着眼于个人及企业客户在乘用车、商用车等方面的终端消费和使用需求，推出差异化的产品和服务，致力于为客户提供一站式的消费体验。公司商用车业务分为对公业务和零售业务两大业务条线。汽车

融资租赁业务具有小而分散的特点，平均单笔金额在10万以下。截至2020年末，公司汽车金融和商务车板块业务余额500.52亿元，较2019年末增长104.93%，在总业务余额中占比19.94%，较2019年末占比上升8.57个百分点。截至2021年9月末，公司汽车金融和商务车板块资产业务本金余额620.54亿元，较2020年末增长23.98%，占总业务余额的25.14%，较2020年末占比上升5.20个百分点。

3. 未来发展

公司发展规划明确且具有连贯性，符合公司自身定位，但仍需关注国内经济下行带来资产质量的压力。

未来，公司将夯实主营业务，强化风险管控，主动把握市场机会，扩大市场空间，维持行业龙头地位，全方位引领市场。

传统产业租赁方面，公司将继续夯实产业租赁业务，保持市场领先。

创新业务方面，小微租赁将不断通过灵活的产品设置，准确匹配中小企业各场景资金需求，保持业务领跑国内小微租赁市场。汽车租赁将持续深化“汽车采购+汽车金融+汽车运营”的业务模式，打造全产业链布局和差异化的汽车租赁生态圈。同时，公司将持续探索布局新领域，寻找新的业务增长点。

科技创新方面，公司将运用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，不断提升客户体验，更好地服务实体经济。

八、风险管理分析

1. 风险管理架构

公司依托平安集团风控体系，建立了适合自身发展的审慎风险体系，并持续强化全面风险管理建设。公司风险管理执行委员会统筹公司全面风险管理，进行公司层面的整体风险防控与管控，全面覆盖风险。风险管理执行委员会具体职责包括风险评估和策略调整，制定风险

事件应急预案并酌情修改，审议风险管理组织机构设置和职责、修订公司风险管理制度等。

公司设立独立的风险控制部、资产管理部、法律合规部、风险政策部等部门。风险政策部负责在日常工作中对宏观风险进行评估，对业务部门业务发展方向进行指导，风险控制部配合业务部门对客户进行全面尽职调查和项目审核，并负责租赁项目投放前的审核；法律合规部负责租赁合同制定以及项目合规操作的审定，并负责项目出险后的法律程序；资产管理部负责租赁期内租金管理以及对承租人的跟踪调查、租赁资产的管理与处置。

2. 风险管理措施

(1) 信用风险管理

公司面临的信用风险是指交易对方不能履行义务，造成财务损失的风险。

公司业务集中度较低，利于分散租赁业务信用风险。

从行业集中度来看，公司租赁业务行业集

中度不高，截至 2021 年 9 月末，汽车金融和商用车板块占比达到 25.14%，成为公司第一大业务板块，其他行业占比均未超过 15%，租赁资产行业分布较分散。

图 2 截至 2021 年 9 月末公司租赁资产行业分布情况



资料来源：公司提供，联合资信整理

区域分布方面，公司通过各地分公司在全国范围内展业，区域集中度不高。截至2021年9月末，存量业务占比前三省市分别为江苏省、山东省、上海市，资产本金余额占存量资产总额的23.06%，无单一区域资产本金余额占比超过10%的情形，总体区域分布较分散。

表 6 公司资产业务区域分布情况（单位：亿元、%）

2020 年末			2021 年 9 月末		
省份	资产本金余额	余额占比	省份	资产本金余额	余额占比
江苏省	214.43	8.54	江苏省	217.96	8.83
山东省	209.57	8.35	山东省	194.68	7.89
上海市	151.01	6.01	上海市	156.60	6.34
四川省	146.41	5.83	四川省	158.69	6.43
河南省	137.59	5.48	浙江省	131.21	5.32
浙江省	124.82	4.97	河南省	134.27	5.44
广东省	116.18	4.63	广东省	139.43	5.65
贵州省	106.86	4.26	河北省	97.27	3.94
山西省	100.61	4.01	山西省	105.87	4.29
河北省	97.36	3.88	贵州省	91.50	3.71
其他	1106.35	44.04	其他	1040.82	42.17
合计	2511.19	100.00	合计	2468.30	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度来看，截至2020年末和2021年9月末，公司单一最大客户业务规模分别为20.00亿元和15.99亿元，占期末净资产的比例分别为4.86%和3.50%；截至2020年末和2021年9月

末，公司前十大客户业务规模分别为52.51亿元和49.47亿元，占期末净资产的比例分别为12.77%和10.83%；客户集中度低。

表 7 客户集中度 (单位: 亿元、%)

项目		2020 年末	2021 年 9 月末
单一最大客户	融资租赁业务余额	20.00	15.99
	占净资产比例	4.86	3.50
单一最大集团客户	融资租赁业务余额	20.00	15.99
	占净资产比例	4.86	3.50
前十大客户	融资租赁业务余额	52.51	49.47
	占净资产比例	12.77	10.83

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

近年来, 公司生息资产质量在经济下行时期受到了一定的负面影响, 但不良率仍属较低水平, 减值准备对不良资产的覆盖程度较高, 但公司关注类资产规模较大, 仍需关注资产质量可能继续恶化的风险。

公司按照租赁客户还款和收回租赁款的可能, 以及客户支付租赁款项的能力、意愿、付款记录及其租赁项目的盈利能力等因素, 以风险为基础, 把融资租赁资产分为正常、关注、次级、可疑和损失五类。近年来, 公司不良资产规模及不良率均呈持续上升态势, 但不良率仍属较低水平。

公司不良资产主要分布在健康卫生和工程建设等板块, 违约的主要原因为流动性紧张造成的租金逾期和经营不善导致的破产重整。2018—2020年, 公司不良资产规模和不良率逐年上升, 截至2020年末, 资产不良率为1.24%。截至2021年9月末, 不良资产规模32.04亿元, 较

上年末增长2.63%; 不良率1.30%, 较年初增长0.06个百分点, 不良率属于较低水平。

2018—2020年, 关注类资产规模和占比持续上升, 截至2020年末, 关注类资产达123.58亿元, 较2019年末增长62.41%, 增幅较大。截至2021年9月末, 关注类资产余额98.96亿元, 较年初下降19.92%, 仍需关注资产质量继续恶化的风险。

拨备覆盖率方面, 为应对不良资产水平上升, 公司定期根据承租人的财务及经营管理情况以及租金的逾期期限等因素, 分析生息资产的风险程度和回收的可能性, 对应收租赁款、应收商业保理款和委托贷款计提坏账准备。2018—2021年9月末, 公司已计提资产减值准备分别为33.22亿元、41.16亿元、61.20亿元以及62.69亿元, 不良资产拨备覆盖率均在150%以上, 拨备覆盖程度较高。

表 8 公司资产的五级分类情况 (单位: 亿元、%)

类别	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	1893.87	96.23	2048.37	95.36	2356.39	93.84	2337.29	94.69
关注	56.68	2.88	76.09	3.54	123.58	4.92	98.96	4.01
次级	6.38	0.32	8.53	0.40	12.54	0.50	6.90	0.28
可疑	6.79	0.35	9.43	0.44	5.04	0.20	5.75	0.23
损失	4.26	0.22	5.67	0.26	13.64	0.54	19.39	0.79
合计	1967.97	100.00	2148.09	100.00	2511.19	100.00	2468.30	100.00
不良率	0.89		1.10		1.24		1.30	
拨备覆盖率	190.55		174.18		196.00		195.64	

注: 上述五级分类中的次级、可疑及损失被纳入公司的不良资产率统计口径, 主要资产包括租赁资产、委贷、保理等资产

资料来源: 公司提供

(2) 流动性风险管理

流动性风险是指负债到期时没有足够资金

偿付负债的风险, 是因资产和负债的金额和到期日不匹配而产生。目前的融资租赁企业在资

金来源中通常会搭配一定比例的短期借款，而租赁资产通常期限较长，因而使得自身面临一定的资产负债期限错配的情况。

公司融资渠道多样，主要通过银行借款和债券融资，自身具有很强的融资能力。

公司融资方式较为多样，除传统的银行借款渠道外还可以通过非银金融机构融资、转租

赁、发行债券、资产证券化产品等方式进行融资，融资能力很强。

从融资渠道构成来看，截至2021年9月末，公司主要依赖银行借款和发行债券融资，占比分别为44.51%和41.23%，非银金融机构借款占比逐年下降，其中2019年降幅较大。

表9 公司融资渠道情况（单位：亿元、%）

科目	2018年末		2019年末		2020年末		2021年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行融资	505.90	32.41	722.91	42.75	772.18	42.12	841.99	44.51
非银行金融机构融资	470.03	30.11	301.59	17.83	300.35	16.38	269.82	14.26
发行债券	585.08	37.48	666.53	39.42	760.68	41.49	780.06	41.23
合计	1561.01	100.00	1691.03	100.00	1833.21	100.00	1891.87	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2021年9月末，公司共获得授信1702.26亿元，未使用授信余额合计人民币696.16亿元，公司再融资能力很强。除此之外，公司在银行间以及交易所均进行过多次、多品种的直接债务融资，直接债务融资渠道畅通。

（3）市场风险管理

公司面临的市场风险是指因市场利率或价格波动导致出现损失的风险。公司海外业务规模小，市场风险主要来自于利率风险。公司通过监控影响人民银行基准利率的宏观经济指标、银行间同业拆借利率的资金市场面因素、优化生息资产和付息负债的到期日与合同重定价日的时间差，以及管理生息资产、付息负债的定价和人民银行基准利率间的差异等方法来管理利率风险。公司租赁业务的定价主要采用浮动利率定价方式，面临的利率风险较小。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2018—2020年度经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留审计意见的审计报告；2021年1—9月财务报表未经审计。公司合并范围变动主要为境外子公司和医疗服务板块子公司，规模占比较小，财务数据可比性较强。

截至2020年底，公司资产总额2779.61亿元，其中应收融资租赁款净额2020.12亿元，所有者权益411.12亿元（含少数股东权益0.04亿元）。2020年，公司实现营业收入194.23亿元，利润总额53.97亿元。

截至2021年9月末，公司资产总额2869.38亿元，其中应收融资租赁款净额2019.48亿元，所有者权益456.75亿元（含少数股东权益-0.02亿元）。2021年1—9月，公司实现营业收入150.62亿元；利润总额46.93亿元。

2. 资产构成及流动性

2018年以来，公司资产规模逐年增长，资产构成以应收融资租赁款为主，受限资产规模较大，资产流动性一般。

2018—2020年，随着业务规模大幅扩张，公司资产规模快速增长，年均复合增长8.82%。截至2020年底，公司资产总计2779.61亿元，较年初增长9.22%，资产主要由货币资金和长期应收款（包括一年内到期的非流动资产）构成，分别占资产总额的5.33%和88.55%。

2018—2020年，货币资金有所下降，年均下降14.69%。截至2020年底，公司货币资金148.27亿元，较年初增长42.82%，主要系银行存款规模增长。

2018—2020年，长期应收款（包括一年内到期的非流动资产）年均增长13.40%，主要系业务规模快速增长所致。截至2020年底，公司长期应收款（包括一年内到期的非流动资产）为2461.25亿元，较年初增长14.05%，主要由应收融资租赁款和应收售后回租款（占比82.08%）、应收保理款（占比8.31%）和委托贷款（占比9.61%）构成。截至2020年底，公司应收融资租赁款和应收售后回租款净额（包括一年内到期的非流动资产）为2020.12亿元，较年初增长9.86%，其中计提减值规模50.00亿元，计提比例2.42%；公司应收保理款净额204.46亿元，较年初增长3.10%，计提减值准备4.49亿元，计提比

例2.16%；委托贷款净额236.52亿元，较上年末增长96.01%，计提减值准备8.13亿元，计提比例3.35%。

截至2021年9月末，公司资产总额2869.38亿元，较年初增长3.23%，系货币资金及交易性金融资产（主要为银行理财）增长所致。其中，货币资金和长期应收款（包括一年内到期的非流动资产）分别占比7.57%和84.66%，资产结构变动不大。

截至2021年9月末，公司受限资产规模855.59亿元，占总资产的比重为29.82%。其中受限货币资金16.24亿元，应收租赁款839.35亿元。

表 10 公司资产主要构成（单位：亿元、%）

科目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	203.75	8.68	103.81	4.08	148.27	5.33	217.35	7.57
长期应收款	1913.82	81.53	2157.98	84.80	2461.25	88.55	2429.26	84.66
资产总额	2347.41	100.00	2544.87	100.00	2779.61	100.00	2869.38	100.00

注：长期应收款包含应收融资租赁款、应收售后回租款、应收保理款、委托贷款、应收分期款
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

3. 资本结构

（1）所有者权益

公司所有者权益规模持续增长，稳定性一般，利润留存对资本的补充效果较好。

2018—2020 年末，公司所有者权益年均增长 18.58%，2019 年股东对公司增资，2020 年公司完成资本公积转增资本，同时利润留存和新发行的永续债均增加权益规模。截至 2020 年底，公司所有者权益 411.12 亿元，较年初增长 9.33%，所有者权益中，实收资本 142.38 亿元，占比 34.63%；其他权益工具 116.07 亿元，占比 28.23%，其他权益工具全部为永续债；未分配利润 133.18 亿元，占比 32.40%，所有者权益稳定性一般。

截至 2021 年 9 月末，公司所有者权益规模 456.75 亿元，较年初增长 11.10%，系利润留存和新发行永续债增加所致。所有者权益中，实收资本 142.38 亿元，占比 31.17%；其他权益工具 134.62 亿元，占比 29.47%；未分配利润 162.07 亿元，占比 35.48%，所有者权益稳定性一般。

（2）负债

2018 年以来，随着业务规模扩张，公司融资需求不断增加；杠杆水平持续处于较高水平，债务结构以短期为主。

2018—2020 年，公司负债规模持续增长，年均复合增长 7.36%。截至 2020 年底，公司负债规模较年初增长 9.21%。其中，流动负债占比 57.31%，非流动负债占比 42.69%，负债结构较年初变化不大。公司负债主要由短期借款、短期债券、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券构成，分别占比 14.72%、15.60%、15.78%、17.27%、17.06%。

2018—2020 年末，公司短期借款波动下降，年均下降 7.03%，其中 2019 年降幅较大。截至 2020 年末，公司短期借款规模 348.70 亿元，较上年末增长 21.34%，主要由信用借款和质押借款构成，占比分别为 79.03%和 20.75%。

2018—2020 年末，公司一年内到期的非流动负债逐年增长，年均增长 14.71%，截至 2020 年末，一年内到期的非流动负债 373.71 亿元，

较上年末增长 7.27%，其中一年内到期的长期借款占比 84.33%，一年内到期的应付保证金占比 15.65%。

2018—2020 年末，公司长期借款波动增长，年均增长 3.92%，截至 2020 年末，长期借款 408.93 亿元，较上年末下降 7.99%，主要系长期质押借款规模下降所致。

2018—2020 年末，公司应付债券逐年增长，年均增幅 14.04%，截至 2020 年末，应付债券规模 773.39 亿元，较上年末增长 16.03%，其中纳入流动负债的短期债券 369.43 亿元，长期应付债券规模 403.96 亿元，应付债券为公司通过资本市场发行的债券、债务融资工具及 ABS 等。

表 11 公司负债主要构成（单位：亿元、%）

科目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	403.44	19.63	287.37	13.25	348.70	14.72	244.85	10.15
短期债券	365.86	17.80	275.43	12.70	369.43	15.60	--	--
一年内到期的非流动负债	283.98	13.82	348.37	16.06	373.71	15.78	858.15	35.57
流动负债合计	1213.39	59.05	1088.72	50.42	1357.44	57.31	1381.23	57.25
长期借款	378.65	18.43	444.46	20.49	408.93	17.27	509.05	21.10
应付债券	228.85	11.14	391.11	18.03	403.96	17.06	354.64	14.70
非流动负债合计	841.62	40.95	1080.12	49.58	1011.04	42.69	1031.40	42.75
负债合计	2055.01	100.00	2168.84	100.00	2368.49	100.00	2412.63	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

表 12 公司债务及杠杆水平（单位：亿元、倍、%）

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
短期债务	1014.57	855.47	1033.29	1041.17
长期债务	607.50	835.56	812.89	863.69
全部债务	1622.07	1691.03	1846.18	1904.86
资产负债率	87.54	85.22	85.21	84.08
全部债务资本化比率	84.73	81.81	81.79	80.66
杠杆倍数	7.33	6.49	6.41	5.84

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

由于 2019 年所有者权益的大幅增长，2019 年公司杠杆及债务负担有所下降，之后较为稳定，但杠杆仍然较高，债务负担较重。截至 2020 年底，公司全部债务合计 1846.18 亿元，其中短期债务占比 55.97%、长期债务占比 44.03%，短期债务占比上升 5.38 个百分点，和资产的期限匹配程度尚可。

2018—2020 年末，公司杠杆倍数逐年下降，2020 年末为 6.41 倍，仍属于较高水平。

截至 2021 年 9 月末，公司负债规模 2412.63 亿元，较年初增长 1.86%；其中，流动负债占比 57.25%，非流动负债占比 42.75%，负债结构变化不大；全部债务 1904.86 亿元，较年初增长

3.18%，系公司长期债务规模增加所致。公司短期债务占比较高，未来需对流动性保持关注。

4. 盈利能力

随着业务规模不断扩大，公司营业收入及利润总额波动增长，2020 年受疫情影响，盈利规模小幅下降，但整体盈利能力仍属很好。2021 年 1—9 月公司营业收入及利润总额实现同比增长。

2018—2020 年，随着融资租赁业务规模扩张，公司营业收入规模增长较快，年均复合增长 13.24%。2020 年，公司共实现营业收入 194.23 亿元，同比下降 1.24%；实现利润总额 53.97 亿元，

同比下降9.86%，主要系2020年公司投资收益规模下降以及计提信用减值损失增长所致。2018—2020年，公司计提信用减值损失规模逐年增长，年均增长31.97%，若资产质量持续下滑，信用减值损失将对公司盈利水平造成较大负面影响。2020年，公司总资产收益率和净资产收益率均有所下降，分别为1.44%和9.77%，较上年分别下降0.37个和3.51个百分点。2018—2020年，公司净利息差分别为5.89%、6.00%和5.70%，有所波动，整体净利息差水平较高。

2021年1—9月，公司实现营业收入150.62亿元，同比增长7.76%；利润总额46.93亿元，同比增长18.54%；净资产收益率（未经年化）为7.73%。

表 13 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入	151.48	196.68	194.23	150.62
营业成本	83.09	98.47	93.38	77.61
期间费用	21.93	27.14	27.39	22.97
信用减值损失	14.17	19.17	24.68	9.87
利润总额	43.69	59.87	53.97	46.93
总资产收益率	1.56	1.81	1.44	1.19
净资产收益率	12.43	13.28	9.77	7.73
净利息差	5.89	6.00	5.70	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

与所选同行业公司比较，公司杠杆水平略高于样本企业均值，盈利能力低于样本企业均值。

表 14 2020 年同行业公司财务指标对比（单位：%）

公司名称	净资产收益率	总资产收益率	资产负债率
中建投租赁股份有限公司	9.91	1.23	85.38
远东国际融资租赁有限公司	14.78	2.90	80.28
中航国际租赁有限公司	8.56	1.28	84.24
平均值	11.08	1.80	84.30
平安租赁	9.77	1.44	85.21

资料来源：公开资料，联合资信整理

5. 现金流

近年来公司经营活动现金流呈大额净流出态势，投资活动现金流波动较大，随着业务规模的扩大，公司对外部融资的依赖程度仍较大。

表 15 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月末
经营现金流量净额	-222.31	-116.51	-71.02	112.49
投资活动现金流量净额	42.86	-55.28	53.37	-59.09
筹资活动前现金流量净额	-179.44	-171.79	-17.65	53.40
筹资活动现金流量净额	233.24	79.22	71.92	5.93
现金及现金等价物净增加额	53.36	-92.81	53.93	58.05
期末现金及现金等价物余额	181.94	89.13	143.06	201.11

资料来源：公司财务报告

公司经营活动现金流主要系业务投放和回收产生经营现金流，以及除发行债券外的借款和还本付息产生的现金流。2018—2020年，公司经营产生的现金流量呈净流出态势，净流出规模逐年下降，主要系公司业务处于增长期，融资租赁业务投放金额高于收到回款额所致，但增速逐年收窄；投资活动产生的现金流量净额波动较大，2020年呈净流入态势，主要系收回理财投资本金获得现金大幅增加所致；筹资活动前净现金流分别为-179.44亿元、-171.79亿元和-17.65亿元。2018—2020年，公司筹资活动产生的现金流量呈大规模净流入态势，主要系公司通过发行债券融资产生的现金流，。公司经营活动对外部筹资的需求较大。

2021年1—9月，公司经营活动、投资活动和筹资活动现金流净额分别为112.49亿元、-59.09亿元和5.93亿元，经营活动产生较大现金净流入主要系公司业务投放增速放缓所致；投资活动现金流净额为-59.09亿元，系投资活动产生的本金还未完全回收所致；筹资活动现金流净额为5.93亿元，系公司通过发行债券而产生的现金流。

6. 偿债指标

公司整体偿债指标表现一般。

2018—2020 年末，公司流动比率波动增长。截至 2020 年末，流动比率 103.45%，流动资产对流动负债能够形成覆盖，但覆盖程度较低；现金短期债务比 0.19 倍，现金类资产对短期债务覆盖程度较低。截至 2021 年 9 月末，公司流动比率 115.39%，流动资产对流动负债覆盖程度较年初有所提升；现金短期债务比 0.31 倍，较年

初有所增长，现金类资产对短期债务覆盖程度仍较低；筹资活动前现金流入/短期债务246.40%，较年初有较大增长，公司现金流对当期短期债务覆盖程度较高。

随着业务规模的增长，公司盈利规模先增后减，2018—2020 年公司 EBITDA 分别为 118.58 亿元、149.10 亿元和 132.79 亿元，年均复合增长 5.82%。2020 年公司 EBITDA 较上年

下降 10.94%。2020 年，公司 EBITDA 构成中以利润总额和利息支出为主，占比分别为 40.64% 和 56.95%。2020 年，公司 EBITDA 利息倍数为 1.76 倍，较上年增加 0.03 倍；全部债务/EBITDA 为 13.90 倍，较上年有所增长，处于较高水平。公司 EBITDA 对利息覆盖程度较好，但对债务覆盖程度较弱。

表 16 公司偿债能力指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
流动比率（%）	75.09	112.29	103.45	115.39
现金短期债务比（倍）	0.21	0.24	0.19	0.31
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	63.11	74.44	87.92	246.40
筹资活动前现金净流入/利息支出（%）	-252.67	-198.83	-23.33	/
EBITDA（亿元）	118.58	149.10	132.79	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.67	1.73	1.76	/
全部债务/EBITDA（倍）	13.68	11.34	13.90	/

注：2021年1—9月数据未年化

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年9月末，公司无对外担保及可能产生或有负债的未决诉讼。

截至2021年6月底，公司本部及其并表范围内子公司存续的重大涉诉案件共计38户，诉讼标的总额为46.26亿元。所有重大涉诉案件均与公司或其并表范围内子公司日常业务经营有关，不会对公司的正常经营和财务状况产生重大实质性不利影响。

十、外部支持

公司控股股东经营实力强大，并且能够在业务渠道、资金等方面 资本补充、业务协同等方面给与公司有力支持。

公司控股股东为平安集团。平安集团于1988年成立，为中国第一家股份制保险企业。目前，平安集团控股或参股60多家子公司，已经形成了保险业务、银行业务、投资业务和互联网金融业务四大业务线。2019年平安集团市值突破万亿，名列《财富》世界500强第29位，《福布斯》全球上市公司2000强第7位。2020年，平安集团实现净利润1593.59亿元，同比下降3.05%，归属

于母公司股东的净利润1430.99亿元。

平安集团经营实力强大，资金实力极强。公司是平安集团下属专业从事融资租赁业务的全资子公司，是集团资产管理板块内的重要成员。

自公司成立以来，平安集团不断对公司进行增资，截至2021年9月末，公司注册资本已从成立初期的3.15亿元增加为145亿元，排名行业前列。此外，借助集团优势，公司在多方面都能与平安集团发挥协同效应。营销方面，公司能够借助平安银行、平安保险等平安集团体系内公司的客户资源进行交叉式营销。

资金方面，公司能够得到平安保险、平安资管、平安银行等集团同属公司的资金支持，通过险资入租、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。

十一、 本期中期票据偿还能力分析

本期中期票据发行对公司杠杆水平影响小；本期中期票据发行后，相关财务指标对全部债

务的保障程度变化小，仍属一般。同时考虑公司行业竞争力强，股东对公司提供有力支持等因素，公司对本期中期票据的偿还能力极强。

1. 本期中期票据发行对公司现有债务的影响

截至2021年9月末，公司全部债务为1904.86亿元。本期中期票据发行规模10.00亿元，相较于公司目前的债务规模，本期中期票据的发行规模较小。以2021年9月末财务数据为基础，在其他因素不变的情况下，本期中期票据发行后，公司全部债务资本化比率、资产负债率分别为80.74%和84.14%，较发债前分别增加0.08和0.06个百分点，债务负担有所加重，但对公司杠杆水

平影响小。考虑到本期中期票据募集资金将用于偿还有息债务，因此本期中期票据发行后公司的杠杆水平变动低于测算值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照发行10.00亿元估算，相关指标对本期中期票据发行前、后的全部债务覆盖程度变化小。公司所有者权益及筹资活动前现金流入对发行后全部债务覆盖程度较好，筹资活动前现金流量净额和EBITDA对发行后全部债务覆盖程度较弱。

综上，考虑到公司经营实力、融资渠道、股东支持等因素，公司对本期中期票据的偿还能力极强。

表17 本期中期票据偿还能力测算（单位：倍）

项目	2020 年		2021 年 1—9 月	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	1846.18	1856.18	1904.86	1914.86
所有者权益/全部债务	0.22	0.22	0.24	0.24
筹资活动前现金流入/全部债务	0.49	0.49	1.35	1.34
筹资活动前现金流量净额/全部债务	-0.01	-0.01	0.03	0.03
EBITDA/全部债务	0.07	0.07	/	/

注：全部债务=长期借款+应付债券+其他长期债务+短期借款+短期债券+其他短期债务

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

```
graph TD; A[中国平安保险(集团)股份有限公司] -- 100.00% --> B[中国平安保险海外(控股)有限公司]; A -- 69.44% --> C[平安国际融资租赁有限公司]; B -- 30.56% --> C;
```

中国平安保险(集团)股份有限公司

100.00%

中国平安保险海外(控股)有限公司

69.44%

30.56%

平安国际融资租赁有限公司

资料来源：公司提供

```
graph TD; A[平安租赁] --> B[总经理室]; B --> C1[事业群]; B --> C2[事业群]; B --> C3[事业群]; B --> C4[事业群]; B --> D1[工程建设事业部]; B --> D2[制造加工事业部]; B --> D3[能源冶金事业部]; B --> D4[教育文化事业部]; B --> D5[旅游事业部]; B --> D6[企业融资事业部]; B --> D7[城市发展事业部]; B --> D8[城市运营事业部]; B --> D9[汽车金融事业部]; B --> D10[汽车经营租赁事业部]; B --> D11[商用车事业部]; B --> D12[小微金融事业部]; B --> D13[结构融资事业部]; B --> D14[战略渠道事业部]; B --> D15[平安商业保理有限公司]; B --> D16[资金部]; B --> D17[风险控制部]; B --> D18[法律合规部]; B --> D19[风险政策部]; B --> D20[资产管理部]; B --> D21[科技驱动部]; B --> D22[企划部]; B --> D23[人力资源部]; B --> D24[财务部]; B --> D25[行政部]; B --> D26[战略发展部]; B --> D27[稽核监察室];
```

平安租赁

总经理室

事业群

事业群

事业群

事业群

工程建设事业部

制造加工事业部

能源冶金事业部

教育文化事业部

旅游事业部

企业融资事业部

城市发展事业部

城市运营事业部

汽车金融事业部

汽车经营租赁事业部

商用车事业部

小微金融事业部

结构融资事业部

战略渠道事业部

平安商业保理有限公司

资金部

风险控制部

法律合规部

风险政策部

资产管理部

科技驱动部

企划部

人力资源部

财务部

行政部

战略发展部

稽核监察室

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	215.87	206.66	192.96	321.80
资产总额（亿元）	2347.41	2544.87	2779.61	2869.38
所有者权益（亿元）	292.40	376.03	411.12	456.75
短期债务（亿元）	1014.57	855.47	1033.29	1041.17
长期债务（亿元）	607.50	835.56	812.89	863.69
全部债务（亿元）	1622.07	1691.03	1846.18	1904.86
营业收入（亿元）	151.48	196.68	194.23	150.62
利润总额（亿元）	43.69	59.87	53.97	46.93
筹资活动前净现金流（亿元）	-179.44	-171.79	-17.65	53.40
短期债务（亿元）	1014.57	855.47	1033.29	1041.17
长期债务（亿元）	607.50	835.56	812.89	863.69
全部债务（亿元）	1622.07	1691.03	1846.18	1904.86
财务指标				
总资产收益率（%）	1.56	1.81	1.44	1.19
净资产收益率（%）	12.43	13.28	9.77	7.73
净利息差（%）	5.89	6.00	5.70	/
杠杆倍数（倍）	7.33	6.49	6.41	5.84
全部债务资本化比率（%）	84.73	81.81	81.79	80.66
资产负债率（%）	87.54	85.22	85.21	84.08
流动比率（%）	75.09	112.29	103.45	115.39
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	63.11	74.44	87.92	246.40
现金短期债务比（倍）	0.21	0.24	0.19	0.31

注：1. 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；2. 短期债务未包含应付票据；3. 2021 年 1—9 月数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] × 100%
净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) / 2] × 100% - 利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) / 2] × 100%
资产质量指标	
不良率	不良资产余额/融资租赁资产余额 × 100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产减值准备余额/融资租赁资产余额 × 100%
拨备覆盖率	融资租赁资产减值准备余额/不良资产余额 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) × 100%
杠杆倍数	风险资产/净资产
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) / 短期债务 × 100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+计入其他科目的短期有息债务

长期债务=长期借款+应付债券+计入其他科目的长期有息债务

全部债务=短期债务+长期债务

利息支出=计入成本的利息支出+费用化利息支出

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

风险资产按总资产减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定(监管口径)

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 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 4-2 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 4-3 评级展望设置及其含义

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

联合资信评估股份有限公司关于 平安国际融资租赁有限公司 2022 年度 第三期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

平安国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。