

信用评级公告

联合〔2022〕5426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 年度第七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 年度第七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

二〇二二年六月二十五日

平安国际融资租赁有限公司

2022 年度第七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：7.00 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：偿还公司本部及子公司金融机构借款

评级时间：2022 年 6 月 25 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	1
			未来发展	1
财务风险	F2	流动性		3
		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
控股股东平安集团对公司支持力度很大				+2

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”）下属融资租赁业务的全资子公司，共享平安集团的品牌影响力和协同优势，在资本补充、业务资源等方面获得了股东的很大支持。公司资本实力很强，业务规模很大且整体呈增长趋势，处于行业龙头地位，具有很强的行业竞争力，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；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水平影响小，主要财务指标对发行前、后全部债务的覆盖程度变化小，仍属一般水平。

随着各项业务的稳步推进及平安集团的持续支持，公司整体竞争实力有望进一步增强。

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，对公司支持力度很大。平安集团经营实力强大，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很大支持。
2. 公司处于行业龙头地位，业务集中度低。近年来，公司融资租赁主业突出，业务规模大，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、小微金融等多个业务领域，行业集中度较低，区域和客户分散程度较好。
3. 资本实力和盈利能力很强。公司资本实力很强，居行业前列；收入和利润规模大且稳定性较好，盈利指标表现较好，盈利能力很强。

分析师：卢芮欣 张晨露

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有所放缓，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。**近年来，公司资产质量有所下滑，不良率小幅上升，关注类资产规模较大，资产质量需持续关注。
3. **杠杆率维持在较高水平且短期债务占比较高。**近年来，公司债务规模不断增长，杠杆率较高，短期债务占比较高，需对公司流动性管理保持关注。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
资产总额（亿元）	2544.87	2779.61	2739.54	2820.70
所有者权益（亿元）	376.03	411.12	441.73	430.83
不良率（%）	1.10	1.24	1.21	1.33
拨备覆盖率（%）	174.18	196.00	216.03	184.79
短期债务（亿元）	855.47	1033.29	993.63	1078.16
全部债务（亿元）	1691.03	1846.18	1807.70	1888.45
资产负债率（%）	85.22	85.21	83.88	84.73
杠杆倍数（倍）	6.49	6.41	5.84	6.12
营业收入（亿元）	196.68	194.23	199.89	50.19
利润总额（亿元）	59.87	53.97	59.84	16.07
总资产收益率（%）	1.81	1.44	1.56	0.40
净资产收益率（%）	13.28	9.77	10.11	2.65
流动比率（%）	112.29	103.45	107.49	111.23

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. 2022 年 1—3 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	2022/6/1	卢芮欣 张晨露	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 年度第七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“平安海外控股”）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，2020 年公司通过资本公积转增资本，注册资本增至 145.00 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本 145.00 亿元，实收资本 142.38 亿元，平安集团和平安海外控股分别持股 69.44% 和 30.56%。平安集团为公司控股股东，因平安集团无实际控制人，故公司无实际控制人。截至 2022 年 3 月末，平安集团和平安海外控股持有的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。

截至 2022 年 3 月末，公司设置了齐全的前中后台职能部门，其中，前台业务部门实行事业部制管理（组织架构详见附件 1-2）。截至 2021 年末，纳入合并范围子公司共 34 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、平安车管家汽车租赁公司等全资子公司，以及海外子公司和医疗服务板块子公司。截至 2021 年末，公司员工人数总计 3078 人。

截至 2021 年末，公司资产总额 2739.54 亿元，其中应收融资租赁款净值 2006.76 亿元，所有者权益 441.73 亿元（含少数股东权益-0.04 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 199.89 亿元，利润总额 59.84 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 2820.70 亿元，其中应收融资租赁款净值 2046.70 亿元，所有者权益 430.83 亿元（含少数股东权益-0.06 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 50.19 亿元，利润总额 16.07 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

2021 年公司注册了额度为 24.00 亿元的中期票据（中市协注〔2021〕MTN790 号），本期中期票据为额度内第二期发行。本期中期票据名称为“平安国际融资租赁有限公司 2022 年度第七期中期票据”，发行规模 7.00 亿元，发行期限 2 年。本期中期票据按面值平价发行，票面利率根据集中簿记建档结果确定，按年付息，到期一次还本。

本期中期票据募集资金用于偿还公司本部及子公司金融机构借款。

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回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长

4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，

但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物

进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长

放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

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。

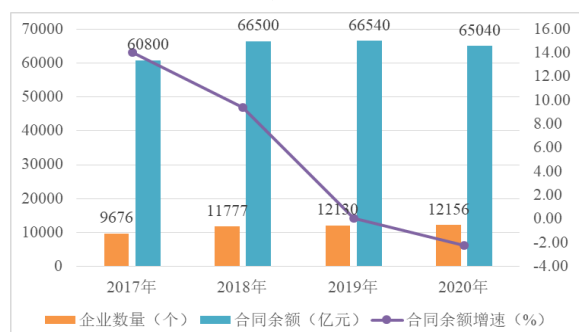
近年来，融资租赁行业企业数量和业务规模增速显著放缓，并且 2020 年出现了负增长。

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

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。

家,较年初增加 26 家,合同余额为 65040 亿元,较年初下降 2.25%。

图 1 融资租赁公司发展情况



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2022年3月末,公司注册资本145.00亿元,实收资本142.38亿元,平安集团和平安海外控股分别持股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

公司资本实力很强,业务规模很大,业务覆盖行业较广,融资渠道多样,处于行业龙头地位。

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2021年末,公司注册资金145.00亿元,根据公开数据统计,公司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,业务规模大,行业覆盖广,具有很强的行业竞争力。截至2021年末,公司应收融资租赁款净值2006.76亿元,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，并在持续拓展新的行业方向和业务领域。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，同时资产证券化也已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，本科学历；2002年加入平安集团，曾任职于中国平安人寿保险股份有限公司天津分公司，曾任平安集团上海管理总部副总经理、平安集团办公室主任，现任平安集团职工代表监事、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，硕士；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；2014年8月起任公司常务副总经理。

截至2021年末，公司员工合计3078人；从员工学历层次看，研究生及以上学历28.17%、本科学历66.24%、大专及以下学历5.59%，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

公司过往履约情况良好。

根据2022年4月8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。

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，截至2022年5月末，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至2022年5月末，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

公司建立了相应的法人治理结构，基本满足公司日常管理需要。

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，并制定了相关的配套制度。

公司作为中外合资企业，按相关法律法规不设立股东会，董事会为公司最高权力机构。

公司董事会由5名董事组成，平安集团委派4名董事，平安海外控股委派1名董事。董事会设立董事长1名，由平安集团委派。

公司不设监事会，设监事1名，由平安集团委派。监事行使检查公司财务、对董事、高级管理人员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，由董事会聘任。公司现有副总经理2人，总经理助理3人，总经理暂缺，由常务副总经理代为履职。

2. 管理水平

公司建立了较为健全的内部管理机制和制度体系，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，总经理直接对董事会负责，执行董事会的各项决定，组织领导公司的日常经营管理工作。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。

从组织架构层面来看，根据业务发展需要，公司经营层下设战略管理委员会、消费者权益保护委员会、绩效预算委员会、人力资源管理委员会、风险管理执行委员会、投资决策委员会、产品管理委员会和数据治理委员会8个专门委

员会；公司前台业务部门实行业务部制管理，根据租赁业务所属产业设立了多个事业部，并设置了中后台职能部门（组织架构详见附件1-2），建立了扁平化、部门设置齐全、权责明晰的内部管理组织架构体系。

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制度体系，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。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。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。关联交易方面，公司制定了《关联交易管理办法》，同时为规范关联方的交易行为制定了《关联交易公允定价指引》，要求与关联方开展的关联交易必须符合定价指引的流程规范。

七、经营分析

1. 经营概况

近年来，公司业务稳步发展，营业收入以

融资租赁相关收入为主，主业突出，盈利规模有所波动，整体经营情况仍属平稳。

公司主营融资租赁业务，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。2019—2021年，公司营业收入小幅波动增加，其中2020年上半年受新冠肺炎疫情影响，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，主要系咨询服务费收入规模下降所致，咨询服务费收入是公司向客户提供全方位增值服务获取的收入（多数与融资租赁服务配套提供给客户），近年来收费费率有所下降；2021年公司营业收入小幅增长2.91%。公司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，2021年合计占比83.92%，主营业务突出。2019—2021年，保理及委托贷款业务产生的利息收入整体均呈增加趋势，占比有所提升；经营租赁业务收入规模较小且逐年降低，对利润贡献有限。

2019—2021年，公司实现利润总额分别为59.87亿元、53.97亿元和59.84亿元，整体变动不大，2021年同比增长10.89%。

2022年1—3月，公司业务稳步发展，实现营业收入50.19亿元，同比变化不大，融资租赁业务利息收入依然为公司主要收入来源；受益于当期信用减值损失计提减少，公司实现利润总额16.07亿元，同比增长10.32%。

表3 公司营业收入构成情况 单位：亿元、%

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1—3 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	138.75	70.54	147.63	76.01	152.30	76.19	39.40	78.49
咨询服务费收入	27.71	14.09	18.76	9.66	15.45	7.73	2.93	5.83
应收保理款利息收入	12.81	6.51	12.38	6.38	14.19	7.10	3.96	7.89
委托贷款利息收入	8.62	4.38	9.52	4.90	12.09	6.05	2.60	5.19
经营租赁租金收入	3.97	2.02	0.31	0.16	0.25	0.12	0.05	0.10
其他利息收入	2.26	1.15	3.08	1.59	2.21	1.11	0.59	1.18
其他收入	2.56	1.31	2.55	1.30	3.40	1.70	0.66	1.32
合计	196.68	100.00	194.23	100.00	199.89	100.00	50.19	100.00

注：1. 其他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；3. 其他收入主要为设备销售收入、影像业务收入等

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务发展

公司业务规模整体波动增加，以融资租赁为主，业务规模很大，业务期限较长。

公司业务主要有融资租赁、保理及委托贷款业务。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开展，以售后回租方式为主。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及供应链上下游客户，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。2019—2021年，公司业务投放本金持续增加，年均复合增长11.24%；期末未收本金波动增加，年均复合增长7.30%；截至2021年末，公司期末未收本金2473.06亿元，业务规模很大。

表4 公司业务发展情况 单位：笔、亿元

项目	2019年	2020年	2021年
期末业务笔数	79758	606071	516095
当期投放本金	1317.18	1527.54	1629.98
期末未收本金	2148.09	2511.19	2473.06

注：1.统计口径包括租赁业务、保理和委托贷款等；2.2020年开始新纳入汽车金融板块的个人业务
资料来源：公司提供，联合资信整理

从业务本金余额构成来看，公司业务模式以融资租赁为主。截至2021年末，公司融资租赁业务本金余额2049.18亿元，占比82.86%，委托贷款、保理和其他业务本金余额占各类型业务本金余额比重合计为17.14%，业务结构较上年末变动不大。2019—2021年末，公司委托贷款本金余额分别为124.79亿元、242.85亿元和204.90亿元，整体波动增长，但随着委托贷款业务政策趋严，2021年末有所下降，未来委托贷款业务规模或将继续收缩。

表5 公司各类型业务本金余额及占比

单位：亿元、%

项目类型	2020年末		2021年末	
	金额	占比	金额	占比
融资租赁：	2057.83	81.92	2049.59	82.87
其中：直接租赁	186.20	7.41	194.99	7.88
售后回租	1871.63	74.51	1854.60	74.99
保理	207.85	8.28	217.58	8.80
委托贷款	245.50	9.77	205.88	8.33
其他	0.61	0.02	0.00	0.00
本金余额	2511.80	100.00	2473.06	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，公司业务期限较长，截至2021年末，公司业务合同期限为1（含）~3年、3（含）~5年和5（含）~8年的业务余额占比分别为26.48%、40.71%和24.05%，3年以上业务占比较高，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，但近年来占比有所下降，汽车金融板块占比有所上升，成为公司业务增长点。

公司针对主要行业设立了四大事业群，事业群下按业务板块主要划分为城市发展板块、企业融资板块、工程建设板块、能源冶金板块和汽车金融板块等，并持续探索新的行业方向和市场。

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，主要面向三四线以上地级市，公司主要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2021年末，公司城市发展领域业务本金余额为332.51亿元，较上年末下降5.74%，占公司总业务余额的比重下降至13.45%。

企业融资板块聚焦于国家经济发展相关的国计民生产业，以国内行业龙头企业、中央企业、区域性重点企业、上市公司等高信用等级、优质企业等为运营重点，并持续孵化新行业领域和新业务模式。公司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2021年末，公司企业融资领域业务本金余额为315.01亿元，较上年末下降6.52%，占总业务余额的12.74%。

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2021年末，公司工程建设领域业务本金余额为216.57亿元，较上年末下降11.47%，占总业务余额的8.76%。

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、冶金机械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2021年末，公司能源冶金领域资产业务本金余额为175.63亿元，较上年末下降27.66%，占总业务余额的7.10%。

汽车金融板块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经营租赁事业部。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2021年末，公司汽车金融事业部和商用车事业部业务余额656.45亿元，2021年发展较好，业务余额较上年末大幅增长31.15%，在总业务余额中占比26.54%，为公司

主要发展板块。

小微金融业务是公司响应国家支持小微企业号召开展的创新业务板块，面向客群为年营业收入 5000 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。公司小微金融业务依托平安集团的科技实力，开发了设备手环、“平安好差事”等多款实物设备及 APP，将科技赋能至租前、租中、租后全流程。截至 2021 年末，公司小微金融业务余额 134.96 亿元，在总业务余额中占比为 5.46%。

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，坚守服务实体经济、推动行业进步、助推产业升级的初心，打造“产业租赁、数字租赁、平台租赁、生态租赁”四张特色名片，通过“融资+融物”的方式，促进国家经济转型和产业升级。

产业租赁方面，公司将继续夯实产业租赁业务，积极响应国家号召，持续探索布局新领域，寻找新的业务增长点。

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。

科技创新方面，公司将充分运用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，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管理体系，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并持续强化。

公司风险管理执行委员会统筹全面风险管理工作，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政策部、风险控制部、法律合规部、资产管理部和稽核监察室等部门。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；稽核监察室负责公司内部稽核工作。

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，造成公司财务损失的风险。

公司业务集中度较低，利于分散信用风险。

从行业集中度来看，公司租赁、保理和委贷业务行业集中度不高，截至 2021 年末，汽车金融和商用车板块合计占比达到 26.54%，成为公

司第一大业务板块，其他行业占比均未超过 15%，行业集中度较低。

表 6 截至 2021 年末公司主要业务行业分布

单位：亿元、%

行业板块	本金余额	占比
汽车金融	414.59	16.76
城市发展	332.51	13.45
企业融资	315.01	12.74
商用车	241.86	9.78
工程建设	216.57	8.76
能源冶金	175.63	7.10
旅游	138.60	5.60
小微金融	134.96	5.46
制造加工	108.02	4.37
结构融资	92.63	3.75
健康卫生	72.35	2.93
教育文化	69.62	2.81
城市运营	60.69	2.45
汽车经营租赁	54.08	2.19
保理	45.94	1.86
合计	2473.06	100.00

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，区域集中度较低。截至 2021 年末，存量业务占比前三的省市分别为江苏省、山东省、上海市，业务本金余额合计占存量业务本金总额的 23.47%，无单一区域业务本金余额占比超过 10% 的情形，总体区域分布分散。

表 7 公司主要业务前十大区域分布情况 单位：亿元、%

2020 年末			2021 年末		
省份	本金余额	占比	省份	本金余额	占比
江苏省	214.43	8.54	江苏省	219.86	8.89
山东省	209.57	8.35	山东省	190.16	7.69
上海市	151.01	6.01	上海市	170.39	6.89
四川省	146.41	5.83	四川省	155.53	6.29
河南省	137.59	5.48	广东省	150.08	6.07
浙江省	124.82	4.97	河南省	128.83	5.21
广东省	116.18	4.63	浙江省	125.01	5.05
贵州省	106.86	4.26	山西省	101.81	4.12
山西省	100.61	4.01	贵州省	96.46	3.90
河北省	97.36	3.88	河北省	94.71	3.83
其他	1106.35	44.04	其他	1040.21	42.06
合计	2511.19	100.00	合计	2473.06	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从租赁业务的客户集中度来看，截至2021年末和2022年3月末，公司单一最大客户业务规模分别为6.00亿元和10.00亿元，占期末净资产的比例分别为1.36%和2.32%；截至2021年末和

2022年3月末，公司前五大客户业务规模占期末净资产的比例分别为5.89%和8.95%；客户集中度较低。

表 8 公司租赁业务客户集中度 单位：亿元、%

项目		2021 年末	2022 年 3 月末
单一最大客户	融资租赁业务余额	6.00	10.00
	占净资产比例	1.36	2.32
前五大客户	融资租赁业务余额	26.03	38.55
	占净资产比例	5.89	8.95

资料来源：公司提供，联合资信整理

近年来，公司业务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，减值准备对不良类业务的覆盖程度较高，但公司关注类业务规模较大，需关注业务质量可能继续恶化的风险。

公司按照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，把业务分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，并将次级、可疑及损失类合计作为不良类业务。

2019—2021年末，公司不良类业务规模和不良率波动上升，截至2021年末，不良率为1.21%。截至2022年3月末，不良类业务规模33.24亿元，较上年末增长11.47%，主要系关注类资产向下迁移所致；不良率1.33%，较上年末上升0.12个百分点，不良率仍属于较低水平。公

司不良类业务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。

2019—2021年末，关注类业务规模和占比波动上升，截至2021年末，关注类资产101.97亿元，占比为4.12%。截至2022年3月末，关注类资产余额114.73亿元，较上年末增长12.51%，需关注资产质量继续恶化的风险。

拨备覆盖率方面，为应对不良类业务规模上升，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，分析业务的风险程度和回收的可能性，并计提坏账准备。2019年末—2022年3月末，公司已计提的资产减值准备余额分别为41.16亿元、61.20亿元、64.42亿元和61.43亿元，不良资产拨备覆盖率均在170%以上，拨备覆盖程度较高。

表 9 公司主要业务本金的五级分类情况 单位：亿元、%

类别	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	2048.37	95.36	2356.39	93.84	2341.26	94.67	2348.97	94.07
关注	76.09	3.54	123.58	4.92	101.97	4.12	114.73	4.59
次级	8.53	0.40	12.54	0.50	4.69	0.19	11.01	0.44
可疑	9.43	0.44	5.04	0.20	4.63	0.19	3.80	0.15
损失	5.67	0.26	13.64	0.54	20.49	0.83	18.43	0.74
合计	2148.09	100.00	2511.19	100.00	2473.06	100.00	2496.94	100.00
不良类业务	23.63	1.10	31.22	1.24	29.82	1.21	33.24	1.33
拨备覆盖率	174.18		196.00		216.03		184.79	

注：本表包括融资租赁资产、委贷、保理；不良类业务的占比即为不良率

资料来源：公司提供，联合资信整理

(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。

公司融资渠道较多样，主要通过银行借款和债券融资，融资成本属行业较低水平，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通过非银金融机构融资、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，2019—2021 年末，公司融资规模波动上升，截至 2021 年末融资余额 1793.32 亿元，较上年末下降 2.18%。公司主要依赖银行借款和发行债券融资，截至 2021 年末占比分别为 45.40%和 42.03%，非银金融机构借款占比逐年下降，2021 年末降至 12.57%。从融资成本和期限来看，截至 2021 年末，公司银行融资和发行债券融资期限均主要为一年及以内（加权融资成本分别为 0.50%~5.46%和 1.10%~5.00%）。

同时，公司通过发行资产证券化产品进行融资，截至 2022 年 3 月末，公司资产证券化产品未到期项目发行金额 360.41 亿元，其中已出表 113.80 亿元。

表 10 公司融资渠道情况 单位：亿元、%

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
银行融资	722.91	42.75	772.18	42.12	814.10	45.40
非银行金融机构融资	301.59	17.83	300.35	16.38	225.44	12.57
发行债券	666.53	39.42	760.68	41.49	753.78	42.03
合计	1691.03	100.00	1833.21	100.00	1793.32	100.00

注：该统计口径为公司管理口径融资未偿本金的余额，包含票据，未包含 ABS、ABN

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年3月末，公司共获得金融机构授信1804.59亿元，未使用授信余额合计726.83亿元，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 2019—2021 年财务报告，其中 2019 和 2020 年财务报告经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2021 年财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了无保留的审计意见；公司提供的 2022 年 1—3 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 2021 年末，公司资产总额 2739.54 亿元，其中应收融资租赁款净额 2006.76 亿元，所有者权益 441.73 亿元（含少数股东权益-0.04 亿

元)。2021年,公司实现营业收入199.89亿元,利润总额59.84亿元。

截至2022年3月末,公司资产总额2820.70亿元,其中应收融资租赁款净额2046.70亿元,所有者权益430.83亿元(含少数股东权益-0.06亿元)。2022年1—3月,公司实现营业收入50.19亿元,利润总额16.07亿元。

2. 资产构成及流动性

2019年以来,公司资产规模整体呈增加趋势

表11 公司资产主要构成 单位:亿元、%

科目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	2544.87	100.00	2779.61	100.00	2739.54	100.00	2820.70	100.00
其中:货币资金	103.81	4.08	148.27	5.33	179.41	6.55	203.22	7.20
长期应收款(含一年内到期部分)	2157.98	84.80	2461.25	88.55	2419.09	88.30	2446.81	86.74

注:1.长期应收款从构成上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;2.2022年3月末财务报表中应收保理款和委托贷款等科目单独列示,为保持数据可比性,此处均合并统计进长期应收款科目

资料来源:公司财务报告、联合资信整理

2019—2021年末,公司货币资金规模持续增加,年均复合增长31.46%,主要系银行存款规模增加所致。截至2021年末,公司货币资金179.41亿元,较上年末增长21.01%。

2019—2021年末,公司长期应收款整体呈增加趋势,年均复合增长5.88%,主要系业务规模增长所致。截至2021年末,公司长期应收款为2419.09亿元,较上年末小幅下降1.71%,主要系委托贷款规模减少所致。从构成来看,公司长期应收款主要由应收融资租赁款和应收售后回租款(合计占比82.96%)、应收保理款(占比8.85%)和委托贷款(占比8.20%)组成。截至2021年末,公司应收融资租赁款净额为2058.82亿元,较上年末变化不大,已计提减值准备52.06亿元,计提比例2.53%;应收保理款219.16亿元,已计提减值准备5.10亿元,计提比例2.33%;委托贷款206.17亿元,已计提减值准备7.91亿元,计提比例3.84%。从期限来看,截至2021年末,一年内到期的长期应收款1204.09亿元,占长期应收款的49.77%。

势,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。

2019—2021年末,随着业务规模的扩张,公司资产规模整体呈增加趋势,年均复合增长3.75%。截至2021年末,公司资产总计2739.54亿元,较上年末小幅下降1.44%,资产主要由货币资金和长期应收款³构成,分别占资产总额的6.55%和88.30%。

受限资产方面,截至2021年末,公司受限资产规模908.21亿元,占资产总额的比重为33.15%。其中受限货币资金19.12亿元,受限长期应收款888.50亿元,主要为借款的质押款项和未出表的资产证券化产品项下的基础资产。

截至2022年3月末,公司资产总额2820.70亿元,较年初增长2.96%,系货币资金、交易性金融资产增加和业务发展所致,资产结构变动不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2019—2021年末,公司所有者权益规模持续增加,规模很大但稳定性一般,利润留存对资本的补充效果较好。2022年3月末,公司所有者权益因归还永续债券有所减少。

2019—2021年末,公司所有者权益持续增长,年均复合增长8.38%,主要系利润留存所致。截至2021年末,公司所有者权益441.73亿元,较上年末增长7.44%。2020年,公司对2019年

³ 包括一年内到期的非流动资产,下同

股东增资款项完成资本公积转增资本，使得公司所有者权益结构有所变动。截至 2021 年末，公司所有者权益中实收资本 142.38 亿元，占比 32.23%；其他权益工具 111.56 亿元，占比 25.25%，其他权益工具全部为永续债；未分配利润 167.86 亿元，占比 38.00%，所有者权益稳定性一般。2020 和 2021 年公司均未对利润进行分红，公司利润规模较大，利润留存对资本补充效果较好。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益规模 430.83 亿元，较年初下降 2.47%，系归还 19.00 亿元永续债券“19 安租 Y1”和利润留存的综合影响所致；所有者权益构成变化不大。

（2）负债

2019 年以来，随着业务规模扩张，公司融资需求同步增加，负债规模整体呈增加趋势；杠杆水平处于较高水平，债务规模大且结构以短期为主，对公司流动性管理提出了更高的要求。

2019—2021 年末，公司负债规模波动增加，年均复合增长 2.93%。截至 2021 年末，公司负债规模 2297.82 亿元，较上年末下降 2.98%；其中，流动负债占比 57.12%，非流动负债占比 42.88%。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。

表 12 公司负债主要构成 单位：亿元、%

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	1088.72	50.42	1357.44	57.31	1312.56	57.12	1437.42	60.15
其中：短期借款	287.37	13.25	348.70	14.72	213.50	9.29	224.92	9.41
短期债券	275.43	12.70	369.43	15.60	178.82	7.78	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	348.37	16.06	373.71	15.78	664.24	28.91	917.65	38.40
非流动负债	1080.12	49.58	1011.04	42.69	985.26	42.88	952.45	39.85
其中：长期借款	444.46	20.49	408.93	17.27	498.44	21.69	514.81	21.54
应付债券	391.11	18.03	403.96	17.06	315.62	13.74	295.48	12.36
负债	2168.84	100.00	2368.49	100.00	2297.82	100.00	2389.87	100.00

注：因 2021 年短期债券计入其他流动负债从属科目，为保持数据可比性，在上表中仍列入短期债券科目

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2019—2021 年末，公司短期借款波动减少，年均复合下降 13.81%。截至 2021 年末，公司短期借款规模 213.50 亿元，较上年末下降 38.77%，主要系信用借款规模减少所致，借款年利率区间为 0.50%~4.23%，较上年末有所下降；短期借款主要由信用借款构成，占比 88.00%。

2019—2021 年末，公司短期债券波动减少，年均复合下降 19.42%。截至 2021 年末，公司短期债券规模 178.82 亿元，较上年末下降 51.60%。

2019—2021 年末，公司一年内到期的非流动负债持续增加，年均复合增长 38.51%。截至 2021 年末，一年内到期的非流动负债 664.24 亿元，较上年末增长 77.74%，主要系因到期期限缩短应付债券分类进一年内到期的非流动负债

所致；构成上，一年内到期的长期借款占比 49.61%，一年内到期的应付债券占比 40.92%。

2019—2021 年末，公司长期借款波动增加，年均复合增长 5.90%。截至 2021 年末，长期借款 498.44 亿元，较上年末增长 21.89%，主要系当年新增信用借款规模增加所致，融资成本年利率区间为 0.80%~6.41%，较上年末有所下降。

2019—2021 年末，公司应付债券波动减少，年均复合下降 10.17%。截至 2021 年末，应付债券规模 315.62 亿元，较上年末下降 21.87%，主要系新发长期债券规模小于因到期期限缩短而重分类进流动负债的债券规模所致。应付债券为公司通过资本市场发行的公司债券、债务融资工具及资产证券化产品等。

表 13 公司债务及杠杆水平 单位：亿元、%、倍

指标	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
短期债务	855.47	1033.29	993.63	1078.16
长期债务	835.56	812.89	814.07	810.28
全部债务	1691.03	1846.18	1807.70	1888.45
短期债务占比	50.59	55.97	54.97	57.09
资产负债率	85.22	85.21	83.88	84.73
全部债务资本化比率	81.81	81.79	80.36	81.42
杠杆倍数	6.49	6.41	5.84	6.12

注：短期债务未包含应付票据

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2019—2021 年末，公司全部债务规模波动增加，年均复合增长 3.39%。截至 2021 年末，公司全部债务 1807.70 亿元，较上年末下降 2.08%，其中短期债务占比 54.97%，公司债务规模大且结构以短期债务为主，对公司流动性管理提出了更高的要求。考虑到公司长期应收款构成中一年内到期的占比也较高，资产与债务期限结构的错配风险可控。

杠杆水平方面，2019—2021 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续下降，2021 年末分别为 83.88%和 80.36%，但仍处于较高水平；杠杆倍数持续下降，2021 年末为 5.84 倍。

截至 2022 年 3 月末，公司负债规模 2389.87 亿元，较上年末增长 4.01%，主要系公司新增融资所致；其中，流动负债占比 60.15%，占比有所上升；全部债务 1888.45 亿元，较上年末增长 4.47%，短期债务占比 57.09%，处于较高水平，未来需对公司流动性保持关注。

4. 盈利能力

2019—2021 年，公司营业收入和利润总额有所波动但整体变化不大，2021 年受当期信用减值损失减少影响，盈利规模有所增加，整体盈利能力很强。2022 年 1—3 月，公司利润总额实现同比增长。

2019—2021 年，公司营业收入小幅波动，年均复合增长 0.81%。2021 年，公司实现营业收入 199.89 亿元，同比增长 2.91%；实现利润总额 59.84 亿元，同比增长 10.89%，主要系营业收入增加和当期信用减值损失减少所致。2019—

2021 年，公司信用减值损失规模波动减少，年均复合下降 19.76%，2021 年公司信用减值损失 12.34 亿元，同比下降 50.00%，主要系当期计提应收融资租赁款减值损失减少所致。

2019—2021 年，公司营业成本小幅波动，2021 年为 103.98 亿元，营业成本主要是利息支出、手续费及佣金支出；期间费用持续增加，2021 年为 31.49 亿元，主要由职工薪酬费用构成。

盈利指标方面，2019—2021 年，公司总资产收益率和净资产收益率波动下降，2021 年，两者均同比有所上升，分别为 1.56%和 10.11%，整体盈利能力很强。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 50.19 亿元，同比变化不大；受益于当期信用减值损失计提减少，公司实现利润总额 16.07 亿元，同比增长 10.32%。

表 14 公司盈利情况 单位：亿元、%

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入	196.68	194.23	199.89	50.19
减：营业成本	98.47	93.38	103.98	24.98
减：期间费用	27.14	27.39	31.49	6.81
减：信用减值损失	19.17	24.68	12.34	1.01
利润总额	59.87	53.97	59.84	16.07
总资产收益率	1.81	1.44	1.56	0.40
净资产收益率	13.28	9.77	10.11	2.65

注：2022 年 1—3 月相关指标未年化

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，盈利能力略低于样本企业均值。

表 15 2021 年同行业公司财务指标对比 单位：%

项目	净资产收益率	总资产收益率	资产负债率
海通恒信国际融资租赁股份有限公司	8.44	1.27	84.64
远东国际融资租赁有限公司	16.80	3.44	78.87
中航国际租赁有限公司	7.76	1.22	84.32
上述企业平均值	11.00	1.98	82.61
平安租赁	10.11	1.56	83.88

资料来源：公开资料，联合资信整理

5. 现金流

公司经营现金流量净额随业务投放和回收进度而波动，投资活动较为频繁，通过筹资活动调剂资金余缺；2021 年以来，公司经营活动获现规模较大，公司进行了较多偿债活动；期末现金及现金等价物规模较大。

表 16 公司现金流量情况 单位：亿元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月末
经营活动现金流量净额	-116.51	-71.02	48.96	62.62
投资活动现金流量净额	-55.28	53.37	25.17	-27.55
筹资活动前现金流量净额	-171.79	-17.65	74.13	35.07
筹资活动现金流量净额	79.22	71.92	-50.89	-13.24
现金及现金等价物净增加额	-92.81	53.93	18.35	20.83
期末现金及现金等价物余额	89.13	143.06	161.40	182.23

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

公司经营活动现金流主要系业务投放和回收，以及除发行债券外的借款和还本付息产生的现金流。2019 和 2020 年，公司经营活动产生的现金流量呈净流出态势，2021 年转为净流入状态，主要系公司业务投放收到回款金额高于当期投放额所致。

2019—2021 年，公司投资活动产生的现金流量净额有所波动，2021 年仍呈净流入态势，但净流入规模缩窄，其中收回理财投资本金获得现金大幅减少。

2019—2021 年，公司筹资活动前净现金流由负转正，公司根据筹资前的资金缺口安排筹资活动，2021 年，公司进行了较多偿债活动，筹资活动由大额流入转为净流出。

2022 年 1—3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动现金流净额分别为 62.62 亿元、-27.55 亿元和 -13.24 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；投资活动现金流净流出系投资规模增加所致；公司当期净偿还对外融资；公司期末现金及现金等价物规模增加至 182.23 亿元，较为充沛。

6. 偿债指标

公司偿债指标表现一般。

从短期偿债指标来看，2019—2021 年末，公司流动比率、现金短期债务比、筹资活动前现金流入/短期债务指标均呈下降趋势，筹资活动前现金净流入指标波动较大，无法对利息支出形成有效覆盖。截至 2021 年末，流动比率 107.49%，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；筹资活动前现金流入/短期债务为 63.68%，现金流对短期债务覆盖程度较低。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率、现金短期债务比、筹资活动前现金流入/短期债务指标均较上年末有小幅改善，但覆盖程度仍较低。

从长期偿债指标来看，2019—2021 年，公司 EBITDA 分别波动减少，2021 年 EBITDA 较上年增长 5.26%。2021 年，公司 EBITDA 构成以利润总额和利息支出为主，占比分别为 42.82% 和 54.48%。2019—2021 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 指标均小幅上升，EBITDA 对利息覆盖程度一般，对债务覆盖程度较弱。

表 17 公司偿债能力指标

项目	2019 年/末	2020 年/末	2021 年/末	2022 年 1—3 月/末
流动比率（%）	112.29	103.45	107.49	111.23
现金短期债务比（倍）	0.24	0.19	0.19	0.23
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	74.44	87.92	63.68	72.66

筹资活动前现金净流入/利息支出（%）	-198.83	-23.33	97.36	/
EBITDA（亿元）	149.10	132.79	139.76	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.73	1.76	1.84	/
全部债务/EBITDA（倍）	11.34	13.90	12.93	/

注：2022年1-3月相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年末，公司无对外担保情况。

截至2021年末，公司无涉及金额占公司2021年末经审计净资产绝对值10%以上的重大未决诉讼。

十、外部支持

公司控股股东经营实力强大，并且能够在资本补充、业务资源等方面给予公司很大支持。

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多家企业，已经形成了保险、银行、投资和互联网金融四大业务线，经营实力强大。2021年，平安集团实现净利润1218.02亿元，并在《财富》世界500强中排名第16位，在《福布斯》全球上市公司2000强中排名第6位。2021年末，平安集团净资产10777.23亿元，资金实力非常强。

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，是平安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2022年3月末，公司注册资本已从成立初期的3.15亿元增加至145.00亿元，排名行业前列。此外，借助平安集团的优势，公司在多方面都能与平安集团发挥协同效应。营销方面，公司能够借助平安集团体系内银行、保险等子公司的客户资源进行交叉式营销。资金方面，公司能够得到平安集团内银行、保险、资管等金融类子公司的资金支持，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，通过与平安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，仍属一般水平。同时，考虑公司资本实力很强，业务规模很大及股东对公司提供很强支持等因素，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和负债水平的影响

截至2022年3月末，公司全部债务为1888.45亿元。本期中期票据发行规模7.00亿元，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2022年3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81.50%和84.78%，较发债前分别增加0.08和0.05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用于偿还公司本部及子公司金融机构借款，因此本期中期票据发行后公司债务规模将基本保持稳定。本期中期票据期限为2年，发行后公司债务结构将有所优化。

2. 本期中期票据偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照发行金额7.00亿元估算，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，营业收入对发行后全部债务覆盖程度较弱。

综上，考虑到公司在经营实力、融资渠道、股东支持等方面的优势，公司对本期中期票据的偿还能力极强。

表18 本期中期票据偿还能力测算 单位：倍

项目	2021 年/末		2022 年 1—3 月/末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	1807.70	1814.70	1888.45	1895.45
所有者权益/全部债务	0.24	0.24	0.23	0.23
筹资活动前现金流入/全部债务	0.35	0.35	0.41	0.41
营业收入/全部债务	0.11	0.11	0.03	0.03

注：2022年1—3月相关指标未年化

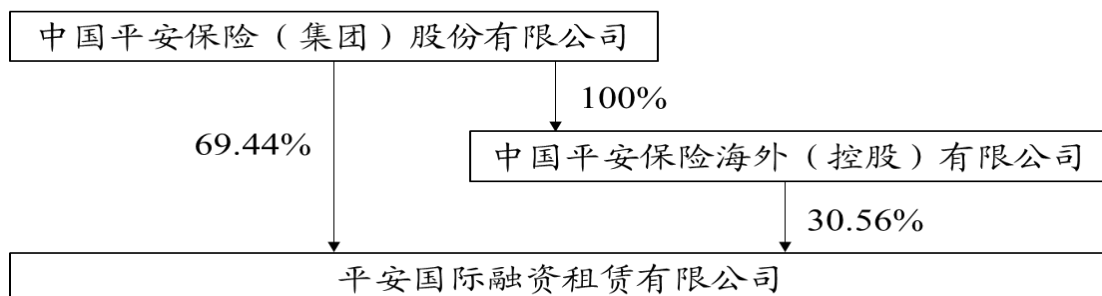
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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。

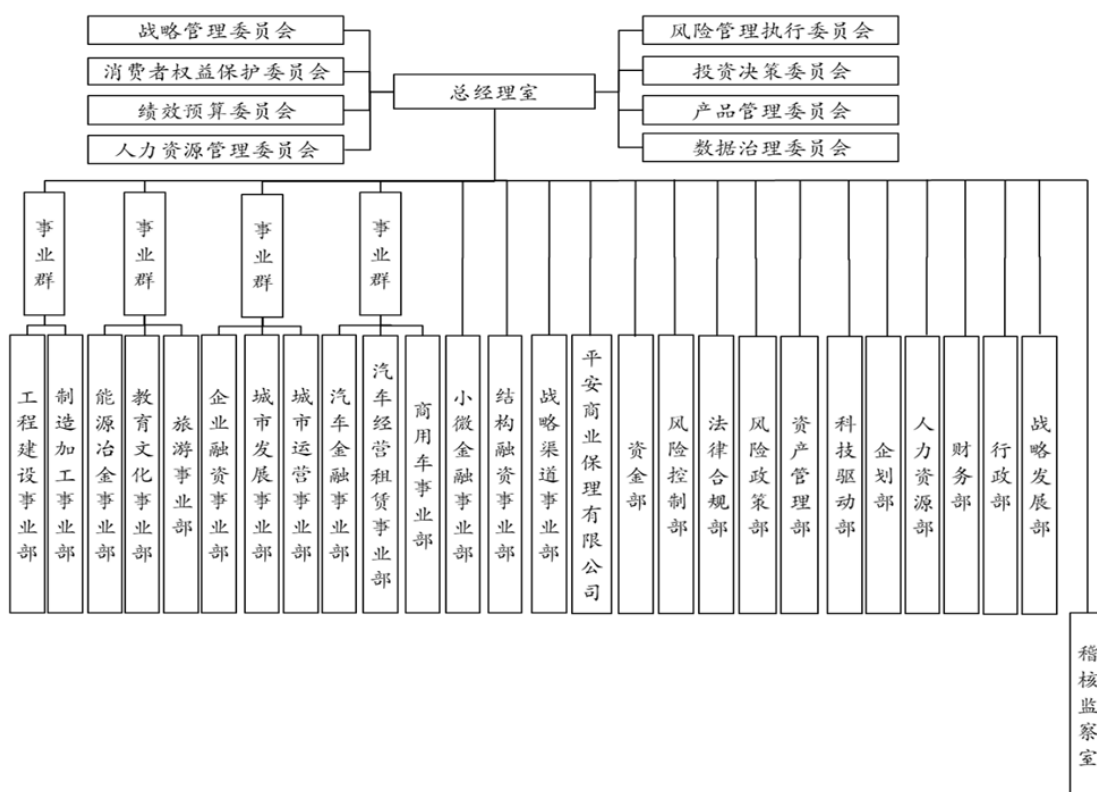
附件 1-1 截至 2022 年 3 月末平安国际融资租赁有限公司

股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末平安国际融资租赁有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 平安国际融资租赁有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	206.66	192.96	190.97	249.73
资产总额（亿元）	2544.87	2779.61	2739.54	2820.70
所有者权益（亿元）	376.03	411.12	441.73	430.83
短期债务（亿元）	855.47	1033.29	993.63	1078.16
长期债务（亿元）	835.56	812.89	814.07	810.28
全部债务（亿元）	1691.03	1846.18	1807.70	1888.45
营业收入（亿元）	196.68	194.23	199.89	50.19
利润总额（亿元）	59.87	53.97	59.84	16.07
筹资活动前净现金流（亿元）	-171.79	-17.65	74.13	35.07
财务指标				
总资产收益率（%）	1.81	1.44	1.56	0.40
净资产收益率（%）	13.28	9.77	10.11	2.65
杠杆倍数（倍）	6.49	6.41	5.84	6.12
全部债务资本化比率（%）	81.81	81.79	80.36	81.42
资产负债率（%）	85.22	85.21	83.88	84.73
流动比率（%）	112.29	103.45	107.49	111.23
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	74.44	87.92	63.68	72.66
现金短期债务比（倍）	0.24	0.19	0.19	0.23

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. 2022 年 1—3 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	
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%
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 / 资产总额 × 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 / 流动负债 × 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 + 应收款项融资中的应收票据

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 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

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 + 使用权资产折旧

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

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 第七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。