

信用评级公告

联合〔2022〕6388号

联合资信评估股份有限公司通过对中铁建金融租赁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，确定维持中铁建金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 中铁建租赁 01”（30 亿元）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

二〇二二年七月十五日

中铁建金融租赁有限公司 2022年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
中铁建金融租赁有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 中铁建租赁 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
20 中铁建租赁 01	30 亿元	3 年	2023 年 3 月 4 日

评级时间：2022 年 7 月 15 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	485.65	461.92	455.71
应收融资租赁款净额(亿元)	385.86	312.85	358.60
负债总额(亿元)	436.02	406.07	397.01
股东权益(亿元)	49.63	55.85	58.71
不良融资租赁资产率(%)	0.00	1.56	1.64
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	*	217.38	222.87
融资租赁资产拨备率(%)	2.63	3.39	3.66
流动性比例(%)	194.79	357.36	8804.34
股东权益/资产总额(%)	10.22	12.09	12.88
资本充足率(%)	11.24	12.71	13.61
一级资本充足率(%)	10.06	11.54	12.44
核心一级资本充足率(%)	10.06	11.54	12.44
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	48.44	45.45	41.61
拨备前利润总额(亿元)	15.20	13.13	10.71
净利润(亿元)	6.65	6.22	4.54
拨备前资产收益率(%)	3.24	2.77	2.33
平均资产收益率(%)	1.42	1.31	0.99
平均净资产收益率(%)	14.37	11.80	7.92

注：标*代表数据为无穷大

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中铁建金融租赁有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了 2021 年以来，公司在业务体系完善、客户基础较好、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司资产负债存在一定的期限错配以及资产质量有所下滑等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将在工程装备、基础设施和新兴产业业务上加大力度，创新产品模式，寻求新的业务增长点，提升市场开拓能力。另一方面，宏观经济增速放缓、市场竞争加剧、新冠疫情等因素或将对公司业务拓展形成一定压力，并对其风险管理能力提出更高要求。

中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）通过子公司间接持有公司 50.00% 股份，为公司第一大股东；作为中国铁建下属金融租赁公司，公司能够在经营管理、业务发展、资金补充等方面获得股东的大力支持。公司章程中规定股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。中国铁建综合财务实力强，联合资信评估股份有限公司评定中国铁建主体长期信用等级为 AAApi，评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持中铁建金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 中铁建租赁 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，客户基础良好。2021 年以来，公司逐步调整经营策略，优化业务结构，专注工程装备、基础设施和新兴产业等领域

分析师

马鸣娇 许国号

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

开展业务,逐步完善金融租赁产品和服务体系,客户基础良好。

2. **公司资本处于充足水平,对租赁业务拓展形成支撑。**2021年以来,公司资本水平持续提升,且公司章程中规定股东应在公司经营损失侵蚀资本时,及时补足公司资本金,有助于公司保持充足的资本水平。
3. **公司能够得到股东中国铁建较大力度支持。**中国铁建综合实力强,能够在客户资源、营销渠道、专业技术、风险管理以及资本金补充等方面对公司提供较大力度支持。

关注

1. **融资租赁业务面临一定的行业及客户集中风险。**由于一定程度上依托中国铁建的行业优势地位拓展业务,公司租赁资产行业分布较为集中,且客户集中度较高。
2. **资产负债期限结构存在一定程度的错配。**公司目前主要资金来源为短期银行借款,租赁资产期限分布以中长期为主,资产负债期限结构存在一定程度的错配。
3. **资产质量有所下滑。**受宏观经济增速放缓以及新冠肺炎疫情反复等因素的影响,2021年公司部分客户出现不同程度经营困难,导致资产质量下滑。
4. **盈利水平有待提升。**受业务结构调整、资产端收益率下行等因素影响,公司营业收入及利润实现规模均有所下滑。

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中铁建金融租赁有限公司（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。

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。

中铁建金融租赁有限公司 2022年跟踪评级报告

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”）关于中铁建金融租赁有限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

中铁建金融租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2016 年 6 月，由中国铁建重工集团股份有限公司（以下简称“铁建重工”）、中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”）、天津东疆投资控股有限公司、青岛特锐德电气股份有限公司、卧龙电气银川变压器有限公司、北京中铁天瑞机械设备有限公司（以下简称“中铁天瑞”）共同出资组建。2021 年，公司股权结构无变动。截至 2021 年末，公司注册资本 34.00 亿元，股东及持股比例见表 1。公司股东铁建重工和中铁天瑞均为中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）系统内成员单位，截至 2021 年末，中国铁建通过子公司间接持有公司 50.00% 股份，公司无控股股东或实际控制人。

表 1 2021 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
中国铁建重工集团股份有限公司	35.00%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
20 中铁建租赁 01	金融债券	30 亿元	3 年	3.40%	2023 年 3 月 4 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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

中国财产再保险有限责任公司	20.59%
北京中铁天瑞机械设备有限公司	15.00%
天津东疆投资控股有限公司	8.82%
青岛特锐德高压设备有限公司	7.65%
合计	87.06%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2021 年末，公司下设六个职能部门，包括综合管理部（董事会办公室）、审计稽核部（监事会办公室）、财务企划部、资产管理部、信息科技部、风险管理部；六个营销业务部门，包括营销业务一部、营销业务二部、营销业务三部、西南营销服务部、天津营销服务部、金融营运部；公司组织架构图见附录 1-2。截至 2021 年末，公司共有在职员工 131 人。

公司注册地址：天津自贸试验区（东疆保税港区）呼伦贝尔路 346 号 1001-1004。

公司法定代表人：冀涛。

三、已发行债券概况

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为 2020 年发行的 30 亿元金融债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之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。

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（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 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

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。

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。

3. 行业分析

(1) 行业概况

截至 2021 年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV 子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数为 11917 家，较上年末减少 239 家；其中金融租赁公司 72 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额维持负增长态势，但金融租赁合同余额稳中有升。2020 年以来，受新冠疫情影响，

全社会经济发展受到冲击,企业经营发展困难,加之银行授信下沉且贷款利率下行,企业对于租赁的需求减弱,租赁公司展业难度上升;此外,行业监管趋严,整肃出清,租赁公司主体数量减少,也使得行业业务规模有所下降。截至2020年末,全国融资租赁合同余额约为6.50万亿元,较上年末减少约1500亿元,是中国租赁业再度复兴后的首次负增长。截至2021年末,全国融资租赁合同余额约为6.21万亿元,较上年末下降4.5%,降幅增大。其中,金融租赁合同余额约2.51万亿元,较上年末增加60亿元,业务总量稳中有升,占全国融资租赁合同余额的40.4%。

(2) 经营状况

金融租赁公司业务模式多为售后回租,不同股东背景的金融租赁公司对业务领域侧重有所不同;近年来,金融租赁公司减小航空等领域的租赁投放,加大新能源等领域的业务布局。金融租赁公司业务模式多为“类信贷”的售后回租,业务“同质化”现象较为严重。从股东背景来看,银行系金融租赁公司及控股股东为大型中央国有企业的非银行系金融租赁公司依托于母行或母公司,具有资金实力较强、融资成本较低、信用信息较为完善、客户群体较多等优势,业务发展一般定位于航空、航运、大型设备制造业等行业,同时开展经营租赁业务力度较大,业务发展更具优势;部分小型银行系金融租赁公司业务集中于公共事业等领域,客群集中在城投平台。由于受到资本金和融资渠道的限制,非银行系金融租赁公司,尤其是股东非大型中央国有企业的,多将业务定位于装备制造、基础设施、新能源、医疗设备等领域;部分非银行系金融租赁公司业务以服务股东集团内部相关产业为主,市场化业务开展相对有限;另有部分大型金融租赁公司成立专门的航空航运金融租赁公司专职开展相关业务。近年来,由于新冠疫情对航空等交通运输业带来一定的冲击,金融租赁公司在相关业务领域的投放趋缓;随着货运需求增长,航运业租赁市场向好,

投放力度加大;此外,随着“双碳”目标的提出,金融租赁公司逐步加大在新能源、节能环保、环境卫生等领域的业务布局。

受新冠疫情及经济低迷影响,金融租赁公司呈现差异化的业务发展态势,行业发展逐步分化。2020年以来,受新冠疫情影响,住宿餐饮业、旅游业、交通运输业等行业受到较大冲击,金融租赁公司涉及相关领域的业务一方面业务拓展承压,另一方面风险管控压力加大。同时经济低迷及利率下行引发企业对于租赁的需求减弱,金融租赁公司短期业务拓展面临一定压力,使得部分金融租赁公司业务收缩,其中非银行系金融租赁公司受到的影响相对较大。但同时,头部金融租赁公司凭借资金实力和专业能力,依托疫情期间的低成本资金,更好地服务实体经济,发挥逆周期调节作用,业务发展依然保持良好态势。从盈利水平来看,得益于业务的发展以及国内流动性宽松环境下融资成本的下降,金融租赁公司盈利水平呈增长态势,但受新冠疫情、风险管理压力加大等因素影响,增速放缓;得益于融资成本优势,银行系金融租赁公司盈利水平整体优于非银行系金融租赁公司。

近年来,金融租赁公司持续增资以提升资本实力,支撑业务拓展;受新冠疫情以及经济低迷影响,金融租赁公司增资节奏有所放缓。从融资渠道来看,金融租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。由于金融租赁公司业务集中在大资产类行业,为满足业务发展和监管对于资本充足率的要求,多采取增资以提升资本实力。金融租赁公司2020年全年累计增加注册资金163亿元,2021年全年累计增加注册资金110.25亿元,增资节奏有所放缓,主要是部分金融租赁公司业务收缩,对资本金的需求减弱所致。从公开数据情况来看,金融租赁公司整体资本充足水平较好。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资,同时通过发行金融债券满足中长期资金需求;2021年由于市场资金面较好,金融租赁公司债

券发行规模有所上升。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS等，银行借款约占资金来源的50~80%，且大部分为短期；但近年来，发行债券也逐渐成为金融租赁公司重要的融资渠道。从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债券（含二级资本债券），并配合少量的ABS。金融租赁公司资产规模的扩张对中长期资金需求较为强烈，而金融债券主要集中在三年期，可以满足其资金需求，并在一定程度上改善其资产负债结构；同时，金融债券的综合发行成本也低于ABS，且融资便利性更优，因此金融租赁公司发行金融债券的意愿相对更强。2020年，金融租赁公司发行金融债券规模合计579亿元，其中发行二级资本债券47亿元；2021年，货币政策稳定，市场资金面较好，故金融租赁公司发行金融债券规模合计708.50亿元，较上年提升较多；2021年金融租赁公司未发行二级资本债券。

（3）监管政策

作为非银持牌金融机构，银保监会参照银行相关监管要求对金融租赁公司进行监管，近年来逐步完善行业监管体系，同时在流动性支持和资本金补充等方面加强股东约束，有助于行业持续稳健发展。

2020年3月，银保监会发布《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，适度提高金融租赁公司发起人的持续盈利能力、权益性投资余额占比等财务指标要求，明确金融租赁公司及其境内专业子公司可募集发行优先股、二级资本债券、金融债券及经银保监会许可的其他债务和资本补充工具；此外，要求金融租赁公司在公司章程中约定“主要股东应当在必要时向金融租赁公司补充资本，在金融租赁公司出现支付困难时给予流动性支持”“主要股东承诺不将所持有的金融租赁公司股权质押或设立信托”以及“主要股东自取得股权之日起5年内不得转让所持有的股权”，加强股东约束。2020年7月，中国银保监会发布了《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，从资本管

理（15%）、管理质量（25%）、风险管理（35%）、战略管理与专业能力（25%）四个方面对金融租赁公司进行定量和定性评级；监管评级结果分为5级7档，同时对重大涉案、财务造假、受到监管处罚等情况考虑下调评级；对于金融租赁公司监管将根据评级结果实行分类监管，促进金融租赁公司向高质量发展。

（4）发展前景

受行业监管趋严及新冠疫情等因素影响，融资租赁行业短期面临发展压力；但随着未来经济的逐步复苏以及各类政策的持续推进，融资租赁行业将恢复发展业态，长期发展前景较好。从短期来看，随着融资租赁行业整肃出清、行业监管趋严，加之新冠疫情对经济的持续冲击，融资租赁行业短期仍将面临一定发展压力。从长期来看，融资租赁与实体经济产业关系密切，在业务发展中金融租赁公司可以充分发挥“融资+融物”的特性，横跨产业和金融，更好地服务实体经济。此外，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在15~30%，我国融资租赁市场渗透率在10%左右，较发达国家仍有提升空间。随着我国“供给侧改革”的持续推进，“一带一路”“中国制造2025”等导向型政策的持续深入，产业经济结构调整、技术革新带动大量固定资产投资需求，融资租赁将在产业结构转型升级和中国企业“走出去”的道路上发挥重要作用，融资租赁行业仍拥有较好的发展前景。

金融租赁公司在强监管的态势下整体运营相对稳健，但需关注股东经营情况及支持能力变化对金融租赁公司经营产生的影响。近年来，金融租赁公司在强监管态势下，整体运营相对稳健。同时，2020年银保监会发布的《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》以及《金融租赁公司监管评级办法（试行）》对金融租赁公司在公司治理等方面提出新的要求，且对于金融租赁公司的具体经营表现监管力度加强，更有利于行业整体的良性发展。考虑到监管对于金融租赁公司股东的要求及约束加强，部分民营股东背景的金融租赁公司，股东支持

能力较弱且部分自身存在一定经营风险，需关注股东经营情况及支持能力变化对金融租赁公司经营带来的影响。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力。另一方面，由于金融租赁公司业务多集中在大资产类行业，资金需求较大，虽然可以通过发行金融债券等渠道融资，但目前主要业务资金仍来源于银行借款。考虑到融资租赁业务中长期项目占比较多，银行短期信贷融资与融资租赁业务存在一定的期限错配，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索以及流动性风险管控压力。金融租赁公司之前年度业务快速拓展，资产规模及业务规模快速扩张。在近年来宏观经济增速放缓、产业结构调整、新冠疫情及市场整体信用风险加大的情况下，金融租赁公司资产质量的问题也逐步显现，风险防控压力加大，未来将持续面临加强风险防控及租赁资产管理的压力。

五、管理与发展

公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能；无股权质押情况，2021年关联交易指标明显增长，需关注后续变化情况。

2021年，公司不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升，董事、监事及高级管理人员均无重大变化。

截至2021年末，中国铁建通过其子公司铁建重工和中铁天瑞合计持有公司50%的股份。截至2021年末，公司股东中不存在对外质押股权或冻结股权的情况。

关联交易方面，公司与主要股东间的关联交易类型主要为购销商品、劳务提供等引起的应收应付类款项，主要交易对手为中国铁建各子公司。2021年，由于公司与中国铁建系统内

单位业务增加，关联交易相关指标明显增长。截至2021年末，公司单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为9.40%、31.64%和34.59%，关联交易指标未突破监管限制。未来，公司将减少与中国铁建系统内单位直接合作的融资租赁业务，转而围绕中国铁建产业链上下游展业，持续推进关联交易集中度压降工作。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司依托中国铁建的优势，形成了具有自身特点的业务模式和产品体系。公司以工程装备、基础设施和新兴产业为三大基础业务板块，在租赁业务领域积累了一定的专业服务能力和管理经验，租赁业务稳步发展；但需关注监管政策对其业务拓展可能产生的影响。

2021年，公司继续坚持“服务主业、服务实体、以融促产、产融结合”定位，秉承“央企鼓励合作，国企有限合作，民企谨慎合作”的基本经营导向，坚持走专业化、差异化、信息化道路，坚持稳客户、稳市场、稳业务、稳投放“四稳”营销方针，在维护好存量重点客户、优质客户的基础上，开辟新市场、新客户。公司业务重点聚焦在工程装备、基础设施和新兴产业三大领域，借助中国铁建和其他股东单位客户及上下游产业链客户资源，积极拓展业务。2021年，依托于清晰的市场定位、积极的市场开拓以及股东在客户资源及业务渠道等方面的支持，公司租赁业务稳步发展。另一方面，2021年以来，国内外经济环境复杂严峻，加之监管部门对于地方政府隐性债务以及租赁物结构严加管控，公司逐步调整业务结构，退出地方政府隐性债务相关业务，不再新增以构筑物为租赁物的业务，按照监管要求控制该类租赁业务占比，未来业务拓展或将承压。

公司租赁业务包括融资租赁和经营租赁业务，具体产品种类包括售后回租、直接租赁、厂

商租赁、资产转让及受让等。2021年，公司全年实现投放207.02亿元，其中回租业务投放185.00亿元，占比89.36%；直租业务投放1.76亿元，占比0.85%；经营租赁业务投放20.26亿元，占比

9.79%。在定价方面，公司租赁业务定价策略综合考虑客户风险状况，自身资金成本等因素，根据市场变化持续调整，2021年新增项目平均收益率较之前年度有所下降。

表4 租赁业务情况表

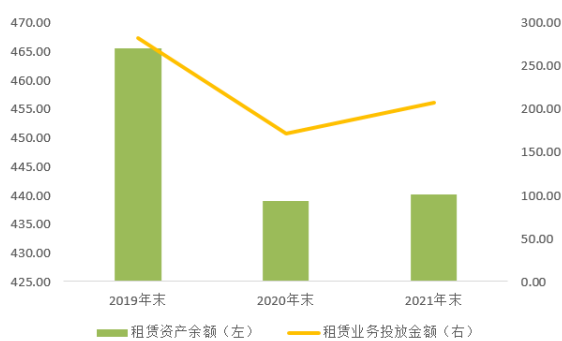
项 目	投放情况			较上年（末）增长率（%）	
	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
租赁业务投放笔数（笔）	2486	2500	944	--	--
租赁业务投放金额（亿元）	282.37	170.95	207.02	-39.46	21.10
其中：融资租赁投放金额（亿元）	264.62	149.75	186.76	-43.41	24.71
经营租赁投放金额（亿元）	17.75	21.20	20.26	19.44	-4.43
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
租赁资产余额（亿元）	465.48	439.00	440.05	-5.69	0.24
其中：融资租赁资产余额（亿元）	393.77	365.32	370.75	-7.23	1.49
经营租赁资产余额（亿元）	71.70	73.67	69.30	2.75	-5.93
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）	8.14	6.73	5.62	--	--

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

2021年以来，公司利用自身在行业内的专业性和优势地位，逐步调整经营策略，优化业务结构，公司租赁业务投放规模较上年有所增长。2021年，公司专注工程装备、基础设施和新兴产业等熟悉领域重点开展业务，重点围绕中国铁建及其上下游产业链、供应链客户开展业务，公司与中国铁建集团内部业务占比较高且呈上升趋势。2021年，公司租赁业务投放207.02亿元，业务投放量较上年增长21.10%。

图1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



资料来源：公司提供，联合资信整理

（1）工程装备租赁业务

2021年，公司依靠股东制造产业背景，发挥促销、促租、促购功能，盘活存量设备资源，

挖掘系统内存量设备的改造使用价值。公司通过回购、委托工厂改造后再租赁给系统内单位的方式，在解决内部单位存量资产闲置问题的同时，降低设备需求方使用成本和解决设备更新改造前期资金投入问题。

业务模式方面，2021年，公司通过“以租促销”“以租代购”的业务模式，与上游厂商客群和下游客户群体之间建立联系，并以盾构机及其他工程装备融资租赁为中心，持续深耕工程装备市场，积极发挥金融服务实体经济，通过产融结合促进公司工业制造与建筑施工的持续发展。截至2021年末，公司工程装备租赁资产余额288.38亿元，较上年末下降3.43%，占公司租赁资产总额的65.54%。

盾构机租赁业务方面，公司主要依托铁建重工，并拓展与其他盾构机制造商的合作，为国内外建筑企业提供盾构机租赁服务。目前，公司盾构机租赁业务已涵盖敞开式、封闭式、复合型等全系列盾构机，累计投放约100亿元，支持城际及城市高速铁路线路建设，服务黄河、长江、钱塘江等多条过江隧道工程建设，使用区域覆盖20余个省市。公司已成为全国最大盾构机租赁公司；未来，依托股东的资源，公司将

发挥自身专业化优势，业务规模有望进一步拓展。

厂商租赁业务方面，公司响应国家普惠金融，服务实体的政策导向，先后与三一重工股份有限公司、徐州工程机械集团有限公司、中联重科股份有限公司等国内工程机械行业龙头企业开展工程机械厂商租赁业务。公司根据业务特点建立了差异化的风控体系和业务流程，提供优质高效的金融服务。公司厂商租赁产品类型覆盖了挖掘机、旋挖钻机、自卸车、塔式起重机、高空作业车等主流工程机械设备。工程机械厂商租赁业务累计投放金额突破 200 亿元，累计支持中小微企业客户超过 6300 户。

建筑施工设备方面，公司主要是为中国铁建下属 15 个工程局集团及其近百个三级单位提供施工机械设备的租赁服务。施工机械设备主要为液压振动锤、三臂凿岩台车、挖掘机、起重机、装载机等，业务开展方式以直接租赁方式为主。公司在开展此类股东关联交易时，严格按照市场化标准进行操作，严控准入标准，在三级单位做承租人时，要求追加其上级工程局集团作为联合承租人或者担保人，以控制信用风险。

（2）基础设施租赁业务

公司依托铁建产业背景和遍布全国各地营销服务体系，以挖掘中国铁建成员单位和地方政府平台资金需求为目标，以定制化的金融方案解决企业的建设资金缺口、工程项目承揽、工程款回收等需求。

中国铁建作为我国基础设施建设和“一带一路”战略重要参与企业，项目资源丰富。公司将基础设施领域业务投放规划为公司未来重点开展业务，顺应了国家基础设施项目投资模式的转变。公司围绕中国铁建“产融结合”的定位，

深入研究交通设施建设和城市基础设施融资租赁业务，将“产融结合”延伸到“以租促揽”“以租带建”“以租促收”。截至 2021 年末，公司基础设施租赁资产余额 71.85 亿元，较上年末增长 29.99%，占公司租赁资产总额的 16.33%，其中构筑物业务占租赁资产总额的 7.97%。未来，依托中国铁建客户资源及基础设施建设项目上的优势，公司基础设施租赁业务有望进一步发展；但考虑到监管对于构筑物业务占比及业务新增的管控力度加大，公司相关业务余额变动情况需予以关注。

（3）新兴产业租赁业务

公司围绕股东产业链上下游，重点聚焦新能源汽车充电桩、智慧城市、轨道交通、大数据中心等领域，提升股东在所述领域的经营承揽能力。公司新兴产业方向主要包括新基建、新制造、新能源、新材料等。截至 2021 年末，公司战略性新兴产业租赁资产余额 79.81 亿元，较上年末下降 6.22%，占公司租赁资产总额的 18.14%。

七、财务分析

公司提供了 2021 年度财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2021 年，公司以稳健发展为主要业务导向，资产端租赁业务规模保持稳定，但由于其主动压降转租赁业务，资产规模有所下降；整体资产质量有所下滑，但考虑到其大部分业务围绕中国铁建产业链上下游客户开展，有利于公司控制项目信用风险，租赁资产质量相对可控。

表 5 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
货币资金	1.19	1.31	1.13	0.25	0.28	0.25	10.08	-13.63

同业资产	11.57	22.22	15.72	2.38	4.81	3.45	92.05	-29.27
应收融资租赁款净额	385.86	312.85	358.60	79.45	67.73	78.69	-18.92	14.62
经营租赁资产净额	66.61	62.04	60.83	13.72	13.43	13.35	-6.86	-1.95
投资资产净额	1.01	--	0.17	0.21	--	0.04	--	--
应收款项融资	0.30	42.36	--	0.06	9.17	--	14020.00	--
其他类资产	19.11	21.14	19.43	3.93	4.58	4.26	10.62	-8.08
资产合计	485.65	461.92	455.71	100.00	100.00	100.00	-4.89	-1.34

注：1. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2. 同业资产=存放同业款项+拆出资金+买入返售金融资产

3. 2020 年末应收款项融资科目余额主要为通过保理、政策性银行贷款及财产权信托等方式融资所占用的应收融资租赁款

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表6 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
1 年以内	32.66%	35.36%	39.88%
1 至3 年以内 (含3 年)	44.79%	45.91%	37.47%
3 年以上	22.55%	18.73%	22.65%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。2021 年，公司将融资所占用的应收融资租赁款由应收款项融资科目调整到应收融资租赁款科目，故应收融资租赁款科目余额较上年末明显增长，但按照同口径对比，应收融资租赁款余额基本持平。截至 2021 年末，公司应收

融资租赁款净额为 358.60 亿元，占资产总额的 78.69%，其中因融资受限的应收融资租赁款为 94.26 亿元。从期限结构看，截至 2021 年末，公司 1 年以内融资租赁资产占比有所上升，但仍以中长期为主（见表 6）。

由于公司一定程度上依托中国铁建在行业内的优势地位开展业务，因此 2021 年公司租赁业务行业集中度仍较高。公司租赁业务主要集中在租赁和商务服务业，批发和零售业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，建筑业，制造业等领域。截至 2021 年末，公司前五大租赁行业租赁资产占比为 90.86%（见表 7），公司租赁业务面临一定的行业集中风险。

表7 融资租赁资产前五大行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	48.44%	租赁和商务服务业	39.57%	租赁和商务服务业	37.19%
制造业	12.81%	建筑业	15.22%	批发和零售业	16.71%
建筑业	12.24%	制造业	13.57%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	13.69%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	12.19%	批发和零售业	12.74%	建筑业	13.65%
批发和零售业	6.51%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	12.71%	制造业	9.61%
合 计	92.19%	合 计	93.81%	合 计	90.86%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

从客户融资集中度来看，公司客户主要为信用等级良好的大型企业，单笔租赁金额较高，导致公司融资集中度相对较高。2021 年以来，公司单一客户和最大十家客户融资集中度较上年末有所下降，但仍处于较高水平；截至 2021 年末，公司单一客户融资集中度为 23.07%，最

大十家客户融资集中度为 140.93%。2021 年，由于公司与中国铁建系统内单位合作开展的业务量增加，单一集团客户融资集中度有所提高；截至 2021 年末，公司单一集团客户融资集中度为 34.48%。截至 2021 年末，公司单笔租赁金额最大的客户为辰泰融资租赁（山东）有限公

司,该客户应收融资租赁款余额为 14.81 亿元。

表 8 融资租赁业务客户集中度

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一客户融资集中度(%)	22.71	23.55	23.07
最大十家客户融资集中度(%)	170.14	152.85	140.93
单一集团客户融资集中度(%)	32.47	23.39	34.48

数据来源: 公司提供资料, 联合资信整理

公司租赁业务区域分布相对均衡。受区域工业基础及经济发展水平、公司经营战略等因素影响, 公司主要业务经营区域位于华东、华北、西南以及西北地区, 整体业务区域分布相对均衡。2021 年以来, 公司新设立天津营销服务部和西南营销服务部, 重点挖掘华北及西南地区优质客户资源, 受此影响公司在华北及西南地区的业务占比有所提升(见表 9)。

表 9 融资租赁业务前五大区域分布情况

地 区	2019 年末	2020 年末	2021 年末
华东	32.53%	28.41%	27.90%
华中	9.62%	10.57%	9.26%
西南	14.82%	15.63%	16.61%
华北	22.30%	19.70%	19.94%
西北	9.83%	13.40%	14.25%
东北	3.97%	5.13%	4.11%
华南	6.92%	7.16%	7.94%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注: 西南地区包括重庆市、四川省、贵州省、云南省和西藏自治区; 华东地区包括浙江省、江苏省、上海市、安徽省、江西省、福建省和山东省; 华北地区包括北京市、天津市、河北省、山西省和内蒙古自治区; 西北地区包括陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区和新疆维吾尔自治区; 华中地区包括湖北省、湖南省和河南省; 东北地区包括辽宁省、吉林省和黑龙江省; 华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省

数据来源: 公司提供资料, 联合资信整理

公司制定了租赁资产风险分类管理办法, 明确了租赁资产分类的标准及操作程序, 对各

类租赁业务资产进行分类, 并根据分类结果、宏观经济和行业运行状况等因素及时计提减值准备。公司主要围绕中国铁建产业链上下游客户开展业务, 对客户的经营情况较为了解, 有利于公司控制信用风险。但值得注意的是, 2021 年以来, 由于国内外经济环境复杂严峻, 加之新冠肺炎疫情反复, 公司部分客户出现经营困难, 导致公司新增一定规模的不良融资租赁资产, 资产质量有所下滑。2021 年, 公司新增不良融资租赁资产主要涉及河南顺达新能源科技有限公司(以下简称“顺达科技”)的逾期应收融资租赁款 1.02 亿元, 五级分类已纳入次级, 公司现已采取财产保全措施。此外, 涉及庞大汽贸集团股份有限公司(以下简称“庞大集团”)子公司的存量不良应收融资租赁款 0.62 亿元, 已于 2021 年完成处置, 公司已收到庞大集团破产重组方案所约定的 50 万元现金清偿以及债转股资产, 该笔租赁资产已进行出表处理, 差额部分已体现在当年利润表中。2021 年, 公司处置不良资产 0.69 亿元, 其中现金清收 0.07 亿元, 处置出表 0.62 亿元。截至 2021 年末, 公司其余存量不良融资租赁资产主要涉及北大资产经营有限公司(以下简称“北大资产”)以及贵州省梅花山景区, 相关资产后续处置回收情况需保持关注。另外, 公司与西藏金融租赁有限公司(以下简称“西藏金租”)同业交易业务余额为 1.63 亿元, 五级分类为关注类, 已计提减值准备 0.85 亿元, 此项业务到期日为 2023 年 10 月, 公司已采取银行存款查封、两处房产查封等足值保全措施。

从拨备覆盖水平来看, 2021 年公司保持一定规模的拨备计提, 拨备水平小幅提升。

表 10 融资租赁资产质量情况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常类	392.95	358.70	361.62	99.79	98.19	97.54
关注类	0.83	0.92	3.04	0.21	0.25	0.82
次级类	0.00	5.06	1.79	0.00	1.39	0.48
可疑类	0.00	0.63	4.30	0.00	0.17	1.16

损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	393.77	365.32	370.75	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	0.00	5.70	6.09	0.00	1.56	1.64
逾期融资租赁资产	0.00	5.22	6.73	0.00	1.43	1.82
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	*	217.38	222.87
融资租赁资产拨备率	--	--	--	2.63	3.39	3.66

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司经营租赁资产主要包括为开展经营租赁业务购买的施工机械设备以及少量运输工具和生产设备，2021 年末经营租赁资产净额较上年末小幅下降，整体变动不大；2021 年末经营租赁资产折旧金额为 40.85 亿元。

2021 年，公司通过同业业务配置闲置资金，增加资金使用效率，同时优化业务结构，停止转租赁等同业资产交易业务，同业资产规模有所下降。截至 2021 年末，公司同业资产净额 15.72 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金；公司同业业务无风险事件，五级分类均为正常类。2021 年，公司未主动开展投资业务；2021

年末投资资产净额 0.17 亿元为不良资产处置收回的债转股资产。

2. 负债结构及流动性

2021 年，公司负债总额小幅下降，同业借款是公司主要的融资来源。公司对短期借款的依赖度有所提高，需关注资产负债期限错配问题对流动性造成的压力。

2021 年以来，随着业务结构调整、转租赁业务规模压缩，公司融资需求下降，负债规模略有下滑（见表 11）。

表 11 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	393.69	375.11	369.86	90.29	92.38	93.16	-4.72	-1.40
其中：短期借款	/	200.90	218.82	/	49.47	55.12	/	8.92
长期借款	/	106.38	68.06	/	26.20	17.14	/	-36.02
一年内到期的长期借款	7.97	24.41	42.73	1.83	6.01	10.76	206.11	75.04
应付债券	0.00	30.80	30.82	0.00	7.59	7.76	--	0.07
拆入资金	9.54	10.16	6.74	2.19	2.50	1.70	6.48	-33.68
其他类负债	42.34	30.96	27.15	9.71	7.62	6.84	-26.87	-12.31
其中：存入保证金	18.19	19.42	18.52	4.17	4.78	4.66	6.75	-4.64
合计	436.02	406.07	397.01	100.00	100.00	100.00	-6.87	-2.23

注：1. 公司从 2020 年起披露借款期限划分情况，故上表中 2019 年末相关数据未列示

2. 市场融入资金=银行借款+应付债券+拆入资金+计入其他负债的一年内到期的长期借款

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司市场融入资金包括银行借款、应付债券和拆入资金，以短期银行借款为主。从交易对手来看，公司的借款主要来自商业银行，拆入资金主要来自非银金融机构。从借款结构来看，截至 2021 年末，公司银行借款中以应收融资租赁款作为质押物的质押借款共计 71.66 亿

元，其余全部为信用借款。截至 2021 年末，公司已获得 133 家银行授信，涵盖国有大行、股份制银行、城商行、农商行、外资银行等机构；授信总额达 1001.99 亿元，其中尚未使用额度 660.72 亿元。

现金流方面，2021 年，公司经营活动现金

流量净额由净流出转为净流入状态，主要是向金融机构借款及拆入资金净减少额下降所致（见表12）；由于收回投资收到的现金降低，投资活动现金净流入规模略有下降；筹资活动现金流量净额由较大规模净流入转为净流出状态，主要是2020年成功发行债券而2021年无重大筹资活动所致。整体看，公司现金流较为充裕。

表12 现金流量净额

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动现金流量净额（亿元）	-16.70	-22.21	6.00
投资活动现金流量净额（亿元）	7.13	1.31	0.24
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.00	29.93	-1.68
现金及现金等价物净增加额（亿元）	-9.56	9.03	4.57
现金及现金等价物余额（亿元）	1.34	10.37	14.93

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从短期流动性状况来看，截至2021年末，公司流动性比例为8808.34%，较上年末大幅提升，主要是年末时点租金回款较多而到期借款较少所致（见表13）。公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这有助于公司保持良好的流动性水平。

表13 杠杆与流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例(%)	194.79	357.36	8808.34
资产负债率(%)	89.78	87.91	87.12

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

受业务结构调整、资产端收益率下行等因素影响，公司营业收入及利润实现规模均呈下降态势，盈利能力有所下滑。

表14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	48.44	45.45	41.61
其中：利息收入（亿元）	0.66	0.39	0.31
手续费及佣金收入（亿元）	7.00	3.05	2.49
融资租赁收入（亿元）	19.23	21.05	17.63
经营租赁收入（亿元）	19.61	19.71	18.20
营业支出（亿元）	39.55	37.24	35.70
其中：利息支出（亿元）	18.27	16.32	13.42
业务及管理费（亿元）	1.15	1.34	1.19
经营租赁折旧（亿元）	13.22	14.15	15.59
资产减值损失（亿元）	1.88	2.68	2.27
信用减值损失（亿元）	4.35	2.11	2.28
拨备前利润总额（亿元）	15.20	13.13	10.71
净利润（亿元）	6.65	6.22	4.54
净息差(%)	3.82	3.77	3.15
利息支出/平均有息负债(%)	4.67	4.08	3.46
拨备前资产收益率(%)	3.24	2.77	2.33
平均资产收益率(%)	1.42	1.31	0.99
平均净资产收益率(%)	14.37	11.80	7.92

注：有息负债=市场融入资金+存入保证金+吸收存款

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司营业收入主要包括融资租赁收入和经营租赁收入，另有部分利息收入和手续费及佣金收入，利息收入以同业资产利息收入和存放

中央银行利息收入为主。2021年，由于同业资产规模的减少，公司利息收入有所降低；同时，公司调整业务结构，退出涉及地方政府隐性债

务的业务，并且控制以构筑物为租赁物的业务规模，加之新增租赁项目收益率下行，手续费及佣金收入、融资租赁收入和经营租赁收入均有所下滑。受上述因素影响，2021 年公司营业收入延续下滑趋势。

公司营业支出以利息支出、经营租赁折旧、资产减值损失和信用减值损失为主，业务及管理费规模相对较小。2021 年，公司发生利息支出 13.42 亿元，主要为向银行借款利息支出，利息支出金额较上年下降主要是融资成本下降所致；经营租赁资产计提折旧金额为 15.59 亿元，主要为施工机械的折旧，另有少量运输工具和生产设备的折旧，折旧计提金额随着经营租赁资产账面原值的增加而有所增加。公司资产减值损失为针对固定资产计提的减值准备，信用减值损失主要为针对应收融资租赁款和应收账款计提的减值准备；2021 年，上述减值损失规模整体变化不大。受上述因素的综合影响，2021 年公司营业支出有所下降。2021 年，公司营业支出 35.70 亿元，较上年下降 4.13%。

2021 年，受营业收入下滑影响，公司利润实现规模及相关收益率指标均较上年明显下滑，盈利能力有待提升。

4. 资本充足性

2021 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，资本保持充足水平，能够为未来业务发展提供空间；同时，公司章程中规定股东应在公司经营损失侵蚀资本时，及时补足公司资本金，有助于公司保持充足的资本水平。

2021 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本；当年以现金形式发放股利 1.68 亿元，对资本的内生积累产生一定的影响。截至 2021 年末，公司所有者权益合计 58.71 亿元，其中实收资本 34.00 亿元，未分配利润 13.89 亿元，一般风险准备 7.33 亿元。

2021 年，随着资产规模的收缩以及业务结构的调整，公司加权风险资产总额及风险资产系数均有所下降，但风险资产系数仍较高；资本充足水平有所提升（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	55.41	61.46	64.22
其中：一级资本净额（亿元）	49.60	55.83	58.72
核心一级资本净额（亿元）	49.60	55.83	58.72
加权风险资产总额（亿元）	493.09	483.62	471.95
风险资产系数（亿元）	101.53	104.70	103.56
股东权益/资产总额(%)	10.22	12.09	12.88
资本充足率(%)	11.24	12.71	13.61
一级资本充足率(%)	10.06	11.54	12.44
核心一级资本充足率(%)	10.06	11.54	12.44

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、外部支持

公司主要股东所属集团综合实力强，同时能够在业务发展、流动性支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

中国铁建是中国大型综合建设集团和铁路施工企业集团，成立于2007年11月，初始注册资本及实收资本均为80.00亿元。中国铁建于

2008年3月在上海证券交易所上市，通过数次增资扩股（A+H股），截至2021年末，公司注册资本及股本均为135.80亿元，中国铁道建筑集团有限公司（以下简称“中铁建集团”）持有公司51.13%的股权，为公司控股股东，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。作为国内特大型综合建设集团，中国铁建业务范围涵盖工程承包、

勘察设计咨询、工业制造、房地产开发及物资贸易等诸多方面。截至2021年末，中国铁建实收资本135.80亿元，资产规模13529.70亿元；2021年全年实现营业总收入10200.10亿元，净利润293.15亿元。

中国铁建通过铁建重工和中铁天瑞间接持有公司50.00%股份，作为中国铁建下属金融租赁公司，公司能够在业务拓展、资金补充等方面获得中国铁建的大力支持。中国铁建综合实力强，2022年联合资信评估有限公司评定中国铁建主体长期信用等级为AAApi，评级展望为稳定。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。

九、债券偿付能力分析

公司经营活动现金流入量和股东权益对存续债券的保障程度较好，考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之股东对公司资本补充、流动性等方面的有力支持，金融债券的偿付能力极强。

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续金融债券本金的保障倍数见表 16，经营活动现金流入量和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 16 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金（亿元）	30.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	2.06
股东权益/金融债券本金（倍）	1.96
净利润/金融债券本金（倍）	0.15

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司资产质量虽有所下滑，但信用风险整体可控，资产出现大幅减值的可能性不大；受限资产比例在可控范围内。从负

债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，公司融资渠道通畅，加之股东对其的流动性支持，融资能力强。

整体看，联合资信认为公司未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

十、结论

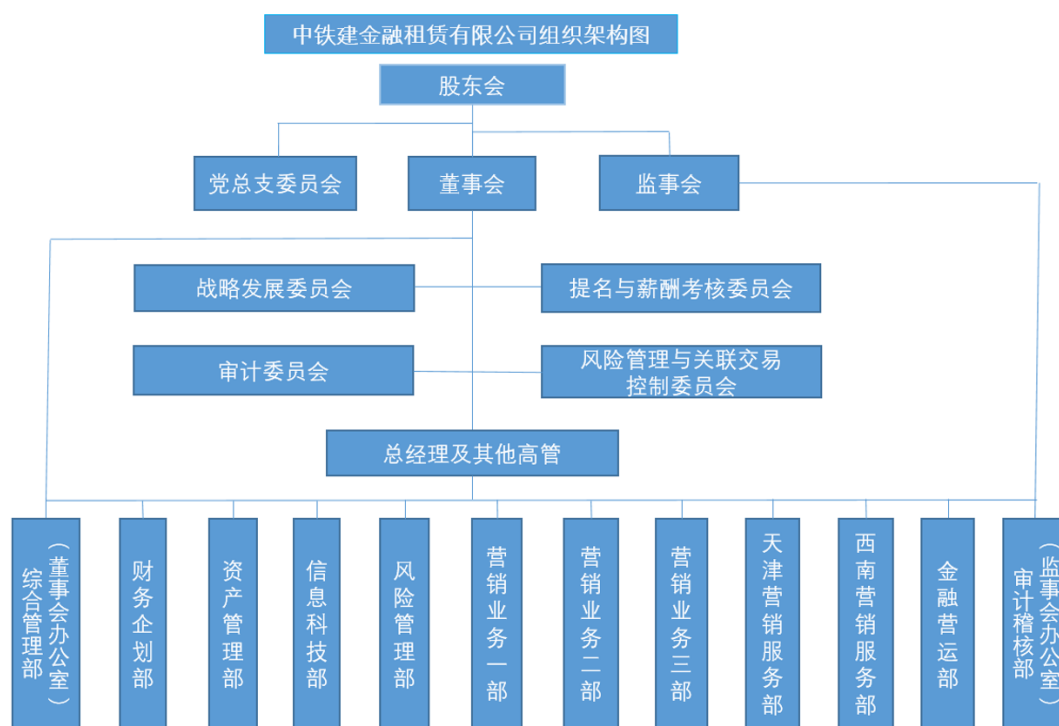
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中铁建金融租赁有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“20中铁建租赁01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末公司股权结构表

股东名称	出资金额（亿元）	持股比例（%）
中国铁建重工集团股份有限公司	11.90	35.00
中国财产再保险有限责任公司	7.00	20.59
北京中铁天瑞机械设备有限公司	5.10	15.00
天津东疆投资控股有限公司	3.00	8.82
青岛特锐德高压设备有限公司	2.60	7.65
川开电气有限公司	2.40	7.06
青岛特锐德电气股份有限公司	1.00	2.94
卧龙电气银川变压器有限公司	1.00	2.94
合 计	34.00	100.00

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末公司组织架构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 同行业对比表

2021 年指标	农银金融租赁有限公司	信达金融租赁有限公司	中铁建金融租赁有限公司
资产总额（亿元）	767.42	709.41	455.71
应收融资租赁款净额（亿元）	604.70	588.92	358.60
股东权益（亿元）	104.24	78.31	58.71
不良融资租赁资产率（%）	/	1.20	1.64
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	/	324.01	222.87
资本充足率（%）	14.39	13.25	13.61
核心一级资本充足率（%）	13.19	/	12.44
平均资产收益率（%）	0.65	0.46	0.99
平均净资产收益率（%）	4.55	3.73	7.92

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录3 金融租赁公司主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%;
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
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	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	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%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 4-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及含义

联合资信金融租赁公司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

附录 4-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义

联合资信金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 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 4-4 主体公开评级长期信用等级设置及含义

联合资信对部分金融机构、非金融企业开展公开评级。联合资信金融机构、非金融企业主体公开评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}和C_{pi}。除AAA_{pi}级、CCC_{pi}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。

各等级含义如下表所示。

信用等级	含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务