

信用评级公告

联合〔2022〕6805号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北金融租赁股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 湖北租赁债”（10 亿元）、“21 湖北租赁债 01”（18 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

二〇二二年七月二十二日

湖北金融租赁股份有限公司 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
湖北金融租赁股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
武汉金融控股（集团）有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 湖北租赁债	AAA	稳定	AAA	稳定
21 湖北租赁债 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 湖北租赁债	10 亿元	3 年	2023-10-30
21 湖北租赁债 01	18 亿元	3 年	2024-3-22

评级时间：2022 年 7 月 22 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	321.84	361.65	445.22
应收融资租赁款净额(亿元)	254.06	312.27	392.71
负债总额(亿元)	281.16	314.15	389.62
股东权益(亿元)	40.68	47.51	55.60
不良融资租赁资产率(%)	0.41	0.70	0.96
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	691.54	450.86	275.76
融资租赁资产拨备率(%)	2.82	3.14	2.65
流动性比例(%)	122.83	117.80	106.08
股东权益/资产总额(%)	12.64	13.14	12.50
资本充足率(%)	15.31	14.74	13.98
一级资本充足率(%)	14.14	13.58	12.82
核心一级资本充足率(%)	14.14	13.58	12.82
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	12.62	13.40	14.65
拨备前利润总额(亿元)	11.15	11.93	13.35
净利润(亿元)	5.55	6.83	8.53
成本收入比(%)	11.30	10.38	8.08
拨备前资产收益率(%)	3.87	1.94	2.41
平均资产收益率(%)	1.93	2.00	2.11
平均净资产收益率(%)	14.36	15.48	16.54

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”）对湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司在股东支持力度较大、客户基础较好、具有自身特色的租赁业务体系、盈利能力提升、资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，在经济下行周期叠加新冠肺炎疫情冲击下，公司租赁业务未来发展将面临一定挑战。

未来，公司将利用自身的股东优势，继续深耕基础设施建设租赁行业，同时积极打造在医疗教育旅游、汽车、现代物流等板块的品牌效应，致力于发展成为国内一流资产金融服务商。另一方面，在目前国家引导金融机构让利实体经济的政策下，加之受外部经济环境的影响，公司未来信用风险管理水平及盈利能力均面临一定压力。

公司控股股东武汉金融控股（集团）有限公司（以下简称“武汉金控”）综合实力较强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持，其余股东亦能为公司业务经营提供支持并形成协同效益。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，应及时补足资本金。

公司已发行的“20 湖北租赁债”“21 湖北租赁债 01”均由武汉金控提供无条件不可撤销连带责任保证担保。武汉金控作为武汉市政府直属的国有投资公司，在行业地位、股东背景等方面保持优势，具有很强的区域竞争优势。经联合资信评估股份有限公司评定，武汉金控主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 湖北租赁债”“21 湖北租赁债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

分析师

谢冰妹 马默坤

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

优势

1. **公司客户基础良好，2021 年租赁业务保持较快发展。**公司形成了具有自身特色的基础设施建设租赁、医疗教育租赁、新能源汽车租赁和现代物流租赁等业务板块，建立了符合当前业务发展的租赁产品和服务体系，客户基础良好。
2. **盈利能力提升。**2021 年，得益于租赁业务的发展及良好的成本控制，公司营业收入及净利润保持增长，盈利能力提升。
3. **公司资本充足。**2021 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，当年公司净利润增长且未对股东分红，有利于资本的内生补充，公司资本保持充足水平。
4. **公司控股股东实力较为雄厚，对公司经营管理支持力度较大；公司具有重要市场地位，能够得到政府强力支持。**公司控股股东武汉金控金融投资及服务业务发展较稳定，具有很强的区域竞争优势，能够对公司业务经营提供支持。公司实际控制人为武汉市国资委，能够得到湖北省和武汉市两级政府的强力支持。

关注

1. **公司租赁业务面临一定行业集中风险。**公司民生以及基础设施领域租赁项目居多，此外建筑业以及房地产业租赁资产亦占有一定比例，面临一定的行业集中风险；在宏观经济增速放缓背景下，需关注政府基础设施投资政策对公司整体资产质量带来的不利影响。
2. **信用风险管理压力有所加大。**2021 年，受宏观经济下行等因素影响，公司不良融资租赁资产余额上升，信用风险管理压力有所加大。此外，需关注租赁资产未来回收情况以及对于公司整体资产质量以及盈利水平产生的负面影响。
3. **公司面临一定程度资产负债错配风险。**公司的资金来源主要为一年期以内借款，对

银行借款的依赖度较高，公司融资租赁资产主要集中在 1~5 年期限，资产负债期限结构存在一定程度的错配。

4. **需持续关注宏观经济环境对公司业务开展造成的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化等外部因素使得公司未来租赁资产质量面临一定下行压力，对整体的盈利能力及风险管理能力均提出挑战。

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湖北金融租赁股份有限公司（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。

湖北金融租赁股份有限公司

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”）关于湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“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

公司成立于 2015 年 6 月，是由武汉金融控股（集团）有限公司（以下简称“武汉金控”）、武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商银行”）和九州通医药集团股份有限公司（以下简称“九州通集团”）出资组建而成。2021 年，公司股本规模未发生变动。截至 2021 年末，公司实收资本 30.00 亿元，公司股东持股比例见表 1，股权结构图见附录 1-1。武汉金控直接持有公司 49.00% 的股份，同时间接持有武汉农商银行股权，为公司控股股东，对公司具有实际控制权。武汉金控为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）下属国有独资公司，公司实际控制人为武汉市国资委。

公司下设董事会办公室、金融市场部、风险合规部、资产管理部、计划财务部、总裁办公室、人力资源部、信息科技部、审计稽核部、宣

昌办事处、襄阳办事处以及业务一部、业务二部、业务三部、业务四部等多个职能部门，并设立北京、上海、广东、四川、浙江、福建、陕西、山东 8 个异地业务总部。公司组织架构图见附录 1-2。

表 1 2021 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
武汉金融控股（集团）有限公司	49.00%
武汉农村商业银行股份有限公司	36.00%
九州通医药集团股份有限公司	15.00%
合计	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司注册地址：武汉市东湖新技术开发区光谷三路 777 号。

公司法定代表人：谌赞雄。

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 10 亿金融债券和 2021 年发行的 18 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。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
20 湖北租赁债	金融债券	10.00 亿元	3 年期	4.20%	2023 年 10 月 30 日
21 湖北租赁债 01	金融债券	18.00 亿元	3 年期	4.20%	2024 年 3 月 22 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（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，租赁公司主体数量减少；此外，行业监管趋严，整肃出清，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

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

2021年，公司进一步完善公司治理结构，公司治理水平不断提升；股东性质多元，能够形成良好的互补效益；关联交易符合监管规定，股东无股权质押融资。

2021年，公司进一步完善公司治理结构，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。2021年，公司董事会、监事会及高级管理层人员未发生重大变化。2022年5月18日，武汉金控董事长谌赞雄不再兼任公司董事、董事长，公司董事梅林先生被推荐兼任公司董事长职务，任职资格尚处于监管核准中。梅林先生现任武汉金控总经理、副董事长、党委副书记；历任青山区财政局行办公室主任、青山区国资公司副经理、青山区政府办公室主任、区政府研究室主任、区政府党组成员、市金融办副主任、市金融工作局副局长，具有丰富的金融从业经历与管理经验。

截至 2021 年末，武汉金控直接持有公司 49.00% 的股份，同时间接持有部分武汉农商银行股权，因此武汉金控直接和间接持有公司超过 50% 的股份，对公司具有实际控制权。武汉金控为武汉市国资委下属国有独资公司，因此公司实际控制人为武汉市国资委。截至 2021 年末，公司股东无对外股权质押融资。

关联交易方面，截至 2021 年末，公司对全部关联方的应收融资租赁款余额为 12.94 亿元，交易对手主要为武汉信用风险管理融资担保有限公司（以下简称为“武汉信用”）及武汉开发投资有限公司（以下简称为“武汉开投”），均为武汉金控下属子公司。截至 2021 年末，公司单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 6.97% 和 22.62%；单一股东关联度为 93.25%，较上年有所上升，相关方为武汉金控。其中单一最大关联交易对手方为武汉开投，关联交易业务类型为应收融资租赁款，涉及本息 4.59 亿元，相关资产质量均为正常。

2021 年，公司未受到重大监管处罚。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

2021年，公司把握“一带一路”“长江经济带建设”“中部崛起”等国家战略，形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系，租赁业务实现较快发展。公司股东战略资源丰富，且建立了控股企业协同机制，为公司开展专业化、特色化经营提供了良好的专业支持和渠道资源支持。

2021年，公司良好的股东背景为其融资和营销体系的构建带来较大便利，公司已与全国 80 多家商业银行建立了资金合作关系，并逐步形成了以武汉为中心，北京、上海、四川、广东、福建、浙江、陕西、山东八个省区为支撑的“1+8”营销格局，业务覆盖全国 20 多个省市和地区。公司异地业务部门主要负责项目前期情况摸排、市场调研和后期租后管理，具体业务

的审批权限仍集中在总部，2021年末公司异地业务占比在70%左右，占比保持稳定。公司租赁业务以融资租赁为主，租赁项目期限集中在1—

5年；租赁项目内部报酬率处于行业中等偏上水平。

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）	72	89	115	--	--
租赁业务投放金额	148.47	186.22	234.65	25.43	26.01
其中：基础设施建设租赁	76.76	104.00	128.16	35.49	23.23
医疗、教育和旅游租赁	18.06	27.32	16.80	51.27	-38.51
汽车行业租赁	2.00	0.00	0.65	-100.00	--
现代物流	7.70	0.00	0.00	-100.00	--
其他类租赁	43.95	54.90	89.04	24.91	62.19
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
租赁资产余额	261.60	319.55	398.48	22.15	24.70
其中：基础设施建设租赁	156.50	181.60	221.46	16.04	21.95
医疗、教育和旅游租赁	30.62	41.59	39.71	35.83	-4.52
汽车行业租赁	9.56	4.53	1.70	-52.62	-62.47
现代物流	5.61	2.49	1.47	-55.61	-40.96
其他类租赁	59.31	89.34	134.14	50.63	50.15
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额	0.06	0.02	0.18	--	--

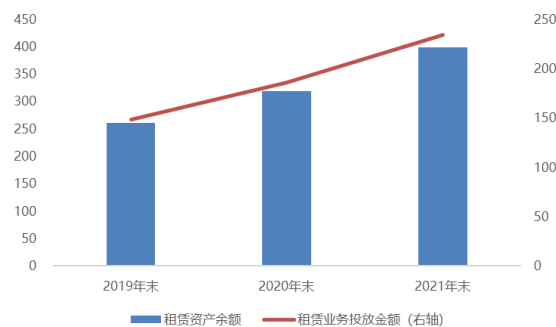
数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

2021 年，公司租赁业务年度投放笔数进一步上升，租赁业务投放金额亦实现稳步增长，租赁资产规模保持较快增长。

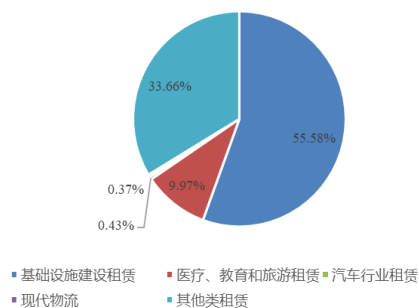
2021 年以来，公司在满足存量客户租赁需求的同时，持续拓展其他符合自身客户选择定位的融资租赁业务需求，租赁业务投放笔数进一步上升，租赁业务投放金额亦实现稳步增长，推动公司租赁资产保持较快增长。从行业投放来看，2021 年，公司进一步加大基础设施建设以及工程机械等行业租赁资产投放力度，此外，公司获得武汉市药监局核发的医疗器械许可证，与九州通集团合作开展了首笔器械直租业务，但 2021 年以来，公司仅新增投放少量汽车租赁资产，未新增投放现代物流行业租赁资产。

图 1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



数据来源：公司提供，联合资信整理

图 2 截至 2021 年末公司租赁行业占比



资料来源：公司提供，联合资信整理

（1）基础设施建设租赁业务

公司将基础设施建设租赁业务作为重点领域来拓展，2021 年该类业务发展态势良好，仍为公司租赁业务占比最高的类别。在国家加速产业结构升级、推动民生质量改善的大背景下，公司借助武汉金控等国有背景股东的资源优势，选择城市基础设施行业作为重点拓展领域。

在客户选择方面，公司结合租赁行业特点及国家政策导向，兼顾区域经济、企业准入、担保方式等要素，选择经济发展水平较好、政府财政收支稳定的区域作为准入门槛，并在此基础上将目标客户定位于具有一定行业地位和规模实力的企业，最终项目资金主要用于城市基础设施互联互通、污水处理、保障房建设、水利工程、地下管网和地方工业园区建设。从区域上看，公司存量客户主要分布在湖北、四川、湖南、山东、云南、浙江、江苏、贵州、河北、河南等地，并专门增设 2 个武汉业务小组以及宜昌和襄阳 2 个办事处来加大湖北本地业务投放，支持湖北特别是武汉市多层次、多区域基础设施建设。2021 年，公司在基础设施建设领域投放金额保持增长，2021 年投放 128.16 亿元，占当年租赁业务投放总额的 54.62%；截至 2021 年末，公司基础设施建设租赁资产余额 221.46 亿元，较上年增长 21.95%，占租赁资产总额的 55.58%。公司后续将继续紧抓国家支持民生改善工程及地方经济发展的政策机遇，持续深耕基础设施建设行业，但需关注相关行业政策对于公司基础设施建设租赁业务新增投放的影响。

（2）医疗、教育和旅游租赁业务

医疗、教育和旅游租赁业务为公司重要业务板块，但 2021 年以来，受新冠疫情反复以及相关行业融资人融资需求下降等因素影响，公司相关租赁资产余额有所下降。

公司以当地经济发展情况及各项财政收支指标为地域准入参考要素，重点支持符合国家政策要求的医院、学校、文化事业等“惠民工程”。从客户层面来看，公司医疗、教育和旅游租赁业务承租人均均为地市级以上医院以及成立

时间较长、办学口碑较好的学校，以及属 3A 级及以上的景区。从区域来看，公司存量客户分布在湖北、安徽、四川、河南、湖南、江苏、河北、云南、浙江等地。2021 年，受新冠肺炎疫情反复以及相关行业融资人融资需求下降等因素影响，医疗、教育和旅游租赁资产余额有所下降。2021 年，公司在医疗、教育和旅游领域投放 16.80 亿元，占公司当年租赁业务投放总额的 7.16%；截至 2021 年末，医疗、教育和旅游租赁资产余额 39.71 亿元，较上年末下降 4.52%，占公司租赁资产总额的 9.97%。

（3）汽车行业租赁业务

但受汽车行业销售量波动以及自身业务调整等因素影响，2021 年公司仅投放少量汽车领域租赁资产，公司汽车行业租赁资产余额持续下降。

作为全国新能源汽车示范城市，武汉市重点在公交、环卫、邮政等公共服务领域和政府公务用车领域推广新能源汽车。在此背景下，公司借助控股公司武汉金控旗下武汉循环经济产业投资基金（以下简称“武汉循环基金”）培育的战略性新兴产业项目，加强与武汉循环基金参股公司东湖新能源汽车有限公司的战略合作，推进新能源汽车融资租赁业务的发展。

2021 年，受新冠疫情蔓延等因素影响，公司汽车领域承租人融资需求有所下降，加之公司业务调整，公司仅投放少量汽车领域租赁资产。2021 年，公司汽车行业租赁资产余额持续下降。截至 2021 年末，公司汽车行业租赁资产余额 1.70 亿元，占公司租赁资产总额的 0.43%。

（4）现代物流及其他租赁业务

公司现代物流行业租赁业务规模较小，且 2021 年，受自身业务调整等因素影响，公司仍未新增现代物流租赁业务投放，租赁资产余额呈下降趋势。

公司现代物流投放主要集中于湖北和山东地区，主要携手湖北本地商贸龙头企业，开展集装箱、叉车、仓库、大型冷冻设备、大型运输设备、特种运输车等现代仓储物流设备的融资

租赁业务。2021 年，受自身业务调整等因素影响，公司仍未新增现代物流租赁业务投放，租赁资产余额呈下降趋势。截至 2021 年末，公司现代物流租赁资产余额 1.47 亿元，占公司租赁资产余额的 0.37%。

截至 2021 年末，其他类租赁资产余额合计占租赁资产总额的比重为 33.66%，以建筑业、房地产业、采矿业、制造业和部分用于补充流动性资金的商务服务业为主。此外，公司根据武汉市政府工作规划以及政策导向，积极开展与武汉市基建相关的盾构机等工程机械租赁业务、与武汉市大力扶持光电子信息产业政策相关的光电子信息产业租赁业务、先进包装印刷业以及与农业相关的租赁业务等，上述业务板块租赁资产余额保持增长。

七、财务分析

公司提供了 2021 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2021 年，随着租赁业务的快速发展，公司资产规模增长较快，资产结构保持稳定，租赁资产占比高，期限分布以中长期为主；受宏观经济下行叠加疫情影响，不良融资租赁资产率持续上升；拨备保持充足水平。

截至 2021 年末，公司资产总额 445.22 亿元，主要为应收融资租赁款（见表 5）。

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
同业资产	63.04	46.31	48.49	19.59	12.81	10.89	-26.53	4.69
应收融资租赁款净额	254.06	312.27	392.71	78.94	86.35	88.21	22.91	25.76
其他类资产	4.75	3.07	4.02	1.48	0.85	0.90	-35.39	30.99
资产合计	321.84	361.65	445.22	100.00	100.00	100.00	12.37	23.11

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司主要通过同业业务配置闲置资金，增加资金使用效率，业务开展期限均为 3 个月以内。截至 2021 年末，公司同业资产余额 48.49 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金。

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别。2021 年，公司应收融资租赁款净额及占比均保持增长。截至 2021 年末，公司应收融资租赁款净额 392.71 亿元，占资产总额的 88.21%；无受限资产。从期限结构看，截至 2021 年末，公司融资租赁资产主要集中在 1~5 年期限（见表 6），随着新增基础设施类项目增加，3 至 5 年以内租赁期限占比持续提升。

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	4.89%	6.88%	1.51%
1 至 3 年以内（含 3 年）	56.39%	34.35%	23.26%
3 至 5 年以内（含 5 年）	37.56%	55.52%	72.66%
5 年以上	1.17%	3.24%	2.57%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司面临一定的行业集中风险，且民生项目以及基础设施领域项目居多，需关注政府基础设施投资政策对公司整体资产质量带来的不利影响。公司租赁业务主要集中在租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业等行业。同时公司积极参与工业园区等基础设施项目投放，建筑业以及房地产业租赁资产亦占有一定比例。2021 年，公司进一步加大对政府主

导基础设施建设项目新增投放，而对实施负面清单管理的纺织、钢铁、水泥、电解铝等“高耗能、高污染”、过剩产能行业，环保不达标、产品或技术落后的企业，以及已有违约记录 and 与国家宏观产业政策偏离度高的企业，则

选择不介入。截至2021年末，公司租赁和商务服务业租赁资产占比有所上升并成为第一大投放行业，前五大行业租赁资产合计占比仍保持较高水平，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
水利、环境和公共设施管理业	37.72%	租赁和商务服务业	34.93%	租赁和商务服务业	42.05%
租赁和商务服务业	27.07%	水利、环境和公共设施管理业	30.12%	水利、环境和公共设施管理业	23.80%
建筑业	9.72%	建筑业	12.11%	建筑业	13.19%
房地产业	7.25%	房地产业	4.61%	交通运输、仓储和邮政业	3.93%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.90%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.52%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.55%
合 计	86.66%	合 计	86.29%	合 计	86.52%

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，2021 年，公司最大十家客户融资集中度保持下降趋势，但仍处于较高水平。截至 2021 年末，公司单一客户融资集中度以及单一集团客户融资集中度均未超过监管限制（见表 8）。从承租人类型来看，公司主要客户为国有及国有控股企业，信用状况良好。

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(%)	14.05	19.40	13.56
最大十家客户融资集中度(%)	108.09	101.93	84.84
单一集团客户融资集中度(%)	19.60	21.51	22.62

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

从风险缓释措施来看，融资租赁业务的租赁物具有一定的风险缓释作用，但由于部分租赁物具有附着性，租赁物很难进行拆分处置，因此，公司要求多数承租人提供额外的抵质押或担保措施。截至 2021 年末，公司租赁业务风险缓释措施以保证及抵质押为主，其中保证类租赁资产占比为 58%，抵质押类占比 40%，信用类租赁资产占比不到 1%。公司抵质押物主要包括动产及不动产等。

公司形成了以武汉为中心，北京、上海、四

川、广东、福建、浙江、陕西、山东八个省区为支撑的“1+8”营销格局，业务覆盖全国 20 多个省市和地区。从区域上看，公司存量客户主要分布在湖北、四川以及山东等地，其中，湖北省融资租赁业务贡献度最高，山东地区占比持续增长，2021 年以来四川地区业务贡献度有所下降（见表 9）。

表9 融资租赁业务区域分布情况

地 区	2019 年末	2020 年末	2021 年末
湖北	30.00%	31.00%	30.93%
四川	12.00%	13.00%	7.02%
山东	6.00%	10.00%	14.43%
陕西	2.00%	7.00%	7.40%
浙江	7.00%	6.00%	4.26%
合计	57.00%	67.00%	64.04%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2021年，受宏观经济下行及新冠肺炎疫情影响，公司租赁资产面临的信用风险有所上升，加之公司尚存在一定规模的风险资产，需对相关融资租赁款的还款情况以及未来持续计提拨备对于利润造成的负面影响保持关注。

公司参照《湖北金融租赁股份有限公司资产风险分类管理办法》，根据实际资产质量对租赁资产进行五级分类。公司关注类租赁资产

划分依据包括：逾期或欠租小于等于 90 天，或承租人虽偿还租金正常但已明显出现一些对租金偿还产生不利影响的不利因素。公司将本金或利息逾期超过 90 天的融资租赁资产计入不良融资租赁资产。2021 年，在当前宏观经济增速放缓及新冠疫情反复的背景下，企业经营面临压力，资金周转存在困难，一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力，逾期资产规模有所增长。截至 2021 年末，公司逾期资产余额 3.83 亿元，为 2 笔本金或利息逾期处于 180—360 天的资产，均划分为可疑类。其中，承租人一为河南一家畜禽养殖企业，租赁资产为压缩机组、饲料加工机组和孵化等机器设备，项目由其股东提供担保，2021 年末该笔租赁资产余额 0.29 亿元，受疫情影响，承租人集中还款压力大已破产重整，目前重整计划正在执行中；承租人二位于天津市，租赁资产为桥墩、吊梁、道路管网等及其附属设施，由天津市两家公司提供担保，2021 年末租赁资产余额 3.54 亿元，受疫情、市场环境、集团混改等因素影响，目前承租人二已停止正常经营活动及再融资，主要配合集团做资产盘整与各整合方接洽，公司已对该承租人提起诉讼，目前尚在审理中。不良资产处置方面，公司进一步加大

不良资产清收处置力度，2021 年，公司累计清收处置不良资产 2.22 亿元，为 2020 年存量不良资产，其中债务转移方式全额收回不良资产 1.16 亿元，呆账核销 1.06 亿元。从拨备覆盖水平来看，公司根据新金融工具准则，对于处于不同阶段金融工具按预期信用模型分阶段计提信用减值准备，2021 年，由于公司不良资产规模有所上升，减值准备余额尚无较大变动，拨备覆盖率有所下降。

此外，截至 2021 年末，公司仍存在 7.48 亿元租赁资产涉及风险客户，公司已对上述融资租赁业务调整还款计划，五级分类为正常类，并计提拨备 0.73 亿元，风险缓释措施包括连带保证、商业地产抵押以及股权质押，抵押物以及出质股权能够在一定程度上覆盖风险客户租赁资产风险敞口。由于公司按照正常类对该业务计提拨备，拨备对于资产风险覆盖程度一般。考虑到该承租人短期面临较大债务偿还压力，经营压力较大，且目前公司将上述融资租赁资产划入正常类，未来资产回收面临较大不确定性，需对上述融资租赁款的还款情况以及未来持续计提拨备对于利润造成的负面影响保持关注。

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	258.91	317.04	394.66	98.97	99.21	99.04
关注类	1.62	0.29	0.00	0.62	0.09	0.00
次级类	0.00	1.16	0.00	0.00	0.36	0.00
可疑类	1.07	0.00	3.83	0.41	0.00	0.96
损失类	0.00	1.07	0.00	0.00	0.33	0.00
合计	261.60	319.55	398.48	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	1.07	2.22	3.83	0.41	0.70	0.96
逾期融资租赁资产	2.39	2.22	3.83	0.91	0.70	0.96
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	691.54	450.86	275.76
融资租赁资产拨备率	--	--	--	2.82	3.14	2.65

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

2021年,公司对短期银行借款的依赖度高,存在资产负债期限错配情况,负债结构有待优化,同时金融债券的发行在一定程度上改善了公司资产负债期限结构。

公司业务发展对资金的需求较大,资金来源多为同业借款,随着整体借款规模的大幅上升,公司负债规模随之较快增长。截至2021年末,公司负债总额389.62亿元(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
拆入资金	266.50	283.88	346.82	94.79	90.36	89.01	6.52	22.17
应付债券	--	10.00	28.58	--	3.18	7.34	--	185.82
其他类负债	14.66	20.27	14.22	5.21	6.45	3.65	38.27	-29.85
合计	281.16	314.15	389.62	100.00	100.00	100.00	11.73	24.02

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

同业借款是公司最主要的资金来源。截至2021年末,公司借款余额为346.82亿元,占负债总额的89.01%,占比很高。公司将同业借款全部划入拆入资金科目项下。从借款期限和担保类型来看,公司银行借款主要为期限集中在一年以内(含一年)的信用借款。截至2021年末,公司已获得金融机构授信783.12亿元,已使用额度370.17亿元,公司第二大股东武汉农商银行对公司有30.00亿授信。

此外,公司还于2021年3月发行18亿元金融债券,有效拓宽了公司融资渠道,并在一定程度上改善了资本负债期限错配的情况。

公司其他类负债主要包括长期应付款、预收账款、应交税费、应付职工薪酬等。截至2021年末,公司其他类负债余额14.22亿元;其中长期应付款余额11.27亿元,全部为应付租赁风险金。

现金流方面,2021年,公司的经营活动现金流量净额为净流出,主要是应收融资租赁款项净增加额增长所致;投资活动现金流呈小幅净流出状态,主要是因购建固定资产及无形资产所致;2021年,公司的筹资活动现金流量净额呈较大规模的净流入态势,主要是成功发行金融债券所致。截至2021年末,公司现金及现金等价物余额为35.29亿元。整体看,公司整体现金流较充裕(见表12)。

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)	25.98	-17.78	-16.73
投资活动现金流量净额(亿元)	-0.03	-0.02	-0.09
筹资活动现金流量净额(亿元)	--	8.50	17.58
现金及现金等价物净增加额(亿元)	25.95	-9.29	0.76
现金及现金等价物余额(亿元)	43.83	34.53	35.29

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

从短期来看,2021年,公司面临的流动性压力不大;但从长期来看,资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对公司流动性造成一定压力。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,公司股东应给予公司流动性支持,这有助于公司保持较好的流动性水平。

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(%)	122.83	117.80	106.08
资产负债率(%)	87.36	86.86	87.51

数据来源:公司审计报告及提供资料,联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年,公司租赁业务较快发展带动营业收入有所上升,同时得益于良好的成本控制,公司净利润保持增长,盈利水平不断提升。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	12.62	13.40	14.65
其中：利息净收入（亿元）	6.64	7.58	6.97
手续费及佣金净收入（亿元）	5.84	5.66	7.12
营业支出（亿元）	5.27	4.18	3.11
其中：营业税金及附加（亿元）	0.12	0.15	0.11
业务及管理费（亿元）	1.43	1.39	1.18
资产减值损失/信用减值损失	3.72	2.64	1.82
拨备前利润总额（亿元）	11.15	11.93	13.35
净利润（亿元）	5.55	6.83	8.53
净息差(%)	2.29	2.19	1.77
利息支出/平均有息债务(%)	4.04	3.73	4.45
成本收入比(%)	11.30	10.38	8.08
拨备前资产收益率(%)	3.87	1.94	2.41
平均资产收益率(%)	1.93	2.00	2.11
平均净资产收益率(%)	14.36	15.48	16.54

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利息净收入和手续费及佣金净收入。2021 年，受同业竞争加剧叠加资金市场利率下行导致项目收益率下降影响，净息差明显收窄，导致当年利息净收入下降，但得益于租赁业务手续费及佣金净收入增幅较好，推动营业收入保持增长。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2021 年，公司业务及管理费规模进一步下降，同时得益于营业收入持续增长，成本收入比有所下降，成本控制能力良好。由于之前年度公司拨备覆盖已处于充足水平，2021 年，公司降低减值准备计提规模，资产减值损失有所下降，致使营业支出持续下滑。

2021 年，得益于租赁业务的进一步发展及良好的成本控制，公司营业收入的增长带动拨备前利润总额持续增长，净利润保持增长。2021 年，公司实现拨备前利润总额 13.35 亿元，净利润 8.53 亿元。从收益率指标来看，2021 年，公司平均资产收益率为 2.11%，平均净资产收益率为 16.54%，盈利能力进一步提升，但考虑到

公司仍存在一定规模的风险资产计提减值不足，需关注相关资产未来持续计提拨备对于盈利造成的负面影响。

4. 资本充足性

2021 年，公司主要依靠利润留存方式补充资本；业务持续较快发展对资本形成消耗，公司资本充足率指标有所下降，但资本仍保持充足水平。

2021 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本；2021 年公司未对股东分红，有利于资本的内生补充。截至 2021 年末，公司所有者权益合计 55.60 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，未分配利润 16.23 亿元，一般风险准备 6.62 亿元。

2021 年，公司风险加权资产余额随着业务规模快速增长而有所扩大，公司风险资产系数进一步上升；业务较快发展对资本形成消耗，公司资本充足率指标有所下降，但资本仍保持充足水平。

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）	45.67	51.55	60.61

其中：一级资本净额（亿元）	42.17	47.49	55.57
核心一级资本净额（亿元）	42.17	47.49	55.57
加权风险资产总额（亿元）	298.28	349.63	433.62
风险资产系数（亿元）	92.68	96.67	97.39
股东权益/资产总额(%)	12.64	13.14	12.50
资本充足率(%)	15.31	14.74	13.98
一级资本充足率(%)	14.14	13.58	12.82
核心一级资本充足率(%)	14.14	13.58	12.82

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

八、外部支持

公司控股股东武汉金控综合实力较强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持，其余股东亦能为公司经营提供支持并形成协同效益。

武汉金控以直接和间接的方式持有公司超过 50% 的股份，为公司控股股东，对公司具有实际控制权，公司实际控制人为武汉市国资委。公司注册地在湖北省会武汉市，为政府平台下重要的金融板块，具有重要的市场地位，能够得到湖北省和武汉市两级政府的支持。同时，第一大股东武汉金控具有金融混业、产业投资和资本运用优势，第二大股东武汉农商银行具有银行信用和风险管理能力优势，第三大股东上市公司九州通集团在医疗和医院行业具有资产营销、管理以及遍及全国的网络优势。以上三家股东综合财务实力较强，能够为公司业务经营提供支持并形成业务协同效益。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，应及时补足资本金；主要股东应该在必要时向公司补充资本。

九、担保方主体信用风险分析

武汉金控作为武汉市政府直属的大型国有金融投资集团和产业投资集团，也是武汉市政府唯一的产业型投资公司；拥有多个金融、类金融牌照，已形成涵盖担保、委托贷款、金融租赁等业务的综合金融服务体系。另一方面，武汉金控委托贷款规模大且集中度高；此外，

有息债务快速增加等因素对其经营及发展产生不利影响，需持续关注其现金流状况及偿债能力。

武汉金控就存续金融债券签订了《担保协议》，为公司存续金融债券提供无条件不可撤销连带责任保证担保。上述担保协议项下保证担保范围包括存续期金融债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

武汉金控原名武汉经济发展投资（集团）有限公司，为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）将原属市委、办、局持有的武汉开发投资有限公司等 9 家国有单位股权合并重组成立的国有独资公司，2015 年 8 月更为现名。截至 2022 年 3 月末，武汉金控注册资本为 100.00 亿元，实收资本为 75.60 亿元，唯一股东和实际控制人为武汉市国资委；旗下并表子公司涵盖银行、金融租赁、信托、财险、公募基金、期货、第三方支付、担保、产业基金、互联网金融、小贷和典当等金融、类金融机构以及集成电路、新能源汽车等战略性新兴产业和高科技产业为主的实业投资经营产业。

武汉金控盈利对投资收益依赖程度较高，投资收益稳定性一般，且公司本部作为控股型集团母公司，具体业务主要由下属子公司经营，财务费用高企侵蚀本部利润。此外，武汉金控委托贷款业务规模大，整体债务负担较重，具有一定的偿债压力。截至 2021 年末，武汉金控合并口径资产总额 1630.03 亿元；所有者权益合计 347.50 亿元；2021 年合并口径实现营业收

入 526.75 亿元，利润总额 27.29 亿元。

经联合资信评定，武汉金控主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见联合资信于 2022 年 6 月 22 日出具的《武汉金融控股(集团)有限公司 2022 年跟踪评级报告》），其自身抗风险能力及担保能力极强。武汉金控对存续金融债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保，提升了存续金融债券的安全性。

十、债券偿付能力分析

公司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，加之武汉金控对存续金融债券提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，金融债券的偿付能力极强。

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 28.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 16，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）	28.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	2.96
股东权益/金融债券本金（倍）	1.99
净利润/金融债券本金（倍）	0.30

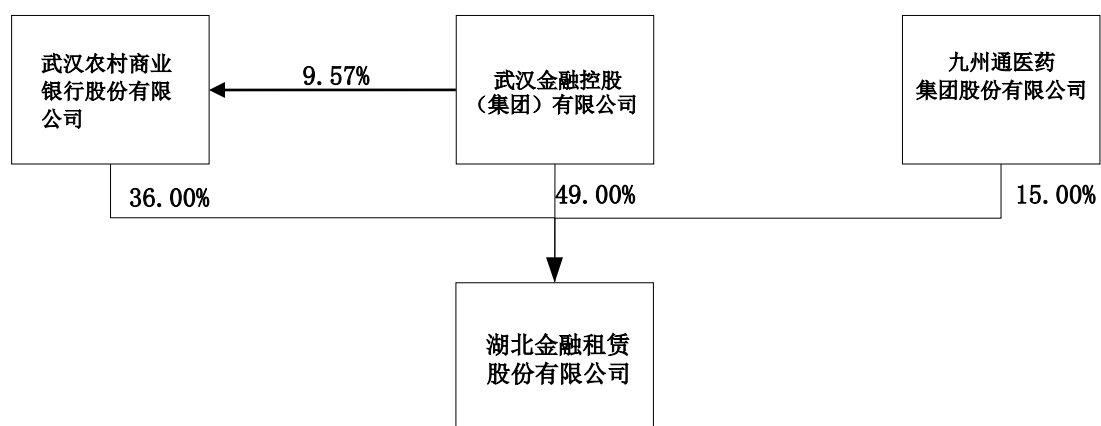
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司资产质量处于较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产流动性尚可。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅。

十一、 结论

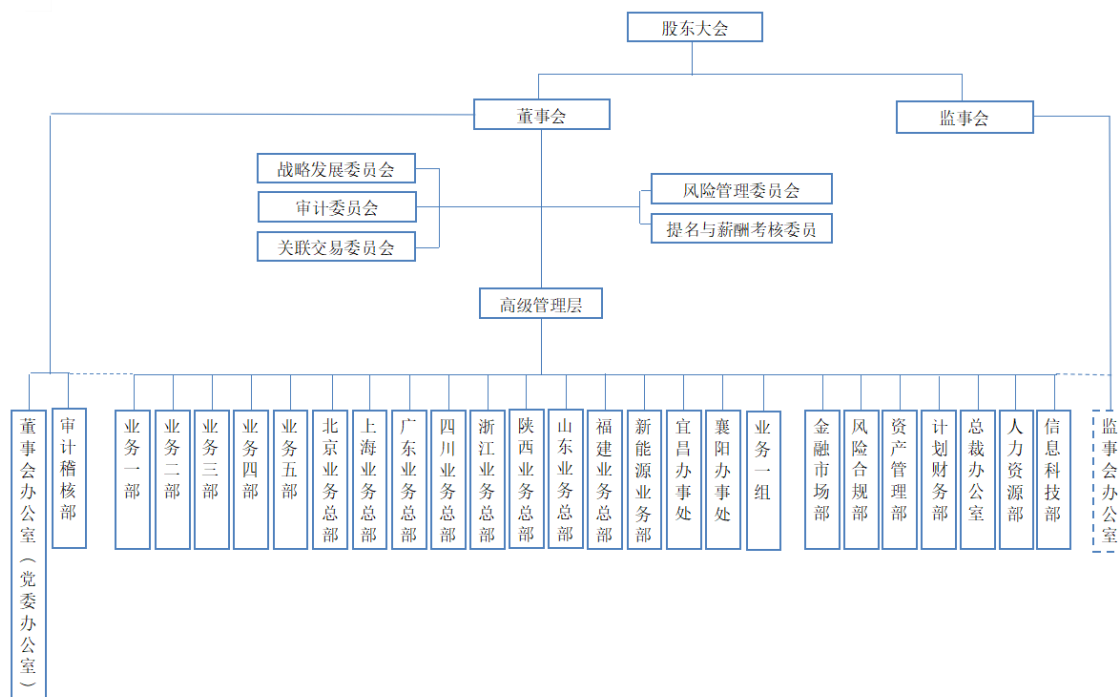
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20湖北租赁债”“21湖北租赁债01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，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	中铁建金融租赁有限公司	横琴华通金融租赁有限公司	湖北金融租赁股份有限公司
资产总额 (亿元)	455.71	102.24	445.22
应收融资租赁款净额 (亿元)	358.60	70.15	392.71
股东权益 (亿元)	58.71	24.75	55.60
不良融资租赁资产率 (%)	1.34	0.84	0.96
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	222.87	366.74	275.76
融资租赁资产拨备率 (%)	3.78	3.10	2.65
资本充足率 (%)	13.61	26.42	13.98
核心一级资本充足率 (%)	12.44	25.25	12.82
平均资产收益率 (%)	0.99	0.89	2.11
平均净资产收益率 (%)	7.92	3.63	16.54

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