

信用评级公告

联合〔2023〕1348号

联合资信评估股份有限公司通过对狮桥融资租赁(中国)有限公司及其拟2023年面向专业投资者公开发行的公司债券(第一期)的信用状况进行综合分析和评估,确定狮桥融资租赁(中国)有限公司主体长期信用等级为AA+,狮桥融资租赁(中国)有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)信用等级为AA+,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监:

二〇二三年三月八日

狮桥融资租赁（中国）有限公司2023年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA+

本期债券信用等级：AA+

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 5.00 亿元（含）

本期债券期限：本期债券期限为 2 年期，附第 1 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

募集资金用途：拟用于偿还公司债券

评级时间：2023 年 3 月 8 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	V4.0.202208
融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对狮桥融资租赁（中国）有限公司（以下简称“公司”或“狮桥租赁”）的评级反映了其作为在商用车融资租赁细分行业具有龙头地位的企业，主营业务突出，业务覆盖区域较广，风控体系较完善。2019—2021 年，公司营业收入规模持续增长，租赁资产质量较好。公司实际控制人为建信（北京）投资基金管理有限公司（以下简称“建信北京”），建信北京实力强，能够在融资、资本补充和流动性等方面为公司提供有力支持。

同时，联合资信关注到公司杠杆处于较高水平，短期债务占比和租赁资产受限比例较高。2020 年以来，新冠肺炎疫情对国内经济以及贸易、货运等行业产生了较大影响，需对公司租赁资产质量的变化情况保持关注。公司融资租赁业务行业集中度很高，易受商用车市场环境波动影响，2022 年 1—9 月，公司收入和利润水平同比均有所下滑。

本期债券的拟发行规模较小，本期债券发行对债务水平影响较小，相关财务指标对全部债务的保障程度变化不大，仍属较强。

随着公司股东的持续支持和自身发展战略的推进，未来公司整体竞争力有望继续提升。

基于对公司主体长期信用状况及本期债券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 AA+，本期债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. **实际控制人实力强，能够为公司提供有力支持。**2020 年 6 月，Lionbridge Cayman Limited（以下简称“狮桥开曼”）股权完成变更，建信北京成为公司实际控制人。建信北京为建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）全资子公司，建信北京实力强，能够在融资、资本补充和流动性方面为公司提供有力支持。
2. **细分行业竞争力强，业务规模呈增长态势。**公司作为商用车融资租赁行业龙头企业，主营业务突出，业务覆盖区域较广，业务规模较大且整体呈增长态势。
3. **2019—2021 年公司收入规模增长，风控体系较完善。**随着公司业务规模的扩大，2019—2021 年公司收入规模呈增长

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	3
			业务经营分析	3
			未来发展	3
财务风险	F1	流动性		1
		偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	4
			资本充足性	3
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AA ⁺

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

分析师：张帆 薛峰

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.lianheratings.com

态势。此外，公司专注于商用车融资租赁领域，拥有较完善的风险控制体系，租赁资产质量较好。

关注

1. 国内经济受疫情影响较大，公司租赁资产质量变化情况需关注。2020 年以来，新冠肺炎疫情对国内经济以及贸易、货运等行业产生了较大影响，需对公司租赁资产质量的变化情况保持关注。
2. 短期债务和受限租赁资产占比较高，资产流动性弱。公司杠杆处于较高水平，且一年内到期的债务占比较高，存在一定的短期偿债压力。此外，公司应收融资租赁款受限比例较高，资产流动性弱。
3. 公司融资租赁业务行业集中度很高，易受商用车市场环境波动影响。2019—2022 年 9 月末，公司租赁资产基本集中于商用车领域且其占比逐年提升，行业集中度很高。2022 年 1—9 月，受疫情影响，商用车销量减少，公司业务投放规模同比有所减少，收入和利润水平同比均有所下滑。

公司主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
资产总额（亿元）	222.08	212.00	238.28	265.36
应收融资租赁款余额（亿元）	173.26	139.10	156.91	176.65
所有者权益（亿元）	32.34	36.43	38.50	38.77
短期债务（亿元）	130.31	91.99	99.74	131.19
全部债务（亿元）	159.99	121.45	149.31	191.99
营业收入（亿元）	24.15	27.39	32.75	20.82
利润总额（亿元）	3.09	2.82	2.96	0.57
不良率（%）	1.11	1.14	1.15	1.27
拨备覆盖率（%）	166.20	179.68	207.23	147.75
资产负债率（%）	85.44	82.82	83.84	85.39
杠杆倍数（倍）	6.33	4.92	5.22	5.67
总资产收益率（%）	1.17	0.93	0.92	0.11
净资产收益率（%）	7.80	5.84	5.54	0.71
流动比率（%）	97.88	111.57	115.95	118.51
筹资前现金流/短期债务（倍）	292.46	511.83	555.76	235.40

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，财务数据均为合并口径；2. 公司 2022 年前 3 季度财务数据未经审计，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
AA ⁺	稳定	2022/10/12	刘嘉 薛峰	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
AA ⁺	稳定	2019/12/12	董日新 张晨露	融资租赁行业信用评级方法（原联合信用评级有限公司）	阅读全文

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狮桥融资租赁（中国）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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为狮桥融资租赁（中国）有限公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

狮桥融资租赁（中国）有限公司2023年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

狮桥融资租赁（中国）有限公司（以下简称“公司”或“狮桥租赁”）成立于2012年4月，由狮桥资本有限公司（以下简称“狮桥资本”）全额投资，注册资本为1000万美元。经过历次增资扩股，截至2018年末，公司注册资本为3.38亿美元，实收资本为3.06亿美元（即19.43亿元人民币）。2019年1月，公司完成新一轮增资，注册资本变更为5亿美元，于2030年末前缴足。截至2023年2月末，公司注册资本为5.00亿美元，实收资本为4.02亿美元（约合人民币26.08亿元）；狮桥资本为公司唯一股东；建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）子公司建信（北京）投资基金管理有限责任公司（以下简称“建信北京”）通过其境外控制主体CCBT Gem Capital Limited（以下简称“建信开曼”）持有Lionbridge Cayman Limited（以下简称“狮桥开曼”）32.00%股权，对狮桥开曼形成实际控制，狮桥开曼间接持有公司100.00%股权，因而建信北京为公司实际控制人（股权结构图详见附件1-1）。

截至2023年2月末，公司股东未有将公司股权进行质押的情况；公司设置了前、中、后台部门（组织架构图详见附件1-2）。截至2022年9月末，纳入合并范围的子公司共计12家（子公司情况详见附件1-3）。

公司主营融资租赁业务。

公司注册地址：天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C1座17楼1769房间；法定代表人：万钧。

二、本期债券概况

2023年1月30日，经中国证券监督管理委员会批复（证监许可〔2023〕192号），公司

获准面向专业投资者公开发行不超过15.00亿元（含）的公司债券。

本期债券名称为“狮桥融资租赁（中国）有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”，系公司在上述获批额度内的首期发行，发行规模不超过5.00亿元（含）。

本期债券票面金额为100元，按面值平价发行；期限为2年期，附第1年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。本期债券采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本。

本期债券无担保，建信信托将为本期债券提供流动性支持。该流动性支持旨在为公司在日常经营过程中如出现任何资金周转困难等情况，可告知建信信托提供相对应的支持性措施，保障公司在本期债券存续期间正常经营，不具备强制执行性，不构成对本期债券的担保。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司债券。

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，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022年全年国内生产总值121.02万亿元，不变价同比增长3.00%。分季度来看，一季度GDP稳定增长；二季度GDP同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至3.90%；

四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022年，第一产业增加值同比增长

4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 1 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率（%）	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

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. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；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：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，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，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳增长政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长

7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年

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。

回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受疫情反复冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022 年 12 月，中央经济工作会议指出 2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023 年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022 年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023 年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023 年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023 年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

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。

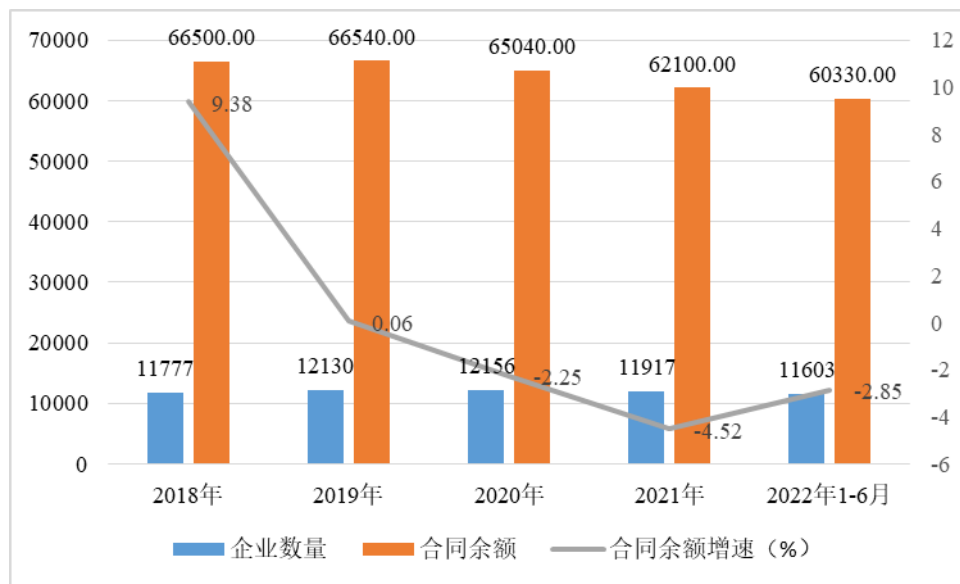
2020 年以来，融资租赁行业企业数量和业务规模持续下降，行业呈收缩态势。

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 年以来在新冠肺炎疫情影响及宏观经济持续下行影响下业务规模持续收缩。截至 2022 年 6 月末，我国融资租赁公司 11603 家，较上年末减少 314 家，合同余额为 60330.00 亿元，较上年末下降 2.85%。截至 2022 年 6 月末，全国融资租赁公

司（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，不含已正式退出市场的企业，包括一些地区监管部门列入失联或经营异常名单的企业）总数约为 11603 家，较年初的 11917 家减少了 314 家。分类别来看，金融租赁企业为 72 家，较年初增加 1 家；内资租赁较年初增加 3 家，外资租赁较年初减少 317 家。

图 1 融资租赁公司业务发展情况（单位：家、亿元）



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

融资租赁行业龙头企业资本市场融资规模增长，高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高，融资租赁行业信用资质分化依旧。

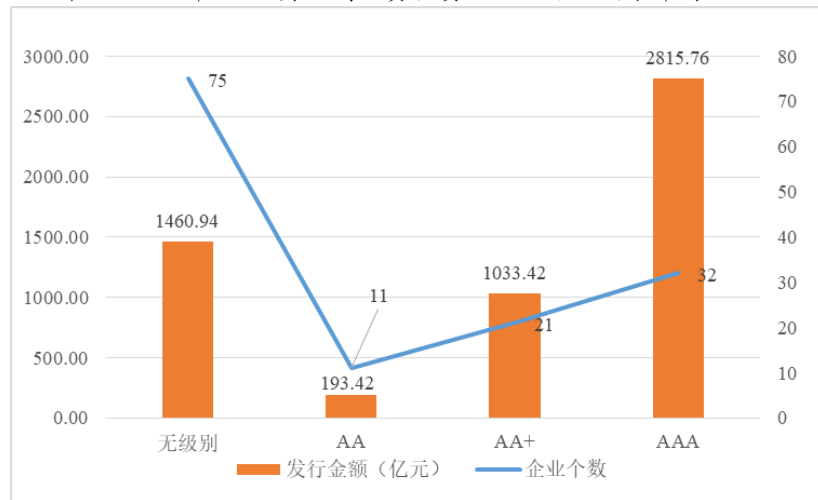
从融资端来看，根据 Wind 统计，2022 年 1—9 月，年融资租赁公司中共有 44 家在资本市场发行过债务融资工具（包括公司债、中期票据、短期融资券和 PPN，不含资产证券化产品，下同），规模合计 2302.05 亿元；其中，按照发债规模排序，前十大融资租赁公司（以下简称“样本公司”）2022 年 1—9 月债券发行量为 1592.70 亿元，同比小幅增长 2.60%，占整体发债规模的 69.17%（剔除资产证券化产品口径），同比 2021

年同期下降 7.20 个百分点；前 10 大发债主体中远东国际融资租赁有限公司、平安国际融资租赁有限公司和海通恒信国际融资租赁股份有限公司发债规模均稳定增长。

从企业级别来看，2022 年 1—9 月，AAA 级发债金额占比 51.16%，AA+级发债金额占比 18.79%，AA 级发债金额占比 6.51%，无公开主体信用级别的企业占比 26.55%。整体看，融资租赁企业信用资质两级分化较为明显，主体信用级别 AAA 的融资租赁企业在公开市场发行产品可选择性较多，而主体信用级别 AA 级以下的融资租赁公司只能通过资产证券化产品融资，融资渠道单一且市场认可度低。

²2018 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。

图2 2022年1-9月不同融资租赁企业主体级别分布情况



注：无级别代表公开市场无主体评级且仅有债项评级的企业，左坐标轴为发行金额

资料来源：Wind，联合资信整理

从融资租赁公司经营情况来看，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2021年末租赁资产规模合计10496.38亿元，市场份额为16.90%，较上年末上升2.24个百分点。

截至2022年9月末，样本公司资产总额及租赁资产规模较上年末增速分别为1.64%和1.72%。尽管新冠肺炎疫情及宏观经济下行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，行业内竞争分化明显。

表2 样本公司2022年前三季度债券融资规模及业绩表现（单位：亿元）

序号	公司名称	发债规模	租赁资产规模	总资产	净资产	营业收入
1	远东国际融资租赁有限公司	343.00	2438.15	3072.18	654.16	174.72
2	平安国际融资租赁有限公司	328.00	1916.50	2701.06	442.15	147.19
3	国网国际融资租赁有限公司	200.00	1469.57	1579.45	216.27	47.69
4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	160.70	966.76	1184.16	180.04	62.61
5	中航国际融资租赁有限公司	157.00	1336.83	1749.89	294.26	75.25
6	中国环球租赁有限公司	106.00	616.17	757.23	206.94	85.87
7	海发宝诚融资租赁有限公司	88.00	543.75	616.99	92.61	29.76
8	华能天成融资租赁有限公司	85.00	440.77	496.09	80.32	19.79
9	招商局通商融资租赁有限公司	65.00	321.35	476.32	72.19	21.27
10	一汽租赁有限公司	60.00	626.59	655.62	103.37	31.15
合计		1592.70	10676.44	13288.99	2342.31	695.30

注：1.租赁资产规模为应收融资租赁款余额，未披露应收融资租赁款余额的，按照“一年内到期非流动资产+长期应收款”取近似值；2.上表按发债规模排序

资料来源：Wind，联合资信整理

2022年以来，各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险为主，各省市地方金融监管局对非本省市注册地的融资租赁是否可跨区开展业务未有明确禁止，基本态度是鼓励资本实力强、盈利能力强的融资租赁企业在本省设

立分支机构，同时以属地化监管为原则。

2021年12月央行发布的《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”）公开征求意见，明确了地方金融监管规则和上位法依据，进一步压实地方金融监督管理部门职责，按照“中央统一规则、地方实施监管，谁审批、谁监管、谁担责”的原则，将

地方各类金融业态纳入统一监管框架，强化地方金融风险防范化解和处置。《征求意见稿》中对租赁公司影响较大是地方金融组织应当服务本地，原则上不得跨省开展业务。

《征求意见稿》发布后多地地方金融监督管理局发布了关于融资租赁公司的监管文件。根据各地地方金融监管局出台的政策，未对本省市的设立的租赁公司要求原则上不跨省开展业务，同时租赁公司注册地所在较多的省市未出具相关政策指导意见。2022年2月，内蒙古自治区地方金融监督管理局《征求意见稿》要求本省设立的租赁公司原则上不得跨省设立分支机构，开展业务。2022年3月，陕西省地方金融局要求当地金融组织组织应当坚持服务本地原则，按照地方金融监督管理部门许可或者批准的区域和经营范围开展金融业务活动，省外的金融组织也需要按照本省的规定定期报送业务报告。2022年5月，湖北省对省外融资租赁公司在湖北设立分支机构明确了注册资本金规模，经营状况较好等细则要求。2022年7月，广东省地方金融监督管理局提到省内融资租赁公司跨地市设立的分支机构的日常监督管理，由分支机构注册地市级监管部门负责，融资租赁公司注册地监管部门应当予以配合。省外融资租赁公司在本省分支机构的日常监督管理由注册地市级监管部门负责，必要时可由省级监管部门协调其总公司注册地省级监管部门支持。2022年9月，安徽省金融监管局提到省外融资租赁公司在本省开展经营活动的及省内融资租赁公司跨市经营的，业务开展情况须按季度向业务所在地市级监管部门备案。2022年10月，深圳市地方金融监督管理局发布通知，严禁融资租赁公司开展涉地方政府隐性债务的业务，不得新增地方政府隐性债务的业务，规范租赁公司合规经营。

2023年，国内宏观经济政策预计保持连续性和稳定性，考虑到平台公司的兑付压力、实体经济复苏进度和房地产市场持续走弱等因素，预计融资租赁整体行业仍将缓慢发展，资产质量继续承压，盈利水平受到计提减值的影响，

或将有所下滑，行业分化趋势将持续显现。

2022年10月，中国共产党二十大报告提出“要实现中国式现代化和高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”。12月，中央经济工作会议综合研判国内经济有望总体回升，政策效应将在明年持续显现。2023年，国家坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。中央经济工作会议提出将持续优化需求侧管理，加大需求侧的金融支持，确保房地产市场平稳发展。

预计2023年融资租赁行业总体将缓慢发展。考虑到租赁行业对平台公司严禁新增隐性债务等政策影响和实体经济复苏进度，融资租赁公司的资产质量仍将面临较大的下行压力，盈利水平亦将受到计提减值的影响，或将有所下滑。对于规模较小或者区域集中度高、行业集中度高的融资租赁企业，更易受到宏观经济或者行业景气度波动的影响，该类融资租赁企业未来将面临更大的压力。同时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，行业内强者恒强持续显现。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年2月末，公司注册资本为5.00亿美元，实收4.02亿美元，狮桥资本是公司唯一股东；建信北京为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为国内处于领先地位的第三方商用车金融服务公司，资本实力处于行业中上游水平，在商用车融资租赁细分行业具有龙头地位；公司具备较先进的风险管理技术，风险管理水平较高。

公司成立于2012年，目前已经成为国内处于领先地位的第三方商用车金融服务公司。截

至2023年2月末，公司实收资本约26.08亿元，处于行业中上游水平。

随着公司经营战略的调整，2017年以来，公司调整了自身的经营方向，逐步退出除商用车融资租赁以外的其他领域，并于2018年开始专注商用车融资租赁细分市场，公司通过下沉的零售金融网络以及线上报单、审批、放款服务提高经营效率，同时得益于商用车融资租赁业务市场需求性较强、租赁期限较短、设备残值较高等特点，公司在疫情期间仍保持了较快的业务发展速度。

公司布局二手商用车业务多年，依托自身的线上技术和数据能力，建立了二手车一站式的评估检测、车辆定价、车辆交易、待办交付、物流驾送的综合性交易服务平台。同时，公司自身处理租赁资产也通过该平台进行拍卖，有效提升了公司不良资产的处置效率。

从风险管理来看，公司建立了较为完善的风险控制体系，风险控制及内部控制制度覆盖了公司的主要管理流程、业务过程和操作环节；2018年以来，公司的风险控制体系逐步完成了由人工评价向大数据管理与模型风控的转型，具备较高风险管理水平。

3. 企业信用记录

公司履约情况良好，获得银行授信规模较大，间接融资渠道较畅通。

根据公司提供的查询日为2023年2月21日的《企业信用报告》（统一社会信用代码：91120116592903165X），公司已结清和未结清信贷业务中无关注类或不良类贷款。

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2023年2月末，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2022年9月末，公司在银行等外部金融机构授信总额为338.27亿元，其中尚未使用额度65.60亿元，间接融资渠道较畅通。

截至2023年2月末，联合资信未发现公司被列入失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构比较完善，能够与公司的业务发展相适应。管理层从业经验丰富，能够满足公司持续发展的需要。

公司严格按照《公司法》《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》等法律法规及有关规定制定公司章程，不断完善公司治理结构，建立健全内部管理和控制制度，以进一步规范公司运作，提高公司治理水平。公司决策体系由股东、董事会、监事及高级管理人员构成。

公司不设股东会，股东是公司的最高权力机构。

公司设立董事会，董事会由5名董事组成。董事会成员由股东狮桥资本委派或者更换。董事会设董事长1人，董事长由股东狮桥资本在董事会成员中选定。董事每届任期3年，连选可以连任。

公司不设监事会，设1名监事，监事由股东狮桥资本委派或撤换。监事任期每届3年，任期届满，经股东狮桥资本委派可以连任。

公司设总经理1人，副总经理4人。公司总经理由董事会聘请，副总经理、财务负责人、总经理助理由总经理提名，董事会批准，任期3年，可以连任。

公司董事长兼总经理万钧，男，1972年12月生，中国人民大学经济学学士、中欧国际工商学院EMBA；曾任中联重科股份有限公司副总裁，中联重科融资租赁公司总经理，新时代信托投资股份有限公司总裁助理兼融资租赁事业部总经理；自2012年4月起任公司董事长兼总经理。

公司副总经理（分管智能风控服务中心及信审中心）朱涛，男，1972年10月生，中国政法大学法学学士，中欧国际工商学院MBA；CFA持证人，持有国家律师资格；曾任标准普尔风险管理咨询总监、汇丰银行环球银行部副总经理、汇丰村镇银行行长、中国银行高级风险经理；自2013年7月起担任公司副总经理。

2. 内部控制水平

公司组织架构较完整，内部控制体系较完善，各项内控制度基本健全。

公司根据《公司法》明确了股东行使职责的方式，以及董事会、监事的职责及决议程序，确保公司重大决策等行为合法、合规、真实、有效。为了加强内部管理，公司建立了与其法人治理结构配套的内部控制制度体系，涵盖了公司经营管理的各个过程，包括财务管理制度、投融资管理制度、关联交易制度、对外担保制度、募集债券资金管理制度等，确保各项工作有章可循。

截至2023年2月末，公司内设金融事业部、优车事业部、权证管理中心、贷后管理中心、互联网中心、法律合规部、智能风控服务中心、信审中心等14个业务及职能部门。各部门职责权限明晰，相互制约、相互协调。

七、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入突出，2019—2021年，营业收入持续增长，以融资租赁业务收入和贷款促成业务收入为主，其中贷款促成业务收入占主营业务收入比重逐年上升；同期，受资金成本以及减值计提等多方面因素影响，利润总额有所波动。2022年1—9月，受业务投放量减少的影响，公司营业收入和利润总额同比有所下降，减值准备的计提对公司利润造成了较大影响。

公司业务以融资租赁业务为主。2019—2021年，公司营业收入规模持续增长，年均复合增长16.45%，主要系贷款促成服务收入大幅增长所致。2019—2021年，公司营业收入包括主营业务收入和其他业务收入，主营业务收入占公司营业收入比重持续高于93%，主营业务突出。公司主营业务收入主要由融资租赁业务收入和贷款促成服务业务收入构成，2021年分别占营业收入的53.03%和40.16%。2019—2021年，随着贷款促成服务业务的开展，其对营业收入的贡献度的大幅上升；收入结构仍以融资租赁业务收入为主，但其占营业收入比重逐年下降。2021年，公司其他业务收入主要由保险经纪业务收入和经营租赁业务收入构成，2019年以来上述业务收入占公司营业收入的比重均较低。

2019—2021年，公司利润总额先减后增、波动小幅下降，年均复合下降2.27%，2021年，实现利润总额2.96亿元，同比增长4.64%。2019—2021年，公司分别计提信用减值损失1.45亿元、2.71亿元和4.81亿元，分别计提资产减值损失0.53亿元、0.88亿元和2.66亿元，减值计提规模较大，对利润水平产生了较大影响。

2022年1—9月，公司实现营业收入20.82亿元，同比下降11.42%，主要系受疫情影响，商用车销量减少，租赁业务投放规模（含助贷）同比下降所致；受租赁资产质量下滑影响，公司当期共计提信用减值准备5.58亿元，减值准备的计提对利润水平造成较大影响。

表3 公司收入构成及利润概况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1—9 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务收入	22.78	94.34	25.57	93.38	30.52	93.19	18.68	89.71
其中：融资租赁业务收入	19.97	82.67	18.47	67.44	17.37	53.03	15.74	75.59
贷款促成服务收入	2.82	11.68	7.10	25.93	13.15	40.16	2.94	14.12
其他业务收入	1.37	5.66	1.81	6.62	2.23	6.81	2.14	10.29
营业收入合计	24.15	100.00	27.39	100.00	32.75	100.00	20.82	100.00
利润总额	3.09		2.82		2.96		0.57	

注：部分合计数与各相加数值之和在尾数上存在差异系四舍五入造成
资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务发展

公司业务发展以商用车融资租赁业务为主，业务模式主要为售后回租。2019—2021年，公司业务投放额（含助贷）持续增长。2022年1—9月，租赁业务投放额（含助贷）同比有所下降。

从融资租赁业务模式来看，由于运输行业特点，公司主要采用售后回租（以下简称“回租”）模式，直接融资租赁（以下简称“直租”）模式业务规模较小。从期限来看，融资租赁合同期限以1~3年（含）为主。

随着业务的发展，2019—2021年，公司商用车领域业务投放额（包含租赁和助贷）持续增长，三年分别为227.66亿元、306.14亿元和321.57亿元，年均复合增长18.85%；2021年，公司业务投放额（包含租赁和助贷）同比增长5.04%，主要系助贷业务投放规模快速增长所致。2022年1—9月，因受疫情影响，商用车销量减少，公司直接投放和助贷业务投放规模合计144.95亿元，同比下降45.12%。

2019年以来，公司专注商用车融资租赁领域。随着部分业务通过助贷模式进行投放，2019—2021年，公司融资租赁业务直接投放规模持续下降。2022年1—9月，公司直接投放规模与上年同期基本持平，期末表内租赁资产规模较上年末有所增长。

2018年以来，公司结合对商用车融资租赁业务趋势和方向判断及其对自身差异化竞争的

定位，调整了自身的经营方向，2018年末已逐步退出乘用车、医疗领域等领域，专注商用车融资租赁市场，公司商用车融资租赁主要包括中重型卡车、轻型卡车和二手商用车租赁业务。

在业务拓展方面，公司以零售金融为其业务模式核心，通过下沉网络服务客户。人员配备及销售网络方面，截至2022年末，公司员工总数约3000人，其中包括约2000人的销售团队和约500人的IT团队，合作经销商覆盖除香港、澳门和台湾地区以外所有中国省份、自治区和直辖市。

2019—2021年，公司租赁资产投放额持续下降，年均复合下降7.50%。2020年和2021年，公司当期租赁资产投放额分别为146.36亿元和132.05亿元，分别同比下降5.17%和9.78%，主要系公司自2018年以来逐步推行助贷模式，大量新增业务通过助贷模式投放所致。

租赁资产余额方面，2019—2021年末，公司期末租赁资产余额先减后增，年均复合下降4.84%；截至2020年末，公司租赁资产余额139.10亿元，较上年末下降19.72%，主要系公司为优化公司资本结构，发行出表型ABS所致。截至2021年末，公司租赁资产余额156.91亿元，较上年末增长12.80%。

2022年1—9月，公司当期直接投放额100.27亿元，与上年同期基本持平；期末租赁资产余额和净额均较上年末有所增长。

表4 公司融资租赁业务概况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—9月
当期投放合计	154.34	146.36	132.05	100.27
期末租赁资产余额	173.26	139.10	156.91	176.65
期末租赁资产净额	170.07	136.26	153.16	173.34

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产行业集中度很高；租赁资产区域分布较均衡，华东地区和华北地区为公司业务主要的开展区域。

从行业集中度来看，按租赁资产余额统计，2019—2022年9月末，公司租赁资产基本集中于

商用车领域且其占比逐年提升，主要系公司调整自身经营方向，专注商用车融资租赁业务所致，租赁资产行业集中度很高。

表 5 公司租赁资产行业分布情况（单位：亿元）

行业	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
商用车	164.61	95.01	134.73	96.85	154.21	98.28	176.09	99.68
其他	8.65	4.99	4.37	3.15	2.70	1.72	0.56	0.32
租赁资产余额	173.26	100.00	139.10	100.00	156.91	100.00	176.65	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域集中度来看，公司以华东和华北地区为业务重点开展区域，并辐射到全国范围，地区集中度趋于平衡，2019—2022年9月末，华北地区和华东地区租赁资产余额占公司租赁资产

余额比重波动下降，期末占比分别为56.06%、50.09%、44.61%和46.29%。截至2022年9月末，公司租赁资产区域分布较均衡，租赁业务区域集中度较低。

表 6 公司租赁资产余额区域分布情况（单位：亿元）

地区	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
华东	55.92	32.27	37.38	26.87	36.81	23.46	36.38	20.59
华北	41.21	23.79	32.30	23.22	33.19	21.15	45.40	25.70
华南	24.12	13.92	22.85	16.43	24.78	15.79	27.97	15.83
西北	21.38	12.34	18.96	13.63	24.84	15.83	17.08	9.67
西南	20.13	11.62	17.39	12.50	21.10	13.45	24.39	13.81
华中	10.50	6.06	10.23	7.35	16.19	10.32	25.44	14.40
租赁资产余额	173.26	100.00	139.10	100.00	156.91	100.00	176.65	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2019—2021年，公司助贷业务规模增长较为迅速，业务以不提供担保项目为主，需对公司助贷业务风险管理有效性及代偿情况给予关注。2022年1—9月，受疫情等因素综合影响，市场投放需求减少，公司主动调整业务投放结构，助贷业务投放额同比有所下降，期末助贷业务余额较上年末有所下降。

自2018年起，公司开始大力推行商用车助贷业务，2018年四季度，助贷业务开始落地。公司对助贷业务实行与融资租赁业务相同的风控制度，并对助贷业务承担资产管理责任。在助贷模式下，金融机构直接与客户签署贷款合同提供资金，公司作为资产管理人和资产服务商收取服务费用。截至2022年9月末，公司与40余家金融机构达成合作，累计获得助贷业务授信超500.00亿元，期限一般为1~3年，其中2年期业务

占比最大。2019—2021年，公司助贷业务当期投放额年均复合增长60.77%，其中2020年增速较大。截至2021年末，公司助贷业务余额为198.73亿元，较上年末增长23.43%。其中，公司提供担保的助贷业务余额为50.98亿元，不提供担保的助贷项目余额147.75亿元。截至2021年末，公司助贷业务以不提供担保的项目为主。

针对提供担保的助贷业务，公司与合作金融机构商定一般仅承担1%~3%的有限担保责任，在触发与合作金融机构商定的担保条件后，相应担保资产将转入公司表内，并严格按照公司现有资产分类标准进行划分，计提相应减值准备。随着助贷业务规模的扩大，未来需对助贷业务的风险管理有效性情况给予关注。

2022年1—9月，在疫情等因素的综合影响下，市场投放需求减少，公司主动调整业务投放

结构,当期助贷业务投放额同比减少122.34亿元。元,较上年末下降43.28%。
截至2022年9月末,公司助贷业务余额112.72亿

表7 公司助贷业务概况(单位:亿元)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—9月
当期助贷业务投放额	73.32	159.78	189.52	44.68
期末助贷业务余额	61.10	161.01	198.73	112.72
其中:提供担保的助贷业务余额	10.84	68.40	50.98	27.71
不提供担保的助贷业务余额	50.24	92.61	147.75	85.02

资料来源:公司提供,联合资信整理

3. 未来发展

公司发展战略仍聚焦商用车领域并不断提高自身行业竞争力,随着宏观经济复苏、国家加强对国四柴油货车出清的政策推进,未来发展前景良好。

公司聚焦于商用车领域,是商用车领域最大的独立第三方融资租赁公司,在商用车领域中处于领先地位。同时,公司在商用车市场中建立了较完善的业务网络、业务团队和业务流程体系,使得公司在快捷度、效率性、体验感、协同性、业务分布的广度和深度等多方面与同行业公司相比拥有一定的比较优势。

为进一步发展商用车融资租赁业务,公司自2018年开始推行助贷模式。目前,助贷业务合作银行包括国有银行、股份制银行、城商行及互联网银行等40余家金融机构,公司将继续大力发展该项业务。

受防疫政策调整优化、宏观经济复苏、国家推动淘汰国四排放标准柴油货车等因素影响,商用车市场销量有望上升,公司未来发展前景良好。

八、风险管理分析

公司建立了较为完善的风险管理组织架构,能够符合公司当前业务发展。

公司不断完善风险治理机制,建立了较为完善的风险管理架构,能够满足业务发展需要。业务部门负责贷前调查;风控部门进行独立的贷时审查,并依据项目类别和融资额确定相应的风险审查流程,上报有权审批人或风险评审委员会审批;放款部门负责审查确认放款条件并操作放款。公司风控部门和放款部门不隶属于业务部门,直接向公司管理层汇报。公司董事会通过例会和内审等机制监控风险控制流程落实情况和资产质量结果,各业务线的经营计划和各融资租赁产品的风险回报方案均需经过董事会研究决定。

2019年以来,公司客户较分散,集中度很低。

从客户集中度来看,2019—2021年末,公司下游客户较分散,集中度很低,2019—2021年末单一最大客户融资余额分别为0.17亿元、0.25亿元和0.20亿元,占净资产的比重分别为0.53%、0.69%和0.52%;前十大客户集中度分别为4.14%、4.30%和3.97%,集中度波动下降。截至2022年9月末,公司客户集中度仍很低。

表8 公司客户集中度情况(单位:亿元)

项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年 9月末
单一最大客户	融资租赁业务余额	0.17	0.25	0.20
	占净资产比例(%)	0.53	0.69	0.52
前十大客户	融资租赁业务余额	1.34	1.57	1.53
	占净资产比例(%)	4.14	4.30	3.97

资料来源:公司提供,联合资信整理

2019—2021年末，公司资产质量处于较好水平，但拨备充足性一般。2022年1—9月，随着外部信用风险的攀升以及疫情起伏，公司核销规模有所增加，资产质量存在一定的下行压力。

公司使用租赁资产风险分类法对租赁资产质量进行分类，主要是判断承租人及时足额归还租赁资产本息的可能性，考虑的因素主要包括：承租人的还款能力、还款记录、还款意愿、租赁资产的担保及偿还的法律责任等。对租赁资产进行分类时，公司以评估承租人的还款能力为核心，把承租人的正常营业收入作为租赁资产的主要还款来源，租赁资产的担保作为次要还款来源。公司将应收融资租赁款分为三类，未逾期及逾期1个月以内分类为正常类，逾期1

至3个月分类为关注类，逾期3个月以上分类为不良类。

2019—2021年末，公司租赁资产关注类和不良类资产占比有所上升，但资产质量仍处于较好水平。2019—2021年，公司采用预期损失模型评估资产减值损失。2019—2021年末，公司拨备覆盖率和租赁资产拨备率均持续增长。

2022年1—9月，疫情反复对资产质量产生了一定影响，关注类及不良类租赁资产余额均较上年末有所增长；核销规模有所增加，受核销影响，坏账准备较上年末有所减少，期末租赁资产拨备率和拨备覆盖率均较上年末有所下降，拨备计提充分程度一般。

表9 公司租赁资产质量情况（单位：亿元）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常类	171.17	98.79	137.33	98.72	154.21	98.28	173.28	98.09
关注类	0.17	0.10	0.19	0.14	0.89	0.57	1.13	0.64
不良类	1.92	1.11	1.58	1.14	1.81	1.15	2.24	1.27
租赁资产余额	173.26	100.00	139.10	100.00	156.91	100.00	176.65	100.00
租赁资产核销		0.64		2.50		3.47		5.60
坏账准备		3.19		2.85		3.75		3.31
租赁资产拨备率 (%)		1.84		2.05		2.39		1.87
拨备覆盖率 (%)		166.20		179.68		207.23		147.75

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司资产期限较短，债务结构偏短期，整体流动性风险可控。

从资产期限来看，公司租赁资产到期期限以1年以内占比最高，其次为1至3年，资产期限普遍较短。全部债务到期期限主要集中在1年以

内和1至3年，债务结构偏短期。整体看，公司资产和负债期限较为匹配，此外考虑到公司畅通的外部融资渠道以及股东资金支持，公司整体流动性风险可控。

表10 截至2022年9月末公司租赁资产及全部债务到期期限结构（单位：亿元）

到期期限	应收融资租赁款		全部债务	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内（含 1 年）	112.67	63.78	129.31	67.35
1 年以上 3 年以内（含 3 年）	61.04	34.55	62.68	32.65
3 年以上 5 年以内（含 3 年）	2.93	1.66	0.00	0.00
合计	176.65	100.00	191.99	100.00

注：部分合计数与各科目之和存在差异系四舍五入造成

资料来源：公司提供

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019—2021年及2022年1—9月财务报表，其中2019年和2020年财务报表经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2021年财务报表经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均被出具了无保留的审计意见。2022年1—9月财务数据未经审计。

在会计政策变更方面，公司自2021年起开始执行《企业会计准则第21号—租赁》（以下简称“新租赁准则”），新租赁准则执行未对公司财务数据造成重大影响。

合并范围方面，2020年，公司处置新能源板块子公司15家，该处置损益对公司影响不重大；除此之外，公司合并范围变化来自于合并由公司发行的资产证券化产品所产生的结构化主体。截至2021年末，公司纳入合并范围子公司12家，较上年末未发生变化。2022年1—9月，公司合并范围较年初未发生变化。

综上，公司财务数据可比性较强。

截至2021年末，公司合并资产总额238.28亿元，其中应收融资租赁款净额153.16亿元，所有者权益38.50亿元（含少数股东权益0.11亿元）；2021年，公司实现营业收入32.75亿元，利润总额2.96亿元，当期现金及现金等价物净增加额-

5.38亿元，期末现金及现金等价物余额23.10亿元。

截至2022年9月末，公司合并资产总额265.36亿元，其中应收融资租赁款净额173.34亿元，所有者权益38.77亿元（含少数股东权益0.10亿元）；2022年1—9月，公司实现营业收入20.82亿元，利润总额0.57亿元，当期现金及现金等价物净增加额0.98亿元，期末现金及现金等价物余额24.08亿元。

2. 资产构成及流动性

2019—2021年末，公司资产规模波动增长，主要由应收融资租赁款和货币资金构成，资产质量较好；受限资产占比较高，整体资产流动性弱。截至2022年9月末，公司资产规模较上年末有所增长，但构成情况变化不大。

2019—2021年末，公司资产总额先减后增、波动增长，年均复合增长3.58%；截至2020年末，公司资产总额212.00亿元，较上年末下降4.54%；截至2021年末，公司资产总额238.28亿元，较上年末增长12.40%，主要系租赁资产规模增加所致。截至2021年末，公司资产构成以应收融资租赁款（以下分析均含一年内到期的部分），抵债资产规模较年初出现明显增长，但占资产总额比重仍较小，资产构成较年初变化不大。

表 11 公司资产主要构成（单位：亿元）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
资产总额	222.08	100.00	212.00	100.00	238.28	100.00	265.36	100.00
其中：货币资金	17.36	7.82	32.95	15.54	37.26	15.64	45.71	17.23
应收融资租赁款净额	170.07	76.58	136.26	64.27	153.16	64.28	173.34	65.32
其他非流动资产	10.02	4.51	19.87	9.37	20.52	8.61	20.79	7.83

资料来源：公司审计报告、财务报表，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。2019—2021年末，应收融资租赁款净额先减后增、波动下降，年均复合下降5.10%；截至2020年末，公司应收融资租赁款净额为136.26亿元，较上年末下降19.88%，主要系发行ABS将部分债权类资产出表所致。截至2021年末，应收融资租赁款净额为153.16亿元，较上年末增长

12.41%，主要系租赁业务规模扩大所致。坏账计提方面，截至2021年末，应收融资租赁款坏账准备3.75亿元。按到期期限来看，截至2021年末，公司应收融资租赁款余额以1年（含）以内和1至2年（含）到期为主，分别占比59.75%、29.01%。资产受限方面，截至2021年末，公司应收融资租赁款中受限部分账面价值119.22亿元，占应收融

资租赁款账面价值的77.84%，受限租赁资产主要系公司为取得借款质押的租赁资产和已转让但仍需并入合并范围的租赁资产，租赁资产受限比例较高。

2019—2021年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长46.51%。截至2021年末，货币资金37.26亿元，较上年末增长13.07%，其中受限部分规模10.44亿元，主要系保证金及质押存款、公司发起并设立的资产支持专项计划相关的尚未向投资者分配的银行账户留存资金，以及并表信托及资管计划的银行账户留存资金，受限货币资金占货币资金的比重为28.02%，较上年末上升14.61个百分点。

其他非流动资产主要由应收关联方款项、继续涉入资产和存出融资保证金构成。2019—2021年末，其他非流动资产持续增长，年均复合增长43.13%，主要系应收关联方款项的增长。截至2021年末，其他非流动资产20.52亿元，较上年末小幅增长3.27%，其中应收关联方款项15.42亿元（占比75.15%），主要为公司通过天津狮桥博远贸易有限公司给予天津狮桥国际物流有限公司（以下简称“狮桥物流”）的资金支持款项。

截至2022年9月末，公司资产总额265.36亿元，较年初增长11.36%，主要系租赁资产规模增长所致；受限资产账面价值123.15亿元（详见下表），占资产总额的比重为46.41%，公司资产流动性弱。

表 12 截至 2022 年 9 月末公司受限资产情况
(单位: 亿元)

项目	期末账面价值
其他货币资金	10.76
应收融资租赁款	109.58
存出融资保证金	2.43
押金	0.08
其他保证金	0.30
合计	123.15

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2019 年以来，公司所有者权益规模持续增长，主要通过股东增资及利润留存补充资本；所有者权益规模较大且稳定性较好。

公司主要通过股东增资和利润留存补充资本。2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 9.10%。截至 2021 年末，公司所有者权益 38.50 亿元，较上年末增长 5.69%，其中，归属于母公司所有者权益 38.39 亿元，占比 99.72%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占比 67.92%、未分配利润占比 28.90%。2019—2021 年，公司均未向股东进行利润分配，利润留存力度较大，未分配利润规模持续增长。

截至 2022 年 9 月末，公司所有者权益 38.77 亿元，规模和构成均较上年末变化不大。整体看，公司所有者权益稳定性较好。

(2) 负债

2019—2021 年末，公司负债规模受业务影响波动增长，杠杆倍数波动下降，债务结构偏短期；截至 2022 年 9 月末，公司债务规模有所增长，资产负债率仍处于行业较高水平。

2019—2021 年末，公司负债规模先减后增、波动增长，年均复合增长 2.61%；截至 2020 年末，公司负债合计 175.57 亿元，较上年末下降 7.47%。截至 2021 年末，公司负债合计 199.78 亿元，较上年末增长 13.79%，主要系长期借款规模的扩大。截至 2021 年末，公司负债主要由长期借款（含一年内到期的）（占比为 55.11%）、短期借款（占比为 8.40%）及其他非流动负债（含一年内到期的）（占比为 20.70%）构成；公司融资渠道较多元，资产证券化（占比为 41.80%）、应收账款转让与质押（占比为 27.03%）和银行借款（占比为 20.56%）等为主要融资渠道，平均融资成本为 5.75%。

表 13 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 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
借款	154.67	81.52	105.80	60.26	126.88	63.51	160.04	70.63
其中: 短期借款	62.31	32.84	29.08	16.56	16.78	8.40	44.69	19.72
长期借款	92.36	48.68	76.72	43.70	110.10	55.11	115.35	50.91
应付债券	6.53	3.44	10.38	5.91	10.26	5.13	20.03	8.84
其他类负债	28.53	15.04	59.39	33.83	62.64	31.36	46.51	20.53
负债总额	189.74	100.00	175.57	100.00	199.78	100.00	226.58	100.00

注: 上表中长期借款和其他非流动负债均包含一年内到期部分

资料来源: 公司审计报告、财务报表, 联合资信整理

2019—2021 年末, 公司短期借款规模持续下降, 年均复合下降 48.11%, 主要系质押借款规模下降。截至 2021 年末, 公司短期借款规模 16.78 亿元, 较上年末下降 42.30%, 其中质押借款、保证借款和信用借款, 占比分别为 45.91%、24.29%和 29.81%。

2019—2021 年末, 公司长期借款 (含一年内到期的) 规模先减后增、波动增长, 年均复合增长 9.18%; 截至 2020 年末, 公司长期借款规模为 76.72 亿元, 较上年末下降 16.94%。截至 2021 年末, 公司长期借款规模为 110.10 亿元, 较上年末增长 43.51%, 主要系公司质押借款规模波动所致。截至 2021 年末, 公司长期借款主要包括质押借款、信用借款和保证借款, 占比分别为 92.12%、0.26%和 7.62%。

2019—2021 年末, 公司其他非流动负债规模持续增长, 年均复合增长 34.91%; 截至 2020

年末, 公司其他非流动负债规模为 40.00 亿元, 较上年末增长 76.08%, 主要系当年公司融资租赁业务规模持续增长, 客户存入租赁保证金增长所致。截至 2021 年末, 其他非流动负债规模较上年末小幅增长 3.37%, 存入租赁保证金仍为公司其他非流动负债的最主要构成。

2019—2021 年末, 公司全部债务先减后增、波动下降, 年均复合下降 3.40%。截至 2021 年末, 公司全部债务规模 149.31 亿元, 其中短期债务占比 66.80%, 债务结构偏短期, 短期债务规模与一年内到期的应收融资租赁款匹配程度较高, 但如果未来资金无法准时回笼, 可能存在一定短期偿债压力。

杠杆水平方面, 2019—2021 年末, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和杠杆倍数均呈波动下降态势, 杠杆水平较高。

表 14 公司债务及杠杆水平

指标	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
短期债务 (亿元)	130.31	91.99	99.74	131.19
长期债务 (亿元)	29.69	29.46	49.57	60.80
全部债务 (亿元)	159.99	121.45	149.31	191.99
短期债务占比 (%)	81.45	75.74	66.80	68.33
资产负债率 (%)	85.44	82.82	83.84	85.39
全部债务资本化比率 (%)	83.18	76.93	79.50	83.20
杠杆倍数 (倍)	6.33	4.92	5.22	5.67

注: 数据略有差异系四舍五入造成

资料来源: 公司审计报告、财务报表, 联合资信整理

截至2022年9月末，公司负债总额226.58亿元，其中借款规模较年初有所增长，占比亦有所上升，融资渠道结构变化不大，仍以资产证券化融资方式为主，融资成本较上年有所下降；资产负债率85.39%，仍处于行业较高水平；全部债务191.99亿元，较上年末增长28.58%，债务结构仍偏短期；杠杆倍数略有增长，处于行业中上水平。

4. 盈利能力

2019—2021年，公司收入规模持续增长；同期，公司利润规模有所波动，整体盈利能力尚可。2022年1—9月，公司营业收入和利润水平同比均有所下滑。

2019—2021年，随着业务的发展，公司营业收入持续增长，年均复合增长16.45%；2021年，公司实现营业收入32.75亿元，同比增长19.60%，随着业务规模的扩张，公司贷款促成服务收入同比实现较大幅度增长。

营业成本方面，2019—2021年，公司营业成本先增后减、波动下降，年均复合下降5.89%。公司营业成本主要为利息支出，2019—2021年，公司利息支出先增后减、波动下降，年均复合下降7.95%；其中2020年，公司发生利息支出11.54亿元，同比增长18.64%；2021年，发生利息支出8.24亿元，同比下降28.58%，主要系

融资成本下降所致。

业务及管理费方面，2019—2021年，公司业务及管理费持续增长，年均复合增长25.41%；2021年，公司业务及管理费12.68亿元，同比增长54.48%，主要系员工人数以及营销费用支出增加所致。公司减值损失包括对抵债资产计提的资产减值损失和对应收融资租赁款等计提的信用减值损失（2018年起公司开始采用预期信用损失模型对应收融资租赁款等计提信用减值损失）。2019—2021年，公司计提减值损失规模持续增加。2021年，公司信用减值损失计提规模同比有所增加，主要系当年公司增加对应收融资租赁款计提信用减值损失所致；同年，受疫情以及集中处置医疗等非商用车抵债资产的影响，公司资产减值损失计提规模较上年同期有所增加。随着信用风险攀升，公司未来仍面临一定的减值计提压力。

综合以上因素，2019—2021年，公司利润总额及净利润有所波动，其中2020年公司利润总额及净利润分别同比下降8.72%和12.16%；2021年分别同比增长4.64%和3.29%。

盈利指标方面，2019—2021年，公司总资产收益率和净资产收益率持续下滑，盈利指标表现一般。整体来看，公司盈利能力尚可。

表 15 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入	24.15	27.39	32.75	20.82
营业成本	11.20	13.28	9.92	6.55
业务及管理费	8.06	8.21	12.68	7.95
资产减值损失/信用减值损失 （损失以“-”填列）	-1.98	-3.59	-7.46	-5.68
利润总额	3.09	2.82	2.96	0.57
净利润	2.29	2.01	2.07	0.27
利息支出/全部债务（%）	6.08	9.50	5.52	/
总资产收益率（%）	1.17	0.93	0.92	0.11
净资产收益率（%）	7.80	5.84	5.54	0.71

注：1、2022年1—9月数据未经审计，相关指标未年化。2、“/”表示该数据限于客观条件无法获取，下同。

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

与所选同行业公司相比，公司盈利能力偏弱，杠杆水平略低。

表 16 2021 年同行业公司财务指标对比

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
平安国际融资租赁有限公司	10.11	1.56	83.88
中航国际融资租赁有限公司	7.76	1.22	84.32
上述企业均值	8.77	1.35	84.28
狮桥租赁	5.54	0.92	83.84

资料来源：公开资料，联合资信整理

2022年1—9月，公司实现营业收入20.82亿元、利润总额0.57亿元，同比均有所下滑；总资产收益率和净资产收益率分别为0.11%和0.71%，盈利能力较弱。

5. 现金流

2019年以来，公司现金流有所波动，整体状况保持良好，经营活动对融资依赖程度较高，期末现金及现金等价物较充足。

经营活动现金流方面，流入和流出主要系公司提供融资租赁业务收到和支付的现金，助贷业务对经营活动现金流产生的影响很小。2019—2021年，公司经营活动现金流净额有所波动，2020年，受发行出表ABS影响，公司经营活动现金流入大增加；2021年整体呈净流出状态，主要系2021年较2020年表内租赁资产扩张投放规模大于回款所致。

公司投资活动现金流主要系公司进行现金管理收回投资及投资支付的现金。2019—2021年，公司投资活动现金流三年净流入或净流出规模均较小。2020年，公司投资活动现金流净额由正转负，主要系公司利用暂时性的冗余资金进行短期理财尚未赎回，导致收回投资收到的现金减少所致。2021年，公司收回投资收到的现金和投资支付的现金规模同比均有大幅增长，但投资活动净流出规模同比变化不大。

筹资活动现金流方面，筹资活动现金流入主要来源于间接融资、发行债券及股东增资，流出主要系债务到期偿还和支付利息。2020年，公司筹资活动现金流净额同比大幅下降，主要系公司采用发行出表ABS融资，使得表内取得借款增加的现金减少所致。2021年，公司偿还债务支付的现金金额大幅下降，全年筹资活动现金流呈净流入状态。

2019—2021年，公司期末现金及现金等价物余额先增后减、波动增长，年均复合增长42.56%。

2022年1—9月，公司经营活动现金流呈净流出状态；投资活动现金流净流出规模很小；筹资活动现金流呈净流入状态。整体来看，公司经营对融资依赖程度仍较高，现金流整体呈净流入状态，现金及现金等价物储备较充足。

表 17 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
经营活动现金流量净额	-31.59	65.05	-13.20	-35.39
投资活动现金流量净额	1.68	-2.04	-1.97	-0.01
筹资活动前现金流量净额	-29.91	63.01	-15.17	-35.40
筹资活动现金流量净额	31.71	-45.89	9.79	36.72
现金及现金等价物净增加额	1.80	17.12	-5.38	0.98
期末现金及现金等价物余额	11.37	28.48	23.10	24.08

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较好，长期偿债指标表现一般，整体偿债指标表现较好。

从短期偿债指标来看，2019—2021年末，公司流动比率持续增长；现金类资产对短期债

务的保障能力持续上升；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度持续上升。整体看，公司短期偿债指标表现较好。

从长期偿债指标表现来看，2019—2021年，公司EBITDA先增后减、波动下降；EBITDA对

利息支出的覆盖程度虽有所波动，但整体呈上升态势；EBITDA 对全部债务的保障程度较为一般。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

2022年1—9月，公司流动比率略有增长；现金短期债务比略有下降，短期偿债指标表现仍属较好。

表 18 公司偿债能力指标

项目	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
短期偿债指标	流动比率（%）	97.88	111.57	115.95	118.51
	现金短期债务比（倍）	0.15	0.38	0.38	0.35
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	292.46	511.83	555.76	235.40
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	13.03	14.62	11.63	/
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.34	1.27	1.41	/
	全部债务/EBITDA（倍）	12.28	8.31	12.84	/

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

7. 或有事项

公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

截至2022年9月末，公司对外担保责任余额17.60亿元，占净资产的比重为39.41%，其中对关联方狮桥物流、天津狮达物流有限公司担保余额16.89亿元，其余0.71亿元为因贷款促成业务形成的担保。截至2022年9月末，狮桥物流整体经营情况良好，但由于公司对外担保规模较大，故存在一定或有负债风险。

截至2023年2月末，公司无作为被告人的重大未决诉讼。

十、外部支持

公司股东背景强，能够从融资、流动性等方面为公司提供有力支持。

公司实际控制人建信北京由建信信托100.00%持股，成立于2011年3月，注册资本20.61亿元，经营范围主要包括投资管理、投资咨询、实业投资、资产管理、财务咨询、企业管理咨询等。建信信托是经中国银监会批准，由中国建设银行股份有限公司投资控股的非银行金融机构。2020年1月，建信信托与公司及狮桥物流三方签署《融资支持框架协议》，约定包括但不限于建信开曼在一定情形下应（并促使其关联方）向公司及狮桥物流提供《融资支持框架协议》下的财务性、服务性及其他相关支持。2020年11月，建信信托与公司及狮桥物流签署新《融

资支持框架协议》，并约定在公司及狮桥物流面临流动性困难时给予金额不超过100.00亿元的必要注资或流动性支持。2022年1—9月，股东资金支持力度较上年有所增强，期末股东借款规模为12.25亿元，较上年末增加10.49亿元。

十一、本期债券偿还能力分析

相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小。本期债券发行后，对公司债务负担的影响较小，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大。考虑到公司股东背景强、资本实力较强及融资渠道畅通等因素，公司对本期债券的偿还能力很强。

1. 本期债券发行对公司现有债务的影响

截至 2022 年 9 月末，公司全部债务规模 191.99 亿元。本期债券拟发行规模不超过 5.00 亿元，相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小。

以 2022 年 9 月末财务数据为基础，按照发行 5.00 亿元估算，在其他因素不变的情况下，本期债券发行后，公司全部债务资本化比率、资产负债率分别为 83.55%和 85.66%，较发债前分别上升 0.36 和 0.27 个百分点，对公司杠杆水平影响小。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照本期债券发

行 5.00 亿元估算，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对本期债券发行前、后的全部债务覆盖程度变化不大，本期债券发行对公司偿债能力影响不大，仍属较强。

综上，考虑到公司股东背景强、资本实力较强及融资渠道畅通等因素，公司对本期债券的偿还能力很强。

表19 本期债券偿还能力测算

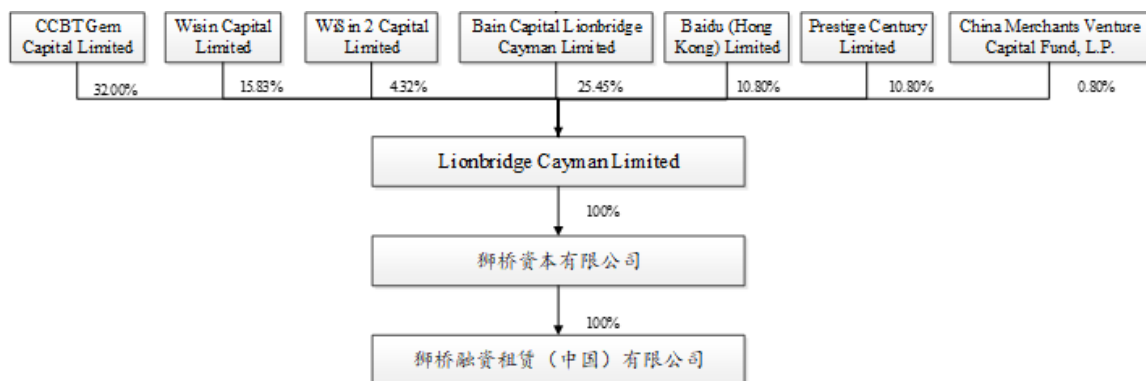
项目	2021 年末		2022 年 9 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务（亿元）	149.31	154.31	191.99	196.99
所有者权益/全部债务（倍）	0.26	0.25	0.20	0.20
营业收入/全部债务（亿元）	0.22	0.21	0.11	0.11
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	2.41	2.33	1.16	1.13

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

十二、 结论

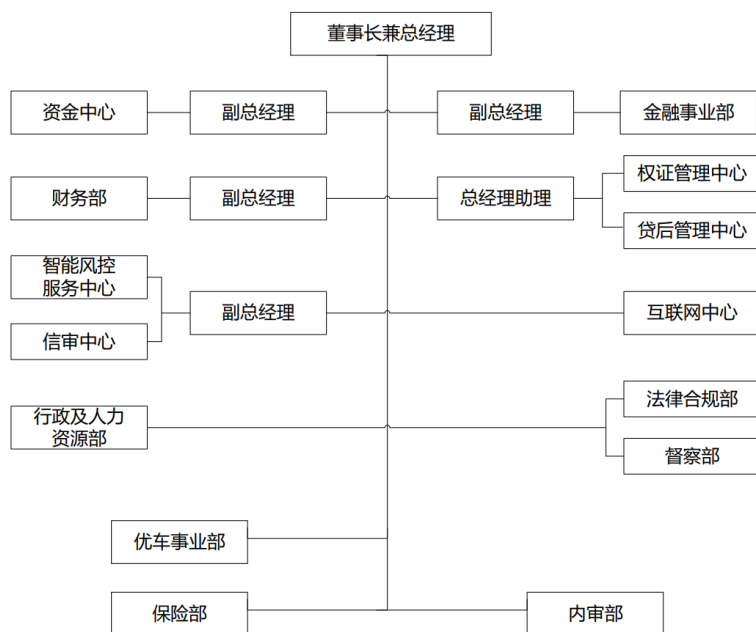
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持、和债项条款的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 2 月末狮桥融资租赁（中国）有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 2 月末狮桥融资租赁（中国）有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 9 月末狮桥融资租赁（中国）有限公司 子公司情况

子公司名称	持股比例及表决权比例		注册资本 (万元)	主要经营地、注册地	主营业务
	直接	间接			
狮桥科技（北京）有限公司	100%	-	1500.00	北京	技术咨询
车正资产评估（天津）有限公司	100%	-	3000.00	天津	资产评估
智尔融资租赁（天津）有限公司	100%	-	10.00	天津	融资租赁
智宜企业管理咨询（天津）有限公司 (历史名称：智宜融资租赁（天津）有限公司)	--	100%	10.00	天津	管理咨询
智尚融资租赁（天津）有限公司	100%	-	10.00	天津	融资租赁
天津通汇商业保理有限公司	100%	-	5000.00	天津	金融服务
天津卓远融资担保有限公司	100%	-	90000.00	天津	融资担保
河北狮乾网络科技有限公司	-	100%	1000.00	石家庄	技术服务
北京稀有科技有限公司	-	100%	1000.00	北京	技术服务
北京卡行风险管理科技有限公司	--	80%	6000.00	北京	技术服务
北京泰广实创投资有限责任公司	-	80%	4200.00	北京	商务服务
北京微服保险经纪有限公司	-	80%	5000.00	北京	保险经纪

资料来源：公司提供

附件 2 狮桥融资租赁（中国）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 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	19.27	35.18	38.02	46.32
资产总额（亿元）	222.08	212.00	238.28	265.36
所有者权益（亿元）	32.34	36.43	38.50	38.77
短期债务（亿元）	130.31	91.99	99.74	131.19
长期债务（亿元）	29.69	29.46	49.57	60.80
全部债务（亿元）	159.99	121.45	149.31	191.99
营业收入（亿元）	24.15	27.39	32.75	20.82
利润总额（亿元）	3.09	2.82	2.96	0.57
EBITDA（亿元）	13.03	14.62	11.63	/
筹资活动前净现金流（亿元）	-29.91	63.01	-15.17	-35.40
财务指标				
总资产收益率（%）	1.17	0.93	0.92	0.11
净资产收益率（%）	7.80	5.84	5.54	0.71
杠杆倍数（倍）	6.33	4.92	5.22	5.67
全部债务资本化比率（%）	83.18	76.93	79.50	83.20
资产负债率（%）	85.44	82.82	83.84	85.39
流动比率（%）	97.88	111.57	115.95	118.51
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	292.46	511.83	555.76	235.40
现金短期债务比（倍）	0.15	0.38	0.38	0.35
EBITDA 利息倍数（倍）	1.34	1.27	1.41	/
全部债务/EBITDA（倍）	12.28	8.31	12.84	/

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，财务数据均为合并口径；2. 公司 2022 年 1-9 月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

附件3 狮桥融资租赁（中国）有限公司 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	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额/不良应收融资租赁款余额×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

联合资信金融机构、非金融企业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 狮桥融资租赁（中国）有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）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，联合资信将在本次（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。

狮桥融资租赁（中国）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次（期）债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次（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、外部经营环境及本次（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次（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。



中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	张帆	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040219030002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2019-03-18			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040219030002	2019-03-18	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	



中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	薛峰	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150222060001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2022-06-06			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150222060001	2022-06-06	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会会员单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。





统一社会信用代码

91110000722610855P

营业执照

(副本) (2-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 联合资信评估股份有限公司
类型 股份有限公司(外商投资、未上市)
法定代表人 王少波
经营范围 信用评级和评估、信用数据征集、信用评估咨询、信息咨询、提供上述方面的人员培训。(市场主体依法自主选择经营项目,开展经营活动;该企业2007年8月20日前为内资企业,于2007年8月20日变更为外商投资企业;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 人民币元42600万元
成立日期 2000年07月17日
营业期限 2000年07月17日至长期
住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致(再次复印无效)

仅供信用评级使用

联合资信评估股份有限公司

登记机关



2020年09月17日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

[首 页](#) | [机构简介](#) | [公告信息](#) | [工作动态](#) | [金融数据](#) | [区域金融](#) | [政务公开](#) | [金融知识](#) | [办事指南](#) | [热点专题](#)

请输入搜索关键字

[搜索](#)

[高级搜索](#)

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-08-08 17:28:36

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码: 91110000722610855P, 全球法人机构识别编码: 300300UM3I74I6SJ0J19)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

[打印本页](#) [关闭窗口](#)



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

服务十二项承诺

首页
HOME

政务

信息公开 政策法规 新闻发布
信息披露 统计数据 人事招聘

服务

办事指南 在线申报 监管对象
业务咨询 人员资格 投资者保护

互动

公众留言 信访举报 举报专栏
在线访谈 征求意见 廉政评议

当前位置: 首页 > 公开信息披露 > 信用评级机构名录

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21 来源:

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

您现在的位置: 首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间: 2013-10-17

分享到:      

【字体: 大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

阅读排行 周排行 | 月排行

1. 《中国第二代偿付能力监管
2. 中国保监会发布第二代偿付
3. 《关于印发〈保险公司业务
4. 中国保监会通报部分保险公
5. 首届保险业“优质服务标兵
6. 《关于规范有限合伙制股权
7. 中央国家机关纪工委到保监
8. 中国保监会工作组现场指导
9. 保险业积极开展抗震救灾和
10. 保监会迅速启动地震应急三