

信用评级公告

联合〔2023〕9123号

联合资信评估股份有限公司通过对中集融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定中集融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年九月八日

中集融资租赁有限公司

2023年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023年9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

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	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	3
			业务经营分析	3
财务风险	F2	流动性	未来发展	2
			资产质量	6
		偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+3
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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中集融资租赁有限公司（以下简称“中集租赁”或“公司”）的评级反映了公司依托股东中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（以下简称“中集集团”）的产业背景及持续支持，已在集装箱、能源化工装备、船舶航运等领域形成了较强的细分行业竞争力，业务范围覆盖亚洲、美洲、澳洲等全球主流市场。2022年5月，公司完成新股东引进，控股股东变更为深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本”），资本实力有所增强。随着股东在资本补充、业务协同等方面给予公司一定支持，2022年，公司当期租赁资产投放规模快速增加，期末租赁资产有所回升；2023年一季度，公司投放规模进一步大幅增加，当期营业收入和利润总额均同比增长。

同时，联合资信也关注到，2020年以来，公司关注类资产规模波动增长，截至2023年3月末，公司不良资产规模较高，需关注公司违约项目处置回收情况。此外，公司融资租赁业务行业集中度较高，客户集中度一般，存在一定业务结构调整压力。

未来，随着发展战略的继续实施，以及股东的持续支持，公司业务竞争力有望进一步提升。

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 1. 公司股东综合实力很强，对公司支持力度较大。**公司股东中集集团是国内最早的集装箱专业生产厂和最早的中外合资企业之一，是全球领先的物流及能源行业设备及解决方案供应商。2022年5月，公司引入新战略投资者后，控股股东变为深圳资本，中集集团和深圳资本均具有很强的综合实力，能够在资本补充、业务协同等方面给予公司较大支持。
- 2. 具备较强行业地位和市场影响力。**公司融资租赁业务遍布全球亚洲、美洲、欧洲、澳洲等全球主流市场，业务投放覆盖集装箱、能源化工、船舶航运等领域，在相关领域具备较强行业地位和市场影响力。

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AAA
数据时间 (年)	2022 年/2022 年末			
租赁资产规模 (亿元)	196.34	200.30	160.76	210.40
杠杆倍数 (倍)	4.25	4.39	5.67	7.17
所有者权益 (亿元)	49.12	42.36	38.72	29.82
营业收入 (亿元)	13.97	15.22	29.35	13.58
不良率 (%)	4.85	0.28	1.26	0.19
净资产收益率 (%)	7.65	12.05	0.80	10.74
流动比率 (%)	108.00	114.88	112.80	107.33

注: 公司 1 为中建投融资租赁 (上海) 有限公司, 公司 2 为狮桥融资租赁 (中国) 有限公司, 公司 3 为华宝都鼎 (上海) 融资租赁有限公司
资料来源: 公开资料

分析师: 张帆 陈鸿儒

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

3. 2022 年以来, 公司加大对租赁资产的投放, 租赁业务规模快速增长。公司控股股东变更后, 加大对租赁资产的投放, 租赁业务规模大幅增长; 2023 年一季度, 营业收入同比大幅增加。

关注

- 国内宏观经济承压, 融资租赁行业发展面临一定压力。宏观经济增速承压, 融资租赁企业经营承压, 随着外部信用风险提升, 融资租赁行业亦面临一定发展压力。
- 不良资产规模较大, 需关注违约项目处置回收情况。截至 2023 年 3 月末, 公司不良资产规模较大, 不良率仍较高, 且 2020 年以来关注类资产规模波动增长, 需关注资产质量向下迁移的可能性, 同时需对违约项目的处置回收情况保持持续关注。
- 关注业务集中度风险。公司对航运金融板块租赁资产投放占比较高, 融资租赁业务行业集中度较高; 由于航运金融板块项目单笔规模较大, 导致客户集中度一般, 未来存在一定业务结构调整压力。

主要财务数据:

项目	合并口径			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 1-3 月
资产总额 (亿元)	181.28	144.14	221.79	249.65
期末融资租赁资产余额 (亿元)	166.21	129.54	196.34	218.00
所有者权益 (亿元)	36.37	42.17	49.12	49.51
短期债务 (亿元)	115.09	70.94	60.46	/
全部债务 (亿元)	129.92	85.55	152.81	/
营业收入 (亿元)	15.96	21.01	13.97	4.55
利润总额 (亿元)	7.53	13.00	4.51	1.62
租赁资产不良率 (%)	6.68	8.71	4.85	4.67
拨备覆盖率 (%)	110.93	114.58	110.10	104.25
资产负债率 (%)	79.94	70.74	77.85	80.17
杠杆倍数 (倍)	4.89	3.29	4.25	4.69
总资产收益率 (%)	3.42	5.77	1.91	0.34
净资产收益率 (%)	21.21	23.92	7.65	1.60
流动比率 (%)	35.31	54.83	108.00	129.10
筹资活动前现金流入/短期债务 (%)	79.21	141.17	103.71	/

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加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, 财务数据均指合并口径; 2. 2023 年一季度财务数据未经审计, 相关指标未经年化; 3. “/” 指未能获取相关数据

资料来源: 公司提供、审计报告及 2023 年一季度财务报表, 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	2022/9/29	张晨露 刘嘉	融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 融资租赁企业主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	二

注：上述历史评级项目为非公开项目，评级报告未添加链接

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集融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自 2023 年 9 月 8 日至 2024 年 9 月 7 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

中集融资租赁有限公司

2023 年主体长期信用评级报告

一、 主体概况

中集融资租赁有限公司（以下简称“中集租赁”或“公司”），原名为中集车辆融资租赁有限公司，于 2007 年 7 月由中方中集车辆（集团）有限公司和美方 CIMC Vehicle Investment Holdings Company Limited（中集车辆投资控股有限公司）共同以货币形式出资设立，成立时注册资本为 1000.00 万美元。后历经多次增资、股权变更及转让，2022 年 5 月，公司引入战略投资者深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本”）和深圳市能源集团有限公司及天津凯瑞康企业管理咨询合伙企业（有限合伙），通过受让老股及增资 0.53 亿元的方式入股中集租赁，本次交易完成后，公司注册资本增至 14.81 亿元，控股股东由中国国际海运集装箱

（集团）股份有限公司（以下简称“中集集团”）变更为深圳资本。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 14.81 亿元；深圳资本直接及间接控制中集租赁 98.75% 的股权，为公司控股股东（股权结构图见附件 1）；公司实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）。

截至 2023 年 3 月末，中集租赁股权不存在被股东质押的情况。

公司主业为融资租赁和经营租赁业务。

截至 2023 年 3 月末，公司设有 16 个部门，组织架构图详见附件 1-2；公司主要子公司 1 家，详见表 1。

公司注册地址：深圳市南山区蛇口望海路 1166 号招商局广场 1 号楼 20 层 ACDGH 单元；法定代表人：朱志强。

表 1 截至 2022 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本 (万美元)	总资产 (亿美元)	净资产 (亿美元)	营业收入 (亿美元)	净利润 (亿美元)	持股比例 (%)
中集融资租赁 (香港)有限公司	中集香港	融资租赁、 股权投资	7051	13.08	4.24	1.01	0.46	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

二、 宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP

为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推

动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年上半年）](#)》。

三、行业环境分析

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，分化态势加剧；行业监管趋严，宏观经济下行压力使得融资租赁公司资产质量仍将面临较大压力。

受监管趋严和宏观经济下行压力加大的影响，自 2020 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2022 年末，我国融资租赁公司 9840 家，较上年末减少 2077 家，合同余额为 58500.00 亿元，较上年末下降 5.80%。从公开市场融资看，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。

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以属地化监管为原则，对异地展业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。原银保监会印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》对单一承租人、单一集团和关联方等集中度的比例要求临近过渡期限，部分省市也陆续出台通知或征求意见稿延长过渡期，融资租赁企业的业务结构调整仍面临较大挑战。

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，盈利水平或将受到明显影响。规模较小、区域或集中度高的融资租赁企业，更易受到区域经济或者行业景气度波动的影响，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企业融资能力进一步分化。联合资信预计 2023 年融资租赁行业总体缓慢发展，分化趋势持续显现。完整版行业分析详见《[2023 年融资租赁行业分析](#)》。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 14.81 亿元，深圳资本为公司控股股东；深圳市国资委为公司实际控制人。

2. 规模和竞争力

公司作为国内能够在集装箱、道路运输车辆、能化装备、船舶航运、模块化建筑等领域展业的租赁公司，拥有较强行业地位。

公司依托中集集团产业链条，打造“金融+制造+服务”的综合金融服务能力，为客户提供“装备+金融服务”的一站式全面综合解决方案。作为国内能够在集装箱、道路运输车辆、能源、化工和液态食品装备、船舶航运、模块化建筑等领域开展租赁业务的金融总包商，公司通过多年经营，积累了物流和能源产业的行业经验，积淀了国内厂商租赁产融协同的宝贵经验，拥有较强行业地位和市场影响力。

截至 2023 年 3 月末，公司实收资本为 14.81 亿元，所有者权益合计 49.51 亿元；资产总额 249.65 亿元，其中应收融资租赁款净额 206.93 亿元，已形成一定业务规模。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2023 年 6 月 14 日，公司无已结清和

未结清的关注类和不良/违约类贷款。

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，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

根据联合资信于2023年8月20日在中国执行信息公开网查询的结果，未发现公司被列入失信被执行人名单。

五、 管理分析

1. 法人治理结构

公司搭建了较完善的法人治理架构，管理人员经验丰富。

2022年5月，公司引入新股东，共同制订《公司章程》，建立了由股东会、董事会、监事会和经营管理层组成的公司治理架构，并制定了相关工作制度和规则，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，形成了有效的职责分工和制衡机制。

公司股东会是公司最高权力机构，由全体股东组成。股东会会议由董事会召集，由董事长主持；股东会会议由股东按照实缴出资比例形式表决权。

公司设董事会，对股东会负责。截至2023年3月末，董事会由7名董事组成，其中深圳资本提名3名，深圳能源提名1名，中集集团提名2名，中国国际海运集装箱（香港）有限公司（以下简称“中集集团（香港）”）提名1名。董事会设董事长1名，由深圳资本提名；设副董事长1名，由中集集团（香港）提名；董事长和副董事长经全体董事会成员过半数选举产生。

公司设监事会。截至2023年3月末，监事会由3名监事组成，其中深圳资本提名1名，中集集团提名1名，职工监事1名。监事会设主席一人，由深圳资本提名，经全体监事过半数选举产生。

公司设经营管理层，由公司总经理、副总经理和财务负责人等高级管理人员构成。公司设总经理1名，总理由董事会聘任，直接对董事会负责，执行董事会的各项决定。

公司董事长朱志强先生，1975年生，中共党员，复旦大学公共管理硕士；曾任深圳市人民政府国有资产监督管理委员会战略发展研究处处长、副处长，企业一处副处长等职务；2020年7月至2021年2月挂任深圳市资本运营集团有限公司党委委员、副书记、副总经理；现任深圳市资本运营集团有限公司董事、总经理、党委副书记；2022年5月起任公司董事长。

公司总经理兼董事王志武先生，1973年生，中共党员，清华大学管理学硕士；曾任中国一汽集团财务公司信贷部、外汇部经理助理，深圳金融租赁有限公司业务部经理，南方国际租赁有限公司业务部总经理等职务；2008—2012年任公司副总经理，2012年至今任公司总经理。同时，王志武先生还任中国外商投资企业协会租赁业工作委员会副会长、中国融资租赁业30人论坛理事和深圳融资租赁协会理事等职务。

2. 内部控制水平

公司内部组织机构设置较为合理，基本能够满足当前业务发展需要，但内控管理水平有待进一步提升。

公司根据相关法律法规和《公司章程》，并结合公司实际情况，建立了内部控制体系。截至2023年3月末，公司共设有16个部门，涵盖了7个前台业务部门及9个中后台职能部门，基本能够满足公司当前业务发展需要。同时，公司对相关部门及岗位的职责权限进行了划分，确保不同部门及岗位之间职责明确。

从制度建设层面来看，公司初步建立了风险管理制度；公司根据《公司章程》及相关法律法规，特别制定《风险管理办法》；同时公司制定了业务相关制度，主要包括：《现场尽职调查制度》《售后回租业务操作指引》《合同管理政策及流程》《合同变更政策及流程》《租金管理政策及流程》和《国内租赁业务保险管理制度及流程》等。考虑到近年来公司不良资产规模仍较大，未来随着公司租赁业务规模的持续扩大，内部管理制度有待完善，内控水平

仍需进一步提升。

六、 经营分析

1. 经营概况

公司主营业务突出，收入主要来源于融资租赁业务。2020—2022年，公司营业收入和利润总额均同向变动，波动较大；其中2021年因卖断国际资产，致使收入提前实现，当期营业收入同比大幅增长，但该项收入不具有持续性，2022年营业收入有所下降。2023年一季度，公司营业收入增长明显，利润总额增幅则较小。

公司主营业务为融资租赁业务，辅以经营租赁业务。2020—2022年，公司营业收入先增后降、波动较大。2021年，由于公司卖断较大规模国际资产，致使收入提前实现，当期营业收入同比增长31.66%；2022年，营业收入同比下降33.53%，主要系当期未产生非常规性业务

收入，加之租赁资产投放主要集中于下半年，所投业务产生收入规模较小。从收入结构看，公司营业收入以融资租赁租金收入为主，2020—2022年，其占比有所波动；融资租赁手续费收入持续增加，其中2022年同比大幅上升主要系当期投放规模增长所致；经营租赁租金收入对收入贡献度逐年上升。

利润实现方面，公司利润总额先增长、后大幅下降，年均复合下降22.57%；其中2022年利润总额同比大幅下降65.30%，其降幅大于营业收入降幅主要系当期营业收入下降而融资规模扩大带动营业成本增长所致。

2023年1—3月，公司营业收入同比大幅增长56.92%，主要系公司扩大对融资租赁资产的投放致使融资租赁租金收入增加所致；利润总额同比小幅增长3.23%，其增幅小于营业收入主要系随着融资规模的增长，当期融资利息支出亦同比大幅增加。

表2 公司营业收入及构成情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—3月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
融资租赁租金收入	13.18	82.58	18.51	88.14	10.84	77.59	3.45	75.82
融资租赁手续费收入	0.14	0.88	0.28	1.33	0.99	7.09	0.34	7.47
经营租赁租金收入	0.92	5.76	1.46	6.95	1.28	9.16	0.35	7.69
其他	1.72	10.78	0.75	3.57	0.87	6.23	0.41	9.01
营业收入合计	15.96	100.00	21.01	100.00	13.97	100.00	4.55	100.00
利润总额	7.53	--	13.00	--	4.51	--	1.62	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 融资租赁业务

公司依托中集集团全球化运营网络和多元化产业格局开展融资租赁业务。2020—2022年，当期租赁资产投放规模先平稳后大幅增长，国内业务规模占比逐年上升；2023年一季度，当期投放规模进一步大幅增长。

公司依托于中集集团全球化运营网络和多元化产业格局，与中集集团各产业板块联合营销，向客户提供“装备+金融服务”的一站式解决方案。

2020—2022年，公司当期投放租赁合同本金先稳后增长，年均复合增长80.77%。2020—

2021年，受中集集团对资产负债率管控要求及外部宏观环境变化等因素影响，公司国际业务及国内业务投放规模均处于较低水平；2022年，由于公司控股股东变更，并解除了对资产负债率的限制，当期投放规模快速回升，同比大幅增长216.95%，且单笔合同平均投放本金亦有所增长。

2020—2022年末，公司期末租赁资产规模先降后增、波动增长，年均复合增长8.69%；2021年末较2020年末下降22.06%，主要系公司主动控制业务规模及卖断部分国际资产综合所致；2022年末较2021年末大幅增长51.57%，

主要系公司加大租赁业务投放规模所致。

2023年1—3月,公司当期投放租赁合同本金37.78亿元,同比大幅增长554.77%,主要系上年同期公司业务投放受到中集集团管控,整体投放规模很小所致。截至2023年3月末,公司期末融资租赁资产余额较上年末增长11.03%至218.00亿元。

公司国际业务覆盖亚洲、美洲、澳洲等全球主流市场,主要投向为航运金融、车辆融资租赁和集装箱租赁等板块。2020—2022年末,公司国际业务占比逐年下降,分别为61.22%、53.54%和50.00%。截至2023年3月末,国内业务规模超过国际业务,国际业务占比进一步下降至48.64%。

表3 公司租赁业务情况(单位:亿元、笔)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
当期实际投放租赁合同本金	34.79	34.87	110.52	37.78
当期实际签订租赁合同数量	1284	1478	1232	821
期末融资租赁资产余额	166.21	129.54	196.34	218.00
其中:国内	64.45	60.18	98.16	111.97
国际	101.76	69.36	98.18	106.03

资料来源:公司提供,联合资信整理

2020年以来,公司融资租赁业务行业投放逐渐分散化,但行业集中度仍属较高。

公司的融资租赁业务按照板块可以分为:集装箱业务板块,道路运输车辆相关业务板块,能源、化工和液态食品装备相关业务板块,航运船舶相关板块和其他业务板块。

集装箱相关业务主要服务于集团集装箱板块客户,代表性产品为干货集装箱、冷藏/保温集装箱、特种集装箱等全系列集装箱。道路运输车辆相关业务主要服务于联合重工和中集车辆客户,代表性产品为重卡、骨架车、平板车、栏板车、罐式车、自卸车、冷藏保温车、普通厢式车、侧帘车、搅拌车、泵车、轿运车、消防车、环卫车等多种车型。能源、化工和液态视频装备相关业务主要服务于中集安瑞科能源装备、化工装备、液态食品装备客户,代表性产品为LNG低温罐箱、LNG低温运输槽车、中压气体罐车、高压长管拖车等CNG/LNG储运装备和工程、CNG/LNG加气站装备、粉末/

液态/气态化学品罐式储运装备、啤酒/果汁/牛奶等液态食品储运装备和工程。航运船舶相关业务主要服务于航运船舶客户,代表性产品为大型/超大型集装箱船、支线型集装箱船、小型LNG船、液态气体化学品船等船舶产品。

2020年以来,公司融资租赁业务主要围绕股东相关产业进行投放,业务主要以航运金融、车辆、能化、集装箱租赁为主;随着战略投资者的引入以及控股股东的变更,业务投放逐渐多元化,开始涉及交通物流、医疗健康及新能源等产业。2020—2022年末,航运金融及能化融资租赁业务规模波动较大,二者占比则持续下降,航运金融始终为第一大投放板块;车辆融资租赁业务占比持续上升,2022年末升至第二大投放板块。截至2023年3月末,各板块占比较上年末变动不大,除航运金融、车辆融资租赁和能化融资租赁外,其他板块占比均不超过10%,占比较小。整体看,公司融资租赁业务行业集中度虽然呈现分散趋势,但仍属较高。

表4 公司融资租赁业务行业分布情况(单位:亿元)

行业	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
航运金融	85.44	51.40	55.65	42.96	74.72	38.06	80.90	37.11
车辆融资租赁	25.63	15.42	24.08	18.59	41.91	21.35	51.04	23.41
能化融资租赁	23.41	14.08	19.25	14.86	23.42	11.93	27.11	12.44

集装箱租赁	13.07	7.87	11.31	8.73	15.03	7.66	14.38	6.60
模块化租赁	1.64	0.99	1.47	1.14	0.72	0.37	0.73	0.33
新业务	8.59	5.17	7.43	5.74	12.54	6.39	11.28	5.17
医疗健康产业	8.43	5.07	4.95	3.82	11.56	5.89	12.98	5.96
交通物流	--	--	1.54	1.19	2.69	1.37	2.48	1.14
新能源	--	--	--	--	3.85	1.96	3.18	1.46
境外业务	--	--	--	--	7.14	3.64	10.36	4.75
其他	--	--	3.87	2.99	2.76	1.41	3.56	1.63
合计	166.21	100.00	129.54	100.00	196.34	100.00	218.00	100.00

注：新业务板块主要为中集租赁新拓展的产业板块，涉及空港设备、铁路装备、消防车等，其他板块主要为子公司投放的船舶配套设备、贸易类设备等

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 未来发展

公司定位明确，未来发展规划符合公司的自身情况，有利于公司综合竞争力的提升，同时需关注控股股东变化对公司经营战略造成的影响。

未来，公司将专注于“物流、能源”行业，打造国内、国际业务专业化运营平台，在集装箱、道路运输车辆、能源、化工和液态食品装备、航运船舶等领域不断深化与中集集团产业板块的协同，提高融资租赁业务渗透率，助力产业板块转型升级。同时，随着引入战略投资者完成，公司将进一步拓展集团外部业务，进入低风险、弱周期业务领域，优化业务布局，提升资产质量，构建可持续发展的业务组合。

公司以“产融协同”为战略导向，公司国际业务将继续服务中集集团战略大客户，拓展国际集装箱、集装箱船舶等业务；国内业务主要与中集集团集装箱、车辆、能化、空港、以及载具、冷链等集团战略新兴业务协同，构建联合营销服务体系，以金融手段促进中集装备销售，提升板块核心竞争力，推动产业转型升级。

在新业务探索领域，公司实现集团战略新兴业务产融协同的落地和转型升级；在新商业模式领域，公司将不断整合资源，继续创新商业模式，为全球客户提供“装备+金融”综合系统解决方案，同时开拓全球市场，助推中国装备制造制造业“走出去”。

引入新的战略投资者后，公司成为深圳资本集团控股子公司暨深圳市属国资金融服务板

块重要成员企业。公司一方面将持续深化与中集集团产业板块产融协同，聚焦国际出口装备、车辆、绿色能源、普惠金融等领域，服务国家“一带一路”战略助力中国装备“走出去”，服务国家“双碳”战略助力绿色环保，以创新手段服务小微实体经济，以产业金融支持中国装备升级；另一方面将通过融资租赁手段加大服务城市高质量发展力度，在深圳市重大基础设施建设、医疗教育等城市民生保障事业中贡献力量，为推动新时代中国经济高质量发展贡献租赁力量。

七、 风险管理分析

公司建立了较完善的风险管理组织体系，并设立了业审分离、分级审批的租赁审批管理制度，能够支持公司当前租赁业务发展。

公司设立了以董事会及专设风险管理委员会为核心，以审租会和风险管理部为执行机构，以风险管理委员会、租赁业务审查委员会成员和风险管理部风险控制人员为主要参与人员组成的风险管理组织体系。其中，风险管理委员会主要负责审议公司重大风险管理政策、制度，审议公司审租会提交上会的重大租赁项目，提供专业意见供董事会项目决策等；审租会主要负责定期审查、监控公司风险状况，审议公司相关部门报告的公司重大风险项目等。

同时，公司设立了业审分离、分级审批的租赁审批管理制度。“业审分离”机制要求公司授信业务、审核、审批关键职责相互分离；“分级审批”机制要求各项租赁业务的管理政策、

制度、流程、具体项目以及重大事项报告等，须遵照该办法规定的规则，按公司风险管理委员会、公司租赁业务审查委员会、公司风险管理部评议会等层级进行审议和审批。“分级审批”机制依托“授权管理”机制和“集体表决与一票否决”机制保障实现。集体表决与一票否决机制：对于提交到评议会、审租会、风险管理委员会讨论的上会集体表决事项，遵循相应的议事规则规定的原则——应表决委员“多数以上同意”视为审议通过。风险管理委员会主任委员、审租会主任对于表决事项具有一票否决权，但没有一票通过权，另审租会副主任在其权限内的项目具有一票否决权。

公司融资租赁业务客户集中度一般，存在一定业务转型压力。

从客户集中度来看，由于航运金融板块项目单笔规模较大，因此公司单一最大集团客户融资租赁业务余额占净资产的比例很大，2020年以来，单一最大集团客户集中度持续下降，主要系公司净资产规模逐年增长所致，但截至2023年3月末单一最大集团客户集中度仍属很高，且超过现行监管标准，需关注未来业务结构转型情况。2020年至2023年3月末，公司单一最大客户集中度均满足监管要求。

关联交易方面，2020年以来，公司融资租赁业务中全部关联方应收融资租赁款余额持续下降，占净资产的比例随之逐年下滑；单一最大关联方应收融资租赁款余额有所波动，占净资产的比例逐年下滑。截至2022年3月末，关联方集中度满足监管要求。

表5 公司融资租赁业务客户集中度情况（单位：亿元）

项目		2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	监管标准
单一最大客户	融资租赁业务余额	6.42	5.89	6.14	5.94	--
	占净资产比例（%）	17.68	13.97	12.50	12.00	≤30%
单一最大集团客户	融资租赁业务余额	84.99	56.84	58.59	57.30	--
	占净资产比例（%）	233.93	134.79	119.28	115.74	≤50%
单一最大关联方	融资租赁业务余额	5.25	4.99	5.28	5.17	--
	占净资产比例（%）	14.46	11.83	10.75	10.44	≤30%
全部关联方	融资租赁业务余额	8.52	8.01	6.60	6.48	--
	占净资产比例（%）	23.46	19.00	13.44	13.08	≤50%

资料来源：公司提供，联合资信整理

2020-2022年末，公司不良资产规模先稳后降，关注类资产持续上升，不良率波动下降，但2022年末仍处于较高水平。截至2023年3月末，不良资产规模小幅回升，资产仍存在向下迁移的压力，同时需对违约项目处置回收情况保持关注。

为评价租赁资产风险状况，识别、评估、监控业务风险，公司根据《非银行金融机构资产风险分类指导原则（试行）》中有关资产评级的基本原则与要求制定了《风险分类管理办法》，按风险由小到大依此将租赁资产分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，后三类合称为不良资产。对正常、关注、次级、可疑、损失类资产的分类，以定量指标（逾期天数）

作为评级的主要参考指标，如无充足理由，租赁资产的分类不应高于逾期天数所确定的分类级别。

表6 公司租赁资产五级分类定量指标划分标准

分类	逾期天数
正常类	0至30天（含）
关注类	30至60天（含）
次级类	60至90天（含）
可疑类	90至180天（含）
损失类	180天以上

资料来源：公司提供

租赁资产质量方面，受部分历史遗留项目处置进度较为缓慢以及陆续新增不良资产综合影响，公司不良资产规模较大。2020-2022年

末，公司不良资产金额先稳后降，年均复合下降 8.48%。截至 2021 年末，公司不良资产规模较上年末变动不大，但不良率上升 2.03 个百分点，主要系当期公司卖断部分国际资产，期末租赁资产下降所致。截至 2022 年末，不良资产规模较 2021 年末下降 17.46%，主要系公司进行大额坏账核销所致，核销金额 3.99 亿元，不良率较上年末下降 3.86 个百分点，但仍处于较

高水平。截至 2023 年 3 月末，公司不良资产规模较上年末小幅回升，增幅为 6.44%。

此外，2020—2022 年末，公司关注类资产规模持续上升；截至 2023 年 3 月末，关注类资产主要涉及国内车辆融资租赁板块。

从拨备水平来看，2020 年至 2023 年 3 月末，公司拨备覆盖率小幅波动，拨备覆盖水平一般，有待进一步提升。

表 7 公司租赁资产质量情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常类	158.15	91.86	118.47	88.49	184.06	92.83	205.32	93.60
关注类	2.51	1.46	3.75	2.80	4.59	2.31	3.80	1.73
次级类	1.99	1.16	1.82	1.36	1.64	0.83	2.23	1.02
可疑类	8.44	4.90	6.49	4.85	1.16	0.58	1.07	0.49
损失类	1.06	0.62	3.35	2.50	6.83	3.44	6.94	3.16
合计	172.15	100.00	133.88	100.00	198.27	100.00	219.37	100.00
不良资产	11.49	6.68	11.66	8.71	9.62	4.85	10.24	4.67
拨备覆盖率		110.93		114.58		110.10		104.25

注：上表资产含经营租赁资产

资料来源：公司提供，联合资信整理

在 2022 年引入新战略投资者时，深圳资本、深圳能源与中集集团及公司签订了股权交易协议，针对可能发生损失风险的项目，约定自交割之日起 2 个完整会计年度内作为过渡处置期，处置期内公司应加快对 133 个合同、合计 74 个承租人、净投资额 14.46 亿元的不良类资产、运营类模块化项目的处置进度，中集集团给予必要协助；根据承租人不同情况，公司

通过起诉、强制执行、资产处置（包括租赁物收回处置、抵质押物的拍卖等）、卖断、和解等各种方式进行处置。在处置期届满后，协议各方确认项目的实际回收金额，对未完成处置的项目按照实际回收金额低于过渡期损益止算日确认的账面价值，由中集集团向深圳资本进行补偿。

表 8 公司重大违约项目情况（单位：亿元）

项目	风险类别	业务板块	逾期金额	已计提减值
项目 1	损失	境内船舶运输	4.65	4.30
项目 2	损失	制造业	0.33	0.33
项目 3	可疑	能源化工装备	0.67	0.59
项目 4	次级	能源化工装备	0.62	0.39
项目 5	次级	新业务	0.66	0.31
合计	--	--	6.93	5.92

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司资产和债务期限结构存在一定错配。

融资租赁企业在资金来源中通常会搭配一定比例的短期融资，而租赁资产通常期限较长，

因而会面临一定的资产负债期限错配。从公司租赁资产和全部债务的期限来看，2 年以内到期的资产和债务匹配情况较好，但 2 年以后到期的

资产和债务仍存在一定错配。但考虑到公司外部融资渠道畅通，整体流动性风险较为可控。

表9 截至2023年3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	81.53	30.20	56.90	32.30
1~2年	55.47	20.55	39.46	22.40
2~3年	34.38	12.74	72.03	40.89
3年以后	98.59	36.52	7.78	4.41
合计	269.97	100.00	176.17	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

八、 财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年年度财务报表和2023年一季度财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述年度财务报表进行了审计并出具了无保留意见的审计结论；2023年一季度财务报表未经审计。

从合并范围变更来看，2020—2022年末合并报表范围的变化主要以公司为开展业务设立的平台公司为主，新增或减少的子公司规模均较小，对财务数据影响较小。

从会计政策变更来看，2020—2022年，公司会计政策和会计估计变化较小，对公司财务

数据影响不大。

综上，公司财务数据可比性较强。

截至2022年末，公司合并口径资产总额221.79亿元，其中应收融资租赁款净额185.22亿元，所有者权益49.12亿元，其中归属于母公司所有者权益42.98亿元；2022年，公司实现营业收入13.97亿元，利润总额4.51亿元。

截至2023年3月末，公司合并口径资产总额249.65亿元，其中应收融资租赁款净额206.93亿元，所有者权益49.51亿元，其中归属于母公司所有者权益42.68亿元；2023年1—3月，公司实现营业收入4.55亿元，利润总额1.62亿元。

2. 资产构成及流动性

受租赁业务规模波动影响，2020年以来，公司资产总额先下降后持续增长；资产主要由应收融资租赁款和现金类资产构成，资产质量一般，流动性一般。

受租赁业务规模波动的影响，2020—2022年末，公司资产总额先降后增、整体增长，年均复合增长10.61%。截至2022年末，公司资产总额221.79亿元，较上年末增长53.87%；从科目构成来看，资产主要由现金类资产（占比7.41%）和应收融资租赁款（含一年内到期的部分，下同）（占比83.51%）构成。

表10 公司资产情况（单位：亿元）

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
现金类资产	3.65	2.01	5.51	3.82	16.43	7.41	20.76	8.31
应收融资租赁款 (含一年内到期部分)	159.98	88.25	116.15	80.58	185.22	83.51	206.93	82.89
固定资产	6.39	3.53	10.53	7.31	9.99	4.51	9.76	3.91
其他	11.26	6.21	11.96	8.30	10.15	4.58	12.20	4.89
资产总额	181.28	100.00	144.14	100.00	221.79	100.00	249.65	100.00

资料来源：公司审计报告及2023年一季度财务报表，联合资信整理

2020—2022年末，公司现金类资产持续增长，年均复合增长112.19%，主要由货币资金构成。截至2022年末，现金类资产中的货币资金规模为13.29亿元，其中银行存款占比88.11%，

财务公司存款¹10.06%；货币资金含银行借款质押款0.89亿元和保证金0.24亿元，为使用受限制的资金。

¹ 财务公司存款指存放于中集集团财务有限公司的存款。

受租赁业务规模波动的影响，2020—2022年末，公司应收融资租赁款净额波动增长，年均复合增长7.60%。截至2022年末，应收融资租赁款净额较上年末增长59.46%；从期限结构来看，1年以内（含）到期的应收融资租赁款占比30.20%，1至2年（含）到期占比20.55%，2至3年（含）到期占比12.73%，3年以上到期占比36.52%。截至2022年末，公司针对应收融资租赁款净额已计提减值准备10.59亿元，计提比例5.41%，资产质量一般。

公司固定资产主要为集装箱、运输装备以及办公设备等。2020—2022年末，固定资产先增长后小幅下降，年均复合增长25.02%，其中2021年末较2020年末大幅增长主要系公司为开展经营租赁购入运输装备所致。截至2022年末，公司针对固定资产计提减值0.41亿元，计提比例为3.98%。

公司其他资产主要包含应收账款、预付账款、其他应收款（应收关联方款项）和长期股权投资等。截至2022年末，上述资产规模较小，占比均不超过5%。

截至2023年3月末，公司资产总额较上年末进一步增长12.56%，主要系租赁资产规模增长所致；科目构成较上年末变化不大。

受限资产方面，截至2023年3月末，公司受限资产账面价值为21.06亿元，占资产总额的比重为8.44%；具体情况详见表10。

表11 公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	0.14	票据保证金
货币资金	3.01	定期存款质押
长期应收款	9.61	质押融资
长期应收款	5.51	中集租赁第2期车辆资产支持专项计划
长期应收款	2.55	转租赁
长期应收款	0.24	保理融资
合计	21.06	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资本结构

（1）所有者权益

2020—2022年末，公司所有者权益规模持

续增长，其中未分配利润占比较高，权益稳定性一般。截至2023年3月末，所有者权益规模及构成较上年末均变动不大。

2020—2022年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长16.21%。其中，2021年末较2020年末增长，主要系利润留存所致；2022年末较上年末增长，主要系子公司中集鑫德租赁（深圳）有限公司增资导致少数股东权益增长以及计入其他综合收益的外币报表折算差额增长导致归属于母公司所有者权益增长综合所致。截至2022年末，公司所有者权益49.12亿元，较上年末增长16.48%，其中少数股东权益6.13亿元；从科目构成来看，归属于母公司所有者权益主要由实收资本（占比34.46%）和未分配利润（51.20%）构成，权益稳定性一般。

2020年，公司未进行分红；2021年和2022年公司利润分配金额分别为3.00亿元和3.16亿元，占上一年净利润的比重分别为43.73%和33.60%，分配力度适中。

截至2023年3月末，公司所有者权益49.51亿元，较上年变动不大，构成亦保持相对稳定。

（2）负债

2020—2022年末，公司负债规模波动增长，杠杆水平先降后升，杠杆倍数处于行业一般水平；短期债务占比持续下降，债务结构偏长期。截至2023年3月末，公司负债总额较上年末进一步增长，杠杆水平随之上升。

随着公司的租赁业务规模的变动，对外融资需求亦有所波动，2020—2022年末，负债总额先降后增、整体波动增长，三年年均复合增长率为9.16%。

公司融资渠道主要包括银行借款、中集租赁提供的关联方借款以及发行资产证券化产品。2020—2022年末，银行借款为公司最主要的融资手段，且占比逐年上升；关联方借款的占比逐年下降，其中2022年降幅明显，主要系公司引入新股东深圳资本后，中集租赁不再向公司提供关联方借款所致。截至2023年3月末，公司银行借款占比超过95%；此外，公司发行了资产证券化产品，但规模较小，公司融资结

构有待优化。

表 12 公司融资渠道 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
银行借款	68.33	54.71	54.89	67.24	144.56	98.03	167.95	95.44
关联方借款	56.29	45.07	23.86	29.22	0.00	0.00	0.00	0.00
资产证券化	0.00	0.00	2.88	3.53	0.00	0.00	5.23	2.97
转租赁	0.00	0.00	0.00	0.00	2.90	1.97	2.55	1.45
其他	0.28	0.22	0.01	0.01	0.00	0.00	0.24	0.14
合计	124.89	100.00	81.64	100.00	147.46	100.00	175.98	100.00

注: 上表中资产证券化不含有出表部分
资料来源: 公司提供, 联合资信整理

全部债务方面, 2020—2022 年末, 公司全部债务规模波动增长, 年均复合增长 8.45%。其中, 短期债务年均复合下降 27.52%、长期债务年均复合增长 149.53%。2020—2022 年末, 公司短期债务占比持续下降, 2022 年末为 39.57%, 债务期限结构由短变长, 主要系中集

集团不再提供短期关联方借款所致。

从杠杆水平看, 随着债务规模波动, 2020—2022 年末, 公司杠杆水平亦有所波动; 资产负债率和全部债务资本化比率均先降后升, 杠杆倍数波动下降, 处于行业一般水平。

表 13 公司债务和杠杆情况 (单位: 亿元、倍)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	129.92	85.55	152.81	/
其中: 短期债务	115.09	70.94	60.46	/
长期债务	14.83	14.61	92.35	/
短期债务占比 (%)	88.58	82.93	39.57	/
资产负债率 (%)	79.94	70.74	77.85	80.17
全部债务资本化比率 (%)	78.13	66.98	75.68	/
杠杆倍数	4.89	3.29	4.25	4.69

资料来源: 公司审计报告及 2023 年一季度财务报表, 联合资信整理

截至 2023 年 3 月末, 公司负债总额较上年末增长 15.90%, 主要系长、短期借款规模增长以及发行资产证券化产品所致; 杠杆倍数较上年末增加 0.44 倍, 资产负债率较上年末上升 2.31 个百分点, 处于较高水平。

4. 盈利能力

2020—2022 年, 公司营业收入和利润总额均先增后减、波动下降, 整体融资成本得到控制; 2023 年一季度, 营业收入同比大幅增长, 但利润总额增幅较小。整体看, 公司盈利能力较强, 但波动较大。

2020—2022 年, 公司营业收入先增后降、有所波动, 年均复合下降 6.45%; 具体收入结构

变动详见经营概况。

公司营业成本主要为融资利息支出。2020—2022 年, 营业成本先减后增, 年均复合下降 6.45%; 2022 年营业成本同比增长 20.51%, 主要系公司融资规模大幅增长所致。公司期间费用以销售费用和管理费用 (主要为薪酬费用) 为主, 2020—2022 年, 期间费用先增后稳, 年均复合增长 26.84%。

2020—2022 年, 公司计提各类减值损失规模有所波动; 2021 年同比增长 10.39%, 主要系当期计提固定资产减值损失增长所致; 2022 年同比增长下降 12.91%, 主要系当期计提固定资产减值损失同比大幅下降以及融资租赁款坏账

损失有所增长综合所致。

受上述因素综合影响，2020—2022年，公司利润总额先增长、后大幅下降，年均复合下降22.57%；2022年利润总额同比大幅下降65.30%，其降幅大于营业收入降幅主要系当期公司融资规模扩大致使营业成本增加所致所致。

2020—2022年，公司利息支出/全部债务先小幅上升后有所回落。其中，2022年，公司融资成本有所控制。

从盈利指标来看，受利润波动影响，公司总资产收益率和净资产收益率亦有较大波动，

2020—2022年，二者均先上升后大幅下滑，其中净资产收益率大幅下滑主要系2022年净利润规模下降明显且所有者权益规模增长综合所致，但整体盈利能力仍属较强。

2023年1—3月，公司营业收入同比大幅增长56.92%，主要系融资租赁资产规模增长致使融资租赁租金收入增加所致；利润总额同比小幅增长3.23%，其增幅小于营业收入主要系随着融资规模的增长，当期融资利息支出亦同比大幅增加；当期总资产收益率（未经年化）和净资产收益率（未经年化）分别为0.34%和1.60%。

表 14 公司盈利情况（单位：亿元）

指标	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业收入	15.96	21.01	13.97	4.55
营业成本	6.50	4.80	5.78	2.39
期间费用	1.40	2.39	2.25	0.41
各类减值损失	1.38	1.52	1.33	0.17
利润总额	7.53	13.00	4.51	1.62
利息支出/全部债务（%）	4.19	4.34	2.96	/
总资产收益率（%）	3.42	5.77	1.91	0.34
净资产收益率（%）	21.21	23.92	7.65	1.60

注：2023年一季度财务报表未经审计，相关指标未经年化
资料来源：公司审计报告及2023年一季度财务报表，联合资信整理

5. 现金流

随着租赁业务规模波动，2020—2022年，公司经营活动现金流由净流入转为净流出；投资活动现金流波动较大；由于公司外部融资需求的变化，筹资活动现金流由净流出转为净流入。2023年一季度，公司现金流表现正常，期末现金较为充足。

公司租赁业务产生的现金流计入经营活动现金流。由于受国内宏观环境变化以及中集集团对资产负债率管控要求等因素综合影响，2020—2021年，经营活动现金流均呈净流入态势，且净流入规模有所增长，主要系公司卖断国际资产、资金大幅回流所致；2022年，随着公司加大对租赁资产的投放，经营活动现金转为大额净流出。

2020—2022年，投资活动现金流波动较大。

2020年，公司投资活动现金流呈大额净流入，主要系当期收回深圳中集海工投资有限公司应收款项所致；2021年和2022年，投资活动现金流均为净流出，2021年主要系当期公司购买用于经营租赁业务的运输设备所致，2022年主要系子公司购入两笔定期存款所致。

筹资活动方面，2020—2021年，随着租赁业务规模的收缩，公司融资需求有所降低，筹资活动现金流均呈净流出态势，且规模较大，主要系偿还到期债务所致；2022年，由于租赁业务规模大幅回升，筹资活动现金流转为大额流入。

2023年一季度，公司投资现金活动规模很小；经营活动现金流量净额-20.10亿元，主要系公司对租赁资产的投放；筹资活动现金流量净额24.49亿元；期末现金及等价物余额14.00亿元，较上年末增长45.54%，整体现金较为充足。

表 15 公司现金流量情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	24.02	51.23	-56.32	-20.10
投资活动现金流量净额	19.02	-4.30	-4.48	0.06
筹资前净现金流	43.04	46.93	-60.81	-20.04
筹资活动现金流量净额	-42.06	-44.53	64.85	24.49
现金及现金等价物净增加额	0.87	2.35	4.35	4.38
期末现金及现金等价物余额	2.92	5.27	9.62	14.00

资料来源: 公司审计报告及 2023 年一季度财务报表, 联合资信整理

6. 偿债指标

公司整体偿债能力指标表现尚可。

短期偿债指标方面, 2020—2022 年末, 公司流动比率和现金短期债务比均持续上升, 筹资活动前现金流入/短期债务波动上升。整体看,

公司短期偿债能力指标表现尚可。

长期偿债指标方面, 2020—2022 年, 公司 EBITDA 波动下降; EBITDA 对利息的保障能力较好, 对全部债务的覆盖程度一般。整体看, 公司长期偿债指标表现一般。

表 16 公司偿债能力指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	35.31	54.83	108.00
	现金短期债务比 (倍)	0.03	0.08	0.27
	筹资活动前现金流入/短期债务 (%)	79.21	141.17	103.71
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	13.89	17.38	9.38
	EBITDA 利息倍数 (倍)	2.55	5.08	2.26
	全部债务/EBITDA (倍)	9.35	4.92	16.29

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年 3 月末, 公司无对外担保。

截至 2023 年 3 月末, 公司无重大未决诉讼。

九、 外部支持

公司股东方综合实力很强, 能够在资本补充、资金流动性以及业务协同等方面给予公司较大支持。

公司原控股股东中集集团是国内最早的集装箱专业生产厂和最早的中外合资企业之一, 是全球领先的物流及能源行业设备及解决方案供应商, 目前主要从事集装箱、道路运输车辆、能源、化工及液态食品装备、空港装备的制造及服务业务, 经过多年的业务拓展及技术开发, 已形成一个专注于物流及能源行业的关键装备及解决方案的产业集群。截至 2022 年末, 中集集团资产总额 1459.00 亿元, 净资产 626.56 亿元; 2022 年, 中集集团实现营业收入 1415.37 亿元,

实现利润总额 69.38 亿元, 综合实力很强。

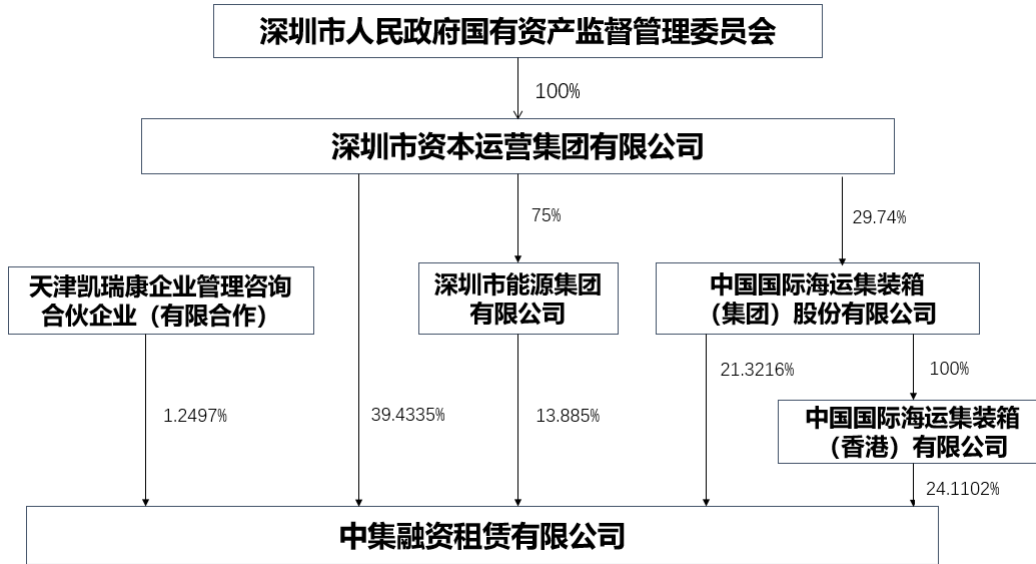
公司新控股股东深圳资本成立于 2007 年 6 月, 是深圳市国资委为推进国资管理从管资产向管资本转变、推动深圳国资整体资本运作战略, 专门成立的国资辅助履职平台和国有资本运营专业平台。截至 2022 年末, 深圳资本资产总额 1221.89 亿元, 净资产 527.01 亿元; 2022 年, 深圳资本实现营业收入 153.80 亿元, 实现利润总额 33.51 亿元, 综合实力很强。

2012 年以来, 中集集团对公司累计增资 1.90 亿美元, 使得公司资本实力不断增长。业务资源方面, 公司与中集集团各产业板块联合营销, 匹配中集集团“物流、能源”装备主业发展, 公司在业务资源方面得到中集集团较大支持。此外, 公司作为深圳资本旗下唯一的租赁公司, 能够在业务资源、资本补充等方面获得深圳资本较大支持。

十、 结论

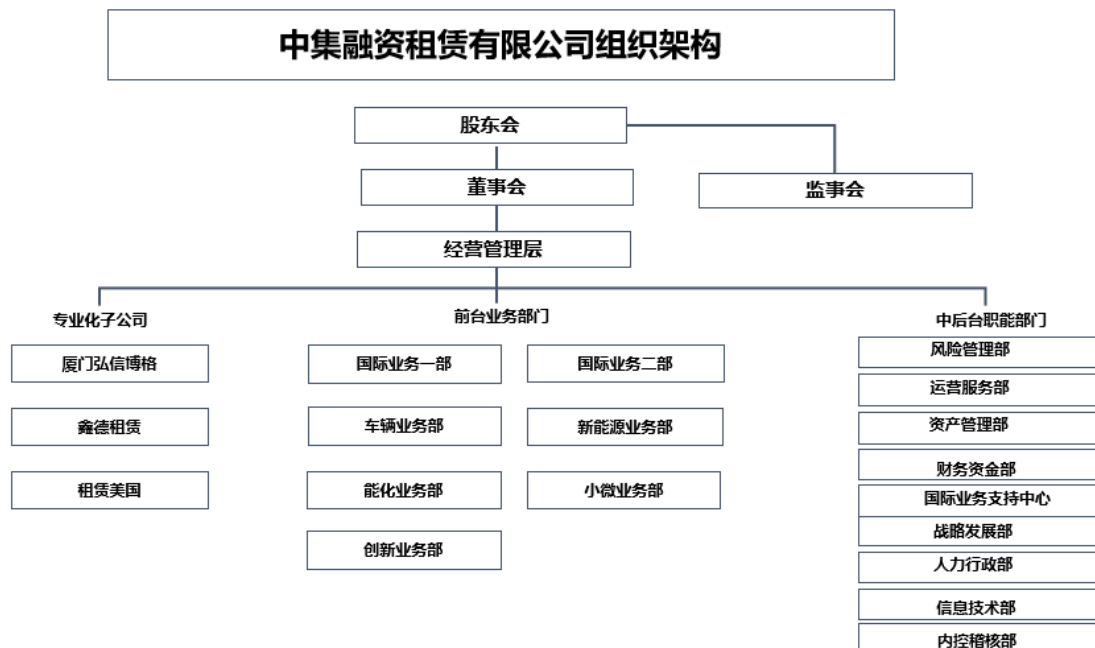
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末中集融资租赁有限公司股权架构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末中集融资租赁有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 中集融资租赁有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
现金类资产（亿元）	3.65	5.51	16.43	20.76
期末融资租赁资产余额（亿元）	166.21	129.54	196.34	218.00
资产总额（亿元）	181.28	144.14	221.79	249.65
所有者权益（亿元）	36.37	42.17	49.12	49.51
短期债务（亿元）	115.09	70.94	60.46	/
长期债务（亿元）	14.83	14.61	92.35	/
全部债务（亿元）	129.92	85.55	152.81	/
营业收入（亿元）	15.96	21.01	13.97	4.55
利润总额（亿元）	7.53	13.00	4.51	1.62
EBITDA（亿元）	13.89	17.38	9.38	/
筹资活动前净现金流（亿元）	43.04	46.93	-60.81	-20.04
总资产收益率（%）	3.42	5.77	1.91	0.34
净资产收益率（%）	21.21	23.92	7.65	1.60
杠杆倍数（倍）	4.89	3.29	4.25	4.69
全部债务资本化比率（%）	78.13	66.98	75.68	/
资产负债率（%）	79.94	70.74	77.85	80.17
流动比率（%）	35.31	54.83	108.00	129.10
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	79.21	141.17	103.71	/
现金短期债务比（倍）	0.03	0.08	0.27	/
EBITDA 利息倍数（倍）	2.55	5.08	2.26	/
全部债务/EBITDA（倍）	9.35	4.92	16.29	/

注：2023 年一季报财务报表未经审计，相关指标未经年化

资料来源：公司提供、审计报告及 2023 年一季度财务报表，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) /2]×100%-利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
资产质量指标	
不良率	不良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+使用权资产折旧+摊销

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定(监管口径)

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 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 中集融资租赁有限公司的跟踪评级安排

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，联合资信将在中集融资租赁有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。