

华宝都鼎（上海）融资租赁有限 公司 2024 年主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7213号

联合资信评估股份有限公司通过对华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。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”）为该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。

三、本报告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。

四、该评级结果自 2024 年 7 月 26 日至 2025 年 7 月 25 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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司

2024 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2024/07/26

主体概况 华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2017 年，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 33.25 亿元，华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”）为公司控股股东；中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）为公司实际控制人；公司主营业务为融资租赁业务。

评级观点 华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）旗下的融资租赁公司，能够在资本补充、业务资源等方面获得很大支持。公司建立了较为健全的风险管理体系，公司治理结构比较完善。2021—2023 年末，公司租赁资产规模持续增长，经营状况良好，具备较强的行业竞争力；公司租赁业务的行业集中度较高，区域和客户集中度一般。2021—2023 年，公司营业收入持续增长，盈利能力较强。截至 2024 年 3 月末，公司资产质量很好，但流动性一般，资产负债率较高。

个体调整：无。

外部支持调整：实际控制人综合实力很强，能够为公司提供很大支持。

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

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产规模大幅减少，行业竞争力显著减弱；资金回流明显不及预期，显著影响公司盈利能力和流动性管理。

优势

- **实际控制人综合实力很强，能够为公司提供很大支持。**公司实际控制人为中国宝武，中国宝武作为特大型钢铁联合企业在世界钢铁行业保持领先地位，其经营实力很强。公司作为中国宝武旗下的融资租赁公司，能够在资本补充、业务资源等方面获得中国宝武的很大支持。
- **经营状况良好，盈利能力较强。**公司以服务“产业生态圈”、深耕弱周期行业为业务发展方向，主营业务突出，业务规模较大。2021—2023 年，公司整体经营状况较好，收入和利润规模同比均持续增长，盈利能力较强。
- **资产质量很好。**2021—2023 年末，公司不良率保持很低水平，整体资产质量很好，拨备计提较为充足。

关注

- **融资租赁行业面临环境的不确定性及资产质量的下行压力。**在宏观经济增长承压、行业竞争加剧等外部环境的影响下，公司资产质量面临一定压力。
- **公司租赁资产的行业集中度较高。**2021—2023 年末，公司租赁资产主要投向基础设施、智慧服务及冶金建设等行业，行业集中度较高，业务发展易受相关行业政策变化的影响。
- **公司资产负债率较高。**截至 2023 年末，公司资产负债率为 84.22%，处于较高水平。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（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	B	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	2
			业务经营	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	1
			盈利能力	1
			资本充足性	2
		流动性		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				+1
评级结果				AAA

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

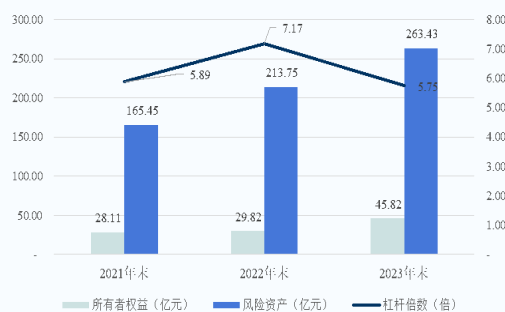
主要财务数据

合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
现金类资产（亿元）	11.11	9.64	26.98	34.03
应收融资租赁款净值（亿元）	163.06	210.41	259.16	273.82
资产总额（亿元）	176.56	223.40	290.42	313.30
所有者权益（亿元）	28.11	29.82	45.82	46.97
短期债务（亿元）	67.87	90.28	150.85	/
长期债务（亿元）	79.33	101.66	90.91	/
全部债务（亿元）	147.21	191.94	241.76	262.88
负债总额（亿元）	148.44	193.57	244.59	266.33
营业收入（亿元）	10.11	13.58	14.41	3.82
拨备前利润总额（亿元）	3.42	4.83	5.40	1.59
利润总额（亿元）	2.78	4.17	5.08	1.52
净利润（亿元）	2.06	3.11	3.84	1.14
EBITDA（亿元）	9.27	12.66	13.73	/
筹资前现金流入（亿元）	63.72	111.67	145.88	49.93
利息支出/全部债务（%）	4.20	4.21	3.36	/
净资产收益率（%）	8.13	10.74	10.15	2.46
总资产收益率（%）	1.41	1.56	1.49	0.38
租赁资产不良率（%）	0.00	0.19	0.14	0.13
租赁资产拨备覆盖率（%）	*	587.33	736.22	766.94
杠杆倍数（倍）	5.89	7.17	5.75	5.95
资产负债率（%）	84.08	86.65	84.22	85.01
全部债务资本化比率（%）	83.97	86.55	84.07	84.81
流动比率（%）	104.68	107.33	100.90	/
筹资前现金流入/短期债务（%）	93.89	123.70	96.71	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.50	1.56	1.69	/
全部债务/EBITDA（倍）	15.88	15.16	17.61	/

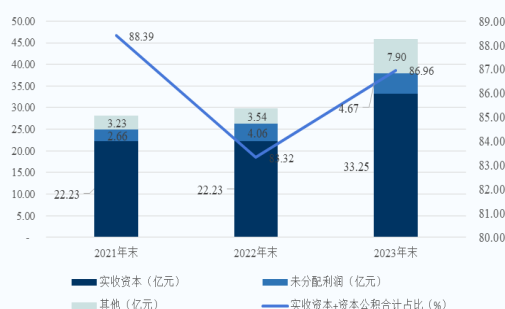
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司未披露截至 2024 年 3 月末“一年内到期的非流动负债”科目情况，该时点的长短期债务和流动比率无法按前三年的口径进行测算；4. “/”代表未获取到相关数据，“*”代表无穷大，下同

资料来源：公司审计报告及公司提供资料，联合资信整理

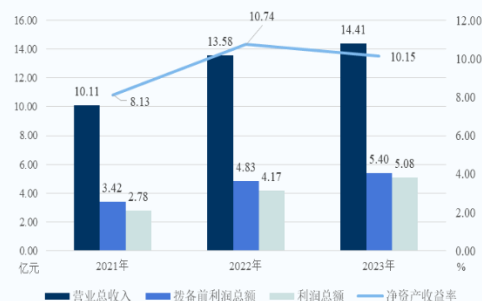
2021—2023 年末公司资本及杠杆情况



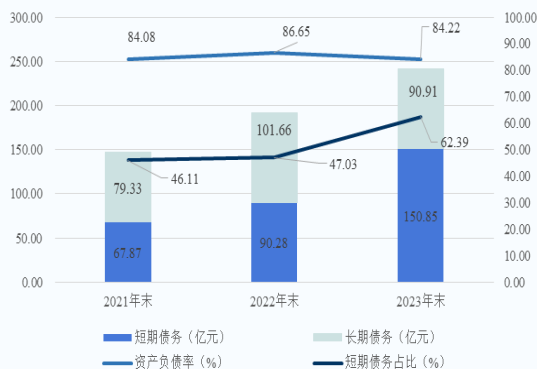
2021—2023 年末公司权益情况



2021—2023 年公司盈利情况



2021—2023 年末公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	租赁资产规模 (亿元)	不良率 (%)	所有者权益 (亿元)	杠杆倍数 (倍)	营业收入 (亿元)	净资产收益率 (%)	流动比率 (%)	筹资前流入/短期 债务 (%)
公司	AAA	259.16	0.14	45.82	5.75	14.41	10.15	100.90	96.71
华电租赁	AAA	478.46	0.66	88.33	5.63	18.37	7.21	92.36	124.20
华润租赁	AAA	362.88	0.04	52.39	7.33	21.54	11.09	68.11	104.05
大唐租赁	AAA	288.39	0.92	65.20	5.07	11.19	2.78	96.31	98.10

注：华电租赁系华电融资租赁有限公司的简称，华润租赁系华润融资租赁有限公司的简称，大唐租赁系大唐融资租赁有限公司的简称

资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/07/19	陈凝 吴一凡	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
AAA/稳定	2023/07/07	陈凝 刘鹏 王亚龙	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	2021/07/16	张帆 陈凝	融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈凝 chenning@lhratings.com

项目组成员：吴一凡 wuyifan@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2017 年 2 月，是由华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”）、宝钢香港投资有限公司（以下简称“宝钢香港”）和上海都鼎企业管理中心（有限合伙）（以下简称“上海都鼎”）发起设立，初始注册资本 3.00 亿元。2018 年 8 月，公司引入新股东舟山市国有资产投资经营有限公司（以下简称“舟山国投”），同时华宝投资和宝钢香港对公司进行增资，公司注册资本增至 13.00 亿元。2020 年 9 月，根据中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”或“集团”）《关于华宝租赁吸收合并马钢租赁相关事项的批复》，公司吸收合并马钢（上海）融资租赁有限公司（以下简称“马钢租赁”），注册资本由 13.00 亿元增至 16.00 亿元。后经股权变动和增资扩股，截至 2022 年末，公司注册资本及实收资本均为 22.23 亿元。2023 年 6 月，原股东华宝投资、舟山国投、上海上国投资产管理有限公司（以下简称“上国投资产”）以及马鞍山江东金融控股有限公司（以下简称“江东金控”）对公司增资 15.00 亿元，其中 11.02 亿元计入实收资本，3.98 亿元计入资本公积，实收资本增加至 33.25 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 33.25 亿元；华宝投资为公司控股股东，中国宝武为公司实际控制人（股权结构图详见附件 1-1）；公司股东未将持有的股权进行质押的情况；公司合并范围内无下属子公司。

公司主营融资租赁业务。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 100 号 59 层西区 02 室；法定代表人：管晓枫。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

三、行业分析

2020 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍将面临较大压力。

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 2023 年末，全国融资租赁企业总数约为 8846 家，较 2022 年末的 9839 家减少了 993 家，降幅为 10.09%，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的主体资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；同时规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险，限制融资租赁公司违规向政府融资平台提供融资。现阶段，融资租赁公司业务模式仍以具有信贷业务特征的售后回租为主；同时，城投业务占据一定规模，存在违规新增隐债的风险和租赁物难以处置的问题，融资租赁公司城投业务的新增及存量资产的质量受政策影响的可能性大，业务转型压力加大。

2023 年，中国经济回升向好，2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。我们预计 2024 年融资租赁行业总体将缓慢发展。行业分化趋势将继续，头部融资租赁公司经过多年的经营，已形成了较大的业务规模，且资本实力较强，并且在深耕的领域具有很强的专业能力和丰富的业务资源，风险识别能力以及损失吸收能力较强，融资渠道较丰富且融资成本相对较低，具有更强的竞争能力。完整版行业分析详见《[2024 年融资租赁行业分析](#)》。

四、规模与竞争力

公司以服务中国宝武“产业生态圈”、深耕弱周期行业为业务发展方向；公司经营规模持续增长，行业竞争力较强。

公司依托股东背景，以服务中国宝武“产业生态圈”、深耕弱周期行业为业务发展方向，形成了以基础设施、智慧服务、冶金建设和交通运输等为主的业务板块，在行业内具备较强竞争力。2021—2023 年末，公司租赁资产规模持续增长，年均复合增长 26.07%；截至 2024 年 3 月末，公司租赁资产净值较年初进一步增长至 273.82 亿元，业务规模较大。

联合资信同信用级别的租赁公司进行对比。与样本公司相比，公司租赁规模和资本规模处于较低水平，营业收入规模一般，同时公司盈利能力较强，不良率较低。

图表 1 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	华电融资租赁有限公司	华润融资租赁有限公司	大唐融资租赁有限公司
租赁资产规模（亿元）	259.16	478.46	362.88	288.39
所有者权益（亿元）	45.82	88.33	52.39	65.20
营业收入（亿元）	14.41	18.37	21.54	11.19
不良率（%）	0.14	0.66	0.04	0.92
净资产收益率（%）	10.15	7.21	11.09	2.78

资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为规范的法人治理结构，能够适应公司目前的经营管理需要。

公司根据《公司法》等法律法规，订立公司章程，不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度，规范股东会、董事会、监事会的议事规则和程序，明确股东会、董事会、监事会、总经理的各级职权。根据《中国共产党章程》规定，公司设党支部，参与公司重大问题决策。

公司设立股东会，股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。

公司设立董事会，董事会由 9 名成员组成，华宝投资提名 4 位董事，马钢集团提名 1 位董事，舟山国投提名 1 位董事，江东金控提名 1 位董事，上海都鼎提名 1 位董事，上国投提名 1 位董事，由股东会选举产生。董事会设董事长一人，并由全体董事过半数选举产生。

公司设立监事会，设监事 5 名，华宝投资提名 1 位监事、舟山国投提名 1 位监事、上国投提名 1 位监事、职工监事 2 位。

公司高级管理人员包括总经理 1 名、副总经理 3 名、财务总监 1 名。

公司董事长、总经理管晓枫先生，1974 年 10 月生，硕士学历，特许金融分析师、金融风险管理师；曾任职于拉赫兰顿（中国）融资租赁有限公司、内蒙古融资租赁有限责任公司等，历任销售总监、首席运营官和总经理等职位，2017 年 3 月起任公司总经理，2021 年 5 月起任公司董事长。

2 管理水平

公司建立了较为健全的内部管理体系，能够满足经营管理的需求。

公司参照国家相关法律法规、公司相关规定以及《公司章程》，制定了较为完善的内部控制体系，保证了公司内部机构、岗位的合理设置及其职责权限的合理划分，确保不同机构和岗位之间的职责分明、相互制约、相互监督。

从制度建设层面来看，公司重视基础管理制度的建设，已基本覆盖了业务操作、财务管理、风险管理、合规管理、内部控制、流程管控等各个层面和环节。业务管理方面，公司制定了《租赁业务管理办法》《业务授权制度》《租赁项目尽职调查操作规程》等办法，以保证合规开展业务；财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》等办法，以保证财务管理合规有效运行；风险管理方面，公司制定了《全面风险管理办法》《租赁资产风险管理办法》《在租项目风险管理办法》《项目评审管理办法》《流动性风险管理办法》等办法，以防范租赁业务风险。

六、经营分析

1 经营概况

公司主营业务突出，2021 年以来，营业收入持续增长，发展势头良好。

公司主营业务为融资租赁，同时开展部分经营租赁业务，2021—2023 年，随着业务规模的不断增长，公司营业收入持续增长，年均复合增长 19.37%，主要系融资租赁业务收入的增加。其中，2023 年，公司营业收入同比增长 6.13%。收入构成方面，公司营业收入主要来自融资租赁业务，2021—2023 年该业务收入占比均超过 97%，主营业务突出。

2024 年 1—3 月，受租赁业务投放规模同比增加的影响，公司营业收入同比增长 1.13%。

图表 2 • 公司营业收入情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1—3 月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
融资租赁业务收入	10.07	99.58	13.32	98.16	14.08	97.71	3.73	97.64
经营租赁业务收入	0.04	0.42	0.25	1.84	0.33	2.29	0.09	2.36
营业收入合计	10.11	100.00	13.58	100.00	14.41	100.00	3.82	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）租赁业务

2021—2023 年，公司的租赁业务发展良好，期末租赁资产规模持续增加，业务规模较大。截至 2024 年 3 月末，租赁资产净值较上年末进一步增长。

公司为了更好地执行股东聚焦中国宝武“一基五元”¹产业板块及上下游产业链的要求，提出“服务产业生态圈”的战略，公司主要围绕集团生态圈拓展业务。2021—2023 年，公司当期融资租赁资产投放额持续较快增长，年均复合增长 28.10%，其中 2022 年增长主要来自智慧服务和冶金建设的增加，2023 年增长主要来自于基础设施和冶金建设板块投放的增加。除生态圈业务外，公司亦积极拓展以弱周期行业为主的非生态圈业务。2021—2023 年，随着融资租赁业务投放规模的增加，公司期末应收融资租赁款净值持续增长，年均复合增长 26.07%，业务规模较大。

从租赁方式来看，公司业务模式主要分为直接租赁（以下简称“直租”）和售后回租（以下简称“回租”），以回租模式为主。2021—2023 年，公司回租业务投放额占当期投放额的比重均超过 98%。

2024 年 1—3 月，公司当期租赁业务投放额同比增长 18.28%，期末应收融资租赁款净值较上年末增长 5.66%。

图表 3 • 公司租赁业务发展情况

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底	2024 年 3 月底
租赁资产当期投放额（亿元）	104.45	142.51	170.58	57.38
应收融资租赁款净值（亿元）	163.06	210.41	259.16	273.82

资料来源：公司提供，联合资信整理

租赁资产主要投向基础设施、智慧服务及冶金建设等行业，行业集中度较高，业务发展易受相关行业政策变化的影响。

从租赁资产净值的行业分布来看，2021 年以来，公司主要涉及基础设施、智慧服务及冶金建设三大板块，各板块占比有所波动。2021—2023 年末，公司智慧服务板块占比持续下降至第三大业务板块，冶金建设板块占比持续上升至第二大业务板块，基础设施板块占比波动上升至第一大业务板块；公司行业集中度较高。截至 2024 年 3 月末，基础设施行业占比进一步提升至 38.18%，其余各行业占比有所波动；仍主要集中在基础设施、智慧服务及冶金建设等行业，公司业务发展易受相关行业政策变化的影响。

¹ 根据中国宝武的发展战略，“一基五元”是指以钢铁制造业为基础，新材料产业、智慧服务业、资源环境业、产业园区业、产业金融业协同发展。

图表 4 • 公司租赁资产净值细分行业分布情况

2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
智慧服务	34.04	智慧服务	29.68	基础设施	31.47	基础设施	38.18
基础设施	29.69	基础设施	27.95	冶金建设	24.58	智慧服务	23.10
冶金建设	12.09	冶金建设	20.14	智慧服务	24.09	冶金建设	20.12
交通运输	11.33	交通运输	9.45	公用事业	8.44	公用事业	7.97
其他	12.85	其他	12.78	其他	11.42	其他	10.63
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产区域集中度一般。

2021—2023 年末，公司租赁业务主要分布在浙江省、江苏省、四川省等地，其中浙江省和四川省占比均持续上升，江苏省占比持续下降。截至 2023 年末，公司租赁业务第一大区域为浙江省，前五大区域占比之和为 69.94%，其他单一区域占比均不超过 6%，整体区域集中度一般。截至 2024 年 3 月末，租赁业务第一大区域占比较 2023 年末有所下降，前五大区域占比之和较上年末上升至 73.27%，整体区域集中度水平仍属一般。

图表 5 • 公司租赁资产净值细分区域分布情况

区域	2021 年底	2022 年底	2023 年底	2024 年 3 月底
	占比 (%)	占比 (%)	占比 (%)	占比 (%)
浙江省	16.56	16.76	22.37	20.56
江苏省	30.85	24.81	18.07	19.79
四川省	5.39	11.93	15.79	15.60
安徽省	6.88	6.93	7.95	9.41
山东省	9.70	9.07	5.76	4.58
福建省	3.58	5.08	5.33	5.63
重庆市	8.90	5.16	5.06	4.65
湖北省	7.74	5.13	5.12	7.91
其他	10.40	15.13	14.55	11.87
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司的发展规划较为清晰，符合公司自身定位及股东的产业布局，发展前景良好。

公司是集团内唯一展业的融资租赁企业，致力于成为一家专注服务产业生态圈的专业化融资租赁公司，依托股东优势成长为主要指标位列行业一线的企业。公司以“依托集团、服务产业生态圈，把控风险，稳健经营”为整体经营理念，在经营发展中秉承产业生态圈（集团内部“一基五元”企业及其上下游企业）共同开拓、共同发展的策略；首先，在集团一基五元发展战略下，积极拓展集团内“一基五元”中的“一基”——即钢铁业板块的企业，为钢铁企业采购大型设备提供直接融资租赁服务（直租）、为钢铁企业盘活存量设备资产获得资金提供售后回租服务（回租），“五元”——即多元化板块，积极沟通、挖掘潜力、紧密合作、实现更大范围的产融结合。其次，在外部圈发展战略上，开发和服务“一基五元”各板块的上下游企业，提高上游企业配套服务集团的能力、提高下游客户对于集团的黏性和忠诚度，着眼于服务产业生态圈各个组成部分、提高自身的战略协同价值。

七、风险管理

公司建立了较为完善的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

在风险管理架构方面，公司设立了董事会、管理层会议、项目评审委员会和职能部门组成的管控体系。董事会为公司风险管理的最高权力和决策机构，负责根据外部监管和内部控制要求，结合稳健的风险偏好，制定公司总体的风险管理策略；管理层会议为董事会授权下的日常经营管理决策机构，负责除业务评审以外的日常管理决策；项目评审委员会为公司下设的专门委员会，负责在董事会授权范围内的业务评审决策；各职能部门为风险管理政策的具体操作实施层。

在风险管理制度建设方面，公司将内部控制、风险管理和流程管理相结合，制定了《租赁业务管理办法》《项目评审管理办法》《租赁资产风险管理办法》《资金管理办法》《内部控制管理办法》等规章制度，截至 2024 年 3 月末，共形成公司基础制度 76 项，已基本覆盖了业务操作、财务管理、风险管理、合规管理、内部控制、流程管控等各个层面和环节。

公司租赁业务的客户集中度一般，符合监管标准。

从客户集中度来看，截至 2023 年末，单一客户集中度、单一关联方集中度和全部关联方集中度指标均较上年末有所下降，单一集团客户集中度较上年末有所上升，整体客户集中度一般，且符合监管标准。截至 2024 年 3 月末，单一集团客户集中度和单一关联方集中度均较上年末有所下降，单一客户集中度和全部关联方集中度均较上年末有所上升，集中度水平仍属一般。

图表 6 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底	2024 年 3 月底	监管要求
单一客户集中度 (%)	17.77	16.76	13.82	14.48	≤30.00
单一集团客户集中度 (%)	21.26	14.34	17.46	15.31	≤50.00
单一关联方集中度 (%)	2.97	6.11	4.36	3.60	≤30.00
全部关联方集中度 (%)	10.38	18.24	9.79	11.15	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司的租赁资产与债务匹配程度较好，整体流动性风险可控。

从资产期限来看，截至 2023 年末，公司租赁资产到期期限主要集中在 2 年以内（占比），资产期限偏短期；全部债务到期期限主要集中在 2 年以内（占比为 93.51%），债务结构偏短期。整体看，公司资产和负债期限的匹配程度较好；此外，考虑到公司较为畅通的外部融资渠道，公司整体流动性风险可控。

图表 7 • 截至 2023 年末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

项目	租赁资产净值		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内	127.43	49.17	144.89	61.45
1~2 年（含 2 年）	85.18	32.87	75.61	32.06
2~3 年（含 3 年）	41.20	15.90	14.82	6.28
3 年以上	5.35	2.06	0.49	0.21
合计	259.16	100.00	235.80	100.00

注：上表的全部债务不含应付票据

资料来源：公司提供，联合资信整理

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年和 2024 年 1—3 月的财务报表，其中 2021—2023 年财务报表均由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见；2024 年 1—3 月财务数据未经审计。评估期内，公司不存在重大会计估计变更的情形。合并范围方面，2021—2023 年和 2024 年 1—3 月，公司纳入合并范围的子公司未发生变化。

综上所述，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产规模持续增长，以应收融资租赁款为主，资产质量很好，不良率保持很低水平，拨备较为充足。截至 2024 年 3 月末，公司资产规模进一步增长，不良率水平仍属很低。

2021—2023 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 28.25%。截至 2023 年末，公司资产总额为 290.42 亿元，较上年末增长 30.00%，主要系应收融资租赁款增加所致；资产主要由现金类资产和应收融资租赁款构成，占比分别为 9.29%和 89.24%。

从全部租赁资产质量来看，2021—2023 年末，公司不良率保持很低水平，整体资产质量很好；关注类资产规模波动下降。截至 2023 年末，公司 0.45 亿元关注类资产已全部偿付完毕，无关注类资产。

2021—2023 年末，公司拨备覆盖率保持较好水平，拨备计提较为充分。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产占资产总额的比重为 51.63%，主要系质押长期应收款借款融资以及发行资产化类产品所致，受限比例较高，流动性较弱。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额为 313.30 亿元，较上年末增长 7.88%；不良资产规模和不良率均较上年末小幅减少，拨备覆盖率较上年末有所上升，整体资产质量仍处于很好水平，拨备计提较为充分。

图表 8• 公司租赁资产质量情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常类	162.65	99.75	211.96	99.60	261.52	99.86	276.26	99.87
关注类	0.41	0.25	0.45	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.41	0.19	0.37	0.14	0.36	0.13
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
租赁资产合计	163.06	100.00	212.82	100.00	261.89	100.00	276.62	100.00
不良资产	0.00	0.00	0.41	0.19	0.37	0.14	0.36	0.13
拨备余额 (亿元)	1.76		2.42		2.73		2.80	
拨备覆盖率 (%)	*		587.33		736.22		766.94	

注：1、2022—2024 年 3 月底的租赁资产为租赁资产原值口径；2、不良资产占比即为租赁资产的不良率
资料来源：公司提供，联合资信整理

2 资本与杠杆水平

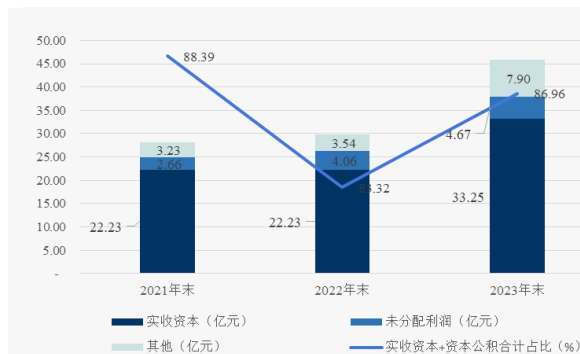
(1) 所有者权益

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，主要系利润留存及增资所致，权益稳定性较好，杠杆水平一般。截至 2024 年 3 月末，所有者权益较上年末小幅增长，构成较上年末变化不大。

2021—2023 年末，公司所有者权益总额持续增长，年均复合增长 27.67%，主要系利润留存及增资影响所致。受增资影响，截至 2023 年末，公司所有者权益较上年末增长 53.65%；所有者权益以实收资本为主，实收资本占比 72.57%，资本公积占比 14.39%，未分配利润占比 10.20%，所有者权益稳定性较高。2021—2023 年末，公司杠杆倍数波动下降，处于一般水平。从利润分配来看，2021—2023 年，公司向股东现金分红分别为 1.00 亿元、1.40 亿元和 2.84 亿元，分别占公司上期净利润的 50.76%、52.63%和 91.32%，分红力度较大，利润留存对资本补充的效果一般。

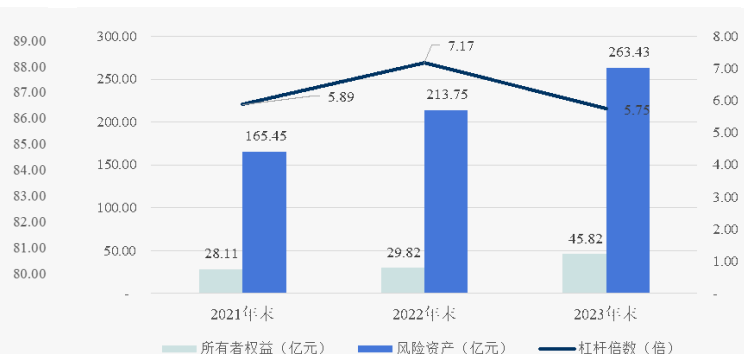
截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益总额为 46.97 亿元，较上年末增长 2.49%；所有者权益构成较上年末变化不大；公司杠杆倍数较上年末小幅上升至 5.95 倍，仍属一般水平。

图表 9 • 公司权益构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 10 • 公司资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2021—2023 年末，公司负债总额及全部债务均持续增长，债务结构转变为以短期债务为主，资产负债率处于较高水平。截至 2024 年 3 月末，公司负债总额较上年末进一步增长，负债构成较上年末变化不大。

2021—2023 年末，公司负债总额逐年增长，年均复合增长 28.36%，主要系公司业务规模持续增长，融资需求随之增加所致；资产负债率波动上升，杠杆水平较高；公司负债主要由全部债务构成，占比较为稳定。2021—2023 年末，公司全部债务主要为借款、应付债券和长期应付款。截至 2023 年末，公司短期借款较上年末增长 37.13%，长期借款较上年末增长 25.72%，主要系增加银行借款所致；应付债券较上年末大幅增长 42.92%，主要系发行多期公司债券、中票、资产支持专项计划所致；长期应付款主要为将签订的融资性租赁合同设立质押而取得的融资款，长期应付款大幅下降 46.66%，主要系融资款到期偿还所致。公司整体负债端融资较为依赖银行借款。

图表 11 • 公司负债构成情况

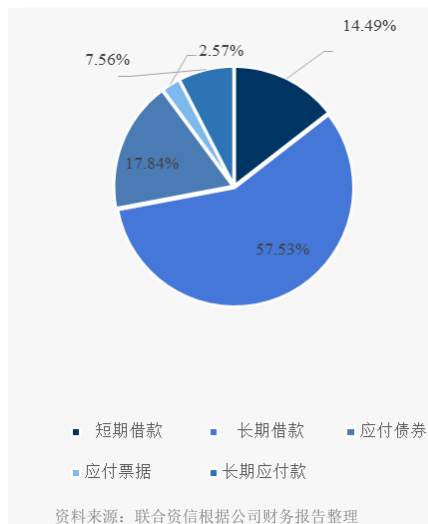
项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	147.21	99.17	191.94	99.16	241.76	98.84	262.88	98.70
其中：借款	107.31	72.29	130.52	67.43	166.89	68.23	177.31	66.57
短期借款	14.41	9.70	24.49	12.65	33.58	13.73	37.46	14.07
长期借款（含一年内到期）	92.91	62.59	106.03	54.78	133.30	54.50	139.84	52.51
应付债券（含一年内到期）	12.69	8.55	27.67	14.30	41.34	16.90	65.92	24.75
应付票据	0.00	0.00	0.89	0.46	5.95	2.43	4.70	1.77
长期应付款	27.20	18.33	32.86	16.97	17.52	7.16	14.95	5.61
其他类负债	1.24	0.83	1.63	0.84	2.84	1.16	3.46	1.30
负债合计	148.44	100.00	193.57	100.00	244.59	100.00	266.33	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

债务方面，2021—2023 年末，公司全部债务持续增加，年均复合增长 28.15%；短期债务占比持续上升，债务结构逐步转变为以短期债务为主的结构。截至 2023 年末，公司短期债务占比较上年末进一步上升；资产负债率较上年末小幅下降，但仍处于较高水平。

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 8.89%至 266.33 亿元，负债构成较上年末变化不大；资产负债率较上年末小幅上升至 85.01%，仍处于较高水平；全部债务较上年末增长 2.55%。

图表 12 • 截至 2023 年底公司全部债务构成情况



图表 13 • 公司全部债务及资产负债率情况



3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业收入和利润总额均持续增长，盈利指标波动增长，整体盈利能力较强。2024 年 1—3 月，公司营业收入和利润总额同比均有所增长。

2021—2023 年，公司营业收入具体分析详见“经营概况”部分。

2021—2023 年，公司营业成本持续增加，年均复合增长 14.68%。其中，2022 年公司营业成本同比增长 26.84%，主要系公司债务规模增长，利息支出增加所致；2023 年营业成本同比略有增长，主要系公司业务规模扩大导致融资规模增长所致。

2021—2023 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 10.10%，构成主要以销售和管理费用为主。

公司的减值损失系对应收融资租赁款等计提的信用减值损失，2021—2023 年，公司计提信用减值损失规模波动减少，其中 2023 年，信用减值损失计提规模同比明显减少，主要系当年关注类资产偿付完毕，冲回部分应收融资租赁款减值准备所致。

2021—2023 年，拨备前利润总额持续增长，减值损失规模占拨备前利润总额的比重持续下降，减值损失对公司利润的影响有所减弱。2021—2023 年，利息支出/全部债务先企稳后下降，融资成本处于下降趋势，公司融资成本尚可。

受上述影响，2021—2023 年，公司利润总额持续增长，年均复合增长率为 35.35%，年均增速较快。2023 年，公司利润总额同比增长 21.83%。盈利指标方面，2021—2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动增长，整体盈利能力较强。

2024 年 1—3 月，公司营业收入具体分析详见“经营概况”部分，利润总额同比增长 11.52%；当期总资产收益率和净资产收益率分别同比下降 0.07 个和 0.91 个百分点。

图表 14 • 公司盈利情况

对比指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	10.11	13.58	14.41	3.82
营业成本（亿元）	6.18	8.09	8.13	2.15
期间费用（亿元）	0.68	0.78	0.82	0.19
各类减值损失（亿元，损失以“-”填列）	-0.64	-0.65	-0.32	-0.07
拨备前利润总额（亿元）	3.42	4.83	5.40	1.59
利润总额（亿元）	2.78	4.17	5.08	1.52
净利润（亿元）	2.06	3.11	3.84	1.14
利息支出/全部债务（%）	4.20	4.21	3.36	/
总资产收益率（%）	1.41	1.56	1.49	0.38
净资产收益率（%）	8.13	10.74	10.15	2.46

注：2024 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化
资料来源：公司提供，联合资信整理

4 流动性

2021—2023 年，公司经营活动现金流的净流出规模持续减少，投资活动现金流的净流出规模较小，筹资活动现金流的净流入规模波动减少；2024 年 1—3 月，与上年同期相比，公司经营活动现金流和投资活动现金流的净流出规模均有所增加，筹资活动现金流的净流入规模有所增加。公司偿债指标表现一般。

经营活动现金流入主要是手续费收入、租金利息收入和融资租赁项目回收款，经营活动现金流出主要为项目投放资金。2021—2023 年，随着融资租赁业务的扩大以及租金收回等综合因素影响，经营活动现金流的净流出规模持续减少。

投资活动现金流入主要为公司收回的投资本金和投资收益，投资活动现金流出主要为经营租赁购置固定资产。2021—2023 年，投资活动现金流量波动不大，整体规模较小，呈持续净流出状态。

筹资活动现金流方面，筹资活动现金流入主要来源于资本扩充和外部融资，筹资活动现金流出主要用于偿还到期债务和支付利息。2021—2023 年，筹资活动现金流的净流入规模波动减少。其中，2022 年，筹资活动现金流的净流入规模同比有所减少，主要系偿还债务支付的现金增加所致；2023 年，筹资活动现金流的净流入规模有所增加，主要系公司增资以及取得借款规模增加所致。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流与上年同期相比，净流出规模有所增加，主要系租赁业务投放额增加所致；投资活动现金流与上年同期相比，净流出规模有所增加，主要系经营租赁购置固定资产增加所致；筹资活动现金流与上年同期相比，净流入规模有所增加，主要系取得借款规模增加所致。

图表 15 • 公司流动性情况

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	-48.25	-34.48	-32.19	-11.96
	投资活动现金流量净额（亿元）	-0.96	-0.51	-0.85	-0.01
	筹资活动现金流量净额（亿元）	53.98	33.63	48.89	18.84
短期偿债指标	流动比率（%）	104.68	107.33	100.90	/
	现金类资产/短期债务（倍）	0.16	0.11	0.18	/
	筹资活动前现金流入/短期债务	93.89	123.70	96.71	/
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.27	12.66	13.73	/
	全部债务/EBITDA（倍）	15.88	15.16	17.61	/
	EBITDA/利息支出（倍）	1.50	1.56	1.69	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，2021—2023 年末，公司流动比率波动下降，筹资活动前现金流入/短期债务指标波动增长，现金类资产对短期债务的覆盖程度波动增长。2024 年 1—3 月，公司流动比率同比有所上升。整体看，短期偿债指标表现一般。

从长期偿债能力指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 持续增长；EBITDA/利息支出持续上升，EBITDA 对利息支出能形成较好覆盖；全部债务/EBITDA 波动上升，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

5 其他事项

公司或有负债风险较低，过往债务履约情况良好，对外融资渠道较为畅通。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保和重大的未决诉讼、仲裁事项。

截至 2024 年 3 月末，公司获得的银行授信金额为 433.29 亿元，未使用授信额度 219.78 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 6 月 17 日查询日，公司未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2024 年 7 月 25 日，联合资信未发现公司过往在公开市场发行的债务融资工具存在逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

九、ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行了社会责任，治理结构较为完善。整体来看，公司 ESG 表现尚可。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，联合资信通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等，纳税情况良好。截至 2023 年末，公司解决就业人数 78 人。

公司 ESG 风险管理体系一般，未设专门的 ESG 管治部门或组织。截至 2024 年 3 月末，公司董事会共有 9 名董事，其中有 3 名女性董事（占比 33.33%），董事会多元化程度较好。公司 ESG 整体表现尚可。

十、外部支持

公司实际控制人综合实力很强，能够在资本补充、业务资源等方面给予公司很大支持。

公司实际控制人中国宝武是于 2016 年 12 月由原宝钢集团有限公司和武汉钢铁（集团）公司联合重组而成的特大型钢铁联合企业。截至 2023 年末，中国宝武资产总额 13625.22 亿元，所有者权益 5782.39 亿元。2023 年，中国宝武实现营业收入 11129.72 亿元，实现利润总额 316.20 亿元，综合实力很强。公司控股股东华宝投资为中国宝武全资子公司，截至 2023 年末，华宝投资的实收资本为 93.69 亿元。作为中国宝武金融板块的投资管理平台，华宝投资主要从事投资业务、证券服务业务、融资租赁业务、金融服务业务，具有较强的综合业务能力。

公司作为中国宝武旗下融资租赁公司，业务投放偏向于中国宝武生态产业圈内的附属企业，在资本补充、业务资源等方面可以得到股东和实际控制人的很大支持；2023 年，华宝投资等股东对公司增资 15.00 亿元。

十一、评级结论

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 AAA，评级展望为稳定。

附件 2 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

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 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 3-1 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 3-2 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

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，联合资信将在华宝都鼎（上海）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。