

信用评级公告

联合〔2022〕5086号

联合资信评估股份有限公司通过对福建海西金融租赁有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持福建海西金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“21 福建海西租赁债 01”（人民币 5.5 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

二〇二二年六月二十七日

福建海西金融租赁有限责任公司

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
福建海西金融租赁有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 福建海西租赁债 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
21 福建海西租赁债 01	5.5 亿元	3 年	2024-05-27

评级时间: 2022 年 6 月 27 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	57.13	71.20	104.31
应收融资租赁款净额(亿元)	51.81	66.32	95.68
负债总额(亿元)	48.96	62.06	87.52
股东权益(亿元)	8.17	9.14	16.79
不良融资租赁资产率(%)	0.00	0.00	0.01
拨备覆盖率不良融资租赁资产率(%)	*	*	57342.86
融资租赁资产拨备率(%)	2.80	3.40	3.60
流动性比例(%)	80.78	99.74	152.72
股东权益/资产总额(%)	14.30	12.83	16.10
资本充足率(%)	15.47	13.96	17.20
一级资本充足率(%)	14.29	12.79	16.03
核心一级资本充足率(%)	14.29	12.79	16.03
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	1.99	2.81	3.80
拨备前利润总额(亿元)	1.57	2.12	3.19
净利润(亿元)	0.74	0.97	1.46
成本收入比(%)	19.96	24.02	15.63
拨备前资产收益率(%)	3.20	3.31	3.64
平均资产收益率(%)	1.50	1.51	1.66
平均净资产收益率(%)	9.48	11.17	10.05

注: 1.*代表无穷大;

2.2021 年平均净资产收益率=净利润/(年初所有者权益+净利润+年初所有者权益)/2+增资款*9/12], 其中净利润+年初所有者权益=不增资情况下的年末所有者权益

数据来源: 公司审计报告、监管报表及提供资料, 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”)对福建海西金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司业务发展态势较好, 融资租赁资产质量保持良好, 拨备和资本保持充足水平等方面的优势。2021 年, 公司进行增资扩股, 提升了资本实力, 同时有助于业务的持续拓展。此外, 联合资信也关注到, 公司资产负债结构存在一定的期限错配、租赁业务区域分布及客户类型集中水平较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 公司将深耕福建、适度向成渝地区延伸, 以国有企业客户为拓展重点, 同时继续加大实体产业租赁业务投放, 深化与股东的协同效应, 加强服务实体经济。另一方面, 公司国有企业客户租赁业务比重高, 需关注国有企业改革及融资政策变化等因素对相关业务的影响。

公司作为厦门银行股份有限公司(以下简称“厦门银行”)控股子公司, 厦门银行有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。厦门银行对公司出具了流动性支持的承诺, 承诺在公司出现支付困难时, 将给予流动性支持。此外, 公司章程中规定, 主要股东应当根据监管规定书面承诺在必要时向公司补充资本。厦门银行综合财务实力强, 联合资信评估股份有限公司评定厦门银行主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

综合评估, 联合资信确定维持福建海西金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA, 维持“21 福建海西租赁债 01”信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

优势

1. **业务快速拓展。**2021 年, 公司租赁业务快速发展, 租赁资产规模快速增长。

分析师

林璐 殷达

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

2. **租赁资产质量良好。**公司整体租赁资产质量良好, 拨备充足。
3. **资本保持充足水平。**2021年3月, 公司增加注册资本金5.00亿元, 资本充足性指标有所上升, 资本保持充足水平。
4. **股东支持力度大。**公司是厦门银行控股子公司, 厦门银行有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持, 公司在客户资源、营销渠道、风险管理和资本金补充等方面能够得到股东的大力支持。

关注

1. **资产负债期限结构存在错配。**公司的资金来源主要为短期借款, 对短期资金依赖度较高, 而租赁资产主要集中在3~5年期限, 资产负债期限结构存在一定程度的错配。
2. **面临业务集中风险。**公司租赁业务区域分布和客户类型集中度较高, 存在业务集中风险。
3. **关注宏观经济及新冠疫情等因素对业务发展产生的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及新冠疫情等因素对金融租赁公司的运营产生一定的压力。

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福建海西金融租赁有限责任公司（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。

福建海西金融租赁有限责任公司

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”）关于福建海西金融租赁有限责任公司（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

公司是经原中国银行业监督管理委员会福建监管局批准设立的专业从事融资租赁业务的非银行金融机构，成立于2016年9月，初始注册资本为人民币7.00亿元；2021年3月，公司实施增资扩股，募集资金6.20亿元，其中注册资本增加5.00亿元，1.20亿元计入资本公积。公司控股股东为厦门银行，持股比例为69.75%。截至2021年末，公司注册资本与实收资本均为12.00亿元，股东及持股情况见表1，股权结构图见附录1-1。

表1 2021年末股东持股比例

股东名称	持股比例
厦门银行股份有限公司	69.75%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
21 福建海西租赁债 01	金融债券	5.50 亿元	3 年期	3.85%	2024 年 5 月 27 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

石狮市城市建设有限公司	23.25%
福建晋工机械有限公司	4.08%
福建省铁拓机械股份有限公司	2.92%
合计	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司资产业务经营及管理部门由泉州业务部、厦门业务部、福州业务部、厂商租赁业务部、成渝业务部及营销管理部6个部门组成，金融市场部负责负债业务经营管理，中台部门包括风险管理部及授信管理部，后台部门包括计划财务部、审计部及综合管理部等，公司组织架构图见附录1-2。

公司注册地址：福建省泉州市丰泽区湖心街474号5楼。

公司法定代表人：潘青松。

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2021年发行的5.50亿金融债券，债券概况见表2。

2022年，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。

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¹（5.19%）有所回落（见表3）；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

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。

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. 区域经济发展概况

福建省作为国家第二批自贸试验区以及对台交往的重要平台，享有多项国家扶持政策，有助于地区经济发展。2021 年，福建省经济实现较快增长，招商引资等政策有利于当地金融机构业务发展。

公司业务主要集中于福建省内。福建省是我国沿海经济带的重要组成部分，在我国区域经济发展布局中处于重要位置。福建省东隔台湾海峡与台湾相望，在海峡西岸经济区中居主体地位，具有对台交往的独特优势。

福建省地处亚热带，气候温和，雨量充沛，地形以低山丘陵为主，山地综合开发潜力大，

适宜种植林果竹茶及食用菌栽培。2014 年 12 月 31 日，国务院正式批复设立中国（福建）自由贸易试验区，成为境内继上海自贸试验区之后的第二批自贸试验区。近年来，国家陆续推出多项支持福建自贸区发展的相关政策，福建省政府也持续推进自贸区建设，进行招商引资，促进地区经济持续发展。

2021 年，福建省全年地区生产总值为 48810.36 亿元，同比增长 8.0%；其中，第一产业增加值 2897.74 亿元，增长 4.9%；第二产业增加值 22866.32 亿元，增长 7.5%；第三产业增加值 23046.30 亿元，增长 8.8%；三次产业增加值比例为 5.9:46.8:47.3。2021 年，福建省全年一般公共预算总收入 5743.84 亿元，比上年增长 11.3%，全年一般公共预算支出 5210.92 亿元，增长 7.5%；全年全部工业增加值 17787.60 亿元，比上年增长 9.0%；全年进出口总额 18449.58 亿元，比上年增长 30.9%；城镇居民人均可支配收入 5.11 万元，增长 8.4%；农村居民人均可支配收入 2.32 万元，增长 11.2%。截至 2021 年末，全省金融机构本外币各项存款余额 62091.51 亿元，比上年末增长 10.1%；金融机构本外币各项贷款余额 67894.59 亿元，比上年末增长 13.4%。

4. 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司经营带来的影响。

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

五、管理与发展

公司建立了适合自身发展的公司治理架构，公司治理机制持续完善；关联交易各项指标均符合监管规定且风险可控；股东无股权质押情况。

2021 年，公司不断完善公司治理结构，规范由股东会、董事会、监事会及经营管理层构成的“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“三会一层”人员无重大变化。

截至 2021 年末，厦门银行持有公司 69.75% 股权，为公司的控股股东。截至 2021 年末，公司无对外质押股权或冻结股权。

关联交易方面，公司目前的关联交易对手方包括石狮城建的控股股东福建石狮城市建设国有投资集团有限公司（以下简称“石狮城建集团”）所控股的石狮市城市资源经营有限责任公司（以下简称“石狮城资”）与石狮市交通建设有限责任公司（以下简称“石狮交通”），以及股东福建晋工机械有限公司（以下简称“晋工机械”），关联交易业务类型均为租赁贷款。截至 2021 年末，公司与石狮城资的关联租赁贷款

余额 0.22 亿元，占资本净额的比重为 1.20%；与石狮交通的关联租赁贷款余额 0.32 亿元，占资本净额的比重为 1.79%；与晋工机械的关联租赁贷款余额 0.13 亿元，占资本净额的比重为 0.71%；与石狮城建集团的关联租赁贷款余额 0.54 亿元，占资本净额的比重为 2.99%，均符合监管要求。

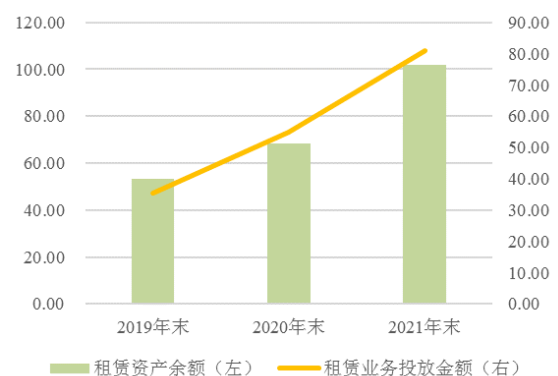
六、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司租赁业务立足泉州、深耕福建，以国有企业、民营中小微企业等客户为主要目标客群，不断拓展工程机械等领域租赁业务；公司租赁业务模式以售后回租为主，直租业务占比有待提升。公司明确“立足泉州，深耕福建”区域定位，将目标客群定位为国有企业、龙头/上市民营企业，并通过专案模式介入中小企业客户，同时将租赁业务领域聚焦在工程机械与环境卫生领域，充分发挥“融资+融物+融智”功能，服务实体经济发展，促进地方经济发展和产业转型升级。公司为福建省内第一家金融租赁公司，依托股东厦门银行的背景优势，随着业务的逐步拓展，在福建省内已具备一定市场

竞争优势。截至 2021 年末，公司租赁业务主要为福建省内业务，其中泉州市的租赁资产占整体租赁资产余额的 12.71%；福建省外业务占比 12.65%。从业务模式来看，公司未开展经营租赁业务，目前以售后回租业务为主，截至 2021 年末，公司回租业务占租赁资产余额的 96.70%，直租业务占比为 3.30%。从期限结构来看，公司租赁项目以中长期项目为主，国有企业客户的租赁项目一般为 5 年期。在项目定价方面，公司在资金成本等项目综合成本的基础上，根据预期收益目标，得出可接受的最低项目定价，在实际操作中采取浮动利率的定价方式，具体项目定价由市场行情及磋商达成。

图 1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



资料来源：公司提供，联合资信整理

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）	123	162	244	31.71	50.62
租赁业务投放金额（亿元）	35.31	55.03	78.04	55.85	41.81
其中：国有企业类客户（亿元）	30.75	50.03	69.52	62.70	38.95
工程机械领域（亿元）	1.92	2.11	3.18	9.90	50.84
环境卫生领域（亿元）	3.64	8.60	0.14	136.26	-98.34
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
租赁资产余额（亿元）	53.31	68.37	98.39	28.25	43.91
其中：国有企业类客户（亿元）	48.08	63.29	90.98	31.63	43.75
工程机械领域（亿元）	1.70	2.36	3.24	38.82	37.33
环境卫生领域（亿元）	5.96	9.57	0.27	60.57	-97.18
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）	6.67	3.63	3.30	--	--

注：国有企业类客户为客户类型，与租赁业务领域存在交叉重合情况

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，得益于增资扩股提升了资本实力，

公司保持较大的租赁业务投放力度，租赁资产规模快速增长（见表 4）。

（1）国有企业类客户租赁业务

国有企业类客户为公司最主要的租赁业务领域，租赁资产规模保持快速增长；但需关注国有企业融资相关政策调整对公司此类业务开展的影响。

出于审慎经营、稳健拓展业务的考虑，公司将国有企业类客户确定为主要目标客群。公司对于国有企业类客户租赁业务以自主营销为主，并充分发挥母行厦门银行属地分行区位优势，开展联动营销。

公司重点拓展的国有企业客户，为符合现代公司治理要求、按照市场化要求实行商业化运作的企业法人，包括交通、旅游、水务、园区及污水处理、垃圾处理、城市道路建设等，有稳定的现金流，依法独立自主开展生产经营活动。2021年，公司国有企业类客户租赁业务投放维持较高力度，租赁资产规模保持快速增长。未来，公司会继续以国有企业类客户为主要目标客群，审慎开展租赁业务；但需关注国有企业融资相关政策调整对公司此类业务开展的影响。

（2）工程机械、环境卫生及其他领域租赁业务

公司将工程机械及环境卫生作为主要租赁业务领域，工程机械租赁资产规模呈增长态势，但受业务结构调整影响，环境卫生租赁资产规模显著下降；相关领域租赁业务占比不高，未来业务有待夯实。

公司围绕地区经济特色，确立了工程机械、环境卫生等领域的业务拓展方向。工程机械领域方面，公司响应国家关于支持实体经济发展的号召，依托股东单位产业优势背景，针对行业客户的实际需求，打造不同形式的融资方式；集中力量不断开发有实力的核心厂商和经销商，

助力实体经济发展。2021年，公司工程机械领域租赁业务投放力度有所加大，租赁资产规模保持增长。

环境卫生领域方面，公司锁定环卫行业的龙头企业开展业务营销，推出匹配环卫装备制造、环卫服务、污水处理等行业各细分领域企业需求的融资租赁产品，打造绿色经济的特色金融租赁业务，助力环卫企业发展。2021年，公司环境卫生领域重点研究向环卫车、治理设备等细分领域，厂商租赁、经销商租赁等小额分散类客群倾斜，投放力度明显下滑，加之之前年度投放的资产到期，相关租赁资产规模明显下降。

未来，公司将根据国家“十四五”战略规划，大力拓展新基建业务，持续发展工程机械领域租赁业务；同时根据经济环境及客户融资需求，拓展其他领域业务。

七、财务分析

公司提供了2021年度财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2021年以来，得益于增资扩股的完成，公司租赁业务规模快速提升，带动资产规模快速增长；资产质量良好，拨备充足。但公司融资租赁业务面临一定的行业及客户集中风险，同时租赁资产期限分布较为集中。

2021年以来，得益于增资扩股的完成，公司应收融资租赁款规模快速增长，带动资产规模快速增长（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	2.95	2.54	4.49	5.17	3.57	4.30	-14.04	76.71
应收融资租赁款净额	51.81	66.32	95.68	90.70	93.14	91.73	27.99	44.27
投资资产	1.50	1.80	3.30	2.63	2.53	3.16	20.03	83.31

其他类资产	0.86	0.54	0.84	1.50	0.76	0.81	-36.74	55.24
资产合计	57.13	71.20	104.31	100.00	100.00	100.00	24.64	46.50

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2021年，公司将资金重点配置于应收融资租赁款，同业资产与投资资产规模均有所增长，但配置力度仍保持在较低水平。截至2021年末，公司同业资产均为存放于境内银行的同业资金，未有风险事件发生，出于审慎考虑，计提减值准备余额8.61万元；投资资产均为货币基金，未有风险事件发生，采用公允价值计量，且公允价值变动计入当期损益，故不计提减值。

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。2021年，公司租赁业务发展较好，应收融资租赁款净额增长较为明显，占资产总额的比重保持高水平。从期限分布来看，截至2021年末，公司租赁资产剩余期限主要集中在1年以上期限，3至5年期限的租赁资产占比较高，期限分布有待优化（见表6）。截至2021年末，公司无受限租赁资产。

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	4.45%	12.43%	4.90%
1至3年以内（含3年）	27.10%	24.36%	32.69%
3至5年以内（含5年）	67.22%	61.78%	57.79%
5年以上	1.23%	1.43%	4.62%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

为防范风险，公司租赁业务以国有企业客户为主，其中部分涉及基础设施建设，此类单笔租赁投放金额较大，故行业投向多集中于租赁和商务服务业以及建筑业等行业。2021年，公司租赁和商务服务业业务占比有所下降，建筑业、交通运输业占比有所提升，整体行业集中度小幅上升，行业集中度高（见表7）。

表7 融资租赁资产前五大行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	31.44%	租赁和商务服务业	38.06%	租赁和商务服务业	35.71%
水利、环境和公共设施管理业	20.48%	建筑业	19.22%	建筑业	23.96%
建筑业	19.83%	水利、环境和公共设施管理业	16.28%	水利、环境和公共设施管理业	15.25%
制造业	15.06%	制造业	9.64%	制造业	8.49%
交通运输、仓储和邮政业	4.68%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.40%	交通运输、仓储和邮政业	6.49%
合 计	91.50%	合 计	88.60%	合 计	89.90%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司融资租赁业务前十大客户主要为国有企业类客户，租赁业务涉及交通、园区开发、能源等领域。2021年，公司前十大客户融资集中度及单一集团客户融资集中度均有所下降，单一客户融资集中度有所上升；受资本限制，公司客户集中度处于较高水平（见表8）。截至2021年末，公司前十大客户租赁资产均为正常类。

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(%)	23.80	22.84	23.12
最大十家客户融资集中度(%)	177.62	165.44	145.69
单一集团客户融资集中度(%)	34.84	43.17	39.56

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司参照《贷款风险分类指引》，并综合考虑租赁业务特点，根据实际资产质量对租赁资产进行风险分类，将租赁资产分为正常、关注、

次级、可疑和损失五大类，正常类划分三级、关注类及次级类均划分两级、可疑和损失均仅有一级的 9 个级别。公司制定了《租赁资产风险分类管理办法》，将已出现逾期，或者虽未逾期但评估偿债能力下降的租赁业务划分至关注类；且公司从严执行，将逾期或欠租大于 60 天的租赁业务划至不良。公司按季进行租后管理，租后管理工作包括租赁资金用途核查、收租收息管理、租赁物管理、租后检查等。由于公司以国有企业为主要客群，租赁业务受宏观经济及新

冠疫情影响不大，加之公司严格的授信政策及租后风险把控，整体租赁资产质量保持良好水平。2021 年，公司将 2020 年末涉及医疗领域的关注类融资租赁资产下迁至可疑类，导致不良融资租赁资产规模有所增长，该笔资产诉讼流程已进入执行阶段（见表 9）。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 年计提减值准备规模进一步加大，拨备水平充足。

表 9 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	53.31	68.37	98.39	100.00	99.99	99.99
关注类	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	53.31	68.37	98.39	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
逾期融资租赁资产	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	*	*	57342.86
融资租赁资产拨备率	--	--	--	2.80	3.40	3.60

注：因四舍五入，表中数据存在一定误差
数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

公司对外部融资的依赖度较高，资金来源主要为拆入资金，融资渠道较为顺畅。另一方面，考虑到公司目前同业借款期限相对较短，

需关注资产负债期限一定程度上的错配对流动性管理带来的压力。

2021年，随着业务规模的快速扩张，公司的融资需求加大，负债规模大幅上升（见表10）。

表 10 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	44.99	57.61	76.01	91.91	92.83	86.85	28.04	31.93
其中：同业借款	39.00	51.60	67.78	79.66	83.14	77.45	32.31	31.36
同业拆借	5.00	2.50	3.00	10.21	4.03	3.43	-50.00	20.00
保理融资	1.00	3.51	4.31	2.04	5.66	4.92	251.00	22.79
应计利息	--	--	0.92	--	--	1.05	--	--
应付债券	0.00	0.00	5.63	0.00	0.00	6.43	--	--
应付票据	0.14	0.51	1.75	0.28	0.82	2.00	267.29	245.71
其他类负债	3.82	3.94	4.13	7.81	6.35	4.72	3.17	4.78
合计	48.96	62.06	87.52	100.00	100.00	100.00	26.78	41.01

注：其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付账款、应付利息和其他负债等
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

同业借款是公司最主要的资金来源，2021年同业借款规模大幅提升。从期限分布上看，公司同业借款以短期为主，借款对象主要包括股份制银行、城商行与农商行等金融机构。截至2021年末，公司同业借款均为信用借款，借款利率集中在4%左右，借款期限绝大部分不超过1年，其中厦门银行借款余额为6.30亿元，占同业借款余额的9.29%。公司与其股东厦门银行借款均按照市场化利率正常还本付息。公司另有部分拆入资金来源于同业拆借与保理融资，2021年相关融资规模均有所提升。截至2021年末，公司同业拆借交易对手以城商行与农商行为主。截至2021年末，公司共获得95家金融机构累计授信额度237.83亿元，剩余授信额度超过65%；其中厦门银行授信额度20.00亿元。

2021年，公司通过票据业务融资规模有所提升，应付票据规模保持增长。此外，2021年，公司成功发行5.50亿元金融债券，应付债券规模大幅提升。截至2021年末，公司其他类负债余额4.13亿元，主要为公司向融资租赁业务承租人收取的风险抵押金。

现金流方面，2021年，公司的经营活动现金流量负缺口显著扩大，主要是应收融资租赁款净增加额大幅增长所致（见表11）；2021年以来，由于投资支付的现金规模提升，公司的投资活动现金流量负缺口扩大；2021年，公司增资扩股并发行债券，筹资活动现金流量净额呈较大规模净流入态势。整体看，由于尚处于业务拓展期，公司现金流表现一般。

表 11 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）	-0.69	-0.23	-8.10
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.00	-0.31	-1.51
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.00	0.00	11.57
现金及现金等价物净增加额（亿元）	-0.69	-0.53	1.95
现金及现金等价物余额（亿元）	2.95	2.42	4.37

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从短期流动性状况来看，2021年，随着同业及投资资产规模的提升，加之增资扩股，公司流动性水平明显提升，资产负债率有所下降（见表12）。公司流动性指标保持较好水平，但考虑到拆入资金期限主要集中于1年以内，同时3至5年期应收融资租赁款规模较大，需关注资产负债期限结构一定程度上的错配对流动性管理带来的压力。厦门银行在《流动性支持承诺函》中承诺，在公司出现支付困难时，厦门银行将给予流动性支持，这有助于公司流动性水平的管控。

表 12 杠杆与流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例(%)	80.78	99.74	152.72
资产负债率(%)	85.70	87.17	83.90

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，随着租赁业务的快速发展，公司营业收入大幅上升，加之其成本管控能力较好，盈利保持相对稳定且处于较好水平。

2021年以来，随着租赁业务的快速发展，公司营业收入有所上升（见表13）。

表 13 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	1.99	2.81	3.80
其中：利息净收入（亿元）	2.00	2.85	3.87
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.02	-0.04	-0.08
营业支出（亿元）	1.00	1.52	1.85
其中：业务及管理费（亿元）	0.40	0.68	0.59
资产减值损失（亿元）	0.58	0.83	--
信用减值损失（亿元）	--	--	1.24

拨备前利润总额（亿元）	1.57	2.12	3.19
净利润（亿元）	0.74	0.97	1.46
净利差(%)	4.21	3.81	3.29
利息支出/平均有息债务(%)	4.66	3.86	4.36
成本收入比(%)	19.96	24.02	15.63
拨备前资产收益率(%)	3.20	3.31	3.64
平均资产收益率(%)	1.50	1.51	1.66
平均净资产收益率(%)	9.48	11.17	10.05

注：2021 年平均净资产收益率=净利润/[（年初所有者权益+净利润+年初所有者权益）/2+增资款*9/12]，其中净利润+年初所有者权益=不增资情况下的年末所有者权益

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

公司营业收入主要来源于利息净收入，其中利息收入主要来源于融资租赁利息收入，利息支出为拆入资金及应付债券利息支出。2021 年，公司拆入资金规模的扩大加之发行债券致使利息支出有所增长，融资成本有所提升，同时随着利率下行及疫情期间减费让利等政策，租赁业务利率定价水平也有所下降，净利差收窄；但得益于融资租赁业务规模的快速增长，利息收入大幅上升，带动利息净收入实现较好增长。手续费及佣金收入方面，由于公司不收取租赁项目手续费，同时银行账户维护、开立银行承兑汇票等日常手续费用支出不断增加，导致手续费及佣金呈净支出态势，且净支出规模有所扩大。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。2021 年，公司加强了费用管理，致使业务及管理费及成本收入比有所下降，成本管控水平较好；随着融资租赁业务规模的增长，公司减值准备计提力度有所加大，资产减值损失/信用减值损失规模持续增长。

2021 年以来，公司营业收入的增长带动拨备前利润总额和净利润增长。从收益率指标来

看，截至 2021 年末，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.66%和 10.05%，盈利处于较好水平。

4. 资本充足性

近年来，公司通过利润留存以及增资扩股的方式补充资本，资本保持充足水平。

2021 年，公司主要依靠增资扩股及利润留存的方式来补充资本。2021 年 3 月，厦门银行与石狮城建以货币出资的方式向公司增资 6.20 亿元，其中 5.00 亿元计入实收资本，1.20 亿元计入资本公积。2021 年，公司未进行现金分红。截至 2021 年末，公司所有者权益合计 16.79 亿元，其中实收资本 12.00 亿元，未分配利润 1.73 亿元，一般风险准备 1.50 亿元。

2021 年以来，随着租赁业务规模的扩大，公司风险加权资产总额快速增长；由于资产减值准备计提而形成的递延所得税资产风险权重为 250%，导致公司加权风险资产总额超过总资产规模，风险资产系数超过 100%。2021 年，得益于增资扩股的完成，公司资本实力得到提升，资本充足水平大幅提升并保持充足水平（见表 14）。

表 14 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	8.83	9.96	18.00
其中：一级资本净额（亿元）	8.15	9.13	16.77
核心一级资本净额（亿元）	8.15	9.13	16.77
风险加权资产总额（亿元）	57.08	71.33	104.66
风险资产系数（亿元）	100.09	100.18	100.33

股东权益/资产总额(%)	14.30	12.83	16.10
资本充足率(%)	15.47	13.96	17.20
一级资本充足率(%)	14.29	12.79	16.03
核心一级资本充足率(%)	14.29	12.79	16.03

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、外部支持

公司控股股东综合实力强，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。

公司控股股东厦门银行成立于 1996 年 11 月，是由厦门市财政局、厦门市原 14 家城市信用社及其联社的原股东，以及其他 23 名新入股法人股东以发起方式设立组建的地方性股份制商业银行。1998 年 9 月，厦门城市合作银行股份有限公司更名为厦门市商业银行股份有限公司；2009 年 9 月，厦门商业银行更名为厦门银行股份有限公司。依托厦门银行强大的股东背景，公司在公司治理、业务协同及客户资源等多个方面能够获得厦门银行支持。近年来，厦门银行在厦门市及福建省内存贷款业务稳健发展、业务结构逐步优化、信贷资产质量逐步改善、资本保持充足水平，且其于 2020 年 10 月在上交所主板上市，资本金规模和资本充足水平得到进一步提升，资本补充渠道得到拓宽。截至 2021 年末，厦门银行设有 9 家分行、2 家专营机构、77 家支行和 1 家总行营业部。截至 2021 年末，厦门银行资产总额 3294.95 亿元，其中发放贷款及垫款净额 1694.92 亿元；负债总额 3062.29 亿元，其中存款余额 1855.24 亿元；股东权益 232.65 亿元；不良贷款率 0.91%，拨备覆盖率 370.64%；资本充足率 16.40%，一级资本充足率为 11.77%，核心一级资本充足率为 10.47%。2021 年，厦门银行实现营业收入 53.16 亿元，净利润 22.13 亿元。2022 年 6 月，联合资信评估股份有限公司评定厦门银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（见《厦门银行股份有限公司 2022 年跟踪评级报告》）。此外，厦门银行在《流动性支持承诺函》中承诺，在公司出现支付困难时，厦门银

行将给予流动性支持。

九、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，加之控股股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，金融债券的偿付能力极强。

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金 5.50 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本次金融债券本金的保障倍数见表 15，股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 15 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金（亿元）	5.50
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	4.79
股东权益/金融债券本金（倍）	3.05
净利润/金融债券本金（倍）	0.27

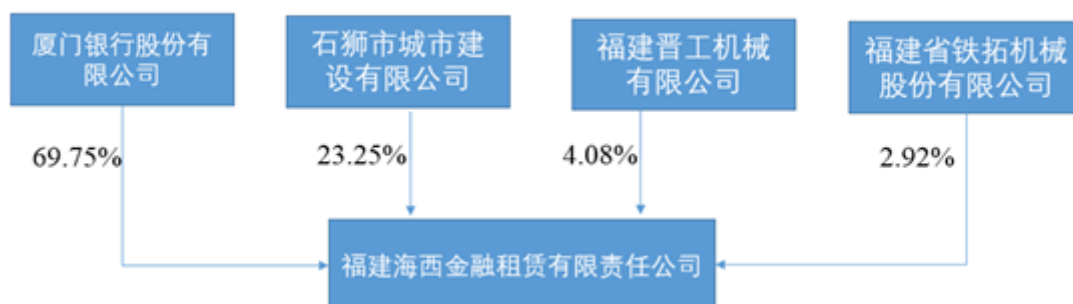
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，不良融资租赁资产余额低，资产质量处于行业良好水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，公司负债主要来源于拆入资金，考虑到公司与多家银行有稳定的授信，加之母行对其流动性支持，公司融资渠道通畅，整体负债稳定性较好。

十、结论

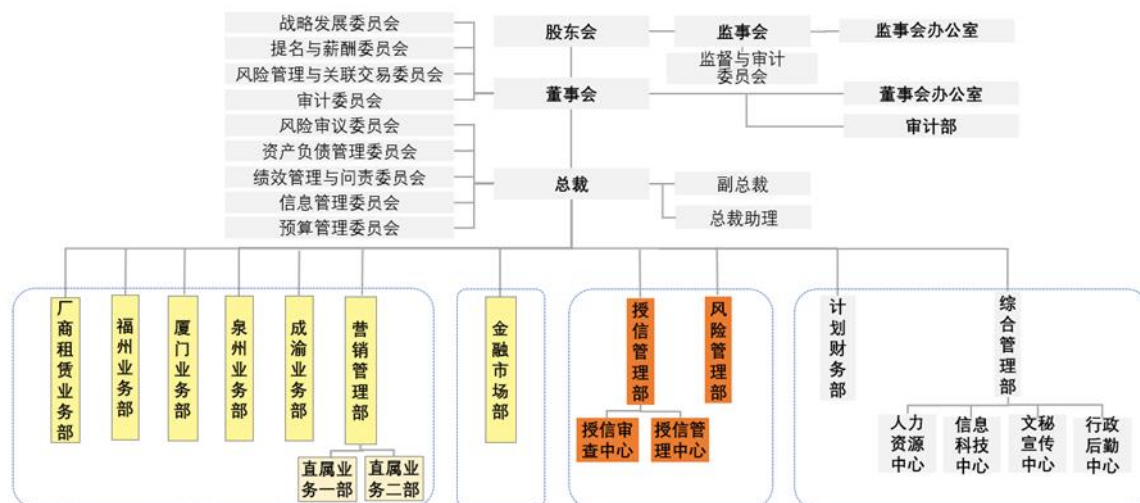
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21福建海西租赁债01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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	贵阳贵银金融租赁 有限责任公司	重庆鈺渝金融租赁 股份有限公司	冀银金融租赁 股份有限公司	公司
资产总额（亿元）	306.12	302.45	283.98	104.31
应收融资租赁款净额（亿元）	262.18	284.82	269.23	95.68
股东权益（亿元）	41.32	39.72	31.36	16.79
不良融资租赁资产率（%）	/	0.50	0.45	0.01
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	/	864.20	/	57342.86
融资租赁资产拨备率（%）	3.68	4.34	5.07	3.60
资本充足率（%）	15.26	13.92	12.28	17.20
核心一级资本充足率（%）	14.12	12.74	11.12	16.03
平均资产收益率（%）	2.46	1.56	1.55	1.66
平均净资产收益率（%）	18.18	11.14	14.00	10.05

注：部分数据公开暂未披露

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