

信用评级公告

联合〔2023〕6128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”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

二〇二三年七月十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

福建海西金融租赁有限责任公司

2023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

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 10 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般金融机构信用评级方法	V4.0.202208
一般金融机构主体信用评级模型（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	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+3
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

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 2022 年以来业务快速发展，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。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业务开展的影响。

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

- 业务快速拓展。**2022 年，公司租赁业务快速发展，租赁资产规模快速增长。
- 租赁资产质量良好。**公司整体租赁资产质量良好，拨备充足。
- 资本保持充足水平。**公司盈利主要用于资本的内生积累，资本保持充足水平。
- 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。

同业比较：

主要指标	公司	贵银金租	渝金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东及持股比例（%）	厦门银行 (69.75%)	贵阳银行 (67.00%)	重庆银行 (51.00%)
应收融资租赁款净额（亿元）	124.88	273.98	350.72
资产总额（亿元）	131.62	318.68	356.49
股东权益（亿元）	18.24	46.78	43.63
不良融资租赁资产率（%）	0.14	1.59	0.80
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	2652.54	/	594.27
资本充足率（%）	14.55	16.68	12.99
核心一级资本充足率（%）	13.38	15.53	11.82
平均净资产收益率（%）	12.41	12.50	12.48

注：“贵银金租”为“贵阳贵银金融租赁有限责任公司”，“渝金租”为“重庆渝金金融租赁股份有限公司”；“贵阳银行”为“贵阳银行股份有限公司”，重庆银行为“重庆银行股份有限公司”

资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

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 1~5 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. **关注宏观经济低迷等因素对业务发展产生的影响。**宏观经济低迷、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的运营产生一定的压力。

分析师：林 璐 谷金钟

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

主要财务数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	71.20	104.31	131.62
应收融资租赁款净额(亿元)	66.32	95.68	124.88
负债总额(亿元)	62.06	87.52	113.38
股东权益(亿元)	9.14	16.79	18.24
不良融资租赁资产率(%)	0.00	0.01	0.14
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	*	57342.86	2652.54
融资租赁资产拨备率(%)	3.40	3.60	3.82
流动性比例(%)	99.74	152.72	200.41
股东权益/资产总额(%)	12.83	16.10	13.86
资本充足率(%)	13.96	17.20	14.55
一级资本充足率(%)	12.79	16.03	13.38
核心一级资本充足率(%)	12.79	16.03	13.38
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	2.81	3.80	5.01
拨备前利润总额(亿元)	2.12	3.19	4.29
净利润(亿元)	0.97	1.46	2.17
成本收入比(%)	24.02	15.63	14.17
拨备前资产收益率(%)	3.31	3.64	3.63
平均资产收益率(%)	1.51	1.66	1.84
平均净资产收益率(%)	11.17	10.05	12.41

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；2022 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-分红款*6/12]，其中净利润+年初所有者权益=不分红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

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 福建海西租赁债 01	AAA	AAA	稳定	2022/06/27	林璐 殷达	融资租赁行业信用评级方法（2018 年）	阅读全文
21 福建海西租赁债 01	AAA	AAA	稳定	2021/04/19	林璐 陈奇伟	融资租赁行业信用评级方法（2018 年）	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

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。

福建海西金融租赁有限责任公司

2023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。截至 2022 年末，公司实收资本为 12.00 亿元，控股股东为厦门银行，股东及持股情况见表 1，股权结构图见附录 1-1。

表 1 2022 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%
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%

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. 宏观经济与政策环境分析

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，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

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

公司下设泉州业务部、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负责业务拓展营销，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、信息科技部及综合管理部等，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滨海街102号厦门银行泉州分行大厦25、26层。

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 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环

境方面，社融规模超预期扩张，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。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 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。2022 年，福建省经济保持较好增长，较好的区域经济环境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。

2022 年，福建省全年地区生产总值为 53109.85 亿元，比上年增长 4.7%；其中，第一产业增加值 3076.20 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 25078.20 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 24955.45 亿元，增长 4.0%；三次产业增加值比例为 5.8:47.2:47.0。2022 年，福建省全年一般公共预算总收入 5382.30 亿元，扣除留抵退税因素后比上年增长 1.9%，全年一般公共预算支出 5702.93 亿元，增长 9.6%；全年全部工业增加值 19628.83 亿元，比上年增长 4.9%；全年进出口总额 19828.55 亿元，比上年增长 7.6%；城镇居民人均可支配收入 5.38 万元，增长 5.2%；农村居民人均可支配收入 2.50 万元，增长 7.6%。截至 2022 年末，全省金融机构本外币各项存款余额 72927.90 亿元，比上年末增长 17.5%；金融机构本外币各项贷款余额 75373.62 亿元，比上年末增长 11.0%。

3. 金融租赁行业分析

近年来，宏观经济低迷以及监管趋严使得金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产及业务规模增速放缓。同时，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。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；债权融资方面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。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，整体信用风险可控。

作为非银持牌金融机构，金融租赁公司的监管要求与银行相近，近年来监管部门逐步完善行业监管体系，引导金融租赁公司业务回归主业，加强服务实体经济质效，有助于行业持续稳健发展。

金融租赁行业特性使其成为服务实体经济的重要融资模式，整体行业发展前景较好；金融租赁公司应回归租赁本源，加快向专业化、特色化转型；但另一方面，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。完整版金融租赁行业分析详见《2023 年金融租赁行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3744>。

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；关联交易指标均符合监管规定且风险可控；股东无股权质押情况。

2022 年，公司进一步完善公司治理结构，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，公司治理水平不断提升。2022 年，公司董事会进行换届选举，董事长发生变更，董事长任职资格于 2023 年 1 月获监管批复。公司现任董事长吴昕颖先生，曾任中国信托商业银行资深副总经理、台北富邦商业银行股份有限公司银行执行副总经理、富邦金融控股股份有限公司高级顾问等，现任厦门银行行长及公司董事长，具有丰富的金融从业及经营管理经验。

截至2022年末，厦门银行持有公司69.75%股权，为公司的控股股东。截至2022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国有资本运营集团有限责任公司（以下简称“石狮国资集团”）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 2022 年末，公司与石狮城资的关联租赁贷款余额 0.13 亿元，占资本净额的比重为 0.67%；与石狮交通的关联租赁贷款余额 0.20 亿元，占资本净额的比重为 1.01%；与晋工机械的关联租赁贷款余额 0.12 亿元，占资本净额的比重为 0.61%；与石狮国资集团的关联租赁贷款余额 0.33 亿元，占资本净额的比重为 1.68%，关联交易规模小，且无不良或逾期情况。

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、区域产业集群客户等客户为主要目标客群，同时拓展工程机械、环境卫生等领域租赁业务；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，将目标客群定位为转型期国企、商业类国企以及区域产业集群客户，并通过专案模式介入中小企业客户，同时定位工程机械与环境卫生两大战略行业，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。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，直租业务占比有待提升。截至2022年末，公司直租业务占比为 4.54%（见表3）。

表3 租赁业务情况表

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
融资租赁资产余额	68.64	99.25	129.84	100.00	100.00	100.00
经营租赁资产余额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
租赁资产总额	68.64	99.25	129.84	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额	--	--	--	3.63	3.30	4.54

注：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，下同
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

从行业分布来看，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、水务等领域，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、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业

等行业。2022年，公司投向水利、环境和公共设施管理业的租赁业务占比有所提升，投向租赁和商务服务业以及建筑业的租赁业务占比有所下降，整体行业分布相对稳定（见表4）。

表4 融资租赁资产前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	38.06%	租赁和商务服务业	36.80%	租赁和商务服务业	32.07%
建筑业	19.22%	建筑业	23.96%	建筑业	21.66%
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%	水利、环境和公共设施管理业	20.91%
制造业	9.64%	制造业	8.49%	制造业	8.79%
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%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	6.65%
合 计	88.60%	合 计	90.99%	合 计	90.07%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

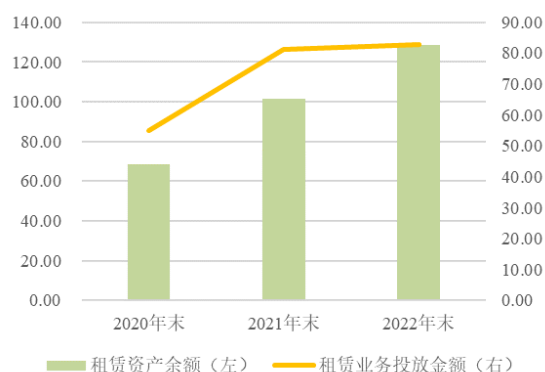
从区域分布来看，由于公司“立足泉州，深耕福建”区域定位，公司租赁业务主要集中在福建省内。截至2022年末，公司福建省内租赁业务占比71.34%，其中泉州市的租赁资产余额占全部租赁资产余额的15.24%，其余主要分布于莆田市、漳州市、厦门市、南平市等地；福建省外租赁业务占比28.66%，其中重庆市租赁资产余额占全部租赁资产余额的11.31%。

2. 业务经营分析

2022年，公司保持较大的租赁业务投放力度，租赁资产规模保持快速增长；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，但国有企业融资相关政策调整对公司此类业务开展的影响仍需保持关注。此外，公司将工程机械及环境卫生作为战略行业，但相关领域租赁业务占比不高，未来业务基础有待夯实。

2022年，公司保持较大的租赁业务投放力度，租赁资产规模保持快速增长。2022年，公司租赁业务投放 82.65 亿元。

图 1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

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。2022年，公司国有企业类客户租赁业务投放维

持较高力度,租赁资产规模保持增长。截至 2022 年末,公司国有企业类客户租赁业务余额为 115.89 亿元,较上年末增长 27.70%。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,同时控制客户集中情况,扩大展业区域,分散业务;但国有企业融资相关政策调整对公司此类业务开展的影响仍需保持关注。

此外,公司围绕地区经济特色,确立了工程机械及环境卫生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,集中力量不断开发有实力的核心厂商和经销商,拓展挖掘机、高空作业平台、矿卡等细分领域业务。2022 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;截至 2022 年末,公司工程机械领域租赁资产余额 7.15 亿元,较上年末增长 120.61%。环境卫生领域方面,公司主要与环卫行业的龙头企业开展业务,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。2022 年,受经济环境和行业

行情影响,公司环境卫生领域未有新增业务落地,相关租赁资产规模维持稳定。截至 2022 年末,公司环境卫生领域租赁资产余额 0.16 亿元。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 2022 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

2022 年以来,公司租赁业务规模保持快速增长,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。

2022 以来,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 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
同业资产	2.54	4.49	1.95	3.57	4.30	1.48	76.71	-56.49
应收融资租赁款净额	66.32	95.68	124.88	93.14	91.73	94.88	44.27	30.52
投资资产	1.80	3.30	3.50	2.53	3.16	2.66	83.31	6.08
其他类资产	0.54	0.84	1.28	0.76	0.81	0.97	55.24	52.31
资产合计	71.20	104.31	131.62	100.00	100.00	100.00	46.50	26.18

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

2022 年,公司将资金重点配置于应收融资租赁款,同业资产规模有所下降;投资资产规模有所增长,但配置力度仍保持在较低水平。截至 2022 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 1.63 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。2022 年,公司租赁业务发展较好,应收融资租赁款净额快速增长,占资产总额的比重保持高水平。从期限分布来看,公司近两年新投放业务量较大,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。截至2022年末，公司租赁资产期限主要集中在1年以上期限，1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2022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	2020 年末	2021 年末	2022 年末
1年以内	12.43%	4.90%	0.19%
1至3年以内（含3年）	24.36%	32.69%	42.18%
3至5年以内（含5年）	61.78%	57.79%	53.51%
5年以上	1.43%	4.62%	4.11%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

注：未包括逾期融资租赁资产

数据来源：公司提供资料，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，由于单户资金需求较高，加之公司资本净额较小，客户集中度处于较高水平。2022年，公司前十大客户融资集中度及单一客户融资集中度均有所上升，单一集团客户融资集中度有所下降（见表7）。截至2022年末，公司前十大客户租赁资产均为正常类。

表7 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
单一客户融资集中度(%)	22.84	23.12	24.20
最大十家客户融资集中度(%)	165.44	145.69	148.18
单一集团客户融资集中度(%)	43.17	39.56	34.65

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

表8 融资租赁资产质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	68.37	98.39	128.25	99.99	99.99	99.86
关注类	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
次级类	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00	0.05
可疑类	0.00	0.01	0.12	0.00	0.01	0.09
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	68.37	98.39	128.44	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	0.00	0.01	0.18	0.00	0.01	0.14
逾期融资租赁资产	0.00	0.01	0.18	0.00	0.01	0.14
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	*	57342.86	2652.54
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.40	3.60	3.82

数据来源：公司监管报表及提供资料，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《融资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。2022年，公司将2021年末的不良融资租赁资产进行回收，同时当年新增9笔不良融资租赁资产，涉及化工及混凝土企业，导致年末不良融资租赁资产规模及不良融资租赁资产率有所增长（见表8）。公司将采取诉讼、处置租赁物等方式化解不良。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，2022年计提减值准备规模进一步加大，拨备水平充足。

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。

性管理带来的压力。

2022年，随着业务规模的快速扩张，公司的融资需求加大，负债规模保持快速增长（见表9）。

表9 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
拆入资金	57.61	76.01	99.01	92.83	86.85	87.32	31.93	30.26
其中：同业借款	51.60	67.78	88.57	83.14	77.45	78.12	31.36	30.67
同业拆借	2.50	3.00	3.60	4.03	3.43	3.18	20.00	20.00
保理融资	3.51	4.31	5.90	5.66	4.92	5.20	22.79	36.89
应计利息	--	0.92	0.94	--	1.05	0.83	--	2.17
应付债券	0.00	5.63	5.63	0.00	6.43	4.96	--	0.00
应付票据	0.51	1.75	4.52	0.82	2.00	3.98	245.71	157.86
其他类负债	3.94	4.13	4.23	6.35	4.72	3.73	4.78	2.37
合计	62.06	87.52	113.38	100.00	100.00	100.00	41.01	29.55

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，2022年由于业务发展对资金的需求提升，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2022年末，公司同业借款均为信用借款，借款利率集中在3.5%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4.70亿元。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，截至2022年末，相关融资规模均有所提升；公司同业拆借交易对手以城商行与农商行为主。截至2022年末，公司共获得121家金融机构累计授信额度327.67亿元，剩余授信额度超过65%；其中厦门银行授信额度20.00亿元。

2022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。公司应付债券为2021年发行的金融债券。截至2022年末，公司其他类负债余额4.23亿元，主要为公司向融资租赁业务承租人收取的风险抵押金。

从短期流动性状况来看，2022年，公司流

动性比例及资产负债率均有所提升，流动性指标保持较好水平（见表10）。但考虑到公司拆入资金期限主要集中于1年以内，同时1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10 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例(%)	99.74	152.72	200.41
资产负债率(%)	87.17	83.90	86.14

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

2022年，随着租赁业务的快速发展，公司营业收入保持较好增长，加之其成本管控能力较好，盈利水平有所提升且处于较好水平。

2022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11）。

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。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或固定利率的定价方式，具体项目定价由市场行情及磋商达成。2022 年，公司拆入资金规模的扩大致使利息支出有所增长；得益于宽松的市场环

境，融资成本有所下降，租赁业务利率定价水平变化不大，导致净利差有所扩大；同时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。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	2.81	3.80	5.01
其中：利息净收入（亿元）	2.85	3.87	5.16
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.04	-0.08	-0.16
营业支出（亿元）	1.52	1.85	2.10
其中：业务及管理费（亿元）	0.68	0.59	0.71
资产减值损失（亿元）	0.83	--	--
信用减值损失（亿元）	--	1.24	1.38
拨备前利润总额（亿元）	2.12	3.19	4.29
净利润（亿元）	0.97	1.46	2.17
净利差(%)	3.81	3.29	3.66
利息支出/平均有息债务(%)	3.86	4.36	3.61
成本收入比(%)	24.02	15.63	14.17
拨备前资产收益率(%)	3.31	3.64	3.63
平均资产收益率(%)	1.51	1.66	1.84
平均净资产收益率(%)	11.17	10.05	12.41

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；2022 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-分红款*6/12]，其中净利润+年初所有者权益=不分红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

公司营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022 年，随着业务规模的扩大带来的人力等支出增加，公司业务及管理费有所提升，但由于营业收入增长较好，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，加之新增不良融资租赁资产，公司减值准备计提力度有所加大，信用减值损失规模有所上升。

2022 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 2022 年末，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.84%和 12.41%，盈利

处于较好水平。

4. 资本充足性

2022 年，公司通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2022 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，当年现金分红 0.72 亿元，对资本内生产生一定影响。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 18.24 亿元，其中实收资本 12.00 亿元，未分配利润 2.56 亿元，一般风险准备 1.90 亿元。

2022 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%。2022 年，公司业务快速增长，对资本形成消耗，资本充足水平有所下降，但仍保持充足水平（见表 12）。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	9.96	18.00	19.82
其中：一级资本净额（亿元）	9.13	16.77	18.23
核心一级资本净额（亿元）	9.13	16.77	18.23
风险加权资产总额（亿元）	71.33	104.66	136.25
风险资产系数（亿元）	100.18	100.33	103.52
股东权益/资产总额(%)	12.83	16.10	13.86
资本充足率(%)	13.96	17.20	14.55
一级资本充足率(%)	12.79	16.03	13.38
核心一级资本充足率(%)	12.79	16.03	13.38

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、信贷资产质量保持较好水平、资本保持充足水平，且其于 2020 年 10 月在上交所主板上市，资本金规模得到提升，资本补充渠道得到拓宽。截至 2022 年末，厦门银行设有 9 家分行，2 家专营机构，99 家支行和 1 家总行营业部。截至 2022 年末，厦门银行资产总额 3712.08 亿元，其中发放贷款及垫款净额 1941.55 亿元；负债总额 3464.64 亿元，其

中存款余额 2070.15 亿元；股东权益 247.44 亿元；不良贷款率 0.86%，拨备覆盖率 387.93%；资本充足率 13.76%，一级资本充足率为 10.60%，核心一级资本充足率为 9.50%。2022 年，厦门银行实现营业收入 58.95 亿元，净利润 25.72 亿元。2023 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 2023 年跟踪评级报告》）。

公司章程中规定，公司的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。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。综上，联合资信认为厦门银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

九、债券偿还能力分析

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 2022 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 13，股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 13 金融债券保障情况

项 目	2022 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）	6.29
股东权益/金融债券本金（倍）	3.32
净利润/金融债券本金（倍）	0.39

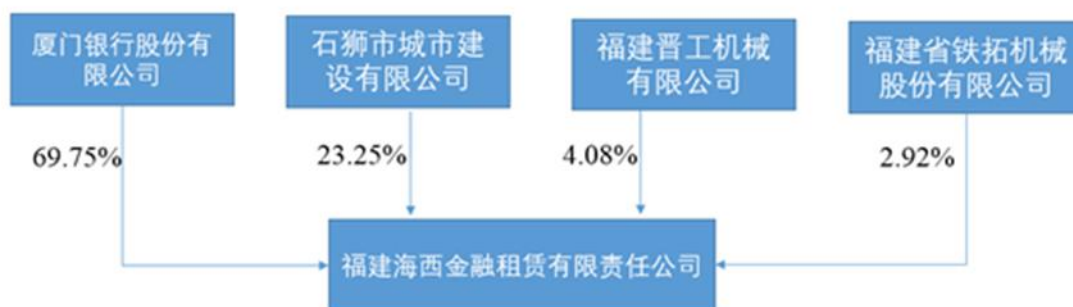
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

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。整体看，公司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，加之厦门银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续期金融债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十、结论

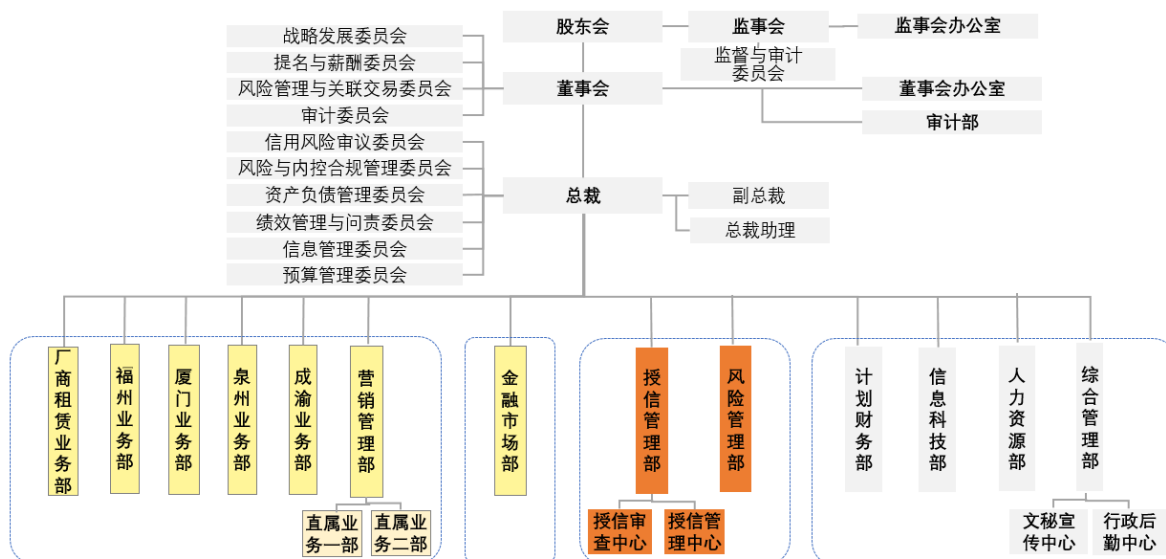
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 福建海西租赁债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2022 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 截至 2022 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 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 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

附录 3-2 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。

附录 3-3 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