

# 信用评级公告

联合〔2022〕7198号

联合资信评估股份有限公司通过对中交融资租赁有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中交融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中交租赁 MTN001”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

二〇二二年七月二十六日

## 中交融资租赁有限公司 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 |
|----------------|------|------|------|------|
| 中交融资租赁有限公司     | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 21 中交租赁 MTN001 | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |

### 债项概况：

| 债券简称              | 发行规模<br>(亿元) | 债券余额<br>(亿元) | 到期<br>兑付日  |
|-------------------|--------------|--------------|------------|
| 21 中交租赁<br>MTN001 | 20.00        | 20.00        | 2024/11/04 |

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：2022 年 7 月 26 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                                       | 版本          |
|------------------------------------------|-------------|
| <a href="#">融资租赁企业信用评级方法</a>             | V3.1.202011 |
| <a href="#">融资租赁企业主体信用评级模型<br/>(打分表)</a> | V3.1.202011 |

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：

| 指示评级                            | aa <sup>+</sup> |         | 评级结果   | AAA  |
|---------------------------------|-----------------|---------|--------|------|
| 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   | 3    |
|                                 |                 | 自身竞争力   | 公司治理   | 2    |
|                                 |                 |         | 风险管理   | 2    |
|                                 |                 |         | 业务经营分析 | 2    |
|                                 |                 |         | 未来发展   | 2    |
| 财务风险                            | F1              | 流动性     |        | 1    |
|                                 |                 | 偿付能力    | 资本充足性  | 2    |
|                                 |                 |         | 盈利能力   | 3    |
|                                 |                 |         | 资产质量   | 1    |
|                                 |                 | 调整因素和理由 |        |      |
| 股东支持：股东实力强大，在业务、资金补充等方面给予公司大力支持 |                 |         | +1     |      |

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

中交融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“中交租赁”）作为中国交通建设集团有限公司（以下简称“中交集团”）旗下唯一一家直属融资租赁公司，定位于“产融结合、以融促产”，助力中交集团主业发展，在业务资源、资金补充等方面可获得股东大力支持。2021 年，公司继续增加融资租赁业务规模，扩大集团外业务投放力度，收入及利润规模均实现较好增长，盈利能力较强；截至 2022 年 3 月末，公司资本实力较强、资产质量良好、拨备覆盖率很高，具有较多元化的融资渠道且融资成本较低。

同时，联合资信关注到，近年来随着宏观经济下行压力带来的信用风险攀升，融资租赁行业的资产质量承压；公司租赁业务的行业集中度高，大力拓展集团外业务，需关注其风控效果。

随着发展战略的继续实施以及业务结构调整的持续推进，公司有望继续保持经营优势，整体行业竞争力有望进一步提高。

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 中交租赁 MTN001”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 1. 股东背景很强，支持力度大。**公司作为中交集团内唯一一家融资租赁公司，定位于“产融结合、以融促产”，助力中交集团主业发展，在业务资源、资金补充等方面可以获得股东大力支持。
- 2. 业务稳步发展，盈利能力较强。**依托中交集团在基建行业的龙头地位，公司主要从事基建行业及其上下游企业的租赁和保理业务，业务资源丰富。2021 年以来，公司租赁业务规模及收入实现同比增长，盈利水平有所提升，整体盈利能力较强。
- 3. 资本实力较强，资产质量良好，融资能力强。**截至 2022 年 3 月末，公司实收资本和所有者权益均排名行业前列；资产质量良好，融资渠道较为多元且融资成本较低。

分析师：陈凝 刘嘉

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

## 关注

1. **外部信用风险攀升，资产质量承压。**近年来，由于宏观经济下行压力带来的信用风险攀升，需对公司资产质量变动情况保持关注。
2. **行业集中度高，受行业政策影响大；业务拓展方向调整，需关注风险控制效果。**公司业务主要投向基建行业，行业集中度高，易受基建行业政策的影响；2021年以来，公司大力拓展集团外业务，需对相关业务风险控制效果保持关注。

## 主要财务数据：

| 合并口径           |         |         |          |            |
|----------------|---------|---------|----------|------------|
| 项 目            | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年   | 2022 年 3 月 |
| 资产总额（亿元）       | 412.79  | 473.06  | 515.91   | 595.67     |
| 所有者权益（亿元）      | 85.17   | 99.35   | 107.94   | 109.87     |
| 不良率（%）         | 0.07    | 0.04    | 0.01     | 0.01       |
| 拨备覆盖率（%）       | 1989.70 | 5993.02 | 48342.88 | 54042.55   |
| 短期债务（亿元）       | 187.64  | 197.35  | 162.27   | /          |
| 全部债务（亿元）       | 297.82  | 340.36  | 353.45   | /          |
| 营业总收入（亿元）      | 20.52   | 27.40   | 33.66    | 8.74       |
| 利润总额（亿元）       | 5.13    | 7.41    | 10.03    | 3.26       |
| 杠杆倍数（倍）        | 4.72    | 4.62    | 4.73     | 5.31       |
| 总资产收益率（%）      | 1.07    | 1.19    | 1.51     | 0.45       |
| 净资产收益率（%）      | 4.83    | 5.71    | 7.22     | 2.30       |
| 流动比率（%）        | 92.75   | 101.73  | 114.77   | 111.25     |
| EBITDA（亿元）     | 18.98   | 21.88   | 27.53    | /          |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 1.62    | 1.55    | 1.62     | /          |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 15.69   | 15.56   | 12.84    | /          |

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 2022 年 1-3 月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

## 评级历史：

| 债券简称           | 债项级别 | 主体级别 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组     | 评级方法/模型                                                                                     | 评级报告                 |
|----------------|------|------|------|------------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 21 中交租赁 MTN001 | AAA  | AAA  | 稳定   | 2021/10/13 | 张帆<br>刘嘉 | <a href="#">融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011</a><br><a href="#">融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

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中交融资租赁有限公司（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、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。

# 中交融资租赁有限公司

## 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”）关于中交融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“中交租赁”）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

中交租赁原名中交建融租赁有限公司，由中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”）（持股 45.00%）、上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“振华重工”）（持股 30.00%）、中和物产株式会社（以下简称“中和物产”）（持股 15.00%）和中交国际（香港）控股有限公司（以下简称“中交国际”）（持股 10.00%）于 2014 年 5 月共同出资成立，初始注册资本 18.00 亿元。2015 年和 2016 年公司分别获得股东同比例增资 18.00 亿元和 14.00 亿元，公司注册资本增加至 50.00 亿元。2019 年公司更名为现名。2021 年 9 月，中国交建以其持有的公司 45.00% 股权向全资子公司中交资本控股有限公司（以下简称“中交资本”）实缴出资，经公司临时股东大会审议，公司第一大股东变更为中交资本。2021 年 12 月，公司以 7.00 亿元未分配利润按照各股东持股比例进行股东分红，分红金额留存公司用于转增注册资本；转增后，振华重工将其持有的 21.00% 股权转让给中交资本。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 57.00 亿元；中交资本持有公司 66.00% 的股权，为公司控股股东。中国交建分别持有中交资本、中和物产、中交国际以及振华重工 100.00%、99.87%、100.00% 和 16.24% 的股份，因此中国交建直接和间接持有公司 92.44% 的股权，中国交通建设集团有限公司（以下简称“中交集团”）通过直接持有及可交换公司债的方式持有中国交建 57.99% 的股份，中交集团由

国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）全资控股，故公司实际控制人为国务院国资委（股权结构图见附件 1-1）。

表 1 截至 2022 年 3 月末公司股东持股情况

| 股 东              | 持股比例 (%) |
|------------------|----------|
| 中交资本控股有限公司       | 66.00    |
| 中和物产株式会社         | 15.00    |
| 中交国际（香港）控股有限公司   | 10.00    |
| 上海振华重工（集团）股份有限公司 | 9.00     |
| 合 计              | 100.00   |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年 3 月末，公司股东未有将公司股权进行质押的情况。

公司经营范围：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保；从事与主营业务有关的商业保理业务。

截至 2022 年 3 月末，公司本部内设 5 个业务部门，以及风险管理部、资产管理部、财务部、资金部、战略及运营管理部、人力资源部（党委组织部）、办公室（党委办、纪委办）等部门（公司组织架构图详见附件 1-2）；公司员工 224 人。截至 2022 年 3 月末，公司合并范围子公司 4 个，分别为中交融资租赁（广州）有限公司（以下简称“广州子公司”）、中交雄安融资租赁有限公司（以下简称“雄安子公司”）、中交租赁佳华壹有限公司和中交租赁佳华贰有限公司。

截至 2021 年末，公司资产总额 515.91 亿元，其中应收融资租赁款余额为 394.97 亿元，所有者权益 107.94 亿元（含少数股东权益 31.06 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 33.66 亿元，利润总额 10.03 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司资产总额 595.67 亿元，其中应收融资租赁款余额为 463.93 亿元，所有者权益 109.87 亿元（含少数股东权益 31.04

亿元)；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 8.74 亿元，利润总额 3.26 亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区正定路 530 号 A5 库区集中辅助区三层 318 室；法定代表人：张剑兴。

### 三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券“21 中交租赁 MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕，尚未到首次付息日。

表 2 跟踪评级债券概况

| 债券名称           | 发行金额<br>(亿元) | 债券余额<br>(亿元) | 起息日        | 期限<br>(年) |
|----------------|--------------|--------------|------------|-----------|
| 21 中交租赁 MTN001 | 20.00        | 20.00        | 2021/11/04 | 3.00      |

资料来源：联合资信整理

本次跟踪债券“21 中交租赁 MTN001”为普通债券，金额为 20.00 亿元。

### 四、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，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<sup>1</sup>（5.19%）有所回落；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<br>一季度 | 2021 年<br>二季度 | 2021 年<br>三季度 | 2021 年<br>四季度 | 2022 年<br>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         |

<sup>1</sup>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。

|                  |             |             |            |            |      |
|------------------|-------------|-------------|------------|------------|------|
| 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。

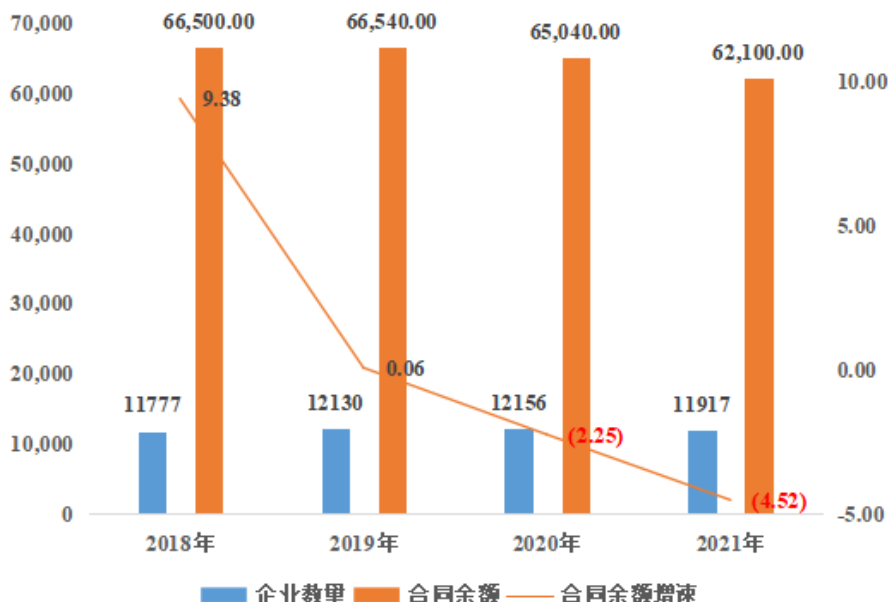
## 五、行业分析

目前，公司主要收入来源于融资租赁业务，属于融资租赁行业。

**2019年以来，融资租赁行业企业数量下降和业务规模增速持续放缓。其中2020年和2021年，行业规模持续收缩。**

长期以来，我国有两类融资租赁公司：一类是由中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构；另一类是由商务部批准成立的租赁公司<sup>2</sup>，该类租赁公司主要是由非金融机构设立。近年来，融资租赁公司数量增速持续放缓，业务规模增速亦持续下降，并且 2020 年以来受新冠肺炎疫情影响及宏观经济持续下行影响下业务规模持续收缩。截至 2021 年末，我国融资租赁公司 11917 家，较上年末的 12156 家减少 239 家，合同余额为 62100.00 亿元，较上年末下降 4.52%，下降幅度较上年有所扩大。

图 1 融资租赁公司业务发展情况（单位：家、亿元、%）



注：主坐标轴为企业数量和合同余额，次坐标轴为合同余额增速

资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

<sup>2</sup>2018 年 5 月，商务部已将制定融资租赁公司业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会。

2021年，融资租赁行业龙头企业在债券融资方面同比小幅下降，前十大租赁公司融资规模占比较高，行业分化明显。

从融资端来看，根据 Wind 统计，2021 年融资租赁公司中共有 43 家在资本市场发行过债务融资工具（包括公司债、中期票据、短期融资券和 PPN，不含资产证券化产品，下同），规模合计 2694.80 亿元。2021 年发行过债务融资工具的融资租赁公司中，按照 2021 年末净资产排序，前十大融资租赁公司（以下简称“样本公司”）2021 年债券发行量为 1854.80 亿元，同比下降 5.96%，占行业总发行量的比重为

68.83%；其余 33 家融资租赁公司发行量占比合计 31.17%。

从融资租赁公司经营情况来看，联合资信用租赁资产规模/全行业期末合同余额近似代表市场份额，样本公司 2021 年末租赁资产规模合计 10496.38 亿元，市场份额为 16.90%，较上年末上升 2.24 个百分点。截至 2021 年末，样本公司资产总额及租赁资产规模较上年末增速分别为 8.70% 和 10.05%。尽管新冠肺炎疫情及宏观经济下行给融资租赁公司展业带来了较大的不利影响，但竞争力强的融资租赁公司仍然保持了稳定的发展趋势，行业内竞争分化明显。

表 4 样本公司 2021 年债券融资规模及业绩表现（单位：亿元）

| 序号 | 公司名称             | 2021 年<br>发债规模 | 2021 年末<br>租赁资产规模 | 2021 年末<br>总资产 | 2021 年末<br>净资产 | 2021 年<br>营业收入 |
|----|------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1  | 远东国际融资租赁有限公司     | 415.00         | 2225.41           | 2881.63        | 608.75         | 224.07         |
| 2  | 平安国际融资租赁有限公司     | 328.00         | 2058.82           | 2739.54        | 441.73         | 199.89         |
| 3  | 中航国际租赁有限公司       | 264.00         | 1342.83           | 1675.84        | 262.70         | 103.03         |
| 4  | 国网国际融资租赁有限公司     | 170.00         | 1243.82           | 1348.98        | 206.00         | 53.09          |
| 5  | 海通恒信国际融资租赁股份有限公司 | 209.30         | 908.95            | 1147.41        | 176.20         | 85.49          |
| 6  | 中电投融和融资租赁有限公司    | 159.00         | 671.91            | 828.09         | 127.06         | 50.93          |
| 7  | 中国环球租赁有限公司       | 147.50         | 602.28            | 696.48         | 182.17         | 99.51          |
| 8  | 广州越秀融资租赁有限公司     | 82.00          | 578.81            | 624.79         | 118.29         | 39.14          |
| 9  | 芯鑫融资租赁有限责任公司     | 35.00          | 432.76            | 615.40         | 154.05         | 27.47          |
| 10 | 中交融资租赁有限公司       | 45.00          | 430.79            | 515.91         | 107.94         | 33.66          |
| 合计 |                  | 1854.80        | 10496.38          | 13074.07       | 2384.89        | 916.28         |

注：租赁资产规模为应收融资租赁款余额，上表按总资产规模排序  
资料来源：Wind，联合资信整理

银保监会正式发布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》及各地方金融监管局相继出台监管办法对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用。

2020 年 6 月 9 日，银保监会正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”），体现出银保监会对于类金融企业的监管标准逐渐向银行靠拢。《暂行办法》中提出的监管要求堪称国内融资租赁行业发展史上最严。监管机构着力整顿行业秩序，不专注主业、没有正常营业的企业未来将面临清理；正常类企业的融资渠道和业务的集中度等都将受到监管的限制。同时，并且《暂行办法》对融资租赁企业的内部控制和风险管理均有较高的要求，有助于企业监控自身的风险敞口，及

时发现风险并控制风险。虽然严监管会使融资租赁企业经受一定的清理、业务转型等各方面的压力；但长远来看，行业秩序将得到规范，符合监管规则的企业将可以健康、可持续发展。

近年来，各地金融监管局陆续出台了地方金融监督管理条例，广东省、山东省、云南省、湖南省等地相继出台了针对融资租赁公司监督管理办法的征求意见稿或试行办法。2021 年 6 月，国资委下发了《关于进一步促进中央企业所属融资租赁公司健康发展和加强风险防范的通知》。2021 年 8 月，上海市地方金融监督管理局发布《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》。2021 年 12 月，中国人民银行发布关于《地方金融监管条例（草案征求意见稿）》，规定融资租赁公司原则上不得跨省展业。2022 年

6月,《北京市地方金融组织监管评级与分类监管办法》发布(融资租赁公司适用),主要从公司治理与信用管理、经营情况与财务状况、业务合规与风险以及加分事项等方面对北京市行政区域内依法设立的金融组织法人机构进行评级分类,旨在对划分为低等级的金融组织加强监管,提高现场检查和专项检查频次,促使金融组织健康有序发展。总体看,在银保监会下发《暂行办法》后,中央及各地均针对融资租赁公司的规范经营和风险防范等方面出台了相应的政策规范,对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用,而存在指标或者业务不符合要求的企业将面临一定转型压力。

**2022年,国内宏观经济政策预计仍然保持连续性、稳定性和可持续性,但在国内外疫情的反复、经济下行压力仍然较大以及城投信仰逐渐打破等外部因素影响下,预计融资租赁行业仍将缓慢发展,资产质量继续承压,盈利水平受到计提拨备的影响,或将有所下滑,行业分化趋势将继续,竞争力强的融资租赁公司在目前的竞争环境中占据更为有利的位置,但仍需进一步改善业务布局及提高风险管理水平。**

2021年12月,中央经济工作会议召开,提出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进同时会议指出:要继续做好“六稳”“六保”工作,特别是保就业、保民生、保市场主体,保持经济运行在合理区间,加强和改善宏观调控,加大宏观政策跨周期调节力度,提高宏观调控的前瞻性针对性。要继续面向市场主体实施新的减税降费,帮助他们特别是中小微企业、个体工商户减负纾困、恢复发展。加大对实体经济融资支持力度,促进中小微企业融资增量、扩面、降价。宏观政策环境仍将保持一定的稳定性。

2021年12月,中央经济工作会议提及坚决遏制地方隐性债务风险。同时,在地方层面,2021年以来,包括江苏、云南、贵州等省份都在公开文件中提及融资平台破产或清算,比如,江苏省在2021年10月份印发的《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》中表示,有

序推进地方融资平台公司市场化转型,剥离其政府融资职能,对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021年以来的债券市场亦不平静,国有企业出现了多次债券违约,弱资质的城投、国企债券折价成交时有发生,城投信仰有逐渐打破的趋势。

预计2022年融资租赁行业总体将缓慢发展,实体经济压力仍然会给融资租赁公司的资产质量带来较大的下行压力,同时盈利能力亦将受到计提拨备的影响有所下降,强者恒强局面持续显现,行业内竞争分化将更明显。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2022年3月末,公司注册资本和实收资本均为57.00亿元,中交资本持有公司66.00%的股权,为公司控股股东;公司实际控制人为国务院国资委。

### 2. 企业规模和竞争力

**公司资本实力较强,依托于股东的产业背景,业务发展良好,业务规模很大,租赁资产质量良好。**

公司致力于发挥产融优势,为中交集团成员单位以及上下游企业提供融资租赁、经营性租赁、商业保理等综合金融服务。依托中交集团的产业背景,公司已逐步构建起以基础设施租赁为核心,以设备租赁、海外租赁、供应链金融为支撑,以新兴业务为拓展的“1+3+X”产业体系。除设立在上海自贸区的总部外,公司相继在广东、南沙自贸区和雄安新区设立了广州子公司和雄安子公司,已初步形成了对接长江经济带、粤港澳大湾区、环渤海经济区的“一体两翼”发展格局。

依托中交集团强大的产业背景及行业内的竞争优势,近年来公司业务规模保持逐年增长态势,截至2021年末,公司租赁业务和保理业务余额(含本息)合计505.60亿元,居行业前列。公司租赁资产不良率很低,资产质量良好。从资本实力来看,截至2021年末,公司实收资

本57.00亿元，所有者权益合计107.94亿元，亦居行业前列。

### 3. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2022年6月13日查询日，公司无已结清或未结清关注/不良类信贷记录。

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。

截至本报告出具日，根据中国执行信息公开网的查询结果，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

## 七、管理分析

**2021年以来，公司部分董事、监事及高级管理人员有所变动，但管理团队基本保持稳定；管理制度未发生重大变化，整体经营管理情况良好。**

2021年，公司董事、监事及高级管理人员共3人发生变动；2021年3月，陈刚由于工作变动原因不再担任公司董事、总经理，李青岸任公司董事、总经理职务；2021年8月，钱镨因退休原因不再担任公司董事、总会计师<sup>3</sup>；此外，监事会主席罗志宏发生职务变更，鉴于罗志宏离任后将导致公司现任监事少于法定人数，根据《公司法》的规定，在改选出的监事就任前，罗志宏仍应当依照法律、行政法规和公司

章程的规定，履行监事职务。

2021年以来，公司管理制度无重大变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**公司收入主要来自于租赁业务和保理业务，2021年以来，随着业务的发展，收入和利润均呈增长趋势，整体经营情况良好。**

公司是中交集团旗下唯一一家直属融资租赁公司，定位于为中交集团成员单位及其上下游企业提供租赁和保理服务，公司营业总收入均来自于租赁业务和保理业务；在监管要求央企所属租赁公司回归租赁本源的背景下，公司扩大租赁业务规模，2021年，公司租赁业务收入占比继续保持上升趋势。随着租赁和保理业务的发展，2021年，公司实现营业总收入33.66亿元，同比增长22.85%，主要系融资租赁业务规模快速增长所致。利润实现方面，2021年，公司实现利润总额10.03亿元，同比增长35.32%，主要系营业总收入增长带动利润增长所致。

2022年1—3月，公司业务稳步发展，实现营业总收入8.74亿元，同比增长19.49%；实现利润总额3.26亿元，同比增长46.82%，主要系营业收入增长及投资收益同比增长共同作用所致。

表5 公司经营概况（单位：亿元、%）

| 项目     | 2019年 |        | 2020年 |        | 2021年 |        | 2022年1—3月 |        |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-----------|--------|
|        | 金额    | 占比     | 金额    | 占比     | 金额    | 占比     | 金额        | 占比     |
| 租赁业务收入 | 11.80 | 57.50  | 18.66 | 68.10  | 25.80 | 76.65  | 7.30      | 83.43  |
| 保理业务收入 | 8.72  | 42.50  | 8.74  | 31.90  | 7.86  | 23.35  | 1.45      | 16.57  |
| 营业总收入  | 20.52 | 100.00 | 27.40 | 100.00 | 33.66 | 100.00 | 8.74      | 100.00 |
| 利润总额   |       | 5.13   |       | 7.41   |       | 10.03  |           | 3.26   |

资料来源：公司提供、公司财务报告，联合资信整理

### 2. 业务发展

**2021年以来，公司继续加大业务投放规模，其中租赁业务投放额占比持续上升。**

公司是中交集团旗下唯一一家直属租赁公司，定位于“产融结合、以融促产”，通过租赁和保理业务助力中交集团主业发展，因此公

<sup>3</sup> 截至2022年3月末，公司董事会由5名董事（含董事长）组成，有2名董事缺位。

司业务以集团内业务为主。但随着《暂行办法》的出台，从2020年起，公司开始调整业务结构，业务投放向集团外业务倾斜。

受《暂行办法》对租赁资产占比要求的影响，2021年，公司继续实施业务转型，大幅提升集团外业务投放规模；受集团外业务投放规模增长的带动，公司租赁业务投放额224.52亿

元，同比增长16.74%，投放占比进一步提升至69.33%；保理业务投放额占比下降至30.67%。

2022年1—3月，公司继续加大对租赁业务的投放力度，当期投放额102.95亿元，租赁业务投放额占比进一步上升至81.34%，较2021年度上升12.01个百分点。

表6 公司业务情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2019年  |        | 2020年  |        | 2021年  |        | 2022年1—3月 |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
|         | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额        | 占比     |
| 当期投放额   | 277.13 | 100.00 | 316.83 | 100.00 | 323.82 | 100.00 | 126.57    | 100.00 |
| 其中：租赁业务 | 132.38 | 47.77  | 192.33 | 60.70  | 224.52 | 69.33  | 102.95    | 81.34  |
| 保理业务    | 144.75 | 52.23  | 124.50 | 39.30  | 99.30  | 30.67  | 23.62     | 18.66  |
| 期末业务余额  | 400.45 |        | 453.00 |        | 505.60 |        | /         |        |

注：期末业务余额包含租赁业务及保理业务；2019年含已投放但未起租的项目，该类项目起租前公司收取租前息；2020年及之后不含已投放但未起租的项目

资料来源：公司提供，联合资信整理

2021年以来，公司继续加大对集团外租赁业务投放力度，集团外业务投放额占比快速上升；业务模式仍以售后回租为主且比重有所增加；期限分布较为平均。

公司租赁业务包括集团内业务和集团外业务，集团内业务投放额和投向主要由集团内成员单位的需求决定；集团外业务主要采取“F+EPC”（即“融资+工程总承包”）的业务模式，客户群体主要为城投公司和平台类企业等项目业主单位，公司与承租人开展租赁业务，

并由中交集团成员单位担任工程项目的总承包商。

2021年以来，公司继续调整业务结构，重点发展集团外业务，集团外租赁业务投放量184.44亿元，同比增长26.81%，占比上升至82.15%。

2022年1—3月，公司租赁业务当期集团外业务投放额93.67亿元，占比为90.99%，比重进一步提升。

表7 集团内外租赁业务投放情况（单位：亿元、%）

| 项目     | 2019年  |        | 2020年  |        | 2021年  |        | 2022年1—3月 |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
|        | 投放额    | 占比     | 投放额    | 占比     | 投放额    | 占比     | 投放额       | 占比     |
| 集团内业务  | 103.26 | 78.00  | 46.88  | 24.37  | 40.08  | 17.85  | 9.28      | 9.01   |
| 集团外业务  | 29.12  | 22.00  | 145.45 | 75.63  | 184.44 | 82.15  | 93.67     | 90.99  |
| 合计     | 132.38 | 100.00 | 192.33 | 100.00 | 224.52 | 100.00 | 102.95    | 100.00 |
| 租赁业务余额 | 240.29 |        | 314.37 |        | 394.97 |        | 463.93    |        |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从业务模式来看，截至2021年末，公司租赁业务继续以售后回租业务为主且占比进一步提升至77.38%；经营租赁业务余额占比下降至0.40%。

截至2022年3月末，售后回租业务余额占比较上年末上升4.44个百分点，直接租赁业务余额占比下降4.39个百分点，售后回租业务比

重进一步上升。

表8 公司租赁业务模式的期末余额占比（单位：%）

| 业务模式 | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年3月末 |
|------|--------|--------|--------|----------|
| 售后回租 | 59.97  | 66.44  | 77.38  | 81.82    |
| 直接租赁 | 36.09  | 33.13  | 22.22  | 17.83    |
| 经营租赁 | 3.95   | 0.43   | 0.40   | 0.34     |
| 合计   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00   |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从租赁资产到期期限看，截至2021年末，公司应收融资租赁款余额期限分布以2年内为主，占比为62.36%，整体公司应收融资租赁款余额期限分布较为平均。

表 9 公司应收融资租赁款余额期限分布（单位：亿元、%）

| 到期期限     | 2021 年末 |        |
|----------|---------|--------|
|          | 金额      | 占比     |
| 1 年（含）以内 | 132.25  | 33.48  |
| 1~2 年（含） | 114.05  | 28.88  |
| 2~3 年（含） | 83.40   | 21.12  |
| 3 年以上    | 65.27   | 16.53  |
| 合计       | 394.97  | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年3月末，公司租赁资产以基建行业为主，行业集中度高，业务发展易受到宏观经济及行业政策的影响；公司租赁业务客户集中度尚可，区域集中度较低。

从行业集中度来看，截至2022年3月末，公司租赁资产以基建建设、投资和公用事业为主，投资板块主要为基础设施投资，公用事业主要客群为水务、热力和新能源发展等公司，故公司租赁资产存量业务主要分布在基建行业，行业占比高。另外，基建行业受宏观政策的影响大，需关注相关政策变化对基建行业的影响。

表 10 公司租赁资产存量业务规模占比情况（分行业）（单位：亿元、%）

| 项目   | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年 3 月末 |        |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|      | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额          | 占比     |
| 基建建设 | 121.03  | 50.37  | 171.31  | 54.49  | 201.72  | 51.07  | 198.21      | 42.72  |
| 疏浚   | 14.11   | 5.87   | 22.15   | 7.05   | 10.85   | 2.75   | 11.10       | 2.39   |
| 装备制造 | 14.19   | 5.91   | 4.36    | 1.39   | 7.56    | 1.91   | 9.89        | 2.13   |
| 投资   | 36.06   | 15.01  | 28.06   | 8.93   | 77.82   | 19.70  | 117.10      | 25.24  |
| 公共事业 | --      | --     | 30.35   | 9.65   | 60.37   | 15.28  | 68.82       | 14.83  |
| 旅游   | --      | --     | 10.92   | 3.47   | 18.57   | 4.70   | 23.90       | 5.15   |
| 其他   | 54.90   | 22.85  | 47.22   | 15.02  | 18.08   | 4.58   | 34.91       | 7.52   |
| 合计   | 240.29  | 100.00 | 314.37  | 100.00 | 394.97  | 100.00 | 463.93      | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域集中度来看，截至2022年3月末，公司租赁业务主要分布于江苏、贵州等地，其

他地区租赁业务资产占比均不足10%。整体来看，公司租赁业务区域集中度较为分散。

表 11 公司租赁资产存量业务规模占比情况（分地区）（单位：亿元、%）

| 项目 | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年 3 月末 |        |
|----|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|    | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额          | 占比     |
| 贵州 | 26.71   | 17.16  | 50.69   | 16.12  | 50.44   | 12.77  | 51.45       | 11.09  |
| 北京 | 57.44   | 15.84  | 47.53   | 15.12  | 21.51   | 5.45   | 26.07       | 5.62   |
| 江苏 | 23.23   | 10.75  | 34.58   | 11.00  | 47.19   | 11.95  | 58.99       | 12.72  |
| 四川 | 13.51   | 3.54   | 22.25   | 7.08   | 34.69   | 8.78   | 36.77       | 7.93   |
| 云南 | 1.5     | 0.45   | 21.64   | 6.88   | 33.06   | 8.37   | 30.87       | 6.65   |
| 天津 | 16.79   | 5.85   | 13.74   | 4.37   | 27.75   | 7.03   | 32.87       | 7.09   |
| 上海 | 7.27    | 4.90   | 7.00    | 2.23   | 7.86    | 1.99   | 1.03        | 0.22   |
| 湖北 | 8.98    | 3.98   | 5.91    | 1.88   | 7.03    | 1.78   | 6.65        | 1.43   |
| 广西 | 6.65    | 2.66   | 7.94    | 2.53   | 15.13   | 3.83   | 15.02       | 3.42   |
| 其他 | 69.27   | 34.87  | 106.88  | 32.79  | 150.31  | 38.05  | 204.21      | 43.83  |
| 合计 | 240.29  | 100.00 | 314.37  | 100.00 | 394.97  | 100.00 | 463.93      | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度来看，根据《暂行办法》中规定，截至2022年3月末，公司母公司口径单一最大客户、单一最大集团客户、单一最大关

联方集中度和全部关联方集中度均符合监管要求，且较上年末基本保持稳定。

表 12 公司融资租赁业务客户集中度情况（单位：亿元、%）

| 项目       |          | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年 3 月末 |
|----------|----------|---------|---------|---------|-------------|
| 单一最大客户   | 融资租赁业务余额 | 7.30    | 16.45   | 14.74   | 14.94       |
|          | 占净资产比例   | 12.67   | 23.77   | 20.59   | 20.33       |
| 单一最大集团客户 | 融资租赁业务余额 | 21.12   | 8.04    | 8.76    | 8.77        |
|          | 占净资产比例   | 36.65   | 11.61   | 12.23   | 11.94       |
| 单一最大关联方  | 融资租赁业务余额 | 7.30    | 8.04    | 14.74   | 14.94       |
|          | 占净资产比例   | 12.67   | 11.61   | 20.59   | 20.33       |
| 全部关联方    | 融资租赁业务余额 | 111.95  | 52.63   | 16.44   | 16.66       |
|          | 占净资产比例   | 194.26  | 76.06   | 22.96   | 22.68       |

资料来源：公司提供，联合资信整理

**公司租赁资产质量表现良好，拨备覆盖率很高，减值准备计提充分。考虑到近年来信用风险攀升，仍需关注资产质量面临的下行压力。**

公司制定了《资产分类管理办法》，根据足额、按时清偿债务与发生损失的可能性，将资产分为正常、关注、次级、可疑、损失五个类别，其中后三类并称为不良资产（或风险类资产）。其中，正常是指债务人能够履行合同，没有足够理由怀疑债务人不能按时、足额偿还债务；关注是指债务人目前具备债务偿还能力，但存在可能对还款产生不利影响的因素；次级是指债务人的还款能力明显出现问题，正常经营收入已无法足额清偿债务，即便执行担保，仍存在一定损失，预计损失率在10%（不含）至35%（含）之间；可疑是指债务人已无能力足额清偿债务，即便执行担保，也要造成较大损失，预计损失率在35%（不含）至95%（含）

之间；损失是指公司已采取所有可能的措施和必要的法律程序，仍然无法回收债权，或者仅能回收极少部分，预计损失率在95%（不含）以上。

2021年，部分关注类项目客户还款记录改善，能够按时支付，公司将其调为正常类，同时部分项目已于年内支付完毕，故截至2021年末，公司关注类租赁资产净值降至5.10亿元，占比较上年末下降4.31个百分点至1.30%。截至2021年末，公司不良资产净值降至0.02亿元，租赁资产不良率很低；租赁资产已计提减值准备11.36亿元，减值准备对不良租赁资产的覆盖程度很高。

截至2022年3月末，公司涉及的不良资产项目共计2笔，均为非关联企业回租业务，业务余额0.45亿元，已计提减值0.45亿元，减值计提充分。

表 13 公司租赁资产质量情况（单位：亿元、%）

| 项目  | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        |
|-----|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 正常类 | 173.37  | 87.01  | 296.60  | 94.35  | 388.25  | 98.70  |
| 关注类 | 25.74   | 12.92  | 17.65   | 5.61   | 5.10    | 1.30   |
| 次级类 | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   |
| 可疑类 | 0.14    | 0.07   | 0.12    | 0.04   | 0.02    | 0.005  |
| 损失类 | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   |
| 合计  | 199.26  | 100.00 | 314.37  | 100.00 | 393.38  | 100.00 |

|           |         |         |          |
|-----------|---------|---------|----------|
| 不良资产      | 0.14    | 0.12    | 0.02     |
| 减值准备      | 2.82    | 7.26    | 11.36    |
| 不良资产拨备覆盖率 | 1989.70 | 5993.02 | 48342.88 |

注：1. 租赁资产五级分类均不含已投放未起租的项目，不含未实现融资收益部分；2. 2021 年及之后的租赁资产五级分类为扣减减值准备后的净值，导致不良资产占比比实际值偏小，不良资产拨备覆盖率比实际值偏大  
资料来源：公司提供，联合资信整理

**公司保理业务全部为集团内业务，主要解决客户资金流动性问题，2021年以来，公司继续压降保理业务投放力度，业务余额亦进一步下降。**

中交集团内部工程类企业众多，应收账款规模较大，为解决客户资金流动性问题，公司为客户提供商业保理业务。近年来，公司主动压降保理业务投放力度，2021年投放额99.30亿元，同比下降20.24%，占公司业务投放额的比重下降至30.67%。公司保理业务以有追索权的

保理业务为主，2021年，有追索权的保理业务投放额占保理业务当期投放额的54.73%。从保理业务规模来看，受公司主动压降集团内业务集中度的影响，截至2021年末，公司保理业务余额110.63亿元，较上年末下降20.20%。2022年1—3月，公司保理业务投放额为23.62亿元，占公司全部业务投放规模的比重进一步下降至18.66%。截至2022年3月末，公司保理业务无违约情况。

表 14 公司保理业务情况（单位：亿元）

| 项目      | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 1—3 月 |
|---------|--------|--------|--------|--------------|
| 当期投放额   | 144.75 | 124.50 | 99.30  | 23.62        |
| 其中：有追索权 | 100.72 | 68.19  | 54.35  | 19.60        |
| 无追索权    | 44.03  | 56.31  | 44.95  | 4.02         |
| 保理业务余额  | 160.16 | 138.63 | 110.63 | /            |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从保理业务期限结构来看，截至2022年3月末，公司保理业务期限以1年以内为主，3年以上占比很低。

表 15 截至 2022 年 3 月末公司保理业务期限结构（单位：%）

| 项目       | 占比     |
|----------|--------|
| 1 年以内    | 61.79  |
| 1（含）~3 年 | 36.44  |
| 3（含）年以上  | 1.77   |
| 合计       | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

**2021年以来，公司融资渠道仍以银行借款为主，债券市场和同业融资为辅，集团内部渠道融资规模大幅下降；整体看公司融资渠道较为多样，融资成本较低。**

公司融资方式较为多样，除传统的银行借款渠道外还可以通过转租赁、发行债券、资产证券化产品等方式进行融资；另外股东也可以给公司一定的资金支持。2021年，公司当期融资金额326.13亿元，同比下降5.80%。从融资渠道来看，2021年以来，公司主要融资渠道仍为银行借款；此外，2021年，公司发行15亿元超短期融资券、20亿元中期票据以及10亿元公司债券，2022年一季度，公司发行15亿元超短期融资券；2021年，由于股权结构发生变更，公司归还了集团内部融资款项。公司银行借款和内部渠道融资资金成本大部分低于基准利率，2021年公司加权平均融资成本为3.93%，整体来看，公司融资成本较低。

表 16 公司融资渠道情况 (单位: 亿元、%)

| 融资渠道     | 2019 年 |        | 2020 年 |        | 2021 年 |        | 2022 年 1—3 月 |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|
|          | 融资金额   | 占比     | 融资金额   | 占比     | 融资金额   | 占比     | 融资金额         | 占比     |
| 银行渠道融资   | 189.10 | 71.40  | 224.04 | 64.71  | 239.34 | 73.39  | 93.65        | 65.59  |
| 集团内部渠道融资 | 75.73  | 28.60  | 76.06  | 21.97  | 1.54   | 0.47   | 15.30        | 10.72  |
| 股东方增资    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 7.00   | 2.15   | 0.00         | 0.00   |
| 债务融资工具   | 0.00   | 0.00   | 34.00  | 9.82   | 35.00  | 10.73  | 15.00        | 10.50  |
| 公司债      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 10.00  | 3.07   | 0.00         | 0.00   |
| 同业融资     | 0.00   | 0.00   | 12.11  | 3.50   | 23.76  | 7.28   | 9.44         | 6.61   |
| 资产证券化    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 9.50   | 2.91   | 9.40         | 6.58   |
| 合计       | 264.83 | 100.00 | 346.21 | 100.00 | 326.13 | 100.00 | 142.79       | 100.00 |

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

### 3. 未来发展

公司的发展规划明确且符合自身定位及股东的产业布局, 发展前景良好, 但仍需关注国内经济下行带来资产质量下滑的压力及业务转型的不确定性。

“十四五”期间, 公司将以集团“两保一争”战略目标为牵引, 深入贯彻落实中交集团“123456”发展路径<sup>4</sup>, 加大业务转型升级力度, 深耕海工装备、高端制造、节能环保、基础设施、城市更新、民生保障等国家政策导向和集团战略布局领域, 为项目提供全方位综合性金融服务, 打造彰显中交特色的产业金融发展模式。公司将依托集团产业背景, 重点开展基础设施建设和装备制造项目融资业务, 充分发挥融资租赁功能, 为集团内外部及其他相关产业链上下游等优势企业提供融资服务; 融资来源方面将通过股东增资持续补充资本金, 稳步开展国内银行融资, 拓宽融资渠道; 财务管理方面, 公司将构建实时监控的全面预算管理体系, 支持战略决策; 风险管理方面, 公司将加强内部控制环境的建设, 建立全面风险评估和识别体系, 并将信息技术应用于风险管理的各项工作, 同时将强化风险预警、风险处置等制度。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2019—2021年度财务报告, 均由中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)进

行审计且均出具了无保留意见的审计意见; 公司2022年1—3月财务报表未经审计。

公司自2019年1月1日起执行《企业会计准则第21号——租赁(2018年修订)》(以下简称“新租赁准则”)。对于首次执行日(即2019年1月1日)前已存在的合同, 公司选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。对作为承租人的租赁合同, 公司选择仅对2019年1月1日尚未完成的租赁合同的累计影响数进行调整。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初(即2019年1月1日)的留存收益及财务报表其他相关项目金额, 对可比期间信息未予重述。

合并范围方面, 2019—2021年和2022年1—3月公司合并范围均未发生变化; 公司合并财务报表范围包括广州子公司、雄安子公司、中交租赁佳华壹有限公司和中交租赁佳华贰有限公司。

整体看, 公司财务数据可比性较强。

截至2021年末, 公司资产总额515.91亿元, 其中应收融资租赁款余额为394.97亿元, 所有者权益107.94亿元(含少数股东权益31.06亿元); 2021年, 公司实现营业总收入33.66亿元, 利润总额10.03亿元。

截至2022年3月末, 公司资产总额595.67亿元, 其中应收融资租赁款余额为463.93亿元, 所有者权益109.87亿元(含少数股东权益31.04亿元); 2022年1—3月, 公司实现营业总收入8.74亿元, 利润总额3.26亿元。

<sup>4</sup> 指聚焦一个中心, 强化两项驱动, 紧抓三转市场, 升级四套体系, 打造五类优秀, 提升六种能力

## 2. 资产构成及流动性

公司资产主要由应收租赁款和应收保理款构成，2021年末，得益于租赁业务规模的扩大，资产规模有所增长，但受限资产比例较大，资产流动性偏弱；2022年一季度末公司资产总额进一步增长，资产结构保持稳定。

截至2021年末，公司资产总额515.91亿元，较年初增长9.06%，主要系业务规模扩大所致；构成以长期应收款（以下分析均含一年内到期的部分）（占比87.13%）、其他应收款（占比5.42%）和应收账款（占比3.86%）为主。

表 17 公司资产主要构成（单位：亿元、%）

| 科目      | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年 3 月末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|         | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额          | 占比     |
| 资产总额    | 412.79  | 100.00 | 473.06  | 100.00 | 515.91  | 100.00 | 595.67      | 100.00 |
| 其中：应收账款 | 32.13   | 7.78   | 25.20   | 5.33   | 19.89   | 3.86   | 21.77       | 3.65   |
| 其他应收款   | 41.49   | 10.05  | 26.84   | 5.67   | 27.97   | 5.42   | 35.58       | 5.97   |
| 长期应收款   | 283.91  | 68.78  | 373.41  | 78.93  | 449.54  | 87.13  | 513.50      | 86.21  |

注：长期应收款含一年内到期部分

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2021年末，长期应收款449.54亿元，较年初增长20.39%。公司长期应收款为业务起始合同期限超过一年的应收租赁款和应收保理款；一年内到期的长期应收款占比37.54%。

公司将一年以内到期且有追索权的保理款计入其他应收款。截至2021年末，公司其他应收款27.97亿元，较年初小幅增长4.21%，全部为经营性其他应收款；计提坏账准备0.17亿元，计提比例很小。

公司应收账款为业务起始合同期限为一年内的应收保理款和应收租赁款。截至2021年末，公司应收账款19.89亿元，较年初下降21.06%，主要系公司无追索权保理新业务投放减少，同时存量业务收回所致；其中应收保理款19.82亿元、应收租赁款0.13亿元，已计提坏账准备0.06亿元。

截至2022年3月末，公司资产总额595.67亿元，较上年末增长15.46%，主要系业务规模增加所致；资产构成方面，各个科目占比较上年末变化不大。

从资产受限情况来看，截至2021年末，公司受限资产账面价值238.44亿元，占资产总额的比重为46.22%，占比较高，受限资产主要用于银行借款的融资质押。

表1 截至2021年末公司受限资产情况（单位：亿元）

| 项目    | 账面价值   | 受限原因 |
|-------|--------|------|
| 应收账款  | 13.28  | 质押借款 |
| 其他应收款 | 21.93  | 质押借款 |
| 长期应收款 | 203.22 | 质押借款 |
| 合计    | 238.44 | --   |

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

## 3. 资本结构

### （1）所有者权益

2021年以来，公司所有者权益规模持续稳步增长，稳定性尚可。

公司主要通过利润留存补充资本。截至2021年末，公司所有者权益为107.94亿元，较年初增长8.64%，主要系利润留存所致。截至2021年末，公司归母所有者权益中，实收资本占比74.14%、其他权益工具占比12.98%、未分配利润占比8.51%；公司少数股东权益31.06亿元，占所有者权益合计的比重为28.77%；整体看公司权益稳定性尚可。从利润分配来看，2021年度，公司分配现金股利1.15亿元，分红占上年度归母净利润的比例分别为29.25%，利润留存对资本补充的效果一般。

截至2022年3月末，公司所有者权益109.87亿元，较年初增长1.79%；所有者权益规模及结构较上年末变化不大。

## (2) 负债

截至 2021 年末，随着业务规模的增加，公司债务规模有所增长，但杠杆水平仍属行业一般水平；公司债务以长期债务为主，与偏长期资产结构较为匹配。截至 2022 年一季度末，公司负债总额进一步增长。

2021 年，随着业务投放额的增长，公司对外融资需求亦有所提升，截至 2021 年末，公司负债总额为 407.97 亿元，较年初增长 9.17%；负债构成以短期借款（占比 10.34%）、长期借款（以下分析均包含一年内到期部分）（占比 63.71%）和应付债券（以下分析均包含一年内到期部分）（占比 8.66%）为主。

表 19 公司负债主要构成（单位：亿元、%）

| 科目      | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年 3 月末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|         | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额          | 占比     |
| 负债总额    | 327.62  | 100.00 | 373.71  | 100.00 | 407.97  | 100.00 | 485.80      | 100.00 |
| 其中：短期借款 | 128.26  | 39.15  | 89.17   | 23.86  | 42.19   | 10.34  | 71.94       | 14.81  |
| 长期借款    | 141.94  | 43.33  | 210.72  | 56.38  | 259.93  | 63.71  | 300.57      | 61.87  |
| 应付债券    | 20.16   | 6.15   | 20.08   | 5.37   | 35.32   | 8.66   | 40.84       | 8.41   |

注：长期借款和应付债券均含一年内到期部分

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2021 年末，公司短期借款 42.19 亿元，较年初下降 52.69%，主要系偿还银行借款所致；短期借款中，质押借款占比 36.07%、信用借款占比 63.93%。

截至 2021 年末，公司长期借款 259.93 亿元，较年初增长 23.36%；其中，质押借款占比 71.50%，利率区间 3.42%~5.41%，信用借款占比 28.50%，利率区间 3.59%~5.08%，质押借款的质押物主要是保理项目受让的应收账款和融资租赁项目产生的应收款项（即租金）。

应付债券主要为公司存续的中期票据、公司债及资产支持专项计划，截至 2021 年末，应付债券为 35.32 亿元，较年初增长 75.88%，主要系公司债券发行规模增加所致。

截至 2021 年末，公司全部债务 353.45 亿元，较年初增长 3.85%。从债务结构来看，2021 年末短期债务占比 45.91%，较年初有所下降，且与公司偏长期的资产结构匹配程度较好。从杠杆水平来看，截至 2021 年末公司杠杆水平 4.73 倍，较上年末略有增长，仍属行业一般水平。

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额 485.80 亿元，较年初增长 26.30%，主要系随着公司业务规模的扩大，银行借款和应付债券规模增加所致；资产负债率、全部债务资本化比率和杠杆倍数均较上年末有所增长，但仍属行业一般水平。

## 4. 盈利能力

2021 年以来，随着业务规模的增长，公司营业总收入和利润稳步提升，盈利水平有所提升，整体盈利能力较强。2022 年一季度，公司营业收入及利润总额继续保持增长。

2021 年，公司实现营业总收入 33.66 亿元，同比增长 22.85%。公司营业成本主要为融资利息支出，2021 年营业成本 17.00 亿元，同比增长 23.86%，主要系融资规模随业务规模增长所致；公司期间费用支出规模较小；2021 年，公

表 20 债务及杠杆水平（单位：亿元、%、倍）

| 指标        | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年 3 月末 |
|-----------|---------|---------|---------|-------------|
| 短期债务      | 187.64  | 197.35  | 162.27  | /           |
| 长期债务      | 110.18  | 143.01  | 191.18  | /           |
| 全部债务      | 297.82  | 340.36  | 353.45  | /           |
| 短期债务占比    | 63.00   | 57.98   | 45.91   | /           |
| 资产负债率     | 79.37   | 79.00   | 79.08   | 81.55       |
| 全部债务资本化比率 | 77.76   | 77.40   | 76.61   | /           |
| 杠杆倍数      | 4.72    | 4.62    | 4.73    | 5.31        |

资料来源：公司提供、公司财务报告，联合资信整理

司计提信用减值损失为 4.44 亿元，与上年度基本持平。

2021 年，公司实现利润总额 10.03 亿元，同比增长 35.32%；从盈利指标来看，总资产收益率和净资产收益率均较上年度有所上升。公司整体盈利能力较强。

表 21 公司盈利情况（单位：亿元、%）

| 项目     | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 1—3 月 |
|--------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业总收入  | 20.52  | 27.40  | 33.66  | 8.74         |
| 营业成本   | 13.15  | 13.73  | 17.00  | 4.30         |
| 期间费用   | 1.95   | 2.14   | 2.09   | 0.56         |
| 信用减值损失 | 0.35   | 4.31   | 4.44   | 0.85         |
| 利润总额   | 5.13   | 7.41   | 10.03  | 3.26         |
| 总资产收益率 | 1.07   | 1.19   | 1.51   | 0.45         |
| 净资产收益率 | 4.83   | 5.71   | 7.22   | 2.30         |
| 净利息差   | 2.28   | 2.41   | 2.07   | /            |

注：2022 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

与同行业样本公司比较，公司净资产收益率低于样本企业平均水平，总资产收益率高于样本企业平均水平。

表 22 2021 年同行业公司财务指标对比

| 项目          | 净资产收益率 (%) | 总资产收益率 (%) |
|-------------|------------|------------|
| 华润租赁有限公司    | 11.39      | 2.20       |
| 中建投租赁股份有限公司 | 4.31       | 0.85       |
| 中航国际租赁有限公司  | 7.76       | 1.22       |
| 上述样本企业平均值   | 7.82       | 1.42       |
| 中交租赁        | 7.22       | 1.51       |

资料来源：公开资料，联合资信整理

2022 年 1—3 月，公司业务稳步发展，实现营业总收入 8.74 亿元，同比增长 19.49%；实现利润总额 3.26 亿元，同比增长 46.82%，主要系营业总收入增长带动利润增长及投资收益同比增加所致；总资产收益率和净资产收益率分别为 0.45% 和 2.30%，整体经营情况良好。

## 5. 现金流

2021 年，公司经营活动现金流仍为净流出状态，投资活动现金流整体规模仍较小，筹资活动现金流主要来自发行债券的本息。2022 年一季度，公司期末现金及现金等价物大幅增加。公司整体期末现金及现金等价物规模尚可。

公司将融资租赁业务和保理业务的投放和回收、银行借款和内部渠道借款的本金和利息计入经营活动现金流。2021 年经营活动现金流为净流出状态，主要受业务回收周期较长以及公司偿还银行借款的影响。

公司投资活动产生的现金流现金流入主要为收回投资，投资活动现金流出主要为购买自用固定资产、设备等支出。2021 年，公司投资活动现金流净额 0.02 亿元，规模较小。

公司筹资活动产生的现金流入主要为发行债券的本息以及分配的股利，现金流出主要为分配股利、利润及偿付利息支付的现金。2021 年，公司筹资活动产生的现金流净额 17.88 亿元。2021 年，公司期末现金及现金等价物余额为 5.02 亿元，较上年末有所下降。

表 23 公司现金流量情况（单位：亿元）

| 项目           | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 1—3 月 |
|--------------|--------|--------|--------|--------------|
| 经营活动现金流量净额   | -0.61  | -23.43 | -13.29 | 7.87         |
| 投资活动现金流量净额   | -0.93  | 2.40   | 0.02   | -0.001       |
| 筹资活动前现金流量净额  | -1.54  | -21.03 | -13.27 | 7.86         |
| 筹资活动现金流量净额   | -10.02 | 20.16  | 17.88  | -0.89        |
| 现金及现金等价物净增加额 | -11.55 | -0.86  | 4.61   | 6.97         |
| 期末现金及现金等价物余额 | 10.49  | 0.41   | 5.02   | 11.99        |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金流量净额 7.87 亿元、投资活动现金流量净额 -0.001 亿元、筹资活动现金流量净额 -0.89 亿元、期末现金及现金等价物余额 11.99 亿元。

## 6. 偿债指标

公司流动比率表现较好；公司盈利对利息的保障程度较好，对全部债务的覆盖程度一般，整体偿债指标表现一般。

从短期偿债能力指标看，截至 2021 年末，公司流动比率 114.77%；公司现金短期债务比有所下降，现金类资产对短期债务的保障程度偏低；筹资活动前现金流入对短期债务保障程度较好；短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债能力指标看，2021 年，公司 EBITDA 同比有所增长；公司 EBITDA 利息倍

数为1.62倍，总体覆盖程度较好。2021年，公司全部债务/EBITDA进一步下降至12.84倍，

EBITDA对全部债务的覆盖程度一般。

表 24 公司偿债能力指标

| 项目                | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 1—3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------------|
| 流动比率（%）           | 92.75  | 101.73 | 114.77 | 111.25       |
| 现金短期债务比（倍）        | 0.06   | 0.07   | 0.03   | /            |
| 筹资活动前现金流入/短期债务（%） | 250.68 | 296.31 | 370.09 | /            |
| EBITDA（亿元）        | 18.98  | 21.88  | 27.53  | /            |
| EBITDA 利息倍数（倍）    | 1.62   | 1.55   | 1.62   | /            |
| 全部债务/EBITDA（倍）    | 15.69  | 15.56  | 12.84  | /            |

注：2022 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月末，公司及合并范围内子公司无对外担保情况。

截至2022年3月末，公司无涉及金额超过净资产5%且系被告的重大未决诉讼。

截至2022年3月末，公司合并口径银行授信总额度为1129.70亿元，已使用额度318.79亿元，尚未使用额度810.91亿元，公司间接融资渠道通畅。

## 十、外部支持

**公司控股股东经营实力强大，并且能够在业务资源、资金等方面给予公司较大力度的支持。**

公司控股股东为中交资本，由中国交建持有其100%股权，统筹管理中国交建内部的金融企业和金融资产。中国交建（A+H股上市公司），其作为中交集团旗下核心子公司，是全球领先的特大型基础设施综合服务商，主要从事交通基础设施的投资建设运营、装备制造、房地产及城市综合开发等业务。目前，中国交建是世界最大的港口设计建设公司、世界最大的公路与桥梁设计建设公司、世界最大的疏浚公司、世界最大的集装箱起重机制造公司、世界最大的海上石油钻井平台设计公司，是中国最大的国际工程承包公司、中国最大的高速公路投资商，技术实力和国内外市场影响力很强。中国交建拥有60余家全资、控股子公司，截至2021年末，中国交建资产总额13908.37亿元，所有者权益3913.54亿元；2021年，实现营业总

收入6856.39亿元，利润总额287.44亿元。

公司是中交集团旗下唯一一家直属融资租赁公司，是其金融服务板块（财务公司、融资租赁公司、基金公司）“三驾马车”之一，是中交集团产融结合的重要抓手，可以在资金、业务资源等方面获得中交集团有力支持。资金支持方面，除资本金外，公司股东及其他关联方还为公司提供成本较低的借款，截至2022年3月末，公司来自集团内部渠道融资金额为15.30亿元。业务资源方面，中交集团要求其下属二级和三级子公司的租赁和保理业务需优先选择公司；此外，依托中交集团庞大的客户网络，公司亦可以向中交集团上下游企业延伸，拓展集团外业务。

## 十一、债券偿还能力分析

**公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般；考虑到公司作为中交集团下属租赁公司，自身资本实力较强，资产质量良好以及融资能力较强等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。**

### 1. 普通债券

截至2022年6月末，公司存续期普通债券合计金额75.00亿元。

截至2021年末，公司所有者权益和营业收入未能对公司全部债务完全覆盖，筹资活动前现金流入对公司全部债务覆盖程度较好；整体看，公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般。

表 25 债券偿还能力指标

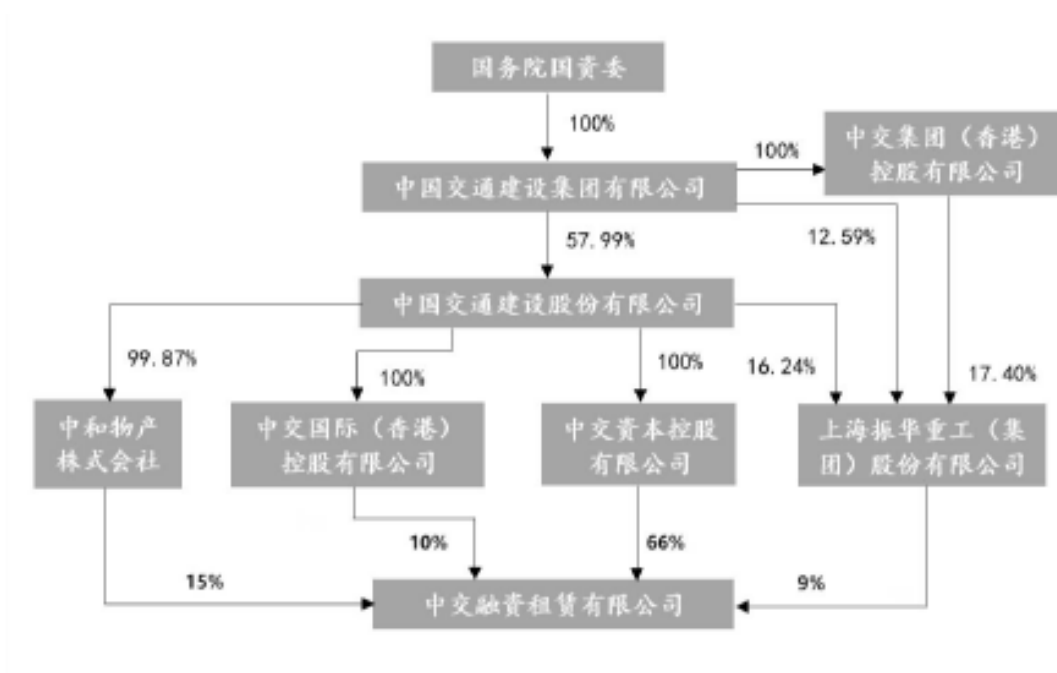
| 项目                | 2021 年 |
|-------------------|--------|
| 全部债务（亿元）          | 353.45 |
| 所有者权益/全部债务（倍）     | 0.31   |
| 营业收入/全部债务（倍）      | 0.10   |
| 筹资活动前现金流入/全部债务（倍） | 1.70   |

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

## 十二、 结论

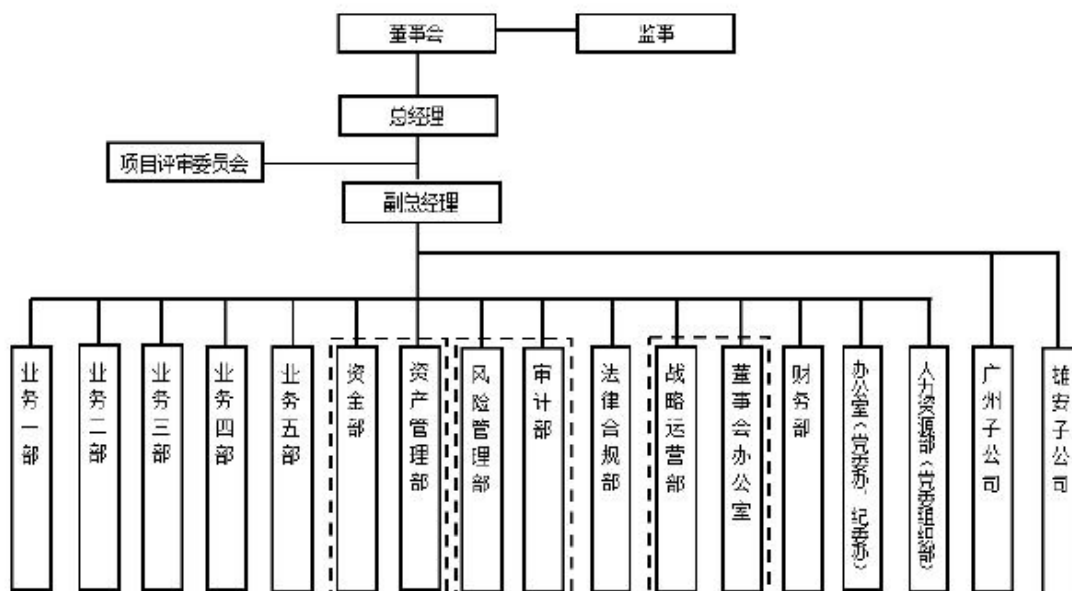
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中交租赁 MTN001”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末中交融资租赁有限公司股权结构图



资料来源：公开资料

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末中交融资租赁有限公司组织架构图



资料来源：公开资料

## 附件 2 中交融资租赁有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

| 项 目               | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产（亿元）         | 10.49  | 14.44  | 5.02   | 11.99      |
| 资产总额（亿元）          | 412.79 | 473.06 | 515.91 | 595.67     |
| 所有者权益（亿元）         | 85.17  | 99.35  | 107.94 | 109.87     |
| 短期债务（亿元）          | 187.64 | 197.35 | 162.27 | /          |
| 长期债务（亿元）          | 110.18 | 143.01 | 191.18 | /          |
| 全部债务（亿元）          | 297.82 | 340.36 | 353.45 | /          |
| 营业总收入（亿元）         | 20.52  | 27.40  | 33.66  | 8.74       |
| 利润总额（亿元）          | 5.13   | 7.41   | 10.03  | 3.26       |
| EBITDA（亿元）        | 18.98  | 21.88  | 27.53  | /          |
| 筹资活动前净现金流（亿元）     | -1.54  | -16.11 | -13.27 | 7.86       |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 总资产收益率（%）         | 1.07   | 1.19   | 1.51   | 0.45       |
| 净资产收益率（%）         | 4.83   | 5.71   | 7.22   | 2.30       |
| 净利息差（%）           | 2.27   | 2.41   | 2.07   | /          |
| 杠杆倍数（倍）           | 4.72   | 4.62   | 4.73   | 5.31       |
| 全部债务资本化比率（%）      | 77.76  | 77.40  | 76.61  | /          |
| 资产负债率（%）          | 79.37  | 79.00  | 79.08  | 81.55      |
| 流动比率（%）           | 92.75  | 101.73 | 114.77 | 111.25     |
| 筹资活动前现金流入/短期债务（%） | 250.68 | 296.31 | 370.09 | /          |
| 现金短期债务比（倍）        | 0.06   | 0.07   | 0.03   | /          |
| EBITDA 利息倍数（倍）    | 1.62   | 1.55   | 1.62   | /          |
| 全部债务/EBITDA（倍）    | 15.69  | 15.56  | 12.84  | /          |

资料来源：公司财务报告、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                                                                                           |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>      |                                                                                                |
| 增长率              | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%<br>(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100% |
| <b>盈利指标</b>      |                                                                                                |
| 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%    |
| <b>资产质量指标</b>    |                                                                                                |
| 不良率              | 不良资产余额 / 融资租赁资产余额 × 100%                                                                       |
| 融资租赁资产拨备率        | 融资租赁资产减值准备余额 / 融资租赁资产余额 × 100%                                                                 |
| 拨备覆盖率            | 融资租赁资产减值准备余额 / 不良资产余额 × 100%                                                                   |
| <b>债务结构指标</b>    |                                                                                                |
| 资产负债率            | 负债总额 / 资产总计 × 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                                                                                     |
| <b>长期偿债能力指标</b>  |                                                                                                |
| EBITDA 利息倍数      | EBITDA / 利息支出                                                                                  |
| 全部债务 / EBITDA    | 全部债务 / EBITDA                                                                                  |
| <b>短期偿债能力指标</b>  |                                                                                                |
| 流动比率             | 流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%                                                                         |
| 筹资活动前现金流入 / 短期债务 | (经营活动现金流入 + 投资活动现金流入) / 短期债务 × 100%                                                            |
| 现金短期债务比          | 现金类资产 / 短期债务                                                                                   |

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

利息支出 = 计入成本的利息支出 + 费用化利息支出

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销 + 使用权资产折旧

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 稳定   | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面   | 存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |