

# 信用评级公告

联合〔2023〕7380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

二〇二三年七月二十七日

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

## 中交融资租赁有限公司 2023年跟踪评级报告

### 评级结果：

| 项目             | 本次<br>级别 | 评级<br>展望 | 上次<br>级别 | 评级<br>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：2023 年 7 月 27 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                  | 版本          |
|---------------------|-------------|
| 融资租赁企业信用评级方法        | V4.0.202208 |
| 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） | V4.0.202208 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素   | 评价结果            |
|---------------|------|-------|--------|-----------------|
| 经营风险          | B    | 经营环境  | 宏观经济   | 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  | 1               |
|               |      |       | 盈利能力   | 2               |
|               |      |       | 资产质量   | 1               |
| 指示评级          |      |       |        | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：无      |      |       |        | --              |
| 个体信用等级        |      |       |        | aa <sup>+</sup> |
| 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

### 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很大支持。2022 年，公司期末融资租赁业务规模有所增长，集团外业务投放力度进一步增强，收入及利润规模均实现较好增长，盈利能力较强；截至 2022 年末，公司资本实力很强、资产质量良好，具有较多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，并大力拓展集团外业务，需对其风险控制效果保持关注。

未来，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

- 股东背景很强，支持力度很大。**公司作为中交集团内唯一一家融资租赁公司，股东背景很强，在业务资源、资金补充等方面可以获得股东很大支持。
- 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。2022 年，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。
- 资本实力很强，资产质量良好，融资能力强。**截至 2022 年末，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。

## 同业比较：

| 主要指标       | 公司             | 公司 1   | 公司 2   | 公司 3   |
|------------|----------------|--------|--------|--------|
| 最新信用等级     | AAA            | AAA    | AAA    | AAA    |
| 数据时间       | 2022 年/2022 年末 |        |        |        |
| 租赁资产规模（亿元） | 429.61         | 282.81 | 452.86 | 575.63 |
| 杠杆倍数（倍）    | 4.52           | 6.74   | 6.29   | 6.26   |
| 所有者权益（亿元）  | 118.77         | 47.10  | 73.65  | 94.78  |
| 营业收入（亿元）   | 38.77          | 18.03  | 33.62  | 40.60  |
| 不良率（%）     | 0.19           | 0.45   | 1.77   | 1.14   |
| 净资产收益率（%）  | 9.33           | 11.54  | 4.86   | 10.07  |
| 流动比率（%）    | 119.94         | 58.55  | 110.38 | 98.22  |

注：公司 1 为华润租赁有限公司，公司 2 为中建投租赁股份有限公司，公司 3 为海发宝诚融资租赁有限公司  
资料来源：公开资料

分析师：张帆 张坤

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；集团外业务拓展力度加大，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；2022 年，公司继续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。
3. **受限资产占比很高。**由于行业限制，截至 2022 年末，公司受限资产占比很高，资产流动性偏弱，在同行业中属于正常范围内。

## 主要财务数据：

| 合并口径              |         |          |         |
|-------------------|---------|----------|---------|
| 项 目               | 2020 年  | 2021 年   | 2022 年  |
| 资产总额（亿元）          | 473.06  | 515.91   | 540.71  |
| 应收融资租赁款余额（亿元）     | 314.37  | 395.85   | 429.61  |
| 所有者权益（亿元）         | 99.35   | 107.94   | 118.77  |
| 短期债务（亿元）          | 197.35  | 162.27   | 168.85  |
| 全部债务（亿元）          | 340.36  | 353.45   | 351.35  |
| 营业总收入（亿元）         | 27.40   | 33.66    | 38.77   |
| 利润总额（亿元）          | 7.41    | 10.03    | 14.00   |
| 不良率（%）            | 0.04    | 0.01     | 0.19    |
| 拨备覆盖率（%）          | 5993.02 | 48342.88 | 1765.92 |
| 资产负债率（%）          | 79.00   | 79.08    | 78.04   |
| 杠杆倍数（倍）           | 4.62    | 4.73     | 4.52    |
| 总资产收益率（%）         | 1.19    | 1.51     | 2.00    |
| 净资产收益率（%）         | 5.71    | 7.22     | 9.33    |
| 流动比率（%）           | 101.73  | 114.77   | 119.94  |
| 筹资活动前现金流入/短期债务（%） | 278.26  | 370.09   | 407.42  |

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. 本报告中，租赁资产五级分类、不良率及拨备覆盖率相关数据计算口径不包含保理业务

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   | 2022/7/26  | 陈凝<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> |
|                | 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、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。

# 中交融资租赁有限公司

## 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（2019 年公司更为现名），由中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”）等公司于 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，公司得到股东同比例增资 18.00 亿元和 14.00 亿元。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。后经增资转股，截至 2023 年 6 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 59.63% 的股权，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 2023 年 6 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 2023 年 6 月末，公司股东未有将公司股权进行质押的情况。

公司主营融资租赁业务。截至 2022 年末，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。

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：李青岸。

### 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并在付息日正常付息。

表 2 跟踪评级债券概况

| 债券名称           | 发行金额 (亿元) | 债券余额 (亿元) | 起息日        | 期限 (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（中期票据），金额为 20.00 亿元。

### 四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，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。

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>。

## 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。

**2020年以来，融资租赁行业企业数量和业务规模持续下降，行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，宏观经济下行压力使得融资租赁公司资产质量仍将面临较大压力。**

受监管趋严和宏观经济下行压力加大的影响，自 2020 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2022 年末，我国融资租赁公司 9840 家，较上年末减少 2077 家，合同余额为 58500.00 亿元，较上年末下降 5.80%。从公开市场融资看，高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高，融资租赁行业信用资质分化依旧。

2022 年以来，各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险为主，各省市地方金融监

管局以属地化监管为原则，对异地展业基本态度是鼓励资本实力强、盈利能力强的融资租赁企业在本省设立分支机构。原银保监会印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》对单一承租人、单一集团和关联方等集中度的比例要求临近过渡期限，部分省市也陆续出台通知或征求意见稿延长过渡期，融资租赁企业的业务结构调整仍面临较大挑战。

考虑到租赁行业对平台公司严禁新增隐性债务等政策影响和实体经济复苏进度，融资租赁公司的资产质量仍将面临较大的下行压力，盈利水平或将受到明显影响。规模较小、区域或集中度高的融资租赁企业，更易受到区域经济或者行业景气度波动的影响，将面临更大的压力。同时债券违约给融资环境带来一定的不利影响可能会使融资租赁企业融资能力进一步分化。联合资信预计 2023 年融资租赁行业总体缓慢发展，分化趋势持续显现。完整版行业分析详见《2023 年融资租赁行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3740>。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均为 57.00 亿元，公司控股股东为中交资本，公司实际控制人为国务院国资委。

### 2. 企业规模和竞争力

**公司资本实力很强，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2022年末，公司租赁业务和保理业务余额（含本息）合计520.53亿元，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2022年末，公司实收资本57.00亿元，所有者权益合计118.77亿元，亦居行业前列。

### 3. 企业信用记录

#### 公司过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2023年5月24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2023年7月20日查询日，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

2022年以来，公司部分董事、监事及高级管理人员有所变动，但管理团队整体保持稳定；管理制度未发生重大变化，整体经营管理情况良好。

2022年以来，公司部分董事、监事及高级管理人员发生变动。2022年2月，叶朝阳担任公司总会计师；2022年7月，李金明因工作变动原因不再担任公司董事，黄家禧任公司董事；2022年7月，刘杰任公司监事会主席；2023年4月，彭广生因工作变动原因不再担任公司监事，

曹雪飞任公司监事；2023年7月，李青岸任公司董事长，不再担任公司总经理，刘军军任公司总经理。

公司董事长李青岸先生，1966年5月生，大学本科学历，工学学士学位，正高级会计师，曾任中交集团财会部总经理，中国交建财务部总经理，中国交建纪委委员，中交财务有限公司（以下简称“中交财务公司”）临时党委书记，绿城中国控股有限公司执行董事、执行总裁，中交财务公司党委书记、董事、副总经理，中交集团及中国交建资本运营部总经理，中交资本筹备组组长，中交租赁党委副书记、董事、总经理；2023年7月起任中交租赁董事长。

公司董事、总经理刘军军先生，1969年12月生，大学本科学历，工程硕士专业学位，正高级会计师。曾任中国交建财务部副总经理，中交集团财务资金部总经理，中国交建财务资金部副总经理，中交疏浚（集团）股份有限公司临时党委委员、董事、总会计师、董事会秘书，中交财务公司党委书记、董事、总经理；2023年7月起任中交租赁董事、总经理。

2022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，2022年，随着业务的发展，收入和利润均有所增长，整体经营情况良好。

公司坚持融资租赁主业。2022年，公司融资租赁业务收入规模及占比继续增长；公司营业总收入同比增长15.19%，主要系融资租赁业务规模快速增长所致。利润实现方面，2022年，公司利润总额同比增长39.64%，主要系营业总收入增长带动利润增长所致。

表3 公司经营概况（单位：亿元）

| 项目     | 2020年 |       | 2021年 |       | 2022年 |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        | 金额    | 占比（%） | 金额    | 占比（%） | 金额    | 占比（%） |
| 租赁业务收入 | 18.66 | 68.10 | 25.80 | 76.65 | 33.07 | 85.30 |
| 保理业务收入 | 8.74  | 31.90 | 7.86  | 23.35 | 5.70  | 14.70 |

|       |       |        |       |        |       |        |
|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 营业总收入 | 27.40 | 100.00 | 33.66 | 100.00 | 38.77 | 100.00 |
| 利润总额  | 7.41  |        | 10.03 |        | 14.00 |        |

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

2022年，公司继续加大业务投放规模，其中租赁业务投放额占比有所上升。

公司是中交集团旗下唯一一家租赁公司，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。

2022年，公司租赁业务投放额同比增长24.80%，投放占比进一步提升至77.79%；保理业务投放额占比相应有所下降。

截至2022年末，公司期末业务余额较上年末增长2.78%，其中租赁业务余额增长8.53%，保理业务余额较上年末下降17.81%。

表4 公司业务情况（单位：亿元）

| 项目      | 2020年  |        | 2021年  |        | 2022年  |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|         | 金额     | 占比（%）  | 金额     | 占比（%）  | 金额     | 占比（%）  |
| 当期投放额   | 316.83 | 100.00 | 323.82 | 100.00 | 360.21 | 100.00 |
| 其中：租赁业务 | 192.33 | 60.70  | 224.52 | 69.33  | 280.21 | 77.79  |
| 保理业务    | 124.50 | 39.30  | 99.30  | 30.67  | 80.00  | 22.21  |
| 期末业务余额  | 453.00 |        | 506.48 |        | 520.53 |        |

注：期末业务余额包含租赁业务及保理业务；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

2022年，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。

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。受《暂行办法》对租赁资产占比要求的影响，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。

2022年，公司继续增加集团外业务投放规模及占比，2022年集团外租赁业务投放量同比增长41.59%，占比上升11.04个百分点。

表5 集团内外租赁业务投放情况（单位：亿元）

| 项目     | 2020年  |        | 2021年  |        | 2022年  |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 投放额    | 占比（%）  | 投放额    | 占比（%）  | 投放额    | 占比（%）  |
| 集团内客户  | 46.88  | 24.37  | 40.08  | 17.85  | 19.07  | 6.81   |
| 集团外客户  | 145.45 | 75.63  | 184.44 | 82.15  | 261.14 | 93.19  |
| 合计     | 192.33 | 100.00 | 224.52 | 100.00 | 280.21 | 100.00 |
| 租赁业务余额 | 314.37 |        | 395.85 |        | 429.61 |        |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从业务模式来看，截至2022年末，公司租赁业务继续以售后回租业务为主，且占比增长8.10个百分点至85.48%；直接租赁和经营租赁业务余额占比有所下降。

表6 公司租赁业务模式的期末余额占比

| 业务模式 | 2020年末<br>（%） | 2021年末<br>（%） | 2022年末<br>（%） |
|------|---------------|---------------|---------------|
| 售后回租 | 66.44         | 77.38         | 85.48         |

|      |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|
| 直接租赁 | 33.13  | 22.22  | 14.26  |
| 经营租赁 | 0.43   | 0.40   | 0.25   |
| 合计   | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年末，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；公司租赁业务区域集中度较低。

从行业集中度来看，截至2022年末，公司租赁资产以基建建设、商务服务和公用事业为主，商务服务板块主要为基础设施、管网、高

速公路公司投资等，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大基建行业，行业集中度高。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大基建行业的影响。

表 7 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   | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|      | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  |
| 基建建设 | 171.31  | 54.49  | 201.72  | 51.07  | 208.46  | 48.52  |
| 疏浚   | 22.15   | 7.05   | 10.85   | 2.75   | 10.93   | 2.54   |
| 装备制造 | 4.36    | 1.39   | 7.56    | 1.91   | 9.29    | 2.16   |
| 商务服务 | 28.06   | 8.93   | 77.82   | 19.70  | 91.90   | 21.39  |
| 公共事业 | 30.35   | 9.65   | 60.37   | 15.28  | 65.17   | 15.17  |
| 旅游   | 10.92   | 3.47   | 18.57   | 4.70   | 21.12   | 4.92   |
| 其他   | 47.22   | 15.02  | 18.96   | 4.58   | 22.75   | 5.30   |
| 合计   | 314.37  | 100.00 | 395.85  | 100.00 | 429.61  | 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年末，公司租赁业务主要分布于贵州、四川、江苏等地，

其他地区租赁业务资产占比均较小。整体来看，公司租赁业务区域集中度较为分散。

表 8 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 | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        |
|----|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|    | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  |
| 贵州 | 50.69   | 16.12  | 50.44   | 12.74  | 46.17   | 10.75  |
| 四川 | 22.25   | 7.08   | 34.69   | 8.76   | 42.15   | 9.81   |
| 江苏 | 34.58   | 11.00  | 47.19   | 11.92  | 39.25   | 9.14   |
| 天津 | 13.74   | 4.37   | 27.75   | 7.01   | 31.93   | 7.43   |
| 云南 | 21.64   | 6.88   | 33.06   | 8.35   | 23.38   | 5.44   |
| 湖北 | 5.91    | 1.88   | 7.03    | 1.78   | 15.77   | 3.67   |
| 浙江 | 0.91    | 0.29   | 5.68    | 1.43   | 15.59   | 3.63   |
| 北京 | 47.53   | 15.12  | 21.51   | 5.43   | 13.39   | 3.12   |
| 广西 | 7.94    | 2.53   | 15.13   | 3.82   | 13.21   | 3.08   |
| 陕西 | 12.35   | 3.93   | 15.8    | 3.99   | 12.97   | 3.02   |
| 其他 | 96.83   | 30.80  | 137.57  | 34.77  | 175.80  | 40.91  |
| 合计 | 314.37  | 100.00 | 395.85  | 100.00 | 429.61  | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年末，公司租赁业务客户集中度指标均符合监管要求；关注类及不良率资产占比有所上升，但拨备覆盖率很高，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。

从客户集中度来看，根据《暂行办法》中规定，截至2022年末，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，且较上年末有所下降。

表 9 公司融资租赁业务客户集中度情况

| 项目                 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|--------------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户占净资产比例 (%)   | 23.77   | 20.59   | 18.64   |
| 单一最大集团客户占净资产比例 (%) | 11.61   | 12.23   | 10.45   |
| 单一最大关联方占净资产比例 (%)  | 11.61   | 20.59   | 18.64   |
| 全部关联方占净资产比例 (%)    | 76.06   | 22.96   | 20.42   |

资料来源：公司提供，联合资信整理

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）。

2020—2022年末，公司租赁资产质量有所波动。2022年，在外部环境变化的影响下，公司基于谨慎考虑相应提高了关注类资产划分标准，故关注类资产占比大幅上升。截至2022年末，公司不良资产净值有所增长，但规模仍较小，减值准备对不良租赁资产的覆盖程度很高。

表 10 公司租赁资产质量情况（单位：亿元）

| 项目            | 2020 年末 |         | 2021 年末 |          | 2022 年末 |         |
|---------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
|               | 金额      | 占比 (%)  | 金额      | 占比 (%)   | 金额      | 占比 (%)  |
| 正常类           | 296.60  | 94.35   | 388.25  | 98.70    | 409.23  | 95.44   |
| 关注类           | 17.65   | 5.61    | 5.10    | 1.30     | 18.72   | 4.37    |
| 次级类           | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00     | 0.81    | 0.19    |
| 可疑类           | 0.12    | 0.04    | 0.02    | 0.005    | 0.01    | 0.002   |
| 损失类           | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00     | 0.00    | 0.00    |
| 合计            | 314.37  | 100.00  | 393.38  | 100.00   | 428.78  | 100.00  |
| 不良资产占比 (%)    |         | 0.04    |         | 0.01     |         | 0.19    |
| 减值准备          |         | 7.26    |         | 11.36    |         | 14.48   |
| 不良资产拨备覆盖率 (%) |         | 5993.02 |         | 48333.22 |         | 1765.92 |

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，且不含经营租赁资产，导致上表租赁资产合计数小于前文所列租赁业务余额，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；3. 上表中相关数据统计及计算口径不含保理业务

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，2022年投放额同比下

降19.44%，占公司业务投放额的比重下降至22.21%。公司保理业务以有追索权的保理业务为主，2022年，有追索权的保理业务投放额占保理业务当期投放额的44.05%。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2022年末，公司保理业务余额较上年末下降17.81%。截至2022年末，公司保理业务无违约情况。

表 11 公司保理业务情况（单位：亿元）

| 项目      | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|---------|--------|--------|--------|
| 当期投放额   | 124.50 | 99.30  | 80.00  |
| 其中：有追索权 | 68.19  | 54.35  | 35.24  |
| 无追索权    | 56.31  | 44.95  | 44.76  |
| 保理业务余额  | 138.63 | 110.63 | 90.93  |

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 12 截至 2022 年末公司保理业务期限结构

| 项目         | 占比 (%) |
|------------|--------|
| 1 年以内      | 64.74  |
| 1 (含) ~3 年 | 34.48  |
| 3 (含) 年以上  | 0.78   |
| 合计         | 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，公司将在“产融结合”战略下，围绕“高质量发展”核心任务，践行“三个转变”（需求适配从满足资金需求向经营需求转变；产品定位从单一类金融产品向综合产品与服务转变；服务对象从服务主业单位向同时服务主业上下游客户延伸），在巩固“四者”定位（集团主业发展的助推者，设备资源整合的参与者，产业链价值的发现者，新兴产业培育的探索者）基础上进一步完善“四化”建设（综合化的服务、市场化的机制、数字化的运营、平台化的理念），打造“战略、产品、资金、风控、人才”五项核心能力，继续朝着“基础设施融资租赁专业引领者”企业愿景奋进。

业务发展方面，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；资金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2020—2022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。

合并范围方面，2020—2022年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 2022 年底，公司合并口径资产总额 540.71 亿元，其中应收融资租赁款净值为 429.61 亿元，所有者权益 118.77 亿元（含少数股东权益 33.86 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 38.77 亿元，利润总额 14.00 亿元。

### 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，2022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。

截至2022年末，公司资产总额较年初增长 4.81%，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）、其他应收款和应收账款为主。

表 13 公司资产主要构成（单位：亿元）

| 科目      | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|         | 金额      | 占比 (%) | 金额      | 占比 (%) | 金额      | 占比 (%) |
| 资产总额    | 473.06  | 100.00 | 515.91  | 100.00 | 540.71  | 100.00 |
| 其中：应收账款 | 25.20   | 5.33   | 19.89   | 3.86   | 17.66   | 3.27   |
| 其他应收款   | 40.86   | 8.64   | 27.97   | 5.42   | 27.86   | 5.15   |
| 长期应收款   | 373.41  | 78.93  | 449.54  | 87.13  | 472.93  | 87.46  |

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2022年末，长期应收款（含一年内到期部分，下同）较年初增长5.20%。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40.27%；长期应收款坏账准备余额14.62亿元，计提比例为4.92%。

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2022年末，公司其他应收款较年初保持稳定；已计提坏账准备余额0.48亿元，计提比例为1.69%。

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2022年末，公司应收账款已计提坏账准备0.27亿元。

从资产受限情况来看，截至2022年末，公司受限资产账面价值305.67亿元，占资产总额的比重为56.53%，占比很高，受限资产主要用于银行借款的融资质押。

表14 截至2022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  | 15.09  | 质押借款 |
| 其他应收款 | 5.66   | 质押借款 |
| 长期应收款 | 284.92 | 质押借款 |
| 合计    | 305.67 | --   |

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

### 3. 资本结构

截至2022年末，公司所有者权益规模有所增长，且规模较大、稳定性尚可。

公司主要通过利润留存补充资本。截至2022年末，公司所有者权益为118.77亿元，较年初增长10.03%，主要系利润留存所致。截至2022年末，公司归母所有者权益占比为71.49%，其中，实收资本占比67.13%、其他权益工具占比11.75%，整体看公司权益稳定性尚可。2022年度，公司未对股东进行利润分配，利润留存对资本补充的效果较好。

**2022年，公司融资渠道仍以银行借款为主，同业转让、资产证券化融资占比有所提升，整体看公司融资渠道较为多样，融资成本较低。截至2022年末，公司负债总额有所增长；杠杆水平处于一般水平；有息债务以短期债务为主。**

截至2022年末，公司负债总额较年初增长3.43%，负债规模及结构较上年末变化不大。

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。2022年，公司当期融资金额合计同比增长37.33%。从融资渠道来看，2022年，公司主要融资渠道仍为银行渠道；此外，随着公司业务规模的进一步增长，集团内部渠道融资及直接融资占比有所增长。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，2022年公司加权平均融资成本为3.76%，整体来看，公司融资成本较低。

表15 公司融资渠道情况（单位：亿元）

| 融资渠道     | 2020年  |        | 2021年  |        | 2022年  |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | 融资金额   | 占比（%）  | 融资金额   | 占比（%）  | 融资金额   | 占比（%）  |
| 银行渠道融资   | 224.04 | 64.71  | 239.34 | 73.39  | 250.10 | 55.84  |
| 集团内部渠道融资 | 76.06  | 21.97  | 1.54   | 0.47   | 36.09  | 8.06   |
| 股东方增资    | 0.00   | 0.00   | 7.00   | 2.15   | 0.00   | 0.00   |
| 债务融资工具   | 34.00  | 9.82   | 35.00  | 10.73  | 35.00  | 7.81   |
| 公司债      | 0.00   | 0.00   | 10.00  | 3.07   | 0.00   | 0.00   |
| 同业应收款项转让 | 12.11  | 3.50   | 23.76  | 7.28   | 84.05  | 18.77  |
| 资产证券化    | 0.00   | 0.00   | 9.50   | 2.91   | 42.65  | 9.52   |
| 合计       | 346.21 | 100.00 | 326.13 | 100.00 | 447.89 | 100.00 |

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2022年末，公司全部债务较上年末减少0.60%。从债务结构来看以长期债务为主。

从杠杆水平来看，截至2022年末，公司杠杆水平较上年末有所下降，仍属行业一般水平。

表 16 债务及杠杆水平（单位：亿元、倍）

| 指标           | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 负债总额         | 373.71  | 407.97  | 421.95  |
| 短期债务         | 197.35  | 162.27  | 168.85  |
| 长期债务         | 143.01  | 191.18  | 182.50  |
| 全部债务         | 340.36  | 353.45  | 351.35  |
| 资产负债率（%）     | 79.00   | 79.08   | 78.04   |
| 全部债务资本化比率（%） | 77.40   | 76.61   | 74.74   |
| 杠杆倍数         | 4.76    | 4.73    | 4.52    |

资料来源：公司提供、公司财务报告，联合资信整理

#### 4. 盈利能力

2022 年，公司利润有所增长，盈利水平有所提升；减值损失对盈利产生一定侵蚀；公司整体盈利能力较强。

公司营业成本主要为融资利息支出，期间费用支出规模较小。2022 年，公司计提信用减值损失为 5.03 亿元，较上年度有所增长，主要系应收租赁款坏账准备同比增长所致。2022 年，公司利润总额及主要盈利指标均较上年度有所上升。公司整体盈利能力较强。

表 17 公司盈利情况（单位：亿元）

| 项目           | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 营业总收入        | 27.40  | 33.66  | 38.77  |
| 营业成本         | 13.73  | 17.00  | 17.23  |
| 期间费用         | 2.14   | 2.09   | 2.26   |
| 信用减值损失       | 4.31   | 4.44   | 5.03   |
| 利润总额         | 7.41   | 10.03  | 14.00  |
| 总资产收益率（%）    | 1.19   | 1.51   | 2.00   |
| 净资产收益率（%）    | 5.71   | 7.22   | 9.33   |
| 利息支出/全部债务（%） | 4.15   | 4.82   | 4.91   |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

#### 5. 现金流

2022 年，公司经营活动现金流仍为净流出状态；得益于发行债券及资产证券化等产品筹资活动现金流为净流入状态。截至 2022 年末，

公司现金及现金等价物有所减少，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、银行借款及还款计入经营活动现金流。2022 年经营活动现金流为净流出状态，流出规模同比有所减少。公司投资活动产生的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。公司筹资活动产生的现金流入主要来自股东方增资和发行债券收到的现金，现金流出主要为分配股利、利润及偿付利息支付的现金。2022 年，公司现金及现金等价物净增加额为负，期末现金及现金等价物规模有所下降。

表 18 公司现金流量情况（单位：亿元）

| 项目           | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流量净额   | -23.43 | -13.29 | -9.59  |
| 投资活动现金流量净额   | 2.40   | 0.02   | -3.04  |
| 筹资活动前现金流量净额  | -21.03 | -13.27 | -12.63 |
| 筹资活动现金流量净额   | 20.16  | 17.88  | 11.62  |
| 现金及现金等价物净增加额 | -0.86  | 4.61   | -0.92  |
| 期末现金及现金等价物余额 | 0.41   | 5.02   | 4.10   |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

#### 6. 偿债指标

公司整体偿债指标表现尚可。

从短期偿债能力指标看，截至 2022 年末，公司流动比率有所上升，现金类资产对短期债务的保障程度较弱，筹资活动前现金流入对短期债务保障程度较好；公司整体短期偿债能力指标表现较好。

从长期偿债能力指标看，2022 年，公司 EBITDA 及 EBITDA 利息倍数有所增长，EBITDA 对利息的覆盖程度较好；全部债务/EBITDA 有所下降，但 EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较弱。

表 19 公司偿债能力指标

| 项目     | 2020 年            | 2021 年 | 2022 年 |
|--------|-------------------|--------|--------|
| 短期偿债指标 | 流动比率（%）           | 101.73 | 114.77 |
|        | 现金短期债务比（倍）        | 0.002  | 0.03   |
|        | 筹资活动前现金流入/短期债务（%） | 278.26 | 370.09 |
| 长期偿债指标 | EBITDA（亿元）        | 21.88  | 27.57  |
|        | EBITDA 利息倍数（倍）    | 1.55   | 1.62   |
|        | 全部债务/EBITDA（倍）    | 15.56  | 12.82  |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年末，联合资信未发现公司合并范围内存在对外担保情况。

截至2022年末，联合资信未发现公司涉及金额超过净资产5%且系被告的重大未决诉讼。

截至2022年末，公司合并口径银行授信总额为1179.70亿元，已使用额度261.45亿元，尚未使用额度918.25亿元，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很强，能够在业务资源、资金等方面给予公司很大支持。**

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）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。

公司是中交集团旗下唯一一家融资租赁公司，是其金融服务板块核心子公司之一，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很大支持。资金支持方面，除资本金外，公司股东及其他关联方可以为公司提供资金支持，2022年，公司通过集团内部渠道获得融资36.09亿元。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唯一一家融资租赁公司，自身资本实力很强，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。**

截至2023年6月末，公司存续期普通债券合计金额50.00亿元。

截至2022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 20 债券偿还能力指标

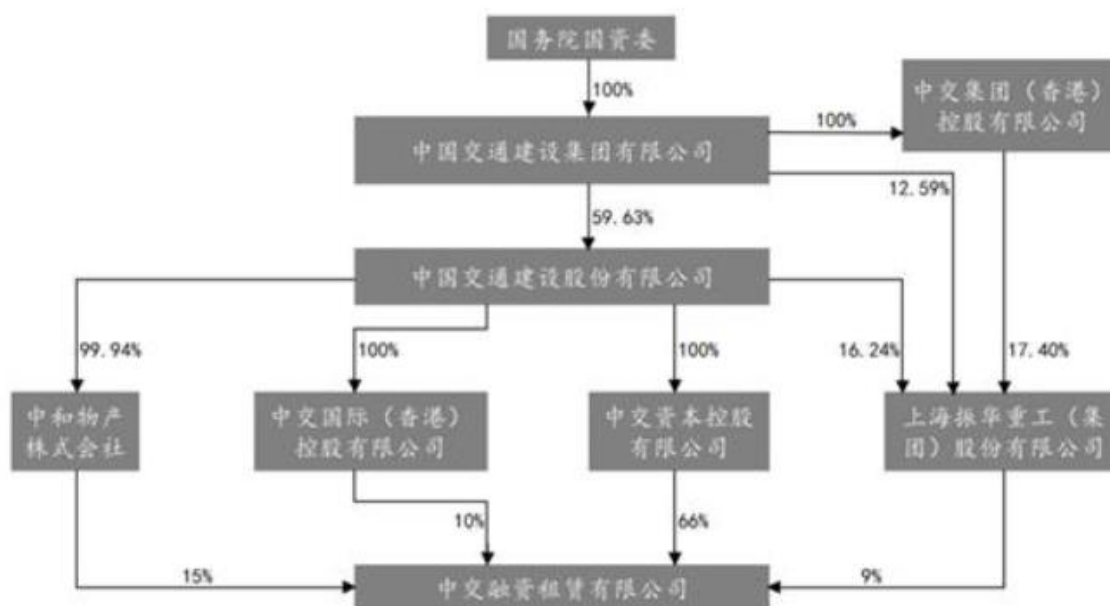
| 项目                | 2022 年 |
|-------------------|--------|
| 全部债务（亿元）          | 351.35 |
| 所有者权益/全部债务（倍）     | 0.34   |
| 营业收入/全部债务（倍）      | 0.11   |
| 筹资活动前现金流入/全部债务（倍） | 1.96   |

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

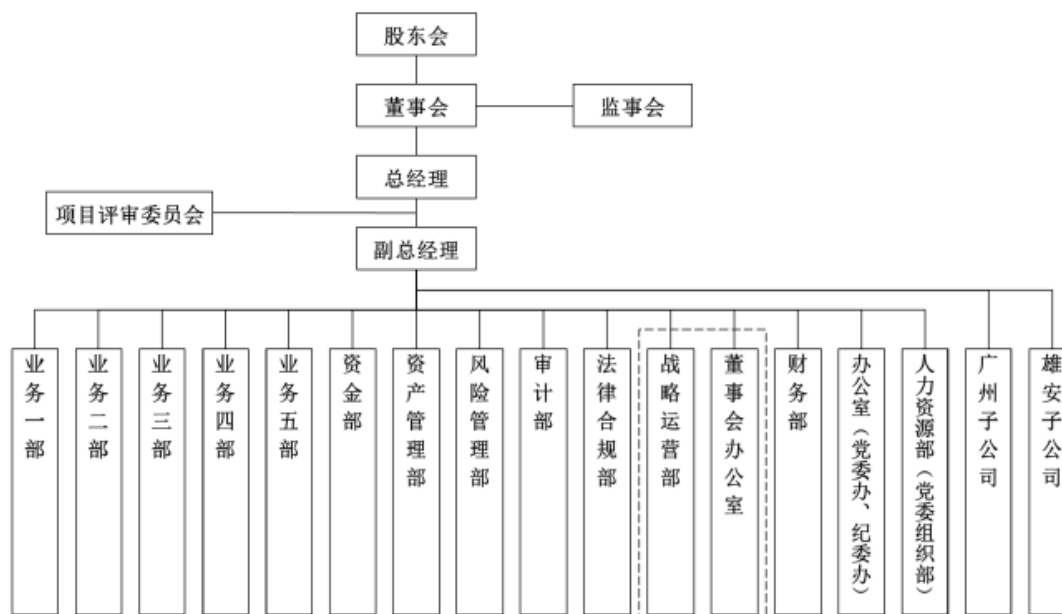
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中交租赁 MTN001”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 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               | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 现金类资产（亿元）         | 14.44  | 5.02   | 6.31   |
| 资产总额（亿元）          | 473.06 | 515.91 | 540.71 |
| 所有者权益（亿元）         | 99.35  | 107.94 | 118.77 |
| 短期债务（亿元）          | 197.35 | 162.27 | 168.85 |
| 长期债务（亿元）          | 143.01 | 191.18 | 182.50 |
| 全部债务（亿元）          | 340.36 | 353.45 | 351.35 |
| 营业总收入（亿元）         | 27.40  | 33.66  | 38.77  |
| 利润总额（亿元）          | 7.41   | 10.03  | 14.00  |
| EBITDA（亿元）        | 21.88  | 27.53  | 31.70  |
| 筹资活动前净现金流（亿元）     | -16.11 | -13.27 | -12.63 |
| 总资产收益率（%）         | 1.19   | 1.51   | 2.00   |
| 净资产收益率（%）         | 5.71   | 7.22   | 9.33   |
| 净利息差（%）           | 2.41   | 2.07   | 5.02   |
| 杠杆倍数（倍）           | 4.62   | 4.73   | 4.52   |
| 全部债务资本化比率（%）      | 77.40  | 76.61  | 74.74  |
| 资产负债率（%）          | 79.00  | 79.08  | 78.04  |
| 流动比率（%）           | 101.73 | 114.77 | 119.94 |
| 筹资活动前现金流入/短期债务（%） | 296.31 | 370.09 | 407.42 |
| 现金短期债务比（倍）        | 0.07   | 0.03   | 0.04   |
| EBITDA 利息倍数（倍）    | 1.55   | 1.62   | 1.84   |
| 全部债务/EBITDA（倍）    | 15.56  | 12.84  | 11.08  |

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 |