

中关村科技租赁股份有限公司

2024 年主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3807号

联合资信评估股份有限公司通过对中关村科技租赁股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定中关村科技租赁股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中关村科技租赁股份公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2024 年 06 月 06 日至 2025 年 06 月 05 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

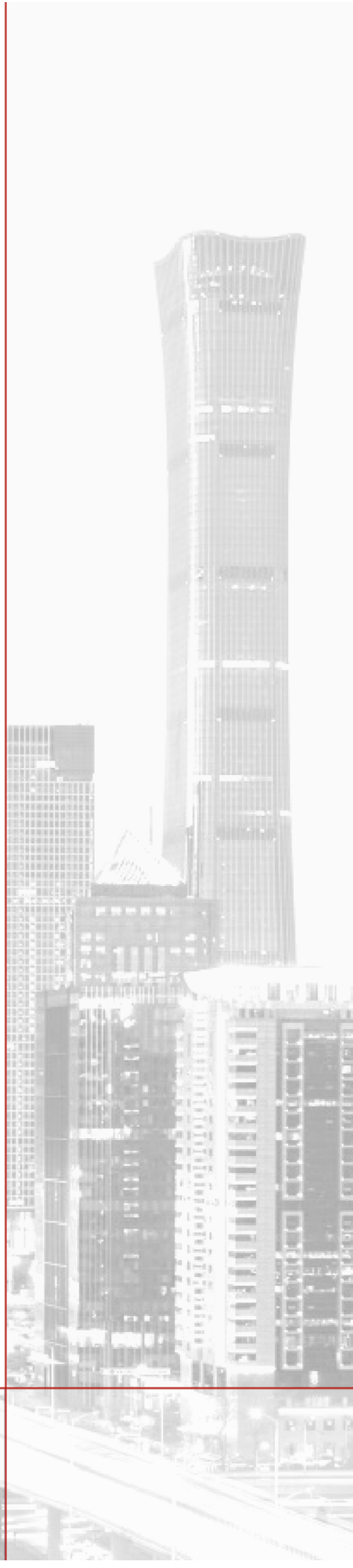
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中关村科技租赁股份有限公司

2024 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2024/06/06

主体概况 公司成立于 2012 年，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本 13.33 亿元，控股股东为北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（以下简称“中关村金服集团”），实际控制人为北京市人民政府；主营融资租赁业务。

评级观点 中关村科技租赁股份有限公司（以下简称“公司”或“中关村科技租赁”）是中关村发展集团股份有限公司（以下简称“中关村发展集团”）旗下的 H 股上市公司，在科技型租赁领域具有较强的行业竞争力。公司建立了较为完整的风险管理机制，风险管理水平很好。2021—2023 年，公司租赁业务持续发展，当期租赁投放额和期末租赁资产余额持续增长。财务方面，公司盈利能力很强，资产质量一般。截至 2023 年末，公司整体资本充足性较好，流动性指标表现很好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，并且能够在业务资源、资金和风险控制等方面给予公司很大的支持。

评级展望 随着发展战略的实施以及股东的持续支持，公司整体业务竞争力有望继续增强，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本实力显著提升；业务规模大幅增长且保持很强行业竞争力。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产集中的行业风险暴露对资产质量、资金回流及流动性管理水平产生重大不利影响。

优势

- **股东背景很强，且对公司支持力度很大。** 公司是中关村发展集团旗下重要的 H 股上市子公司，在中关村发展集团科技金融领域具有重要的战略地位，能够在业务资源、资本金补充及风险控制等方面获得股东很大支持。
- **租赁业务持续发展，规模逐年增大。** 公司业务主要投向科技型战略新兴领域。2021—2023 年末，公司业务发展良好，业务规模逐年增大，在科技型租赁领域具有较强的行业竞争力。
- **盈利能力很强；资本充足性较好。** 2021—2023 年，公司营业收入及利润总额规模均逐年增长，盈利指标逐年提升，盈利能力很强。

关注

- **融资租赁行业面临着环境的不确定性。** 近年来，受宏观经济波动和行业竞争加剧等因素影响，融资租赁行业面临发展放缓以及资产质量下行的压力。
- **行业集中风险。** 公司业务主要投向战略新兴领域的大制造、大环境、大健康领域，行业集中程度较高，受相关行业政策及发展环境的影响较大。
- **资产质量承压。** 公司租赁业务客户以中小企业为主，易受外部经济环境影响，资产质量承压，2021—2023 年末公司租赁资产不良率逐年上升，需关注公司未来资产质量表现。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	3
			盈利能力	1
			资本充足性	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AA ⁺

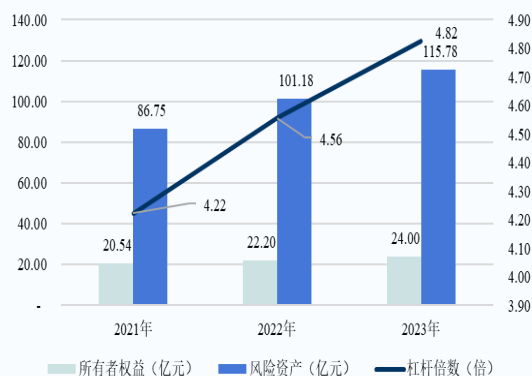
：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

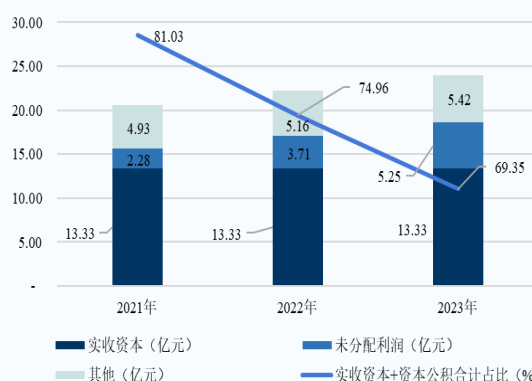
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	6.71	6.89	6.81
应收融资租赁款净额（亿元）	83.89	97.12	110.52
资产总额（亿元）	93.45	108.07	122.59
所有者权益（亿元）	20.54	22.20	24.00
短期债务（亿元）	28.50	39.13	63.41
长期债务（亿元）	25.39	25.05	11.10
全部债务（亿元）	53.89	64.17	74.52
负债总额（亿元）	72.91	85.87	98.59
营业收入（亿元）	6.60	7.48	8.35
拨备前利润总额（亿元）	3.15	3.51	4.24
利润总额（亿元）	2.62	3.01	3.46
净利润（亿元）	1.96	2.26	2.60
EBITDA（亿元）	5.08	5.74	6.39
筹资前现金流入（亿元）	57.40	68.77	82.56
利息支出/全部债务（%）	4.57	4.25	3.93
净资产收益率（%）	9.87	10.58	11.25
总资产收益率（%）	2.25	2.24	2.25
租赁资产不良率（%）	1.54	1.62	1.69
租赁资产拨备覆盖率（%）	175.93	173.71	184.62
杠杆倍数（倍）	4.22	4.56	4.82
资产负债率（%）	78.02	79.45	80.42
全部债务资本化比率（%）	72.40	74.29	75.64
流动比率（%）	137.65	122.63	90.82
筹资前现金流入/短期债务（%）	201.40	175.76	130.19
EBITDA 利息倍数（倍）	2.14	2.18	2.24
全部债务/EBITDA（倍）	10.22	10.82	11.37

注：本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

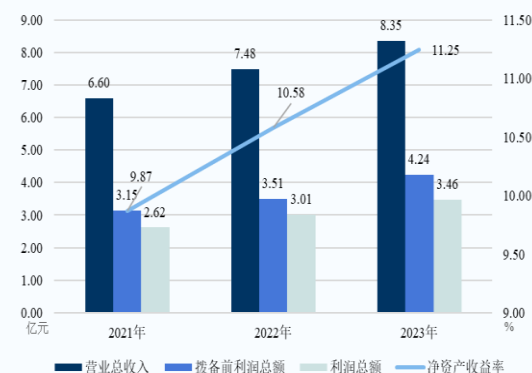
2021—2023 年公司资本及杠杆情况



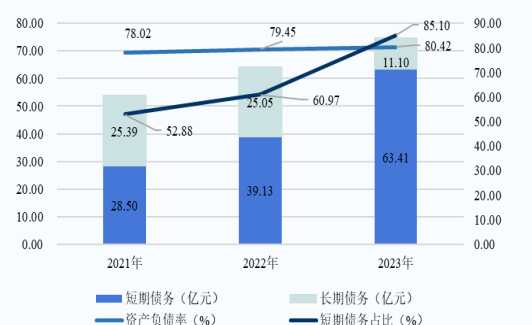
2021—2023 年公司权益情况



2021—2023 年公司盈利情况



2021—2023 年末公司全部债务情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	租赁资产规模（亿元）	不良率（%）	所有者权益（亿元）	杠杆倍数（倍）	营业收入（亿元）	净资产收益率（%）	流动比率（%）	筹资前流入/短期债务（%）
公司	AA ⁺	115.70	1.69	24.00	4.82	8.35	11.25	90.82	130.19
中联重科租赁	AA ⁺	81.47	/	21.79	3.87	5.22	5.11	135.48	/
深圳租赁	AA ⁺	281.69	3.85	52.44	5.42	21.09	8.08	79.93	66.07
徐工租赁	AA ⁺	88.01	/	39.55	3.60	12.31	3.85	96.75	/

注：1. 中联重科租赁为中联重科融资租赁(北京)有限公司，深圳租赁为深圳市融资租赁（集团）有限公司；徐工租赁为江苏徐工工程机械租赁有限公司；2. “/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：刘 嘉 liujia@lhratings.com

项目组成员：张 坤 zhangshen@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

中关村科技租赁股份有限公司（以下简称“公司”或“中关村科技租赁”）成立于 2012 年 11 月（初始注册名称为“中关村科技租赁（北京）有限公司”，后于 2013 年 11 月更名为“中关村科技租赁有限公司”，2019 年 8 月更为现名），由中关村发展集团股份有限公司（以下简称“中关村发展集团”）、北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（以下简称“中关村金服集团”）等共 6 家股东共同出资设立，初始注册资本为 5.00 亿元，控股股东为中关村发展集团（持股比例 60.00%）。2020 年 1 月，公司在香港联合交易所有限公司（以下简称“联交所”）主板挂牌上市（股票代码：1601.HK），公开发行 H 股 3.33 亿股，发行后总股本为 13.33 亿股，其中控股股东中关村发展集团持股比例为 45.00%。2023 年 1 月，中关村发展集团将持有公司的 45.00% 股权划转至其全资子公司中关村金服集团。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 13.33 亿元，控股股东为中关村金服集团（持股比例 48.00%），实际控制人为北京市人民政府（股权结构图见附件 1-1）；公司股东不存在将公司股权进行质押的情况。公司主营业务为融资租赁业务。

截至 2023 年末，公司内设部门分为前中后台三大板块，组织架构图详见附件 1-2。

公司注册地址：北京市朝阳区利泽中二路 2 号 A 座 6 层 610；法定代表人：张书清。

二、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年年报）](#)》。

三、行业分析

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

自 2020 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2023 年末，全国融资租赁企业总数约为 8846 家，较 2022 年末的 9839 家减少了 993 家，降幅为 10.09%，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的主体资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

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

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

四、规模与竞争力

公司作为中关村发展集团旗下的融资租赁公司，在科技型企业租赁领域具有较强的业务竞争力，具备一定的资本实力，业务规模较大。

公司自成立以来的市场定位是“为具有创新性的科技型中小企业提供高效金融服务及设备租赁解决方案”，具有直接租赁、售后回租、知识产权融资等业务模式，搭建管理提升、政策咨询等服务体系；同时，公司通过“股权+债权”方案实现对产业链上下游投资并获得可持续收益。公司主要服务的目标客户定位于战略性新兴产业，如节能环保、生物制药、电子信息、医疗器械、高端装备制造等，在科技型租赁领域具有较强的行业竞争力。依托中关村新兴产业集群的客户资源优势及行业竞争优势，2021—2023 年末，公司业务规模持续增长，年均复合增长 15.27%，截至 2023 年末，公司应收租赁资产余额¹为 115.70 亿元，业务规模较大。截至 2023 年末，公司所有者权益 24.00 亿元，具备一定的资本实力。同时，公司已建立全面的风险管理框架和风险控制体系，2023 年末融资租赁资产不良率 1.69%，资产质量一般。

选取同信用级别的融资租赁公司进行对比，公司在对比企业中租赁规模处于较好水平，资本规模、营业收入规模相对适中，盈利能力指标表现很好。

图表 1 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	中联重科租赁	深圳租赁	徐工租赁
租赁资产规模（亿元）	115.70	81.47	281.69	88.01
所有者权益（亿元）	24.00	21.79	52.44	39.55
营业收入（亿元）	8.35	5.22	21.09	12.31
不良率（%）	1.69	/	3.58	/
净资产收益率（%）	11.25	5.11	8.08	3.85

注：“/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了较规范的法人治理结构，决策机制较健全；高级管理人员行业经验丰富。

公司按照《公司法》和其他有关法律法规制定了公司章程，建立了相应的法人治理架构，并不断加以完善。

公司设股东大会，股东大会是公司的最高权力机构，由全体股东构成。

公司设立董事会。截至 2024 年 3 月末，董事会由 9 名董事构成，经股东大会选举产生，其中独立董事 3 人。董事会设立董事长 1 人，由中关村金服集团提名，全体董事会成员的过半数选举产生。公司董事会下设审核委员会、薪酬委员会、提名委员会、风险控制委员会及环境、社会及管治委员会。

公司设监事会。截至 2024 年 3 月末，监事会由 7 名监事构成，其中股东监事 4 人，职工监事 3 人，股东代表由股东大会选举和罢免，职工代表由公司职工民主选举和罢免。监事会设监事会主席 1 人，由中关村金服集团推荐，经三分之二以上监事会成员选举产生。

截至 2024 年 3 月末，公司高级管理人员包括总经理 1 名，副总经理、董事会秘书兼财务负责人 1 名，副总经理 2 名，总经理助理 1 名，总经理助理兼风险负责人 1 名，首席经济学家 1 名，公司秘书 1 名。

公司董事长、非执行董事张书清先生，博士研究生学历，自 2012 年 4 月起担任中关村发展集团的若干职位，现任中关村金服集团总经理。张书清先生自 2023 年 3 月起担任公司董事会主席、非执行董事。

公司执行董事兼总经理何融峰先生，本科学历，曾在中国康富国际租赁股份有限公司担任总经理职务，2013 年 1 月起任公司总经理，2019 年 8 月起任公司执行董事。

¹ 本报告中的“应收租赁资产余额”，其数据口径均符合根据国际会计准则理事会颁布的《国际财务报告准则》及香港《公司条例》的披露要求而编制的合并财务报表，下同

2 管理水平

公司建立了较为完善的内控管理机制及组织架构，能够满足日常经营管理和业务运营的需求。

公司根据国家有关法律、法规的规定和公司特点以及《公司章程》，建立了较为完善的内部控制体系，保证了公司内部机构、岗位的合理设置及其职责权限的合理划分。

公司重视内部控制体系建设，建立了由股东大会、董事会、监事会、公司经营层、业务部门、内控管理职能部门组成的分工合理、职责明确、关系清晰的内部控制组织架构，内控制度体系较为完善。截至 2023 年末，公司内设 8 个业务部/事业部，以及项目评审部、风险管理部（审计稽核部）、金融市场部等中后台部门。各部门职责权限明晰，相互独立、相互协调。

六、经营分析

1 经营概况

公司坚持融资租赁主业。2021—2023 年，公司营业收入呈持续增长趋势，发展势头良好。

公司营业收入主要来自于开展融资租赁业务利息收入和咨询服务业务收入。2021—2023 年，随着融资租赁业务的持续发展，公司营业收入逐年增长，年均复合增长 12.51%，其中融资租赁利息收入占营业收入比重均超过八成，主业突出；咨询服务收入规模持续增长，收入占比小幅波动。

图表 2 • 公司营业收入情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
融资租赁利息收入	5.41	82.06	6.13	82.02	6.92	82.86
咨询服务业务收入	1.16	17.52	1.30	17.35	1.42	16.96
其他业务收入	0.03	0.42	0.05	0.63	0.01	0.17
营业收入	6.60	100.00	7.48	100.00	8.35	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）融资租赁业务

依托股东资源优势及区位优势，2021—2023 年，公司租赁业务投放额持续增长，期末租赁资产余额逐年增长，业务规模较大。

公司主要以战略性新兴产业的科技型中小企业客户为服务对象，依托于中关村发展集团的市场化集成运营平台、中关村示范区的客户资源基础，以及区域公司的布局，公司开展以售后回租模式为主的融资租赁业务。2021—2023 年，公司业务发展良好，当期租赁合同投放数量逐年增加，当期租赁资产投放金额逐年增长，年均复合增长 18.05%；受公司主动加强风险控制、把控户均业务规模，同时大力拓展小微客户的共同作用，2021 年以来公司户均投放规模有所下降。2021—2023 年末，公司期末租赁资产余额²逐年增长，年均复合增长 15.27%。

从租赁方式来看，公司融资租赁业务以售后回租模式为主。2021—2023 年，售后回租业务当期投放额逐年增长，售后回租业务投放占比波动下降，2023 年为 79.31%。2021 年以来，公司逐步拓展知识产权租赁业务，主要业务模式为承租人将其自有知识产权转让给公司，再通过融资租赁合同从公司处将该知识产权租回并独占许可使用，并依约向公司支付租金。由于尚处该类业务拓展初期，2021—2023 年，知识产权租赁业务当期投放金额先增后降、波动上升，2023 年当期投放金额同比下降 8.74%。

图表 3 • 公司租赁业务发展情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期投放租赁合同（个）	424	581	728
当期租赁资产投放金额（亿元）	61.66	74.21	85.93
其中：售后回租	56.24	58.17	68.15

2 本报告“经营分析”中涉及的“租赁资产余额”，其数据口径取自根据国际会计准则理事会颁布的《国际财务报告准则》及香港《公司条例》的披露要求而编制的合并财务报表，下同

直租	3.25	5.42	8.09
知识产权租赁	2.16	10.62	9.69
期末租赁资产余额（亿元）	87.08	101.04	115.70

注：上表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
 资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁业务以“大智造”“大环境”和“大健康”板块为主，行业集中度较高，各业务板块行业投放利率区间分布相对较均衡。

公司租赁业务产业布局主要分布于“大智造”“大环境”“大健康”“新消费”和“大数据”五大板块。

“大智造”板块投放主要聚焦于新兴机电设备开发、生态材料、循环利用技术等市场。2021年以来，公司跟随国家对战略性新兴产业、尖端技术及先进制造等行业的产业政策，加大对大智造板块的投放力度；2022年起大智造板块成为公司最主要的租赁业务分布板块；截至2023年末，大智造板块占比较上年末上升9.23个百分点至37.46%。

“大环境”板块的投放主要聚焦于清洁能源、循环利用、生物质发电等市场。2021—2023年末，受公司主动调整策略的影响，大环境板块租赁资产余额规模及占比均逐年下降。截至2023年末，其租赁资产余额占比较上年末下降5.28个百分点至19.89%，但仍为公司第二大业务分布板块。

“大健康”板块的投放主要聚焦于生物科技、医药中间体、医疗器械等市场；“新消费”板块投放主要是基于数字技术实现线上线下消费融合的相关产业；“大数据”板块的投放主要聚焦于云计算、大数据技术产品研发、大数据产业服务体系等市场。2021—2023年末，大健康、新消费及大数据板块租赁资产余额规模及占比整体保持稳定。

截至2023年末，公司前三大业务板块占比合计为72.76%，占比较高。整体看，公司租赁业务行业集中程度较高。

图表4• 公司租赁业务板块分布情况

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
大智造	18.28	20.99	28.52	28.23	43.34	37.46
大环境	27.84	31.98	25.43	25.17	23.01	19.89
大健康	17.34	19.91	18.64	18.45	17.83	15.41
新消费	11.85	13.61	14.20	14.06	15.99	13.82
大数据	9.14	10.49	12.33	12.21	13.33	11.52
其他	2.62	3.01	1.91	1.89	2.20	1.90
期末租赁资产余额	87.08	100.00	101.04	100.00	115.70	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从投放利率来看，截至2023年末，公司各行业投放利率区间分布相对较均衡，主要内含收益率区间为5.00%~10.00%。各板块收入规模与各板块租赁资产余额成正相关性。

公司租赁资产区域分布较为集中。

从业务区域分布来看，截至2023年末，公司租赁资产余额主要分布于华北、华东及华南地区；公司租赁业务主要在16个省及直辖市开展，并已在苏州、杭州和深圳设立了区域公司，依托经济发达地区相关产业链拓展客户。

华北地区为公司最主要的业务分布地区。基于中关村示范区的客户资源基础，公司积极服务京津冀地区相关产业，2021年以来为公司第一大业务分布区域。2021—2023年末，随着公司持续向华东、华南地区拓展业务，华北地区租赁资产余额规模有所波动，占比有所下降，截至2023年末租赁资产余额占比较上年末下降6.16个百分点，仍为公司第一大业务分布区域。

得益于区域事业部的布局，公司在长三角区域及粤港澳大湾区持续展业，2021—2023年末，华东、华南地区租赁资产余额规模及占比均逐年较快增长。截至2023年末，华东、华南地区租赁资产余额占比分别较上年末上升4.17个百分点和1.55个百分点。公司前三大业务分布区域占比合计为80.70%；整体看，公司业务区域分布集中程度较高。

图表 5 • 公司租赁业务区域分布情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额（亿元）	占比（%）	余额（亿元）	占比（%）	余额（亿元）	占比（%）
华北	37.42	42.97	41.58	41.15	40.49	34.99
华东	24.39	28.01	30.63	30.32	39.90	34.49
华南	5.34	6.13	9.77	9.67	12.98	11.22
华中	8.76	10.06	8.57	8.49	9.41	8.14
西北	4.76	5.46	4.38	4.33	6.38	5.52
西南	2.72	3.13	2.40	2.37	3.88	3.36
东北	3.69	4.24	3.72	3.68	2.66	2.30
期末租赁资产余额	87.08	100.00	101.04	100.00	115.70	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）咨询业务

伴随融资租赁业务的发展，2021—2023 年，公司咨询业务收入持续增长。

除提供租赁融资服务外，公司凭借自身对科技和新兴产业企业的补贴及支持政策的研究基础及经验积累，在融资租赁业务开展过程中向租赁客户提供政策解读、合规咨询、业务培训等金融服务解决方案，同时有助于增加中关村科技租赁的客户黏性。公司单独收取融资租赁业务咨询服务费，具体收费标准为根据客户的资质情况进行综合评定测算后确认，一般咨询服务费率为融资租赁业务合同的 0~1.2%/年。2021—2023 年，公司实现咨询业务收入分别为 1.16 亿元、1.30 亿元和 1.42 亿元，逐年增长，年均复合增长率 10.71%。

3 未来发展

公司的发展规划明确且符合自身定位，前景良好；但仍需关注国内宏观环境和所处行业变化可能带来的影响。

未来，公司将依托中国科创产业高速发展的市场机遇，以“专业化、投行化、产融化”为发展方向，积极创新服务产品和业务模式，形成租赁、投资和产融结合解决方案；公司将继续实施区域扩张战略，在已有京津冀，长三角、大湾区的基础上继续布局长江中游等发达地区，引入政府资源和产业资源，服务当地科创产业集群；公司将继续以“发现并培育独角兽，成就科技创业者的梦想”为使命，持续以创新商业模式为动力引领发展，以创新风控理念为先导夯实优势，以创新机制体制为助力赋能组织，以创新金融科技为手段提升效率，助力科技创业者实现价值，推动国家创新驱动战略落地。

假设前提

- ✧ 公司业务发展稳定，融资渠道畅通，业务投放增速放缓。
- ✧ 行业竞争加剧，市场利率下行，预计融资租赁行业净息差收窄。
- ✧ 资产质量保持稳定、未出现明显资产质量大幅恶化。

预测结果³

图表 6 • 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2023 年（实际值）	115.70	8.35	4.82
2024 年（预测值）	132.48	9.30	5.10

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

七、风险管理

公司建立了较完善的风险管理组织架构，符合公司当前业务发展。

³ 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

公司不断推进风险控制管理体系建设，明确了决策、执行、监督等方面的风险管理职责，形成了有效的职责分工和制衡机制。

从主要风险管理架构上看，公司董事会作为风险管理的最高决策机构，决定公司的风险管理体系，对公司风险管理的实施进行总体监控。董事会下设的风险控制委员会就公司经营管理和业务发展的风险管理和内控系统进行研究和监督，并向董事会提出建议。公司经营层下设项目评审委员会，负责对分支机构租赁业务的项目风险管理、项目决策进行指导。风险管理部（审计稽核部）负责搭建风险管理体系，拟订风险管理体系下公司层面的风险管理政策、制度、规则、办法、流程等，并监督实施。法律事务部负责对不良资产进行管理，牵头不良资产的处置。

制度建设方面，公司制定了全业务流程的相关制度及作业指引，涵盖了从立项、尽职调查、项目审核、项目投放到租后管理的全部业务环节，主要制度有《中关村科技租赁股份有限公司租赁物管理办法》《中关村科技租赁股份有限公司租后管理办法》《中关村科技租赁股份有限公司关联交易管理办法》《中关村科技租赁股份有限公司法律事务管理办法（试行）》《中关村科技租赁股份有限公司流动性风险管理制度》《中关村科技租赁股份有限公司融资管理办法》《中关村科技租赁股份有限公司逾期项目管理办法》等，能够符合公司当前业务发展。

公司客户集中度较低。

从客户集中度来看，公司主要服务科技型中小企业，民营企业为主，单笔业务规模较小，业务投放规模主要在 5000 万元以下。截至 2023 年末，公司单一客户集中度及单一集团客户集中度均大幅优于监管指标，且不存在关联方客户。整体看，公司租赁业务客户集中程度较低。

图表 7 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年 3 月末	监管标准
单一客户集中度（%）	7.56	6.19	≤30.00
单一集团客户集中度（%）	7.56	6.19	≤50.00
单一客户关联度（%）	0.00	0.00	≤30.00
全部关联度（%）	0.00	0.00	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年末，公司前五大客户应收融资租赁款合计占净资产的比重处于较低水平，客户集中风险较低，且风险分类均为正常类。

图表 8 • 截至 2023 年末公司应收融资租赁款前五大客户情况

承租人	业务类型	应收融资租赁款余额（亿元）	占净资产比例（%）	企业性质	五级分类
客户一	售后回租	1.82	7.56	民营	正常
客户二	售后回租	1.26	5.23	民营	正常
客户三	售后回租	1.23	5.13	民营	正常
客户四	售后回租	1.19	4.96	民营	正常
客户五	售后回租	1.09	4.53	民营	正常
合计	--	6.58	27.41	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司资产期限较长，债务期限结构存在明显错配，但整体流动性风险可控。

融资租赁企业在资金来源中通常会搭配一定比例的短期融资，而租赁资产通常期限较长，因而会面临一定的资产负债期限错配。从资产期限来看，截至 2023 年末，公司租赁资产到期期限主要分布在 1~3 年（含 1 年）。从全部债务到期期限看，截至 2023 年末，公司有息债务到期期限主要集中在 1 年以内，1 年以上占比较小，相较于偏长期的资产结构，债务期限结构存在明显错配。但考虑到公司畅通的外部融资渠道以及中关村发展集团的信用支持，公司整体流动性风险可控。

图表 9 • 截至 2023 年末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

期限	期末租赁资产余额		有息债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内	2.84	2.45	63.12	85.04
1~2 年（含 1 年）	44.91	38.82	8.14	10.97

2~3 年（含 2 年）	53.60	46.33	2.79	3.76
3 年及以上	14.35	12.40	0.17	0.23
合计	115.70	100.00	74.23	100.00

注：上表中“有息债务”不包含计提利息部分，与后文“全部债务”有所差异
 资料来源：公司提供，联合资信整理

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年的财务报告，均由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见。评估期内，公司不存在对财务报表有重大影响的会计政策及会计估计变更的情形。本报告财务分析中，2021 年财务数据取自 2022 年审计报告的上年比较数据，2022 年财务数据采用 2023 年审计报告中的上年比较数据。从合并范围来看，2021—2023 年末，公司均无纳入合并范围的子公司。

综上所述，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产以应收融资租赁款为主，资产总额持续增长；资产受限比例较高，不良率逐年小幅上升，拨备覆盖率较高，资产质量一般，需对资产质量变化情况保持关注。

2021—2023 年末，随着租赁业务规模增长，公司资产总额年均复合增长 14.54%，其中，截至 2023 年末，公司资产总额合计 122.59 亿元，较上年末增长 13.44%，主要由现金类资产和应收融资租赁款构成，占比分别为 5.56%和 90.15%。

从全部租赁资产质量来看，2021—2023 年末，公司关注类资产规模及占比持续上升；2023 年，主要系部分大消费板块客户受宏观经济环境的影响出现阶段性资金紧张，截至 2023 年末公司关注类资产占比上升 1.36 个百分点。2021—2023 年末，公司不良资产规模逐年增长，融资租赁资产不良率逐年上升；截至 2023 年末，公司可疑类资产规模及占比较上年末有所上升，带动不良资产规模及不良率有所上升，主要系个别大智造板块客户受前期宏观经济环境变动及后期其他金融机构抽贷的共同影响导致资金链断裂所致。2021—2023 年末，公司融资租赁资产不良率持续上升，截至 2023 年末，公司融资租赁资产不良率为 1.69%，资产质量表现一般。拨备覆盖率方面，2021—2023 年末，公司不良资产拨备覆盖率先降后升、波动上升，整体拨备充足性较好。

违约项目方面，截至 2023 年末，公司主要不良类项目已违约金额 1.32 亿元，扣除已违约租金后剩余风险敞口合计 0.81 亿元，计提减值损失合计 0.64 亿元，计提比例为 79.51%，计提比例较高。

截至 2023 年末，公司受限资产占资产总额的比重 43.79%，受限比例很高，受限原因系公司以应收融资租赁款向银行办理保理贷款，或用于资产证券化及资产支持票据。

图表 10 • 公司应收融资租赁资产的资产质量情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	82.65	94.91	95.65	94.66	107.86	93.22
关注类	3.10	3.56	3.76	3.72	5.88	5.08
次级类	0.62	0.72	0.78	0.77	0.77	0.66
可疑类	0.11	0.13	0.17	0.16	0.51	0.44
损失类	0.60	0.69	0.69	0.68	0.69	0.60
期末租赁资产余额	87.08	100.00	101.04	100.00	115.70	100.00
不良应收融资租赁资产（亿元）	1.34		1.64		1.97	
融资租赁资产不良率（%）	1.54		1.62		1.69	
应收融资租赁资产减值准备余额（亿元）	2.35		2.85		3.63	
融资租赁资产拨备率（%）	2.70		2.82		3.14	
不良资产拨备覆盖率（%）	175.93		173.71		184.62	

资料来源：公司提供，联合资信整理

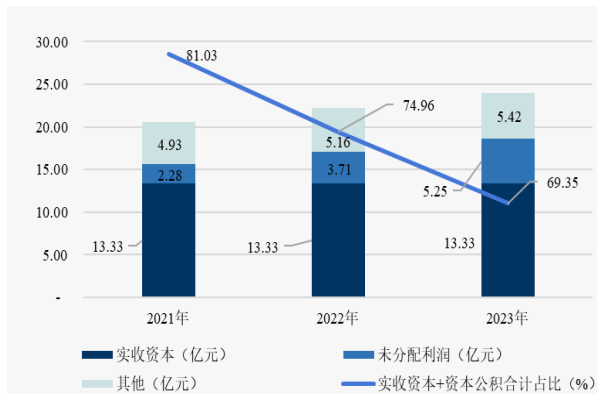
2 资本与杠杆水平

(1) 所有者权益

2021 年以来，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性较高，杠杆倍数适中，公司整体资本充足性较好。

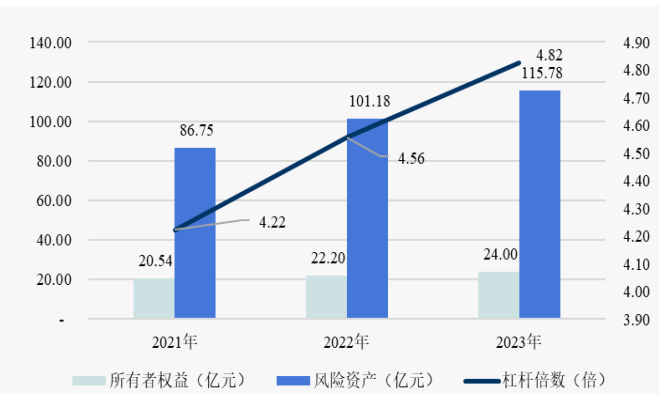
2021—2023 年末，公司所有者权益总额持续增长，年均复合增长 8.10%。截至 2023 年末，得益于利润留存，公司所有者权益较上年末增长 8.10%。公司所有者权益以实收资本为主，2023 年末实收资本占比 55.55%，资本公积占比 13.80%，未分配利润占比 21.87%，所有者权益稳定性较高。从利润分配来看，对于 2021、2022 年度利润，公司分别向股东分配现金股利 0.60 亿元和 0.80 亿元，分别占所属年度净利润的 30.63%和 35.38%；对于 2023 年度利润，公司拟向股东分配现金股利 0.91 亿元，占 2023 年净利润的 34.89%，公司利润留存对资本补充能力适中。截至 2023 年末，公司所有者权益规模一般，杠杆倍数适中。整体看，公司资本充足性较好。

图表 11 • 公司权益结构情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 12 • 公司资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2021 年以来，公司负债以全部债务为主，负债总额随着业务资金需求的增加而逐年增长，杠杆水平较高；债务构成以银行借款及应付债券为主，债务期限偏短期，面临一定集中偿付风险。

2021—2023 年末，公司负债总额逐年增长，年均复合增长 16.29%，主要系公司业务持续扩张，融资需求随之增加所致。公司负债主要由全部债务构成，占比逐年增长。2021—2023 年末，公司全部债务以借款和应付债券为主，辅之以其他流动负债（系超短期融资券）。公司整体负债端融资较为依赖银行借款。公司的其他类负债主要由应付票据和应付保证性款项构成，其中应付保证性款项全部由收取的承租人保证金构成。

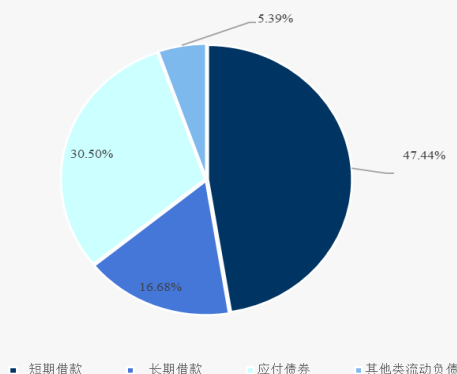
图表 13 • 公司负债构成情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	53.89	73.92	64.17	74.74	74.52	75.58
其中：借款	30.60	41.97	38.06	44.33	47.78	48.46
其中：短期借款	11.64	15.96	15.47	18.02	35.35	35.85
长期借款（含一年内到期）	18.96	26.01	22.59	26.31	12.43	12.61
应付债券（含一年内到期）	23.29	31.95	26.11	30.41	22.73	23.05
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	4.01	4.07
其他类负债	19.01	26.08	21.69	25.26	24.07	24.42
其中：应付票据	5.28	7.25	6.47	7.53	7.66	7.77
应付保证性款项	7.53	10.32	8.61	10.03	8.15	8.26
负债合计	72.91	100.00	85.87	100.00	98.59	100.00

注：上表中全部债务根据财务报表计算，其中短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款及应付债券按计提利息后金额统计
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

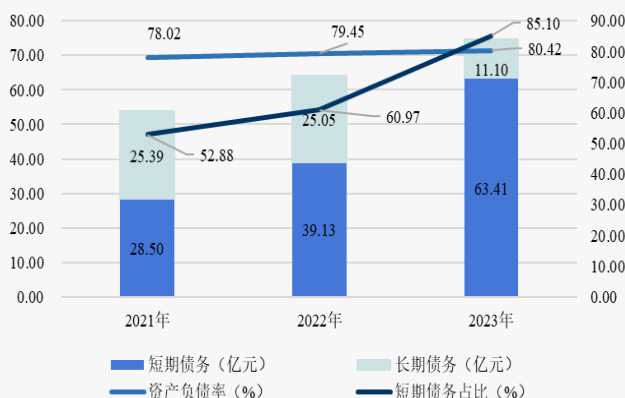
全部债务方面，2021—2023 年末，公司全部债务持续增加，年均复合增长 17.59%；债务结构以短期债务为主，短期债务占比较高且逐年上升，面临一定集中偿付风险；资产负债率持续提升，处于较高水平。

图表 14 • 截至 2023 年末公司全部债务分布情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 15 • 公司全部债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 盈利能力

2021—2023 年，公司利润总额逐年增长，信用减值损失对盈利造成一定侵蚀，盈利水平呈上升趋势，整体盈利能力较强。

2021—2023 年，公司营业收入具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要为租赁业务产生的利息支出。2021—2023 年，公司营业成本持续增加，年均复合增长 10.10%。2023 年，公司营业总成本增幅为 9.17%。公司期间费用支出规模较小，主要由职工薪酬构成。2021—2023 年，公司计提信用减值损失规模先减后增，整体增长，减值对利润的影响有所上升；拨备前利润总额年均复合增长 16.05%，高于利润总额增速。2021—2023 年，利息支出/全部债务持续下降，融资成本较低。

受上述影响，公司利润总额持续增长，年均复合增长率为 15.03%。2023 年，公司利润总额同比增长 14.98%。盈利指标方面，2021—2023 年，公司总资产收益率有所波动，净资产收益率逐年上升，整体盈利能力属较强水平。

图表 16 • 公司盈利情况

财务指标	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	6.60	7.48	8.35
营业成本（亿元）	2.60	2.89	3.16
期间费用（亿元）	1.08	1.26	1.40
信用减值损失（亿元）（损失以“-”填列）	-0.53	-0.50	-0.78
拨备前利润总额（亿元）	3.15	3.51	4.24
利润总额（亿元）	2.62	3.01	3.46
净利润（亿元）	1.96	2.26	2.60
利息支出/全部债务（%）	4.57	4.25	3.93
总资产收益率（%）	2.25	2.24	2.25
净资产收益率（%）	9.87	10.58	11.25

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 流动性

2021 年以来，随着租赁业务投放规模持续增长，公司经营活动现金流持续呈净流出状态；筹资活动现金流随着融资需求增加呈持续净流入状态；短期偿债指标表现一般、长期偿债指标表现尚可。公司整体流动性表现尚可。

公司经营活动现金流主要系租赁项目资金回收款、租金收入及项目投放的前期款等，2021—2023 年，随着租赁业务规模持续增长，公司经营活动现金流均为净流出状态。2021 年以来，投资活动现金流规模很小；受融资需求增加和偿还部分银行借款及债券的综合影响，筹资活动现金流净额逐年下降。

图表 17 • 公司流动性情况

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	-6.76	-6.71	-6.36
	投资活动现金流量净额（亿元）	-0.31	-0.68	-0.46
	筹资活动现金流量净额（亿元）	9.44	7.24	6.82
短期偿债指标	流动比率（%）	137.65	122.63	90.82
	现金类资产/短期债务（倍）	0.24	0.18	0.11
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	201.40	175.76	130.19
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	5.27	5.93	6.55
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.14	2.18	2.24
	全部债务/EBITDA（倍）	10.22	10.82	11.37

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，2021—2023 年末，随着公司短期债务逐年增长，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度、筹资活动前现金流入/短期债务指标均持续下降。公司整体短期偿债指标表现一般。

从长期偿债能力指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 持续增长；EBITDA 利息倍数持续上升，能对利息支出形成很好覆盖；全部债务/EBITDA 指标持续上升，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱。总体看，公司长期偿债指标表现尚可。

5 其他事项

公司或有负债风险很低，过往债务履约情况良好，对外融资渠道较畅通，财务弹性较好。

截至 2023 年，公司无对外担保事项。

截至 2023 年，公司无作为被告的重大未决诉讼或仲裁。

截至 2023 年末，公司在各家银行获得的综合授信额度为 203.30 亿元，其中尚未使用额度 55.22 亿元。公司间接融资渠道较畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 6 月 4 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 5 日，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存在逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

九、ESG 分析

公司环境风险很小，较好地履行了社会责任，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。在绿色金融方面，2023 年，公司在节能环保、清洁能源、生态保护和环境治理、危废处置、回收再利用等领域的融资租赁投放金额超 12 亿元，通过融资租赁业务投放切实支持环境保护事业。

社会责任方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高，通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等情况。公司解决就业 141 人，同时，公司构建了健全的人才培养机制，人均培训时长 184 小时，公司注重员工安全及公平雇佣，员工沟通渠道畅通。公司响应政府政策，参与乡村振兴、慈善捐赠等活动，2023 年，公司积极参与消费扶贫行动，购置扶贫物资近 13 万元，以实际行动助力贫困地区产业发展。同时，开展了 2023 年共产党员献爱心捐款活动。

公司逐步推行董事会多元化建设，截至 2023 年末，公司董事会中财务、法律等专业人士占比为 33.33%，女性董事占比 22.22%，独立董事占比 33.33%。公司建立 ESG 风险管理体系，于 2023 年 6 月在董事会下设环境、社会与管治（ESG）委员会。

十、外部支持

公司股东综合实力很强，并且能够在业务资源、资金和风险控制等方面给予公司很大的支持。

公司控股股东为中关村金服集团，中关村发展集团间接控制公司，实际控制人为北京市人民政府。中关村发展集团是北京市人民政府为加快中关村示范区“一区多园”的统筹建设而设立。作为北京市推动中关村示范区发展的市场化资源配置主体和中关村示范区的开发建设

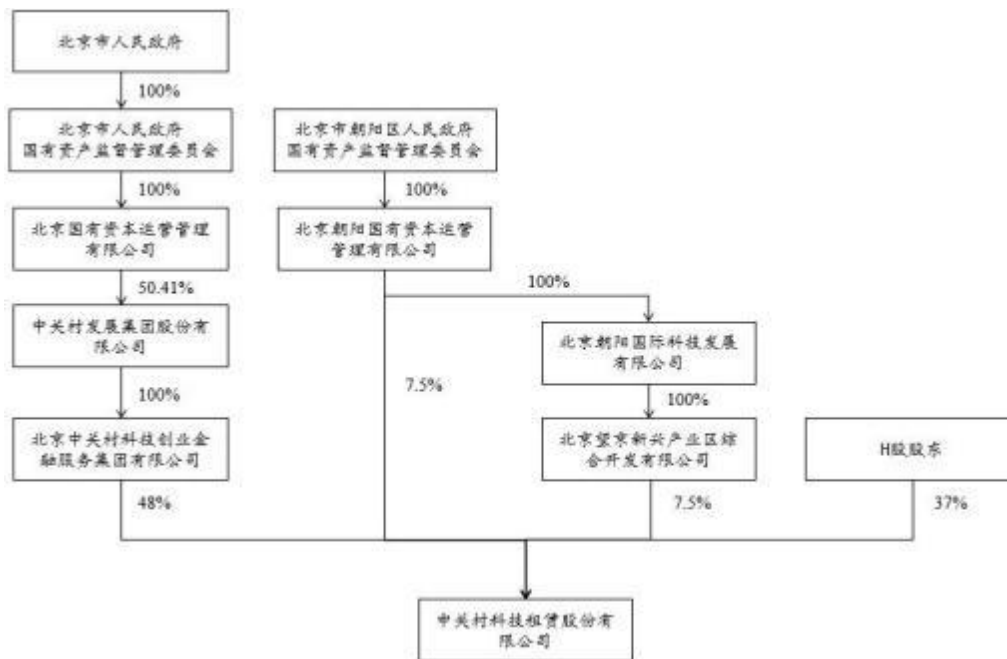
设实体，中关村发展集团形成了以园区开发业务为基础，以园区载体租赁和物业管理及科技金融服务、产业投资业务等为辅助业务的多元化业务格局，具备很强的区域专营优势。截至 2023 年末，中关村发展集团资产总额 975.88 亿元，净资产 364.34 亿元；2023 年中关村发展集团实现营业收入 90.07 亿元，净利润 15.86 亿元。

公司自成立以来，在资本金、业务资源等层面均得到股东很大支持。资本金方面，公司于 2017 年获得股东增资 5.00 亿元；业务资源方面，公司与中关村集团下属成员子公司根据自身的专业特点，在服务相同客户时，互相推荐适合客户运用的产品，从而满足客户综合化的金融需求；此外，中关村发展集团可以对公司的公开市场债券类产品发行提供增信支持，2021 年至 2024 年 3 月，公司已发行资产证券化产品 11 单，其中由中关村发展集团作为第二差额支付承诺人的产品为 7 单，中关村担保作为第二差额支付承诺人的产品为 4 单，上述 11 单产品均采用第二差补人对优先 B 档增信的模式进行发行。

十一、评级结论

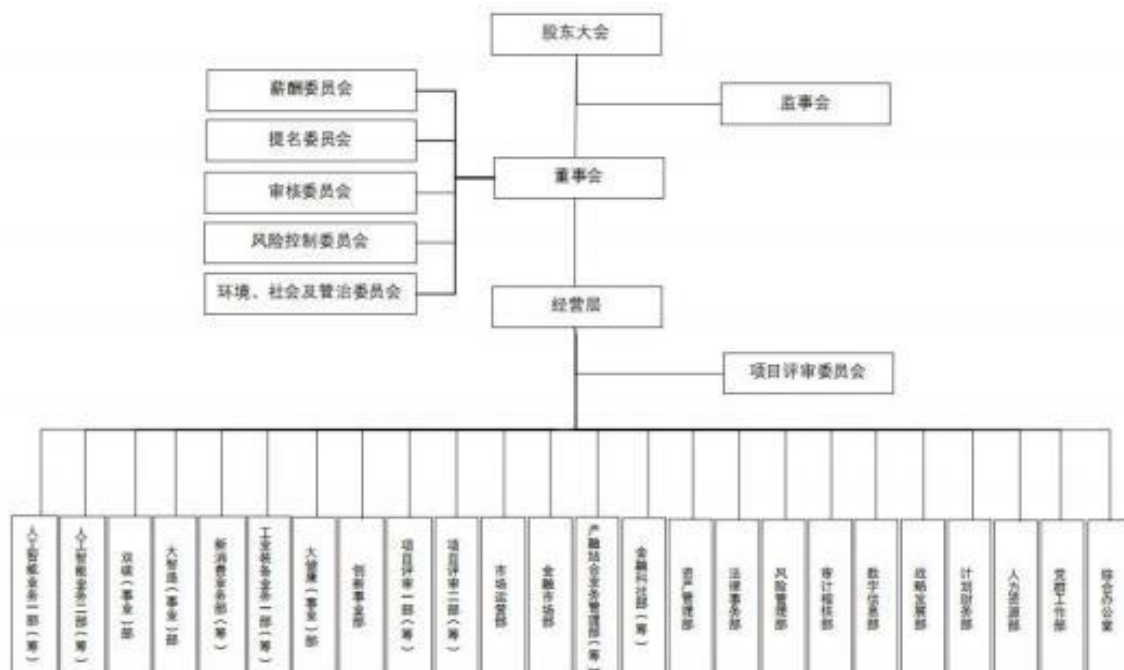
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称		计算公式
增长指标		
	增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标		
	总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
	净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
	净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) /2]×100%-利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
资产质量指标		
	不良率	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
	融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额/不良应收融资租赁款余额×100%
债务结构指标		
	资产负债率	负债总额/资产总额×100%
	全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
	杠杆倍数	风险资产/净资产
长期偿债能力指标		
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
	全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标		
	流动比率	流动资产/流动负债×100%
	筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务×100%
	现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 评级展望设置及含义

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

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在中关村科技租赁股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。