

信用等级公告

联合[2016] 1383 号

联合资信评估有限公司通过对中建投租赁股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中建投租赁股份有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年八月二十五日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

中建投租赁股份有限公司

2016年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：5 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：偿还银行借款

评级时间：2016 年 8 月 25 日

财务数据

项 目	2016 年 3 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	207.65	190.19	137.42	85.90
应收融资租赁款净额(亿元)	195.20	179.02	126.16	78.22
股东权益(亿元)	34.52	33.79	25.02	22.76
总债务(亿元)	148.96	133.18	96.42	53.73
营业净收入(亿元)	1.38	6.45	4.27	3.00
净利润(亿元)	0.75	3.23	2.26	1.59
EBITDA(亿元)	-	10.06	7.33	4.72
经营活动现金流量净额(亿元)	-13.41	-39.46	-36.16	-22.65
成本收入比(%)	-	19.22	20.10	18.60
净利差(%)	-	2.06	2.06	2.38
平均资产收益率(%)	-	1.97	2.03	2.20
平均净资产收益率(%)	-	10.97	9.47	9.36
股东权益/资产总额(%)	16.63	17.77	18.21	26.50
全部债务资本化比率(%)	81.19	79.76	79.40	70.25
流动比率(%)	-	92.88	78.12	97.26
EBITDA 利息倍数(倍)	-	1.75	1.71	1.83
总债务/EBITDA(倍)	-	13.24	13.16	11.38
经营现金流动负债比(%)	-	-57.72	-60.82	-71.10
不良融资租赁资产率(%)	0.93	0.59	0.30	0.27
拨备覆盖率(%)	118.74	164.16	263.29	229.02
融资租赁资产拨备率(%)	1.03	1.06	0.72	0.63

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，中建投租赁股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低，安全性高。

优势

1. 作为中国建投的控股子公司，公司在品牌建设、资本金补充等方面得到股东的大力支持；
2. 公司租赁业务快速发展，资产质量保持良好水平；
3. 营业净收入快速增长，盈利水平逐步提升；
4. 增资扩股后，资本实力得到增强，同时有助于完善公司治理机制、提升品牌形象和拓展业务发展空间。

关注

1. 业务规模的快速增长及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求；
2. 客户集中度高，面临一定的业务集中风险；
3. 对外部资金的依赖度较高；
4. 宏观经济增速放缓将对租赁业务发展产生不利影响。

分析师

葛成东 陈绪童 张煜乾

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：<http://www.lhratings.com>

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中建投租赁股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中建投租赁股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中建投租赁股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中建投租赁股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中建投租赁股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中建投租赁股份有限公司成立于1989年3月，前身为友联国际租赁有限公司（以下简称“友联公司”），初始注册资本1000万美元，由中国人民建设银行（中国建设银行前身）、日本野村证券株式会社（以下简称“野村证券”）、日本三井物产株式会社（以下简称“三井物产”）、中国五金矿产进出口总公司（中国五矿集团公司前身）共同出资组建，是经中华人民共和国商务部批准成立的融资租赁机构。2004年，中国建银投资有限责任公司（以下简称“中国建投”）承继了中国建设银行股份有限公司所持友联公司的全部股权。2008年，中国建投收购三井物产所持友联公司股权，自此中国建投取得友联公司控股股权。2010年，中国建投先后收购其他股东持有的友联公司股权，成为友联公司唯一股东，后对友联公司增资至10亿元，并将友联公司更名为中投租赁有限责任公司。2013年5月，公司注册资本增至20亿元，并更名为中建投租赁有限责任公司（以下简称“公司”）。2015年10月，公司引进Grand Leasing Holdings Limited（隶属凯雷投资集团，以下简称“凯雷”）、Main Star Investment Limited（敏星投资有限公司，隶属招商局中国基金有限公司，以下简称“招商局基金”）、建投华科投资股份有限公司（以下简称“建投华科”）三家投资者，注册资本增至26.68亿元。2016年8月，公司更名为中建投租赁股份有限公司。股东持股情况见表1。

表1 股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
中国建银投资有限责任公司	74.96
Grand Leasing Holdings Limited	18.54
Main Star Investment Limited（敏星投资有限公司）	6.46
建投华科投资股份有限公司	0.04
合计	100.00

注：Grand Leasing Holdings Limited 隶属凯雷投资集团，Main Star Investment Limited（敏星投资有限公司）隶属招商局中国基金有限公司；

数据来源：公司提供，联合资信整理。

公司经营范围为批发Ⅲ类、Ⅱ类：医用超声仪器及有关设备、医用磁共振设备、医用核素设备、手术室、急救室、诊疗室设备及器具；Ⅱ类：医用电子仪器设备、医用X射线设备、临床检验分析仪器、消毒和灭菌设备及器具、医用冷疗、低温、冷藏设备及器具；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；对租赁业务提供担保（不含融资性担保）和咨询服务；批发机械电器设备、通讯器材、电子产品、仪器仪表；兼营与主营业务有关的商业保理业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

截至2016年3月末，公司拥有2家全资子公司——中建投租赁（香港）有限公司和中建投租赁（上海）有限责任公司。

截至2015年末，公司资产总额190.19亿元，其中应收融资租赁款净额179.02亿元；负债总额156.40亿元，其中借款余额110.45亿元；股东权益33.79亿元；不良融资租赁资产率0.59%，拨备覆盖率164.16%。2015年，公司实现营业净收入6.45亿元，净利润3.23亿元。

截至2016年3月末，公司资产总额207.65亿元，其中应收融资租赁款净额195.20亿元；负债总额173.13亿元，其中借款余额119.63亿元；股东权益34.52亿元；不良融资租赁资产率0.93%。2016年1-3月，公司实现营业净收入1.38亿元，净利润0.75亿元。

注册地址：北京市西城区闹市口大街1号院4号楼13层

法定代表人：陈有钧

二、本期短期融资券概况

本期短期融资券拟发行募集资金5亿元，所募集资金将全部用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

2015 年，公司通过定向增发的方式引入 Grand Leasing Holdings Limited（隶属凯雷投资集团，以下简称“凯雷”）、Main Star Investment Limited（敏星投资有限公司，隶属招商局中国基金有限公司，以下简称“招商局基金”）、建投华科投资股份有限公司（以下简称“建投华科”）三家投资者，企业性质变更为中外合资企业，资本实力增强的同时股权结构得到一定优化，这有助于提升公司治理机制的市场化运作水平。增资扩股完成后，中国建投持有公司 74.96% 的股权，保持控股股东地位。

作为中国建投控股子公司，公司是中国建投实施综合化经营发展战略的重要组成部分。公司在品牌建设和资本金补充等方面得到股东的大力支持。公司在业务实践过程中不断完善内控制度体系，目前的内控体系基本能够满足现阶段业务开展的需要。

公司在综合考虑发展初期的业务拓展模式及风险控制等因素的基础上，将目标客户重点定位于中端客户，客户类型以国有企业为主、优质民营企业为辅。近年来，公司搭建了以重点客户为主的自我营销渠道网络和以非重点客户为主的银行渠道网络，同时不断拓展集团与所属企业渠道和非银行金融机构渠道，并通过香港子公司开展境外融资租赁业务。目前，公司与建设银行、工商银行、交通银行、上海银行、光大银行、华夏银行等多家金融机构开展银租合作，基本形成覆盖长三角、珠三角和环渤海等地区的银租合作网络。在行业选择上，公司确定“3+X”的战略性业务领域，即以信息技术、高端装备制造、健康环保新能源领域作为核心业务领域，稳步向公用事业、跨境租赁等领域拓展，兼顾其他传统业务领域。公司融资租赁业务以售后回租为主。截至 2015 年末，公司约 89% 的租赁项目采取售后回租的方式，其余租赁项目采取直租的方式。

自成立以来，公司通过开展营销活动、加强与各商业银行合作等方式，实现融资租赁业务的快速发展。2013-2015 年，公司应收融资租赁款净额年均复合增长率为 51.28%。截至 2015 年末，公司应收融资租赁款净额 179.02 亿元。经过多年发展，公司逐渐在信息技术、高端装备制造及健康环保新能源等领域具备了一定市场竞争力。

公司信息技术租赁业务包括电子通讯、智慧城市、安防信息化建设等领域，主要是基于通信运营商的融资租赁业务，另有少量的基于电子产品制造商的销售融资租赁业务。公司主要采取直租的方式开展通信运营商融资租赁业务，为通信运营商解决下游客户的融资需求。目前，公司已与中国电信多家分公司建立长期合作关系，2013 年至 2016 年 3 月末业务投放累计约 23 亿元，位居行业前列。近年来，公司逐步调整租赁业务结构，加大力度发展高端装备制造和健康环保新能源租赁业务，导致信息技术租赁业务利息收入占租赁业务利息收入的比重逐年下降。2013-2015 年，公司信息技术租赁业务分别实现利息收入 1.30 亿元、1.04 亿元和 0.48 亿元，分别占当年租赁业务利息收入的 23.35%、12.66% 和 4.37%。截至 2015 年末，公司信息技术租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 2.33%。

2016 年 1 季度，公司信息技术租赁业务实现利息收入 0.07 亿元，占当期租赁业务利息收入的 2.85%。截至 2016 年 3 月末，公司信息技术租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 2.19%。

高端装备制造租赁业务是公司发展较早的融资租赁业务之一。成立初期，公司主要通过与太原重工、天业通联重工等企业的合作，开展冶金矿山设备、重型机械等传统制造设备的融资租赁业务。受产能过剩以及国家积极推进产业转型升级的影响，公司将装备制造租赁业务重心逐步转向战略型新兴产业。此外，公司不断深化与设备厂商渠道的合作，拓展具有一

定竞争力的厂商租赁业务，扩大装备制造直租业务规模。公司高端装备制造租赁业务结构趋于优化。2013-2015 年，公司高端装备制造租赁业务分别实现利息收入 1.56 亿元、3.11 亿元和 3.81 亿元，分别占当年租赁业务利息收入的 28.06%、37.98%和 35.03%。截至 2015 年末，公司高端装备制造租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 28.61%。

公司高端装备制造租赁业务的标的产品主要为生产线、工程机械等资本性货物，公司根据标的产品单笔金额的大小，提供不同的资金解决方案。对于单笔金额小的设备，公司主要采取“厂商租赁”的业务解决方案，即在装备制造厂商提供回购担保的前提下，公司与装备制造厂商进行合作，由装备制造厂商向公司推荐承租人，再由公司向装备制造厂商购买设备，向承租人提供融资租赁服务；对于单笔金额较大的设备，公司根据具体项目和自身的资产管理能力，主要采取附有厂商回购或其他增信措施的资金解决方案。

2016 年 1 季度，公司高端装备制造租赁业务实现利息收入 0.64 亿元，占当期租赁业务利息收入的 24.76%。截至 2016 年 3 月末，公司高端装备制造租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 22.97%。

公司健康环保新能源租赁业务总体规模稳步提升。公司节能环保租赁业务的核心客户以大的工业能耗企业以及政府、学校、医院、商场等大型建筑能耗单位为主，公司综合运用直租、回租等纯债权业务模式以及基于合同能源管理的分成租赁业务模式来开展节能环保租赁业务。近年来，公司逐步建立节能环保租赁业务渠道，为公司节能环保租赁业务未来的发展奠定较好的基础。目前，公司与航天动力、施耐德等节能设备制造商开展租赁业务合作，同时与中节能资产经营有限公司、中国节能协会节能服务产业委员会均签署了战略合作协议。公司健康租赁业务通过提供以融资功能为主的直租或回租租赁业务，解决医院固定资产投资

的融资需求和医疗设备供应商的销售融资需求，主要客户群体为拥有稳定管理和运营记录以及稳定现金流的大中型公立医院（二甲医院），并具有与中国建投聚焦健康养老产业战略相契合的业务定位。公司新能源领域客户主要来自太阳能、风能等发展较为成熟的市场，公司主要通过售后回租的形式，为客户提供流动性支持。未来，公司健康环保新能源租赁业务有望实现快速发展。2013-2015 年，公司健康环保新能源租赁业务分别实现利息收入 0.72 亿元、0.88 亿元和 1.91 亿元，分别占当年租赁业务利息收入的 12.93%、10.76%和 17.55%。截至 2015 年末，公司健康环保新能源租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 20.88%。

2016 年 1 季度，公司健康环保新能源租赁业务保持稳步发展态势，实现利息收入 0.64 亿元，占当期租赁业务利息收入的 24.78%，占比有所提升。截至 2016 年 3 月末，公司健康环保新能源租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 25.26%。

公司其他战略性租赁业务覆盖城市基础设施等领域。公司城市基础设施租赁业务以工程基础设施如燃气管网、供排水设施等租赁业务为主，主要通过售后回租形式为地方基础设施建设提供融资服务，目前公司与张家口市隆源供水有限公司等企业合作开展业务。

2016 年 1 季度，公司其他战略性租赁业务实现利息收入 0.01 亿元，占当期租赁业务利息收入的 0.53%。截至 2016 年 3 月末，公司其他战略性租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 0.97%。

公司其他租赁业务覆盖化工生产、境外租赁等领域。公司通过售后回租、直租等方式为化工生产领域客户提供流动性支持，为控制化工领域行业风险，公司主要选取信用资质良好的国有大型企业如中国化工集团、云天化集团等作为承租人或者担保人，整体业务风险较低。公司跨境租赁业务主要采取供应商融资租赁和

结构性融资租赁两种业务模式，第一种业务模式为国内大型成套设备生产商实现销售提供融资租赁服务，第二种业务模式为国内企业的境外投资、并购以及项目建设提供配套融资，满足企业的固定资产投资和流动资金需求。2013年7月，公司在香港成立全资子公司以加强境外租赁业务的拓展。目前，公司与工银亚洲、中银澳门、星展银行等十余家境外银行均建立合作关系，并稳步推进与香港租赁协会、GE 航空集团、香港航空公司等机构的业务合作。2013-2015 年，公司其他租赁业务分别实现利息收入 1.99 亿元、3.16 亿元和 4.68 亿元，分别占当期租赁业务利息收入的 35.66%、38.60%和 43.05%。截至 2015 年末，公司其他租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 48.18%。

2016 年 1 季度，公司其他租赁业务保持稳步发展，实现利息收入 1.22 亿元，占当期租赁业务利息收入的 47.08%，占比略有提升。截至 2016 年 3 月末，公司其他租赁业务应收融资租赁款余额占应收融资租赁款总额的 48.61%。

目前公司正处于 10 年发展规划的第二阶段，公司将重点推进以下发展策略：一是大力推进经营管理体系与机制的创新，推进业务经营模式与风险管理模式的创新，坚持稳健进取型风险偏好；二是业务发展模式将结合公司发展的不同阶段，围绕租赁业务自身的两个核心优势，即“租赁结构优势”和“资产管理优势”开展业务；三是提升公司营销能力、投研能力、资产管理能力及融资能力，实现业务平稳、较快、持续的增长；四是建立以低风险业务为基础，中风险业务为支撑，适度推进高风险业务的全面风险管理框架体系，使风险管理能力与业务发展规划相匹配；五是人才培养、人才引进，完善激励，促进团队建设与专业提升；六是加大信息化建设的投入，开发并上线公司信息系统，强化计算机系统安全运行管理，保障业务系统安全、高效运行。

公司资产主要由应收融资租赁款净额构成。近年来，随着租赁业务的快速扩张，公司应收融资租赁款净额占资产总额的比重逐年上升。截至 2015 年末，公司资产总额 190.19 亿元，股东权益/资产总额为 17.77%，应收融资租赁款净额/股东权益为 5.30 倍，公司的财务杠杆处于合理水平。得益于营业净收入的快速增长以及对成本的有效控制，近年来公司净利润保持较好的增长态势。2015 年，公司实现净利润 3.23 亿元。从收益率指标看，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.97%和 10.97%，公司盈利能力较强。

2016 年 1 季度，公司融资租赁业务保持良好的发展态势，应收融资租赁款规模持续增长。截至 2016 年 3 月末，公司资产总额 207.65 亿元，其中应收融资租赁款净额 195.20 亿元；公司负债总额 173.13 亿元，其中借款余额 119.63 亿元；股东权益/资产总额为 16.63%，杠杆水平有所上升。2016 年 1-3 月，公司实现营业净收入 1.38 亿元，净利润 0.75 亿元，公司整体盈利情况保持良好水平。

近年来，公司治理机制运行良好，内部控制及风险管理体系逐步完善，公司租赁业务呈较好的发展态势，并形成了具有自身特色的租赁业务体系，公司盈利水平逐步提升。作为中国建投控股的子公司，公司能够在品牌建设、资金补充等方面获得股东的大力支持。联合资信评估有限公司确定中建投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（详见主体评级报告）。该评级结论反映了公司偿还债务的能力很强。

四、主体短期信用分析

1. 现金流分析

近年来，公司经营活动产生的现金流量呈净流出状态，主要是融资租赁业务快速发展导致支付的融资租赁款项规模较大所致（见表 2）；公司投资活动产生的现金净流量较小，主要是

公司投资活动以短期投资为主所致；公司筹资活动产生的现金流量呈净流入状态，主要是借款、增资以及发行债券导致流入的现金规模较大所致。截至 2015 年末，公司现金及现金等价物余额为 4.79 亿元，考虑到公司较好的融资能力，公司整体现金流较充裕。

表 2 公司现金流情况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	-39.46	-36.16	-22.65
投资活动产生的现金流量净额	-0.17	-0.57	4.43
筹资活动产生的现金流量净额	36.73	39.47	20.44
现金及现金等价物净增加额	-2.87	2.74	2.23
年末现金及现金等价物余额	4.79	7.66	4.91

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

2016 年 1 季度，公司融资租赁业务保持良好发展态势，经营活动产生的现金流量保持净流出状态；投资活动产生的现金流量呈小幅净流入，主要是投资所支付的现金规模略小于收回投资所收到的现金所致；筹资活动产生的现金流量呈净流入，主要是发行超短期融资券以及增加银行借款所致。整体看，公司现金流活动正常。

2. 短期偿债能力分析

公司短期资金主要来源于应收融资租赁款的回收款、银行借款以及股东的借款。2013-2015 年，公司流动比率呈现一定波动性，截至 2015 年末，公司流动比率为 92.88%；因经营活动产生的现金流量净额为负，经营活动产生的现金流量对债务的保障程度低（见表 3）。截至 2016 年 3 月末，公司及子公司获得银行授信总额 406.76 亿元，其中已使用授信额度 125.23 亿元；股东循环贷款额度 10.00 亿元，其中已使用贷款额度 0.00 亿元。考虑到公司良好的资产质量、较大规模的银行授信额度以及股东的财务支持等因素，公司的短期偿债能力强。

表 3 公司短期偿债能力指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
流动比率	92.88	78.12	97.26

经营现金流动负债比	-57.72	-60.82	-71.10
-----------	--------	--------	--------

数据来源：公司提供，联合资信整理。

五、本期短期融资券偿债能力

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的短期融资券本金为 20 亿元（含 16 亿元超短期融资券）。假设本期短期融资券发行规模为 5 亿元，在 2015 年末财务数据基础上计算，本期短期融资券发行后，公司 1 年内到期流动资产、经营活动现金流入量、股东权益和 EBITDA 对短期融资券的保障程度均有所下降，但仍处于良好水平（见表 4）。总体看，公司对本期短期融资券的偿付能力强。

表 4 公司短期融资券保障情况 单位：亿元/倍

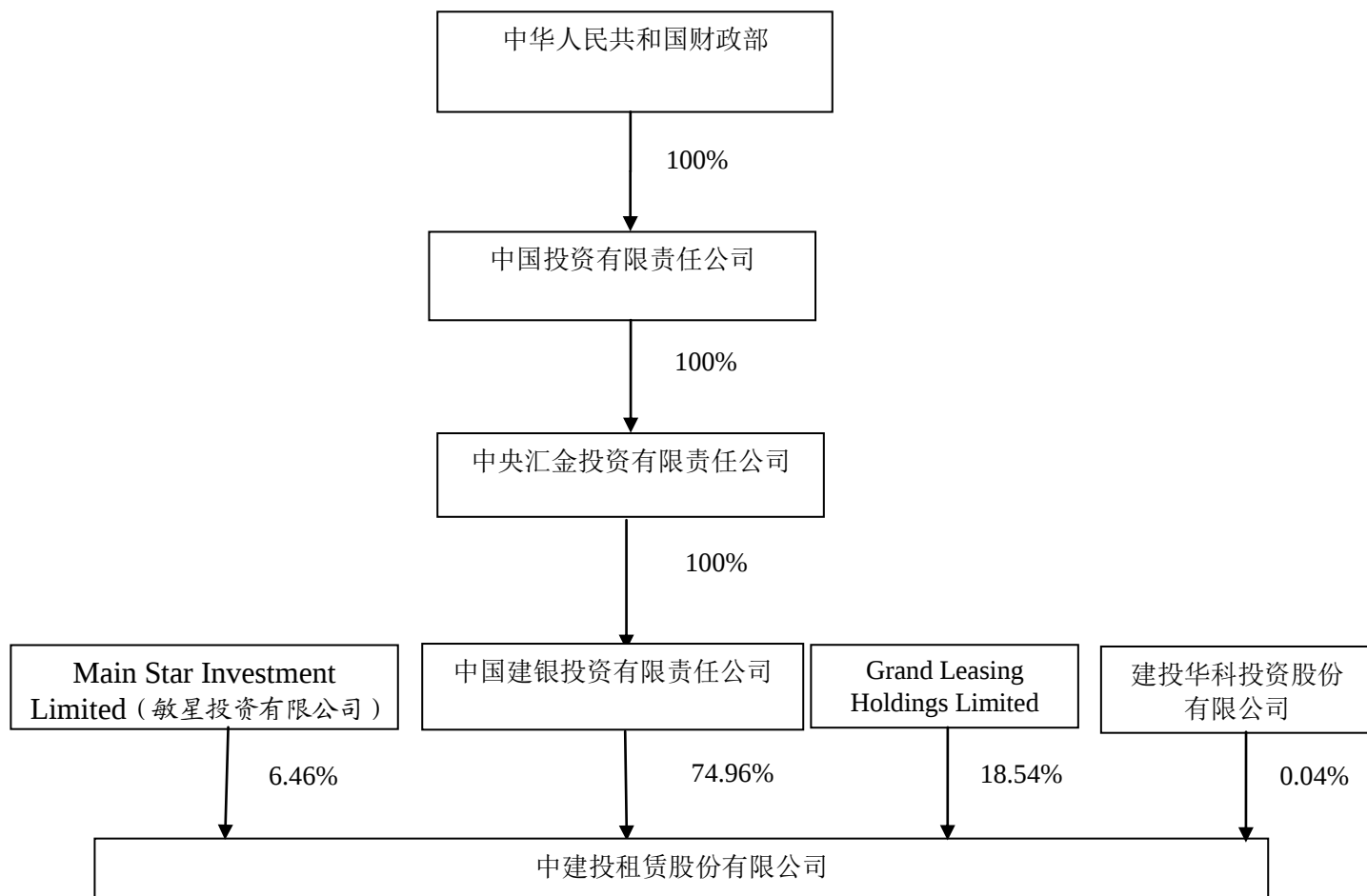
项 目	发行前	发行后
短期融资券本金	20.00	25.00
1 年内到期的流动资产/短期融资券本金	3.17	2.54
经营活动现金流入量/短期融资券本金	3.86	3.09
EBITDA/短期融资券本金	0.50	0.40
股东权益/短期融资券本金	1.69	1.35

数据来源：公司提供，联合资信整理。

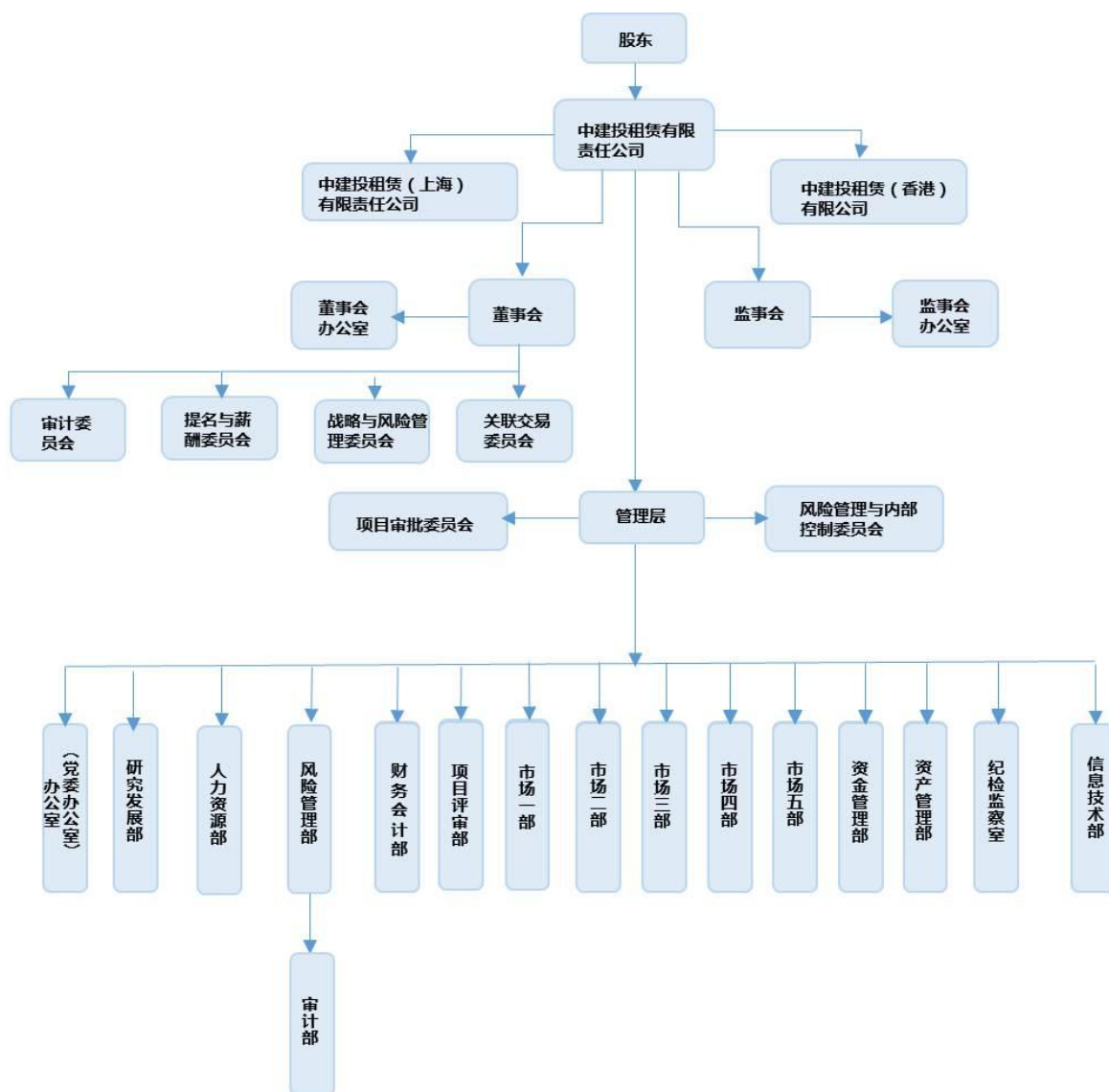
六、结论

近年来，公司治理机制运行良好，内部控制及风险管理体系逐步完善，公司租赁业务呈良好的发展态势，并形成了具有自身特色的租赁业务体系，公司盈利能力较强。此外，作为中国建投控股的子公司，公司能够在品牌建设、资本补充等方面获得股东的大力支持。2015 年引入战略投资者后，公司资本实力得到提升，同时有利于其完善公司治理机制、提升品牌形象和拓展业务发展空间。但业务规模的快速增长对公司风险管理能力也提出了更高要求，同时未来宏观经济增速放缓、行业竞争加剧也会对租赁行业的资产质量和盈利水平形成一定压力。综上，联合资信认为，本期短期融资券发行对公司现有债务规模影响较小，公司对本期短期融资券的偿付保障能力良好，本期短期融资券违约风险极低。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



注：组织结构图更新至 2016 年 3 月末。

附录 3 主要财务指标

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年	2014 年	2013 年
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.60	5.63	8.29	5.03
资产总额(亿元)	207.65	190.19	137.42	85.90
股东权益(亿元)	34.52	33.79	25.02	22.76
总债务(亿元)	148.96	133.18	96.42	53.73
营业净收入(亿元)	1.38	6.45	4.27	3.00
净利润(亿元)	0.75	3.23	2.26	1.59
EBITDA(亿元)	-	10.06	7.33	4.72
经营活动现金流量净额(亿元)	-13.41	-39.46	-36.16	-22.65
成本收入比(%)	-	19.22	20.10	18.60
净利差(%)	-	2.06	2.06	2.38
平均资产收益率(%)	-	1.97	2.03	2.20
平均净资产收益率(%)	-	10.97	9.47	9.36
全部债务资本化比率(%)	81.19	79.76	79.40	70.25
股东权益/资产总额(%)	16.63	17.77	18.21	26.50
应收融资租赁款净额/股东权益(倍)	5.65	5.30	5.04	3.44
流动比率(%)	-	92.88	78.12	97.26
经营现金流动负债比(%)	-	-57.72	-60.82	-71.10
EBITDA 利息倍数(倍)	-	1.75	1.71	1.83
总债务/EBITDA(倍)	-	13.24	13.16	11.38
不良融资租赁资产率(%)	0.93	0.59	0.30	0.27
拨备覆盖率(%)	118.74	164.16	263.29	229.02
融资租赁资产拨备率(%)	1.03	1.06	0.72	0.63

附录 4 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款总额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良应收融资租赁资产款/应收融资租赁资产总额×100%
拨备覆盖率	融资租赁资产损失准备余额 /不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
最大单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/净资产×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/净资产×100%
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
长期偿债能力指标	
总债务/EBITDA	总债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务结构指标	
全部债务资本化比率	总债务/(总债务+股东权益)×100%
经营效率及盈利指标	
营业净收入	营业收入-营业成本
净利差	(利息收入/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
成本收入比	业务及管理费/营业净收入×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额) ×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额) ×100%

注：总债务=短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+融入资金+长期借款（含1年内到期的长期借款）+应付债券

EBITDA=利润总额+利息支出+折旧+摊销

现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

附录 5 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中建投租赁股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券的 跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中建投租赁股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中建投租赁股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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中建投租赁股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中建投租赁股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中建投租赁股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权调整或撤销本期短期融资券信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中建投租赁股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年八月二十五日

