

信用评级公告

联合〔2021〕462号

联合资信评估股份有限公司通过对中建投租赁股份有限公司及其拟发行的 2021 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主体长期信用等级为 AAA，中建投租赁股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券（人民币 5 亿元）信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年四月十九日



中建投租赁股份有限公司

2021 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：AAA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还已发行债券

评级时间：2021 年 4 月 19 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 | V.2020.11 |
| 融资租赁企业主体信用评级模型 (打分卡) | V.2020.11 |

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+ | | 评级结果 | AAA |
|---|-------|--------|-------|------|
| | 评价内容 | 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 | |
| 财务风险 | F1 | 流动性 | 未来发展 | 2 |
| | | | 资本充足性 | 4 |
| | | | 偿付能力 | 2 |
| | | | 资产质量 | 2 |
| 调整因素和理由 | | | | 调整子级 |
| 股东支持：公司控股股东为中国建设银行投资有限责任公司，在业务经营、渠道拓展、资本补充等方面能够得到股东的支持。 | | | | +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

基于对中建投租赁股份有限公司（以下简称“公司”或“中建投租赁”）主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券还本付息能力最强，安全性最高。

优势

- 公司治理机制和内控体系持续优化。**公司建立了适应自身业务发展的公司治理机制和内控体系，公司已完成 IPO 材料申报，治理和内控机制有望得到进一步优化。
- 融资渠道较为畅通。**公司融资渠道较为畅通，融资方式和负债期限逐步多元化，为其业务发展提供了较好的资金支持。
- 股东支持力度大。**公司控股股东中国建设银行投资有限责任公司综合实力很强，公司在业务经营、渠道拓展、资本补充等方面能够得到股东的支持。
- 资本实力进一步提升。**公司已于 2020 年 5 月完成新一轮的增资扩股，资本实力得到进一步提升。

关注

- 面临一定行业集中风险。**受经营策略的影响，公司租赁业务投放主要集中于制造业、卫生和社会工作等行业，面临一定行业集中风险。
- 租赁资产信用风险管理面临一定挑战。**在宏观经济下行、行业风险暴露的背景下，公司不良租赁资产规模有所上升，信用风险管理面临一定挑战，需持续关注租赁业务资产质量以及风险项目的处置进度。
- 盈利能力有所下降。**受信用减值损失规模加大影响，公司盈利能力有所下降，需持续关注未来租赁资产质量变化对其盈利能力的影响。
- 流动性面临一定管理压力。**近年来，公司有息债务水平快速上升，整体债务负担较重，公司面临一定的流动性管理压力。
- 随着融资租赁公司纳入中国银行保险监督管理委员会**

分析师：谢冰妹 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

会监管范畴，未来公司在公司治理体系建设及风险管理方面或将面临更高要求；此外，需持续关注2020年以来新冠疫情对租赁行业的负面影响。

主要财务数据：

| 项目 | 2017 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020年 9月末 |
|-------------------|------------|------------|------------|---------------|
| 资产总额(亿元) | 312.88 | 354.16 | 409.81 | 462.82 |
| 应收融资租赁款净额(亿元) | 283.71 | 318.88 | 371.31 | / |
| 股东权益(亿元) | 40.69 | 45.16 | 49.91 | 68.99 |
| 全部债务(亿元) | 240.26 | 269.36 | 315.82 | 351.00 |
| 资产负债率(%) | 86.99 | 87.25 | 87.82 | 85.09 |
| 全部债务资本化比率(%) | 85.52 | 85.64 | 86.35 | 83.35 |
| 流动比率(%) | 90.29 | 136.22 | 104.88 | 85.66 |
| 不良融资租赁资产率(%) | 0.95 | 0.98 | 1.41 | 1.45 |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率(%) | 157.03 | 183.58 | 189.61 | 190.21 |
| 融资租赁资产拨备率(%) | 1.49 | 1.81 | 2.67 | 2.75 |
| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 1—9月 |
| 营业收入(亿元) | 18.38 | 24.34 | 28.46 | 25.15 |
| 净利润(亿元) | 4.14 | 4.64 | 4.71 | 3.45 |
| 成本收入比(%) | 18.74 | 16.56 | 13.24 | / |
| 资产收益率(%) | 1.47 | 1.39 | 1.23 | / |
| 净资产收益率(%) | 10.61 | 10.80 | 9.94 | / |
| 筹资前现金流量净额/流动负债(%) | -27.75 | 3.56 | -7.55 | / |
| 筹资前现金流入量/全部债务(%) | 93.55 | 84.41 | 66.53 | / |
| EBITDA(亿元) | 14.71 | 20.60 | 22.52 | / |
| EBITDA利息倍数(倍) | 1.61 | 1.43 | 1.39 | / |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 16.33 | 13.08 | 14.02 | / |
| EBITDA/本期发债金额(倍) | 2.94 | 4.12 | 4.50 | / |

资料来源：公司审计报告及2020年三季度财务数据、财务报表及提供数据，联合资信整理

主体评级历史：

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|------|------|------|------|---------|------|
| -- | -- | -- | -- | -- | -- |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由中建投租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

中建投租赁股份有限公司

2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中建投租赁股份有限公司（以下简称“公司”或“中建投租赁”）成立于 1989 年 3 月，系由中华人民共和国对外经济贸易部（现为“商务部”）批准设立的融资租赁公司。公司前身为友联国际租赁有限公司（以下简称“友联租赁”），初始注册资本为 1000 万美元。2010 年中国建设银行投资有限责任公司（以下简称“中国建投”）完成对其他股东所持股份的收购后，成为公司唯一股东，此后中国建投为友邦租赁开展两次增资，增资后友邦租赁注册资本为 20.00 亿元，名称变更为“中建投租赁有限责任公司”。2015 年 10 月，公司引进 Grand Leasing Holdings Limited、敏星投资有限公司、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，上述三家投资者均以货币资金注资，其中建投华科为中国建投子公司。2020 年 5 月，中国建投对公司增资 14.89 亿元，其中 7.92 亿元计入股本，6.97 亿元计入资本公积；2020 年 9 月，经北京市工商行政管理局核准，公司注册资本变更为 34.60 亿元。其中，中国建投通过直接和间接持股的方式共持有公司 80.72% 的股份，为公司控股股东，公司实际控制人为中华人民共和国国务院（以下简称“国务院”）。公司股东持股比例见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 2020 年 9 月末股东及持股比例 单位：亿元、%

| 股东名称 | 出资金额 | 持股比例 |
|--------------------------------|--------------|---------------|
| 中国建投投资有限责任公司 | 27.92 | 80.69 |
| Grand Leasing Holdings Limited | 4.95 | 14.30 |
| 敏星投资有限公司 | 1.72 | 4.98 |
| 建投华科投资股份有限公司 | 0.01 | 0.03 |
| 合计 | 34.60 | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司经营范围包括：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 2020 年 9 月末，公司设有市场部、资金管理部、资产管理部、风险管理部、财务管理部等 11 个业务及职能部门；公司在职工共 268 人。截至 2020 年 9 月末，公司共有 29 家全资子公司，其中中建投融资租赁（上海）和中建投租赁（香港）分别在上海地区和香港地区从事融资租赁业务；为享受税收优惠政策，公司于 2016 年在天津自贸区设立中建投租赁（天津）有限责任公司。

截至 2019 年末，公司资产总额 409.81 亿元，其中应收融资租赁款净额 371.31 亿元；负债总额 359.90 亿元，其中借款余额 131.38 亿元；股东权益 49.91 亿元；不良融资租赁资产率 1.41%，拨备覆盖不良融资租赁资产率 189.61%。2019 年，公司实现营业收入 28.46 亿元，净利润 4.71 亿元。

截至 2020 年 9 月末，公司资产总额 462.82 亿元，负债总额 393.83 亿元，股东权益 68.99 亿元；不良融资租赁资产率 1.45%，拨备覆盖不良融资租赁资产率 190.21%。2020 年 1—9 月，公司实现营业收入 25.15 亿元，净利润 3.45 亿元。

公司注册地址：北京市西城区闹市口大街1号院4号楼13层。

公司法定代表人：秦群。

二、本期短期融资券概况

1. 本期短期融资券条款

公司短期融资券注册额度为8亿元，本期发行金额为5亿元，债券期限为365天。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券所募集资金用于偿还已发行债券。

三、主体长期信用状况

2020年5月，中国建投对公司缴纳的新增资本14.89亿元，其中7.92亿元计入股本，6.97亿元计入资本公积；2020年9月，经北京市工商行政管理局核准，公司注册资本变更为34.60亿元。截至2020年9月末，公司股本34.60亿元，其中中国建投直接持股80.69%；Grand Leasing Holdings Limited持股14.30%，敏星投资有限公司持股4.98%；建投华科持股0.03%。建投华科为中国建投子公司，故中国建投通过直接和间接持股的方式共持有公司80.72%的股份，为公司控股股东。

中国建投成立于1986年6月，截至2019年9月末，注册资本206.92亿元。中国建投凭借健全的投资体系、先进的投资模式，把握中国经济成长转型中的发展动力，拓展全球化布局，重点关注金融服务、工业制造、文化消费、信息技术等行业领域。中国建投下设公司主要包括建投华科投资股份有限公司、建投控股有限责任公司、中建投信托股份有限公司等企业。截至2019年末，中国建投总资产1722.56亿元，净资产872.64亿元，2018年度实现净利润55.34亿元。控股股东不存在质押或冻结其拥有公司股权情况。

中国建投由中央汇金投资有限责任公司

（以下简称“中央汇金”）全资控股，中央汇金是中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）全资子公司。中投公司的实际控制人为国务院，因此公司最终实际控制人为国务院。对公司业务和经营管理发挥实际控制职能的是中国建投。

公司根据《公司法》及相关法律法规及有关制度制定公司章程，建立了由股东、董事会、监事及经理管理层组成的公司治理架构，内控水平能够满足公司现阶段经营发展的需要。

依托于控股股东中国建投在客户资源、资金支持、品牌影响力等方面的优势，公司主要从事于装备制造、交通运输、绿色环保、信息技术、消费服务和公用事业等行业的融资租赁业务，辅以转租赁、商业保理、跨境租赁等租赁产品，并基于客户对于融资计划、租赁方案、财务规划等方面的需求，为客户提供咨询服务，在租赁业务领域积累了一定的专业服务能力和管理经验。

出于对业务拓展模式及风险管理等因素的综合考虑，公司客户类型以国有企业为主，优质民营企业为辅。公司搭建了以重点客户为主的自主拓展渠道网络和以非重点客户为主的银行营销渠道网络，同时不断拓展集团与下属企业、非银行金融机构等营销渠道，并通过香港子公司开展境外融资租赁业务，拥有较强的业务拓展能力。

公司租赁业务将全国划分为西南、华东、华北、华中、西北、东北、华南、香港8个区域板块，并围绕区域布局开拓市场。考虑到当前融资租赁行业主要集中于天津、北京、上海等发达地区，公司一方面加大在华北和华东地区的展业规模，以稳固其同业竞争优势；同时采取差异化发展战略，重点拓展西南地区业务，发掘国内“大后方”区域的业务需求，提高市场占有率。

公司近年来应收融资租赁款余额稳步增长，融资租赁业务对收入的贡献度不断提升；同时，公司的业务发展重心有所调整，租赁业务结构

变化较大，其中装备制造、绿色环保等行业的业务占比呈下降趋势，而交通运输、消费服务、信息技术等行业逐步成为公司业务发展的主要增长点。2017—2019年，公司年末应收融资租赁款余额分别为320.84亿元、369.60亿元和438.05亿元。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，国家出台了延期开工等政策并鼓励企业进行远程办公，这使得公司在上半年难以对新增项目进行现场尽调并当面签署合同，业务

拓展难度有所加大，上半年新增项目多为已经完成尽职调查工作但尚未签约的项目；随着后续疫情影响的逐步消退，项目尽调等程序陆续恢复正常，公司融资租赁业务的增速有所回升。截至2020年9月末，公司融资租赁款余额为490.67亿元，较上年末增长12.01%。考虑到公司新增的储备项目尚需时间推进至最终落地，因此业务量尚未充分释放，未来业务增速有望进一步提升。

表2 租赁业务投放情况

单位：亿元、%

| 业务板块 | 2017年末 | | 2018年末 | | 2019年末 | | 2020年9月末 | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 金额 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 装备制造 | 62.27 | 19.41 | 42.51 | 11.50 | 32.03 | 7.31 | 28.42 | 5.79 |
| 绿色环保 | 48.82 | 15.22 | 54.73 | 14.81 | 59.93 | 13.68 | 50.99 | 10.39 |
| 交通运输 | 53.80 | 16.77 | 83.82 | 22.68 | 89.28 | 20.38 | 88.03 | 17.94 |
| 化工行业 | 35.55 | 11.08 | 23.32 | 6.31 | 13.61 | 3.11 | 14.06 | 2.87 |
| 能源行业 | 27.34 | 8.52 | 21.48 | 5.81 | 17.26 | 3.94 | 13.91 | 2.84 |
| 公用事业 | 10.42 | 3.25 | 12.36 | 3.34 | 30.55 | 6.97 | 70.09 | 14.28 |
| 消费服务 | 57.68 | 17.98 | 102.24 | 27.66 | 150.98 | 34.47 | 186.79 | 38.07 |
| 信息技术 | 24.97 | 7.78 | 29.13 | 7.88 | 44.40 | 10.14 | 38.37 | 7.82 |
| 合计 | 320.84 | 100.00 | 369.60 | 100.00 | 438.05 | 100.00 | 490.67 | 100.00 |

注：统计口径为应收融资租赁款余额

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，受宏观经济增速放缓影响，公司部分客户经营状况及盈利水平下滑，偿债能力弱化，公司租赁资产不良率呈逐年上升状态，资产质量有所下滑。公司不良融资租赁资产主要集中于装备制造、信息技术和消费服务行业，针对风险累积和产能过剩行业，公司主要采取提高项目准入标准、调整行业限额等管控措施控制风险。从五级分类情况来看，2019年末公司不良融资租赁资产余额为5.44亿元，不良融资租赁资产率为1.41%；关注类资产余额17.78亿元，占融资租赁资产总额的4.60%，公司将与永泰能源股份有限公司（以下简称“永泰能源”）及其下属子公司业务划入关注类，关注类融资租赁业务占比较高。

2020年以来，公司租赁业务行业集中度仍保持较高水平，不良贷款余额和不良贷款率有所上升。截至2020年9月末，公司不良融资租赁资产余额为6.33亿元，不良融资租赁资产率

为1.45%；关注类资产余额19.78亿元，占融资租赁资产总额的4.51%。

2016年12月，公司与辽宁辉山乳业集团栖霞牧业有限公司、辽宁辉山乳业集团五峰牧业有限公司（以下统称“辉山乳业”）签订两笔售后回租赁合同，合同金额为3亿元，合同期限3年。截至2020年9月末，辉山乳业项目应收融资租赁款余额为2.66亿元，租赁物为牧场机器设备和构筑物资产；公司将辉山乳业项目余额全部列入不良资产，并对该项目计提减值准备2.39亿元；公司已完成对承租人的债权申报，并积极参与项目保证人的境外清盘。

2016—2018年期间，公司分别与永泰能源及其下属子公司华瀛石油化工有限公司、张家港沙洲电力有限公司、郑州裕中能源有限责任公司签订融资租赁租赁合同。截至2020年9月末，公司涉及永泰能源项目的风险敞口合计约为8.45亿元，合计计提减值准备0.80亿元，上述

项目租赁物为电厂、化工设备等核心资产，设备价值较高；上述项目尚处于正常还款状态，公司将涉及华瀛石油化工有限公司项目划入关注类应收融资租赁款，该项目的风险敞口约为2.69亿元；将张家港沙洲电力有限公司和郑州

裕中能源有限责任公司项目划入正常类应收融资租赁款。考虑到永泰能源由于流动性紧张已发生债券违约事件，联合资信将持续关注上述项目的还款情况。

表3 应收融资租赁款五级分类情况

单位：亿元、%

| 项目 | 2017年末 | | 2018年末 | | 2019年末 | | 2020年9月末 | |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 正常类 | 293.39 | 97.04 | 309.62 | 92.83 | 363.28 | 93.99 | 412.01 | 94.04 |
| 关注类 | 6.07 | 2.01 | 20.63 | 6.19 | 17.78 | 4.60 | 19.78 | 4.51 |
| 次级类 | 2.66 | 0.88 | 0.62 | 0.18 | 2.15 | 0.56 | 3.68 | 0.84 |
| 可疑类 | 0.21 | 0.07 | 2.66 | 0.80 | 3.28 | 0.85 | 2.66 | 0.61 |
| 损失类 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 合计 | 302.33 | 100.00 | 333.53 | 100.00 | 386.49 | 100.00 | 438.13 | 100.00 |
| 不良融资租赁资产 | 2.87 | 0.95 | 3.28 | 0.98 | 5.44 | 1.41 | 6.33 | 1.45 |

注：应收融资租赁款不包括未实现融资收益部分，包括商业保理资产
资料来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，为加强流动性风险管理，公司持续加强与外部金融机构的业务合作，保证融资渠道的畅通，合作范围包括政策性银行、国有银行、全国股份制银行、城商行和外资银行等63家金融机构。截至2020年9月末，公司获得银行授信总额合计为722.27亿元，已使用授信额度236.14亿元，未使用的授信额度为488.11亿元。近年来，为确保流动性安全，公

司积极推进负债期限多元化，以合理分配负债期限并控制资金成本，负债期限涵盖1~6年期、9个月、6个月、3个月以及一个月以内等。与此同时，公司持续推进负债渠道多元化，2017年以来通过发行短期融资券、超短期融资券、中期票据、公司债券、定向债务融资工具、高级无抵押债券和资产支持证券产品等方式丰富融资渠道。

表4 公司资产结构

单位：亿元、%

| 项目 | 2017年末 | | 2018年末 | | 2019年末 | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 现金类资产 | 8.66 | 2.77 | 19.72 | 5.57 | 24.44 | 5.96 |
| 应收融资租赁款净额 | 283.71 | 90.68 | 318.88 | 90.04 | 371.31 | 90.61 |
| 应收保理款净额 | 14.11 | 4.51 | 8.70 | 2.46 | 5.07 | 1.24 |
| 投资类资产 | 0.23 | 0.07 | 0.25 | 0.07 | 0.73 | 0.18 |
| 其他类资产 | 6.17 | 1.97 | 6.60 | 1.86 | 8.26 | 2.02 |
| 合计 | 312.88 | 100.00 | 354.16 | 100.00 | 409.81 | 100.00 |

注：应收融资租赁款净额包括一年内到期的应收融资租赁款净额和应收融资租赁款净额
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，公司现金类资产规模整体呈上升的趋势。截至2019年末，公司现金类资产余额为24.44亿元，占资产总额的5.96%，主要为银行存款。其中，受限现金类资产余额0.17亿元，主要保理业务和资产保全存放于受限制银行账户，占全部现金类资产占比较低。

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别，近年来规模保持较快增长态势。截至2019年末，公司应收融资租赁款净额371.31亿元，占资产总额的90.61%，其中，通过保理方式转让的应收融资租赁款余额为141.54亿元。从期限结构来看，剩余期限1年以内、1年至2年（含）、

2年至3年（含）以及3年以上的应收融资租赁款（不含减值准备）分别占比43.62%、24.31%、15.57%和16.51%，1年以内应收融资租赁款占比较高。

近年来，受宏观经济环境的变化影响，导致企业的经营压力普遍上升，融资难度加大，加大了公司的租金回收和项目后期管理压力，公司面临一定的租赁资产质量下行压力。对应资产质量下行压力，以及采用预期信用风险模型因素影响，公司应收融资租赁款减值准备金额大幅上升。截至2019年末，公司不良融资租赁资产率1.41%，应收融资租赁款减值准备余额为10.03亿元，拨备覆盖不良融资租赁资产率为189.61%，融资租赁资产拨备率为2.67%，拨备水平较充足（见表5）。

表5 公司融资租赁资产拨备情况 单位：亿元、%

| 项目 | 2017年末 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年9月末 |
|---------------|--------|--------|--------|----------|
| 应收融资租赁款减值准备余额 | 4.51 | 6.02 | 10.03 | 12.05 |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | 157.03 | 183.58 | 189.61 | 190.21 |
| 融资租赁资产拨备率 | 1.49 | 1.81 | 2.67 | 2.75 |

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，公司投资类资产规模小，占资产总额的比重低。截至2019年末，公司投资类资产余额0.73亿元，占资产总额的0.18%。投资资产包括货币及利率掉期和远期结售汇合约的衍生金融工具和少量按公允价值计量的其他权益工具投资，整体投资资产的信用风险可控。公司其他类资产包括预付账款、其他应收款、固定资产、无形资产、其他非流动资产等。截至2019年末，公司其他类资产净额合计8.26亿元，占资产总额的2.02%。

2020年，公司加大医疗设备融资租赁资产投放力度，推动公司资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定。截至2020年9月末，公司资产总额462.82亿元，较上年末增长12.94%。其中公司长期应收款净额252.85亿元，较上年末增长18.32%；一年内到期的非流动资产净额173.44亿元，较上年末增长7.10%。截至2020年9月末，公司受限资产总额186.23亿元，主要为以保理方式向交易对手方转让的应收融资租赁款，相关风险需保持关注。

表6 公司负债结构

单位：亿元、%

| 项目 | 2017年末 | | 2018年末 | | 2019年末 | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 借款 | 175.82 | 64.60 | 154.20 | 49.90 | 129.71 | 36.04 |
| 应付债券 | 68.03 | 24.99 | 119.45 | 38.66 | 185.09 | 51.43 |
| 应付保证金 | 25.50 | 9.37 | 28.08 | 9.09 | 32.17 | 8.94 |
| 其他类负债 | 2.83 | 1.04 | 7.27 | 2.35 | 12.93 | 3.59 |
| 合计 | 272.19 | 100.00 | 309.00 | 100.00 | 359.90 | 100.00 |

注：借款包括短期借款、长期借款（包含一年内到期的长期借款）

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，借款和应付债券是公司最主要的负债来源。近年来，公司融资渠道不断拓宽，对借款的依赖程度逐年下降，主动负债能力有所加强。从全部债务的期限结构来看，公司长期债务占比整体呈上升趋势，负债端期限结构有所优化。截至2019年末，公司长期债务占全部债务的比重为49.87%。

从借款结构来看，公司借款按担保方式划

分为质押借款、信用借款、保证借款和抵押借款，其中质押借款主要以应收融资租赁款和应收保理款作为质押物，年利率在中国人民银行同期基准利率的下浮20%至上浮37%之间。截至2019年末，公司借款余额为129.71亿元，占负债总额的36.04%。其中，质押借款、信用借款、保证借款和抵押借款占比分别为66.19%、16.22%、15.82%和1.76%。

近年来，得益于在上交所、港交所及银行间债券交易市场上多期公司债、高级无抵押债券、短期融资券、中期票据和资产证券化产品的发行，公司应付债券规模及占比持续增加。截至2019年末，公司应付债券余额185.09亿元，占负债总额的51.43%。其中，公司债券及定向债务融资工具占债券总额的比重为39.09%；高级无抵押债券38.80%；中期票据7.81%；资产证券化12.07%，主要为包括公司及其下属子公司发行的资产支持票据和资产支持专项计划。

近年来，公司应付保证金规模逐步上升，主要是由于公司租赁业务规模持续增长所致。截至2019年末，公司应付保证金余额32.17亿元，占负债总额的8.94%。

公司其他类负债主要为其他应付款和其他非流动负债。截至2019年末，公司其他类负债余额12.93亿元，占负债总额的3.59%。

公司通过利润留存以及增资扩股的方式补充资本。近年来，公司未开展利润分配，内生资本补充机制较好。截至2019年末，公司股东权益49.91亿元，其中实收资本26.68亿元，资本公积5.75亿元，盈余公积0.43亿元，未分配利润16.89亿元。

从杠杆水平来看，近年来，随着公司融资渠道的不断拓展，公司财务杠杆水平有所提升。截至2019年末，公司资产负债率为87.82%，应收融资租赁款净额与股东权益的比例为7.44倍（见表7）。从债务结构来看，由于不断加大资金融入力度，公司债务水平显著提高。截至2019年末，公司全部债务315.82亿元，全部债务资本化比率为86.35%，处于行业较高水平。

2020年以来，公司持续加大外部融资力度，负债规模有所增长。截至2020年末，公司负债总额393.83亿元，较上年末增长9.43%；2020年5月，中国建投对公司缴纳的新增资本14.89亿元，其中7.92亿元计入股本，6.97亿元计入资本公积。2020年9月，经北京市工商行政管理局核准，公司注册资本变更为34.60亿元。得益于此次增资扩股，公司资本实力有所提升，杠

杆水平小幅下降。截至2020年9月末，公司股东权益68.99亿元，资产负债率为85.09%，杠杆水平小幅下降。

表7 公司杠杆水平 单位：亿元、%、倍

| 项目 | 2017年末 | 2018年末 | 2019年末 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 全部债务 | 240.26 | 269.36 | 315.82 |
| 应收融资租赁款净额/股东权益 | 6.97 | 7.06 | 7.44 |
| 全部债务资本化比率 | 85.52 | 85.64 | 86.35 |
| 资产负债率 | 86.99 | 87.25 | 87.82 |

资料来源：公司提供数据，联合资信整理

公司开展的融资租赁业务以收取的租（金）息扣除其融资成本后盈余的息差作为主要的盈利来源。公司营业收入及成本主要来源于融资租赁业务。近年来，得益于租赁业务的快速发展，公司营业收入持续增长。2019年，公司实现营业收入28.46亿元，其中融资租赁利息收入25.40亿元；营业净收入20.31亿元（见表8）。

表8 公司盈利指标 单位：亿元、%

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---------|-------|-------|-------|
| 营业收入 | 18.38 | 24.34 | 28.46 |
| 营业成本 | 6.96 | 8.94 | 8.15 |
| 营业净收入 | 11.43 | 15.40 | 20.31 |
| 销售及管理费用 | 2.14 | 2.55 | 2.69 |
| 资产减值损失 | 1.94 | 1.51 | -- |
| 信用减值损失 | -- | -- | 3.89 |
| 净利润 | 4.14 | 4.64 | 4.71 |
| 成本收入比 | 18.74 | 16.56 | 13.24 |
| 资产收益率 | 1.47 | 1.39 | 1.23 |
| 净资产收益率 | 10.61 | 10.80 | 9.94 |

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，公司成本控制能力较好，成本收入比整体呈下降趋势。2019年，公司销售及管理费用为2.69亿元，成本收入比为13.24%。资产减值损失方面，2019年以来，公司采用新会计准则，针对应收融租租赁款和其他应收款两类资产，开展信用减值损失的计提工作，不再对上述资产计提资产减值损失。2019年，公司新增计提信用减值损失3.89亿元。

近年来，公司整体经营利润保持增长，但是受较大规模的信用减值损失影响，净利润增速明显放缓。2019年，公司实现净利润4.71亿元。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均呈下降趋势。2019年，公司资产收益率为1.23%，净资产收益率为9.94%。2020年1—9月，公司实现营业收入25.15亿元，同比增长19.42%；实现净利润3.45亿元，同比下降22.84%，主要是计提信用减值损失所致。

公司控股股东为中国建银投资有限责任公司，在业务经营、渠道拓展、资本补充等方面能够得到股东的支持；公司建立了适应自身业务发展的公司治理机制和内控体系，公司已完成IPO材料申报，治理机制有望得到进一步优化；公司融资渠道较为畅通，融资方式和负债期限逐步多元化，为其业务发展提供了较好的资金支持。另一方面，受经营策略的影响，公司租赁业务投放主要集中于制造业、卫生和社会工作等行业，面临一定行业集中风险；在宏观经济下行、行业风险暴露的背景下，公司不良和关注类租赁资产规模有所上升，信用风险面临一定挑战，需持续关注租赁业务资产质量以及风险项目的处置进度；受信用减值损失规模加大影响，公司盈利能力有所下降，需持续关注未来租赁资产质量变化对其盈利能力的影响。

经联合资信评定，中建投租赁股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 现金流分析

受公司销售商品、提供劳务收到现金以及购买商品、接受劳务支付的现金规模波动影响，公司经营活动现金净流量呈波动状态；受公司投资资产规模较小影响，公司投资活动净流量处于较小水平；近年来，随着公司融资规模的不断加大，公司筹资活动保持净流入状态。截至2019年末，公司现金及现金等价物余额为

24.27亿元（见表9）。

从现金流保障程度来看，受公司经营性现金净流量波动影响，筹资前现金流量净额与流动负债的比有所波动；公司筹资前现金流入量与全部债务比处于较低水平，但考虑到公司融资渠道较为多元化，融资能力较强，公司整体现金流趋于宽松。

表9 公司现金流情况 单位：亿元、%

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|----------------|--------|-------|--------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -41.75 | 4.25 | -13.60 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 0.03 | -0.02 | 0.05 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 44.38 | 6.37 | 17.51 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 2.62 | 11.03 | 4.83 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 8.40 | 19.43 | 24.27 |
| 筹资前现金流量净额/流动负债 | -27.75 | 3.56 | -7.55 |
| 筹资前现金流入量/全部债务 | 93.55 | 84.41 | 66.53 |

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

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、银行借款以及发行的债券资金。近年来，公司流动比率整体呈增长趋势，截至2019年末，公司流动比率为104.88%；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。截至2020年9月末，公司获得银行授信总额合计为722.27亿元，已使用授信额度236.14亿元，未使用的授信额度为488.11亿元。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综合实力较强，公司的短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司无存续的短期融资券。公司本期短期融资券拟发行额度为人民币5亿元，以2019年末的财务数据进行分析，公司盈利对短期融资券的覆盖程度一般，但股东权益对短期融资债券本金的保障程度较好，整体看公司对本期短期融资券的偿付能力最强

(见表 10)。

表 10 债券偿付能力指标 单位：倍

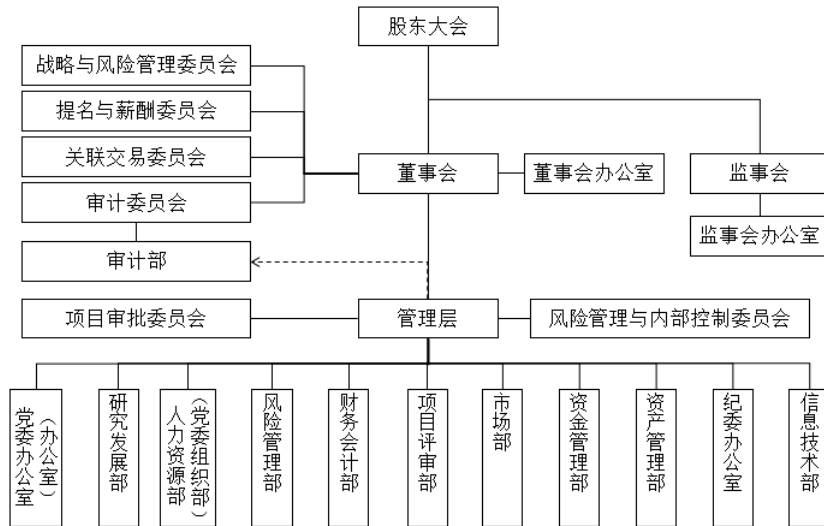
| 项 目 | 2019 年 |
|----------------|--------|
| EBITDA/短期融资券本金 | 4.50 |
| 净利润/短期融资券本金 | 0.94 |
| 股东权益/短期融资券本金 | 9.98 |

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

六、结论

综上所述，联合资信评估股份有限公司评定中建投租赁股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券信用级别为 A-1。该结论表明本期短期融资券的还本付息能力最强，安全性最高。

附录 2 2020 年 9 月末公司组织架构图



附录 3 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余额/应收融资租赁资产总额×100% |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | 融资租赁资产减值准备余额/不良融资租赁资产余额×100% |
| 融资租赁资产拨备率 | 融资租赁资产减值准备余额/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/资本净额×100% |
| 前五大客户融资集中度 | 前五大客户融资余额/资本净额×100% |
| 现金流量指标 | |
| 筹资前现金流量净额/流动负债 | 筹资前现金流量净额/流动负债×100% |
| 筹资前现金流入量/全部债务 | 筹资前现金流入量/全部债务×100% |
| 短期偿债能力指标 | |
| 流动比率 | 流动资产/流动负债×100% |
| 长期偿债能力指标 | |
| 全部债务/EBITDA | 全部债务/EBITDA×100% |
| EBITDA 利息倍数 | EBITDA/利息支出 |
| 杠杆指标 | |
| 全部债务资本化比率 | 全部债务/(全部债务+股东权益)×100% |
| 资产负债率 | 负债总额/资产总额×100% |
| 盈利指标 | |
| 营业净收入 | 营业收入-营业成本 |
| 净资产收益率 | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100% |
| 资产收益率 | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100% |

注：全部债务=短期借款+其他流动负债+长期借款（含1年内到期的长期借款）+应付债券+其他非流动负债中的中期票据和私募债务融资工具

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

附录 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。详见下表：

| 信用等级设置 | 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，违约风险极低 |
| AA | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高 |
| B | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高 |
| CCC | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高 |
| CC | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务 |
| C | 不能偿还债务 |

附录 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义 |
|--------|-----------------------------------|
| 正面 | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大 |
| 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，未来信用等级调低的可能性较大 |
| 发展中 | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

附录 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期融资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 |

联合资信评估股份有限公司关于 中建投租赁股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

中建投租赁股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，中建投租赁股份有限公司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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现中建投租赁股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中建投租赁股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。