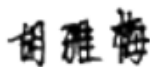


中建投租赁股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（第一期）（面向专业投资者）信用评级报告

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn



项目组成员：谭嘉庆 jqtan@ccxi.com.cn



评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 12 月 29 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

信用等级通知书

信评委函字 [2021] 4344D 号

中建投租赁股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的“中建投租赁股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（第一期）（面向专业投资者）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期公司债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年十二月二十九日

发行要素

发行人	发行规模	发行期限	偿还方式	发行目的
中建投租赁股份有限公司	本期债券品种一和品种二总计发行规模不超过 14.00 亿元（含 14.00 亿元）；本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制	本期债券品种一为 4 年期，在债券存续期的第 2 个计息年度末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 5 年期，在债券存续期的第 3 个计息年度末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	在扣除必要的发行费用后，拟用于偿还外部债务及补充流动性资金等

评级观点：中诚信国际评定“中建投租赁股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（第一期）（面向专业投资者）”（以下简称“本期债券”或“本期公司债券”）品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了中建投租赁强大的股东背景、不断增强的资本实力、较好的区域分散度以及持续优化的融资结构等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，不良类资产持续增加、盈利水平下滑、专业化经营能力有待加强以及风险管控压力增加等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

中建投租赁	2018	2019	2020	2021.6
总资产（亿元）	354.16	409.81	474.58	555.05
总债务（亿元）	274.45	321.69	360.37	438.22
所有者权益（亿元）	45.16	49.91	69.38	70.91
拨备前利润（亿元）	7.59	10.13	15.21	8.69
利润总额（亿元）	6.15	6.24	5.67	2.64
净利润（亿元）	4.64	4.71	4.25	1.91
拨备前利润/平均总资产（%）	2.28	2.65	3.44	--
平均资产回报率（%）	1.39	1.23	0.96	--
平均资本回报率（%）	10.80	9.91	7.12	--
资产不良率（%）	0.98	1.41	1.63	1.53
拨备覆盖率（%）	183.58	189.61	165.85	201.00
风险资产/净资产（X）	7.41	7.72	6.33	7.47
总债务/总资本（%）	85.87	86.57	83.86	86.07
应收融资租赁款余额/总债务（X）	1.18	1.19	1.18	1.20

注：[1]本报告列示、分析的财务数据及财务指标为中诚信国际基于公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018 年、2019 年、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年半年度财务报表；2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数，2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数，2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数；[2]本报告中引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

正 面

■ **股东实力强大。**公司作为中国建银投资有限责任公司（以下简称“中国建投”）唯一的租赁子公司，在资本金和融资等方面得到股东的持续支持。

■ **资本实力不断增强。**公司通过内生资本的不断累积实现资本实力的有效增长；2020 年 5 月公司获得股东增资，注册资本增至 34.60 亿元，资本实力进一步增强。

■ **区域分布较为分散。**公司在各展业区域的发展情况良好，区域分布分散程度较好。

■ **持续优化的融资结构。**融资渠道多元化发展，直接融资渠道有效拓宽，融资结构持续优化。

关 注

■ **不良类资产持续增加，资产质量和盈利水平承压。**国内经济修复不均衡，下行压力仍存，叠加新冠肺炎疫情疫情影响，公司不良类资产余额持续提升，拨备计提增加使得盈利水平承压。

■ **业务专业化经营能力尚需加强。**未来发展专业化经营带来的人才、技术挑战有待解决。

■ **风险管控压力增加。**业务规模和领域的持续扩张对风险管理能力提出更高要求。

发行人概况

中建投租赁前身为友联国际租赁有限公司，是经商务部批准成立的租赁公司。2010 年中国建投完成对公司其他股东所持公司股份的收购后，成为公司唯一股东。此后，中国建投对公司进行过两次增资，公司注册资本增至 20 亿元人民币，同时公司更名为“中建投租赁有限责任公司”。2015 年 10 月，公司引进 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）、建投华科投资股份有限公司三家投资者，企业性质变更为中外合资企业。引入战略投资完成后，注册资本为 26.68 亿元人民币。2020 年 5 月，公司获得股东增资，并于 2020 年 9 月完成工商变更登记，截至 2021 年 6 月末，公司注册资本增至 34.60 亿元，中国建投通过直接和间接持股的方式共持有中建投租赁 80.72% 的股份。

表 1：2021 年 6 月末公司股权结构

股东名称	出资额 (亿元)	出资比例 (%)
中国建银投资有限责任公司	27.92	80.69
Grand Leasing Holdings Limited	4.95	14.30
Main Star Investment Limited	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：中建投租赁

目前中建投租赁的业务经营范围为经商务部批准的融资租赁业务、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、兼营与主营业务有关的保理业务等。截至 2021 年 6 月末，中建投租赁合并报表范围内的子公司共 28 家，公司主要通过本部及下设的子公司开展业务。

本期债券概况

本期债券品种一发行规模不超过 14.00 亿元（含 14.00 亿元），品种二发行规模不超过 14.00 亿

元（含 14.00 亿元）；本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致决定是否行使品种间回拨选择权；本期债券品种一和品种二总计发行规模不超过 14.00 亿元（含 14.00 亿元）。本期债券品种一为 4 年期，在债券存续期的第 2 个计息年度末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；本期债券品种二为 5 年期，在债券存续期的第 3 个计息年度末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券无担保。

本期债券募集资金款项在扣除必要的发行费用后，拟用于偿还外部债务及补充流动性资金等。

行业经济环境

租赁行业总体业务量在 2020 年有所下滑；暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，融资租赁公司对监管新规的应对及整改情况有待持续观察；金融租赁公司监管评级结果将作为监管机构分类监管的重要依据

租赁公司总体业务发展呈现放缓趋势，根据中国租赁联盟、天津滨海融资租赁研究院等机构公布数据，截至 2020 年末，全国融资租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司和收购海外的公司）由 2019 年末的 12,130 家增长到 12,156 家；注册资金同比增长 1.20% 至 33,154 亿元。虽然注册资金保持持续增长，不过合同余额呈现下降趋势，截至 2020 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.50 万亿元，同比下降 2.25%。

2020 年 6 月，银保监会出台《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），该暂行办法主要从经营规则、监管指标、监督管理、法律责任等方面对融资租赁公司（不含金融租赁公司）提出了具体要求，并要求省级人民政府应当依据暂

行办法制定本辖区融资租赁公司监督管理实施细则，要求在暂行办法实施前已经设立的融资租赁公司应当在省级地方金融监管部门规定的过渡期内达到暂行办法规定的各项要求，原则上过渡期不超过3年。2020年7月银保监会出台《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，从评级要素、评级方法、评级操作规程、分类监管等方面，对金融租赁公司监管评级工作作出安排；金融租赁公司的监管评级结果将作为监管机构衡量金融租赁公司经营状况、风险程度和风险管理能力，制定监管规划、配置监管资源、采取监管措施和行动的重要依据。

中诚信国际认为，近年来银保监会不断加大管理力度，持续出台相关监管文件，对租赁行业加强监管。融资租赁公司的监管暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，部分融资租赁公司面临较大整改压力。金融租赁公司的监管评级结果将作为监管机构衡量金融租赁公司经营状况和风险管理能力、以及采取监管措施和行动的重要依据。

发行人信用质量分析概述

依托集团优势，租赁业务发展较快，租赁资产规模保持增长；在消费服务、公用事业等领域形成一定的经营优势

中建投租赁作为中国建投重要的金融模块成

员企业，依托股东资源优势，近年来公司业务规模迅速扩张，实际投放租赁金额和租赁资产余额均保持稳定增长。截至2020年末，公司的应收融资租赁资产余额为426.66亿元，同比增长11.91%；其中，直租及回租模式下应收租赁款余额占比分别为13.23%和86.77%，同比分别减少2.36个和增加2.36个百分点。截至2021年6月末，公司应收融资租赁资产余额为524.40亿元，较上年末增加22.91%；其中直租及回租模式下应收租赁款余额占比分别为10.53%和89.47%，分别较上年末减少2.70个和增加2.70个百分点。

表2：近年来公司融资租赁业务投放和租赁资产余额情况
(金额单位：亿元)

	2018	2019	2020	2021.6
实际投放融资租赁金额	199.90	205.49	236.52	185.05
融资租赁资产余额	324.67	381.24	426.66	524.40

注：租赁资产余额为扣除减值准备前的口径。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司实现业务多元化布局，覆盖现金流稳定的公用事业、周期性较弱且环境友好的消费服务及绿色低碳、国家长期支持且收益较高的信息技术等领域。公司自身拥有独立完整的设备采购渠道、市场推广和面向市场的经营能力。未来，公司将聚焦消费服务、公用事业、装备制造、绿色低碳、信息技术业务方向，形成五大战略性专业化业务领域，集中优势资源精耕细作。

表3：2018-2020年末公司应收融资租赁款总额按板块分布 (单位：亿元、%)

行业	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
消费服务	102.24	27.66	150.98	34.47	178.79	36.76
交通运输	83.82	22.68	89.28	20.38	92.80	19.09
绿色环保	54.73	14.81	59.93	13.68	47.25	9.72
公用事业	12.36	3.34	30.55	6.97	74.88	15.40
信息技术	29.13	7.88	44.40	10.14	39.41	8.11
装备制造	42.51	11.51	32.03	7.31	27.38	5.63
能源行业	21.48	5.81	17.26	3.94	12.64	2.60
化工行业	23.32	6.31	13.61	3.11	13.06	2.69
合计	369.60	100.00	438.05	100.00	486.21	100.00

注：1、数据统计口径为应收融资租赁款总额，未剔除未实现融资收益及待以后期间收取的增值税销项税；2、由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

表 4：截至 2021 年 6 月末公司应收融资租赁款总额按板块分布（单位：亿元、%）

行业	2021.6	
	金额	占比
消费服务	243.55	41.16
绿色低碳	49.95	8.44
公用事业	132.12	22.33
信息技术	48.63	8.22
装备制造	75.12	12.70
非战略业务	42.28	7.15
合计	591.65	100.00

注：1、2021 年上半年因公司战略调整及业务重分类导致数据统计口径较以前年度不可比；2、数据统计口径为应收融资租赁款总额，未剔除未实现融资收益及待以后期间收取的增值税销项税；3、由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司消费服务领域包括健康医疗、教育、消费品等行业租赁业务，医疗租赁业务解决公立医院新建、迁建及设备升级等过程中融资需求，公司主要客户群体为拥有稳定管理和运营记录的大中型公立和小部分质量较高的私立医院；教育领域以公办院校为主要目标，民办院校中以高等院校以及一、二线城市、市场知名品牌培训机构为切入点；日常消费租赁业务主要为食品饮料行业客户提供融资服务。截至 2020 年末，消费服务板块应收融资租赁款总额为 178.79 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比为 36.76%，同比提升 2.29 个百分点。截至 2021 年 6 月末，消费服务板块应收融资租赁款总额为 243.55 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比为 41.16%。

公司城市公用事业租赁业务主要集中在水务、热力、城市基础建设等业务领域。随着国内城市化建设逐步推进，城市基础建设日益受到关注，未来城市建设和管理升级进一步加快，地下管廊、棚户区改造、绿色建筑、智慧城市建设等项目的重要性将更加凸显。近年来公司重点发展公用事业领域的租赁业务，租赁资产规模大幅增长，截至 2020 年末，公司公用事业板块应收融资租赁款总额为 74.88 亿元，同比增加 145.11%，在应收融资租赁款

总额中占比为 15.40%，同比提升 8.43 个百分点。截至 2021 年 6 月末，公司公用事业板块应收融资租赁款总额为 132.12 亿元，在应收融资租赁款总额中占比为 22.33%。

公司装备制造租赁业务的标的产品主要为高端生产线相关设施等。截至 2020 年末，公司装备制造板块应收融资租赁款总额为 27.38 亿元，同比减少 14.52%，在应收融资租赁款总额中占比为 5.63%，同比减少 1.68 个百分点。2021 年上半年，国内装备制造业整体恢复快速增长，进入景气上行周期，疫情之后呈现出较高的需求和较好的发展韧性，装备制造租赁业务作为公司重点发展的五大战略性专业化业务领域之一，租赁资产规模实现大幅增长。截至 2021 年 6 月末，公司装备制造板块应收融资租赁款总额为 75.12 亿元，在应收融资租赁款总额中占比为 12.70%。

公司绿色环保业务主要包含节能环保、清洁能源等行业。公司节能环保租赁业务的核心客户以大的工业能耗企业、政府、学校、商场等大型建筑能耗单位，以及燃气、污水处理、废气利用、废物处理、土壤修复等企业为主。公司逐步建立绿色环保租赁业务渠道，为绿色环保租赁业务未来的发展奠定较好的基础。清洁能源方面，公司目前在光伏电站设备租赁等细分领域有较为丰富的经验。截至 2020 年末，绿色环保板块应收融资租赁款总额为 47.25 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比为 9.72%，同比下降 3.96 个百分点。2021 年以来，随着国内加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的深入贯彻，公司响应国家号召，积极推动绿色低碳发展，在进行战略调整的同时进行业务重分类，以绿色低碳概念替代原绿色环保概念，绿色低碳板块不仅包含原绿色环保部分，还包含原交通运输板块的绿色运输部分等，业务划分更加明晰。截至 2021 年 6 月末，绿色低碳板块应收融资租赁款总额为 49.95 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比为 8.44%。

公司信息技术领域主要是基于通信运营商的融资租赁业务，以及基于电子产品制造商的销售融资租赁业务，主要租赁物为手机终端等电子通讯设备、移动视频终端等智慧城市和安防信息化相关设备等。公司在电信产业链上下游争取新型业务机会，探索与第三方铁塔行业运营商合作的新模式；另外，随着云计算、物联网、智慧城市等新一代信息技术的加速发展，公司也在不断拓展通信专网、IDC 等新的业务领域。截至 2020 年末，信息技术板块应收融资租赁款总额为 39.41 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比为 8.11%，同比下降 2.03 个百分点。截至 2021 年 6 月末，信息技术板块应收融资租赁款总额为 48.63 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比为 8.22%。

公司聚焦消费服务、公用事业、装备制造、绿色低碳、信息技术这五大战略性专业化业务领域，截至 2021 年 6 月末，该五大战略性业务应收融资

租赁款总额合计占比高达 92.85%，非战略业务规模较小，行业分布较为分散。未来公司将继续集中优势资源精耕细作，在五大战略性领域形成一定的经营优势。截至 2021 年 6 月末，公司非战略业务板块的应收融资租赁款总额为 42.28 亿元，在全部应收融资租赁款总额中占比仅为 7.15%。

在区域分布上，公司依托自身强大股东财团背景及在经济发展较好的华东地区设立重要租赁子公司显现区位优势。公司重点拓展华东地区、西南地区、华中地区及华北地区租赁业务，截至 2020 年末，四大区域应收融资租赁款总额分别为 143.39 亿元、97.77 亿元、78.61 亿元和 74.61 亿元，业务占比分别为 29.50%、20.11%、16.15%和 15.34%。截至 2021 年 6 月末，四大区域业务占比合计达 81.50%，较上年末提升 0.40 个百分点，整体相对稳定；除华南地区以外，其他区域业务占比均呈逐年下降趋势。

表 5：近年来公司应收融资租赁款总额地区分布（单位：亿元、%）

区域	2018		2019		2020		2021.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	100.03	27.06	127.61	29.13	143.39	29.50	183.71	31.05
西南	55.27	14.96	78.12	17.84	97.77	20.11	118.81	20.08
华中	55.23	14.94	68.12	15.55	78.51	16.15	102.14	17.26
华北	65.07	17.61	79.07	18.05	74.61	15.34	77.58	13.11
华南	25.49	6.90	21.38	4.88	32.44	6.67	46.90	7.93
香港	22.73	6.15	22.47	5.13	22.14	4.55	22.99	3.89
西北	35.83	9.69	29.05	6.63	27.65	5.69	31.64	5.35
东北	9.95	2.69	12.23	2.79	9.70	1.99	7.88	1.33
合计	369.60	100.00	438.05	100.00	486.21	100.00	591.65	100.00

注：1、数据统计口径为应收融资租赁款总额，未剔除未实现融资收益及待以后期间收取的增值税销项税；2、由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

中诚信国际认为，中建投租赁在消费服务及公用事业等领域取得了稳步发展，经营模式和资金来源均逐步多元化，在特定业务领域的专业性进一步加强。未来，在政策环境不断完善、租赁市场渗透率不断提高、业务能力不断提升以及经营经验持续积累的推动下，中建投租赁的业务具有良好的发展前景。但受宏观经济下行，新冠疫情等因素影响，中小企业信用风险暴露，公司应持续调整优化租赁

资产的行业布局，加大风险管控力度，保持良好的资产质量。

融资租赁资产规模保持增长及收益率水平小幅提升共同推动净营业收入持续增长；拨备计提力度加大，盈利水平有所下滑

近年来，随着公司业务不断发展，公司盈利资产规模不断扩大，截至 2020 年末，应收融资租赁款及保理款余额为 435.87 亿元，同比增长 12.78%。

从资产收益率方面来看，近年来公司融资租赁及保理业务收益率持续提升，2020 年的主营收入/平均应收融资租赁款及保理款余额较上年提高 0.19 个百分点至 8.09%。2020 年全年公司实现融资租赁利息收入 29.73 亿元，实现保理利息收入 0.52 亿元，实现咨询服务收入 3.03 亿元，共计实现主营收入 33.28 亿元，同比增长 16.95%。此外，2020 年中建投租赁还有少量的银行存款利息收入、投资收益及政府补助，分别为 0.18 亿元、0.02 亿元及 1.09 亿元。

中建投租赁的主要融资渠道包括金融机构借款和发行债券，截至 2020 年末，公司总债务余额 360.37 亿元，同比增长 12.02%；2020 年公司利息支出/平均付息负债为 4.85%，同比下降 0.60 个百分点。2020 年共发生利息支出 16.53 亿元，同比增长 1.85%。受上述因素共同推动，2020 年公司实现净营业收入 18.09 亿元，同比增长 40.09%。

随着业务规模的持续增长，公司业务及管理费用也呈现增长的态势，2020 年同比增长 2.03%至 2.74 亿元，但增幅显著小于同期净营业收入，因此全年公司成本费用率同比下降 5.66 个百分点至 15.17%。受上述因素影响，2020 年公司实现拨备前利润 15.21 亿元，同比增长 50.21%。受市场环境及公司自身资产质量影响，2020 年公司对应收融资租赁款及保理款减值损失的计提力度加大，全年共计提 9.54 亿元，同比增长 145.38%。受上述因素共同影响，2020 年公司实现净利润 4.25 亿元，同比减少 9.83%；平均资产回报率为 0.96%，同比下降 0.27 个百分点；平均资本回报率为 7.12%，同比下降 2.79 个百分点。

2021 年上半年，公司应收融资租赁款规模持续扩大，截至 2021 年 6 月末，应收融资租赁款及保理余额为 527.56 亿元，较上年末增长 21.03%。2021 年 1-6 月，公司实现融资租赁利息收入 16.09 亿元，保理利息收入 0.09 亿元，分别相当于 2020 年全年的 54.12%和 16.79%；同期，公司实现咨询服务收入 3.06 亿元以及银行利息收入 0.08 亿元。费用支

出方面，2021 年上半年，公司发生利息支出 9.11 亿元，相当于 2020 年全年的 55.09%；2021 年上半年公司实现净营业收入 10.08 亿元，相当于 2020 年全年的 55.75%。2021 年上半年，公司发生业务及管理费 1.25 亿元，相当于 2020 年全年的 45.53%；成本费用率较上年下降 2.78 个百分点至 12.39%。2021 年以来，公司对应收融资租赁款及保理款减值损失的计提力度持续加大，2021 年上半年共计提 6.05 亿元，是 2020 年全年计提应收融资租赁款及保理款减值损失的 63.37%。受上述因素共同影响，公司 2021 年上半年实现净利润 1.91 亿元，相当于 2020 年全年的 44.91%。

表 6：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万
元、%）

	2018	2019	2020	2021.1-6
主营净收入	996.07	1,222.70	1,674.92	1,013.01
其他净收入	23.61	68.25	133.60	(4.72)
净营业收入合计	1,019.68	1,290.96	1,808.52	1,008.29
拨备前利润	759.14	1,012.85	1,521.38	869.32
净利润	463.72	471.21	424.88	190.83
主营收入/平均应 收融资租赁款及保 理款余额	7.66	7.90	8.09	--
利息支出/平均付 息负债	5.55	5.45	4.85	--
拨备前利润/平均 总资产	2.28	2.65	3.44	--
拨备前利润/平均 所有者权益	17.68	21.31	25.51	--
平均资产回报率	1.39	1.23	0.96	--
平均资本回报率	10.80	9.91	7.12	--
成本费用率	25.01	20.83	15.17	12.39

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

中诚信国际认为，近年来公司资产规模持续增长，租赁行业巨大的发展空间为公司的发展和盈利能力的进一步提升创造了广阔的发展前景，但近年来，公司资产质量下滑和拨备计提增加使盈利能力受到一定影响，平均资本回报率持续下降。未来的盈利增长仍然受到以下不利因素的影响：一是目前国内经济总体下行，公司由于资产投放行业较为集中，且部分行业产能相对过剩，风险较高；二是随着市场竞争的加剧以及利率市场化的推进，利差空

间将受到进一步挤压。

不良资产余额持续上升，资产质量承压，资产质量迁徙情况需保持关注

资产质量方面，公司业务规模近年来保持持续增长，但由于宏观经济下行，公司的存量资产质量和风险管理面临一定程度的挑战，不良类应收融资租赁款余额呈现上升态势，截至 2020 年末，关注类余额同比增加 14.92%至 20.44 亿元，在应收融资租赁款（含保理）中占比增加 0.09 个百分点至 4.69%，不良资产余额同比增长 30.90%至 7.11 亿元，在应收融资租赁款（含保理）中占比上升 0.22 个百分点至 1.63%；此外，2020 年公司根据会计准则的要求，核销坏账 5.91 亿元。公司根据资产五级分类情况按照一定比例分别计提损失准备，截至 2020 年末，应收融资租赁款减值准备（含保理）对不良资产余额的覆盖率同比下降 23.76 个百分点至 165.85%。截至 2021 年 6 月末，公司不良资产余额较上年末增长 13.32%至 8.06 亿元，不良率较上年末降低 0.10 个百分点至 1.53%；应收融资租赁款减值准备（含

保理）对不良资产余额的覆盖率较上年末上升 35.15 个百分点至 201.00%。针对目前市场上整体信用风险水平较高的情况，未来公司将进一步加强对租赁资产的风险控制，提高风险抵御能力。

此外，截至 2021 年 6 月末，公司在永泰能源股份有限公司（以下简称“永泰能源”）子公司华瀛石油化工有限公司（永泰能源作为联合承租人）、郑州裕中能源有限责任公司（永泰能源作为联合承租人）、张家港沙洲电力有限公司合计尚有风险敞口约 8.17 亿元，已合计计提减值准备 0.42 亿元，租赁资产为电厂、化工设备等核心资产，设备价值较高。永泰能源已在中国银保监会、江苏省政府、河南省政府、证监会等政府机关的牵头下成立债权人委员会。后续，公司将会积极保持与债委会的沟通，持续跟进永泰能源事件相关进展以及对相关项目的影响，并将根据事件进展及时采取对应措施。考虑到永泰能源因经营不善已在债券市场出现违约情况，中诚信国际将持续关注公司对永泰能源融资租赁款的回收情况。

表 7：近年来公司应收融资租赁款（含保理）五级分类（单位：亿元、%）

	2018		2019		2020		2021.6	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	309.62	92.83	363.28	93.99	408.32	93.68	498.89	94.57
关注	20.63	6.19	17.78	4.60	20.44	4.69	20.61	3.91
次级	0.62	0.19	2.16	0.56	6.85	1.57	7.18	1.36
可疑	2.66	0.80	3.28	0.85	0.26	0.06	0.88	0.17
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款余额（含保理）	333.53	100.00	386.49	100.00	435.87	100.00	527.56	100.00
不良资产余额	3.28		5.44		7.11		8.06	
资产不良率	0.98		1.41		1.63		1.53	

注：由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

从客户集中度来看，中建投租赁目前客户集中度较高，但呈现下降趋势。截至 2021 年 6 月末，公司最大单一客户和最大十家客户应收融资租赁款余额分别占应收融资租赁款（含保理）的 3.51%和 9.42%。

表 8：近年来公司客户集中度情况（单位：%）

	2018	2019	2020	2021.6
--	------	------	------	--------

最大单一客户融资额/应收融资租赁款余额（含保理）	5.28	4.57	4.21	3.51
最大十家客户融资额/应收融资租赁款余额（含保理）	15.73	17.01	12.67	9.42

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

通过引入战投和股东增资等形式不断增强资本实力；2021 年以来随着业务规模的增加，风险资产/净资产指标有所回升，未来仍需关注公司资本充足水

平

2013年5月，中国建投为公司增资至人民币20亿元；2015年10月，公司引进战略投资者，注册资本金进一步增至26.68亿元人民币。2020年以来公司获得中国建投再次增资，注册资本增至34.60亿元人民币，同时净资产规模显著提升，有效缓解了公司由于业务扩张带来的资本补充压力。截至2021年6月末，公司风险资产/净资产指标由上年末的6.33倍上升至7.47倍，未来仍需关注公司的资本充足性。

表 9：近年来公司资本充足水平（金额单位：百万元）

	2018	2019	2020	2021.6
风险资产总计	33,443.03	38,537.35	43,911.56	52,943.58
净资产	4,515.82	4,991.26	6,937.52	7,091.41
风险资产/净资产(X)	7.41	7.72	6.33	7.47

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

融资渠道较丰富，短期债务有所增长，对公司偿债安排和流动性管理带来一定挑战

中建投租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至2021年6月末，应收融资租赁款账面价值占资产总额的91.75%，较上年末上升4.10个百分点，其中应收融资租赁款账面价值中一年期以内的占比为39.24%。公司的高流动性资产主要为非受限的货币资金以及其他权益工具投资，近年来有所波动，截至2021年6月末，高流动性资产在总资产的占比为4.70%，较上年末下降2.83个百分点，主要系货币资金的减少所致。

从融资结构看，公司的融资渠道较为丰富，不仅通过银行借款融资，同时积极在公开市场发行超短期融资券、短期融资券、中期票据以及资产支持证券等产品，客户保证金亦是重要资金来源。截至2021年6月末，随着公司部分银行借款及应付债券临近到期，公司短期债务较上年末增长9.25%至228.05亿元，在总债务中占比较上年末下降5.88个百分点至52.04%。

表 10：截至2021年6月末公司债务构成（单位：亿元）

项目	金额	1年以内到期	1年以上到期
金融机构借款	211.80	125.30	86.50
应付债券	216.29	94.03	122.26
其他	10.13	8.72	1.41
债务合计	438.22	228.05	210.17

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

从资产与负债匹配程度来看，公司2021年6月末应收融资租赁款余额为总债务的1.20倍；短期债务规模有所增加，同期高流动性资产规模有所下降，故高流动性资产/短期债务为11.43%，较上年末下降5.69个百分点。此外，公司筹资活动一定程度上弥补了经营活动现金流缺口。整体来看，中建投租赁存在一定程度的期限错配情况，流动性风险需保持持续关注。

表 11：近年来公司流动性及偿债指标情况

	2018	2019	2020	2021.6
经营活动净现金流（亿元）	4.25	(13.60)	(23.44)	(74.46)
投资活动净现金流（亿元）	(0.02)	0.05	(4.18)	(0.05)
筹资活动净现金流（亿元）	6.37	17.51	39.29	64.93
经营活动净现金流/总债务(%)	1.55	(4.23)	(6.50)	--
高流动资产/总资产(%)	5.53	5.97	7.53	4.70
高流动资产/短期债务(%)	18.49	14.89	17.12	11.43
应收融资租赁款余额/总债务(X)	1.18	1.19	1.18	1.20
应收融资租赁款账面价值/总债务(X)	1.16	1.15	1.15	1.16

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

截至2021年6月末，中建投租赁已获得67家金融机构总计729.82亿元的银行授信额度，已使用授信额度为294.42亿元，授信额度较为充足。

本期债券品种一及品种二均附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，若投资者全部行使回售选择权，发行人将面临一定流动性压力。

其他事项

未决诉讼及担保情况：截至2021年6月末，公司无对外担保事项。此外，截至2021年6月末，公司不存在重大未决诉讼或仲裁事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2018-2020 年末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

公司在中国建投综合金融板块中具有较为重要的战略地位，中国建投有较强的意愿和能力在必要时对公司予以支持

中国建投是经国务院批准，于 2004 年 9 月成立，注册资本 206.92 亿元，为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）全资控股。截至 2020 年末，中国建投总资产为 1,829.84 亿元，净资产为 921.03 亿元。中国建投是以股权投资为主业的综合性投资集团，凭借健全的投资体系、先进的投资模式，深刻把握中国经济成长转型中的发展动力，积极拓展全球化布局，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。

中国建投全资控股股东中央汇金投资有限责任公司成立于 2003 年 12 月，注册资金 8,282 亿元人民币，系国家出资设立的国有独资公司，代表国家依法行使对国有商业银行等重点金融企业出资人的权利和义务。中央汇金公司控股参股机构包括国家开发银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国再保险（集团）股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券有限责任公司等重要金融机构。中央汇金是中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）的全资子公司。中投公司成立于 2007 年 9 月，是从事外汇资金投资管理业务的国有独资公司，注册资本为 1.55 万亿元，是全球最大的主权财富基金之一。

目前中国建投直接持有中建投租赁 80.69% 的股份，并通过建投华科投资股份有限公司间接持有 0.03% 的股份，中国建投合计持有中建投租赁

80.72% 的股份。由于中建投租赁在中国建投综合金融板块中具有较为重要的战略地位，因此，中诚信国际认为中国建投有强大的支持意愿及支持能力在必要时向中建投租赁提供流动性支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“中建投租赁股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（第一期）（面向专业投资者）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于中建投租赁股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（第一期）（面向专业投资者）的跟踪评级安排

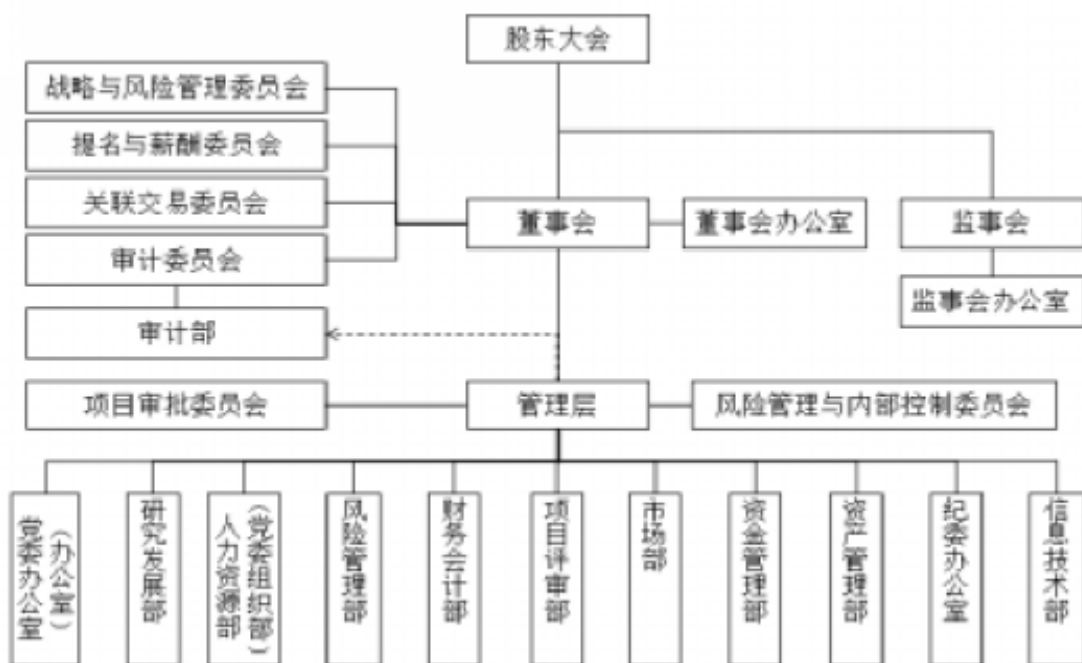
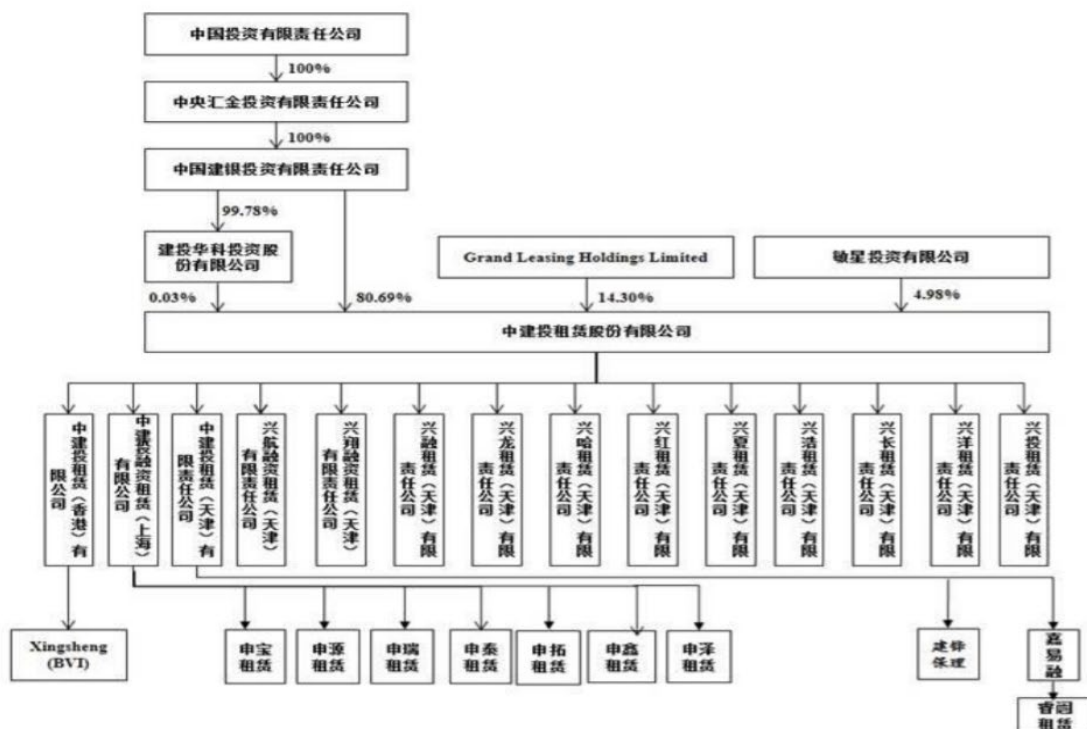
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：中建投租赁股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 6 月末）



资料来源：中建投租赁

附二：中建投租赁财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2018	2019	2020	2021.6
货币资金	1,972.47	2,443.50	3,546.13	2,561.38
应收融资租赁款余额	32,466.82	38,123.87	42,665.60	52,439.68
应收融资租赁款账面价值	31,887.92	37,131.34	41,595.44	50,923.16
经营租赁资产余额	0.00	0.00	443.89	426.44
租赁资产余额	32,466.82	38,123.87	43,109.49	52,866.11
其他权益工具投资	0.00	18.36	40.60	75.49
可供出售金融资产	16.49	0.00	0.00	0.00
总资产	35,415.50	40,980.86	47,457.68	55,504.96
短期债务	10,600.20	16,420.58	20,874.33	22,805.23
长期债务	16,844.83	15,748.86	15,162.77	21,016.64
总债务	27,445.03	32,169.45	36,037.11	43,821.88
总负债	30,899.68	35,989.59	40,520.17	48,413.54
所有者权益	4,515.82	4,991.26	6,937.52	7,091.41
营业收入	2,434.38	2,846.33	3,364.47	1,958.09
净营业收入	1,019.68	1,290.96	1,808.52	1,008.29
拨备前利润	759.14	1,012.85	1,521.38	869.32
应收融资租赁款及保理款减值损失	(150.90)	(388.81)	(954.06)	(604.57)
利润总额	614.65	623.89	567.17	264.46
净利润	463.72	471.21	424.88	190.83
财务指标（%）	2018	2019	2020	2021.6
主营收入/平均应收融资租赁款及保理款余额	7.66	7.90	8.09	--
利息支出/平均付息负债	5.55	5.45	4.85	--
拨备前利润/平均总资产	2.28	2.65	3.44	--
拨备前利润/平均所有者权益	17.68	21.31	25.51	--
平均资产回报率	1.39	1.23	0.96	--
平均资本回报率	10.80	9.91	7.12	--
资产不良率	0.98	1.41	1.63	1.53
拨备覆盖率	183.58	189.61	165.85	201.00
风险资产/净资产（X）	7.41	7.72	6.33	7.47
资产负债率	87.25	87.82	85.38	87.22
总债务/总资本	85.87	86.57	83.86	86.07
高流动资产/总资产	5.53	5.97	7.53	4.70
高流动资产/短期债务	18.49	14.89	17.12	11.43
应收融资租赁款余额/总债务（X）	1.18	1.19	1.18	1.20
应收融资租赁款账面价值/总债务（X）	1.16	1.15	1.15	1.16

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券（不含一年内到期）+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/（总债务+所有者权益）
盈利能力	拨备前利润	税前利润-债券投资减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+当期初净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+当期初资产总额)/2]
经营效率	成本费用率	业务及管理费/净营业收入
	净营业收入	营业收入-营业支出
资产质量及结构	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款
	高流动性资产	货币资金（扣除受限资金）+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。