

信用评级公告

联合〔2023〕3443号

联合资信评估股份有限公司通过对大唐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，确定维持大唐融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 唐租 Y1”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

评级总监：

二〇二三年六月十二日

大唐融资租赁有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 评级 级别	评级 展望	上次 评级 级别	评级 展望
大唐融资租赁有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
23 唐租 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
23 唐租 Y1	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/04/17

评级时间：2023 年 6 月 12 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	偿付能力	流动性	1	
			资产质量	4	
			盈利能力	4	
			资本充 足性	2	
			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				+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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对大唐融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“大唐租赁”）的跟踪评级反映了其作为中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”）旗下重要的融资租赁子公司之一，在业务资源和资本补充等方面可获得股东很大支持。2022 年以来，公司继续加大对新能源项目布局，在电力行业租赁领域保持较强竞争优势；截至 2023 年 3 月末，公司租赁资产不良率为 1.22%，处于行业较低水平。

联合资信也关注到，公司租赁资产行业集中度及关联交易占比很高，易受监管政策及电力行业发展波动影响，且存在一定业务结构调整压力；2022 年，受业务规模缩减影响，营业收入同比有所下降。

未来，随着租赁业务的发展以及股东的持续支持，公司整体业务竞争力有望继续提升。

综上，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA；维持“23 唐租 Y1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 股东背景很强，对公司支持力度很大。**大唐集团是国有大型综合性发电集团之一，在发电行业具有很强的竞争优势，综合实力很强，能在业务拓展和资本补充等方面给予公司很大支持。
- 细分行业竞争优势较强。**依托大唐集团在电力行业丰富的渠道资源及运营经验，公司在电力设备租赁细分市场有较强竞争优势，截至 2023 年 3 月末，公司租赁资产余额为 169.18 亿元，全部集中于电力行业，业务规模较大。
- 租赁资产不良率较低。**公司主要面向大唐集团内客户开展业务，业务风险较为可控。截至 2023 年 3 月末，公司租赁资产不良率为 1.22%，处于行业较低水平；拨备覆盖率为 134.78%，拨备计提水平尚可。

关注

- 融资租赁行业面临着资产质量的下行压力。**受宏观经济下行压力、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。
- 行业集中度及关联交易占比很高。**公司业务主要投向电力

分析师: 张晨露 薛峰
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

行业, 行业集中度很高, 受电力行业政策及发展环境的影响较大; 公司关联业务占比很高, 存在一定业务调整压力。

3. 盈利能力有待提升。受客户结构影响, 公司租赁业务定价水平较低, 利润空间较为有限, 盈利能力有待提升。2022 年以来, 随着市场融资成本的下降, 大唐集团内成员单位融资需求减少, 公司租赁业务规模收缩, 营业总收入同比有所下降。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
资产总额 (亿元)	278.49	267.43	224.31	217.17
应收融资租赁款余额 (亿元)	223.92	213.89	179.84	/
所有者权益 (亿元)	72.08	68.21	54.78	51.39
短期债务 (亿元)	126.08	116.41	121.78	122.92
全部债务 (亿元)	198.53	188.59	158.92	156.23
营业总收入 (亿元)	13.85	11.70	8.94	2.01
利润总额 (亿元)	5.99	1.50	3.66	0.86
不良率 (%)	0.95	1.97	1.14	1.22
拨备覆盖率 (%)	22.64	68.32	134.78	134.78
资产负债率 (%)	74.12	74.50	75.58	76.34
杠杆倍数 (倍)	3.82	3.85	4.06	4.19
总资产收益率 (%)	1.76	0.42	1.16	0.29
净资产收益率 (%)	6.67	1.63	4.64	1.21
流动比率 (%)	84.94	107.36	92.22	96.29
筹资前现金流/短期债务 (%)	178.92	170.52	158.21	30.19

注: 1. 本报告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; 除特别说明外, 均指人民币, 财务数据均指合并口径; 2. 2023 年 1-3 月财务数据未经审计, 相关指标未年化; 3. “/” 表示未获取到相关数据

资料来源: 公司财务报表, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	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
23 唐租 Y1	AAA	AAA	稳定	2023/3/28	陈凝 薛峰	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	阅读全文

声 明

一、本报告版权归联合资信所有，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大唐融资租赁有限公司（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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

大唐融资租赁有限公司

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”）关于大唐融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“大唐租赁”）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

公司由中国大唐集团资本控股有限公司（以下简称“大唐资本控股”）、大唐国际发电股份有限公司（以下简称“大唐国际发电”）、中国大唐海外（香港）有限公司（以下简称“大唐海外香港”）和大唐新能源（香港）有限公司（以下简称“大唐新能源”）于2012年11月共同出资设立，初始注册资本10.00亿元，其中大唐资本控股、大唐国际发电、大唐海外香港和大唐新能源初始出资比例分别为40.00%、20.00%、20.00%和20.00%。2014年4月和2019年3月，公司股东分别按照初始出资比例对公司进行了10.00亿元和5.00亿元增资，上述两次增资完成后，公司注册资本增至25.00亿元。截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本均为25.00亿元，大唐资本控股直接持有公司40.00%股权，为公司控股股东；中国大唐集团有限公司（以下简称“集团”或“大唐集团”）间接持有公司100.00%股权，其唯一股东国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）亦为公司实际控制人（公司股权结构图详见1-1）。截至2023年3月末，公司股权不存在被股东质押的情况。

表1 截至2023年3月末公司股东持股情况

股东	持股比例（%）
中国大唐资本控股有限公司	40.00

大唐国际发电股份有限公司	20.00
中国大唐海外（香港）有限公司	20.00
大唐新能源（香港）有限公司	20.00
合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2023年3月末，公司下设融资管理部、资产管理部、租赁业务部、合规与风险管理部、计划财务部和综合管理部6个职能部门（公司组织架构图详见附件1-2）；公司纳入合并范围子公司1家，系大唐（天津）投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“大唐天津”，持股比例50.00%）。

公司主营业务：融资租赁业务。

注册地址：天津自贸试验区（东疆保税港区）呼伦贝尔路416号铭海中心1号楼-2、7-402-08；法定代表人：顾新波。

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券情况见下表。截至本报告出具日，“23唐租Y1”募集资金已按指定用途使用完毕；“23唐租Y1”尚未到首个付息日。

本次跟踪债券“23唐租Y1”，在设计时包含续期选择权，截至本报告出具日，“23唐租Y1”尚未到行权日。

表2 本次跟踪债券概况

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
23唐租Y1	5.00亿元	5.00亿元	2023/04/17	2(2+N)年

资料来源：联合资信整理

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/f4a89bc3740>。

五、行业分析

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

2022 年以来，公司产权情况未发生变化。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 25.00 亿元，大唐资本控股为公司控股股东，国务院国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

依托于股东强大的产业背景以及自身较强的资本实力，公司业务规模较大，具备较强行业竞争力。

公司作为大唐集团下属的融资租赁公司，依托于集团的产业背景开展业务，具备较强的

行业竞争力。目前公司及大唐集团下属另一家租赁子公司上海大唐融资租赁有限公司（以下简称“上海大唐”¹）按照区域对租赁业务进行划分，业务持续发展。

公司主营业务突出，租赁业务客户主要为大唐集团下属各地电厂及国有大中型公司，客户质量较高。公司租赁业务逐步向全国分散，业务区域集中度较低。自2012年成立以来，公司已累计与30多家国内外海外金融机构开展业务合作，授信额度较充足，能够为业务的开展提供良好的资金保障。截至2022年末，公司净资产54.79亿元，资本实力很强；应收融资租赁款净额179.72亿元，业务规模较大。

3. 企业信用记录

公司过往履约情况良好。

根据2023年5月11日查询的《企业信用报告》，公司无已结清或未结清的关注/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存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2023年5月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年以来，公司主要管理制度未发生重大变化；经营管理层基本保持稳定；内控管理水平较高。

2022年以来，公司主要管理制度未发生重大变化；经营管理层基本保持稳定，高级管理人员无变化；董事、监事各变动1人，前董事蒯化平先生离任后由候临生先生继任，前职工监事巩怀虎先生离任后由徐先进先生继任，上述人事变动并未对公司经营造成重大影响。截至2023年3月末，公司董事会由6名董事组成，其中职工董事1名，大唐资本控股委派2名，其余股东

各委派1名；设董事长1名，由大唐资本控股委派；副董事长1名，由大唐海外公司委派；设有监事5名，其中大唐国际发电、大唐海外公司及大唐新能源各委派1名，职工监事2名。

2022年以来，公司无被监管处罚的情况，内控管理水平较高。

八、经营分析

1. 经营概况

公司主业突出，以融资租赁业务为主。2022年，受租赁业务规模下降影响，营业总收入同比有所下降；受计提信用减值损失同比减少影响，利润总额同比有所增长。2023年一季度，公司营业总收入同比下降，利润总额同比增长。

公司主营业务是融资租赁业务，以大唐集团成员单位为租赁业务主体开展售后回租业务为主。其他业务包括委托贷款、商业保理和经营租赁等。

2022年，公司实现营业总收入同比下降23.56%，主要系融资租赁业务规模下降导致融资租赁业务收入下滑所致；利润总额同比增长143.73%，主要系当期计提信用损失（0.31亿元）较上年（2.36亿元）大幅减少所致。

从收入结构看，2022年，融资租赁业务仍是公司的最大收入来源，融资租赁业务收入对营业总收入的贡献度超85.00%；委托贷款业务为公司第二大收入来源，2022年，市场利率下行，委托贷款业务利差缩小，实现收入同比下降17.69%。商业保理和经营租赁对公司收入贡献较小。

2023年1—3月，公司业务发展情况一般，实现营业总收入2.01亿元，同比下降16.20%，主要系租赁业务规模下降所致；实现利润总额0.86亿元，同比增长20.05%，主要系债务规模下降，利息支出减少所致。

1. 截至2023年3月末，公司持有上海大唐35.00%股

份，为上海大唐控股股东。

表 3 公司收入结构及利润情况

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
融资租赁	9.84	71.05	10.20	87.18	7.68	85.89	1.71	85.11
委托贷款	3.81	27.51	1.30	11.11	1.07	11.97	0.24	12.17
商业保理	0.02	0.14	0.01	0.09	0.01	0.12	0.01	0.50
经营租赁	0.18	1.30	0.18	1.62	0.18	2.02	0.04	2.22
营业收入	13.85	100.00	11.70	100.00	8.94	100.00	2.01	100.00
利润总额		5.99		1.50		3.66		0.86

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务发展

(1) 租赁业务

2022年末，公司租赁资产余额较年初有所下降，业务模式仍以售后回租为主，但直接租赁业务占比明显提升；2021年以来，公司未进行集团外投放，但仍面临一定因监管要求导致业务调整的压力。

公司定位明确，以围绕大唐集团电力行业作为公司主业，主要向集团内客户投放资金。2022年，集团资源继续向清洁能源项目倾斜，公司租赁业务当期投放额同比下降22.60%，主要系2022年以来受煤价高企等因素影响，部分新能源及火电项目工程进度放缓，加之宽松的资金环境以及新能源补贴的逐步到位，大唐集团内成员单位的资金需求减少所致。近年来公司

对集团外项目的审批更为谨慎，2022年公司未进行集团外客户的投放，期末租赁资产以集团内业务为主且占比较上年末有所上升。

从业务模式来看，2022年末，公司业务以售后回租业务为主，但其占比较上年末有所下降，直租业务占比有所上升。截至2022年末，公司售后回租业务余额占比租赁资产余额的63.15%，较上年下降12.38个百分点；直接租赁业务余额占比36.85%，占比较上年末明显提升。

2023年一季度，市场资金成本整体较低，集团内成员单位对融资成本要求较高，加之开工项目较少，当期租赁业务投放规模同比略有下降。截至2023年3月末，公司租赁资产余额较年初下降6.81%，业务模式仍以售后回租为主且占比基本稳定；集团内业务占比微幅提升。

表 4 公司租赁资产当期投放情况 (单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
租赁资产投放额	111.94	118.30	91.56	17.65
其中：集团内部	109.99	118.30	91.56	17.65
集团外部	1.95	--	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

表 5 公司租赁业务分布情况

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务模式	售后回租	167.69	75.28	162.18	75.53	114.66	63.15	107.17
	直接租赁	55.06	24.72	52.56	24.48	66.90	36.85	62.01
集团内外	集团内部	200.36	89.95	199.87	93.08	172.53	95.03	160.95
	集团外部	22.38	10.05	14.86	6.92	9.02	4.97	8.23
租赁资产余额	222.74	100.00	214.73	100.00	181.55	100.00	169.18	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022年,公司租赁资产仍以电力行业为主,行业集中度很高,其中新能源行业占比有所提升;区域集中度较低。

从行业集中度来看,公司业务集中于电力行业,行业集中度很高。从细分行业来看,随着发电结构绿色化转型的一系列政策出台,公司

大力拓展新能源业务,火电业务规模压缩,以风电、光伏为主的新能源行业占比有所提升。

截至2023年3月末,公司租赁资产主要集中在风电、火电和光伏行业,分别占比35.53%、24.67%和17.17%,新能源行业占比有所提升。

表6 公司租赁资产余额行业分布情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
风电	68.28	30.65	67.49	31.43	64.11	35.31	60.11	35.53
火电	58.98	26.48	53.94	25.12	41.72	22.98	41.73	24.67
水电	30.09	13.51	27.51	12.81	26.07	14.36	25.46	15.05
光伏	32.42	14.56	33.59	15.64	31.28	17.23	29.04	17.17
机电机械	1.66	0.75	1.66	0.77	1.66	0.91	1.66	0.98
其他	31.31	14.05	30.55	14.23	16.71	9.20	11.17	6.60
合计	222.74	100.00	214.73	100.00	181.55	100.00	169.18	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

从业务区域分布看,公司和上海大唐按区域进行业务划分,2022年以来,公司在云南、内蒙古及湖北地区的业务占比明显上升,在山东

和上海的业务占比明显下降,截至2023年3月末,公司租赁资产主要集中于云南、内蒙古和湖北。整体来看,公司租赁资产区域集中度较低。

表7 公司租赁资产余额地区分布情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
云南	26.08	11.71	16.03	7.47	23.93	13.18	28.82	17.04
内蒙古	26.37	11.84	21.35	9.94	21.79	12.00	20.44	12.08
湖北	0.00	0.00	0.00	0.00	14.95	8.23	15.85	9.37
贵州	14.72	6.61	14.63	6.81	12.99	7.16	14.81	8.75
山东	25.34	11.38	26.11	12.16	15.10	8.32	14.17	8.38
陕西	9.08	4.08	17.19	8.01	11.62	6.40	11.31	6.69
河北	5.88	2.64	7.70	3.59	13.00	7.16	10.78	6.37
河南	12.89	5.79	10.74	5.00	8.66	4.77	8.33	4.92
山西	14.61	6.56	13.50	6.29	15.06	8.30	7.34	4.34
辽宁	6.69	3.00	9.39	4.37	2.00	1.10	6.62	3.91
四川	8.71	3.91	8.77	4.08	6.86	3.78	6.01	3.55
福建	5.08	2.28	4.67	2.17	4.02	2.21	3.78	2.23
湖南	5.60	2.51	5.02	2.34	2.56	1.41	2.28	1.35
广西	8.46	3.80	4.71	2.19	0.00	0.00	0.00	0.00
上海	10.70	4.80	10.90	5.08	4.98	2.74	0.00	0.00
其他	42.53	19.09	44.02	20.50	24.03	13.24	18.64	11.02
合计	222.74	100.00	214.73	100.00	181.55	100.00	169.18	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

（2）其他业务

**2022年以来，公司委贷业务无逾期情况；
仅于2022年新增1笔保理业务，委托贷款和商业保理业务处于收缩态势。**

除融资租赁业务外，公司还通过开展委托贷款和商业保理对集团内成员单位提供支持。公司委托贷款业务仅在大唐集团内部及其关联方之间开展。随着大唐资本控股对旗下金融业务的梳理，保理业务基本交由大唐资本控股下属子公司大唐商业保理有限公司开展。

截至2022年末，公司委托贷款业务余额19.29亿元，较年初下降17.60%。截至2023年3月末，公司委托贷款余额25.89亿元，较上年末增长34.21%，涉及项目6个，业务期限以1年期和3年期为主。由于委托贷款是集团内部资金借贷，风险可控，截至2023年3月末，公司委托贷款业务借款单位均处于正常经营状态，不存在逾期的情况。

2022年，公司新增1笔保理业务，截至2022年末，公司保理业务余额1.51亿元，较年初略有增长。截至2023年3月末，公司保理业务余额1.29亿元，已计提减值准备0.42亿元，计提比例一般。

3. 未来发展

公司的发展规划明确且符合自身定位，但仍需关注国内经济下行及行业监管政策变化带来的影响。

表 8 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	2023年3月末
单一最大客户租赁资产余额（亿元）	10.69	10.91	9.39	10.26
单一最大客户租赁资产占租赁资产余额比例（%）	4.80	5.08	5.17	6.07
单一最大客户租赁资产占净资产比例（%）	12.93	15.14	17.13	19.97
前十大客户租赁资产余额（亿元）	72.39	62.12	53.33	52.73
前十大客户租赁资产占租赁资产余额比例（%）	32.50	28.93	29.37	31.17
前十大客户租赁资产占净资产比例（%）	87.56	86.19	97.35	102.61

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022年以来，公司租赁资产不良率明显回落，拨备覆盖率明显提升，拨备计提水平尚可。

从资产质量来看，公司客户定位于集团内

2. 根据天津金融局2023年5月下发的《关于延长天津市融资租赁公司监管过渡期安排的通知（征求意见稿）》，拟将监管过渡期

公司未来发展主要是围绕大唐集团在“十四五”期间创新性发展的新方向，主动跟随大唐集团切入西南地区“风光水储”业务、大基地业务，以传统融资租赁或成立有限合伙的方式探索氢能、“电热冷气储”及综合能源服务等技术装备试点示范项目，充当新业态的“探测器”，助力大唐集团电源、区域结构调整攻坚战，尽早在新行业新业态中占据一席之地，同时实现公司资产、利润规模双增长。

九、风险管理分析

截至2023年3月末，公司客户集中度仍很高，面临一定业务调整压力。

截至2023年3月末，公司单一最大客户及前十大客户租赁资产占净资产的比例分别为19.97%（监管要求不超过30.00%）和102.61%。此外，截至2023年3月末，公司集团内租赁资产余额合计160.95亿元，占比净资产的313.19%，关联交易集中度很高。随着租赁行业新规落地，公司集团内业务开展受到净资产50%的比例限制，公司计划通过与其他大型发电集团企业、国家电网公司等互换租赁资产、将租赁资产通过资产证券化方式出表等方式，实现融资租赁业务的平稳过度。考虑到公司现阶段关联方集中度仍很高，与监管要求存在较大差距，未来将面临一定的业务调整压力²。

客户，客户资质整体较好。截至2022年末，公司不良租赁资产余额明显下降，不良率较年初下降0.83个百分点。截至2022年末，公司不良租赁

延长至2025年12月31日，公司仍有时间进行业务结构调整

资产规模2.07亿元,其中涉及山东龙马重科有限公司(以下简称“山东龙马”)项目不良资产0.58亿元,涉及沈阳华创风能有限公司(以下简称“沈阳华创”)项目不良资产1.49亿元。

截至2023年3月末,公司涉及违约的合同金额5.80亿元(含保理业务),其中已收回租金0.48亿元,已计提减值准备1.42亿元,剩余风险敞口3.89亿元;涉及客户2户,均为集团外客户,分别为山东龙马和沈阳华创,上述客户涉及合同金额分别为2.00亿元和3.80亿元,已分别计提减值准备0.93亿元和0.49亿元,账面价值分别为0.58亿元(已收回租金0.48亿元)和3.31亿元。其中,山东龙马项目合同纠纷已获得胜诉,且采

取了股权质押、应收账款质押、设备名义抵押、第三方保证担保等增信措施,拆除的租赁物拍卖后预计可以覆盖风险敞口;截至2023年3月末,沈阳华创项目涉及融资租赁业务债权纠纷的案件已取得一审胜诉,涉及保理业务的案件仍在诉讼阶段,综合考虑时间、物价因素及设备折旧情况,预计该项目对公司主业经营及财务造成的影响较小。

截至2022年末,公司不良资产拨备覆盖率和资产拨备率分别为134.78%和1.54%,均较上年末有所提升,拨备计提水平尚可。截至2023年3月末,公司拨备覆盖率较上年末未发生变化,租赁资产拨备率小幅上涨。

表9 公司租赁资产质量情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
正常类	220.63	99.05	210.50	98.03	179.48	98.86	167.11	98.78
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
次级类	2.12	0.95	4.23	1.97	2.07	1.14	2.07	1.22
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	222.74	100.00	214.73	100.00	181.55	100.00	169.18	100.0
不良资产	2.12	0.95	4.23	1.97	2.07	1.14	2.07	1.22
损失准备(亿元)		0.48		2.89		2.79		2.79
不良资产拨备覆盖率(%)		22.64		68.32		134.78		134.78
资产拨备率(%)		0.22		1.35		1.54		1.65

资料来源:公司提供,联合资信整理

2022年,公司资产负债期限存在一定错配,但整体风险可控。

为加强流动性风险管理,保障资金安全,防范和控制财务风险,公司根据国家的相关政策法规以及公司业务发展实际需要,制定《大唐融资租赁有限公司流动性管理办法》,以通过资金计划,预测公司资金流动性缺口,制定资金配置方案,动态监控资金来源和资金需求,设立风险

预警监控值,有效调控、平衡资金,控制公司流动性风险。

截至2022年末,公司债务到期期限主要集中于1年以内(占比77.12%),债务结构偏短期,租赁资产到期期限在1年以内占比51.58%,资产负债期限存在一定错配,但考虑到公司融资渠道畅通,股东能够为公司提供资金支持等因素,相关风险整体可控。

表10 截至2022年末公司租赁资产及债务期限匹配情况

期限	租赁资产余额		融资余额	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
1年以内(含)	93.64	51.58	121.65	77.12
1~3年(含)	62.24	34.28	31.58	20.02
3年以上	25.67	14.14	4.51	2.86

合计	181.55	100.00	157.74	100.00
----	--------	--------	--------	--------

注：融资余额统计口径与全部债务存在差异
 资料来源：公司提供，联合资信整理

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年及 2023 年 1—3 月财务报表，其中 2020—2022 年财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了无保留意见的审计结论；2023 年 1—3 月财务报表未经审计。

会计政策变更方面，公司自 2021 年 1 月 1 日起，采用新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则，自 2022 年 1 月 1 起执行《企业会计准则解释第 15 号》和《企业会计准则解释第 16 号》，相关调整均对公司财务报表的影响不大。

从合并范围来看，2020—2023 年 3 月末，纳入合并范围的子公司有 1 家，系大唐（天津）投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“大唐天津”，持股比例 50.00%）。

本报告 2020 年/2021 年财务数据分别取自 2021 年/2022 年审计报告期初数，2022 年度财务数据取自 2022 年审计报告中的期末数。整体看，公司财务数据可比性较好。

截至 2022 年末，公司合并口径资产总额 224.31 亿元，其中应收融资租赁款净额为 179.72 亿元，所有者权益 54.78 亿元，其中归属于母公司所有者权益 54.78 亿元；2022 年，公司实现营业总收入 8.94 亿元，利润总额 3.66 亿元，经营活动现金流量净额 3.51 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.88 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并口径资产总额 217.55 亿元，所有者权益 51.39 亿元，其中归属于母公司所有者权益 51.39 亿元；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.01 亿元，利润总额 0.86 亿元，经营活动现金流量净额 0.05 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.40 亿元。

2. 资产构成及流动性

公司资产主要由应收融资租赁款构成。截至 2022 年末，受租赁业务规模下降影响，公司资产总额较上年末下降；资产质量较高，但流动性一般。截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较上年末小幅下降，构成变化不大。

截至 2022 年末，公司资产总额 224.31 亿元，较年初下降 16.12%，主要系租赁业务规模下降所致；资产构成以长期应收款（含一年内到期的部分，下同）和债权投资（含一年内到期的部分，下同）为主。

公司长期应收款全部为融资租赁款。截至 2022 年末，长期应收款 179.72 亿元，较年初下降 15.94%，其中一年内到期的长期应收款 93.64 亿元（占比 52.10%），一年以上到期的长期应收款 86.08 亿元（占比 47.90%）。截至 2022 年末，公司对长期应收款已计提坏账准备 0.12 亿元，计提比例为 0.05%（未考虑一年内的坏账准备），比例较低。

公司债权投资主要为委托贷款及预提利息。截至 2022 年末，债权投资规模较年初大幅下降 32.91%，已计提减值准备 158.20 万元，减值计提比例很低。

从资产受限情况来看，截至 2022 年末，公司受限资产账面价值 60.80 亿元，其中因质押借款、保理融资、转融资融资而受限的融资租赁款 60.27 亿元，占比资产总额的 26.87%，受限比例较高。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 217.17 亿元，较上年末下降 3.18%，主要系租赁业务规模下降所致，资产构成仍以长期应收款和债权投资为主。

表 11 公司资产主要构成

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
长期应收款	223.82	80.37	213.78	79.94	179.72	80.12

债权投资	18.81	6.76	19.81	7.41	13.29	5.93
其他	35.86	12.88	33.83	12.65	31.30	13.96
资产总额	278.49	100.00	267.43	100.00	224.31	100.00

注：长期应收款、债权投资含一年内到期部分
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2022 年末，公司所有者权益规模较上年末有所下降，权益中永续债占比较高，所有者权益稳定性一般；利润留存对资本的补充效果较好。截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益较上年末小幅下降，构成变化不大。

截至 2022 年末，公司所有者权益 54.78 亿元，较上年末下降 19.69%，主要系发行永续债券“20 大唐租赁 MTN001”（10.00 亿元）和“20 唐租 Y1”到期兑付所致。截至 2022 年末，公司所有者权益中，实收资本、其他权益工具、盈余公积和未分配利润分别占比 45.64%、34.69%、3.55% 和 16.12%，其他权益工具主要为公司发行的永续债券和可续期债券，占比较高，公司所有者权益稳定性一般。

利润分配方面，公司 2022 年未进行利润分配。整体看，公司利润留存对资本的补充效果较好。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 51.39

亿元，较年初下降 3.19%，主要系“20 唐租 Y2”（4.00 亿元）到期兑付，其他权益工具较年初下降所致；所有者权益结构较年初变化不大。

(2) 负债

公司融资渠道多样且较畅通，融资成本较低。截至 2022 年末，公司负债总额较上年末有所下降，杠杆水平一般。随着中长期债券存量规模的扩大，债务期限结构有所改善，但短期债务占比仍相对较高，需关注短期流动性管理情况。

从融资渠道构成来看，公司融资渠道较为多样。2022 年，公司主要通过银行借款和发行债券进行融资。从融资成本来看，截至 2023 年 3 月末，公司发行债券利率区间 1.75~3.30%；银行借款利率区间 2.20~4.00%；股东借款利率为 3.40%。

截至 2022 年末，公司负债总额 169.53 亿元，较年初下降 14.90%；负债构成以短期借款、应付债券（含一年内到期部分，下同）、其他流动负债和长期借款（含一年内到期部分，下同）为主。

表 12 公司融资渠道情况

融资渠道	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
银行借款	121.11	62.70	124.44	66.64	90.44	57.33	93.14	59.92
债券融资	49.02	25.38	55.30	29.61	56.40	35.76	56.40	36.28
股东借款	0.00	0.00	7.00	3.75	10.90	6.91	5.90	3.80
委贷融资	23.01	11.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	193.14	100.00	186.73	100.00	157.74	100.00	155.44	100.00

注：融资余额与全部债务统计口径存在差异

资料来源：公司提供

表 13 公司债务及杠杆水平

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
负债总额（亿元）	206.42	199.22	169.53	165.79
短期债务（亿元）	126.08	116.41	121.78	122.92
长期债务（亿元）	72.45	72.18	37.15	33.31
全部债务（亿元）	198.53	188.59	158.92	156.23
短期债务占比（%）	63.50	61.73	76.63	78.68

资产负债率（%）	74.12	74.50	75.58	76.34
全部债务资本化比率（%）	73.37	73.44	74.37	75.25
杠杆倍数（倍）	3.82	3.85	4.06	4.19

注：全部债务未包含公司发行的可续期公司债券

资料来源：公司提供、公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年末，公司全部债务较年初下降 15.73%，短期债务占比 76.63%，较上年末上涨 14.90 个百分点。

截至 2022 年末，公司全部债务资本化比率、资产负债率和杠杆倍数均较年初小幅增长；上述指标均处于行业一般水平。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额 165.79 亿元，较年初下降 2.21%，主要系长期借款规模的下降；公司全部债务 156.23 亿元，较年初下降 1.69%，其中短期债务占比 78.68%，较年初上涨 2.05 百分点；资产负债率、全部债务资本化比率以及杠杆倍数均较年初有所上升。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业收入同比有所下降，利润总额同比大幅增长，整体盈利能力一般。2023

年一季度，公司营业收入同比下降，利润总额同比有所增长。

2022 年，公司实现营业收入同比下降 23.56%。营业收入变化原因详见“经营概况”。

公司营业成本全部为利息支出。随着有息债务规模的下降，2022 年，公司利息支出 5.58 亿元，同比下降 25.80%。2022 年，公司期间费用支出同比有所减少，占营业成本比重仍较小。

2022 年，公司利润总额同比增长 143.73%。利润总额变化原因详见经营概况。

从盈利指标看，2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 1.16% 和 4.64%，同比均有所增长，但整体盈利能力一般。

与样本公司比较，公司盈利能力适中；资产负债率低于样本企业平均水平。

表 14 公司盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业收入（亿元）	13.85	11.70	8.94	2.01
利息支出（亿元）	8.19	7.52	5.58	1.17
期间费用（亿元）	0.18	0.35	0.29	0.07
利润总额（亿元）	5.99	1.50	3.66	0.86
利息支出/全部债务（%）	4.13	3.99	3.51	0.75
总资产收益率（%）	1.76	0.42	1.16	0.29
净资产收益率（%）	6.67	1.63	4.64	1.21

注：2023 年 1-3 月相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

表 15 2022 年同行业公司财务指标对比

公司名称	净资产收益率（%）	总资产收益率（%）	资产负债率（%）
华电融资租赁有限公司	8.77	1.52	81.84
国能融资租赁有限公司	3.08	0.41	87.13
国投融资租赁有限公司	2.67	0.77	82.62
上述样本企业平均值	4.84	0.90	83.86
大唐租赁	4.64	1.16	75.58

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

2023 年 1-3 月，公司业务发展情况一般，实现营业收入 2.01 亿元，同比下降 16.20%，主要系租赁业务规模下降所致；实现利润总额 0.86 亿

元，同比增长 20.05%，主要系利息支出减少所致。

5. 现金流

2022 年，公司经营活动和投资活动现金流量均呈净流入状态；投资活动现金流量呈净流出状态；现金储备规模略有下降，现金充裕程度一般。

公司经营活动现金流入主要来源于投放租赁项目的本息回收。2022 年，为响应双碳政策，部分政策性银行及大型金融机构为新能源企业提供了利率较低的贷款，集团内成员单位融资需求减少，受上述原因影响，经营活动现金流录入和流出规模同比均有所下降，全年表现为净流入状态，净流入规模较上年增长 15.87%。

公司投资活动现金流入主要为收回融资租赁、委贷、保理业务的本金，流出主要为上述业务的投放。2022 年，由于集团内多家承租人收到了国家新能源补贴致使提前还款情况增多，投资活动净流入规模大幅增长 92.25%。

公司筹资活动产生的现金流入主要为公司新增的债务；流出主要为偿还债务本息。2022 年，随着借款收到的现金以及偿还债务支出现金的减少，筹资活动现金流入和流出规模同比均有所下降。整体来看，2022 年筹资活动呈大额净流出状态，净流出规模同比增长 103.14%。

2022 年，公司现金流整体呈小额净流出状态。截至 2022 年末，公司期末现金及现金等价物余额较上年末有所下降。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金流量净额同比减少 0.22 亿元，主要系公司存量短期项目较去年同期增加，大额租金流入集中在到期日支付，一季度经营活动现金流入较上年同期减少所致；投资活动现金流量呈净流入状态；筹资活动现金流量呈净流入状态；期末现金及现金等价物余额较年初减少 0.40 亿元。

表 16 公司现金流量情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	5.11	3.03	3.51	0.05
投资活动现金流量净额	42.39	29.80	57.29	7.36
筹资活动前现金流量净额	47.49	32.83	60.81	7.41
筹资活动现金流量净额	-54.12	-31.20	-63.68	-7.81
现金及现金等价物净增加额	-6.62	1.62	-2.88	-0.40
期末现金及现金等价物余额	3.34	4.96	2.08	1.68

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一般。

从短期偿债指标看，2022 年，公司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的覆盖程度很好。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，截至 2022 年末，公司 EBITDA 为 9.32 亿元，同比变化不大，其中利息支出占比 59.85%；公司 EBITDA 对利息的覆盖程度较好，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一般。

表 17 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
短期偿债能力	现金短期债务比 (倍)	0.06	0.10	0.02	0.02
	筹资活动前现金流入/短期债务 (%)	178.92	170.52	158.21	30.19
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	14.26	9.10	9.32	/
	EBITDA 利息倍数 (倍)	1.74	1.21	1.67	/
	全部债务/EBITDA (倍)	13.93	20.72	17.05	/

注：2023 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

7. 或有事项

公司或有负债风险较低。

截至2023年3月末，公司无对外担保。

截至2023年3月末，公司无作为被告的重大未决诉讼。

截至2023年3月末，公司银行授信总额度为427.71亿元，已使用额度108.11亿元，尚未使用额度319.60亿元，公司间接融资渠道畅通。

十一、 外部支持

公司股东综合实力强大，并且能够在业务资源、资金等方面给予公司很大支持。

大唐集团成立于2002年12月，系我国五大发电集团之一，以电力生产和销售为主要业务，依托电力产业优势，做大做强煤炭、金融、节能环保等产业，逐步形成结构布局合理的产业链条。截至2022年末，大唐集团总资产8494.49亿元，所有者权益2379.88亿元；2022年月，大唐集团实现营业收入2529.67亿元，利润总额108.56亿元，综合实力很强。

2019年以来，在大唐集团推动内部金融业务整合的背景下，大唐资本控股为更好的服务集团主业，对大唐租赁和上海大唐租赁实施一体化管理，统筹协调业务投放和融资活动，形成较为明确的团队分工并产生协同效应，在展业区域方面各有侧重。公司作为大唐资本控股旗下重要租赁子公司之一，自成立以来获得大唐集团内股东单位15.00亿元增资，截至2023年3月末，公司股东借款规模5.90亿元；公司与上海大唐租赁一起共同服务集团主业，对大唐集团金融板块的发展起到积极促进作用，能够在业务资源、资金等方面持续获得集团的很大支持。

十二、 债券偿还能力分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度尚可；考虑到公司股东背景强、资本实力较强以及融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

截至2023年5月末，公司母公司口径在国内市场的存续期债券合计金额81.40亿元（含可续

期公司债券3只）。

若将公司2022年末存续的可续期公司债券（合计规模19.00亿元）计入公司全部债务进行压力测试，截至2022年末，公司全部债务177.92亿元，所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度尚可。

表 18 公司债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务*（亿元）	177.92
所有者权益*/全部债务（倍）	0.20
营业总收入/全部债务（倍）	0.05
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.06

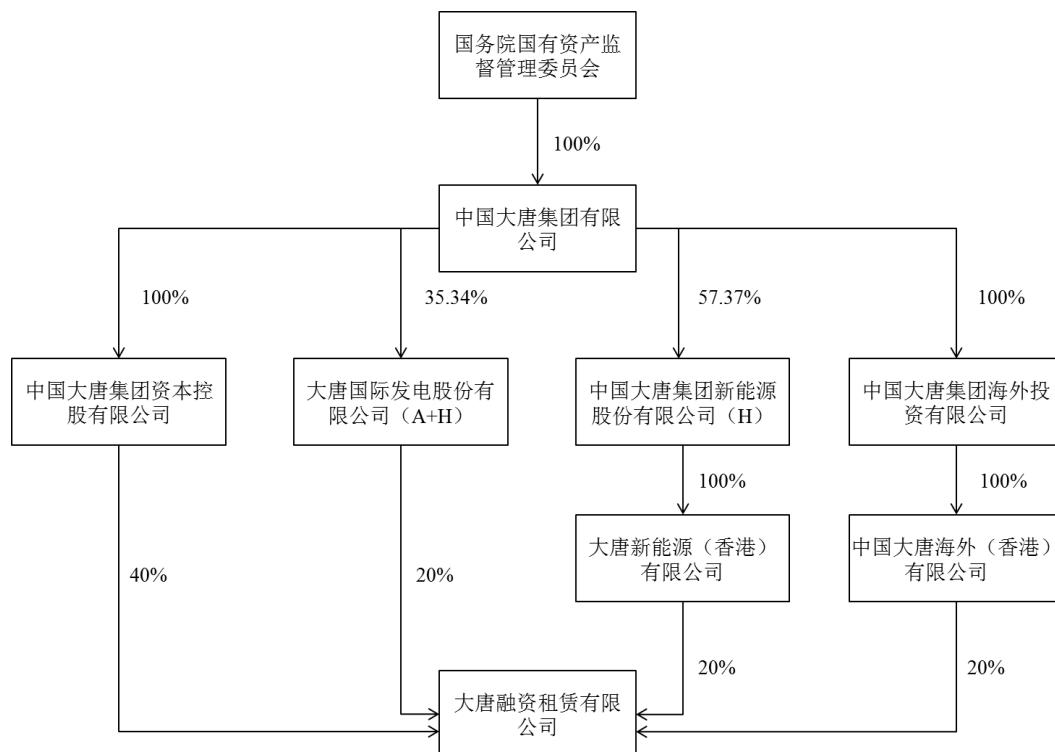
注：1. 上表中的全部债务为将可续期公司债券计入后的金额，同时所有者权益将可续期公司债券剔除；2. 所有者权益、营业总收入、经营活动现金流入额均采用 2022 年数据

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十一、 结论

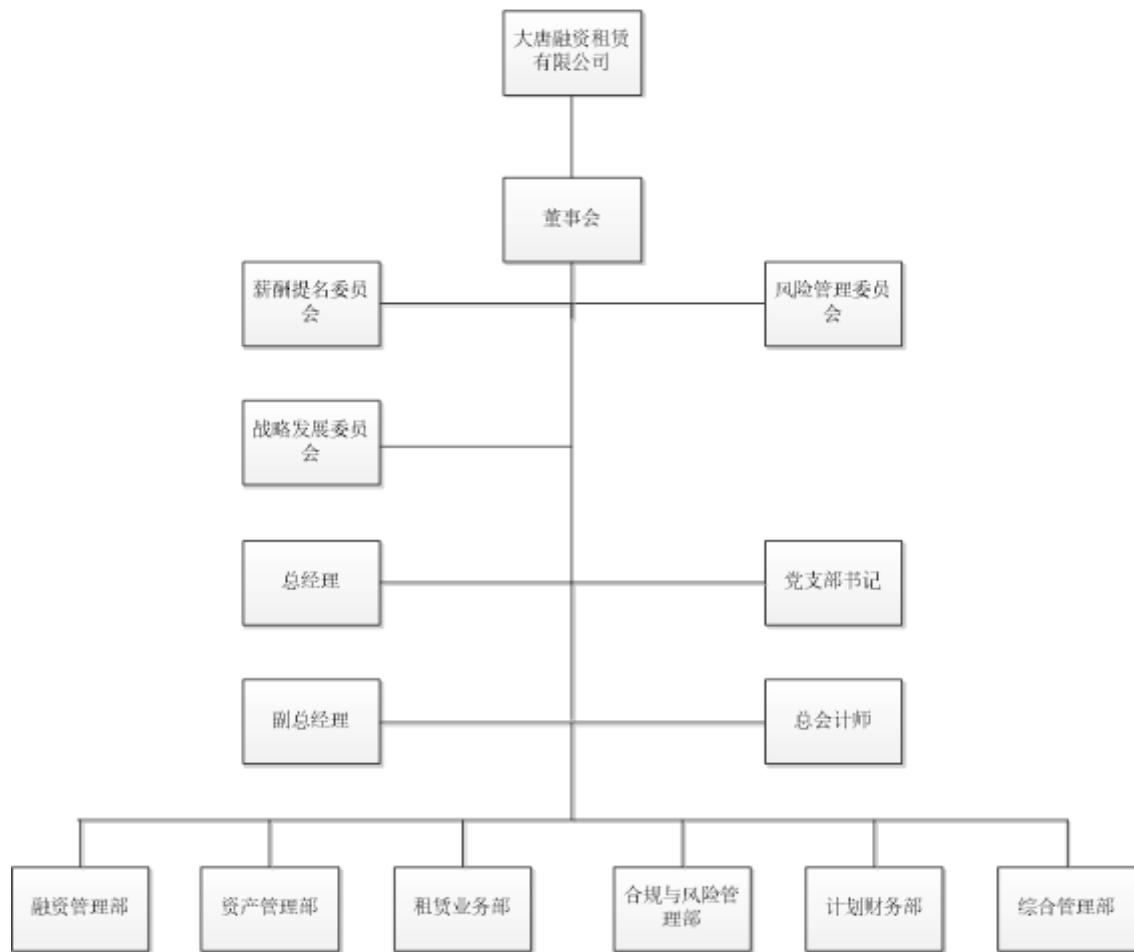
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 唐租 Y1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 年末
大唐融资租赁有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 年末
大唐融资租赁有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 大唐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	2023 年 1-3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	7.05	11.35	2.30	1.89
应收融资租赁款余额 (亿元)	223.92	213.89	179.84	/
资产总额 (亿元)	278.49	267.43	224.31	217.17
所有者权益 (亿元)	72.08	68.21	54.78	51.39
短期债务 (亿元)	126.08	116.41	121.78	122.92
长期债务 (亿元)	72.45	72.18	37.15	33.31
全部债务 (亿元)	198.53	188.59	158.92	156.23
营业总收入 (亿元)	13.85	11.70	8.94	2.01
利润总额 (亿元)	5.99	1.50	3.66	0.86
EBITDA (亿元)	14.26	9.10	9.32	/
筹资活动前净现金流 (亿元)	47.49	32.83	60.81	7.41
财务指标				
总资产收益率 (%)	1.76	0.42	1.16	0.29
净资产收益率 (%)	6.67	1.63	4.64	1.21
杠杆倍数 (倍)	3.82	3.85	4.06	4.19
全部债务资本化比率 (%)	73.37	73.44	74.37	75.25
资产负债率 (%)	74.12	74.50	75.58	76.34
流动比率 (%)	84.94	107.36	92.22	96.29
筹资活动前现金流入/短期债务 (%)	178.92	170.52	158.21	30.19
现金短期债务比 (倍)	0.06	0.10	0.02	0.02
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.74	1.21	1.67	/
全部债务/EBITDA (倍)	13.93	20.72	17.05	/

注: 1. 本报告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; 除特别说明外, 均指人民币, 财务数据均指合并口径; 2. 2023 年 1-3 月财务数据未经审计, 相关指标未年化

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
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%
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

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含义

联合资信金融机构、非金融企业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