



中建投租赁股份有限公司

2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0833 号

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，中诚信国际及其评估人员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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 6 月 25 日

| | | |
|--------------|---|--------|
| 本次跟踪发行人及评级结果 | 中建投租赁股份有限公司 | AAA/稳定 |
| 本次跟踪债项及评级结果 | “21 中建投租 MTN001”、“20 建租 02”、“21 建租 01”、“21 建租 04”、“22 建租 01”、“22 建租 02”、“22 建租 05” | |
| 评级观点 | <p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中建投租赁股份有限公司（以下简称“中建投租赁”、“公司”或“发行人”）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、关注类资产上升较快、盈利水平和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。</p> | |
| 评级展望 | 中诚信国际认为，中建投租赁股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。 | |
| 调级因素 | <p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。</p> | |

正 面

- 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
- 公司通过内生资本的不断累积实现资本实力的有效增长
- 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
- 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

- 国内经济修复不均衡，公司不良类资产余额持续增加，关注类资产逐年上升，需关注资产质量迁徙情况
- 业务收益率有所下降，成本费用率有所提升，盈利水平有待进一步加强
- 未来发展专业化经营带来的人才、技术挑战有待解决
- 未来业务规模和领域的扩张对风险管理能力提出更高要求

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn
项目组成员：熊祚晨 zchxiong@ccxi.com.cn
匡 东 dkuang@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

| 中建投租赁 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 总资产（亿元） | 474.58 | 519.50 | 489.98 |
| 总债务（亿元） | 358.50 | 397.75 | 371.09 |
| 所有者权益（亿元） | 69.38 | 71.64 | 73.65 |
| 拨备前利润（亿元） | 15.21 | 14.99 | 13.93 |
| 利润总额（亿元） | 5.67 | 4.21 | 4.87 |
| 净利润（亿元） | 4.25 | 3.04 | 3.53 |
| 拨备前利润/平均总资产(%) | 3.44 | 3.02 | 2.76 |
| 平均资产回报率(%) | 0.96 | 0.61 | 0.70 |
| 平均资本回报率(%) | 7.12 | 4.31 | 4.86 |
| 应收融资租赁款不良率(%) | 1.63 | 1.60 | 1.77 |
| 拨备覆盖率(%) | 165.85 | 216.61 | 265.15 |
| 风险资产/净资产(X) | 6.33 | 6.89 | 6.30 |
| 总债务/总资本(%) | 83.79 | 84.74 | 83.44 |
| 应收融资租赁款净额/总债务(X) | 1.19 | 1.22 | 1.22 |

注：[1]数据来源为公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年度审计报告，经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年和 2022 年度审计报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留。2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2022 年审计报告期末数；[2]本报告所列示的债务规模均不含应计利息；[3]本报告中所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。

评级历史关键信息

| 中建投租赁股份有限公司 | | | | | |
|-------------|----------------------|------------|---------|------------------------------------|----------------------|
| 主体评级 | 债项评级 | 评级时间 | 项目组 | 评级方法和模型 | 评级报告 |
| AAA/稳定 | 21 中建投租 MTN001 (AAA) | 2022/06/20 | 胡雅梅、谭嘉庆 | 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C300600 2019_01 | 阅读全文 |
| AAA/稳定 | 21 中建投租 MTN001 (AAA) | 2021/04/16 | 胡雅梅、赵婷婷 | 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C300600 2019_01 | 阅读全文 |

注：中诚信国际口径

同行业比较（2022 年数据）

| 公司名称 | 总资产（亿元） | 净资产（亿元） | 净利润（亿元） | 平均资产回报率(%) | 不良率(%) | 资产负债率(%) |
|-------|---------|---------|---------|------------|--------|----------|
| 中建投租赁 | 489.98 | 73.65 | 3.53 | 0.70 | 1.77 | 84.81 |
| 中交租赁 | 540.71 | 118.77 | 10.57 | 2.00 | -- | 78.04 |
| 越秀租赁 | 711.04 | 132.10 | 13.02 | 1.95 | 0.45 | 81.42 |

中诚信国际认为，与同行业相比，中建投租赁业务规模较小，在特定业务领域具有一定的专业化能力；盈利能力处于较低水平，有提升空间；资产质量有待进一步改善。

注：“中交租赁”为“中交融资租赁有限公司”简称；“越秀租赁”为“广州越秀融资租赁有限公司”简称。

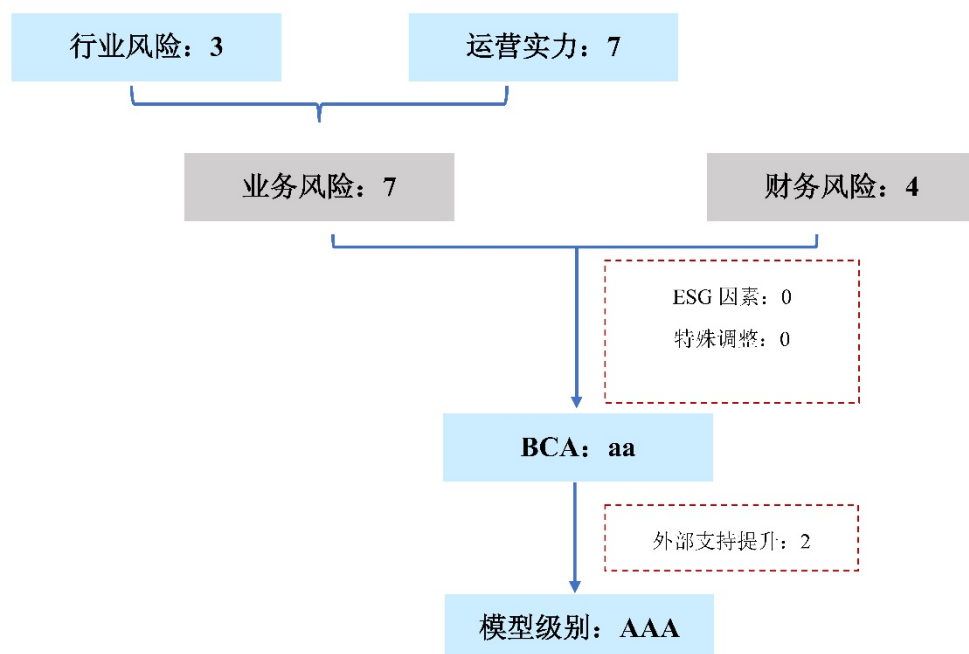
资料来源：公司年报，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

| 债券简称 | 本次债项 信用等级 | 上次债项 信用等级 | 上次评级时间 | 发行金额 (亿元) | 债券余额 (亿元) | 存续期 | 特殊条款 |
|----------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------------------------|------------|
| 21 中建投租 MTN001 | AAA | AAA | 2022/06/20 | 6.00 | 6.00 | 2021/05/11-2024/05/11 | -- |
| 20 建租 02 | AAA | AAA | 2022/06/20 | 4.00 | 4.00 | 2020/09/17-2023/09/17 | -- |
| 21 建租 01 | AAA | AAA | 2022/06/20 | 5.00 | 5.00 | 2021/02/04-2024/02/04 | -- |
| 21 建租 04 | AAA | AAA | 2022/06/20 | 3.00 | 3.00 | 2021/05/27-2025/05/27 (3+1) | 调整票面利率，回售权 |
| 22 建租 01 | AAA | AAA | 2022/06/20 | 11.00 | 11.00 | 2022/01/11-2026/01/11 (2+2) | 调整票面利率，回售权 |
| 22 建租 02 | AAA | AAA | 2022/06/20 | 3.00 | 3.00 | 2022/01/11-2027/01/11 (3+2) | 调整票面利率，回售权 |
| 22 建租 05 | AAA | AAA | 2022/06/24 | 7.00 | 7.00 | 2022/07/06-2027/07/06 (3+2) | 调整票面利率，回售权 |

评级模型

中建投租赁股份有限公司评级模型打分(2023_01)



方法论

中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2022_02

业务风险：

中建投租赁属于融资租赁行业，其行业风险评估为中等；公司依托于强大的股东背景，业务发展获得有效支撑，在特定业务领域具有一定的专业性，业务风险评估为极低。

财务风险：

中建投租赁业务规模有所收缩，盈利水平处于同业较低水平；通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，资本实力有所提升，财务风险评估为适中。

个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对中建投租赁个体基础信用等级无影响，中建投租赁具有 aa 的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和适中的财务风险。

外部支持：

中国建设是以股权投资为主业的综合性投资集团，直接控股中建投租赁。由于中建投租赁在中国建设综合金融板块中具有较为重要的战略地位，中国建设有较强的意愿和能力在必要时对公司予以支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至本评级报告出具日，公司债券募集资金已使用完毕，已使用金额与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

近期关注

中诚信国际认为，融资租赁行业整体业务发展增速持续下降；暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，部分省市在实施细则中对关联度和集中度要求给予了适度调整；受监管政策因素影响，部分租赁公司面临业

务结构转型的压力。

租赁公司家数和合同余额的增速在近年来持续下降，2021 年以来均表现为负增长，行业发展出现拐点，已退出快速成长期。各省市依据《融资租赁公司监督管理暂行办法》制定的实施细则陆续发布，重点省市在关联度和集中度方面给予适度调整；同时，《地方金融监督管理条例》、《融资租赁公司非现场监管规程》等规范陆续出台，使得整个融资租赁行业面临的监管形势愈加严格。此外未来的监管规则具有较大不确定性，或对现有行业形态形成冲击。

中诚信国际认为，中建投租赁坚持聚焦五大战略性专业化业务领域，2022 年以来主动调整业务结构，进一步加大对信息技术以及绿色低碳业务板块的拓展力度，同时提高公用事业客户的准入标准，着力夯实资产质量。

2022 年以来公司投放节奏有所放缓，存量业务规模有所下降；公司坚持聚焦五大战略性专业化业务领域，在消费服务、公用事业等领域形成一定的经营优势。

2022 年以来公司主动调整业务结构，同时叠加市场环境影响，公司投放节奏有所放缓，存量业务规模有所下降。截至 2022 年末，公司的应收融资租赁资产余额为 452.86 亿元，同比下降 6.65%；其中，直租及回租模式下应收租赁款余额占比分别为 9.28%和 90.72%，同比分别减少 1.23 和增加 1.23 个百分点。

表 1：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）

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 实际投放融资租赁（不含保理）金额 | 236.52 | 253.45 | 178.76 |
| 融资租赁资产余额 | 426.66 | 485.12 | 452.86 |

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。公司自 2021 年起对业务战略进行调整，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 2：2021-2022 年末公司应收融资租赁款总额按板块分布（单位：亿元、%）

| 行业 | 2021 | | 2022 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 消费服务 | 210.83 | 38.76 | 172.60 | 34.60 |
| 公用事业 | 121.90 | 22.41 | 104.50 | 20.95 |
| 装备制造 | 77.33 | 14.22 | 77.40 | 15.52 |
| 信息技术 | 54.99 | 10.11 | 63.05 | 12.64 |
| 绿色低碳 | 41.97 | 7.72 | 54.80 | 10.98 |
| 非战略业务 | 36.85 | 6.78 | 26.49 | 5.31 |
| 合计 | 543.86 | 100.00 | 498.84 | 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据存在尾差。

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。2022 年以来公司主动压降消费服务领域的业务规模，存量业务余额有所下降。截至 2022 年末，消费服务板块应收融资租赁款总额为 172.60 亿元，同比下降 18.13%，在应收融资租赁款总额中占比同比下降 4.16 个百分点至 34.60%。

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。为进一步提升对公用事业租赁业务的风险把控能力，2022 年以来公司收紧公用事业类客户准入标准，实行清单准入制度，公用事业租赁业务新增投放余额及业务占比实现双降。截至 2022 年末，公司公用事业板块应收融资租赁款总额为 104.50 亿元，同比下降 14.27%，在应收融资租赁款总额中占比同比下降 1.46 个百分点至 20.95%。

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。伴随经济逐步复苏，国内装备制造业整体恢复快速增长，进入景气上行周期，呈现出较高的需求和较好的发展韧性，公司主要针对精密机械与特种运输车辆等弱周期产品进行业务投放。截至 2022 年末，公司装备制造板块应收融资租赁款总额为 77.40 亿元，与去年同期基本持平，在应收融资租赁款总额中占比同比增加 1.30 个百分点至 15.52%。

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。2021 年以来公司加大了智慧城市中交通指挥、抢险救灾与案件查处等方面的智能化信息系统的投放力度。截至 2022 年末，信息技术板块应收融资租赁款总额为 63.05 亿元，同比增加 14.66%，在应收融资租赁款总额中占比同比增加 2.53 个百分点至 12.64%。

公司绿色低碳领域主要涉及清洁能源、新能源汽车、工业节能、节能环保、燃气、公交等行业，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。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，围绕国家绿色产业目录积极探索细分领域，在低碳减排框架下开展业务。2022 年以来，公司积极发掘业务机遇，加大绿色低碳业务投放力度。截至 2022 年末，绿色低碳板块应收融资租赁款总额为 54.80 亿元，同比增加 30.57%，在应收融资租赁款总额中占比同比增加 3.26 个百分点至 10.98%。

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 2022 年末，该五大战略性业务应收融资租赁款总额合计占比高达 94.69%，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 2022 年末，公司非战略业务板块的应收融资租赁款总额为 26.49 亿元，同比下降 28.11%，在全部应收融资租赁款总额中占比仅为 5.31%。

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 2022 年末，四大区域应收融资租赁款总额分别为 173.25 亿元、104.46 亿元、73.72 亿元和 62.72 亿元，业务占比分别为 34.74%、20.94%、14.78%和 12.57%。

表 3：近年来公司应收融资租赁款总额地区分布（单位：亿元、%）

| 区域 | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 华东 | 143.39 | 29.50 | 169.55 | 31.17 | 173.25 | 34.74 |
| 西南 | 97.77 | 20.11 | 115.78 | 21.29 | 104.46 | 20.94 |
| 华中 | 78.51 | 16.15 | 82.96 | 15.25 | 73.72 | 14.78 |
| 华北 | 74.61 | 15.34 | 69.61 | 12.80 | 62.72 | 12.57 |
| 华南 | 32.44 | 6.67 | 43.39 | 7.98 | 34.54 | 6.92 |
| 香港 | 22.14 | 4.55 | 23.49 | 4.32 | 23.44 | 4.70 |
| 西北 | 27.65 | 5.69 | 32.34 | 5.95 | 21.13 | 4.24 |
| 东北 | 9.70 | 1.99 | 6.76 | 1.24 | 4.85 | 0.97 |
| 非港澳台境外区域 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.72 | 0.14 |
| 合计 | 486.21 | 100.00 | 543.86 | 100.00 | 498.84 | 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，中建投租赁业务规模有所降低，净营业收入下降，拨备计提减少推动净利润增长；关注类资产增幅较大，资产质量有所下行；资本实力不断增强，但仍需对资本充足性保持关注；融资渠道较为丰富，债务规模下降，期限存在错配。

公司融资租赁收入下滑使得净营业收入下降；成本费用率有所提升；净利润因拨备计提同比有所减少实现小幅增长。

融资租赁收入是公司主要的收入来源。2022 年以来，公司根据市场行情，结合业务实际需要，主动调整业务结构，全年投放规模有所下降，盈利资产规模出现下降，截至 2022 年末，应收融资租赁款及保理款余额为 457.20 亿元，同比下降 6.35%；其中应收融资租赁款余额为 452.86 亿元，同比下降 6.65%。从资产收益率方面来看，2022 年公司融资租赁及保理业务收益率有所下降，主营收入/平均应收融资租赁款及保理款余额同比下 1.06 个百分点至 6.83%。2022 年全年公司实现融资租赁利息收入 29.54 亿元，实现保理利息收入 48.00 万元，实现咨询服务收入 2.75 亿元，共计实现主营收入 32.30 亿元，同比下降 11.45%。除此之外，公司收入还包括经营租赁收入、存款利息收入及政府补助等。其中，2022 年公司实现经营租赁收入 1.25 亿元，同比增长 86.42%；实现银行存款利息收入 0.17 亿元，政府补助 1.47 亿元。

营业支出方面，公司利息支出是主要构成部分。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 2022 年末，公司总债务余额 371.09 亿元，同比下降 6.70%；在利率下行背景下，公司融资成本下降，2022 年利息支出/平均付息负债为 4.40%，同比下降 0.52 个百分点。受此影

响，2022 年公司发生利息支出 16.90 亿元，同比下降 9.23%。此外，公司开展经营租赁业务产生经营租赁业务成本 0.80 亿元。受上述因素共同推动，2022 年公司实现净营业收入 17.13 亿元，同比下降 6.05%。

随着业务规模的下降，2022 年公司业务及管理费用同比下降 5.30%至 2.81 亿元，降幅小于同期净营业收入，因此全年公司成本费用率同比提高 0.13 个百分点至 16.42%。受上述因素影响，2022 年公司实现拨备前利润 13.93 亿元，同比减少 7.12%。鉴于 2021 年对部分金额较大的风险项目进行了较为充足减值准备计提，公司 2022 年计提力度有所减弱，共计提 9.05 亿元，同比下降 16.07%。受上述因素影响，2022 年公司实现净利润 3.53 亿元，同比增加 16.07%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.70%和 4.86%，同比分别上升 0.09 个百分点和 0.55 个百分点。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元、%）

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------|----------|----------|----------|
| 主营净收入 | 1674.92 | 1,786.23 | 1,540.34 |
| 其他净收入 | 133.60 | 37.19 | 172.76 |
| 净营业收入合计 | 1,808.52 | 1,823.42 | 1,713.11 |
| 拨备前利润 | 1,521.38 | 1,499.36 | 1,392.64 |
| 净利润 | 424.88 | 304.10 | 352.95 |
| 主营收入/平均应收融资租赁款及保理款余额 | 8.09 | 7.89 | 6.83 |
| 利息支出/平均付息负债 | 4.90 | 4.92 | 4.40 |
| 拨备前利润/平均总资产 | 3.44 | 3.02 | 2.76 |
| 拨备前利润/平均所有者权益 | 25.51 | 21.26 | 19.17 |
| 平均资产回报率 | 0.96 | 0.61 | 0.70 |
| 平均资本回报率 | 7.12 | 4.31 | 4.86 |
| 成本费用率 | 15.17 | 16.29 | 16.42 |

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司不良资产余额和不良率均增加，关注类资产余额逐年上升，需对资产质量迁徙情况及拨备计提力度保持关注。

资产质量方面，由于宏观经济底部运行，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，同时由于公司将部分存在风险信号的项目划至关注类，关注类资产占比亦有所提升。截至 2022 年末，公司不良资产余额同比增长 4.11%至 8.11 亿元，不良率同比上升 0.17 个百分点至 1.77%，主要集中在制造业，目前已采取诉讼保全、强制执行及重组等措施化解风险；此外，公司关注类资产余额 45.14 亿元，同比增加 35.70%，主要集中在交通运输和制造业。公司继续保持一定的租赁资产减值损失计提力度，截至 2022 年末，公司不良资产拨备覆盖率同比增长 48.54 个百分点至 265.15%。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，公司前期涉险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等项目，租赁物均为承租人的核心生产经营设备，设备价值较高。永泰能源已由国家金融监督管理总局（原银保监会）牵头、人民银行、证监会及山西省政府、河南省政府、苏州市政府等配合下成立永泰集团债权人委员会，截至 2022 年末，项目已进行债务重组，永泰能源按照新协议正常还款。

表 5：近年来公司应收融资租赁款五级分类情况（单位：亿元、%）

| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 正常 | 408.32 | 93.68 | 447.16 | 91.59 | 403.95 | 88.35 |
| 关注 | 20.44 | 4.69 | 33.26 | 6.81 | 45.14 | 9.87 |
| 次级 | 6.85 | 1.57 | 5.85 | 1.20 | 6.17 | 1.35 |
| 可疑 | 0.26 | 0.06 | 1.94 | 0.40 | 0.00 | 0.00 |
| 损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.94 | 0.42 |
| 应收融资租赁款合计 | 435.87 | 100.00 | 488.21 | 100.00 | 457.20 | 100.00 |
| 不良应收融资租赁款 | 7.11 | | 7.79 | | 8.11 | |
| 不良率 | 1.63 | | 1.60 | | 1.77 | |

注：因四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

从客户集中度来看，2022 年以来，中建投租赁单一最大客户和前十大客户应收融资租赁款净额均有所增加。截至 2022 年末，最大单一客户应收融资租赁款净额在净资产中占比为 25.99%，同比增加 0.30 个百分点，前十大客户应收融资租赁款净额在净资产中占比较上年末下降 0.40 个百分点至 67.21%，集中度风险相对可控。

表 6：近年来公司客户集中度情况

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------|-------|-------|-------|
| 单一最大客户应收融资租赁款净额（亿元） | 18.36 | 18.41 | 19.15 |
| 单一最大客户应收融资租赁款净额/净资产（%） | 26.46 | 25.69 | 25.99 |
| 前十大客户应收融资租赁款净额（亿元） | 55.24 | 48.44 | 49.50 |
| 前十大客户应收融资租赁款净额/净资产（%） | 79.62 | 67.61 | 67.21 |

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司通过股东增资和利润留存等形式增强资本实力；随着业务规模的下降，风险资产/净资产指标有所降低，未来仍需关注公司资本充足水平。

根据监管机构下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

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，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。同时，截至 2022 年末，公司留存收益 28.13 亿元，同比增长 14.35%，内生资本实力得到补充。截至 2022 年末，公司风险资产/净资产指标由上年末的 6.89 倍下降至 6.29 倍，未来仍需关注公司的资本充足性。

表 7：近年来公司资本充足水平情况

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 风险资产总计（亿元） | 439.12 | 493.45 | 463.12 |
| 净资产（亿元） | 69.38 | 71.64 | 73.65 |
| 风险资产/净资产（X） | 6.33 | 6.89 | 6.29 |

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司融资渠道较为丰富，总债务规模有所降低，融资期限结构与资产期限结构存在一定错配，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 2022 年末，应收融资租赁款账面价值 434.10 亿元，同比下降 7.68%，占资产总额比重为 88.60%，同比下降 1.91 个百分点，应收融资租赁款账面价值中一年期以内的占比为 47.40%。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 2022 年末，高流动性资产在总资产的占比为 5.58%，同比上升 0.48 个百分点，主要系总资产减少所致。

从融资结构看，公司的融资渠道较为丰富，目前金融机构借款和发行债券为主要融资渠道。间接融资方面，截至 2022 年末，公司金融机构借款 184.86 亿元，在总债务中占比 49.82%，以质押和信用借款为主。公司与银行等金融机构长期保持良好的合作关系，截至 2022 年末，中建投租赁已获得 118 家金融机构总计超过 781.30 亿元的银行授信额度，尚未使用的授信额度为 546.66 亿元，授信额度较为充足。直接融资方面，公司积极在公开市场发行超短期融资券、短期融资券、公司债、中期票据以及资产支持证券等产品。截至 2022 年末，公司应付债券 184.08 亿元，在总债务中占比 49.61%。同期末，公司总债务规模 371.09 亿元，同比下降 6.70%。随着公司部分应付债券到期，公司短期债务同比下降 10.28% 至 196.22 亿元，在总债务中占比同比下降 2.11 个百分点至 52.88%，债务期限结构仍有待改善。

表 8：截至 2022 年末公司债务构成情况（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 | 184.86 | 115.26 | 69.60 |
| 应付债券 | 184.08 | 78.81 | 105.27 |
| 其他 | 2.14 | 2.14 | 0.00 |
| 合计 | 371.09 | 196.22 | 174.87 |

注：因四舍五入，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

从资产与负债匹配程度看，公司 2022 年末应收融资租赁款净额为总债务的 1.22 倍；短期债务规模有所下降，同期高流动性资产规模有所增加，故高流动性资产/短期债务为 13.93%，同比上升 1.81 个百分点。整体来看，中建投租赁融资期限结构与资产期限结构存在一定程度的错配情况，流动性风险需保持持续关注。

表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------|---------|---------|---------|
| 经营活动净现金流（亿元） | (23.44) | (23.52) | 57.16 |
| 投资活动净现金流（亿元） | (4.18) | (2.58) | (2.64) |
| 筹资活动净现金流（亿元） | 39.29 | 19.64 | (51.72) |
| 经营活动净现金流/总债务（%） | (6.54) | (5.91) | 15.40 |
| 高流动性资产/总资产（%） | 7.53 | 5.10 | 5.58 |
| 高流动性资产/短期债务（%） | 17.41 | 12.12 | 13.93 |
| 应收融资租赁款净额/总债务（X） | 1.19 | 1.22 | 1.22 |
| 应收融资租赁款净值/总债务（X） | 1.16 | 1.18 | 1.17 |

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2022 年末，公司受限资产 234.79 亿元，占总资产比重为 47.92%，其中资金项下受限制的资产为 0.11 亿元，主要系办理保理业务和资产保全存放于受限制银行账户的款项；应收融资租赁款项下受限资产 234.69 亿元，主要为质押借款和保理业务中未解除的质押限制，除此以外，公司不存在其他受限资产。

未决诉讼及担保情况：截至 2022 年末，公司无对外担保事项；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，截至 2022 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。

调整项

ESG 分析¹

中诚信国际认为，公司重视环保政策变化，同时积极履行社会责任；治理结构和内控制度能够满足业务需求，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司在运营过程中没有发生污染事故，主要投资领域的行业环保政策变化对公司经营影响较小。

社会责任方面，公司员工培养体系有所完善，近三年企业没有因不正当竞争、妨碍市场秩序、不合理定价等受到处罚。

公司治理方面，中建投租赁按照相关制度要求，不断完善公司法人治理结构，制定了《中建投租赁股份有限公司章程》，并建立了由股东会、董事会、监事会、经营管理层构成的分工协作、相互制衡的法人治理结构。中建投租赁设立股东大会，是公司的权力机构，由全体股东组成，股东通过股东大会行使权力。公司设立董事会，董事会是公司经营管理的决策机构，对股东大会负责；董事会由 7 名董事组成，成员由股东大会选举或者更换，每届任期 3 年，可连选连任，董事会设董事长 1 人，可设副董事长 1 人，其中独立董事 3 名。公司设监事会，由 3 名监事组成，设监事会主席 1 人，由全体监事过半数选举产生，监事每届任期 3 年，可连选连任，其中 1 名职工代表监事。公司设总经理 1 名，副总经理若干名，由董事会聘任或者解聘，总经理每届任期 3 年，可以连任；公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书为公司高级管理人员。

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

¹ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

任公司（以下简称“中央汇金”）全资控股。截至 2022 年末，中国建投总资产为 1,776.49 亿元，净资产为 970.90 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。

截至 2022 年末，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。

同行业比较

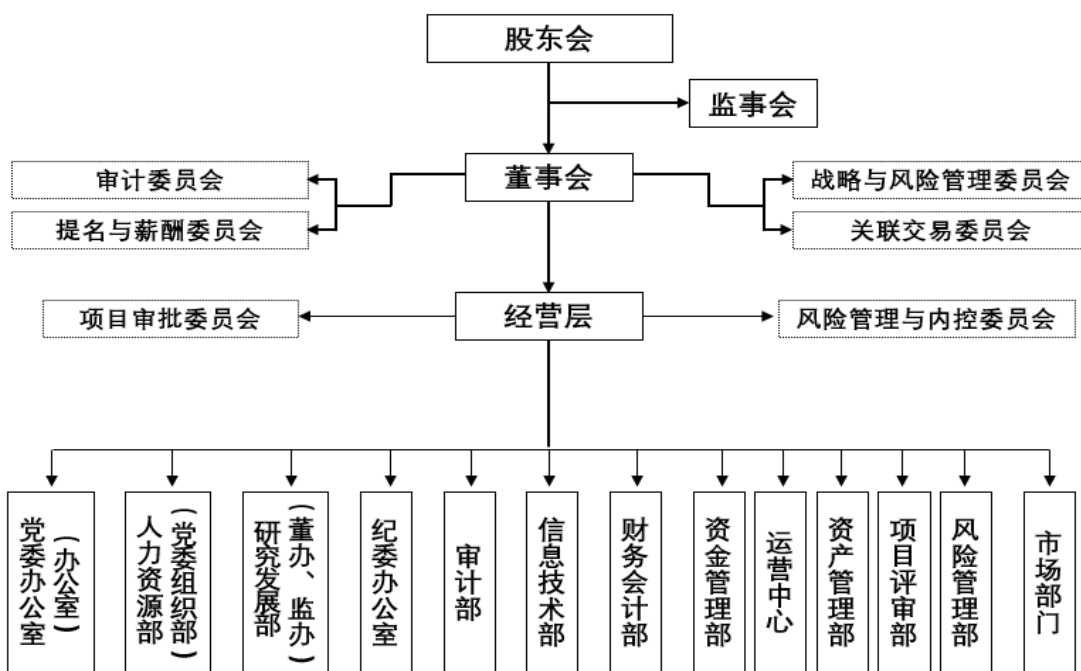
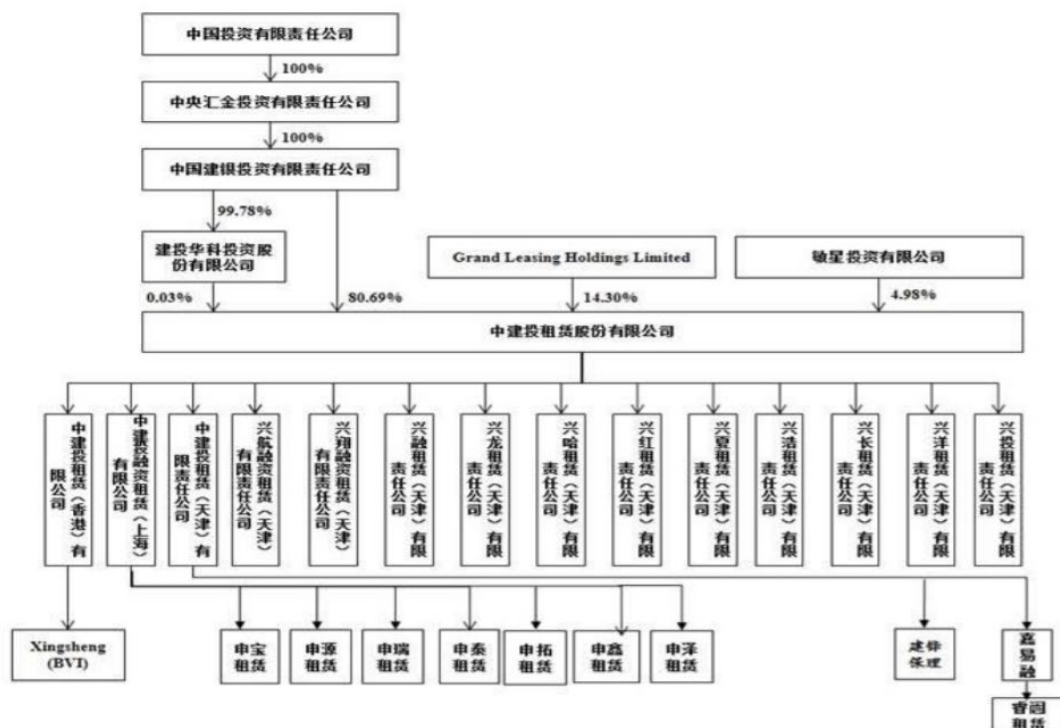
中诚信国际选取了中交融资租赁有限公司、广州越秀融资租赁有限公司作为中建投租赁股份有限公司的可比公司，在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，业务构成方面，与同业相比，中建投租赁在特定业务领域具有一定的专业化能力。业务规模方面，中建投租赁业务规模尚有进一步拓展空间。盈利能力方面，中建投租赁的盈利能力处于同业较低水平，仍有提升空间。资产质量方面，宏观环境底部运行、客户风险暴露等因素对中建投租赁的资产质量产生一定影响，资产质量有待进一步改善。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中建投租赁股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“21 中建投租 MTN001”、“20 建租 02”、“21 建租 01”、“21 建租 04”、“22 建租 01”、“22 建租 02”及“22 建租 05”的信用等级为 **AAA**。

附一：中建投租赁股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）



资料来源：中建投租赁

附二：中建投租赁股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

| 财务数据（人民币百万元） | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------|-----------|------------|-----------|
| 货币资金 | 3,546.13 | 2,605.43 | 2,686.16 |
| 应收融资租赁款余额 | 42,665.60 | 48,512.03 | 45,285.80 |
| 应收融资租赁款账面价值 | 41,595.44 | 47,021.68 | 43,410.47 |
| 经营租赁资产余额 | 443.89 | 645.41 | 819.43 |
| 租赁资产余额 | 43,109.49 | 49,157.44 | 46,105.23 |
| 其他权益工具投资 | 40.60 | 101.04 | 175.98 |
| 可供出售金融资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 总资产 | 47,457.68 | 51,950.41 | 48,998.46 |
| 短期债务 | 20,523.98 | 21,870.80 | 19,621.86 |
| 长期债务 | 15,326.42 | 17,903.85 | 17,487.12 |
| 总债务 | 35,850.40 | 39,774.65 | 37,108.99 |
| 总负债 | 40,520.17 | 44,785.99 | 41,632.97 |
| 所有者权益 | 6,937.52 | 7,164.43 | 7,365.49 |
| 融资租赁及保理业务收入 | 3,328.07 | 3,647.74 | 3,230.03 |
| 净营业收入 | 1,808.52 | 1,823.42 | 1,713.11 |
| 拨备前利润 | 1,521.38 | 1,499.36 | 1,392.64 |
| 应收融资租赁款及保理款减值损失 | (954.06) | (1,078.36) | (905.02) |
| 利润总额 | 567.17 | 420.90 | 487.47 |
| 净利润 | 424.88 | 304.10 | 352.95 |
| 财务指标（%） | 2020 | 2021 | 2022 |
| 主营收入/平均应收融资租赁继保理款余额 | 8.09 | 7.89 | 6.83 |
| 利息支出/平均付息负债 | 4.90 | 4.92 | 4.40 |
| 拨备前利润/平均总资产 | 3.44 | 3.02 | 2.76 |
| 拨备前利润/平均所有者权益 | 25.51 | 21.26 | 19.17 |
| 平均资产回报率 | 0.96 | 0.61 | 0.70 |
| 平均资本回报率 | 7.12 | 4.31 | 4.86 |
| 资产不良率 | 1.63 | 1.60 | 1.77 |
| 拨备覆盖率 | 165.85 | 216.61 | 265.15 |
| 风险资产/净资产（X） | 6.33 | 6.89 | 6.29 |
| 资产负债率 | 85.38 | 86.21 | 84.97 |
| 总债务/总资本 | 83.79 | 84.74 | 83.44 |
| 高流动性资产/总资产 | 7.53 | 5.10 | 5.58 |
| 高流动性资产/短期债务 | 17.41 | 12.12 | 13.93 |
| 应收融资租赁款净额/总债务（X） | 1.19 | 1.22 | 1.22 |
| 应收融资租赁款净值/总债务（X） | 1.16 | 1.18 | 1.17 |

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+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) |
| 经营效率 | 成本费用率 | 业务及管理费/净营业收入 |
| 盈利能力 | 拨备前利润 | 税前利润-应收融资租赁款减值损失-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] |
| 资产质量及结构 | 应收融资租赁款不良率 | 不良应收融资租赁款/应收融资租赁款 |
| | 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 |
| | 高流动资产 | 现金+对央行的债权+对同业的债权-相关受限资产 |
| | 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

| 个体信用评估 (BCA) 等级符号 | 含义 |
|----------------------|---|
| aaa | 在无外部特殊支持下，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 | 在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。 |
| a | 在无外部特殊支持下，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 | 在无外部特殊支持下，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 | 在无外部特殊支持下，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 | 在无外部特殊支持下，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 | 在无外部特殊支持下，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 | 在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。 |
| c | 在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。 |

注：[1]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。

| 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 | 受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。 |
| 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。

| 中长期债项等级符号 | 含义 |
|-----------|-------------------------------|
| AAA | 债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。 |
| AA | 债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。 |
| A | 债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。 |
| BBB | 债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。 |
| BB | 债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。 |
| B | 债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。 |
| CCC | 债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。 |
| 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。

| 短期债项等级符号 | 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，安全性易受不利环境变化的影响。 |
| B | 还本付息能力较低，有很高的违约风险。 |
| C | 还本付息能力极低，违约风险极高。 |
| D | 不能按期还本付息。 |

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn