

大唐融资租赁有限公司2023年主体跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report

 中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

本次评级结果有效期为自本评级报告所注明日期起至 2024 年 04 月 28 日，本评级机构有权在本次评级结果有效期间变更信用评级。

中证鹏元资信评估股份有限公司



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话: 0755-82872897

传真: 0755-82872090

邮编: 518040

网址: www.cspengyuan.com

大唐融资租赁有限公司2023年主体跟踪评级报告

评级结果

	本次	上次
主体信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定

评级观点

- 中证鹏元维持大唐融资租赁有限公司（以下简称“大唐租赁”或“公司”）的主体信用等级为 AAA，维持评级展望为稳定。
- 上述评级结果是考虑到公司最终控制方中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”或“集团”）综合实力强，作为大唐集团旗下融资租赁的核心运营企业，公司在业务拓展、资本补充、资金融通等方面得到了大唐集团的有力支持；公司租赁业务与大唐集团业务协同效应高，在电力行业融资租赁领域具备较强竞争优势；公司租赁资产质量整体较好，拨备计提较为充分。同时中证鹏元也关注到，2022 年以来公司租赁业务规模收缩，收入规模有所下降；公司业务集中度高，未来或将面临一定的合规整改压力；关注权益稳定性及实际杠杆水平等风险因素。

展望

- 预计公司业务保持稳定发展。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

评级日期

2023 年 8 月 31 日

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2022	2021	2020
资产总额	224.31	267.43	278.49
应收融资租赁款净额	179.72	213.78	223.76
总债务	158.86	188.49	198.09
所有者权益合计	54.78	68.21	72.12
营业收入	8.94	11.70	13.85
净利润	2.85	1.14	5.16
拨备前盈利能力	1.61%	1.53%	2.12%
净资产收益率	4.64%	1.63%	6.67%
应收融资租赁款不良率	1.14%	1.97%	0.95%
拨备覆盖率	134.78%	68.32%	22.64%
资产负债率	75.58%	74.50%	74.11%
风险资产放大倍数 (X)	4.06	3.85	3.82
流动比率	92.22%	107.36%	85.14%
短期债务占比	76.62%	61.71%	63.42%

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：宋歌
songg@cspengyuan.com

项目组成员：张新宇
zhangxy@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- 公司最终控制方大唐集团综合实力强，作为大唐集团旗下融资租赁的核心运营企业，公司在业务拓展、资本补充、资金融通等方面得到了大唐集团的有力支持。**公司最终控制方大唐集团是国务院国资委旗下的大型综合性发电集团，综合实力雄厚，作为大唐集团旗下融资租赁的核心运营企业，公司在业务拓展、资本补充、资金融通等方面得到了大唐集团的有力支持。
- 公司租赁业务与大唐集团业务协同效应高，在电力行业融资租赁领域具备较强竞争优势。**公司依托大唐集团在电力行业丰富的业务资源及运营经验，深耕电力行业及其上下游产业租赁业务，并逐步拓展新能源行业，在电力行业细分领域市场竞争力较强。
- 公司租赁资产质量整体较好，拨备计提较为充分。**近年来公司业务主要针对信用水平较高的大唐集团内企业开展，有助于公司稳健经营，截至 2022 年末公司应收融资租赁款不良率为 1.14%，拨备覆盖率为 134.78%。

关注

- 公司租赁业务规模收缩，收入规模同比有所下降。**受资金市场相对宽松以及电力行业企业成本管控力度加大等因素影响，2022 年公司融资租赁项目投放规模同比下降 22.60% 至 91.56 亿元，年末应收融资租赁款余额同比下降 15.45% 至 181.55 亿元，营业收入同比下降 23.56% 至 8.94 亿元。
- 公司关联交易占比高，未来或将面临合规整改压力。**2020 年 6 月 9 日，原银保监会发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》，规定融资租赁公司对全部关联方的融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%，但受业务定位影响，目前公司客户高度集中于大唐集团，未来公司或将面临客户结构调整压力。
- 关注公司权益稳定性及杠杆水平。**公司权益总额中永续债占比较高，2022 年公司 15 亿元永续债到期赎回，导致 2022 年末所有者权益规模同比下降 19.69% 至 54.78 亿元，关注公司权益稳定性以及实际杠杆水平。

同业比较（单位：亿元）

指标	大唐租赁	华润租赁	国能租赁	三峡租赁
资产总额	224.31	323.10	264.33	166.14
所有者权益合计	54.78	47.10	34.02	58.11
营业收入	8.94	18.03	9.04	12.38
净利润	2.85	4.45	1.05	5.51
净资产收益率	4.64%	11.54%	3.08%	11.51%
资产负债率	75.58%	85.42%	87.13%	65.02%
风险资产放大倍数（X）	4.06	6.74	7.61	2.69
应收融资租赁款不良率	1.14%	0.45%	0.00	0.00
拨备覆盖率	134.78%	503.71%	-	-
流动比率	92.22%	58.55%	65.81%	51.00%

注：（1）以上指标均采用 2022 年（末）数据。（2）华润租赁指华润融资租赁有限公司；国能租赁指国能融资租赁有限公司；三峡租赁指三峡融资租赁有限公司

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
融资租赁公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

支柱	评分结果	支柱	评分结果
支柱 1：经营与竞争能力	5/7	支柱 3：资本形成能力	9/17
支柱 2：治理和管理水平	5/7	支柱 4：资本充足性	16/17
特殊事项调整	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa-
外部特殊支持			+3
主体信用等级			AAA

历史评级关键信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组成员	适用评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	2023/4/28	宋歌、曲英纶	融资租赁公司评级方法和模型 (cspy_ffmx_2022V1.0) 金融企业外部特殊支持评价方法 和模型(cspy_ffmx_2022V1.0)	阅读全文

跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元相关要求，进行本次定期跟踪评级。

跟踪期受评主体信用状况分析

2023 年我国经济增长动能由外需转为内需，宏观经济政策以稳为主，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济增长有望企稳回升

2022年以来，我国经济发展的内外部环境更趋复杂严峻，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续显现，地缘政治冲突等超预期因素冲击影响陡然增加，经济下行压力较大，4月和11月主要经济指标下探。随着稳经济一揽子政策和接续措施逐步推出，宏观经济大盘止住下滑趋势，总体维持较强韧性。具体来看，制造业投资在减税降费政策加持下保持较强韧性，基建投资增速在政策支持下大幅上升，对于稳定经济增长发挥重要作用；房地产投资趋势下行，拖累固定资产投资；消费在二季度和四季度单月同比出现负增长；出口数据先高后低，四季度同比开始下降。2022年，我国GDP总量达到121.02万亿元，不变价格计算下同比增长3.0%，国内经济整体呈现外需放缓、内需偏弱的特点。

政策方面，2023年全球经济将整体放缓，我国经济增长动能由外需转为内需，内生动能的恢复是政策主线逻辑。宏观经济政策将以稳为主，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，重点在于扩大内需，尤其是要恢复和扩大消费，并通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。财政政策加力提效，总基调保持积极，专项债靠前发力，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，有效支持高质量发展。货币政策精准有力，稳健偏中性，更多依靠结构化货币政策工具来定向投放流动性，市场利率回归政策利率附近。宏观政策难以具备收紧的条件，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并加强政策间的协调联动，提升宏观调控的精准性和有效性。

在房地产支持政策加码和稳经济一揽子政策落地见效等因素下，2023年国内经济正在逐步修复，经济增长有望企稳回升。国内经济修复的同时还面临着复杂的内外部环境，海外大幅加息下出现全球经济衰退和金融市场动荡的风险快速攀升，地缘政治冲突延续和大国博弈升级带来的外部不确定性继续加大，财政收支矛盾加剧下地方政府化解债务压力处在高位，内需偏弱和信心不足仍然是国内经济存在的难点问题。目前我国经济运行还存在诸多不确定性因素，但是综合来看，我国经济发展潜力大、韧性强，宏观政策灵活有空间，经济工作稳中求进，经济增长将长期稳中向好。

2022年以来国内融资租赁行业整体业务规模和市场主体数量延续收缩态势，行业监管力度进一步加强，具有差异化竞争优势的租赁公司将获得更大发展空间

2020-2022年末，国内融资租赁行业合同余额连续三年呈负增长，截至2022年末融资租赁合同余额约为5.85万亿元，同比下降5.80%。2020年以来监管部门强化“专注主业、回归本源”的政策导向，持

续推进行业规范和整顿，行业内非正常经营商租公司持续出清。截至2022年末，我国租赁公司合计9,840家，其中商租公司9,768家，主体数量占据绝对比重，商租公司中外资公司共9,334家，较2021年末减少2,083家；金租公司72家，数量保持稳定，金租公司数量占全国租赁公司数量的比例仅为0.73%。

监管政策上，2021年12月，中国人民银行就《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》公开征求意见，针对商租公司等金融性质企业，明确中央和地方金融监管权责分工，强化地方金融组织监管的属地责任；要求商租公司作为地方金融组织，应当坚持服务本地原则，在地方金融监督管理部门批准的区域范围内经营业务，原则上不得跨省级行政区域开展业务。若该政策后续正式落地，限制跨区域展业或将对商租公司的业务经营产生较大影响，商租公司面临较大的业务转型压力。2022年11月，中国银行保险监督管理委员发布了《关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》（以下简称“《通知》”），《通知》主要针对金租公司构筑物作为租赁物的适格性方面加强了监管，明确提出作为租赁物的构筑物，须满足所有权完整且可转移、可处置、非公益性和具备经济价值等要求，并严禁将道路、市政管道、水利管道、桥梁、坝、堰、水道、洞和非设备类在建工程以及涉嫌新增地方隐性债务以及被处置后可能影响公共服务正常供应的构筑物作为租赁物；同时《通知》要求金租公司在2022-2024年开展三年压降工作，引导分步压降构筑物租赁业务规模。中证鹏元关注到，上述政策的出台对金租公司地方政府融资平台租赁业务产生直接影响；同时，上述政策虽目前仅针对金租公司，但未来商租公司或面临类似监管要求，加大了部分租赁公司业务开展的难度，对其业务转型也提出了要求。

受股东背景、自身资源禀赋等因素影响，租赁企业主体资质差异较大，业务定位和内部管理水平分化明显。近年来宏观经济发展环境以及部分行业信用风险加速暴露，对租赁公司业务经营、风险管理等方面带来挑战，但具备差异化竞争优势的租赁公司将具有较大发展空间。一些具有强大产业背景的央企或国企的下属租赁公司，将业务定位于服务集团主业，发展势头良好，但需关注《暂行办法》中相关集中度和关联度指标监管要求对此类企业的影响。随着国内地方政府融资平台等基础设施投融资建设企业融资需求不断增加，不少金租及商租公司加大了对地方融资平台的投放力度，但受地方政府隐性债务、流动性压力以及租赁物适格性管理等监管政策的影响，需关注上述业务的发展前景。此外，随着国内信息技术的发展、信用环境和征信体系的完善以及普惠金融的政策导向支持，不少租赁公司积极参与、深耕普惠客户租赁业务，在普惠客户租赁领域积累了大量的客户、数据资源以及风控经验，形成了较为突出的竞争优势，为其业务中长期稳健发展奠定了较好的基础。

2022年以来公司继续加大对清洁能源行业的投放力度，但受宏观经济环境及市场竞争等因素影响，业务规模同比有所下降

公司融资租赁业务开展主要集中于大唐集团内部以及集团上下游的发电企业，行业集中度高。近年来随着多项绿色发电政策的出台，公司持续加大对清洁能源的业务投放力度。截至2022年末，公司对风电、光伏行业的应收融资租赁款余额在全部租赁资产中的占比分别为35.31%和17.23%，同比均有上升，火电行业占比进一步下降至22.98%。

表1 公司租赁项目行业分布情况（单位：亿元）

项目	2022年		2021年		2020年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
风电	64.11	35.31%	67.49	31.43%	68.28	30.65%
火电	41.72	22.98%	53.94	25.12%	58.98	26.48%
光伏	31.28	17.23%	33.59	15.64%	32.42	14.56%
水电	26.07	14.36%	27.51	12.81%	30.09	13.51%
机电机械	1.66	0.91%	1.66	0.77%	1.66	0.75%
其他	16.71	9.20%	30.55	14.23%	31.31	14.05%
合计	181.55	100.00%	214.73	100.00%	222.74	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2022年以来，受电力行业企业成本管控力度加大等因素影响，大唐集团部分火电行业项目开展缓慢，加之相对宽松的市场资金面水平和银行对新能源产业信贷投放力度加大，集团内部成员对资金的需求下降。2022年，公司共投放应收款融资租赁款合计91.56亿元，同比下降22.60%，全部为集团内项目；年末租赁资产余额为181.55亿元，同比下降15.45%。2022年以来，公司融资租赁业务模式仍以售后回租为主，但受益于新能源项目投放规模的加大，公司直租占比有所上升，截至2022年末公司售后回租余额为114.66亿元，占租赁业务投放额的比例为63.16%，同比下降29.30%。

表2 公司融资租赁业务开展情况（单位：亿元）

分类	2022年	2021年	2020年
当期投放：			
投放金额	91.56	118.30	111.94
大唐集团外项目投放金额	0.00	0.00	1.95
期末存续：			
期末租赁资产余额	181.55	214.73	222.74
其中：直租	66.90	52.56	55.06
售后回租	114.66	162.18	167.69

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2022年末，公司前十大客户均为大唐集团内部关联方，应收款融资租赁款合计53.33亿元，占租赁资产余额的比例为29.37%，与权益总额的比例为97.35%；第一大客户应收款融资租赁款余额为9.39亿元，与权益总额的比例为17.13%。受业务定位影响，近年来公司租赁客户基本为关联方，截至2022年末，公司投向关联方的应收款融资租赁款规模合计173.28亿元，相当于权益总额的301.57%，超过原银保监会制定的《融资租赁公司监督管理暂行办法》中规定的关联方业务规模不超过净资产50%的要求，公司关联交易占比高，未来或将面临合规整改压力。

表3 截至2022年末租赁资产余额前十大客户情况（单位：亿元）

承租人	余额	占租赁余额的比例	所属行业	是否为关联方
-----	----	----------	------	--------

云南大唐国际李仙江流域水电开发有限公司	9.39	5.17%	水电	是
大唐新能源朔州平鲁风力发电有限公司	7.32	4.03%	风电	是
大唐(丘北)新能源有限公司	5.52	3.04%	风电	是
大唐东营发电有限公司	5.03	2.77%	火电	是
上海大唐融资租赁有限公司	4.98	2.74%	其他	是
大唐巩固发电有限责任公司	4.94	2.72%	火电	是
大唐和林格尔新能源有限公司	4.85	2.67%	风电	是
大唐蒲城发电有限责任公司	3.88	2.14%	火电	是
大唐宣威水电开发有限公司	3.82	2.11%	水电	是
大唐武安发电有限公司	3.61	1.99%	火电	是
合计	53.33	29.37%	-	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司租赁项目剩余期限主要集中在1年以内，截至2022年末，到期期限在1年以内的租赁资产余额合计93.64亿元，占租赁资产余额比例为51.58%，公司存续项目到期时间主要集中在2023年内，未来公司租赁业务存在一定投放压力，关注公司未来租赁业务规模变化情况。

表4 公司租赁项目到期期限分布表（单位：亿元）

项目	2022年		2021年		2020年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1年以内	93.64	51.58%	55.60	25.89%	60.37	27.10%
1年至3年	62.24	34.28%	62.98	29.33%	104.41	46.88%
3年以上	25.67	14.14%	96.15	44.78%	57.96	26.02%
合计	181.55	100.00%	214.73	100.00%	222.74	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

随着租赁业务的收缩，2022年以来公司债务规模同比下降，直接融资规模占比上升，但现阶段资金来源仍以银行借款为主，融资成本较低，备用流动性充足

公司主要融资方式包括银行借款、发行债券和股东借款，2022年以来公司租赁业务规模收缩，对资金需求下降，年末公司总债务规模同比下降15.53%至157.74亿元。

2022年公司共发行15亿元公司债，分别为发行金额10亿元的“22唐租G1”（票面利率2.67%、3年期）和发行金额5亿元的“22唐租01”（票面利率3.30%、3年期），直接融资规模同比有所增长，年末存续债券规模合计56.40亿元，占总债务规模的比例为35.76%，占比同比上升6.15个百分点。但现阶段银行借款仍是公司最主要的融资渠道，截至2022年末，公司银行借款余额为90.44亿元，占总债务的比例为57.33%，其中长期借款20.53亿元，年化借款利率区间在3.60%-3.81%。总体来看，公司融资成本较低。

表5 公司融资渠道情况（单位：亿元）

融资渠道	2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比

银行借款	90.44	57.33%	124.44	66.64%
发行债券	56.40	35.76%	55.30	29.61%
股东借款	10.90	6.91%	7.00	3.75%
总债务合计*	157.74	100.00%	186.73	100.00%

注：*财务口径总债务根据银行实际扣款回单编制，因存在提前还款的情况和利息核算方式的不同，导致其与业务口径数据存在差异；此外，因各家银行还款期限、付息方式和折扣率存在差异，业务口径从流动性安全的角度，以谨慎性原则按照较大金额估算。

资料来源：公司 2021-2022 年审计报告，中证鹏元整理

截至2023年3月末，公司的合作银行共32家，获得授信额度合计427.71亿元，尚未使用的授信额度合计319.60亿元，公司金融机构授信明细见附录三。

受租赁业务规模收缩影响，2022年公司营业收入大幅下降，但受益于拨备计提规模下降，当年盈利规模同比有所回升¹

公司营业收入主要为融资租赁业务利息收入，受租赁业务规模收缩影响，2022年营业收入同比下降23.56%至8.94亿元。公司营业成本主要由开展融资租赁产生的借款利息构成，2022年营业成本为5.58亿元，同比下降25.80%。2022年，公司融资租赁利息收入与平均应收融资租赁账面价值的比例为3.91%，同比下降0.75个百分点；利息支出与平均总债务的比例为2.88%，同比下降0.61个百分点；平均租赁款收益率和平均计息负债成本率之差为1.02%，同比下降0.15个百分点。

表6 公司主要盈利指标情况

项目	2022年	2021年	2020年
融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款	3.91%	4.66%	4.56%
利息支出/平均总债务	2.88%	3.50%	2.81%
息差	1.02%	1.17%	1.75%

注：上表中息差为平均租赁款收益率和平均计息负债成本率之差

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

2022年，公司信用减值损失计提规模为0.31亿元，较2021年的2.69亿元显著下降，带动公司利润规模同比有所上升，2022年公司实现净利润2.85亿元，同比增加1.71亿元。2022年，公司拨备前盈利能力为1.61%，同比基本持平；净资产收益率为4.64%，同比上升3.01个百分点。

表7 公司主要盈利指标情况（单位：亿元）

项目	2022年	2021年	2020年
营业收入	8.94	11.70	13.85
营业成本	5.58	7.52	8.19
管理费用	(0.32)	(0.38)	(0.48)
财务净收益	0.03	0.03	0.30

¹ 财务分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020-2022 年审计报告，2022 年公司合并范围无变化。

投资收益	0.45	0.22	0.79
信用减值损失	(0.31)	(2.69)	-
资产减值损失	-	-	(0.21)
利润总额	3.66	1.50	5.99
净利润	2.85	1.14	5.16
拨备前利润总额	3.97	4.19	6.20
拨备前盈利能力	1.61%	1.53%	2.12%
总资产收益率	1.16%	0.42%	1.76%
净资产收益率	4.64%	1.63%	6.67%

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

受益于年内部分不良资产完成了债转股，2022年末公司不良类应收融资租赁款规模以及占比同比下降，拨备覆盖率大幅提升

2022年，公司原计入不良资产的来自西藏金融租赁有限公司的应收融资租赁款通过债转股的方式从不良资产中剥离，带动年末不良类应收融资租赁款规模同比下降 51.06%至 2.07 亿元，应收融资租赁款不良率同比下降 0.83 个百分点至 1.14%，拨备覆盖率同比上升 66.46 个百分点至 134.78%。

表8 截至 2022 年末公司租赁资产五级分类情况（单位：亿元）

科目	2022 年		2021 年		2020 年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	179.48	98.86%	210.50	98.03%	220.63	99.05%
关注类	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
次级类	2.07	1.14%	4.23	1.97%	2.12	0.95%
可疑类	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%
合计	181.55	100.00%	214.73	100.00%	222.75	100.00%
应收融资租赁款损失准备		(2.79)		(2.89)		(0.48)
不良应收融资租赁款		2.07		4.23		2.12
应收融资租赁款不良率		1.14%		1.97%		0.95%
拨备覆盖率		134.78%		68.32%		22.64%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

受永续债到期赎回影响，2022年末公司权益规模同比有所下降，权益稳定性有待提升；流动比率有所下降，但融资渠道畅通，流动性风险总体可控

受公司永续债到期赎回影响，截至2022年末，公司权益总额规模同比下降19.69%至54.78亿元，其中永续债为19.00亿元，在权益总额中占比较高，权益稳定性有待持续提升；公司风险资产放大倍数为4.06倍，资产负债率为75.58%，同比均有小幅上升。

公司有息债务以短期债务为主，截至2022年末，短期债务规模为121.71亿元，同比上升4.65%，占

总债务的比例为76.62%，同比上升14.91个百分点；公司流动资产以一年内到期的应收融资租赁款为主，流动负债以短期借款和一年内到期的长期借款和应付债券为主，受短期借款等流动负债规模上升影响，流动比率同比下降15.14个百分点至92.22%。公司应收融资租赁款流动性较好，且公司各类主要融资渠道均较为通畅，股东实力强，现阶段流动性风险可控。

表9 公司偿债能力及杠杆情况（单位：亿元）

项目	2022年	2021年	2020年
所有者权益合计	54.78	68.21	72.12
负债总额	169.53	199.22	206.42
总债务	158.86	188.49	198.09
资产负债率	75.58%	74.50%	74.11%
风险资产放大倍数（X）	4.06	3.85	3.82
短期债务占比	76.62%	61.71%	63.42%
流动比率	92.22%	107.36%	85.14%

资料来源：公司2020-2022年审计报告，中证鹏元整理

其他事项分析

根据公司提供的企业信用报告，从2020年1月1日至报告查询日（2023年7月28日），公司不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

外部支持分析

大唐集团综合实力强，作为大唐集团旗下融资租赁的核心运营企业，集团在业务开展、融资等方面持续给予公司有力支持

公司最终控制方为中国大唐集团有限公司，截至2022年末，大唐集团通过间接持股方式，合计持有公司100%股权。

中国大唐集团有限公司成立于2002年，是国务院国资委直接管理的国有特大型能源企业，注册资本金370亿元，主要业务覆盖电力、煤炭、化工、金融、环保、商贸物流和新兴产业。大唐集团业务分布在全国32个省区市以及多个海外国家或地区，并拥有3家A股上市电力公司。大唐集团综合实力雄厚，截至2022年末，大唐集团总资产为8,494.49亿元，所有者权益合计2,379.88亿元；2022年，大唐集团实现营业收入2,529.67亿元，利润总额108.56亿元，综合实力很强。

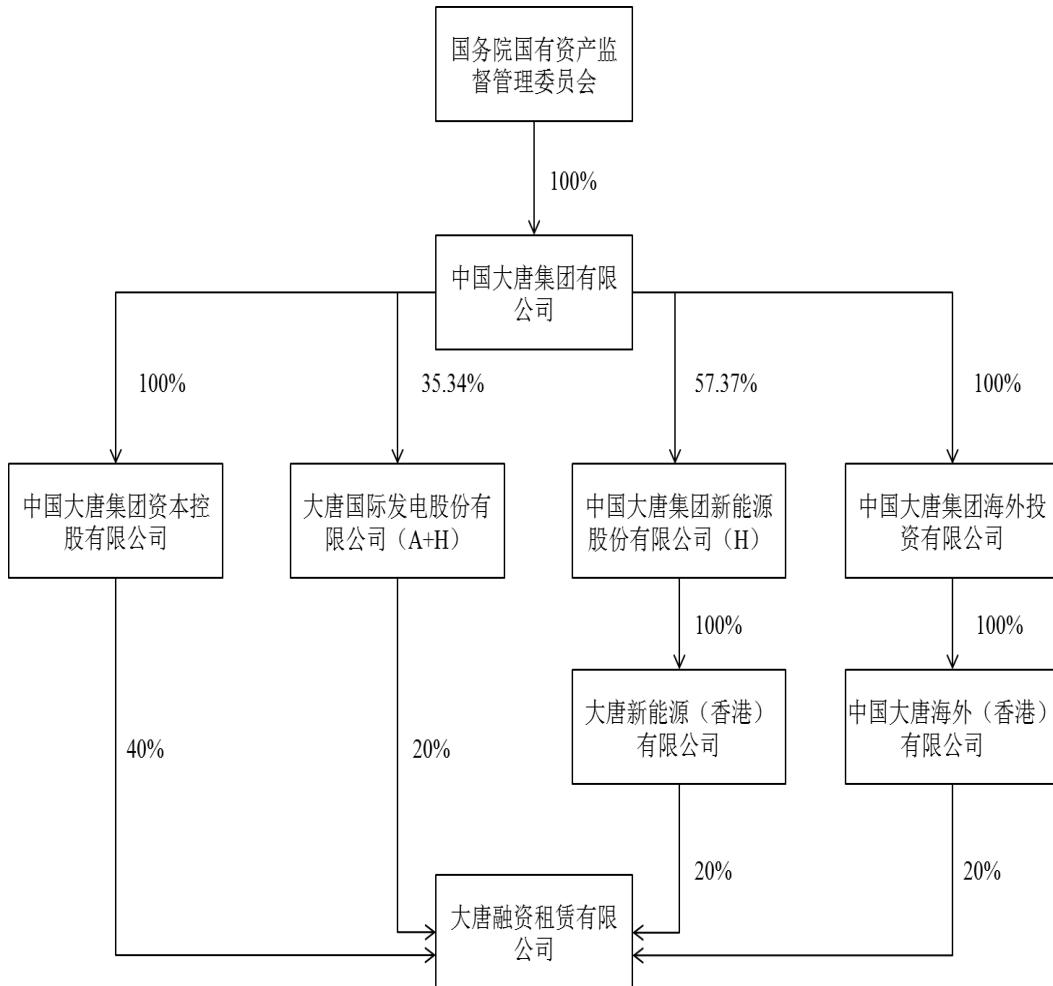
大唐融资租赁有限公司作为大唐集团旗下融资租赁的核心运营企业，自成立以来即承担了集团内部资源整合、降低集团资金成本的重要作用。业务开展层面，大唐集团要求下属成员单位在同等条件下优

先与公司开展融资租赁业务。资金上，大唐集团通过股东借款，为公司提供了流动资金，截至2022年末，公司股东借款合计10.90亿元，股东雄厚的实力也为公司获取银行授信提供便利。整体来看，公司的经营和发展符合大唐集团的战略发展需要，大唐集团对公司的支持意愿很强。

结论

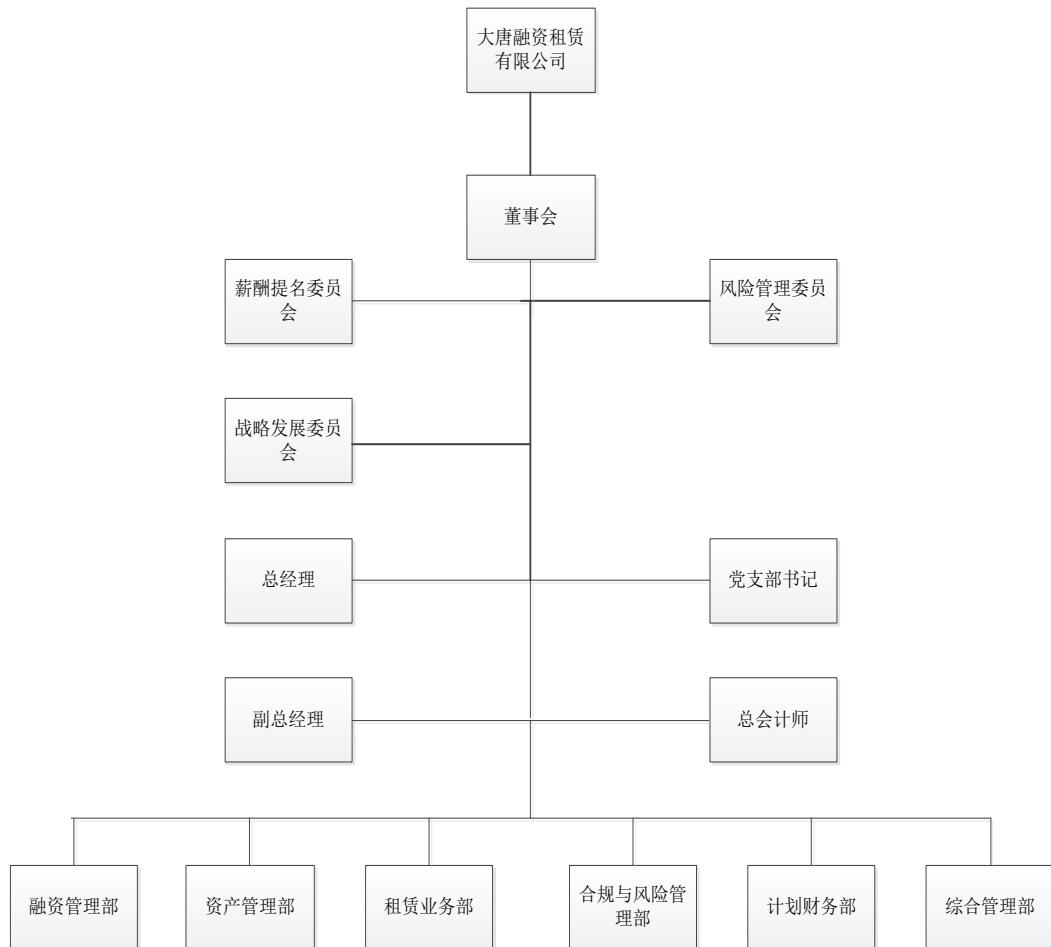
综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为AAA，维持评级展望为稳定。

附录一 公司股权架构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

附录二 公司组织架构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

附录三 截至 2023 年 3 月末公司所获得的银行授信额度明细（单位：亿元）

授信机构名称	授信额度	已使用额度	剩余可使用额度
中国银行	30.00	17.34	12.66
工商银行	12.00	11.05	0.95
建设银行	30.00	0.00	30.00
交通银行	20.00	15.20	4.80
农业银行	9.00	1.04	7.96
中信银行	2.00	0.00	2.00
进出口银行	17.00	10.50	6.50
招商银行	12.00	2.80	9.20
平安银行	15.00	7.00	8.00
民生银行	15.00	0.00	15.00
兴业银行	20.00	0.00	20.00
上海银行	20.00	0.00	20.00
邮储银行	10.00	4.74	5.26
光大银行	6.00	0.00	6.00
华夏银行	2.50	0.00	2.50
浦发银行	14.00	5.52	8.48
广发银行	8.00	3.70	4.30
北京银行	30.00	2.18	27.82
北京农商行	5.00	1.54	3.46
南京银行	6.00	0.00	6.00
江苏银行	5.00	2.00	3.00
天津银行	50.00	7.80	42.20
浙商银行	30.00	4.61	25.39
昆仑银行	5.00	0.00	5.00
东亚银行	8.40	1.87	6.53
德意志银行（中国）	8.69	1.09	7.60
大华银行	5.00	0.96	4.04
富邦华一银行	1.62	0.00	1.62
上海华瑞银行	3.00	0.00	3.00
恒生银行	3.50	0.10	3.40
星展银行（中国）	8.00	7.07	0.93
恒丰银行	16.00	0.00	16.00
合计	427.71	108.11	319.60

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录四 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2022年	2021年	2020年
货币资金	2.01	4.96	3.34
一年内到期的非流动资产	95.64	106.86	84.22
其他流动资产	11.38	8.61	11.61
债权投资	11.29	9.97	0.00
长期应收款	86.08	116.77	143.23
其他非流动资产	1.76	2.23	18.43
资产总额	224.31	267.43	278.49
短期借款	57.07	47.08	62.60
应付票据	0.06	0.14	4.95
一年内到期的非流动负债	54.49	42.76	39.96
长期借款	20.53	41.60	41.55
应付债券	16.62	30.58	30.91
负债总额	169.53	199.22	206.42
总债务	158.86	188.49	198.09
实收资本	25.00	25.00	25.00
其他权益工具	19.00	34.00	36.00
所有者权益合计	54.78	68.21	72.12
营业收入	8.94	11.70	13.85
营业成本	(5.58)	(7.52)	(8.19)
管理费用	(0.32)	(0.38)	(0.48)
投资收益	0.45	0.22	0.79
信用减值损失	(0.31)	(2.69)	-
营业利润	3.38	1.31	5.74
净利润	2.85	1.14	5.16
财务指标	2022年	2021年	2020年
净资产收益率	4.64%	1.63%	6.67%
总资产收益率	1.16%	0.42%	1.76%
资产负债率	75.58%	74.50%	74.11%
流动比率	92.22%	107.36%	85.14%
短期债务占比	76.62%	61.71%	63.42%
风险资产放大倍数（X）	4.06	3.85	3.82
应收融资租赁款不良率	1.14%	1.97%	0.95%
拨备覆盖率	134.78%	68.32%	22.64%

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
拨备前盈利能力	(利润总额+信用减值损失) ×2/(本年末资产总额+上年末资产总额) ×100%
净资产收益率	净利润/((本年末所有者权益+上年末所有者权益)/2) ×100%
应收融资租赁款不良率	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
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余额×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
风险资产放大倍数(X)	风险资产总额/权益总额
风险资产	资产总额-货币资金等无风险资产
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
短期债务占比	短期债务/总债务×100%

附录六 信用等级符号及定义

一、主体信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：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。

二、个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。