



海发宝诚融资租赁有限公司

2024 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[2024]跟踪 1259 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 6 月 25 日

本次跟踪发行人及评级结果	海发宝诚融资租赁有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“23 海租 01”、“23 海发宝诚 MTN002(绿色)”、“24 海发宝诚 MTN001”	AAA
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。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于海发宝诚融资租赁有限公司（以下简称“海发宝诚”或“公司”）强大的股东背景、较强的资本实力、多元化的业务布局及丰富的融资渠道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，宏观经济环境对资产质量形成压力、竞争加剧对盈利增长带来挑战、业务发展对公司风险管控提出更高要求等因素对公司经营及信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，海发宝诚融资租赁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

- 海发宝诚的第一大股东为中远海运发展股份有限公司（以下简称“中远海发”），实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），在资本补充、资金融通方面获得股东有力支持
- 成立以来股东多次增资，资本实力持续增强；2021年公司引入中国国有企业混合所有制改革基金有限公司（以下简称“中国混改基金”）及中保投资有限责任公司（以下简称“中保投资”），资本实力进一步提升，为其业务发展奠定良好基础
- 坚持多元化租赁业务布局，行业及区域集中度风险较低
- 建立了多渠道的融资体系，资金来源不断丰富

关 注

- 在宏观经济不确定性等因素影响下，部分地区、行业信用风险暴露，仍需密切关注公司资产质量变化趋势
- 融资租赁行业监管趋严以及行业竞争加剧对公司盈利增长带来挑战
- 近年来公司业务投放规模持续增长，对公司风险管理水平等方面提出更高要求

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：陶美娟 mjtao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

海发宝诚	2021	2022	2023
总资产（亿元）	473.20	636.82	644.69
总债务（亿元）	348.19	481.76	463.29
所有者权益（亿元）	74.02	94.78	98.35
拨备前利润（亿元）	10.01	15.68	14.43
利润总额（亿元）	6.01	11.52	10.53
净利润（亿元）	4.50	8.51	8.02
拨备前利润/平均总资产（%）	2.38	2.83	2.25
平均资产回报率（%）	1.07	1.53	1.25
平均资本回报率（%）	7.03	10.08	8.31
不良率（%）	1.18	1.14	1.08
拨备覆盖率（%）	199.11	200.23	215.76
风险资产/净资产（X）	5.93	6.27	6.06
总债务/总资本（%）	82.47	83.56	82.49
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.25	1.22	1.22

注：[1]数据来源为海发宝诚提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2021 年、2022 年审计报告以及经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2023 年审计报告，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；[2]文中应收融资租赁款均为包含了应收保理款的口径，融资租赁收入为包含了保理业务收入的口径；[3]文中总债务均为包含了应付债券利息调整的口径；[4]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。

同行业比较（2023 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（%）
海发宝诚	644.69	98.35	8.02	1.25	1.08	84.75
华能天成租赁	607.76	88.76	11.17	1.97	0.00	85.40
环球租赁	801.40	209.47	22.15	2.83	--	73.86

中诚信国际认为，与同行业相比，海发宝诚业务规模处于行业中等水平，盈利能力处于行业中等水平，资产质量保持良好。

注：“华能天成租赁”为“华能天成融资租赁有限公司”简称；“环球租赁”为“中国环球租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理

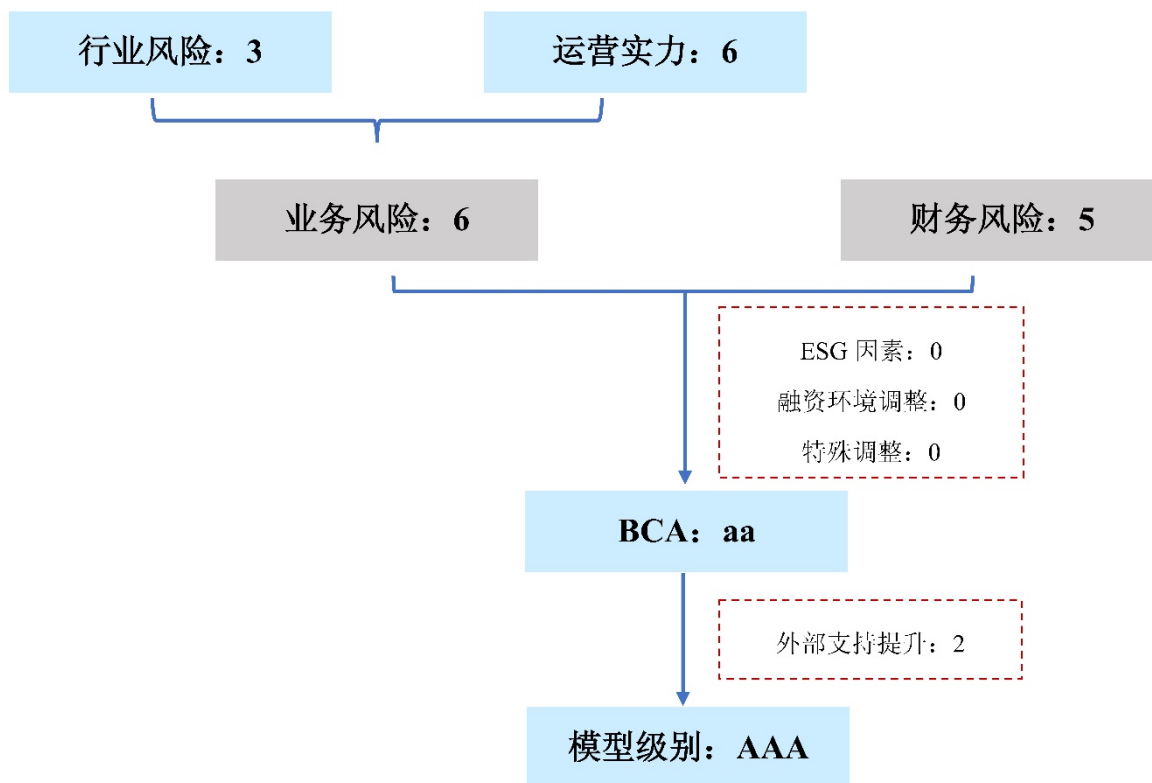
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
23 海租 01	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	10.00/10.00	2023/07/06~2026/07/06 (2+1)	票面利率调整选择 权、回售、赎回选择 权、目标挂钩、资信 维持承诺
23 海发宝诚 MTN002（绿色）	AAA	AAA	2023/08/08 至 本报告出具日	5.00/5.00	2023/09/06~2025/09/06	--
24 海发宝诚 MTN001	AAA	AAA	2023/12/08 至 本报告出具日	8.00/8.00	2024/01/04~2026/01/04	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
海发宝诚	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/5/15 至本报告出具日

评级模型

海发宝诚融资租赁有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2024_01)



注:

外部支持: 海发宝诚在中远海发的多元化租赁业务板块中具有重要的战略地位,同时也是中国远洋海运集团有限公司航运金融产业集群的重要成员。公司在资金融通、资本补充等方面得到中远海发的有力支持。中远海发对海发宝诚保持较强的支持意愿。受个体信用状况的支撑,外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，弱宏观的经济环境叠加监管趋严的政策背景，融资租赁行业呈现发展放缓的态势。部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好，资产增速保持稳定区间。

详见《中国融资租赁行业展望，2023 年 12 月》，[报告链接](#)。

中诚信国际认为，得益于公司明确的战略定位，近年来海发宝诚租赁业务快速发展。未来，随着行业竞争日益激烈，公司需进一步夯实业务布局，提高风险管控能力。

公司聚焦多元化租赁业务，近年来投放规模快速增加，主要投向工程建设、工业制造、基础设施、文旅交通、汽车金融等领域；业务模式以售后回租为主，区域分布较为分散。

海发宝诚作为中远海发多元化租赁业务的重要成员，主要通过市场化方式开展融资租赁业务和保理业务，目前已深耕布局工程建设、工业制造、基础设施、文旅交通、汽车金融等多个领域。近年来，随着公司资本实力提升及自身业务拓展能力增强，新增投放额持续增长，不过由于公司进行资产证券化发行，转让长期应收款规模有所增加，2023 年末租赁相关资产规模小幅下降。

表 1：近年来公司租赁相关业务投放和本金情况

	2021	2022	2023
投放租赁相关合同数量（个）	29,490	45,912	57,095
实际投放金额（亿元）	309.61	462.14	522.48
租赁相关资产本金（亿元）	435.28	587.38	565.15

注：租赁相关资产本金包含保理资产，下同。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

从融资租赁模式来看，公司新增投放业务多为售后回租，直租业务占比较低。保理业务方面，公司的保理业务客户群体主要为央企子公司。2023 年公司保理业务投放规模在总投放规模中的占比为 16.42%。

表 2：近年来公司新增业务模式分布情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
售后回租	251.55	81.25	375.53	81.26	433.23	82.92
直租	3.84	1.24	7.67	1.66	3.43	0.66
保理	54.21	17.51	78.94	17.08	85.81	16.42
合计	309.61	100.00	462.14	100.00	522.48	100.00

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

区域分布方面，公司面向全国开展业务，通过异地派驻人员方式形成辐射全国的客户服务网络，

并从风险控制角度把控准入区域。目前公司租赁相关业务区域集中度较低，截至 2023 年末，租赁相关资产本金中排名前三的省份分别为江苏省、山东省和四川省。

表 3：近年来公司租赁相关资产本金前十大区域分布情况（单位：亿元、%）

2021			2022			2023		
区域	金额	占比	区域	金额	占比	区域	金额	占比
山东	61.56	14.14	山东	73.09	12.44	江苏	51.59	9.13
江苏	40.10	9.21	江苏	50.53	8.60	山东	49.86	8.82
四川	29.38	6.75	四川	46.59	7.93	四川	45.69	8.08
广东	26.93	6.19	广东	37.59	6.40	广东	43.60	7.71
云南	23.43	5.38	河南	34.78	5.92	安徽	33.14	5.86
陕西	21.18	4.87	安徽	33.48	5.70	福建	29.06	5.14
浙江	20.32	4.67	江西	22.47	3.83	河南	28.15	4.98
河南	20.18	4.64	湖北	22.27	3.79	江西	27.48	4.86
湖北	17.37	3.99	云南	21.99	3.74	湖北	23.50	4.16
福建	16.78	3.86	浙江	21.46	3.65	浙江	22.69	4.01
合计	277.24	63.69	合计	364.25	62.01	合计	354.76	62.75

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

行业分布方面，目前海发宝诚业务涵盖工程建设、工业制造、基础设施、文旅交通、汽车金融等板块。

工程建设板块为公司在经营之初就设定的主要板块之一，业务聚焦于交通建设、工业建设、房屋建设以及工程机械等领域。公司以建筑施工企业为核心，横向围绕央企施工单位、省/市级国有集团客户、各专项施工企业积极拓展交通建设、工业建设、房屋建设等多个细分领域；纵向沿上游建机建材、下游业主进行全产业链延展。地区布局上，稳步推进华北、西南、华中、华东、华南、西北六大核心区域的客户拓展，加强区域优质项目开发力度。产品方面，针对不同层次客户，在租赁+保理的核心产品模式基础上，逐步形成多元化的产品图谱，为不同类型、不同资金需求特征的客户提供差异化的服务。基于对行业的深耕细作，当前已积累形成一批优质的客户资源，覆盖了众多央企子公司及省级国企建筑企业，客户层级较高、资质较好。截至 2023 年末，工程建设板块租赁资产余额为 151.98 亿元，占比 26.89%，余额均较上年末略有下降，占比较上年末基本保持稳定。

工业制造板块主要为传统制造业，公司以《中国制造 2025》等国家产业政策为导向，业务聚焦于装备制造、汽车制造、轻工制造等领域。公司深耕并持续探索高端装备制造、智能制造产业，以期为更多实体企业及产业链上下游客户提供更好的综合金融服务，促进传统产业的转型升级。装备制造方向，持续探索通用设备及重工专业设备等高端装备制造行业。汽车制造方向，围绕整车制造及核心汽车零配件制造企业进行拓展，重点关注国内外头部汽车品牌一二级配套客户。电子制造方向，顺应高端制造国产替代趋势，与消费电子及通讯电子核心零部件、电子材料、电池及光伏组件等行业的龙头客户保持良好合作关系。轻工制造方向，公司为顺应消费升级、智能化、信息化等产业趋势，以民生消费为核心在印刷、包装、纺织、造纸等细分市场形成了完善的客群筛选标准和成熟的风险控制体系，并积累一批行业领先客户。在产品结构设计上强化探索直租业

务体系，大力布局厂商业渠道，持续提升深耕产业的专业能力。截至 2023 年末，工业制造板块租赁资产余额为 98.09 亿元，占比 17.36%，余额及占比均较上年末有所下降。

基础设施板块致力于服务城市基础设施建设，是公司早期进驻并布局的行业，为中国新型城镇化发展、区域协调发展以及城市公共领域全面升级提供助力。公司业务区域整体以华东经济发达地区为主，选择有国家政策支持的优质项目为重点开拓方向。在客户选择方面，公司顺应监管政策，进一步制定了“区域导向”的总管控策略，对城市行政级别、经济状况、政府财政实力、经济区域特征、债务违约情况，客户营业收入、区域排名、融资能力等因素进行综合考量，增强准入标准。近两年新增客户基本为国有独资企业，集中在华东各省、珠三角地区、国家中心城市及城市群。截至 2023 年末，基础设施板块租赁资产余额为 79.58 亿元，占比 14.08%，余额及占比均较上年末有所增加。

文旅交通板块方面，公司 2018 年将交通和旅游业务孵化成熟后，结合前期已布局的教育板块，整体已形成了交通、教育和旅游三大业务方向的格局，面向道路运输、物流服务、传统高校、旅游景区等领域开展融资租赁业务。交通方向，基于对行业的深耕细作已完成整体布局，形成一定经营势能，并积累了一批优质省会级、地市级客户资源。2021 年交通方向由原有道路客运板块向交通枢纽、货运物流及专业市场、仓储等板块拓展。教育方向，加强拓展传统高校市场，努力提高客户质量，在民办高校市场已累积一定经营势能，结合《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》等政策的明晰，将继续深耕教育产业，为客户提供综合性金融服务。旅游方向，持续拓展优质景区，并有序向“大旅游”产业链上下游延展。成功导入一批旅游行业高端客户，并制定了旅游客户授信制度，已形成标准化操作。截至 2023 年末，文旅交通板块租赁资产余额为 65.16 亿元，占比 11.53%，余额及占比均较上年末有所下降。

汽车金融板块于 2017 年开始运营，是公司开展消费金融、下沉个人业务的先驱部门，目前已形成了完善的个人业务经营管理体系，含营销管理、风险管理、资产管理、客户服务、市场、人力、风控等在内的职能持续完善，前中后台设置齐全，团队阵型齐整。公司建立了优质的渠道甄选策略及辅导机制，甄选各家同业的头部合作商，通过严谨的考核机制筛选及引入；合作商存续期间，通过持续巡店及辅导，提高其业务水平及风控能力。公司建立了多元化产品体系，在乘用车新车、乘用车二手车、商用车三大板块业务下，基于目标客户的差异化需求，细分形成丰富的产品线。公司建立了多元化资产管理体系，建立了完善的租后资产管理体系及丰富的资产管理工具包，以资产运行数据分析为基础，合理选择最优的资产管理方案，持续提升资产管理工作成效。公司通过金融科技助力提升客户满意度，汽车金融 APP 支持全线上电子签，自动化审批模型不断更新迭代以实现“秒批”，提高业务全流程效率，提升客户体验。截至 2023 年末，汽车金融板块租赁资产余额 46.21 亿元，占比 8.18%，余额及占比均较上年有所增长。

表 4：近年来公司租赁相关资产本金按行业分布情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程建设	104.39	23.98	158.85	27.04	151.98	26.89
工业制造	93.56	21.49	115.51	19.67	98.09	17.36
基础设施	48.95	11.25	74.02	12.60	79.58	14.08

文旅交通	52.64	12.09	70.81	12.05	65.16	11.53
汽车金融	28.40	6.52	42.86	7.30	46.21	8.18
医药化工	30.05	6.90	38.50	6.56	42.09	7.45
市政环保	31.74	7.29	37.15	6.32	35.92	6.36
清洁能源	31.69	7.28	22.05	3.75	11.82	2.09
其他	13.86	3.18	27.64	4.71	34.31	6.07
合计	435.28	100.00	587.38	100.00	565.15	100.00

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，海发宝诚盈利水平相对保持稳定，资产质量保持良好，可通过良好的盈利获现能力及流动性管理水平为偿债付息提供保障。

盈利能力

2023 年以来海发宝诚持续加大业务投放力度，不过由于公司进行资产证券化发行，转让长期应收款规模有所增加，公司融资租赁资产规模有所下降，截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净额为 563.45 亿元，同比减少 4.34%。2023 年由于竞争加剧以及市场利率延续下行态势，公司融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额同比有所下降。受上述因素共同影响，2023 年公司实现融资租赁收入 38.69 亿元，同比减少 3.83%，为公司主要收入来源。

融资成本方面，公司融资来源主要包括金融机构借款和发行债券等，截至 2023 年末，公司总债务余额为 463.29 亿元，同比减少 3.84%。得益于较好的经营情况和资金市场，2023 年公司利息支出/平均付息负债略有下降。由于平均付息负债规模增加较快，2023 年公司发生利息支出 19.69 亿元，同比增长 8.33%。

此外，2023 年公司加大资产证券化交易，以摊余成本计量的金融资产终止确认收益大幅增长，受此影响，公司投资收益由 2022 年的 0.40 亿元增加至 2023 年的 2.20 亿元。截至 2023 年末，公司持有部分未合并结构化主体发行的资产支持证券，公司公允价值变动收益由 2022 年的 0.02 亿元增加至 2023 年的 2.25 亿元。公司还实现少量的其他利息收入、其他收益等。在上述因素的共同影响下，2023 年公司净营业收入同比有所增长。

经营效率方面，随着业务持续拓展，公司的职工薪酬、办公费及其他行政费用增加较快，成本费用率同比上升 7.76 个百分点。受上述因素共同影响，2023 年公司拨备前利润同比有所减少。

公司坚持稳健经营的发展思路，资产质量保持良好，2023 年计提应收融资租赁款减值损失 3.90 亿元，同比减少 6.33%。

受上述因素综合影响，2023 年公司净利润、平均资产回报率和平均资本回报率均有所下降。

表 5：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	1,559.90	2,191.07	2,263.36
业务及管理费用	(538.62)	(602.56)	(798.12)

拨备前利润	1,001.11	1,568.08	1,442.59
净利润	450.11	850.70	802.25
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额(%)	7.58	7.85	6.71
利息支出/平均付息负债(%)	4.46	4.38	4.17
平均资产回报率(%)	1.07	1.53	1.25
平均资本回报率(%)	7.03	10.08	8.31
成本费用率(%)	34.53	27.50	35.26

注：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。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

资产质量

海发宝诚自成立以来持续完善风险管理体系，加强风险防控能力，同时加大不良资产处置力度，资产质量保持良好。但受国内经济增速放缓等因素影响，部分企业经营困难形成不良。截至 2023 年末，公司不良资产余额和不良率均较上年末有所下降；此外，公司关注类资产也有所下降，由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，仍需密切关注此类资产质量的迁徙趋势。

海发宝诚执行较为审慎的拨备计提政策，拨备水平较为充足。截至 2023 年末，公司拨备覆盖率为 215.76%，较上年末上升 15.53 个百分点。

表 6：近年来公司租赁相关资产本金五级分类情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	413.77	95.06	564.12	96.04	545.04	96.44
关注	16.36	3.76	16.57	2.82	14.03	2.48
不良	5.15	1.18	6.69	1.14	6.09	1.08
合计	435.28	100.00	587.38	100.00	565.15	100.00
不良率	1.18		1.14		1.08	

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

从客户集中度来看，近年来公司加强对重点承租人的管理，控制单一承租人的业务比例，客户集中度风险相对可控。

表 7：近年来公司客户集中度情况

	2021	2022	2023
最大单一客户租赁相关资产本金（亿元）	6.34	7.15	7.50
最大单一客户租赁相关资产本金/净资产（%）	8.57	7.54	7.63
前十大客户租赁相关资产本金（亿元）	37.58	52.25	47.89
前十大客户租赁相关资产本金/净资产（%）	50.77	55.13	48.69

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

资本实力

海发宝诚的资本管理遵循监管机构下发的《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。

海发宝诚成立时注册资本为人民币 5.00 亿元，随后经过多次增资和股权转让，截至 2023 年末，公司实收资本为 55.55 亿元。除股东增资外，公司自成立以来保持较好的盈利能力，资本内生能力较强。公司的风险资产/净资产倍数虽满足监管要求，但仍面临一定的资本补充压力。随着业

务规模快速扩张，未来仍需关注公司的资本状况。

表 8：近年来公司资本充足水平情况

	2021	2022	2023
风险资产总计（亿元）	438.63	594.71	595.64
净资产（亿元）	74.02	94.78	98.35
风险资产/净资产（X）	5.93	6.27	6.06

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

偿债能力

海发宝诚的资产以应收融资租赁款为主，截至 2023 年末，一年内到期的应收融资租赁款净值占应收融资租赁款净值的比例为 56.11%，较上年末上升 9.68 个百分点。融资来源方面，公司的融资渠道较为丰富，付息债务包括金融机构借款和应付债券等，金融机构借款是目前最主要的融资渠道。截至 2023 年末，公司短期债务占总债务的 60.36%，较上年末小幅下降 0.15 个百分点。授信方面，截至 2023 年末，公司在各金融机构借款的授信总额度为 568.59 亿元，其中未使用授信额度为 353.38 亿元。

表 9：截至 2023 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	287.23	193.38	93.85
应付债券	176.05	86.28	89.77
债务合计	463.29	279.66	183.63

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

租赁资产对债务的覆盖度保持稳定。高流动性资产/短期债务较上年末有所上升，主要系短期债务规模下降及货币资金等高流动性资产增加所致。

表 10：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2021	2022	2023
经营活动净现金流（亿元）	19.53	35.73	42.18
投资活动净现金流（亿元）	(77.18)	(155.05)	8.07
筹资活动净现金流（亿元）	70.84	129.48	(44.29)
经营活动净现金流/总债务(%)	5.61	7.42	9.10
高流动性资产/短期债务(%)	9.78	10.86	12.42
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.25	1.22	1.22

注：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。

资料来源：海发宝诚，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2023 年末，公司货币资金项下受限制的资产为 14.33 亿元，主要因抵押质押借款、保证金存款、资产证券化托管账户等事项受限；公司长期应收款项下受限制的资产为 299.93 亿元，主要因非信用类借款、资产证券化等事项受限。

未决诉讼及担保情况：截至 2023 年末，公司不存在重大未决诉讼和对外担保事项。

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 2024 年 4 月，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、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，公司治理结构和内控制度较为完善。

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。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系较为健全，人员稳定性较为良好；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，公司设股东会，股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。根据公司章程，公司董事会由 7 名董事组成，其中中远海发有权委派董事 3 名，中保投资有权委派董事 2 名，中国混改基金有权委派董事 2 名。董事会设董事长 1 人，由中远海发从其提名的董事中委任。2023 年 11 月 21 日，公司发布公告称刘冲先生因个人原因辞去公司董事长职务，刘冲先生将不再担任公司职务。2024 年 1 月 10 日，公司发布公告称经公司董事会 2023 年第五次会议决议，由董事张明明先生代为履行董事长职责，中诚信国际将对上述事项保持关注。公司设监事会，截至 2023 年末，公司监事会由 3 名监事组成，其中中远海发委派监事 1 名，中国混改基金委派监事 1 名，职工监事 1 名。高级管理层方面，2023 年 8 月 14 日公司召开董事会 2023 年第三次会议，决定聘任张明明任公司总经理，张明明先生现任公司董事、中远海发总经理助理、资金管理部和财务管理部总经理。

外部支持

公司在中远海发的多元化租赁业务板块中具有重要的战略地位，在资金融通、资本补充等方面得到中远海发的有力支持。

截至 2023 年末，海发宝诚注册资本为 55.55 亿元，中远海发、中保投资和中国混改基金的持股比例分别为 40.81%、36.99% 和 22.20%。中远海发为公司第一大股东，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

中远海发成立于 1997 年，是中国海运所属专门从事航运物流产融服务的公司，也是集团旗下核心产业之一。截至 2023 年末，中远海发的注册资本为 135.76 亿元，直接控股股东为中国海运集团有限公司，间接控股股东为中国远洋海运集团有限公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。近年来中远海发围绕航运物流产业主线，以集装箱制造、集装箱租赁、航运租赁业务链为核心，以投资为支撑，产融结合，以融促产，打造具有中远海运特色的世界一流航运产融运营商。截至 2023 年末，中远海发总资产为 1,259.31 亿元，所有者权益为 292.84 亿元，2023 年实现营业总收入 156.85 亿元，实现净利润 14.09 亿元。

海发宝诚在中远海发的多元化租赁业务板块中具有重要的战略地位，同时也是中国远洋海运集团有限公司航运金融产业集群的重要成员。公司在资金融通、资本补充等方面得到中远海发的有力

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。

支持。中诚信国际认为中远海发有较强的支持能力且对海发宝诚保持较强的支持意愿，并将此因素纳入此次评级考量。

跟踪债券信用分析

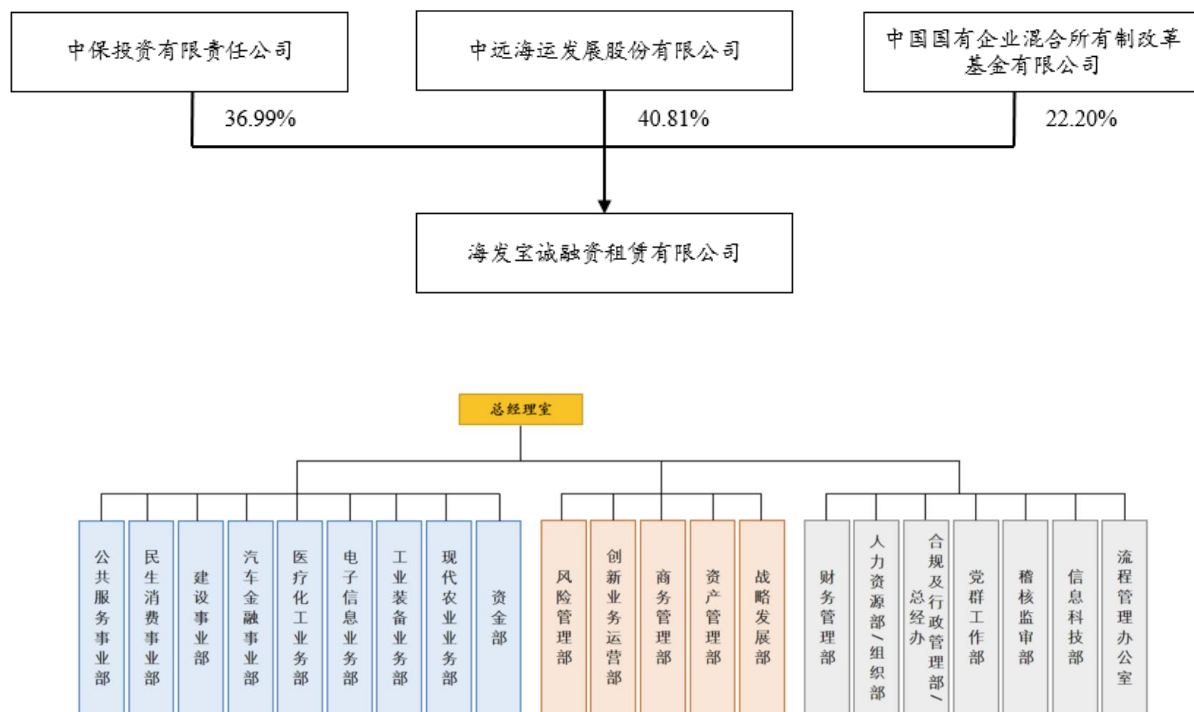
“23 海租 01”募集资金为 10 亿元，本期公司债券募集资金扣除发行费用后，将用于偿还公司有息债务及补充流动资金等符合法律法规要求的用途，截至目前，均已按用途使用。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司聚焦多元化租赁业务，近年来投放规模快速增加，整体盈利水平保持相对稳定，资产质量较好，同时考虑到公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持海发宝诚融资租赁有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“23 海租 01”、“23 海发宝诚 MTN002（绿色）”、“24 海发宝诚 MTN001”的信用等级为 **AAA**。

附一：海发宝诚融资租赁有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供

附二：海发宝诚融资租赁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）	2021	2022	2023
货币资金	3,456.70	4,210.82	4,905.65
应收融资租赁款净额	43,575.55	58,902.78	56,344.52
应收融资租赁款净值	42,549.26	57,562.58	55,031.05
经营租赁资产净额	0.00	0.00	0.00
租赁资产净额	43,575.55	58,902.78	56,344.52
其他应收款	53.06	51.15	33.99
固定资产（含在建工程）	50.28	55.72	36.21
总资产	47,319.56	63,681.81	64,469.20
短期债务	22,095.28	29,156.15	27,966.08
长期债务	12,723.24	19,020.32	18,362.57
总债务	34,818.52	48,176.48	46,328.66
总负债	39,917.56	54,203.42	54,634.45
实收资本	4,561.74	5,554.98	5,554.98
所有者权益	7,402.00	9,478.39	9,834.74
融资租赁收入	3,008.31	4,023.06	3,868.87
净营业收入	1,559.90	2,191.07	2,263.36
拨备前利润	1,001.11	1,568.08	1,442.59
应收融资租赁款减值损失	(399.94)	(416.06)	(389.70)
利润总额	601.28	1,151.98	1,052.90
净利润	450.11	850.70	802.25
财务指标（%）	2021	2022	2023
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	7.58	7.85	6.71
利息支出/平均付息负债	4.46	4.38	4.17
拨备前利润/平均总资产	2.38	2.83	2.25
拨备前利润/平均所有者权益	15.64	18.58	14.94
平均资产回报率	1.07	1.53	1.25
平均资本回报率	7.03	10.08	8.31
成本费用率	34.53	27.50	35.26
不良率	1.18	1.14	1.08
拨备覆盖率	199.11	200.23	215.76
风险资产/净资产（X）	5.93	6.27	6.06
资产负债率	84.36	85.12	84.75
总债务/总资本	82.47	83.56	82.49
高流动性资产/总资产	4.57	4.97	5.39
高流动性资产/短期债务	9.78	10.86	12.42
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.25	1.22	1.22
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.22	1.19	1.19

注：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。

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+一年内到期的非流动负债中的长期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的非流动负债中的应付债券+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	净营业收入	营业收入+投资收益+公允价值变动收益+其他收益+资产处置损益-营业成本-财务费用
	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	不良率	不良类租赁相关资产/租赁相关资产本金
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良类租赁相关资产
	高流动性资产	现金+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+其他资产调整项-各项中受限部分
	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

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，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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