

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2020】430号

## 中信富通融资租赁有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“18信通01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级下调贵公司主体信用等级至AA-，同时下调“18信通01”信用等级至AA-，并将公司主体及“18信通01”移出评级观察名单，展望调整为负面。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二〇年六月二十九日



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与中信富通融资租赁有限公司（以下简称“中信富通”或“公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与中信富通不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2020年6月29日



## 中信富通融资租赁有限公司 主体及“18信通01”2020年度跟踪评级报告

### 本次跟踪

主体信用等级：AA-

债项信用等级：AA-

展望：负面

评级时间：2020年6月29日

### 上次评级

主体信用等级：AA

债项信用等级：AA

列入评级观察名单

评级时间：2020年1月21日

### 评级小组负责人

王佳丽

### 评级小组成员

张丽

### 评级观点

中信富通融资租赁有限公司实际控制人中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”）综合实力极强，能够在流动性等方面给予公司一定的支持。2019年，公司获得的股东及关联方借款共计8.20亿元，截至2019年末公司有息债务中股东借款占比63.40%。

同时，东方金诚国际信用评估有限公司关注到，截至2019年末，公司未进行债权转让处理的未决诉讼涉及的标的额为20.51亿元，风险资产处置压力较大；跟踪期内，公司营业收入无法覆盖融资成本，信用减值损失大幅增加导致其盈利持续恶化，出现大幅亏损；跟踪期内，受大幅亏损影响，公司净资产被侵蚀，存在很大的资本补充压力。

综上，东方金诚将中信富通融资租赁有限公司主体信用等级由AA下调至AA-，将其发行的“18信通01”的信用等级由AA下调至AA-，同时将其主体及“18信通01”移出评级观察名单，评级展望调整为负面。

### 主要数据和指标

项目	2017年	2018年	2019年
资产总额(亿元)	70.36	57.90	29.69
应收融资租赁款净额(亿元)	48.53	46.69	23.54
所有者权益(亿元)	12.96	8.20	-2.16
全部有息债务(亿元)	47.27	40.79	29.72
营业总收入(亿元)	5.26	2.60	1.85
利润总额(亿元)	1.03	-5.16	-10.30
净利润(亿元)	0.78	-5.21	-10.36
应收租赁款不良率(%)	2.70	24.65	32.15
拨备覆盖率(%)	116.05	49.86	123.49
总资产收益率(%)	1.09	-	-
净资产收益率(%)	6.08	-	-
资产负债率(%)	81.59	85.84	107.29
流动比率(%)	106.55	76.36	43.59
全部债务/EBITDA(倍)	11.97	-29.14	-3.87
风险资产对净资产倍数(倍)	5.04	6.54	-

注：表中数据来源于公司提供的2017年~2019年经审计的财务报告以及公司提供的相关资料。报告中2017年和2019年末不良租赁资产为公司提供数据，2018年末不良租赁资产为扣除保证金后的诉讼资产余额，当期末拨备覆盖率为拨备覆盖诉讼资产比例。

#### 优势

- 公司实际控制人中信集团综合实力极强，能够在流动性等方面给予公司一定的支持。2019年，公司获得的股东及关联方借款共计8.20亿元，截至2019年末公司有息债务中股东借款占比63.40%，较年初上升33.49个百分点。

#### 关注

- 截至2019年末，公司未进行债权转让处理的未决诉讼涉及的标的额为20.51亿元，风险资产处置压力较大；
- 跟踪期内，公司营业收入无法覆盖融资成本，信用减值损失大幅增加导致其盈利持续恶化，出现大幅亏损；
- 跟踪期内，受大幅亏损影响，公司净资产被侵蚀，存在很大的资本补充压力。

## 跟踪评级原因

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对中信富通融资租赁有限公司主体长期信用及存续期内“中信富通融资租赁有限公司 2018 年公开发行公司债券(第一期)”(简称“18 信通 01”)的跟踪评级安排,东方金诚根据中信富通提供的 2019 年度审计报告和相关资料进行本次定期跟踪评级。

2019 年 4 月 30 日,中信富通 2018 年审计报告因涉及诉讼事项被出具带强调事项的审计意见<sup>1</sup>,同时,公司出现较大规模亏损等情况可能导致目前存续的债券不符合上市条件,东方金诚对上述重大事项给予了持续关注。2019 年 6 月 27 日,在对公司 2018 年以来经营状况进行综合分析的基础上,东方金诚对中信富通及“18 信通 01”的信用状况进行了定期跟踪评级,维持中信富通主体及“18 信通 01”的信用等级为 AA,同时将主体及“18 信通 01”列入评级观察名单。2020 年 1 月 21 日,东方金诚对中信富通主体及“18 信通 01”进行了持续跟踪评级,维持其主体及“18 信通 01”的信用等级为 AA,同时继续将其主体及“18 信通 01”列入评级观察名单。

## 主体概况

中信富通融资租赁有限公司成立于 2010 年 8 月,是由中信资产管理有限公司(以下简称“中信资产”)、北京国润新通投资发展有限公司(原北京市通州区综合投资公司)和注册在香港的捷旺国际有限公司共同发起设立的中外合资融资租赁公司,初始注册资本 5 亿元。后经增资及数次股权变更,截至 2019 年末,公司注册资本为 9.31 亿元,第一大股东中信资产持有公司 51%的股权,公司实际控制人为中国中信集团有限公司。

图表 1: 截至 2019 年末中信富通股东持股情况(单位:亿元、%)

排名	股东名称	股东性质	出资额	持股比例
1	中信资产管理有限公司	国有企业	4.75	51.00
2	富邦资产管理股份有限公司	外资企业	2.33	25.00
3	北京国润新通投资发展有限公司	国有企业	2.23	24.00
合计			9.31	100.00

资料来源:wind 资讯,东方金诚整理

2019 年 4 月,公司原总经理因正常人事变更发生变动,公司聘任孙莹任公司总经理、董事。孙莹先生曾任职于中信资产基础设施与能源事业部、医养事业部。2020 年 4 月,公司原董事长卢峰因办理退养原因不再担任公司职务,新任董事长为张毅。张毅先生现任中信资产党委委

<sup>1</sup> 强调事项为:“截至 2018 年 12 月 31 日,公司应收由北京远程提供保证责任的租赁款项本金 11.54 亿元,已计提减值损失 3.04 亿元。公司针对公立医疗设备到位率的不同,正采取或拟采取不同的清收处置方案,努力化解项目风险。”、“公司与多家公司因融资租赁合同产生纠纷,涉及的应收融资租赁款项本金 16.24 亿元,收取保证金 3.12 亿元,扣除保证金后风险敞口 13.12 亿元,已计提减值损失 3.10 亿元。公司将相关承租方及其提供保证的相关单位或个人诉至法院,要求承租方及其保证人支付租金、滞纳金及违约金等费用,绝大部分已获得法院判决支持。”

员、副总经理兼中信浩华资产管理有限公司党委书记。

## 债券概况

中信富通于 2018 年 3 月在上海证券交易所公开发行总额为 1.85 亿元的公司债券，债券简称为“18 信通 01”。2019 年 3 月和 2020 年 3 月，公司根据债券发行条款的规定，按时足额支付了相应的利息。

图表 2：中信富通存续债券概况

债券简称	18 信通 01
发行规模	1.85 亿元
债券余额	1.85 亿元
发行期限	3 年期
债券利率	6.90%
还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
起息日	2018-03-20
兑付日	2021-03-20

数据来源：wind 资讯，东方金诚整理

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

#### 一季度 GDP 同比首次出现负增长，海外疫情蔓延会制约二季度经济反弹

一季度必要的疫情防控措施对消费、投资及对外贸易活动造成严重冲击。3 月以来国内疫情进入稳定控制阶段，复工复产加速，但在海外疫情急剧升温、国际金融市场剧烈动荡背景下，国内经济回升势头受到较大影响，一季度 GDP 同比出现有历史记录以来的首次负增长，降至 -6.8%。二季度国内消费回补、投资加速态势会进一步明显，但欧美疫情仍处高发期，5 月之后我国出口会出现更大幅度下滑，我们估计当季 GDP 同比增速仅将回升至 3.0% 左右。若全球疫情在上半年早些时候得到基本控制，下半年国内宏观经济有望出现接近两位数的反弹，全年 GDP 增速将在 3.5% 左右。

#### 财政政策担纲、宽信用发力，一揽子宏观政策力度明显加大

为应对疫情冲击，5 月两会推出一揽子宏观政策，主要包括上调财政赤字率目标、扩大新增地方政府专项债规模及发行特别国债，以及继续实施降息降准和再贷款等，合计财政支持力度达到名义 GDP 的 8.6%，已接近 2008~2009 年全球金融危机时期水平。下一步大幅减税降费、扩大基建支出、大规模发放招工及稳岗补贴，以及适度放松汽车及商品房限购等措施有望陆续落地。未来货币政策实施力度也会加大，降息降准将持续推进，M2 和社融增速将显著高于上年水平（分别为 8.7% 和 10.7%），我们估计年末两项指标有可能分别达到 14.0% 和 15.0% 左右。



同时，在“房住不炒”原则下，央行将继续坚守不搞大水漫灌底线。

## 行业分析

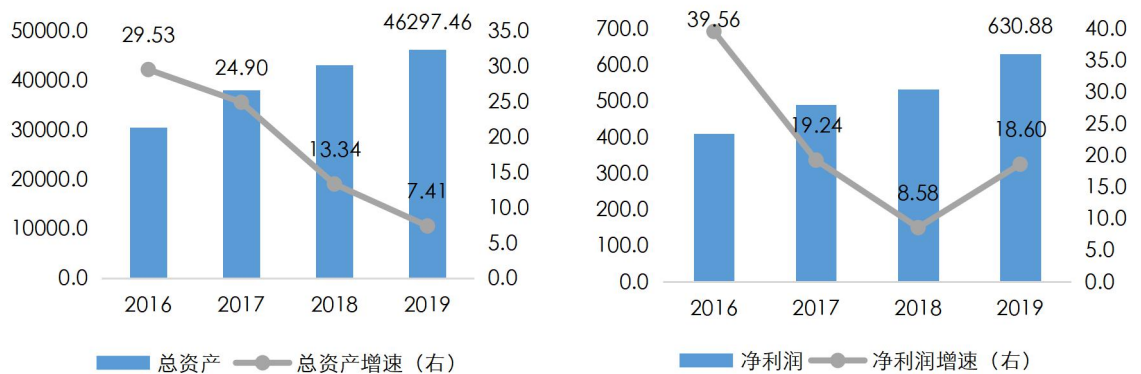
### 融资租赁行业监管趋严，行业扩张持续放缓且分化加剧，部分实力较弱的中小租赁公司经营压力加大

2020年6月，中国银保监会发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《办法》”），对融资租赁业务范围、租赁物、客户集中度和杠杆倍数等进行限定，预计短期内行业将加速出清空壳公司，过度依赖通道业务、股东方资源或单一客户的融资租赁公司结构调整压力较大，预计2020年行业规模扩张持续放缓。

在国内宏观经济下行压力较大、租赁公司下游客户产业转型升级背景下，融资租赁公司资产端压力持续上行，预计2020年行业不良率将抬升、拨备计提压力同步上升。同时，《办法》要求融资租赁公司完善风险管理制度、资产质量分类和准备金制度，加强风险防范。不同类型公司资产质量分化将加剧，客户准入把控不严、存量项目风险管理能力较弱的中小型融资租赁公司存在较大的资产质量恶化的风险，行业头部租赁公司将维持稳健。

在业务增速放缓以及资产减值计提压力下，预计2020年融资租赁公司盈利指标仍面临进一步下行压力。大型融资租赁公司将受益于市场持续宽松和资产端定价和资产管理优势，盈利能力将保持行业前列，中小型租赁公司的盈利表现相对趋弱。同时，监管对融资租赁公司杠杆倍数要求进一步提高，部分融资租赁公司存在一定的资本补充压力。

图表 3：68 家样本融资租赁公司总资产和盈利变化情况（单位：亿元、%）



数据来源：Wind 资讯、样本公司公告，东方金诚整理

## 业务运营

### 跟踪期内，中信富通集中处置风险资产，未新增业务投放，租赁资产规模和营业收入持续下降

中信富通融资租赁业务主要投向基础设施、医疗和制造业领域。跟踪期内，由于市场环境的变化以及存量项目风险加剧，公司集中处置风险资产，未新增业务投放。同时，随着部分项目到期，公司应收融资租赁资产规模明显下降。截至2019年末，公司应收融资租赁款余额（财务口

径，未扣除减值准备 15.42 亿元) 为 38.97 亿元，较年初下降 26.79%，客户仍以基础设施领域、医疗领域以及传统制造业领域为主。2019 年，公司实现营业总收入 1.85 亿元，同比下降 28.55%。

公司通过与医疗设备供应商的合作，利用其客户资源和技术资源向县级二甲以上（含）公立医院提供远程医疗和康复设备租赁、基层医院科室标准化建设设备租赁服务，合作的供应商包括北京远程视界眼科医院管理有限公司（以下简称“远程视界”）以及珠海市蓝海之略医疗股份有限公司。公司此类项目融资人主要为县市级中心医院和人民医院，远程视界作为设备供货商及项目运营商，向医院提供设备、技术、人员培训等服务，同时向合作的融资租赁公司提供项目担保，租赁期限集中在 3 年、5 年期，项目内部收益率在 10% 左右。由于远程视界资金链断裂导致存量项目风险加剧，跟踪期内，公司该板块存量业务风险持续加大，目前大部分项目处于诉讼阶段。截至 2019 年末，公司投放在医疗领域的业务合同余额约 12 亿元，其中与远程视界合作的医疗项目余额约 11 亿元。

跟踪期内，公司在基础设施领域的存量项目陆续到期，基础设施领域租赁项目合同余额明显下降至约 14 亿元。公司其他行业合同余额约 11 亿元，主要是投放在制造业的租赁项目，另有少量投向节能环保、房地产、批发零售业、运输业和建筑业等行业。

预计，公司仍以处置存量风险资产为主，短期内租赁资产难以实现回升，租赁业务收入或持续下降。

图表 4：中信富通资产构成和各项收入构成（单位：亿元）



资料来源：中信富通提供，东方金诚整理

注：其他营业收入系租赁合同产生的滞纳金收入等，其他是投资收益以及公允价值变动收益。

## 风险管理

**中信富通未决诉讼资产规模较大，跟踪期内处置缓慢，并计提大额减值准备，预计损失金额较大**

跟踪期内，公司未投放新项目，随着存量项目的到期，公司应收租赁资产规模明显下降。截至 2019 年末，公司应收融资租赁款余额为 38.97 亿元。其中，医疗类项目余额约 12 亿元、政府平台类项目合计 14 亿元，民营制造业企业等其他项目合计约 11 亿元。公司政府平台类项目除个别出现临时性逾期外，整体质量较好，但医疗类项目和制造业项目资产质量持续恶化，



诉讼类资产持续增加。同期末，公司未进行债权转让处理的未决诉讼（包括拟诉讼项目，公司主要为原告或债权人）涉及的标的额为 20.51 亿元，较 2018 年末（未扣除保证金的诉讼资产本金 16.24 亿元）增加 4.27 亿元，其中，不良类租赁资产余额为 12.49 亿元。公司诉讼项目的承租人主要为民营制造业企业和医院，其中民营制造业企业由于行业景气度下行或经营不善导致现金流紧张而发生逾期。

公司风险资产集中于医疗行业项目，由于设备供应商远程视界资金链断裂，无力为相关医院垫付应支付到期租金，导致由其提供保证责任并与公司签订融资租赁合同的有关公立医院出现违约。截至 2019 年末，公司存量远程医疗设备租赁项目剩余本金约 11 亿元，存在较大的风险敞口。东方金诚关注到，公司医疗类项目的承租人均均为公立二级以上医院，整体经营正常，但受远程医疗事件影响，部分承租医院偿还租金的意愿较低。公司主要通过谈判展期、引入第三方合作、诉讼追偿、债权转让等方式化解项目风险，但处置进展存在不确定性。

从大额诉讼项目进展看，公司风险项目整体处置回收进度较慢。跟踪期内，公司持续加大减值计提力度，截至 2019 年末，公司减值准备余额为 15.42 亿元，对诉讼资产的覆盖率为 75.20%，对不良租赁资产的覆盖率为 123.49%。

#### **跟踪期内，中信富通存量有息债务规模仍较大，租赁资产回款存在压力导致流动性风险加大**

跟踪期内，公司资产仍以租赁资产为主，截至 2019 年末应收融资租赁款净额为 23.54 亿元，占总资产的比重为 79.30%。同期末，公司有息债务余额较年初减少 11.07 亿元至 29.72 亿元，有息债务规模有所下降但仍处于较高水平。从结构上看，跟踪期内，公司关联方借款占比持续上升，应付债券以及金融机构借款规模持续下降。截至 2019 年末，公司关联方借款、银行借款、非银金融机构借款和应付债券余额分别为 18.85 亿元、6.34 亿元、2.49 亿元和 2.05 亿元，占比分别为 63.40%、21.32%、8.37%和 6.90%。从期限匹配上看，截至 2019 年末，公司 1 年以内的租赁资产账面价值为 7.63 亿元、货币资金 2.09 亿元，短期债务为 6.71 亿元。整体上看，公司短期刚性债务规模较大，而短期租赁资产或仍存在逾期风险，经营回款风险加大或影响公司短期债务偿还。

图表 5：中信富通资产负债结构（单位：亿元、%）

	2017年		2018年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	5.01	7.12	4.24	7.32	2.09	7.03
其他应收款	10.16	14.44	3.32	5.73	2.01	6.78
1年内的应收租赁款	18.02	25.61	16.02	27.67	7.63	25.70
长期应收租赁款	30.51	43.36	30.67	52.96	15.92	53.61
其他	6.67	9.48	3.66	6.32	2.05	6.89
<b>资产合计</b>	<b>70.36</b>	<b>100.00</b>	<b>57.90</b>	<b>100.00</b>	<b>29.69</b>	<b>100.00</b>
短期借款	3.71	6.46	0.19	0.38	0.00	0.00
其他应付款	5.57	9.71	14.75	29.69	19.45	61.05
一年内到期的非流动负债	21.19	36.91	16.53	33.26	6.89	21.64
长期借款	10.00	17.43	7.40	14.89	0.95	2.98
应付债券	5.00	8.71	1.85	3.72	1.85	5.81
长期应付款	10.47	18.24	7.92	15.93	1.63	5.11
其他	1.47	2.55	1.06	2.12	1.09	3.41
<b>负债合计</b>	<b>57.41</b>	<b>100.00</b>	<b>49.70</b>	<b>100.00</b>	<b>31.85</b>	<b>100.00</b>

资料来源：中信富通提供，东方金诚整理

## 财务状况

跟踪期内，中信富通主营业务收入已无法覆盖融资成本，较大规模的拨备计提导致 2019 年亏损 10.36 亿元

中信富通营业总收入主要由融资租赁利息收入和手续费及佣金收入构成，其中租赁利息收入为租赁项目在存续期内按期收取的租金，手续费及佣金收入为租赁项目投放后一次性收取的费用<sup>2</sup>。中信富通营业总成本主要由主营业务成本（融资利息支出）和资产减值损失构成。由于项目投放减少导致的租金和手续费减少，2019 年，公司营业总收入同比下降 28.55%。同期，公司利息支出随着债务规模和成本的下降同比减少 28.96%。但由于存量租赁资产质量下行，公司持续加大信用减值计提力度，2019 年全年计提信用减值损失 9.08 亿元，导致亏损 10.36 亿元。

<sup>2</sup> 2016 年公司手续费收入按权责发生制分期确认；2017 年公司将前期分期确认的收入一次性补充确认，同时后续新增业务亦将一次性确认手续费收入。

图表 6：中信富通盈利情况（单位：亿元、%）

	2017年	2018年	2019年
营业总收入	5.26	2.60	1.85
营业总成本	4.38	9.39	12.30
其中：主营业务成本	2.69	3.64	2.58
资产减值损失及信用减值损失	0.78	5.00	9.08
营业利润	1.03	-6.37	-10.32
加：营业外收入	0.001	1.21	0.09
净利润	0.78	-5.21	-10.36
总资产收益率	1.09	-	-
净资产收益率	6.08	-	-

资料来源：中信富通提供，东方金诚整理

### 跟踪期内，中信富通持续亏损导致净资产被侵蚀，存在很大的资本补充压力

跟踪期内，受持续亏损的影响，截至 2019 年末，公司净资产已为负值。考虑到公司逾期资产规模较大，风险管理和盈利均存在一定的压力，存在很大的资本补充压力。

图表 7：中信富通资本充足情况（单位：亿元、倍）

	2017年	2018年	2019年
所有者权益合计	12.96	8.20	-2.16
风险资产总计	65.35	53.66	27.60
风险资产对净资产倍数	5.04	6.54	-

资料来源：中信富通提供，东方金诚整理

## 外部支持

中信富通实际控制人中信集团综合实力极强，能够在资本补充、业务开拓和流动性等方面给予公司一定的支持

中信富通实际控制人中信集团前身是中国国际信托投资公司，成立于 1979 年。经过历次改制和股权结构的调整，中信集团目前成为财政部代表国家出资的国有独资公司。中信集团目前已发展成为一家金融和实业并举的大型综合性跨国企业集团。其中，金融涉及银行、证券、信托、保险、基金、资产管理等行业和领域；实业涉及房地产、工程承包、资源能源、基础设施、机械制造、信息产业等行业和领域。总体来看，中信集团具有极强的综合实力。

中信富通依托中信集团的品牌优势，在获取客户资源、拓宽境内外的融资渠道和发挥集团协同效应等方面具有一定的优势，同时能够在资本补充、流动性等方面获得中信集团的有力支持。2019 年，除协助公司进行诉讼资产处置外，中信资产累计为公司提供 8.20 亿元借款支持。截至 2019 年末，公司有息债务中关联方借款余额为 18.85 亿元，占有息债务的比重为 63.40%，占比较 2018 年末增加 33.49 个百分点。

## 债券偿付能力

### 中信富通持续亏损侵蚀净资产，以自身实力偿付债券具有一定的不确定性

2019年，公司存续债券陆续回售、银行借款到期偿付，除以项目回款偿付外，当期公司累计获得股东和关联方提供的借款8.20亿元，期末有息债务由年初的40.79亿元下降至29.72亿元。其中，公司关联方借款规模较年初增长6.70亿元至18.85亿元，占比为63.40%。同期末，公司银行借款余额为6.34亿元，较年初减少6.12亿元，主要是应收租赁款质押或保理借款。截至报告出具日，公司存续期内应付债券为“17富通01”和“18信通01”，余额分别为0.20亿元和1.85亿元，分别于2020年10月和2021年3月到期。根据公司现金流测算，预计租赁资产回款能够覆盖上述债券本息，但考虑到存量租赁资产或兑付程度不及预期，公司以自身力量完成债券偿付存在一定的不确定性，在前述不确定性预期下，上述债券偿付或依赖股东支持。

## 过往债务履约情况以及重大事项

根据中信富通公布的2019年度债券年报，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录，无对外担保事项。

2020年5月6日，中信富通发布了《中信富通融资租赁有限公司发生超过上年末净资产百分之十的重大损失公告》，公告称由于营业收入大幅下降、财务费用较高以及计提了大规模的减值损失，导致公司出现亏损。

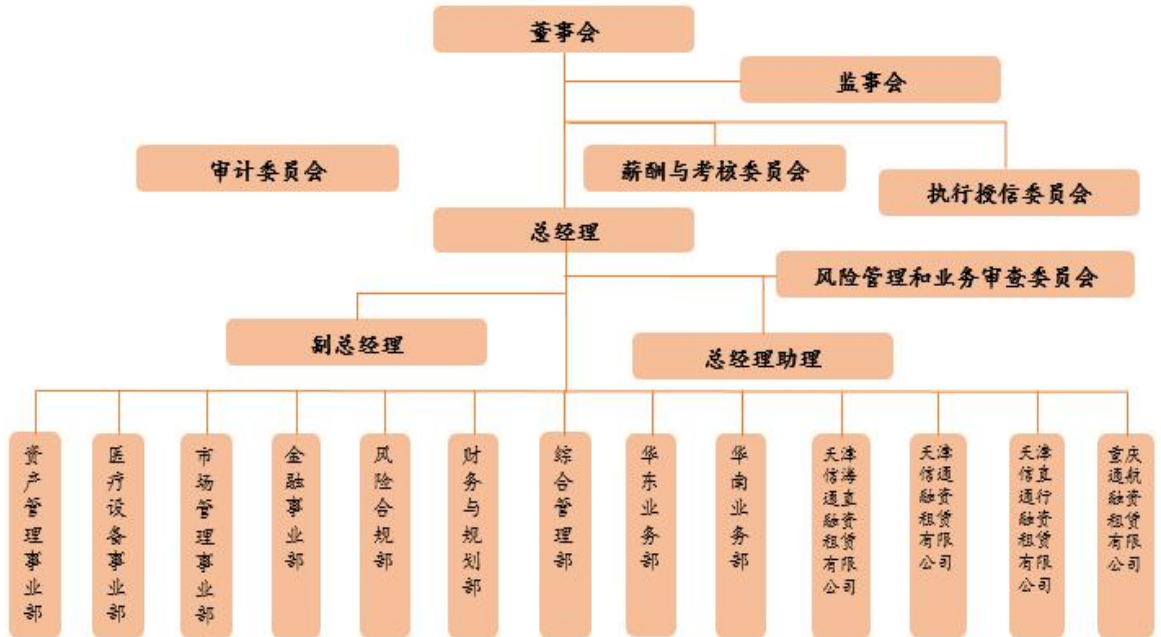
## 抗风险能力及结论

公司实际控制人中信集团综合实力极强，能够在流动性等方面给予公司一定的支持。2019年，公司获得的股东及关联方借款共计8.20亿元，截至2019年末公司有息债务中股东借款占比63.40%，较年初上升33.49个百分点。

同时，东方金诚关注到，截至2019年末，公司未进行债权转让处理的未决诉讼涉及的标的额为20.51亿元，风险资产处置压力较大；跟踪期内，公司租赁资产利息收入无法覆盖融资成本，信用减值损失大幅增加导致其盈利持续恶化，出现大幅亏损；跟踪期内，受大幅亏损影响，公司净资产被侵蚀，存在很大的资本补充压力。

综上，东方金诚将中信富通融资租赁有限公司主体信用等级由AA下调至AA-，将其发行的“18信通01”的信用等级由AA下调至AA-，同时将公司主体及“18信通01”移出评级观察名单，评级展望调整为负面。

附件一：中信富通组织结构图





附件二：公司主要财务数据（单位：亿元、%、倍）

	2017年	2018年	2019年
<b>资产质量和拨备情况</b>			
资产总额	70.36	57.90	29.69
应收融资租赁款净额	48.53	46.69	23.54
应收融资租赁款不良率	2.70	24.65	32.15
应收租赁资产减值准备	1.57	6.54	15.42
拨备覆盖率	116.05	49.86	123.49
<b>经营效率和盈利能力</b>			
营业总收入	5.26	2.60	1.85
营业总成本	4.38	9.39	12.30
其中：营业成本	2.69	3.64	2.58
资产减值损失	0.78	5.00	9.08
净利润	0.78	-5.21	-10.36
总资产收益率	1.09	-	-
净资产收益率	6.08	-	-
<b>流动性与偿债能力</b>			
负债总额	57.41	49.70	31.85
有息债务	47.27	40.79	29.72
其中：短期债务	18.42	26.66	6.71
短期债务/有息债务	38.97	65.36	22.58
资产负债率	81.59	85.84	107.29
流动比率	106.55	76.36	43.59
EBITDA	3.95	-1.40	-7.66
全部债务/EBITDA	11.97	-29.14	-3.87
EBITDA 利息保障倍数	1.47	-0.38	-2.97
经营活动产生的现金流净额	8.21	6.67	8.19
投资活动产生的现金流净额	-1.57	9.78	11.48
筹资活动产生的现金流净额	-5.94	-17.75	-19.78
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	12.96	8.20	-2.16
风险资产	65.35	53.66	27.60
风险资产/净资产	5.04	6.54	-

注：应收融资租赁款不良率=不良应收融资租赁款/应收融资租赁款余额×100%，其中，2017、2019年末不良租赁资产为公司提供数据，2018年末不良租赁资产为扣除保证金后的诉讼资产余额（审计口径）；分母应收融资租赁款余额为公司提供的业务口径数据。

附件三：公司主要指标计算公式（单位：亿元、%、倍）

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
应收融资租赁款净额	一年内到期的应收融资租赁款+长期应收融资租赁款
应收融资租赁款不良率	不良应收融资租赁款/应收融资租赁款余额×100%
应收融资租赁款拨备率	应收融资租赁款减值准备/应收融资租赁款余额×100%
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×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
<b>流动性与偿债能力</b>	
短期有息债务	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+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款+应付债券+其他长期有息债务
流动比率	流动资产/流动负债×100%
EBITDA	利润总额+财务费用利息支出+折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数	（利润总额+财务费用利息支出+折旧+摊销）/（利息费用+资本化利息支出）
<b>资本充足性</b>	
风险资产	总资产-现金及银行存款-国债

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	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，有较高违约风险
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 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“中信富通融资租赁有限公司2018年公开发行公司债券（第一期）”的存续期内密切关注中信富通融资租赁有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在中信富通融资租赁有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向中信富通融资租赁有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，中信富通融资租赁有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如中信富通融资租赁有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2020年6月29日



## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。