

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2021】694号

## 华电融资租赁有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“华电融资租赁有限公司2021年面向专业投资者公开发行碳中和绿色永续期公司债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司  
信评委主任 程春岩  
二〇二一年十月二十七日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年10月27日



## 华电融资租赁有限公司2021年面向专业投资者公开发行碳中和绿色可续期公司债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2021/10/27	王佳丽	张丽 张丽

### 主体概况

华电租赁是华电集团下属成员企业，主要为华电集团内企业和外部客户提供融资租赁服务，业务涵盖风电、火电、水电及光伏等领域。

### 债券概况

**发行总额：**不超过人民币 10.00 亿元（含 10.00 亿元）  
**本期债券期限：**本期债券分为两个品种，品种一的基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付；品种二的基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付。两个品种之间可以双向回拨。

**偿还方式：**在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

**募集资金用途：**扣除发行费用后，用于绿色产业领域的业务发展，其中拟将不低于 70% 的募集资金用于光伏发电、风力发电及水力发电项目融资租赁款项投放，不超过 30% 的募集资金用于偿还公司债务。

### 评级模型

#### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	16.00	12.43
	租赁业务竞争力	12.00	12.00
	融资渠道多样性	12.00	12.00
风险管理水平	不良率	12.00	11.44
	流动比率	8.00	5.24
盈利及资本充足性	净利润	4.00	3.36
	净资产收益率	4.00	3.41
	净资产	16.00	13.78
	风险资产/净资产	16.00	12.62

#### 2.基础模型参考等级

AAA

#### 3.评级调整因素

无调整

#### 4.主体信用等级

AAA

#### 5.增信措施

无

#### 6.本期债券信用等级

AAA

注：最终评级结果由评级委员会参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

### 评级观点

依托集团资源优势以及市场化策略持续推进，华电租赁业务发展情况较好，新增业务投放及收入均保持较快增长。公司租赁项目集中投向电力领域，行业和客户集中度处于较高水平。但得益于持续提升的风控能力，公司近年来未新增逾期资产，资产质量保持在较好水平。公司资本实力持续增强，且控股股东华电集团综合实力极强，能够在融资、资本补充和客户拓展等方面给予公司很大的支持。

综合分析，华电租赁的偿债能力极强，本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于华电租赁普通债券和其他债务，违约风险极低。

### 同业对比（单位：亿元、倍、%）

2020年	华电租赁	中电投租赁	中交租赁	华能天成租赁	华润租赁
资产总额	265.33	813.08	473.06	406.00	210.51
应收融资租赁款净额	252.09	623.15	373.41	338.97	160.89
负债总额	220.81	698.14	373.71	341.90	177.29
所有者权益	44.52	114.94	99.35	64.10	33.22
营业收入	13.30	42.30	27.40	21.32	14.09
净利润	3.98	10.87	5.27	6.61	2.86
应收融资租赁资产不良率	1.28	0.85	0.04	0.00	0.38
流动比率	70.08	85.00	101.59	109.14	81.16
净资产收益率	10.32	11.01	5.71	11.60	9.00

风险资产/净资产	5.81	6.64	4.62	6.47	5.92
----------	------	------	------	------	------

数据来源：华电租赁提供、对比组 2020 年度报告、中国货币网，东方金诚整理  
注：本表选取的对比组公开级别均为 AAA。

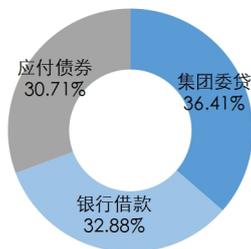
## 主要指标及依据（单位：亿元、倍、%）

### 资产规模与营业收入



项目	2018年	2019年	2020年	2021年6月
资产总额	204.01	245.89	265.33	282.66
所有者权益	30.21	32.54	44.52	48.87
应收融资租赁款净额	191.15	225.84	252.09	263.52
有息债务	168.64	204.54	212.06	226.63
营业收入	9.67	11.49	13.30	6.72
净利润	2.62	3.19	3.98	2.35

### 2021年6月末有息债务结构



应收融资租赁资产不良率	1.47	1.25	1.28	1.20
流动比率	85.98	69.13	70.08	92.67
净资产收益率（年化）	9.65	10.18	10.32	10.08
风险资产/净资产	6.47	7.17	5.81	5.46

数据来源：公司 2018 年~2020 年的审计报告、2021 年 6 月末未经审计的财务报表及公司提供的相关资料。

## 优势

- 依托集团在电力行业的专业优势和业务基础，华电租赁业务在专业领域竞争力很强，新增业务投放及收入均快速增长；
- 公司直接融资占比持续提升，外部融资渠道通畅，且融资成本维持较低水平，对其业务开展形成有利支撑；
- 得益于较强的风控能力及在电力相关行业的专营优势，公司 2018 年以来未新增不良类租赁资产，资产质量保持较好水平；
- 公司控股股东华电集团综合实力极强，持续通过集团委托贷款的形式向公司提供的资金支持，并在客户拓展和资本补充等方面给予公司很大支持。

## 关注

- 公司租赁项目集中投向风电、煤炭、水电等领域，且单笔融资金额较高，行业和客户集中度处于较高水平；
- 公司客户以集团内企业为主，随着监管对融资租赁公司关联交易集中度的限制，公司集团内业务开展或受到一定影响。

## 评级展望

预计未来华电租赁业务投放将保持稳步增长，市场化转型将持续推进，有助于其经营业绩的提升。同时，作为华电集团唯一的融资租赁子公司，公司将持续获得华电集团的支持，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚融资租赁公司信用评级方法及模型（RTFF004202004）》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2021/7/28	王佳丽、张丽	《融资租赁公司信用评级方法（RTFF004202004）》	<a href="#">阅读原文</a>
AAA/稳定	AAA	2019/5/20	张丽、秦佳斌	《融资租赁公司信用评级方法	<a href="#">阅读原文</a>

---

				(2014年)》	
AA+/稳定	AA+	2018/6/22	张丽、秦佳斌	《融资租赁公司信用评级方法 (2014年)》	<a href="#">阅读原文</a>

---

注：以上为不完全列示。

## 主体概况

华电租赁为华电集团控股的融资租赁公司，主要为华电集团内成员单位以及上下游企业提供融资租赁服务，近年来资本实力持续提升

华电租赁系经中国华电集团有限公司（中国华电函〔2013〕408号）批复同意，于2013年9月9日成立，初始注册资本为10.00亿元。公司由中国华电集团资本控股有限公司（以下简称“华电资本”）、中国华电香港有限公司（以下简称“华电香港”）及光大永明人寿保险有限公司（以下简称“光大永明寿险”）共同发起设立。2019年，公司实收资本增至30亿元，由华电资本、华电香港、光大永明寿险按持股比例同比例出资。为配合集团战略调整，2019年12月，经中国华电集团有限公司（以下简称“华电集团”）批复，华电资本将其所持有的华电租赁55.01%股权无偿划转至华电资产管理（天津）有限公司（以下简称“华电资管”）<sup>1</sup>，公司控股股东变更为华电资管。华电集团通过华电资管和华电香港间接持有公司80.01%的股权，华电集团的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会，因此华电租赁的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

2020年12月，为配合业务发展需求及提升公司资本实力，公司股东按持股比例增资10.00亿元，截至2021年6月末，公司实收资本为40.00亿元。

图表1 截至2021年6月末华电租赁股权结构（单位：%）

排名	股东名称	股东简称	股东性质	持股比例
1	华电资产管理（天津）有限公司	华电资管	国有法人	55.01
2	中国华电香港有限公司	华电香港	外资企业	25.00
3	光大永明人寿保险有限公司	光大永明寿险	中外合资	19.99
合计				100.00

资料来源：华电租赁提供，东方金诚整理

华电集团是2002年底国家电力体制改革组建的全国性五家国有独资发电企业集团之一，属于国务院国资委监管的特大型中央企业。华电集团资产规模雄厚，综合实力强大，产业链布局相对完善，在全国电力市场具有重要地位。2020年以来，华电集团资产负债保持快速增长，盈利能力不断提升。2020年，华电集团实现净利润125.26亿元，同比增长58.58%。华电租赁作为华电集团旗下唯一一家融资租赁公司，在客户拓展、风险管理、资本补充及债务融资等方面得到其大力支持。2020年公司累计新增集团内项目38.87亿元，期末集团内应收租赁款余额占比为64.80%。同时，华电集团持续通过资本注入以及委托贷款的形式对华电租赁提供资金支持，根据贷款到期情况匹配新增委托贷款规模。截至2020年末，华电集团对华电租赁提供的委托贷款余额为74.50亿元，占全部有息债务的比重为35.13%。

华电资管成立于2019年12月，是华电集团的全资子公司，截至2020年末其注册资本5.60

<sup>1</sup>2019年12月26日，华电资本与华电资管签署《华电融资租赁有限公司国有产权无偿划转协议》，2019年12月30日，华电租赁完成此次股东变更的工商变更登记手续。

亿元。华电资管子公司包括华电租赁和华电金泰（北京）投资基金管理有限公司。截至 2020 年末，华电资管总资产 265.87 亿元，净资产 45.05 亿元，2020 年实现营业收入 13.30 亿元，净利润 4.27 亿元。

华电租赁当前业务主要依托华电集团在电力、能源方面的专业化优势，以华电集团内各类电厂、煤炭企业为主要服务对象，重点发展电力行业及其上下游产业租赁业务，拓展水电、风电、太阳能、分布式能源等各类电源的租赁项目。

## 本期债券概况及募集资金用途

华电租赁拟面向专业投资者发行不超过 10.00 亿元碳中和绿色可续期公司债券（以下简称“本期债券”），上述发行议案经公司 2021 年第三届董事会第四次会议决议通过。本期债券募集资金扣除发行费用后，用于绿色产业领域的业务发展，其中拟将不低于 70% 的募集资金用于光伏发电、风力发电及水力发电项目融资租赁款项投放，不超过 30% 的募集资金用于偿还公司债务。

此外，本期债券分为两个品种，品种一的基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付；品种二的基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付。两个品种之间可以双向回拨。在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债券和其他债务。具体发行条款以公司与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 2 本期拟发行债券概况

<b>债券名称</b>	华电融资租赁有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行碳中和绿色可续期公司债券（第一期）
<b>发行规模</b>	不超过人民币 10.00 亿元（含 10.00 亿元）
<b>发行期限</b>	本期债券分为两个品种，品种一的基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付；品种二的基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付。两个品种之间可以双向回拨。
<b>续期选择权</b>	本期债券分为两个品种，品种一以每 2 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长不超过 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券；品种二以每 3 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长不超过 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。公司续期选择权的行使不受次数的限制。公司应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日披露续期选择权行使公告。
<b>递延支付利息权</b>	本期债券附设公司递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及孳息推迟至下一个付息

	<p>日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。如公司决定递延支付利息的，公司应在付息日前 10 个交易日向专业投资者披露《递延支付利息公告》。</p> <p>递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若公司继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的付息将加入已经递延的所有利息及其孳息中计算利息。</p> <p>强制付息事件：指若发生该事件，公司不得递延支付当期利息，并应立即偿付已经递延支付的利息、当期利息及其孳息。本期可续期公司债券的强制事件包括付息日前 12 个月内发生的：1、向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；2、减少注册资本。</p> <p>利息递延下的限制事项指若公司选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息偿付完毕之前，公司不得发生的事项。</p> <p>本期可续期公司债券的利息递延下的限制事项包括：1、向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；2、减少注册资本。</p>
<b>债券利率</b>	<p>本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。</p> <p>首个周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。</p> <p>首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。</p>
<b>偿付顺序</b>	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债券和其他债务。
<b>发行价格</b>	本期债券面值 100 元，按面值平价发行。
<b>还本付息方式</b>	本期债券采用单利按年计息，不计复利。在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
<b>募集资金用途</b>	本期债券募集资金扣除发行费用后，用于绿色产业领域的业务发展，其中拟将不低于 70% 的募集资金用于光伏发电、风力发电及水力发电项目融资租赁款项投放，不超过 30% 的募集资金用于偿还公司债务。

资料来源：华电租赁提供，东方金诚整理

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

#### 二季度宏观经济延续修复势头，出口拉动工业生产是经济复苏的主动动力

二季度 GDP 同比增长 7.9%，增速较一季度大幅回落主要源于上年同期基数变化；二季度 GDP 两年平均增速为 5.5%，比上季度加快 0.5 个百分点，表明经济修复过程持续推进。受海外疫情高发带动，二季度出口异常强劲，带动工业生产“领跑”，是当前经济修复的主动动力。当季消费延续缓慢复苏势头，投资增长动能有所增强，但内部分化明显。其中，制造业投资受到企业利润改善和融资政策支持，二季度修复节奏明显加快；财政支出节奏放缓，基建投资走势温和；调控加码背景下，房地产投资韧性仍然较强，但 6 月增长动能开始“拐头向下”。

受上年基数变化影响，预计三季度 GDP 增速将回落至 6.2% 左右，两年平均增长率则会升

至 5.7%，将基本达到今年潜在经济增长水平。接下来消费将更多替代出口，成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受国际大宗商品价格上升影响，二季度 PPI 大幅冲高，消费不振叠加猪肉价格大跌，CPI 低位运行。我们判断，三季度 PPI 涨幅回落有限，物价“剪刀差”格局将会延续。四季度 CPI 同比有望升至 2.5%至 3.0%区间，全面高通胀风险依然不大。

### 全面降准标志着货币政策向稳增长方向微调，“紧信用”过程有望告一段落，下半年财政政策发力空间很大

7 月全面降准意外落地，在改善小微企业融资环境的同时，也将激励银行贷款投放。这意味着上半年持续推进的“紧信用”过程接近尾声，下半年信贷和社融增速将触底回升，市场利率也有望“下一个台阶”，有利于企业信用债融资。综合考虑经济和物价形势，本次降准并不代表货币政策全面转向宽松，但客观上会增强经济修复的韧性。上半年财政支出进度为近 9 年以来最慢，专项债发行明显延后，这为下半年财政发力预留了很大空间。

整体上看，今年宏观政策在向常态化回归，“有保有压”的结构性特征凸显，“保”的重点是小微企业、绿色发展和科技创新，“压”则主要指向房地产金融和城投平台融资。上半年房企违约有所增加，下半年部分弱质平台信用风险值得关注。

## 行业分析

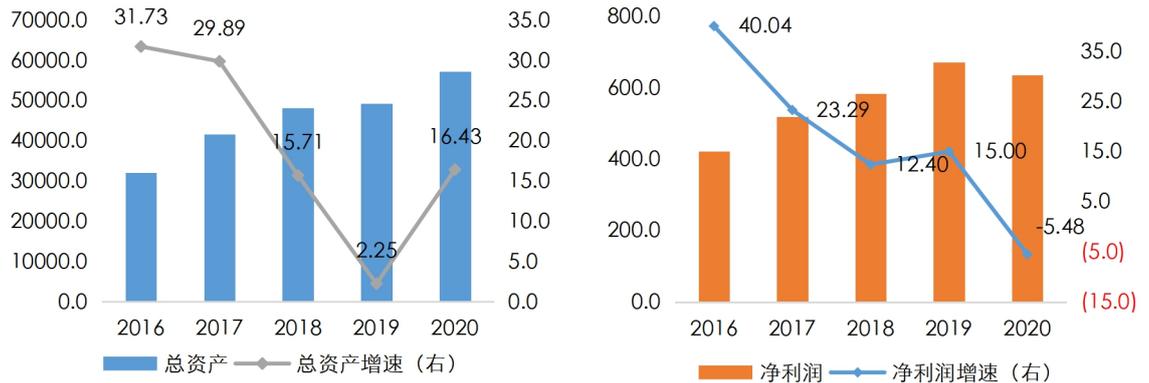
### 融资租赁行业监管趋严，租赁业务增速放缓，行业分化加剧，部分实力较弱的中小租赁公司经营压力加大

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、集团业务或单一客户的融资租赁公司结构调整压力较大。2021 年以来，广东、江苏、上海、浙江、湖南等地参照《办法》制定本地区《融资租赁公司监督管理实施细则》/《暂行办法》，将对融资租赁公司进行监管评级、分类监管，并指出对于符合国家及相关政策导向的领域，可结合监管评级适当调整业务集中度和关联集中度。此外，银保监会于 2020 年 7 月发布了《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，监管评级将作为衡量金融租赁公司经营管理能力、风险程度的重要依据，资本实力和风险管理能力较强的头部银行系金融租赁公司将实现差异化竞争优势，部分金融租赁公司存在股东重组、业务整改等压力。受行业监管趋严影响，预计融资租赁行业增速将明显放缓且分化加剧。

在国内外宏观经济下行、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，叠加 2020 年以来飞机租赁等业务受全球疫情拖累，预计 2021 年行业不良率将抬升、拨备计提压力同步上升。同时，监管要求融资租赁公司完善风险管理制度、资产分类和准备金制度，加强风险防范，构建融资租赁公司监管评级指标体系；在金融租赁公司监管评级中分别赋予管理质量、风险管理以 25%、35%的风险权重，行业风险管理压力加大。疫情反复背景下，不同类型的租赁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。

业务增速放缓以及资产质量下行导致拨备计提压力增加，叠加部分租赁公司股东重组、经营大幅亏损等影响，预计 2021 年融资租赁公司盈利指标仍将进一步分化。部分风控能力较强或主要开展集团内业务的大型租赁公司将受益于市场环境宽松、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。此外，监管对融资租赁公司杠杆倍数要求进一步提高、将资本管理纳入金融租赁公司监管评级要素中，部分租赁公司存在一定的资本补充压力。

图表 3 样本融资租赁公司资产和盈利变化情况（单位：亿元、%）



数据来源：样本公司公告，东方金诚整理

注：样本为发行债券且公布财务数据的 102 家融资租赁公司（含 42 家金融租赁公司）

## 公司治理与战略

**华电租赁作为华电集团成员企业，经营层电力领域从业经验丰富，有助于其拓展相关领域租赁业务以及经营计划的实现**

华电租赁实行董事会领导下的总经理负责制，建立了包括股东、董事会、监事会、经营管理层在内的较为完善的法人治理结构。公司经营管理层包括总经理、副总经理和其他实际履行高级管理职务的人员，由董事会聘任或解聘，负责主持日常经营管理工作。华电租赁经营管理层均具备丰富的电力领域从业、管理和投资经验，核心业务骨干均有较为丰富的金融、电力与租赁相关行业工作经验，有利于业务风险识别和控制。

结合华电集团“十四五”总体战略规划，华电租赁将坚持“服务集团、产融结合、严控风险、创造价值”的总体发展目标，并逐步实现在租赁业务、融资渠道和同业合作等方面的转型，建成具有能源特色的专业化融资租赁公司。公司整体战略规划落实情况较好，服务集团主业和市场化业务拓展能力逐步提升，资产结构逐步优化、风险把控能力持续提升。但租赁业务规模的不断扩大以及市场化业务转型也将导致公司风险管理压力增加。

华电租赁与关联方的交易包括华电集团发放的委托贷款以及对关联方的融资租赁业务。公司制定了《华电融资租赁有限公司集团内业务准入指引》和《华电融资租赁有限公司租赁项目巡视操作细则》等制度，对关联方项目选择标准和决策程序进行规范，并制定项目巡视计划，关联交易定价参照市场利率。整体来看，公司关联交易管理制度完善，交易内容和审议程序合

法合规，但公司客户关联度超监管水平，面临一定压降压力。

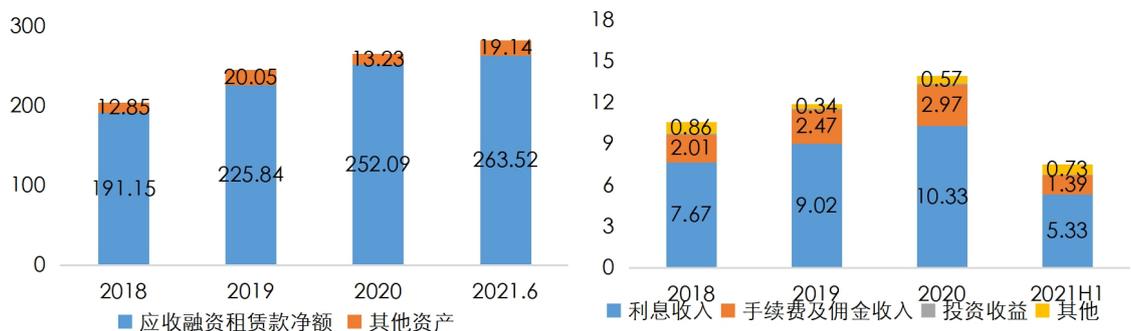
## 业务运营

**华电租赁深入挖掘电力行业及上下游产业租赁业务，新增业务投放规模和收入持续较快增长**

华电租赁当前业务主要依托华电集团在电力、能源方面的专业化优势，以华电集团内各类电厂、煤炭企业为主要服务对象，重点发展电力行业及其上下游产业租赁业务，同时在风险可控的前提下，积极拓展集团外风电、光伏、煤炭项目以及同业转租赁业务。2018年~2020年，公司应收融资租赁款净额以14.84%的年均复合增长率快速增长。2021年以来，受存量租赁项目到期影响，公司应收融资租赁款净额增幅有所放缓，6月末净额为263.52亿元，较年初增长4.53%。

近年来，公司持续压降集团内火电项目投放，重点拓展集团内风电、水电项目，同时继续推进市场化改革，业务结构调整亦带动租赁利息收入快速增长。2020年公司实现营业总收入13.97亿元<sup>2</sup>，同比增长17.42%，其中利息收入、手续费及佣金收入<sup>3</sup>同比分别增长14.52%和20.35%。

图表4 华电租赁资产规模和营业总收入构成（单位：亿元、%）



2020年	华电租赁	中电投租赁	中交租赁	华能天成租赁	华润租赁
资产总额	265.33	813.08	473.06	406.00	210.51
应收融资租赁款净额	252.09	623.15	373.41	338.97	160.89
净资产收益率	10.32	11.01	5.71	11.60	9.00

数据来源：华电租赁提供、中国货币网，东方金诚整理

**依托集团资源优势以及市场化策略持续推进，华电租赁在风电、水电、光伏等电力领域新增投放增加，市场化项目投放占比持续提升**

得益于华电集团在业务拓展上的大力支持以及市场化策略的持续推进，近年来华电租赁集团内和市场化业务发展均较好。2020年以来，为适配新的监管办法要求，公司加大市场化项目拓展力度，同时适当控制单笔客户集中度，集团内和市场化业务发展均较好。2018年~2020

<sup>2</sup>此处营业总收入包含租赁业务收入、手续费及佣金收入、投资收益以及其他收入，其他收入主要为其他收益，公司将与日常活动相关的政府补助计入其他收益。

<sup>3</sup>2021年公司对新增租赁项目手续费收入确认方式进行调整，将在租赁业务存续期内与租金一并采用实际利率法在租赁期各个期间内计算确认当期收入。

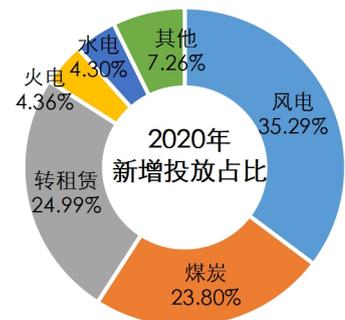
年，公司新增投放项目年均复合增长率为 28.79%。2021 年上半年，公司新增合同数量 65 笔合计 72.43 亿元，其中集团内和市场化项目投放占比分别为 25.02%和 74.98%。从行业来看，公司电力、煤炭和转租赁项目投放占比最高，2020 年投放占比分别为 50.73%、23.80%和 24.99%；2021 年上半年新增投放以转租赁、电力以及运输领域等为主。

集团内项目方面，在集团公司和控股股东的大力支持下，公司持续加大对集团内上下游产业租赁业务的支持，并将风电、水电和光伏等电力行业以及煤炭、运输等行业作为重点开拓领域，集团内业务发展较好。2021 年上半年，公司新增集团内风电、水电、光伏和火电行业占比合计 80.13%，新增运输、煤炭行业占比分别为 8.83%和 5.52%。未来，公司将基于集团电力项目投资计划，深入挖掘集团内电力板块及上下游产业租赁项目，同时探索无追索保理业务模式控制关联交易集中度。

市场化项目方面，近年来公司逐步调整项目结构，加大了与大型国有电力企业以及华电集团上下游产业链上的设备制造厂商和供应商的合作，同时推进与大型融资租赁公司的转租赁业务合作。2018 年~2020 年，公司新增市场化项目年均复合增长率为 46.38%，2020 年新增投放占比较 2018 年增加 14.20 个百分点至 62.85%。2021 年上半年，公司新增市场化项目 54.31 亿元，转租赁、运输和风电领域投放占比分别为 49.35%、33.14%和 10.68%。其中，公司转租赁领域新增投放 26.80 亿元，合作机构主体级别在 AA+级（含）以上的占比为 90.67%，另有 1 户主体 AA 级金融租赁公司；公司运输领域新增投放 18.00 亿元，项目租赁资产为北京地铁十号线，已通过无追索保理业务转让。

图表 5 华电租赁业务发展概况（单位：笔、亿元）

业务类型	2018	2019	2020	2021.6
当年新增合同数量	61	87	194	65
当年新增合同金额	63.09	78.48	104.63	72.43
其中：集团内项目	32.39	39.55	38.87	18.12
集团外项目	30.69	38.93	65.76	54.31
累计投放合同金额	341.37	419.85	524.48	596.91
存量项目合同金额 <sup>4</sup>	225.76	256.33	305.75	347.25
其中：集团内项目	178.45	203.17	210.47	208.91
集团外项目	47.31	53.16	95.28	138.34



资料来源：华电租赁提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

租赁业务定价方面，公司综合考虑承租人资质、项目风险、融资成本及期限等因素对集团内和市场化项目进行定价，市场化项目的收益率略高于集团内项目。近年来，随着融资成本的下降以及市场化项目的持续拓展，公司息差水平提升。

基于华电集团在电力领域的资源及品牌优势，预计未来公司集团内业务投放将稳步增长。同时，随着市场化项目经验的逐渐积累，未来公司将加大与集团外以风电、光伏等为主的可再

<sup>4</sup>为截至期末未到期项目的合同金额。

生能源企业的合作，市场化项目新增投放占比将进一步提升，带动其收入保持增长。

综上所述，华电租赁新增业务投放规模和收入保持较快增长，未来公司将稳步拓展集团内客户、大力拓展市场化电力领域客户，预计市场化项目投放占比将进一步提升，并带动营业收入持续增长。

## 风险管理

华电租赁建立了全面风险管理架构，并持续对业务管理制度、项目流程、准入指引等进行修订，项目准入标准较为严格

华电租赁建立了职责明确的全面风险管理架构，公司董事会是风险管理的最高决策机构，对全公司的风险管理承担最终责任。公司风控与法律部负责牵头组织实施信用风险、流动性风险等全面风险管理。公司前台业务部门负责具体项目的开发、调查、投放、租后等过程的风险控制。近年来公司持续跟踪宏观和产业变动趋势，不断修订各行业项目准入指引、业务操作细则等。

为保障公司业务稳定发展，规范公司业务审批操作程序、提高审批工作效率，公司根修订了《项目评审委员会议事规则》，对租赁和保理等业务审核程序进行了修订。集团内项目方面，华电租赁与华电集团实现了信息联动、专家指导及统一授信管理，并依据项目经营情况、盈利能力、偿债能力、信用记录、或有负债等资质准入。市场化项目方面，公司针对不同的行业和区域制定了明确的、较为严格的准入标准，同时在评审会中邀请华电集团技术经济委员会、集团内部研究院以及第三方专业咨询机构人员出具专业意见。

业务准入及风控标准方面，公司对各行业项目均制定了准入指引和严格的增信标准。对于市场化电力领域，公司优先选择实力较强的国企、上市公司及专注于电力产业投资运营的企业作为承租人，并要求风控措施应至少包括股权质押、电费收费权质押、账户监管等。对于国有企业或上市公司控股直租项目或回租项目，可适当予以放宽条件。对于煤炭领域，由于煤炭行业自身存在产能过剩等问题，为防控风险公司建立了完善的项目甄别和评审体系，公司优先选择山西、内蒙古、陕西的国家核准的规划矿区的大型煤矿项目，禁止介入贵州、四川、湖南等省份的煤矿，并要求项目剩余可采年限不低于 20 年。对于同业转租赁业务，公司主要考察同业机构资质，要求融资主体为央企控股/公开主体评级 AA+ 以上且有发债记录的国有控股融资租赁公司或资产规模在 1000 亿元以上的融资租赁公司，并根据具体主体资质情况增加股东流动性支持、质押担保等其他增信措施。

## 信用风险

华电租赁项目集中投放于风电、煤炭、水电等领域，且单笔项目金额较高，行业和客户集中度处于较高水平

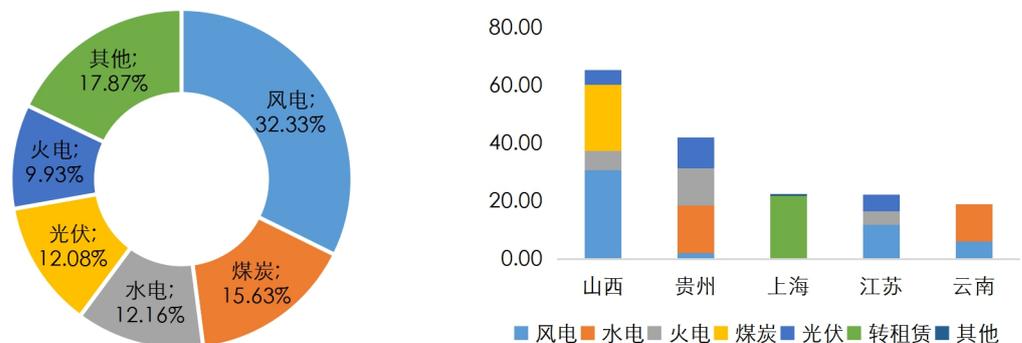
华电租赁的租赁项目主要投放于电力领域，近年来火电项目占比逐年下降。截至 2021 年 6 月末，公司电力领域租赁项目应收融资租赁款余额占比为 66.99%，其中风电、水电、光伏和火

电项目占比分别为 32.33%、12.16%、12.08%和 9.93%，租赁业务的行业集中度处于较高水平。从投放区域来看，同期末，公司存量项目投放的前五大区域分别为山西、贵州、上海、江苏和云南，合计应收融资租赁款余额占比为 55.57%。

由于电站及煤炭开采等项目融资需求较大，华电租赁单笔项目投放金额较大，客户集中度处于较高水平。截至 2021 年 6 月末，公司最大单一客户和前十大客户应收融资租赁款余额分别为 21.94 亿元和 93.60 亿元，占期末应收融资租赁款余额的比重分别为 7.12%和 30.38%。其中，9 家为集团内客户，行业涉及水电、煤炭、光伏和风电等领域，另 1 笔为江苏省内市场化风电项目。公司第一大融资客户贵州乌江水电开发有限责任公司（以下简称“乌江水电”）为集团内核心优质水电企业，也是贵州省装机容量最大的发电企业，主体信用级别 AA+，2020 年以来乌江水电经营状况较好，整体风险可控。

集中度方面，2020 年以来，本金的注入促使华电租赁单一客户集中度明显下降，但仍处于较高水平。截至 2021 年 6 月末，公司单一客户融资集中度和单一客户关联度<sup>5</sup>均为 36.73%。2020 年 6 月银保监会下发《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称《办法》），对融资租赁公司集中度、关联度等进行规定。根据《办法》，省级人民政府应当制定本辖区融资租赁公司监督管理实施细则，视监管实际情况，对租赁物范围、特定行业的集中度和关联度要求进行适当调整，并报银保监会备案。《办法》过渡期原则上不超过 3 年，省级地方金融监管部门可以根据特定行业的实际情况，适当延长过渡期安排。预计在各地监管细则出台之前，公司集团内业务开展将面临一定不确定性。

图表 6 截至 2021 年 6 月末华电租赁应收租赁款行业和区域分布（单位：亿元）



数据来源：华电租赁提供，东方金诚整理

**得益于不断完善的风控体系及在电力相关行业的专营优势，华电租赁 2018 年以来未新增不良类租赁资产，资产质量保持在较好水平**

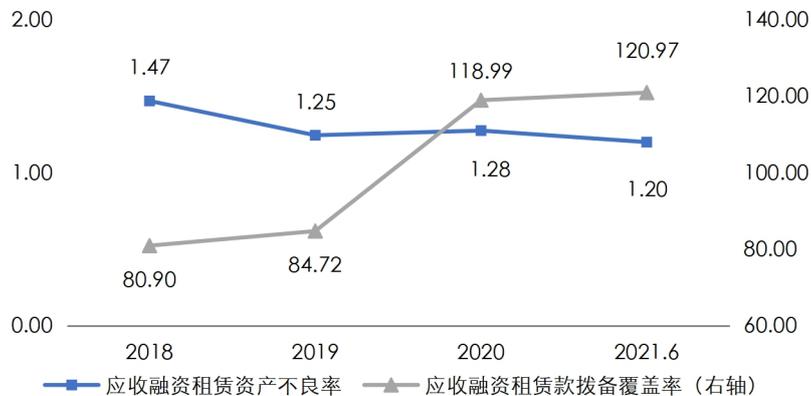
华电租赁存量项目以集团内项目为主，承租人主体信用资质较高，未出现逾期。市场化项目方面，由于民营类企业客户抗风险能力较弱，生产经营易受宏观经济和行业景气度影响，同时受成立初期对集团外项目运作经验不足的影响，公司初期项目风险有所暴露。2018 年以来，

<sup>5</sup> 《融资租赁公司监督管理暂行办法》规定单一客户融资集中度、单一客户关联度不得超过净资产的 30%。单一客户融资集中度=单一承租人的全部融资租赁业务余额/当期末净资产，单一客户关联度=单一关联方的全部融资租赁业务余额/当期末净资产。此处公司按照应收融资租赁款本金余额口径进行统计。

公司积极调整市场化项目投放策略和准入门槛，同时加大对存量项目的风险排查，新增项目资产质量保持较好水平。此外，公司2019年修订了《租赁业务风险管理办法》等9项制度，同时新制定《风险项目管理办法》等5项管理制度；2020年以来对各个行业《业务准入指引》、《业务资产管理办法》以及《项目现场检查操作细则》等进行全面修订，公司全面风险管理及内控体系管理制度不断完善。同时，公司对市场化项目客户的准入和集中度要求较严格，市场化项目积累以及风险管控能力提升。得益于在电力行业的专营优势和风险管理能力的提升，公司2018年以来未新增逾期项目。

针对市场化逾期项目，公司一方面计提减值准备，另一方面加强市场化业务风险管理，在尽职调查、风险审批和贷后管理阶段分别制定不同于集团内业务的管控措施，提高市场化业务风险管理能力。截至2021年6月末，公司共有3笔不良类资产（均为2014年投放），金额（扣除保证金）合计3.19亿元，不良率为1.20%。其中，1笔1.05亿元可疑类项目有相应的抵质押担保措施，目前处于法院强制执行阶段。公司对上述资产已计提0.67亿元减值准备，通过处置收回732.72万元本金，并对该项目旗下动产进行了续封。后期公司将继续加大催收力度，但由于上述可疑项目处置周期较长、股权资产处置难度较大，该笔项目短期获得清偿的可能性较小。公司另2笔2.14亿元损失类项目，已全额计提减值准备，未来公司将通过申报债权、强制执行资产等方式逐步收回款项。截至2021年6月末，公司不良应收融资租赁款减值准备余额2.81亿元，一般风险减值准备余额为1.05亿元，应收融资租赁款拨备覆盖率为120.97%<sup>6</sup>。

图表7 华电租赁应收融资租赁资产质量及拨备情况<sup>7</sup>（单位：%）



2020年	华电租赁	中电投租赁	中交租赁	华能天成租赁	华润租赁
应收融资租赁资产不良率	1.28	0.85	0.04	0.00	0.38

数据来源：华电租赁提供、中国货币网，东方金诚整理

### 流动性风险

**华电租赁存在一定资产负债期限错配现象，但通畅的外部融资渠道以及华电集团稳定的资金支持，使得公司整体流动性保持较好水平**

华电租赁主要通过设定期限匹配、偿债能力和筹资能力等指标，按照月度和季度持续进行

<sup>6</sup>公司2020年对应收融资租赁款拨备覆盖率计算方法进行了调整，应收融资租赁款拨备覆盖率=(应收融资租赁款减值准备+一般风险准备)/逾期90天以上应收融资租赁款\*100%。  
<sup>7</sup>公司按照应收融资租赁款本金金额对各类资产进行五级分类。

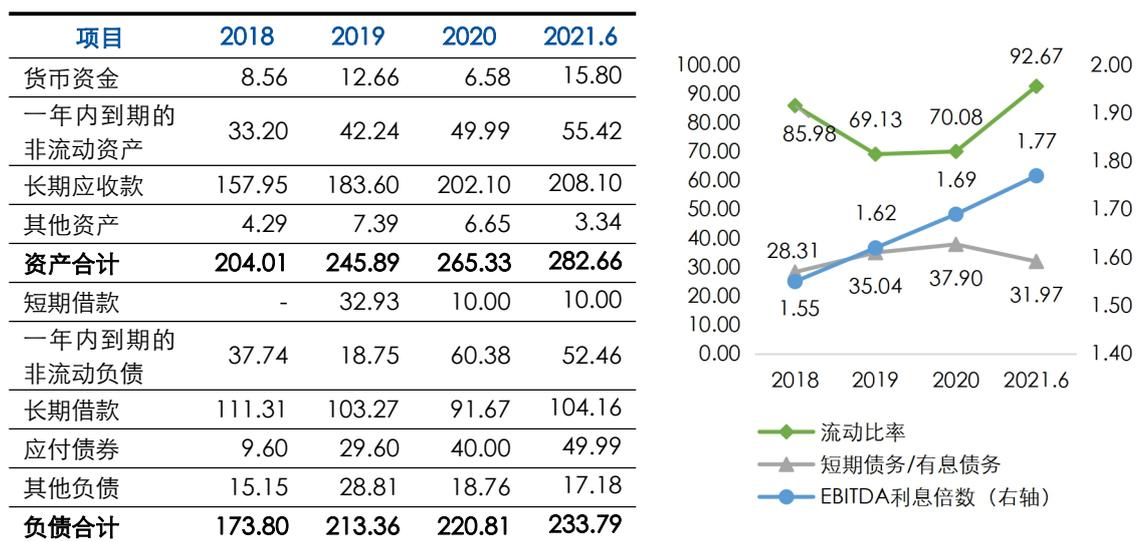
流动性监测。公司面临的流动性风险主要来源于租赁资产期限结构与负债期限结构的不匹配。资产端来看，截至2021年6月末，公司应收融资租赁款净额占总资产的比重为93.23%，其中账龄3年（不含）以上占比为43.97%。负债端来看，公司有息债务呈现增长趋势，新增债务期限以3年期（含）以内为主，资产负债存在一定的期限错配。

华电租赁融资渠道主要为华电集团委托贷款、银行借款和发行债券，融资渠道较广，且融资成本较低，对其业务开展以及流动性形成了有力支撑。华电集团对公司的资金支持力度很大，集团委托贷款是公司有息债务的重要组成部分。截至2021年6月末，公司集团委托贷款余额占公司有息债务的36.41%。2020年以来，公司进一步拓展公司债券、定向工具等直接融资渠道，主动融资能力持续提升，且超短期融资债券等短期资金的融入降低了公司的资金成本。同期末，公司短期债务占比为31.97%，较年初下降5.93个百分点。此外，公司已与多家金融机构建立良好的合作关系，截至2021年6月末，公司已获得金融机构授信额度为438.33亿元，尚未使用授信额度363.82亿元，备用授信额度较为充足。

综上因素，公司能够获得集团委贷的持续支持，主动融资能力持续提升，银行授信额度较充足，流动性压力较小。未来，公司将继续通过发行公司债、中期票据等中长期债券以锁定资金成本并优化债务期限结构，预计资产负债期限错配现象将有所改善。同时，公司还将拓展可续期债券、资产证券化等融资品种，未来融资渠道将进一步多元化。

得益于较高的市场认可度，公司融资成本处于行业较低水平。公司存量有息债务中集团委托贷款利率平均较同期贷款基准利率下浮，金融机构借款利率较同期银行贷款基准利率上下浮动5%~10%左右，2019年以来公司资本市场融资成本进一步走低。

图表8 华电租赁资产负债结构与流动性指标（单位：亿元、倍、%）



资料来源：华电租赁提供，东方金诚整理

综合分析，得益于较严格的准入标准以及持续完善的风控体系，华电租赁资产质量保持在较好水平。同时随着市场化项目的开展以及公司资本实力的提升，预计华电租赁关联集中度和客户集中度指标将有所下降，但市场化项目的深入拓展或将使其面临的信用风险增加。受益于

通畅的外部融资渠道以及集团的委托贷款支持，公司流动性将保持充裕。

## 财务状况

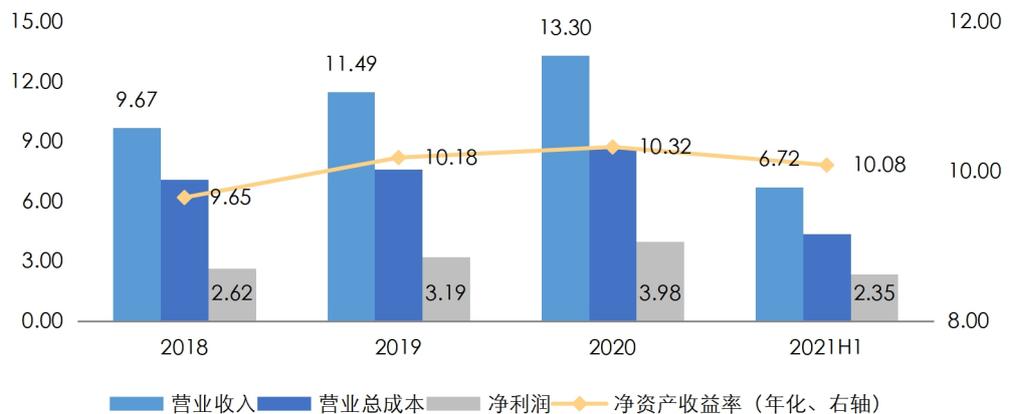
华电租赁提供了 2018 年~2020 年经审计的财务报告和 2021 年 6 月末未经审计的财务报表，审计报告的审计意见均为标准无保留意见。

### 收入与盈利能力

**随着市场化业务的拓展，华电租赁盈利能力持续提升，盈利指标好于同业水平**

随着华电租赁租赁业务的不断拓展以及外部融资成本的走低，公司利润稳步增长。同时，在资产质量趋稳下，公司拨备计提压力减轻，盈利能力较强。2018 年~2020 年，公司营业收入年均复合增长率为 17.27%。2021 年以来，公司市场化项目投放占比进一步上升，同时外部融资环境宽松，公司营业收入与净利润均保持稳定增长。2021 年 1~6 月，公司实现营业收入 6.72 亿元，净利润 2.35 亿元，同比分别增长 5.46%和 11.21%。预计未来，随着公司市场化项目投放的持续增加，叠加通畅的融资渠道，公司息差将保持稳定，盈利能力维持同业较好水平。

图表 9 华电租赁盈利情况（单位：亿元、%）



2020 年	华电租赁	中电投租赁	中交租赁	华能天成租赁	华润租赁
营业收入	13.30	42.30	27.40	21.32	14.09
净利润	3.98	10.87	5.27	6.61	2.86
净资产收益率	10.32	11.01	5.71	11.60	9.00

数据来源：华电租赁提供、中国货币网，东方金诚整理

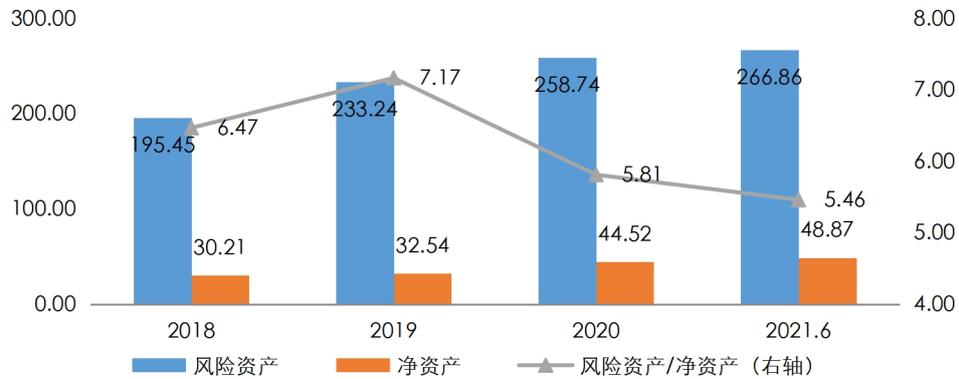
### 资本充足性

**受益于股东增资，华电租赁资本实力持续增强，未来可续期债券的成功发行亦将推动其资本充足性维持较好水平**

华电租赁净资产主要由股本组成，资本补充渠道以股东增资和利润积累为主。2018 年~2021 年 6 月，公司累计获得股东 20 亿元增资，推动其资本实力持续增强，杠杆倍数呈现下降

趋势。截至 2021 年 6 月末，公司风险资产对净资产倍数降至 5.46 倍，满足监管要求<sup>8</sup>。未来，可续期债券的成功发行将进一步夯实公司资本实力，其资本充足性将保持较好水平。

图表 10 华电租赁资本充足情况（单位：亿元、倍）



2020 年	华电租赁	中电投租赁	中交租赁	华能天成租赁	华润租赁
净资产	44.52	114.94	99.35	64.10	33.22
风险资产/净资产	5.81	6.64	4.62	6.47	5.92

数据来源：华电租赁提供、中国货币网，东方金诚整理

## 本期债券偿付能力分析

**华电租赁业务发展较快，盈利情况良好，且融资渠道畅通，为本期债券提供了极强的偿付保障**

本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债券和其他债务。本期债券分为两个品种，品种一的基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，华电租赁有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付；品种二的基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，华电租赁有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付。两个品种之间可以双向回拨。本期债券设有递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。但华电租赁主体实力极强，发生强制付息事件可能性极小。

华电租赁偿债资金主要来源于业务产生的未来现金流（包括租赁本金、利息回收款在内的租金回收款）以及新增融资等。随着公司业务不断发展，公司租金回收将不断增长，由此带来的净利润不断增加，良好的经营情况和盈利情况为到期债务的偿付提供合理保障。同时，公司持续拓展银行授信额度和外部融资渠道，融资结构逐渐多元化。从现金流情况来看，2020 年末公司 EBITDA、经营活动净现金流均为本期拟发行债券金额的 1.30 倍，覆盖程度较好。

<sup>8</sup>2020 年 6 月，银保监会发布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》规定，融资租赁公司的风险资产总额不得超过净资产的 8 倍。风险资产总额按企业总资产减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定。

本期债券拟发行额度上限为 10.00 亿元，预计每年债券利息约 0.49 亿元。以华电租赁 2018 年~2021 年 6 月末的财务数据测算，公司营业收入、净利润和净资产对拟发行债券的偿付保障能力持续提升。综合公司经营情况以及融资能力等方面来看，公司对本期债券的偿付保障能力极强。

图表 11 本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2018	2019	2020	2021.6
营业收入/本期债券预计年利息	19.66	23.35	27.04	-
净利润/本期债券预计年利息	5.32	6.49	8.08	-
净资产/本期债券本金金额	3.02	3.25	4.45	4.89
经营活动净现金流/本期债券本金金额	0.99	1.13	1.30	-

数据来源：华电租赁提供，东方金诚整理

注：拟发行债券利率按照 2021 年以来新发行的可比债券加权平均利率 4.92%简单测算。

## 过往债务履约情况

根据华电租赁提供的由中国人民银行征信管理中心出具的《企业基本信用信息报告》，截至 2021 年 10 月 9 日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

华电租赁无公开市场债务违约情况，截至 2021 年 9 月末，公司已发行待偿还超短期融资券余额为 15.00 亿元，中期票据余额为 9.60 亿元，已发行待偿还公司债券 40.00 亿元，已发行待偿还定向债务融资工具 20.00 亿元。

## 抗风险能力及结论

依托集团在电力行业的专业优势和业务基础，华电租赁业务在专业领域竞争力很强，新增业务投放及收入均快速增长；公司直接融资占比持续提升，外部融资渠道通畅，且融资成本维持较低水平，对其业务开展形成有利支撑；得益于较强的风控能力及在电力相关行业的专营优势，公司 2018 年以来未新增不良类租赁资产，资产质量保持较好水平；公司控股股东华电集团综合实力极强，持续通过集团委托贷款的形式向公司提供的资金支持，并在客户拓展和资本补充等方面给予公司很大支持。

同时，东方金诚也关注到，公司租赁项目集中投向风电、火电等电力领域，且单笔融资金额较高，行业和客户集中度处于较高水平；公司客户以集团内企业为主，随着监管对融资租赁公司关联交易集中度的限制，公司集团内业务开展或受到一定影响。

综上所述，东方金诚评定华电融资租赁有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定“华电融资租赁有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行碳中和绿色可续期公司债券（第一期）”债项信用等级为 AAA。



附件二：华电租赁主要财务数据及指标（单位：亿元、倍、%）

类别	2018年	2019年	2020年	2021年6月
<b>资产质量和拨备情况</b>				
资产总额	204.01	245.89	265.33	282.66
应收融资租赁款净额	191.15	225.84	252.09	263.52
应收融资租赁款不良率	1.47	1.25	1.28	1.20
应收融资租赁款拨备覆盖率	80.90	84.72	118.99	120.97
<b>经营效率和盈利能力</b>				
营业收入	9.67	11.49	13.30	6.72
其中：利息收入	7.67	9.02	10.33	5.33
营业支出	7.10	7.61	8.66	4.35
其中：利息支出	6.36	6.87	7.65	4.10
资产减值损失	0.29	0.10	0.41	0.00
投资收益	0.08	0.07	0.10	0.07
净利润	2.62	3.19	3.98	2.35
总资产收益率（年化）	1.34	1.42	1.56	1.72
净资产收益率（年化）	9.65	10.18	10.32	10.08
<b>流动性与偿债能力</b>				
负债总额	173.80	213.36	220.81	233.79
短期有息债务	47.74	71.68	80.38	72.46
全部有息债务	168.64	204.54	212.06	226.63
短期债务/有息债务	28.31	35.04	37.90	31.97
流动比率	85.98	69.13	70.08	92.67
EBITDA 利息倍数	1.55	1.62	1.69	1.77
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	30.21	32.54	44.52	48.87
风险资产	195.45	233.24	258.74	266.86
风险资产/净资产	6.47	7.17	5.81	5.46

附件三：主要指标计算公式

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>	
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%, 拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
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
风险资产对净资产倍数	风险资产/净资产

#### 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国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务制度，东方金诚将在“华电融资租赁有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行碳中和绿色永续期公司债券（第一期）”的存续期内密切关注华电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，在华电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，东方金诚将向华电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，华电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。如华电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

2021年10月27日