



中电投融和融资租赁有限公司 主动评级

信用等级: AA-_{pi} 评级展望: 稳定

个体级别: a+_{pi} 外部支持: +1

评级时间: 2022年10月12日

注: 本次评级适用评级方法和模型: 中国融资租赁行业主体信用评级方法(2022_4)。

| 主要财务指标 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022H1 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元) | 601.22 | 815.14 | 888.87 | 825.06 |
| 所有者权益(亿元) | 82.49 | 114.88 | 127.06 | 126.05 |
| 短期债务(亿元) | 229.07 | 283.87 | 264.35 | 263.69 |
| 全部债务(亿元) | 496.44 | 646.80 | 689.55 | 670.57 |
| 营业总收入(亿元) | 32.37 | 42.30 | 50.93 | 23.52 |
| 净利润(亿元) | 7.07 | 10.87 | 12.19 | 8.53 |
| 应收融资租赁款不良率(%) | 0.56 | 0.85 | 0.97 | — |
| 融资租赁款拨备覆盖率(%) | 0.76 | 1.59 | 2.76 | — |
| 不良融资租赁款拨备覆盖率(%) | 132.32 | 188.00 | 283.34 | — |
| 资产负债率(%) | 86.28 | 85.87 | 84.66 | 84.72 |
| 总资产报酬率(%) | 1.67 | 1.99 | 1.97 | — |
| 净资产收益率(%) | 9.77 | 11.02 | 10.07 | — |
| 流动比率(倍) | 0.80 | 0.85 | 0.87 | 1.09 |
| 总资本化率(%) | 85.75 | 84.92 | 84.44 | 84.18 |
| 应收融资租赁款/全部债务(倍) | 1.00 | 1.02 | 1.03 | — |

资料来源: 公开资料, 公司2019-2021年审计报告及未经审计的2022年上半年财务报表, 其中2020年财务数据为2021年审计报告重述数。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

中电投融和融资租赁有限公司(以下简称“中电投租赁”或“公司”)成立于2014年, 经多次增资扩股, 截至2022年6月末, 公司注册资本为100.36亿元, 控股股东为电投融和新能源发展有限公司(原“国核资本控股有限公司”, 以下简称“电投融和”), 持股比例为65.00%, 间接控股股东为国家电力投资集团有限公司(以下简称“国家电投集团”), 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”)。公司主营业务为融资租赁业务, 主要涉及光伏发电、风电、水电等电力行业, 业务结构较为稳定。中债资信认为公司所属的融资租赁行业风险一般; 公司所开展的清洁能源领域租赁业务在融资租赁公司中具有较强的业务竞争力和市场地位, 近年来公司集团外客户业务规模持续提升, 但集团内客户规模占比仍较高, 且客户集中度水平虽有所下降但仍处于较高水平, 未来面临持续调整压力; 公司资产质量一般, 不良率处于行业平均水平, 息差率处于行业较好水平, 盈利表现较好, 长短期偿债指标表现一般; 公司股东历史增资规模较大, 能在业务拓展、资本补充、流动性等提供有力支持, 外部支持具有较强增信作用。综合上述因素, 中债资信评定公司主体信用等级为AA-_{pi}, 评级展望为稳定。

评级要素

行业风险

融资租赁行业准入门槛相对较低, 整体增长迅速, 行业内企业数量迅速增多, 受突发疫情及监管政策的影响, 2020年以来租赁行业规模增速继续放缓。随着监管政策趋严, 租赁行业整体运行将更为规范。截至2022年6月末, 全国已有融资租赁公司11,603家, 竞争趋于激烈, 同时行业内部存在发展不平衡的问题。长期来看, 统一监管政策将有利于促进行业规范发展。整体上, 宏观经济和利率波动对行业影响较大, 行业融资渠道单一, 行业风险一般。

资源配置

●**规模和市场地位:** 公司作为国家电投集团绝对控股的融资租赁企业, 依托国家电投集团系统内优势, 公司租赁业务主要集中在清洁能源行业, 客户主要是电力相关企业, 所开展的清洁能源领域租赁业务在融资租赁公司中具有较强的业务竞争力和市场地位。近年来, 公司业务规模增速较快, 2019~2021年公司租赁资产净额分别为477.84亿元、623.36亿元和671.92亿元, 租赁资产规模较大, 市场占有率分别为7.18%、9.58%和10.82%, 市场占有率持续提高。整体看, 公司在融资租赁行业具有一定的业务竞争力和市场地位。

●**业务模式:** 公司主营业务为融资租赁业务, 截至2022年3月末, 公司租赁资产净额为637.03亿元。业务模式方面, 公司主要开展直接租赁业务和售后

回租业务，近年来售后回租业务占比呈上升趋势，截至 2022 年 3 月末，售后回租业务占比为 47.95%，主要系近年来集团内售后回租业务增长所致。业务渠道方面，公司集团外业务占比有所提升，但集团内相关业务依然维持较高比例，截至 2022 年 3 月末，公司集团内业务余额占比为 37.19%。行业分布方面，依托国家电投集团的主业优势，公司业务主要涉及能源电力、信息通讯、城市能源、节能环保和储能配网等板块，截至 2022 年 3 月末，前述板块租赁相关资产金额占比分别为 70.92%、8.83%、8.31%、6.73% 和 1.40%，近年来非能源电力行业占比呈上升趋势，但行业集中度仍较高。区域分布方面，公司业务投放区域主要以电力销量较高、风力及光照资源较好的地区为主，截至 2022 年 3 月末，公司存量租赁资产主要分布于江苏省、山西省、山东省、河南省以及河北省等地，上述区域合计占比 49.21%，区域集中度一般。客户分布方面，公司主要服务于集团内成员单位和集团产业链上下游客户，截至 2022 年 3 月末，公司最大单一客户和最大十家客户应收融资租赁款占净资产的比例分别为 14.38% 和 63.41%，客户集中度水平持续下降但仍处于较高水平。此外，公司针对能源电力行业上下游供应商开展供应链保理业务，保理项目目标的主要为公司开展新能源直租项目的项目施工所形成的施工款，均为公开型且保留对卖方追索权的保理业务，截至 2022 年 3 月末，公司存量保理业务规模为 42.46 亿元，占比 5.69%，保理业务规模持续提升，对租赁业务形成一定补充。

●**管理与战略：**未来公司将围绕集团制定的战略任务目标，推进“能源生态系统集成商”建设。业务发展方面，一是依托集团产业背景，重点开展新能源项目融资租赁业务；二是以电力新能源行业为核心，开展市场化业务；三是围绕能源主线，拓展行业上下游业务。

■ 债务政策

●**资产质量：**公司资产主要由租赁及保理资产构成，截至 2021 年末，公司租赁及保理资产合计 712.12 亿元；其中关注类资产规模 23.18 亿元，主要集中在光伏、风电以及汽车等行业，关注率为 3.26%，同比下降 0.10 个百分点；不良资产规模 6.94 亿元，主要集中在能源电力行业，不良率 0.97%，同比上升 0.12 个百分点，需对关注类应收租赁款的迁徙情况保持关注；同期不良资产拨备覆盖率为 283.34%，同比上升 95.34 个百分点，拨备计提水平有所提高。截至 2022 年 3 月末，公司关注率为 3.42%，不良率为 0.98%，均较上年末小幅上升，拨备覆盖率为 299.35%，较上年末有所提升。受限资产方面，截至 2022 年 6 月末，公司受限资产合计 312.11 亿元，占全部资产的 37.83%，主要由质押给银行的应收融资租赁款和未出表的 ABS 资产组成。整体来看，公司资产质量一般。

●**盈利能力：**随着市场化业务的发展，公司租赁资产规模不断扩张，营业收入规模持续增长，2021 年公司实现营业总收入 50.93 亿元，同比增长 20.40%；其中融资租赁收入 48.75 亿元，同比增长 21.30%；融资租赁收入/平均应收融

融资租赁净额为 7.53%，同比上升 0.23 个百分点，优于行业平均水平。营业成本方面，利息支出/平均付息负债为 3.69%，融资成本较低。在收入和成本的综合影响下，2021 年公司实现净利润 12.19 亿元，同比增长 12.10%。盈利指标方面，2021 年公司净利差为 3.84%，优于行业平均水平。2022 年上半年，公司实现营业收入 23.52 亿元，同比增长 3.51%，实现净利润 8.53 亿元，同比增长 34.97%。整体看，公司盈利能力处于行业较好水平。

●**资本结构和偿债指标：**截至 2022 年 6 月末，公司实收资本 100.36 亿元，所有者权益 126.05 亿元，资本实力较强。截至 2021 年及 2022 年 3 月末，公司风险资产/净资产分别为 6.18 倍和 5.95 倍，杠杆倍数持续下降，符合监管要求，但考虑到公司业务规模持续扩张，仍存在一定的资本补充压力。债务结构方面，截至 2022 年 6 月末，公司全部债务规模 670.57 亿元，其中短期债务占比 29.32%；同期资产负债率为 84.72%，流动比率为 1.09 倍，长短期偿债指标均表现一般。

●**流动性：**截至 2021 年末，公司 1 年以内到期的应收融资租赁款/短期债务为 57.37%，非受限现金类资产比短期债务为 16.27%，短期流动性压力一般；应收融资租赁款/全部债务为 1.03 倍，长期流动性压力一般。授信方面，截至 2022 年 3 月末，公司所获得的银行授信额度共计 880.19 亿元，其中未使用授信额度 470.77 亿元，备用流动性较为充足。可为公司流动性提供较好补充。

■ **外部支持**

公司控股股东为电投融和，实际控制人为国务院国资委，间接控股股东为国家电投集团。国家电投集团是中国五大发电集团之一，同时拥有水电、火电、核电、新能源资产，是一个以电为核心、一体化发展的综合性能源集团公司，是我国三大核电开发建设运营商之一，具备核电研发设计、工程建设、相关设备材料制造和运营管理的完整产业链和强大技术实力，行业内市场地位领先，截至 2022 年 6 月末，国家电投集团资产规模为 15,533.58 亿元，净资产规模 4,067.77 亿元，资本实力很强。公司作为国家电投集团绝对控股的融资租赁企业，依托于国家电投集团的渠道、资源以及技术，对外开展电力领域的融资租赁业务，历史上获得了国家电投集团在业务拓展、资本补充、流动性等方面的多重支持。整体看，公司外部支持具有较强增信作用。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中AAA_{pi}至B_{pi}级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|-------------------|---------------------------------|
| AAA _{pi} | 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 _{pi} | 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 _{pi} | 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 _{pi} | 偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。 |
| BB _{pi} | 偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。 |
| B _{pi} | 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 _{pi} | 主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。 |
| CC _{pi} | 主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。 |
| C _{pi} | 主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。 |
| D _{pi} | 主体已经违约。 |

个体级别含义

中债资信个体级别主要考察受评主体在完全没有任何外部支持下的信用水平，排除了受评主体的股东、实际控制人或者相关政府部门对其支持的影响。中债资信的个体评级并非一般意义上的信用评级，是评级分析过程中对受评主体个体信用水平的评价结果，可以看作是受评主体评级的组成部分。中债资信的个体评级级别序列与主体评级相同，只是用小写字母表示。

信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对中电投融和融资租赁有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期资源配置和债务政策综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。