



华电融资租赁有限公司 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: +2
评级时间: 2022年10月21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	2022 H1
资产总额(亿元)	245.89	265.10	352.06	336.36
所有者权益(亿元)	32.54	44.25 ¹	57.35 ¹	60.34 ²
短期债务(亿元)	71.68	81.54	115.00	121.19
全部债务(亿元)	204.54	213.21	288.59	270.55
营业总收入(亿元)	11.49	13.30	15.49	8.40
净利润(亿元)	3.19	3.98	4.90	2.99
应收融资租赁款不良率(%)	1.25	1.28	0.95	-
不良融资租赁款拨备覆盖率(%)	84.68	118.99	154.39	-
资产负债率(%)	86.77	83.30	83.71	82.06
总资产报酬率(%)	1.91	2.08	2.13	-
净资产收益率(%)	10.18	10.36	9.64	-
营业费用率(%)	1.65	1.62	2.07	-
总资产化比率(%)	86.28	82.80	83.42	81.76
流动比率(倍)	0.69	0.71	0.77	0.73
应收融资租赁款/全部债务(倍)	1.12	1.20	1.17	1.19

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。

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。

评级结论

华电融资租赁有限公司(以下简称“华电租赁”或“公司”)成立于 2013 年 9 月, 初始注册资本为 10 亿元, 经过数次增资, 截至 2022 年 6 月末, 公司实收资本为 40 亿元。公司控股股东为华电资产管理(天津)有限公司(以下简称“华电资管”), 持股比例为 55.01%, 第二大股东和第三大股东分别为中国华电香港有限公司和光大永明人寿保险有限公司, 持股比例分别为 25.00% 和 19.99%。中国华电集团有限公司(以下简称“华电集团”)为公司间接控股股东(间接持股 80.01%), 实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)。公司主营业务为融资租赁业务, 业务结构稳定。中债资信认为公司所属的融资租赁行业信用风险一般, 公司融资租赁业务规模稳步增长, 客户主要为中国华电集团有限公司(以下简称“华电集团”)及其下属的电力及煤炭企业, 行业集中度较高, 需关注单一客户集中度以及关联方租赁资产占比过高的风险; 公司资产质量尚可, 不良率维持在较低水平, 但需关注后续集团外业务拓展对于公司资产质量的影响, 盈利能力一般, 债务结构较为稳定, 长短期流动性压力一般, 外部支持具有很强的增信作用。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:** 公司依托华电集团在电力、能源方面的专业化优势, 以华电集团下属电力公司和煤炭企业为主要客户, 重点发展电力行业及其上下游产业租赁业务, 近年来业务规模稳步扩张。2019~2021 年末公司应收融资租赁款净额分别为 228.24 亿元、254.90 亿元和 336.29 亿元, 市场占有率分别为 3.43%、3.92% 和 5.42%。整体租赁资产规模一般, 市场地位一般, 但得益于股东的支持, 在电力相关租赁市场具有一定的竞争力。

● **业务模式:** 业务模式方面, 截至 2022 年 3 月末, 售后回租和直接租赁占比分别为 64.15% 和 35.85%。公司业务方向主要涉及电力和煤炭板块, 截至

¹ 含永续期公司债券 10.00 亿元, 扣除后所有者权益为 47.35 亿元。

² 含永续期公司债券 10.19 亿元, 扣除后所有者权益为 50.15 亿元。

2022年3月末，上述两个行业占应收融资租赁款比重分别为67.86%和12.72%。其中电力行业主要投向风电、火电领域，整体看行业集中度较高。公司主要客户以华电集团下属各地电厂、煤企为主，同时逐步加大以电力、煤炭为主的集团外业务投放，集团外业务余额占比呈现波动上升趋势，截至2022年3月末集团内和集团外业务占比分别为54.76%和45.24%；市场化业务客户选择方面，公司主要选择资质较好的国企、上市公司、专注发电产业运营的民营企业等作为市场化电力板块的承租人，选取煤炭资源集中的山西、陕西、山东、河南等地的央企、国企或上市公司作为市场化煤炭板块的承租人。区域分布方面，公司租赁资产区域分布以山西、贵州、云南、新疆和广东等地为主，截至2022年3月末，上述五大区域合计占比47.73%，区域集中度一般。客户集中度方面，截至2021年末公司最大单一客户和最大十家客户集中度分别为34.19%和170.74%，客户集中度较高；全部关联方融资租赁业务余额占净资产的比例为312.91%，大幅超过监管要求（低于50%），公司未来面临客户集中度以及关联方业务的压降压力。

●**管理与战略**：作为华电集团金融板块的重要成员，公司未来将协助集团公司引入外部资金、降低融资成本、推动产业发展。在产业布局上，公司将本着“产融结合”的宗旨，依托集团公司产业发展进行业务布局，重点在电力、煤炭、新能源、重工设备等领域和上下游产业链进行布局。

■ **债务政策**

●**资产质量**：公司资产以融资租赁款为主。截至2022年3月末公司不良租赁资产规模为3.19亿元，与年初持平，不良率为0.97%，同期公司无关注类资产，不良及关注率均维持在较低水平。截至2022年3月末公司尚存逾期项目共3笔，均为2014年开展的集团外项目，已全部计入损失类且将剩余未偿还本金合计3.19亿元全额计提减值。随着公司加大集团外市场化业务的拓展，需持续关注公司新增集团外业务资产质量情况。拨备覆盖率方面，公司不良资产拨备覆盖率逐年提升，截至2022年3月末公司不良租赁款拨备覆盖率增至154.39%，但仍处于行业偏低水平。整体看，公司资产质量尚可。

●**盈利能力**：随着租赁资产规模增长，公司近年来营业收入稳步增长，2021年公司实现营业收入15.49亿元，同比增长16.47%。同期公司融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款净额为5.24%，利息支出/平均付息负债为3.49%，融资成本尚可，净利差为1.75%，处于行业较低水平，主要由于公司以集团内客户为主，融资租赁业务收益率偏低。在收入和成本的综合影响下，2021年公司共实现净利润4.90亿元。同期净资产收益率为9.64%，处于行业一般水平。2022年上半年，公司实现营业收入和净利润分别为8.40亿元和2.99亿元，分别同比提高25.03%和27.12%。整体来看，公司盈利能力一般。

●**资本结构和偿债指标**：截至2022年6月末，公司实收资本40.00亿元，所有者权益60.34亿元，所有者权益中永续债10.19亿元，占所有者权益比重

16.89%，因永续债仍具有一定偿付刚性，公司实际债务负担高于账面，实际资本水平弱于账面；2021年末及2022年3月末，公司风险资产/净资产分别为6.10倍和5.94倍，杠杆水平符合监管要求，但随着公司业务扩张，仍有一定的资本补充压力。截至2021年末，公司总债务规模288.59亿元，其中短期债务占比39.85%，债务结构保持稳定，以长期债务为主。截至2022年6月末公司应收融资租赁款/全部债务为1.19倍，资产负债率82.06%，流动比率0.73倍，偿债压力一般。

●流动性：截至2022年6月末，公司1年以内到期的应收融资租赁款/短期债务为63.32%，现金类资产比短期债务为0.88%，同时公司仍持有一定规模的交易性金融资产，可对短期流动性提供一定补充，整体看公司短期流动性压力一般。从融资渠道来看，公司主要通过银行借款、关联方借款和发行债券融资，截至2021年末上述三项融资渠道占总债务比重分别为39.13%、27.61%和33.26%，融资渠道较为通畅。截至2022年3月末，公司获得银行授信额度495.81亿元，尚未使用银行授信额度383.41亿元，授信余额较充足，可为公司流动性提供较好补充。

■ 外部支持

公司的控股股东为华电资管，华电资管是华电集团的全资子公司，是华电集团金融发展和资本服务的核心平台。华电集团是中国五大发电集团之一，属特大型中央企业。截至2022年6月末，华电集团资产总额9,721.53亿元，所有者权益2,969.77亿元，2021年实现营业收入和净利润分别为2,764.31和25.37亿元，整体实力很强。资金支持方面，公司累计获得股东方增资款30亿元，并持续获得华电集团的委托贷款支持（截至2021年末余额79.68亿元）。业务支持方面，公司业务依托华电集团资源优势，主要围绕集团内各类电厂、煤企开展，同时在集团外的业务拓展上也借助了集团的资源支持。整体看来，外部支持具有很强的增信作用。

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）中债资信对华电融资租赁有限公司（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，通过信用评审委员会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，并非是某种决策的结论、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。