

信用等级通知书

东方金诚主评字【2023】0516号

华宝都鼎（上海）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的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，该主体信用等级及评级展望在 2024 年 9 月 18 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年九月十九日

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 2023 年 9 月 19 日至 2024 年 9 月 18 日有效，该有效期除修正或更新外，不因任何原因延长、中止或中断。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出变更等级、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

2023 年 9 月 19 日

华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司2023年主体信用评级报告

主体信用等级 ¹		评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAA		稳定	2023/9/19	刘绍芳	王宏伟
主体概况		评级模型			
华宝租赁于 2017 年 2 月成立，经过多次增资扩股，截至 2023 年 7 月末，公司实收资本增至 33.25 亿元。作为中国宝武旗下金融板块的核心子公司之一，公司重点围绕中国宝武产业生态圈开展融资租赁业务，投向以基础设施、智慧服务、冶金建设、交通运输等领域为主。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分	
	规模及竞争力	资产规模	12.00	8.50	
		租赁业务竞争力	10.00	9.00	
		融资渠道多样性	10.00	9.00	
	风险管理水平	不良率	12.00	11.67	
		拨备覆盖率	10.00	10.00	
		流动比率	8.00	6.15	
	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	7.45	
		净资产	16.00	8.41	
		风险资产/净资产	12.00	7.98	
调整因素			无调整		
个体信用状况			aa+		
外部支持			+1		
评级模型结果			AAA		

注：最终评级结果由信评委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

华宝租赁主要围绕中国宝武产业生态圈进行展业，在基础设施、智慧服务、冶金建设和交通运输行业等专业领域市场竞争力很强。公司融资成本较低，叠加项目投放快速增长，公司盈利能力较强。另外，得益于较好的客户结构，公司资产质量处于同业较好水平。但公司租赁项目行业和客户集中度均较高，且随着公司新增业务投放规模增长迅速，其风险资产对净资产的倍数较高，预计未来面临一定资本补充压力。

外部支持方面，作为中国宝武和华宝投资旗下金融板块的核心子公司之一，公司将在资本补充、业务发展等方面持续获得股东的大力支持。

综合分析，华宝租赁的偿债能力极强，违约风险极低。

同业对比（单位：亿元、倍、%）

2022 年	华宝租赁	三峡租赁	大唐租赁	国能租赁
资产总额	223.40	166.14	224.31	264.33
应收融资租赁款净额	210.41	143.94	179.72	254.87
所有者权益	29.82	58.11	54.78	34.02
营业收入	13.58	12.61	8.94	9.04
净利润	3.11	5.51	2.85	1.05
应收融资租赁资产不良率	0.19	0.00	1.14	0.00
拨备覆盖率	587.33	-	134.78	-
风险资产/净资产	7.17	2.69	4.06	7.61

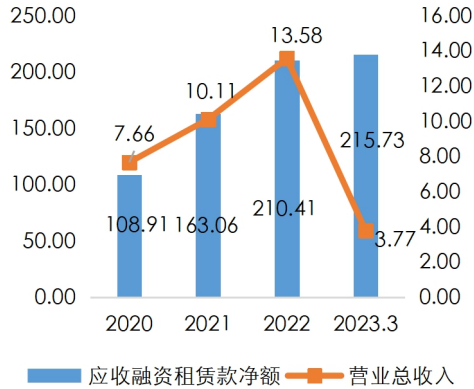
资料来源：华宝租赁提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为主体级别为 AAA 的融资租赁公司，分别为三峡融资租赁有限公司、大唐融资租赁有限公司和国能融资租赁有限公司。

¹ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

华宝租赁主要指标及依据（单位：亿元、倍、%）

租赁业务规模及收入



主要财务数据及指标

	2020	2021	2022	2023.3
资产总额	116.33	176.56	223.40	235.84
所有者权益	22.52	28.11	29.82	30.85
应收融资租赁款净额	108.91	163.06	210.41	215.73
负债总额	93.81	148.44	193.57	204.99
营业总收入	7.66	10.11	13.58	3.77
净利润	1.73	2.06	3.11	1.02
应收融资租赁资产不良率	0.00	0.00	0.19	0.19
拨备覆盖率	-	-	587.33	590.24
流动比率	1.08	1.05	1.07	-
净资产收益率	9.14	8.13	10.74	-
风险资产/净资产	4.88	5.89	7.17	7.13

资料来源：华宝租赁 2020 年~2022 年审计报告和 2023 年 3 月未经审计的财务报表以及公司提供的相关资料。

优势

- 华宝租赁主要围绕中国宝武产业生态圈进行展业，在基础设施、智慧服务、冶金建设和交通运输行业等专业领域市场竞争力很强；
- 公司融资成本较低，利差保持在同业较高水平，叠加项目投放快速增长，公司营业收入、利润总额持续增长，盈利能力较强；
- 得益于较好的客户结构，公司租赁业务不良率、逾期率很低，资产质量保持良好，风险抵补能力很强；
- 作为中国宝武和华宝投资旗下金融板块的核心子公司之一，公司将在资本补充、业务发展等方面持续获得股东的大力支持。

关注

- 公司租赁项目集中投向基础设施、智慧服务、冶金建设和交通运输等领域，且单笔融资金额较高，行业和客户集中度处于较高水平；
- 由于业务规模增长迅速，公司风险资产对净资产的倍数持续上升，未来随着业务规模的快速扩张，预计将面临一定资本补充压力。

评级展望

基于中国宝武极强的市场竞争力、业务渠道优势及资金支持等，预计华宝租赁租赁业务将取得较好发展，资产质量、盈利能力将维持行业较好水平。综上，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（RTFF004202208）》

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
-	-	-	-	-	-

主体概况

华宝租赁作为中国宝武旗下金融板块的核心子公司之一，重点围绕中国宝武产业生态圈开展融资租赁业务，实际控制人为国务院国资委

华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司（以下简称“华宝租赁”或“公司”）成立于2017年2月，由华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”）、宝钢香港投资有限公司（以下简称“宝钢香港”）和上海都鼎企业管理中心（有限合伙）（以下简称“上海都鼎”）共同出资组建，成立时注册资本为人民币3.00亿元。2018年8月，公司引入新股东舟山市国有资产投资经营有限公司（以下简称“舟山国投”），同时华宝投资和宝钢香港对其进行增资，注册资本增至13.00亿元。2020年9月4日，根据中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）《关于华宝租赁吸收合并马钢租赁相关事项的批复》，公司吸收合并马钢（上海）融资租赁有限公司（以下简称“马钢租赁”），注册资本增至16.00亿元。2021年10月，上海上国投资产管理有限公司（以下简称“上国投资产”）、舟山国投、马鞍山江东金融控股有限公司（以下简称“江东金控”）分别对公司进行增资，公司注册资本增加至22.23亿元。2022年9月，华宝投资以非公开协议方式收购宝钢香港及马钢（香港）有限公司所持有的华宝租赁14.89%及3.11%股权。2023年6月，公司向原股东华宝投资、舟山国投、上国投资产、江东金控共募集资金15.00亿元，7月募集资金已全部到位，其中注册资本11.03亿元，资本溢价3.97亿元。截至2023年7月末，公司实收资本增加至33.25亿元，其中华宝投资持有其50.64%股权，为公司控股股东。华宝投资为中国宝武全资子公司，国务院国资委持有中国宝武90.00%股权，公司实际控制人为国务院国资委。

图表1：华宝租赁最新股权结构（单位：亿元、%）

股东名称	企业性质	持股比例
华宝投资有限公司	国有企业	50.64
舟山市国有资产投资经营有限公司	国有企业	20.39
上海上国投资产管理有限公司	国有企业	13.93
马鞍山江东金融控股有限公司	国有企业	9.17
马钢（集团）控股有限公司	国有企业	5.40
上海都鼎企业管理中心（有限合伙）	有限合伙企业	0.47
合计		100.00

资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

华宝投资定位为中国宝武金融板块的投资管理平台，主要从事投资业、证券服务业务、融资租赁业务、金融服务业务。截至2022年末，华宝投资总资产为716.89亿元，净资产为271.01亿元，全年实现营业总收入31.07亿元，投资收益7.80亿元，净利润11.48亿元。中国宝武是国务院国资委监管的特大型企业集团，现已成为现代化程度最高、最具竞争力的钢铁企业之一，在世界钢铁行业保持领先地位。截至2022年末，中国宝武总资产为12398.41亿元，净资产为5849.70亿元，全年实现营业总收入10877.07亿元，净利润258.70亿元，综合实力雄厚。

华宝租赁作为中国宝武旗下金融板块的核心子公司之一，主要围绕中国宝武产业生态圈开展融资租赁业务。公司暂无对外投资的子公司，围绕中国宝武战略合作区域在全国范围内展业。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

2023年二季度经济修复力度有所减弱；当前物价水平偏低，稳增长政策空间较大，三季度经济复苏势头有望转强

上半年宏观经济总体上保持修复势头，5.5%的GDP增速远高于去年同期和去年全年增长水平。前两个季度的实际经济修复力度“前高后低”。其中，二季度GDP同比增速为6.3%，较一季度加快1.8个百分点，但这主要是上年同期基数偏低所致；剔除低基数影响，二季度GDP两年平均增速为3.3%，显著低于一季度的4.6%，显示实际经济修复力度有所减弱。背后是二季度以来外需大幅放缓，楼市再度转弱，市场消费和投资信心不足。具体增长动力方面，二季度居民商品消费偏缓，服务消费保持高增势头；基建投资高增很大程度上对冲了房地产投资下滑的影响，稳增长作用突出；在工业生产增速低于整体经济增速的背景下，服务业PMI一直处在高景气区间，正在成为推动经济复苏的重要增长点。

展望下半年，6月降息落地代表新一轮稳增长政策已经开启。考虑到下半年国内物价水平还会处于偏低状态，美联储停止加息后人民币汇率贬值压力趋于缓解，后续稳增长政策还有较大空间。我们判断，三季度GDP同比增速有望达到5.0%左右，两年平均增速将升至4.4%。其中，基建投资会保持较快增长水平，促消费政策有望加码，服务业将延续较快增长势头，这将抵消房地产投资下滑、外需放缓的影响，带动经济复苏势头转强。今年实现“5.0%左右”GDP增长目标的难度不大。

三季度财政政策有望全面加力，货币政策也有适度宽松空间，房地产支持政策力度会进一步加大

2023年上半年基建投资（宽口径）同比高增10.7%，近两个月增速连续回升，叠加6月降息落地，表明新一轮稳增长政策正在发力。下一步为保持基建投资增速处于两位数附近的较快水平，年内剩余1.6万亿新增专项债限额有可能在9月底前发完，准财政性质的政策性开发性金融工具也会加大对基建投资的支持力度。着眼于稳就业、保市场主体，三季度针对小微企业的减税降费也将加码。同时，各地会进一步加大消费券、消费补贴发放力度，促进国内消费，对冲外需下滑。后期若需进一步加大财政政策稳增长力度，也不能完全排除发行特别国债的可能。

货币政策方面，考虑到三季度银行贷款力度将显著加大，为补充银行体系中长期流动性，央行有可能实施年内第二次降准；物价水平偏低前景下，下半年也存在进一步降息的空间。房地产调控方面，下一步在因城施策原则下，各地将进一步放松限购限贷、下调首付成数、加大公积金购房支持力度、引导新发放居民房贷利率较快下行，存量房贷利率也有望下调。

行业分析

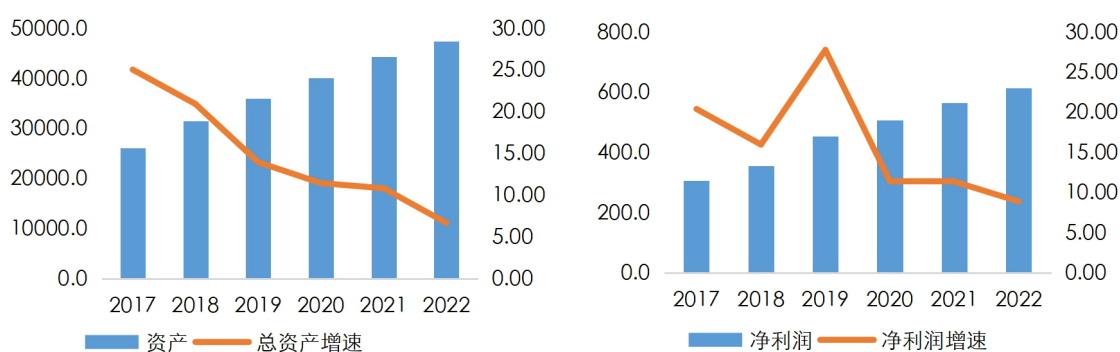
融资租赁行业监管趋严，租赁业务增速放缓，行业分化加剧，部分实力较弱的中小租赁公

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，过度依赖通道业务、集团业务或单一客户的融资租赁公司业务结构持续调整。同年7月，银保监会发布了《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。2022年2月，银保监会发布《融资租赁公司非现场监管规程》，指出各地方金融监管部门对融资租赁公司的非现场监管，应当重点关注融资租赁公司的外部经营环境变化、公司治理状况、内部控制状况、风险管理能力、资产质量状况、流动性指标等。目前上海、天津、深圳、广东、湖南、江苏、江西等地金融局均对部分异常经营融资租赁公司进行了公布，广东、山东、江苏、四川、湖北等地金融局则公布了纳入监管名单。

受行业监管趋严，以及宏观经济下行、租赁公司下游客户产业转型升级背景下，2022年融资租赁公司规模扩张持续放缓，资产质量和盈利承压，且行业分化加剧。其中，央企及地方政府控股的大中型融资租赁公司盈利稳健，中小型平台类、股东为金融机构或股权分散的第三方租赁公司盈利下滑。同时，由于宏观经济承压，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。2022年租赁业务投放放缓驱动杠杆倍数小幅下行，业务杠杆处于适中水平，但中小型融资租赁公司由于资产质量和经营承压，存在盈利侵蚀资本的风险。

图表 2：样本融资租赁公司资产和盈利变化情况（单位：亿元、%）



资料来源：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81家融资租赁公司（含34家金融租赁公司和47家融资租赁公司）

随着经济复苏以及加强对实体经济扶持政策推进，预计2023年租赁资产投放增速将有所回升。集中度、杠杆倍数监管对资产端影响边际减小，产业类租赁公司资产结构持续改善、定价优势明显；在压降地方政府隐性债务等政策下，中小型平台类和第三方租赁公司资产端调整压力犹存，利差或有所收窄，盈利仍将承压。行业资产质量仍将延续分化趋势，投向传统制造业等行业的产业类以及第三方租赁公司不良率上行和拨备计提压力得以缓解，以县域平台为主要

客户的中小型平台类或第三方租赁公司不良率上行压力较大。同时，经营风险和融资能力差异导致融资租赁行业企业负债端分层明显，客户资产质量下行或股东负面事件导致个别民营性质租赁公司获得的内外部融资支持和增资力度减弱，流动性管理和资本管理压力凸显。

公司治理与战略

华宝租赁建立了三会一层的公司治理架构，公司发展战略较为明确，战略执行情况较好

华宝租赁设立了包括股东大会、董事会、监事会和高级管理层在内的法人治理结构，股东大会由全体股东组成，是公司的权力机构。公司董事会由9名董事构成，其中华宝投资提名4位董事，马钢集团、舟山国投、江东金控、上海都鼎以及上国投资产分别提名1名董事。公司董事会设董事长一人，并由全体董事过半数选举产生。公司监事会由5名监事组成，其中华宝投资、舟山国投和上国投资产分别提名1位监事，职工监事2位。公司高级管理层包括1名总经理（董事长兼任）、2名副总经理、1名财务总监和1名总经理助理，总理由董事会聘任。公司核心管理层²均具有较强的管理能力及金融、租赁等相关行业工作经验，有利于业务拓展及风险识别和控制。根据业务发展需要，公司建立了租赁业务一部~五部、风险管理部、运营管理部、金融市场部和财务管理部等前中后台部门。公司制订关联交易管理办法，规范关联交易的定价与审批工作。公司关联交易主要为关联方发生的融资租赁业务，截至2022年末，公司单一最大关联方和全部关联方融资租赁业务余额占净资产比重分别为6.11%、18.24%；应付关联方融资租赁款为2.10亿元。

社会和环境方面，公司近三年没有因环境信息披露受到相关处罚，且主要投资领域的行业环保政策变化对公司经营影响较小。公司构建了与员工和谐的劳资关系，员工权益有保障，且员工激励机制、培养体系较为健全，不存在消费者保护权益、投诉或维权事件等。

作为中国宝武旗下一家开展融资租赁业务的企业，公司致力于成为一家专注服务钢铁业生态圈的专业化融资租赁公司，以“立足集团、服务产业生态圈、把控风险、稳健经营”为整体经营理念，依托中国宝武强大的股东背景，深耕集团“一基五元”³产业生态圈核心企业及上下游优质企业。公司根据“地区东移，层级上移”的展业思路，配合中国宝武在长三角、沿长江、珠三角的产业区域布局，以“不做次级”为核心风控理念，聚焦央企下属子公司、省级国企及优质地区核心国企。公司依托股东上下游资源开展协同租赁业务，近年来租赁业务增长迅速，且资产质量处于同行业较好水平，整体战略规划落实情况较好。

业务运营

依托股东资源禀赋，华宝租赁业务市场竞争力很强，近年来业务增长迅速

依托中国宝武资源优势，华宝租赁以服务“产业生态圈”、深耕弱周期行业为业务发展方向，形成了以基础设施、智慧服务、冶金建设、交通运输等为主的业务板块，在专业领域业务市场竞争力很强。2020年以来，公司租赁资产规模快速增长，2020年末~2022年末应收融资

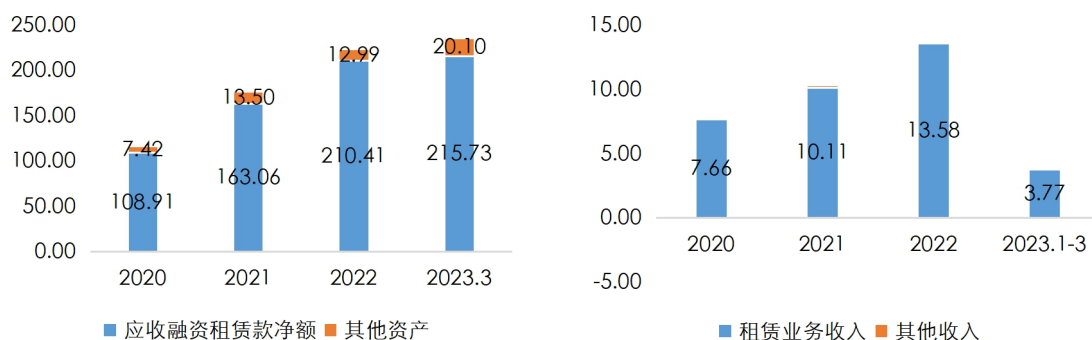
² 公司董事长及总经理管晓枫先生，1974年10月生，硕士学历，特许金融分析师、金融风险管理师，曾任职于拉赫兰顿（中国）融资租赁有限公司、内蒙古融资租赁有限责任公司等，历任销售总监、总经理等职位，2017年3月起任公司总经理，2021年5月起任公司董事长。

³ “一基五元”是指以钢铁制造业为基础，新材料产业、智慧服务业、资源环境业、产业园区业、产业金融业协同发展。

租赁款净额复合增长率为 39.00%。

公司营业收入主要来源于融资租赁业务，经营租赁收入贡献度较低。得益于融资租赁业务规模持续扩张，公司营业收入增长迅速。2022 年，公司实现营业收入 13.58 亿元，同比增长 34.27%，其中融资租赁业务收入占比 98.14%。

图表 3：华宝租赁资产规模和营业总收入构成（单位：亿元）



数据来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

华宝租赁主要依托股东上下游资源开展协同租赁业务，新增业务以基础设施、智慧服务、冶金建设、交通运输等领域为主，规模增长较快

依托股东资源优势、以及随着公司资本实力提升及自身业务拓展能力增强，近年来华宝租赁业务规模快速扩张。2020 年~2022 年，公司分别新增投放租赁合同 81 个、129 个和 179 个，新增投放金额年均复合增长率为 46.59%。2023 年一季度，公司投放租赁合同 69 个，新增投放金额 48.51 亿元；截至 2023 年 3 月末，公司应收融资租赁款净值为 215.73 亿元，较年初增长 2.53%，其中售后回租业务占比 99.23%。

区域分布方面，公司围绕中国宝武战略合作区域“沿江沿海、弯弓搭箭”⁴进行产业布局，重点拓展与中国宝武达成战略合作关系的省市地区，包括江苏、浙江、安徽、江西、山东、福建，湖北、川渝等。截至 2023 年 3 月末，公司在江苏省、浙江省、川渝地区、山东省、安徽省、湖北省业务占比分别为 26.62%、19.07%、17.57%、7.68%、6.74%和 6.37%。

图表 4：公司新增业务情况（单位：笔、亿元）

	2020	2021	2022	2023.3
新增合同数量	81	129	179	69
新增合同金额	66.32	104.45	142.51	48.51
其中：售后回租	65.60	103.08	139.77	48.51
直租	0.73	0.50	1.62	-
经营租赁	-	0.87	1.13	-

资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

行业分布方面，为了更好贯彻执行集团聚焦中国宝武“一基五元”产业板块及上下游产业

⁴ 中国宝武已形成围绕长江流域以及沿海地区基地格局，形成“弯弓搭箭”之势。

链的要求，2021 年公司对内部行业分类进行重新调整，按照业务发展规划增加了部分新行业，并对部分集团要求压缩的一级行业进行整合。公司目前业务新增投放以基础设施、智慧服务、冶金建设、交通运输等领域为主，2022 年上述领域业务新增投放合计占比为 84.71%。

公司基础设施板块主要面向水务建设、供水供电、燃气等市政基础设施建设企业，租赁资产主要包括供水加压设备、排水取水泵、排污泵、起重机、搅拌机、挖掘机等。公司智慧服务板块包含科创投资、商业设施、贸易服务、物业服务、园区开放运营、文化旅游、现代服务等方向，租赁资产主要为产业园区、物业等运营所需设备。公司对区域准入较为严格，主要投放中国宝武“沿江沿海、弯弓搭箭”布局区域涉及到的经济发达省级、省会城市、地级市本级项目和财政实力较强的区县项目。公司重点关注承租人的资金用途、管理水平、经营稳健性及租赁期间的还款能力，选择区域垄断性强、经营连续性强且具有稳定经营性现金流的国有全资子公司或事业单位进行合作。公司上述板块业务期限以 3 年为主，户均规模 1~2 亿元。

公司冶金建设板块主要面向建筑施工企业，租赁资产主要为工程机械、建筑施工设备。此类业务租赁期限以 3 年为主，业务分布全国各地，客户群体以央企集团及其控股下属企业和省属国企及其控股子公司为主，户均规模 2 亿左右。公司优先选择总部或主要施工区位于中国宝武战略合作区域布局的项目以及中国中冶体系下属企业等与中国宝武有业务往来的强钢铁业生态圈企业项目。

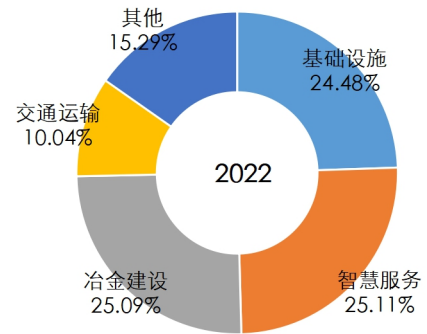
公司交通运输作板块主要面向航运、航空、港口相关以及公交车、物流中心等交通运输行业的国有企业单位，租赁资产为船舶、货运车等运输设备，租赁期限以 3~8 年为主。客户群体主要为长期为宝钢股份（600019）等钢铁企业运输原燃料（铁矿石、焦炭）和钢材等干散货上下游企业。

公司其他行业板块主要包括清洁能源、先进制造、钢铁产业、工程机械等方向，其中清洁能源主要面向绿色电力、光伏、风力发电、储能等方向，租赁期限以 3~8 年为主，单笔金额不大，涉及项目主要围绕中国宝武内部钢铁产业基地的分布式光伏电站开发和投资。公司先进制造、钢铁产业等业务板块主要为太钢集团、西北八一钢铁、中部武汉钢铁、西南重庆钢铁等大型钢铁集团内部成员单位及其上下游供应商提供融资服务。

从项目定价情况来看，公司主要按照业务类型、期限、抵押担保措施等因素进行定价。近年来受市场利率下行、同业竞争加剧等因素影响，公司项目综合收益率有所下降。未来，公司将继续按照服务“产业生态圈”、深耕弱周期行业发展方向拓展业务，随着增本金持续增强，预计公司租赁业务规模仍将维持较快增长态势。

图表 5：公司新增业务行业分布（单位：亿元）

	2021	2022	2023.3
基础设施	36.00	34.88	15.20
智慧服务	27.10	35.78	16.50
冶金建设	19.12	35.75	4.10
交通运输	10.10	14.31	6.21
其他	12.13	21.79	6.50
合计	104.45	142.51	48.51



资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

综合分析，依托股东资源禀赋，华宝租赁在基础设施、智慧服务、冶金建设、交通运输等多个领域具有很强的竞争优势，近年来业务增长迅速。公司将继续按照服务“产业生态圈”、深耕弱周期行业发展方向拓展业务，预计租赁业务规模仍将维持较快增长态势。

风险管理

在风险管理制度建设方面，华宝租赁将内部控制、风险管理和流程管理相结合，制定了《租赁业务管理办法》、《项目评审管理办法》、《租赁资产风险管理办法》、《资金管理办法》、《内部控制管理办法》等规章制度。截至2023年3月末，公司共形成基础制度74项，已基本覆盖了业务操作、财务管理、风险管理、合规管理、内部控制、流程管控等各个层面和环节。

公司在业务开拓初期即制定了《租赁业务展业指引》，列明基本风险导向。在此基础上，公司又进一步确认重点业务拓展方向，并针对性地出台《基础设施建设类业务指引》、《船舶运输和建设施工业务指引》等行业指引，从客户适用范围、行业核心风险因素、区域选择、授信额度限制、客户准入门槛、增信保证措施、租赁物选择、项目交易结构等方面出发，针对每一拟开展的细分行业，制定具有行业鲜明特色的行业指引，以对业务开展形成先期风险引导。项目评审方面，公司租赁业务管理遵循分级管理的总体原则，按照业务授权范围，分别由项目评审委员会和董事会进行决策⁵。

公司制定了《全面风险管理办法》、《租赁资产风险管理办法》、《在租项目风险管理办法》、《流动性风险管理办法》等办法，以防范租赁业务风险。其中《租赁资产风险管理办法》采用定量与定性相结合，以逾期天数为主要定量因素对租赁资产质量进行分类，按风险由小到大将租赁资产分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，后三类合称为不良资产。此外，公司各相关部门应对租赁资产风险分类情况进行日常监测，对资产风险变化及时预警，并采取措施控制新增不良资产。

整体来看，公司建立了与现有业务发展相适应的风险控制体系，风险管理能力很强。

⁵ 根据行业、客户类型、风险大小确定不同的授权金额。

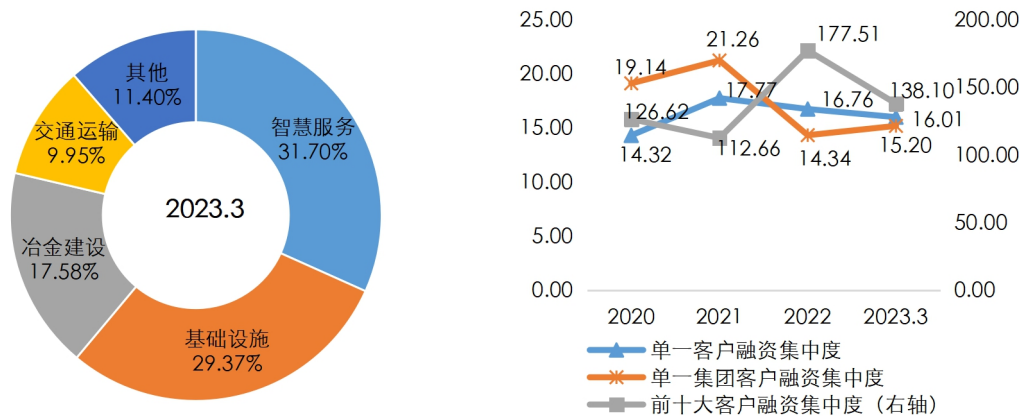
信用风险

华宝租赁租赁业务行业集中分布于智慧服务、基础设施、冶金建设和交通运输等板块，行业和客户集中度均处于较高水平

华宝租赁的租赁项目主要投放于智慧服务、基础设施、冶金建设和交通运输等领域，截至2023年3月末，公司上述领域应收融资租赁款净额占比分别为31.70%、29.37%、17.58%和9.95%，其他板块占比较小。

公司客户集中度指标呈现一定波动性，但总体处于较高水平。公司2023年3月末最大单一客户和前十大客户应收融资租赁款净额分别为4.93亿元和40.26亿元，占期末净资产比例分别为16.01%和138.10%，涉及基础设施、智慧服务、冶金建设以及交通运输等领域，以四川、山东、浙江、福建等地国企及央企子公司为主。同期末，上述客户五级分类均为正常类。

图表 6：公司应收租赁款净额行业及客户集中度情况（单位：%）⁶



图表 7：2023 年 3 月末公司前十大租赁客户概况（单位：亿元、%）

客户名称	应收融资租赁款净额	所属领域	五级分类	应收融资租赁款净额占比
客户 1	4.93	冶金建设	正常类	2.29
客户 2	4.60	基础设施	正常类	2.13
客户 3	4.47	基础设施	正常类	2.07
客户 4	4.14	智慧服务	正常类	1.92
客户 5	4.08	冶金建设	正常类	1.89
客户 6	4.05	基础设施	正常类	1.88
客户 7	3.86	智慧服务	正常类	1.79
客户 8	3.81	基础设施	正常类	1.77
客户 9	3.19	基础设施	正常类	1.48
客户 10	3.13	交通运输	正常类	1.45

资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

得益于良好的客户结构，华宝租赁资产质量保持行业较好水平，不良率、逾期占比很低，风险抵补能力充足

华宝租赁租赁资产分类以租金的逾期天数作为重要分类依据，其中租金逾期 31 天至 90 天内划入关注类，租金逾期 90 天以上划入不良类。自成立以来公司审慎开展租赁业务，客户类型

⁶ 此处集团客户统计口径是指公司同时对具有两家及以上关联企业的借款人进行的授信才计入集团客户范围，单一且不具关联关系客户不属于集团客户范畴。

以各地国有企业和央企及其子公司为主，客户资质整体较好。得益于此，公司资产质量保持较好水平，截至 2021 年末公司未产生不良资产。2022 年以来，受国内经济增速放缓等因素影响，个别企业经营困难、租金支付出现延迟，导致公司不良、逾期租赁资产有所增加。截至 2023 年 3 月末，公司不良租赁资产共 2 笔合计 0.41 亿元，不良率为 0.19%，公司已全额计提减值损失。同期末，公司一笔关注类资产规模为 0.25 亿元，已于 2023 年 8 月底全部偿付完毕。

公司以预期信用损失模型为基础，在每个资产负债表日评估租赁应收款信用风险自初始确认后是否已显著增加，并将各笔业务划分三个风险阶段，分别计量其损失准备，确认预期信用损失及其变动。截至 2023 年 3 月末，公司提减值准备 2.43 亿元，拨备覆盖率为 590.24%，拨备水平较为充足。未来，公司将进一步加强对租赁资产投放行业及企业的研究和风险控制，并加大拨备计提力度，逐步提升拨备覆盖水平，增强风险抵御能力。

图表 8：公司应收融资租赁资产质量（单位：%）

	2020	2021	2022	2023.3
关注类租赁资产占比	0.35	0.25	0.21	0.11
应收融资租赁资产不良率	0.00	0.00	0.19	0.19
逾期率	0.35	0.25	0.40	0.30
拨备覆盖率	-	-	587.33	590.24

资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

流动性风险

公司资产期限和债务结构匹配较好，同时受益于通畅的外部融资渠道，公司面临的流动性压力较小

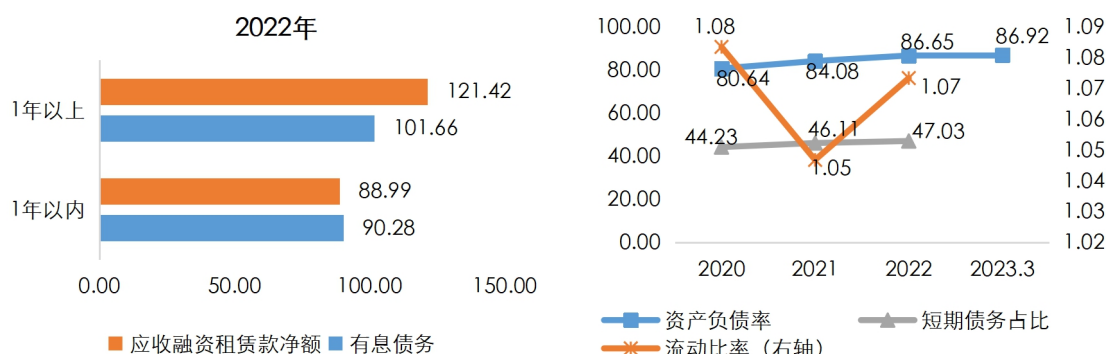
从资产端来看，华宝租赁资产以应收融资租赁款为主，占比维持 90%以上，公司其他资产以货币资金为主。受融资租赁业务规模快速增长影响，公司资产总额逐年上升，截至 2022 年末，公司总资产为 223.40 亿元，应收融资租赁款净额为 210.41 亿元，其中一年内到期的非流动资产和长期应收款占比分别为 42.29%和 57.71%。截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较年初增长 5.57%至 235.84 亿元，资产结构变化不大。受限资产方面，同期末，公司受限资产金额 160.03 亿元，占资产总额的 67.86%，其中受限长期应收款（含一年内到期的长期应收款）和货币资金分别为 157.97 亿元和 2.06 亿元，长期应收款主要作为银行借款、应付债券的质押资产而受限。

负债端来看，随着业务规模的不断扩张，公司资金需求量亦逐年扩大，负债总额持续增长，截至 2022 年末，公司负债总额 193.57 亿元，资产负债率为 86.65%。公司负债主要由有息债务构成，同期末银行借款，应付债券、长期应付款（主要为同业转租赁融资）以及应付票据规模分别为 130.52 亿元、27.67 亿元、32.86 亿元和 0.89 亿元，合计占比 99.16%。从期限结构来看，公司 2022 年末短期债务和长期债务占比分别为 47.03%和 52.97%。截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较年初增长 5.90%至 204.99 亿元，负债结构和融资渠道结构变动不大。

公司与银行等金融机构长期保持良好的合作关系，截至 2023 年 3 月末，公司授信总额度为 249.45 亿元，尚未使用额度为 81.71 亿元。此外，公司同业转租赁融资资金来源较为稳定，

同时，公司 2022 年以来加大直接融资力度，综合融资成本较低。未来，公司将通过发行超短期融资券、中期票据等直接融资产品，进一步拓宽融资渠道、提高主动融资能力。

图表 9：公司资产负债期限结构与流动性指标（单位：亿元、%、倍）



资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

综上分析，得益于良好的客户结构，华宝租赁资产质量保持行业较好水平，不良率、逾期占比很低，风险抵补能力充足。公司整体流动性较为充足，资产期限和债务结构匹配较好，整体流动性风险可控。

财务状况

华宝租赁提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告和 2023 年 3 月末未经审计的财务报表，财务报告均由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

随着业务投放规模上升，华宝租赁营业收入、利润总额持续增长，盈利能力较强，随着项目投放的持续增长，预计公司收入及利润将保持增长

华宝租赁营业总收入主要由租金收入构成，依托股东资源优势以及资本实力持续提升，公司业务拓展能力增强，近年来租赁业务规模快速扩张，带动营业收入持续增长，2020 年~2022 年年均复合增长率为 33.11%。

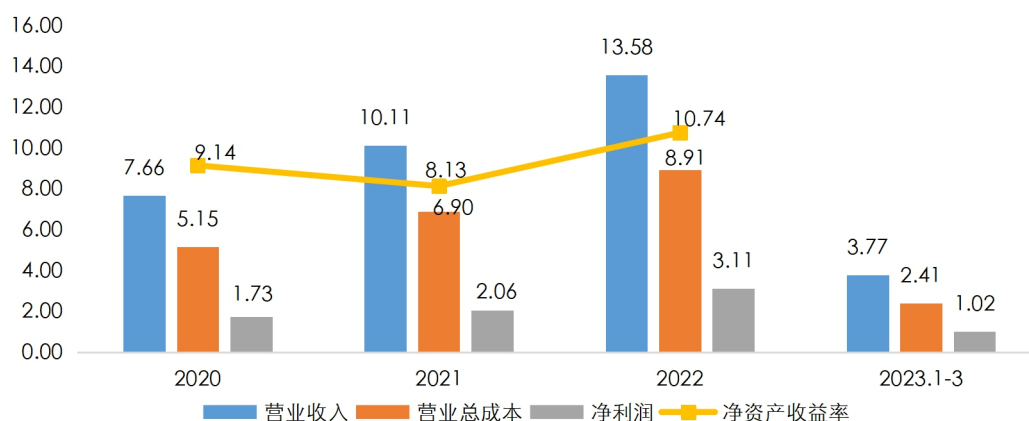
公司营业总成本主要为融资利息支出，随着业务的不断扩张，公司资金需求量较大，有息债务规模持续增加，公司 2021 年和 2022 年有息债务分别同比增长 58.41%和 30.39%。公司近年来融资成本持续下降，2022 年公司利息支出/平均付息负债较上年下降 0.44 个百分点。受上述因素共同影响，公司 2021 年~2022 年营业成本分别同比增长 38.88%和 30.90%。公司费用支出主要为销售费用和管理费用，随着业务规模持续扩张，以职工薪酬为主的销售及管理费用相应增加，2022 年公司销售及管理费用同比增长 20.90%至 0.93 亿元。公司资产（信用）减值损失为公司针对租赁资产计提的减值准备，2021 年公司以预期信用损失模型为基础评估信用风险，计提信用减值损失 0.64 亿元，同比增长 0.41 亿元；2022 年，公司计提应收融资租赁款减值损失 0.65 亿元。

受上述因素综合影响，公司利润总额和净利润持续增长，增速有所差异，2021 年、2022

年公司净利润分别同比增长 18.65%、51.25%。盈利指标方面，受净利润增速波动以及 2021 年现金增资影响，公司净资产收益率呈现波动增长，其中 2022 年为 10.74%，整体盈利能力较强。

2023 年一季度，公司实现营业收入 3.77 亿元，同比增长 14.94%；实现利润总额 1.36 亿元，同比增长 29.52%，保持较快发展势头。综上，得益于较低的融资成本，预计未来公司利差将保持在较好水平，且随着项目投放的持续增加，公司收入及利润将保持增长。

图表 10：公司营业收入、成本以及盈利情况（单位：亿元、%）



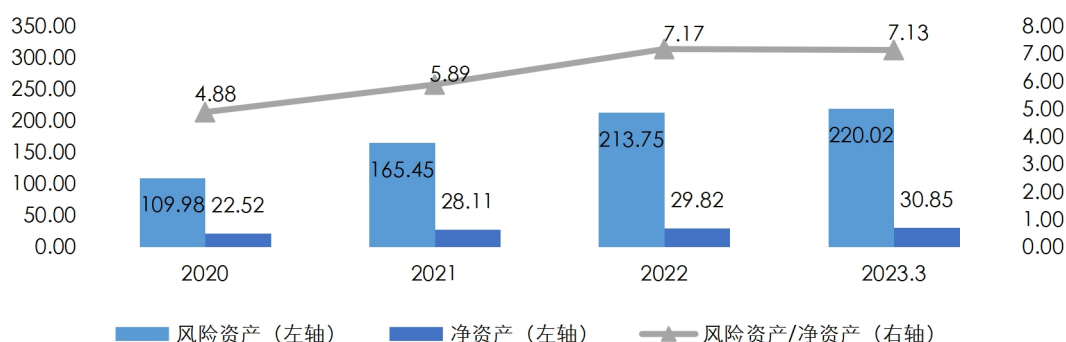
资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

资本充足性

经过多次增资扩股，华宝租赁资本实力持续提升，但由于公司新增业务投放规模较大，风险资产对净资产的倍数较高，面临一定资本补充压力

华宝租赁净资产主要由实收资本、资本公积及未分配利润构成，资本补充渠道以股东增资和利润积累为主。公司初始注册资本为 3 亿元，后经多次增资，公司 2023 年 7 月实收资本增加至 33.25 亿元，资本实力得以提升。同时，随着盈利水平的稳步提升，公司通过利润留存的内生性资本补充能力有所增强。由于近年来公司新增业务投放规模较大，风险资产对净资产的倍数持续提升，截至 2023 年 3 月末，公司风险资产对净资产的倍数为 7.13 倍。随着 2023 年增资事项完成，预计公司风险资产对净资产的倍数降至中等水平，在业务快速扩张下仍面临一定资本补充压力。

图表 11：公司资本充足情况（单位：亿元、倍）



资料来源：华宝租赁提供，东方金诚整理

外部支持

作为中国宝武和华宝投资旗下金融板块的核心子公司之一，华宝租赁自成立以来在资本补充、业务发展等方面获得股东的大力支持

公司控股股东华宝投资为中国宝武金融板块的投资管理平台，主要从事股权、金融产品等投资业务，旗下拥有子公司华宝证券有限责任公司、华宝租赁及上海欧冶金融信息服务股份有限公司，分别从事证券服务、融资租赁、以及保理和金融信息服务业务。截至 2022 年末，华宝投资总资产为 716.89 亿元，净资产为 271.01 亿元，全年实现营业总收入 31.07 亿元，投资收益 7.80 亿元，净利润 11.48 亿元，综合实力很强。

中国宝武于 2016 年 12 月由原宝钢集团有限公司和武汉钢铁（集团）公司联合重组而成，为国务院国资委监管的特大型企业集团。2019 年以来，中国宝武先后与马钢集团、太钢集团、新钢集团、中钢集团实施联合重组，现已成为现代化程度最高、最具竞争力的钢铁企业之一，在世界钢铁行业保持领先地位。中国宝武围绕钢铁主业的发展需求，着力发展相关多元产业，形成了新材料、智慧服务、资源环境、产业园区和产业金融等板块，多元化产业发展有助于中国宝武保持极强的抗风险能力。截至 2022 年末，中国宝武总资产为 12398.41 亿元，净资产为 5849.70 亿元，全年实现营业总收入 10877.07 亿元，净利润 258.70 亿元，综合实力雄厚。

作为中国宝武和华宝投资旗下金融板块的核心子公司之一，公司能够得到中国宝武和华宝投资在资本补充、业务发展等多方面的支持。资本补充方面，公司初始注册资本为 3 亿元，自成立以来公司获得股东多次增资，截至 2023 年 7 月末实收资本增至 33.25 亿元，资本实力得以持续提升。业务发展方面，公司租赁业务主要围绕中国宝武产业生态圈进行展业，与中国宝武集团内部成员单位及其上下游企业联系紧密，具有较强协同效应，为公司后续业务发展奠定良好基础。

过往债务履约情况

根据华宝租赁提供的由中国人民银行征信管理中心出具的《企业信用报告》，截至 2023 年 9 月 13 日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

抗风险能力及结论

华宝租赁主要围绕中国宝武产业生态圈进行展业，在基础设施、智慧服务、冶金建设和交通运输行业等专业领域市场竞争力很强；公司融资成本较低，利差保持在同业较高水平，叠加项目投放快速增长，公司营业收入、利润总额持续增长，盈利能力较强；得益于较好的客户结构，公司租赁业务不良率、逾期率很低，资产质量保持良好，风险抵补能力很强；作为中国宝

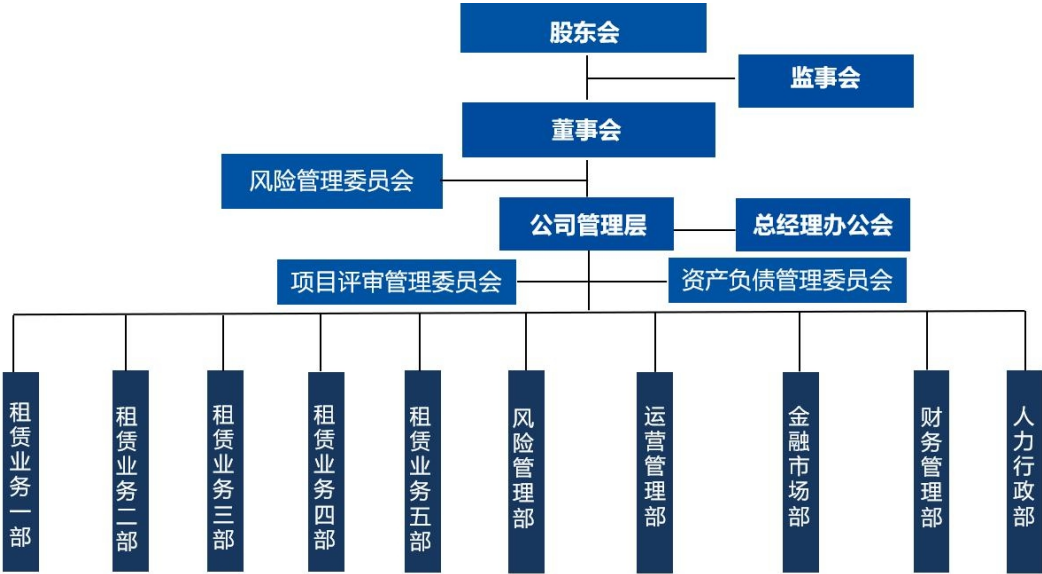
武和华宝投资旗下金融板块的核心子公司之一，公司将在资本补充、业务发展等方面持续获得股东的大力支持。

同时，东方金诚关注到，公司租赁项目集中投向基础设施、智慧服务、冶金建设和交通运输等领域，且单笔融资金额较高，行业和客户集中度仍处于较高水平；由于业务规模增长迅速，公司风险资产对净资产的倍数持续上升，未来随着业务规模的快速扩张，预计将面临一定资本补充压力。

综上所述，东方金诚评定华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司主体信用等级为 AAA⁷，评级展望稳定。

⁷ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：华宝租赁组织架构图



附件二：华宝租赁主要财务数据及指标（单位：亿元、倍、%）

类别	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产质量和拨备情况				
资产总额	116.33	176.56	223.40	235.84
应收融资租赁款净额	108.91	163.06	210.41	215.73
应收融资租赁款不良率	0.00	0.00	0.19	0.19
应收融资租赁款拨备覆盖率	-	-	587.33	590.24
经营效率和盈利能力				
营业总收入	7.66	10.11	13.58	3.77
其中：租赁业务收入	7.66	10.11	13.58	3.77
营业总成本	5.15	6.90	8.91	2.41
其中：营业成本	4.45	6.18	8.09	2.07
期间费用	0.65	0.68	0.78	0.31
资产（信用）减值损失	0.23	0.64	0.65	0.01
净利润	1.73	2.06	3.11	1.02
总资产收益率	1.69	1.41	1.56	-
净资产收益率	9.14	8.13	10.74	-
流动性与偿债能力				
负债总额	93.81	148.44	193.57	204.99
有息债务	92.93	147.21	191.94	200.54
短期债务/有息债务	44.23	46.11	47.03	-
流动比率	1.08	1.05	1.07	-
资本充足性				
所有者权益	22.52	28.11	29.82	30.85
风险资产	109.98	165.45	213.75	220.02
风险资产/净资产	4.88	5.89	7.17	7.13

附件三：主要指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
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%
经营效率与盈利能力	
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业总收入×100%, 拨备前营业利润=营业利润+资产(信用)减值损失
成本收入比	业务及管理费/营业总收入×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%
流动性与偿债能力	
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+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%
资本充足性	
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的要求，东方金诚将在华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司（以下简称为“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年9月19日