



平安国际融资租赁有限公司公开发行 公司债券 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1279 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 6 月 25 日

本次跟踪发行人及评级结果	平安国际融资租赁有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“19 安租 07”、“20 安租 05”、“20 安租 06”、“20 安租 07”、“20 安租 08”、“20 安租 10”、“21 安租 01”、“21 安租 02”、“21 安租 03”、“21 安租 05”、“21 安租 06”、“21 安租 07”、“21 安租 08”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”、“22 安租 19”、“22 安租 Y3”、“23 安租 03”、“23 安租 04”、“23 安租 06”、“23 安租 Y1”、“23 安租 07”、“23 安租 08”、“23 安租 Y3”、“23 安租 10”、“23 安租 11”、“23 安租 Y4”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	中诚信国际肯定了平安国际融资租赁有限公司（以下称“平安租赁”或“公司”）强大的股东背景，良好的业务发展前景，多元化的业务布局，以及汽融商用车事业群具有突出经营优势，持续拓宽的融资渠道及较强的资本实力。同时，中诚信国际关注到，外部环境对公司资产质量造成不利影响、市场竞争加剧对公司业务规模及盈利水平或将形成挤压、资产负债期限错配对偿债安排和流动性管理带来挑战、业务规模较大对风险控制和人力资源提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，平安国际融资租赁有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化等。	
正面		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 公司作为中国平安保险（集团）股份有限公司（以下称“平安集团”或“集团”）在租赁行业唯一一家全资子公司，共享平安集团良好的资金实力、品牌影响力和协同优势，在资本补充、业务协同等方面获得了集团的大力支持 ■ 业务方向清晰，结合集团综合金融战略为客户提供一站式综合金融解决方案，汽融商用车板块（汽车板块）成为公司持续发展新的业务增长点 ■ 公司搭建了包含境内外银行借款、银行间债券、交易所债券、境外债券和资产证券化产品等在内的多渠道融资体系，资金来源不断丰富 ■ 通过利润留存及发行永续债券持续补充资本，资本实力较强，为其业务发展奠定良好基础 		
关注		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 国内经济复苏不及预期，部分地区、行业信用风险暴露，公司租赁资产规模持续收缩，且关注类资产规模较大，资产质量承压 ■ 国内租赁行业发展放缓，受市场竞争加剧及资本市场波动的影响，利差空间或将受到挤压，近年来公司盈利水平有下滑趋势 ■ 债务规模较大，且资产负债期限存在一定错配，对公司的偿债安排和流动性管理带来挑战 ■ 业务规模较大以及融资渠道的创新对风险控制、专业人才储备等提出更高要求 		

项目负责人：许文博 wbxu@ccxi.com.cn

项目组成员：王 瑞 rwang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

平安租赁	2021	2022	2023
总资产 (亿元)	2,739.54	2,584.99	2,400.24
总债务 (亿元)	1,807.70	1,672.33	1,651.71
所有者权益 (亿元)	441.73	436.48	417.92
拨备前利润 (亿元)	72.24	68.78	50.29
利润总额 (亿元)	59.84	52.71	40.70
净利润 (亿元)	43.11	36.63	27.30
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.62	2.58	2.02
平均资产回报率 (%)	1.56	1.38	1.10
平均资本回报率 (%)	10.11	8.34	6.39
资产不良率 (%)	1.21	1.17	1.22
拨备覆盖率 (%)	218.20	234.82	203.43
风险资产/净资产 (X)	5.80	5.57	5.45
总债务/总资本 (%)	80.36	79.30	79.81
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.14	1.15	1.12

注：[1]本报告关于平安租赁财务状况的分析基于平安租赁提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年、2022 年与 2023 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数。[2]资产不良率和拨备覆盖率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产。[3]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2023 年数据）

公司名称	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	净利润 (亿元)	平均资产回报率 (%)	不良率(%)	资产负债率(%)
平安租赁	2,400.24	417.92	27.30	1.10	1.22	82.59
远东租赁	2,964.81	743.07	96.92	3.27	--	74.94
中航租赁	1,635.92	278.11	19.50	1.18	--	83.00

中诚信国际认为，与同行业相比，平安租赁形成了适合自身发展的业务特色，业务规模处于行业领先水平，盈利能力仍有进一步提升的空间。

注：“远东租赁”为“远东国际融资租赁有限公司”简称；“中航租赁”为“中航国际融资租赁有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债券 余额 (亿元)	存续期	特殊条款
19 安租 07	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	16.00/4.74	2019/9/16~2024/9/16 (3+2 年)	调整票面利率,回售
20 安租 05	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	14.00/6.25	2020/9/8~2024/9/8 (2+2 年)	调整票面利率,回售
20 安租 06	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	6.00/6.00	2020/9/8~2025/9/8 (3+2 年)	调整票面利率,回售
20 安租 07	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	8.00/0.93	2020/10/27~2024/10/27 (2+2 年)	调整票面利率,回售
20 安租 08	AAA	AAA	2023/6/12 至	12.00/12.00	2020/10/27~2025/10/27	调整票面利率,回售

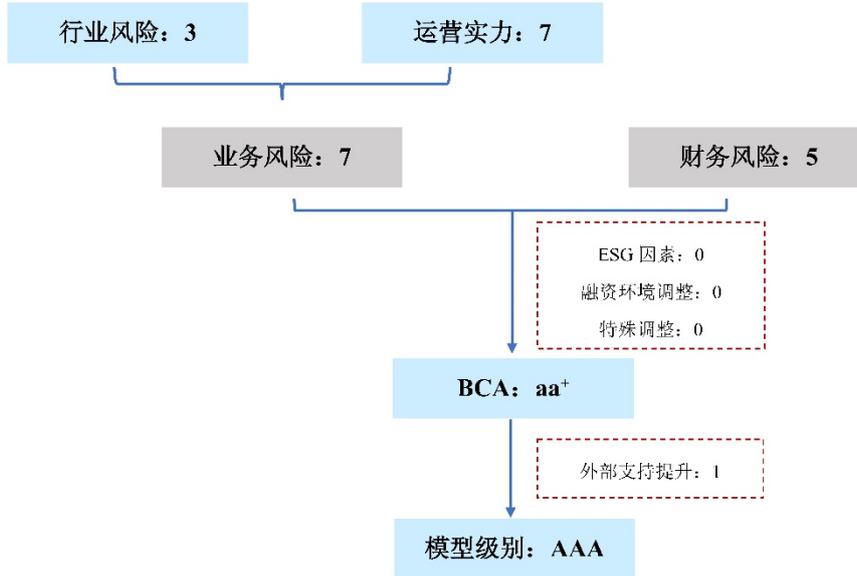
			本报告出具日		(3+2 年)	
20 安租 10	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	9.50/0.40	2020/11/3~2025/11/3 (3+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 01	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	9.00/2.00	2021/1/12~2025/1/12 (2+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 02	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	6.00/6.00	2021/1/12~2026/1/12 (3+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 03	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	6.00/6.00	2021/4/12~2025/4/12 (2+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 05	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	8.00/8.00	2021/5/25~2025/5/25 (2+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 06	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	5.00/5.00	2021/5/25~2026/5/25 (3+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 07	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	8.00/8.00	2021/7/8~2025/7/8 (2+2 年)	调整票面利率,回售
21 安租 08	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	6.00/6.00	2021/7/8~2026/7/8 (3+2 年)	调整票面利率,回售
22 安租 01	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	8.00/8.00	2022/1/21~2025/1/21 (2+1 年)	有条件赎回
22 安租 02	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	10.00/6.60	2022/1/18~2026/1/18 (2+2 年)	调整票面利率,回售
22 安租 05	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	7.00/7.00	2022/3/10~2026/3/10 (2+2 年)	调整票面利率,回售
22 安租 06	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	5.00/5.00	2022/3/10~2027/3/10 (3+2 年)	调整票面利率,回售
22 安租 19	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	10.00/10.00	2022/10/21~2024/10/21 (1+1 年)	调整票面利率,回售
22 安租 Y3	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	7.00/7.00	2022/10/26~2024/10/26 (2+N 年)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,有条件赎回
23 安租 03	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	6.00/6.00	2023/3/14~2025/3/14 (1+1 年)	持有人救济,调整票面利 率,回售
23 安租 04	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	4.00/4.00	2023/3/14~2027/3/14 (2+2 年)	持有人救济,调整票面利 率,回售
23 安租 06	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	18.00/18.00	2023/4/12~2027/4/12 (2+2 年)	持有人救济,调整票面利 率,回售
23 安租 Y1	AAA	AAA	2023/6/12 至 本报告出具日	6.50/6.50	2023/4/18~2025/4/18 (2+N 年)	持有人救济,调整票面利 率,利息递延,续期选择 权,有条件赎回
23 安租 07	AAA	AAA	2023/6/6 至 本报告出具日	8.00/8.00	2023/6/14~2025/6/14 (1+1 年)	持有人救济,调整票面利 率,回售
23 安租 08	AAA	AAA	2023/6/6 至 本报告出具日	12.00/12.00	2023/6/14~2027/6/14 (2+2 年)	持有人救济,调整票面利 率,回售

23 安租 Y3	AAA	AAA	2023/6/16 至 本报告出具日	3.00/3.00	2023/7/11~2025/7/11 (2+N 年)	持有人救济,调整票面利率,利息递延,续期选择权,有条件赎回
23 安租 10	AAA	AAA	2023/6/29 至 本报告出具日	12.00/12.00	2023/7/24~2027/7/24 (2+2 年)	持有人救济,调整票面利率,回售
23 安租 11	AAA	AAA	2023/7/28 至 本报告出具日	5.00/5.00	2023/8/18~2027/8/18 (2+2 年)	持有人救济,调整票面利率,回售
23 安租 Y4	AAA	AAA	2023/7/28 至 本报告出具日	10.00/10.00	2023/8/25~2024/8/25 (1+N 年)	持有人救济,调整票面利率,利息递延,续期选择权,有条件赎回

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
平安租赁	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/6/30 至本报告出具日

● 评级模型

平安国际融资租赁有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2024_01)



注:

外部支持: 平安租赁作为平安集团直接及间接 100%持股的全资子公司, 在集团内具有重要的战略地位。随着集团内客户资源的利用率不断提高以及协同效应的日益显现, 预计租赁业务未来将成为集团除保险、银行等业务外重要的新增利润来源。因此, 中诚信国际认为平安集团将对平安租赁保持较强的支持意愿。受个体信用状况的支撑, 外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreCreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，弱宏观的经济环境叠加监管趋严的政策背景，融资租赁行业呈现发展放缓的态势。部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好，资产增速保持稳定区间。

详见《中国融资租赁行业展望，2023 年 12 月》，[报告链接](#)。

中诚信国际认为，受益于平安集团的品牌影响和渠道协同，公司确立清晰的市场定位，建设专业的业务团队；在宏观环境的影响下，平安租赁主营业务规模有所下降；多元的行业板块和较大的业务规模对公司信用风险、流动性风险等管控能力提出更高要求。

依托集团优势为客户提供一站式综合金融解决方案；受宏观环境影响，公司业务余额持续下降；在新型基础设施、城市发展、工程建设等领域形成一定的经营优势；汽融商用车板块（汽车板块）成为公司持续发展新的业务增长点，资产余额及占比持续提升。

平安租赁作为平安集团重要的金融模块成员企业，依托自身专业经营能力和股东资源优势，近年来公司业务规模总体保持在较高水平。公司紧跟平安集团战略，为客户提供全方位的资金产品和增值服务，为实体经济和中小企业发展助力。

截至 2023 年末，公司租赁相关资产（含保理和委贷，下同）余额为 2,199.25 亿元，同比有所下降。2023 年，公司租赁相关业务投放总额 1,648.90 亿元，与上年基本持平。

表 1：近年来租赁业务投放和余额情况

	2021	2022	2023
实际投放合同笔数（笔）	516,095	576,374	574,332
实际投放租赁金额（亿元）	1,629.98	1,629.40	1,648.90
租赁相关资产余额（亿元）	2,473.06	2,338.07	2,199.25

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司汽融商用车事业群（汽车板块）业务范围包括乘用车业务与商用车业务。乘用车业务方面，公司拓展对公、零售、经营性租赁三个业务方向；商用车业务包括商用车零售业务和物流对公业务。平安租赁汽车业务于 2015 年正式启动，并逐步与平安集团内成员形成协同效应。公司将三四五线城市的汽贸店和 4S 店作为主要拓展渠道，叠加中国平安财产保险股份有限公司的引流效应，形成下沉市场渠道优势，同时匹配“租赁+保险”的综合金融服务，增强客户粘性；依托平安集团的科技优势，建立了高效的审批签约系统和风险管控系统。公司的经营租赁品牌“平安车管家”也取得较快发展，商用车业务与头部商用车主机厂和多家中大型物流企业建立合作关系，并在主流细分行业实现精细化运营。受此推动，近年来汽车板块资产余额及占比逐年上升，成为业务拓展主要的增长点。截至 2023 年末，公司汽车板块租赁资产余额为 907.05 亿元，较上年末

有所增长，在公司租赁相关资产余额中占比为 41.24%，占比持续上升，为公司的第一大业务板块。

2023 年，公司在企业融资板块的基础上吸收能源冶金板块下光伏业务条线组建新型基础设施业务板块，新型基础设施板块聚焦与国家经济发展息息相关的国计民生产业，以大交通、高端政府平台、行业龙头以及 A 股上市公司等为运营重点，通过构建多元化产品体系，在成套设备购置、基础设施建设、产业结构升级、供应链优化等方面提供多方位的融资租赁服务。同时，公司运用融资租赁的特点，利用公司市场多元化触角的优势，挖掘平安集团丰富的产业渠道和金融资源，创新商业模式，为客户提供多样化的资金产品服务。截至 2023 年末，公司新型基础设施板块业务余额为 243.41 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 11.07%。

公司城市发展板块通过创新金融推动地方政府的基础设施发展和公共服务升级，主要面向二三线以上地级市和部分百强县开展业务。在客户选择上，公司针对城市行政级别、人口规模、经济状况、政府财政实力、当地居民实际购买能力、经济区域特征、客户营业收入、既有设备存量等因素进行综合考量评分，通过与当地负责公共事业设备采购运营的具有垄断性质的龙头企业合作，拓宽获客渠道和提高市场占有率。近年来，公司致力于拓展中高端客户，积极布局智慧城市，探索停车场、IDC、光伏、充电桩等业务场景，提高准入标准，传统业务投放速度明显下滑。截至 2023 年末，公司城市发展板块租赁资产余额为 237.53 亿元，较上年末有所减少，在公司租赁相关资产余额中占比为 10.80%，占比持续下降。

工程建设板块是平安租赁最早涉足的板块之一，主要针对交通建设、工业建设、城市开发（市政建设）及其上下游企业不同阶段的资金需求开展业务。客户选择上，公司以大型国企控股的特级和一级建筑施工企业为主，执行以年限、产值、施工资质为核心的客户准入机制，在对客户所处行业、股权结构、公司治理、上下游关系、财务和历史项目进行调查的基础上，对融资租赁款进行风险定价。2023 年工程开工率较上年有所上升，该板块业务投放有所增加。截至 2023 年末，公司工程建设板块租赁资产余额为 213.35 亿元，较上年末有所增长，在公司租赁相关资产余额中占比为 9.70%。

小微金融板块是平安租赁响应国家支持小微企业号召，于 2013 年公司创立伊始便开始孵化的创新业务板块，主要面向客群为年营业收入 5,000 万以下的小微企业，支持小微企业以扩大生产为目的购买新设备，项目 80% 以上为直租业务，是公司回归融物租赁本源的创新举措。同时平安租赁小微金融业务依托平安集团、平安租赁强大的科技实力，开发了设备手环、平安好差事、微租赁、小设备等多款实物设备及 APP，将科技赋能至租前、租中、租后全流程，同时也实现了对小微企业主的赋能。公司继续发挥在客户需求、渠道开发、业务管理等方面的专业化优势；持续丰富的专业性销售项目，通过 400 个专业性销售项目，承担起第一道风险壁垒；优化二台中台运作模式，在渠道开发、产品设计、政策动态调整、信审、商务审批、数据分析和资产管理等方面保持竞争优势。截至 2023 年末，公司小微金融板块租赁资产余额 153.84 亿元，较上年末有所减少，在公司租赁相关资产余额中占比为 7.00%，较上年末基本持平。

城市运营板块致力于打造城市运营商产业集群生态圈，专注于城市运营商系统性开发，拓展城市

发展的经营内涵，聚焦于城市公交、客运服务、热力、水务燃气、环卫固废等，构建丰富的产业集群，并成为各城市运营子方向行业领导者。2023 年公司旅游板块作为一个业务条线并入城市运营板块，主要面向旅游景区开展租赁业务。在对景区的选择上主要考量国有景区、景区级别（AAAA 级以上）、营业收入、盈利能力及稳定性等因素。截至 2023 年末，公司城市运营板块租赁相关资产余额 141.51 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 6.43%。

制造加工板块致力于把握中国工业经济结构性调整的契机，利用资金、网络、整体平台的优势，植根产业，大力发展机械加工融资租赁。公司依托平安集团强大背景，为国内广大制造加工企业提供融资租赁产品及服务。新购设备融资租赁方面，基于企业自主选择，针对企业新设备、设备打包采购等提供 1-3 年期融资方案设备回租方面，以企业自有设备为标的物为企业提供资金支持，满足企业其他固定资产投资及经营流动资金的需要。截至 2023 年末，公司制造加工板块租赁相关资产余额 115.27 亿元，较上年有所增长，在公司租赁相关资产余额中占比为 5.24%。

能源冶金板块涵盖电力成套设备、煤炭机械、冶金机构及光伏电站设备等租赁业务，近年来响应国家碳减排、碳达峰政策，聚焦绿色金融，重点开拓光伏、风电、水电等绿色能源企业。2023 年公司进行架构调整，将光伏储能等新型能源业务整合至新型基础设施板块，撤销能源冶金板块，目前该板块已无新增业务投放。公司教育文化板块主要面向教育机构开展设备租赁业务，集中于高等教育和基础教育。2022 年底公司撤销教育文化板块，目前该板块已无新增业务投放。此外，公司业务亦涉及保理等领域。2019 年，公司根据平安集团战略调整，将其专做医疗租赁业务的子公司平安点创国际融资租赁有限公司的全部股权，转让予平安集团旗下医保科技联营企业，自此，平安租赁停止拓展医疗板块新增业务，该板块存量规模逐步压缩。未来，平安租赁将充分运用 AI、物联网等科技手段赋能业务，提升风险管控能力，持续推动模式及业务领域创新；同时，利用科技优化产品和服务，提升客户体验，更好地服务实体经济。

表 2：近年来公司租赁相关资产总额按板块分布（单位：亿元、%）

行业	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
汽融商用车（汽车板块）	710.53	28.73	802.24	34.31	907.05	41.24
新型基础设施	0.00	0.00	0.00	0.00	243.41	11.07
城市发展	332.51	13.45	271.94	11.63	237.53	10.80
工程建设	216.57	8.76	199.23	8.52	213.35	9.70
小微金融	134.96	5.46	166.19	7.11	153.84	7.00
城市运营	60.69	2.45	60.51	2.59	141.51	6.43
制造加工	108.02	4.37	106.03	4.53	115.27	5.24
保理	45.94	1.86	67.87	2.90	64.78	2.95
结构融资	92.63	3.75	82.21	3.52	41.76	1.90
能源冶金	175.63	7.10	94.95	4.06	28.47	1.29
教育文化	69.62	2.81	57.67	2.47	28.59	1.30
健康卫生	72.35	2.93	44.11	1.89	23.69	1.08
旅游	138.60	5.60	107.37	4.59	0.00	0.00
企业融资	315.01	12.74	277.76	11.88	0.00	0.00
合计	2,473.06	100.00	2,338.07	100.00	2,199.25	100.00

注：[1]汽融商用车板块（汽车板块）包括汽车金融（乘用车）、商用车、汽车经营性租赁三个业务条线；[2]如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2023 年平安租赁业务规模有所收缩，盈利能力有所下滑；资产质量整体较好，但关注类资产占比较高，需持续关注资产质量变化情况；资本实力较强，融资渠道多元，资产负债期限匹配度仍有待进一步提升。

盈利能力

融资租赁收入是公司主要的收入来源。近年来受宏观经济复苏不及预期影响，公司应收融资租赁款规模呈下降趋势，截至 2023 年末应收融资租赁款净额（未扣除减值准备，包含应收售后回租款，下同）同比下降 3.52%。由于收益率更高的汽车板块资产规模及占比持续增长，截至 2023 年末融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额同比提升 0.34 个百分点。受上述因素影响，公司融资租赁收入同比小幅减少 1.07% 至 161.07 亿元。除融资租赁收入外，公司还有经营租赁、委托贷款、保理、投资及其他收入，2023 年该部分收入同比下降 12.64% 至 33.23 亿元，主要系委贷业务停止导入使得相关利息收入大幅减少以及政府补助减少所致。营业支出方面，受资产端规模减少的影响，截至 2023 年末公司平均债务规模同比有所下降；但受债券市场波动影响，公司上半年债券融资成本上升，全年利息支出同比增长 4.25% 至 71.39 亿元。2023 年随着汽车板块业务进一步增长，公司手续费及佣金支出等其他成本同比增长 22.13% 至 45.91 亿元。受上述因素影响，2023 年公司净营业收入同比减少 18.77% 至 76.99 亿元。

2023 年由于员工增加使得薪酬费用增加，公司业务及管理费同比小幅增长 3.49% 至 25.96 亿元，叠加净营业收入同比减少，年内成本费用率同比大幅回升。2023 年公司不良资产结构变化不大，由于外部经营环境改善，公司将前期出于审慎考虑计入关注类但仍正常还款的部分资产调回正常类，关注类资产规模大幅减少，全年计提应收融资租赁款、应收保理款、委托贷款信用减值损失同比大幅减少 40.53% 至 9.52 亿元。受上述因素共同影响，2023 年公司净利润同比减少 25.49%，平均资产回报率和平均资本回报率分别下降 0.28 个百分点和 1.95 个百分点至 1.10% 和 6.39%。

表 3：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元、%）

	2021	2022	2023
净营业收入	10,456.74	9,478.36	7,699.42
拨备前利润	7,224.20	6,878.37	5,028.63
净利润	4,310.91	3,663.45	2,729.73
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	8.13	8.18	8.52
利息支出/平均付息负债	4.17	3.94	4.30
平均资产回报率	1.56	1.38	1.10
平均资本回报率	10.11	8.34	6.39
成本费用率	30.12	26.46	33.71

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

资产质量

近年来部分区域或行业风险积聚，公司审慎进行资产管理，严格执行资产五级分类。2023 年公司业务规模持续收缩，不良资产余额呈下降趋势，年末不良率同比上升 0.05 个百分点至 1.22%。公司的不良资产主要集中于能源冶金、工程建设、健康卫生等板块。关注类资产方面，前期公司

基于审慎考虑，将部分还款正常的项目纳入关注类资产，2023 年由于承租人经营情况有所改善，公司将部分关注类资产调回正常类，截至 2023 年末，关注类资产占比降至 3.14%，主要集中在健康卫生、旅游、能源冶金等行业，由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，仍需密切关注此类资产质量的迁徙趋势。近年来公司汽车板块业务规模及占比不断增长，该板块业务易受宏观环境变化影响，需持续关注该板块业务的资产质量变化情况。

公司根据平安集团风险评级及拨备制度，从审慎角度出发计提租赁资产减值损失。2023 年公司信用减值损失计提大幅减少，年末不良资产拨备覆盖率同比下降 31.39 个百分点至 203.43%。考虑到不良和关注类资产规模较高，公司仍需保持谨慎的拨备计提政策以增强抵御风险的能力。

表 4：近年来主要资产五级分类（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	234,126.41	94.67	220,329.91	94.24	210,336.48	95.64
关注	10,197.17	4.12	10,740.80	4.59	6,903.91	3.14
次级	469.36	0.19	355.19	0.15	505.27	0.23
可疑	463.26	0.19	598.88	0.26	451.60	0.21
损失	2,049.47	0.83	1,782.54	0.76	1,727.29	0.79
合计	247,305.68	100.00	233,807.32	100.00	219,924.55	100.00
不良资产余额	2,982.10		2,736.60		2,684.16	
资产不良率	1.21		1.17		1.22	

注：主要资产包括租赁资产、委贷、保理等资产，数据为平安租赁提供的业务口径数据，与审计报告数据略有差异；如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

平安租赁业务较为分散，最大单一租赁合同和前五大数据租赁合同融资额占比相对较低，集中度风险相对可控。

表 5：截至 2022 及 2023 年末公司项目集中度情况（单位：亿元、%）

	2022	2023
最大单一租赁合同融资额	6.58	5.50
最大单一租赁合同融资额/净资产	1.51	1.32
前五大租赁合同融资余额	28.26	25.09
前五大租赁合同融资余额/净资产	6.48	6.00

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

此外，公司维持适当资金储备以满足项目投放需要，综合考虑收益率及流动性，主要投向货币基金、理财产品等，同时为对冲利率及汇率风险，持有一定衍生金融工具。截至 2023 年末，公司投资资产（包含交易性金融资产和衍生金融资产）余额 23.70 亿元，同比增长 8.09%。2023 年受市场波动影响，公司实现投资收益及公允价值变动损益合计 0.24 亿元，与上年相比由负转正。

资本实力

近年来平安租赁主要通过利润留存及发行永续债的方式补充资本，2023 年公司发行 4 期规模合计 29.50 亿永续债券，但受部分存续永续债年内到期影响，截至 2023 年末公司净资产同比减少 4.25%；风险资产/净资产倍数为 5.45 倍，仍有一定展业空间。截至 2023 年末，公司总债务/总资本为 79.81%，如将其他权益工具计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 82.48%，处于较高水

平。总体来看，目前公司资本较为充足，但未来业务规模扩张仍使公司面临持续补充资本的压力。

表 6：近年来公司资本充足水平情况

	2021	2022	2023
风险资产总计（亿元）	2,560.13	2430.12	2276.03
净资产（亿元）	441.73	436.48	417.92
风险资产/净资产（X）	5.80	5.57	5.45

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

偿债能力

平安租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净值（扣除减值准备后，不含保理、委贷等生息资产，下同）为 1,806.31 亿元，占资产总额的 75.26%；应收融资租赁款净值中一年内到期的占比为 50.94%。

负债方面，近年来随着公司业务发展速度放缓，资金需求有所减少。截至 2023 年末，公司总债务为 1,651.71 亿元，同比减少 1.23%，以银行借款和公开市场债券为主，负债来源较为稳定；短期债务占比同比提升 7.92 个百分点至 64.08%，资产负债期限存在一定程度错配。

表 7：截至 2023 年末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	996.83	608.57	388.26
应付债券	654.88	449.84	205.04
债务合计	1,651.71	1,058.42	593.29

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司积极尝试多种长期限的融资方式，截至 2023 年末计入所有者权益中其他权益工具的永续债余额 55.23 亿元，同比减少 30.66%。但在当前利率跳升机制下，永续债仍具有一定的偿付刚性，亦导致公司偿债压力加大。

现阶段平安租赁已使用的融资方式包括境内外商业银行借款、非金融企业债务融资工具、交易所公司债券、资产证券化产品、非银行金融机构借款等，已逐步建立起多渠道、多币种的融资体系。截至 2024 年 3 月末，公司获得银行授信额度共计 2,008.69 亿元，剩余可使用授信金额 924.73 亿元。

此外，截至 2023 年末，公司其他应付款中的待划转款项余额为 150.01 亿元，同比减少 5.40%，系公司在资产证券化业务中收到的融资款项以及作为资产服务机构收到的承租人租金但尚未向投资者划转的款项，其中资产证券化业务中收到的融资款项未纳入有息负债计算。

从偿债能力来看，截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净额/总债务为 1.12 倍，同比小幅下降。受银行存款规模减少影响，高流动性资产规模及占比均有所下降，高流动性资产/短期债务同比下降 3.19 个百分点至 10.82%，高流动性资产对短期债务的覆盖程度有待提升。

表 8：近年来公司流动性及偿债指标

	2021	2022	2023
经营活动净现金流（亿元）	48.96	162.42	28.63
投资活动净现金流（亿元）	25.17	(2.12)	10.08
筹资活动净现金流（亿元）	(50.89)	(189.86)	(55.38)

经营活动净现金流/总债务(%)	2.71	9.71	1.73
高流动性资产/总资产(%)	5.89	5.09	4.77
高流动性资产/短期债务(%)	16.24	14.01	10.82
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.14	1.15	1.12

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2023 年末，公司受限资产账面价值总额 645.19 亿元，在总资产中的占比为 26.88%。其中受限货币资金 9.74 亿元，为公司存放在银行的银行承兑汇票及保函保证金；其他受限资产 635.45 亿元，主要为借款的质押款项和未出表的资产证券化产品项下的基础资产。

未决诉讼及担保情况：截至 2024 年 5 月末，公司无作为被告的未决诉讼及仲裁。截至 2024 年 5 月末，公司无对外担保的情形。

过往债务履约情况：根据公司提供的相关资料，截至 2024 年 3 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为平安集团在租赁行业重要的全资子公司，具有重要的战略地位，平安集团有较强的意愿和能力在必要时对公司予以支持。

平安集团是国内金融牌照齐全、业务范围广泛、控股关系紧密的个人金融生活服务集团，其战略为坚持科技引领金融，金融服务生活的理念，推动核心金融业务和互联网金融业务共同发展，成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团。截至 2023 年末，平安集团总资产达 115,834.17 亿元，股东权益 12,289.64 亿元；2023 年平安集团实现净利润 1,092.74 亿元。

跟踪期内，平安租赁作为平安集团直接及间接 100%持股的全资子公司，在集团内具有重要的战略地位，随着集团内客户资源的利用率不断提高以及协同效应的日益显现，预计租赁业务未来将成为集团除保险、银行等业务外重要的新增利润来源。因此，中诚信国际认为平安集团将对平安租赁保持较强的支持意愿和支持能力。

跟踪债券信用分析

本次跟踪债券募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

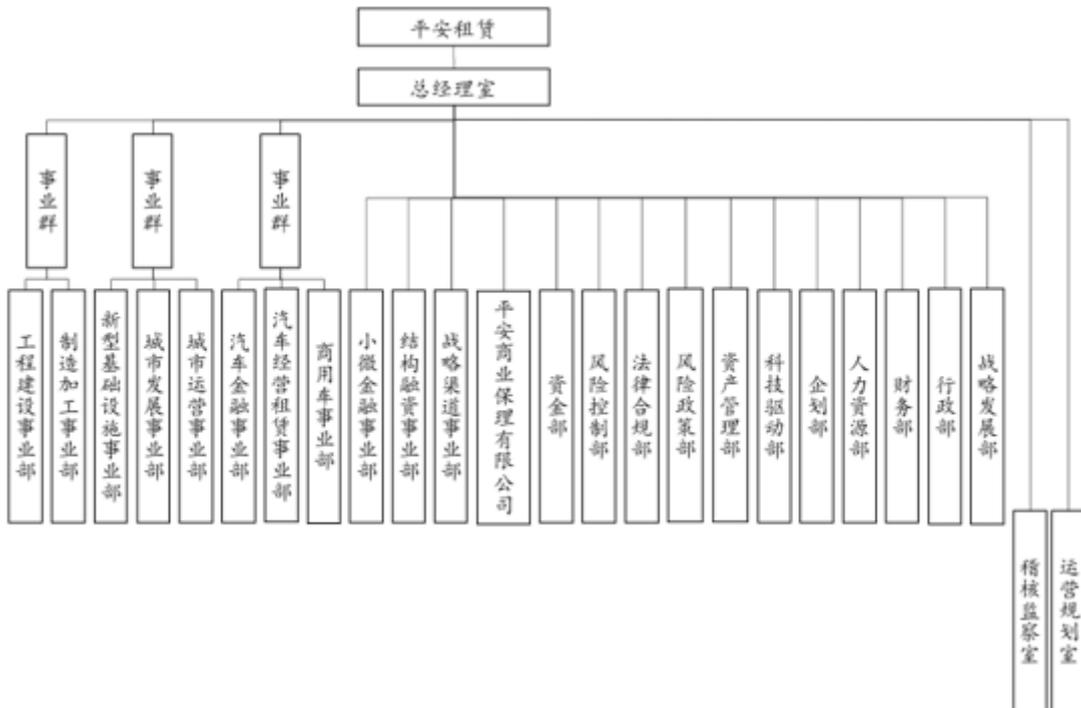
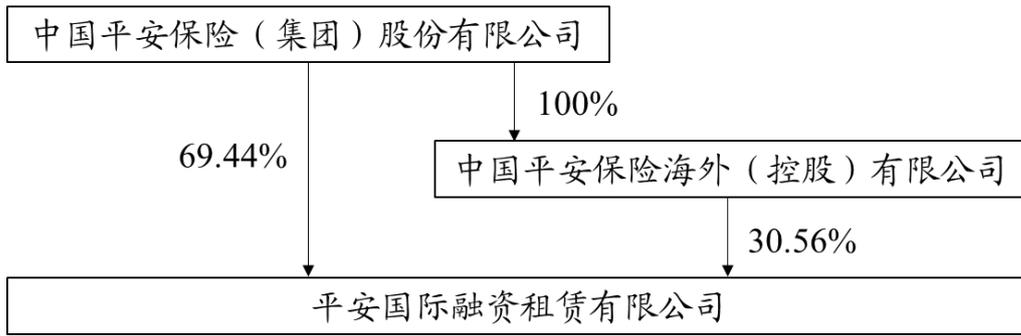
“22 安租 Y3”、“23 安租 Y1”、“23 安租 Y3”、“23 安租 Y4”设置续期选择权条款和赎回条款，上述债项在跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未进行票面利率调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司经营层面仍保持行业龙头地位，多元化板块有助于分散风险，虽然近年来业绩指标出现下滑，但考虑到公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持平安国际融资租赁有限公司主体信用评级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 安租 07”、“20 安租 05”、“20 安租 06”、“20 安租 07”、“20 安租 08”、“20 安租 10”、“21 安租 01”、“21 安租 02”、“21 安租 03”、“21 安租 05”、“21 安租 06”、“21 安租 07”、“21 安租 08”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”、“22 安租 19”、“22 安租 Y3”、“23 安租 03”、“23 安租 04”、“23 安租 06”、“23 安租 Y1”、“23 安租 07”、“23 安租 08”、“23 安租 Y3”、“23 安租 10”、“23 安租 11”、“23 安租 Y4” 的信用等级为 **AAA**。

附一：平安租赁股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：平安租赁

附二：平安租赁财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2021	2022	2023
货币资金	17,941.42	15,486.96	12,421.13
对同业债权	111.00	0.00	0.00
应收融资租赁款净额	205,882.11	192,387.11	185,615.09
应收融资租赁款净值	200,676.33	186,801.51	180,630.76
经营租赁资产净额 ¹	584.59	152.25	137.06
租赁资产净额	206,466.70	192,539.36	185,752.15
交易性金融资产 ²	1,831.60	1,636.06	1,610.67
长期股权投资	2,803.81	2,472.69	1,502.64
总资产	273,954.37	258,498.85	240,023.87
短期债务	99,363.16	93,920.06	105,841.56
长期债务	81,406.59	73,312.87	59,329.13
总债务	180,769.74	167,232.93	165,170.69
总负债	229,781.77	214,850.63	198,231.41
实收资本	14,237.99	14,500.00	14,500.00
所有者权益	44,172.59	43,648.21	41,792.46
净营业收入	10,456.74	9,478.36	7,699.42
拨备前利润	7,224.20	6,878.37	5,028.63
应收融资租赁款、应收保理款及委托贷款减值损失	(1,232.66)	(1,601.49)	(952.40)
利润总额	5,984.46	5,271.19	4,070.39
净利润	4,310.91	3,663.45	2,729.73

财务指标（%）	2021	2022	2023
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	8.13	8.18	8.52
利息支出/平均付息负债	4.17	3.94	4.30
拨备前利润/平均总资产	2.62	2.58	2.02
拨备前利润/平均所有者权益	16.94	15.66	11.77
平均资产回报率	1.56	1.38	1.10
平均资本回报率	10.11	8.34	6.39
资产不良率	1.21	1.17	1.22
拨备覆盖率	218.20	234.82	203.43
风险资产/净资产（X）	5.80	5.57	5.45
资产负债率	83.88	83.11	82.59
总债务/总资本	80.36	79.30	79.81
高流动资产/总资产	5.89	5.09	4.77
高流动资产/短期债务	16.24	14.01	10.82
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.14	1.15	1.12
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.11	1.12	1.09

¹表格中经营租赁资产净额主要为汽车经营租赁资产。

²表格中交易性金融资产包括其他非流动金融资产。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/(总债务+所有者权益)
经营效率	成本费用率	(业务及管理费+折旧)/净营业收入
盈利能力	拨备前利润	税前利润+应收融资租赁款、委托贷款及应收保理款减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+当期初净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+当期初资产总额)/2]
资产质量及结构	资产不良率	融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额/融资租赁、保理和委托贷款等主要资产
	拨备覆盖率	(应收融资租赁款减值准备+应收保理款减值准备+委托贷款减值准备)/融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额
	高流动性资产	现金+对央行的债权+对同业的债权-相关受限资产
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象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	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn