



# 平安国际融资租赁有限公司公开发行 公司债券 2023 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[2023]跟踪 0400 号

---

## 声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。
- 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，亦不对发行人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，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。
- 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。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2023 年 6 月 12 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	<b>平安国际融资租赁有限公司</b>	<b>AAA/稳定</b>
<b>本次跟踪债项及评级结果</b>	“19 安租 01”、“19 安租 04”、“19 安租 07”、“20 安租 04”、“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”、“21 安租 Y5”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”、“22 安租 Y1”、“22 安租 Y2”、“22 安租 19”、“22 安租 Y3”、“23 安租 03”、“23 安租 04”、“23 安租 06”、“23 安租 Y1”	<b>AAA</b>
<b>评级观点</b>	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、小微金融事业部等具有突出经营优势，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、短期债务占比较高致偿债压力有所增加、业务规模较高对风险控制和人力资源带来挑战等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
<b>评级展望</b>	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。	
<b>调级因素</b>	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。	
<b>正面</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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有力支持</li> <li>■ 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）和小微金融板块成为公司持续发展新的业务增长点</li> <li>■ 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</li> <li>■ 成立以来股东多次增资，资本实力持续增强，为其业务发展奠定良好基础</li> </ul>		
<b>关注</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 国内经济持续底部运行，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</li> <li>■ 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，2022年以来盈利水平有下滑趋势</li> <li>■ 债务规模较大，且短期债务占比较高，对公司的偿债安排和流动性管理带来挑战</li> <li>■ 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</li> </ul>		

项目负责人：许文博 wbxu@ccxi.com.cn

项目组成员：范巧婧 qjfan@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

平安租赁	2020	2021	2022	2023.03
总资产 (亿元)	2,779.61	2,739.54	2,583.85	2,573.90
总债务 (亿元)	1,846.18	1,807.70	1,672.33	1,721.34
所有者权益 (亿元)	411.12	441.73	435.76	391.44
拨备前利润 (亿元)	78.46	72.24	68.73	--
利润总额 (亿元)	53.97	59.84	52.66	13.63
净利润 (亿元)	38.46	43.11	36.60	9.61
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.95	2.62	2.58	--
平均资产回报率 (%)	1.44	1.56	1.37	--
平均资本回报率 (%)	9.77	10.11	8.34	--
资产不良率 (%)	1.24	1.21	1.17	1.19
拨备覆盖率 (%)	200.58	218.20	234.78	--
风险资产/净资产 (X)	6.40	5.80	5.58	6.12
总债务/总资本 (%)	81.79	80.36	79.33	--
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.12	1.14	1.15	--

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普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年财务报告和经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年与 2022 年财务报告，以及未经审计的 2023 年一季度财务报表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 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（2022 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 (%)	资产负债率 (%)
平安租赁	2,583.85	435.76	36.60	1.37	83.14
远东租赁	2,957.07	699.59	87.08	2.98	76.34
中航租赁	1,657.18	275.65	20.26	1.22	83.37

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

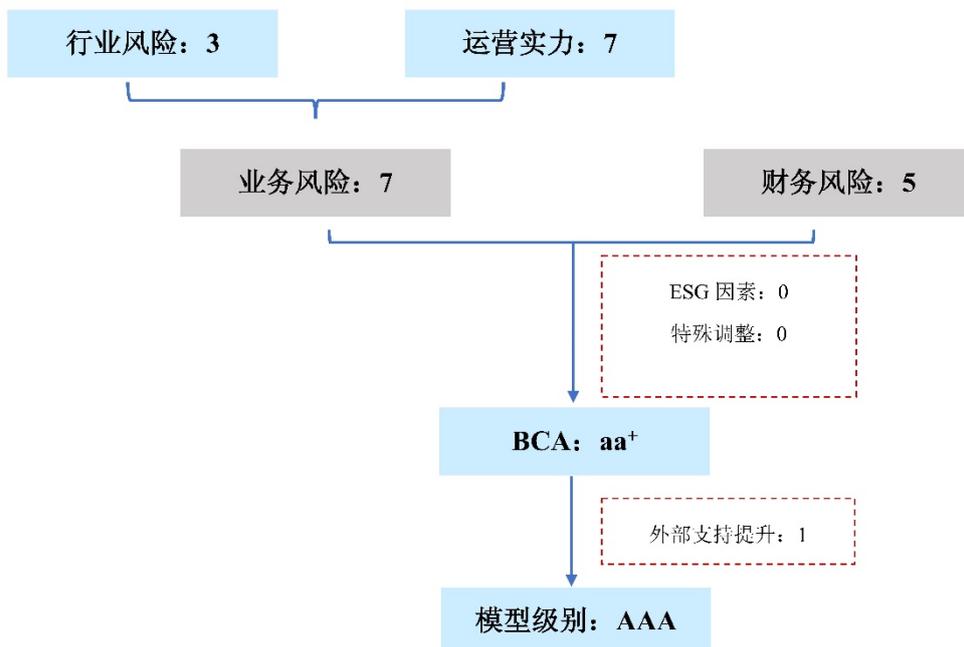
## 本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
19 安租 01	AAA	AAA	2022/6/23	12.00	12.00	2019/4/19~2024/4/19 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
19 安租 04	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2019/6/19~2024/6/19 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
19 安租 07	AAA	AAA	2022/6/23	16.00	4.74	2019/9/16~2024/9/16 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
20 安租 04	AAA	AAA	2022/6/23	15.00	15.00	2020/8/12~2023/8/12	--
20 安租 05	AAA	AAA	2022/6/23	14.00	6.25	2020/9/8~2024/9/8 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
20 安租 06	AAA	AAA	2022/6/23	6.00	6.00	2020/9/8~2025/9/8 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
20 安租 07	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	0.93	2020/10/27~2024/10/27	票面利率选择权、回售

20 安租 08	AAA	AAA	2022/6/23	12.00	12.00	(2+2 年) 2020/10/27~2025/10/27 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
20 安租 10	AAA	AAA	2022/6/23	9.50	9.50	2020/11/3~2025/11/3 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 01	AAA	AAA	2022/6/23	9.00	2.00	2021/1/12~2025/1/12 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 02	AAA	AAA	2022/6/23	6.00	6.00	2021/1/12~2026/1/12 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 03	AAA	AAA	2022/6/23	6.00	6.00	2021/4/12~2025/4/12 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 05	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2021/5/25~2025/5/25 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 06	AAA	AAA	2022/6/23	5.00	5.00	2021/5/25~2026/5/25 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 07	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2021/7/8~2025/7/8 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 08	AAA	AAA	2022/6/23	6.00	6.00	2021/7/8~2026/7/8 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 Y5	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2021/12/22~2023/12/22 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
22 安租 01	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2022/1/21~2025/1/21 (2+1 年)	有条件赎回条款
22 安租 02	AAA	AAA	2022/6/23	10.00	10.00	2022/1/18~2026/1/18 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 05	AAA	AAA	2022/6/23	7.00	7.00	2022/3/10~2026/3/10 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 06	AAA	AAA	2022/6/23	5.00	5.00	2022/3/10~2027/3/10 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 Y1	AAA	AAA	2022/6/23	8.00	8.00	2022/4/26~2024/4/26 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
22 安租 Y2	AAA	AAA	2022/5/23	10.00	10.00	2022/6/15~2024/6/15 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
22 安租 19	AAA	AAA	2022/10/12	10.00	10.00	2022/10/21~2024/10/21 (1+1 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 Y3	AAA	AAA	2022/9/9	7.00	7.00	2022/10/26~2024/10/26 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
23 安租 03	AAA	AAA	2023/3/2	6.00	6.00	2023/3/14~2025/3/14 (1+1 年)	票面利率选择权、回售
23 安租 04	AAA	AAA	2023/3/2	4.00	4.00	2023/3/14~2027/3/14 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
23 安租 06	AAA	AAA	2023/3/30	18.00	18.00	2023/4/12~2027/4/12 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
23 安租 Y1	AAA	AAA	2023/1/6	6.50	6.50	2023/4/18~2025/4/18 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款

## 评级模型

平安国际融资租赁有限公司评级模型打分(2023\_01)



## 方法论

中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600\_2022\_02

### ■ 业务风险:

平安租赁属于融资租赁行业，其行业风险评估为中等；平安租赁业务规模较大，在特定业务领域具有一定专业性，业务集中度较低，业务风险评估为极低。

### ■ 财务风险:

平安租赁资产质量较好，杠杆处于较低水平，盈利水平有待进一步提升，财务风险评估为较低。

### ■ 个体信用状况（BCA）:

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对平安租赁个体基础信用等级无影响，平安租赁具有aa+的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和较低的财务风险。

### ■ 外部支持:

平安租赁的实际控制人为平安集团，作为平安集团在租赁行业唯一的全资子公司，平安租赁具有重要的战略地位，在资金融通、经营管理以及战略决策等方面均得到了平安集团的有力支持。中诚信国际认为，平安集团支持能力较强，平安集团对公司支持意愿较强。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

## 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。

## 募集资金使用情况

截至评级报告出具日，公司各期债券募集资金严格按照募集说明书约定使用并已使用完毕，募集资金使用符合公司规定。

## 宏观经济和政策环境

**中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。**

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

## 近期关注

**中诚信国际认为，融资租赁行业整体业务发展增速持续下降；暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，部分省市在实施细则中对关联度和集中度要求给予了适度调整；受监管政策因素影响，部分租赁公司面临业**

### 务结构转型的压力。

租赁公司家数和合同余额的增速在近年来持续下降，2021 年以来均表现为负增长，行业发展出现拐点，已退出快速成长期。各省市依据《融资租赁公司监督管理暂行办法》制定的实施细则陆续发布，重点省市在关联度和集中度方面给予适度调整；同时，《地方金融监督管理条例》、《融资租赁公司非现场监管规程》等规范陆续出台，使得整个融资租赁行业面临的监管形势愈加严格。此外未来的监管规则具有较大不确定性，或对现有行业形态形成冲击。

**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）和小微金融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；2019 年应集团战略调整要求将健康卫生板块剥离。*

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 2022 年末，公司租赁相关资产（含保理和委贷，不含经营性租赁，下同）余额为 2,338.07 亿元，同比下降 5.46%。2022 年全年，公司租赁相关业务投放总额 1,629.40 亿元，与上年基本持平。截至 2023 年 3 月末，公司租赁相关资产余额为 2,294.18 亿元，较年初下降 1.88%。

表 1：近年来租赁业务投放和余额情况

	2020	2021	2022	2023.1-3
实际投放合同笔数（笔）	606,071	516,095	576,374	155,500
实际投放租赁金额（亿元）	1,527.54	1,629.98	1,629.40	434.40
租赁相关资产余额（亿元）	2,511.19	2,473.06	2,338.07	2,294.18

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。2022 年汽车板块业务保持增长，截至 2022 年末，公司汽车板块租赁资产余额为 802.24 亿元，较上年末增长 12.91%，在公司租赁相关资产余额中占比为 34.31%，较 2021 年末上升 5.58 个百分点，仍为公司的第一大业务板块。2023 年以来，汽车板块业务保持较

快投放速度，截至 2023 年 3 月末，公司汽车板块租赁资产余额为 826.18 亿元，较上年末增长 2.98%，在公司租赁相关资产余额中占比为 36.01%。

公司城市发展板块涵盖公交客运设备、水务环保器械、燃气热力设备等租赁业务，主要面向二三线城市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。2022 年在避险周期下，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 2022 年末，公司城市发展板块租赁资产余额为 271.94 亿元，较上年末减少 18.22%，在公司租赁相关资产余额中占比为 11.63%，较 2021 年末下降 1.81 个百分点。2023 年以来，该板块业务余额基本保持稳定，截至 2023 年 3 月末，公司城市发展板块租赁资产余额为 273.93 亿元，较上年末微增 0.73%，在公司租赁相关资产余额中占比为 11.94%。

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。近年来，宏观经济增速放缓，工程开工率明显下降，该板块业务余额逐年下降。截至 2022 年末，公司工程建设板块租赁资产余额为 199.23 亿元，较上年末减少 8.01%，在公司租赁相关资产余额中占比为 8.52%，较 2021 年末下降 0.24 个百分点。2023 年以来，该板块业务余额继续下降，截至 2023 年 3 月末，公司工程建设板块租赁资产余额为 179.68 亿元，较上年末减少 9.81%，在公司租赁相关资产余额中占比为 7.83%。

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落地。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。2022 年，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 2022 年末，公司小微金融板块业务规模达到 166.19 亿元，较上年末增长 23.14%，在公司租赁相关资产余额中占比为 7.11%，较上年末上升 1.65 个百分点，是公司业务拓展新的增长点。2023 年以来，该板块业务保持稳定发展，截至 2023 年 3 月末，公司小微金融板块业务规模达到 171.68 亿元，较上年末增长 3.31%，在公司租赁相关资产余额中占比为 7.48%。

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。截至 2022 年末，公司城市运营板块业务余额 60.51 亿元，较上年末微降，在公司租赁相关资产余额中占比为 2.59%。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 3 月末，公司城市运营板块业务规模达到 165.00 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 7.19%。

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 3 月末，公司新型基础设施板块业务余额为 283.76 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 12.37%。

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。该板块主要面向央企、地方性国有企业、优质上市公司和行业龙头企业开展业务。在客户选择上，公司针对行业特点、区域特征、股权结构、治理水平、生产能力、原材料供应、销售情况、筹资能力、债务履约、投资计划、保证人实力、承租人营业收入、既有设备存量等因素进行综合考量评分。公司通过与当地主要金融机构、行业内具有垄断性质的设备制造企业合作，拓展获客渠道。公司逐年压缩煤炭、钢铁、有色等传统能源业务，2023 年将光伏储能等新型能源业务整合至新型基础设施板块，截至 2022 年末，公司能源冶金板块业务余额为 94.95 亿元，较上年末减少 45.94%，在公司租赁相关资产余额中占比为 4.06%。2022 年底公司进行架构调整，撤销能源冶金板块，目前该板块已无新增业务投放，截至 2023 年 3 月末，公司能源冶金板块业务余额为 64.13 亿元，较上年末减少 32.45%。

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。在教育机构客户的选择上，平安租赁针对学校性质、所属部门级别、学费收入规模（可确认年收入 3,000 万元以上）、所处地域经济实力等因素进行综合考量评分。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，公司业务亦涉及制造加工、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	2020		2021		2022		2023.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
汽融商用车 (汽车板块)	500.52	19.93	710.53	28.73	802.24	34.31	826.18	36.01

新型基础设施	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	283.76	12.37
城市发展	352.77	14.05	332.51	13.45	271.94	11.63	273.93	11.94
工程建设	244.64	9.74	216.57	8.76	199.23	8.52	179.68	7.83
小微金融	117.23	4.67	134.96	5.46	166.19	7.11	171.68	7.48
城市运营	76.55	3.05	60.69	2.45	60.51	2.59	165.00	7.19
制造加工	124.65	4.96	108.02	4.37	106.03	4.53	100.35	4.37
保理	35.85	1.43	45.94	1.86	67.87	2.90	70.69	3.08
结构融资	116.53	4.64	92.63	3.75	82.21	3.52	65.39	2.85
能源冶金	242.79	9.67	175.63	7.10	94.95	4.06	64.13	2.80
教育文化	75.01	2.99	69.62	2.81	57.67	2.47	54.40	2.37
健康卫生	122.23	4.87	72.35	2.93	44.11	1.89	38.99	1.70
旅游	165.35	6.58	138.60	5.60	107.37	4.59	0.00	0.00
企业融资	336.98	13.42	315.01	12.74	277.76	11.88	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>2,511.19</b>	<b>100.00</b>	<b>2,473.06</b>	<b>100.00</b>	<b>2,338.07</b>	<b>100.00</b>	<b>2,294.18</b>	<b>100.00</b>

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

**中诚信国际认为，2022 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。**

*2022 年公司租赁资产规模有所收缩，融资租赁收入有所下降；受市场波动影响，投资资产相关收益有所下降；为应对宏观环境波动，加大减值损失计提力度导致净利润下滑，盈利能力较上年有所下降。*

融资租赁收入是公司主要的收入来源。近年来受宏观经济增速放缓影响，公司应收融资租赁款规模呈下降趋势，2022 年末公司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）较上年末下降 6.55%。同时，2022 年市场资金整体宽松，资产端收益率较上年基本稳定。受此影响，公司融资租赁收入较 2021 年下降 2.94%。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，2022 年该部分收入较 2021 年下降 8.38%，主要原因是受资本市场波动影响投资收益和公允价值变动收益有所下降。营业支出方面，2022 年货币政策持续宽松，年内公司平均资金成本下行，同时受资产端投放进度放缓影响，同期公司平均债务规模有所下降，利息支出较上年下降 10.06%。2022 年随着汽融商用车板块（汽车板块）业务规模及占比的增长，公司手续费及佣金支出等其他成本呈上升趋势。受上述因素影响，2022 年公司净营业收入同比减少 9.74%至 94.39 亿元。

2022 年由于员工薪酬费用的减少，导致业务及管理费有所下降，年内公司成本费用率为 26.21%，同比下降 3.91 个百分点。近年来受宏观经济增速放缓影响，部分承租企业出现经营性困难，公司资产质量承压。2022 年以来受宏观环境影响，商业活动有所受限，部分行业信用风险显著上升，为应对环境变化，公司当期拨备计提规模有所上升，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为 16.01 亿元，受上述因素共同影响，2022 年公司实现净利润 36.60 亿元，同比下降 15.11%，平均资产回报率 and 平均资本回报率分别下降 0.19 个百分点和 1.77 个百分点至 1.37%和 8.34%。

**表 3：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元、%）**

	2020	2021	2022
融资租赁收入	16,639.06	16,775.55	16,281.74
非融资租赁收入	3,367.14	4,079.36	3,737.39
利息支出	(7,561.86)	(7,613.96)	(6,847.98)
净营业收入	10,667.82	10,456.74	9,438.59
拨备前利润	7,846.08	7,224.20	6,873.29
净利润	3,846.31	4,310.91	3,659.74
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	8.44	8.13	8.18
利息支出/平均付息负债	4.28	4.17	3.94
拨备前利润/平均总资产	2.95	2.62	2.58
拨备前利润/平均所有者权益	19.94	16.94	15.67
平均资产回报率	1.44	1.56	1.37
平均资本回报率	9.77	10.11	8.34
成本费用率	25.68	30.12	26.21

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

**2022 年租赁相关资产不良率略有下降，但关注类资产占比提高；考虑到宏观经济增速放缓对租赁客户生产经营的不利影响，公司资产质量迁徙情况仍需密切关注。**

近年来平安租赁业务规模有所收缩，国内经济增速持续放缓，部分企业经营困难，租金支付出现延后，2022 年末公司五级分类资产结构基本保持稳定，具体来看，租赁相关资产不良率较上年末小幅下降 0.04 个百分点至 1.17%；2023 年 3 月末，租赁相关资产不良率微升至 1.19%。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。此外，考虑到部分区域或行业风险积聚，公司审慎进行资产管理，严格执行资产分类，关注类资产占比较高，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。

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。2022 年公司保持了较高的拨备计提力度，截至 2022 年末，公司不良资产拨备覆盖率较上年末上升 16.62 个百分点至 234.82%。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、%）**

	2020		2021		2022		2023.03	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	235,638.55	93.84	234,126.41	94.67	220,329.91	94.24	216,670.68	94.44
关注	12,358.04	4.92	10,197.17	4.12	10,740.80	4.59	10,017.40	4.37
次级	1,254.22	0.50	469.36	0.19	355.19	0.15	436.72	0.19
可疑	504.31	0.20	463.26	0.19	598.88	0.26	1,014.21	0.44
损失	1,363.66	0.54	2,049.47	0.83	1,782.54	0.76	1,279.11	0.56
合计	251,118.78	100.00	247,305.68	100.00	233,807.32	100.00	229,418.13	100.00
不良资产余额	3,122.19		2,982.10		2,736.60		2,730.04	
资产不良率(%)	1.24		1.21		1.17		1.19	

注：主要资产包括租赁资产、委贷、保理等资产，数据由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 年末公司项目集中度情况（单位：亿元、%）**

	2022
最大单一租赁合同融资额	6.58
最大单一租赁合同融资额/净资产	1.51
前五大租赁合同融资余额	28.26
前五大租赁合同融资余额/净资产	6.49

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

此外，2022 年以来公司增强资金储备以满足项目投放需要，为提高收益率购买了流动性较高的货币基金、理财产品等，截至 2022 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 21.93 亿元，较年初增加 17.24%，增加部分主要为交叉货币利率掉期合约等衍生金融工具。2022 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-0.32 亿元，与上年同期相比降幅较大。

**通过股东增资、利润留存及发行永续债券等形式补充资本，但未来业务规模的扩张仍使公司面临持续补充资本的压力。**

平安租赁成立时注册资本 3.15 亿元。为了支持公司业务的快速增长，股东对其进行多次增资；2020 年 7 月 23 日，公司将其部分资本公积转增注册资本，注册资本变更为 145.00 亿元。截至 2022 年末，公司实收资本为 145.00 亿元。

除股权融资外，近年来随着盈利水平的提升，平安租赁通过利润留存的内生性资本补充能力也不断增强。同时公司通过发行永续债券等形式补充资本。截至 2022 年末，公司总债务/总资本为 79.33%，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 83.11%。总体来看，目前公司资本较为充足，但未来业务规模的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**

	2020	2021	2022	2023.03
风险资产总计（亿元）	2,631.34	2,560.13	2,429.63	2,396.24
资本净额（亿元）	411.12	441.73	435.76	391.44
风险资产/净资产（X）	6.40	5.80	5.58	6.12

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

**租赁相关资产近一半为中长期，融资渠道持续拓宽，但融资的期限结构与资产存在一定期限错配；短期债务占比较高对偿债安排和流动性管理带来一定挑战。**

平安租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2022 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）占资产总额的 72.30%；应收融资租赁款净值中一年内到期的占比为 55.50%。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。

负债方面，2022 年以来随着公司业务发展速度放缓，资金需求有所减少。截至 2022 年末，公司总债务为 1,672.33 亿元，较年初下降 7.49%，以银行借款和公开市场债券为主，负债来源较为稳定。

**表 7：截至 2022 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	1,032.47	575.28	457.18

应付债券	639.86	363.92	275.94
<b>债务合计</b>	<b>1,672.33</b>	<b>939.20</b>	<b>733.13</b>

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 3 月末计入所有者权益中其他权益工具的永续债余额 45.95 亿元，较年初大幅减少 42.31%。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 2023 年 3 月末，公司获得银行授信额度共计 2,088.93 亿元，剩余可使用授信金额 1,055.85 亿元。

截至 2022 年末，公司其他应付款中的待划转款项余额为 159.62 亿元，较年初增长 12.45%，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。

从资产负债匹配来看，截至 2022 年末，公司应收融资租赁款净值/总债务为 1.12 倍，较年初小幅上升；租赁相关资产净值/总债务为 1.37 倍，亦较年初小幅上升。短期债务占比 56.16%，较年初上升 1.19 个百分点，同时由于高流动资产减少，高流动资产/短期债务较年初下降 2.30 个百分点至 13.94%，但未来仍需提高高流动性资产对短期债务的覆盖程度。

表 8：近年来公司流动性及偿债指标

	2020	2021	2022
经营活动净现金流（亿元）	(71.02)	48.96	162.22
投资活动净现金流（亿元）	53.37	25.17	(1.89)
筹资活动净现金流（亿元）	71.92	(50.89)	(189.84)
经营活动净现金流/总债务(%)	(3.85)	2.71	9.70
高流动资产/总资产(%)	5.15	5.89	5.07
高流动资产/短期债务(%)	13.84	16.24	13.94
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.12	1.14	1.15
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.09	1.11	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 3 月末，公司受限资产账面价值总额 728.82 亿元，在总资产中的占比为 28.29%。其中受限货币资金 17.96 亿元，为公司存放在银行的银行承兑汇票及信用证保证金；其他受限资产 710.87 亿元，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：**公司因业务规模较大，涉及业务品种较多，存在着较多的未决诉讼；截至 2023 年 3 月末，公司共涉及 38 件重大诉讼，涉诉金额共 36.55 亿元，但对公司经营影响较为有限。截至 2023 年 3 月末，公司无为公司合并报表范围之外的自然人、法人或其他机构等主体的债务提供担保的情形。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的相关资料，截至 2023 年 4 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。

## 调整项

### ESG 分析<sup>1</sup>

**中诚信国际认为，公司重视环保政策变化，同时积极履行社会责任，公司治理结构较优，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。**

环境方面，公司在运营过程中没有发生污染事故，主要投资领域的行业环保政策变化对公司经营影响较小。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系较为健全，人员稳定性较高；近三年企业没有因不正当竞争、妨碍市场秩序、不合理定价等受到处罚。

公司治理方面，公司不设股东会，董事会是平安租赁最高权力机构，由 5 名董事组成，其中平安集团委派 4 名董事，中国平安保险海外（控股）有限公司（以下简称“平安海外控股”）委派 1 名董事。截至报告出具日，平安海外控股委派了 1 名董事，平安集团委派了 3 名董事，尚有 1 名董事席位暂时空缺。公司董事会设董事长 1 名，由平安集团委派，董事长为公司法定代表人。公司设监事 1 名，由平安集团委派。公司设总经理、副总经理、总经理助理，由董事会聘请。总经理直接对董事会负责，执行董事会的各项决定。副总经理、总经理助理协助总经理工作，总经理可以委托授权副总经理、总经理助理行使部分职权。

## 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。**

平安集团是国内领先的综合金融集团，其致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，持续深化“金融+科技”、探索“金融+生态”，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，提供专业的“金融顾问、家庭医生、养老管家”服务。平安深入推进全面数字化转型，运用科技助力金融业务提质增效，提升风控水平，实现“科技赋能金融、生态赋能金融、科技促进发展”。截至 2022 年末，平安集团总资产达 111,371.68 亿元，股东权益 11,752.98 亿元；2022 年平安集团实现净利润 1,074.32 亿元。平安租赁作为平安集团直接及间接持股 100% 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。

## 同行业比较

中诚信国际选取了远东租赁、中航租赁作为平安租赁的可比公司，在业务和财务方面均具有较高

<sup>1</sup>中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

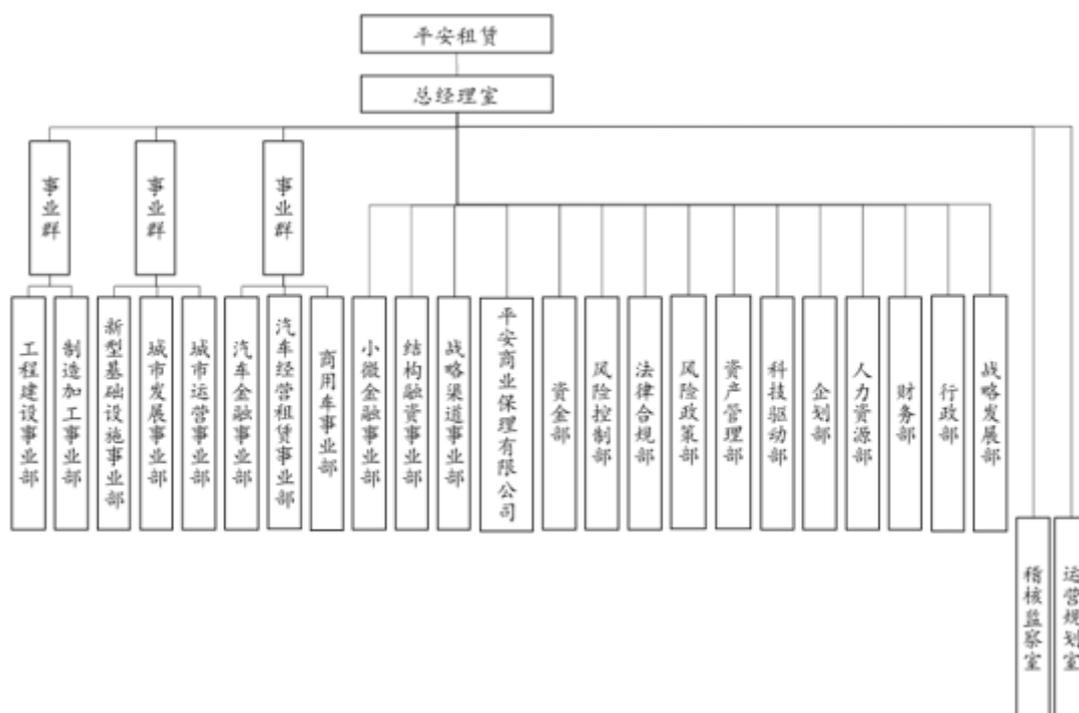
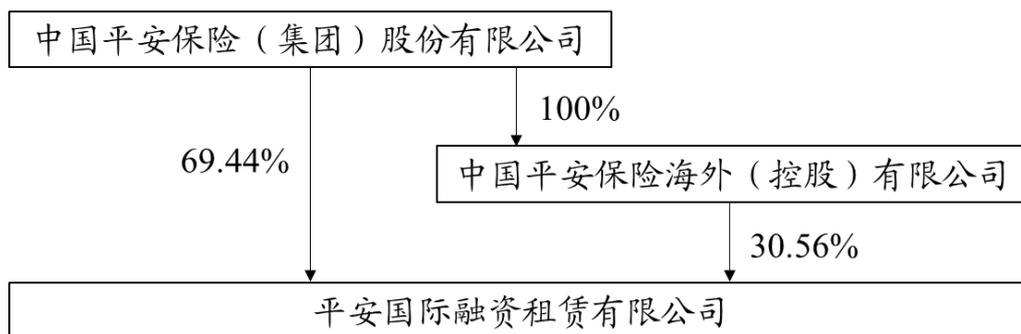
的可比性。

中诚信国际认为，业务构成方面，与同业相比，平安租赁在特定业务领域具有较强的专业化水平。业务规模方面，平安租赁业务规模处于行业领先水平。盈利能力方面，平安租赁的盈利能力处于行业中等水平，仍有进一步提升空间。

## 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等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 安租 01”、“19 安租 04”、“19 安租 07”、“20 安租 04”、“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”、“21 安租 Y5”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”、“22 安租 Y1”、“22 安租 Y2”、“22 安租 19”、“22 安租 Y3”、“23 安租 03”、“23 安租 04”、“23 安租 06”、“23 安租 Y1”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 3 月末）



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）	2020	2021	2022	2023.03
货币资金	14,826.95	17,941.42	15,421.92	17,765.70
对同业债权	499.90	111.00	0.00	0.00
应收融资租赁款净额	207,012.55	205,882.11	192,387.11	--
应收融资租赁款净值	202,012.21	200,676.33	186,801.51	--
经营租赁资产净额 <sup>2</sup>	256.31	584.59	152.25	--
租赁资产净额	207,268.86	206,466.70	192,539.36	--
交易性金融资产 <sup>3</sup>	4,842.44	1,831.60	1,636.06	2,137.28
长期股权投资	2,244.86	2,803.81	2,472.69	2,469.81
总资产	277,961.01	273,954.37	258,384.52	257,389.56
短期债务	103,328.69	99,363.16	93,920.06	--
长期债务	81,288.83	81,406.59	73,312.87	--
总债务	184,617.52	180,769.74	167,232.93	--
总负债	236,848.69	229,781.77	214,808.36	218,245.14
实收资本	14,237.99	14,237.99	14,500.00	14,500.00
所有者权益	41,112.32	44,172.59	43,576.15	39,144.42
融资租赁收入	16,639.06	16,775.55	16,281.74	--
净营业收入	10,667.82	10,456.74	9,438.59	2,208.04
拨备前利润	7,846.08	7,224.20	6,873.29	--
应收融资租赁款、应收保理款及委托贷款减值损失	(2,467.75)	(1,232.66)	(1,601.49)	--
利润总额	5,396.55	5,984.46	5,266.10	1,363.36
净利润	3,846.31	4,310.91	3,659.74	960.61

财务指标（%）	2020	2021	2022	2023.03
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	8.44	8.13	8.18	--
利息支出/平均付息负债	4.28	4.17	3.94	--
拨备前利润/平均总资产	2.95	2.62	2.58	--
拨备前利润/平均所有者权益	19.94	16.94	15.67	--
平均资产回报率	1.44	1.56	1.37	--
平均资本回报率	9.77	10.11	8.34	--
资产不良率	1.24	1.21	1.17	1.19
拨备覆盖率	200.58	218.20	234.82	--
风险资产/净资产（X）	6.40	5.80	5.58	6.12
资产负债率	85.21	83.88	83.14	84.79
总债务/总资本	81.79	80.36	79.33	--
高流动资产/总资产	5.15	5.89	5.07	--
高流动资产/短期债务	13.84	16.24	13.94	--
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.12	1.14	1.15	--
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.09	1.11	1.12	--

<sup>2</sup>表格中经营租赁资产净额主要为汽车经营租赁资产。

<sup>3</sup>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

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。

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