



平安国际融资租赁有限公司 2025 年 面向专业投资者公开发行可续期公司 债券（第一期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20250581D-01

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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 3 月 6 日

发行人

平安国际融资租赁有限公司

本期债项评级结果

AAA

发行要素

本期债券发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券的基础期限为 1 年期，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。本期债券为固定利率债券，单利按年计息，不计复利。本期债券附设发行人递延支付利息选择权，在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务，与其他次级债务一致。本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司到期或回售的公司债券本金或置换偿还公司债券本金的自有资金。

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”、“公司”或“发行人”）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。

正面

- 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
- 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

- 本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务，与其他次级债务一致，且附利息递延支付条款
- 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：陶美娟 mjtao@ccxi.com.cn

葛雪阳 xyge@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	2024.09/2024.1-9
总资产（亿元）	2,739.54	2,584.99	2,400.24	2,658.52
总债务（亿元）	1,807.70	1,672.33	1,651.71	1,843.65
所有者权益（亿元）	441.73	436.48	417.92	410.51
拨备前利润（亿元）	72.24	68.78	50.29	48.10
利润总额（亿元）	59.84	52.71	40.70	36.13
净利润（亿元）	43.11	36.63	27.30	26.13
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	1.06
拨备覆盖率（%）	218.20	234.82	203.43	207.65
风险资产/净资产（X）	5.80	5.57	5.45	6.13
总债务/总资本（%）	80.36	79.30	79.81	81.79
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.14	1.15	1.12	1.13

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 年财务报告以及未经审计的 2024 年三季度财务报表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。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。

发行人概况

平安租赁系于 2012 年 9 月经中华人民共和国商务部批准，由中国平安保险（集团）股份有限公司及其全资子公司中国平安保险海外（控股）有限公司（以下简称“平安海外”）共同投资成立的中外合资有限责任公司，注册地为上海市，成立时注册资本和实收资本均为人民币 3.15 亿元。成立以来，历经多次增资扩股，截至 2024 年 9 月末，平安租赁的注册资本和实收资本均为 145.00 亿元人民币，平安集团和平安海外分别持有 69.44%和 30.56%的股份，平安海外为平安集团全资子公司，平安集团直接和间接合计持有公司 100.00%的股权，为公司控股股东；公司无实际控制人。

截至 2024 年 9 月末，公司拥有全资及控股子公司 34 家（含境外 4 家），平安租赁天津、平安车管家为主要的租赁业务子公司，平安商业保理主要开展保理业务。

表 1：截至 2024 年 9 月末公司主要子公司

全称	简称	直接及间接持股比例
平安租賃香港控股有限公司	平安租賃香港	100%
平安国际融资租赁（天津）有限公司	平安租賃天津	100%
平安商业保理有限公司	平安商业保理	100%
平安车管家服务有限公司	平安车管家	100%

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券的基础期限为 1 年期，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。

本期债券为固定利率债券，单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。首个周期的票面利率将由发行人与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。

本期债券附设发行人递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

发行人在满足以下三种情况之一时，可以赎回本期永续期公司债券。（1）付息日赎回选择权：发行人有权选择在本期债券第 1 个和其后每个付息日按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息（如有））赎回本期债券。（2）发行人因税务政策变更进行赎回：发行人由于法律法

规改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。（3）发行人因会计准则变更进行赎回：根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）等相关规定，发行人将本期债券分类为权益工具。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务，与其他次级债务一致。本期债券不设定增信措施。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司到期或回售的公司债券本金或置换偿还公司债券本金的自有资金。

发行人信用质量分析概述

中诚信国际认为，近年来融资租赁行业的监管政策逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，整体发展呈现放缓的态势，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。

融资租赁公司家数和合同余额延续负增长趋势，租赁市场持续出清；但金融租赁公司合同余额近年来基本保持稳定。《金融租赁公司管理办法》通过压实股东责任、提高准入门槛、提升监管标准、强化风险管理等多措并举增强行业安全垫；同时监管机构出台多项政策，为租赁公司未来业务转型指明方向，有利于引导行业聚焦租赁本源，支持实体经济发展。业务开展方面，原有的以公共事业类业务为主的发展模式将无法持续，租赁公司普遍面临较大转型压力，将积极向能源、汽车、航空航运、医疗等业务方向进行转型；在转型过程中，不同类型租赁公司的信用水平将面临分化。

详见《中国融资租赁行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11699?type=1>

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，近年来公司业务余额持续下降，2024 年 9 月末业务余额有所回升；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。截至 2024 年 9 月末，公司租赁相关资产余额为 2,423.39 亿元，较上年末有所上升。

表 2：近年来租赁业务投放和余额情况

	2021	2022	2023	2024.1-9
实际投放合同笔数（笔）	516,095	576,374	574,332	397,609
实际投放租赁金额（亿元）	1,629.98	1,629.40	1,648.90	1,439.85
租赁相关资产余额（亿元）	2,473.06	2,338.07	2,199.25	2,423.39

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逐年上升，成为业务拓展主要的增长点。截至 2024 年 9 月末，公司汽车板块租赁资产余额为 968.95 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 39.98%，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 2024 年 9 月末，公司新型基础设施板块业务余额为 325.59 亿元，较上年末有所增加，在公司租赁相关资产余额中占比为 13.44%。

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。截至 2024 年 9 月末，公司城市发展板块租赁资产余额为 293.63 亿元，较上年末有所增加，在公司租赁相关资产余额中占比为 12.12%。

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。截至 2024 年 9 月末，公司工程建设板块租赁资产余额为 215.70 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 8.90%。

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 2024 年 9 月末，公司小微金融板块租赁资产余额 155.84 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 6.43%。

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 2024 年 9 月末，公司城市运营板块租赁相关资产余额 144.64 亿元，在公司租赁相关资产余额中占比为 5.97%。

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 2024 年 9 月末，公司制造加工板块租赁相关资产余额 140.47 亿元，较上年有所增长，在公司租赁相关资产余额中占比为 5.80%。

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 3：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		2024.09	
	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）	710.53	28.73	802.24	34.31	907.05	41.24	968.95	39.98
新型基础设施	0.00	0.00	0.00	0.00	243.41	11.07	325.59	13.44
城市发展	332.51	13.45	271.94	11.63	237.53	10.80	293.63	12.12
工程建设	216.57	8.76	199.23	8.52	213.35	9.70	215.70	8.90
小微金融	134.96	5.46	166.19	7.11	153.84	7.00	155.84	6.43
城市运营	60.69	2.45	60.51	2.59	141.51	6.43	144.64	5.97
制造加工	108.02	4.37	106.03	4.53	115.27	5.24	140.47	5.80
保理	45.94	1.86	67.87	2.90	64.78	2.95	63.59	2.62
结构融资	92.63	3.75	82.21	3.52	41.76	1.90	66.73	2.75
教育文化	69.62	2.81	57.67	2.47	28.59	1.30	18.02	0.74
能源冶金	175.63	7.10	94.95	4.06	28.47	1.29	15.70	0.65
健康卫生	72.35	2.93	44.11	1.89	23.69	1.08	14.53	0.60
旅游	138.60	5.60	107.37	4.59	0.00	0.00	0.00	0.00
企业融资	315.01	12.74	277.76	11.88	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	2,473.06	100.00	2,338.07	100.00	2,199.25	100.00	2,423.39	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

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。2024 年前三季度，公司盈利水平有所回升，资产质量有所改善。

2023 年公司租赁资产结构持续调整，平均收益率有所提升，但整体业务规模有所收缩，融资租赁收入同比减少；委贷业务停止新增，使得非融资租赁收入亦同比减少；受公司债券融资成本上升影响，利息支出有所增长；资产质量保持稳定，拨备计提大幅减少，但全年净利润仍有所下滑。2024 年前三季度，公司业务规模有所增长，盈利水平有所回升。

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%。

2024 年前三季度，公司加大租赁业务投放力度，截至 2024 年 9 月末，公司应收融资租赁款净额较上年末增长 12.50%至 2,088.22 亿元；2024 年前三季度公司实现融资租赁收入 126.25 亿元，相当于 2023 年全年的 78.38%；发生利息支出 52.90 亿元，相当于 2023 年全年的 74.10%；实现净营业收入 69.45 亿元，相当于 2023 年全年的 90.20%。前三季度，公司发生业务及管理费 20.93 亿元，相当于 2023 年全年的 80.61%，成本费用率较上年末降低 3.58 个百分点至 30.13%；实现拨备前利润 48.10 亿元，相当于 2023 年全年的 95.65%。前三季度，公司计提应收融资租赁款、应收保理款、委托贷款信用减值损失合计 11.96 亿元，相当于 2023 年全年的 125.52%。受上述因素综合影响，2024 年前三季度公司实现净利润 26.13 亿元，相当于 2023 年全年的 95.72%。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元、%）

	2021	2022	2023	2024.09/2024.1-9
净营业收入	10,456.74	9,478.36	7,699.42	6,945.25
拨备前利润	7,224.20	6,878.37	5,028.63	4,809.76
净利润	4,310.91	3,663.45	2,729.73	2,613.01
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	30.13

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

2023 年生息资产规模下降使得不良率小幅提升，2024 年前三季度随着生息资产规模增长不良率有所下降，关注类资产占比持续降低，未来仍需关注资产质量迁徙情况。

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%；2024 年 9 月末，公司不良率随业务规模扩大有所下降。公司的不良资产主要集中于汽车金融板块。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%，截至 2024 年 9 月末关注类资产占比进一步下降至 2.23%，主要集中于汽车金融板块，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。截至 2024 年 9 月末，公司生息资产减值准备为 53.55 亿元，不良资产拨备覆盖率较上年末上升 4.22 个百分点至 207.65%。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 5：近年来主要资产五级分类（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.09	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2,341.26	94.67	2,203.30	94.24	2,103.36	95.64	2,343.43	96.70
关注	101.97	4.12	107.41	4.59	69.04	3.14	54.16	2.23
次级	4.69	0.19	3.55	0.15	5.05	0.23	6.56	0.27
可疑	4.63	0.19	5.99	0.26	4.52	0.21	5.17	0.21
损失	20.49	0.83	17.83	0.76	17.27	0.79	14.06	0.58
合计	2,473.06	100.00	2,338.07	100.00	2,199.25	100.00	2,423.39	100.00
不良资产余额	29.82		27.37		26.84		25.80	
资产不良率	1.21		1.17		1.22		1.06	

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租赁合同融资额占比相对较低，集中度风险相对可控。

表 6：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 2024 年 9 月末，公司投资资产（包含交易性金融资产和衍生金融资产）余额 26.65 亿元，较上年末增长 12.43%。2024 年前三季度受市场波动影响，公司实现投资收益及公允价值变动损益合计 0.78 亿元，相当于去年全年的 327.00%。

通过利润留存及发行永续债券等形式补充资本，但未来业务规模扩张仍使公司面临持续补充资本的压力。

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，截至 2024 年 9 月末公司净资产较上年末减少 1.77%；风险资产/净资产倍数为 6.13 倍，仍有一定展业空间。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 7：近年来公司资本充足水平情况

	2021	2022	2023	2024.09
风险资产总计（亿元）	2,560.13	2,430.12	2,276.03	2,517.36
净资产（亿元）	441.73	436.48	417.92	410.51
风险资产/净资产（X）	5.80	5.57	5.45	6.13

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

租赁相关资产一半以上为中长期，融资渠道较为多元，但资产与负债存在一定期限错配，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 2024 年 9 月末，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 2,039.89 亿元，占资产总额的 76.73%；应收融资租赁款净值中一年内到期的占比为 45.78%。

负债方面，截至 2024 年 9 月末，公司总债务为 1,843.65 亿元，较上年末增加 11.62%，以银行借款和公开市场债券为主，负债来源较为稳定；短期债务占比较上年末提升 1.49 个百分点至 65.57%，资产负债期限存在一定程度错配。

表 8：截至 2024 年 9 月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	1,220.18	829.29	390.89
应付债券	623.47	379.63	243.84
债务合计	1,843.65	1,208.92	634.73

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 2024 年 9 月末计入所有者权益中其他权益工具的永续债余额 40.00 亿元，较上年末减少 27.59%。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 9 月末，公司获得银行授信额度共计 2,078.73 亿元，剩余可使用授信金额 912.42 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 2024 年 9 月末，公司应收融资租赁款净额/总债务为 1.13 倍，较上年末小幅上升。受银行存款规模增加影响，高流动性资产规模及占比均有所上升，高流动性资产/短期债务较上年末下降 0.15 个百分点至 10.66%，高流动性资产对短期债务的覆盖程度有待提升。

表 9：近年来公司流动性及偿债指标

	2021	2022	2023	2024.09/2024.1-9
经营活动净现金流（亿元）	48.96	162.42	28.63	96.62
投资活动净现金流（亿元）	25.17	(2.12)	10.08	(10.36)
筹资活动净现金流（亿元）	(50.89)	(189.86)	(55.38)	(73.73)
经营活动净现金流/总债务(%)	2.71	9.71	1.73	5.24
高流动性资产/总资产(%)	5.89	5.09	4.77	4.85
高流动性资产/短期债务(%)	16.24	14.01	10.82	10.66
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.14	1.15	1.12	1.13

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 2024 年 9 月末，公司受限资产账面价值总额 880.95 亿元，在总资产中的占比为 33.14%。其中受限货币资金 12.24 亿元，为公司存放在银行的银行承兑汇票及信用证的保证金；其他受限资产 868.71 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 9 月末，公司及其并表范围内子公司存续的重大涉诉案件共计 14 件，诉讼标的总额为 16.19 亿余元。所有重大涉诉案件均与公司或其并表范围内子公司日常业务经营有关，系日常经营过程中的常见争议，属于公司或其并表范围内子公司以诉讼方式维护自身合法权益的行为，所有重大涉诉案件均已计提相应减值准备，就公司的经营状况和资金状况而言，前述诉讼案件的判决结果均不会对公司的正常经营和财务状况产生重大实质性不利影响。截至 2024 年 9 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 年末，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。

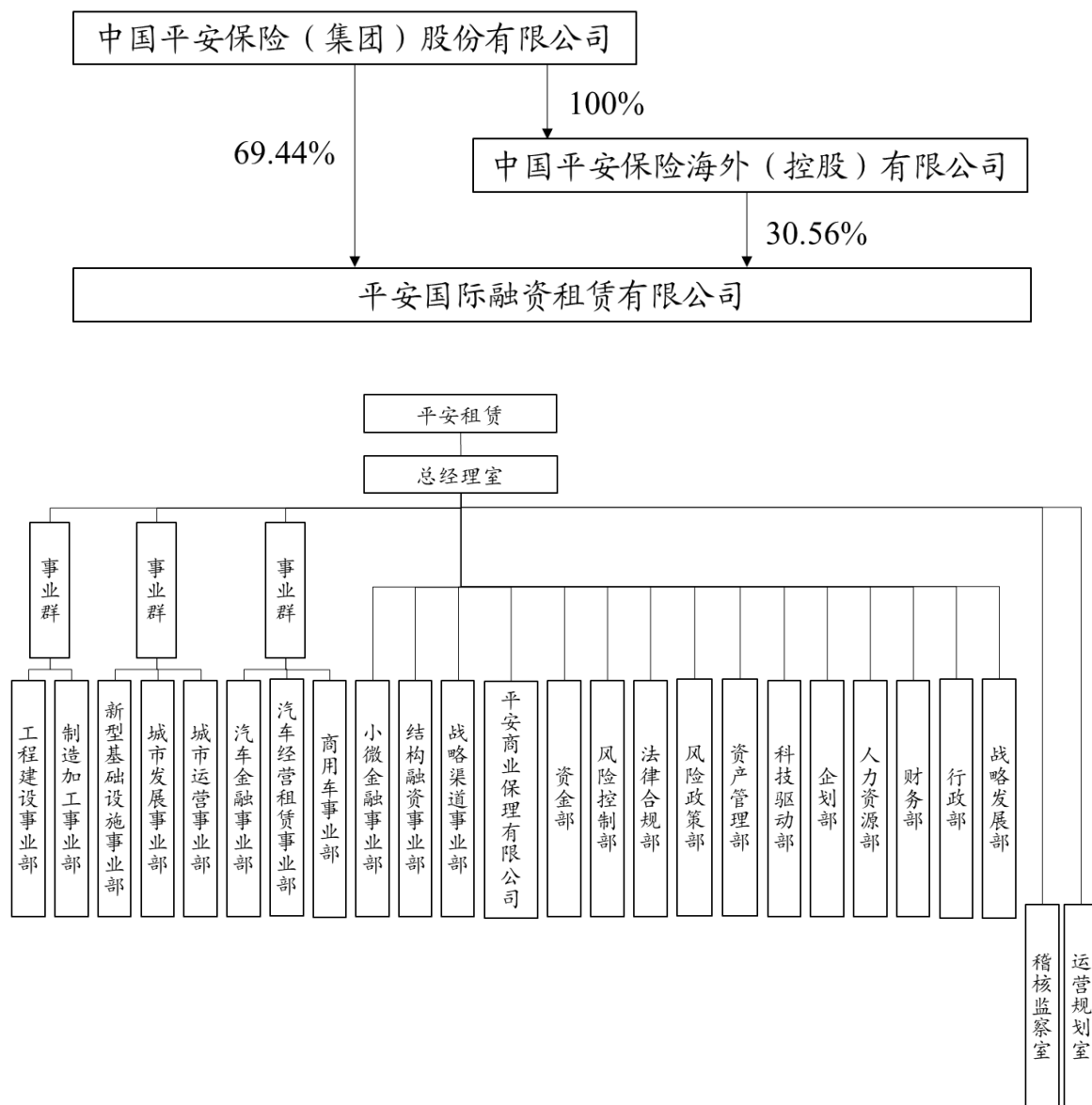
外部支持

发行人外部支持情况较最新主体报告无变化。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“平安国际融资租赁有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”的信用评级为 **AAA**。

附一：平安租赁股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 9 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）	2021	2022	2023	2024.09/2024.1-9
货币资金	17,941.42	15,486.96	12,421.13	14,115.21
对同业债权	111.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款净额	205,882.11	192,387.11	185,615.09	208,821.69
应收融资租赁款净值	200,676.33	186,801.51	180,630.76	203,989.08
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	2,346.54
长期股权投资	2,803.81	2,472.69	1,502.64	1,476.64
总资产	273,954.37	258,498.85	240,023.87	265,851.61
短期债务	99,363.16	93,920.06	105,841.56	120,892.40
长期债务	81,406.59	73,312.87	59,329.13	63,472.82
总债务	180,769.74	167,232.93	165,170.69	184,365.22
总负债	229,781.77	214,850.63	198,231.41	224,800.64
实收资本	14,237.99	14,500.00	14,500.00	14,500.00
所有者权益	44,172.59	43,648.21	41,792.46	41,050.98
净营业收入	10,456.74	9,478.36	7,699.42	6,945.25
拨备前利润	7,224.20	6,878.37	5,028.63	4,809.76
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)	(1,195.50)
利润总额	5,984.46	5,271.19	4,070.39	3,612.89
净利润	4,310.91	3,663.45	2,729.73	2,613.01
财务指标（%）	2021	2022	2023	2024.09/2024.1-9
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	1.06
拨备覆盖率	218.20	234.82	203.43	207.65
风险资产/净资产（X）	5.80	5.57	5.45	6.13
资产负债率	83.88	83.11	82.59	84.56
总债务/总资本	80.36	79.30	79.81	81.79
高流动资产/总资产	5.89	5.09	4.77	4.85
高流动资产/短期债务	16.24	14.01	10.82	14.01
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.14	1.15	1.12	1.13
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.11	1.12	1.09	1.11

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