



# 诚泰融资租赁（上海）有限公司

## 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 2055 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 27 日

**本次跟踪发行人及评级结果**

诚泰融资租赁（上海）有限公司

 AA<sup>+</sup>/稳定

**本次跟踪债项及评级结果**

“21 诚泰 01”

 AA<sup>+</sup>
**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**

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于诚泰融资租赁（上海）有限公司（以下简称“诚泰租赁”或“公司”）较强的股东背景和资本实力、多元化的业务模式和收入来源以及专业化的人员团队对公司整体经营和信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，宏观经济环境不确定性对资产质量带来的挑战、业务规模持续扩张对风险管理能力提出更高要求、经营效率及盈利水平的稳定性有待提升以及存在较多小额诉讼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，诚泰融资租赁（上海）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：**公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性。

**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**

- 引入国有背景股东，2023年注册资本全部实缴到位，截至本评级报告出具日，公司注册资本及实收资本均为 37.60 亿元，在资本补充、公司治理、业务拓展及融资等方面得到股东大力支持
- 战略目标明确，通过设立多家子公司构建融资租赁、设备资产管理、供应链金融、产业资产持有等多个专业化平台，为产业链上下游客户提供综合金融服务，有利于发挥业务协同效应，形成差异化的竞争优势
- 专业化的人员团队具备丰富的行业经验，有助于业务的进一步拓展以及风险的识别与把控

**关注**

- 在宏观经济不确定性等因素影响下，部分地区、行业信用风险暴露，资产质量或将面临一定挑战
- 业务规模的扩张及业务种类的增加对风险管理能力提出更高要求，公司全面风险管理体系有待进一步建设和完善
- 销售及管理费用支出较高，成本费用率处于同业较高水平，经营效率有待提升，需持续关注公司盈利水平的稳定性
- 公司存在较多小额小微业务债权催收的未决诉讼，需关注诉讼结果对公司造成的影响

项目负责人：高 阳 ygao01@ccxi.com.cn

项目组成员：郭悦婷 ytguo@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

诚泰租赁	2021	2022	2023
总资产（亿元）	212.33	246.90	253.03
总债务（亿元）	145.58	175.06	177.29
所有者权益（亿元）	48.12	49.28	51.13
拨备前利润（亿元）	4.09	4.45	3.87
利润总额（亿元）	3.83	3.63	3.71
净利润（亿元）	3.04	2.88	3.15
拨备前利润/平均总资产（%）	2.02	1.94	1.55
平均资产回报率（%）	1.50	1.25	1.26
平均资本回报率（%）	6.90	5.92	6.28
应收融资租赁款不良率（%）	1.23	1.27	1.15
拨备覆盖率（%）	159.80	162.88	180.26
风险资产/净资产（X）	4.17	4.71	4.73
总债务/总资本（%）	75.16	78.03	77.62
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.11	1.11	1.15

注：[1]数据来源为诚泰租赁提供的经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年、2022 年、2023 年财务报告；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]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（%）	应收融资租赁款不良率（%）	资产负债率（%）
诚泰租赁	253.03	51.13	3.15	1.26	1.15	79.79
电建租赁	135.05	26.72	1.42	1.06	0.34	80.21
点创租赁	205.97	40.16	4.62	2.29	0.59	80.50

**中诚信国际认为，与同行业相比，诚泰租赁在特定业务领域具有较强的专业化能力，业务规模适中；盈利能力处于中等水平，资产质量有待进一步提升。**

注：[1]“电建租赁”为“中国电建集团租赁有限公司”简称；[2]“点创租赁”为“平安点创国际融资租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理

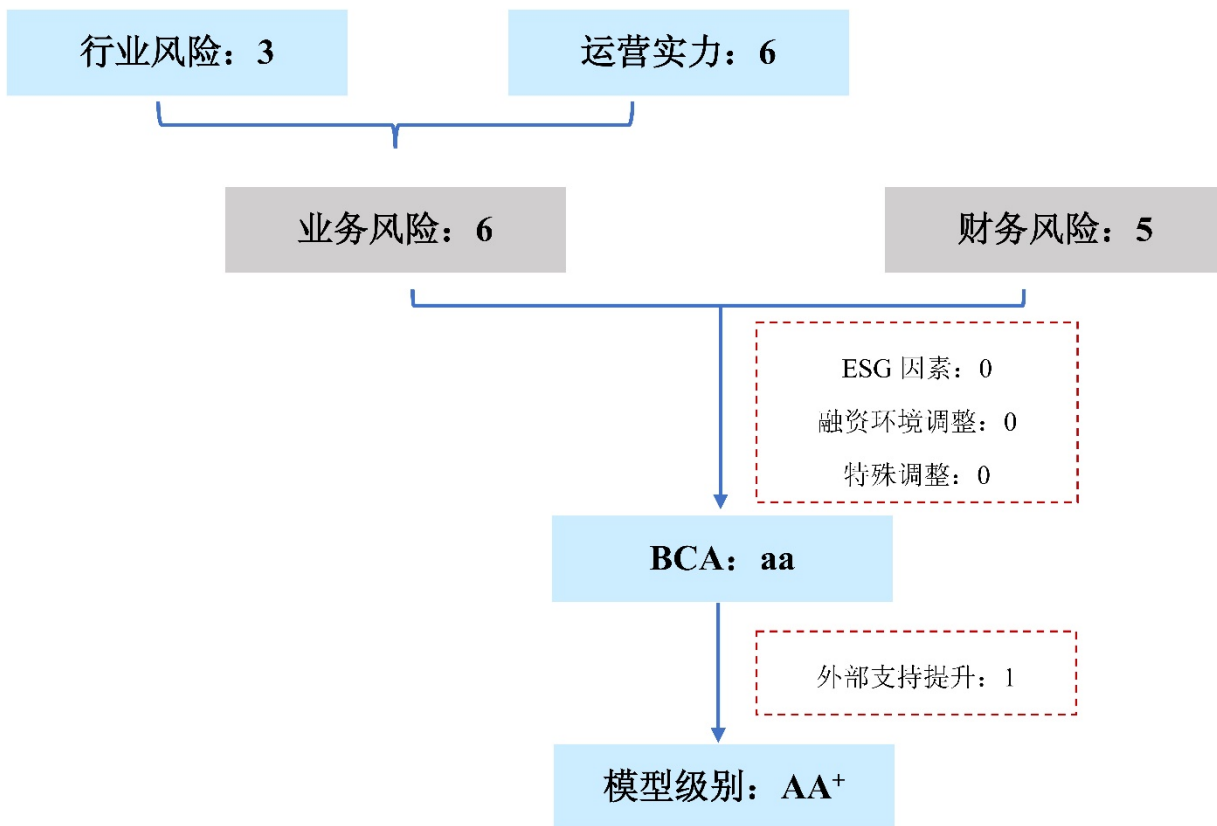
## 本次跟踪情况

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/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
21 诚泰 01	AA+	AA+	2023/6/27 至本报告出具日	5.00/5.00	2021/12/3-2024/12/3 (1+1+1)	回售、调整票面利率

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
诚泰租赁	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/6/27 至本报告出具日

## 评级模型

### 诚泰融资租赁(上海)有限公司评级模型打分(C230600\_2024\_03\_2024\_01)



#### 注:

**外部支持:** 阳光人寿保险股份有限公司（以下简称“阳光人寿”）、山东高速集团有限公司（以下简称“山东高速”）及东方证券股份有限公司（以下简称“东方证券”）通过直接或间接持股的方式持有公司较大份额股份，对公司业务发展、资本补充和金融融通等方面形成有力支持。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.ccx.com.cn/coreditResearch/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，得益于自身专业经营能力及业务管理经验，诚泰租赁融资租赁业务获得持续发展。

*依托业务部门及子公司业务平台，构建融资租赁、设备资产管理、供应链金融、产业资产持有等多个专业化平台，围绕产业链上下游提供多元化的金融服务。*

诚泰租赁成立于 2015 年 9 月，初始注册资本 18.00 亿元，后经多次增资扩股。2023 年 8 月，公司注册资本全部实缴到位，截至 2023 年末，公司注册资本及实收资本均为 37.60 亿元，阳光人寿认缴比例为 35.40%，为公司第一大股东，公司无实际控制人。

诚泰租赁自成立以来，坚持产业细分市场的深度专业化，聚焦融资租赁主业，以融资租赁为基础，通过持续不断地在产业细分市场中探索，陆续孵化出持有型现金流资产、贸易价值链等经营板块，并形成公司三大业务板块。其中融资租赁板块为主要业务，聚焦民生相关类行业，推进主动审慎的行业、细分市场选择，形成有效的产业细分市场的资产组合，进一步对目标客户群进行梳理，推动差异化的定价。持有型现金流资产板块聚焦融资租赁主业所覆盖的行业，探索具备优质现金流、可持续、可复制的产业资产开展投资，包括通过子公司信享设备提供设备全生命周期的专业化管理服务，通过子公司诚泰禹和开展文旅产业投资等。贸易价值链板块围绕租赁主业的细分市场，深入产业客户价值链，基于客户多元化需求进行场景化的产品构建，为客户提供综合解决方案。

融资租赁业务是公司的核心业务，融资租赁业务收入在公司营业收入中占比超过 50%，2023 年公司融资租赁业务收入略有增长，但在营业收入中占比下降。与此同时，公司提供专业化的顾问咨询以及技术服务，与客户展开更深层的协同合作。公司还开展贸易、经营租赁、票务及专场活动等业务为客户提供多元化的综合服务，且相关业务收入金额及占营业收入比例不断上升。

表 1：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

收入来源	2021		2022		2023	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
融资租赁业务	1,024.68	49.96	1,040.64	54.45	1,046.98	50.30
咨询及技术服务业务	644.03	31.40	581.91	30.45	516.14	24.79
贸易业务	138.79	6.77	136.70	7.15	310.18	14.90

经营租赁业务	165.53	8.07	100.31	5.25	103.38	4.97
票务及专场活动业务	73.34	3.58	30.79	1.61	96.41	4.63
保理业务	2.34	0.11	0.40	0.02	0.01	0.00
其他业务	2.19	0.11	20.30	1.06	8.53	0.41
<b>营业收入合计</b>	<b>2,050.91</b>	<b>100.00</b>	<b>1,911.05</b>	<b>100.00</b>	<b>2,081.62</b>	<b>100.00</b>

注：由于四舍五入，分项加总与合计数可能存在差异。

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

**融资租赁为公司核心业务，选取民生相关等弱周期行业开展业务，深耕民生消费、基础设施、交通物流、高端制造、小微零售等多个产业领域，2023 年融资租赁投放金额保持稳定，年末余额小幅增长，小微零售板块占比进一步压降；借助旗下子公司平台及各大业务板块，开展设备管理和专业咨询服务，与融资租赁业务形成协同效应。**

融资租赁业务为公司的核心业务，目前，融资租赁相关资产在公司总资产中的占比达 85% 以上。诚泰租赁自成立之初就主动选取医疗、教育、旅游、交通、公用事业等非充分竞争且弱周期性的民生行业开展业务，在宏观经济总体下行、金融市场竞争加剧、产业景气度下行以及行业政策波动较大的大环境下，融资租赁业务投放及规模保持稳定。截至 2023 年末，公司共设立 7 个业务部门，包括民生消费事业部、基础设施事业部、交通物流事业部、高端制造事业部、小微普惠事业部、贸易事业部和设备管理事业部，前 5 个事业部围绕对应板块重点客户开展融资租赁业务，贸易事业部和设备管理事业部则负责公司其他相关业务。公司 2023 年内累计签订并投放租赁项目数 819 个，金额合计 114.54 亿元，较 2022 年基本持平；截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净额为 204.10 亿元，较上年末小幅增长。

表 2：近年来应收融资租赁款行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
民生消费	76.82	47.69	80.73	41.73	75.19	36.84
基础设施	37.73	23.42	46.94	24.27	53.11	26.02
交通物流	29.07	18.05	43.90	22.69	50.67	24.83
高端制造	2.50	8.50	4.31	2.23	16.58	8.12
小微零售	13.68	0.78	17.58	9.09	8.56	4.19
其他	1.26	1.55	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>161.07</b>	<b>100.00</b>	<b>193.45</b>	<b>100.00</b>	<b>204.10</b>	<b>100.00</b>

注：[1]由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

具体来看，民生事业消费部主要深耕中国教育行业、文化旅游行业及医疗健康领域，致力于为广大教育、教学机构、文化旅游各细分领域企业提供融资、投资、咨询等产业综合运营服务，不断探索产教融合型行业、综合性旅游公司等创新业务；并为包括医院、医疗器械生产流通企业、药品生产流通企业等产业链上下游的各类机构提供多元化金融解决方案。其中，教育方面公司主要服务于民办高校、职业教育机构等，对上述机构的校车、职教装备、教育信息化建设等提供设备直租以及固定资产售后回租等；医疗健康方面，公司重点拓展民办医院业务，如口腔诊所等。截至 2023 年末，民生消费板块的应收融资租赁款净额及在公司应收融资租赁款净额中占比均较上年末小幅下降。

基础设施事业部专注基础设施领域及城市公用服务领域，致力于为城市基础设施、工程建设领域上、中、下游客户群体解决运营、融资、投资等综合服务需求；在公用交通、公用资源、公用信息三大板块，为各类企事业单位提供专业化的综合金融服务，助力新型城镇化发展，协助城市管理者为市民提供更加优质的公共服务。公司在基础设施领域主要服务公路及铁路施工、港口航道、水利水电、电力工程、通信工程、石油化工等领域的相关客户，且重点定位于央企施工企业及下属子公司、省级国有施工企业等，为其提供售后回租、基础设施领域的 EPC 项目融资；城市公用服务领域客户包括公交、客运、轨道交通、出租汽车公司、自来水公司、污水处理厂、燃气、供热、垃圾清运企业等。截至 2023 年末，基础设施板块的应收融资租赁款净额及占比均较上年末有所上升。

交通物流事业部专注交通运输、现代物流领域，服务群体为公路物流、管道、港口水运、铁路、航空运输、物流仓储等多个产业领域，为客户新设备采购、基础设施建设、债务结构优化、运营现金流改善、行业横向及纵向并购投资等需求，提供车辆设备直租赁、固定资产售后回租赁、应收账款及应付账款保理、粮食仓储、物流产业投资、物流产业基金、物流产业园 PPP 项目等综合解决方案。此外，对于处在交通运输上下游的货代、大宗商品流通、电商等行业的优质客户，提供中长期资金解决方案。近年来，该板块的应收融资租赁款净额保持较快增长。截至 2023 年末，交通物流板块的应收融资租赁款净额较上年末增长 15.43%，在总应收融资租赁款净额中占比进一步上升。

2020 年公司设立电子信息事业部，电子信息事业部于 2021 年并入高端制造事业部，致力于支持高端制造、智能制造、电子信息与通信技术产业发展，在精密仪器、新材料、航天军工、半导体、5G、人工智能、工业互联网等领域开展金融服务，解决高端智能装备企业融资难题，为上、中、下游客户群体提供融资租赁、保理等综合服务，促进传统产业转型，助力中国高端制造业的升级和发展，资产余额实现快速增长。截至 2023 年末，高端制造行业的应收融资租赁款净额较上年末大幅增长 285.00%，在公司应收融资租赁款净额中占比亦大幅提升。

小微零售事业部成立于 2022 年，整合公司小微零售业务板块，致力于促进中小微民营实体经济发展，涵盖建筑施工、机械加工、印刷包装等各类细分市场终端客户全方案资金服务体系，通过属地化深耕合作，聚焦产业链上、中、下游客户群体，有效解决中小微企业融资难、融资慢的难题，为中小微企业提供融资租赁相关的综合金融服务。公司此前通过直接为小微零售客户提供融资和金融促成服务两种形式开展小微零售业务，在宏观经济恢复不及预期、信用风险加速暴露背景下，2023 年公司严控风险，压降金融促成服务、小微零售业务规模，截至 2023 年末，小微零售板块的应收融资租赁款净额和金融促成服务下的剩余未偿还本金均有所下降，小微零售板块在公司应收融资租赁款净额中占比较低。

从租赁模式来看，诚泰融资租赁业务主要采取直租和售后回租两种方式开展。其中，直租业务一般为新设备租赁，回租业务既有新设备租赁也有二手设备租赁，二手设备回租一般不涉及设备供应商。公司融资租赁业务模式以售后回租为主，2023 年新增投放中，售后回租业务占比超过 95%。

从区域分布来看，公司目前面向全国开展业务，通过在主要城市设立办事机构，形成辐射全国的客户网络。目前公司项目开展的地区分布较为分散，截至 2023 年末，应收融资租赁款规模排名前三的地区为河南、陕西和山东，占比分别为 14.69%、9.73%和 9.42%。

除融资租赁服务外，公司还凭借子公司信享设备的平台提供经营租赁服务，涉及设备主要有叉车和高空作业平台。该类业务竞争较为激烈，公司 2022 年经营租赁资产规模同比显著减少，截至 2023 年末，经营租赁资产账面价值为 2.03 亿元，相较上年末小幅下降。

与此同时，在咨询及技术服务方面，诚泰租赁借助旗下子公司平台及各大业务板块，凭借团队的经验、资源整合优势、财务分析和风控能力，为客户提供个性化的咨询及技术服务。公司子公司信享设备以设备产品线为基础，面向特定产业客户群，提供包括设备的购买、融资、出租、维修保养、再出售等专业的一站式设备资产管理服务；同时以智能信息技术和互联网为依托，构建专业的设备资源共享和交易平台，并在主要营业区域构建服务网络，不断提升客户服务体验。此外，公司依托下属控股子公司信享设备和全资子公司诚泰信息，围绕租赁、保理业务的产业化客户提供信息技术咨询、技术授权、设备运营等服务。总体来看，咨询及技术服务的开展，能够更好地发挥诚泰租赁的专业性，通过多业务多产品的合作增强客户粘性，有利于充分发掘客户的潜在需求，与融资租赁业务形成协同效应，是公司目前收入的重要来源之一。2023 年公司调整收费结构，实现咨询及技术服务业务收入及其在营业收入中的占比均同比下降。

在积极开展融资租赁业务的同时，诚泰租赁还借助子公司平台持续丰富包括租赁、技术服务等金融服务，与租赁主业形成业务协同，加深与客户合作，满足多方位业务需求，积极落实“做中国专业的产业资产管理公司”的战略定位。公司还开展了少量的贸易业务、票务及专场活动业务、非急救转运业务等，目前相关业务规模及在营业收入中的占比均较小。

## 财务风险

**中诚信国际认为，2023 年诚泰租赁业务规模进一步扩大，租赁资产收益率受市场环境有所影响有所下降，但净利润保持增长，资产质量处于较好水平，偿债能力保持相对稳定。**

### 盈利能力

2023 年公司加大力度开展融资租赁业务，截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净额为 204.10 亿元，同比增长 5.51%；受利率中枢持续下行影响，公司投放利率有所降低，融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额为 7.86%，同比下降 1.29 个百分点；2023 年公司实现融资租赁利息及咨询和技术服务收入合计 15.63 亿元，同比减少 3.66%，是公司收入的主要来源。

非融资租赁收入方面，2018 年公司开始开展经营租赁业务，并取得较快发展，但受市场行情及宏观经济波动影响，截至 2023 年末公司经营租赁资产余额由上年末的 2.11 亿元下降至 2.03 亿元，全年实现经营租赁收入<sup>1</sup>1.03 亿元，同比增长 3.06%。此外，公司实现贸易业务收入 3.10 亿元，同比大幅增长，主要系贸易板块业务模式日渐成熟推动规模增长；票务及专场活动业务亦较

<sup>1</sup> 含运输业务收入

上年有所增长，保理业务同比有所减少。

融资成本方面，目前银行及其他金融机构借款是公司的主要融资来源。截至 2023 年末，公司总债务为 177.29 亿元，同比增长 1.27%。公司不断降低融资成本，2023 年公司发生利息支出 9.89 亿元，同比减少 2.37%；此外，公司产生其他业务成本 4.65 亿元，同比增加 2.48 亿元，主要系贸易板块成本增加。受上述因素共同影响，2023 年公司实现净营业收入 7.18 亿元，同比有所减少。

经营效率方面，租赁行业属于资金和技术密集型行业，随着业务模式逐渐成熟和人员团队趋于稳定，公司薪酬类支出保持在相对稳定水平。2023 年公司加强费用管控，管理、销售及研发费用同比减少 2.13%至 2.92 亿元，由于净营业收入同比降幅较大，成本费用率同比上升 2.22 个百分点至 40.67%，仍处于同业较高水平。未来，随着诚泰租赁业务规模的持续扩大，还需不断控制成本费用，提升经营效率。

诚泰租赁成立以来严格把控风险，2023 年公司计提租赁资产减值损失 0.27 亿元，较上年减少 66.92%。此外，公司转回金融促成业务信用减值损失 0.31 亿元，计提其他流动资产信用减值损失 0.47 亿元。受上述因素共同影响，2023 年公司实现净利润 3.15 亿元，同比有所增长，平均资产回报率和平均资本回报率均同比有所上升。

表 3：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
融资租赁净收入	6.69	6.09	5.74
非融资租赁净收入	1.90	1.67	1.44
净营业收入合计	8.59	7.76	7.18
拨备前利润	4.09	4.45	3.87
净利润	3.04	2.88	3.15
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额(%)	10.43	9.15	7.86
利息支出/平均付息负债(%)	7.07	6.32	5.62
拨备前利润/平均总资产(%)	2.02	1.94	1.55
拨备前利润/平均所有者权益(%)	9.28	9.14	7.71
平均资产回报率(%)	1.50	1.25	1.26
平均资本回报率(%)	6.90	5.92	6.28
成本费用率(%)	40.42	38.46	40.67

注：盈利能力相关财务分析指标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  
资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

## 资产质量

诚泰租赁成立以来风险控制措施一直较为严格，租赁业务资产质量保持良好水平。不过自 2020 年以来，受宏观环境因素影响，公司部分小微、零售型客户出现经营困难，公司将相应项目划为不良资产，主要包括教育、医疗、制造业、物流等行业客户、小微企业以及个人基于设备或车辆采购需求开展的金融类业务。受上述因素影响，近年来公司资产质量仍面临一定压力，截至 2023 年末，公司不良应收融资租赁款为 2.34 亿元，同比减少 4.68%；应收融资租赁款不良率为 1.15%，较上年末有所下降；不良资产拨备覆盖率为 180.26%，较上年末上升 17.38 个百分点。截至 2023 年末，公司关注类应收融资租赁款为 2.05 亿元，较上年末有所减少，占应收融资租赁款净额的比例亦较上年末有所下降，主要为教育、旅游、医疗、制造等相关业务，未来需持续关注资产质

量迁移情况。

此外，截至 2023 年末，公司债权回购资产余额为 4.10 亿元，减值准备余额为 1.37 亿元，仍需持续加大减值计提力度；公司计提预计负债余额为 0.21 亿元，较上年末减少 0.31 亿元，主要由于金融促成业务余额减少，但对该类业务风险需保持持续关注。

表 4：近年来公司应收融资租赁款五级分类情况（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	15,880.43	98.47	18,873.92	97.57	19,971.09	97.85
关注	48.03	0.30	224.82	1.16	204.57	1.00
次级	89.43	0.55	117.44	0.61	100.28	0.49
可疑	109.40	0.68	128.51	0.66	134.16	0.66
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>应收融资租赁款合计</b>	<b>16,127.28</b>	<b>100.00</b>	<b>19,344.69</b>	<b>100.00</b>	<b>20,410.09</b>	<b>100.00</b>
<b>不良应收融资租赁款</b>	<b>198.82</b>		<b>245.95</b>		<b>234.43</b>	
<b>不良率</b>	<b>1.23</b>		<b>1.27</b>		<b>1.15</b>	

注：1、由于四舍五入可能导致合计数存在尾差；2、表格中 2021 末业务口径的应收融资租赁款与财务口径的差异主要在于财务口径抵消了一笔系统内的关联交易。

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

从客户集中度风险来看，公司的租赁业务较为分散。同时，公司主动落实监管要求，结合自身风险偏好，制定了一系列严格的集中度限额指标，对单一客户、单一行业、单一区域风险敞口余额所占净资产的比例均做了严格的限制，以达到分散风险的目的。截至 2023 年末，公司最大单一客户融资租赁资产余额为 3.14 亿元，前十大客户融资租赁资产余额合计为 21.88 亿元，最大单一客户和前十大客户应收融资租赁款余额占比相对较低，集中度风险相对可控。

表 5：近年来公司客户集中度情况

	2021	2022	2023
单一最大客户应收融资租赁款净额（亿元）	4.54	3.75	3.14
单一最大客户应收融资租赁款净额/净资产（%）	9.44	7.60	6.13
前十大客户应收融资租赁款净额（亿元）	24.26	22.22	21.88
前十大客户应收融资租赁款净额/净资产（%）	50.42	45.10	42.78

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

## 资本实力

诚泰租赁的资本管理遵循监管机构下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

诚泰租赁自 2015 年成立后，历经多次增资扩股，资本实力持续增强，截至 2023 年末，公司注册资本及实收资本均为 37.60 亿元。同时公司通过利润留存持续补充资本，截至 2023 年末，公司未分配利润和盈余公积合计为 8.53 亿元，较上年末有所减少。

近年来公司业务增速放缓，随着利润累积导致资本实力的提升，风险资产放大倍数有所波动。截至 2023 年末，公司净资产为 51.13 亿元，较上年末有所增长；风险资产/净资产同比略有上升，未来仍存在一定的上升空间。总体来看，公司目前的资本水平较为充足。

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）	200.49	232.08	242.06
净资产（亿元）	48.12	49.28	51.13
风险资产/净资产（X）	4.17	4.71	4.73

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

### 偿债能力

诚泰租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2023 年末，应收融资租赁款净值占资产总额的 78.99%，其中一年以内到期的应收融资租赁款净值占全部应收融资租赁款净值的 51.92%。公司高流动性资产为非受限货币资金，截至 2023 年末，高流动性资产总额为 6.70 亿元，占总资产的比重为 2.65%。

从债务结构看，截至 2023 年末，公司总债务<sup>2</sup>177.29 亿元，较上年末增长 1.27%；其中金融机构借款、应付债券及应付融资租赁款余额占总债务比例分别为 73.00%、24.69%和 1.71%。公司与银行等金融机构长期保持良好的合作关系，截至 2023 年末，公司取得银行授信额度为 158.92 亿元，尚未使用 88.94 亿元。

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	129.41	77.14	52.27
应付债券	43.76	23.32	20.44
应付融资租赁款	3.04	1.39	1.65
租赁负债	1.08	0.22	0.86
<b>债务合计</b>	<b>177.29</b>	<b>102.06</b>	<b>75.23</b>

注：由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

从期限上看，截至 2023 年末，公司短期债务余额为 102.06 亿元，同比增长 16.69%；短期债务占总债务余额的比重为 57.57%，较上年末上升 7.61 个百分点；高流动性资产/短期债务为 6.56%，较上年末下降 6.20 个百分点。截至 2023 年末，应收融资租赁款净额/总债务为 1.15 倍，较上年末略有上升。

表 8：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2021	2022	2023
经营活动净现金流（亿元）	2.27	2.49	4.76
投资活动净现金流（亿元）	(11.94)	(26.15)	(9.52)
筹资活动净现金流（亿元）	12.15	23.79	0.30
经营活动净现金流/总债务（%）	1.56	1.42	2.68
高流动性资产/总资产（%）	5.19	4.52	2.65
高流动性资产/短期债务（%）	15.45	12.76	6.56
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.11	1.11	1.15
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.08	1.08	1.13

资料来源：诚泰租赁，中诚信国际整理

### 其他事项

**受限资产情况：**截至 2023 年末，公司货币资金项下受限制的资产为 4.27 亿元，主要因融资事项受限；公司固定资产项下受限制的资产为 3.51 亿元，主要为融资租赁售后回租固定资产；长期

<sup>2</sup> 债务口径含应付利息。

应收款项下的受限资产为 177.61 亿元，主要系以保理项目和融资租赁项目收益权做质押借款融资。截至 2023 年末，公司受限资产合计为 185.49 亿元，占当期末总资产的 73.31%，未来仍需关注资产流动性情况。

**未决诉讼及担保情况：**截至 2023 年末，诚泰租赁及其子公司不存在重大未决诉讼及仲裁案件。综合考虑诚泰租赁的业务、营收、资产规模等因素，将重大诉讼和仲裁案件的标准认定为涉诉金额超过净资产 10% 的案件。截至 2023 年末，诚泰租赁及其子公司存在数量较多的案件标的额未达重大案件标准的未决诉讼，主要为小微业务债权催收案件。上述未决诉讼，诚泰租赁及其子公司已积极应诉，维护自身合法权益。截至 2023 年末，公司对金融促成业务客户提供增信服务，增信余额为 1.83 亿元。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 5 月，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、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<sup>3</sup>表现方面，**诚泰租赁注重可持续发展和安全管理，并积极履行社会责任。公司治理方面，诚泰租赁成立以来，根据相关法律法规制定并完善了《公司章程》等规章制度，公司经营决策体系由董事会、监事会和高管层组成。董事会是公司的最高权力机构，由 6 名董事组成。其中，阳光人寿控股股东阳光保险集团股份有限公司（以下简称“阳光保险”）委派 2 名董事，众腾环球、海懿俪玮和卫石投资共同委派 2 名董事，东证创投委派 1 名董事，山东通嘉委派 1 名董事。董事会设董事长 1 名，由董事会选举产生，目前公司董事长来自阳光保险。董事会下设战略及投资委员会、审计委员会和绩效委员会 3 个专业委员会。公司的监事会对董事及公司高级管理人员履职情况进行监督，监事会由 5 名监事组成，其中阳光保险、众腾环球、东证创投各委派 1 名，其余 2 名监事由职工代表担任，目前监事会主席来自东方证券股份有限公司。公司的高级管理层设有总经理 1 名，直接对董事会负责，执行董事会的各项决定。经营管理层还设有风险管理委员会和预算及评价委员会，负责授权范围内的日常管理工作。控制度较为完善，目前 ESG 表现处于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。

## 外部支持

**阳光人寿、山东高速及东方证券通过直接或间接持股的方式持有公司较大份额股份，对公司业务发展、资本补充和资金融通等方面形成有力支持。**

阳光人寿保险股份有限公司直接持有诚泰租赁 35.40% 的股权。阳光人寿是阳光保险旗下专业寿险公司，成立于 2007 年 12 月，初始注册资本为 5.00 亿元，后经多次增资及转股，截至 2023 年末公司注册资本为 183.43 亿元。截至 2023 年末，阳光人寿资产总额 4,466.94 亿元，所有者权益合计 328.12 亿元；2023 年全年阳光人寿实现营业总收入 309.34 亿元，同期实现净利润 30.51 亿元。

<sup>3</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。

山东高速集团有限公司通过山东通嘉间接持有诚泰租赁股权；其中山东通嘉持有公司 23.57% 的股权。山东通嘉成立于 2017 年 5 月，注册资本为 30.01 亿元，主要经营范围为以自有资金投资及其对投资项目进行资产管理、投资管理、投资咨询。截至 2023 年末，山东高速资产总计为 15,137.43 亿元，所有者权益合计 3,858.30 亿元；2023 年全年山东高速实现营业总收入 2,601.18 亿元，实现净利润 125.17 亿元。

上海东方证券创新投资有限公司持有公司 20.19% 的股份。东证创投成立于 2012 年 11 月，是东方证券全资子公司，注册资本为 75.00 亿元，主要经营范围为创业投资、金融产品投资、投资管理和投资咨询。截至 2023 年末，东方证券资产总计为 3,836.90 亿元，所有者权益合计 787.60 亿元；2023 年全年东方证券实现营业总收入 170.90 亿元，实现净利润 27.57 亿元。

跟踪期内，诚泰租赁股东较多，股权结构相对分散，无实际控制人。诚泰租赁得到各股东在业务发展、资本补充和资金融通等方面的有力支持。

## 跟踪债券信用分析

“21 诚泰 01” 募集资金 5 亿元，募集资金均用于补充公司流动资金，截至目前，均已按用途使用。

“21 诚泰 01” 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。公司盈利水平相对稳定，再融资渠道通畅，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。

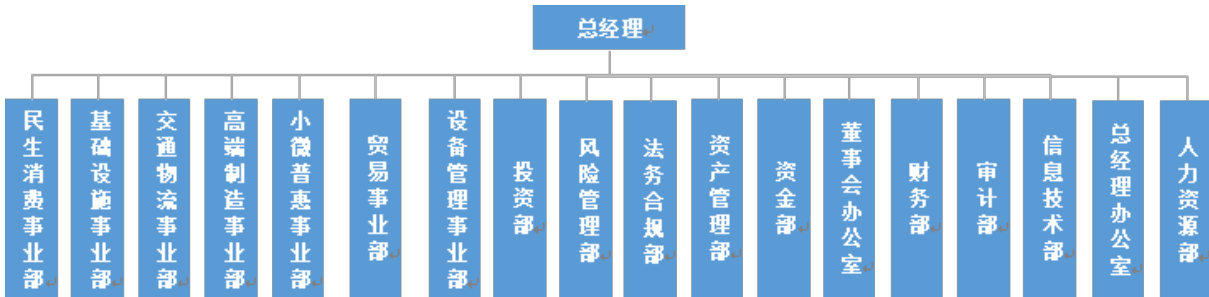
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持诚泰融资租赁（上海）有限公司主体信用等级为 **AA<sup>+</sup>**，评级展望为稳定；维持“21 诚泰 01” 的信用级别为 **AA<sup>+</sup>**。

## 附一：诚泰融资租赁（上海）有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）

股东名称	认缴出资额（亿元）	认缴比例（%）	实缴出资额（亿元）
阳光人寿保险股份有限公司	13.31	35.40	13.31
山东通嘉投资有限公司	8.86	23.57	8.86
上海东方证券创新投资有限公司	7.59	20.19	7.59
上海卫石投资管理有限公司	5.73	15.25	5.73
众腾环球投资有限公司	1.17	3.11	1.17
海懿丽玮投资管理（上海）有限公司	0.93	2.48	0.93
<b>合计</b>	<b>37.60</b>	<b>100.00</b>	<b>37.60</b>

注：由于四舍五入可能导致合计数据存在尾差。



资料来源：公司提供

## 附二：诚泰融资租赁（上海）有限公司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	1,184.15	1,482.64	1,096.21
应收融资租赁款净额	16,107.17	19,344.69	20,410.09
应收融资租赁款净值	15,789.45	18,944.10	19,987.52
经营租赁资产净额	303.88	211.46	203.36
租赁资产净额	16,411.05	19,556.15	20,613.45
其他应收款	748.03	745.44	667.24
固定资产（不含经营租赁资产）	212.05	359.18	298.69
总资产	21,233.00	24,690.20	25,302.68
短期债务	7,136.47	8,746.13	10,205.91
长期债务	7,421.09	8,759.68	7,522.62
总债务	14,557.56	17,505.81	17,728.53
总负债	16,421.39	19,762.55	20,189.63
所有者权益	4,811.62	4,927.65	5,113.06
融资租赁收入	1,668.71	1,622.54	1,563.11
净营业收入	858.85	775.75	717.86
拨备前利润	408.90	445.10	387.23
应收融资租赁款减值损失	(34.63)	(81.42)	(26.93)
利润总额	383.45	363.33	371.44
净利润	304.15	288.06	315.04

财务指标（%）	2021	2022	2023
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	10.43	9.15	7.86
利息支出/平均付息负债	7.07	6.32	5.62
拨备前利润/平均总资产	2.02	1.94	1.55
拨备前利润/平均所有者权益	9.28	9.14	7.71
平均资产回报率	1.50	1.25	1.26
平均资本回报率	6.90	5.92	6.28
应收融资租赁款不良率	1.23	1.27	1.15
拨备覆盖率	159.80	162.88	180.26
风险资产/净资产（X）	4.17	4.71	4.73
资产负债率	77.34	80.04	79.79
总债务/总资本	75.16	78.03	77.62
高流动性资产/总资产	5.19	4.52	2.65
高流动性资产/短期债务	15.45	12.76	6.56
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.11	1.11	1.15
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.08	1.08	1.13

注：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。

### 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/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	应收融资租赁款不良率	不良类应收融资租赁款/应收融资租赁款
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良类应收融资租赁款
	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

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，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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