



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

横琴华通金融租赁有限公司2024 年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00275

大公国际资信评估有限公司通过对横琴华通金融租赁有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定横琴华通金融租赁有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年十一月十一日



评定等级

信用等级：AA+
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024.6	2023	2022	2021
总资产	127.33	110.84	104.63	102.24
所有者权益	27.71	26.99	25.77	24.75
实收资本	20.00	20.00	20.00	20.00
营业收入	1.78	3.17	2.93	2.90
净利润	0.72	1.22	1.02	0.88
应收融资租赁款 余额	96.29	84.72	77.30	71.74
总资产收益率	0.60	1.13	0.99	0.89
净资产收益率	2.63	4.63	4.04	3.63
资产负债率	78.24	75.65	75.37	75.80
不良率	0.59	0.67	0.82	0.84
流动性比例	1,911.26	1,166.93	473.57	4,236.10
拨备覆盖率	563.51	504.66	333.10	366.74
资本充足率	23.58*	27.83	26.67	26.42
一级资本充足率	22.40*	26.66	25.50	25.25
核心一级资本 充足率	22.40*	26.66	25.50	25.25

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月财务报表，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2024 年 1~6 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化；*为按照《商业银行资本管理办法》口径计算数据；由于四舍五入原因，本报告表格中各细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人：崔 炜

评级小组成员：马时伊

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

横琴华通金融租赁有限公司（以下简称“华通金租”或“公司”）主要从事融资租赁业务。本次评级结果表明公司资本保持充足水平，主要股东能够在业务拓展、流动性及资本金等方面给予公司支持，同时公司融资渠道较为多元畅通，资产质量较好，拨备覆盖较为充足；但融资租赁业务行业集中度较高，短期有息债务占比较高，资产和负债存在一定的期限错配情况，对流动性管理提出更高要求。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司资本保持充足水平，业务拓展空间较大；
- 公司主要股东综合实力较强，能够在业务拓展、流动性及资本金等方面给予公司支持；
- 公司融资渠道较为多元畅通，能够对债务偿还形成一定保障；
- 近年来，公司不良率持续下降，资产质量较好，拨备覆盖较为充足。

主要风险/挑战：

- 公司融资租赁业务行业集中度较高，未来公司融资租赁业务拓展方向以及租赁资产质量变化情况需持续关注；
- 公司短期有息债务占比较高，资产和负债存在一定的期限错配情况，对流动性管理提出更高要求。

展望

预计未来，公司将进一步拓展租赁业务规模，并有望持续得到主要股东多方面的支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年华通金租的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2024-V. 4. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.08
（一）市场竞争力	4.72
（二）运营能力	6.04
（三）可持续发展能力	4.26
要素二：偿债来源与负债平衡	5.95
（一）盈利能力	5.61
（二）资产质量	7.00
（三）筹资能力	7.00
（四）债务结构	2.10
（五）保障能力分析	5.90
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	0
模型结果	AA+

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	-	-	-	-



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为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、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2024 年 11 月 11 日至 2025 年 11 月 10 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

公司成立于 2015 年 10 月，由珠海华发投资控股集团有限公司（原珠海金融投资控股集团有限公司，以下简称“华发投控”）、亨通集团有限公司（以下简称“亨通集团”）、深圳市珍珠红商贸有限公司（原广东明珠集团深圳投资有限公司，以下简称“珍珠红商贸公司”）和北京猎象资本管理有限公司（以下简称“猎象资本”）发起设立，初始注册资本为 20.00 亿元。2022 年，经原中国银行保险监督管理委员会广东监管局批复，公司完成股权结构调整，珍珠红商贸公司将其持有的 14% 股权转让给华发投控，股权转让后华发投控持股比例提升至 49%。截至 2024 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，公司股东华发投控、亨通集团、珍珠红商贸公司和猎象资本持股比例分别为 49.00%、35.00%、11.00% 和 5.00%（见附件 1），公司无控股股东。

公司主要经营范围为金融租赁服务。截至 2024 年 6 月末，公司无子公司。

（二）公司治理结构

公司设立了股东会、董事会、监事会和经营管理层为框架的公司治理结构。截至 2024 年 6 月末，公司董事会共有 8 名董事，包括非执行董事 7 名（含 2 名独立董事）、执行董事 1 名（出任总经理），董事会设董事长；公司监事会共有 3 名监事，其中股东监事 1 名、外部监事 1 名、职工监事 1 名；高级管理人员包括总经理 1 名、常务副总经理 1 名（兼任首席风险官）、副总经理 1 名（兼任财务总监）、总经理助理 1 名。同期末，公司组织结构情况见附件 1。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 9 月 2 日，公司未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济恢复向好，高质量发展扎实推进，2024 年三季度 GDP 同比增长 4.6%，一揽子增量政策支撑全年经济发展目标实现。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，助力经济持续恢复向好。

2024 年三季度我国 GDP 同比增长 4.6%，环比增长 0.9%，三季度经济数据虽小幅回落，但多项内需数据一定程度边际改善，四季度经济有望小幅回升。从供需端来看，消费复苏不足和房地产市场继续筑底成为经济增长的主要拖累，新质生产力大力发展促进制造业和出口表现较好，成为三季度宏观经济的主要支撑点。央行再次执行降准降息，释放流动性的同时进一步带动实体经济综合融资成本的下降，持续提振市场信心。财政加快专项债发行使用进度，超长期特别国债发挥政府投资



带动作用，为增强经济持续回升向好提供有效支撑。展望四季度，近期国家集中出台“一揽子增量政策”持续加大逆周期调节力度，在扩大消费投资、支持实体经济发展、稳定房地产等多方面具有重要意义，预计我国经济将继续保持稳中有进的发展态势，为实现全年经济社会发展目标积蓄新动能。

（二）行业环境

我国融资租赁行业处于“质增量减”的转型阶段，业务规模呈收缩状态，且同质化较为明显，在着力防范化解金融风险，引导行业回归本源的背景下，部分租赁公司面临转型压力。

现阶段，我国融资租赁行业市场参与者主要集中于行业头部，头部企业优势显著。同时，行业同质化较为明显，部分融资租赁公司由于资金限制或基于自身战略定位，专营属性更强，投放行业和客户集中度往往更高，特别是依附于厂商或特定集团业务的租赁公司，受到业务关联度监管政策的最新要求，面临业务调整压力。另一方面，部分市场化融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着政府平台融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业同样面临较大转型压力。此外，随着宏观经济及政策环境的变化、来自银行等金融机构的竞争加剧影响，融资租赁行业整体处于收缩状态，企业数量、合同余额均呈下滑状态。分企业类型来看，外资租赁公司数量和融资租赁合同余额下降明显，金融租赁公司及内资租赁公司融资租赁合同余额整体略有增长。

表 1 2021~2023 年末我国融资租赁行业情况（单位：亿元、家）

主要指标	2023 年末	2022 年末	2021 年末
融资租赁企业数量	8,846	9,840	11,917
其中：金融租赁	71	72	72
内资租赁	445	434	428
外资租赁	8,330	9,334	11,417
融资租赁合同余额	56,400	58,500	62,100
其中：金融租赁	25,170	25,130	25,090
内资租赁	20,740	20,710	20,710
外资租赁	10,490	12,660	16,300

数据来源：Wind、2022~2023 年中国租赁业发展报告，大公国际整理

融资租赁行业的监管体系不断完善，监管环境有所趋严，业务规范性要求逐步提高，有利于融资租赁行业的长远健康发展。融资租赁公司的监管职责从商务部划转至原中国银行保险监督管理委员会（以下简称“原银保监会”）后，原银保监会于 2020 年 5 月制定并颁布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》），明确了融资租赁公司业务范围，在治理结构、内部控制、风险管理、关联交易、租赁合同管理等方面提出要求，同时，明确设置融资集中度、关联度等监管指标，要求已设立的融资租赁公司在三年过渡期内达到要求。2022 年以来，各省市依据《暂行办法》指定的实施细则陆续发布。2022 年 2 月，原银保监会制定《融资租赁公司非现场监管规程》，进一步完善融资租赁公司监管制度，提高融资租赁公司非现场监管质量。2023 年 5 月，《暂行办法》设置的过渡期结束后，仍有部分融资租赁公司相关监管指标未满足要求，融资租赁公司较多的天津市、江苏省和上海市的地方金融监督管理局已发文延长过渡期期限。

金融租赁监管方面，《金融租赁公司管理办法》是金融租赁公司监管的基础制度支撑。2022 年 1 月，原银保监会发布《金融租赁公司项目公司管理办法》，旨在规范金融租赁公司以项目公司形式开展融资租赁业务，进一步强化风险防范。同时，监管部门高度重视金融租赁公司偏离融物本源，



开展“类信贷”业务等问题，2022 年，原银保监会发布《关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》，引导金融租赁公司立足主责主业，加大对先进制造业、绿色产业、战略新兴领域等方面的支持力度，不断提升服务实体经济质效。2023 年 10 月，国家金融监督管理总局发布《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》，将售后回租业务租赁物范围严格限定为设备类资产；引导租赁公司逐步提升直租业务能力，加强新增业务中售后回租业务的限额管理，并设定三年过渡期安排，要求金融租赁公司力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50% 的目标。

总体来看，监管政策的不断完善有利于提升租赁行业的合规性和稳健性，促进租赁公司立足主业高质量发展；但另一方面，在着力防范化解金融风险，引导行业回归本源的背景下，以回租业务为主且业务投放集中度较高的租赁公司面临一定转型压力。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司是珠海市及横琴粤澳深度合作区唯一一家金融租赁公司，具有一定区位优势。

公司坚持立足横琴，深耕粤港澳大湾区，辐射全国，现已形成珠海总部为核心，北京、上海、成都等业务部为支撑的业务布局。公司是珠海市及横琴粤澳深度合作区唯一一家金融租赁公司，融资租赁业务在广东省内规模占比较高，具有一定区位优势。同时，公司能够借助深合区政策优势拓宽融资渠道，已与澳门多家银行合作开展跨境人民币融资，累计落地跨境融资近 40 亿元。截至 2024 年 6 月末，公司租赁资产总额为 99.61 亿元。

（二）运营能力

公司融资租赁业务模式以售后回租为主，融资租赁业务规模持续增长，承租人以国有企业为主。

公司主要开展融资租赁业务，模式以售后回租为主，同时开展少量经营租赁业务。公司融资租赁业务承租人以国有企业为主，截至 2024 年 6 月末，公司承租人为国有企业的融资租赁资产占比为 82.30%，其余民营企业以上市公司、地方龙头企业为主，租赁资产以机器设备为主，租赁期限以 2~3 年（含 3 年）为主，截至 2023 年末及 2024 年 6 月末，公司租赁期限为 2~3 年（含 3 年）的融资租赁资产占比分别为 72.84% 和 71.58%，少量光伏电站租赁期限较长，为 5 年以上。近年来，公司加大业务拓展力度，并加强与股东的业务协同，融资租赁业务规模持续增长。受市场环境变化及政策调整等影响，公司直租业务规模有所波动，在监管政策提出金融租赁公司提升直租业务占比¹的背景下，未来公司计划通过拓展厂商租赁业务、建设医疗器械直租体系等进一步提升直租业务占比，业务转型情况需持续关注。公司绝大部分融资租赁项目具有抵质押、保证担保等增信措施，无增信措施的项目承租人主要是央国企及上市公司。2021 年开始，公司拓展经营租赁业务，经营租赁资产主要为铝模板、爬架和新能源光伏电站等，经营租赁资产余额不断增长，但目前业务规模及占比仍较小。

¹ 2023 年 10 月，国家金融监督管理总局发布《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（金规〔2023〕8 号），提出引导金融租赁公司紧紧围绕企业新购设备资产融资需求，逐步提升直租业务能力，加强新增业务中售后回租业务的限额管理，并设定三年过渡期安排，要求金融租赁公司力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50% 的目标。



表 2 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司租赁业务情况（单位：亿元）				
项目	2024 年 6 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
融资租赁资产余额	96.29	84.72	77.30	71.74
其中：直租业务	4.76	3.90	6.22	3.33
售后回租业务	91.53	80.82	71.07	68.40
经营租赁资产余额	3.32	1.64	0.79	0.19
租赁资产总额	99.61	86.36	78.09	71.93

数据来源：根据公司提供资料整理

公司重点拓展长三角、珠三角及川渝经济带等经济发达地区业务，同时部分弱信用环境区域的租赁资产占比整体下降。

公司重点拓展长三角、珠三角及川渝经济带等经济发达地区业务，江苏省、广东省和四川省租赁业务占比始终较高，重庆地区业务规模提升较快。此外，针对承租人为城市基础设施建设及公用事业类企业的租赁项目，公司将地方经济实力较弱及出现较严重负面舆情地区列为禁入区域，部分弱信用环境区域的租赁资产占比整体下降，具体来看，河南省和山东省租赁资产占比逐年下降，云南省 2023 年末以来无存量融资租赁业务。

表 3 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司融资租赁业务区域分布情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
广东	28.49	29.59	22.74	26.84	16.07	20.80	17.43	24.30
江苏	28.49	29.58	23.93	28.25	18.82	24.35	9.27	12.92
四川	17.39	18.06	14.83	17.50	14.09	18.22	13.60	18.96
山东	6.83	7.09	9.34	11.03	12.70	16.43	11.82	16.48
重庆	6.59	6.84	5.16	6.09	2.71	3.50	2.55	3.56
内蒙古	2.32	2.41	2.96	3.50	6.04	7.81	0.09	0.13
河南	0.51	0.53	0.31	0.37	1.16	1.50	2.56	3.56
上海	0	0	0.63	0.74	1.28	1.66	5.23	7.29
云南	0	0	0	0	0.54	0.70	2.52	3.52
其他	5.67	5.89	4.82	5.69	3.89	5.03	6.67	9.30
合计	96.29	100.00	84.72	100.00	77.30	100.00	71.74	100.00

注：其他地区主要包括山西、陕西、天津、江西等

数据来源：根据公司提供资料整理

公司融资租赁业务行业集中度较高，租赁和商务服务业客户以城市基础设施建设及公用事业类企业为主，考虑到当前相关企业的债务压力，未来公司融资租赁业务拓展方向以及租赁资产质量变化情况需持续关注。

公司融资租赁业务主要分布在租赁和商务服务业、建筑业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业等领域，截至 2024 年 6 月末，前三大行业融资租赁资产占比为 61.31%，行业集中度较高。具体来看，公司租赁和商务服务业客户以城市基础设施建设及公用事业类企业为主，规模持续增长，占比整体有所下降；准入的公司所在区域以经济发达地区为主，对于介入的地级市及区县的一般公共预算收入和政府债务率均有相关要求。考虑到当前相关企业的债务压力，未来公司融资租赁业务拓展方向以及租赁资产质量变化情况需持续关注。公司建筑业租赁资产规模明显上升，主要是公司不断拓展央企建筑类项目所致，央企建筑类项目信用风险较低，租赁物主要包括挖掘机、机制砂生产线等专用设备。公司电力、热力、燃气及水的生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业客户主



要包括城市公用事业类企业和光伏等新能源企业，该类型项目承租人主要位于经济发达地区，承租人或担保人信用评级普遍较高，近年来规模及占比有所波动。

表 4 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司融资租赁业务行业分布情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
租赁和商务服务业	30.73	31.91	26.63	31.43	26.24	33.95	25.06	34.94
建筑业	17.56	18.23	13.69	16.16	12.57	16.27	6.37	8.88
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.76	11.17	11.37	13.42	7.54	9.75	9.51	13.26
制造业	8.68	9.02	9.37	11.06	10.19	13.18	7.46	10.39
批发和零售业	7.73	8.03	4.18	4.94	1.02	1.32	2.22	3.09
水利、环境和公共设施管理业	7.33	7.62	7.98	9.42	12.08	15.63	6.39	8.91
金融业	1.86	1.93	2.50	2.95	2.35	3.04	4.33	6.03
交通运输、仓储和邮政业	1.86	1.93	0.10	0.12	1.10	1.42	5.45	7.60
其他	9.78	10.16	8.90	10.51	4.21	5.44	4.95	6.90
合计	96.29	100.00	84.72	100.00	77.30	100.00	71.74	100.00

注：其他行业主要包括卫生和社会工作、采矿业等

数据来源：根据公司提供资料整理

客户集中度方面，2021~2023 年末及 2024 年 6 月末，公司融资租赁业务前十大客户集中度有所下降，单一客户融资集中度和单一集团客户融资集中度始终满足监管要求。2022 年以来，公司全部关联度指标有所上升，但满足监管要求。

表 5 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司融资租赁业务客户集中度情况（单位：%）

项目	监管要求	2024 年 6 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
单一客户融资集中度	≤30	10.30*	10.67	16.87	11.61
单一集团客户融资集中度	≤50	26.33*	19.55	12.80	14.55
最大十家客户集中度	-	20.32	23.43	28.39	30.78
单一客户关联度	≤30	10.30*	10.67	8.03	10.49
全部关联度	≤50	41.42*	36.87	25.06	28.47

注：*为按照《商业银行资本管理办法》口径计算数据。

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 6 月末，公司融资租赁业务前十大客户主要为国有企业，主要分布在建筑业、批发和零售业等领域，五级分类均为正常类。



表 6 截至 2024 年 6 月末公司融资租赁业务前十大客户情况（单位：亿元、%）					
序号	客户名称	租赁资产余额	租赁资产占比	行业	五级分类
1	客户一	3.00	3.12	批发和零售业	正常类
2	客户二	2.53	2.63	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	正常类
3	客户三	2.45	2.54	住宿和餐饮业	正常类
4	客户四	2.00	2.08	建筑业	正常类
5	客户五	1.86	1.93	金融业	正常类
6	客户六	1.74	1.81	建筑业	正常类
7	客户七	1.50	1.56	租赁和商务服务业	正常类
8	客户八	1.50	1.56	建筑业	正常类
9	客户九	1.50	1.56	租赁和商务服务业	正常类
10	客户十	1.48	1.54	批发和零售业	正常类
合计		19.56	20.32	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司制定了较为完善的风险管理制度以保障业务稳定发展，并将坚持立足横琴，深耕粤港澳大湾区，以服务实体经济为业务导向。

公司将坚持立足横琴，深耕粤港澳大湾区，以服务实体经济为业务导向，重点布局国家重要发展领域。为实现战略目标，公司深化战略转型：在资产端，一是在现有基础上逐步提升广东省内业务余额占比，同时逐步增加大湾区业务团队人员配置，二是在行业上继续深耕医疗大健康、工程装备行业，三是提高经营性租赁、直接租赁、设备租赁等业务比例；在资金端，不断拓展多元化融资渠道，扩大跨境融资规模，通过直接融资手段提高融资期限。

风险管理方面，公司制定了较为完善的业务流程操作规范和风险管理制度，具体包括《横琴华通金融租赁有限公司全面风险管理办法》、《横琴华通金融租赁有限公司金融资产风险分类管理办法（试行）》、《横琴华通金融租赁有限公司经营性租赁业务管理办法（试行）》等，保障公司业务稳定发展。信用风险管理方面，公司制定尽职调查操作规程，强调双人尽调责任，提高项目质量，从源头上规避风险，同时对租后管理工作作出明确指引；流动性风险管理方面，公司充分利用各类流动性管理工具和长期融资工具，通过每月监控未来现金流并制作流动性分析缺口报表来实现日常资金管理；市场风险管理方面，风险管理部作为市场风险的职能部门，密切关注市场风险的识别、评估、控制和监测工作，及时向风险控制委员会通报市场风险信息；操作风险管理方面，公司综合运用操作风险和控制自我评估、操作风险损失数据收集、操作风险关键风险指标、操作风险压力测试、业务连续性管理、外包和保险等操作风险管理工具，对操作风险进行识别、评估、分析、监测以及缓释。

绿色金融方面，截至 2023 年末，公司绿色租赁项目数量共 42 个，租赁资产余额合计为 18.50 亿元，租赁资产类型包括公共交通、生物质能、垃圾处理污染防治、新能源汽车产业、城市轨道交通、绿色建筑开发建设与运营维护等。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

近年来，公司营业收入有所增长，但公司融资租赁利息净收入有所波动，未来相关收入的稳定性需关注。

公司营业收入主要由融资租赁利息净收入、手续费及佣金净收入和其他业务收入构成，近年来，公司营业收入有所增长。公司融资租赁利息净收入有所波动，未来相关收入的稳定性需关注。其中，2022 年，公司融资租赁资产规模增长，但由于市场收益率下行、实行减费让利等原因，公司融资租赁利息净收入同比有所下降；2023 年，随着公司业务拓展，融资租赁资产规模增长，公司融资租赁利息净收入同比增长。手续费及佣金净收入方面，2021~2022 年，公司投放部分租赁项目同时收取租金及手续费，其中，2022 年，随着租赁资产规模增长，手续费及佣金净收入同比增长，2023 年以来，公司停收手续费，同时融资手续费仍计入手续费及佣金支出，导致手续费及佣金净收入为负。公司投资收益为逾期项目债务重组产生的投资收益，规模较小。公司其他业务收入主要包括货币资金利息收入、逾期项目利息收入和经营租赁收入，其中，2022 年，其他业务收入大幅增长，主要是货币资金利息收入和经营租赁收入大幅增长所致。2024 年 1~6 月，随着业务拓展，公司融资租赁利息净收入同比增长，实现营业收入 1.78 亿元，同比增长 14.13%。

表 7 2021~2023 年公司营业收入主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁利息净收入	2.64	83.22	2.18	74.56	2.40	82.55
手续费及佣金净收入	-0.24	-7.48	0.12	4.23	0.03	1.07
投资收益	0.02	0.68	0.00	0.00	0.14	4.82
其他业务收入	0.65	20.59	0.63	21.47	0.21	7.29
营业收入	3.17	100.00	2.93	100.00	2.90	100.00

注：2022 年，公司投资收益为 1.39 万元。

数据来源：根据公开资料整理

公司营业支出主要由业务及管理费、信用减值损失和其他业务成本构成。其中，业务及管理费主要为经营性费用及职工薪酬等，近年来规模整体有所增长。信用减值损失主要为应收融资租赁款减值准备，2021~2023 年，公司计提的应收融资租赁款减值准备波动较大，其中 2022 年，考虑到前期计提减值较多以及公司不良率处于较低水平，公司计提减值损失有所减少；2023 年，公司信用减值损失规模同比增加，主要是公司租赁资产规模增长较快，减值损失计提规模相应增加所致。其他业务成本主要包括经营租赁资产折旧和其他经营租赁支出，随经营租赁业务规模扩大而有所增长。2024 年 1~6 月，由于租赁资产质量较好，公司对租赁资产计提减值准备规模同比减少，营业支出同比减少 16.63%。

盈利方面，2021~2023 年，公司净利润持续增长，总资产收益率和净资产收益率随之逐年增长，盈利能力有一定提升。2024 年 1~6 月，得益于营业收入增长和营业支出减少，公司净利润同比增长 9.92%。



表 8 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~6 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业支出	0.80	1.82	1.29	1.46
其中：业务及管理费	0.49	1.05	1.05	0.99
信用减值损失	0.18	0.57	0.09	0.40
其他业务成本	0.12	0.19	0.13	0.03
净利润	0.72	1.22	1.02	0.88
总资产收益率	0.60	1.13	0.99	0.89
净资产收益率	2.63	4.63	4.04	3.63

注：2024 年 1~6 月，公司总资产收益率及净资产收益率未经年化；信用减值损失的损失金额以“+”号列示

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司主要通过金融机构借款、发行债券等方式进行融资，融资渠道较为多元畅通，能够对债务偿还形成一定保障。

公司主要通过金融机构借款、发行债券等方式进行融资。其中，金融机构借款是公司最主要的融资渠道，截至 2024 年 6 月末，公司获得的金融机构授信额度合计超 260 亿元，未使用授信额度约 165 亿元，其中，公司获得股东下属财务公司共计 23.00 亿元的线上拆借额度。此外，公司能够从股东华发投控吸收存款，为公司提供了一定短期流动性支持。债券融资方面，2020 年，公司发行金融债券，规模为 8.00 亿元，期限为 3 年。此外，公司与其他租赁公司开展转租赁业务，并与保理公司合作开展有追索权的应收融资租赁款保理融资。整体来看，公司融资渠道较为多元畅通，能够对债务偿还形成一定保障。

3、资产质量

公司资产主要由货币资金和应收融资租赁款构成，近年来，随着业务拓展，公司总资产规模持续增长。

公司资产主要由货币资金和应收融资租赁款构成，近年来，随着业务拓展，公司总资产规模持续增长。公司货币资金主要包括银行存款和财务公司存款；应收融资租赁款随融资租赁业务拓展规模持续增长；固定资产主要是经营租出的铝模板等。截至 2023 年末，公司未对固定资产计提减值准备。截至 2023 年末，公司受限应收融资租赁款余额为 15.31 亿元，其中因向金融机构借款而被质押的应收融资租赁款余额为 10.09 亿元，因向金融机构办理有追索权的保理业务而受限的应收融资租赁款余额为 5.22 亿元，无其他受限资产²。

表 9 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	27.84	21.87	24.68	22.27	26.44	25.27	30.88	30.21
应收融资租赁款	94.07	73.87	82.66	74.58	75.78	72.43	70.15	68.61
固定资产	3.86	3.03	2.00	1.80	0.74	0.70	0.22	0.22
资产总额	127.33	100.00	110.84	100.00	104.63	100.00	102.24	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，公司不良率持续下降，资产质量较好，拨备覆盖较为充足。

公司制定了《横琴华通金融租赁有限公司金融资产风险分类管理办法（试行）》，对融资租赁

² 公司未提供截至 2024 年 6 月末的受限资产情况。



资产进行五级分类，将逾期 90 天以上的融资租赁资产计入不良类。近年来，随着公司业务拓展及处置不良资产，公司不良率持续下降，资产质量较好。截至 2024 年 6 月末，公司关注类融资租赁项目 2 笔，其中 0.11 亿元租赁资产为温泉、水上乐园设施，债务重组后承租人能够正常还款，0.36 亿元租赁资产为生产及检测设备，受行业环境影响，承租人经营困难，被列为失信被执行人，2024 年 8 月公司回款 373 万元，后续将通过对租赁物及剩余首封资产处置实现回收；不良类融资租赁项目 1 笔，租赁资产余额为 0.56 亿元，租赁物是天然气运输设备，受国际天然气价格波动影响，承租人经营困难，被列为失信被执行人，公司已取得胜诉判决进入执行程序，截至 2024 年 6 月末通过拍卖、以物抵债等方式收回 424 万元，后续公司将加大对租赁资产和保全资产的执行力度，实现资金回收。近年来，公司拨备覆盖率整体有所提高且处于较高水平，拨备覆盖较为充足，其中 2023 年末拨备覆盖率大幅提高主要是公司计提的应收融资租赁款减值准备增加及不良资产减少所致。不良资产处置方面，2021~2023 年，公司分别处置不良资产 0.94 亿元、0.32 亿元和 0.05 亿元，其中 2021~2022 年，公司分别核销 0.63 亿元和 0.22 亿元不良资产，2023 年末核销不良资产。

表 10 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司融资租赁资产质量情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	95.25	98.93	84.03	99.18	76.39	98.83	71.13	99.16
关注类	0.47	0.49	0.13	0.15	0.27	0.35	0	0
次级类	0.56	0.59	0.56	0.67	0.64	0.82	0.61	0.84
可疑类	0	0	0	0	0	0	0	0
损失类	0	0	0	0	0	0	0	0
应收融资租赁款余额合计	96.29	100.00	84.72	100.00	77.30	100.00	71.74	100.00
应收融资租赁款减值准备	3.18		2.84		2.12		2.22	
拨备覆盖率	563.51		504.66		333.10		366.74	
不良率	0.59		0.67		0.82		0.84	

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

公司资本保持充足水平，业务拓展空间较大，但短期有息债务占比较高，资产和负债存在一定的期限错配情况，对流动性管理提出更高要求。

公司总负债主要由短期借款、拆入资金、长期借款等构成，近年来，公司负债总额持续增长。公司短期借款主要是信用借款和质押借款，长期借款主要是保理借款、信用借款和质押借款，质押标的为应收融资租赁款；2023 年末以来，公司短期借款和长期借款增长较快，主要是公司业务规模增长，融资需求增加所致。拆入资金主要是公司向股东华发投控和亨通集团下属财务公司拆入的资金。吸收存款来自股东华发投控，期限一般为 1 年。公司其他负债主要包括长期应付款和预收融资租赁租金，长期应付款由转租赁业务形成，2023 年末，公司其他负债中长期应付款（不含应计利息）和预收融资租赁租金账面价值分别为 4.71 亿元和 2.98 亿元。应付债券为公司应付的 2020 年发行的金融债，该债券已于 2023 年 11 月 3 日到期。截至 2024 年 6 月末，公司无对外担保。



表 11 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	55.34	55.54	47.53	56.69	30.88	39.16	30.69	39.60
拆入资金	17.32	17.38	15.07	17.97	18.77	23.81	20.02	25.83
吸收存款	0	0	0	0	3.54	4.49	3.50	4.52
长期借款	19.15	19.22	11.78	14.05	8.42	10.67	6.51	8.40
应付债券	0	0	0	0	8.06	10.22	8.06	10.40
其他负债	6.36	6.38	7.78	9.27	7.38	9.36	5.28	6.81
负债合计	99.63	100.00	83.85	100.00	78.86	100.00	77.49	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司有息债务主要包括借款、拆入资金、应付债券和股东存款等。近年来，公司有息债务规模逐年增长，以短期有息债务为主。2021~2023 年末，公司总有息债务³规模分别为 71.69 亿元、72.40 亿元和 78.45 亿元，其中短期有息债务分别为 53.87 亿元、52.70 亿元和 62.01 亿元，占比分别为 75.15%、72.79%和 79.04%，短期有息债务占比较高。同时，公司租赁业务期限以 2~3 年（含 3 年）为主，而融资期限多为 1 年以内（含 1 年），资产和负债存在一定的期限错配情况，对流动性管理提出更高要求。近年来，公司流动性比例有所波动，但处于较高水平。

表 12 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末公司资本充足及流动性情况（单位：亿元、%）				
项目	2024 年 6 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
实收资本	20.00	20.00	20.00	20.00
净资产	27.71	26.99	25.77	24.75
风险加权资产	123.48*	101.00	100.82	97.84
资产负债率	78.24	75.65	75.37	75.80
资本充足率	23.58*	27.83	26.67	26.42
一级资本充足率	22.40*	26.66	25.50	25.25
核心一级资本充足率	22.40*	26.66	25.50	25.25
流动性比例	1,911.26	1,166.93	473.57	4,236.10

注：2023 年 11 月 1 日，国家金融监督管理总局令 4 号公布《商业银行资本管理办法》，自 2024 年 1 月 1 日起施行，*为按照《商业银行资本管理办法》口径计算数据，根据《商业银行资本管理办法》规定，金融租赁公司资本充足率不得低于 8%

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净资产主要由实收资本和未分配利润构成，近年来，得益于利润积累，公司净资产有所增长，资本实力有所增强。2021 年以来，公司风险加权资产有所增长，资本保持充足水平，业务拓展空间较大。

外部支持

公司主要股东综合实力较强，能够在业务拓展、流动性及资本金等方面给予公司支持。

公司第一大股东华发投控成立于 2012 年，注册资本为 200.00 亿元，华发投控控股股东为珠海华发集团有限公司（以下简称“华发集团”），实际控制人为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会。华发投控是华发集团旗下金融板块经营主体，业务范围涵盖证券及期货、资管、交易平台、普惠金融等。2023 年，华发投控实现营业总收入 24.18 亿元、净利润 18.26 亿元⁴；截至 2024 年 6

³ 不含应计利息。

⁴ 数据来源：珠海华发投资控股集团有限公司 2023 年度审计报告。



月末，华发投控总资产为 802.38 亿元、净资产为 495.56 亿元⁵，综合实力较强。

公司第二大股东亨通集团成立于 1992 年，注册资本为 50.00 亿元。亨通集团主要开展光通信网络、智能电网、海洋电力通信、工业智能产品、新能源电池正极材料及新能源汽车部件和商品贸易等业务，在光纤光缆、新材料等领域具有一定竞争优势。2023 年，亨通集团实现营业总收入 682.84 亿元、净利润 22.60 亿元⁶；截至 2024 年 6 月末，亨通集团总资产为 979.85 亿元，净资产为 341.16 亿元⁷，综合实力较强。

公司主要股东能够在业务拓展、流动性及资本金等方面给予公司支持。业务拓展方面，公司借助股东产业链上下游资源，拓展租赁和商务服务业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等行业的直租、售后回租及经营租赁业务。流动性方面，华发投控为公司提供 3 个月以上期限的股东存款，2021~2022 年末，公司吸收华发投控存款分别为 3.50 亿元和 3.50 亿元⁸；截至 2024 年 6 月末，公司前两大股东的集团财务公司珠海华发集团财务有限公司和亨通财务有限公司分别为公司提供 13.00 亿元、10.00 亿元线上随借随拆额度，为公司提供流动性支持；2020 年，公司发行 8.00 亿元金融债，期限为 3 年，由华发集团提供担保，有助于公司降低融资成本。此外，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。

评级结论

综合分析，大公国际评定华通金租信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

⁵ 数据来源：珠海华发投资控股集团有限公司公司债券半年度报告（2024 年）。

⁶ 数据来源：亨通集团有限公司 2023 年度报告。

⁷ 数据来源：亨通集团有限公司 2024 年半年度报告。

⁸ 不含应计利息。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



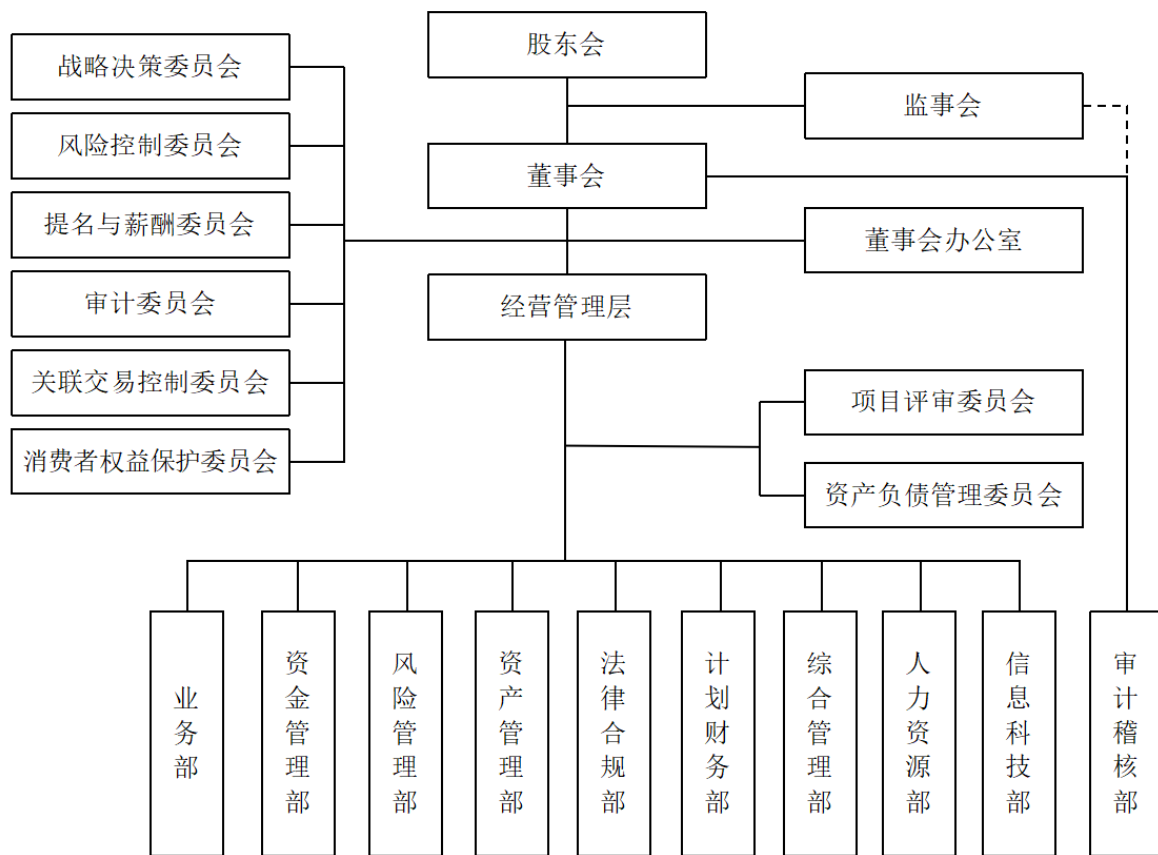
附件 1 公司治理

截至 2024 年 6 月末横琴华通金融租赁有限公司股东情况及组织结构图

(单位: 亿元、%)

序号	股东名称	出资金额	持股比例
1	珠海华发投资控股集团有限公司	9.80	49.00
2	亨通集团有限公司	7.00	35.00
3	深圳市珍珠红商贸有限公司	2.20	11.00
4	北京猎象资本管理有限公司	1.00	5.00
合计		20.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理



资料来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 横琴华通金融租赁有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年 1~6 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	27.84	24.68	26.44	30.88
期末应收融资租赁款	94.07	82.66	75.78	70.15
期末固定资产	3.86	2.00	0.74	0.22
期末资产总计	127.33	110.84	104.63	102.24
期末短期借款	55.34	47.53	30.88	30.69
期末拆入资金	17.32	15.07	18.77	20.02
期末吸收存款	0	0	3.54	3.50
期末长期借款	19.15	11.78	8.42	6.51
期末应付债券	0	0	8.06	8.06
期末其他负债	6.36	7.78	7.38	5.28
期末负债合计	99.63	83.85	78.86	77.49
期末实收资本	20.00	20.00	20.00	20.00
期末未分配利润	5.61	4.89	3.79	2.87
期末所有者权益合计	27.71	26.99	25.77	24.75
营业收入	1.78	3.17	2.93	2.90
营业支出	0.80	1.82	1.29	1.46
业务及管理费	0.49	1.05	1.05	0.99
信用减值损失	0.18	0.57	0.09	0.40
其他业务成本	0.12	0.19	0.13	0.03
净利润	0.72	1.22	1.02	0.88
经营性净现金流	5.34	7.98	-2.69	10.55
投资性净现金流	-2.06	-1.23	-1.18	-0.20
筹资性净现金流	-0.03	-8.46	-0.45	-0.46
总资产收益率	0.60	1.13	0.99	0.89
净资产收益率	2.63	4.63	4.04	3.63
期末资产负债率	78.24	75.65	75.37	75.80
期末不良率	0.59	0.67	0.82	0.84
期末资本充足率	23.58*	27.83	26.67	26.42
期末流动性比例	1,911.26	1,166.93	473.57	4,236.10

注: *为按照《商业银行资本管理办法》口径计算数据; 2024 年 1~6 月, 公司总资产收益率及净资产收益率未经年化; 信用减值损失的损失金额以“+”号列示



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
应收融资租赁款余额	应收融资租赁款总额-未实现融资收益
单一客户融资集中度	最大单一承租人的全部融资租赁业务余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团的全部融资租赁业务余额/资本净额×100%
最大十家客户集中度	最大十家承租人的全部融资租赁业务余额/应收融资租赁款余额×100%
单一客户关联度	最大一个关联方的全部融资租赁业务余额/资本净额×100%
全部关联度	全部关联方的全部融资租赁业务余额/资本净额×100%
短期有息债务	短期借款+拆入资金+吸收存款
长期有息债务	长期借款+应付债券+其他负债（付息项）
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
资产负债率	当期期末总负债/当期期末总资产×100%
总资产收益率	净利润×2/（当期期末总资产+上期期末总资产）×100%
净资产收益率	净利润×2/（当期期末净资产+上期期末净资产）×100%
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余额×100%
不良率	不良类应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
资本充足率	资本净额/风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产×100%
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、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。