

华夏金融租赁有限公司

关键评级驱动因素

向以租赁物为核心的经营模式转型：华夏金融租赁有限公司（以下简称“华夏金租”或“公司”）依托母公司华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”或“母行”）的资源优势，成立以来融资租赁资产规模持续扩张。由于下面临新的市场环境，公司积极从传统的融资租赁模式向以租赁物为核心的经营模式转型，同时压缩了风险较高的构筑物租赁业务，并逐步加大了对车辆、机械设备等新兴领域的投入，行业投放渐趋多元，业务结构持续优化。

风险偏好保持稳定，风险分类标准相对审慎：华夏金租基于集团风险管理要求，建立了严格的授信标准并搭建了风险管理体系。在资产分类上，公司严格执行国家金融监管总局的五级分类标准，将逾期超过 60 天的资产认定为不良资产，显示了华夏金租相对谨慎的风险偏好。随着业务扩张，华夏金租的总资产和总债务近年持续双位数增长，2023 年资产增速接近 19%。

资产质量承压：2023 年华夏金租进行了大规模的不良资产核销处置，但存量不良资产余额仍居于高位，预计中短期内资产质量或持续承压。不良资产主要集中在电力、热力及水生产和供应业等基础设施板块，预计清收周期较长会持续对资产质量造成拖累。尽管 2023 年公司拨备覆盖率有所下降，仍保持在较高水平。近 3 年关注类租赁资产质量小幅恶化，未来需关注其资产质量下迁对整体资产质量的影响。

经营租赁收入占比上升，盈利能力居行业中等：尽管近年来市场利率持续下行，但华夏金租总债务规模的快速扩张使得利息支出继续上升，叠加融资租赁资产规模下滑，融资租赁业务净利息收入呈减少态势。但另一方面，经营租赁业务表现强劲，经营租赁净收入大幅增长 364.2%，显示出业务结构转型的已初现成效。受息差收窄等因素影响，公司盈利能力指标有所下降，处于行业中等水平。

通过股东增资和利润留存夯实资本，但补充压力仍存：华夏金租资产规模的快速扩张持续加大资本消耗，近年来华夏金租通过股东增资等方式不断补充资本，其相对有效的资本管理能力也保持了自身资本内生与消耗的平衡匹配。2023 年公司资本充足率降至 11.43%，仍满足监管要求，但未来随着业务扩张和股东分红，资本补充压力仍存。

融资能力较强，母行流动性支持强劲：作为大型全国性股份制银行的金融租赁子公司，华夏金租依托其强大的股东背景及良好的声誉，开拓了广泛的融资渠道并获得了充足的授信额度。此外，华夏金租章程中规定当公司出现支付困难时，华夏银行会给予流动性支持。母行较强的资金实力能够保证在极端压力情景下，华夏金租仍能保持合理的流动性水平。

很强的母行支持能力与意愿：华夏银行持有华夏金租 82% 股权，为公司控股股东和实际控制人。华夏金租在华夏银行的集团内地位突出，尽管其资产规模和营业收入分别仅占华夏银行的 4.0% 和 5.1%，但其净利润贡献度达到 9.9%。这一相对较小的规模为华夏银行在必要时向其提供支持提供了灵活性。历史上，华夏银行多次对华夏金租进行增资。2023 年底，华夏银行资产规模达到 4.3 万亿元，并入选国内系统重要性银行第一组，显示出很强的支持能力。

信用评级

长期主体评级
个体实力评级
股东支持评级AA-
a
aa-

适用评级标准

惠誉博华非银行金融机构评级标准-
202404

相关研究

惠誉博华新版非银行金融机构评级标准
解读及信用质量测试结果分布金融租赁公司分析与展望：行业调整期
加剧信用分化，头部机构实力稳步提升
金融租赁公司分化明显，压力情境下资
产质量保持韧性

分析师

刘 萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com张可欣
+86 10 5663 3826
kexin.zhang@fitchbohua.com

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

个体实力评级

- 资产质量进一步改善，不良应收融资租赁款三年平均值稳定于 0.5%以下，且关注类应收融资租赁款占比三年平均值亦稳定于 3%以下；
- 盈利能力提升，“利润总额/平均总资产”比率三年平均值稳定高于 2.7%以上。

股东支持评级

华夏金租的长期主体评级由股东支持评级驱动，且支持意愿很强，若华夏银行的支持能力提升，将推动公司长期主体评级与股东支持评级同步提升。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

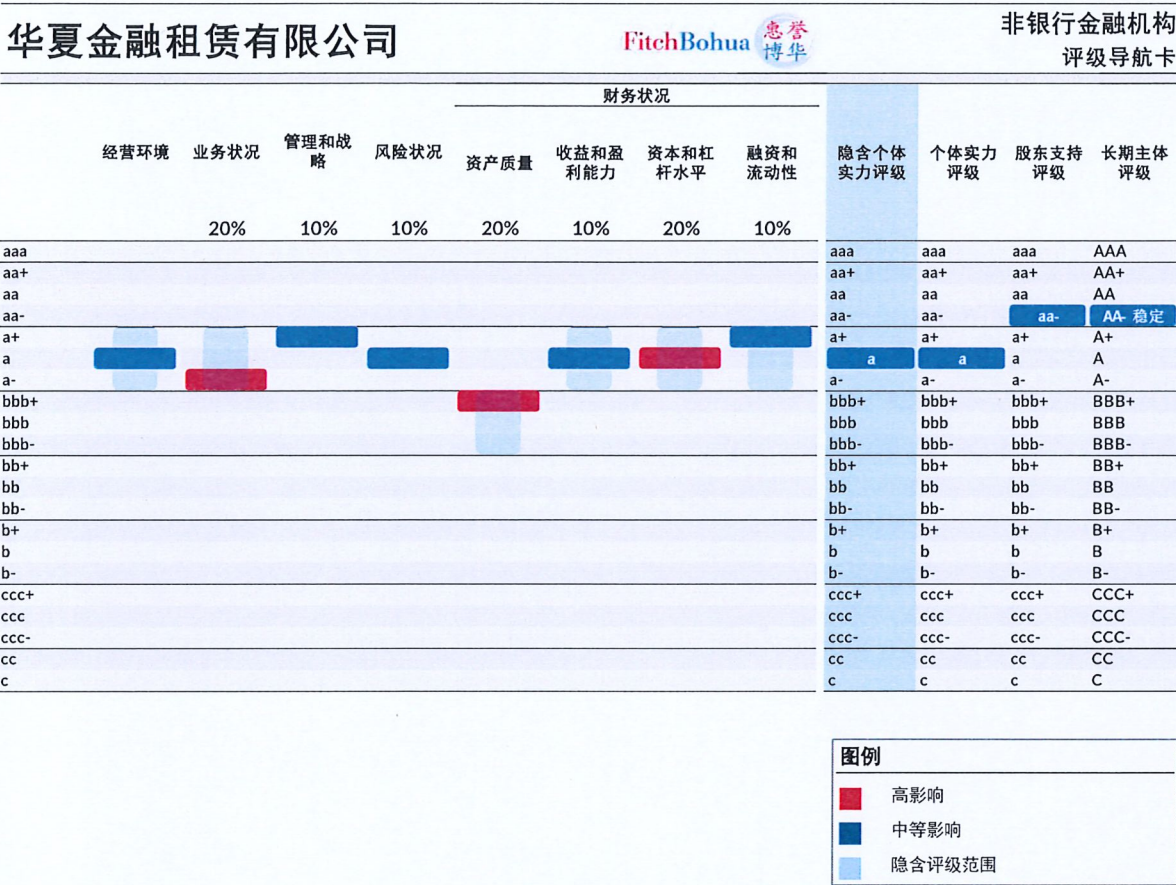
个体实力评级

- 资产质量恶化，不良应收融资租赁款三年平均值高于 3%；
- 盈利能力弱化，“利润总额/平均总资产”比率三年平均值低于 1%以下；
- 发生重大风险并侵蚀资本，核心一级资本充足率低于 9%。

股东支持评级

华夏金租的长期主体评级由股东支持评级驱动，且支持意愿很强，若华夏银行股权结构变化，使得华夏银行不再为公司的实际控制人，惠誉博华将有可能调降或撤销公司股东支持评级。

评级导航卡



评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含个体实力评级，最终个体实力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由个体实力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

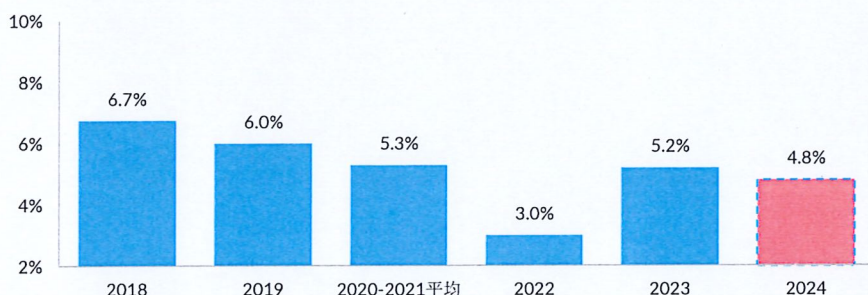
宏观政策发力在即，行业监管政策逐步完善

上半年，按不变价格计算中国 GDP 同比增长 5.0%，与年初政府设定的经济增长目标持平。不过从季度增速来看，继一季度经济增长超预期之后，二季度受有效需求不足拖累加重影响，GDP 同比增长 4.7%，较一季度回落 0.6 个百分点，明显低于市场预期。从环比看，经季节调整后，二季度 GDP 环比增长 0.7%。环比增速连续八个季度为正数，不过，若不考虑 2020 年至 2022 年三年疫情，该增速当属自 2010 年四季度以来最低水平，显示当前经济增长压力有所加大，逆周期、跨周期宏观调控政策亟需加码。

分产业来看，与目前生产强、需求弱、外需旺、内需淡的经济增长特征相一致，第二产业增加值增长显著高于 GDP 增速，二季度录得 5.6%，尽管较一季度放缓 0.4 个百分点，但在三大产业中却是唯一一个高于经济增速的产业；同期，第一产业增加值同比增长 3.6%，较一季度加快 0.3 个百分点，第三产业增加值同比增速大幅回落，仅录得 4.2%，较一季度走低 0.8 个百分点，创下 2023 年疫情淡出、经济重启以来新低，除了有效需求不足，也受到金融业增加值核算方式调整导致的拖累。

近日召开的中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议分析了当前形势和任务，强调坚定不移实现全年经济社会发展目标，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能。惠誉博华预计，为了确保 2024 年经济增长目标完成，中央政府将加大宏观政策实施力度，围绕扩大内需、提振市场主体信心，加快推进针对性、组合性强的政策措施，推动经济加快增长。二十届三中全会甫一结束，一系列促进经济增长的宏观政策随即密集出台，7 月 19 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议决定统筹安排超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施，更好释放内需潜力。7 月 22 日，央行下调 1 年期和 5 年期以上 LPR 各 10 个基点，这无疑是央行对当前经济基本面的及时反应，也显示出政府实现全年经济增长目标的决心。7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出统筹安排 3,000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。尽管三季度基数将显著抬高，经济增长压力不小，但基于政府决心与宏观政策再度发力，惠誉博华维持对 2024 年中国经济增长 4.8% 的预测。

GDP 增速



来源：Wind，惠誉博华

作为金融业内与实体经济联系较为紧密的融资租赁行业，其业务需求和资产质量均与宏观经济紧密相连，各融资租赁公司受影响的程度与其主要经营业务种类相关。中国大型金融租赁公司的业务较为多元化，有助于一定程度上缓释某个单一板块资产质量的波动。

对于多数行业领先的金融租赁公司而言，航空租赁业务是该类公司的主要业务板块。2023 年全球航空业稳步复苏，根据 IATA 数据，2023 年全球航空客运总量同比增长 36.9%，恢复至 2019 年水平的 94.1%。惠誉博华预计，2024 年航空业有望进一步复苏，有利于大型金融租赁公司的全球航空租赁业务。但另一方面，全球航空业发展呈现分化，巴以冲突及俄乌冲突等地缘政治事件仍在持续，供应链问题导致飞机及零部件交付延迟也限制了航空公司运力的扩张和机队的更新，惠誉博华将持续关注相关风险和不利因素的影响。

2024 年在主要发达经济体通胀走低、利率下降环境下，全球贸易需求恢复增长，加之红海危机这一“黑天鹅”事件冲击集运供需，航运业景气度超预期上行，船舶市场短期供不应求局面支撑运价高位震荡，鉴于红海局势的不可预测性，目前市场的波动性仍高于正常水平。惠誉博华预计，2024 年航运板块间分化预计仍将延续，集运指数高歌猛进将对集运船东信用质量形成积极因素；干散货运船东财务表现预计好于上年度；油运船东有望与上年度媲美；以内贸业务为核心的船东在 2024 年仍将承压。外贸海运景气度将增厚行业信用缓冲，降低航运企业经营与财务风险。

2024 年 1 月，国家金融监督管理总局就《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》（以下简称“《办法》”）公开征求意见，办法涵盖了公司治理、股权管理、关联交易管理等监管制度，以与现行监管法规相衔接。同时，结合金融租赁行业的实际发展情况，对风险管理和经营规则等相关内容进行了补充和完善。这一举措旨在为金融租赁行业创造良好的外部环境，促进其高质量发展，但也意味着对金融租赁公司提出了更高的未来发展要求。监管部门明显提高了对主要发起人财务实力、持股比例等方面的要求，同时也提高了金融租赁公司的注册资本门槛，这种做法有助于强化股东责任，促进股东与金融租赁公司之间的业务合作，更好地发挥融资租赁的功能优势。为了加强风险管理，监管部门新增和优化了金融租赁公司的监管指标，以促进行业稳健运营。这也意味着一些金融租赁公司的扩张速度可能会减缓，金融租赁公司需持续加强各项经营管理，提升经营质量。

业务状况

经营模式调整不断深化，加速向以租赁物为核心的经营模式转型

华夏金租成立于 2013 年 4 月，由华夏银行和昆明产业开发投资有限责任公司（以下简称“昆明产投”）共同出资 30 亿元设立。2017 年，华夏银行与昆明产投共同向华夏金租增资 30 亿元，2021 和 2022 年，公司两次以未分配利润转增注册资本共 40 亿元，截至 2023 年底，公司注册资本增至 100 亿元，其中华夏银行持股 82%，昆明产投持股 18%，华夏银行为实际控制人。截至 2023 年底，华夏金租总资产规模约 1,698.4 亿元，2023 年华夏金租实现营业收入 47.6 亿元，较 2022 年增长 8.2%。

华夏金租依托华夏银行的资源优势，深耕传统生产制造、基础设施建设类设备融资租赁业务，并积极拓展新能源、户用光伏、船舶航运、汽车、工程机械、储能、远洋渔业等领域租赁业务。近年来，华夏金租开始逐步从传统融资租赁模式向以租赁物为核心的经营模式转型，推动经营租赁业务占比提升。截至 2023 年底，公司应收融资租赁款净额达到 1,033.1 亿元，较 2022 年同比下降 4.0%，经营租赁资产则增至 375.0 亿元，较 2022 年同期大幅增长 194.5%，显示出经营模式调整的不断深化。

公司的融资租赁业务涵盖售后回租和直接租赁两大主要模式。面临市场环境的变化，公司在经济不确定性、市场需求减少以及信用风险上升的背景下，明确稳健增长和风险控制相结合的战略目标，以应对市场挑战。2023 年，公司在融资租赁业务方面重点压缩了构筑物租赁业务，降低存量风险的同时致力于提升新增业务的质量，进一步优化了业务结构。截至 2023 年底，融资租赁资产规模前三大行业分别为水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业，电力、燃气及水的生产和供应业，合计约为应收融资租赁款总额的 64.0%，行业集中度较高。

在具体行业分布上，水利、环境和公共设施管理业为最大行业，融资租赁资产余额为 345.8 亿元，较 2022 年末减少了 27.5%，其在应收融资租赁款中的占比降至 28.4%，比 2022 年末下降了 7.7 个百分点。与此同时，公司加大了对车辆、机械设备及商务服务业的融资租赁业务拓展，推动这些领域的租赁资产余额增长了 15.5%，占比增加了 6.4 个百分点，使其成为公司的第二大行业。由于部分风电和光伏电站项目提前结清，电力、热力、燃气及水生产和供应业的融资租赁资产余额下降了 8.1%，占比较去年同期变化不大。

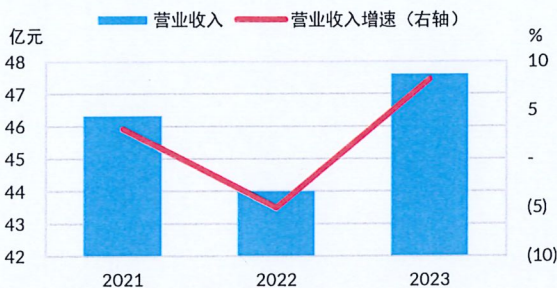
惠誉博华认为，华夏金租依托母公司华夏银行的资源优势，近年来在融资租赁业务扩展中取得了长足进步。面临新的市场环境，公司积极从传统的融资租赁模式向以租赁物为核心的经营模式转型，显示出其在应对市场变化中的灵活性和战略调整能力。在融资租赁方面，华夏金租对行业风险进行了有效管控，压缩了风险较高的构筑物租赁业务，并优化了业务结构，同时，公司逐步加大了对车辆、机械设备等新兴领域的投入，使这些行业成为新的业务增长点。总体而言，华夏金租通过不断优化业务结构和扩展新兴市场，有效提升了公司的整体竞争力和市场地位。

行业分布



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

营业收入及增速



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

管理和战略

稳定的管理团队和健全的公司治理结构

近年来华夏金租持续提升公司治理水平，建立了与自身规模体量和发展战略相适应的公司治理机制，“三会一层”治理架构清晰完善。此外，公司董事会下设战略发展委员会、薪酬与提名管理委员会、风险管理及关联交易控制委员会、和审计委员会等 4 个专门委员会，并持续完善各项规章制度。华夏金租每年按照监管规定及时披露公司经营情况、风险管理报告等相关信息，近三年的审计报告均显示为标准无保留的审计意见，信息披露及时透明亦体现其相对完善的公司治理。

惠誉博华认为华夏金租公司治理结构符合其自身定位及现阶段经营发展要求，对华夏金租评级影响为中性。华夏金租建立了符合自身发展且完善的公司治理架构，管理层行业经验丰富，稳定的股权结构及管理层成员能够最大限度地保证公司良好的经营效率与长期稳健的战略执行，与母行协同发展战略更加符合公司当前发展要求。

风险状况

风险偏好保持稳定，风险分类标准审慎

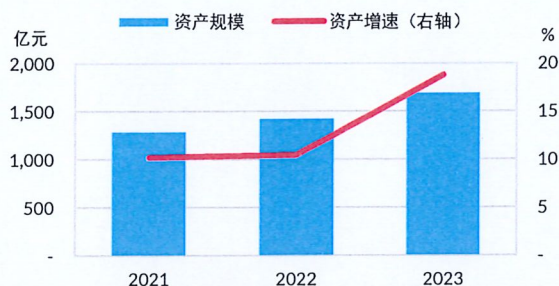
华夏金租参照母行的风险管理要求，建立了符合自身特点的风险管理体系，覆盖租赁业务的全流程。授信标准方面，华夏金租制定行业区域投向策略，细化和明确业务投放标准，综合考量承租人的细分行业、经营区域、第一还款来源、现金流等因素选择营销对象。

流动性风险控制方面，华夏金租通过预测未来现金流、设立额度管理、建立应急预案等方法，积极管理流动性风险；具体租赁业务上，通过设计与租赁资产期限、租金现金流相匹配的还本付息方案，最大限度避免因期限错配而导致流动性风险。

资产分类方面，华夏金租严格按照国家金融监管总局的要求实施五级分类，本金或利息逾期超过 60 天即认定为不良资产。《商业银行金融资产风险分类办法》已于 2023 年 7 月起施行，金融租赁公司作为持牌机构参照执行，对公司的风险分类标准进一步规范，五级分类结果将更具有可比性。目前华夏金租“逾期 60 天”以上划分为不良资产的措施已严于《商业银行金融资产风险分类办法》，体现出华夏金租相对谨慎的风险偏好。

随着业务的持续扩张，华夏金租总资产和总债务保持较快增长速度，最近三年总资产增速均保持双位数增长，2023 年资产增速接近 19%，在同业金融租赁公司中处于中上水平。

资产规模及增速



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

财务状况

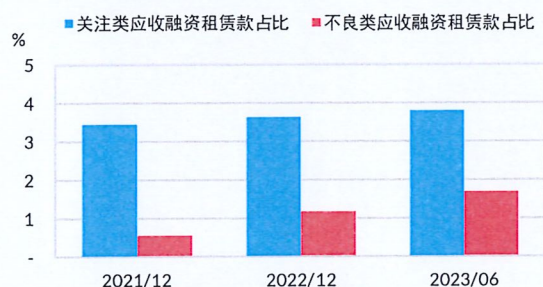
新增不良资产上升，中短期内资产质量承压

2023 年 6 月底，公司融资租赁不良比例约为 1.69%，分别较 2022 年及 2021 年底上升 0.51 和 1.14 个百分点，资产质量面临一定下行压力。新增不良租赁资产主要集中在电力、热力及水生产和供应业，农林牧渔业等基础设施板块，为了应对不良资产持续暴露风险，公司加大了不良资产的处置力度，并通过清收、诉讼、债务重组等多种手段加以处置。同时，最近 3 年公司关注类资产与比例均有所上升，未来仍需密切关注租赁资产质量的变化趋势。

2023 年华夏金租计提信用减值损失 10.7 亿元，较 2022 年提高 10.3%，计提经营租赁资产减值损失 1.8 亿元。受不良资产大幅走高影响，2023 年 6 月底公司拨备覆盖率大幅下降 118.7 个百分点至 325.0%，从绝对水平看，风险抵补能力仍处于较高水平。

惠誉博华认为，虽然华夏金租进行了大规模的核销处置不良资产，但存量不良资产余额仍居于高位，预计中短期内华夏金租资产质量或持续承压。不良资产主要集中在电力、热力及水生产和供应业等基础设施板块，预计清收周期较长会持续对资产质量造成拖累。尽管 2023 年公司拨备覆盖率有所下降，仍保持在较高水平。近 3 年关注类租赁资产质量小幅恶化，未来需关注其资产质量下迁对整体资产质量的影响。

应收融资租赁款资产质量



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

经营租赁收入占比上升，盈利能力居行业中等水平

公司在融资成本方面面临挑战，截至 2023 年末，华夏金租总债务¹规模增加 20.5%，达到 1,451.5 亿元。尽管国内融资市场的资金面宽松使得平均付息负债的比率有所下降，降幅大于资产端收益率的降幅，但由于债务规模的快速增长，全年利息支出仍然达到了 35.6 亿元，同比增长 10.3%。与此同时，伴随业务结构的持续优化，融资租赁资产规模快速下降，2023 年公司融资租赁利息收入较 2022 年下降 12.7%。经营租赁资产净收入 2023 年获得显著提升，较 2022 年同期大幅增长 364.2%，显示出业务结构转型初现成效。

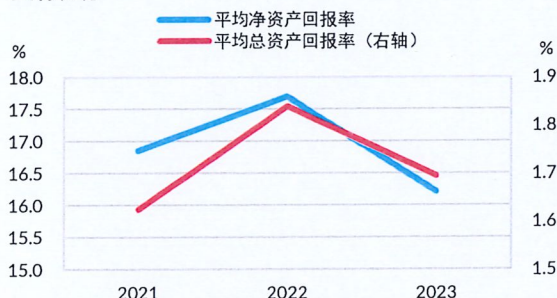
随着经营租赁业务的扩张，公司在业务及管理费用上的支出也有所上升，2023 年业务及管理费用同比上涨 15.1%，推动了成本费用率的上升。经营租赁资产规模扩张相应带来新增资产减值损失 1.8 亿元，考虑到收入增长与支出增加的双重影响，2023 年公司营业利润同比增长了 6.6%，整体盈利表现趋于稳健。

¹ 包括短期借款、长期借款和应付债券

收益与盈利能力指标方面，受新增减值损失计提及息差持续收窄影响，2023 年华夏金租平均总资产回报率与平均净资产回报率分别较 2022 年同期下降 0.14 和 1.48 个百分点，其中平均净资产回报率已低于 2021 年同期表现，盈利水平处于同业金融租赁公司中等水平。

惠誉博华认为，总债务规模的扩张一定程度抵消了市场利率下行的有利影响，导致利息支出继续上升，叠加融资租赁资产规模下滑，融资租赁净利息收入呈减少态势。与此同时，经营租赁业务表现强劲，净收入大幅增长 364.2%，显示出业务结构转型的初步成效。受息差收窄等因素影响，公司盈利能力指标有所下降，处于行业中等水平。

盈利表现



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

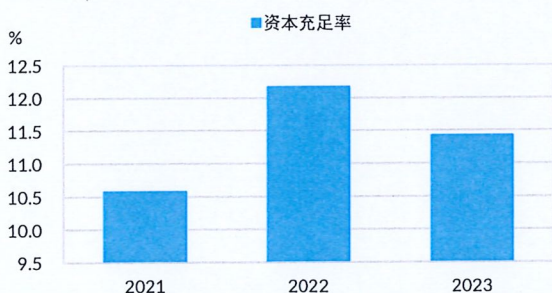
通过股东增资和利润留存夯实资本，但补充压力仍存

为保证华夏金租以充足的资本支撑业务发展，并维持其合理的杠杆水平，近年来，华夏金租通过股东增资和未分配利润转增资本等方式不断补充资本。2017 年，华夏银行与昆明产投合计向华夏金租增资 30 亿元，随后在 2021 年和 2022 年，公司合计将未分配利润中 40 亿元分别转增至注册资本。截至 2023 年 12 月底，公司注册资本已达到 100 亿元。

相对有效的资本管理能力，也保持了公司自身资本内生与消耗的平衡匹配，华夏金租最近三年净资产收益率均保持在 15% 左右，凭借稳定的盈利水平，公司持续推进内生资本的补充。由于风险加权资产增幅较快，资本充足率相比上一年末下降了 0.74 个百分点，降至 11.43%。尽管目前资本充足率满足了监管标准，但随着公司业务规模的不断扩大，未来资本补充的压力仍然存在。公司将需要持续关注并有效管理资本结构，以支持业务的进一步增长和扩展。

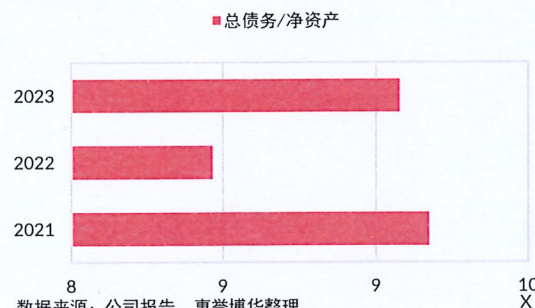
惠誉博华认为，华夏金租通过股东增资和未分配利润转增资本等方式不断补充资本，前瞻性资本管理也保持了自身资本内生与消耗的平衡匹配。2023 年公司资本充足率虽满足监管要求，但未来随着业务扩张和股东分红，资本补充压力仍存。

资本充足率



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

总债务/净资产



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

融资能力较强，母行流动性支持强劲

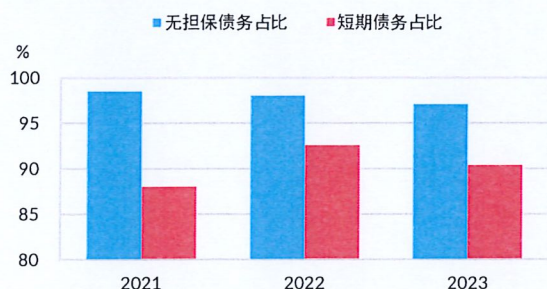
金融租赁公司利用资产负债期限错配获取流动性溢价是行业内普遍存在业务模式，这种业务模式对金融租赁公司流动性管理提出更高要求，并带来一定的流动性风险敞口。华夏金租资产主要集中在融资租赁方面，且以中长期资产为主。应收融资租赁款占公司总资产的 60.8%，在这些应收款项中，约有 343.2 亿元将在未来一年内到期，占未折现应收融资租赁总额的 27.2%。

2023 年以来，国内市场利率进入下行通道，短期借款相对成本更优，同时国内金融债陆续到期，而境外融资成本攀升亦对境外发债产生一定阻力，长期融资占比相应出现下行。截至 2023 年末，华夏金租短期债务占比为 90.4%，占比很

高。此外，公司主要依靠自身良好的信用状况进行融资，“无抵押债务/总债务”为 97.1%，该指标反映出公司较强的融资能力。

在债务结构方面，公司主要的资金来源包括债券发行和金融机构借款。作为大型全国性股份制银行的金融租赁子公司，依托其强大的股东背景及良好的声誉，华夏金租开拓了广泛的融资渠道并获得了充足的授信额度，已使用授信额度约占总授信额度的一半。此外，华夏金租章程中规定当华夏金租出现支付困难时，华夏银行会给予流动性支持。母行雄厚的资金实力能够保证在极端压力情景下，华夏金租仍能保持合理的流动性水平。综上，惠誉博华认为华夏金租融资能力强，流动性充足，整体流动性风险较低。

融资与流动性



数据来源：公司报告、惠誉博华整理

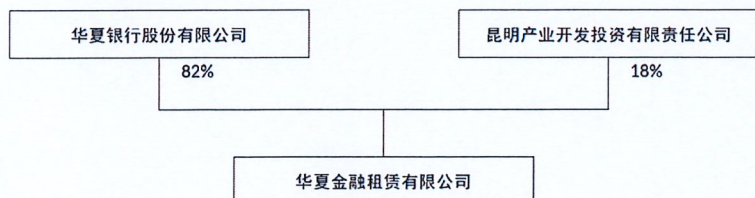
股东支持

股东有很强的能力和意愿为华夏金租提供支持

华夏银行持有华夏金租 82% 股权，为其控股股东，其余 18% 股权为昆明产投持有，华夏金租实际控制人为华夏银行。华夏银行系全国性股份制商业银行及上市银行，第一大股东首钢集团有限公司持股 21.7%，国网英大国际控股集团有限公司持股 19.3%，中国人民财产保险股份有限公司持股 16.1%，主要股东多为中央所属企业及北京市属国有企业，整体股东背景较强。截至 2023 年末，华夏银行资产规模达到 4.3 万亿元，负债总额 3.9 万亿元，净资产 3,217.6 亿元，2023 年实现营业收入 932.1 亿元，净利润 268.5 亿元，2023 年华夏银行被列入国内系统重要性银行第一组。

华夏金租在股东集团中相对规模有限，截至 2023 年末，华夏金租资产规模、营业收入分别占华夏银行 4.0%、5.1%，较低的相对规模对股东集团在必要时施予支持提供充足灵活性。综上，惠誉博华对其信用质量评估，考虑到华夏银行作为国内系统重要性银行具有较强综合竞争力和市场地位，以及子公司华夏金租较低的相对规模，认为华夏金租实际控制人华夏银行信用状况“很强”，在必要情况下有很强能力对子公司华夏金租提供支持。

股权结构图



注：图中所示为截至 2023 年末的情况信息

数据来源：公开披露资料，惠誉博华

支持意愿方面，惠誉博华通过综合评判以下各方面因素，认为华夏金租作为华夏银行的核心子公司，其股东支持意愿很强。

- 华夏银行直接持有华夏金租 82% 股权，为绝对控股，华夏银行对华夏金租并表并实施股权管理。
- 华夏金租已按照中国法律法规和监管的规定，在章程中约定当华夏金租出现支付困难时，华夏银行会给予流动性支持。
- 华夏金租作为华夏银行核心子公司，占股东集团资产规模及对股东集团营收贡献度位居各子公司之首。截至 2023 年末，华夏金租的资产规模、营业收入、净利润分别占华夏银行 4.0%、5.1%、9.9%，在华夏银行主要控股参股公司中均列第一位，在股东集团中具有较高地位。
- 历史上华夏银行对于华夏金租曾有增资记录，2017 年华夏金租各股东等比例以现金形式对公司增资共计 30 亿元，2021 和 2022 年，华夏银行等比例以现金形式对公司增资，截至 2023 年末，公司实收资本 100 亿元。

综上，在综合评判以上因素的前提下，惠誉博华认为华夏银行具有很强的能力和意愿为华夏金租提供支持，因此华夏金租获得的股东支持将与华夏银行信用状况高度一致。惠誉博华评定华夏金租股东支持评级为 aa-。

股东支持		
股东信用水平		很强
调整幅度		0
股东支持评级		aa-
股东支持能力	股东层面监管环境	中性
	相对规模	正面
股东提供支持的意愿	子公司相对地位	正面
	声誉风险	正面
	协同性	正面
	支持记录	中性
	子公司业绩前景	中性
	法律承诺	正面

图例	
■	高影响
■	中等影响
■	低影响

附录 1：主要数据及指标

利润表主要数据	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计
利息收入	63.1	72.3	80.3
利息支出	(35.6)	(32.2)	(33.7)
手续费及佣金收入	-	-	-
手续费及佣金支出	(0.6)	(0.5)	(0.5)
经营租赁收入	35.2	7.6	-
经营租赁成本	(14.8)	(3.2)	-
营业收入	47.6	44.0	46.3
业务及管理费	(4.2)	(3.6)	(3.1)
信用减值损失	(9.8)	(10.6)	(19.2)
资产减值损失	(1.8)	-	-
营业利润	31.3	29.3	23.4
营业外净收入/(损失)	0.2	-	0.2
利润总额	31.5	29.4	23.6
所得税费用	(5.0)	(4.3)	(3.6)
净利润	26.5	25.1	20.1

数据来源：公司报告，惠誉博华

资产负债表主要数据

	2023.12.31 (亿元) 经审计	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计
资产			
货币资金	-	-	-
预付租赁资产款	37.8	15.4	21.9
应收租赁款	1,033.1	1,075.9	1,145.6
固定资产	0.3	0.3	0.3
总资产	1,698.4	1,429.7	1,294.1
负债			
短期借款	1,311.9	1,114.9	963.8
拆入资金	-	-	-
应付票据	1.1	2.1	0.3
长期借款	98.4	28.0	43.9
应付债券	41.1	61.3	87.0
总负债	1,525.5	1,275.7	1,165.1
所有者权益	172.9	154.0	129.0
负债及所有者权益总额	1,698.4	1,429.7	1,294.0

数据来源：公司报告，惠誉博华

主要指标	2023.12.31 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)
资产质量			
应收融资租赁款不良率	NA ²	1.2	0.6
不良应收融资租赁款覆盖率	NA	NA	NA
收益和盈利能力			
利润总额/平均总资产	2.0	2.2	1.9
平均资产回报率	1.7	1.8	1.6
平均净资产回报率	16.2	17.7	16.9
资本和杠杆水平			
资本充足率	11.4	12.2	10.6
核心一级资本充足率	NA	NA	NA
总债务/净资产 (X)	9.1	8.5	9.2
融资和流动性			
无抵押债务/总债务	97.1	98.1	98.6
短期债务/总债务	90.4	92.6	88.0

数据来源：公司报告，惠誉博华

² 未能从公开信息中获取

附录 2：评级符号及含义

惠誉博华非银行金融机构主体评级符号适用于对非银行金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对非银行金融机构主体债务违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

(1) 主体评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高
CC	违约风险非常高
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。

(2) 个体实力评级

个体实力评级一般用于评估非银行金融机构受评主体内在违约的可能性，是主体信用评级的重要组成部分。个体实力评级不考虑股东或政府信用质量对受评主体的影响。个体实力评级含义与主体评级一致，但使用小写字母序列表示以作出区分，例如“aaa”。

(3) 政府和股东支持评级符号

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。

政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	受评实体拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	受评实体拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	受评实体拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	受评实体拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致受评实体能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致受评实体能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	受评实体有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策及程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的、融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整、充分。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。