



# 国泰租赁有限公司

## 2017 年度企业信用评级报告

大公报 CYD【2017】1533 号（主）

信用等级：AA+

受评主体：国泰租赁有限公司

评级展望：稳定

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	206.58	186.53	144.84	105.24
所有者权益	42.43	42.43	38.64	35.80
营业收入	2.64	13.51	10.31	8.49
净利润	0.60	3.79	2.12	1.80
应收融资租赁款净额	168.01	156.80	125.96	97.36
有息债务	155.86	136.43	98.19	66.59
总资产收益率(%)	0.31	2.29	1.69	1.74
净资产收益率(%)	1.42	9.34	5.69	5.16
资产负债率(%)	79.46	77.25	73.32	65.98
风险资产/净资产(倍)	4.27	4.08	3.54	2.83
流动比率(倍)	1.47	0.96	0.50	0.48
不良租赁资产率(%)	1.80	1.89	2.61	2.52
拨备覆盖不良租赁资产率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
拨备覆盖租赁资产率(%)	1.80	1.89	2.61	2.52

注：2017 年一季度财务数据未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。

评级小组负责人：徐 律  
 评级小组成员：徐 迪 曾汉超  
 联系电话：010-51087768  
 客服电话：4008-84-4008  
 传 真：010-84583355  
 Email : rating@dagongcredit.com

### 评级观点

国泰租赁有限公司（以下简称“国泰租赁”或“公司”）主要从事融资租赁业务。评级结果反映了公司客户集中度有所下降，能够获得股东的多方面支持，融资渠道较为丰富，资本充足水平较高，不良租赁率大幅下降，盈利能力不断增强等优势；同时也反映了公司面临一定的短期偿债压力，租赁业务行业集中度较高，新增债务融资空间受到一定限制等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很低。

预计未来 1~2 年，国泰租赁将持续推进多元化战略，分散经营风险，有利于增强其综合竞争力。大公报对国泰租赁的评级展望为稳定。

### 主要优势/机遇

- 租赁客户结构持续多元化，客户集中度有所下降；
- 公司能够获得地方政府和股东的多方面支持，有利于租赁业务的不断发展；
- 公司融资渠道较为丰富，为业务发展提供了较为充足的资金保障；
- 公司资本充足水平较高，未来业务发展空间较大；
- 公司不良租赁率大幅下降，资产质量有所上升；
- 公司净利润持续增长，总资产收益率和净资产收益率持续上升，盈利能力不断增强。

### 主要风险/挑战

- 公司短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力；
- 公司租赁业务主要集中在商业物业、基础设施行业和能源行业，行业集中度较高；
- 公司资产负债率持续增长，新增债务融资空间受到一定限制。

大公国际资信评估有限公司  
 二〇一七年六月二十一日

## 大公信用评级报告声明

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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，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。

## 受评主体

国泰租赁是国有控股融资租赁公司，是经国家工商行政管理总局备案、商务部与国家税务总局批准设立的全国性融资租赁试点企业。公司成立于 2007 年 2 月，总部设在济南，初始注册资本 5.00 亿元人民币，由新汶矿业集团有限公司（以下简称“新矿集团”）、山东新矿投资控股集团有限公司、山东华源矿业集团有限公司共同出资设立。经多次增资以及股权转让，2012 年 3 月，山东省国资委分布《关于调整国泰租赁有限公司管理体制的通知》，公司正式划归山东省国资委管理，成为山东省省管企业中唯一一家融资租赁公司，公司高层管理人员的任命和业绩考核均由国资委直接管理，公司注册资本为 30.00 亿元，其中新矿集团出资 20.00 亿元，持股 66.67%；山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）出资 10.00 亿元，持股 33.33%。2012 年 12 月，山东省国资委作出《关于向山东国际信托有限公司股权信托融资 50 亿元资金的批复》，同意新矿集团向山东省国际信托股份有限公司（以下简称“山东信托”）股权信托融资 50.00 亿元，其中新矿集团向山东信托转让其持有的公司 15.00 亿元股权，期限 5 年。2012 年 12 月 24 日，山东信托、新矿集团和国泰租赁三方签署《山东信托·国泰租赁与山能机械股权投资单一资金信托之国泰租赁股权转让协议》和《山东信托·国泰租赁与山能机械股权投资单一资金信托之国泰租赁股权回购协议》（以下简称“《国泰租赁股权回购协议》”）。《国泰租赁股权回购协议》约定，自 2013 年 12 月 27 日起，新矿集团无条件分期回购山东信托持有的公司 50.00% 股权，其中山东信托成立满 12 个月回购 2.00 亿元，成立满 24 个月回购 2.00 亿元，成立满 36 个月回购 6.00 亿元，成立满 48 个月回购 5.00 亿元。新矿集团已分别于 2013 年 12 月、2014 年 12 月和 2015 年 12 月回购山东信托持有的公司股权 10.00 亿元；2016 年 12 月，新矿集团未有按协议回购山东信托余下的 5.00 亿元公司股权。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 30.00 亿元，其中新矿集团持有 50.00% 的股权，山东省国资委持有 33.33% 的股权，山东信托持有 16.67% 的股权。

国泰租赁在山东省外设立多家分支机构，截至 2017 年 3 月末，公司于济宁、上海、西安、合肥、成都、武汉、郑州、长沙地区设立 8 家分公司，及分别于天津和深圳成立了昆仑融资租赁（天津）有限公司、昆仑融资租赁（深圳）有限公司 2 家中外合资租赁公司。另一方面，公司于 2016 年 12 月成立香港富春盛国际贸易有限公司以开展金融贸易业务；同时，公司通过全资子公司山东国泰实业有限公司（以下简称“国泰实业”）开展“股权+融资租赁”业务模式，国泰实业于 2014 年 4 月成立，注册资本 3.00 亿元，主营房地产开发、建筑材料、装饰材料销售等业务。截至 2016 年末，国泰实业资产总额 8.84 亿元，所有者权益 3.99 亿元；2016 年，国泰实业实现营业收入 0.54 万元，净利润 0.29 万元。截至 2017 年 3 月末，国泰实业资产总额 6.06

亿元，所有者权益 3.52 亿元；2017 年 1~3 月，国泰实业实现营业收入 747.62 万元，净利润 179.09 万元<sup>1</sup>。

国泰租赁主要经营范围包括许可证规定范围的医疗器械经营（有效期限以许可证为准）；汽车租赁；机械设备及医疗设备租赁；为企业提供项目策划、购并、重组、上市活动的咨询服务；电子设备、实验设备、仪器仪表、建筑施工机械、采矿设备（不含物种设备）、发电设备、房产的租赁服务；机械设备（不含特种设备）的制造、销售；非融资性担保业务（包括工程履约担保、工程预付款担保、投标担保、原材料赊购担保、设备分期付款担保、租赁合同担保及其他履约担保业务）；经济贸易咨询；财务咨询（不含代理记账）；合同能源管理项目服务，节能及环保技术的推广、技改、咨询服务；以自有资金对外投资；与融资租赁业务相关的商业保理业务；从事货物及技术的进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2016 年末，国泰租赁资产总额为 186.53 亿元，应收融资租赁款净额为 156.80 亿元，所有者权益为 42.43 亿元；不良租赁资产率为 1.89%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 100.00%。2016 年，公司实现营业收入 13.51 亿元，净利润 3.79 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 2.29%和 9.34%。

截至 2017 年 3 月末，国泰租赁资产总额为 206.58 亿元，应收融资租赁款净额为 168.01 亿元，所有者权益为 42.43 亿元；不良租赁资产率为 1.80%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 100.00%。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.64 亿元，净利润 0.60 亿元；未经年化总资产收益率和净资产收益率分别为 0.31%和 1.42%<sup>2</sup>。

## 运营环境

### 我国经济发展进入新常态，经济运行保持在合理区间，但当前经济下行压力较大，融资租赁行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，经济运行缓中趋稳、稳中向好。初步核算，2016 年，我国实现国内生产总值 74.41 万亿元，同比增长 6.7%。2017 年第一季度，我国实现国内生产总值 18.07 万亿元，同比增长 6.9%<sup>3</sup>。同时，农业生产总体稳定，工业增速明显加快，服务业较快增长，固定资产投资稳中有升，市场销售基本稳定，进出口较快增长，居民消费价格温和上涨，居民收入与经济增长同步，供给侧结构性改革深入推进。

另一方面，我国经济发展仍面临内外部的多重挑战，主要表现为

<sup>1</sup> 数据来源：根据国泰租赁提供资料整理。

<sup>2</sup> 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对国泰租赁 2014~2016 年财务数据分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年 1~3 月财务报表未经审计。

<sup>3</sup> 数据来源：国家统计局。

世界经济增长低迷态势仍在延续，“逆全球化”思潮和保护主义倾向抬头，主要经济体政策走向及外溢效应变数较大，不稳定不确定因素明显增加；我国经济增长内生动力仍需增强，部分行业产能过剩严重，一些企业生产困难较多，地区经济走势分化，财政收支矛盾较大，经济金融风险隐患不容忽视。

面对错综复杂的经济发展环境，国家统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，树立和贯彻落实新发展理念，适应把握引领经济发展新常态，坚持以提高发展质量和效益为中心，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展。

2016年12月召开的中央经济工作会议提出，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；把防控金融风险放到更加重要的位置，着力防控资产泡沫，提高和改进监管能力，确保不发生系统性金融风险。要深入推进“三去一降一补”，推动五大任务有实质性进展；积极推进农业供给侧结构性改革，大力振兴实体经济，培育壮大新动能，加快研究建立符合国情、适应市场规律的房地产平稳健康发展长效机制，加快推进国企、财税、金融、社保等基础性关键性改革，更好发挥经济体制改革的牵引作用；扎实推进“一带一路”建设，完善法治建设，改善投资环境，释放消费潜力，扩大开放领域，积极吸引外资。

2017年3月，国务院在提交十二届全国人大五次会议审议的《政府工作报告》中提出了2017年全年发展主要预期目标，包括国内生产总值增长6.5%左右，在实际工作中争取更好结果；居民消费价格涨幅3%左右；城镇新增就业1,100万人以上，城镇登记失业率4.5%以内；进出口回稳向好，国际收支基本平衡；居民收入和经济增长基本同步；单位国内生产总值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量继续下降。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济长期向好的基本面没有改变，但当前经济下行压力加大，金融风险有所积聚，融资租赁行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂。

### **我国融资租赁行业已进入新的发展时期，陆续出台的扶持政策和不断强化的监管措施有利于融资租赁业的长远健康发展**

我国融资租赁业起步于20世纪80年代初期，在此后的20余年时间里先后经历了迅速发展期、问题暴露期和恢复调整期。2007年以来，我国融资租赁市场根据加入世贸组织的要求对外资开放，融资租赁业开始逐步进入跨越式发展的新时期。特别是随着“十二五”规划的实施，城镇化、工业化步伐加快，经济增长方式的转变、传统产业的升级、新兴行业的崛起和基础设施建设的持续发展都需要大量的设备和固定资产的投资，我国融资租赁业的发展速度进一步加快。截至2015年末，我国登记在册的融资租赁企业共3,615家，同比增加1,570家，

其中内资试点企业 189 家，外资企业 3,426 家；全国融资租赁企业注册资本金总量为 14,645.1 亿元人民币，资产总额 16,271.8 亿元。2015 年，融资租赁企业新增融资额 6,526.0 亿元，同比增长 21.4%；实现总收入 1,137.7 亿元，税前总利润 213.6 亿元<sup>1</sup>。

近年来，融资租赁行业的发展获得了国家的重新重视。2011 年，商务部发布“关于‘十二五’期间促进融资租赁业发展的指导意见”，要求加快内资融资租赁试点工作。2012 年，中国银行间市场交易商协会发布《银行间债券市场非金融企业资产支持票据指引》，决定允许非金融类融资租赁企业在银行间债券市场发行资产支持票据。进入 2014 年后，为更好地发挥融资租赁服务实体经济发展、促进经济稳定增长和转型升级的作用，国家陆续出台了多项有利于融资租赁企业和融资租赁市场发展的新的政策措施。2015 年 8 月，对推动融资租赁行业加快发展具有重要意义的《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》印发，提出了建立专业高效、配套完善、竞争有序、稳健规范、具有国际竞争力的现代融资租赁体系的总体要求，改革制约融资租赁发展的体制机制、加快重点领域融资租赁发展、支持融资租赁创新发展、加强融资租赁事中事后监管等主要任务，以及建设法治化营商环境、完善财税政策、拓宽融资渠道、完善公共服务、加强人才队伍建设等政策措施。

在促进融资租赁行业发展的同时，国家不断健全融资租赁业的监管。2014 年 2 月，最高人民法院发布“关于审理融资租赁合同纠纷案件适用法律问题的解释”，就融资租赁合同的认定及效力、融资租赁合同的解除、违约责任等问题作出规定。2014 年 4 月，商务部决定开展融资租赁行业非法集资排查工作，旨在进一步加强对融资租赁行业的监督管理，切实守住不发生系统性、区域性风险的底线。2015 年 8 月印发的《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》提出了涉及融资租赁行业事中事后监管的一系列要求，包括落实省级人民政府属地监管责任、鼓励融资租赁公司进行信用评级、加强行业风险防范、建立企业报送信息异常名录和黑名单制度、建立部门间沟通协调机制以及加快全国性行业自律组织建设等。

总体而言，我国融资租赁行业已进入新的发展时期，陆续出台的扶持政策和不断强化的监管措施有利于融资租赁业的长远健康发展。

### **山东省以设备制造等为主要工业板块的经济结构特点为国泰租赁提供了良好的市场基础和发展空间；同时，山东金融市场的发展和山东省政府的支持为国泰租赁的发展创造了良好条件**

近年来，山东经济持续发展，经济总量位居全国前列。2016 年，山东省实现地区生产总值为 67,008.2 亿元，同比增长 7.6%，高于全国平均增速 0.9 个百分点。其中，第一产业增加值为 4,929.1 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值为 30,410.0 亿元，增长 6.5%；第三产业增

<sup>1</sup> 数据来源：商务部。

加值为 31,669.0 亿元，增长 9.3%。同期，山东省固定资产投资（不含农户）为 52,364.5 亿元，同比增长 10.5%。

2017 年第一季度，山东省实现地区生产总值为 16,653.3 亿元，同比增长 7.7%。其中，第一产业增加值为 636.7 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值为 7,511.7 亿元，增长 7.1%；第三产业增加值为 8,504.9 亿元，增长 8.6%。

设备制造、化学制品、矿物制品、食品加工等产业是山东工业的主要板块，也是固定资产投资的主要方向，设备投入的需求很大；同时，山东省众多的大型装备制造企业，如重型汽车、工矿设备、机床制造等，都具有设备投资和生产销售的需求，为融资租赁企业创造了广阔的市场空间和合作机遇。

山东省金融市场近年来发展迅速，信贷规模增长较快。截至 2017 年 3 月末，山东省金融机构本外币贷款余额 67,984.3 亿元，较 2016 年末增加 2,740.8 亿元。但另一方面，山东省金融市场结构较为简单，主要依赖于银行信贷资金，单一的投融资结构难以满足经济实体日益增加和多样化的融资需求。融资租赁业的发展，将有效推动山东地方金融市场建设，弥补目前单一银行融资局面造成的不足。

融资租赁业是山东省发展现代金融产业的一个重要内容。山东省已明确提出将国泰租赁打造成山东省内最大的现代化融资租赁公司和服务山东经济、带动行业发展的龙头租赁企业，为公司进一步发展提供了良好机遇。

## 营运价值

### **公司营业收入持续增长，融资租赁业务收入是公司最主要的收入来源，公司投资收益增长较快，占比逐年上升**

2014~2016 年，国泰租赁各项业务收入合计分别为 8.60 亿元、10.53 亿元和 13.93 亿元，2015~2016 年同比分别增长 22.47%和 32.30%。

从收入结构上看，作为主营的融资租赁业务是国泰租赁主要的收入来源。2014~2016 年，公司分别实现融资租赁业务收入 8.31 亿元、10.21 亿元和 13.46 亿元，2015~2016 年同比分别增长 22.82%和 31.88%，融资租赁业务收入在公司收入合计中的占比分别为 96.65%、96.93%和 96.62%，占比较高。2014~2016 年，公司投资收益分别为 0.03 亿元、0.13 亿元和 0.31 亿元，同比分别增长 493.14%、329.96%和 133.76%，增长较快，在公司收入合计中的占比分别为 0.36%、1.27%和 2.24%，占比逐年上升；其中 2014 年的投资收益主要来自持有至到期投资的投资收益；2015~2016 年的投资收益主要来自权益法核算的长期股权投资收益，是由于公司积极推动“租赁+实业+投资”三大板块协同发展的策略，加大了长期股权投资规模。2014~2016 年，公司

主要来自于银行存款的利息收入分别为 0.08 亿元、0.09 亿元和 0.11 亿元，在公司收入合计中的占比分别为 0.94%、0.86%和 0.78%。

**表 1 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司收入构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	2.64	93.62	13.51	96.99	10.31	97.87	8.49	98.70
其中：融资租赁收入	2.63	93.26	13.46	96.62	10.21	96.93	8.31	96.65
经营租赁收入	0.01	0.35	0.05	0.37	0.10	0.94	0.18	2.04
投资收益	0.15	5.32	0.31	2.24	0.13	1.27	0.03	0.36
其中：长期股权投资收益	0.15	5.32	0.31	2.24	0.13	1.21	-	-
持有至到期投资收入	-	-	-	-	0.01	0.06	0.03	0.36
利息收入	0.03	1.06	0.11	0.78	0.09	0.86	0.08	0.94
<b>各项业务收入合计</b>	<b>2.82</b>	<b>100.00</b>	<b>13.93</b>	<b>100.00</b>	<b>10.53</b>	<b>100.00</b>	<b>8.60</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年 1~3 月，国泰租赁收入合计为 2.82 亿元，其中融资租赁业务收入、投资收益和利息收入分别为 2.63 亿元、0.15 亿元和 0.03 亿元，在各项业务收入合计中的占比分别为 93.62%、5.32%和 1.06%。

## ● 租赁业务

### 公司租赁业务不断优化，商业物业、基础设施行业租赁业务收入规模和占比整体上升，能源、化工及钢铁机械设备租赁业务收入和占比持续下降

从租赁设备属性看，国泰租赁成立初期依托与股东新矿集团的业务合作，化工及钢铁机械设备、轻工业及机械制造等租赁业务收入占营业总收入比例较高。近年来，随着业务规模的拓展，公司大力开展其他行业租赁业务，不断推进业务多元化发展，不断优化租赁业务结构，逐步形成了由基础设施、商业物业租赁业务收入为主的收入结构。其中，基础设施租赁业务主要为城市基础设施提供售后回租的融资租赁服务；商业物业租赁业务主要为房地产开发企业提供以商业物业为标的物的售后回租的融资租赁服务，承租人与公司签订融资租赁合同及相关协议，约定商业物业所有权归公司所有，同时在租赁期限内公司有权将商业物业过户至公司名下，公司在取得商业物业所有权后向承租人融资并再租赁给承租人，当租赁合同期限届满及承租人完全按照融资租赁合同和相关协议支付全部应付款项后，公司向承租人出具《所有权转移证书》将商业物业转归承租人所有。

2014~2016 年，国泰租赁化工及钢铁机械设备租赁业务收入分别为 1.03 亿元、0.36 亿元和 0.39 亿元，占租赁收入合计的比例分别为 12.14%、3.49%和 2.90%，占比持续下降；轻工业及机械制造租赁业务收入分别为 0.61 亿元、0.17 亿元和 0.16 亿元，占租赁收入合计的比



例分别为 7.17%、1.69%和 1.16%，规模和占比均持续下降。

2014~2016 年，国泰租赁商业物业租赁业务收入分别为 1.12 亿元、4.35 亿元和 6.40 亿元，占租赁收入合计的比例分别为 14.36%、42.18%和 47.37%，规模和占比均逐年增加；基础设施租赁业务收入分别为 1.88 亿元、2.22 亿元和 4.93 亿元，规模持续增加，占公司租赁收入合计的比例分别为 22.19%、21.54%和 36.46%，整体上升。

**表 2 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司租赁收入业务分布情况（单位：亿元，%）**

设备属性	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施	1.18	44.90	4.93	36.46	2.22	21.54	1.88	22.19
商业物业	0.45	17.06	6.40	47.37	4.35	42.18	1.22	14.36
能源	0.29	11.10	1.07	7.89	2.04	19.79	3.08	36.34
轻工业及机械制造	0.01	0.41	0.16	1.16	0.17	1.65	0.61	7.17
化工及钢铁机械设备	0.01	0.26	0.39	2.90	0.36	3.49	1.03	12.14
其他	0.70	26.27	0.56	4.22	1.17	11.35	0.67	7.80
<b>租赁收入合计</b>	<b>2.64</b>	<b>100.00</b>	<b>13.51</b>	<b>100.00</b>	<b>10.31</b>	<b>100.00</b>	<b>8.49</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2017年1~3月，国泰租赁化工及钢铁机械设备、轻工业及机械制造租赁业务收入合计为0.02亿元，占租赁收入合计的比例为0.67%；商业物业租赁业务产生的收入为0.45亿元，占租赁收入合计的比例为17.06%，较2016年末减少30.31个百分点，主要是由于部分商业物业租赁未到还租期，相关业务收入未能在第一季度实现所致；基础设施租赁业务收入为1.18亿元，占租赁收入合计中的比例为44.90%。

### **新矿集团成员单位融资租赁客户为公司形成的收入规模和占比均持续下降，公司租赁客户类型持续多元化**

从租赁客户属性看，随着近年来市场开发力度的不断加大，国泰租赁陆续为山东省商业集团有限公司（以下简称“鲁商集团”）及部分下属子公司、鲁华能源集团有限公司、济南高新控股集团有限公司、山东省盐业集团有限公司等山东省属国有企业提供融资租赁业务，非新矿集团企业对公司业务收入的贡献度大幅上升并已成为收入的最主要来源。2014~2016 年，新矿集团成员单位融资租赁业务为公司形成的收入分别为 2.65 亿元、1.52 亿元和 1.06 亿元，在公司租赁收入中的占比分别为 31.18%、14.74%和 7.85%，规模和占比均持续下降，主要由于 2015 年以来公司矿山设备项目无新增业务且存量项目随着业务到期收入逐年递减所致；同期，非新矿集团企业融资租赁业务为公司形成的收入分别为 5.84 亿元、8.79 亿元和 12.45 亿元，在公司营业收入中的占比分别为 68.82%、85.26%和 92.15%，规模和占比均逐年上升。2017 年 1~3 月，非新矿集团企业融资租赁业务为公司形成的收入为 2.50 亿元，在公司租赁收入中的占比为 94.70%，占比进一

步提高。总体来看，公司租赁客户类型持续多元化。

**表 3 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司的租赁收入业务分布情况（单位：亿元，%）**

客户属性	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
新矿集团成员	0.14	5.30	1.06	7.85	1.52	14.74	2.65	31.18
非新矿集团企业	2.50	94.70	12.45	92.15	8.79	85.26	5.84	68.82
<b>租赁收入合计</b>	<b>2.64</b>	<b>100.00</b>	<b>13.51</b>	<b>100.00</b>	<b>10.31</b>	<b>100.00</b>	<b>8.49</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司积极探索“股权+融资租赁”业务模式，在推动融资租赁业务规模拓展的同时，有利于提升公司的资金运用和业务风险控制能力

国泰租赁利用在基础设施及商业物业租赁业务领域积累的相关经验和资源，积极探索“股权+融资租赁”业务模式。公司通过对绿化工程、房地产等企业进行股权投资，提高公司的资金运用效率；通过向参控股企业提供售后回租服务，拓展融资租赁业务规模。同时，由于公司参控股后可以派遣董事或高级管理人员参与企业的日常经营，实现了对股权投资和融资租赁业务风险的实时监控。自成立以来，公司累计开展“股权+融资租赁”项目 4 个，股权投资金额合计 0.72 亿元，其中 0.08 亿元的股权投资已于 2017 年 1 月转让，转让金额为 0.10 亿元，实现溢价收入 0.02 亿元。

**表 4 自成立以来公司“股权+融资租赁”业务项目情况（单位：亿元，%）**

项目	股权投资金额	融资租赁款	行业	地区	备注
项目一	0.44	9.00	房地产	大连市	-
项目二	0.10	4.02	房地产	济南市	融资租赁本息于 2017 年 5 月结清
项目三	0.08	2.50	房地产	杭州市	股权于 2017 年 1 月以 0.10 亿元转让，同时结清融资租赁本息
项目四	0.10	-	绿化工程	济南市	-
<b>合计</b>	<b>0.72</b>	<b>15.52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 5 月末，国泰租赁通过上述 4 个“股权+融资租赁”项目形成的融资租赁款合计 15.52 亿元，其中 2.50 亿元和 4.02 亿元的融资租赁款分别于 2017 年 1 月和 5 月本息结清。

## ● 投资业务

### 公司投资业务以可供出售金融资产和长期股权投资为主，投资余额持续上升，投资项目有所多元化

国泰租赁自 2015 年起开展“股权+融资租赁”模式以外的其他投资业务。2015~2016 年末，公司投资业务余额合计分别为 3.62 亿元和 7.34 亿元，2016 年末同比增长 102.76%。截至 2017 年 3 月末，公

司投资业务余额合计为 7.40 亿元，较 2016 年末增加 0.06 亿元，投资余额持续上升。

**表 5 2015~2016 年末及 2017 年 3 月末公司投资分布情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	3.63	49.06	3.63	49.43	0.20	5.52
其中：瀚惠基金	3.13	42.30	3.13	42.30	-	-
改革发展基金	0.30	4.06	0.30	4.06	-	-
产业发展基金	0.20	2.70	0.20	2.70	0.20	5.52
长期股权投资	3.77	50.94	3.71	50.57	3.42	94.48
其中：资产管理公司	3.50	47.25	3.50	47.60	3.42	94.48
网络技术公司	0.20	2.67	0.20	2.69	-	-
投资管理公司	0.08	1.02	0.02	0.28	-	-
<b>投资余额合计</b>	<b>7.40</b>	<b>100.00</b>	<b>7.34</b>	<b>100.00</b>	<b>3.62</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从投资项目看，国泰租赁投资业务主要投资于可供出售金融资产和长期股权投资，其中可供出售金融资产主要是山东省政府发起的产业发展基金、改革发展基金及公司发起的济南瀚惠投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“瀚惠基金”），瀚惠基金注册资金 5 亿元，主要以自有资金对外投资、参与上市公司定向增发、并购重组等，公司投资所有金融资产均以有限合伙人出资；长期股权投资包括网络技术公司、投资管理公司和资产管理公司。

2015~2016 年末，国泰租赁可供出售金融产品投资余额分别为 0.2 亿元和 3.63 亿元，2016 年末同比大幅增加 3.43 亿元，主要是公司新增改革发展基金和瀚惠基金的投资所致。截至 2017 年 3 月末，公司可供出售金融产品投资余额 3.63 亿元，占公司投资业务的总投资余额 49.06%。

2015~2016 年末，国泰租赁长期股权投资余额分别为 3.42 亿元和 3.71 亿元，2016 年末同比增长 8.48%；其中，山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东金融资管公司”）是公司长期股权投资的主要项目；2015~2016 年末，公司投资于山东金融资管公司的余额分别为 3.42 亿元和 3.50 亿元，分别占公司投资业务总投资余额的 94.48%和 47.60%，金额有所上升而占比有所下降，主要是公司为多元化长期股权投资分布，增加了网络技术公司和投资管理公司的长期股权投资所致。截至 2017 年 3 月末，公司长期股权投资余额 3.77 亿元，较 2016 年末增长 7.71%，投资余额持续上升；其中，公司投资于山东金融资管公司的余额为 3.50 亿元，占公司投资业务总投资余额的 47.25%。

总体来看，公司投资业务投资余额持续上升，投资项目有所多元

化。

### **公司得到股东新矿集团和实际控制人山东省国资委在出资和业务拓展等多方面支持，有效促进了租赁业务的发展**

国泰租赁成立之初为新矿集团的子公司，主要从事新矿集团内部企业的融资租赁服务业务。2012年，公司实际控制人变更为山东省国资委后，新矿集团仍是公司的股东，但近年来，随着宏观经济形势的变化以及自身战略规划的调整，公司逐渐缩减了和新矿集团业务合作规模。

作为实际控制人，山东省国资委为国泰租赁的发展提供了多方面支持。2012年，山东省国资委为公司增资5.00亿元，推动了公司资本金规模的进一步提升。同时，隶属关系的改变也有助于公司在山东省国资委的鼓励和协调下开发山东省属企业市场空间以及与其他山东省属金融机构的合作。在山东省国资委的支持和协调下，公司已与多家省管企业或其下属单位开展了租赁业务。

### **公司能够获得多家银行等金融机构的大力支持，融资渠道较为丰富，为业务的持续发展提供了较为充足的资金保障**

国泰租赁稳步拓宽融资渠道，丰富资金来源，综合平衡安全性、流动性和盈利性，优化资金来源结构，保障业务持续发展。作为山东省国资委下属的山东省内实力较强的融资租赁公司，公司在融资渠道的拓展上得到了山东省内银行等金融机构的大力支持。截至2017年3月末，公司的融资余额为155.86亿元，以银行借款为主，其中银行短期借款余额为3.88亿元，长期借款余额为99.79亿元。截至2017年3月末，国家开发银行、中国银行、中国工商银行、中国建设银行、浙商银行等共计27家金融机构给予公司总额为232.92亿元的银行授信，当前可使用授信额度为90.43亿元，全为信用授信。公司取得的银行授信以中长期的流动资金贷款授信为主，能够与公司的融资租赁业务实现期限匹配，为业务发展提供了较为充足的资金保障。此外，公司积极通过发行短期融资券、企业债券等方式拓宽资本市场的融资渠道。截至2017年3月末，公司通过发行私募债券融资15.70亿元，发行企业债券融资8.00亿元，发行公司债券融资6.00亿元，发行中期票据融资6.00亿元，发行超短期融资券融资3.00亿元，资产支持票据1.60亿元。

此外，国泰租赁致力于推动融资租赁业务与国家产业政策的有机结合。近年来，公司积极尝试节能环保设备租赁业务，并因此获得世界银行5,000万美元专项资金额度<sup>1</sup>。截至2017年3月末，世界银行对公司贷款余额为1.35亿元人民币。

<sup>1</sup> 2011年11月公司获得世界银行入选资格，2012年5月与山东省财政厅签订关于世界银行贷款“山东节能减排服务体系建设示范（山东节能减排示范）项目”的转贷协议。

## 管理与战略

### **公司的法人治理架构较为完善，内控体系建设不断加强，能够为未来发展提供支撑**

国泰租赁自成立以来不断提升公司治理水平，持续完善由股东大会、董事会、监事会和各级管理层组成的现代法人治理架构，其中董事会下设风险控制委员会和专家咨询委员会，协助董事会履行职责。公司实行董事会下的总经理负责制，由总经理主持公司的日常经营管理工作，组织实施由董事会决定的公司各项计划和投资方案等。截至2017年3月末，公司设有综合部、战略管理部、风险管理部、资金部、资产管理部等12个部室。

国泰租赁不断完善内控机制，先后制定了《业务操作流程》、《审批委员会工作细则》、《租后管理规定》、《项目档案管理制度》、《法律事务管理办法》等一系列管理制度。

总的来看，国泰租赁形成了较为完善的法人治理架构和内控管理体系，能够为公司的经营和发展提供支撑。

### **公司将不断拓展服务对象范围，加强与各类金融机构的合作，积极创新融资方式，推动公司业务持续稳健发展**

国泰租赁不断拓宽服务对象的范围，包括商业物业租赁、政府平台基础设施租赁、高端装备制造、节能环保等。另一方面，公司通过在山东省外不断设立分公司，积极拓宽业务渠道，提高市场占有率；截至2017年3月末，公司已于济宁、上海、西安、合肥、成都、武汉、郑州、长沙地区设立8家分公司，及分别于天津和深圳成立了昆仑融资租赁（天津）有限公司、昆仑融资租赁（深圳）有限公司2家中外合资租赁公司；同时，公司将于融资租赁业务活跃的区域设立2到3家中外合资租赁公司，提高资本杠杆能力，使用境外融资渠道，实现多个平台发展；公司于2016年12月成立香港富春盛国际贸易有限公司，主要是为了开展金融贸易业务，形成公司境内外业务的联动机制，拓展境外资金渠道，降低资金成本。

国泰租赁持续加强与各类金融机构在融资方面的合作，实现各金融机构不同功能的结合。公司与银行建立长期战略合作关系，除了传统银行授信及发行债券，亦积极拓展资产证券化等融资方式。公司于2015年12月被列为山东省国有企业混改试点企业之一，公司正积极引进能对公司长远发展有支持作用的战略投资者和财务投资者，并开展公司管理层和骨干员工持股计划，进一步优化股权结构、提高资本实力和激发企业发展活力，后续公司完成混改并实现股份制改造。

总体来看，国泰租赁将不断拓展服务对象范围，加强与各类金融机构的合作，积极创新融资方式，推动公司业务持续稳健发展。

## 风险管理与资产质量

**公司形成了较为完整的风险管理机制，涵盖风险管理政策、制度、程序等各个方面，为业务的发展奠定了基础**

国泰租赁根据山东省国资委《山东省管企业全面风险管理指引》及相关文件的要求，结合公司实际，以建设“制度化、规范化、全面有效性”的风控管理体系为目标，逐步形成了符合公司业务特点的风险管理体系和运行机制。同时，公司积极推动全过程、全员的风险管理机制建设，强化突出业务流程和决策等关键基础环节的规范监督机制建设，为风险管理工作的开展奠定了基础。另一方面，公司不断更新业务风险指引，于2016年2月印发《国泰租赁有限公司尽职调查工作指引（试行）》以进一步提高项目尽职调查工作质量。随着公司投资业务的持续增长，公司于2016年8月更新了《国泰租赁有限公司投资管理办法》以进一步加强和规范公司投资管理工作，防范风险。

国泰租赁按照“事前防范、事中监控、事后处理”的原则，将客户违约风险管理作为风险防范的重点，不断完善项目调研评审等环节的风险防范机制。同时，公司致力于不断加强对外融资的议价能力，压缩融资成本，降低财务风险。

总体而言，国泰租赁已经形成了较为完整的风险管理机制，涵盖风险管理政策、制度、程序等各个方面，积累起从风险识别、风险定价到资产处置、账款回收的一整套经验，为业务发展奠定了基础。

### **公司的租赁业务主要集中在基础设施、商业物业和能源行业，行业集中度较高**

2014~2016年末，国泰租赁应收融资租赁款总额分别为109.10亿元、139.58亿元和176.23亿元，同比分别增长1.25%、27.94%和26.26%，持续增长。从承租人行业分布来看，公司的租赁业务主要集中在基础设施、商业物业和能源行业；2014~2016年末，基础设施、商业物业和能源行业应收融资租赁款合计占公司应收融资租赁款总额的比例分别为77.47%、84.99%和88.48%，始终处于较高水平。公司租赁业务的其他行业包括运输、农林牧渔、医药、造纸印刷等行业。截至2017年3月末，公司应收融资租赁款总额为185.31亿元，较2016年末增加9.08亿元，其中，基础设施、商业物业和能源行业应收融资租赁款合计占公司应收融资租赁款总额的比例为88.33%。

**表 6 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司的租赁业务承租人行行业分布情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施	84.54	45.62	78.25	44.40	33.56	24.04	11.30	10.36
商业物业	47.53	25.65	49.39	28.03	56.23	40.28	36.12	33.11
能源	31.61	17.06	28.29	16.05	28.85	20.67	37.09	34.00
化工	1.47	0.79	2.05	1.16	4.57	3.27	5.84	5.35
机械制造	1.77	0.96	1.83	1.04	5.66	4.05	4.15	3.80
商贸物流	0.91	0.49	0.96	0.54	2.18	1.57	0.38	0.35
钢铁	0.55	0.30	0.62	0.35	1.77	1.27	5.38	4.93
轻工业	0.45	0.24	0.50	0.28	0.88	0.63	1.88	1.72
其他	16.48	8.89	14.34	8.14	5.89	4.22	6.96	6.38
<b>合计</b>	<b>185.31</b>	<b>100.00</b>	<b>176.23</b>	<b>100.00</b>	<b>139.58</b>	<b>100.00</b>	<b>109.10</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

### ● 基础设施行业

**公司的基础设施行业应收融资租赁款规模和占比均快速增长, 同时相关业务的区域集中度和客户集中度均有所下降**

2014~2016 年末, 国泰租赁基础设施行业应收融资租赁款分别为 11.30 亿元、33.56 亿元和 78.25 亿元, 2015~2016 年末同比分别增长 196.99%和 133.16%, 在应收融资租赁款总额中的占比分别为 10.36%、24.04%和 44.40%, 规模和占比均快速增长, 主要是由于公司主动增加在基础设施领域的投放, 减少投放在产能过剩的能源行业所致; 截至 2017 年 3 月末, 公司基础设施行业应收融资租赁款为 84.54 亿元, 在应收融资租赁款总额中的占比分别为 45.62%。

以区域分布来看, 国泰租赁基础设施业务的区域分布有所分散, 区域集中度风险有所降低。2014 年末, 公司基础设施业务主要集中在山东省, 公司在山东省的基础设施业务应收融资租赁款占公司基础设施业务总应收融资租赁款的比例为 88.08%; 2015 年末, 公司基础设施业务扩展至江苏省、湖南省、四川省和天津市; 2016 年末, 公司基础设施业务进一步扩展至内蒙古自治区、贵州省、陕西省、安徽省和广西壮族自治区。2017 年 3 月末, 公司基础设施业务的前五大地区分别为江苏省、湖南省、内蒙古自治区、贵州省和山东省, 合共占公司基础设施业务总应收融资租赁款的比例为 76.08%。

**表 7 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司基础设施租赁业务区域分布情况 (单位: 亿元, %)**

地区	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
江苏省	15.35	18.15	14.42	18.44	6.43	19.17	-	-
湖南省	14.70	17.39	9.74	12.45	9.58	28.54	-	-
内蒙古自治区	13.12	15.52	14.21	18.16	-	-	-	-
贵州省	12.85	15.20	10.90	13.93	-	-	-	-
山东省	8.30	9.82	10.38	13.27	12.76	38.02	9.95	88.08
四川省	7.31	8.65	7.91	10.11	3.12	9.30	-	-
陕西省	5.06	5.99	5.53	7.07	-	-	-	-
河北省	3.37	3.99	-	-	-	-	-	-
安徽省	2.29	2.70	2.86	3.65	-	-	-	-
广西壮族自治区	1.64	1.94	1.73	2.21	-	-	-	-
天津市	0.55	0.65	0.56	0.71	0.81	2.41	-	-
黑龙江省	-	-	-	-	0.86	2.55	1.35	11.92
<b>合计</b>	<b>84.54</b>	<b>100.00</b>	<b>78.25</b>	<b>100.00</b>	<b>33.56</b>	<b>100.00</b>	<b>11.30</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

从客户集中度看, 2014~2016 年末, 国泰租赁基础设施业务的前五大客户租赁资产比例分别为 9.84%、12.08%和 9.49%, 客户集中度有所下降, 客户集中度风险有所降低。截至 2017 年 3 月末, 公司基础设施业务的前五大客户租赁资产比例分别为 8.67%, 较 2016 年末减少 0.82 个百分点。

## ● 商业物业行业

**公司的商业物业行业应收融资租赁款规模和占比均有所波动, 但相关业务的区域集中度和客户集中度均有所下降**

2014~2016 年末, 国泰租赁商业物业应收融资租赁款分别为 36.12 亿元、56.23 亿元和 49.39 亿元, 在应收融资租赁款总额中的占比分别为 33.11%、40.28%和 28.03%, 规模和占比均有所波动, 主要是受商业物业发展波动的影响所致; 截至 2017 年 3 月末, 公司商业物业应收融资租赁款为 47.53 亿元, 在应收融资租赁款总额中的占比分别为 25.65%。

以区域分布来看, 国泰租赁商业物业租赁业务的区域分布有所分散, 区域集中度风险有所降低。截至 2014 年末, 公司商业物业租赁业务主要集中在山东省, 公司在山东省的商业物业租赁业务应收融资租赁款占公司商业物业租赁业务总应收融资租赁款的比例为 70.31%; 截至 2015 年末, 公司商业物业租赁业务扩展至安徽省和四川省; 截至 2016 年末, 公司商业物业租赁业务进一步扩展至广州市、新疆维吾尔自治区和浙江省。截至 2017 年 3 月末, 公司商业物业租赁业务分布在山东省、广州市、辽宁省、四川省和新疆维吾尔自治区, 较 2016 年末



减少 2 个省份，主要是由于公司在安徽省和浙江省的商业物业租赁项目已结清所致。

**表 8 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司商业物业租赁业务区域分布情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
山东省	23.26	48.94	30.36	61.47	43.67	77.66	25.40	70.31
广州市	13.13	27.63	8.21	16.63	-	-	-	-
辽宁省	9.67	20.35	8.70	17.61	10.85	19.31	10.72	29.69
四川省	1.25	2.64	1.34	2.71	0.58	1.03	-	-
安徽省	-	-	0.19	0.38	1.13	2.00	-	-
新疆维吾尔自治区	0.21	0.44	0.42	0.85	-	-	-	-
浙江省	-	-	0.17	0.35	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>47.53</b>	<b>100.00</b>	<b>49.39</b>	<b>100.00</b>	<b>56.22</b>	<b>100.00</b>	<b>36.12</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从客户集中度看，2014~2016 年末，国泰租赁商业物业租赁业务的前五大客户租赁资产比例分别为 23.25%、19.43%和 14.70%，客户集中度整体有所下降，客户集中度风险有所降低。截至 2017 年 3 月末，公司商业物业租赁业务的前五大客户租赁资产比例为 15.49%。

## ● 能源行业

**公司的能源行业应收融资租赁款规模和占比均有所波动，相关业务的区域集中度较高，但相关业务的客户集中度均有所下降**

2014~2016 年末，国泰租赁能源行业应收融资租赁款分别为 37.09 亿元、28.85 亿元和 28.29 亿元，同比分别减少 25.69%、22.22%和 1.94%，在应收融资租赁款总额中的占比分别为 34.00%、20.67%和 16.05%，规模和占比均逐年下降，主要是由于公司主动减少投放于产能过剩的煤碳行业所致；截至 2017 年 3 月末，公司能源行业的应收融资租赁款为 31.61 亿元，在应收融资租赁款总额中的占比分别为 17.06%。

以区域分布来看，国泰租赁能源行业租赁业务主要集中在山东省；2014~2016 年末，公司在山东省的能源行业租赁业务应收融资租赁款占公司能源行业租赁业务总应收融资租赁款的比例分别为 60.49%、66.93%和 58.74%，持续处于较高水平。截至 2017 年 3 月末，公司在山东省的能源行业租赁业务应收融资租赁款占公司能源行业租赁业务总应收融资租赁款的比例为 51.43%。

**表 9 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司能源行业租赁业务区域分布情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
山东省	16.26	51.43	16.62	58.74	19.31	66.93	22.44	60.49
甘肃省	7.88	24.94	4.20	14.84	-	-	-	-
内蒙古自治区	6.21	19.66	6.22	21.98	6.44	22.33	8.67	23.36
新疆维吾尔自治区	1.07	3.39	1.07	3.79	2.73	9.46	5.61	15.12
山西省	0.18	0.58	0.18	0.64	0.18	0.63	0.18	0.49
安徽省	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01	0.02	0.02	0.05
四川省	-	-	-	-	0.18	0.62	0.17	0.48
河南省	-	-	-	-	-	-	0.11	0.30
贵州省	-	-	-	-	0.00	-	-	-
<b>合计</b>	<b>31.62</b>	<b>100.00</b>	<b>28.30</b>	<b>100.00</b>	<b>28.85</b>	<b>100.00</b>	<b>37.09</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

从客户集中度看, 2014~2016 年末, 国泰租赁能源行业租赁业务的前五大客户租赁资产比例分别为 17.67%、8.19%和 8.26%, 客户集中度整体有所下降, 客户集中度风险有所降低。截至 2017 年 3 月末, 公司能源行业租赁业务的前五大客户租赁资产比例为 9.85%。

#### **公司不断拓展非新矿集团客户业务, 客户集中度有所下降, 客户结构逐步多元化**

2014~2016 年末, 国泰租赁单一最大客户租赁资产比例分别为 9.31%、7.29%和 4.80%, 占比不断下降; 同期, 公司前五大客户租赁资产比例分别为 26.21%、19.57%和 18.27%, 客户集中度持续下降, 客户集中度风险有所降低。公司在保持原有新矿集团客户资源的同时, 不断拓展非新矿集团客户资源。截至 2014~2016 年末, 公司非新矿集团客户业务占比分别为 76.03%、88.32%和 92.36%, 占比持续上升。截至 2017 年 3 月末, 国泰租赁单一最大客户租赁资产比例为 5.32%; 前五大客户租赁资产比例为 21.04%, 较 2016 年末略有上升。同期, 公司非新矿集团成员单位租赁资产比例升至 92.83%, 客户结构进一步多元化, 有利于分散风险。

**表 10 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司的租赁业务客户集中度比例（单位：%）**

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一最大客户租赁资产比例	5.32	4.80	7.29	9.31
前五大客户租赁资产比例	21.04	18.27	19.57	26.21
非新矿集团成员单位租赁资产比例	92.83	92.36	88.32	76.03
新矿集团成员单位租赁资产比例	7.17	7.64	11.68	23.97

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司不良租赁资产率总体大幅下降，坏账准备较为充足，具有良好的风险抵御能力

由于国泰租赁不属于银监会监管的金融企业，租赁资产未按银行五级分类法进行划分，而是将逾期 1 个月以上的租赁资产列为不良租赁资产，并按逾期期限不同提取相应比例的坏账准备，逾期 1 个月以上及 3 个月或以下的租赁资产提取比例为 10.00%，逾期 3 个月以上及 6 个月或以下的租赁资产提取比例为 30.00%，逾期 6 个月以上及 12 个月或以下的租赁资产提取比例为 70.00%，逾期 12 个月以上的租赁资产提取比例为 100.00%。近年来，公司坏账准备余额有所波动，2014~2016 年末，公司坏账准备余额分别为 2.74 亿元、3.64 亿元和 3.33 亿元；2015 年，公司新增计提坏账准备金额 1.96 亿元，转回坏账准备金额 1.05 亿元，其中，新增计提坏账准备主要来自于钢铁、化工、能源、轻工业、商贸物流行业，转回坏账准备主要来自于机械制造和商业物业行业。2016 年，公司核销坏账准备 2.29 亿元，新增计提坏账准备金额 3.30 亿元，转回坏账准备金额 1.33 亿元，其中，核销坏账准备主要来自于钢铁、化工、轻工业、商贸物流行业，新增计提坏账准备主要来自于能源、商业物业、运输、农林牧渔、医药、造纸印刷等行业，转回坏账准备主要来自于机械制造行业。截至 2017 年 3 月末，公司坏账准备余额为 3.33 亿元。

2014~2016 年末，国泰租赁单一最大不良租赁客户的不良租赁资产余额分别为 0.57 亿元、0.45 亿元和 0.62 亿元，占不良租赁资产总余额的比例分别为 20.80%、12.36%和 18.62%；前五大不良租赁客户的不良租赁资产余额分别为 1.41 亿元、1.26 亿元和 1.91 亿元，占不良租赁资产总余额的比例分别为 51.46%、34.62%和 57.36%，不良租赁客户集中度较高。2014~2016 年末，公司不良租赁资产率分别为 2.52%、2.61%和 1.89%，总体大幅下降；同期，公司拨备覆盖不良租赁资产率均维持在 100.00%，坏账准备计提较为充足，具有良好的风险抵御能力。截至 2017 年 3 月末，公司单一最大不良租赁客户的不良租赁资产余额为 0.62 亿元，占不良租赁资产总余额的比例为 18.62%；前五大不良租赁客户的不良租赁资产余额为 1.91 亿元，占不良租赁资产总余额的比例为 57.36%；公司不良租赁资产率为 1.80%，较 2016 年末减少 0.09 个百分点；公司拨备覆盖不良租赁资产率维持在 100.00%。

**表 11 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司不良租赁资产情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
不良租赁资产余额	3.33	3.33	3.64	2.74
其中：单一最大不良租赁资产余额	0.62	0.62	0.45	0.57
前五大不良租赁资产余额	1.91	1.91	1.26	1.41
坏账准备	3.33	3.33	3.64	2.74
不良租赁资产率	1.80	1.89	2.61	2.52
拨备覆盖不良租赁资产率	100.00	100.00	100.00	100.00
拨备覆盖租赁资产率	1.80	1.89	2.61	2.52

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，国泰租赁的不良租赁资产主要集中在能源和机械制造行业。2014~2016 年末，公司能源行业的不良租赁资产余额分别为 0.23 亿元、0.30 亿元和 0.62 亿元，分别占公司不良租赁资产总余额的 8.39%、8.24%和 18.62%，金额和占比在 2016 年出现大幅上升，主要是由于当期光伏煤炭行业出现产能过剩所致。2014~2016 年末，公司机械制造行业的不良租赁资产余额分别为 0.69 亿元、0.59 亿元和 0.42 亿元，分别占公司不良租赁资产总余额的 25.18%、16.21%和 12.61%，金额和占比均持续下降，主要是由于公司近年不断推进业务多元化发展，减少机械制造租赁业务所致。截至 2017 年 3 月末，公司能源行业的不良租赁资产余额为 0.62 亿元，占公司不良租赁资产总余额的 18.62%；公司机械制造行业的不良租赁资产余额为 0.42 亿元，占公司不良租赁资产总余额的 12.61%。

**表 12 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司不良租赁资产行业分布情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
能源	0.62	18.62	0.62	18.62	0.30	8.24	0.23	8.39
机械制造	0.42	12.61	0.42	12.61	0.59	16.21	0.69	25.18
商业物业	0.33	9.91	0.33	9.91	0.12	3.30	0.60	21.90
轻工业	0.21	6.31	0.21	6.31	0.69	18.96	0.25	9.12
化工	0.08	2.40	0.08	2.40	0.20	5.49	0.06	2.19
商贸物流	0.06	1.80	0.06	1.80	0.28	7.69	0.02	0.73
钢铁	0.01	0.30	0.01	0.30	0.58	15.93	0.28	10.22
其他	1.60	48.05	1.60	48.05	0.88	24.18	0.60	21.90
<b>合计</b>	<b>3.33</b>	<b>100.00</b>	<b>3.33</b>	<b>100.00</b>	<b>3.64</b>	<b>100.00</b>	<b>2.74</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

## 资产负债结构与流动性

**得益于租赁业务的不断拓展，公司资产规模显著增长，且以开展租赁业务形成的应收融资租赁款为主**

得益于租赁业务的不断拓展，国泰租赁资产规模显著增长。2014~2016年末，公司资产总额分别为105.24亿元、144.84亿元和186.53亿元，同比分别增长37.64%、28.78%和10.75%。从构成上看，公司资产主要是开展租赁业务形成的应收融资租赁款构成，2014~2016年末，公司应收融资租赁款净额分别为98.12亿元、125.96亿元和156.80亿元，占资产总额的比例分别为93.23%、86.96%和84.06%。货币资金为公司资产的第二大组成部分，2014~2016年末分别为3.91亿元、8.31亿元和13.62亿元，在总资产中的占比分别为3.71%、5.74%和7.30%，规模和占比逐年上升。截至2017年3月末，公司资产总额为206.58亿元，其中应收融资租赁款净额为168.01亿元，占资产总额的比例为81.33%；货币资金为25.57亿元，占资产总额的比例为12.38%；长期股权投资为4.29亿元，占资产总额的比例为2.08%，主要为对山东省金融资产管理股份有限公司的投资。

**表 13 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	27.46	13.29	28.48	15.27	21.81	15.06	10.76	10.22
其中：货币资金	25.57	12.38	13.62	7.30	8.31	5.74	3.91	3.71
应收票据	0.66	0.32	0.91	0.49	1.12	0.77	1.26	1.19
存货	0.20	0.10	3.41	1.83	3.19	2.20	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	9.79	5.25	8.53	5.89	6.22	5.19
其他应收款	0.98	0.48	0.72	0.39	0.64	0.44	0.04	0.04
非流动资产	179.12	86.71	158.05	84.73	123.03	84.94	94.48	89.78
其中：长期应收款	168.01	81.33	147.01	78.82	117.43	81.08	91.90	87.33
长期股权投资	4.29	2.08	4.18	2.24	3.87	2.67	-	-
<b>资产总额</b>	<b>206.58</b>	<b>100.00</b>	<b>186.53</b>	<b>100.00</b>	<b>144.84</b>	<b>100.00</b>	<b>105.24</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至2017年3月末，国泰租赁受限资产为90.41亿元，占总资产的比例为43.77%，主要为质押的长期应收账款和已证券化但保留主要风险和收益的长期应收款。

**公司负债规模持续增长，短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力；同时，公司资产负债率持续增长，新增债务融资空间受到一定限制**

近年来，国泰租赁积极拓展租赁业务，对资金的需求不断增加，导致负债规模持续扩大。2014~2016年末，公司负债总额分别为69.44亿元、106.20亿元和144.10亿元，同比增长1.97%、52.94%和35.69%，其中2015年末同比大幅增长52.94%，主要是由于公司发行了10.00亿元的短期融资券以及长期信用借款增加所致。公司负债主要由长期借款、短期借款和其他融资工具形成的有息债务为主。2014~2016年末，公司有息债务分别为62.89亿元、66.59亿元和98.19亿元，占负债总额的比例分别为92.35%、95.90%和92.46%，其中短期借款分别为6.36亿元、5.37亿元和7.43亿元，占负债总额的比例分别为9.15%、5.06%和5.16%；长期借款分别为34.39亿元、54.51亿元和72.27亿元，占负债总额的比例分别为49.53%、51.33%和50.15%，主要为银行借款。截至2017年3月末，公司负债总额为164.14亿元，其中非流动负债较2016年末增长60.67%，主要是因为公司在2017年1~3月的财务报表中将一年内到期的长期借款列入非流动负债中的长期借款所致。

**表 14 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	18.68	11.38	53.56	37.17	43.27	40.74	22.47	32.36
其中：短期借款	7.31	4.45	7.43	5.16	5.37	5.06	6.36	9.15
应付账款	0.12	0.07	0.18	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	-	-	-	-	2.99	2.82	0.40	0.58
一年内到期的非流动负债	-	-	32.38	22.47	19.83	18.67	13.27	19.12
其他应付款	6.54	3.99	5.50	3.81	2.97	6.86	1.44	6.41
其他流动负债	3.00	1.83	6.00	4.16	10.00	9.42	-	-
非流动负债	145.46	88.62	90.53	62.83	62.93	59.26	46.97	67.64
其中：长期借款	112.63	68.62	72.27	50.15	54.51	51.33	34.39	49.53
长期应付款	12.91	7.87	4.35	3.02	0.48	0.45	12.57	18.10
<b>负债总额</b>	<b>164.14</b>	<b>100.00</b>	<b>144.10</b>	<b>100.00</b>	<b>106.20</b>	<b>100.00</b>	<b>69.44</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至2017年3月末，国泰租赁有息债务合计为155.86亿元，其中一年内到期的有息债务为58.28亿元，占比为37.39%，占比相对较高，面临一定的短期偿债压力。

**表 15 截至 2017 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元，%）**

期限	≤1 年	(1,2]年	>2 年	合计
金额	58.28	43.33	54.25	155.86
占比	37.39	27.80	34.81	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年末，国泰租赁的资产负债率分别为 65.98%、73.32%、和 77.25%；流动比率分别为 0.48 倍、0.50 倍和 0.96 倍。截至 2017 年 3 月末，公司的资产负债率为 79.46%；流动比率为 1.47 倍，较 2016 年末大幅上升，主要是公司于 2017 年 3 月末将一年内到期的长期借款归入非流动负债带来流动负债减少所致。

## 盈利分析

### 公司净利润持续增长，总资产收益率和净资产收益率持续上升，盈利能力不断增强

国泰租赁资产减值损失全为长期应收款坏账损失，公司按摊余成本计量的应收款项以评估是否出现减值情况，并在出现减值情况时评估减值损失的具体金额，减值的客观证据包括显示个别或组合应收款项预计未来现金流量出现大幅下降的可判断数据，显示个别或组合应收款项中债务人的财务状况出现重大负面的可判断数据等事项，如果有证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，则将原确认的减值损失予以转回。2014~2016 年，公司资产减值损失分别为 0.66 亿元、0.90 亿元和 1.97 亿元，同比增长分别为 11.25%、35.91 和 118.65%，其中 2016 年出现大幅增长，主要是因为公司机械制造行业、能源行业、商业物业及运输业应收款项出现的减值较大所致。

2014~2016 年，得益于租赁业务规模的不断增长，国泰租赁分别实现净利润 1.80 亿元、2.12 亿元和 3.79 亿元，其中 2015~2016 年同比分别增长 21.44 和 31.11%。从盈利能力上来看，2014~2016 年，公司总资产收益率分别为 1.74%、1.69%和 2.29%，净资产收益率分别为 5.16%、5.69%和 9.34%，均持续上升，盈利能力不断增强，其中 2016 年大幅上升，主要是因为公司融资租赁业务规模上升，融资租赁业务利息收入增长所致。2017 年 1~3 月，公司实现净利润 0.60 亿元，未经年化总资产收益率和净资产收益率分别为 0.31 和 1.42%。

**表 16 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	2.64	13.51	10.31	8.49
营业成本	2.03	5.96	5.69	4.46
资产减值损失	-	1.97	0.90	0.66
净利润	0.60	3.79	2.12	1.80
总资产收益率	0.31	2.29	1.69	1.74
净资产收益率	1.42	9.34	5.69	5.16

注：2017 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

## 资本充足性

### 公司资本充足水平较高，为未来业务发展提供了较大空间

近年来，国泰租赁主要通过收益留存的方式补充资本金。截至 2017 年 3 月末，公司实收资本为 30.00 亿元，所有者权益合计为 42.43 亿元。2014~2016 年末，公司风险资产/净资产分别为 2.83 倍、3.54 倍、和 4.08 倍，随着业务的不断拓展，持续上升，但均低于风险资产不超过净资产 10 倍<sup>1</sup>的监管要求。总体来看，公司资本充足水平较高，未来存在较大业务发展空间。截至 2017 年 3 月末，公司风险资产/净资产为 4.27 倍。总体来看，公司资本充足水平较高，未来存在较大业务发展空间。

**表 17 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资本充足情况（单位：亿元，倍）**

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
所有者权益	42.43	42.43	38.64	35.80
实收资本	30.00	30.00	30.00	30.00
风险资产	181.01	172.91	136.79	101.31
风险资产/净资产	4.27	4.08	3.54	2.83

数据来源：根据公司提供资料整理

## 债务履约情况

根据国泰租赁提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 1 月 10 日，公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的“15 国泰租赁债/15 国泰债”、“15 国泰租赁 PPN001”、“15 国泰租赁 PPN002”、“15 国泰租赁 PPN003”和“16 国泰租赁 PPN001”均按期支付了利息，“16 国泰 01”和“17 国泰租赁 MTN001”均尚未到付息日。

<sup>1</sup> 2013 年 9 月 18 日商务部印发的《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 10 倍。



## 评级展望

作为山东省国资委直接管理的国有融资租赁企业，国泰租赁获得地方政府和股东在资本以及业务合作等方面的大力支持，在山东融资租赁行业保持较高地位，盈利能力不断增强，融资渠道较为丰富。近年来，在多元化发展战略的指导下，公司租赁客户结构持续多元化，不良租赁率大幅下降，资本充足水平较高。但另一方面，公司短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力，租赁业务行业集中度较高也给公司的风险控制带来挑战。同时，公司资产负债率持续增长对新增债务融资空间带来一定限制。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很低。

预计未来1~2年，国泰租赁将持续推进多元化战略，分散经营风险，有利于增强其综合竞争力。大公对国泰租赁的评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对国泰租赁有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注受评主体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受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

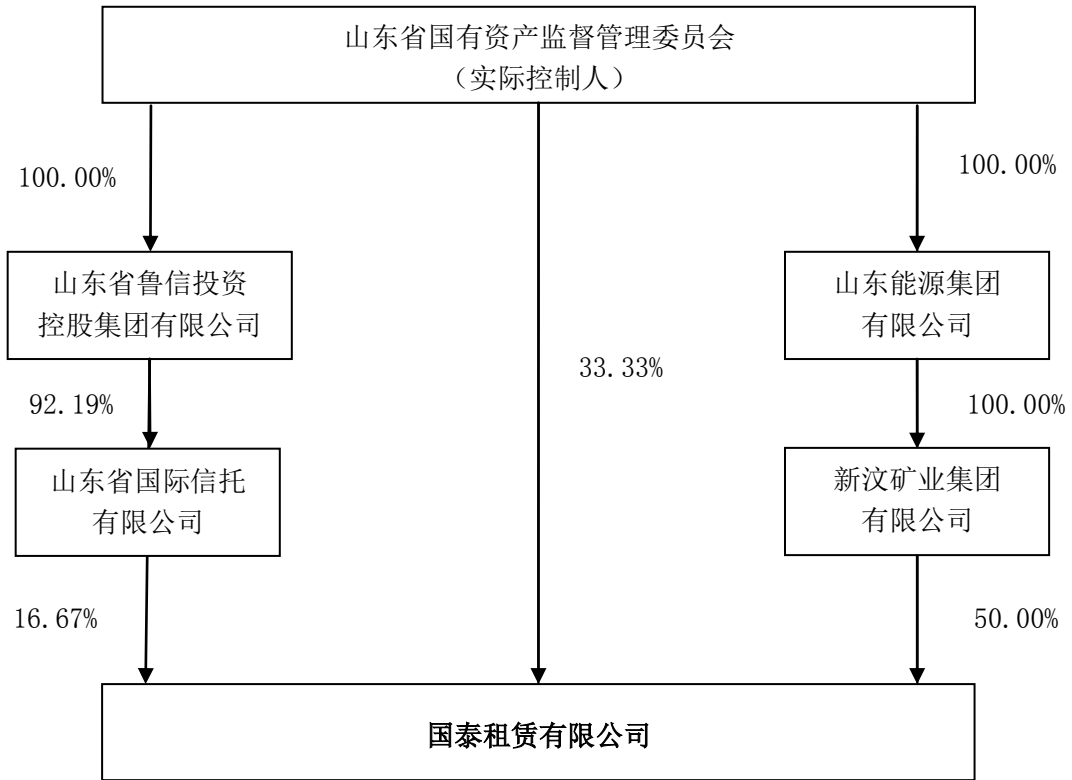
### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

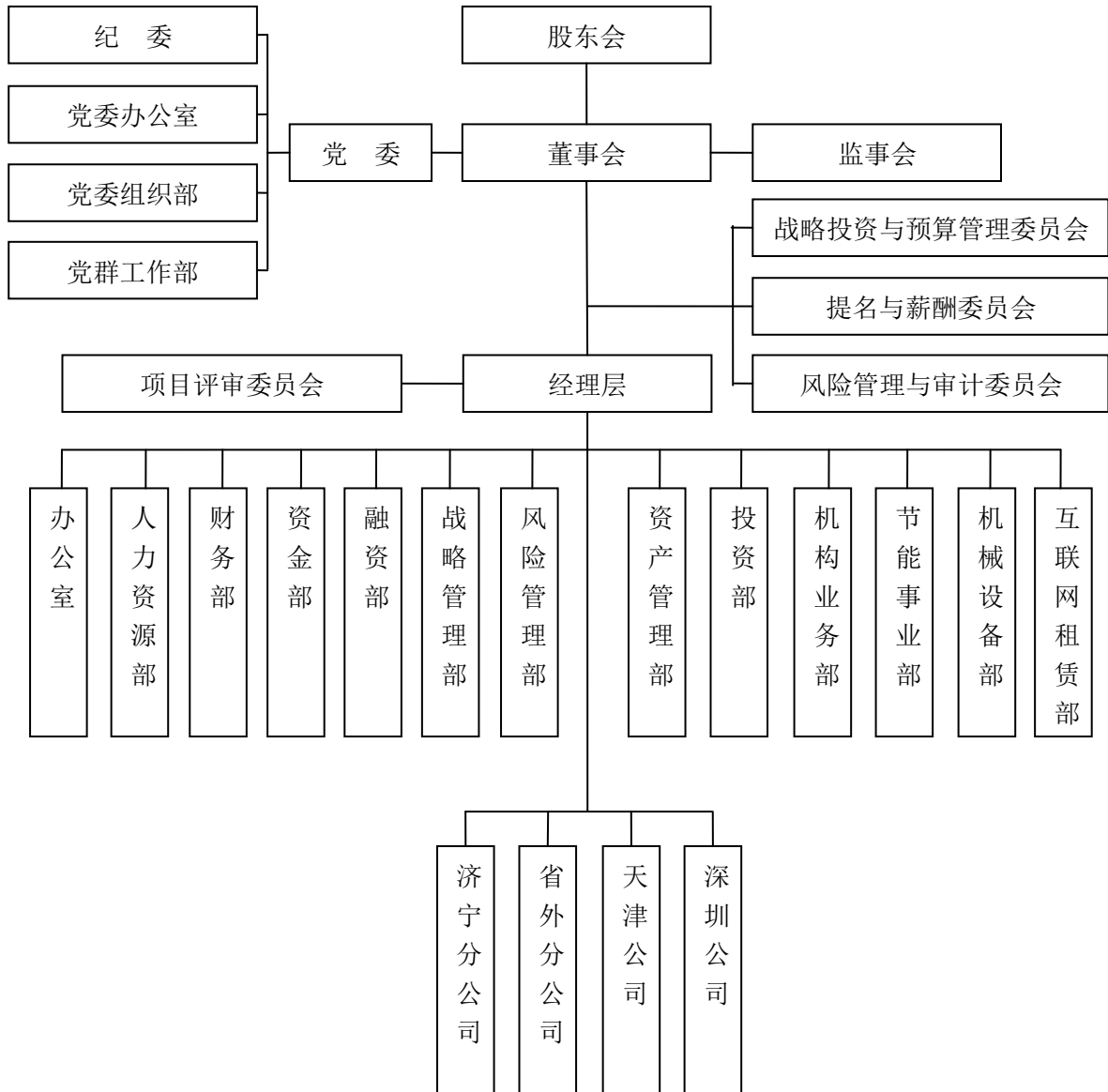
大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2017 年 3 月末国泰租赁有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末国泰租赁有限公司组织结构图



**附件 3 国泰租赁有限公司（合并口径）主要财务数据和指标**

单位：万元

项目	2017年3月末 (未经审计)	2016年末	2015年末	2014年末
<b>资产类</b>				
流动资产合计:	274,575	284,763	218,114	107,575
货币资金	255,677	136,236	83,104	39,094
应收票据	6,564	9,106	11,199	12,567
其他应收款	9,838	7,193	6,366	416
非流动资产合计:	1,791,189	1,580,533	1,230,316	944,787
可供出售金融资产	36,292	36,292	2,000	5,400
长期应收款	1,680,062	1,470,143	1,174,256	919,043
固定资产	4,063	4,396	2,703	1,776
长期待摊费用	689	724	1,385	1,390
递延所得税资产	8,337	8,337	9,123	6,870
其他非流动资产	-	-	-	8,010
资产总计	2,065,764	1,865,297	1,448,430	1,052,361
<b>负债类</b>				
流动负债合计:	186,782	535,636	432,662	224,662
短期借款	73,116	74,338	53,680	63,550
应付票据	-	-	29,895	4,023
应付账款	1,229	1,795	873	647
应付职工薪酬	79	1,021	1,052	1,266
应交税费	5,733	8,126	6,191	1,921
应付利息	11,204	11,625	12,921	6,085
其他应付款	65,421	54,964	29,712	14,430
一年内到期的非流动负债	-	323,766	198,338	132,740
非流动负债合计:	1,454,634	905,347	629,327	469,701
长期借款	1,126,336	722,688	545,058	343,938
长期应付款	129,101	43,463	4,840	125,677
负债合计	1,641,416	1,440,982	1,061,988	694,363
<b>权益类</b>				
实收资本	300,000	300,000	300,000	300,000
盈余公积	15,201	15,201	11,648	9,488
未分配利润	108,376	102,304	67,949	48,510
所有者权益合计	424,347	424,314	386,442	357,998

**附件 3 国泰租赁有限公司（合并口径）主要财务数据和指标（续表 1）**

单位：万元

项目	2017 年 1~3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
<b>损益类</b>				
营业收入	26,359	135,137	103,070	84,871
减：营业成本	18,783	59,573	56,921	44,625
税金及附加	236	1,058	2,389	2,040
管理费用	1,082	6,897	6,646	6,632
财务费用	-257	-1,073	-747	-619
资产减值损失	-	19,724	9,021	6,637
营业利润	7,569	50,096	28,135	25,103
加：营业外收入	48	407	263	306
减：营业外支出	10	18	1	102
利润总额	7,607	50,485	28,397	25,307
减：所得税费用	1,567	12,612	7,229	7,315
净利润	6,041	37,872	21,168	17,992
<b>现金流量类</b>				
经营活动现金流入小计	31,194	149,495	123,862	96,103
经营活动现金流出小计	25,415	100,740	110,887	59,643
经营活动产生的现金流量净额	5,779	48,755	12,975	36,461
投资活动现金流入小计	174,703	509,221	375,307	258,576
投资活动现金流出小计	262,709	915,568	695,925	383,523
投资活动产生的现金流量净额	-88,006	-406,347	-320,618	-124,947
筹资活动现金流入小计	307,706	1,007,439	764,900	506,313
筹资活动现金流出小计	113,407	652,701	442,705	410,613
筹资活动产生的现金流量净额	194,299	354,739	322,196	95,700
现金及现金等价物净增加额	112,072	-2,854	14,553	7,213
加：期初现金及现金等价物余额	44,323	49,624	35,071	27,858
期末现金及现金等价物余额	156,394	46,770	49,624	35,071

**附件 3 国泰租赁有限公司（合并口径）主要财务数据和指标（续表 2）**

单位：%

项目	2017年3月(末) (未经审计)	2016年(末)	2015年(末)	2014年(末)
总资产收益率	0.31	2.29	1.69	1.74
净资产收益率	1.42	9.34	5.69	5.16
所有者权益/总资产	20.54	22.75	26.68	34.02
资产负债率	79.46	77.25	73.32	65.98
流动比率（倍）	1.47	0.96	0.50	0.48
不良租赁资产率	1.80	1.89	2.61	2.52
拨备覆盖不良租赁资产率	100.00	100.00	100.00	100.00
拨备覆盖租赁资产率	1.80	1.89	2.61	2.52
单一最大客户租赁资产比例	5.32	4.80	7.29	9.31
前五大客户租赁资产比例	21.04	78.27	19.57	26.21

**附件 4 国泰租赁（母公司口径）主要财务数据**

单位：万元

项目	2017年3月末 (未经审计)	2016年末	2015年末	2014年末
<b>资产类</b>				
流动资产合计:	288,138	262,959	196,772	107,374
货币资金	253,986	133,072	82,370	38,894
应收票据	6,564	9,106	11,199	12,567
其他应收款	27,419	22,720	17,617	416
非流动资产合计:	1,777,398	1,594,286	1,244,563	946,353
可供出售金融资产	34,292	34,292	-	1,000
长期应收款	1,682,138	1,498,718	1,199,256	919,043
固定资产	2,008	2,225	2,619	1,742
长期待摊费用	689	724	1,385	1,390
递延所得税资产	8,337	8,337	9,123	6,870
其他非流动资产	-	-	-	8,010
资产总计	2,065,537	1,857,245	1,441,335	1,053,727
<b>负债类</b>				
流动负债合计:	191,246	536,941	432,576	226,158
短期借款	73,116	74,338	53,680	63,550
应付票据	-	-	29,895	4,023
应付账款	354	352	297	1,147
应付职工薪酬	79	1,021	1,052	1,266
应交税费	5,783	8,116	6,185	1,917
应付利息	11,204	11,625	12,921	6,085
其他应付款	70,709	57,723	30,209	15,430
一年内到期的非流动负债	-	323,766	198,338	132,740
非流动负债合计:	1,454,634	905,347	629,327	469,701
长期借款	1,126,336	722,688	545,058	343,938
长期应付款	129,101	43,463	4,840	125,677
负债合计	1,645,880	1,442,288	1,061,903	695,859
<b>权益类</b>				
实收资本	300,000	300,000	300,000	300,000
盈余公积	15,201	15,201	11,648	9,488
未分配利润	104,456	99,756	67,784	48,380
所有者权益合计	419,657	414,957	379,432	357,868



**附件 4 国泰租赁（母公司口径）主要财务数据（续表 1）**

单位：万元

项目	2017 年 1~3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
<b>损益类</b>				
营业收入	25,611	135,137	104,069	84,671
减：营业成本	18,082	59,573	56,921	60,052
税金及附加	233	1,058	2,389	2,029
管理费用	895	6,897	5,961	6,594
财务费用	-257	-1,073	-725	-595
资产减值损失	-	19,724	9,021	6,637
营业利润	6,229	50,096	28,531	24,929
加：营业外收入	48	407	263	306
减：营业外支出	10	18	0	102
利润总额	6,267	50,485	28,794	25,133
减：所得税费用	1,567	12,612	7,229	7,271
净利润	4,700	37,872	21,565	17,862
<b>现金流量类</b>				
经营活动现金流入小计	31,194	144,292	121,017	97,379
经营活动现金流出小计	25,415	94,047	88,836	59,555
经营活动产生的现金流量净额	5,779	50,246	32,180	37,824
投资活动现金流入小计	174,703	505,521	375,307	262,976
投资活动现金流出小计	262,709	915,789	710,706	389,486
投资活动产生的现金流量净额	-88,006	-410,268	-335,399	-126,510
筹资活动现金流入小计	307,706	1,007,439	759,942	506,313
筹资活动现金流出小计	113,407	652,701	442,705	410,613
筹资活动产生的现金流量净额	194,299	354,739	317,238	95,700
现金及现金等价物净增加额	112,072	-5,284	14,019	7,013
加：期初现金及现金等价物余额	44,323	48,890	34,871	27,858
期末现金及现金等价物余额	156,394	43,606	48,890	34,871

## 附件 5 主要指标的计算公式

- 1、 应收融资租赁款净额=租赁资款总额-未实现融资收益-减值准备
- 2、 风险资产=总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产
- 3、 有息债务=短期借款+应付票据+其他流动负债（应付短期债券）+一年内到期的长期债务+其他应付款（付息项）+长期借款+应付债券+长期应付款（付息项）
- 4、 总资产收益率=净利润 $\times$ 2/（当期期末总资产+上期期末总资产） $\times$ 100%
- 5、 净资产收益率=净利润 $\times$ 2/（期初净资产+期末净资产） $\times$ 100%
- 6、 资产负债率=（当期期末总负债/当期期末总资产） $\times$ 100%
- 7、 不良租赁资产率=不良租赁资产余额/租赁资产总额 $\times$ 100%
- 8、 拨备覆盖不良租赁资产率=（租赁资产损失准备余额+一般风险准备余额）/不良租赁资产余额 $\times$ 100%
- 9、 拨备覆盖租赁资产率=（租赁资产损失准备余额+一般风险准备余额）/租赁资产总额 $\times$ 100%
- 10、 流动比率=流动资产/流动负债
- 11、 单一最大客户租赁资产比例=最大单一客户融资租赁余额/租赁资产总额 $\times$ 100%
- 12、 前五大客户租赁资产比例=最大五家客户融资租赁余额/租赁资产总额 $\times$ 100%

## 附件 6 企业主体信用等级符号和定义

- AAA 级**：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 级**：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 级**：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 级**：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 级**：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 级**：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 级**：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 级**：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 级**：不能偿还债务。

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。

### 大公评级展望定义：

- 正面**：存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。