

联合国际授予科学城(广州)融资租赁有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年4月16日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，授予科学城(广州)融资租赁有限公司（“科学城租赁”或“公司”）‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了科学城租赁在广东省，特别是广州市黄埔区（广州开发区）（“黄埔区”）和广州科学城（“科学城”）内融资租赁行业的地位、稳健的业务增长和发展策略、充足的资本和良好的资金渠道，以及科学城(广州)投资集团有限公司（“科学城集团”）（其主要股东）的强力支持。该评级还考虑了公司业务集中度较高和经营规模有限的情况。

展望稳定反映了联合国际对科学城租赁将保持其在科学城内融资租赁行业的市场地位，以及科学城集团将持续确保科学城租赁的稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

科学城内重要的融资租赁公司，具有强力的市场地位和重要的战略作用：科学城租赁是区内重要的融资租赁公司，业务主要集中在科学城。公司职能布局清晰，以租赁业务服务实体经济。作为科学城集团的子公司，其在当地融资租赁行业具有重要地位。公司结合科学城集团的优势，业务以黄埔区为中心，延伸至珠江三角洲。其投资领域涵盖医疗、节能、生物医药、新一代信息技术等高科技领域，促进区域内金融与产业的协同发展，实现共同发展。

科学城集团强力的外部支持：考虑到科学城集团对科学城租赁的多数持股、强力的整合及联系、对科学城集团声誉的潜在影响，科学城租赁可能会得到科学城集团的强力支持，以确保其稳定运营。科学城集团直接和间接持有科学城租赁 86.88%的股份，而公司是科学城集团旗下唯一的融资租赁公司。作为大股东，科学城集团对科学城租赁有强力的控制权，包括管理层的任命以及重大投资和融资计划的决策。科学城集团为科学城租赁的大部分债务提供担保，拓宽了科学城租赁的融资渠道。

科学城集团主要负责黄埔区内的项目开发、产业投资和城市运营。在提供公共服务方面，科学城集团从当地政府获得持续的运营补贴。当地政府还向科学城集团注入资产和现金资本，以增强其股本基础。考虑到科学城集团在促进经济和社会发展方面的高

度战略重要性，以及黄埔区相对较强的经济和财政状况，我们认为科学城集团提供支持的能力较高。

业务稳健增长，但集中度高：科学城租赁自 2017 年开始运营，从 2020 年至 2023 年 9 月底，其租赁业务稳步增长，签订较多租赁合同，累计投放总额达人民币 187 亿元。然而，由于银行贷款利率下降，租赁需求减弱，其总资产于 2023 年 9 月底略有下降。尽管科学城租赁自成立以来一直保持较好的资产质量，但与疫情相关的延误和不理想的金融市场环境对其信用状况带来了挑战。

科学城租赁的租赁模式包括售后回租、直接租赁和无形资产许可租赁，租赁资产主要为机械设备和无形资产。针对消费品、电子产品、新能源汽车等多个行业，公司提供增值服务和结构性融资解决方案。然而，截至 2023 年 9 月底，科学城租赁 88.6% 的租赁项目位于广东省内，地域集中度较高。

较波动的盈利能力：2020 年至 2022 年，科学城租赁的毛利率稳定在 34.5%-40% 之间，但在 2023 年的前 9 个月，由于银行贷款利率下降，科学城租赁的定价受到压，毛利率略有下降。同期，年化净资产收益率（“ROE”）呈下降趋势，从 2020 年的 15.6% 降至 2022 年的 3.0%，及 2023 年前 9 个月的 -0.2%（年度化）。

尽管如此，科学城租赁凭借其在黄埔区强力的市场地位，预计未来将保持良好和稳定的盈利能力。此外，作为科学城内主要的融资租赁公司，科学城租赁在获取重点项目方面具有明显优势。

资本充足但流动性较紧张：2020 年至 2023 年前 9 个月，科学城租赁的资本基础显著增强，实收资本从人民币 3 亿元增长至人民币 13 亿元，资本充足率从 11.5% 上升至 21.1%。强力的资本支持了公司的扩张，截至 2023 年 9 月底，公司的杠杆率为 4.34 倍，远低于监管要求的 8 倍。此外，科学城租赁受益于多样化的资金来源，包括银行借款和发行资产支持证券，并由其大股东科学城集团提供财务担保。

然而，科学城租赁的流动资金适度紧张。截至 2023 年 9 月底，现金及可快速变现资产仅能覆盖 17.6% 的一年内到期债务。此外，公司高度依赖短期资金，短期债务占总债务的 68.3%，而大部分未偿租赁的期限为 2 至 3 年，造成了明显的期限错配。因此，科学城租赁需经常为其债务再融资，进而面临一定的市场风险。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调科学城租赁的信用评级：（1）资本充足率明显降低，或（2）放款的减值显著增加，或（3）融资结构变差，期限错配明显，流动性收紧，或（4）科学城集团持股比例显著下降，或来自科学城集团的运营和财务支持减弱，或（5）银行和/或资本市场融资渠道显著恶化。

若公司进一步改善以下方面，我们将考虑上调科学城租赁的信用评级：（1）业务规模和市场覆盖范围，（2）多元化的资金来源，（3）资本缓冲以支持业务增长，抵御经济下行，（4）与科学城集团战略、业务和财务联系。

关于联合国

联合国是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方投资发展公司和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

评级方法

本次对科学城租赁评级所采用的主要评级方法为 2023 年 11 月 21 日发表的 *Non-Bank Financial Institutions Criteria*。关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com。

注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。

2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国于 2024 年 4 月 16 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'BBB' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Science City (Guangzhou) Financial Leasing Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席
何志忠, CFA, FRM
董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭, CESGA

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：
www.lhratingsglobal.com

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2024