

中核融资租赁有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4034号

联合资信评估股份有限公司通过对中核融资租赁有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中核融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中核租赁 MTN002（乡村振兴）”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中核融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色债券（含碳中和债/乡村振兴/可持续挂钩）第三方认证。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

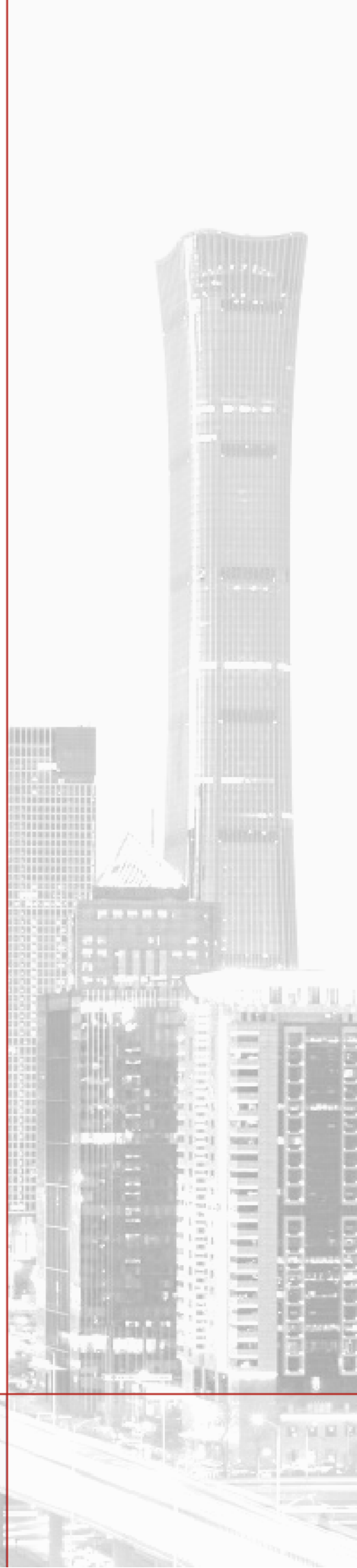
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中核融资租赁有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中核融资租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/26
24 中核租赁 MTN002（乡村振兴）	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中核融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“中核租赁”）作为中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”或“集团”）的重要子公司之一，在集团内具有重要的战略地位。跟踪期内，公司治理及风险管理水平很高，公司继续围绕服务集团、促进集团产融结合的定位开展租赁业务，在核电产业、核产业链及非核清洁能源领域保持很强的竞争力，但行业和客户集中度很高、区域集中度较高。2025 年，公司当期租赁业务投放金额和期末租赁业务规模均有所下降，整体业务规模仍较大；净利润同比实现增长，盈利能力较强。截至 2025 年末，公司资产质量很好，资本充足性较好，资产负债率较高，流动性指标表现很好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东实力很强，股东能够在业务渠道、资金等方面给予公司很大支持。

评级展望

随着股东的持续支持和自身业务的发展，公司整体竞争实力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产集中的行业风险暴露，资产质量大幅下降，资金回流大幅不及预期，大幅影响其盈利能力和流动性管理。

优势

- **股东背景很强，对公司支持力度很大。**公司作为中核集团旗下重要子公司之一，业务定位于服务集团主业发展、促进集团产融结合，在中核集团金融板块内具有重要的战略地位，在业务资源、资金补充等方面可获得股东很大的支持。
- **业务发展良好。**公司主营业务突出，依托于集团背景，公司业务投向核电产业、核产业链及非核清洁能源等领域，具有很强的行业竞争力。2025 年，公司净利润同比实现增长，盈利指标表现较好，盈利能力较强。
- **资本实力很强，资产质量很好。**截至 2025 年末，公司净资产规模 58.86 亿元，资本实力很强；公司不良率为 0.61%，较上年末下降 0.85 个百分点，资产质量很好。

关注

- **融资租赁行业仍面临环境的不确定性资产质量的下行压力。**宏观经济稳中向好，但融资租赁行业仍面临一定的信用风险，且伴随行业竞争加剧等因素影响，行业面临发展放缓以及资产质量下降的压力，需关注公司未来业务扩张压力以及资产质量表现。
- **行业集中度很高、关联业务占比较大。**公司租赁业务主要投放于新能源行业，行业集中度很高，关联业务占比很大，虽符合公司在中核集团内的职能定位，但集中度指标超过监管相关要求，且需关注新能源行业政策变化对于公司经营的影响。
- **债务规模较大，负债水平较高。**截至 2025 年末，公司全部债务规模 246.20 亿元，债务规模较大；资产负债率为 81.53%，处于较高水平。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	3
			资本充足性	3
		流动性		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

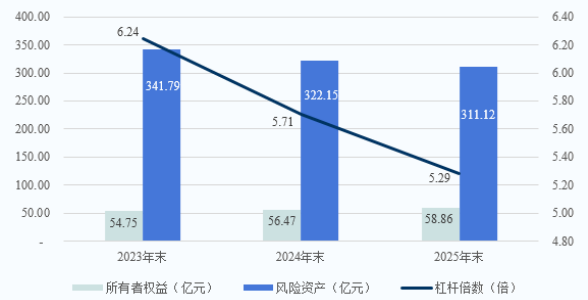
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	8.94	8.53	7.57	8.45
期末租赁业务余额（亿元）	341.05	317.53	301.10	303.59
资产总额（亿元）	350.73	330.68	318.69	321.93
所有者权益（亿元）	54.75	56.47	58.86	59.76
短期债务（亿元）	143.10	110.20	82.34	/
长期债务（亿元）	145.84	152.90	163.85	/
全部债务（亿元）	288.94	263.10	246.20	/
负债总额（亿元）	295.98	274.21	259.83	262.17
营业收入（亿元）	12.11	14.14	12.76	2.72
拨备前利润总额（亿元）	4.69	6.07	6.11	1.21
利润总额（亿元）	3.04	5.24	6.85	1.18
净利润（亿元）	2.40	3.66	5.36	0.90
筹资前现金流入（亿元）	210.59	212.60	147.83	6.77
利息支出/全部债务（%）	2.33	2.76	2.55	/
净资产收益率（%）	5.26	6.59	9.30	1.52
总资产收益率（%）	0.73	1.08	1.65	0.28
租赁资产不良率（%）	1.13	1.46	0.61	/
租赁资产拨备覆盖率（%）	130.22	118.71	218.43	/
杠杆倍数（倍）	6.24	5.71	5.29	5.25
资产负债率（%）	84.39	82.92	81.53	81.44
全部债务资本化比率（%）	84.07	82.33	80.71	/
流动比率（%）	95.50	83.81	149.94	168.08
筹资前现金流入/短期债务（%）	147.16	192.92	179.53	/

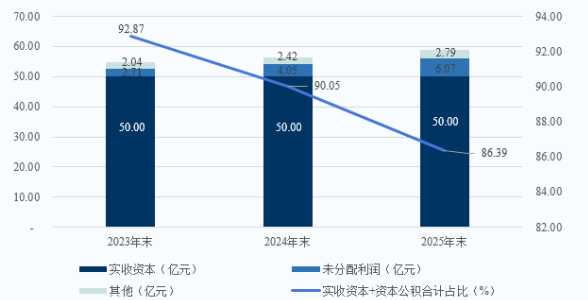
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2026 年一季度财务数据未经审计，相关指标未经年化处理；“/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据

资料来源：联合资信根据公司提供整理

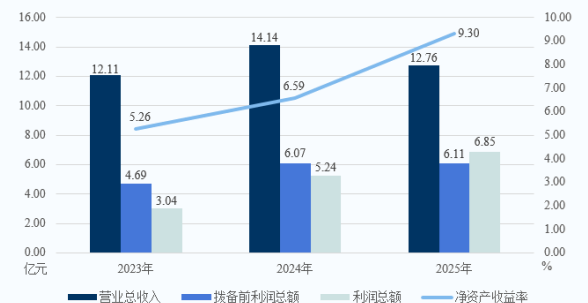
期末资本及杠杆情况



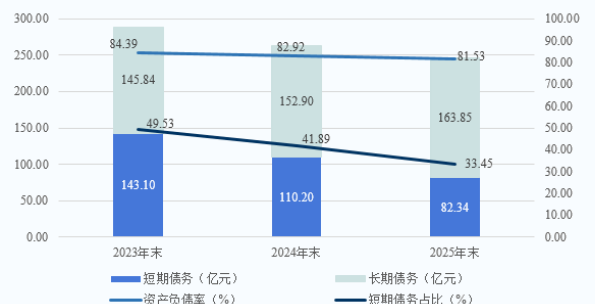
期末权益情况



当期盈利情况



债务和杠杆情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 中核租赁 MTN002（乡村振兴）	3.00	3.00	2027/03/27	--

注：“--”代表该债项不含特殊条款
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 中核租赁 MTN002 （乡村振兴）	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27	张晨露 韩璐	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/12	张晨露 韩璐	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：韩 璐 hanlu@lhratings.com

项目组成员：姜羽佳 jiangyj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中核融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“中核租赁”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2015 年 12 月，初始注册资本为 10.00 亿元，由中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”或“集团”）及其下属 9 家子公司共同设立。历经股东增资、股权转让及资产整合，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，中国核工业集团资本控股有限公司（以下简称“中核资本”）持有公司 51.02% 的股权，为公司控股股东，中核集团为间接控股股东，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）（股权结构图见附件 1-1）；股东持有的公司股权未出现质押、冻结的情况。

公司主营业务为融资租赁、商业保理和咨询服务。

截至 2026 年 3 月末，公司设立了纪检监督部、党群工作部、战略发展部、人力资源部、财务管理部、综合管理部、风险管理部、法务合规部、资产管理部、资金部、业务一部~三部共计 13 个部门（组织架构图详见附件 1-2）；

截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司共 3 家，详见图表 1。

图表 1 • 截至 2025 年末公司子公司情况

子公司名称	子公司简称	实收资本	资产总额	所有者权益	营业收入	控股比例
中核融资租赁（海南）有限公司	中核租赁（海南）	8.00 亿元	28.01 亿元	9.36 亿元	0.94 亿元	100.00%
核融（上海）设备租赁有限公司	核融（上海）	10.00 万元	10.28 万元	10.28 万元	*	100.00%
核建租赁（天津）有限公司	核建租赁（天津）	5.00 亿元	4.83 亿元	4.69 亿元	0.05 亿元	99.00%

注：控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和；“*”代表以亿元为单位统计的数据过小
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世博大道 1177 号 D 座 6 层 602 室；法定代表人：陈育民。

三、债券概况及募集资金使用情况

本次需跟踪债券 1 只，为普通优先债券，跟踪债券余额合计 3.00 亿元，该债券募集资金已按指定用途使用完毕，应于跟踪期内付息的债券已按时足额付息。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 中核租赁 MTN002（乡村振兴）	3.00	3.00	2024/03/27	3

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六

张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

2022年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍将面临较大压力。

自2022年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至2024年6月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至8671家，较2023年末减少180家，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024年以来，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范，国家金融监督管理总局对金融租赁行业的监管思路未来可能延续到融资租赁行业；各地方金融监管局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见[《2025年融资租赁行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东和实控人无变化；资本实力很强，业务规模较大，在新能源、核电、核产业链领域的业务优势突出，保持很强行业竞争力。

跟踪期内，公司注册资本和实收资本无变化，控股股东、前十大股东、实际控制人均未调整。

作为中核集团金融板块重要的成员企业，公司依托股东资源优势，围绕服务集团、促进集团产融结合的定位开展业务，以核电业务为基础，推进核产业链及非核清洁能源业务发展；同时，公司积极拓展与集团产业相关的集团外业务，市场化渠道逐步拓宽，客户结构持续优化调整。截至2025年末，公司租赁资产余额301.10亿元，规模较上年末有所下降，租赁资产规模仍较大，保持了很强的综合竞争力。资本实力方面，截至2025年末，公司净资产58.86亿元，资本实力排名行业上游。

（二）管理水平

2025年以来，公司内部控制机制无重大调整，公司董事长、董事和高管发生变动并取消监事会，但未对公司生产经营产生重大不利影响。

2025年4月，公司根据《中华人民共和国公司法》对《中核融资租赁有限公司章程》进行了修订，按照修订后的《中核融资租赁有限公司章程》，公司不再设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权，监事会的取消对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大影响。内部控制方面，公司根据集团管理要求和业务实际情况持续完善内部管理制度，跟踪期内无重大制度调整，内部控制机制运行良好。

2025年以来，公司董事长及2名董事发生变动，董事会选举陈育民女士新任公司董事长，并由其担任法定代表人，另2名新任董事为股东委派；公司高级管理人员发生变动，公司董事、总经理张勇先生离任，2026年6月公司聘任赵欣为新任总经理；上述人员变动调整未对公司生产经营产生重大不利影响。

公司党委书记、董事长陈育民女士，1972 年出生，中共党员，本科学历，注册会计师。陈育民女士历任中国华电集团财务有限公司风险管理部审计主管，国家核电技术有限公司财务部资产股权管理主管、高级主管、财务经理、副主任，中核集团财务部副主任，中核财务有限责任公司副总经理。陈育民女士 2025 年 12 月起任公司党委书记、董事长。

公司总经理赵欣，男，1979 年出生，中共党员，硕士研究生学历，高级经济师。历任中核财务有限责任公司信贷部副经理、结算服务部经理、董事会秘书、党委委员、副总经理；中国核工业集团资本控股有限公司党委委员、副总经理、总会计师，期间先后兼任中核（北京）科创有限公司董事、党支部书记，中核保险有限公司董事会主席等职务。自 2026 年 6 月起任公司党委副书记、董事、总经理。

(三)经营分析

1 经营概况

公司租赁主业突出，2025 年和 2026 年一季度，受投放规模减少及项目利率下降的影响，营业收入同比均有所下降。

公司营业收入均来自开展融资租赁业务产生的收入，主业突出。2025 年，公司营业收入同比下降 9.79%，主要系利率中枢下移带动利息收入减少，及公司当期租赁资产投放金额同比下降综合所致。

图表 3 • 公司营业收入情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
租赁业务	12.11	100.00	14.14	100.00	12.76	100.00	2.72	100.00
营业收入	12.11	100.00	14.14	100.00	12.76	100.00	2.72	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 20.20%，主要系租赁项目利率水平下降，及当期租赁业务投放金额同比下降综合减少。

2 业务经营分析

2025 年，公司当期租赁业务投放额同比减少，期末租赁资产余额有所下降，整体业务规模仍较大；业务模式以售后回租为主，直接租赁业务期末余额和占比均有所上升。2026 年 1—3 月，公司当期投放额同比下降，期末业务结构变化不大。

公司依托于中核集团在核电及新能源方面的专业化优势开展集团内业务，同时，选择与主业相关的领域开拓集团外资源，逐步形成了具有自身特色的金融产品业务体系。受益于股东及集团在资源、渠道、资金等方面的支持，以及市场化业务策略的推进，公司整体租赁业务发展良好。

公司租赁业务以售后回租为主。2025 年以来，公司坚持“高质量发展与高水平安全相结合”战略，主动控制新增业务规模，同时公司进一步明确围绕服务集团、促进集团产融结合的业务定位，减少了集团外项目的投放；受上述综合因素影响，2025 年，公司租赁业务当期投放额同比下降 31.64%，各类租赁业务投放金额同比均有减少，其中售后回租和直接租赁投放额同比分别下降 34.07%和 16.78%。截至 2025 年末，公司租赁业务余额较上年末下降 5.17%，其中售后回租业务余额较上年末下降 7.39%，占期末租赁资产余额的比重为 64.52%；直租业务期限较长，受当期投放金额减少的影响较小，期末直租业务余额较上年末小幅增长 1.64%，占期末租赁业务余额的比重为 32.85%。

公司保理业务规模很小，作为对租赁业务的补充，开展针对承租人的国家能源补助应收款项的保理业务。2025 年，公司保理业务当期投放额同比大幅下降 85.06%，期末保理业务余额较上年末下降 24.17%，整体规模不大。

图表 4 • 公司租赁业务开展情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
当期业务投放额	242.32	173.14	118.36	6.87
其中：直接租赁	45.31	37.35	31.08	3.49
售后回租	188.76	131.38	86.62	3.38
保理业务	8.25	4.42	0.66	0.00

期末业务余额	341.05	317.53	301.10	303.59
其中：直接租赁	65.84	97.33	98.92	101.50
售后回租	263.84	209.77	194.27	194.33
保理业务	11.37	10.43	7.91	7.76

资料来源：公司提供，联合资信整理

2026 年 1—3 月，公司业务投放存在周期性因素和相关政策调整的影响，当期投放额同比下降 76.69%，当期未有新增保理业务投放；当期公司租赁业务到期的规模较小，受此影响，截至 2026 年 3 月末，公司租赁业务余额较上年末小幅增长 0.83%，公司业务结构变化不大。

2025 年，公司聚焦主责主业，集团外业务当期投放金额降幅明显，期末集团外业务余额和占比仍较高。

根据公司的业务定位，租赁业务投向以集团内为主，亦承做较为优质的集团外项目。对于市场化业务，公司优先选择央企，实力较强、信用较好的地方国企，以及专注于新能源产业投资运营的龙头民营企业作为承租人。

2025 年，公司投向集团内外的金额同比分别下降 22.49%和 45.81%，公司进一步聚焦主责主业，集团外业务投放降幅明显。截至 2025 年末，期末集团内租赁业务余额占比小幅提升，仍以集团外业务为主。

截至 2026 年 3 月末，公司期末集团内外业务比重未发生重大调整。

图表 5 • 公司集团内、外业务开展情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
当期租赁资产投放额	242.32	100.00	173.14	100.00	118.36	100.00	6.87	100.00
其中：集团内部	149.51	61.70	105.20	60.76	81.54	68.89	3.38	49.24
集团外部	92.82	38.30	67.94	39.24	36.82	31.11	3.49	50.76
期末租赁资产余额	341.05	100.00	317.53	100.00	301.10	100.00	303.59	100.00
其中：集团内部	190.46	55.85	144.17	45.40	140.62	46.70	141.58	46.64
集团外部	150.58	44.15	173.36	54.60	160.48	53.30	162.01	53.36

资料来源：公司提供，联合资信整理

2025年以来，公司租赁业务仍集中于新能源板块，行业集中度很高；租赁业务主要集中于西北和华北地区，华东区域业务集中度上升明显，区域集中度较高。

新能源板块符合国家战略引导方向，亦是公司租赁业务主要投向行业，业务涉及光伏、风电、水电及储能等领域；公司坚持“以核为本、两业并重、适度多元”的经营战略，通过中核集团的资源优势承做核电及核产业链等相关业务；同时，公司选择与主业相关或其他产业领域进行适度拓展，如热电、数据中心、医药、化工等领域。

2025 年以来，公司租赁资产行业分布未发生重大变动，新能源仍为公司最主要业务领域，截至 2025 年末和截至 2026 年 3 月末，占比分别为 97.94%和 98.00%，其他领域的业务余额及占比均很小。整体来看，公司租赁业务行业集中度很高，但符合公司的业务定位。

2025 年 2 月以来，随着《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》的实施，新能源电价波动性加剧，需关注相关政策对于公司租赁业务的影响。

图表 6 • 公司租赁业务行业集中度

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
新能源	332.85	97.60	309.47	97.46	294.89	97.94	297.52	98.00
核产业链	0.54	0.16	1.31	0.41	1.11	0.37	1.07	0.35
医药	0.49	0.14	1.00	0.32	0.05	0.02	0.09	0.03
旅游	1.10	0.32	1.10	0.35	1.10	0.37	1.10	0.36
其他	6.06	1.78	4.64	1.46	3.95	1.31	3.81	1.25
期末租赁资产余额	341.05	100.00	317.53	100.00	301.10	100.00	303.59	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁业务开展区域相对集中，截至 2025 年末，西北地区业务规模较上年末增长 12.46%，占期末租赁业务余额的比重上升 5.95 个百分点，为最主要展业区域；华北地区期末租赁业务余额较上年末下降 26.14%，占比降低 6.97 个百分点；华东区域业务余额增幅明显，较上年末增长 131.15%，占比上升 9.30 个百分点至 15.77%；西南、华南、华中区域及海外业务余额和占比均有不同程度的下降，东北区域业务余额较上年末小幅增长，占比提升 0.39 个百分点至 2.95%。

截至 2026 年 3 月末，公司租赁业务区域分布较上年末发生重大调整。整体来看，公司区域集中度较高。

图表 7 • 公司租赁业务区域集中度

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
西北	118.49	34.74	101.63	32.01	114.30	37.96	113.80	37.49
华北	82.33	24.14	100.11	31.53	73.94	24.56	73.94	24.36
华东	31.69	9.29	20.55	6.47	47.49	15.77	47.25	15.57
西南	33.84	9.92	39.87	12.56	24.53	8.15	29.20	9.62
华南	33.93	9.95	28.78	9.06	19.24	6.39	18.91	6.23
华中	24.00	7.04	17.41	5.48	11.84	3.93	11.60	3.82
东北	16.77	4.92	8.14	2.56	8.88	2.95	8.03	2.65
海外	0.00	0.00	1.04	0.33	0.87	0.29	0.85	0.28
期末租赁资产余额	341.05	100.00	317.53	100.00	301.10	100.00	303.59	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司的发展规划明确，符合中核集团的产业布局及自身定位。但随着市场信用风险提升及行业政策的变动，租赁业务发展面临一定不确定性。

公司根据发展阶段、条件变化，以及基于公司的比较优势变化，确定战略目标为建成“两型两化、国内一流”融资租赁公司。“两型两化”即综合型、智慧型、专业化、市场化，同时要求公司具备“国内一流”融资租赁公司的特征：优秀的业绩、管理、队伍、品牌形象和企业文化。

为建设“两型两化、国内一流”融资租赁公司，公司将推进两个转变：一是转变业务发展方式，在更高层次和更高水平上推进产融结合，将服务模式向产业链延伸，将金融手段嵌入集团产业链，发挥“综合金融+产业链”优势，构建新型产融结合商业模式。二是转变公司发展方式，坚持集约化、精益化、标准化、规范化、信息化，改变松散粗放的管理方式和单一低效的经营模式，推进公司治理体系和治理能力现代化。

假设前提

- ✧ 公司业务持续发展，融资渠道畅通。
- ✧ 行业竞争加剧，市场利率下行，预计公司租赁业务净息差收窄。
- ✧ 资产质量保持稳定、未出现明显恶化。

预测结果¹

图表 8 • 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业总收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2025 年（实际值）	301.10	12.76	5.29
2026 年（预测值）	330.00	12.80	5.35

资料来源：联合资信根据公司历史资料及假设前提预测

¹ 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

(四) 风险管理

公司建立了较为完善的风险管理组织架构及业务评审规则，符合公司当前业务的发展情况。

跟踪期内，公司风险管理架构和业务评审制度未发生重大调整，并根据最新监管要求和业务实际持续完善内部管理制度，内部控制机制运行良好。

截至2026年3月末，受公司业务定位影响，公司客户集中度指标未满足监管要求，客户集中度很高、关联方业务占比很大。

从客户集中度来看，截至 2025 年末，公司单一最大客户融资集中度较上年末上升 13.56 个百分点，单一集团客户融资集中度、全部关联度较上年末下降 16.41 个百分点，单一客户关联度较上年末上升 8.43 个百分点，均不满足《融资租赁公司监督管理暂行办法》的规定。

截至 2026 年 3 月末，公司客户集中度较上年末均有小幅下降，但仍处于很高水平。

公司业务定位和主责主业仍是服务中核集团内新能源产业链客户，公司客户和关联方业务余额占净资产的比例较高，预计未来业务结构不会发生太大调整，但整体来看，业务风险可控。

图表 9 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
单一最大客户融资集中度 (%)	33.79	20.40	33.96	33.45
单一集团客户融资集中度 (%)	347.88	255.32	238.91	236.91
单一客户关联度 (%)	175.02	165.10	173.53	172.75
全部关联度 (%)	347.88	255.32	238.91	236.91
前十大客户融资集中度 (%)	166.78	167.59	184.06	182.82

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 3 月末，公司前五大客户占净资产的比例较上年末降低 2.57 个百分点，但仍处于很高水平，存在很高的客户集中风险。

图表 10 • 公司租赁业务前五大客户情况

时间	承租人	所属行业	剩余本金 (亿元)	占净资产比例 (%)	是否关联方
2025 年末	客户 1	清洁能源	19.99	33.96	是
	客户 2	清洁能源	16.02	27.22	否
	客户 3	清洁能源	12.80	21.75	否
	客户 4	清洁能源	10.00	16.99	是
	客户 5	清洁能源	9.84	16.72	否
	合计	--	68.65	116.64	--
2026 年 3 月末	客户 1	清洁能源	19.99	33.45	是
	客户 2	清洁能源	15.85	26.51	否
	客户 3	清洁能源	12.80	21.42	否
	客户 4	清洁能源	10.00	16.73	是
	客户 5	清洁能源	9.53	15.95	否
	合计	--	68.17	114.07	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年末，公司债务与资产期限的匹配程度尚可，流动性风险可控。

公司根据租赁资产期限及租赁项目实际情况，合理安排短期及中长期的融资，对于期限较长的项目，公司亦会采用适度的期限错配资金降低成本。

从资产期限来看，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款到期期限主要集中在 3 年（含）以内，占比为 89.76%，其中 1 年（含）以内期限占比 36.19%，短期内到期可回收资产占比较高。

债务期限情况，截至 2025 年末，全部债务到期期限主要集中在 3 年以内，占比为 98.77%，其中 1 年（含）以内期限占比 30.26%。

整体来看，公司 1 年（含）以内可回收资产对到期负债的覆盖程度较好，覆盖度为 147.47%，1 年到 3 年（含）可回收资产未完全覆盖同期限债务，覆盖度为 96.41%，整体来看，公司资产和债务匹配程度尚可。考虑到公司畅通的外部融资渠道以及中核集团的资金支持，流动性风险可控。

图表 11 • 截至 2025 年末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

项目	应收融资租赁款		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年（含）以内	108.98	36.19	73.90	30.26
1 年到 3 年（含）	161.28	53.56	167.28	68.51
3 到 5 年（含）	4.56	1.51	2.30	0.94
5 年以上	26.29	8.73	0.70	0.29
合计	301.10	100.00	244.18	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务分析

公司提供了 2023—2025 年度财务报告以及 2026 年一季度财务报表，2023 年度财务报表由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年和 2025 年度财务报表由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了无保留的审计意见，2026 年一季度财务报表未经审计。

2023—2025 年，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策和会计估计变更。

2023 年，公司与中核资本就核建租赁（天津）的一致行动协议解除，公司将核建租赁（天津）纳入合并范围，并已追溯调整期初数；2024 年和 2025 年，公司合并范围未发生变化；上述变动情况对合并报表影响有限。

本报告 2023—2024 年财务数据均取自次年审计报告中的期初数/上期数，2025 年和 2026 年一季度数据取自当年审计报告或财务报告的期末数/本期数。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末小幅下降，资产结构仍以应收融资租赁款为主；关注类资产规模和占比均增长明显，不良率有所降低，拨备覆盖率很充足。截至 2026 年 3 月末，公司资产总额及资产结构未发生重大调整。

截至 2025 年末，公司资产总额 318.69 亿元，较上年末小幅下降 3.63%，主要系应收融资租赁款规模下降所致；资产构成仍以应收融资租赁款（含一年内到期的部分）和货币资金为主，分别占比 93.60%和 2.37%。其中，由于公司持续强化资金管理、提高资产项目投放效率、压降账面冗余资金，货币资金较上年末下降 11.30%，公司不存在受限的货币资金。

从租赁资产质量来看，截至 2025 年末，公司关注类资产余额较上年末大幅增长 523.71%，主要受新能源收购政策调整影响，部分预收购项目取消收购计划，出于审慎考虑，公司将该类资产调整至关注类进行管理；不良资产余额较上年末下降 60.22%，不良率较上年末降低 0.85 个百分点至 0.61%，其中次级类资产回收部分金额，其余较上年末下降 16.46%，可疑类资产降为 0.00 元，主要系核建租赁（天津）的历史遗留项目江苏省宝应县高传风力发电有限公司直租项目全部回收所致；整体来看，公司租赁资产不良率仍处于较低水平。截至 2025 年末，公司拨备余额较上年末下降 26.80%，同时受益于不良资产规模的减少，拨备覆盖率较上年末上升 99.72 个百分点，覆盖率很充足。

图表 12 • 公司应收融资租赁款的资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常类	333.38	97.75	310.40	97.75	283.67	94.21	286.16	94.26
关注类	3.80	1.11	2.50	0.79	15.59	5.18	15.58	5.13
次级类	3.52	1.03	2.20	0.69	1.84	0.61	1.84	0.61
可疑类	0.00	0.00	2.43	0.76	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.34	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款合计	341.05	100.00	317.53	100.00	301.10	100.00	303.59	100.00
不良资产	3.87	1.13	4.63	1.46	1.84	0.61	1.84	0.61
拨备余额（拨备覆盖率）	5.04	130.22	5.50	118.71	4.02	218.43	4.05	220.05

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 55.99 亿元，占资产总额的比重为 17.57%，均系进行质押融资而受限。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 321.93 亿元，较上年末小幅增长 1.02%，资产结构未发生重大变化。公司正常类和关注类资产变动不大，不良率较上年末持平。

2 资本与杠杆水平

（1）所有者权益

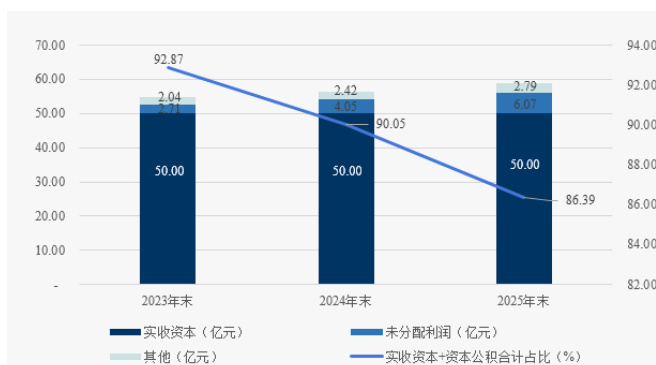
2025 年以来，公司所有者权益规模保持增长，权益规模较大且结构稳定性很好，资本充足性较好。

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 4.24%至 58.86 亿元，主要系利润留存所致；所有者权益主要由实收资本（占比 84.95%）构成，权益结构稳定性很好。截至 2025 年末，公司杠杆倍数较上年末下降 0.42 倍，资本充足性有所提升，处于较好水平。

利润分配方面，2025 年，公司上缴国有资本收益 2.97 亿元，占上年度归属于母公司所有者净利润比重的 80.83%，分红力度较大，利润留存对资本的补充力度一般。

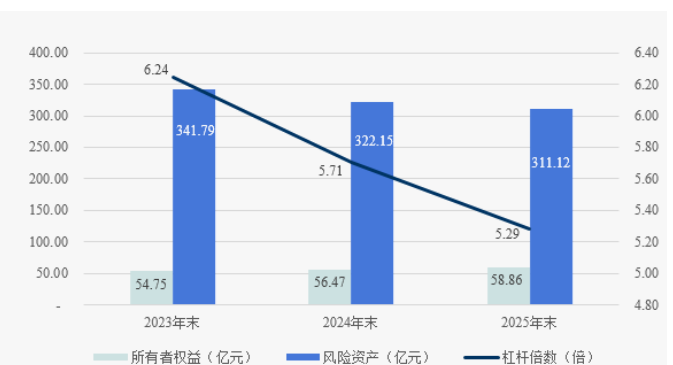
截至 2026 年 3 月末，得益于利润留存，公司所有者权益较上年末小幅增长 1.53%，权益结构未发生重大调整，权益结构稳定性仍很好，杠杆倍数较上年末基本持平。

图表 13 • 公司期末权益结构情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 • 公司期末资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年末，公司负债规模有所下降，以全部债务为主，融资渠道以银行借款和发行债券为主，债务期限结构以长期债务为主；资产负债率较高。截至 2026 年 3 月末，公司负债总额小幅增长，负债结构未发生重大调整。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末下降 5.25%，主要由全部债务构成。截至 2025 年末，公司全部债务较上年末下降 6.42%，主要系银行借款减少、以及集团委贷全部到期偿还所致；债务结构方面，截至 2025 年末，公司银行借款较上年末下降 6.48%，主要系信用借款减少所致；应付债券较上年末增长 18.17%，主要系公司新发债券致使规模增长；银行承兑汇票和集团委贷全部到期，公司还本付息；其他类债务较上年末增长，构成为租赁负债，占全部债务的比重很小。

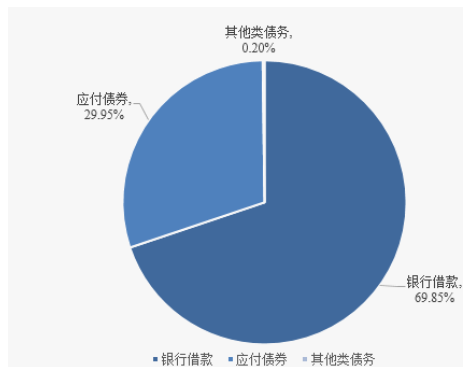
图表 15 • 公司负债构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
全部债务	288.94	97.62	263.10	95.95	246.20	94.75
其中：银行借款	207.01	69.94	183.87	67.05	171.96	66.18
应付债券	58.28	19.69	62.40	22.75	73.73	28.38
银行承兑汇票	8.00	2.70	0.81	0.30	0.00	0.00
集团委贷	15.61	5.27	15.59	5.68	0.00	0.00
其他类债务	0.04	0.01	0.44	0.16	0.50	0.19
负债总额	295.98	100.00	274.21	100.00	259.83	100.00

注：该图表中债务科目数据均含一年内到期的部分，其中应付债券=应付债券（含一年内到期的金额）+短期融资券
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

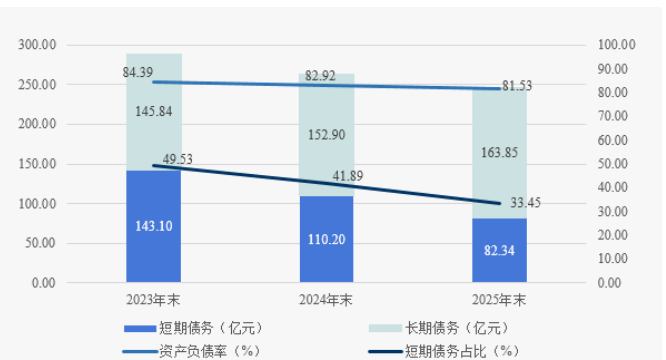
债务期限结构方面，截至 2025 年末，公司短期债务较上年末下降 25.28%，占比降低 8.44 个百分点至 33.45%，公司债务结构以长期债务为主。截至 2025 年末，公司资产负债率 81.53%，较上年末降低 1.39 个百分点，杠杆水平属较高。

图表 16 • 截至 2025 年末公司全部债务构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 17 • 公司期末债务和杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额 262.17 亿元，较上年末小幅增长 0.90%，负债结构未发生重大调整，资产负债率较上年末降低 0.09 个百分点至 81.44%，仍处较高水平。

3 盈利能力

2025 年，公司净利润同比有较大幅度的增长，盈利能力较强、盈利指标表现较好。2026 年 1—3 月，公司营业收入和净利润同比均有所下降。

2025 年，公司营业收入同比下降 9.79%，具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业支出主要由营业成本和期间费用构成。营业成本主要系因租赁业务产生的利息支出，2025 年，公司营业成本同比下降 13.97%，主要系当期债务规模下降、利息支出减少所致；2025 年，公司期间费用以管理费用和财务费用为主，其中管理费用同比增长 8.70%，主要系职工薪酬和折旧费同比增加所致。

2025 年，受益于对不良资产的追回，公司当期信用减值转回 0.73 亿元。

2025 年，公司拨备前利润总额同比增长 0.72%，利润总额同比增长 30.55%，净利润同比增长 46.35%。

2025 年，利息支出/全部债务同比下降 0.21 个百分点，主要系公司债务规模下降，且融资成本降低综合因素所致。

盈利指标方面，2025 年，公司总资产收益率和净资产收益率均同比有明显提升，盈利指标表现较好，盈利能力较强。

图表 18 • 公司盈利情况

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	12.11	14.14	12.76	2.72
营业成本（亿元）	6.72	7.27	6.26	1.31
期间费用（亿元）	0.75	0.96	1.14	0.19

信用减值损失（亿元）（损失以“-”填列）	-1.65	-0.83	0.73	-0.03
拨备前利润总额（亿元）	4.69	6.07	6.11	1.21
利润总额（亿元）	3.04	5.24	6.85	1.18
净利润（亿元）	2.40	3.66	5.36	0.90
利息支出/全部债务（%）	2.33	2.76	2.55	/
总资产收益率（%）	0.73	1.08	1.65	0.28
净资产收益率（%）	5.26	6.59	9.30	1.52

注：期间费用=销售费用+管理费用+财务费用；2026年一季度相关指标未经年化处理
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2026年1—3月，公司营业收入同比下降20.20%，营业成本同比下降17.56%、期间费用同比下降9.13%；受上述因素影响，公司实现净利润0.90亿元，同比下降25.62%。

4 流动性

2025年以来，公司现金流量指标表现正常，期末现金头寸保有量较高；公司流动性指标表现很好。

公司经营活动现金流入主要是收回融资租赁款利息，经营活动现金流出主要是公司支付的计入营业成本的借款利息、以及各项税费等；2025年，当期经营活动现金流量净额保持净流入状态，但流入净额同比下降19.01%。

公司投资活动产生的现金流入主要为公司向承租人收取的融资租赁款的本金，投资活动产生的现金流出主要为开展融资租赁业务购买租赁标的支付的对价。2025年，公司投资活动现金流量净额保持为净流入状态，同比下降44.27%。

2025年，公司投放金额下降致使融资需求降低，当期筹资活动现金流量净额保持净流出状态，但同比收窄。

截至2025年末，公司期末现金及现金等价物余额7.57亿元，较上年末下降11.30%，现金头寸仍较充裕。

从流动性指标看，2025年，公司流动比率同比上升66.13个百分点，该指标表现属较好；现金类资产对短期债务的覆盖程度有所提升，但该指标表现仍属一般；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度较上年同期下降13.39个百分点，该指标表现属很好。整体来看，公司流动性指标表现较好。

图表 19 • 公司流动性情况

项目	指标	2023年	2024年	2025年	2026年1—3月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	3.30	5.51	4.47	0.92
	投资活动现金流量净额（亿元）	-44.78	26.07	14.53	-2.88
	筹资活动现金流量净额（亿元）	27.95	-31.99	-19.96	2.84
流动性指标	流动比率（%）	95.50	83.81	149.94	168.08
	现金短期债务比（倍）	0.06	0.08	0.09	/
	筹资活动前现金流入/短期债务	147.16	192.92	179.53	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2026年1—3月，公司经营活动现金流保持为净流入；因当期到期项目较少，收回项目本金较低，投资活动现金流净额转为净流出状态；公司筹资活动转为呈净流入状态；截至2026年3月末，公司期末现金及现金等价物余额8.45亿元，现金头寸保有量较高；公司流动比率较上年末上升18.14个百分点，处于较好水平。

5 其他事项

公司或有负债风险较低，过往债务履约情况良好，对外融资渠道畅通。

截至2026年3月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至2026年3月末，联合资信未发现公司存在涉案金额超过1000.00万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值10.00%以上的重大诉讼、仲裁事项，在已披露且有新进展的诉讼、仲裁事项中均作为起诉方。

截至2026年3月末，公司（合并口径）在各银行机构授信总额810.83亿元，尚余授信额度621.79亿元，授信规模较大，公司间接融资渠道通畅，能满足公司业务发展需求。

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 2026 年 5 月 8 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录。

截至 2026 年 6 月 25 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司过往履约情况良好；亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（六）ESG 分析

公司环境风险很小且积极参与乡村振兴、消费帮扶和公益活动，较好履行作为央企的社会责任，治理结构和内控制度很完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司倡议绿色出行、节水节能，提倡双面打印与黑白打印，提升 OA 系统信息化集成能力，积极提倡无纸化办公模式，推进办公无纸化、会议无纸化。公司从经营伊始即明确了绿色租赁的业务发展方向，形成了具有自身特色的核电、核产业链、非核清洁能源及其他集团主业相关的市场化领域的特色化产业金融服务产品体系。在绿色金融方面，2025 年以来，公司发挥绿色资产主体优势，成功发行碳中和绿色、乡村振兴、可持续挂钩等贴标债券产品，募集资金规模 66.00 亿元，用于绿色低碳产业项目。

社会责任方面，2025 年，不存在通过公开资料查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等。公司结合内部实际情况，制定了《员工考勤与休假管理办法》《劳动合同管理办法》《培训管理办法》等制度，员工激励机制、培养体系较为健全，人员稳定性较高；截至 2025 年末，公司解决就业 103 人。公司积极参与乡村振兴、消费帮扶、公益活动，较好的履行了公司的社会责任，2025 年，公司慈善捐赠金额 9.61 万元。

ESG 管理方面，公司定期披露社会责任报告。董事会下设战略与咨询委员会、预算与薪酬委员会、审计与风险委员会；其中战略与咨询委员会作为管理机构支持董事会全面领导公司 ESG 工作，负责研究、制定公司 ESG 战略规划、策略目标，搭建管理体系，并评估、审议公司在 ESG 管理方面的策略、执行等工作；审计与风险委员会作为管理机构支持董事会全面领导公司 ESG 工作，负责评估、审议公司在 ESG 管理方面的风险相关事宜；战略发展部作为执行部门围绕 ESG 专委会策略及管理要求开展相关工作，组织协调和执行 ESG 管理工作；负责与各职能部门沟通，协调推进 ESG 工作落地执行；牵头整理各项 ESG 指标、信息，编制年度 ESG 报告并对外披露；关注日常管理过程中的相关风险及问题，及时向 ESG 专委会反馈意见建议；对各职能部门 ESG 绩效目标提出建议，监督各部门 ESG 工作开展并评定绩效等。公司推行董事会的多元化建设，公司董事会成员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，截至 2026 年 3 月末，公司董事会成员中外部董事 66.66%，女性董事占比 33.33%。

七、外部支持

公司股东综合实力强大，并且能够在业务资源、资金等方面给予公司很大的支持。

公司间接控股股东为中核集团。中核集团系国务院国资委监管的大型中央企业，是我国核电行业中四家具有核电运营资质的企业之一，拥有完整的核产业链，除核电运营外，在核科研及技术能力、核电站建设实践经验、核燃料循环业务等方面综合实力极强；作为我国核电领域的主要投资和运营主体，中核集团在行业地位、政策支持力度、技术水平、核产业链完善性以及融资渠道等方面保持极强的竞争优势。截至 2025 年末，中核集团资产总额 16812.88 亿元，所有者权益 5081.91 亿元；2025 年，中核集团实现营业总收入 2497.73 亿元，利润总额 315.49 亿元。

公司作为中核集团内重要的金融板块成员，具有较高的战略地位，自成立以来，在业务资源和资金补充等方面均得到股东方很大的支持。业务资源方面，公司业务主要围绕中核集团内主业开展，并依托中核集团的强大背景及在核电和新能源行业的优势，拓展以新能源为主的集团外业务。资金支持方面，中核集团自公司成立以来多次对公司增资并支持公司吸收合并中核建租赁；同时，公司可持续获得股东的委托贷款和信用支持。委托贷款方面，中核集团每年均会向公司新增批复委贷额度；信用支持方面，在公司主体信用评级为 AA+ 阶段，中核集团为公司各品种债券发行提供无条件担保 41.00 亿元。

八、债券偿还风险分析

公司主要指标对其债务的整体覆盖程度较好；考虑公司资本实力很强、资产流动性很好、融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

根据公开信息查询，截至 2026 年 6 月 25 日，公司公开发行且在存续期的普通债券合计 16 只（未包含资产证券化产品），债券本金合计 85.00 亿元，品种包括公司债券、中期票据和超短期融资券。

截至 2025 年末，公司全部债务为 246.20 亿元，所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对公司全部债务覆盖程度较好。

图表 20 • 公司债券偿还能力指标

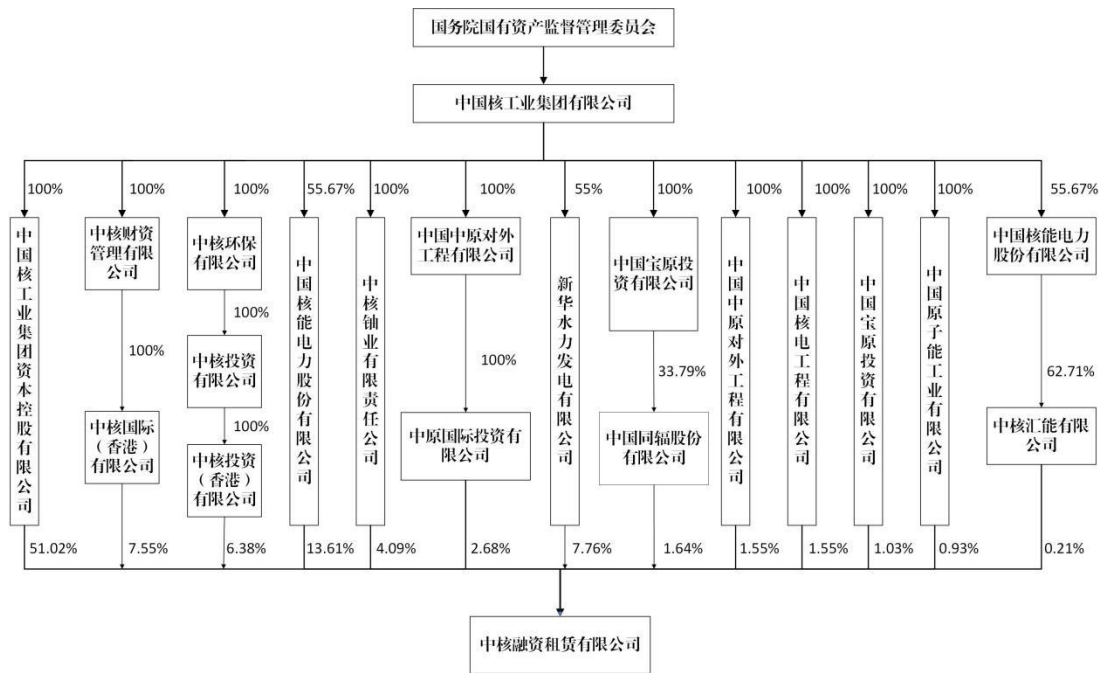
项目	2025 年/末
全部债务（亿元）	246.20
所有者权益/全部债务（倍）	0.24
营业收入/全部债务（倍）	0.05
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.07

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

九、跟踪评级结论

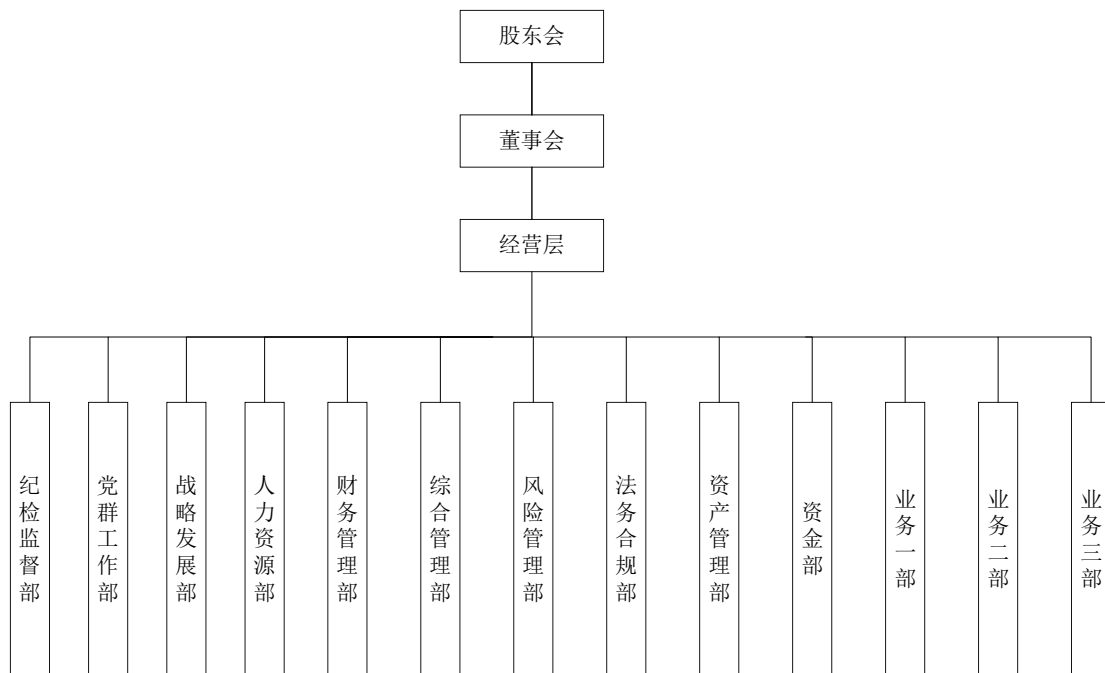
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中核租赁 MTN002（乡村振兴）”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称		计算公式
增长指标		
	增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标		
	总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
	净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
资产质量指标		
	不良率	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
	融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额/不良应收融资租赁款余额×100%
债务结构指标		
	资产负债率	负债总额/资产总额×100%
	全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
	杠杆倍数	风险资产/净资产
长期偿债能力指标		
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
	全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标		
	流动比率	流动资产/流动负债×100%
	筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务×100%
	现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

利息支出=计入成本的利息支出+费用化利息支出

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持