

中核融资租赁有限公司 2025 年主体长期信用评级报告

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（2025）10513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的信用状况进行分析和评估，确定中核融资租赁有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十月三十日



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、该评级结果自 2025 年 10 月 30 日至 2026 年 10 月 29 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。

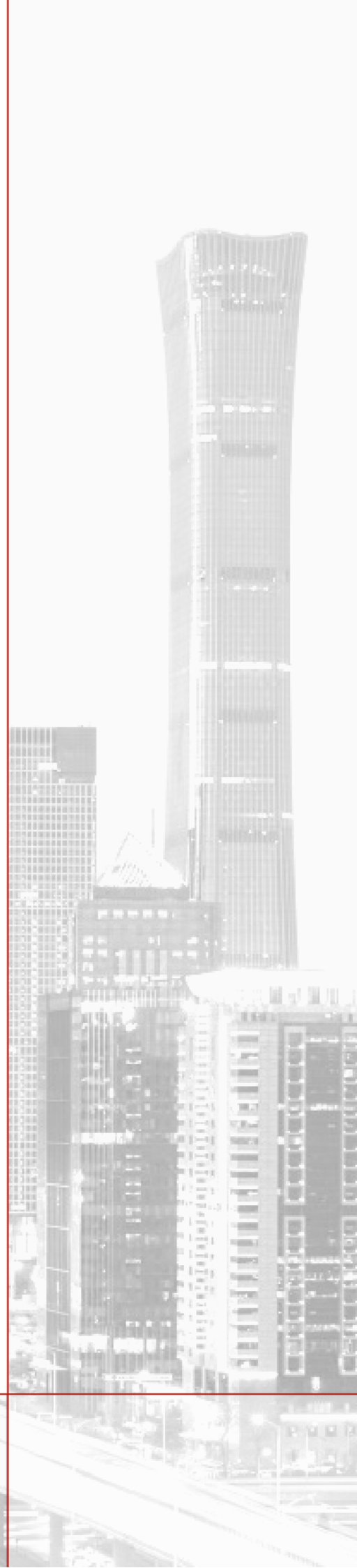
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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

2025 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2025/10/30

主体概况

中核融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2015 年 12 月，截至 2025 年 6 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为公司控股股东；中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”或“集团”）为公司间接控股股东；公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。公司主营业务是融资租赁、商业保理和咨询服务。

评级观点

公司是中核集团内金融板块重要成员，围绕服务集团、促进集团产融结合的定位开展业务，在核电产业、核产业链及非核清洁能源领域具有很强的竞争力，且已建立了较为完善的风险管理机制，治理及风险管理水平很高。2022—2024 年及 2025 年 1—6 月，公司经营状况良好，融资租赁资产规模较大，行业集中度很高、区域集中度较高、客户集中度很高，盈利能力尚可。截至 2025 年 6 月末，公司资本实力很强，资产质量较好，杠杆倍数属行业一般水平，资产负债率较高，流动性指标表现较好。

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公司自身业务的发展，公司整体竞争实力将进一步增强。

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。2022—2025 年 6 月末，公司期末租赁资产余额较大，且呈波动增长的态势，整体业务发展良好。
- **资本实力很强，资产质量较好。**截至 2025 年 6 月末，公司净资产规模 55.36 亿元，资本实力很强；公司不良率降至 1.31%，资产质量较好。

关注

- **融资租赁行业仍面临着环境的不确定性及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，需关注公司业务增长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，需关注行业政策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 6 月末，公司有息负债规模 293.77 亿元，资产负债率为 84.82%，杠杆倍数 6.5 倍，杠杆倍数处于行业一般水平。

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	3
			盈利能力	4
			资本充足性	3
		流动性	1	
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

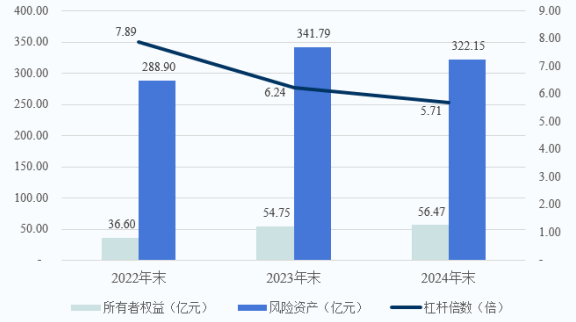
主要财务数据

项目	合并口径			
	2022年	2023年	2024年	2025年6月
现金类资产（亿元）	22.47	8.94	8.53	4.51
期末租赁业务余额（亿元）	283.36	341.05	317.53	354.11
资产总额（亿元）	311.37	350.73	330.68	364.58
所有者权益（亿元）	36.60	54.75	56.47	55.36
短期债务（亿元）	149.01	143.10	110.20	/
长期债务（亿元）	120.10	145.84	152.90	/
全部债务（亿元）	269.12	288.94	263.10	/
负债总额（亿元）	274.76	295.98	274.21	309.22
营业收入（亿元）	12.27	12.11	14.14	6.53
拨备前利润总额（亿元）	4.26	4.69	6.07	3.14
利润总额（亿元）	3.87	3.04	5.24	2.47
净利润（亿元）	2.79	2.40	3.66	1.86
筹资前现金流入（亿元）	177.19	210.59	212.60	56.81
利息支出/全部债务（%）	2.75	2.33	2.76	/
净资产收益率（%）	7.73	5.26	6.59	3.33
总资产收益率（%）	0.90	0.73	1.08	0.54
租赁资产不良率（%）	0.39	1.13	1.46	1.31
租赁资产拨备覆盖率（%）	126.98	130.22	118.71	133.26
杠杆倍数（倍）	7.89	6.24	5.71	6.50
资产负债率（%）	88.24	84.39	83.18	84.82
全部债务资本化比率（%）	88.03	84.07	82.33	/
流动比率（%）	94.28	95.50	83.81	75.13
筹资前现金流入/短期债务（%）	118.91	147.16	192.92	/

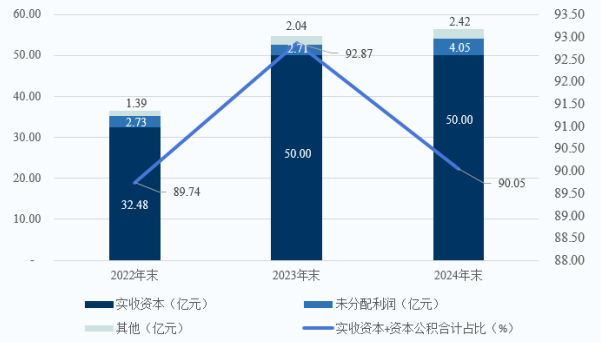
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2025年半年度数据未经审计，相关指标未经年化处理；“/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据

资料来源：联合资信根据公司提供整理

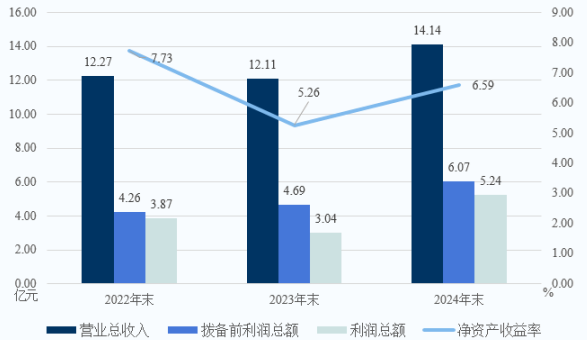
公司资本及杠杆情况



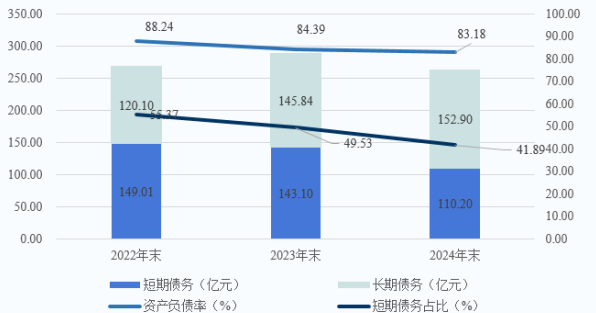
公司权益情况



公司盈利情况



公司债务和杠杆情况



同业比较 (截至 2024 年末/2024 年)

主要指标	信用等级	租赁资产余额 (亿元)	不良率 (%)	所有者权益 (亿元)	杠杆倍数 (倍)	营业收入 (亿元)	净资产收益率 (%)	流动比率 (%)	筹资前流入/短期 债务 (%)
中核租赁	AAA	317.53	1.46	56.47	5.71	14.14	6.59	83.81	192.92
大唐租赁	AAA	311.64	0.73	69.17	5.25	11.15	1.83	119.87	120.34
国能租赁	AAA	551.06	0.00	75.37	7.56	14.68	2.69	37.85	107.01
华电租赁	AAA	560.90	0.57	94.17	6.26	20.65	6.58	56.58	119.09

注：大唐融资租赁有限公司简称为大唐租赁；国能融资租赁有限公司简称为国能租赁；华电融资租赁有限公司简称为华电租赁
资料来源：联合资信根据公开信息整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
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	2023/10/30	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，未公开的报告无相关链接；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张晨露 zhangcl@lhratings.com

项目组成员：韩璐 hanlu@lhratings.com

张晨露
韩璐

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、主体概况

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，2019 年 9 月，中核集团将公司 46.26% 股权无偿划转至中国核工业集团资本控股有限公司（以下简称“中核资本”）；2020 年 12 月，公司采取向中核融资租赁股份有限公司（以下简称“中核融资租赁”）全体股东定向增资的方式对其吸收合并，合并后公司注册资本达到 32.48 亿元。2023 年 9 月，公司获股东方中核资本、中国核能电力股份有限公司（以下简称“中国核电”）、新华水力发电有限公司共 18.00 亿元的增资，其中 16.38 亿元计入实收资本，1.62 亿元计入资本公积。2023 年 12 月，公司将 1.14 亿元资本公积转增实收资本。截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，中核资本持有公司 51.02% 的股权，为公司直接控股股东；中核集团间接持有公司 86.84% 的股权，为间接控股股东（股权结构图见附件 1-1）；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”）；股东持有的公司股权未出现质押、冻结的情况。

公司主营业务主要是融资租赁、商业保理和咨询服务。

截至 2025 年 6 月末，公司设立了纪检监察部、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 6 月末，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 6 月末公司子公司情况

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	28.09 亿元	9.11 亿元	0.40 亿元	100.00%
核融（上海）设备租赁有限公司	核融（上海）	10.00 万元	10.24 万元	10.24 万元	0.00 万元	100.00%
核建租赁（天津）有限公司	核建租赁（天津）	5.00 亿元	4.81 亿元	4.68 亿元	0.02 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
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区耀华路 251 号一幢一层 1020 室；法定代表人：潘炳超。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年上半年报）](#)》。

三、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》。

四、规模与竞争力

依托于中核集团的产业背景，公司在核电产业、核产业链及非核清洁能源领域的业务优势突出，租赁业务规模较大，资本实力较强，整体具备很强行业竞争力。

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，促进集团产融结合；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，在核电产业、核产业链及非核清洁能源领域具有很强的竞争优势。截至2025年6月末，公司租赁资产余额（含保理）354.11亿元，较上年末增长11.52%，业务规模较大。截至2025年6月末，公司所有者权益合计55.36亿元，资本实力较强。

联合资信选取类似的央企旗下租赁公司进行对比，与样本公司相比，公司资本规模相对较小，租赁资产规模尚可，盈利能力很强。

图表2·2024年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	中核租赁	大唐融资租赁有限公司	国能融资租赁有限公司	华电融资租赁有限公司
租赁资产余额（亿元）	317.53	311.64	551.06	560.90
所有者权益（亿元）	56.47	69.17	75.37	94.17
营业收入（亿元）	14.14	11.15	14.68	20.65
不良率（%）	1.46	0.73	0.00	0.57
净资产收益率（%）	6.59	1.83	2.69	6.58

资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了规范的法人治理结构，决策机制较为健全，治理水平良好；公司管理人员经验丰富，能够较好满足公司的管理需求。

公司依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国企业国有资产法》等法律法规和规范性文件，制定了公司章程，建立了规范运作的法人治理结构，并不断完善和规范股东会、董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会、总经理的各级职权。

公司设立股东会，股东会是公司的最高权力机构。

公司设立党委，党委根据《中国共产党章程》及党内有关规定履行职责，党委设书记1名、党委委员5~9名。公司党委发挥领导作用，依照规定讨论和决定公司重大事项。

公司设立董事会，截至2025年6月末，董事会由7名董事构成，其中中核资本提名2人，中核国际（香港）有限公司（以下简称“中核国际香港”）、中核投资（香港）有限公司、中国核电、新华水电各提名1名，职工董事1名。

2025年4月起，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。

截至2025年6月末，公司高级管理人员包括总经理1名，副总经理2名。

公司党委书记、董事长潘炳超先生，1973年出生，中共党员，硕士研究生；曾任中国电力财务有限公司华中分公司投资银行部经理、总经理工作部经理、信贷管理部经理，中国电力财务有限公司华东分公司总经理助理、总经理助理兼总经理工作部经理、

党组成员、总会计师，中国电力财务有限公司总经理工作部副主任、董事会办公室副主任，英大国际信托有限责任公司总经理工作部副主任（主持工作）、董监事会办公室主任、信托业务一部主任、人力资源部主任，中核建租赁副总经理、总会计师，中核建资本控股有限公司副总经理；于2020年6月起任公司党委书记、董事长。

公司董事、总经理张勇先生，1968年出生，中共党员，硕士研究生学历，正高级会计师；曾任中核集团审计部基建审计处副处长、中核集团财务审计部审计管理处处长、中核集团审计部综合项目审计处处长、中核集团审计部风险管理处处长、中核集团审计部副主任、中国铀业股份有限公司副总经理兼总会计师、地矿事业部副主任兼党组成员、中国核燃料有限公司总会计师、中国核能电力股份有限公司总会计师；于2017年3月起任公司董事，于2022年12月起任公司总经理。

2 管理水平

公司建立了较为完善的内控机制，能够满足日常经营管理和业务操作的需求。

公司依照国家相关法律法规、公司相关规定以及《公司章程》，建立了较为完善的内部控制体系，制定了《中核融资租赁有限公司内部控制评价办法》，建立了覆盖业务流程、立项评审、授权管理、风险管理、内部审计、财务管理、资金管理等方面的一系列内部控制制度，保证了公司内部机构、岗位的合理设置及其职责权限的合理划分，确保不同机构和岗位之间的职责分明、相互制约、相互监督。

业务操作层面，公司制定了从项目立项、审批、决策、签约审批、执行放款、租后管理及合同管理全流程操作细则以及各类型业务准入细则，各项制度持续完善。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024年，公司营业收入波动增长，租赁主业突出；2025年1—6月，营业收入同比有所下降。

公司营业收入均来自于开展融资租赁业务产生的收入，主业突出。2022—2024年，公司营业收入波动正增长，年均复合增长7.34%。2024年，公司营业收入同比增长16.79%，主要系公司当期平均租赁资产规模较2023年有所增长，进而带动了利息收入的增加。

图表3·公司营业收入情况

项目	2022年		2023年		2024年		2025年1—6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	12.27	100.00	12.11	100.00	14.14	100.00	6.53	100.00
营业收入	12.27	100.00	12.11	100.00	14.14	100.00	6.53	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2025年1—6月，公司营业收入同比下降10.45%，主要系利率中枢下移，新增项目租赁利率水平下降致使收入减少。

2 业务经营分析

2022—2024年，公司租赁业务发展良好，当期投放额波动下降、期末租赁资产余额先增后降，整体业务规模较大，业务模式以售后回租为主，但直接租赁业务占比呈持续增长的态势。2025年1—6月，公司当期投放额同比下降，期末租赁余额较上年末有所增长。

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。

公司租赁业务类型以售后回租为主，直接租赁业务规模增长较快，公司保理业务规模始终很小，作为对租赁业务的补充，开展以承租人的国家能源补助应收款项的保理业务。

2022—2024年，公司当期业务投放额波动下降，年均复合下降0.16%。2022—2024年末，公司期末业务余额同向波动，年均复合增长5.86%。2024年，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，租赁业务当期投放额同比

下降 28.55%，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 30.40%和 17.57%。根据集团“降本增效”的相关要求，公司配合集团成员单位完成部分项目提前还款，同时叠加部分业务到期、投放金额下降的综合影响，截至 2024 年末，公司租赁业务余额较上年末下降 6.90%，其中售后回租业务余额较上年末下降 20.49%，占期末租赁资产余额的比重为 66.06%；直接租赁业务（以下简称“直租业务”）期限较长，随着直租业务投放，期末直租业务余额较上年末增长 47.83%，占期末租赁业务余额的比重提升 11.35 个百分点。2024 年，公司保理业务当期投放额同比下降 46.48%，期末保理业务余额较上年末下降 8.25%，保理业务规模较小，占期末业务规模的比重为 3.28%。

2025 年 1—6 月，公司当期投放额同比下降 22.72%，投放仍以售后回租为主；当期公司租赁业务到期的规模较小。截至 2025 年 6 月末，公司业务余额较上年末增长 11.52%，其中直接租赁业务余额增长 17.24%、售后回租业务余额增长 10.03%，业务结构变化不大。

图表 4 • 公司租赁业务开展情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
当期业务投放额	173.69	242.32	173.14	86.96
其中：直接租赁	12.33	45.31	37.35	24.88
售后回租	152.29	188.76	131.38	61.42
保理业务	9.07	8.25	4.42	0.66
期末业务余额	283.36	341.05	317.53	354.11
其中：直接租赁	31.40	65.84	97.33	114.11
售后回租	238.06	263.84	209.77	230.81
保理业务	13.90	11.37	10.43	9.19

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022—2024 年，公司加大集团外部业务投放，但集团内业务占比仍相对较高，符合公司业务定位；其中 2024 年，受集团内成员单位项目提前还款等因素影响，公司集团外业务期末租赁资产余额占比超过集团内业务。2025 年 1—6 月，公司业务结构未发生重大调整，集团内外业务趋于均衡。

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。

2022—2024 年，公司集团内业务投放额波动下降、集团外业务投放额先增后降，受监管政策和集团战略调整的影响，对集团内投放占比有所下滑，但整体投放仍以集团内为主。截至 2022—2024 年末，公司业务余额中集团内部资产占比持续下降，2024 年末集团内部资产占比降至 45.40%。2024 年，公司投向集团内外的金额同比均有所下降，但业务投放金额占比相对稳定；截至 2024 年末，受集团内部分业务提前还款等因素影响，公司集团内租赁业务余额（不含集团预收购项目）占比较上年末下降 10.45 个百分点，期末集团内租赁业务余额占比低于集团外业务。

2025 年 1—6 月，公司当期投放仍以集团内业务为主，期末集团内业务余额和占比较上年末均有所提升，集团内外部业务趋于均衡。

图表 5 • 公司集团内、外业务开展情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1—6 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	173.69	100.00	242.32	100.00	173.14	100.00	86.96	100.00
其中：集团内部	110.69	63.73	149.51	61.70	105.20	60.76	59.94	68.94
集团外部	63.00	36.27	92.82	38.30	67.94	39.24	27.01	31.06
期末租赁资产余额	283.36	100.00	341.05	100.00	317.53	100.00	354.11	100.00
其中：集团内部	193.24	68.19	190.46	55.85	144.17	45.40	167.84	47.40
集团外部	90.13	31.81	150.58	44.15	173.36	54.60	186.27	52.60

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022—2024 年末，公司租赁业务集中于新能源板块；区域主要集中于西北和华北地区，其中华北区域集中度上升明显。截至

2025年6月末，公司投放行业未发生重大调整；业务区域分布有所变化，华北区域降幅明显，华东和西北地区业务余额显著上升。整体来看，公司行业集中度很高，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。

2022—2024年，公司聚焦主责主业，新能源领域的业务投放额、余额及占比均保持很高水平。截至2024年末，新能源为公司最主要业务领域，占比达97.46%，较上年变化不大，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。

截至2025年6月末，公司行业结构保持稳定，新能源业务余额占比较上年末上升0.38个百分点，行业集中度很高。

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，对电力企业现金流稳定性造成一定的影响，信用风险上升，可能出现部分项目租金回收困难的情况，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	2022年末		2023年末		2024年末		2025年6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	268.91	94.90	332.85	97.60	309.47	97.46	346.47	97.84
核电	2.96	1.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
核产业链	2.54	0.90	0.54	0.16	1.31	0.41	1.39	0.39
医药	0.68	0.24	0.49	0.14	1.00	0.32	0.86	0.24
旅游	1.10	0.39	1.10	0.32	1.10	0.35	1.10	0.31
其他	7.17	2.53	6.06	1.78	4.64	1.46	4.30	1.21
期末租赁资产余额	283.36	100.00	341.05	100.00	317.53	100.00	354.11	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，2022—2024年末，业务区域结构有所调整，华北地区业务余额持续提升，西北地区业务投放余额波动增长，上述两地区始终为最主要业务投放区域。截至2024年末，西北地区业务规模较上年末下降14.23%，占期末租赁业务余额的比重下降2.74个百分点，但仍为最主要展业区域；华北地区期末租赁业务余额较上年末增长21.59%，占比提升7.39个百分点；其余区域业务余额均有不同程度的下降，占比情况未发生重大调整；公司当年新增海外业务1.04亿元；整体来看，公司区域集中度较高。

截至2025年6月末，公司华东和西北地区业务余额和占比较上年末均有明显上升，华北地区业务余额和占比降幅较大，东北地区业务余额和占比有所上升，其余区域的业务余额和占比均有不同程度的下降，整体来看，区域集中度仍处于行业较高水平。

图表7·公司租赁业务区域集中度

项目	2022年末		2023年末		2024年末		2025年6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 (%)
华北	49.83	17.58	82.33	24.14	100.11	31.53	90.74	25.62
华东	46.75	16.50	31.69	9.29	20.55	6.47	52.61	14.86
东北	18.47	6.52	16.77	4.92	8.14	2.56	10.19	2.88
西北	97.97	34.57	118.49	34.74	101.63	32.01	128.27	36.22
西南	37.89	13.37	33.84	9.92	39.87	12.56	35.32	9.97
华南	15.19	5.36	33.93	9.95	28.78	9.06	20.87	5.89
华中	17.27	6.10	24.00	7.04	17.41	5.48	15.08	4.26
海外	0.00	0.00	0.00	0.00	1.04	0.33	1.04	0.29
期末租赁资产余额	283.36	100.00	341.05	100.00	317.53	100.00	354.11	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“十四五”发展规划根据公司发展阶段、条件变化，以及基于公司的比较优势变化，确立了于 2025 年建成“两型两化、国内一流”融资租赁公司的战略目标。“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，预计融资租赁行业净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定、未出现明显资产质量恶化。

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）
2024 年（实际值）	312.58	14.14	5.71
2025 年（预测值）	330.00	14.85	5.90

资料来源：联合资信根据公司历史资料及假设前提预测

七、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，满足公司当前业务发展需求。

公司推进全面风险管理体系建设，构建了由业务职能部门、风险管理部门和监督考核部门组成的风险防控“三道防线”，明确了决策、执行、监督等方面的风险管理职责，形成了有效的职责分工和制衡机制。

从风险管理架构上看，公司董事会是风险管理工作的决策机构，就全面风险管理工作的有效性对股东大会负责；董事会下设的审计与风险管理委员会负责具体推动全面风险管理工作。公司风险管理部是公司风险管理归口部门，负责公司风险管理工作，指导、监督各部门风险管理及其体系建设工作，负责对公司开展的租赁业务进行全面审查，出具项目整体风险审查意见，组织预审会审议工作；公司本部及所属子公司各部门负责本职能和业务范围内的风险管理工作，接受风险管理归口部门的组织、协调、指导和监督。

业务评审方面，租赁业务评审包括业务预审会评审、总经理办公会审批和董事长（会）审批三个环节。公司风险管理部对业务部门提交的租赁业务进行全面审查，出具项目整体风险审查意见，并负责组织预审会审议工作。业务预审会主任委员由风控总监担任，预审会委员由公司风险管理部、法务合规部、资产管理部、财务管理部、战略发展部和资金部负责人担任。项目过预审会后，风险管理部门发起议题，由总经理办公会进行审议。超出总经理办公会审批权限的租赁业务，经总经理审签后报董事长进行审批，超出董事长审批权限的租赁业务，经董事长审签后报董事会进行审批。

截至2025年6月末，受公司业务定位的影响，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 6 月末，公司单一最大客户融资集中度较上年末上升 15.73 个百分点，单一集团客户融资集中度、单一客户关联度、全部关联度较上年末亦有不同程度地上升，处于行业很高水平²，但考虑到公司主责主业是服务中核集团内新能源产业链客户，客户和关联方业务余额占净资产的比例较高符合业务定位，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。

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。
² 公司集中度指标不符合银保监会 2020 年 5 月 26 日印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的要求，但根据《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》第五十六条规定、上海市浦东新区绿色金融发展若干规定》第十八条规定、上海市人大发布的《上海市促进浦东新区融资租赁发展若干规定》规定第四条等相关规定，可对业务集中度和关联度要求进行适当调整。

图表 9 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
单一最大客户融资集中度 (%)	53.23	33.79	20.40	36.13
单一集团客户融资集中度 (%)	528.61	347.88	255.32	303.19
单一客户关联度 (%)	258.69	175.02	165.10	225.61
全部关联度 (%)	528.61	347.88	255.32	303.19
前十大客户融资集中度 (%)	231.59	166.78	167.59	225.61

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年 6 月末，公司前五大客户占净资产的比例较上年末上升 46.20 个百分点，处于较高水平，存在很高的客户集中风险。

图表 10 • 截至 2025 年 6 月末公司租赁业务前五大客户情况

承租人	所属行业	剩余本金 (亿元)	占净资产比例 (%)	是否关联方
客户 1	清洁能源	20.00	36.13	否
客户 2、客户 3	清洁能源	17.00	30.71	否
客户 4	清洁能源	16.38	29.59	是
客户 5	清洁能源	12.80	23.12	是
客户 6	清洁能源	10.40	18.79	否
合计	--	76.58	138.34	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年 6 月末，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 6 月末，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 86.33%，其中 1 年（含）以内期限占比 19.35%。

债务期限情况，截至 2025 年 6 月末，全部债务到期期限主要集中在 3 年以内，其中 1 年（含）以内期限占比 30.52%。

整体来看，公司 1 年到 3 年（含）可回收资产对到期负债的覆盖程度较好，覆盖度为 105.38%，1 年（含）以内可回收资产未完全覆盖同期限债务，覆盖度为 76.40%，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，整体来看，公司资产和债务匹配程度尚可。

图表 11 • 截至 2024 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	68.51	19.35	89.67	30.52
1 年到 3 年（含）	237.21	66.99	200.44	68.23
3 到 5 年（含）	11.05	3.12	2.83	0.96
5 年以上	37.35	10.55	0.83	0.28
合计	354.11	100.00	293.77	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年度审计报告以及 2025 年半年度财务报表，2022—2024 年度财务报表均由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了无保留的审计意见，2025 年半年度财务报表未经审计。

2022—2024 年，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策变更。会计估计方面，2023 年，公司按照中核集团统一要求，对租赁资产采用的风险分类法进行调整，原对租赁资产风险分类为五类七级，区分关联方和非关联方，关联方正常类不计提减值准备，关联方非正常类和非关联方根据风险等级按不同比例计提减值准备，现改为五类五级，不再区分关联方和非关联方，均根据风

险等级按不同比例计提减值准备；公司对各类固定资产折旧年限、残值率进行了梳理，认为需要变更所有类别固定资产残值率及部分类别固定资产折旧年限，所有类别固定资产残值率由 0 变更为 5%，电子设备和办公设备折旧年限由 3~5 年变更为 5 年，上述会计估计变更对资产负债表和利润表均产生了一定的影响。

2022 年，公司合并范围未发生变化；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，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 2022—2023 年财务数据均取自次年审计报告中的期初数/上期数，2024 年和 2025 年半年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

2022—2024 年末，公司资产总额先增后降，资产结构以应收融资租赁款为主；不良率有所上升，拨备覆盖率波动下降，但较为充足，资产质量较好。截至 2025 年 6 月末，公司资产总额较上年末增长，资产结构未发生重大调整；关注类资产规模大幅增加，不良率较上年末有所下降，拨备覆盖率指标表现较好，需对资产质量保持关注。

2022—2024 年末，公司资产总额先增后降，年均复合增长 3.05%。截至 2024 年末，公司资产总额 330.68 亿元，较上年末下降 5.72%，主要系应收融资租赁款规模下降所致。资产构成以应收融资租赁款（含一年内到期的部分）和货币资金为主，分别占比 94.53% 和 2.58%。其中应收融资租赁款较上年末下降 7.08%；由于公司持续强化资金精细化管理、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 4.56%，公司不存在受限的货币资金。

从租赁资产质量来看，2022—2024 年末，公司正常类资产规模先增后降，关注类资产快速增长后下降，不良资产规模逐年增加，不良率持续上升，但保持在行业较低水平。截至 2023 年末，因公司解除与中核资本签订的对核建租赁（天津）的《一致行动人协议》后，核建租赁（天津）存在的部分历史遗留风险资产纳入公司合并范围，公司正常类资产占比较上年末有所降低，关注类资产较上年末增长，占比较上年末提升 0.99 个百分点，不良资产余额 3.87 亿元，较上年末增长 251.88%，不良率 1.13%，较上年末提升 0.74 个百分点。截至 2024 年末，公司正常类资产占比较上年末持平；关注类资产余额较上年末下降 34.14%，主要系涿源县乾禹新能源科技有限公司回租项目由关注类划至次级类所致；不良资产余额较上年末增长 19.67%，不良率较上年末上升 0.33 个百分点，其中次级类资产余额较上年末下降 37.44%，可疑类新增 2.43 亿元，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由次级类划转至可疑类所致，截至 2024 年末损失类资产降为 0.00 亿元，主要系当期公司对损失类资产进行全额核销所致；整体来看，公司租赁资产不良率仍处于较低水平。公司在合并核建租赁（天津）后，对其历史遗留风险资产进行持续的减值计提，截至 2024 年末，公司拨备余额较上年末增长 9.09%，但受不良资产规模增加的影响，拨备覆盖率较上年末下降 11.51 个百分点，保持较充足水平。

图表 12 • 公司应收融资租赁款的资产质量情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 6 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	281.92	99.49	333.38	97.75	310.40	97.75	332.17	93.80
关注类	0.34	0.12	3.80	1.11	2.50	0.79	17.31	4.89
次级类	1.10	0.39	3.52	1.03	2.20	0.69	2.20	0.62
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	2.43	0.76	2.43	0.68
损失类	0.00	0.00	0.34	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款合计	283.36	100.00	341.05	100.00	317.53	100.00	354.11	100.00
不良资产	1.10	0.39	3.87	1.13	4.63	1.46	4.63	1.31
拨备余额	1.40	0.49	5.04	1.48	5.50	1.73	6.17	1.74
拨备覆盖率 (%)	126.98		130.22		118.71		133.26	

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年 6 月末，公司资产总额 364.58 亿元，较上年末增长 10.25%，主要系应收融资租赁款增加；资产结构未发生重大变化；关注类资产较上年末大幅增长，主要系因电站项目施工进度延误，租金回收不及预期，公司将相关项目调整至关注类；不良资产规模较上年末持平，随着租赁业务规模扩大，不良率较上年末下降 0.15 个百分点；整体资产质量仍保持较好水平。

截至 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 68.44 亿元，占资产总额的比重为 18.77%，均系使用有追索权的保理资产进行融资而受限。

2 资本与杠杆水平

(1) 所有者权益

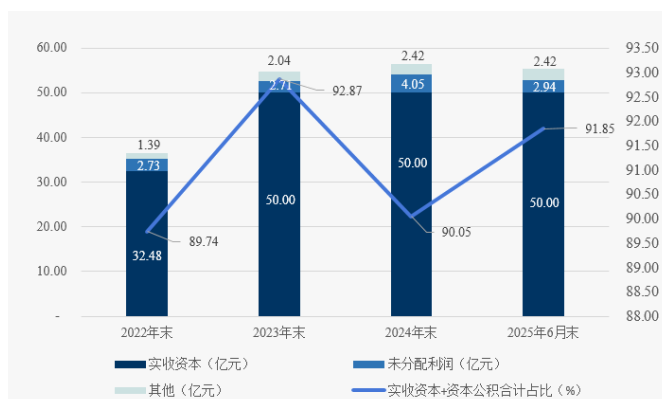
2022—2024 年末，公司所有者权益规模逐年增长，权益规模较大且结构稳定性很好，杠杆倍数持续下降，处于行业适中水平，资本充足性较好。截至 2025 年 6 月末，公司所有者权益小幅下降，权益结构未发生重大调整，杠杆倍数有所上升。

公司通过利润留存及股东增资的方式补充资本。2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 24.20%。其中 2023 年末，受益于股东 18.00 亿元增资的落地，公司所有者权益较上年末增长 49.57%至 54.75 亿元；2024 年末，公司所有者权益较上年末增长 3.13%至 56.47 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 88.55%）构成，权益结构稳定性很好。截至 2024 年末，公司杠杆倍数较上年末下降 0.53 倍，资本充足性有所提升，处于行业适中水平。

利润分配方面，2022—2024 年，公司上缴国有资本收益 1.80 亿元、2.26 亿元和 1.95 亿元，占上年度归属于母公司所有者净利润比重分别为 85.94%、90.00%和 81.20%，分红力度较大，利润留存对资本的补充力度一般。

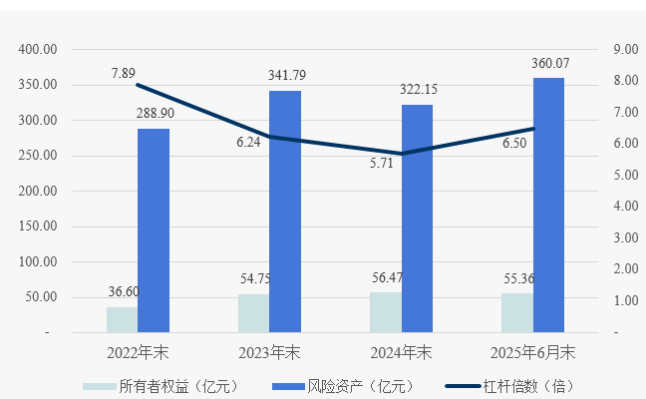
截至 2025 年 6 月末，受当期分红（分红金额 1.99 亿元）的影响，公司未分配利润较上年末下降 27.34%，所有者权益较上年末小幅下降 1.96%，权益结构未发生重大调整，权益结构稳定性仍很好；受租赁资产规模增加的影响，杠杆倍数较上年末上升 0.80 倍至 6.50 倍，处于行业一般水平。

图表 13 • 截至 2025 年 6 月末公司权益结构情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 • 截至 2025 年 6 月末公司资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022—2024 年末，公司负债规模波动下降，结构以全部债务为主，融资渠道以银行借款和发行债券为主，债务期限结构偏长；公司资产负债率较高。截至 2025 年 6 月末，公司负债总额有所增长，负债结构有所调整，资产负债率有所上升。

2022—2024 年末，公司负债总额波动下降，年均复合下降 0.10%。截至 2024 年末，公司负债总额较上年末下降 7.35%，主要由全部债务构成。截至 2024 年末，公司全部债务较上年末下降 8.94%，主要系银行借款和银行承兑汇票金额减少所致；债务结构方面，截至 2024 年末，公司银行借款较上年末下降 11.18%，主要系信用借款减少所致；应付债券较上年末增长 7.06%，主要系公司新发债券致使规模增长；银行承兑汇票较上年末大幅下降 89.88%，主要系部分汇票到期偿还所致；集团委贷本金未有新增，当期股东借款本息 0.59 亿元。

图表 15 • 公司负债构成情况

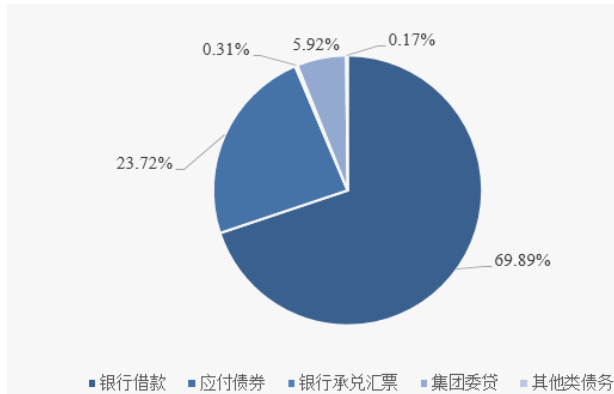
项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	269.12	97.95	288.94	97.62	263.10	95.95
其中：银行借款	180.34	65.64	207.01	69.94	183.87	67.05

应付债券	63.48	23.10	58.28	19.69	62.40	22.75
银行承兑汇票	0.00	0.00	8.00	2.70	0.81	0.30
集团委贷	25.29	9.21	15.61	5.27	15.59	5.68
其他类债务	0.00	0.00	0.04	0.01	0.44	0.16
负债总额	274.76	100.00	295.98	100.00	274.21	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

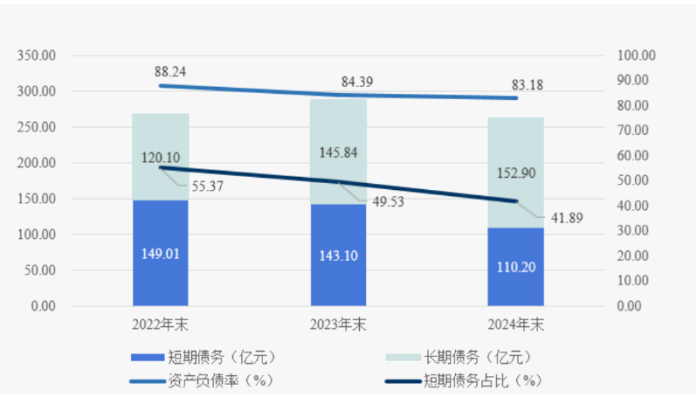
债务期限结构方面，截至 2024 年末，公司短期债务较上年末小幅下降 22.99%，占比降低 7.64 个百分点至 41.89%，公司债务结构以中长期债务为主。截至 2024 年末，公司资产负债率 82.92%，较上年末降低 1.47 个百分点。

图表 16 • 截至 2024 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 • 截至 2024 年末公司债务和杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年 6 月末，公司负债总额 309.22 亿元，较上年末增长 12.77%，主要系长期借款和应付债券增长所致；负债结构有所调整，其中短期借款和一年内到期的非流动负债较上年末分别下降 7.08%和 13.48%，长期借款和应付债券分别增长 36.11%和 17.89%；资产负债率较上年末上升 1.64 个百分点至 84.82%，符合行业负债水平。

3 盈利能力

2022—2024 年，公司各级利润同比均波动增长，信用减值对利润造成侵蚀，盈利指标有所波动，盈利能力尚可。2025 年 1—6 月，公司成本管控能力良好，但信用减值同比增加，致使净利润下降。

2022—2024 年末，公司营业收入波动增长，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，2022—2024 年，公司营业成本先降后增，年均复合下降 0.90%，其中 2024 年，公司营业成本同比增长 8.19%，主要系当期部分集团成员公司项目提前还款，公司亦同步做债务偿还，致使利息支出增加。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2022—2024 年，公司管理费用先增长后维稳，年均复合增长 8.84%，其中 2024 年，管理费用同比小幅增长 0.03%，公司成本管控能力较好；2022—2024 年，公司财务费用均为净收入，其中 2024 年，受利息收入同比减少的影响，公司财务费用净收入 0.18 亿元，同比下降 54.20%。

公司执行中核集团的最新会计准则，已修改租赁应收款信用减值损失计提方法，公司对租赁资产采用五类五级分类法，不再区分关联方和非关联方，根据风险等级按不同比例计提减值准备。2022—2024 年，公司信用减值损失先增后降，均系长期应收款坏账损失，其中 2023 年，公司计提信用减值损失规模同比大幅增长，主要系公司执行中核集团最新会计政策，修改租赁资产信用减值损失计提方法，且计提比例提升所致；2024 年，公司信用减值损失同比减少 0.82 亿元，降幅 50.07%。

2024 年，利息支出/全部债务同比上升 0.43 个百分点，主要系公司提前偿还部分债务所致，实际融资成本较 2023 年有所下降。

盈利指标方面，2022—2024 年，公司拨备前利润总额持续增长，利润总额和净利润波动增长。2024 年，公司拨备前利润总额同比增长 29.39%，利润总额同比增长 72.65%，净利润同比增长 52.37%；公司总资产收益率和净资产收益率均同比有所提升，盈利能力尚可。

图表 18 • 公司盈利情况

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	12.27	12.11	14.14	6.53
营业成本（亿元）	7.40	6.72	7.27	3.10
期间费用（亿元）	0.65	0.75	0.96	0.41
信用减值损失（亿元）（损失以“-”填列）	-0.39	-1.65	-0.83	-0.67
拨备前利润总额（亿元）	4.26	4.69	6.07	3.14
利润总额（亿元）	3.87	3.04	5.24	2.47
净利润（亿元）	2.79	2.40	3.66	1.86
利息支出/全部债务（%）	2.75	2.33	2.76	/
总资产收益率（%）	0.90	0.73	1.08	0.54
净资产收益率（%）	7.73	5.26	6.59	3.33

注：期间费用=销售费用+管理费用+财务费用；2025年半年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

2025 年 1—6 月，受益于利率水平持续降低，公司营业成本同比下降 16.20%；公司期间费用同比增长 22.46%，主要是管理费用同比增长 8.32%，财务费用仍为净收入，但同比下降 43.42%；当期公司计提信用减值损失 0.67 亿元，主要系针对关注类资产减值计提，对利润造成一定侵蚀；受上述因素影响，公司净利润同比下降 15.43%。

4 流动性

2022—2024 年，公司经营活动现金流保持净流入状态，投资活动现金流量净额由净流出转为净流入，筹资活动现金流由净流入转为净流出；公司流动性指标表现较好。2025 年 1—6 月，公司现金流量可较好反应公司当年生产经营情况；流动比率指标有所下降。

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。2022—2024 年，公司经营活动现金流保持净流入状态；2024 年，部分集团内成员的项目提前还本付息，当期经营活动现金流量净额保持净流入状态，同比增长 67.22%。

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。2022—2024 年，公司投资活动现金流量净额由净流出转为净流入；2024 年，受项目提前偿还本金、当期净投放金额下降的综合影响，公司投资活动现金流量净额调整为净流入状态。

2022—2024 年，公司筹资活动现金流由净流入转为净流出；2024 年，公司使用项目早偿的资金偿还相关债务，且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呈净流出状态。

2022—2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额持续减少，年均复合下降 38.39%；截至 2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额 8.53 亿元，现金头寸较充裕。

从流动性指标看，2022—2024 年，公司流动比率波动下降，现金短期债务比先降后增，筹资活动前现金流入/短期债务指标持续上升。2024 年，公司流动比率同比下降 11.69 个百分点，该指标表现属一般；现金类资产对短期债务的覆盖程度有所提升，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末提升 45.76 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	3.46	3.30	5.51	3.00
	投资活动现金流量净额（亿元）	-21.92	-44.78	26.07	-36.77
	筹资活动现金流量净额（亿元）	4.03	27.95	-31.99	29.75
流动性指标	流动比率（%）	94.28	95.50	83.81	75.13
	现金短期债务比（倍）	0.15	0.06	0.08	/
	筹资活动前现金流入/短期债务	118.91	147.16	192.92	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2025年1—6月，公司收回融资租赁款利息同比增加，经营活动现金流入额同比增长5.95%，但因债务规模增加导致利息支出增多，经营活动现金流出金额同比增长21.40%，经营活动现金流保持为净流入，同比下降14.86%；因当期到期项目较少，收回项目本金较低，投资活动现金流入额同比下降61.44%，因公司业务当期投放额同比减少，投资活动现金流出下降22.91%，投资活动现金流呈大额净流出状态；公司筹资活动现金流入和流出额同比分别下降18.25%和55.42%，同比转为呈净流入状态；截至2025年6月末，公司期末现金及现金等价物余额4.51亿元，较上年末下降60.68%，现金头寸保有量一般；公司流动比率较上年末下降8.68个百分点，该指标表现一般。

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2025年6月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至2025年6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2025年6月末，公司（合并口径）在各银行机构授信总额619.39亿元，尚余授信额度410.75亿元，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2025年10月22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2025年10月30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。

九、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，大力发展办公无纸化、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，2024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44.00亿元，用于绿色低碳产业项目。2024年3月，中核租赁获首届全国融资租赁行业资本市场创新融资奖（金泉奖）——“年度最佳普惠租赁资本市场创新融资奖（小微、乡村振兴等）”和“年度最佳绿色低碳发展融资奖（绿色租赁、ESG等）”奖项。

社会责任方面，2024年，通过公开资料查询到公司不存在员工纠纷、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；2024年，公司解决就业99人。公司制定有《中核融资租赁有限公司供应商管理办法》，对供应商注册管理、供应商准入标准进行明确规范，同时明确了供应商动态管理与供应商不良行为管理的要求及规范。公司积极参与乡村振兴、消费帮扶、公益活动，2024年，公司累计投入乡村振兴帮扶资金4.86万元，较好的起到了公司的社会责任。

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2025年6月末，公司董事会成员中外部董事85.71%，女性董事占比14.29%。

十、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。

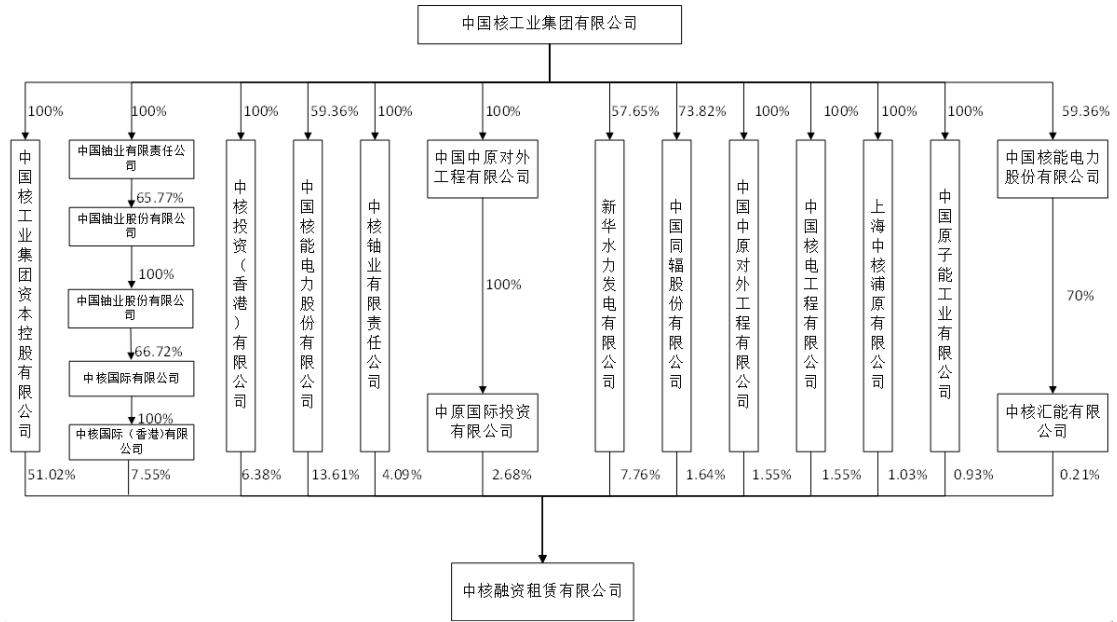
公司间接控股股东为中核集团。中核集团系国务院国资委监管的大型中央企业，2024 年在世界 500 强排名第 380 位。中核集团是我国核电行业中四家具有核电运营资质的企业之一，拥有完整的核产业链，除核电运营外，在核科研及技术能力、核电站建设实践经验、核燃料循环业务等方面综合实力非常强；作为我国核电领域的主要投资和运营主体，中核集团在行业地位、政策支持力度、技术水平、核产业链完善性以及融资渠道等方面保持极强的竞争优势。截至 2024 年末，中核集团资产总额 15257.32 亿元，所有者权益 4586.44 亿元；2024 年，中核集团实现营业总收入 2785.68 亿元，利润总额 208.42 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，截至 2024 年末，中核集团为公司提供担保的债券余额为 20.00 亿元。

十一、评级结论

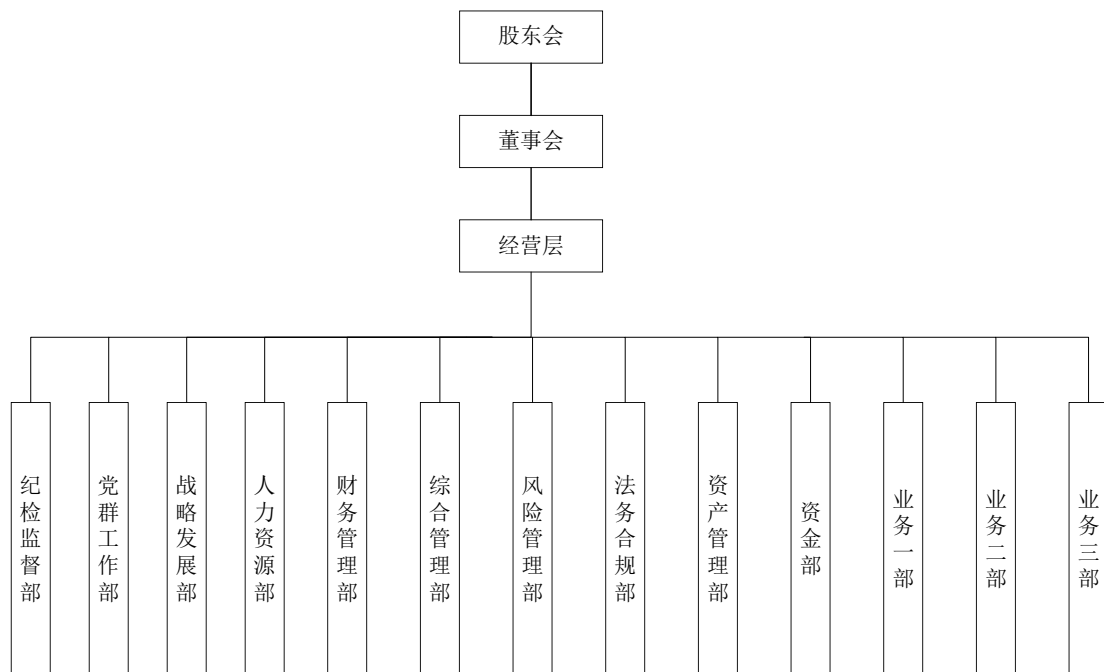
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，确定维持中核融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 6 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 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在中核融资租赁有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。