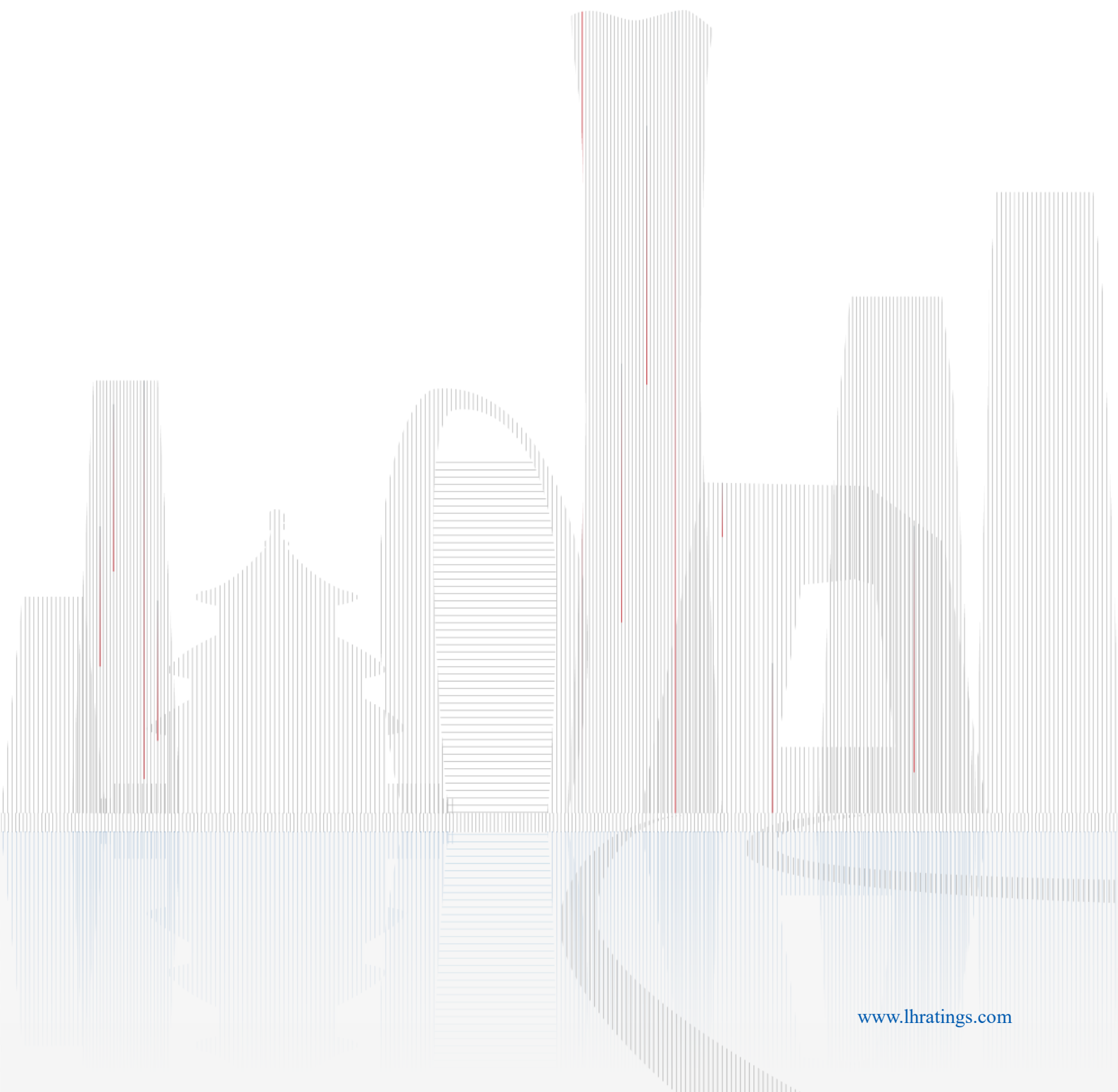


北京京能融资租赁有限公司

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〕3537号

联合资信评估股份有限公司通过对北京京能融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定北京京能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

二〇二五年七月十八日

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北京京能融资租赁有限公司（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。

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 7 月 18 日至 2026 年 7 月 17 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。

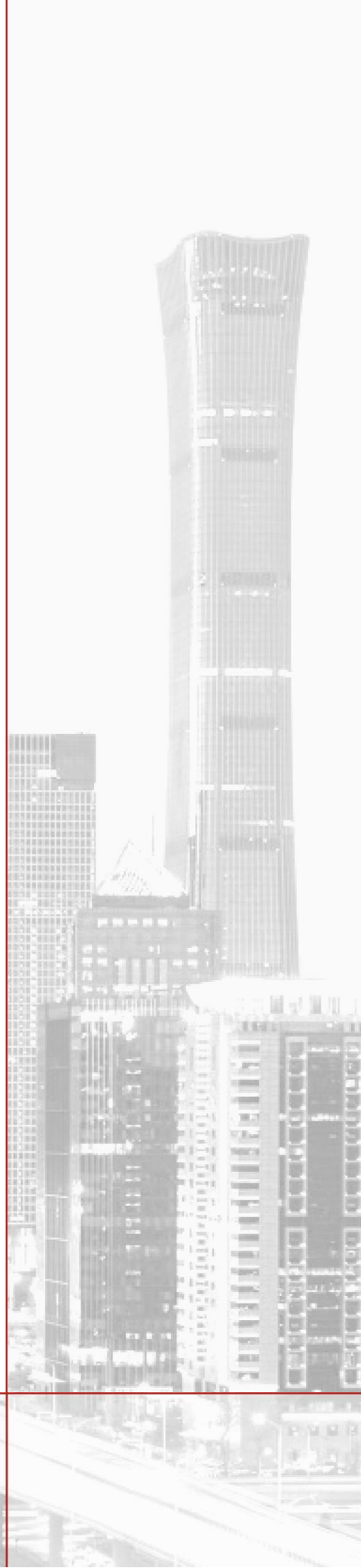
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



北京京能融资租赁有限公司

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	2025/07/18

主体概况 北京京能融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2011 年，截至 2025 年 3 月末注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，控股股东是北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”），实际控制人是北京市人民政府国有资产监督管理委员会；主营业务为融资租赁业务。

评级观点 公司作为京能集团下属重要的融资租赁子公司，在京能集团体系内具有重要地位。公司治理结构较完善，风险管理水平较好。公司主要围绕京能集团内的电力相关行业进行展业，在电力融资租赁领域具有较强竞争力；2022 年以来，公司租赁业务发展较好，期末租赁本金余额规模较大；但其业务行业集中度高，客户集中度高。财务方面，2022—2024 年，公司盈利能力尚可，流动性指标整体表现一般，期末杠杆水平一般；2024 年，股东对公司增资 19.50 亿元，截至 2024 年末，公司实收资本 30.00 亿元，资本实力较强；2022 年以来公司不良率持续下降，拨备计提比例一般。2025 年一季度，公司营业收入、净利润均同比有所增长。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，并且能够在资本补充、业务资源、融资、管理等多方面给予公司很大的支持。

评级展望 未来，随着股东的持续支持和自身业务的发展，公司业务规模有望进一步提升，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：业务开展受限，租赁资产规模持续大幅下降，行业竞争力显著下降；公司租赁资产集中的行业风险暴露，资产质量显著恶化，大幅影响其盈利能力并侵蚀资本；融资渠道受到限制，流动性显著恶化；股东支持意愿明显下降。

优势

- **股东背景很强，且对公司支持力度很大。**公司控股股东京能集团是北京市政府出资的唯一电力投资主体，电力业务经营稳定，业务规模很大，综合实力很强。公司作为京能集团下属重要的融资租赁子公司，能够获得股东在资本补充、业务资源、融资、管理等多方面的很大支持。
- **租赁业务规模较大，在电力领域行业具有较强竞争力。**凭借京能集团在电力领域的资源渠道和技术支持，公司租赁业务主要集中于电力领域，在风电、光伏发电、火电等细分领域具有较强行业竞争力；2022 年以来，公司租赁业务发展较好，业务规模较大且持续增长。
- **资本实力较强。**截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益 32.95 亿元，处于行业中上游水平，资本实力较强。

关注

- **外部环境变化对公司租赁业务发展带来一定压力。**在宏观经济增长面临压力、行业竞争加剧等外部环境的影响下，需关注公司业务规模增长的可持续性和资产质量变化等情况。
- **行业集中度风险高，客户集中度高。**公司租赁业务围绕电力行业开展，行业集中度高；公司租赁业务集中于集团内业务，客户集中度高。
- **存在一定流动性管理压力。**随着公司业务的发展，债务规模较大且增长较快，资产负债期限存在一定错配，需持续做好流动性管理。

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
			业务经营分析	3
			未来发展	1
财务风险	F3	偿付能力	资产质量	5
			盈利能力	5
			资本充足性	4
		流动性		2
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				+3
评级结果				AAA

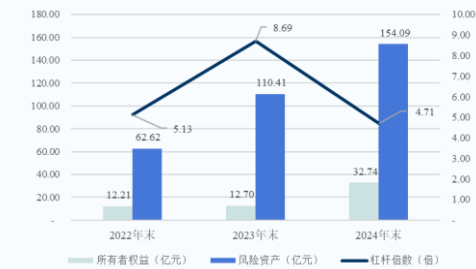
个体信用状况变动说明：不适用。
 外部支持变动说明：不适用。
 评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

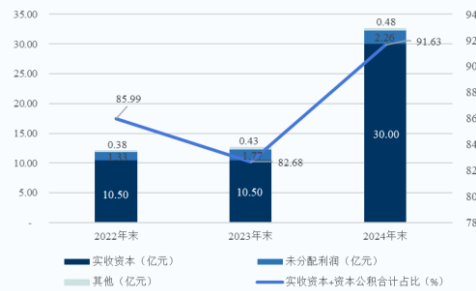
合并口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	1.97	3.89	3.27	1.40
应收融资租赁款净值（亿元）	59.85	107.82	145.72	149.82
资产总额（亿元）	64.58	114.29	157.36	158.47
所有者权益（亿元）	12.21	12.70	32.74	32.95
短期债务（亿元）	4.53	14.91	39.26	57.00
长期债务（亿元）	46.42	85.38	81.91	63.75
全部债务（亿元）	50.95	100.29	121.16	120.75
负债总额（亿元）	52.36	101.59	124.62	125.51
营业收入（亿元）	1.96	2.71	3.79	1.03
拨备前利润总额（亿元）	0.72	0.64	0.68	0.26
利润总额（亿元）	0.30	0.65	0.71	0.31
净利润（亿元）	0.22	0.49	0.54	0.25
筹资前现金流入（亿元）	10.13	18.48	14.54	4.47
利息支出/全部债务（%）	1.89	1.63	1.89	/
净资产收益率（%）	1.85	3.92	2.37	0.76
总资产收益率（%）	0.44	0.55	0.40	0.16
租赁资产不良率（%）	7.27	4.13	0.58	0.54
拨备覆盖率（%）	27.61	27.54	100.00	100.00
杠杆倍数（倍）	5.13	8.69	4.71	4.77
资产负债率（%）	81.09	88.89	79.20	79.21
全部债务资本化比率（%）	80.67	88.76	78.73	78.56
流动比率（%）	97.19	61.71	44.57	31.92
筹资前现金流入/短期债务（%）	223.59	123.94	37.03	7.85

注：1. 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；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 2025 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. 全部债务含应计利息；5. 上表中的应收融资租赁款净值为未含减值准备的金额。
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

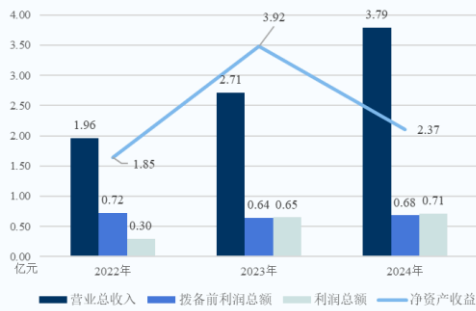
公司资本及杠杆情况



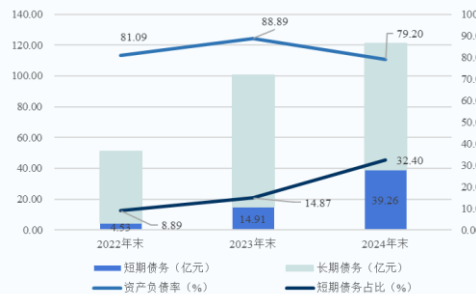
公司所有者权益构成



公司盈利情况



公司债务情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	应收融资租赁款规模（亿元）	不良率（%）	所有者权益（亿元）	杠杆倍数（倍）	营业（总）收入（亿元）	净资产收益率（%）	流动比率（%）	筹资前现金流入/短期债务（%）
公司	AAA	146.58	0.58	32.74	4.71	3.79	2.37	44.57	37.03
大唐融资租赁有限公司	AAA	311.64	0.73	69.17	5.25	11.15	1.83	119.87	120.34
茅台（上海）融资租赁有限公司	AAA	180.59	0.00	56.11	3.43	10.01	3.52	126.88	129.19
中核融资租赁有限公司	AAA	317.53	1.46	56.47	5.71	14.14	6.59	83.81	192.92

注：上表中应收融资租赁款规模=应收融资租赁款净值+减值准备
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：梁兰琼 lianglq@lhratings.com
 项目组成员：王亚龙 wangyalong@lhratings.com 余晓艳 yuxy@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、主体概况

北京京能融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2011 年，系由北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”或“集团”）出资设立的企业，初始注册资本 1.70 亿元。历经多次增资，截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本均为 10.50 亿元；2024 年 8 月，京能集团对公司增资 19.50 亿元，增资后公司注册资本和实收资本均变为 30.00 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，京能集团为公司唯一股东；公司实际控制人为北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”），股权结构详见附件 1-1。截至 2025 年 3 月末，公司控股股东持有的公司股权不存在被质押的情况。

公司主营业务为融资租赁业务。

公司设立了 2 个业务部门和多个中后台职能部门（组织架构图详见附件 1-2）；截至 2024 年末，公司无子公司。

公司注册地址：北京市密云区经济开发区科技路 20 号院 1 层 01 号；法定代表人：侯凯。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

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 年一季度报）》](#)。

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；各地方金融管理局均延续“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

公司作为京能集团下属重要的融资租赁子公司，资本实力较强，业务规模较大，在电力领域行业具有较强竞争力，资产质量较好，综合竞争力较强。

公司是京能集团下属重要的融资租赁子公司，成立目的主要为京能集团成员单位开展租赁业务，在集团内具有重要的战略地位，凭借京能集团在电力领域的资源渠道和技术支持，公司在光伏、风电、火电等细分行业领域拥有较强行业竞争力。公司还代管深圳京能融资租赁有限公司（以下简称“深圳京能租赁”），在业务方面深圳京能租赁仅开展清洁能源平台的融资租赁业务，剩余集团内融资租赁业务均由公司主要开展。

电力行业国民经济需求较大、行业发展稳定，依托集团的支持，公司业务资源充足且稳定，截至 2025 年 3 月末，公司租赁本金余额 150.61 亿元，业务规模较大，净资产 32.95 亿元，资本实力较强。公司已建立较完善的风险管理框架，依托集团的技术资源和风控支持，自成立以来集团内业务资产未发生逾期，质量较好，自 2020 年以来，公司专注于集团内能源相关业务，不再开展纯市场化业务，集团外业务仅开展与集团企业相关的协同发展业务。公司融资渠道以间接融资为主，整体融资成本较低，融资能力较强。

选取与公司资本实力或股东背景相似的租赁公司进行对比，公司在对比企业中租赁规模与资本实力一般，收入规模较小，盈利能力尚可，不良率处于较好水平。

图表 1 • 2024 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	大唐融资租赁有限公司	茅台(上海)融资租赁有限公司	中核融资租赁有限公司
应收融资租赁款规模（亿元）	146.58	311.64	180.59	317.53
所有者权益（亿元）	32.74	69.17	56.11	56.47
营业（总）收入（亿元）	3.79	11.15	10.01	14.14
不良率（%）	0.58	0.73	0.00	1.46
净资产收益率（%）	2.37	1.83	3.52	6.59

注：应收融资租赁款规模=应收融资租赁款净值+减值准备
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

公司建立了较为完善的法人治理结构，能够满足公司的经营管理需要；管理层人员稳定，管理经验丰富且大多具有集团体系内任职经历，有助于公司保持与集团的战略协同。

公司按照《公司法》和其他有关法律、法规制定了公司章程，建立了由党支部、股东、董事会、监事会、高级管理人员组成的法人治理架构。

公司作为国有企业，按要求设立党支部，公司重大经营管理事项必须经党支部委员会前置研究讨论后，再由总经理办公会、董事会按照职权作出决定。

公司不设股东会，京能集团作为唯一股东依法行使相关职权。

董事会对股东负责，有成员 7 名，非职工董事均由集团决定和更换；截至 2025 年 5 月末，公司共有 1 名职工董事，6 名非职工董事。董事会设董事长一名，由董事会选举产生。

监事会负责对公司财务情况、董事及高管履职等进行监督，有成员 3 人，非职工监事均由集团决定和更换，职工代表监事由职工代表大会选举产生；监事会设主席一名，由监事会选举产生。截至 2025 年 5 月末，公司共有 3 名监事，其中 1 名为职工监事。

公司的高级管理人员包括总经理、副总经理（财务负责人）。公司设总经理 1 名，对董事会负责，并根据需要设副总经理若干人；总经理人选由股东推荐，董事会决定聘任或解聘。截至 2025 年 5 月末，公司共有 4 名高级管理人员。

侯凯先生，1975 年出生，中共党员，经济师；曾任职于京能集团金融投行部、计划财务部、综合计划部。2013 年任公司总经理，2018 年 5 月至今，任公司董事长。

李文先生，1967 年出生，中共党员，高级工程师；曾任北京煤炭利用研究所所长、北京金泰集团有限公司副总经理，2018 年 10 月至今，任公司总经理，2022 年 3 月至今，任公司董事。

2 内部控制水平

公司建立了较为健全的内部管理体系，内控及管理水平较好。

公司重视内部控制体系建设，根据自身业务实际制定了一系列内部控制机制，设立了分工明确的组织架构，包括 2 个租赁业务部门以及其他中后台职能部门（组织架构图详见附件 1-2），确保不同机构和岗位之间的职责分明、相互制约、相互监督。

从制度建设来看，公司重视基础管理制度的建设，管理制度框架已经形成，建立了覆盖租赁业务全流程操作、风险管理、财务和预算管理、融资和资金管理、信息披露、关联交易管理、招标采购管理等各方面的一系列内部控制制度，为业务发展和日常管理起到了较好的保障作用。

六、经营分析

1 经营概况

公司融资租赁主业突出，2022—2024 年，公司融资租赁业务发展良好，带动营业收入持续增长；2025 年一季度，营业收入同比有所增长。

公司主营融资租赁业务，同时开展少量租车服务（主要为集团内办公用车租赁，非对外经营），技术服务收入则主要系公司代管深圳京能租赁相关业务收取的管理费。2022—2024 年，随着融资租赁业务的持续发展，公司营业收入持续增长，年均复合增长 38.94%；融资租赁业务收入占营业收入的绝对比重，主业突出。

2025 年 1—3 月，公司营业收入同比增长 23.21%，主要系融资租赁业务收入增长所致，融资租赁业务收入占比进一步提升至 99.76%。

图表 2 • 公司营业收入构成

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 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（%）
融资租赁业务	1.69	86.11	2.53	93.36	3.67	96.79	1.03	99.76
租车服务	0.02	1.25	0.02	0.68	0.01	0.32	0.003	0.24
技术服务	0.25	12.64	0.16	5.97	0.11	2.89	0.00	0.00
营业收入	1.96	100.00	2.71	100.00	3.79	100.00	1.03	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

公司建立了以集团内电力行业客户为主的融资租赁业务体系，2022 年以来业务发展良好，期末业务规模较大且持续增长，直租和售后回租业务发展并重。

公司是京能集团下属的专业融资租赁公司，前期拓展了少量的集团外市场化业务，目前以集团体系内业务为主。从业务展业方面看，公司专注集团公司主业，服务实体经济。公司共有两个业务部室，分别为业务一部和业务二部，主要拓展京能集团内包括北京京能电力股份有限公司、北京京能清洁能源电力股份有限公司、北京京能国际控股有限公司、北京京能科技有限公司、北京京煤集团有限责任公司和北京热力集团有限责任公司旗下子公司业务。

2022—2024 年，公司当期租赁资产投放额波动增长，投放金额中直租和回租金额较为均衡；期末租赁本金余额持续增加，业务类型中售后回租占比 50.57%，但其余额占比持续下降。

2022—2024 年，公司以集团内业务为主，2020 年以来未新增集团外纯市场化客户项目，公司暂不打算再拓展纯市场化项目；集团内客户占绝对比重，且占比持续上升，2024 年末集团内客户租赁本金余额占比超过 97%；业务一部和二部期末整体租赁余额较为接近。

2025 年 1—3 月，公司租赁资产投放同比下降 20.43%，投放有所放缓；期末租赁本金余额稳中有增，业务结构变化不大；期末租赁业务仍以集团内业务为主，售后回租占比略有上升。

图表 3 • 公司租赁业务发展情况（单位：亿元）

项目	2022 年/末		2023 年/末		2024 年/末		2025 年 1—3 月/末	
	规模	占比（%）	规模	占比（%）	规模	占比（%）	规模	占比（%）
当期租赁资产投放额	34.15	100.00	63.16	100.00	51.20	100.00	5.07	100.00
其中：直租	14.97	43.84	31.40	49.72	23.07	45.06	0.98	19.38
售后回租	19.18	56.16	31.75	50.28	28.13	54.94	4.09	80.62
期末租赁本金余额	62.89	100.00	110.63	100.00	147.88	100.00	150.61	100.00
其中：直租	26.35	41.90	51.08	46.17	73.10	49.43	73.28	48.66
售后回租	36.54	58.10	59.55	53.83	74.78	50.57	77.33	51.34
其中：集团内	58.02	92.25	103.35	93.42	143.50	97.04	146.29	97.13
集团外	4.87	7.75	7.28	6.58	4.38	2.96	4.32	2.87

注：承租人为集团旗下控股子公司统计为集团内项目；业务部分的租赁余额口径系公司提供，与财务口径略有差异。

资料来源：公司提供，联合资信整理

受业务定位影响，公司租赁业务集中于电力领域，行业集中度高；区域集中度较高。

公司融资租赁业务主要围绕集团内电力行业开展，以光伏、风电、火电和水电发电行业为主。从这四个行业占比看，2022—2024 年，光伏发电余额占比一直较为稳定；公司 2023 年起开始向风力发电行业投放，截至 2024 年末起其占比已超过 30%；火力发电占比持续下降，截至 2024 年末为公司第三大投放行业；水力发电 2023 年起开始投放，余额占比较小。储能、节能环保及热力三项合计占比在 5%以下；飞机航材及钢铁等行业主要为之前投放的集团外项目，2020 年起不再进行投放；其他主要包含的行业为煤炭、建设、化工、科技环保、肠衣生产等，单笔金额均不大，随着前期投放的到期，占比持续下降。

截至 2025 年 3 月末，公司投放行业仍主要围绕电力行业展开，期末各行业余额占比较上年末变化不大。

未来，公司将继续专注围绕集团内能源领域，扩大现有业务规模，并探索储能、节能环保等新领域的业务机会。整体看，公司行业集中度高，业务受电力行业影响较大；行业分布符合公司的业务定位，整体行业风险整体可控。

图表 4 • 公司租赁业务行业分布

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 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（%）
光伏发电	23.71	37.71	41.65	37.65	51.77	35.01	50.51	33.54
风力发电	0.00	0.00	24.74	22.36	45.87	31.02	46.39	30.80
火力发电	26.31	41.83	30.57	27.63	38.19	25.83	42.01	27.89
水力发电	0.00	0.00	7.22	6.52	6.47	4.37	6.28	4.17
储能、节能环保及热力	--	--	--	--	3.20	2.16	3.19	2.12
飞机航材及钢铁等	6.85	10.89	3.68	3.33	--	--	--	--
其他	6.02	9.57	2.77	2.51	2.38	1.61	2.24	1.48
期末租赁本金余额	62.89	100.00	110.63	100.00	147.88	100.00	150.61	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域分布来看，受集团业务在内蒙古自治区布局较多影响，内蒙古自治区始终为公司期末余额占比第一大区域，除内蒙古自治区以外，公司其他区域业务分布相对较分散。

图表 5 • 公司租赁业务区域分布

区域	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	省份	占比（%）	省份	占比（%）	省份	占比（%）	省份	占比（%）
第一大区域	内蒙古自治区	43.63	内蒙古自治区	38.31	内蒙古自治区	41.03	内蒙古自治区	43.07
第二大区域	山西省	8.80	云南省	11.46	江苏省	11.43	江苏省	10.95

第三大区域	宁夏回族自治区	7.84	山西省	9.10	云南省	9.63	云南省	9.23
第四大区域	河北省	7.40	江苏省	7.89	山西省	9.38	山西省	9.12
第五大区域	北京市	7.22	浙江省	4.74	浙江省	5.12	浙江省	4.90
第六大区域	江西省	5.04	河北省	4.15	甘肃省	4.19	甘肃省	4.31
第七大区域	云南省	4.53	北京市	3.84	河北省	3.47	河北省	3.27
第八大区域	湖北省	3.74	山东省	3.42	江西省	3.00	江西省	2.83
第九大区域	青海省	3.15	江西省	3.38	湖北省	2.46	湖北省	2.40
第十大区域	浙江省	3.12	甘肃省	3.24	山东省	2.33	山东省	2.23
其他区域	其他区域	5.54	其他区域	10.47	其他区域	7.98	其他区域	7.69
--	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司的发展规划较为明确，符合自身定位及股东的产业布局，但仍需关注国内宏观环境和电力行业发展变化可能对业务发展带来的影响。

公司以“稳中求进，服务集团，拓市提效，严控风险”为工作主线，坚持以服务集团为中心，更好统筹规模与效益，创新赋能、强化管理、提高效率，发挥差异化竞争优势，提高核心竞争力。重点把握好“五个聚焦”。一是聚焦服务集团，依托集团产业链全面提升服务集团主责主业质效，为集团发展提供更加坚实有力的金融支撑。二是聚焦核心竞争力提升，切实加强能源行业的专业化能力，全面提升租前、租中、租后的风险管控水平。三是聚焦数智化转型，加大数字化投入强度，探索 AI 赋能场景，提升决策效率。四是聚焦人才培养，围绕“金融+技术+服务”理念，着力培育一支凝聚力强、执行力高、战斗力优的专业团队。五是聚焦党建和经营深度融合，持续深化“党建+双碳”行动，实现公司可持续发展的新跨越。

假设前提

- ◇ 公司业务发展稳定，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，未出现资产质量大幅恶化。

预测结果¹

图表 6 • 主要预测数据

项目	租赁资产规模（亿元）	营业收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2024 年（实际值）	147.88	3.79	4.71
2025 年（预测值）	189.91	4.34	5.91

资料来源：联合资信根据公司提供资料及假设前提预测

七、风险管理

公司建立了较为健全的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

公司实行全面风险管理，建立了由董事会及高级管理层决策、项目评审委员会进行项目评审，以风险归口管理部门为中心，其他部门密切配合的四级风险管理组织体系，并制定《重大经营风险事件报送管理办法》，针对各类突发事件，在各管理条线的相关制度中有对应的应急预案机制。公司逐步建立了覆盖各个业务领域的数据库和全面、统一的风险管理信息系统，实现对各专业风险的有效计量、监测与报告。

公司围绕“完善风险架构、优化业务流程、提升项目评审、引进风控模型”四个方面推进，通过优化风控体系，引进科学风控工具，打造人防+技防，联防联控的管理格局。

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。

租前业务流程方面，公司制定《融资租赁业务管理规定》，覆盖项目立项评审、风险审核、项目评审委员会评审、项目决策审批的租前业务全流程。公司制定《项目评审委员会议事管理规定》，规范评审会评审程序，提升项目评审水平和效率，充分发挥评审会作用。

公司制定《项目评审指引》，明确风控政策和项目评审要求。租前业务流程主要包括项目立项、项目流转审核与评审、项目决策。第一，项目立项。（1）符合准入标准的集团内融资租赁项目，业务承办部门根据已收集的项目资料填写《融资租赁项目立项表》，经公司业务主管领导审核通过后即可进入项目审批阶段。（2）集团外融资租赁项目，业务承办部门根据已收集的项目资料编制《融资租赁项目立项报告》，经公司业务主管领导审核后由业务承办部门发起并组织融资租赁项目立项会。第二，项目流转审核和评审。（1）项目流转审核阶段，风险控制部依据《项目评审指引》主要负责从项目主体信用风险、项目方案、租赁物合规性、法律合规性等方面进行审核；财务管理部负责对放款资金来源及资金成本进行分析，负责从成本效益原则判断项目的可行性。完成项目流转审核后提交项目评审委员会。（2）项目评审阶段。项目评审委员会成员为 5~8 人，由内部评审委员和外部专家评审委员组成；设评审委员会主任 1 名，由公司负责合规管理的副总经理担任；其他内部评审委员包括：风险控制部、财务管理部、资产管理部、业务部门的部门负责人；外部专家评审委员根据项目实际情况邀请行业专家担任。参会评审委员过半数（大于二分之一）的表决意见为项目评审委员会的评审意见，评审会主任拥有一票否决权。若涉及外部专家，三分之二以上（含）外部专家出具“不同意”意见，视为项目评审委员会出具“不同意”的评审意见。第三，项目决策。遵循“三重一大”议事规则，通过项目评审委员会的项目需经党支部（党支部书记主持，党支部成员出席，集体研究把关）和总经理办公会（总经理主持，董事长不参与）审议通过后，提交董事长审批，董事长拥有一票否决权。

业务准入方面，公司结合目标行业特点，明确基本准入条件，引入评级模型，提升准入效率效果。集团内项目方面，根据风险控制部发布的融资租赁项目评审指引，其中针对不同的项目性质及行业规定了准入指引，集团内项目在立项环节进行项目评级，准入项目的项目评级应在 B+级及以上，且承租人不存在重大违法违规行为、被有权部门认定为失信被执行人、失信生产经营单位或者其他失信单位、被商业银行或其他金融机构申请强制执行等限制准入情形。尽职调查中，项目负责人根据分析了解的项目情况，提出项目风险及风险防范措施，编制《融资租赁项目尽职调查评估报告》。业务部门负责人对本部门内编制完成的《融资租赁项目尽职调查评估报告》进行审核。尽职调查主要关注要点包括承租人所在行业政策、发展现状及前景、承租人决策权限、信用情况、业务情况、财务情况、租赁物情况、项目增信措施。

租后管理方面，公司资产管理部统筹负责租赁资产管理工作。制度建设方面，公司制定 12 项管理制度（含租赁资产分类、巡检流程、风险处置等），覆盖业务全流程，确保管理有章可循；过程监管方面，公司通过“立体式”监控体系实现全周期跟踪，包括：季度资金与资产联动分析，形成《租后管理报告》；现场巡检（含无人机勘察、远程数据抓取）；集团内部系统数据对接（如 BPC 系统）。其中，普通项目日常监控以季度为周期，重点项目增加半年度现场复核。逾期催收和处置方面，公司已经建立了标准化催收流程，按逾期天数（如 15 天、30 天、60 天）分级发送通知函件；针对现有的不良项目，涉及诉讼的项目由风险控制部主导、资产管理部协同，持续跟踪项目情况。

公司客户集中度高，单一最大集团客户及全部关联方融资余额占净资产的比例超过了监管要求。

从客户集中度看，公司客户多为京能集团下属企业，客户集中度高。2022 年—2025 年 3 月末，公司单一最大客户集中度和单一客户关联度指标均持续下降，但仍略超监管指标；2022 年—2025 年 3 月末，公司单一最大集团客户及全部关联方融资余额占净资产的比例均先上升后下降，但期末仍远超监管要求。公司制定了《关联交易管理办法》，董事会负责审批公司年度允许开展的重大关联交易的额度。

图表 7 • 公司租赁业务客户集中度

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	71.07	67.68	30.37	30.17	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	475.10	813.83	438.31	443.95	≤50.00
单一客户关联度（%）	71.07	67.68	30.37	30.17	≤30.00
全部关联度（%）	475.10	813.83	438.31	443.95	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年末，公司前五大项目均为关联客户，五级分类均为正常类，单一最大客户租赁资产余额 9.94 亿元，单户规模较大；租赁合同期限均在 5 年以上，租期较长。

图表 8 • 截至 2024 年末公司租赁业务前五大客户

客户	是否关联企业	所属行业	租赁本金余额（亿元）	占业务余额比重（%）	占净资产比重（%）	租赁合同期限（年）	五级分类
客户一	是	风力发电	9.94	6.72	30.37	5.00	正常类
客户二	是	储能、风力发电	9.19	6.21	28.06	8.25~10.00	正常类
客户三	是	火力发电	8.99	6.08	27.47	7.50	正常类
客户四	是	火力发电	8.51	5.76	26.00	7.00~10.00	正常类
客户五	是	风力发电	7.42	5.02	22.66	5.00	正常类
合计	--	--	44.05	29.79	134.56	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产与债务期限存在一定错配，需持续做好流动性管理。

融资租赁企业在资金来源中通常会搭配一定比例的短期融资，而租赁资产通常期限较长，因而会面临一定的资产负债期限错配。因电力类项目普遍合同期限较长，公司的业务合同期限以长期为主，主要业务合同期限为 3~15 年；截至 2025 年 3 月末，租赁本金余额中 22.05% 合同到期期限在 5 年以上，合同期 3~5 年的项目占比为 46.13%；公司债务期限以中短期为主，债务期限主要在 3 年以内，其中 1 年以内到期占 47.20%，偏中短期的债务期限与偏长期的租赁资产期限结构存在一定的期限错配风险。

公司建立了流动性风险预警和监控机制，通过现金流分析、流动性风险指标等计量流动性风险，持续监测流动性相关指标。此外，考虑到公司较为畅通的外部融资渠道以及京能集团能够为公司提供流动性支持，公司整体流动性风险可控。

图表 9 • 截至 2025 年 3 月末公司租赁资产和全部债务到期期限结构

项目	应收融资租赁款账面价值		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年内到期	13.72	9.16	57.00	47.20
1~3 年到期	33.94	22.66	53.22	44.07
3~5 年到期	69.10	46.13	8.15	6.75
5 年以上到期	33.05	22.05	2.38	1.97
合计	149.82	100.00	120.75	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

八、财务分析

公司 2022—2024 年财务报告均由致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并被出具了无保留的审计意见。公司 2025 年 1—3 月财务数据未经审计。

评估期内，公司无对财务报表产生重大影响的会计政策、会计估计及合并范围变更情形，公司无子公司。本报告财务分析中，2022 年、2023 年财务数据分别取自 2023 年、2024 年审计报告的上年比较数据。

综上，公司财务数据可比性强。

1 资产质量

2022 年以来，公司资产总额持续增长，以应收融资租赁款为主；随着公司业务规模的扩大和前期部分不良资产转入其他非流动金融资产，公司不良率有所下降，2024 年末处于较低水平；拨备计提比例一般，整体看，公司资产质量较好。

随着租赁业务发展，2022—2024 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 56.10%；资产主要由长期应收款（含一年内到期，下同）和其他非流动资产（主要为已签订合同但是暂未起租的应收融资租赁款）构成，其占比均超过 90%。截至 2024 年末，公司资产总额 157.36 亿元，较上年末增长 37.68%。公司其他类资产主要是其他流动资产和其他非流动金融资产。截至 2024 年末，其他流动资产合计 1.58 亿元，其中 1.03 亿元为短期债权投资（为固定收益类投资），其余部分为待抵扣进项税额；其他非流动金融资产合计 2.15 亿元，主要为公司前期融资租赁项目相关公司破产重整，转为金融资产所致；根据海南省高级人民法院民事判决

书（〔2023〕琼民终 415 号）判决结果及海航集团有限公司（以下简称“海航集团”）破产重整专项服务信托合同，公司受领相应 4.15 亿份信托份额作为其他非流动金融资产，并根据相关评估报告中的市值调整了公允价值。

图表 10 • 公司资产构成

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 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 (%)
现金类资产	1.97	3.04	3.89	3.40	3.27	2.08	1.40	0.89
应收融资租赁款账面价值	59.85	92.68	107.82	94.34	145.72	92.60	149.82	94.54
其他类资产	2.76	4.28	2.58	2.26	8.37	5.32	7.25	4.57
资产总额	64.58	100.00	114.29	100.00	157.36	100.00	158.47	100.00

注：公司应收融资租赁款账面价值=长期应收款（含一年内）+其他非流动资产中的应收融资租赁款
 资料来源：公司提供，联合资信整理

公司对租赁资产按照风险情况进行五类分级，从还款时间看，公司正常类资产为承租人各项经营正常、本金或利息逾期 30 天以内的资产（正常类资产目前实际无逾期）；关注类资产为租金逾期在 31~120 天（含）以内；次级类资产为租金逾期在 121~270 天（含）以内；可疑类资产为租金逾期在 361~450 天（含）以内；损失类资产为租金逾期在 451 天（含）以上。

2022—2024 年末，公司不良类资产先稳后降，全部为集团外企业相关租赁项目造成的不良类资产，集团内业务资产质量较好。2022 年—2023 年末，公司共有两笔不良资产，其中一笔不良资产为海航集团旗下相关项目，已经根据相关合同转入其他非流动资产；截至 2024 年末，公司仅有一笔不良资产，为一笔售后回租的集团外项目，目前已经全额计提减值准备。2022—2024 年末，公司租赁资产拨备率持续下降，拨备覆盖率先稳后增，波动增长，截至 2024 年末，拨备覆盖率为 100%，拨备计提比例一般。

图表 11 • 公司租赁资产的资产质量

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 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	58.31	92.73	106.05	95.87	147.02	99.42	149.80	99.46
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
次级类	3.68	5.86	3.68	3.33	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.89	1.42	0.89	0.81	0.86	0.58	0.81	0.54
租赁本金余额	62.89	100.00	110.63	100.00	147.88	100.00	150.61	100.00
不良资产	4.57	7.27	4.57	4.13	0.86	0.58	0.81	0.54
减值准备		1.26		1.26		0.86		0.81
融资租赁资产拨备率 (%)		2.01		1.14		0.58		0.54
拨备覆盖率 (%)		27.61		27.54		100.00		100.00

注：不良资产占比即为租赁资产的不良率
 资料来源：公司提供，联合资信整理

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值 32.20 亿元，占资产总额的 20.46%，受限比例较高，资产流动性一般；受限资产全部为应收融资租赁（用于融资质押）。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 158.47 亿元，较上年末增长 0.70%，构成变化不大；资产质量方面，损失类资产下降 0.05 亿元，主要系当期回收了部分不良资产、核销其金额所致。

2 资本与杠杆

2022 年以来，公司所有者权益持续增长，权益规模较大，结构稳定性很好；杠杆倍数处于行业一般水平。

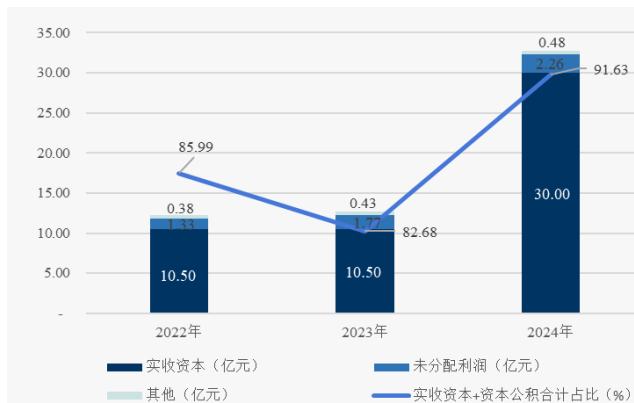
2022—2024 年末，随着利润逐步积累和股东增资，公司所有者权益总额持续增加，年均复合增长 63.74%。截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末大幅增长 157.80%，主要系当期股东增资所致；所有者权益以实收资本和未分配利润为主，2024 年末实收资本占比 91.63%、未分配利润占比 6.90%，权益结构稳定性很好。

从利润分配来看，2022—2024 年，公司未对股东进行现金分配，利润留存对资本补充的效果较好。

2022—2024 年末，随着公司增资和业务规模拓展，公司杠杆水平先升后降，截至 2024 年末公司杠杆水平处于行业一般水平。

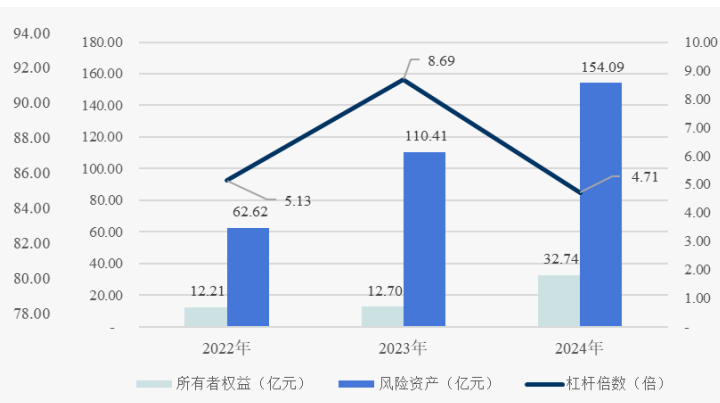
截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模和结构均较上年末变化不大，随着业务规模的增长，杠杆倍数小幅上升至 4.77 倍，仍处于行业一般水平。

图表 12 • 公司权益结构



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 13 • 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，公司负债总额和全部债务均持续增长，债务以银行借款为主；负债率水平较高，短期债务占比持续大幅提升，考虑到公司租赁业务期限较长，需关注公司流动性管理情况。

2022—2024 年末，公司负债总额逐年增长，年均复合增长 54.27%，主要系公司业务扩张，债务规模随之扩大所致。

公司负债主要由全部债务构成，2022—2024 年末，全部债务持续增长，年均复合增速 54.21%，占比在 97%左右。公司全部债务以借款为主；借款以长期借款（含一年内到期，下同）为主，公司长期借款中有部分为股东借款，2022—2024 年末，公司股东借款本金余额分别为 29.98 亿元、57.94 亿元和 58.93 亿元；截至 2024 年末，股东借款在全部债务中占比为 48.64%。

公司其他类负债主要为其他流动负债和其他非流动负债里的待转销项税和应付账款，2024 年末其他类负债大幅增长主要系其他非流动负债中的待转销税额增长和应付账款（主要是部分直租项目存在项目尾款或质保金尚未支付形成）增长所致。

图表 14 • 公司负债构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 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 (%)
全部债务	50.95	97.30	100.29	98.72	121.16	97.22	120.75	96.20
其中：借款	50.95	97.30	100.29	98.72	121.16	97.22	120.75	96.20
短期借款	3.87	7.40	6.30	6.20	11.98	9.61	11.14	8.87
长期借款（含一年内到期）	47.08	89.91	93.99	92.52	109.18	87.61	109.61	87.33
其他类负债	1.41	2.70	1.30	1.28	3.46	2.78	4.77	3.80
负债合计	52.36	100.00	101.59	100.00	124.62	100.00	125.51	100.00

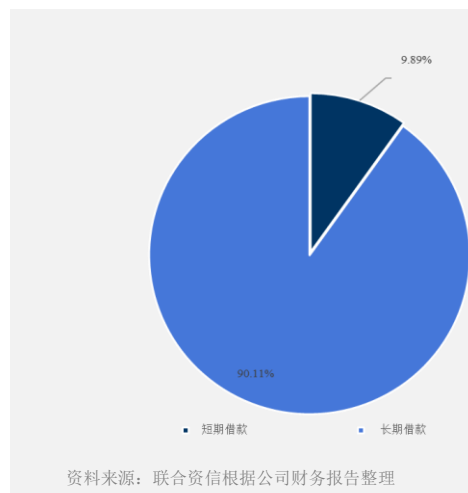
注：全部债务含应计利息，未含租赁负债

资料来源：联合资信根据公司财务报告、提供资料整理

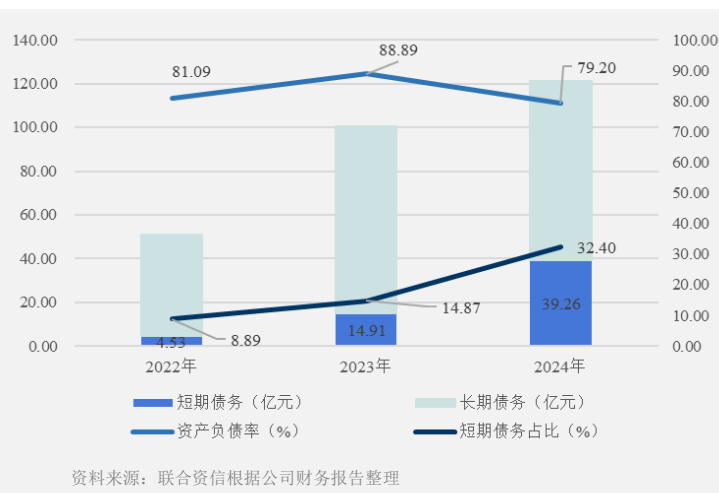
债务期限方面，2022—2024 年末，公司全部债务结构以长期债务为主，但短期债务占比不断提高，相对于公司偏长期的资产结构，债务结构还有待优化，且需持续做好流动性管理。

财务杠杆方面，2022—2024 年末，公司资产负债率先增后降，属于较高水平。

图表 15 • 截至 2024 年末公司全部债务构成



图表 16 • 公司债务和财务杠杆



截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 0.71%，负债结构变化不大，仍以全部债务为主；期末公司资产负债率变化不大，短期债务占比进一步上升至 47.20%，需关注公司流动性管理情况。

3 盈利能力

2022－2024 年，公司营业收入与净利润均持续增长，整体盈利能力尚可。2025 年一季度，公司营业收入和净利润同比均有所增长。

2022－2024 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 38.94%，详见本报告“经营概况”。

2022－2024 年，公司营业成本持续增长，年均复合增长 42.44%。公司营业成本中主要为利息支出，随着业务的拓展和债务增长，利息支出持续增长，年均复合增长 54.34%；利息支出中大部分为融资租赁业务产生的成本，小部分为租车业务产生的相关成本。公司期间费用包括销售费用和管理费用，均主要是职工薪酬。2024 年，公司营业成本同比增长 33.95%，营业成本中，利息支出占比为 80.89%。

2022－2024 年，公司减值损失由负转正，主要为针对应收融资租赁款计提的信用减值损失，其中 2024 年转回主要是因为前期不良资产的收回。

2022－2024 年，公司利息支出/全部债务先降后增、基本稳定，2023 年债务逐渐增长，当年计息期间较短，导致基数较低；公司融资成本整体随市场利率下行进一步下行。

受上述影响，2022－2024 年，公司利润总额、净利润均持续增加，拨备前利润总额先降后增，总资产收益率和净资产收益率均先上升后下降，整体盈利能力尚可。

2025 年 1－3 月，公司营业收入同比增长 23.21%，营业成本同比增长 6.00%（销售费用增长所致），净利润同比增长 11.58%。

图表 17 • 公司盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	1.96	2.71	3.79	1.03
营业成本（亿元）	1.40	2.11	2.83	0.78
其中：利息支出（亿元）	0.96	1.64	2.29	0.001
销售费用（亿元）	0.07	0.08	0.09	0.02
管理费用（亿元）	0.38	0.39	0.46	0.07
减值损失（亿元）（损失以“-”号填列）	-0.43	0.003	0.03	0.05
拨备前利润总额（亿元）	0.72	0.64	0.68	0.26
利润总额（亿元）	0.30	0.65	0.71	0.31
净利润（亿元）	0.22	0.49	0.54	0.25
利息支出/全部债务（%）	1.89	1.63	1.89	/

总资产收益率 (%)	0.44	0.55	0.40	0.16
净资产收益率 (%)	1.85	3.92	2.37	0.76

注：2025年1—3月相关指标未经年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 流动性

2022—2024 年，随着业务规模的持续增长，公司投资活动现金流始终表现为大额净流出状态，公司进行了较大规模筹资活动；公司流动性指标表现一般。

公司经营活动现金流入主要是租息收入，经营活动现金流出主要是利息支出；2022—2024 年，公司经营活动现金流始终呈净流入状态。

公司投资活动现金流入主要是融资租赁本金回款，投资活动现金流出主要是融资租赁款的投放；2022—2024 年，公司投资活动现金流量净额始终呈净流出状态，系租赁业务投放与分期回收存在期限差异，公司当期净投放较多所致，符合公司业务发展阶段。

2022—2024 年，公司因租赁业务扩张而存在较大资金缺口，主要依靠筹资活动满足资金需求，公司进行了较多对外债务融资活动，筹资活动现金流量始终呈较大规模净流入状态。

2022—2024 年，公司期末现金及现金等价物余额先增后降，相较于公司业务规模，整体资金头寸规模一般。

2025 年 1—3 月，公司经营活动、投资活动现金流趋势不变，由于当期筹资借款金额小于还款金额，筹资活动现金流净额由正转负；期末现金及现金等价物余额较上年末有所下降。

图表 18 • 公司流动性情况

项目	指标	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 1—3 月/末
现金流	经营活动现金流量净额（亿元）	1.86	2.13	3.51	0.92
	投资活动现金流量净额（亿元）	-26.81	-47.76	-42.01	-1.70
	筹资活动现金流量净额（亿元）	26.17	47.56	37.89	-1.09
	期末现金及现金等价物余额（亿元）	1.95	3.89	3.27	1.40
流动性指标	流动比率（%）	97.19	61.71	44.57	31.92
	现金类资产/短期债务（倍）	0.43	0.26	0.08	0.02
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	223.59	123.94	37.03	7.85

注：2025年1—3月相关指标未经年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从流动性指标看，2022—2024 年末及 2025 年 3 月末，公司流动比率和筹资活动前现金流入/短期债务指标一般，现金类资产对短期债务的保障程度偏弱，整体流动性指标表现一般。

5 其他事项

公司或有负债风险较小，过往债务履约情况良好，融资渠道较为畅通。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在作为被告/被申请人的重大未决诉讼和仲裁案件。

截至 2025 年 3 月末，公司在各银行和金融机构获得的综合授信额度 96.81 亿元，其中尚未使用额度 35.27 亿元，间接融资渠道较为通畅。

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 7 月 3 日查询日，公司未结清和已结清信贷中无不良类记录。

截至 2025 年 7 月 17 日，联合资信未发现公司存在在公开市场发行债务融资工具的记录；联合资信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，较好地履行了社会责任，治理结构较完善，整体 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。公司作为国企融资租赁公司，履行金融企业绿色责任。公司主业融资租赁业务主要均投放于清洁能源领域，通过绿色金融产品创新构筑差异化竞争优势，截至 2024 年末，公司绿色租赁资产占比为 96.44%。

社会责任方面，公司构建了较为完善的人才培养机制，截至 2024 年末解决就业 52 人。通过公开资料未查询到公司评估期内存在员工纠纷、税务处罚等。公司制定了《债务融资工具信息披露事务管理制度》及其操作细则，完善信息披露，积极开展投资者关系管理。

公司治理结构较完善，目前没有专门的 ESG 管治部门或组织。公司逐步推行董事会多元化建设，董事教育背景涵盖财务、经济、管理、工学等领域，截至 2025 年 5 月末，公司有董事 7 名，无女性董事，未设立独立董事。

十、外部支持

公司股东综合实力很强，并且能够在资金、业务资源等多方面给予公司很大的支持。

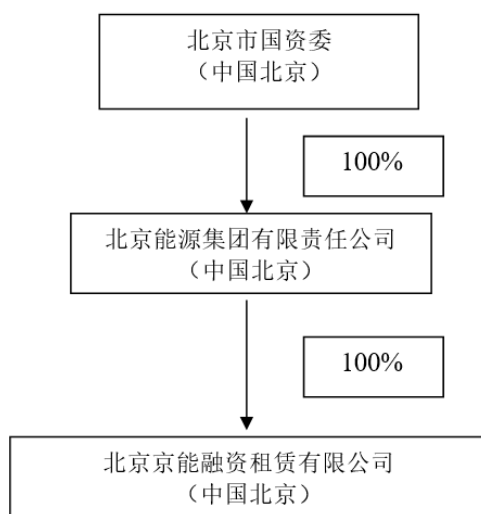
公司控股股东京能集团是北京市政府出资的唯一电力投资主体，电力业务经营稳定，业务规模不断扩大。截至 2024 年末，京能集团全资及控股企业 860 余家，参股企业 120 余家，拥有员工 3.4 万余人，投资区域遍布全国 33 个省市区以及海外，控股北京京能清洁能源电力股份有限公司、北京京能电力股份有限公司、北京昊华能源股份有限公司、京能置业股份有限公司、北京能源国际控股有限公司、北京京能热力股份有限公司六家上市公司，盈利水平长期稳居北京市属企业前列。2024 年，在中国企业 500 强排名第 247 位，中国服务企业 500 强排名第 87 位。截至 2024 年末，京能集团电力装机规模达 5490 万千瓦，其中可再生能源装机规模达 2738 万千瓦、占比 49.88%，电力装机规模和可再生能源装机规模均位列地方能源企业前列。核准煤炭产能 2730 万吨/年。供热面积 6 亿平方米，其中，北京市供热面积超 4 亿平方米，占首都核心区供热市场的 80%以上。截至 2024 年末，京能集团资产总额 4934.37 亿元、净资产 1762.42 亿元；2024 年营业总收入 975.14 亿元、净利润 61.03 亿元，综合实力很强。

公司作为京能集团下属的融资租赁公司，在集团内具有重要的战略地位，在资本补充、业务支持、融资、内部管理等方面均得到了股东的持续很大支持。在资本补充方面，公司成立以来多次获得股东增资，资本实力明显增强，2024 年，股东对公司增资 19.50 亿元；截至 2025 年 3 月末，公司实收资本为 30.00 亿元；在业务支持方面，公司大部分业务均为集团内业务；此外在业务准入方面，公司依托京能集团的电力产业资源优势和专业技术背景，能够更加准确判断行业趋势，结合行业现状判断业务准入；集团内项目及集团外协同项目均需要获得集团相关准入才能进行放款。在融资方面，京能集团给予了公司较大规模的流动性支持，截至 2024 年末，公司股东借款本金余额为 58.93 亿元。此外，公司管理人员大多具有京能集团体系内任职经历，公司在治理结构、风险控制及合规管理等方面均保持了京能集团的较高标准。

十一、评级结论

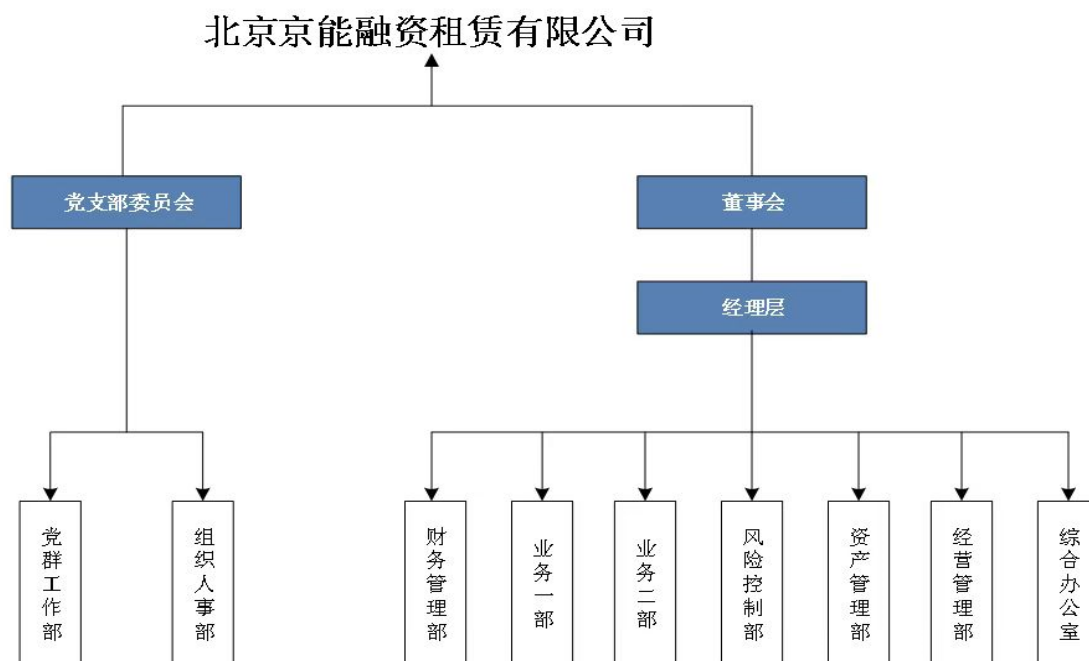
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 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 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%
	净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) / 2]×100%- 利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) / 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，联合资信将在北京京能融资租赁有限公司（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。