华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第五期）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〔2026〕9069 号

联合资信评估股份有限公司通过对华润融资租赁有限公司及其2026 年拟面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第五期）的信用状况进行综合分析和评估，确定华润融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第五期）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

评级总监：

二〇二六年十一月五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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华润融资租赁有限公司（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。根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”）为该公司提供了非评级业务。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，因此联合资信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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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、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。

八、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。

华润融资租赁有限公司2026年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第五期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/11/05

债项概况

本期债项发行规模不超过8.00亿元（含），期限为5年，附第3年末票面利率调整选择权和投资者回售选择权。本期债项采用单利计息，每年付息一次，到期一次性兑付本金及最后一期利息。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟将不超过5.71亿元用于置换本期债券发行前12个月内公司用于绿色融资租赁项目投放的自有资金，不超过2.29亿元用于偿还公司绿色融资租赁项目投放使用的有息债务。本期债项无担保。

评级观点

华润融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为中国华润有限公司（以下简称“中国华润”）旗下唯一的融资租赁子公司，在股东体系内具有重要地位。公司内控管理机制运行良好，风险管理水平较好，不良率很低，资产质量处于较好水平。公司主要围绕能源环保等华润集团重点业务板块展业，细分领域业务竞争力较强。2023年以来，公司租赁业务发展良好，业务规模持续增长，具有较强的业务竞争力；租赁业务集中于能源环保行业，行业集中度较高，客户集中度较高；公司盈利能力保持较强水平。截至2026年6月末，公司杠杆倍数偏高，存在资本补充压力，流动性指标整体表现一般。综合经营风险和财务风险表现以及外部支持，公司偿还债务的能力极强。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，本期债项发行对公司偿债能力影响不大。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，并且能够在业务资源、资金、品牌建设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优势的发挥，公司预计保持在能源领域较强的业务竞争力并推进其他领域的租赁业务发展，整体竞争实力有望保持稳定。

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：公司股东对公司的支持意愿明显下降；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，严重影响其流动性管理和偿债能力。

优势

- **股东背景很强，且对公司支持力度很大。**公司间接股东中国华润是中央直属的国有大型骨干企业之一，综合实力很强。公司作为中国华润旗下唯一的融资租赁子公司，能够获得股东在业务资源、资金、品牌建设等多方面的很大支持。
- **租赁业务规模持续增长且质量较好。**2023年以来，公司租赁业务发展良好，业务规模持续增长，2026年6月末不良率为0.13%，租赁资产质量处于较好水平。
- **盈利能力较好，融资能力较强。**2023－2025年，公司利润总额持续增长，整体盈利能力较好。除股东能够给予公司内部借款外，公司自身也具有较强的外部融资能力，融资渠道畅通。

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。
- **行业和客户集中度风险较高。**公司租赁业务投放以能源环保行业为主，行业集中度较高，业务受能源环保行业波动影响较大；公司租赁业务单一客户融资集中度较高，需关注集中风险。
- **杠杆倍数偏高，短期债务占比较高。**随着业务规模的增长，公司债务增长较快，且短期债务占比相对较高，需持续加强流动性管理；杠杆倍数亦偏高，存在资本补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 融资租赁企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	经营实力	2
			公司治理	2
			风险管理	2
财务风险	F2	流动性		2
		偿付能力	盈利能力	2
			资本充足性	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				+1
模型级别				**AAA**

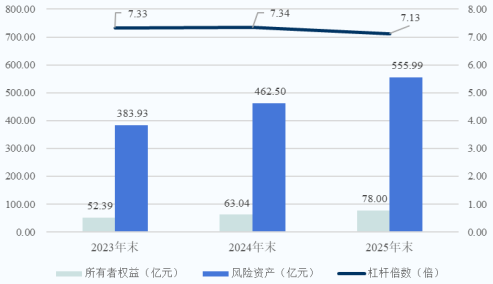
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。
外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

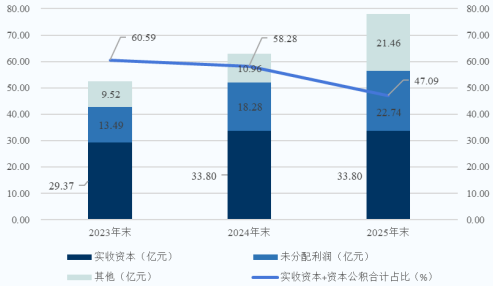
合并口径				
项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
现金类资产（亿元）	23.17	2.38	8.70	15.29
租赁资产余额（亿元）	362.88	443.47	545.56	547.46
资产总额（亿元）	404.49	464.39	563.37	569.11
所有者权益（亿元）	52.39	63.04	78.00	81.19
短期债务（亿元）	220.34	252.37	313.67	292.14
长期债务（亿元）	124.09	141.71	164.82	189.72
全部债务（亿元）	344.43	394.08	478.49	481.86
负债总额（亿元）	352.10	401.35	485.37	487.91
营业收入（亿元）	21.54	20.17	22.55	11.53
拨备前利润总额（亿元）	10.08	9.87	10.83	5.68
利润总额（亿元）	7.38	7.83	8.03	4.26
净利润（亿元）	5.52	5.88	6.04	3.14
筹资前现金流入（亿元）	213.44	235.79	264.03	149.43
净利差（%）	2.98	2.18	2.12	/
净资产收益率（%）	11.09	10.18	8.56	3.95
总资产收益率（%）	1.52	1.35	1.17	0.56
租赁资产不良率（%）	0.04	0.08	0.15	0.13
拨备覆盖率（%）	6589.59	3147.84	1778.96	2147.45
杠杆倍数（倍）	7.33	7.34	7.13	6.82
资产负债率（%）	87.05	86.43	86.15	85.73
全部债务资本化比率（%）	86.80	86.21	85.98	85.58
流动比率（%）	68.11	61.56	53.43	59.11

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. 2026 年 1－6 月数据未经审计，相关指标未年化；4. 不良率中生息资产包括融资租赁、保理、转租赁、直接借款等，杠杆倍数中分子风险资产含货币资金受限部分；5. 本报告中“/”表示未能获取到相关数据
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

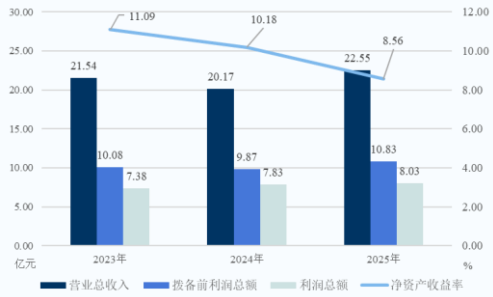
公司资本及杠杆情况



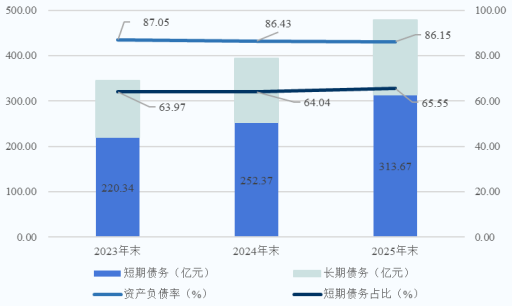
公司所有者权益构成



公司盈利情况



公司债务情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 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（%）
公司	AAA	545.56	0.15	78.00	7.13	22.55	8.56	53.43
华电租赁	AAA	513.02	0.62	96.59	5.59	17.91	3.66	50.32
国能租赁	AAA	578.10	0.00	76.13	7.90	12.68	2.65	40.63
中核租赁	AAA	301.10	0.61	58.86	5.29	12.76	9.30	149.94

注：华电融资租赁有限公司简称为华电租赁，国能融资租赁有限公司简称为国能租赁，中核融资租赁有限公司简称为中核租赁
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
AAA/稳定	2026/10/19	张祎 汪海立	融资租赁企业信用评级方法与模型 V4.1.202606	阅读全文
AAA/稳定	2021/06/28	卢芮欣 贾一晗	融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张　祎　zhangyi1@lhratings.com

项目组成员：汪海立　wanghl@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

华润融资租赁有限公司（以下简称“公司”）于 2006 年 6 月在北京成立，原名华润租赁有限公司，系由中国华润有限公司（原名为“中国华润总公司”，以下简称“中国华润”）和华润（集团）有限公司（以下简称“华润集团”或“集团”）共同出资设立的合资企业，初始注册资本 0.25 亿美元；后历经多次增资转股。截至 2026 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 33.80 亿元，华润租赁（香港）有限公司（以下简称“华润租赁（香港）”）持股比例为 54.75%，为公司控股股东，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”），股权结构参见附件 1-1；公司控股股东持有的公司股权不存在被质押或存在争议的情况。

公司主营业务为融资租赁业务，辅以保理业务。公司内设部门分为业务、风控和支持三大板块，组织架构图详见附件 1-2。

截至 2025 年末，公司合并范围内主要子公司 2 家，具体情况见下表。

图表 1 • 截至 2025 年末公司主要子公司情况

子公司名称	简称	业务性质	注册资本（亿元）	控股比例	总资产（亿元）	净资产（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）
华润商业保理（天津）有限公司	华润保理	保理服务	5.00	100.00%	17.51	6.81	0.55	0.19
华润能源服务有限公司	华润能服	节能服务	0.50	100.00%	0.96	0.84	0.12	0.08

注：2025 年 12 月，公司公告转让持有的华润能服 100.00%股权，2026 年 5 月，华润能服股权转让工作已完成
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司注册地址：广东省深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 号前海华润金融中心 T5 写字楼 1809、1810B；法定代表人：徐后胜。

二、本期债项概况

公司拟发行“华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第五期）”（以下简称“本期债项”），发行规模不超过 8.00 亿元（含），期限为 5 年，附第 3 年末公司票面利率调整选择权和投资者回售选择权。本期债项票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定；采用单利计息，每年付息一次，到期一次性兑付本金及最后一期利息。

本期债项募集资金扣除发行费用后，拟将不超过 5.71 亿元用于置换本期债券发行前 12 个月内公司用于绿色融资租赁项目投放的自有资金，不超过 2.29 亿元用于偿还公司绿色融资租赁项目投放使用的有息债务。根据联合赤道环境评价股份有限公司出具的《华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第五期）发行前独立评估认证报告》，本期债项募集资金全部用于绿色产业项目，绿色等级为 G1。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

四、行业分析

2022 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，盈利能力面临较大压力。

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。从融资成本看，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，资金成本优势明显，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。

政策方面，各地方金融管理局仍将严格监管，过去“类信贷”的简单模式将难以为继，未来，预计监管政策将进一步鼓励融资租赁公司服务实体经济，推动“融物”业务，并放松对芯片、航天、船舶等硬科技、关键领域的业务集中度限制。

2026 年，融资租赁行业总体将继续缓慢发展，需要对融资租赁公司的产业化转型进展、资产质量变化、盈利能力承压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《2026 年融资租赁行业分析》。

五、基础素质分析

公司作为中国华润旗下唯一的融资租赁子公司，资本实力较强，业务规模较大，资产质量处于较好水平，在能源领域具有较强的业务竞争力。

公司是国内较早成立的融资租赁公司，是中国华润旗下唯一的融资租赁子公司，主要围绕能源环保等华润集团重点业务板块开展融资租赁业务，凭借股东在能源领域的技术支持和资源渠道，公司在能源领域保持较强竞争力；同时，公司发展商业保理、节能服务业务等配套服务，业务多元化布局。2023 年以来，公司租赁资产规模持续增加，2026 年 6 月末为 547.46 亿元，业务规模较大。

公司建立全面风险管理体系，在治理结构、风险控制及合规管理等方面保持华润集团体系的较高标准。基于全面审慎的风险管理，2023 年以来未发生重大违法违规案件和重大内控缺陷，在业务规模持续增长的同时保持了较好的资产质量，截至 2026 年 6 月末，生息资产不良率为 0.13%，处于很低水平；公司存在一定规模的关注类资产，但单笔金额较大的项目均设有担保措施；拨备覆盖率为 2147.45%，整体拨备覆盖处于充足水平。

截至 2026 年 6 月末，公司净资产为 81.19 亿元，资本实力较强；杠杆倍数为 6.82 倍，处于偏高水平。

公司自主融资能力较强，间接融资渠道通畅，且均为信用借款；直接融资以公司债和中期票据为主，截至 2026 年 7 月末存量债券发行利率区间为 1.63%~2.45%；得益于自身行业前列市场地位以及很强的股东背景，公司融资成本持续下降，2025 年利息支出/平均全部债务为 2.30%，融资成本处于行业低位。

选取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和资本规模较大，租赁资产质量和盈利能力较好，营业收入水平很高。

图表 2 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	华电融资租赁有限公司	国能融资租赁有限公司	中核融资租赁有限公司
租赁资产余额（亿元）	545.56	513.02	578.10	301.10
所有者权益（亿元）	78.00	96.59	76.13	58.86
营业收入（亿元）	22.55	17.91	12.68	12.76
不良率（%）	0.15	0.62	0.00	0.61
净资产收益率（%）	8.56	3.66	2.65	9.30

资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、管理水平分析

1 法人治理和内部管理

公司建立了较为完善的法人治理结构，能够适应公司目前的经营管理需要。公司管理层从业和管理经验丰富。

公司按照《中华人民共和国公司法》和《融资租赁公司监督管理暂行办法》等有关法律法规的要求制定了公司章程，建立了相应的法人治理架构，并不断加以完善。

公司股东会为公司的最高权力机构，由全体股东组成，依照《中华人民共和国公司法》、公司章程的规定行使相关职权。

公司设董事会，对股东会负责。公司董事会成员 7 名，由股东提名并由股东会选举产生，其中华润租赁（香港）提名 4 名，华润医药控股有限公司、华润医药商业集团有限公司和深圳广聚投控各提名 1 名；董事会设董事长一名，由华润租赁（香港）提名并由董事会选举或更换。董事会下设风险合规与审计委员会、战略委员会。

2025 年 9 月，公司公告取消监事会，不设监事；由董事会下设的风险合规与审计委员会履行监督职权。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理一名，由董事会决定聘任或者解聘。公司设副总经理（截至 2026 年 6 月末有 4 名副总经理），由总经理提名、董事会聘任。

公司董事长徐后胜，曾任深圳发展银行股份有限公司佛山分行和天津分行行长，北京农村商业银行股份有限公司商务中心区支行和朝阳支行行长、党委书记，公司总经理（2016 年 10 月－2024 年 11 月），于 2024 年 11 月起任公司董事长，兼任公司党支部书记。

公司总经理陈旭波，曾任华润集团董事会办公室经理、高级经理，珠海华润银行股份有限公司珠海分行副行长、党委委员，华润保险经纪有限公司总经理、党支部书记，于 2024 年 11 月起任公司总经理，兼任公司董事。

公司建立了较为健全的内部管理体系，能够满足经营管理的需求。

公司参照国家相关法律法规、公司相关规定以及《公司章程》，制定了较为完善的内部控制体系，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。

公司重视内部控制体系建设，建立了由董事会及下设委员会、公司管理层、业务部门、内控管理职能部门、内部审计职能部门组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制组织架构，以及贯穿各级机构、覆盖所有业务和全部流程的管理信息系统和业务操作系统，通过多部门参与进行内控合规管理并持续完善风险管理体系及预警体系，并每年至少开展一次内部控制评价，内控制度体系较为完善。

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，建立了覆盖业务全流程操作、授权管理、风险管理、内部审计、财务和预算管理、信息披露、关联交易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。

从子公司管理来看，公司主要子公司已基本实现独立运营，公司依据自身战略规划协调控股子公司的经营策略和风险管理策略，制定了业绩考核与激励约束制度、重大事项报告制度等相关制度。

2 风险管理

（1）风险管理体系

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。

风险管理架构方面，公司董事会下设风险合规与审计委员会，并在经营管理层下设立了项目评审委员会，实行“董事会/风险合规与审计委员会－经营管理层/项目评审委员会－风险管理与审计部或其他部门－其他部门”的四级风险管理组织体系。

制度建设方面，公司制定了风险管理相关工作制度和授信政策指引，对公司资产、业务、管理、运营等层面的风险识别、风险评估、风险应对、风险监测和预警工作进行规范化管理，保障公司在符合整体战略的方向上进行项目投资和经营。在考虑业务投放主体的信用风险、行业风险、政策风险的基础上，同时注重项目建设风险、完工风险、达产风险及运营风险等因素。

同时，公司大力投入信息系统建设以解决手工问题、越权问题等经营管理中存在的问题，开发了包括风险系统、内部评级系统、央行征信接入系统等相应的风险工具，信息化手段有助于提高风险管理工作效率和效果。

租赁业务授信管理方面，公司开展租赁业务遵循第一还款来源优先原则，关注客户自身的经营状况和预计未来现金流情况。行业选择上，坚持适度分散原则，选择各细分行业中弱周期行业及与民生消费密切相关的行业。区域选择上，根据华润集团战略布局和公司战略规划来选择。授信额度上，综合考虑租赁物价值、授信资金用途、客户风险状况及信用评级结果、客户还款能力及还款意愿、项目整体风险情况等。

授信后检查[1]方面，资产管理部制定年度授信后检查计划，并于年中制定上半年新增项目的下半年检查计划。按照检查范围的不同，授信后检查分为全面检查和专项检查。全面检查采用非现场检查和现场检查的方式，根据授信项目资产分类、客户类型等的不同，现场检查的频率不同。对于风险分类为不良类客户，现场检查按需进行，年度不少于 2 次。对于非不良类客户中的外部客户及协同 B 类客户，风光电站项目风险敞口余额不超过 3 亿元（含），且已并网、符合公司规定的其他条件可免除现场检查；公立医院初始风险敞口余额大于 6000 万元，项目中期进行 1 次现场检查，初始风险敞口小于等于 6000 万元，以资产管理部要求为准。

（2）资产质量与客户集中度

公司租赁资产客户集中度较高。

从客户集中度来看，2023 年以来，公司单一客户融资集中度、单一集团客户融资集中度和单一客户关联度均呈现波动下降态势，全部关联度有所波动，但公司能源环保类项目单笔规模较大，使得集中度处于较高水平。

图表 3 • 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 6 月末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	21.34	23.86	18.07	12.94	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	33.10	21.61	35.10	23.74	≤50.00
单一客户关联度（%）	5.50	14.24	2.83	2.52	≤30.00
全部关联度（%）	10.84	27.61	14.07	11.29	≤50.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2026 年 6 月末，公司租赁业务前五大客户均为能源环保类，剩余本金合计占净资产的比重处于较高水平。

图表 4 • 截至 2026 年 6 月末公司租赁业务前五大客户情况

序号	客户	所属板块	剩余本金（亿元）	占净资产比例（%）	是否关联方
1	客户 A	能源环保类	10.26	12.63	否
2	客户 B	能源环保类	9.55	11.76	否
3	客户 C	能源环保类	9.35	11.52	否
4	客户 D	能源环保类	9.03	11.12	否
5	客户 E	能源环保类	8.39	10.33	否
合计			**46.57**	**57.36**	--

注：前五大客户规模口径为剩余本金，与租赁资产余额（含息）存在差异
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023 年以来，公司不良率保持很低水平，拨备充足，资产质量较好；但存在一定规模的关注类资产，需对资产质量变化情况保持关注。

从生息资产质量来看，2023－2025 年末，公司不良资产余额持续小幅增长，不良率亦小幅上升，但处于很低水平；公司关注类资产（一般逾期 30 天至 90 天）占比持续下降，但规模较大，需关注资产质量进一步向下迁移的风险，关注类项目主要涉及能源环保类（风电、光伏设备），单笔金额较大的项目均设有担保措施；拨备方面，公司拨备率微幅上升，拨备覆盖率有所下降，仍处于充足水平。整体来看，公司资产质量较好。2023－2026 年 6 月末，公司无资产核销情况。

截至 2026 年 6 月末，公司不良资产规模较上年末有所下降，行业以医疗健康业为主，不良率仍很低；关注类资产规模较上年末有所增加；拨备余额较上年末有所增加，拨备覆盖率有所上升，仍处于充足水平。

[1] 此处授信后指放款后

图表 5 • 公司生息资产的资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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	375.75	97.81	460.60	98.68	554.41	98.64	554.40	98.43
关注类	8.27	2.15	5.80	1.24	6.79	1.21	8.09	1.44
次级类	0.15	0.04	0.00	0.00	0.16	0.03	0.09	0.01
可疑类	0.00	0.00	0.38	0.08	0.67	0.12	0.66	0.12
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
生息资产合计	**384.18**	**100.00**	**466.78**	**100.00**	**562.03**	**100.00**	**563.25**	**100.00**
不良资产	0.15	0.04	0.38	0.08	0.83	0.15	0.75	0.13
拨备余额	9.81	2.55	12.08	2.59	14.81	2.64	16.13	2.86
拨备覆盖率（%）		6589.59		3147.84		1778.96		2147.45

注：1.生息资产包括融资租赁、保理、直接的借款等；2.不良资产占比即为生息资产的不良率，拨备余额占比即为生息资产的拨备率；3.表中拨备余额=生息资产减值准备+一般风险准备
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

七、经营分析

1 经营概况

公司融资租赁主业突出，2023－2025 年，营业收入波动增长，发展良好；2026 年上半年，营业收入同比增长。

公司主营业务为融资租赁业务，同时开展商业保理、节能服务与咨询服务等各类业务。2023－2025 年，公司营业收入波动增加。其中，受利率下行、行业竞争加剧影响，2024 年公司营业收入同比下降 6.38%；2025 年，公司营业收入同比增长 11.80%，主要系加大业务投放规模所致。

收入构成上，2023－2025 年，融资租赁及咨询服务业务收入占比始终维持在 90%以上，主业突出；保理业务收入占比持续下降；2026 年 5 月，华润能服股权转让工作已完成，公司后续不再形成节能服务收入；其他业务收入规模相对较小。

2026 年 1－6 月，公司实现营业收入同比增长 3.42%，主要系融资租赁业务规模继续增长所致，收入结构稳定。

图表 6 • 公司营业收入情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 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（%）
融资租赁及咨询服务业务收入	20.26	94.07	19.10	94.71	21.85	96.91	11.28	97.83
保理业务收入	1.20	5.59	0.94	4.68	0.55	2.46	0.22	1.92
节能服务收入	0.07	0.30	0.10	0.50	0.12	0.55	0.02	0.17
其他业务收入	0.01	0.04	0.02	0.11	0.02	0.08	0.009	0.08
营业收入合计	**21.54**	**100.00**	**20.17**	**100.00**	**22.55**	**100.00**	**11.53**	**100.00**

注：其他业务收入主要系个别转租赁业务产生的收入
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）租赁业务

2023 年以来，公司租赁业务发展良好，期末租赁资产余额持续增长，业务规模较大，以售后回租为主。

2023－2025 年，公司租赁业务发展良好，当期租赁资产投放额和期末租赁资产余额均持续增加，年均复合分别增长 22.52%和 22.61%。2026 年 1－6 月，公司租赁资产投放额同比下降 19.83%，期末租赁资产余额较上年末微幅增长 0.35%。

从租赁方式来看，公司业务模式分为直接租赁和售后回租，2023 年以来保持以售后回租为主。截至 2026 年 6 月末，公司售后回租业务占比上升至 90.71%。

图表 7 • 公司租赁业务发展情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 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	188.18	--	236.91	--	282.50	--	121.65	--
期末租赁资产余额	**362.88**	**100.00**	**443.47**	**100.00**	**545.56**	**100.00**	**547.46**	**100.00**
其中：售后回租	325.69	89.75	393.59	88.75	491.90	90.16	496.62	90.71
直接租赁	37.19	10.25	49.88	11.25	53.67	9.84	50.84	9.29

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司租赁业务主要集中在能源领域，行业集中度较高，业务发展受到能源行业变化影响较大。

分业务板块来看，公司融资租赁业务在行业选择上偏好各细分行业中弱周期行业及与民生消费密切相关的行业，并依托华润集团大消费、大健康、城市建设与运营、能源服务、科技与金融等产业发展方向，将展业行业划分为基石产业、战略产业和创新产业三类，现阶段确定了能源环保行业为基石产业，医疗健康和民生公用行业为战略产业，以及围绕华润集团核心产业边界拓展的其他创新产业。

从租赁资产余额分布来看，2023－2025 年，公司主要涉及能源环保、医疗健康及民生公用三大板块，以能源环保板块为主，其占比始终在 60%以上且呈波动上升态势，公司能源环保板块以光伏发电、水力发电和风力发电为主，另外涉及火力发电、储能调峰、垃圾发电、污水处理和生物质发电等领域，2025 年末租赁资产规模较上年末大幅增加，主要系其他类中与轨道交通相关的轨道能源环保项目重分类至能源环保类，叠加水力发电项目投放较多综合所致；民生公用类客户主要涉及水务、供热和公路交通等领域，受地方平台融资政策及公司内部风控要求影响，公司严格筛选目标客户，规模及占比有所下降；医疗健康类虽为公司战略产业之一，但受行业风险加大影响，公司谨慎开展相关业务，期末租赁资产余额和占比均有所波动；其他类租赁业务主要包括交通物流和智能制造等公司正在发展和培育的行业，期末租赁资产规模和占比有所下降。

截至 2026 年 6 月末，公司租赁业务能源环保板块占比较上年末进一步提升，其他板块业务占比均有所下降。

图表 8 • 公司租赁业务细分行业分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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（%）
能源环保类	227.21	62.61	271.23	61.16	421.52	77.26	444.04	81.11
民生公用类	36.30	10.00	37.30	8.41	32.66	5.99	27.75	5.07
医疗健康类	7.64	2.11	5.33	1.20	7.43	1.36	4.98	0.91
其他类	91.72	25.27	129.61	29.23	83.95	15.39	70.69	12.91
合计	**362.88**	**100.00**	**443.47**	**100.00**	**545.56**	**100.00**	**547.46**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司租赁资产投放区域分布相对分散，区域集中度一般。

从区域分布来看，公司整体根据华润集团战略布局和公司战略规划来选择展业区域，重点展业区域包括公司已有营业机构可辐射的粤港澳大湾区、长三角城市群、环京城市群、成渝城市群等，此外还设置了积极拓展区域、谨慎介入区域和禁入区域。2023－2025 年末，公司租赁业务投放区域相对分散，并逐步退出部分风险较高区域。截至 2026 年 6 月末，公司展业区域分布第一大、第二大省份分别为山东省和四川省，占比 11.94%和 10.39%，其他区域占比均不超过 10%，区域集中度一般。

图表 9 • 公司租赁业务细分区域分布情况

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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（%）
山东省	46.38	12.78	53.27	12.01	63.70	11.68	65.36	11.94
四川省	19.97	5.50	34.92	7.87	55.84	10.24	56.87	10.39
广东省	41.69	11.49	40.34	9.10	50.16	9.19	45.11	8.24
江苏省	18.73	5.16	33.11	7.46	52.52	9.63	42.87	7.83
云南省	11.00	3.03	20.51	4.62	40.92	7.50	39.49	7.21

其他	225.11	62.03	261.33	58.93	282.42	51.77	297.77	54.39
合计	**362.88**	**100.00**	**443.47**	**100.00**	**545.56**	**100.00**	**547.46**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）保理业务

保理业务以集团内产融协同业务为主，行业主要为医疗健康行业，业务期限较短。2023 年以来，公司期末保理资产余额波动减少。

公司保理业务由全资子公司华润保理开展。公司保理业务以集团内产融协同为主，主要集中在医疗健康和建筑施工行业，其中医疗健康行业主要是借助华润医药板块布局和合作医院的资源渠道，在医院有新建、扩建需求时介入，通过租赁和保理等方式提供综合融资服务，医疗健康行业的应收账款付款方主要是医院；公司通过与华润置地有限公司（以下简称“华润置地”）协同逐渐拓展了建筑施工领域保理业务，建筑施工行业的应收账款付款方均为华润置地及其上游供应商。

2023－2025 年，公司保理业务当期投放金额和期末资产余额均先升后降，其中 2025 年，公司保理业务当期投放金额同比下降 25.43%，主要系华润置地业务收缩，导致建筑施工领域投放大幅减少所致；受此影响，公司期末保理资产余额亦大幅下降。2026 年 1－6 月，公司保理业务投放金额同比下降 0.15%，期末保理资产余额较上年末下降 3.86%，行业分布以医疗健康为主。公司保理业务期限主要集中在 1 年以内，截至 2026 年 6 月末，1 年以内期限的保理资产余额占比 94.95%。

图表 10 • 公司保理业务发展情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 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（%）
当期投放金额	20.83	--	22.29	--	16.62	--	11.49	--
期末保理资产余额	**20.85**	**100.00**	**22.99**	**100.00**	**16.28**	**100.00**	**15.65**	**100.00**
其中：医疗健康	18.92	90.72	12.47	54.23	13.75	84.46	11.64	74.34
建筑施工	0.87	4.18	8.61	37.45	0.00	0.00	0.58	3.73
其他	1.06	5.09	1.91	8.33	2.53	15.54	3.43	21.93

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 未来发展

公司的发展规划较为明确且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能源行业变化可能对业务发展带来的影响。

未来，公司将围绕“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念和“去产能、去库存”的核心指导思想，在行业投向上积极探索绿色概念和符合消费升级的新能源资产和大健康资产，与华润集团内医药板块“共享”产业链上下游客户，与华润集团内水泥板块共同探讨研究供给侧改革，结合“一带一路”的国家战略思路，支持水泥板块的西进策略。公司将依托华润集团产业资源和产业链上下游，以产融、融融(华润集团金控板块下属金融机构如银行、信托、资本等合作)为双擎，坚持租赁、资产运营、投资孵化相结合的发展思路，形成华润集团产业和外部市场双轮驱动的经营特点，打造具有产业金融特点和创新能力的复合型租赁公司。

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[2]

图表 11 • 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2025 年（实际值）	545.56	22.55	7.13
2026 年（预测值）	550.00	23.07	7.16

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

八、财务分析

公司提供了 2023－2025 年财务报告，均由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计且均被出具了无保留的审计意见。公司提供的 2026 年 1－6 月财务数据未经审计。

2023－2026 年 6 月末，公司无对财务报表产生重大影响的会计政策和会计估计情形。2023－2025 年，公司合并范围无变化，2026 年 1－6 月转出 1 家子公司，转出子公司规模不大，对合并报表的影响较小。本报告财务分析中，2023/2024 年财务数据取自 2024/2025 年审计报告的上年比较数据。

整体来看，公司财务数据可比性较强。

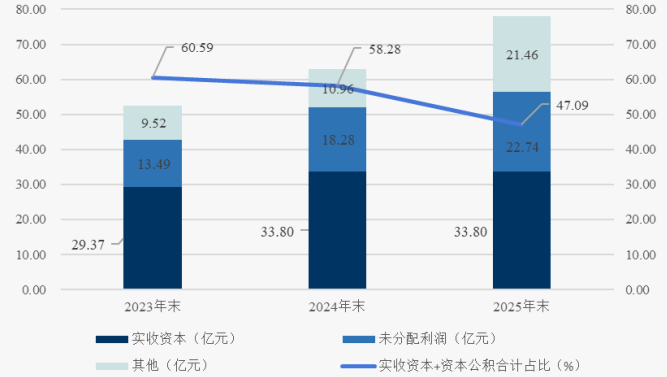
1 资本与杠杆

2023 年以来，公司所有者权益规模持续增长，权益规模较大但稳定性一般；杠杆倍数偏高，存在资本补充需求。

2023－2025 年末，公司所有者权益总额持续增加，年均复合增长 22.02%。其中，2024 年末公司所有者权益较上年末增长 20.33%，主要系当年获得增资和利润留存综合所致；2025 年末所有者权益较上年末增长 23.74%，主要系当年发行永续债和利润留存综合所致。截至 2025 年末，公司所有者权益以实收资本、未分配利润和其他权益工具（为公司发行的永续债）为主，占比分别为 43.33%、29.16%和 19.23%，权益稳定性一般。2023－2025 年末，公司杠杆倍数先稳后降，处于偏高水平，存在资本补充需求。从利润分配来看，2023 年公司未向股东进行现金分红，2024 年和 2025 年分别现金分红 0.22 亿元和 1.07 亿元，分别占上年归属于母公司所有者的净利润的 3.96%和 18.12%，利润留存对资本补充的效果较好。

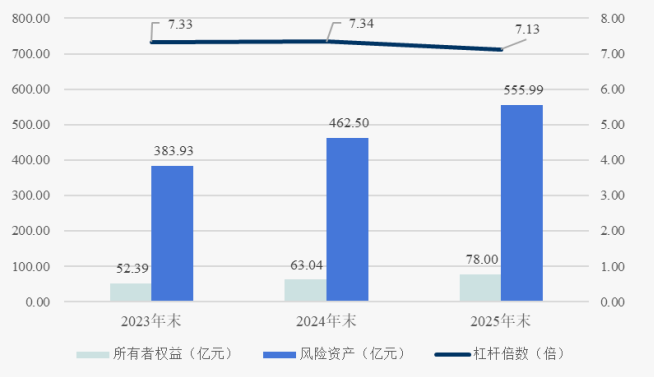
截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益较上年末小幅增长 4.08%至 81.19 亿元，构成变化不大；公司杠杆倍数进一步下降至 6.82 倍，仍处于偏高水平。

图表 12 • 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 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

2 负债与流动性

2023 年以来，公司融资规模持续增长，融资主要依靠银行借款和发行债券，结构偏短期，财务杠杆属较高水平，需关注公司流动性管理情况；资产和债务期限存在一定错配，考虑到公司融资渠道畅通等因素，流动性风险相对可控。

[2] 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。

2023－2025 年末，随着公司业务扩张，融资规模逐年增长，年均复合增长 17.86%；融资主要由银行借款（占比保持 70%以上，均为信用借款）和应付债券（占比保持 15%以上，品种为公司债和中期票据）构成，还包含少量应付票据（银行承兑汇票和商业承兑汇票）、其他应付款（付息项）（主要为集团借款和集团往来，随着公司侧重构建自主融资渠道，该部分存量规模及占比持续下降）和租赁负债。截至 2026 年 6 月末，公司融资结构较上年末变动不大。整体来看，公司融资较为依赖银行借款和发行债券。

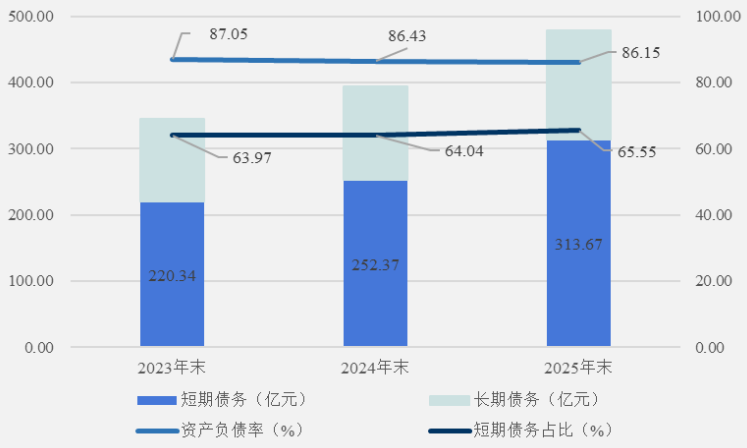
图表 14 • 公司融资渠道

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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（%）
借款	261.12	75.81	308.87	78.38	345.75	72.26	352.33	73.12
其中：短期借款	158.91	46.14	192.58	48.87	197.58	41.29	200.80	41.67
长期借款	102.22	29.68	116.29	29.51	148.17	30.97	151.53	31.45
应付债券	60.92	17.69	63.03	15.99	95.14	19.88	103.09	21.39
应付票据	15.21	4.42	17.76	4.51	34.73	7.26	24.78	5.14
其他应付款（付息项）	4.09	1.19	4.04	1.02	2.68	0.56	1.55	0.32
其他	3.09	0.90	0.38	0.10	0.19	0.04	0.12	0.02
合计	**344.43**	**100.00**	**394.08**	**100.00**	**478.49**	**100.00**	**481.86**	**100.00**

注：表中长期借款和应付债券均含一年内到期部分，分析部分同
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

债务结构方面，2023－2025 年末，公司短期债务占比持续上升，债务结构以短期债务为主；资产负债率小幅下降，属于行业较高水平。截至 2026 年 6 月末，公司短期债务占比较上年末下降 4.93 个百分点至 60.63%，债务结构仍偏短期；资产负债率进一步下降至 85.73%，仍属较高。

图表 15 • 公司债务及杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

流动性管理方面，公司建立了由指标管理、压力测试、应急预案三部分组成的流动性风险管理机制。财务资金部通过对各项流动性风险指标的监测与分析，识别潜在的流动性风险；结合流动性风险指标对流动性风险进行分级预警，常规按季实施压力测试；总经理办公会是公司流动性风险应急预案的决策机构。截至 2026 年 6 月末，公司资产总额 569.11 亿元，较上年末增长 1.02%；资产主要由货币资金和应收融资租赁款构成，占比分别为 2.69%和 92.98%；受限资产方面，公司受限资产账面价值为 4.12 亿元，占资产总额的 0.72%，受限比例很小，受限资产中，货币资金 0.76 亿元，应收账款转让（保理）3.36 亿元。从资产及债务到期期限来看，因能源类项目普遍合同期限较长，公司租赁资产到期期限整体以 3 年及以上为主；但公司能源类项目的早偿情况较多，能源类项目实际结清期限主要在 3 年以内；从债务的期限来看，公司债务结构以短期为主，短期债务占比均超过 60.00%，债务期限与偏长期的租赁资产结构存在一定程度的期限错配。综合考虑到公司有较大的未使用授信额度，间接融资渠道畅通，流动性风险相对可控。

图表 16 • 公司存量融资租赁项目到期期限结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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（%）
1 年及以内	20.64	5.69	27.94	6.30	27.28	5.00	36.04	6.58
1~2 年	41.80	11.52	53.62	12.09	86.94	15.94	89.23	16.30
2~3 年	97.17	26.78	135.23	30.49	135.83	24.90	120.16	21.95
3 年及以上	203.27	56.02	226.67	51.11	295.51	54.17	302.03	55.17
合计	**362.88**	**100.00**	**443.47**	**100.00**	**545.56**	**100.00**	**547.46**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从流动性指标看，2023－2025 年末，公司流动比率持续下降，2026 年 6 月末有所回升，流动性指标表现一般。

图表 17 • 公司流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
流动比率（%）	68.11	61.56	53.43	59.11

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

3 盈利能力

2023－2025 年，公司利润总额持续增长，盈利指标有所下降，整体盈利能力较强。2026 年上半年，公司利润总额同比有所下降。

2023－2025 年，公司营业收入波动增长，具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要为融资租赁业务相关的利息支出。2023－2025 年，公司营业成本波动下降。其中，2024 年，公司营业成本同比降幅为 10.12%，主要系融资租赁与保理业务及相关服务成本减少所致；2025 年，公司营业成本同比增长 6.42%，营业成本中融资租赁及相关服务成本占比 99.62%，其余是节能服务业务的少量成本。

2023－2025 年，公司期间费用持续增加，构成主要为以员工成本为主的管理费用；公司信用减值损失有所波动，主要为针对应收融资租赁款的计提，对利润造成一定程度的影响；利息支出/平均全部债务持续下降，融资成本有所降低。

受上述因素综合影响，2023－2025 年，公司利润总额持续增加，年均复合增长 4.35%。盈利指标方面，2023－2025 年，公司净利差持续收窄，主要系租赁资产收入/平均租赁资产的降幅高于利息支出/平均全部债务的降幅所致；公司总资产收益率和净资产收益率均有所下降，但整体盈利能力仍较强。

2026 年 1－6 月，公司营业收入同比增长 3.42%，营业成本同比下降 2.29%，主要系融资成本下降所致；公司利润总额同比下降 19.79%，主要系计提信用减值损失同比大幅增加所致；未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别同比下降 0.25 个百分点和 2.17 个百分点。

图表 18 • 公司盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
营业收入（亿元）	21.54	20.17	22.55	11.53
营业成本（亿元）	10.57	9.50	10.11	4.97
期间费用（亿元）	1.36	1.51	1.64	0.85
信用减值损失（亿元）（损失以“-”号填列）	-2.70	-2.04	-2.80	-1.42
拨备前利润总额（亿元）	10.08	9.87	10.83	5.68
利润总额（亿元）	7.38	7.83	8.03	4.26
净利润（亿元）	5.52	5.88	6.04	3.14
净利差（%）	2.98	2.18	2.12	/
利息支出/平均全部债务（%）	3.30	2.56	2.30	/

拨备前资产收益率（%）	2.77	2.27	2.11	1.00
总资产收益率（%）	1.52	1.35	1.17	0.56
净资产收益率（%）	11.09	10.18	8.56	3.95

注：2026年1－6月相关指标未经年化
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4 其他事项

公司或有负债风险较小，过往债务履约情况良好，对外融资渠道畅通。

截至 2026 年 9 月末，联合资信未发现公司存在对外担保及或有负债的情况。

截至 2026 年 9 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 2026 年 6 月末，公司在各家银行获得的综合授信额度为 651.00 亿元，其中尚未使用额度 282.21 亿元。公司间接融资渠道通畅。

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 2026 年 9 月 3 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，过往债务履约情况良好。

截至 2026 年 11 月 5 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；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

公司环境风险很小且注重绿色金融发展，较好履行了社会责任，治理结构较完善。整体来看，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。公司作为央企融资租赁公司，积极贯彻落实国家双碳战略部署，践行集团公司绿色低碳战略。在绿色金融方面，2025 年－2026 年 6 月末，公司共发行 10 只绿色公司债券和中期票据，合计金额 85.00 亿元。公司积极开展绿色租赁，截至 2026 年 6 月末，公司存量绿色租赁资产以光伏发电和风力发电等为主。

社会责任方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高，通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等。公司纳税情况良好。公司构建了较为完善的人才培养机制，注重员工安全及公平雇佣，截至 2025 年末，公司共有在职员工 144 人。2025 年以来，公司发行 1 只涉及支持乡村振兴的中期票据。

公司治理结构较完善，目前未设立专门的 ESG 管治部门或组织。公司推行董事会多元化建设，董事多具有审计、财务等工作背景。从董事会构成看，截至 2026 年 6 月末，女性董事 1 名，占比 1/7，公司未设立独立董事。

十、外部支持

公司股东综合实力很强，并且能够在业务资源、资金、品牌建设等多方面给予公司很大的支持。

公司的间接控股方为中国华润。中国华润成立于 1986 年，截至 2025 年末，注册资本为 191.42 亿元，由国务院国资委直接全资持有，是中央直属的国有大型骨干企业之一。中国华润主要有消费品、电力、房地产、水泥、燃气、医药和金融七大战略业务单元，其中能源板块以电力和燃气为主，综合实力很强。

公司作为中国华润旗下唯一一家从事融资租赁业务的公司，在资本金补充、产业支撑、品牌建设、内部管理等方面均得到了股东的持续有力支持。在资本金补充方面，公司成立以来多次获得股东增资，资本实力明显增强。在产业支撑方面，公司依托中国华润的产业和资源背景，围绕产融结合拓展业务，同时展业中可借助股东的业务资源和渠道支持、能源领域管理等方面的技术支持等。在品牌建设方面，华润集团推动包括公司在内的成员企业统一使用“华润”标识，股东在全球的传播体系与公司在垂直行业领域的品牌建设与推广可形成协同合力；同时，公司在外部融资和业务发展中依托中国华润的品牌资源优势，可享受融资成本优惠、展业便利等优势。此外，公司管理人员大多具有集团体系内任职经历以及职位兼任，公司在治理结构、风险控制及合规管理等方面均保持了华润集团体系的较高标准。

十一、债券偿还风险分析

相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，公司相关财务指标对发行前、后全部债务的保障程度变化不大，仍属一般。考虑到公司股东背景很强且支持力度很大，自身资本实力较强、业务发展向好以及融资渠道畅通等因素，公司对本期债项偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

截至 2026 年 6 月末，公司全部债务 481.86 亿元，本期债项拟发行规模不超过 8.00 亿元（含），相较于公司现有的债务规模，本期债项发行规模较小。

以 2026 年 6 月末财务数据为基础，按照本期债项发行 8.00 亿元进行测算，在其他因素不变的情况下，本期债项发行后，公司全部债务规模较发行前增长 1.66%。考虑到本期债项的募集资金部分拟用于偿还公司绿色融资租赁项目投放使用的有息债务，本期债项发行对公司债务水平的实际影响将低于测算值。

2 本期债项偿还能力

以公司相关财务数据为基础，按照发行 8.00 亿元估算相关指标对全部债务的保障倍数（见下表），本期债项发行后，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入对全部债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

图表 19 • 本期债项偿还能力测算

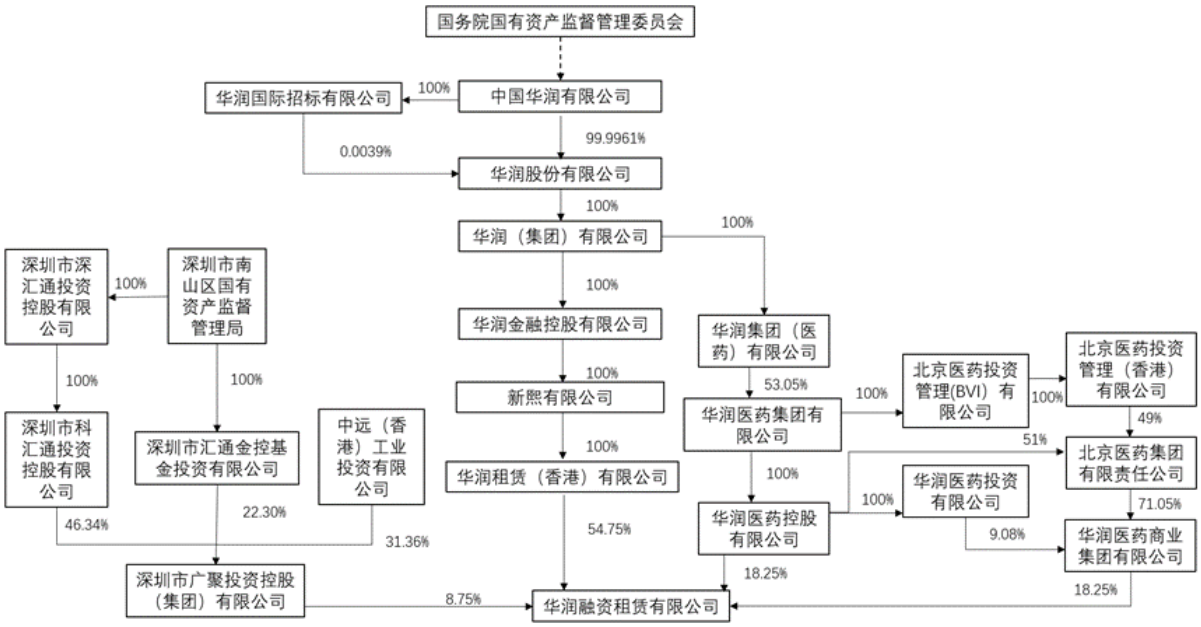
项目	2025 年/末		2026 年 1－6 月/末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务（亿元）	478.49	486.49	481.86	489.86
所有者权益/全部债务（倍）	0.16	0.16	0.17	0.17
营业收入/全部债务（倍）	0.05	0.05	0.02	0.02
经营活动现金流入/全部债务（倍）	0.55	0.54	0.31	0.30

注：2026年1－6月相关指标未经年化
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

十二、评级结论

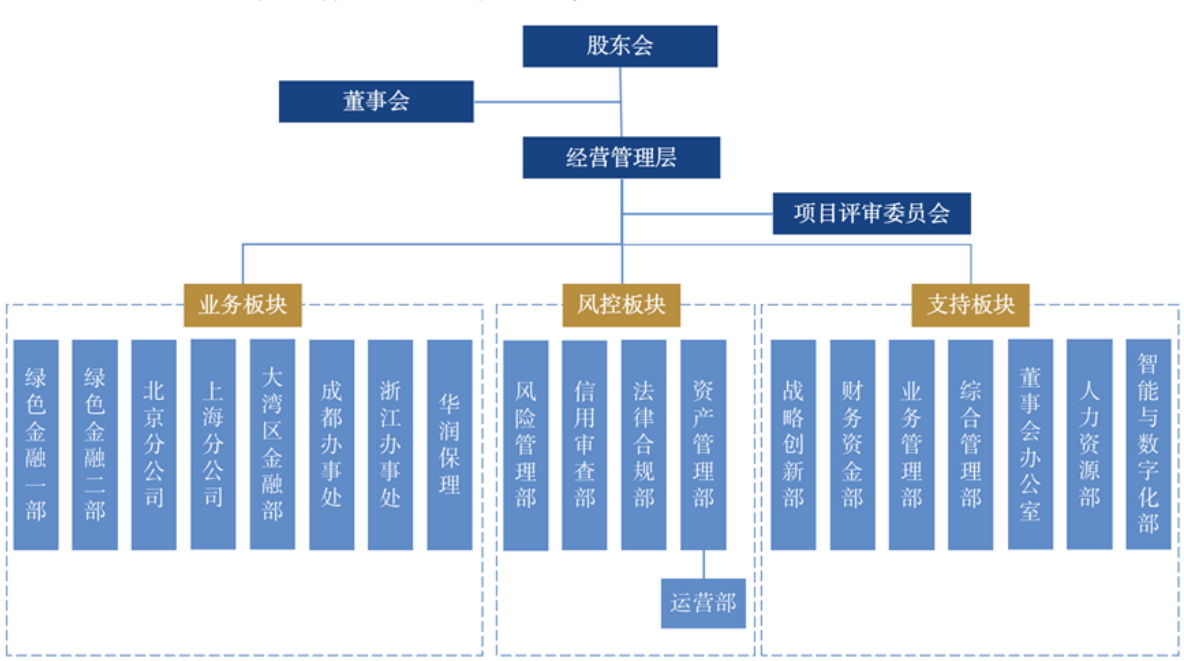
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2026 年 9 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 9 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	
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失+资产减值损失
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%
净利差	（融资租赁公司）租赁业务收入/[（期初租赁业务余额+期末租赁业务余额）/2]×100%-利息支出/[（期初全部债务+期末全部债务）/2]×100% （商业保理公司）保理业务收入/[（期初保理业务余额+期末保理业务余额）/2]×100%-利息支出/[（期初全部债务+期末全部债务）/2]×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%
资产质量指标	
不良率	（融资租赁公司）不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100% （商业保理公司）不良应收保理款余额/应收保理款余额×100%
融资租赁资产拨备率	（融资租赁公司）应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
保理资产拨备率	（商业保理公司）应收保理款减值准备余额/应收保理款余额×100%
拨备覆盖率	（融资租赁公司）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% （商业保理公司）应收保理款减值准备余额/不良应收保理款余额×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
流动性指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%

注：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

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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

华润融资租赁有限公司（以下简称“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本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项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。