中核融资租赁有限公司
2026 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



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕8987 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综合分析和评估，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

二〇二六年十月三十日

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。

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 2026 年 10 月 30 日至 2027 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。



中核融资租赁有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

主体结果	评级时间
AAA/稳定	2026/10/30

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 2026 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。公司主营业务以融资租赁为主。

评级观点

公司作为中核集团的重要子公司之一，在集团内具有重要的战略地位。公司业务围绕服务集团、促进集团产融结合的定位开展，在核电产业、核产业链及非核清洁能源领域具备很强的竞争力，但行业和客户集中度很高、区域集中度较高；公司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；公司关注类资产有所上升，但不良率很低，整体资产质量很好。2023 以来，公司当期租赁业务投放金额同比有所下降，期末租赁业务余额先下降后增长，业务规模较大；业务模式以售后回租为主，但期末直接租赁业务比重持续上升；公司盈利指标表现较好，盈利能力很强。截至 2026 年 6 月末，公司资本充足性很好，资产负债率较高，流动性表现很好。

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

随着公司战略的推进和股东的支持，公司租赁资产规模预计会保持较大规模；随着公司加大对集团核电、核产业链等非新能源板块的支持和服务力度，预计客户结构和行业结构会进一步优化；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。
- **行业竞争力很强，盈利能力很强。**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。2023－2025 年及 2026 年 1－6 月，公司盈利指标表现较好，盈利能力很强。
- **资本实力很强，资产质量很好。**截至 2026 年 6 月末，公司净资产规模 56.19 亿元，资本实力很强；公司不良率为 0.58%，资产质量很好。

关注

- **融资租赁行业仍面临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，需关注新能源行业政策变化对于公司经营的影响；客户集中度很高，关联业务占比很大，需关注相关集中度风险。
- **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与模型 V4.1.202606

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	F1	偿付能力	盈利能力	2
			资本充足性	2
		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
模型级别				**AAA**

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月对《外部支持评估方法》进行修订，于 6 月对《融资租赁企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

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。

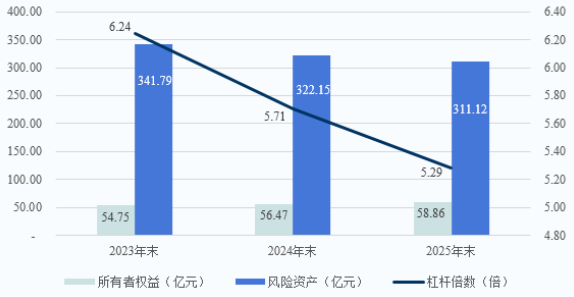
主要财务数据

项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
现金类资产（亿元）	8.94	8.53	7.57	4.06
租赁资产余额（亿元）	341.05	317.53	301.10	315.84
资产总额（亿元）	350.73	330.68	318.69	329.67
所有者权益（亿元）	54.75	56.47	58.86	56.19
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	273.47
营业收入（亿元）	12.11	14.14	12.76	5.42
拨备前利润总额（亿元）	4.69	6.07	6.11	2.41
利润总额（亿元）	3.04	5.24	6.85	2.22
净利润（亿元）	2.40	3.66	5.36	1.67
筹资前现金流入（亿元）	210.59	212.60	147.83	27.69
净利差（%）	1.47	1.66	1.67	/
净资产收益率（%）	5.26	6.59	9.30	2.90
总资产收益率（%）	0.73	1.08	1.65	0.51
不良率（%）	1.13	1.46	0.61	0.58
拨备覆盖率（%）	130.22	118.71	218.43	228.86
杠杆倍数（倍）	6.24	5.71	5.29	5.79
资产负债率（%）	84.39	82.92	81.53	82.95
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	133.39

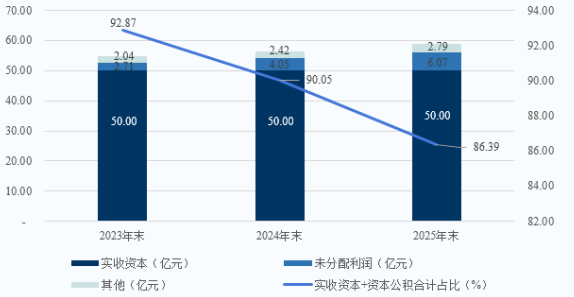
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 2026 年半年度财务数据未经审计，相关指标未经年化处理；3. “/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据

资料来源：联合资信根据公司提供整理

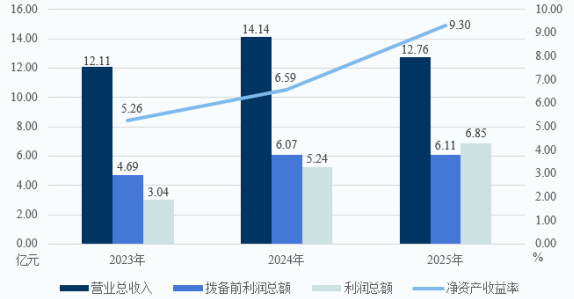
期末资本及杠杆情况



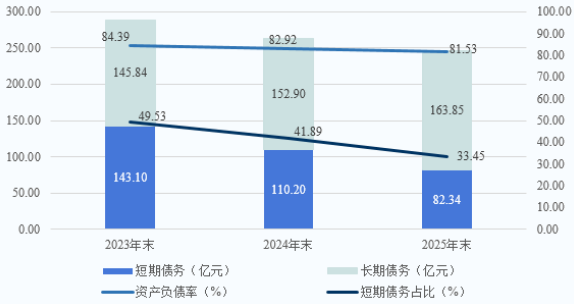
期末权益情况



当期盈利情况



债务和杠杆情况



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（%）	筹资前流入/短期债务（%）
公司	AAA	301.10	0.61	58.86	5.29	12.76	9.30	149.94	179.53
华电租赁	AAA	513.02	0.62	96.59	5.59	17.91	3.66	50.32	172.83
华润租赁	AAA	545.56	0.15	78.00	7.13	22.55	8.56	53.43	84.17
华能天成租赁	AAA	637.59	0.00	100.22	6.68	28.01	11.58	75.75	100.90

注：华电租赁系华电融资租赁有限公司简称，华润租赁系华润融资租赁有限公司简称，华能天成租赁系华能天成融资租赁有限公司简称
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	2026/06/26	韩璐　姜羽佳	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	2024/10/30	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
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、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，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，初始注册资本为 10.00 亿元。历经股东增资、股权转让及资产整合，截至 2026 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（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（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。

公司主营业务以融资租赁为主。

截至 2026 年 6 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。截至 2026 年 6 月末，公司纳入合并报表范围内的子公司未发生变化。

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（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	控股比例（%）
中核融资租赁（海南）有限公司	中核租赁（海南）	8.00	28.01	9.36	0.9	100.00
核融（上海）设备租赁有限公司	核融（上海）	10.00	10.2	10.2	*	100.00
核建租赁（天津）有限公司	核建租赁（天津）	5.00	4.8	4.69	0.0	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。

二、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）》。

三、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》。

四、基础素质分析

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，资本实力很强，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，截至 2026 年 6 月末，新能源领域业务余额占比 97.97%，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；根据集团战略安排，公司会加大对集团核电、核产业链等非新能源板块的支持和服务力度，客户结构和行业结构或将进一步优化；公司业务类型以售后回租为主，但期末直接租赁的比重持续上升。截至 2026 年 6 月末，公司租赁资产余额 315.84 亿元，租赁资产规模较大，具有很强的综合竞争力。

资产质量方面，截至 2026 年 6 月末，公司关注类资产规模 17.09 亿元（占比 5.41%），不良资产规模 1.84 亿元（不良率 0.58%），资产质量很好。

资本充足性方面，2023 年，公司获得股东增资 18.00 亿元，资本实力得到有效增强。截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益 56.19 亿元，资本实力很强；杠杆倍数 5.79 倍，杠杆水平适中，资本充足性很好。

融资方面，2023 年以来，公司持续丰富融资渠道，包括银行借款、发行债券（含资产证券化产品）、股东借款、银行承兑汇票等；融资成本随着市场利率下行而降低；同时，股东能为公司提供流动性支持。整体来看，公司融资渠道多元畅通，融资成本较低，融资能力很强。

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，盈利能力较强。

图表 2 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	中核租赁	华电融资租赁有限公司	华润融资租赁有限公司	华能天成融资租赁有限公司
租赁资产余额（亿元）	301.10	513.02	545.56	637.59
所有者权益（亿元）	58.86	96.59	78.00	100.22
营业收入（亿元）	12.76	17.91	22.55	28.01
不良率（%）	0.61	0.62	0.15	0.00
净资产收益率（%）	9.30	3.66	8.56	11.58

资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理水平分析

1 法人治理和内部管理

公司建立了规范的法人治理结构，决策机制健全，治理水平很高；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 2026 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、新华发电各提名 1 名；董事会设董事长 1 名，由全体董事过半

数选举产生；职工代表大会选举产生职工董事 1 名。董事会下设战略与投资及提名委员会、审计与风险委员会、薪酬委员会，并可根据实际工作需要设其他专门委员会，对董事会负责。

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；审计与风险委员会由 3 名外部董事组成，设主任委员 1 名，原则上由中国核电派出的董事担任，中核国际(香港)和中核投资(香港)派出的董事任委员。

截至 2026 年 6 月末，公司高级管理人员包括总经理 1 名，副总经理 1 名。

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，中国核工业集团有限公司财务部副主任，中核财务有限责任公司副总经理。陈育民女士自 2025 年 12 月起任公司党委书记、董事长。

公司董事、总经理赵欣先生，1979 年出生，中共党员，硕士研究生学历，高级经济师。赵欣先生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，赵欣先生任公司党委副书记、董事、总经理。

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》，建立了覆盖业务操作流程、立项评审、授权管理、风险管理、内部审计、财务管理、资金管理等各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。

2 风险管理

（1）风险管理体系

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会负责；董事会下设的审计与风险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，按公司“三重一大”权力清单要求，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。

租后管理方面，公司制定《租后管理办法》，明确管理目的、范围原则、职责分工、资产监控方式及风险应对措施，保障租赁资产安全。资产监控方面，通过制定租金规则、完善指标监控统筹实施常规租金管理，同步开展租后检查、风险预警等实现资产全过程管控。租赁资产管理涵盖租金管理、客户巡视覆盖率、重大事项判定、预警机制、回报流程及时限要求等一体化程序，配套风险资产处置措施，可通过调整租赁方案、展期或强制手段有效管理处置风险资产。

（2）资产质量与客户集中度

受公司业务定位影响，公司客户集中度很高、关联方业务占比很高。公司关注类资产有所增长，不良率处于较低水平，拨备覆盖率指标充足，资产质量很好。

公司业务定位和主责主业是服务中核集团内新能源产业链客户，公司单一客户和关联方业务余额规模较大。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。

截至 2026 年 6 月末，公司客户集中度较上年末均有所上升，仍处于很高水平。考虑到公司业务定位，公司业务风险可控。

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
单一最大客户融资集中度（%）	33.79	20.40	33.96	35.56
单一集团客户融资集中度（%）	347.88	255.32	238.91	274.77
单一客户关联度（%）	175.02	165.10	173.53	195.54
全部关联度（%）	347.88	255.32	238.91	274.77
前十大客户融资集中度（%）	166.78	167.59	184.06	196.02

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 6 月末，公司前五大客户占净资产的比例仍处于很高水平，存在很高的客户集中风险。

图表 4 • 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 6 月末	客户 1	清洁能源	19.98	35.56	是
	客户 2	清洁能源	15.67	27.88	否
	客户 3	清洁能源	12.80	22.78	否
	客户 4	清洁能源	10.00	17.80	是
	客户 5	清洁能源	9.50	16.91	否
	合计	--	**67.95**	**120.92**	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

从租赁资产质量来看，2023－2025 年末，公司正常类资产占比先稳后降，关注类资产金额波动增长，不良资产和不良率波动下降，保持在行业较低水平。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，其余额较上年末下降 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处置回收所致；整体来看，公司租赁资产不良率处于较低水平。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。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%，均系进行应收账款转让融资而受限。

截至 2026 年 6 月末，公司关注类资产规模较上年末增长 9.59%，主要系因部分在建电站项目施工进度延误，出于审慎考虑，公司将相关项目调整至关注类；不良资产规模未出现新增，整体资产质量较好；拨备覆盖率保持充足水平。

图表 5 • 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 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	333.38	97.75	310.40	97.75	283.67	94.21	296.91	94.01
关注类	3.80	1.11	2.50	0.79	15.59	5.18	17.09	5.41
次级类	3.52	1.03	2.20	0.69	1.84	0.61	1.84	0.58
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**	**315.84**	**100.00**
不良资产	3.87	1.13	4.63	1.46	1.84	0.61	1.84	0.58
拨备余额（拨备覆盖率）	5.04	130.22	5.50	118.71	4.02	218.43	4.22	228.86

资料来源：公司提供，联合资信整理

六、经营分析

1 经营概况

公司租赁主业突出，2023－2025 年，公司营业收入先增后降，租赁主业突出。2026 年 1－6 月，受投放规模减少及项目费率下降的综合影响，营业收入同比有所下降。

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。2023－2025 年，公司营业收入先增后降，年均复合增长 2.64%。2025 年，公司营业收入同比下降 9.79%，主要系利率中枢下移和融资租赁资产规模同比下降综合所致。

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（%）
租赁业务	12.11	100.00	14.14	100.00	12.76	100.00	5.42	100.00
营业收入	**12.11**	**100.00**	**14.14**	**100.00**	**12.76**	**100.00**	**5.42**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2026 年 1－6 月，公司营业收入同比下降 16.95%，主要系租赁项目费率水平下降及当期租赁业务投放金额同比下降综合因素所致。

2 业务经营分析

2023－2025 年，公司当期租赁业务投放额和期末余额同比均有所减少，整体业务规模仍较大；业务模式以售后回租为主，但直接租赁占期末租赁余额的比重持续提升。2026 年 1－6 月，公司当期投放额同比大幅下降，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。

2024 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，减少了集团外和预收购项目的投放；受上述综合因素影响，2024 年和 2025 年公司租赁业务当期投放额同比均有明显下降。2023－2025 年，公司当期租赁业务投放额持续减少，年均复合下降 29.09%，期末业务余额亦持续降低，年均复合下降 5.70%。

公司租赁业务类型以售后回租为主。2023－2025 年，公司逐步加大直接租赁投放占比，加之直租业务期限较长，截至 2025 年末，公司租赁业务余额中，直接租赁业务占比持续增长至 32.85%，售后回租业务占比持续下降至 64.52%。

作为对租赁业务的补充，公司开展针对承租人的国家能源补助应收款项的保理业务。2023－2025 年，公司保理业务当期投放金额和期末余额均逐年减少，年均复合下降分别为 71.72%和 16.59%。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%，整体业务规模很小。

图表 7 • 公司业务开展情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
当期业务投放额	**242.32**	**173.14**	**118.36**	**35.68**
其中：直接租赁	45.31	37.35	31.08	7.08
售后回租	188.76	131.38	86.62	28.60
保理业务	8.25	4.42	0.66	0.00
期末业务余额	**341.05**	**317.53**	**301.10**	**315.84**
其中：直接租赁	65.84	97.33	98.92	104.48
售后回租	263.84	209.77	194.27	203.75
保理业务	11.37	10.43	7.91	7.61

资料来源：公司提供，联合资信整理

2026 年 1－6 月，受新能源相关政策调整和公司主动调整业务结构的影响，公司当期投放额同比下降 58.97%，当期未新增保理业务投放；当期公司租赁业务到期的规模较小，受此影响，截至 2026 年 6 月末，公司租赁业务余额较上年末增长 4.89%，业务结构变化不大。

2023－2025 年，公司集团内租赁业务当期投放金额和占比相对较高，符合公司业务定位，聚焦主责主业；受集团内业务期限偏短的影响，2024 年后，公司集团外业务期末余额和占比高于集团内。

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。

2023－2025 年，公司集团内外业务投放额均持续下降，投放以集团内为主。2025 年，公司进一步聚焦主责主业，集团外业务投放降幅明显，公司投向集团内外的金额同比分别下降 22.49%和 45.81%。2023－2025 年末，受集团内业务期限相对偏短、到期回收金额较大的影响，公司集团内租赁余额持续下降，占比先降后增；其中 2025 年末，集团内租赁业务余额有所下降、占比小幅提升。

2026 年 1－6 月，公司当期投放结构有所调整，集团内业务投放金额和比重同比均有所增长，期末集团内外业务占比未发生重大变化。

图表 8 • 公司集团内、外业务开展情况

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	**242.32**	**100.00**	**173.14**	**100.00**	**118.36**	**100.00**	**35.68**	**100.00**
其中：集团内部	149.51	61.70	105.20	60.76	81.54	68.89	28.84	80.82
集团外部	92.82	38.30	67.94	39.24	36.82	31.11	6.84	19.18
期末租赁资产余额	**341.05**	**100.00**	**317.53**	**100.00**	**301.10**	**100.00**	**315.84**	**100.00**
其中：集团内部	190.46	55.85	144.17	45.40	140.62	46.70	154.40	48.89
集团外部	150.58	44.15	173.36	54.60	160.48	53.30	161.43	51.11

资料来源：公司提供，联合资信整理

2023年以来，公司租赁业务集中于新能源板块，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。

2023－2025 年，公司聚焦主责主业，租赁资产行业分布未发生重大变动，新能源领域的业务余额及占比均保持很高水平。截至 2025 年末和截至 2026 年 6 月末，新能源领域业务余额占比分别为 97.94%和 97.97%，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 9 • 公司租赁业务行业集中度

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（%）
新能源	332.85	97.60	309.47	97.46	294.89	97.94	309.41	97.97
核产业链	0.54	0.16	1.31	0.41	1.11	0.37	1.58	0.50
医药	0.49	0.14	1.00	0.32	0.05	0.02	0.08	0.02
旅游	1.10	0.32	1.10	0.35	1.10	0.37	1.10	0.35
其他	6.06	1.78	4.64	1.46	3.95	1.31	3.67	1.16
期末租赁资产余额	**341.05**	**100.00**	**317.53**	**100.00**	**301.10**	**100.00**	**315.84**	**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，2023－2025 年末，业务区域结构有所调整，西北地区业务余额先降后增，华北地区业务余额波动下降，上述两地区始终为最主要业务投放区域。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 6 月末，公司租赁业务区域分布较上年未发生重大调整。整体来看，公司区域集中度较高。

图表 10 • 公司租赁业务区域集中度

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（%）
华北	82.33	24.14	100.11	31.53	73.94	24.56	76.42	24.20
华东	31.69	9.29	20.55	6.47	47.49	15.77	48.45	15.34
东北	16.77	4.92	8.14	2.56	8.88	2.95	11.29	3.57
西北	118.49	34.74	101.63	32.01	114.30	37.96	113.11	35.81
西南	33.84	9.92	39.87	12.56	24.53	8.15	31.52	9.98
华南	33.93	9.95	28.78	9.06	19.24	6.39	22.10	7.00
华中	24.00	7.04	17.41	5.48	11.84	3.93	12.14	3.84
海外	0.00	0.00	1.04	0.33	0.87	0.29	0.82	0.26
期末租赁资产余额	**341.05**	**100.00**	**317.53**	**100.00**	**301.10**	**100.00**	**315.84**	**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新能源行业政策的变动调整，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，紧扣集团公司“三位一体”奋斗目标，以中核资本“核工业新质资本投资运营平台”定位为引领，坚守“服务集团主责主业、发挥产业金融功能、创造整体最优价值”的核心使命。

“十五五”及未来一个时期，中核租赁的战略定位：聚焦核工业全产业链，打造“核工业特色融资租赁服务平台”，提供“融资+融物+融智”一体化的综合金融服务，锻造专业化、特色化、差异化产品服务能力，低成本资金获取能力和全面风险防控能力，为集团公司产业发展与科技创新提供金融赋能。

公司的愿景是：到 2030 年，建成“国内核工业特色融资租赁领先企业”；到 2035 年，建成“国内一流的核工业特色融资租赁标杆企业”。

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 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）	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

七、财务分析

公司提供了 2023－2025 年度财务报告以及 2026 年半年度财务报表，2023－2025 年度财务报告由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了无保留的审计意见，2026 年半年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。2026 年 1－6 月，公司纳入合并范围的子公司未发生变化。

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 资本与杠杆

2023－2025 年末，公司所有者权益规模逐年增长，权益稳定性很好；杠杆倍数持续下降，处于行业适中水平，资本充足性很好。截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益有所下降。

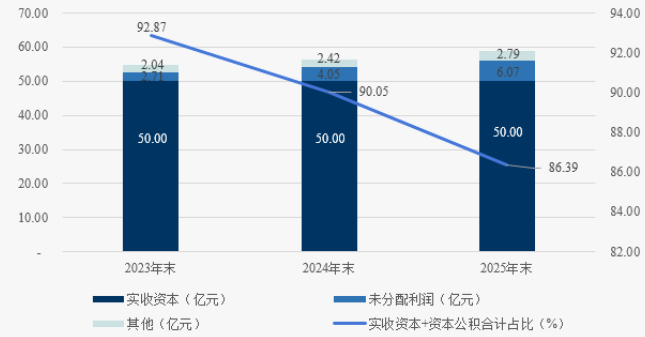
公司通过利润留存及股东增资的方式补充资本。2023－2025 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 3.69%。截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 4.24%至 58.86 亿元，主要系利润留存所致；所有者权益主要由实收资本（占比 84.95%）构成，权益结构稳定性很好。截至 2025 年末，公司杠杆倍数为 5.29 倍，处于较好水平。

利润分配方面，2023－2025 年，公司上缴国有资本收益 2.26 亿元、1.95 亿元和 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 6 月末，受当期上缴国有资本收益的影响，公司所有者权益较上年末下降 4.53%，权益结构未发生重大调整，权益结构稳定性仍很好，杠杆倍数较上年末上升 0.50 倍，仍属行业适中水平。

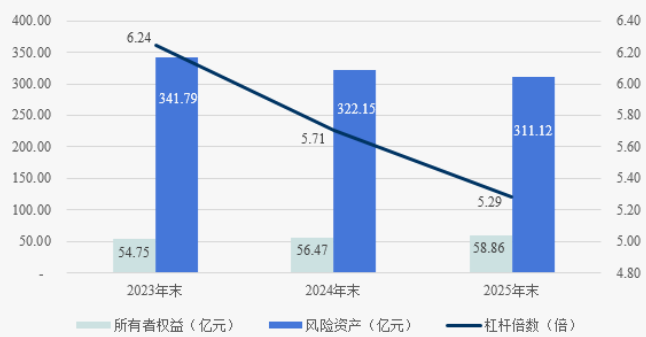
1 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

图表 12 •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 13 •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

2 负债与流动性

2023－2025 年末，公司负债规模持续下降，构成以全部债务为主，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 2026 年 6 月末，公司负债总额有所增长，负债结构未发生重大调整。

2023－2025 年末，公司负债总额持续下降，年均复合下降 6.31%，其中 2025 年末，公司负债总额较上年末下降 5.25%，公司负债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%，主要业务投放规模减少，融资需求下降带动银行借款减少，以及集团委贷全部到期偿还综合因素所致。债务结构方面，公司债务以银行借款和发行债券的自主融资为主，集团委贷于 2025 年全部到期偿还。

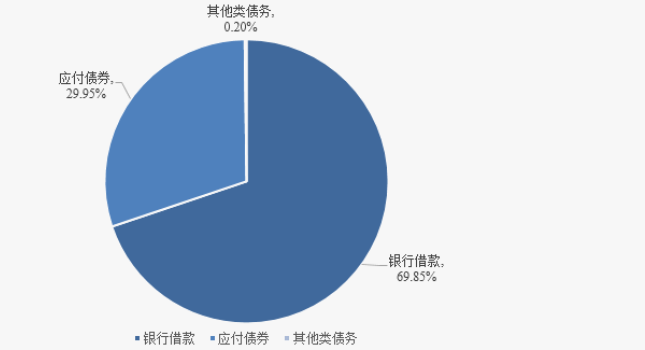
图表 14 • 公司负债构成情况

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

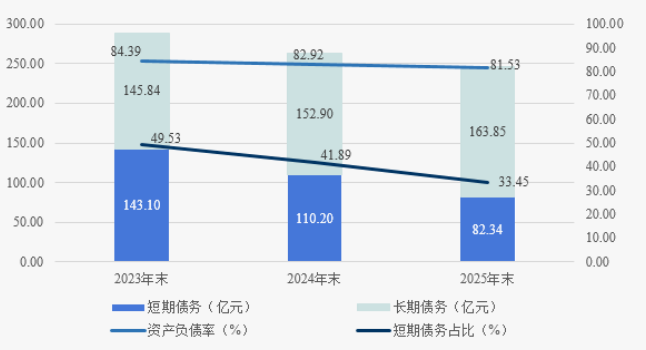
债务期限结构方面，2023－2025 年末，公司债务结构以长期为主，短期债务占比持续下降。截至 2025 年末，公司资产负债率 81.53%，杠杆水平适中。

图表 15 • 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 16 •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 6 月末，公司负债总额 273.47 亿元，较上年末增长 5.25%，负债结构未发生重大调整，资产负债率较上年末上升 1.42 个百分点至 82.95%，处于较高水平。

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。

整体来看，截至 2025 年末，公司 1 年（含）以内到期的应收融资租赁款对到期债务的覆盖程度较好，覆盖度为 147.47%，1 年到 3 年（含）可回收资产对同期限债务覆盖度为 96.41%，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，公司流动性风险可控。

图表 17 • 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**

注：该图表中部分债务未含利息，故与图表 14 中全部债务金额存在差异
资料来源：公司提供，联合资信整理

从流动性指标看，2023－2026 年 6 月末，受负债期限结构变化的影响，公司流动性指标波动上升，流动比率指标表现向好。

图表 18 • 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（%）	95.50	83.81	149.94	133.39

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3 盈利能力

2023－2025 年，公司各级利润同比保持增长，信用减值对利润造成一定影响，盈利指标有所波动，公司整体盈利能力很强、盈利指标表现很好。2026 年 1－6 月，公司营业收入和净利润同比均有所下降。

2023－2025 年，公司营业收入同比先增后降，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，2023－2025 年，公司营业成本波动下降，年均复合下降 3.53%，其中 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。公司期间费用以管理费用和财务费用为主；2023－2025 年，公司管理费用持续增长，年均复合增长 4.28%，其中 2025 年公司管理费用同比增长 8.70%，主要系职工薪酬和折旧费同比增加所致；2023－2025 年，公司财务费用均为净收入，但净收入规模持续收缩。

公司执行中核集团的最新会计准则，对租赁资产采用五类五级分类法，根据风险等级按不同比例计提减值准备。2023 年和 2024 年，公司信用减值损失均系对长期应收款计提的坏账损失；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。

2023－2025 年，利息支出/全部债务指标先增后降；2025 年，利息支出/全部债务同比下降 0.21 个百分点，主要系公司期末债务规模下降，且融资成本降低综合因素所致。

2023－2025 年，公司拨备前利润总额持续增长，利润总额和净利润亦同向波动；净利差走阔，属于较好水平；公司总资产收益率和净资产收益率均有持续明显提升，盈利指标表现较好，盈利能力很强。

图表 19 • 公司盈利情况

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
营业收入（亿元）	12.11	14.14	12.76	5.42
营业成本（亿元）	6.72	7.27	6.26	2.75
期间费用（亿元）	0.75	0.96	1.14	0.41

信用减值损失（亿元）（损失以“-”填列）	-1.65	-0.83	0.73	-0.19
拨备前利润总额（亿元）	4.69	6.07	6.11	2.41
利润总额（亿元）	3.04	5.24	6.85	2.22
净利润（亿元）	2.40	3.66	5.36	1.67
净利差（%）	1.47	1.66	1.67	/
利息支出/全部债务（%）	2.33	2.76	2.55	/
拨备前资产收益率（%）	1.42	1.78	1.88	0.74
总资产收益率（%）	0.73	1.08	1.65	0.51
净资产收益率（%）	5.26	6.59	9.30	2.90

注：期间费用=销售费用+管理费用+财务费用；2026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

2026 年 1－6 月，公司营业收入同比下降 16.95%；受投放业务规模下降，融资需求减少的影响，计入营业成本的利息支出同比下降 11.54%；受上述因素影响，公司实现净利润 1.67 亿元，同比下降 10.39%。

4 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 6 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2026 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 2026 年 6 月末，公司（合并口径）在各银行机构授信总额 811.03 亿元，尚余授信额度 640.39 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 9 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 10 月 29 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。

八、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健全。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，2023－2025 年，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 6 月末，公司董事会成员中外部董事占比 57.14%，女性董事占比 28.57%。

九、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。

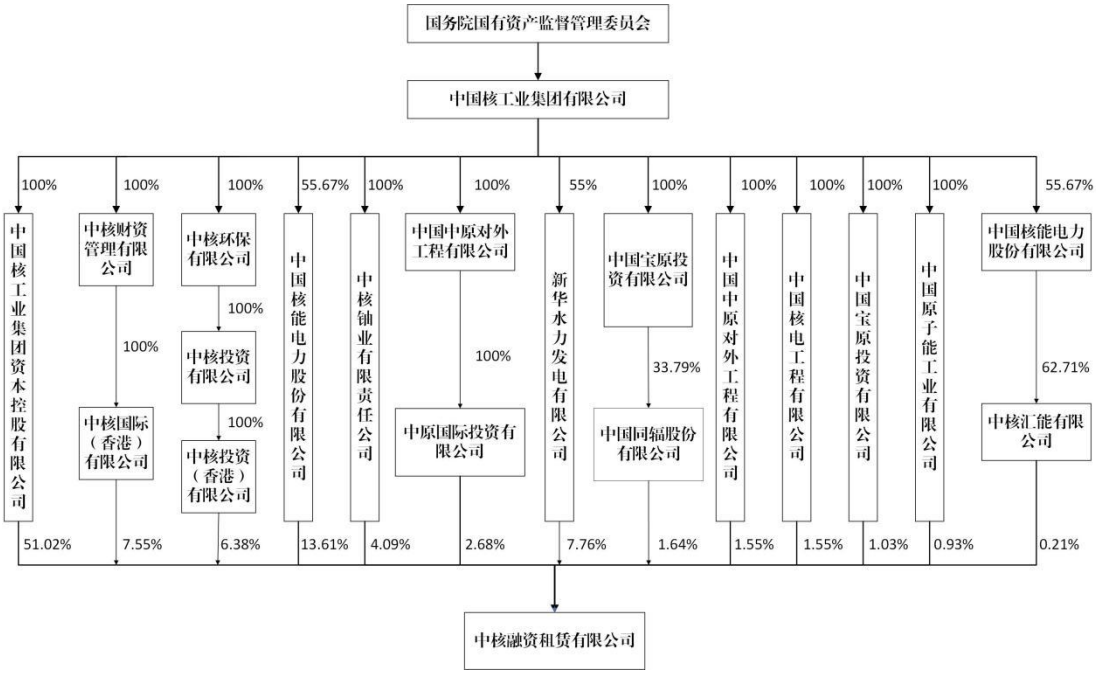
公司间接控股股东为中核集团。中核集团系国务院国资委监管的大型中央企业，是我国核电行业中四家具有核电运营资质的企业之一，拥有完整的核产业链，除核电运营外，在核科研及技术能力、核电站建设实践经验、核燃料循环业务等方面综合实力极强；作为我国核电领域的主要投资和运营主体，中核集团在行业地位、政策支持力度、技术水平、核产业链完善性以及融资渠道等方面保持极强的竞争优势。截至 2025 年末，中核集团资产总额 16812.88 亿元，所有者权益 5081.91 亿元；2025 年，中核集团实现营业总收入 2497.73 亿元，利润总额 315.49 亿元。

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，中核集团每年均会向公司新增批复委贷额度，公司可持续获得集团贷款支持。

十、评级结论

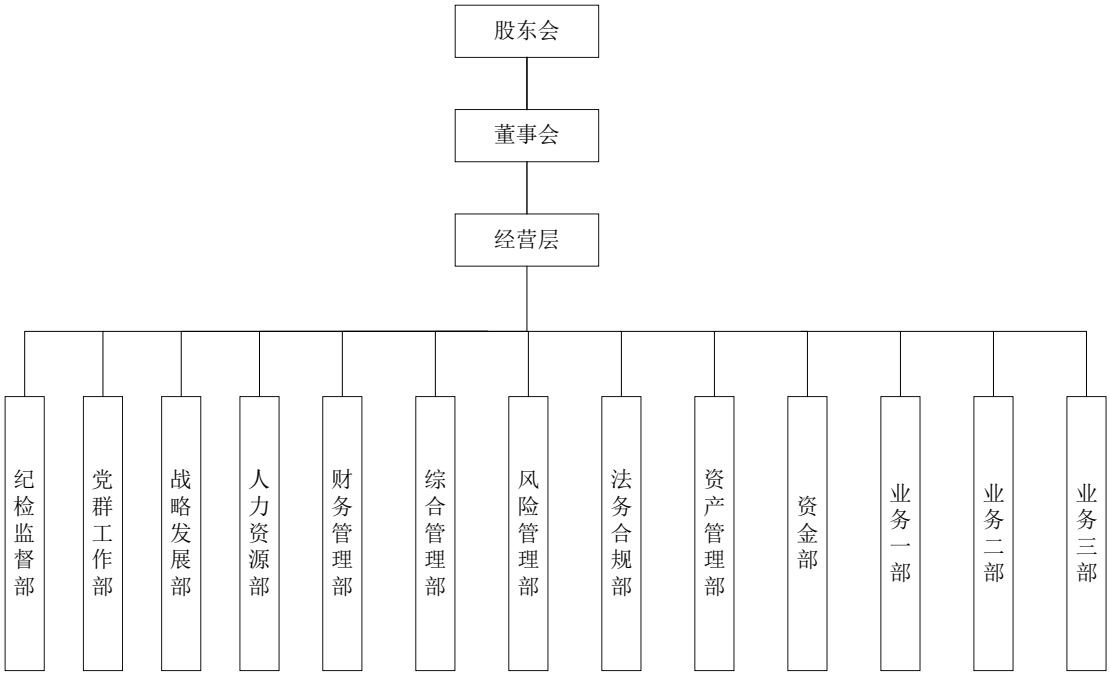
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2026 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 2026 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	
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	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%
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	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/（全部债务+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 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 3-3 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。