华能天成融资租赁有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）
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〕8939 号

联合资信评估股份有限公司通过对华能天成融资租赁有限公司及其拟发行的 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定华能天成融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，华能天成融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）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华能天成融资租赁有限公司（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、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。

华能天成融资租赁有限公司2026年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）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	2026/11/10

债项概况

本期债项发行总额不超过11.00亿元（含11.00亿元），分为两个品种，品种一期限为3年，品种二期限为5年。本期债项引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制；票面利率为固定利率，采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟用于置换本期债项发行前12个月内公司用于绿色项目租赁款投放的自有资金支出。本期债项无担保。

评级观点

华能天成融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为中国华能集团有限公司（以下简称“华能集团”）下属唯一的融资租赁子公司，在华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。公司主要围绕电力行业市场化展业，2023年以来，公司租赁业务较好发展，期末租赁本金余额持续增长且规模较大，在电力融资租赁领域行业地位显著，但公司租赁业务集中于电力行业，行业集中度高，客户集中度较高。财务方面，2023－2025年，公司不良率保持为零，资产质量很好，资本实力强，盈利能力很强，但杠杆倍数偏高，存在一定的资本补充压力；2026年1－6月营业总收入、利润总额同比变化不大。综合公司经营风险和财务风险表现，公司整体偿债能力极强。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，并且能够在资金、业务资源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业务的发展，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力有望保持。

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：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；资本充足性大幅承压且无法及时有效补充；融资渠道受到限制，流动性显著恶化。

优势

- **股东背景很强，且对公司支持力度很大。**公司股东背景很强，间接股东华能集团是国务院国资委直属的国有重要骨干企业，也是国内五大发电集团之一，综合实力很强。公司作为华能集团下属唯一的融资租赁子公司，能够获得股东在资金、业务资源等多方面的很大支持。
- **租赁业务规模大且质量很好，在电力领域行业地位显著。**凭借华能集团在电力领域的资源渠道和技术支持，公司租赁业务专注电力领域，在风电、水电、光伏发电等清洁能源细分领域形成了自身的专业化特色和影响力，行业地位显著；2023年以来，公司租赁业务较好发展，业务规模大且持续增长，不良率保持为零。
- **资本实力强，盈利能力很强。**截至2026年6月末，公司所有者权益为100.01亿元，净资产规模处于行业上游水平，资本实力强；2023年以来，公司盈利能力保持很强水平，且自身具有很强的外部融资能力，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。
- **行业集中度风险高，客户集中度较高。**公司租赁业务围绕电力行业开展，行业集中度高，业务受电力行业影响较大；租赁业务单户规模较大，客户集中度较高。

- **资产负债率偏高，存在一定流动性管理压力。**公司杠杆倍数和资产负债率保持在较高水平，存在一定资本补充的压力；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	F1	流动性		2
		偿付能力	盈利能力	1
			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**

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《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。

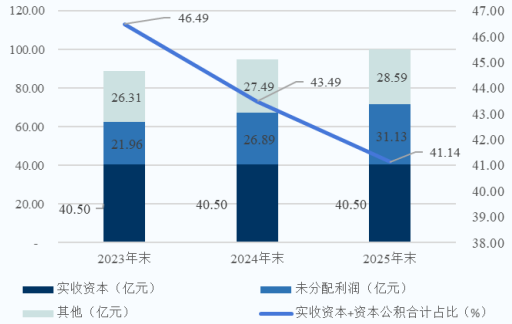
主要财务数据

合并口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
现金类资产（亿元）	11.56	4.40	12.97	35.56
租赁资产规模（亿元）	569.37	621.42	658.98	644.38
资产总额（亿元）	607.76	626.54	671.26	677.73
所有者权益（亿元）	88.76	94.88	100.22	100.01
短期债务（亿元）	195.57	225.84	243.81	215.40
长期债务（亿元）	274.21	283.95	304.70	339.36
全部债务（亿元）	469.78	509.79	548.51	554.76
负债总额（亿元）	519.00	531.66	571.04	577.72
营业总收入（亿元）	28.42	28.38	28.01	13.79
拨备前利润总额（亿元）	15.33	16.31	15.41	6.67
利润总额（亿元）	14.65	15.60	14.93	6.84
净利润（亿元）	11.17	11.88	11.30	5.13
筹资前现金流入（亿元）	275.17	260.41	245.99	117.11
净利息差（%）	5.56	5.55	5.38	/
净资产收益率（%）	13.01	12.94	11.58	5.12
总资产收益率（%）	1.97	1.93	1.74	0.76
租赁资产不良率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
拨备覆盖率（%）	*	*	*	*
杠杆倍数（倍）	6.84	6.60	6.68	6.47
资产负债率（%）	85.40	84.86	85.07	85.24
全部债务资本化比率（%）	84.11	84.31	84.55	84.73
流动比率（%）	74.83	84.73	75.75	83.01

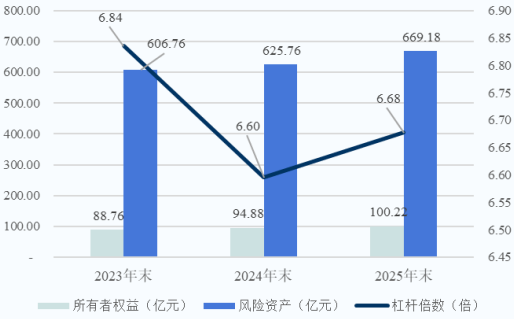
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 2026 年 1—6 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. 全部债务含应计利息，未含租赁负债；5. 本报告中“/”表示未获取到相关数据，“--”表示相关指标不适用，“*”表示数据分母为 0，指标为无穷大

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

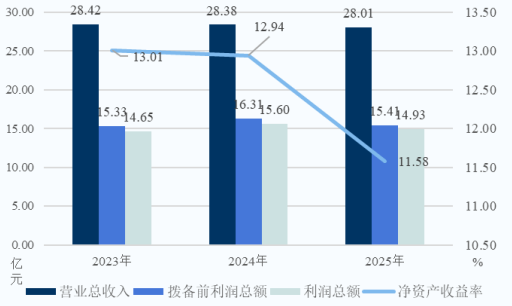
公司资本及杠杆情况



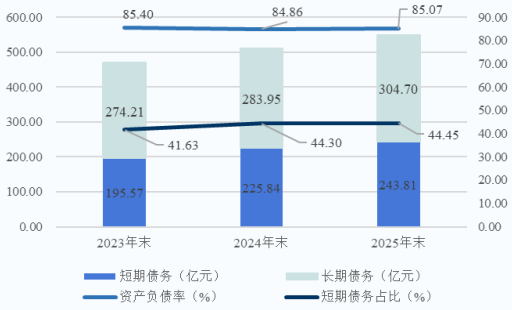
公司所有者权益构成



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）	总资产收益率（%）	流动比率（%）
公司	AAA	658.98	0.00	100.22	6.68	28.01	1.74	75.75
华电融资租赁有限公司	AAA	513.02	0.62	96.59	5.59	17.91	0.62	50.32
华润融资租赁有限公司	AAA	559.24	0.15	78.00	7.13	22.55	1.17	53.43
中核融资租赁有限公司	AAA	301.10	0.61	58.86	5.29	12.76	1.65	149.94

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	2026/07/06	张晨露　刘鹏	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2025/06/11	卢芮欣　梁兰琼	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业信用评级模型（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：张晨露　zhangcl@lhratings.com

项目组成员：刘　鹏　liupeng@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

华能天成融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2014 年，系由中国华能集团有限公司（以下简称“华能集团”或“集团”）下属的华能资本服务有限公司（以下简称“华能资本”）及其他境内外多家成员企业共同出资设立的合资企业，初始注册资本 10.00 亿元。历经多次增资，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 40.50 亿元，华能资本持股 39.00%，为公司控股股东[1]，公司其他股东亦均为华能集团的子公司；公司间接控股股东为华能集团，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。截至 2026 年 6 月末，公司控股股东持有的公司股权不存在被质押的情况。

公司主营融资租赁业务。

公司设立了多个前台业务部门和较为完整的中后台职能部门（组织架构图详见附件 1-2）；截至 2025 年末，公司无子公司。

公司注册地址：天津自贸试验区（东疆保税港区）亚洲路 6865 号金融贸易中心北区 1-1-602-E；法定代表人：马洪潮。

二、本期债项概况

公司拟发行“华能天成融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）”（以下简称“本期债项”），本期债项发行总额不超过 11.00 亿元（含 11.00 亿元），分为两个品种，品种一期限为 3 年，品种二期限为 5 年。本期债项引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和主承销商将根据本期债项申购情况，在总发行规模内，由公司和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，并确定最终发行规模。本期债项面值为 100 元，按面值平价发行；本期债项为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定。本期债项采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。

本期债项募集资金扣除发行费用后，拟用于置换本期债项发行前 12 个月内公司用于绿色项目租赁款投放的自有资金支出。根据中诚信绿金科技（北京）有限公司（以下简称“中诚信绿金”）出具的《华能天成融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）独立评估报告》，中诚信绿金确认该绿色债券的募集资金投向全部符合国家发展和改革委员会等十部委发布的《绿色低碳转型产业指导目录（2024 年版）》和中国人民银行等三部门发布的《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》，并在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中采取措施的有效性出色，及由此实现既定环境目标的可能性极高。

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。

1 华能资本和公司第二大股东中国华能集团香港有限公司（持股比例 21.00%）签署了一致行动协议。

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

公司作为华能集团下属唯一的融资租赁子公司，在电力领域行业地位显著，业务规模大，资本实力很强，资产质量很好，融资渠道丰富，综合竞争力很强。

公司是华能集团下属唯一的融资租赁子公司，在集团内具有重要的战略地位，凭借集团在电力领域的资源渠道和技术支持，公司专注清洁能源领域，并已在光伏、风电、水电等细分行业领域形成了自身的专业化特色和影响力，行业地位显著。公司成立初期主要为华能集团成员单位开展租赁业务，后逐步确立了清洁能源领域的市场化发展路线，目前建立了以电力行业市场化客户为主的融资租赁业务体系。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，2023－2025 年，公司业务保持稳健发展，当期租赁资产投放额先降后稳，期末租赁本金余额持续增加，截至 2026 年 6 月末，公司租赁本金余额 644.38 亿元，业务规模大，业务模式以售后回租为主，且集团外客户占绝对比重。

公司已建立较完善的风险管理框架，自成立以来保持零不良率，在业务规模持续增长的同时保持了良好的资产质量。截至 2026 年 6 月末，公司租赁资产无不良，关注类资产占比仅 0.16%。

截至 2026 年 6 月末，公司净资产 100.01 亿元，资本实力处于行业上游水平；杠杆倍数为 6.47 倍，处于偏高水平。

公司融资渠道丰富，涵盖国内和国外金融机构，银行间和交易所各类债券品种齐全，整体融资能力和议价能力较强，融资成本较低。

选取与公司资本实力和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较大，资本实力较强，收入规模较大，资产质量很好，盈利能力很好。

图表 1 • 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	华润融资租赁有限公司	中核融资租赁有限公司
租赁资产规模（亿元）	658.98	513.02	559.24	301.10
所有者权益（亿元）	100.22	96.59	78.00	58.86
营业总收入（亿元）	28.01	17.91	22.55	12.76
不良率（%）	0.00	0.62	0.15	0.61
总资产收益率（%）	1.74	0.62	1.17	1.65

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，能够满足公司的经营管理需要；管理层从业和管理经验丰富，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，建立了由党委、股东会、董事会及其下设的审计与风险委员会、高级管理人员组成的法人治理架构。

公司作为国有企业，按要求设立党委，公司重大经营管理事项须经党委前置研究讨论后，再由董事会等按照职权和规定程序作出决定。

股东会是公司最高权力机构，由全体股东组成，依照《公司法》、公司章程的规定行使相关职权。

董事会对股东会负责，由 7 名董事组成，其中华能资本推荐 3 名，华能新能源股份有限公司及其全资子公司华能新能源（香港）有限公司共同推荐 1 名，其余 3 家股东各推荐 1 名，由股东会选举产生。董事会设董事长 1 名，由华能资本指定，且党委书记、董事长由一人担任；设副董事长 1 名，由中国华能集团香港有限公司指定。截至 2026 年 6 月末，公司董事会有 7 名成员，其中外部董事 5 名；董事会下设审计与风险委员会。

公司原设置监事会和 5 名监事。公司于 2025 年 9 月取消监事会，并在董事会下设立审计与风险委员会，监督职责改由审计与风险委员会履行。公司审计与风险委员会有成员 5 人，均为外部董事。

公司的高级管理人员包括总裁、副总裁等。公司设总裁 1 名，设副总裁若干名，由董事会聘任，总裁对董事会负责。截至 2026 年 6 月末，公司共有 5 名高级管理人员，其中 1 名总裁，4 名副总裁（1 人兼任董事会秘书）。2026 年 11 月起，高波不再担任公司董事、总裁，暂由公司董事长马洪潮代为履行总裁职责，上述人员变动对公司经营无不利影响。

公司董事长马洪潮，1971 年出生，经济学博士，正高级会计师；曾任中国华能财务有限责任公司副总经理、华能资本副总经理、华能景顺私募基金管理有限公司董事、晋商银行股份有限公司副董事长等职务，并曾挂职陕西省榆林市人民政府副市长、市委常委和陕西榆林能源集团有限公司董事长、总经理；2021 年 11 月起任永诚财产保险股份有限公司董事，2024 年 8 月起任公司董事长，2026 年 11 月起代行公司总裁职责。

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 4 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、重大事件应急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。

2 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，建立了由董事会承担最终责任、高级管理层直接领导，以风险控制部门为中心，其他部门密切配合的四级风险管理组织体系，并制定了重大突发事件应急管理办法。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，开发和运用风险量化评估的方法和模型，实现对各专业风险的有效计量、监测与报告。

公司信用风险主要来自于租赁业务。公司致力于积极的信用风险组合管理，统一计量整体信用风险，逐步建立并完善信用评级系统，定期或根据内外部环境变化对单一和组合信用风险情况进行压力测试，对完结业务的信用风险计量与评估结果进行事后检验，以改进计量与评估方法与技术。

公司实物资产风险主要来自于由租赁业务形成的实物资产的市场价值波动、资产损毁或灭失等。公司主要采取可变现净值法和专家判断法识别实物资产风险，逐步建立并完善实物资产价值评价系统，逐步开发和完善实物资产风险监测程序与信息系统，在市场交易数据的支持下应用多种量化模型对比评估实物资产的风险暴露、预期损失、非预期损失、风险调整收益率等。此外，公司通过保险等方式防范租赁物灭失等风险，在租赁期间内，公司会要求承租客户购买财产险，以对抗租赁期间内的资产损失，通常保险费用由承租人承担，并将公司作为保险权益第一受益人。

公司业务流程主要包括目标客户确认与项目立项、尽职调查、审查和审批、账款支付及设备使用权转移、租后资产管理、合同终止等。公司经营层下设的项目评审委员会（以下简称“评审会”）负责审议租赁等项目，评审会设主任委员 1 名，委员不超过 20 人，均为公司内部人员，每次参会委员不低于 7 人，同意票数超过参会人数的 2/3 为通过。项目评审委员会审议通过后，再由有权审批机构履行后续决策流程。

公司制订了细分行业的融资租赁业务准入指引，业务准入须在满足融资主体适格性和电站合规性要求的基础上，评估电站质量和项目经济性，集团内外业务的准入标准一致。在租赁项目调查过程中，风控部门的评审工作与业务部门的尽调工作同步但相对独立地开展，前中台部门区分调查重点，初步形成了对于清洁能源项目从承租人、租赁物和偿债能力三大维度进行风险评估的方法。公司租赁项目以电站整体价值为保障，项目原则上应具备电站项目公司股权质押、应收账款（电费）质押、设备抵押的“三权”抵质押措施。

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。（1）针对电站类融资租赁资产，采用现场检查与非现场检查相结合的方式，重点检查租赁资产状况和客户信用情况，并根据项目资产所处的建设阶段、客户信用情况、风险状况等因素，设置差异化的检查要求。其中，建设期项目由资产管理部根据项目风险情况与并网状态不定期安排现场检查，非现场检查每半年进行一次；运营期项目根据项目的风险状况与日常监测情况制定现场检查计划，非现场检查每半年进行一次。（2）针对设备类租赁业务（电力行业的生产设备、施工机械及辅助类设备为租赁物），租后日常监测包括租赁物状态监测、租金支付情况监测、客户信用监测和租后事项监测；租后检查分为非现场检查和现场检查两种，资产管理部组织相关部门每半年对所有存量项目进行一次非现场检查，资产管理部按季度制定现场检查计划，预警项目每年至少进行一次现场检查，非预警项目根据管理需要进行抽检。逾期催收和处置方面，租金到期日之前，公司分节点提醒客户；出现逾期后，发送公告并进行催收，持续跟踪监测项目情况。

截至 2026 年 6 月末，公司租赁资产客户集中度处于较高水平。

从客户集中度来看，随着公司加强客户集中度管理，2023－2025 年末，公司单一客户和单一集团客户集中度指标有所优化。公司租赁业务以市场化业务为主，集团内项目参照市场化项目标准，采用正常商业条件开展，公司制定了《关联交易管理办法》，重大关联交易的审批根据董事会对公司的授权方案执行。2023－2025 年末，公司期末单一客户关联度在 7%左右波动，全部关联客户集中度指标波动上升。截至 2026 年 6 月末，公司客户集中度指标均较年初有所增长，其中全部关联度较年初快速上升，但各项集中度指标均符合监管要求，公司客户集中度处于较高水平。

图表 2 • 公司租赁业务客户集中度

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（%）	34.52	44.24	27.18	29.23	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	48.88	44.24	38.92	48.78	≤50.00
单一客户关联度（%）	6.84	7.01	7.12	9.95	≤30.00
全部关联度（%）	21.01	20.65	25.99	46.92	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 6 月末，前五大客户均为非关联客户，五级分类均为正常类，单一最大客户余额 29.23 亿元（风电项目），单户规模较大。

图表 3 • 截至 2026 年 6 月末公司租赁业务前五大客户

客户	是否关联	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（%）	五级分类
客户一	否	风电	29.23	4.54	29.23	正常
客户二	否	风电	27.30	4.24	27.30	正常
客户三	否	水电	20.84	3.23	20.84	正常
客户四	否	风电	19.55	3.03	19.55	正常
客户五	否	光伏	18.31	2.84	18.31	正常
合计	--	--	**115.23**	**17.88**	**115.21**	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产保持零不良，拨备充足，资产质量很好。

从租赁资产质量来看，公司对租赁资产按照风险情况进行五类分级，2023－2025 年末及 2026 年 6 月末，公司均无不良资产，不良率始终为零；2025 年末，公司较上年末新增 1.10 亿元关注类资产，主要系某光伏电站项目由于承租人涉诉进而对项目造成不良影响，将该项目归入关注类，目前该关注类项目租金正常支付，2026 年 6 月末关注类资产规模有所下降。2023－2025 年末，拨备余额持续增加，2026 年 6 月末随租赁资产规模变化而小幅下降。整体看，公司资产质量很好，拨备充足。

图表 4 • 公司租赁资产的资产质量

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	569.37	100.00	621.42	100.00	657.88	99.83	643.37	99.84
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	1.10	0.17	1.01	0.16
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
租赁本金余额	**569.37**	**100.00**	**621.42**	**100.00**	**658.98**	**100.00**	**644.38**	**100.00**
不良资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
拨备余额	6.22	1.09	6.92	1.11	7.41	1.12	7.23	1.12
拨备覆盖率（%）		*		*		*		*

注：1. 不良资产占比即为租赁资产的不良率，拨备余额占比即为租赁资产的拨备率；2. *表示数据分母为 0，指标为无穷大
资料来源：公司提供，联合资信整理

七、经营分析

1 经营概况

公司融资租赁主业突出，2023－2025 年，营业总收入微幅下降，整体发展良好；2026 年 1－6 月，营业总收入同比变动不大。

公司主营融资租赁业务，原开展少量商业保理业务，2023 年 6 月按照监管要求变更经营范围并不再经营保理业务。2023－2025 年，随着融资租赁业务的持续发展及外部市场利率持续下行，公司营业总收入微幅下降，年均复合下降 0.72%；融资租赁业务形成的租息收入占营业总收入的绝对比重，主业突出。咨询费收入是公司为客户提供清洁能源相关咨询所收取的咨询费及服务费，其他类收入主要是资产支持证券的服务费。

2026 年 1－6 月，公司营业总收入同比微幅增长 0.31%，变动不大。

图表 5 • 公司营业总收入构成

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（%）
租息收入	27.70	97.45	28.13	99.11	27.65	98.70	13.75	99.70
咨询费收入	0.28	0.99	0.14	0.49	0.37	1.30	0.04	0.30
保理利息收入	0.10	0.34	--	--	--	--	--	--
其他	0.35	1.23	0.11	0.40	0.00	0.00	0.00	0.00
营业总收入	**28.42**	**100.00**	**28.38**	**100.00**	**28.01**	**100.00**	**13.79**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

公司建立了以电力行业客户为主、市场化展业的融资租赁业务体系，2023－2025 年，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。2026 年 6 月末，公司租赁业务规模较年初小幅下降，业务结构变化不大。

公司是华能集团下属的专业融资租赁公司，成立初期主要为华能集团成员单位开展租赁业务，后逐步确立了清洁能源领域的市场化发展路线，目前建立了以电力行业市场化客户为主的融资租赁业务体系。从客户来源看，公司 2015 年开始投放市场化业务，主要为电力系统相关的国有企业、上市公司及优质民营企业。2023－2025 年，公司以市场化业务为主，并聚焦产业能力提升，在清洁能源领域形成了差异化的竞争优势，市场化业务客户主要来自自主拓展，风电和光伏发电租赁项目亦有来自设备厂商的推荐。

2023－2025 年，公司业务保持稳健发展，当期租赁资产投放额先降后稳；投放以售后回租为主，且售后回租业务投放占比持续增加，售后回租业务单笔平均投放规模有所下降；此外，直租业务也是公司的重要发展方向，其中 2024 年直租投放金额及占比

明显下降，主要系当期公司加大水电行业投放、而水电行业投放模式以售后回租为主所致。2023－2025 年末，公司租赁本金余额持续增加，余额构成仍以售后回租为主，且集团外客户占绝对比重。从企业性质看，公司客户以民营企业为主。

2026 年 1－6 月，受市场环境及公司严控风险的影响，公司租赁资产投放额同比有所下滑；期末租赁本金余额较年初小幅下降，业务结构变化不大。

图表 6 • 公司租赁业务发展情况（单位：笔、亿元）

项目	2023 年/末		2024 年/末		2025 年/末		2026 年 1－6 月/末	
	规模	占比（%）	规模	占比（%）	规模	占比（%）	规模	占比（%）
当期租赁资产投放笔数	**461**	**100.00**	**488**	**100.00**	**536**	**100.00**	**204**	**100.00**
其中：直租	276	59.87	311	63.73	282	52.61	104	50.98
售后回租	185	40.13	177	36.27	254	47.39	100	49.02
当期租赁资产投放额	**306.94**	**100.00**	**240.02**	**100.00**	**241.13**	**100.00**	**73.93**	**100.00**
其中：直租	147.77	48.14	86.60	36.08	80.50	33.38	29.19	39.49
售后回租	159.17	51.86	153.42	63.92	160.63	66.62	44.74	60.51
期末租赁本金余额	**569.37**	**100.00**	**621.42**	**100.00**	**658.98**	**100.00**	**644.38**	**100.00**
其中：直租	258.29	45.36	254.92	41.02	250.52	38.02	242.09	37.57
售后回租	311.09	54.64	366.50	58.98	408.46	61.98	402.28	62.43
其中：集团内	18.65	3.28	19.59	3.15	26.05	3.95	/	/
集团外	550.73	96.73	601.83	96.85	632.93	96.05	/	/

注：承租人纳入集团合并报表范围的项目统计为集团内项目，其余为集团外项目
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清洁能源电力领域，行业集中度高，区域分布相对分散。

公司融资租赁业务围绕电力行业开展，并集中于清洁能源领域，以风电、水电和光伏发电行业为主，火电行业自 2021 年末以来已无余额。2023－2025 年，公司期末租赁本金余额中，清洁能源行业占比均超过 99%。具体来看，风电为第一大投向，规模持续上升、占比在 50%左右波动；水电规模持续增长，占比先增长后趋于稳定；光伏发电行业规模及占比小幅波动。2026 年 6 月末，公司租赁资产行业分布变化不大，水电占比小幅增加。未来，公司将继续专注清洁能源领域，扩大现有业务规模，并探索海上风电、工装设备、储能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。

图表 7 • 公司租赁业务行业分布

项目	2023 年/末		2024 年/末		2025 年/末		2026 年 1－6 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（%）
清洁能源	**564.17**	**99.09**	**617.71**	**99.40**	**656.62**	**99.64**	**642.69**	**99.74**
其中：风电	304.41	53.46	313.62	50.47	328.53	49.85	313.68	48.68
水电	154.23	27.09	202.48	32.58	215.61	32.72	224.57	34.85
光伏发电	101.17	17.77	100.54	16.18	112.47	17.07	104.45	16.21
储能	4.37	0.77	1.06	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	5.20	0.91	3.71	0.60	2.36	0.36	1.69	0.26
租赁本金余额	**569.37**	**100.00**	**621.42**	**100.00**	**658.98**	**100.00**	**644.38**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域分布来看，公司业务范围覆盖全国，2023 年以来，公司租赁业务区域板块分布相对分散，受公司重点发展风电及水电业务的影响，华北区域占比持续上升并保持为第一大区域，西南区域占比波动上升，华东区域占比持续下降，整体区域集中度风险相对可控。

图表 8 • 公司租赁业务区域分布

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	104.89	18.42	160.28	25.79	186.69	28.33	199.31	30.93
西南	80.99	14.22	122.25	19.67	116.15	17.63	125.14	19.42
华东	116.56	20.47	93.39	15.03	74.00	11.23	70.78	10.98

华南	44.44	7.81	66.54	10.71	83.38	12.65	71.78	11.14
东北	101.46	17.82	62.45	10.05	79.19	12.02	83.78	13.00
西北	87.89	15.44	78.25	12.59	81.62	12.39	54.97	8.53
华中	33.13	5.82	38.27	6.16	37.95	5.76	38.62	5.99
租赁本金余额	**569.37**	**100.00**	**621.42**	**100.00**	**658.98**	**100.00**	**644.38**	**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电力行业变化可能对业务发展带来的影响。

公司将继续贯彻专业化、市场化的经营理念，坚持“资产为本”，以“产业金融的坚定实践者与最佳体现者”为战略愿景，深入落实产融结合、融融结合，紧密依托集团品牌、专业经验与网络渠道，全方位服务集团并发挥好资金市场与新能源项目的桥梁纽带功能，提升专业化水平，成为清洁能源领域有品牌优势的租赁企业；具体将通过专注能源电力行业稳步拓展市场化业务、提供租赁融资及项目建造等咨询服务并拓展至节能储能等领域，坚持“清洁能源优先、项目择优介入”做好系统内服务，提升融资保障、渠道拓展和资金管理能力，完善信用、市场、流动性及操作风险管理体系，推进财务精细化和信息化建设，以及加强组织建设和人才队伍建设来实现。

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，公司净息差收窄。
- 资产质量保持稳定，未出现大幅恶化。

预测结果[2]

图表 9 • 主要预测数据

项目	租赁资产规模（亿元）	营业总收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2025 年（实际值）	658.98	28.01	6.68
2026 年（预测值）	600.00	27.00	5.78

资料来源：联合资信根据公司提供资料及假设前提预测

八、财务分析

公司 2023－2024 年财务报告均由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2025 年财务报告由致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均被出具了无保留的审计意见。公司 2026 年 1－6 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，2023 年、2024 年财务数据分别取自 2024 年、2025 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 资本与杠杆

2023－2025 年末，公司所有者权益稳步增长，权益规模大，但结构稳定性一般；杠杆倍数偏高，存在一定的资本补充需求。2026 年 6 月末，所有者权益规模及构成较年初变化不大，杠杆倍数仍偏高。

2023－2025 年末，随着利润逐步积累，公司所有者权益总额稳步增加，年均复合增长 6.26%。截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 5.63%；所有者权益以实收资本、其他权益工具和未分配利润为主，2025 年末实收资本占比 40.41%、其他权益工具占比 19.96%（为公司发行的可续期债券）、未分配利润占比 31.06%，权益结构稳定性一般。

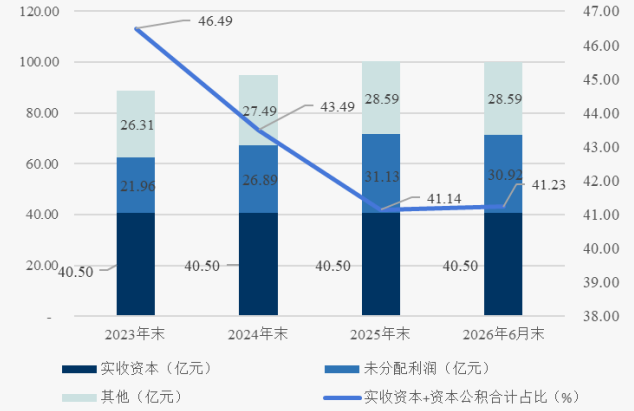
[2] 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

从利润分配来看，2023－2025 年，公司分别现金分红 4.50 亿元、5.03 亿元和 5.35 亿元，分别占上一年净利润的 45.00%、45.06%和 45.00%，分红比例稳定，利润留存对资本补充的效果较好。

2023－2025 年末，公司杠杆倍数波动下降，处于偏高水平，存在一定资本补充需求。

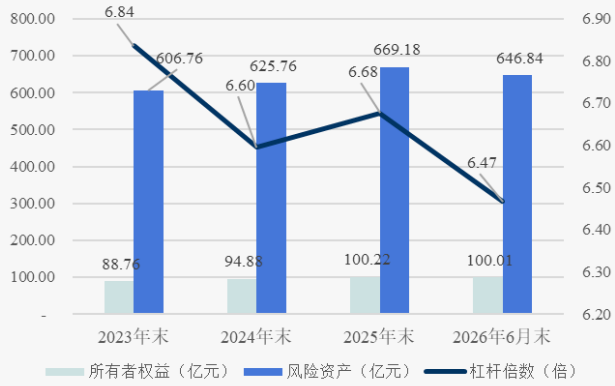
截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益为 100.01 亿元，权益规模及构成均较年初变化不大，杠杆倍数小幅下降至 6.47 倍，仍偏高。

图表 10 • 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 11 • 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，公司负债总额和全部债务均持续增长，债务以银行借款和债券为主，债务结构以长期为主，财务杠杆处于行业较高水平。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。

2023 年以来，公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，期末融资规模持续增长，融资结构变动不大。银行借款以长期借款（含一年内到期，下同）为主，长期借款以信用借款为主，其余为少量质押借款，短期借款均为信用借款；债券融资品种有公司债、中期票据和超短期融资券，存续债券票面利率在 1.34%~3.89%；整体看，公司融资成本较低。

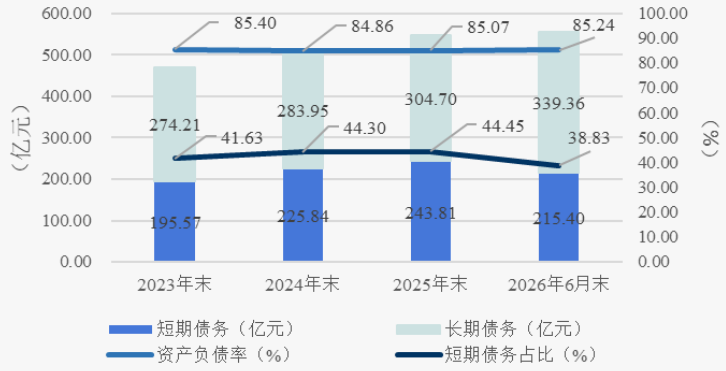
图表 12 • 公司融资渠道

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（%）
银行借款	259.86	60.45	272.84	55.93	304.89	57.00	308.55	56.77
发行债券	170.00	39.55	215.00	44.07	230.00	43.00	235.00	43.23
合计	**429.86**	**100.00**	**487.84**	**100.00**	**534.89**	**100.00**	**543.55**	**100.00**

注：本表为公司提供口径；转租赁根据期限计入长/短期借款
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

全部债务方面，2023－2025 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 8.05%；公司全部债务结构以长期债务为主，但逐渐趋于长、短期结构均衡。截至 2026 年 6 月末，公司全部债务合计 554.76 亿元，长期债务占比 61.17%。财务杠杆方面，2023 年以来，公司资产负债率保持在 85%左右，属于行业较高水平。

图表 13 • 公司债务结构



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，公司建立了流动性风险预警和监控机制、流动性风险应急处理机制，通过现金流分析、流动性风险指标等计量流动性风险，持续监测流动性风险管理监控指标；建立了分层次流动性储备资金体系并进行动态管理，确保流动性储备资金保持在合理水平；不断完善融资策略，提高融资来源的多元化和稳定性。截至 2026 年 6 月末，公司资产总额 677.73 亿元，主要由长期应收款（含一年内到期）构成，占比 91.86%；受限资产合计 20.75 亿元，占资产总额 3.06%，受限比例较小，受限资产中，货币资金 1.67 亿元（用于银行承兑汇票、信用证保证金），应收融资租赁款 19.08 亿元（用于质押融资）。

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，截至 2026 年 6 月末，租赁本金余额中近 60%部分合同到期期限在 5 年以上，但部分项目会存在客户提前还款情况，整体资产平均存续久期约为 3~5 年；公司债务期限以中短期为主，主要集中于 3 年及以内，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。考虑到公司银行短期信贷授信额度充足，在银行间债券市场拥有超短期融资券循环发行额度，公司流动性风险可控。

图表 14 • 截至 2026 年 6 月末公司租赁资产和有息债务到期期限结构

项目	租赁本金余额		有息债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年内到期	83.49	12.96	204.31	37.59
1~3 年到期	97.81	15.18	327.97	60.34
3~5 年到期	57.18	8.87	11.26	2.07
5 年以上到期	405.90	62.99	0.00	0.00
合计	**644.38**	**100.00**	**543.55**	**100.00**

注：1. 本表租赁本金余额按合同到期时间统计，1 年内到期的租赁本金余额远小于财务报表中一年内到期的长期应收款（146.00 亿元），系财务报表数据根据客户提前还款意向调整了到期时间所致；2. 本表有息债务仅统计有息的债务（不含应付票据），且为本金口径
资料来源：公司提供，联合资信整理

从流动性指标看，2023－2025 年末及 2026 年 6 月末，公司流动比率有所波动，表现一般。

图表 15 • 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（%）	74.83	84.73	75.75	83.01

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，公司营业总收入微幅下降，利润总额波动增长，盈利指标表现较好，整体盈利能力很强。2026 年 1－6 月，公司营业总收入和利润总额同比不大。

2023－2025 年，公司营业总收入微幅下降，详见本报告“经营概况”。

2023－2025 年，公司营业总成本亦持续下降，营业总成本主要为期间费用。公司期间费用包括管理费用和财务费用，管理费用主要是职工薪酬，财务费用主要是融资利息支出。2025 年，公司营业总成本同比下降 2.59%，营业总成本中，管理费用占比 20.03%，财务费用占比 79.44%。2023－2025 年，公司利息支出/全部债务持续下降，处于行业较低水平。

2023－2025 年，公司减值损失波动下降，主要为针对应收融资租赁款计提的信用减值损失，对利润造成一定程度的侵蚀。

受上述影响，2023－2025 年，公司拨备前利润总额、利润总额和净利润均波动增长。

盈利指标方面，2023－2025 年，公司净利差持续小幅下降，总资产收益率和净资产收益率有所下降，但整体盈利能力仍很强。

2026 年 1－6 月，公司营业总收入同比增长 0.31%，营业总成本同比增长 3.90%，主要系管理费用及财务费用同比增加所致，利润总额同比小幅下降 2.99%。

图表 16 • 公司盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
营业总收入（亿元）	28.42	28.38	28.01	13.79
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
期间费用（亿元）	15.03	14.54	14.14	7.13
信用减值损失（亿元）（损失以“-”号填列）	-0.68	-0.71	-0.49	0.17
拨备前利润总额（亿元）	15.33	16.31	15.41	6.67
利润总额（亿元）	14.65	15.60	14.93	6.84
净利润（亿元）	11.17	11.88	11.30	5.13
净利差（%）	5.56	5.55	5.38	/
利息支出/平均全部债务（%）	2.66	2.24	2.09	/
拨备前资产收益率（%）	3.09	2.73	3.26	1.62
总资产收益率（%）	1.97	1.93	1.74	0.76
净资产收益率（%）	13.01	12.94	11.58	5.12

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告整理

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情况。

截至 2026 年 9 月末，联合资信未发现公司存在重大诉讼、仲裁事项。

截至 2026 年 6 月末，公司在各银行获得的综合授信额度 1036.86 亿元，其中尚未使用额度 650.11 亿元，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 10 月 15 日查询日，公司未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录。

截至 2026 年 11 月 10 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，较好履行了社会责任，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。公司作为央企融资租赁公司，根据集团“大力推进绿色低碳转型”的发展方向，履行金融企业绿色责任。公司主业融资租赁业务几乎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，曾入选天津市金融工作局 2022－2023 年度租赁公司支持实体经济发展典型案例；2023 年，天津东疆保税区在全国率先出台融资租赁绿色评价机制后，公司落地了该机制认定评价的全国首笔标准化绿色租赁业务，公司还积极参与制定绿色租赁评价标准

和清洁能源行业技术标准，推动绿色租赁业务标准化和清洁能源行业技术创新；2025 年，公司被评为“2024－2025 年 Ge-1 级绿色企业”。

社会责任方面，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，落实民主管理，截至 2025 年末解决就业 162 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。公司以客户需求为导向，通过内部协同合作机制，为客户的个性化需求提供差异化解决方案。公司制定了《公司债券业务信息披露管理规定》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、法律、经济、管理、工学等领域，截至 2026 年 6 月末，公司女性董事占比 4/7，外部董事占比 5/7，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。

公司间接控股股东华能集团是国务院国资委直属的国有重要骨干企业，也是国内五大发电集团之一，业务遍及中国多个省、市、自治区以及多个海外国家，装机规模居世界前列，为电力主业发展服务的煤炭、金融、科技研发、交通运输等产业初具规模；2009 年在中国发电企业中率先进入《财富》世界企业 500 强，2025 年排名第 256 位。截至 2025 年末，华能集团资产总额 18089.52 亿元，所有者权益 5761.62 亿元；2025 年实现营业总收入 3869.87 亿元，净利润为 452.06 亿元，综合实力很强。

公司控股股东华能资本是华能集团的金融资产投资、管理专业机构和金融服务平台，业务涵盖证券、财产保险、信托、融资租赁、基金、期货等传统金融领域以及碳资产、私募股权管理等新兴金融领域，并依托华能集团的产业背景，综合金融服务能力强。截至 2025 年末，华能资本资产总额 2762.60 亿元，所有者权益 856.16 亿元；2025 年营业总收入为 146.77 亿元，净利润为 54.65 亿元。公司其他股东也均为华能集团在火电、水电、新能源等各电力领域的核心子公司。为引进外资，同时增加注册资本金，故引入华能集团其他成员企业对公司进行持股，更利于充分发挥集团内部产融协同优势。

公司作为华能集团下属唯一一家融资租赁公司，在集团内具有重要的战略地位，在资本补充、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；同时，集团内部的财务公司可以提供内部资金支持。在产业支撑方面，公司依托华能集团强大的电力产业资源优势和专业技术背景，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，公司在外部融资和业务发展中依托华能集团的品牌资源，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集团的较高标准。

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，公司自身资本实力强、业务竞争力很强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 554.76 亿元，本期债项发行规模为不超过 11.00 亿元（含 11.00 亿元），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进行测算，假设本期债项发行规模为 11.00 亿元，在其他因素不变和不考虑募集资金用途的情况下，本期债项发行后，公司全部债务规模较发行前增长 1.98%，资产负债率上升 0.24 个百分点至 85.48%，发行后债务负担有所增加。

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 11.00 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、营业总收入和筹资活动前现金流入对全部债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

图表 17 • 本期债项偿还能力测算

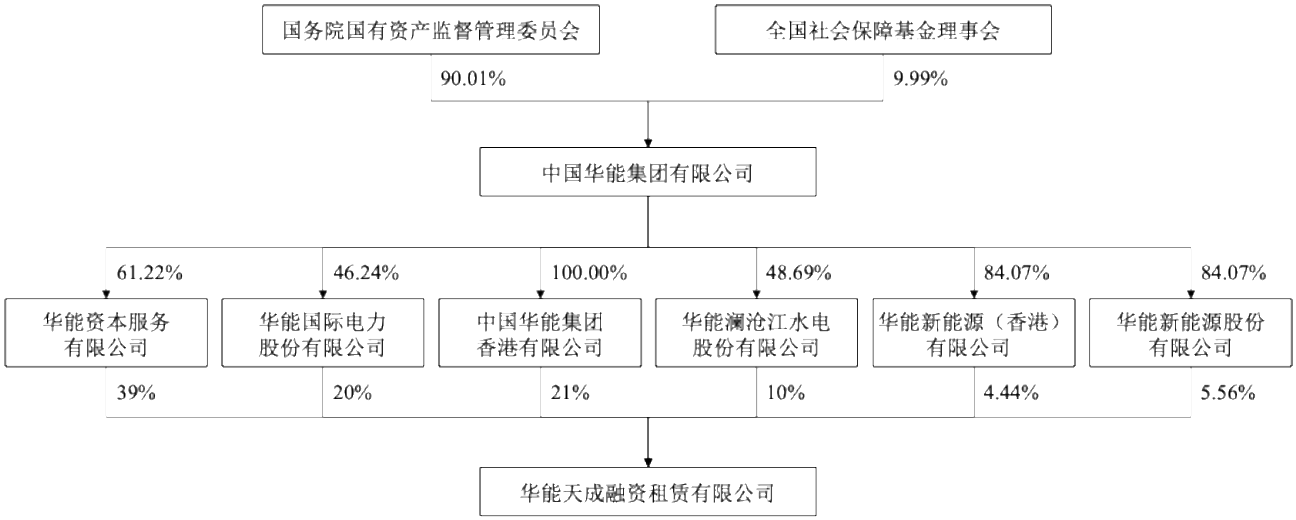
项目	2025 年		2026 年 1—6 月	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务（亿元）	548.51	559.51	554.76	565.76
所有者权益/全部债务（倍）	0.18	0.18	0.18	0.18
营业总收入/全部债务（倍）	0.05	0.05	0.02	0.02
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	0.45	0.44	0.21	0.21

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

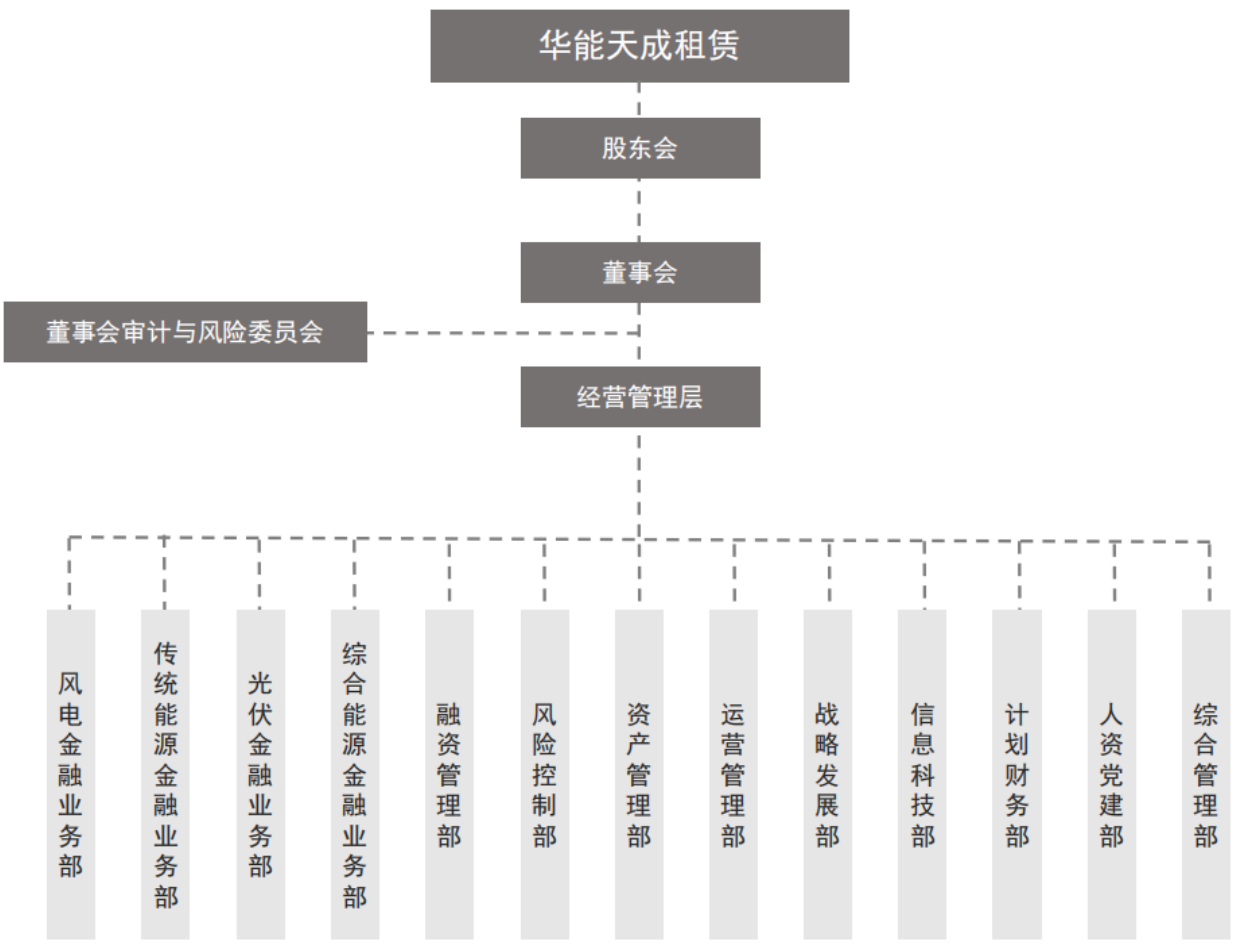
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2026 年 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	（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。

华能天成融资租赁有限公司（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。