



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

华电融资租赁有限公司2026年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

发债概况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00864

大公国际资信评估有限公司通过对华电融资租赁有限公司主体及其拟发行的 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）的信用状况进行分析和评估，确定华电融资租赁有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，华电融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）的信用等级为 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月七日



评定等级

发债主体：华电融资租赁有限公司
 债项信用等级：AAA
 主体信用等级：AAA
 评级展望：稳定

债项概况

注册规模：不超过 30 亿元（含 30 亿元）
 本期发行规模：不超过 8 亿元（含 8 亿元）
 基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期，或选择在该周期末到期全额兑付
 在公司不行使递延支付利息选择权的情况下，采用单利按年计息，按年付息；若在某续期选择权行权年度，公司选择在该周期末到期全额兑付本期债券，则到期一次性偿还本金
 偿还方式：劣后于公司发行的普通债券和其他债务
 偿还顺序：全部用于偿还公司债券

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	558.71	542.10	591.31	501.18
所有者权益	97.39	96.59	94.17	88.33
实收资本	52.21	52.21	52.21	52.21
营业总收入	3.84	17.91	20.65	18.37
净利润	0.80	3.49	6.01	5.81
应收融资租赁款净额	527.31	513.02	560.90	478.46
总资产收益率	0.15	0.62	1.10	1.29
净资产收益率	0.83	3.66	6.58	7.21
资产负债率	82.57	82.18	84.07	82.38
风险资产/净资产（倍）	5.72	5.59	6.26	5.63
流动比率（倍）	0.48	0.50	0.57	0.92
不良融资租赁资产率	0.60	0.62	0.57	0.66
拨备覆盖率	325.35	325.35	264.74	230.54
EBITDA 利息保障倍数	-	1.46	1.71	1.75

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。因四舍五入原因，本报告部分细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人：赵子媛

评级小组成员：马时伊 曾凤智

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

华电融资租赁有限公司（以下简称“华电租赁”或“公司”）主要从事融资租赁业务。本次评级结果表明，公司是中国华电集团有限公司（以下简称“华电集团”）金融板块的重要参与者之一，能够得到华电集团在业务开展、资本补充和风险管理等方面的持续支持，租赁业务在电力领域具有一定市场竞争力，租赁资产质量处于较好水平，且融资渠道较为畅通；但另一方面，公司租赁业务行业集中度较高，且租赁资产投放关联企业占比较高，需关注未来业务结构变化情况，同时公司资产负债存在一定的期限错配，未来仍需加大长期限负债拓展以改善流动性状况。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司发行的普通债券和其他债务。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是华电集团金融板块的重要参与者之一，华电集团综合实力很强，在业务开展、资本补充和风险管理等方面持续为公司提供支持；
- 公司依托华电集团的电力、能源产业背景和资源开展融资租赁业务，租赁业务在电力领域具有一定市场竞争力，且租赁资产质量处于较好水平；
- 公司融资渠道较为畅通，银行授信额度充足，可对债务偿还形成良好保障。

主要风险/挑战：

- 公司租赁业务主要投向电力行业，行业集中度较高，且租赁资产投放关联企业占比较高，未来业务结构变化情况需关注；
- 公司资产负债存在一定的期限错配，未来仍需加大长期限负债拓展以改善流动性状况。

展望

预计未来，公司作为华电集团金融板块的重要组成部分，依托华电集团产业背景拓展业务，并将继续得到华电集团多方面的支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年华电租赁的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.45
（一）市场竞争力	6.97
（二）运营能力	5.55
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.92
（一）盈利能力	5.24
（二）资产质量	7.00
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	5.40
（五）保障能力分析	5.32
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	2026/06/26	赵子媛、马时伊	非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	2025/01/23	赵子媛、冯琪雅	非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型（V. 4. 0）	未查询到相关公开披露信息



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告所载的主体信用等级仅作为华电融资租赁有限公司发行华电融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司国新证券股份有限公司对评级对象或其发行人提供了债券承销服务，经审查不存在利益冲突的情形。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 26 日至 2027 年 6 月 25 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



发债概况

（一）本期债券情况

本次债券是公司面向专业机构投资者公开发行的可续期公司债券，注册规模为不超过 30 亿元（含 30 亿元），分期发行，本期债券发行金额为不超过 8 亿元（含 8 亿元）。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司发行的普通债券和其他债务。

本期债券基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。公司续期选择权的行使不受次数的限制。

本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利，公司不行使递延支付利息选择权的情况下，付息频率为按年付息。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。若在本期债券的某一续期选择权行权年度，公司选择在该周期末到期全额兑付本期债券，则本期债券到期一次性偿还本金。本期债券首次发行票面利率在首个周期内保持不变。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为簿记建档日前 250 个工作日中国债券信息网（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%），初始利差为首个周期票面利率与初始基准利率之间的差值，并在后续重置票面利率时保持不变。本期债券设置票面利率调整机制，重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 200 个基点。后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 250 个工作日中国债券信息网（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

本期债券附设公司递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。如公司决定递延支付利息的，公司应在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。本期债券的强制付息事件包括付息日前 12 个月内发生的：1、向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；2、减少注册资本。若发生以上事件，公司不得递延支付当期利息，并应立即偿付已经递延支付的利息、当期利息及其孳息。若公司选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，公司不得有下列行为：1、向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；2、减少注册资本。

本期债券设公司赎回选择权，公司可因税务政策变更或会计准则变更进行赎回。除了以上两种情况以外，公司没有权利也没有义务赎回本期债券。若公司行使赎回选择权，公司将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。

本期债券为无担保债券。

（二）募集资金用途

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债券。



发债主体

（一）主体概况

公司成立于 2013 年 9 月，由中国华电集团产融控股有限公司¹、中国华电香港有限公司（以下简称“华电香港”）和光大永明人寿保险有限公司（以下简称“光大永明”）共同发起设立，初始注册资本 10.00 亿元。公司成立后历经多次增资扩股和股权变更，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 52.21 亿元，华电资产管理(天津)有限公司（以下简称“华电资管”）、华电香港和光大永明分别持有公司 58.224%、26.461%和 15.315%的股权，公司控股股东为华电资管，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”）（见附件 1）。同期末，公司无子公司。

公司经营范围包括融资租赁业务；租赁服务；机械设备租赁；运输设备租赁服务；光伏发电设备租赁。

（二）公司治理结构

公司结合法律法规和实际情况建立了公司治理结构。公司不设监事会或监事，由董事会审计与风险委员会行使监事会职权。2026 年 4 月，公司董事长发生变更²；截至 2026 年 5 月 10 日，公司设董事 4 名、总经理 1 名、副总经理 1 名和财务总监 1 名。截至 2026 年 3 月末，公司组织结构情况见附件 1。

（三）征信信息

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 5 月 25 日，公司未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券均正常还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8%左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0%增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局

¹ 原名为中国华电集团资本控股有限公司。

² 根据公司 2025 年 8 月发布的《关于公司法定代表人兼董事长无法履职的公告》，公司原董事长殷红军先生因病逝世；根据公司 2026 年 4 月发布的《关于董事、高级管理人员、信息披露负责人发生变动及修订公司信用类债券信息披露管理制度的公告》，公司拟聘任汤浩担任公司董事长。



部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

我国融资租赁行业在监管趋严与政策引导下加速回归“融物”本源，头部企业凭借资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，而部分租赁公司则面临业务转型和存量业务风险暴露的压力。

我国融资租赁行业监管政策持续收紧，引导行业加速回归“融物”本源。金融租赁公司监管政策层面，2024 年 8 月，监管部门通过《金融租赁公司管理办法》确立基本框架，明确要强化股东责任、提高准入门槛、明确业务边界和增设监管指标等，将提升金融租赁公司治理水平与风险抵御能力；同时以《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》和《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》为重要指引，推动行业优化业务方向和资产结构，加快向专业化、特色化转型，聚焦航空航运、新能源、医疗设备等重点领域，引导行业从追求规模扩张转向专业化、规范化和高质量发展。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，进一步细化业务监管要求，强化对租赁物管理以及业务风险防控的规范，有利于规范金融租赁公司的经营行为，引导行业专注主业，做精专业，打造专业化、特色化竞争力。

融资租赁公司监管政策方面，我国多地的融资租赁行业政策呈现出“鼓励发展”与“强化监管”双线并进的鲜明特点。一方面，各省市通过财政补贴、税收优惠和设立产业基金等方式，积极引导融资租赁服务实体经济，重点支持制造业设备更新与战略性新兴产业。例如，安徽、江苏、福建等多省均出台了针对企业设备融资租赁的财政贴息细则，直接降低企业融资成本。另一方面，监管政策持续完善与收紧，湖北、广东、上海等地在 2025 年修订或发布了新的监督管理实施细则，普遍提高准入门槛、明确业务红线，并强化对异地展业和风险管控的规范，推动行业走向合规与高质量发展。

现阶段，我国头部金融租赁公司市场份额居主导地位，凭借其资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，“两新”政策下的大规模设备更新，为其在高端装备、智能制造等领域的业务创造了广阔市场；清洁能源、低空经济、航空航天等国家战略性投资为租赁物拓展提供了新空间。但另一方面，部分融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着平台类公司融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业面临较大的业务转型压力，同时存量城



投租赁资产仍面临尾部区域信用风险暴露压力，叠加负债端期限错配，需持续关注该类企业的流动性风险。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司依托华电集团的电力、能源产业背景和资源开展融资租赁业务，租赁业务在电力领域具有一定市场竞争力。

公司是华电集团下属的融资租赁公司，依托于华电集团在电力、能源领域的产业背景和资源，主要开展电力、能源领域的融资租赁业务。截至 2026 年 3 月末，公司租赁业务规模为 527.31 亿元，净资产规模为 97.39 亿元，资本实力较强，在电力领域具有一定市场竞争力。

（二）运营能力

2024 年以来公司租赁业务投放转为以集团内项目为主，同时直租业务占比持续上升。

公司租赁业务包括集团内项目和集团外项目，集团内项目主要集中在华电集团下属的电力公司和煤炭企业，重点开展电力、能源等领域的融资租赁业务；集团外项目主要围绕大型电力、煤炭企业以及上下游产业链上的设备制造厂商和供应商等开展。由于公司加强投放资产准入管理，严格把控租赁项目审核标准，2025 年新增合同金额有所下降，加之部分租赁资产到期，共同导致期末租赁规模有所下降；2024 年以来，公司提升对集团主业的服务能力，加大对集团内项目的投放力度，截至 2026 年 3 月末，存量集团内项目合同金额占比提升至 72.80%。

表 1 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司租赁业务情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
当年新增合同金额	61.20	221.14	317.12	262.34
其中：集团内项目	55.95	179.41	210.97	81.15
集团外项目	5.25	41.73	106.15	181.18
期末存量项目合同金额	774.08	740.08	748.32	664.05
其中：集团内项目	563.53	520.56	423.77	300.93
集团外项目	210.55	219.53	324.55	363.12

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，由于新能源项目新建规模较大，因此直租业务需求较大，公司直租业务规模及占比持续上升，2026 年 3 月末直租业务占比提升至 57.28%。公司租赁项目期限主要集中于 5 年以上，涉及的租赁标的物主要为火力发电站、水电站、光伏电站及风电场相关设备等。

表 2 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司租赁业务模式构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
售后回租	225.24	42.72	240.96	46.97	309.57	55.19	309.41	64.67
直接租赁	302.06	57.28	272.06	53.03	251.33	44.81	169.06	35.33
应收融资租赁款净额	527.31	100.00	513.02	100.00	560.90	100.00	478.46	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司租赁业务主要投向电力行业，行业集中度较高，新能源和风电等清洁能源租赁业务规模持续增长；但公司租赁资产投放关联企业占比较高，未来业务结构变化情况需关注。

公司租赁业务主要投向电力行业，行业集中度较高，公司近年来坚持绿色低碳的业务拓展方向，



新能源和风电等清洁能源租赁业务规模及占比持续增长，火电、煤炭业务规模及占比整体下降；公司其他业务以转租赁业务为主，底层资产均为电力、能源行业资产。

表 3 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司租赁业务行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
新能源	231.14	43.83	222.73	43.42	211.67	37.74	105.01	21.95
风电	199.28	37.79	180.01	35.09	167.59	29.88	128.57	26.87
火电	28.26	5.36	33.44	6.52	59.39	10.59	58.48	12.22
水电	7.69	1.46	7.74	1.51	24.27	4.33	33.97	7.10
煤炭	15.29	2.90	15.68	3.06	27.54	4.91	38.16	7.98
储能	13.45	2.55	9.01	1.76	1.78	0.32	0	0
天然气	1.83	0.35	1.11	0.22	1.20	0.21	0.33	0.07
其他	30.35	5.75	43.30	8.43	67.47	12.03	113.94	23.81
应收融资租赁款净额	527.31	100.00	513.02	100.00	560.90	100.00	478.46	100.00

注：其他包括运输业、制造业、水处理和转租赁等，“新能源”为光伏发电及垃圾发电

数据来源：根据公司提供资料整理

监管指标方面，公司最大的单一集团客户为华电集团，2024 年以来公司加大集团内项目投放，租赁资产投放关联企业占比较高，截至 2026 年 3 月末，公司单一集团客户融资集中度和全部关联度均超过监管要求。公司注册地所属的监管部门对于符合产业发展导向的租赁公司业务集中度和关联度要求进行适当安排³，公司未来业务结构变化情况需关注。

表 4 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司业务客户集中度情况（单位：%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
单一客户融资集中度	≤30	21.88	28.71	29.08	24.55
单一集团客户融资集中度	≤50	391.37	368.78	353.83	236.89
单一客户关联度	≤30	16.77	16.32	11.26	12.82
全部关联度	≤50	391.37	368.78	353.83	236.89

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司前五大客户租赁业务余额占比为 15.53%，五级分类均为正常类，主要分布在风电和新能源等领域。

表 5 截至 2026 年 3 月末公司前五大客户业务情况（单位：亿元、%）

序号	承租人	应收融资租赁款余额	占比	是否为关联企业
1	中国电建集团租赁有限公司	26.19	4.11	否
2	华电金上（巴塘）新能源有限公司	20.22	3.18	是
3	会泽华电道成清洁能源开发有限公司	19.75	3.10	是
4	山西广灵润广卧羊场风力发电有限公司	17.27	2.71	否
5	甘肃民勤沙戈荒绿色能源有限公司	15.44	2.42	是
合计		98.87	15.53	-

数据来源：根据公司提供资料整理

³ 2025 年 5 月 28 日，天津市地方金融管理局发布《市地方金融管理局关于进一步加强融资租赁公司监管工作的通知》，对纳入天津市监管名单，且最近一年度监管评级结果为 B 级以上（含 B 级），在航空航运、海工装备、算力中心设备、集成电路、医疗器械、人工智能、高端制造、清洁能源等符合国家及本市产业发展导向领域开展业务的融资租赁公司，对其业务集中度和关联度要求进行适当安排。公司 2024 年监管评级结果为 A 类。



（三）可持续发展能力

公司制定了较为清晰的发展战略，并形成了涵盖租赁业务全流程的风险管理体系，为公司业务开展奠定基础。

公司是华电集团金融板块的一员，承担协助华电集团引入资金、降低融资成本、推动产业发展等职能。公司制定了较为清晰的发展战略，在产业布局方面，公司依托华电集团产业发展进行业务布局，重点在电力、能源等领域和上下游产业链进行布局；在创新业务模式方面，公司将对项目质量、效益、资产进行立体化控制，以供应链金融为切入点，通过专业化合作进入华电集团产业板块的融资结算环节，将租赁业务平台与产业板块紧密结合，解决产业板块的资金融通、资金结算问题，同时对租赁项目的风险评估、风险控制、市场退出方面形成专业支撑。此外，公司将继续深化市场化体制机制改革，加强公司内部经营管理，不断完善全面风险管理体系。

为防范租赁业务风险，公司根据融资租赁行业相关法律法规，结合公司实际情况，制定了《华电融资租赁有限公司租赁项目立项操作指引》、《华电融资租赁有限公司项目尽职调查操作指引》、《华电融资租赁有限公司集团内业务准入指引》等制度，形成了涵盖租赁项目调查和申报、业务风险审查、融资租赁款发放、租后监控等租赁业务全流程的风险管理体系，为公司业务开展奠定基础。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

近年来，公司以利息收入为主要构成的营业总收入规模有所波动；2025 年公司提高资产减值计提比例，净利润及资产收益率有所下降，盈利能力有所下滑。

近年来，受市场竞争加剧等因素影响，公司租赁业务收益率持续下降，加之业务投放规模波动等影响，公司以利息收入为主要构成的营业总收入规模有所波动。此外，近年来公司对中小微客户减费让利，导致手续费及佣金收入有所减少。2026 年一季度，公司实现营业总收入 3.84 亿元，同比有所下降。

表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业总收入情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息收入	3.79	98.77	16.91	94.43	18.35	88.87	15.72	85.58
手续费及佣金收入	0.05	1.23	1.00	5.57	2.30	11.13	2.65	14.42
营业总收入	3.84	100.00	17.91	100.00	20.65	100.00	18.37	100.00

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

受租赁业务规模变动及融资成本下降等综合影响，公司以利息支出为主的营业总成本规模有所波动。2025 年，公司调整减值模型，提高资产减值计提比例，导致信用减值损失明显增长，受此影响，公司净利润和资产收益率均有所下降，盈利能力有所下滑。2026 年一季度，公司净利润为 0.80 亿元，同比下降 29.06%。



表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业总成本	2.81	12.33	13.78	12.12
其中：利息支出	2.50	10.56	11.63	10.46
营业成本	0.11	0.96	1.23	0.92
管理费用	0.13	0.59	0.70	0.45
信用减值损失	0	1.22	0.01	0.06
净利润	0.80	3.49	6.01	5.81
总资产收益率	0.15	0.62	1.10	1.29
净资产收益率	0.83	3.66	6.58	7.21

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示；2026 年 1~3 月，公司总资产收益率及净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道较为畅通，银行授信额度充足，可对债务偿还形成良好保障。

公司主要通过银行借款和发行债券等方式进行融资。截至 2026 年 3 月末，公司获得的银行授信额度为 950.10 亿元，可用余额为 656.27 亿元。此外，公司在债券市场募集资金，主要发行公司债券、中期票据及超短期融资券等，发行债券品种丰富且规模较大。整体来看，公司融资渠道较为畅通，银行授信额度充足，可对债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

公司租赁资产质量处于较好水平，不良类租赁资产已全额计提减值准备。

公司资产以应收融资租赁款为最主要构成。公司融资租赁业务投放形成的资产计入一年内到期的非流动资产和长期应收款，近年来规模有所波动。公司交易性金融资产主要为现金管理类理财产品，随着公司优化流动性管理其规模整体增长。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.56	0.28	2.41	0.44	2.21	0.37	3.54	0.71
交易性金融资产	27.45	4.91	24.55	4.53	25.79	4.36	16.57	3.31
一年内到期的非流动资产	61.87	11.07	59.60	10.99	98.93	16.73	125.66	25.07
流动资产合计	91.01	16.29	86.61	15.98	127.23	21.52	146.20	29.17
长期应收款	465.43	83.30	453.42	83.64	461.98	78.13	352.80	70.39
非流动资产合计	467.71	83.71	455.49	84.02	464.08	78.48	354.99	70.83
资产总计	558.71	100.00	542.10	100.00	591.31	100.00	501.18	100.00

数据来源：根据公开资料整理

资产质量方面，2023 年以来，公司无新增不良类租赁资产，不良融资租赁资产率较低，租赁资产质量处于较好水平。2025 年，由于公司调整减值模型，提高资产减值计提比例，公司应收融资租赁款减值准备有所增长。截至 2026 年 3 月末，公司不良类租赁资产共计 3 笔，均为 2014 年开展的集团外项目，承租人分别为安徽中杭股份有限公司、北京东晟花园出租汽车有限责任公司和济宁中科环保电力有限公司，公司已全额计提减值准备。



表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司融资租赁资产质量情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	528.08	99.40	513.62	99.38	559.81	99.43	477.77	99.34
关注类	0	0	0	0	0	0	0	0
次级类	0	0	0	0	0	0	0	0
可疑类	0	0	0	0	0	0	0	0
损失类	3.19	0.60	3.19	0.62	3.19	0.57	3.19	0.66
应收融资租赁款合计	531.27	100.00	516.80	100.00	563.00	100.00	480.96	100.00
应收融资租赁款减值准备	4.98		4.98		3.76		3.75	
一般风险准备	5.39		5.39		4.67		3.60	
不良融资租赁资产率	0.60		0.62		0.57		0.66	
拨备覆盖率	325.35		325.35		264.74		230.54	

注：本表应收融资租赁款为“剩余本金”口径，未扣除减值准备

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司受限资产合计为 85.28 亿元，占净资产比重为 87.56%，均为用于质押融资的应收融资租赁款。

（二）债务及资本结构

公司净资产持续增长，为业务拓展提供支撑；但公司资产负债存在一定的期限错配，未来仍需加大长期限负债拓展以改善流动性状况。

公司负债以银行借款和债券融资为主，2025 年末由于公司部分租赁资产到期，公司对外融资相应减少导致负债规模下降。截至 2026 年 3 月末，公司银行借款⁴在总有息债务中占比为 59.72%，以 1~3（含）年的长期借款为主；债券融资⁵在总有息债务中占比为 40.28%，发行品种包括超短期融资券、公司债券及中期票据等。有息债务期限结构方面，截至 2026 年 3 月末，公司 1 年内到期的有息债务占总总有息债务的比例为 40.70%。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	15.76	3.42	9.81	2.20	25.59	5.15	41.89	10.15
一年内到期的非流动负债	121.68	26.38	104.08	23.36	148.80	29.93	82.91	20.08
其他流动负债	51.05	11.07	55.72	12.51	45.66	9.19	30.45	7.37
流动负债合计	190.50	41.29	172.11	38.63	224.87	45.23	158.29	38.34
长期借款	173.90	37.70	169.27	37.99	197.48	39.72	172.99	41.90
应付债券	96.00	20.81	103.59	23.25	73.92	14.87	80.62	19.53
非流动负债合计	270.82	58.71	273.39	61.37	272.27	54.77	254.56	61.66
负债合计	461.32	100.00	445.50	100.00	497.14	100.00	412.86	100.00
短期有息债务	185.21	40.15	167.16	37.52	218.45	43.94	154.16	37.34
总有息债务	455.11	98.65	440.02	98.77	489.21	98.40	406.92	98.56

注：有息债务为本金口径

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

2023 年，股东华电资管和华电香港对公司增资合计 16.002 亿元；公司其他权益工具为可续期公司债，近年来公司持续发行可续期公司债融入中长期资金。得益于利润留存及发行可续期公司债

⁴ 为本金口径。

⁵ 为本金口径，不含计入所有者权益的可续期公司债。



等，公司净资产持续增长，为业务拓展提供支撑，截至 2026 年 3 月末，公司风险资产与净资产的比例为 5.72 倍，尚有一定业务拓展空间。从资产负债期限结构来看，公司租赁资产到期期限以 5 年以上为主，有息债务期限主要分布于 3 年以内，资产负债存在一定的期限错配，2026 年 3 月末流动比率为 0.48 倍，未来公司仍需加大长期限负债拓展以改善流动性状况。2025 年由于利润总额下降，公司 EBITDA 利息保障倍数有所下降，但盈利仍能够一定程度上覆盖利息支出。

表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本充足及流动性情况（单位：亿元、倍）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
净资产	97.39	96.59	94.17	88.33
其中：实收资本	52.21	52.21	52.21	52.21
未分配利润	6.46	5.79	4.36	5.29
其他权益工具	25.40	25.26	25.30	20.16
资产负债率（%）	82.57	82.18	84.07	82.38
风险资产/净资产 ⁶	5.72	5.59	6.26	5.63
流动比率	0.48	0.50	0.57	0.92
当期 EBITDA 利息保障倍数	-	1.46	1.71	1.75

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

外部支持

公司是华电集团金融板块的重要参与者之一，华电集团综合实力很强，在业务开展、资本补充和风险管理等方面持续为公司提供支持。

公司控股股东华电资管为华电集团的全资子公司，公司是华电集团金融板块的重要参与者之一，服务华电集团内外部企业，以设备融资租赁形式解决集团内企业资金需求，2026 年 3 月末，公司存量集团内租赁项目合同金额占比为 72.80%。华电集团成立于 2003 年，系国务院国资委控股的特大型中央企业，是五大国有独资发电集团之一，综合实力很强。截至 2025 年末，华电集团总资产为 13,093.47 亿元，净资产为 4,204.37 亿元；2025 年，华电集团实现营业总收入 3,120.32 亿元，净利润 375.33 亿元⁷。

公司作为华电集团旗下融资租赁公司，在业务开展、资本补充和风险管理等多方面得到华电集团的持续支持。业务开展方面，公司依托华电集团的产业背景，重点在电力、能源等领域开展业务，并积极拓展上下游产业链的客户群。资本补充方面，2023 年，华电资管和华电香港分别对公司增资 11.002 亿元和 5.00 亿元。在风险管理方面，公司通过聘请华电集团内专家参与租赁项目风险评审，提升公司项目风险把控的专业性。

评级结论

综合分析，大公国际评定华电租赁信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评定本期债券信用等级为 AAA。

⁶ 根据《融资租赁公司监督管理暂行办法》，融资租赁公司风险资产总额不得超过净资产的 8 倍。

⁷ 数据来源：中国华电集团有限公司 2025 年年度报告。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

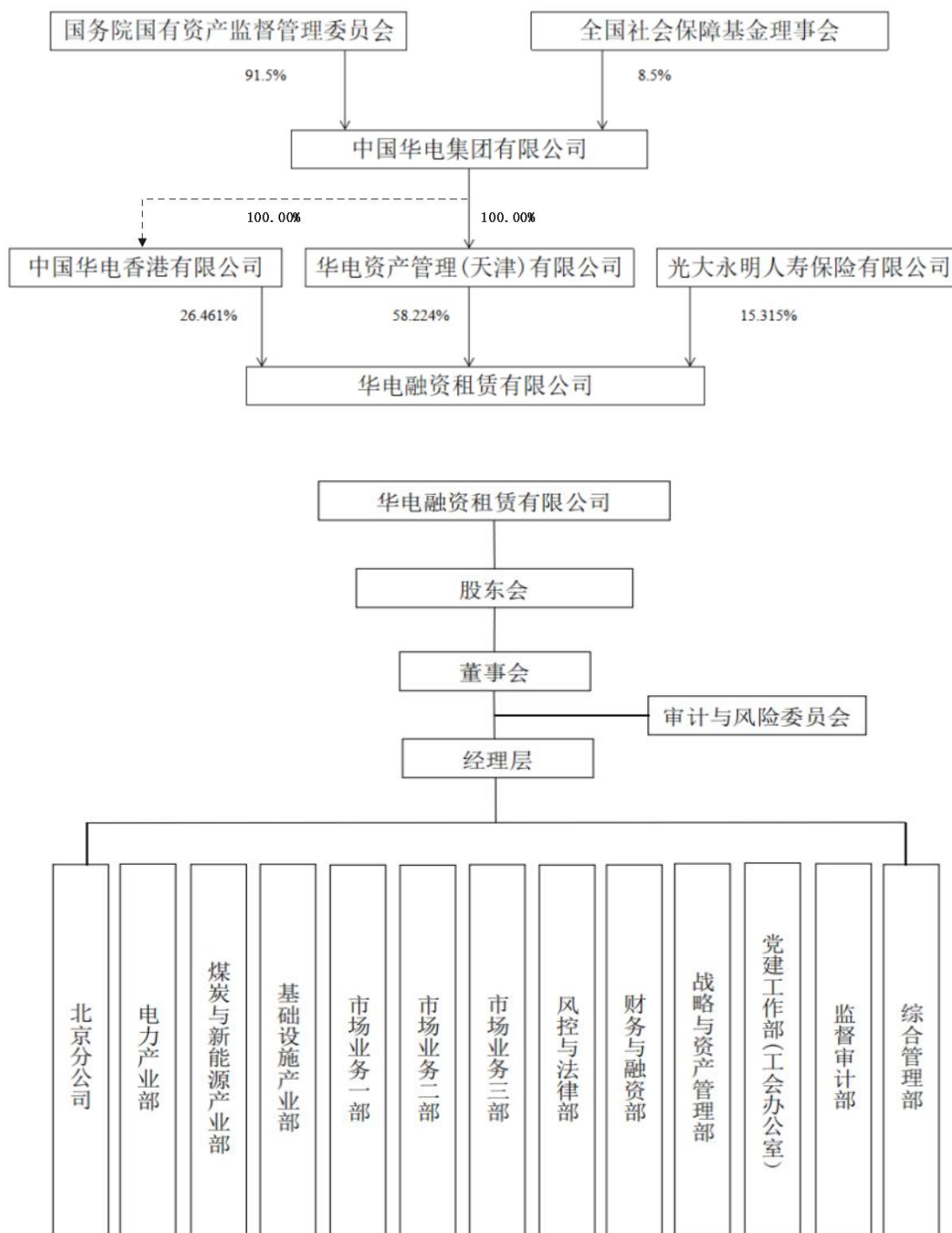
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末华电融资租赁有限公司股权结构及组织结构图



注：中国华电集团有限公司间接持有中国华电香港有限公司 100%股份

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 华电融资租赁有限公司主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	1.56	2.41	2.21	3.54
期末交易性金融资产	27.45	24.55	25.79	16.57
期末一年内到期的非流动资产	61.87	59.60	98.93	125.66
期末长期应收款	465.43	453.42	461.98	352.80
期末资产总计	558.71	542.10	591.31	501.18
期末短期借款	15.76	9.81	25.59	41.89
期末一年内到期的非流动负债	121.68	104.08	148.80	82.91
期末其他流动负债	51.05	55.72	45.66	30.45
期末长期借款	173.90	169.27	197.48	172.99
期末应付债券	96.00	103.59	73.92	80.62
期末负债合计	461.32	445.50	497.14	412.86
期末实收资本	52.21	52.21	52.21	52.21
期末其他权益工具	25.40	25.26	25.30	20.16
期末所有者权益合计	97.39	96.59	94.17	88.33
营业总收入	3.84	17.91	20.65	18.37
营业总成本	2.81	12.33	13.78	12.12
其中：利息支出	2.50	10.56	11.63	10.46
净利润	0.80	3.49	6.01	5.81
经营性净现金流	3.56	17.61	16.44	17.14
投资性净现金流	-3.88	47.00	-82.38	-99.25
筹资性净现金流	-0.53	-64.41	64.61	80.60
总资产收益率	0.15	0.62	1.10	1.29
净资产收益率	0.83	3.66	6.58	7.21
期末资产负债率	82.57	82.18	84.07	82.38
期末不良融资租赁资产率	0.60	0.62	0.57	0.66
期末拨备覆盖率	325.35	325.35	264.74	230.54
期末风险资产/净资产（倍）	5.72	5.59	6.26	5.63
期末流动比率（倍）	0.48	0.50	0.57	0.92
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.46	1.71	1.75

注：2026 年 1~3 月总资产收益率及净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款总额-未实现融资收益-长期应收款减值准备
单一客户融资集中度	最大单一承租人的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
单一客户关联度	最大一个关联方的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
全部关联度	全部关联方的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
短期有息债务	短期借款+一年内到期的非流动负债+其他流动负债（应付短期债券）
长期有息债务	长期借款+应付债券
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
风险资产	总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产
资产负债率	当期期末总负债/当期期末总资产×100%
总资产收益率	净利润×2/（当期期末总资产+上期期末总资产）×100%
净资产收益率	净利润×2/（当期期末净资产+上期期末净资产）×100%
不良融资租赁资产率	不良租赁资产剩余本金/租赁资产剩余本金总额×100%
拨备覆盖率	（应收融资租赁款减值准备+一般风险准备）/不良租赁资产剩余本金×100%
流动比率（倍）	流动资产/流动负债
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产摊销）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/利息支出



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。