

中国建银投资有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

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〕3981号

联合资信评估股份有限公司通过对中国建银投资有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国建银投资有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 建银 01”“24 建银 02”“24 建银 03”“24 建银 04”“24 建银 05”“25 建银 01”“25 建银 03”“25 建银 05”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：

二〇二六年六月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国建银投资有限责任公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

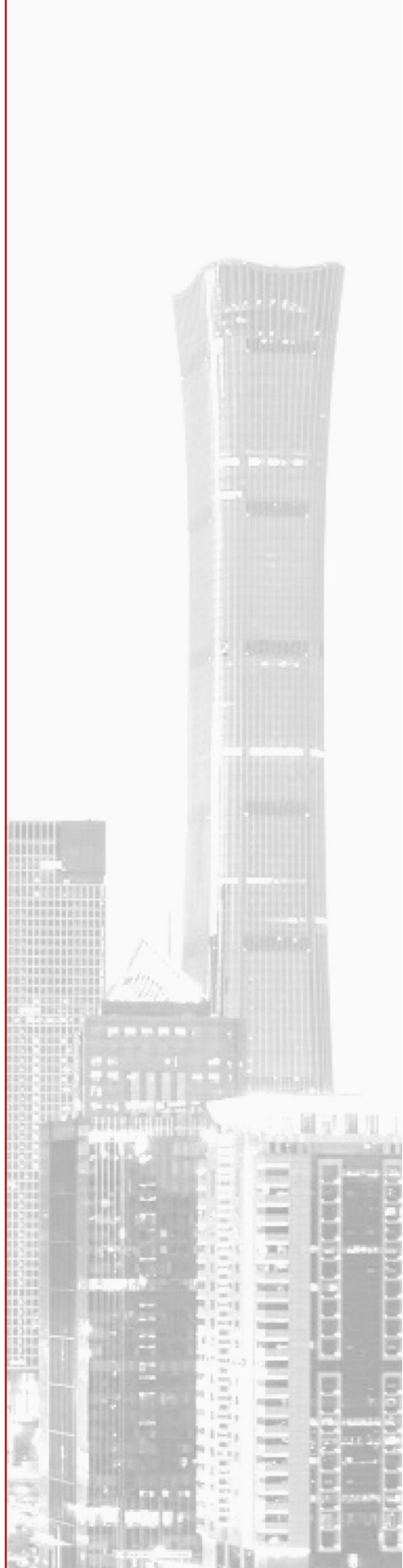
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。



中国建银投资有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国建银投资有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29
24 建银 01/24 建银 02/24 建银 03/24 建银 04/24 建银 05/25 建银 01/25 建银 03/25 建银 05	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中国建银投资有限责任公司（以下简称“公司”）作为中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）旗下重要机构，具备很强股东背景。公司在金融、投资与资产经营领域广泛布局，综合实力很强。2025 年，公司经营发展良好，内控及风险管理水平较好。财务方面，2025 年，公司收入及利润同比快速增长，保持较强盈利能力；截至 2025 年末，公司资本实力很强，杠杆水平较低；合并口径偿债指标整体表现尚可。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，能够在资金投入、资源整合等方面给与公司较大支持。

评级展望

未来，随着发展战略推进、主业子公司发展，公司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：公司战略地位显著下降，股东对公司支持力度大幅降低；公司或核心参控股企业资产质量严重恶化，或发生重大风险、合规事件或治理内控等问题，对公司业务开展、盈利能力、融资能力及偿债能力等造成严重不利影响；母公司丧失对核心参控股企业管控能力，对公司业务开展和偿债能力等造成严重不利影响。

优势

- **控股股东实力很强，对公司支持力度较大。**公司为中央汇金投资有限责任公司全资控股机构，为中投公司旗下重要机构，具备很强股东背景，可以在业务资源和资金等方面获得股东较大支持。
- **业务布局多元化，经营实力很强。**公司多元产业经营，控股信托、基金和融资租赁子公司，同时推动投资与资产管理业务融合发展，各业务之间能够形成较好的协同，经营实力很强。2025 年，公司经营发展良好，营业收入及利润同比较快增长。
- **资本实力很强，杠杆水平较低。**截至 2025 年末，公司资产总额 1851.95 亿元，所有者权益 1100.08 亿元，资本实力很强；合并口径资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.60%、34.10%，母公司资产负债率为 16.74%，整体杠杆水平较低。

关注

- **经营易受外部环境及政策等因素影响。**公司业务布局涉及金融服务、投资与资产经营领域，易受宏观经济、资本市场波动及相关行业政策等因素影响，盈利存在波动性。
- **关注投资资产信用风险及现存风险处置情况。**近年来，国内宏观经济增速放缓，外部信用风险增加，公司投资规模较大，需关注债权类资产信用风险。此外，随着民营房地产企业信用风险集中暴露，公司信托子公司业务出现风险，仍需关注相关风险项目处置情况及对公司利润造成的影响。
- **多元经营带来管理压力。**公司多元化经营，控股子公司数量众多，且业务涉及领域较多，面临一定管理压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303				
评级模型 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202303				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	2
			偿债能力	2
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	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
评级结果				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。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

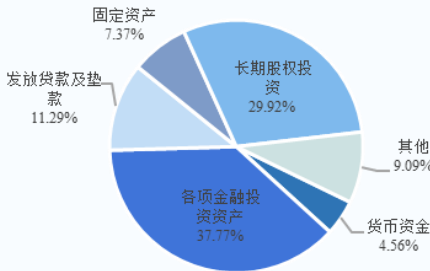
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	1814.47	1808.65	1851.95
所有者权益（亿元）	1003.18	1044.58	1100.08
短期债务（亿元）	226.19	247.32	179.84
长期债务（亿元）	412.50	339.51	389.34
全部债务（亿元）	638.68	586.84	569.18
营业总收入（亿元）	100.56	101.01	125.87
利润总额（亿元）	37.10	42.30	72.90
EBITDA（亿元）	53.75	58.57	91.69
筹资活动前现金流净额（亿元）	67.52	68.85	8.06
期末现金及现金等价物余额（亿元）	126.76	83.65	75.62
资产负债率（%）	44.71	42.25	40.60
全部债务资本化比率（%）	38.90	35.97	34.10
总资产收益率（%）	1.73	1.91	3.32
净资产收益率（%）	3.15	3.38	5.66
盈利能力波动性（%）	30.52		
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.56	0.34	0.42
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.66	2.14	3.63
EBITDA 利息倍数（倍）	6.87	7.24	12.92
EBITDA/全部债务（倍）	0.08	0.10	0.16

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	1029.67	1075.73	1102.10
所有者权益（亿元）	844.02	880.50	917.66
短期债务（亿元）	36.30	70.02	5.76
全部债务（亿元）	122.55	131.75	106.88
营业总收入（亿元）	35.94	45.09	52.33
利润总额（亿元）	23.89	33.55	42.46
净资产收益率（%）	3.06	3.68	4.55
资产负债率（%）	18.03	18.15	16.74
全部债务资本化比率（%）	12.68	13.02	10.43
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.63	1.03	27.45

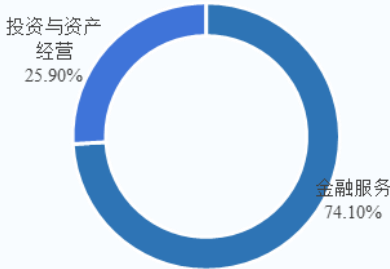
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；2. 本报告已将一年内到期的应付债券和租赁负债调整至短期债务计算，未将金融业务的利息支出纳入 EBITDA 计算

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

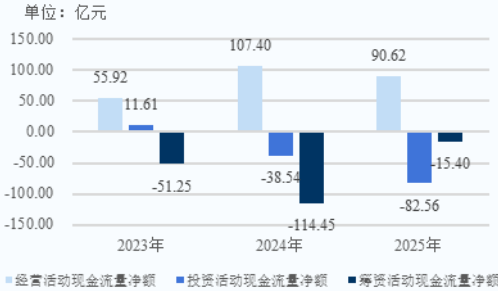
2025 年末公司资产构成



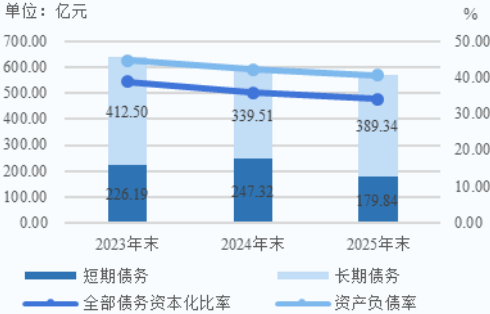
2025 年公司营业收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 建银 01	10.00	10.00	2027-05-16	经营维持承诺
24 建银 02	10.00	10.00	2027-07-08	经营维持承诺
24 建银 03	10.00	10.00	2029-07-08	经营维持承诺
24 建银 04	10.00	10.00	2027-09-11	经营维持承诺
24 建银 05	5.00	5.00	2029-09-11	经营维持承诺
25 建银 01	15.00	15.00	2028-03-11	经营维持承诺
25 建银 03	15.00	15.00	2028-08-28	经营维持承诺
25 建银 05	15.00	15.00	2028-10-17	经营维持承诺

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 建银 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024-04-30	张晨露 薛峰 张晓嫒	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
24 建银 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024-06-20	张晨露 薛峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
24 建银 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024-06-20	张晨露 薛峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
24 建银 04	AAA/稳定	AAA/稳定	2024-08-23	张晨露 薛峰 张晓嫒	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
24 建银 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2024-08-23	张晨露 薛峰 张晓嫒	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
25 建银 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025-02-14	张晨露 薛峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
24 建银 01/24 建银 02/ 24 建银 03/24 建银 04/ 24 建银 05/25 建银 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025-06-30	张晨露 薛峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
25 建银 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2025-08-07	张晨露 薛峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
25 建银 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2025-09-29	张晨露 薛峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	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：薛 峰 xuefeng@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国建银投资有限责任公司（以下简称“中国建投”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2004 年 9 月，由原中国建设银行改制分立设立，承继未纳入中国建设银行股份有限公司（以下简称“中国建设银行”）的资产和负债，初始注册资本为 206.92 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 206.92 亿元，由中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）全资持有，实际控制人为中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）。截至 2026 年 3 月末，公司股东持有公司股权无质押情况。

公司经营业务包括金融服务、投资与资产经营两大板块，业务主要涉及信托、融资租赁、公募基金、投资、不动产经营等业务。

截至 2025 年末，公司合并范围一级子公司 11 家，其中金融服务板块主要子公司情况见图表 1。截至 2026 年 3 月末，公司组织架构图详见附件 1-2。

公司注册地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院 2 号楼 7-14 层；法定代表人：刘志红。

图表 1 • 截至 2025 年末公司金融服务板块主要子公司情况（单位：亿元）

子公司	简称	主要业务性质	注册资本	控股比例
中建投信托股份有限公司	中建投信托	信托服务	50.00	100.00%
国泰基金管理有限公司	国泰基金	基金业务管理	1.10	60.00%
中建投租赁股份有限公司	中建投租赁	融资租赁	34.60	80.72%

注：1. 控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和，不包括一致行动可控制的股权；2.截至本报告出具日，公司直接及间接控制中建投租赁 100.00%股权
资料来源：公司提供，联合资信整理

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表 2，均为普通债券，债项余额合计 90.00 亿元，所跟踪债项募集资金已按指定用途使用完毕，跟踪期内，应支付利息的债券已在付息日正常付息，“25 建银 03”“25 建银 05”均未到首次付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	债项余额（亿元）	起息日	到期日	期限（年）
24 建银 01	10.00	10.00	2024-05-16	2027-05-16	3.00
24 建银 02	10.00	10.00	2024-07-08	2027-07-08	3.00
24 建银 03	10.00	10.00	2024-07-08	2029-07-08	5.00
24 建银 04	10.00	10.00	2024-09-11	2027-09-11	3.00
24 建银 05	5.00	5.00	2024-09-11	2029-09-11	5.00
25 建银 01	15.00	15.00	2025-03-11	2028-03-11	3.00
25 建银 03	15.00	15.00	2025-08-28	2028-08-28	3.00
25 建银 05	15.00	15.00	2025-10-17	2028-10-17	3.00

资料来源：公开资料，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，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，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

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，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于民”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》。

五、行业分析

公司目前主要业务涉及信托、融资租赁及股权投资等行业。

1 信托行业

在资管新规实施及信托分类标准持续推进下，信托业转型成效持续显现，资金信托投资结构逐步优化，资产管理信托与资产服务信托双轮驱动格局初步形成。2025年以来监管“1+N”制度体系加速落地，行业高质量发展基础进一步夯实。

我国信托业自2001年《信托法》颁布实施后正式步入主营信托业务的规范发展阶段以来，在经历了2008—2017年间高速发展之后，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自2018年开始进入了一个负增长的下行发展周期，主旋律是转型发展；2022年以来，信托资产规模开始企稳回升，在“三分类”格局下，信托业正从传统的非标融资业务向更加多元化和专业化的资产服务信托以及资产管理信托并重的业务模式转型。截至2025年6月末，信托行业信托资产规模余额为32.43万亿元，较上年末增长9.73%，在大资管行业中位居第三位，仅次于保险资管（36.23万亿元）和公募基金（34.39万亿元）。

从业务结构看，“三分类”政策下的资产管理信托与资产服务信托已替代传统的“融资信托+通道信托”模式成为驱动本轮（2022年以来）信托资产规模增长的主导业务模式。截至2025年6月末，按资金信托口径统计，资产管理信托余额约为24.43万亿元，占信托资产总规模的75.33%，为第一增长引擎；资产服务信托余额至少为8万亿元，占信托资产总规模的24.67%，为第二增长引擎。

从资金信托投向来看，标准化资产已成为主导配置方式。2025年6月末，交易性金融资产投资规模14.73万亿元，占资金信托总规模的60.30%；证券投资信托规模升至12.48万亿元，占资金信托比重超五成，同比增速37.14%。非标资产配置方面，信托贷款（3.65万亿元）、存放同业（2.40万亿元）和债权投资（2.01万亿元）位居前三，非标资产占比持续下降。固有业务方面，2025年6月末全行业固有资产规模9264.33亿元，所有者权益7721.80亿元，资本实力平稳提升。经营业绩方面，2025年上半年全行业实现经营收入343.62亿元，同比增长3.34%；实现利润总额196.76亿元，同比增长0.45%，行业营收利润双增，或意味着行业已触底回暖。

监管政策方面，近年来金融监管持续趋严，信托行业“1+N”制度体系建设持续推进。2025年1月，国务院办公厅转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》（国办函〔2025〕14号文），明确信托业是我国金融体系的重要组成部分，奠定了行业高质量发展顶层设计，作为纲领性文件明确了行业转型总方向。2025年9月，国家金融监督管理总局发布《信托公司管理办法》，该办法围绕信托公司“受托人”定位要求，调整业务范围，明确经营原则、公司治理、业务规则等，完善监管制度体系。2025年10月，国家金融监督管理总局公布《资产管理信托管理办法（征求意见稿）》，作为信托“三分类”下资产管理信托的核心业务细则，为资管信托“私募定位、主动管理、净值化运作”提供全流程制度依据。

整体看，作为资产管理行业的重要子板块，信托行业在制度红利、业务范围、专业能力以及创新意识方面具有较强的竞争优势。

势。监管“1+N”制度体系加速落地有助于行业规范转型、回归业务本源。信托资产规模创新高且结构持续优化，资产管理信托与资产服务信托双轮驱动格局初步形成，长期将利好行业稳健发展。

2 融资租赁行业

2022 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍面临较大压力。

自 2022 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2025 年 6 月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至 7020 家，较 2024 年末减少 331 家。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024 年以来，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范，国家金融监督管理总局对金融租赁行业的监管思路未来可能延续到融资租赁行业；各地方金融监管局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024 年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新业态对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025 年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见《[2025 年融资租赁行业分析](#)》。

3 股权投资行业

在积极的政策环境带来资金供给扩容和退出渠道改善，以及科创赛道景气度上行的背景下，2025 年中国股权投资市场募投退环节均显著回暖。在募资端，国资 LP、地方国资平台、险资、AIC 成为募资回暖核心支撑力量；投资端的资金向头部科创项目倾斜，IT、半导体及电子设备和生物医药领域投资热度依旧领先，人工智能领域表现突出；受益于 IPO 和并购退出的显著回升，股权投资市场多元化退出路径日趋成熟，但短期内仍面临较大的退出压力。2025 年，行业政策环境总体良好；政府投资基金设立数量及规模持续下降，审慎收缩中提质转型。预计 2026 年行业各项运营指标将进一步提升，行业步入由“耐心资本”主导、硬科技驱动、退出多元化的新常态。完整版行业分析详见《[2026 年股权投资行业运行分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司作为以金融服务为主体、涵盖投资与资产经营的国有综合性控股集团，资本实力很强，业务多元，金融服务板块在细分领域保持较强竞争力，整体竞争实力仍很强。

跟踪期内，公司股权结构无变化，控股股东仍为中央汇金，实际控制人仍为中投公司。

企业规模和竞争力方面，公司由原中国建设银行相关业务分立设立，现为中投公司体系内重要的金融控股平台，历经多年发展，已成为以金融为主体、涵盖投资与资产经营的国有综合性控股集团，业务布局多元、综合运营能力较突出。公司重点发展信托、公募基金、融资租赁等资产管理类业务，以稳健经营、市场化盈利为目标，与体系内其他金融机构形成良性业态互补，形成了独具特色的专业化发展模式。依托强大股东背景，公司在品牌公信力、金融资源对接、市场信用背书等方面具备显著的软性竞争优势。

依托多年积淀与稳步经营，公司整体综合实力很强。截至2025年末，公司合并资产总额1851.95亿元，所有者权益1100.08亿元，均较上年末稳步增长；公司资产以长期股权投资和金融资产为主，财务杠杆保持在合理偏低区间，截至2025年末，合并口径资产负债率和全部债务资本化比率分别为40.60%、34.10%。2025年，实现营业总收入125.87亿元，净利润60.68亿元，盈利水平同比大幅提升，当期净资产收益率为5.66%，盈利能力较强。

业务方面，公司业务以金融服务、投资与资产经营两大板块为核心，多元互补格局下整体经营基本面保持稳健。金融服务作为核心主业，涵盖公募基金、信托、融资租赁业务，并通过参股上市金融机构补充收益。其中，国泰基金为国内首批持牌公募机构，业务资质较齐全，行业排名稳居上游，2025年末管理资产总额14939亿元，公募基金管理规模9054亿元，非货币基金规模位列行业第12位，当年实现营业收入45.56亿元、净利润13.24亿元，经营效益稳步提升；中建投信托为国内较早开展信托业务的机构，资本基础扎实，2025年末信托资产规模增至1427.70亿元，同步推进存量资产提质管理，固有信用风险资产不良规模明显下降；中建投租赁主动推进业务转型，聚焦航空、航运、绿色租赁、装备制造等重点领域，积极拓展经营性租赁业务，2025年末融资租赁资产余额213.10亿元、经营性租赁资产余额137.42亿元，业务规模较大，不良率1.26%；公司参股申万宏源、上海银行等上市金融机构，财务性投资收益稳定，当年权益法核算的长期股权投资收益达36.35亿元。投资与资产经营板块为多元化发展提供支撑，公司重点布局先进制造、信息技术等优质赛道，2025年末股权类项目原始投资金额合计379.55亿元，投资组合整体收益表现良好；资产经营业务以不动产业务为核心，持有及管理的不动产总建筑面积79.25万平方米，主要分布于一二线核心城市，租金收入稳定，对经营收入形成持续补充。

（二）管理水平

2025年以来，公司内控管理保持较好水平；公司按要求撤销监事会，董事长及部分董事存在变动，但未对公司经营造成重大不利影响。

跟踪期内，公司内部控制及风险管理体系整体保持稳定，内控保持较好水平。公司响应新《公司法》要求，对公司治理结构进行了调整，于2025年11月撤销监事会，刘长彪、张志前两名监事相应离任。从董事变动来看，2025年2月，经公司股东会审议通过，刘志红担任公司董事、董事长，董轼不再担任公司董事长；2026年5月，王惠平、王晓光不再担任公司董事；公司前述变更事项均系公司正常人事变动，不会对公司的日常管理、生产经营和偿债能力产生重大不利影响，截至2026年5月末，公司董事会共4人。除此之外，公司其他董事及高级管理人员未发生变化。

刘志红，男，汉族，1966年12月出生，中共党员，大学本科学历，学士学位，高级经济师。刘志红先生曾任中国建设银行办公室副主任、三峡分行副行长、党委副书记，公司党委委员、副总裁、监事长，中国银河金融控股有限责任公司党委副书记、执行董事、总经理等，现任公司党委书记、董事长，中国银河金融控股有限责任公司党委书记、董事长，中国投资有限责任公司执委会成员。

（三）重大事项

公司为中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）吸收合并提供收购请求权与现金选择权的承诺事项，需关注相关影响。

根据公司于2026年5月19日发布的相关公告，公司为中金公司吸收合并提供收购请求权与现金选择权的承诺事项。公司作为中金公司异议股东A股收购请求权提供方、东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）与信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）异议股东现金选择权提供方，承诺：若有效申报行使上述权利的股份对应现金对价总额超过其他提供方承诺及实际支付金额之和，公司将无条件受让超额部分股份并自行筹措资金支付现金对价；同时承诺严格履行相关法律法规及监管要求下的义务，确保承诺内容不违反公司章程或其他合同义务冲突；如监管机构发布新规或提出修改意见，公司将依规调整承诺内容。中国建投（香港）有限公司作为中金公司H股异议股东收购请求权提供方，同步作出类似承诺。

本次吸收合并涉及中金公司换股吸收合并东兴证券与信达证券，合并完成后，东兴证券与信达证券将终止上市并注销法人资格，其全部资产、负债、业务、人员、合同及资质由中金公司承继，中金公司因本次合并发行的A股股票将申请在上交所主板上市。截至2026年6月8日，本次交易已通过中金公司、东兴证券和信达证券各自的股东会议审议，但仍需获得相关有权机构的批准、核准、注册或同意后方可正式实施。

公司提供上述承诺事项已履行股东审批程序，且明确声明该安排不会对公司日常经营、财务状况、偿债能力产生重大不利影响。中金公司换股吸收合并东兴证券与信达证券的事项仍在推进过程中，仍需对该事项的具体影响保持关注。

(四) 经营分析

1 经营概况

2025 年，公司营业总收入同比较好增长，收入仍主要来源于金融服务板块且该板块占比有所提升。

2025 年，公司实现营业总收入 125.87 亿元，同比增长 24.61%，主要系金融服务板块收入大幅增长带动。收入结构方面，金融服务板块实现收入同比增长 31.89%，占营业总收入的比例有所增加，主要受公募基金业务规模快速增长，以及信托业务风险化解和转型成效显现所致；投资与资产经营板块收入同比小幅增长，主要系投资业务收入增长所致，占比小幅下降。

图表 3 • 公司营业总收入构成情况

项目	2023年		2024年		2025年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
金融服务	71.12	70.72	70.72	70.01	93.27	74.10
投资与资产经营	29.44	29.28	30.29	29.99	32.60	25.90
合计	100.56	100.00	101.01	100.00	125.87	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 金融服务板块分析

(1) 信托业务

2025 年，中建投信托实现扭亏为盈，期末信托管理规模大幅增加，固有资产中不良资产规模明显压降，但规模仍较大，需对固有资产质量及信托资产风险处置情况保持关注。

公司子公司中建投信托主要开展信托业务。截至 2025 年末，中建投信托注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，公司直接及间接持股 100.00%。中建投信托主营业务包括信托业务和固有业务。2025 年，中建投信托风险化解和业务转型取得明显成效，当期营业收入由负转正，合计 2.88 亿元，叠加信用减值损失计提规模同比大幅减少的影响，净利润由上年的-13.93 亿元转为 0.32 亿元。

信托业务方面，中建投信托持续转型，积极拓展资产管理信托与资产服务信托，加大标品固收和另类固收产品展业力度，与银行理财子公司等各类金融机构深化合作，截至 2025 年末，信托资产合计 1427.70 亿元，较上年末增长 67.60%，主要系证券投资类信托大幅增加所致，信托资产中证券市场资产规模大幅增加，主动管理型资产占比明显提升。融资类信托规模较上年末亦有较大增长，主要系与银行理财子合作的非标债权业务，投向企业均为国企平台类公司。从资产分布来看，房地产信托进一步压降，但存量规模仍较大，2025 年末房地产信托管理规模为 100.50 亿元，仍面临较大的风险处置化解压力。

图表 4 • 中建投信托资产构成

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 (%)
按资金来源	单一资金信托	299.91	31.88	294.42	34.57	953.63	66.79
	集合资金信托	168.33	17.90	272.78	32.02	241.94	16.95
	财产权信托	472.46	50.22	284.60	33.41	232.14	16.26
按产品功能	证券投资类	141.12	15.00	173.59	20.38	722.55	50.61
	股权投资类	4.22	0.45	3.67	0.43	3.81	0.27
	其他投资类	51.25	5.45	44.38	5.21	45.40	3.18
	融资类	151.23	16.08	145.41	17.07	273.11	19.13
	事务管理类	592.88	63.02	484.73	56.91	382.82	26.81
按管理方式	主动管理型	347.82	36.97	367.06	43.09	1044.88	73.19
	被动管理型	592.88	63.03	484.73	56.91	382.82	26.81

按资产分布	基础产业	72.99	7.76	65.33	7.67	97.36	6.82
	房地产业	142.43	15.14	126.16	14.81	100.50	7.04
	证券市场	133.19	14.16	165.58	19.44	683.61	47.88
	实业	51.61	5.49	90.73	10.65	145.00	10.16
	金融机构	65.50	6.96	116.66	13.70	164.87	11.55
	其他	474.98	50.49	287.32	33.73	236.37	16.55
信托资产合计		940.70	100.00	851.79	100.00	1427.70	100.00

资料来源：中建投信托年报、公司提供，联合资信整理

固有业务方面，截至 2025 年末，中建投信托自营资产规模较上年末小幅增长，仍以交易性金融资产、债权投资和货币资产为主，其中交易性金融资产和债权投资主要为自持的信托产品及认购的资管计划。

图表 5 • 中建投信托固有资产构成

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（%）
货币资产	13.74	15.86	9.40	12.59	8.15	10.56
贷款及应收款	3.93	4.53	3.54	4.74	3.34	4.32
交易性金融资产	37.58	43.38	37.08	49.67	43.07	55.83
债权投资	19.62	22.65	10.29	13.79	12.08	15.66
其他	11.77	13.59	14.34	19.21	10.51	13.62
自营资产合计	86.64	100.00	74.65	100.00	77.15	100.00

资料来源：中建投信托年报、公司提供，联合资信整理

2025 年，中建投信托持续推进不良资产处置，并完成部分不良资产转让，不良资产规模较上年末大幅减少，但当前不良资产规模仍较大，需对后续处置回收情况保持关注。中建投信托已专门成立资产处置总部负责处置相关风险项目。对于表外业务，中建投信托拟通过对销售资金封闭管控，推进诉讼、破产重整、司法强制执行、以及股东或债权人身份参与项目运营管理等措施，因户施策化解房地产存量风险；针对部分省份平台业务风险，将综合考虑存续平台项目债务性质、地方可统筹的化债资源以及非标置换进度情况，拟定债务重组、银行置换、破产施压三类策略，分类化解平台债务。对于固有业务风险化解，主要随表外项目进行处置，或通过推进项目销售还款、司法拍卖、强制执行、根据市场情况择机退出等方式推进固有不良资产处置。截至 2025 年末，中建投信托各项资产减值损失准备（包括贷款损失准备、债券投资损失准备和坏账准备）合计 13.26 亿元，信托赔偿准备金为 3.83 亿元，预计负债为 1.40 亿元。

图表 6 • 中建投信托风险控制相关指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准
信用风险资产（亿元）	99.48	92.35	77.71	--
关注类资产（亿元）	0.35	0.45	0.21	
不良资产（亿元）	63.09	54.35	35.47	
固有信用风险不良率（%）	39.91	26.00	31.10	--
净资本（亿元）	79.29	65.43	37.53	--
净资产（亿元）	48.73	38.81	65.73	≥2 亿元
净资本/各项风险资本准备之和（%）	239.40	230.47	194.41	≥100%
净资本/净资产（%）	61.46	59.32	57.09	≥40%

注：固有信用风险不良率按中国信托业协会行业评级口径确定，即固有信用风险不良率=（不良资产总额-已计提减值准备）/信用风险资产总额

资料来源：中建投信托年报、公司提供，联合资信整理

（2）公募基金业务

2025 年，国泰基金管理资产规模较快增长，收入及利润规模同比有所增长，保持了较强行业竞争力。

公司控股子公司国泰基金主要开展公募基金业务。截至 2025 年末，国泰基金注册资本及实收资本均为 1.10 亿元，公司持股

60.00%。截至 2025 年末，国泰基金下设北京和深圳 2 家分公司及 2 家控股子公司（国泰元鑫资产管理有限公司、国泰全球投资管理有限公司），拥有包括公募基金、社保基金投资管理、企业/职业年金投资管理、特定客户资产管理业务和合格境内机构投资者等业务资格，产品线较为齐全。

2025 年，国泰基金继续推进“平台化、体系化、全球化”发展战略，管理资产规模保持较快增长，行业排名稳步提升，收入及利润同比均有所增加。2025 年末，国泰基金管理资产总额 14939 亿元，较上年末增长约 34%；其中，公募基金 301 只，管理规模 9054 亿元；养老金产品 12 只，管理规模 1270 亿元；专户、年金、社保、投资咨询等资产委托组合 440 个，管理规模 4616 亿元。2025 年，公司非货币理财公募基金月均规模排名行业第 12 位¹，较上年提升 4 位。2025 年，国泰基金营业收入及净利润同比分别增长 22.90%、1.69%。

图表 7 • 国泰基金主要财务及经营指标（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
营业收入	33.59	37.07	45.56
净利润	10.79	13.02	13.24
管理资产规模	9131	11144	14939
其中：公募基金	6050	7098	9054
养老金产品	567	830	1270
资产委托组合	2514.16	2924	4616

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）融资租赁业务

2025 年，中建投租赁加大经营性租赁拓展力度，经营性租赁资产规模大幅增长，期末融资租赁资产余额继续下降，业务转型持续推进；租赁资产行业逐渐聚焦绿色能源、装备制造领域等重点领域，客户相对分散，区域主要分布在华东等地区；中建投租赁不良类资产规模有所下降，但关注类资产规模仍较大，仍需对风险项目处置情况及资产质量迁徙情况保持关注。

公司控股子公司中建投租赁主要开展租赁业务。截至 2025 年末，中建投租赁注册资本及实收资本均为 34.60 亿元，公司直接及间接持股 80.72%。2026 年 6 月，公司完成对中建投租赁其他小股东股权的收购，截至报告出具日，公司已直接及间接持有中建投租赁 100.00%的股份。

中建投租赁以融资租赁、经营性租赁业务为主业，并从事与融资租赁相关的商业保理和咨询业务，在香港、上海、天津设有子公司，业务范围辐射全国。在拓展渠道方面，中建投租赁不断加强自主营销渠道建设，并通过增强与金融机构的业务合作，进一步扩大渠道网络，同时继续深化与行业协会、设备厂商等机构的合作。

2025 年以来，中建投租赁继续推进业务转型，从传统融资租赁向经营性租赁拓展，重点发展航空、航运、绿色能源、产业设备四大核心板块业务。2025 年末，中建投租赁经营性租赁资产余额显著增至 137.42 亿元，同时，随着项目自然到期，公司融资租赁业务期末余额较上年末下降 28.47%。公司经营性租赁资产主要为光伏、风电电站设备、储能电站、飞机、船舶、新能源汽车超充站等绿色能源类资产，2025 年经营性租赁收入合计 9.47 亿元，同比大幅增长 282.94%。此外，中建投租赁有少量保理业务，截至 2025 年末，应收保理款为 1.02 亿元。

图表 8 • 中建投租赁主要财务及经营指标（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
期末融资租赁资产余额	402.62	297.91	213.10
其中：直接租赁	20.48	29.59	60.59
售后回租	382.13	268.32	152.51
期末经营性租赁资产余额	7.45	27.26	137.42
营业收入	27.68	20.98	20.43
净利润	3.18	3.20	3.37
净资产收益率（%）	4.36	4.32	4.33

注：融资租赁资产余额为应收融资租赁款总额剔除未确认融资收益、待以后期间收的增值税和销项税

资料来源：公司提供，联合资信整理

1 排名数据为公司提供，因基金业协会不再公布行业月均非货排名，此排名数据来自券商公布排名

行业和区域分布方面，2025 年，中建投租赁根据国家政策导向加大“上天、入地、下海”等领域的投入力度，重点加大装备制造和绿色低碳领域业务拓展力度，其中装备制造板块规模及占比均显著提升，消费服务、公用事业和信息技术板块占比均持续缩减；业务区域主要集中于华东、西南、华北和华南地区，其中华东仍为第一大区域，占比超 10%，华北和华南区域集中度有所提升。从客户集中度来看，中建投租赁相关客户集中度均满足监管要求，截至 2025 年末，中建投租赁最大单一客户应收融资租赁款余额为 12.86 亿元，单一最大客户集中度为 16.10%，单一集团客户集中度为 21.47%。

图表 9 • 中建投租赁应收融资租赁款行业分布情况

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（%）
装备制造	45.58	10.44	44.17	13.54	76.36	31.34
绿色低碳	66.05	15.12	71.69	21.99	61.12	25.10
消费服务	122.61	28.07	75.67	23.21	41.77	17.15
公用事业	105.84	24.23	71.02	21.78	27.69	11.37
信息技术	79.67	18.24	48.43	14.85	26.17	10.75
非战略业务	17.04	3.90	15.09	4.63	10.44	4.29
合计	436.79	100.00	326.07	100.00	243.54	100.00

注：数据统计口径为应收融资租赁款总额，未剔除未实现融资收益及待以后期间收取的增值税销项税
资料来源：公司提供，联合资信整理

图表 10 • 中建投租赁应收融资租赁款区域分布情况

项目	2023 年（%）	2024 年（%）	2025 年（%）
华东	45.26	49.67	41.27
西南	20.45	18.89	16.02
华北	11.15	10.78	15.37
华南	6.17	6.55	15.42
华中	13.19	10.41	7.00
其他	3.77	3.70	4.92
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

资产质量方面，截至 2025 年末，中建投租赁不良资产规模较上年末小幅减少，主要系加大不良处置力度所致，不良率处于较低水平；不良资产项目主要集中于制造业、医院等行业，余额共计 5.23 亿元，中建投租赁主要采取沟通催收、诉讼保全、重组以及资产转让等措施化解风险；关注类项目资产规模较上年末有所下降，规模仍较大，主要集中在公用事业板块；未来仍需对风险项目处置情况及资产质量迁徙情况保持关注。

图表 11 • 中建投租赁资产五级分类及拨备情况

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（%）
正常类	378.41	91.99	351.48	90.45	387.99	93.23
关注类	25.59	6.22	31.48	8.10	22.93	5.51
次级类	2.39	0.58	0.21	0.05	1.07	0.26
可疑类	3.02	0.73	3.49	0.90	4.17	1.00
损失类	1.94	0.47	1.94	0.50	0.00	0.00
合计	411.36	100.00	388.61	100.00	416.16	100.00
不良资产合计	7.35	1.79	5.64	1.45	5.23	1.26
拨备覆盖率（%）		236.61		349.54		251.71

注：各年度不良率不进行比较
资料来源：公司提供，联合资信整理

3 投资与资产经营板块分析

投资与资产经营板块涵盖股权投资、实业企业经营、商业不动产投资与运营等业务，股权投资仍聚焦先进制造、大消费、信息技术三大领域；商业不动产规模较大、现金流较稳定。

2025 年，公司投资与资产经营板块营业收入同比增长 7.63%。

（1）股权投资业务

建投投资有限责任公司/建投华文投资有限责任公司（以下简称“建投投资/投资华文”）、建投华科投资股份有限公司（以下简称“建投华科”）等子公司主要开展股权投资业务。直接投资部系公司直投业务的统筹管理部门，负责建立并完善直接投资业务质量标准体系，规范投资业务流程等。2025 年，公司投资业务聚焦于先进制造、信息技术等领域。截至 2025 年末，公司股权类投资项目原始投资金额 379.55 亿元。

截至 2025 年末，建投投资/投资华文已投项目包括安徽江淮汽车集团股份有限公司、北京海林自控科技股份有限公司、武汉华日精密激光股份有限公司、中广核风电有限公司、西安奕斯伟材料科技股份有限公司、上海积塔半导体有限公司、强一半导体（苏州）股份有限公司、合光光掩模科技（安徽）有限公司等企业；建投华科已投项目包括中安网脉（北京）技术股份有限公司、北京地平线机器人技术研发有限公司、广州慧智微电子股份有限公司、瑞能半导体科技股份有限公司等企业。

（2）不动产业务

公司不动产经营管理部和建投控股主要开展不动产经营业务。公司大部分不动产来源于承继原中国建设银行的非商业银行资产，部分来源于公司对不动产项目的投资。对于持有的不动产，公司为其提供策划设计、装饰装修、物业管理等全产业链服务，将这些不动产整合为可用于办公、零售等商业用途的地产，以获取租金收益，租金收入较为稳定。

截至 2025 年末，公司不动产经营管理部持有商业不动产 600 余项，建筑面积 79.25 万平方米，主要分布于北京、上海、武汉、厦门等一、二线城市。2025 年，公司本部年租金收入约 4.84 亿元，同比下降 9.87%，主要系处置部分不动产导致可租面积下降所致，租金收入主要来自一线及新一线城市。

图表 12 • 截至 2025 年末公司本部不动产业务经营情况

项目	租金收入 (亿元)	租金收入占比	不动产建筑面积 (万平方米)	不动产建筑面积占比
一线城市	2.91	60.12%	18.90	23.84%
新一线城市	0.81	16.74%	14.69	18.53%
二线城市	0.64	13.22%	17.88	22.56%
三四线城市	0.48	9.92%	27.79	35.07%
合计	4.84	100.00%	79.25	100.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

4 未来发展

公司自身定位清晰，需关注宏观经济和行业政策等外部环境变化带来的影响。

中国建投以推动高质量发展为主题，坚持市场化、专业化原则，坚持效益导向、质量优先，深化改革创新，优化治理管控，强化风险防控，致力于成为主业实力突出、经济效益良好、风险防控有效、集团治理规范、竞争优势显著的综合性控股集团。

（四）财务分析

公司 2023 年财务报告经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年和 2025 年财务报告均经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，前述财务报告均被出具了标准无保留意见的审计结论。

会计政策变更方面，2023 年，公司对租赁业务确认的租赁负债和使用权资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）的规定进行调整；无其他对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。合并范围方面，2023—2025 年公司合并范围无重大变动，且变动子公司规模不大。

本报告 2023 年/2024 年财务数据分别取自 2024 年/2025 年审计报告期初数，2025 年度财务数据取自 2025 年审计报告中的期末数。

整体看，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2025 年末，公司资产规模保持增长，资产以金融投资资产、发放贷款及垫款、长期股权投资为主且构成变化不大，资产质量尚可，但需关注外部信用环境变化对资产质量的影响。

截至 2025 年末，公司合并资产总额较上年末增长 2.39%。公司资产主要由金融投资资产、发放贷款及垫款、长期股权投资构成，其他资产科目占比相对较小。

图表 13 • 公司资产主要构成

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 (%)
货币资金	132.20	7.29	85.51	4.73	84.43	4.56
各项金融投资资产	607.01	33.45	718.45	39.72	699.52	37.77
其中：交易性金融资产	490.72	27.04	599.97	33.17	554.47	29.94
发放贷款及垫款	396.53	21.85	300.34	16.61	209.10	11.29
固定资产	10.50	0.58	29.71	1.64	136.43	7.37
长期股权投资	509.92	28.10	531.02	29.36	554.19	29.92
其他类资产	158.33	8.73	143.62	7.94	168.28	9.09
资产总额	1814.47	100.00	1808.65	100.00	1851.95	100.00

注：各项金融投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、买入返售金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2025 年末，公司货币资金较上年末变动不大，货币资金主要为银行存款，其中受限规模合计 8.81 亿元，主要系国泰基金受限的准备金（7.37 亿元）。

公司各项金融资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资构成，以交易性金融资产为主。截至 2025 年末，公司各项金融投资资产较上年末下降 2.63%。具体来看，公司交易性金融资产较上年末下降 7.60%，主要系债券和资产管理计划规模减少所致，基金、理财产品和股票的配置有所增加，其中债券占比 42.92%、基金占比 18.07%、理财产品占比 10.98%、资管计划占比 8.35%，其余占比均较小。公司债权投资较上年末增长 45.74%，底层资产以债券为主，占比 90.30%，其余主要为信托产品和资管计划；债权投资减值准备 12.40 亿元，较上年末减少 11.00 亿元，主要系部分存量风险资产完成处置或转出所致。

截至 2025 年末，公司长期股权投资较上年末增长 4.36%，主要系权益法核算下对申万宏源集团股份有限公司（以下简称“申万宏源”）、上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）的账面价值增加。长期股权投资构成较上年末变化不大，主要由申万宏源（占 72.93%）、上海银行（占 23.20%）及西南证券股份有限公司（占 2.34%）等股权构成，前三大被投资单位合计占比 98.48%，长期股权投资质量较好。

公司发放贷款及垫款主要由中建投租赁应收融资租赁款构成。截至 2025 年末，公司发放贷款及垫款较上年末下降 30.38%，主要系融资租赁业务规模收缩所致。其中，应收融资租赁款余额 213.10 亿元，从账龄来看，1 年以内（含 1 年）占 44.68%，1 年至 2 年占 17.44%，2 年至 3 年占 10.87%，3 年至 4 年占 7.28%，4 年至 5 年占 5.29%，5 年以上 35.20 亿元，占 14.46%。账龄在 1 年以内的占比较上年有所提升，但 5 年以上的长期限资产仍占有一定比例，需关注其回收风险。应收融资租赁款减值准备 13.20 亿元，较上年末大幅下降，主要系资产规模收缩及核销转出所致。

截至 2025 年末，公司固定资产大幅增长，主要系中建投租赁购入的经营性租赁资产大幅增加所致。

2 资本结构

(1) 所有者权益

随着利润留存，2025 年末，公司所有者权益有所增长，所有者权益中未分配利润占比较高，稳定性一般。

随着利润留存，2025 年末，公司所有者权益稳步增长，其中实收资本和资本公积合计占比 22.14%，未分配利润占比较高。2025 年，公司仍未向股东进行分红，利润对资本补充作用很好。

图表 14 • 公司权益结构

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（%）
归属于母公司所有者权益	965.51	96.25	1002.84	96.00	1055.67	95.96
其中：实收资本	206.92	20.63	206.92	19.81	206.92	18.81
资本公积	37.00	3.69	36.83	3.53	36.61	3.33
未分配利润	619.00	61.70	641.88	61.45	691.77	62.88
少数股东权益	37.67	3.75	41.75	4.00	44.41	4.04
所有者权益	1003.18	100.00	1044.58	100.00	1100.08	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

(2) 负债

2025 年末，公司负债及债务规模均较上年末小幅下降，债务期限结构偏长期，杠杆水平较低。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末小幅下降，主要以借款、应付债券、卖出回购金融资产款等为主。具体来看，公司借款规模较上年末增长 47.77%，其中短期借款和长期借款均有增加；公司短期借款利率在 2.08%-4.25%，长期借款利率在 2.00%-5.63%。公司应付债券较上年末下降 20.22%，主要系存续债券到期兑付所致。卖出回购金融资产款较上年末下降 13.97%。公司其他负债主要为租赁保证金、委托贷款基金结余、合并结构化主体其他受益人权益等，较上年末有所减少，主要是租赁保证金减少所致。此外，公司负债中其他科目占比均较小。

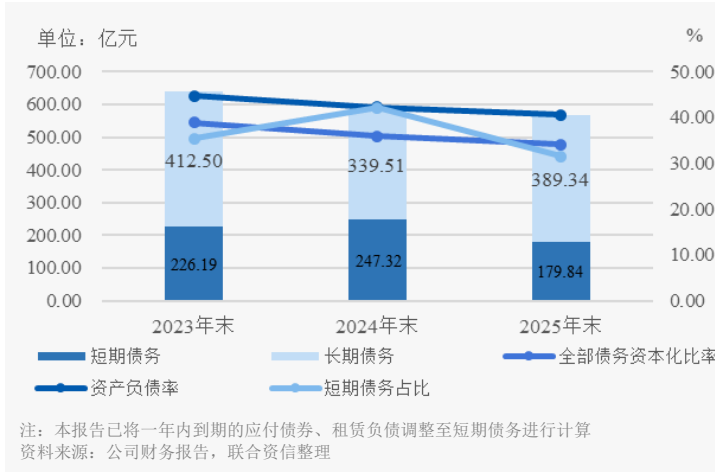
图表 15 • 公司负债主要构成

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（%）
借款	209.85	25.87	145.60	19.06	215.17	28.62
其中：短期借款	48.62	5.99	23.15	3.03	69.52	9.25
长期借款	161.23	19.87	122.46	16.03	145.64	19.37
应付债券	364.53	44.93	334.31	43.75	266.71	35.47
卖出回购金融资产款	40.80	5.03	85.13	11.14	73.24	9.74
其他负债	81.23	10.01	84.54	11.06	67.51	8.98
其他	114.89	14.16	114.49	14.98	129.24	17.19
负债总额	811.29	100.00	764.07	100.00	751.87	100.00

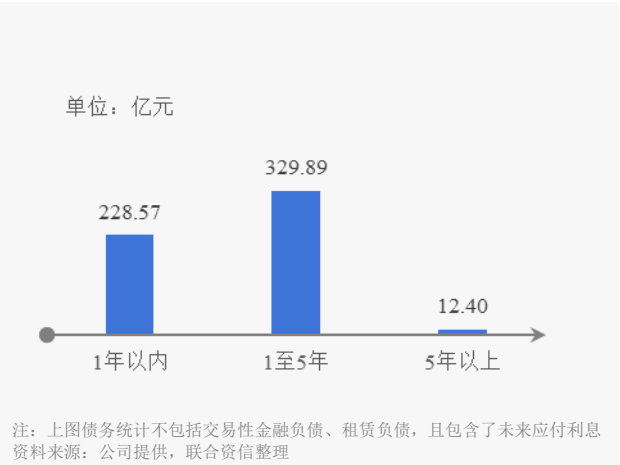
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

债务及杠杆方面，截至 2025 年末，公司全部债务 569.18 亿元，较上年末下降 3.01%。其中，短期债务占比下降至 31.60%，债务期限结构有所优化。从债务到期期限来看，一年内到期债务规模较大，要求进行较好地流动性管理；公司资产负债率为 40.60%，全部债务资本化比率为 34.10%，均较上年末小幅下降。公司整体杠杆处于行业较低水平。

图表 16 • 公司债务及杠杆情况



图表 17 • 截至 2025 年末公司债务到期期限分布



3 盈利能力

2025 年，公司盈利水平显著提升，整体盈利能力较强。

2025 年，公司营业总收入同比增长 24.61%，具体分析请见上文“经营概况”。

2025 年，公司营业总成本同比下降，主要系公司风险资产化解，减值损失转回影响。公司营业总成本主要由业务及管理费和其他业务成本构成。公司业务及管理费主要来自职工薪酬、客户维护费和折旧及摊销等费用，其他业务成本主要是利息支出。

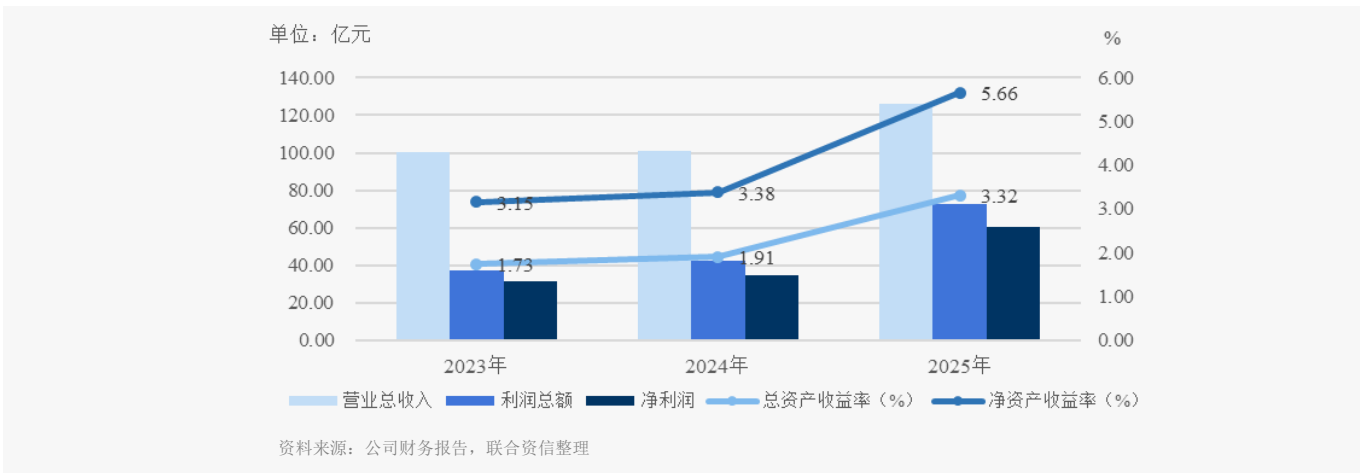
图表 18 • 公司收入及成本构成（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	100.56	101.01	125.87
营业总成本	63.73	58.76	49.69
其中：业务及管理费	36.43	34.41	40.05
各项减值损失	16.02	13.46	0.08
其他业务成本	9.48	9.29	7.56

注：各类减值损失包括资产减值损失和信用减值损失
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

受以上综合影响，2025 年，公司利润总额和净利润分别为 72.90 亿元和 60.68 亿元，同比分别增长 72.36%和 75.48%；公司总资产收益率和净资产收益率较上年分别提升 1.41 个和 2.28 个百分点，盈利能力显著增强，2023—2025 年三年盈利能力波动性指标为 30.52%，盈利能力较强，盈利稳定性较好。

图表 19 • 公司主要盈利指标变动情况

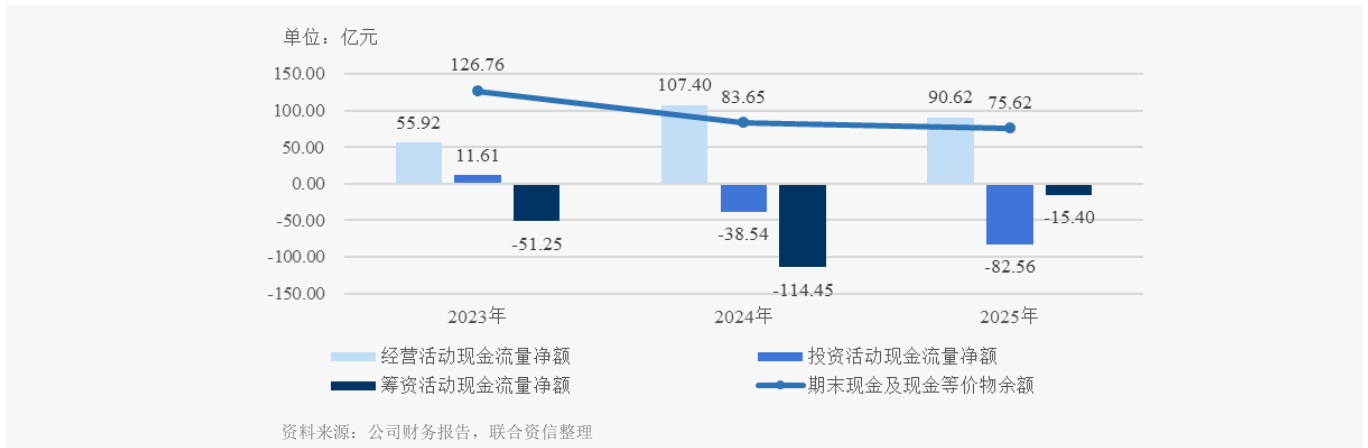


4 现金流

2025 年，公司经营活动现金流保持净流入，投资活动现金净流出规模大幅增加，筹资活动现金净流出规模收缩。截至 2025 年末，公司整体现金及现金等价物仍较为充裕。

2025 年，公司筹资活动前现金流量净额为 8.06 亿元，同比有所收缩。具体来看，2025 年，随着融资租赁业务规模继续收缩，公司经营活动仍呈净流入状态，净流入规模同比有所下降。随着经营性租赁资产投放大幅增长，投资活动现金流净流出规模有所增加。2025 年，受公司融资规模增加影响，公司筹资活动现金流净流出规模大幅下降。截至 2025 年末，公司现金及现金等价物较年初有所下降，整体现金头寸仍较充裕。

图表 20 • 公司现金流量情况



5 偿债指标

公司偿债指标表现尚可。

短期偿债指标方面，截至 2025 年末，公司筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度仍较好；期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度尚可。

长期偿债指标方面，2025 年，随着利润增长，公司 EBITDA 同比增长 56.55%。其中利润总额占比 79.51%，利息支出占比 7.74%。EBITDA 对全部债务和利息的覆盖程度有所增加，EBITDA 对全部债务的覆盖程度不强，但能够很好覆盖利息支出。

图表 21 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债指标	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.66	2.14	3.63
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.56	0.34	0.42
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	53.75	58.57	91.69
	EBITDA /全部债务（倍）	0.08	0.10	0.16
	EBITDA 利息倍数（倍）	6.87	7.24	12.92

注：EBITDA 未包括金融服务业务产生的利息支出

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6 公司本部财务分析

公司本部为控股型平台，2025 年末，公司本部资产端仍主要以长期股权投资和交易性金融资产为主，资产质量较好，母公司杠杆维持较低水平；盈利仍依赖投资收益，盈利能力较强。

公司本部主要为控股平台，并有部分投资业务及资产经营业务；2025 年，公司本部通过战略管控、资本管控、人事管控、财务管控和风险管控等方面对子公司实施管控，对子公司保持了较强实际控制力。

截至 2025 年末，公司母公司口径资产较上年末增长 2.45%，资产结构仍以长期股权投资和交易性金融资产构成，分别占比 68.56%和 27.22%，主要系本部投资的资管产品和基金配置；货币资金为 2.31 亿元，较上年末下降 47.50%，处于极低水平，主要系

本部将闲置资金用于金融资产投资和子公司借款所致。

从本部负债端来看，2025 年末，母公司口径负债总额较上年末小幅下降，仍主要来自应付债券，无银行借款；母公司资产负债率 16.74%，处于较低水平，债务负担较低。从盈利来看，母公司营业总收入主要来源于投资收益和资产运营收入，以投资收益为主。2025 年，母公司营业总收入同比有所增长，其中投资收益占 80.36%；叠加营业成本良好管控，净利润同比增加 29.13%，盈利指标表现较好。

截至 2025 年末，公司现金及现金等价物为 2.31 亿元，考虑到本部较高规模的随时可赎回金融资产、畅通的融资渠道及良好的再融资环境，公司现金流仍较充裕。

图表 22 • 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
资产总额	1029.67	1075.73	1102.10
负债总额	185.66	195.22	184.44
全部债务	122.55	131.75	106.88
短期债务占比（%）	29.62	53.15	5.39
资产负债率（%）	18.03	18.15	16.74
全部债务资本化比率（%）	12.68	13.02	10.43
所有者权益	844.02	880.50	917.66
营业总收入	35.94	45.09	52.33
其中：投资收益	31.60	30.79	42.05
公允价值变动损益	-2.77	8.11	5.24
营业总成本	12.09	11.61	9.88
利润总额	23.89	33.55	42.46
总资产收益率（%）	2.50	3.01	3.76
净资产收益率（%）	3.06	3.68	4.55
期末现金及现金等价物余额	33.42	4.40	2.31

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

7 其他事项

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的相关信息，截至 2026 年 5 月 25 日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

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，截至 2026 年 6 月 29 日查询日，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2026 年 6 月 29 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年末，公司合并口径获得各银行人民币授信合计 1172.50 亿元，其中未使用授信 952.06 亿元，获得美元授信 9.86 亿美元，其中未使用授信 5.66 亿美元；间接融资渠道畅通。

或有负债风险较低。

截至 2025 年末，联合资信未发现公司存在合并范围以外的对外担保情况。

截至 2025 年末，联合资信未发现公司本部存在作为被告的重大未决诉讼及仲裁事项。

（五）ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行了作为中央国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较完善。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，公司以金融行业为主业，各业务板块面临的环境风险很小。公司及子公司积极开展绿色业务；其中，中建投租赁绿色能源 2025 年新增业务 87 亿元，存量业务余额 99 亿元，合计装机规模约 3.5GW，已建成新能源电站年发电量超 26 亿度绿电，每年减排二氧化碳 225 万吨，入选“中国绿色租赁 50 强”榜单；国泰基金将绿色投资理念深度融入投资决策流程，深入挖掘环保、低碳领域的优质标的，年内积极开展港股相关 ESG 评级与投资研究，获评“ESG 绿色公司之星”“ESG 实践先锋奖”等奖项。

社会责任方面，公司坚持“价值创造、以人为本、和谐发展”的社会责任理念；依法纳税，2023—2025 年度纳税等级均被评为 A 级；依法维护员工权益，认真履行员工发展责任，截至 2025 年末公司本部员工共 218 人；公司积极开展各项公益活动，聚焦青少年教育及绿色环保等项目，2023—2025 年公司合计捐款近 2500 万元，定点帮扶贫困县脱贫攻坚，并取得良好成果。同时，公司旗下子公司积极开展普惠业务，支持实体经济发展；国泰基金积极响应国家政策号召，持续开展投资者教育以及一系列助学、助教、物资捐赠、助老防骗、消费帮扶等活动；中建投信托资产证券化业务加大对中小微企业、民营企业综合金融支持力度和信用信息共享，截至 2025 年末，普惠金融业务投资余额约 51 亿元。

公司整体治理结构及制度体系较完善，组织架构设置合理，暂未单独设置 ESG 管治部门。从董事多元化情况来看，截至 2026 年 5 月末，公司未设立独立董事，女性董事为 1 人。

七、外部支持

公司股东综合实力非常强，能够在资金投入、资源整合等方面给予公司较大支持。

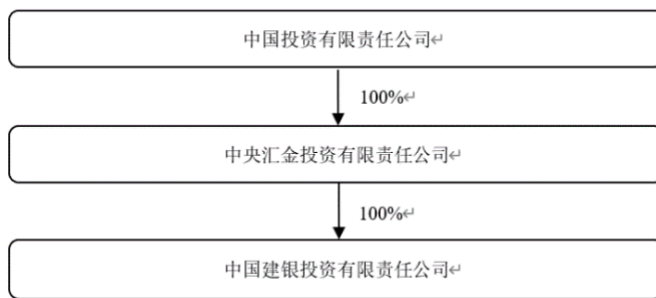
公司股东中央汇金是依据《公司法》由国家出资设立的国有独资公司，代表国家依法行使对国有商业银行等重点金融企业出资人的权利和义务，其重要股东职责由国务院行使，董事会、监事会成员由国务院任命，对国务院负责。目前，中央汇金控股参股机构包括国家开发银行、中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国光大集团股份公司、中国出口信用保险公司、中国再保险（集团）股份有限公司、申万宏源集团股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司等多家金融机构。中央汇金多元化金融布局 and 综合实力为公司业务开展提供了资源及资金支持。截至 2025 年末，中央汇金注册资本为 8282.09 亿元。

公司作为中央汇金全资控股机构和中投公司直管企业，能够在资金投入、资源整合等方面获得股东较大支持。近年来股东均未要求公司进行分红，留存利润对公司资本起到有效补充作用。

八、跟踪评级结论

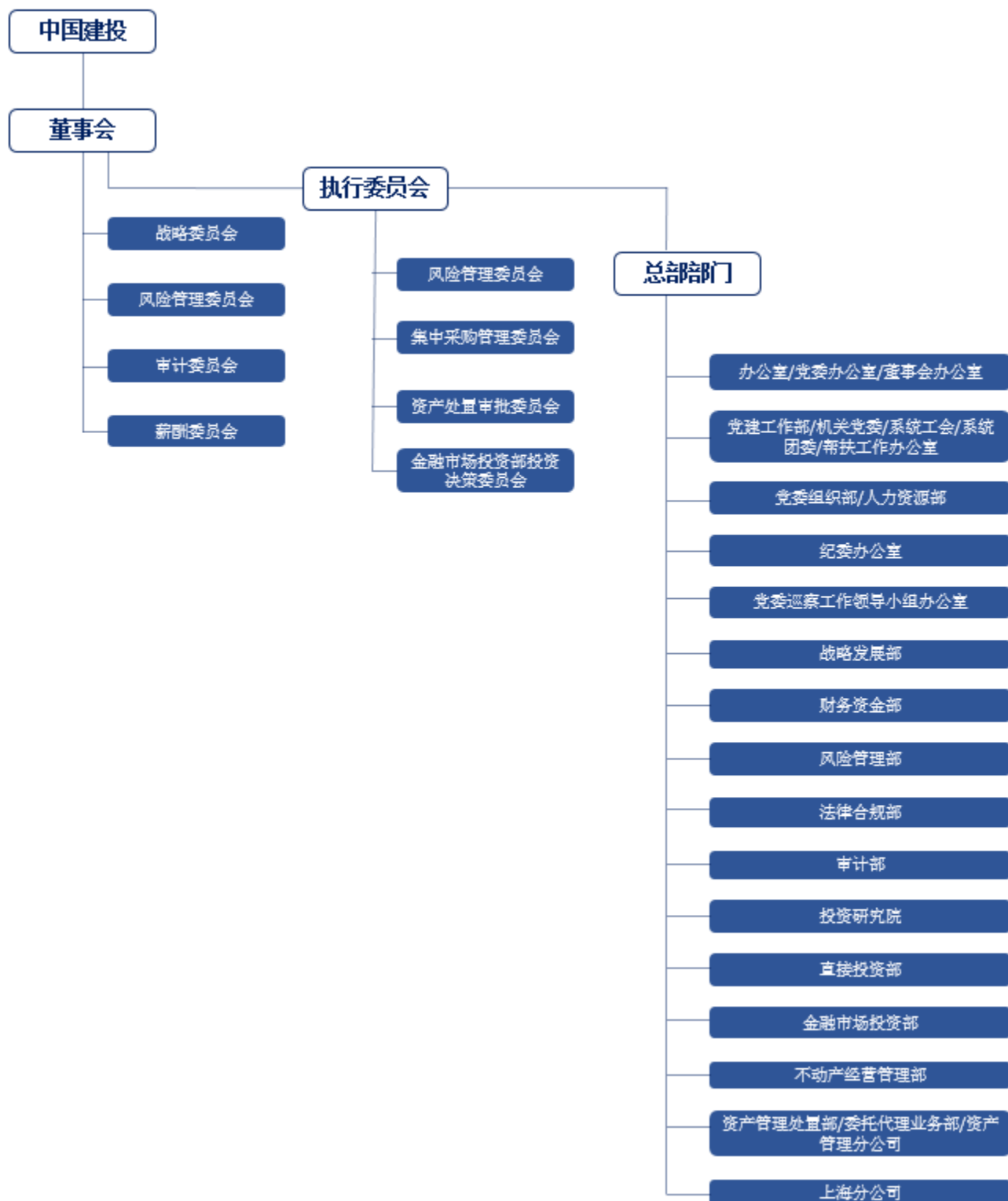
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 建银 01”“24 建银 02”“24 建银 03”“24 建银 04”“24 建银 05”“25 建银 01”“25 建银 03”“25 建银 05”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
归母净资产收益率	归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益) /2]×100%
营业利润率	营业利润/营业收入或经调整的营业收入×100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差/总资产收益率算术平均值×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%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA/全部债务	EBITDA/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务

注: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动损益 (经调整的营业总收入指标仅适用于一般企业财务报表格式的企业)

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+一年内到期的非流动负债+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

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销 (折旧、摊销取自现金流量表补充资料)

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

筹资前净现金流=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

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