

北京中关村科技创业金融服务集团 有限公司 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〕4789号

联合资信评估股份有限公司通过对北京中关村科技创业金融服务集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京中关村科技创业金融服务集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 中科 01”“25 中科 02”信用等级为 AAA，维持“25 中科 K1”信用等级 AAA_{sti} 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：

二〇二六年七月二十三日

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北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（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。

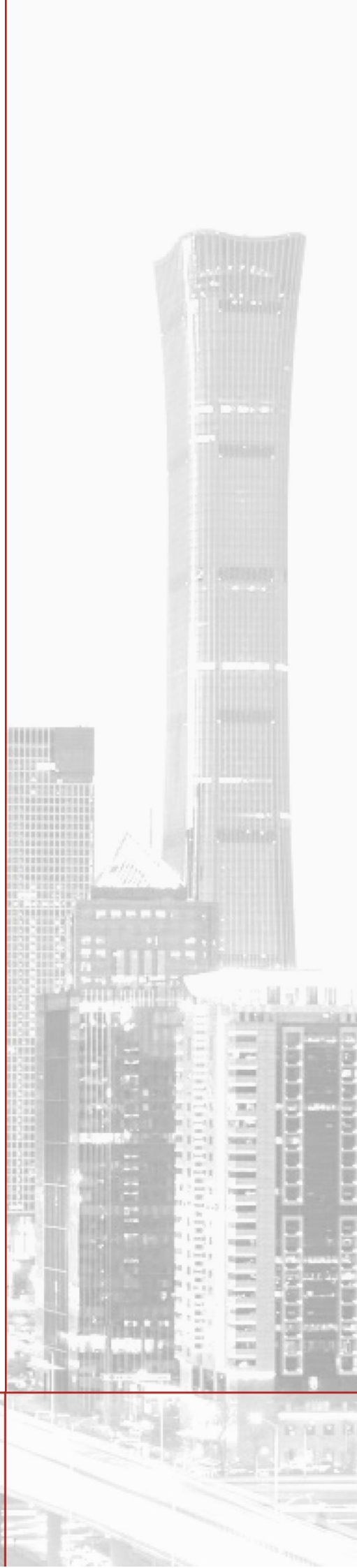
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



北京中关村科技创业金融服务集团有限公司

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
北京中关村科技创业金融服务集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/23
25 中科 01/25 中科 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 中科 K1	AAA _{stt} /稳定	AAA _{stt} /稳定	

评级观点

北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（以下简称“公司”）作为中关村发展集团股份有限公司（以下简称“中关村发展集团”）的科技金融服务管理平台，在中关村发展集团体系中具有重要战略地位；跟踪期内，公司继续保持较完善的法人治理结构，管理制度健全，内控管理水平较高；公司保持主营担保业务及租赁业务不变，围绕新兴产业的科技型中小民营企业客户开展。2025 年，公司担保业务规模很大，融资性担保放大倍数处于行业偏低水平，累计担保代偿率有所提升；期末租赁资产余额保持稳定，拨备覆盖率较高；2025 年，公司经调整的营业总收入小幅下降，但盈利能力较强。截至 2025 年末，公司资本实力较强，杠杆水平较低，偿债指标表现较好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司能够在资本补充、品牌资源、业务协同等方面获得股东中关村发展集团很大支持。

评级展望

未来，随着公司发展战略的推进、主业子公司的发展及股东的持续支持，公司整体竞争力有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司业务竞争力持续显著减弱；母公司丧失对核心参控股企业管控能力，公司或核心控股企业资产质量严重恶化，对公司业务开展、盈利能力、融资能力、资本规模等造成严重影响。

优势

- **股东综合实力很强，对公司的支持力度很大。**中关村发展集团是北京市推动中关村国家自主创新示范区发展的市场化资源配置主体和开发建设实体，综合实力很强；公司是中关村发展集团旗下的科技金融服务平台，在中关村发展集团内拥有重要战略地位，能够得到中关村发展集团在资本补充、品牌资源、业务协同等方面的很大支持。
- **业务发展稳定，市场竞争力强。**公司子公司均服务于新兴产业的科技型中小民营企业客户，2025 年以来，租赁业务有所发展，担保业务规模很大，保持很强市场竞争力。
- **盈利能力较强。**2025 年，公司盈利能力稳定性较强、盈利指标表现较好，整体盈利能力较强。

关注

- **主要业务经营易受外部环境变化影响。**公司主要业务板块涵盖担保业务和租赁业务，且客户均以中小民营企业为主，易受外部经济环境影响；投资收益对公司利润贡献度较大，但易受资本市场波动等因素影响。
- **担保业务区域集中度很高；子公司资产质量承压。**受业务定位及区域性特征影响，担保业务区域集中度很高；需关注子公司担保业务的代偿规模及代偿回收情况和子公司关注类租赁资产质量变动情况。
- **公司债务结构偏短期。**截至 2025 年末，公司全部债务增加，以短期债务为主，需持续加强流动性管理。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法 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	F2	偿付能力	盈利能力	1
			偿债能力	3
		资本结构	资本实力	3
			杠杆水平	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				+2
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。

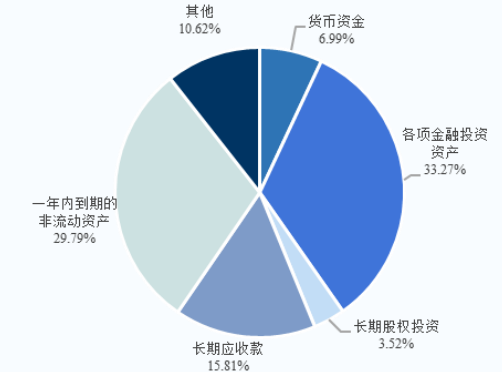
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	260.92	280.11	283.27
所有者权益（亿元）	93.85	98.50	105.30
短期债务（亿元）	99.13	94.98	78.76
长期债务（亿元）	25.64	44.10	56.55
全部债务（亿元）	124.78	139.08	135.31
经调整的营业总收入（亿元）	21.47	21.39	18.70
利润总额（亿元）	7.14	7.42	7.24
EBITDA（亿元）	9.21	9.50	9.49
筹资活动前现金流净额（亿元）	-10.21	-2.39	4.45
期末现金及现金等价物余额（亿元）	16.19	18.25	18.21
资产负债率（%）	64.03	64.84	62.83
全部债务资本化比率（%）	57.07	58.54	56.24
总资产收益率（%）	1.95	1.86	1.91
净资产收益率（%）	5.38	5.24	5.27
盈利能力稳定性（%）	1.76		
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.16	0.19	0.23
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.38	1.90	2.03
EBITDA 利息倍数（倍）	6.30	6.62	7.83
EBITDA/全部债务（倍）	0.07	0.07	0.07
公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	55.73	52.89	60.77
所有者权益（亿元）	32.98	33.14	37.26
短期债务（亿元）	8.11	13.18	2.29
全部债务（亿元）	22.37	19.44	23.14
经调整的营业总收入（亿元）	2.37	1.85	1.94
利润总额（亿元）	1.34	0.89	1.10
净资产收益率（%）	4.48	2.74	3.11
资产负债率（%）	40.81	37.33	38.69
全部债务资本化比率（%）	40.41	36.97	38.32
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.17	1.43	7.04

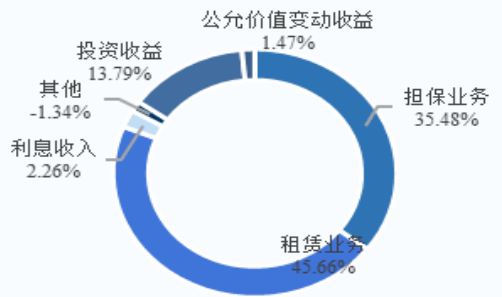
注：本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成。

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

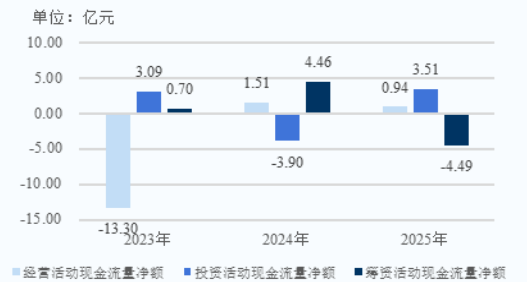
2025 年末公司资产构成



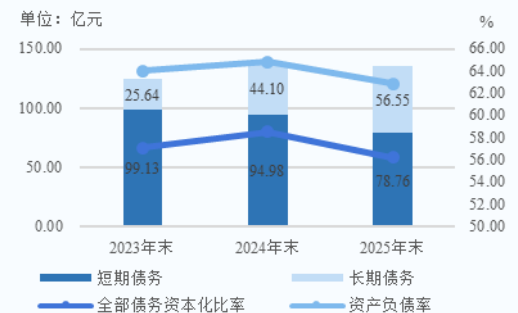
2025 年公司经调整的营业总收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年末公司债务情况



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
25 中科 01	7.00	7.00	2028/04/11	--
25 中科 02	2.30	2.30	2028/09/22	--
25 中科 K1	6.70	6.70	2028/07/03	--

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

债项评级历史

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
25 中科 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	张坤 姜羽佳	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
	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/25	张坤 姜羽佳	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 中科 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/05	刘嘉 姜羽佳	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 中科 K1	AAA _{st} /稳定	AAA/稳定	2025/06/26	张坤 姜羽佳	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘 嘉 liujia@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、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”）关于北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（以下简称“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 2009 年 2 月，由中关村高科技产业促进中心和北京市海淀区国有资产投资经营公司共同出资成立，初始注册资本为 12.40 亿元；历经股东增资、2011 年 6 月及 12 月，北京中关村发展集团股份有限公司（后于 2012 年 9 月更名为中关村发展集团股份有限公司，以下简称“中关村发展集团”）先后受让公司全部股权，成为公司唯一股东。2025 年 2 月，中关村发展集团以非公开协议的方式向公司增资 4.34 亿元，其中 0.63 亿元计入注册资本，3.71 亿元计入资本公积。截至 2025 年末，公司注册资本和实收资本均为 14.18 亿元，中关村发展集团为公司唯一股东，北京市人民政府为公司实际控制人（股权结构图详见附件 1-1）；公司不存在股权被股东质押的情况。

公司是中关村发展集团旗下的科技金融服务平台，主营业务包括融资担保业务和融资租赁业务等。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的主要子公司共 2 家，主要情况详见图表 1；公司组织架构图详见附件 1-2。

公司注册地址：北京市海淀区西三环北路甲 2 号院 7 号楼 9 层 10 室；法定代表人：施垒。

图表 1 • 截至 2025 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	主要业务性质	注册资本（亿元）	实收资本（亿元）	总资产（亿元）	净资产（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	持股比例（%）
北京中关村科技融资担保有限公司	中关村担保	融资担保	49.63	49.63	123.73	68.93	6.96	2.59	51.15
中关村科技租赁股份有限公司	中关村租赁	融资租赁	16.15	16.15	131.12	32.65	8.53	2.72	54.46

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，本次跟踪债券均为普通优先债券，余额合计 16.00 亿元；募集资金均已按指定用途使用，除“25 中科 02”在付息日正常付息外，其余债券均未到首个付息日。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
25 中科 01	7.00	7.00	2025/04/11	3
25 中科 02	2.30	2.30	2025/09/22	3
25 中科 K1	6.70	6.70	2025/07/03	3

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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“投资于人”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重大变量：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、行业与区域环境分析

1 融资担保行业分析

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据Wind统计，2022—2024年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计2025年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见[《2025年担保行业分析》](#)。

2 融资租赁行业分析

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为7020家，较2024年末减少了331家，主要系外商租赁公司减少所致。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；各地方金融管理局均延续“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，但转型新产业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 区域环境分析

北京市经济体量大，为当地金融业带来较好的发展机遇。

公司目前较多业务分布在北京市，北京市的经济发展状况对公司业务发展具有较大影响。

北京市是全国政治、经济和文化中心，综合经济实力保持在全国前列。2023—2025 年，北京市地区生产总值持续增长。根据《北京市 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 全年实现地区生产总值 52073.4 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.4%。其中，第一产业增加值 109.2 亿元，下降 0.7%；第二产业增加值 7187.4 亿元，增长 3.5%；第三产业增加值 44776.9 亿元，增长 5.8%。三次产业构成为 0.2：13.8：86.0。全年完成一般公共预算收入 6680.6 亿元，比上年增长 4.8%。其中，税收收入 5775.6 亿元，增长 5.5%。全市一般公共预算支出 8401.9 亿元，比上年增长 0.1%，剔除上年同期中央增发国债一次性因素后，同口径增长 4.8%。

北京市是金融监管部门以及国有商业银行、政策性银行、保险公司总部以及多数股份制银行的分支机构集中所在地，是全国性金融管理的决策中心、融资中心、资金结算中心和金融信息中心。截至 2025 年末，北京市金融机构本外币各项存款余额 27.1 万亿元，比上年末增长 7.6%，其中人民币各项存款余额 26.4 万亿元，增长 7.3%。全市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 12.3 万亿元，比上年末增长 4.8%，其中人民币各项贷款余额 12.1 万亿元，增长 4.9%。全市金融机构普惠小微贷款余额 1.1 万亿元，增长 11.6%。

2026 年一季度，全市实现地区生产总值 12931.5 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.9%。分产业看，第一产业实现增加值 16.5 亿元，增长 2.4%；第二产业实现增加值 1537.8 亿元，增长 2.6%；第三产业实现增加值 11377.2 亿元，增长 6.4%。

六、跟踪主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司作为中关村发展集团旗下的科技金融服务平台，区域竞争力保持很强，在科技金融服务领域具有较强的行业竞争力。

跟踪期内，公司注册资本和实收资本无变化，公司控股股东、实际控制人和股权结构均未发生变化。

公司是中关村发展集团旗下的科技金融服务平台，在中关村发展集团内拥有重要战略地位，旗下业务以担保和租赁为主，业务竞争力较强。

公司控股子公司中关村担保是经北京市人民政府批准，成立二十余年的专业担保机构；2023 年 12 月，中关村担保被纳入政府性融资担保机构名单，在北京地区具有很强的区域竞争力。截至 2025 年末，中关村担保所有者权益合计 68.93 亿元，资本实力很强；在保余额 500.15 亿元，业务规模很大；融资担保客户中 95%以上为中小微企业，近 80%为科技及现代服务业企业，中关村担保在科技类企业担保领域具备较强的业务竞争力。

公司控股子公司中关村租赁是主要经营科技创新领域租赁业务的 H 股上市公司（股票代码：1601.HK），主要服务的目标客户定位于战略性新兴产业，如机器人及智能驾驶、新能源汽车及新能源、医疗设备及医疗服务、商业航天及低空经济、新一代通信服务及智算服务、半导体材料及装备、低碳节能服务等领域，在科技型租赁领域具有较强的行业竞争力。依托中关村新兴产业集群的客户资源优势及行业竞争优势，截至 2025 年末，中关村租赁的租赁资产余额¹为 115.77 亿元，业务规模较大，所有者权益 32.65 亿元，具备较强的资本实力。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事长、部分董事、高级管理人员发生变动，整体经营管理保持稳定。

跟踪期内，公司内部控制制度、组织架构、风险管理制度方面无重大变动。2025 年 6 月，公司取消监事会，由风险合规部代行《公司法》规定的监事会职权；公司董事长、董事和高级管理人员发生变动，未对公司经营造成重大不利影响；除上述人员变动外，公司整体经营保持稳定。公司新任董事长、总经理简历如下。

公司董事长施垒先生，汉族，中共党员，硕士研究生，会计师。曾任中关村担保副总经理、北京中关村领创金融信息服务有限公司副总经理、北京中关村领创金融信息服务有限公司总经理、执行董事、北京中关村科技创业金融服务集团有限公司董事、党委副书记兼总经理，现任公司党总支书记、董事、董事长。

1 本报告中涉及中关村租赁的“租赁资产余额”，其数据口径均取自根据国际会计准则理事会颁布的《国际财务报告准则》及香港《公司条例》的披露要求而编制的合并财务报表，下同

公司总经理麻占华先生，汉族，中共党员，硕士研究生。曾任北京中关村科技融资担保有限公司党总支副书记、董事、总经理，现任北京中关村科技创业金融服务集团有限公司党总支副书记、董事、总经理。

（三）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司经调整的营业总收入小幅下降，主要系资产运营业务收入下降所致，租赁业务和担保业务为最主要的收入来源。

2025 年，公司经调整的营业总收入同比小幅下降 12.58%；经调整的营业总收入主要来自三个板块，分别为担保业务、租赁业务和资产运营业务。其中，担保业务由中关村担保负责运营，租赁业务由中关村租赁负责运营，资产运营业务由中关村担保负责运营；收入主要体现为担保收入、租赁收入、投资收益及公允价值变动收益；其他收入包括房屋租赁收入、信息服务费收入等。

2025 年，租赁业务始终是公司最重要的收入来源，其收入规模小幅下降，收入占比增长；担保业务收入规模及占比小幅下降，主要系业务费率下降所致；公司利息收入规模较小，对收入贡献程度持续下降；投资收益及公允价值变动收益合计规模同比下降，主要系应收代偿款债务重组导致投资收益为负所致。

图表 3 • 公司收入构成情况

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（%）
租赁业务	8.34	50.59	8.78	51.87	8.53	54.06
担保业务	7.14	43.35	6.82	40.30	6.15	38.98
利息收入	0.45	2.75	0.43	2.56	0.31	1.96
其他	0.55	3.31	0.89	5.27	0.79	5.00
营业总收入	16.48	76.76	16.92	79.08	15.77	84.31
投资收益	4.67	21.76	5.63	26.31	2.65	14.17
公允价值变动收益	0.32	1.49	-1.15	-5.39	0.28	1.51
经调整的营业总收入	21.47	100.00	21.39	100.00	18.70	100.00

资料来源：公司提供、公司财务报表，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）担保业务

2025 年，中关村担保当期新增担保额及期末担保业务余额均增长，业务以融资性担保为主，融资性担保放大倍数处于行业偏低水平。

中关村担保的担保业务主要分为融资性担保和非融资性担保，其中融资性担保业务分为直接融资性担保和间接融资性担保业务。2023 年 12 月，中关村担保被纳入政府性融资担保机构名单。截至 2025 年末，中关村担保拥有 1 家全资子公司天津中关村科技融资担保有限公司，中关村担保业务以本部经营为主，子公司业务规模较小，以下主要以中关村担保本部口径进行分析。

2025 年，中关村担保当期新增担保构成以融资性担保业务为主，当年新增担保额同比增长 29.15%，主要系公司增加批量担保业务规模所致，因此带动期末在保户数大幅增长。截至 2025 年末，受当期新增担保额及解除担保额共同增长影响，中关村担保担保业务余额增长；中关村担保监管口径的融资性担保放大倍数较上年提升，仍处于行业偏低水平。

截至 2025 年末，中关村担保期末担保业务余额中，融资性担保业务占比 76.42%、非融资性担保业务占比 23.58%。

图表 4 • 中关村担保本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当年新增担保额	578.29	520.19	671.81
其中：融资性担保业务	396.12	355.90	513.37
非融资性担保业务	182.17	164.29	158.44

当年解除担保额	565.72	542.90	647.51
期末担保业务余额	498.56	475.85	500.15
其中：融资性担保业务	355.24	320.42	341.09
其中：间接融资担保业务	352.24	316.42	335.09
直接融资担保业务	3.00	4.00	6.00
非融资性担保业务	143.33	155.43	159.06
期末融资性担保责任余额（监管口径）	241.65	217.10	230.12
期末在保户数（户）	13631	12510	99923
融资性担保放大倍数（倍）	3.95	3.39	3.59

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算
 资料来源：联合资信根据中关村担保提供资料整理

中关村担保融资性担保业务以间接融资性担保业务为主，客户主要为中小微企业。截至 2025 年末，融资性担保业务分布集中在北京市内，区域集中程度很高；行业分布集中程度一般；担保业客户集中度较低；业务期限较短。

中关村担保融资性担保业务以间接融资性担保业务为主。中关村担保自成立以来主要开展服务科技型中小微企业的政策性业务，包括为银行贷款、承兑汇票、信用证等提供担保，客户主要为科技类中小微企业及符合国家产业政策和北京市经济社会发展要求的其他各类中小微企业。中关村担保融资性担保业务反担保措施主要采用房产抵押及权益质押等方式；对于 500 万元以下的小微项目多采取信用方式。截至 2025 年末，中关村担保与各主要银行建立了合作关系，包括各政策性银行、国有银行及股份制商业银行等，共获得综合授信额度 1014.50 亿元，同时部分合作银行采取准入制，无额度限制。

公司融资性担保业务主要投放符合政策支持的小微、三农、科技创新等企业，2025 年，公司继续发展“普惠保”“见贷即保”等产品，通过普惠化、批量化模式为科技型中小微企业提供具有普惠金融性质的信用担保服务，公司融资性担保业务当年新增担保额同比增长 44.25%，期末担保业务余额较上年末增长 6.45%。公司持续开展知识产权 ABS、债权融资计划、创新成长企业债等直保产品，保持直保业务稳步增长、结构持续优化。

在风险分担机制方面，中关村担保与北京中小企业融资再担保有限公司（以下简称“北京再担保公司”）签订了再担保合同，北京再担保公司为中关村担保所申请再担保合作的项目承担 40%~50%的再担保代偿补偿责任，对中关村担保风险分散和补偿发挥较为明显的作用。再担保合同期限为一年，频率为每年签订，中关村担保每年向北京再担保公司申请的担保项目余额不超过 350.00 亿元。同时，银行合作方面，中关村担保与中国建设银行、中国工商银行、中国邮政储蓄银行、交通银行等银行机构及北京再担保公司分别开展地方总对总业务合作或国担基金总对总业务合作，相关银行承担 20%的责任比例。综合来看，中关村担保通过与北京再担保公司及相关银行机构的合作，可分散担保风险，降低代偿损失。

从区域分布来看，截至 2025 年末，中关村担保融资性担保业务主要集中在北京市内（占比为 82.50%），业务区域集中程度很高。从行业分布来看，中关村担保融资性担保业务主要面向科技类或其他现代服务业中小微企业客户，故融资性担保业务主要分布在科学研究和技术服务业、信息传输软件和信息技术服务业、制造业、批发和零售业等行业；截至 2025 年末，融资性担保业务中，单一最大行业（科学研究和技术服务业）担保业务余额占比为 19.74%，前五大行业业务余额占比为 66.74%，行业集中度一般。截至 2025 年末，中关村担保单一最大客户集中度（监管口径）为 2.28%，担保业务客户集中度较低；中关村担保融资性担保业务余额到期期限以 1 年以内（含）为主，整体期限较短，面临一定的短期解保压力。

中关村担保非融资性担保业务以工程履约担保为主，截至 2025 年非融资性担保业务余额小幅增长，业务规模较大，行业集中于建筑业，业务期限较短，展业区域分布于全国范围，区域集中程度一般。

公司非融资性担保业务主要包括工程履约担保、投标担保、预付款担保等，业务客户主要为全国范围内的工程施工企业等，展业时间较长。

非融资性担保业务受行业竞争加剧的影响，2025 年，公司非融资性担保业务当年新增担保额同比下降 3.56%，期末担保业务余额较上年末小幅增长 2.34%，整体非融资性担保业务规模较大；业务类型仍以工程履约担保业务为主。集中度方面，截至 2025 年末，中关村担保非融资性担保业务余额中，建筑业占比为 75.79%，行业集中度很高；业务期限较短，1 年以内（含 1 年）占比为 45.65%；展业区域分布于全国范围，前三大分布省份（四川省、北京市、江苏省）业务余额占比合计为 33.73%，区域集中程度一般。

2025 年，中关村担保当期担保代偿率大幅增长；截至 2025 年末，公司累计担保代偿率较上年末大幅提升，累计代偿回收效率稳定，需对代偿款回收情况保持关注。

从担保业务代偿情况来看，近年来受宏观经济波动等因素影响，中小微企业经营压力增大，导致部分项目发生代偿风险，中关村担保代偿规模较大。中关村担保一方面通过完善客户准入标准、改善项目审批流程、提升抵质押物要求等措施，提升新增项目质量，另一方面持续对风险项目进行处置化解。2025 年，中关村担保当期担保代偿额及当期担保代偿率大幅增长；累计担保代偿率大幅提升，累计代偿回收率有所下降，代偿回收情况一般，需持续关注公司代偿回收情况。

受当期担保代偿额增加的影响，截至 2025 年末，中关村担保应收代偿款账面余额 32.93 亿元，较上年末增长 31.30%，其中一年以内和 5 年以上占比分别为 34.49%和 33.10%；坏账准备余额 21.14 亿元，坏账准备计提比例为 64.20%，需对中关村担保的代偿款回收情况保持关注。

图表 5 • 本部担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期担保代偿额	6.81	7.18	14.26
当期担保代偿率（%）	0.73	0.78	1.43
累计代偿金额	50.91	58.08	72.34
累计担保代偿率（%）	1.25	1.25	1.37
累计代偿回收额	28.58	33.32	39.85
累计代偿回收率（%）	56.14	57.37	55.09

注：当期担保代偿率计算时考虑代偿责任比例，扣除了当期再担保余额，北京再担保公司为中关村担保承担再担保代偿补偿责任，中关村担保代偿责任=代偿余额×（1-北京再担保公司代偿补偿责任比例）（北京再担保公司代偿补偿责任比例一般不超过 50%）

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）融资租赁业务

2025 年，中关村租赁融资租赁业务投放额基本保持稳定，期末租赁资产余额小幅下降，业务规模较大，以售后回租业务为主。

依托于中关村发展集团的市场化集成运营平台、中关村示范区的客户资源基础，以及国内华东、华北区域公司的布局，中关村租赁主要以新兴产业的科技型中小企业客户为服务对象，开展以售后回租模式为主的融资租赁业务。受宏观经济、市场需求波动等客观因素影响，中关村租赁当期租赁资产投放金额基本与上年保持稳定，单笔投放规模提升；期末租赁资产余额小幅下降，整体保持稳定。

从租赁方式来看，2025 年，中关村租赁业务投放以售后回租业务为主；直接租赁业务投放规模较小。中关村租赁知识产权租赁业务主要业务模式为承租人将其自有知识产权转让给公司，再通过融资租赁合同将该知识产权租回并独占许可使用，并依约向公司支付租金；受业务需求下降的影响，中关村租赁知识产权租赁业务当期投放金额持续大幅下降。自 2023 年起，中关村租赁围绕“产融”战略开展经营性租赁业务，将自身所持有的科技设备（含项目资产）出租给承租人使用；2025 年，中关村租赁经营性租赁当期投放额同比大幅增长。

图表 6 • 中关村租赁业务发展情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
当期投放租赁合同（个）	728	712	561
当期租赁资产投放金额（亿元）	85.93	79.90	80.69
其中：售后回租	68.00	65.12	67.00
直租	8.09	7.20	7.59
知识产权租赁	9.69	6.90	2.03
经营性租赁	0.15	0.68	4.07
售后回租业务投放金额占比（%）	79.14	81.49	83.03
期末租赁资产余额（亿元）	115.70	119.47	115.77
杠杆倍数（倍）	4.82	4.70	3.77

注：上表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

资料来源：公司提供，联合资信整理

中关村租赁的业务以智能制造、双碳和医疗健康板块为主，行业集中度较高，区域集中度较高，客户集中度一般。

中关村租赁的业务产业布局主要分布于智能制造、双碳和医疗健康三个板块，租赁业务行业集中度较高。2025 年，中关村租

赁主动优化资产配置结构，适度收缩非聚焦行业的业务投放，集中资源投向高成长性赛道。

智能制造板块投放主要聚焦于新兴机电设备开发、生态材料、循环利用技术等细分领域。截至 2025 年末，智能制造板块始终为中关村租赁最主要的租赁业务分布板块，其租赁资产余额提升，主要系公司在“AI+物流”“AI+新能源”装备战略赛道加速布局所致。

双碳板块的投放主要聚焦于清洁能源、循环利用、生物质发电等细分领域，2025 年末，双碳板块始终为中关村租赁第二大业务分布板块，其租赁资产占比提升。

医疗健康板块的投放主要聚焦手术机器人、医疗设备等细分领域；截至 2025 年末，其租赁资产余额有所下降，主要系企业主动收缩业务规模所致。

其他板块主要包括大数据、新消费等板块，截至 2025 年末，其租赁资产余额及占比有所下降。

图表 7 • 中关村租赁业务板块分布情况

业务板块	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（%）
智能制造	43.34	37.46	36.17	30.28	47.09	40.67
双碳	23.01	19.89	30.66	25.66	28.74	24.82
医疗健康	17.83	15.41	18.12	15.16	17.19	14.85
其他	31.52	27.24	34.52	28.90	22.75	19.65
应收租赁资产余额	115.70	100.00	119.47	100.00	115.77	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从业务区域分布来看，中关村租赁业务主要在 16 个省及直辖市开展，并已在苏州、杭州和深圳设立了区域公司，依托经济发达地区相关产业链拓展客户。截至 2025 年末，中关村租赁租赁资产余额主要分布于华东和华北地区。

得益于区域公司的布局，中关村租赁在长三角区域及粤港澳大湾区持续展业，截至 2025 年末，华东地区租赁资产余额占比有所增长，为中关村租赁第一大业务分布区域。中关村租赁基于中关村示范区的客户资源基础，积极服务京津冀地区相关产业，截至 2025 年末，中关村租赁华北地区占比有所下降。截至 2025 年末，中关村租赁前两大业务分布区域占比合计为 67.31%；其他区域占比略有增长。整体看，中关村租赁业务区域分布集中程度较高。

图表 8 • 中关村租赁业务区域分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额（亿元）	占比（%）	余额（亿元）	占比（%）	余额（亿元）	占比（%）
华东	39.90	34.49	46.55	38.96	46.44	40.11
华北	40.49	34.99	35.40	29.63	31.49	27.20
华南	12.98	11.22	13.98	11.70	10.32	8.91
华中	9.41	8.14	9.03	7.56	10.45	9.03
西北	6.38	5.52	7.16	6.00	9.42	8.14
西南	3.88	3.36	5.12	4.29	5.12	4.42
东北	2.66	2.30	2.23	1.87	2.53	2.18
应收租赁资产余额	115.70	100.00	119.47	100.00	115.77	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度来看，中关村租赁主要服务科技型中小企业，民营企业为主，单笔业务规模较小，业务投放规模主要在 5000 万元以下。截至 2025 年末，中关村租赁单一客户集中度及单一集团客户集中度分别为 4.98%和 5.48%，且不存在关联方客户，客户集中度较低。

截至 2025 年末，中关村租赁关注类资产占比上升，处于较高水平，拨备充足，需对资产质量变化情况保持关注。

从全部租赁资产质量来看，由于中关村租赁审慎地将出现阶段性经营压力或资金紧张的客户资产调整至关注类资产，截至 2025 年末，关注类资产规模及占比持续上升，主要集中于智能制造和医疗健康行业，占比分别为 27.47%和 11.38%；中关村租赁不良资

产规模及融资租赁资产不良率有所下降，主要系中关村租赁设立的不良债权信托计划并转让给股东所致；拨备覆盖率方面，中关村租赁拨备覆盖率上升，整体拨备充足性较好。

图表 9 • 中关村租赁租赁资产的资产质量情况

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	107.86	93.22	108.55	90.86	105.06	90.75
关注类	5.88	5.08	8.79	7.36	9.34	8.07
次级类	0.77	0.66	0.40	0.33	0.40	0.34
可疑类	0.51	0.44	0.56	0.47	0.95	0.82
损失类	0.69	0.60	1.17	0.98	0.02	0.02
应收租赁资产余额	115.70	100.00	119.47	100.00	115.77	100.00
不良应收融资租赁资产（亿元）		1.97		2.13		1.37
融资租赁资产不良率（%）		1.69		1.78		1.18
应收融资租赁资产减值准备余额（亿元）		3.63		4.42		3.15
融资租赁资产拨备率（%）		3.14		3.70		2.72
拨备覆盖率（%）		184.62		207.48		230.52

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）资产运营业务

资产运营业务主要为中关村担保利用自有资金开展的多样化资产投资运营，主要包括固定收益类投资、现金类投资和权益类投资等，以及委托贷款。

中关村担保投资资产以固定收益投资为主。截至 2025 年末，中关村担保投资资产规模小幅下降；中关村担保投资资产规模较大，需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

从投资资产规模来看，截至 2025 年末，公司投资资产较上年末下降 4.39%，主要系公司压降信用债投资规模，增加利率债投资规模所致，利率债为公司最主要投资资产；其中信用债的债项信用级别全部为 AAA 级别；其他债权投资类规模及占比较上年末下降 23.62%。

截至 2025 年末，公司固定收益类投资资产不涉及违约项目。

图表 10 • 中关村担保资产运营业务投资资产情况

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（%）
利率债	37.01	43.14	56.88	58.93	60.23	65.30
公司债及企业债	24.88	29.00	18.45	19.11	14.46	15.68
其中：AAA 级	24.83	28.95	18.45	19.11	14.46	15.68
其他债权类投资	20.67	24.10	18.29	18.95	13.97	15.15
现金类资产	0.76	0.89	0.10	0.10	0.10	0.11
基金投资	0.07	0.08	0.07	0.08	0.08	0.09
信托计划	1.04	1.21	1.81	1.87	2.20	2.39
其他	1.37	1.59	0.92	0.96	1.19	1.29
投资资产合计	85.80	100.00	96.52	100.00	92.28	100.00

注：投资资产合计=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他非流动金融资产

资料来源：联合资信根据中关村担保提供资料整理

截至 2025 年末，中关村担保委托贷款业务规模下降，委托贷款客户主要是中小企业，易受外部信用环境变化的影响，需对委托贷款资产质量及风险资产回收处置情况保持关注。

公司利用自有资金开展委托贷款业务，主要满足客户临时资金周转需求。公司委托贷款业务客户来源以担保业务客户为主，业务金额主要为 1.00 亿元及以下，业务期限以 1 年以内为主。公司委托贷款业务均有增信措施，主要为自然人保证、法人保证、不动产抵押、股票质押等方式。2025 年，公司委托贷款当期发放金额同比下降 27.21%；期末委托贷款账面余额有所下降，规模较小。

截至 2025 年末，公司逾期委托贷款余额为 0.40 亿元，较上年末有所下降，占期末委托贷款账面余额的 15.04%，占比较高；委托贷款减值计提比例为 4.56%，减值准备计提水平适中。公司委托贷款客户主要是中小企业，易受外部信用环境变化的影响，需对委托贷款资产质量变动及回收处置情况保持关注。

图 11 • 中关村担保委托贷款业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期委托贷款发放金额	14.99	13.71	9.98
期末委托贷款账面余额	3.03	4.75	2.66
期末减值准备余额	1.05	0.89	0.12
期末委托贷款净额	1.98	3.86	2.54
期末逾期委托贷款余额	1.28	1.18	0.40

资料来源：联合资信根据中关村担保提供资料整理

3 未来发展

公司发展战略符合自身定位，前景良好。同时，公司经营易受宏观经济及政策环境影响，未来发展或面临一定不确定性。

公司在服务科技型企业过程中，形成了以债权为入口，股债联动为特色的“保租贷投”一体化的综合金融服务体系。面对新的发展机遇及挑战，公司将落实服务北京市国际科创中心及中关村示范区科创金融改革试验区建设的要求，打造融资能力、投资能力及数字化能力，持续强化协同创新，通过拓展服务工具、创新服务产品、强化股债联动等方式加快科技金融服务生态体系建设，为科技型企业提供一站式、全生命周期科技金融服务，并实现经营能力持续提升、创造更大股东价值，服务能力不断增强、创造更大社会价值两大发展目标。

为此，公司制定了以下发展战略：一是继续发挥好与传统金融机构的错位及补位作用，持续提升综合金融服务能力，一方面创新担保服务模式，小微融担、科创融担及市场化担保业务要继续发挥好各自的价值创造能力，增强服务能力和可持续发展能力，另一方面租赁业务继续优化战略发展方向，推动核心能力转化为优势产品的效率，激发业务活力。二是继续做大股债联动，提升产融结合能力，打造“由债到股、由股到债”双向发力的股债联动业务发展新模式，努力形成公司高质量发展新动能。三是不断提升防范化解金融风险能力，打造数字化竞争力。一方面构建以客户为核心的智能营销和智能风控平台，提升精准获客、精准风控能力。另一方面，构建“业财法一体化”经营管理数字化平台，贯通从经营计划管理到绩效管理全流程，向管理要效益。

（四）财务方面

公司提供了 2023—2025 年财务报表。其中，2023 年财务报表由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024—2025 年财务报表由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均被出具了无保留意见的审计报告。

2023—2025 年，公司不存在对财务报表产生重大影响的会计政策/会计估计调整。

合并范围变动方面，中关村租赁自 2023 年 1 月 1 日起纳入公司合并范围并进行了同一控制下企业合并的追溯调整。2025 年 11 月，公司增加对北京中诺同创投资基金管理有限公司持股比例，发生非同一控制下的企业合并，上述合并范围调整对公司影响较小。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2025 年末，公司资产总额增长，以非流动资产为主；资产流动性一般、质量较好。

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末增长 1.13%，资产构成以非流动资产为主。

图表 12 • 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 (%)
流动资产	116.96	44.83	116.58	41.62	122.97	43.41
其中：货币资金	19.61	7.52	20.20	7.21	19.81	6.99
一年内到期的非流动资产	83.01	31.81	82.32	29.39	84.38	29.79
其他流动资产	10.87	4.17	11.62	4.15	16.01	5.65
非流动资产	143.96	55.17	163.53	58.38	160.30	56.59
其中：债权投资	35.87	13.75	46.48	16.59	41.42	14.62
其他债权投资	40.91	15.68	49.93	17.82	49.01	17.30
长期应收款	47.16	18.07	46.44	16.58	44.77	15.81
资产总额	260.92	100.00	280.11	100.00	283.27	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2025 年末，公司货币资金小幅下降，占资产的比重相对稳定；受限货币资金占比 8.08%，主要为银行承兑汇票、担保客户的保证金，受限比例较低。公司一年内到期的非流动资产主要由中关村租赁业务产生的一年内到期的融资租赁款、中关村担保投资业务产生的一年内到期的债权投资和一年内到期的其他债权投资构成，截至 2025 年末，一年内到期的融资租赁款占比 80.65%。

公司其他流动资产主要由子公司中关村担保应收代位追偿款、委托贷款等构成。截至 2025 年末，公司其他流动资产中委托贷款账面价值 2.54 亿元，较上年末有所下降，计提减值比例 30.19%；受中关村担保当期担保代偿规模增加的影响，应收代位追偿款账面价值 11.79 亿元，较上年末增长 85.78%，计提代位追偿款坏账准备余额 21.14 亿元，坏账计提比例为 64.19%；从应收代位追偿款账龄（账面余额）来看，1 年（含）以内占比为 34.49%，1~3 年（含）占比为 21.54%，3 年以上占比为 43.92%；公司应收代位追偿款账龄偏长期，需对应收代位追偿款清收情况保持关注。

公司债权投资、其他债权投资主要是为子公司担保公司资产运营业务的投资类资产详见“资产运营分析”。

截至 2025 年末，公司长期应收款小幅下降，主要系应收融资租赁款小幅下降所致，资产质量分析部分详见“融资租赁业务分析”。

截至 2025 年末，公司所有权及使用权受限资产合计 87.89 亿元，占期末资产总额的 30.98%，受限比例较高。其中，债权投资、其他债权投资产生的受限资产均系中关村担保开展交易所债券质押式回购形成；长期应收款涉及的受限资产主要为子公司中关村租赁用于资产证券化、资产支持票据及用于保理借款和质押借款而产生。

图表 13 • 截至 2025 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
债权投资、其他债权投资（含一年内到期）	36.60	债券质押
长期应收款（含一年内到期）	49.69	用于资产证券化、资产支持票据及用于保理借款和质押借款
货币资金	1.60	承兑汇票保证金、客户保证金、监管户资金
合计	87.89	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 资本结构

（1）所有者权益

截至 2025 年末，公司所有者权益规模增长，资本实力较强，但结构稳定性一般。

截至 2025 年末，公司所有者权益受股东增资影响较上年末增长 6.91%，资本实力较强；归属于母公司所有者权益中，实收资本和资本公积共计占比为 56.99%，同时考虑到公司少数股东权益占比较高，整体所有者权益结构稳定性一般。

2025 年，公司对股东利润分配金额 1.05 亿元，占前一年度归属于母公司净利润的 36.97%，整体利润留存情况较好。

图表 14 • 公司所有者权益结构

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	48.31	51.48	50.94	51.72	56.08	53.26
其中：实收资本	13.55	28.05	13.55	26.60	14.18	25.29
资本公积	14.31	29.63	14.31	28.09	17.78	31.70
未分配利润	17.32	35.85	18.68	36.67	20.03	35.72
少数股东权益	45.54	48.52	47.56	48.28	49.22	46.74
所有者权益合计	93.85	100.00	98.50	100.00	105.30	100.00

注：上表中归属于母公司所有者权益、少数股东权益占比数据分母为所有者权益合计；实收资本、资本公积和未分配利润的占比数据分母为归属于母公司所有者权益
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

（2）负债

截至 2025 年末，公司负债总额及债务规模小幅下降，债务期限偏短，杠杆水平一般。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末下降 2.01%，负债结构以长、短期借款、应付债券（含一年内到期部分，下同）和卖出回购金融资产款为主。

图表 15 • 公司负债构成

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（%）
短期借款	37.24	22.29	18.41	10.14	7.86	4.42
长期借款	12.33	7.38	19.63	10.81	10.97	6.16
卖出回购金融资产款	26.69	15.98	34.76	19.14	32.94	18.51
一年内到期的非流动负债	30.10	18.02	42.22	23.25	33.60	18.88
应付票据	9.76	5.84	9.86	5.43	11.37	6.39
其他流动负债	10.74	6.43	5.46	3.00	10.14	5.70
应付债券	13.04	7.80	24.39	13.43	45.13	25.36
其他非流动负债	12.11	7.25	11.95	6.58	11.01	6.19
其他	15.06	9.01	14.94	8.22	14.95	8.40
负债总额	167.07	100.00	181.61	100.00	177.97	100.00

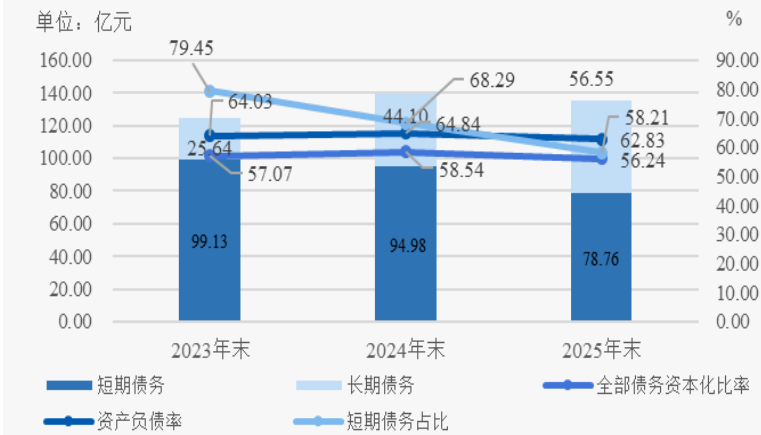
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2025 年末，公司短期借款及长期借款合计规模 18.86 亿元，较上年末有所下降，主要系银行借款规模下降所致，借款构成以信用借款为主；公司卖出回购金融资产款主要由子公司中关村担保的债券正回购操作而形成；公司应付债券主要为公司本部发行的公司债券和子公司发行的资产支持证券类产品及公司债券，应付债券规模较上年末增长 85.02%；公司其他流动负债大幅增长，主要系公司发行的超短期融资券所致；其他非流动负债主要为子公司中关村担保产生的担保赔偿准备金和未到期责任准备金，整体保持平稳。

全部债务方面，截至 2025 年末，公司全部债务规模较上年末小幅下降 2.71%；债务构成以短期为主，但占比小幅下降，需对公司流动性管理情况保持关注。

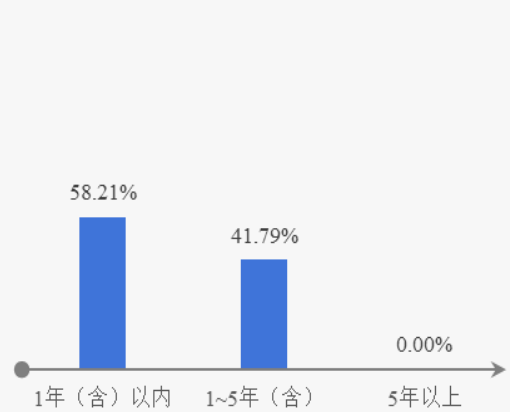
杠杆水平方面，截至 2025 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率小幅下降，整体杠杆水平一般。

图表 16 • 公司债务及杠杆情况



注：本文中全部债务根据财务报表数据计算（含应付利息），不含应付票据
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 17 • 截至 2025 年末公司全部债务期限结构



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 盈利能力

2025 年，受营业总成本下降以及各类减值损失减少影响，公司利润总额小幅下降，盈利指标基本稳定，盈利稳定性很强，整体盈利能力较强。

2025 年，公司经调整的营业总收入相关分析详见本文“经营概况”。

公司营业总成本主要包括营业成本和期间费用。其中，营业成本主要由融资租赁业务融资成本和担保业务成本构成；期间费用主要由销售费用和管理费用构成。2025 年，营业总成本同比下降 14.82%，主要系租赁业务成本下降所致；减值计提方面，公司计提各类减值损失有所减少，主要系代位追偿款坏账损失减少所致。

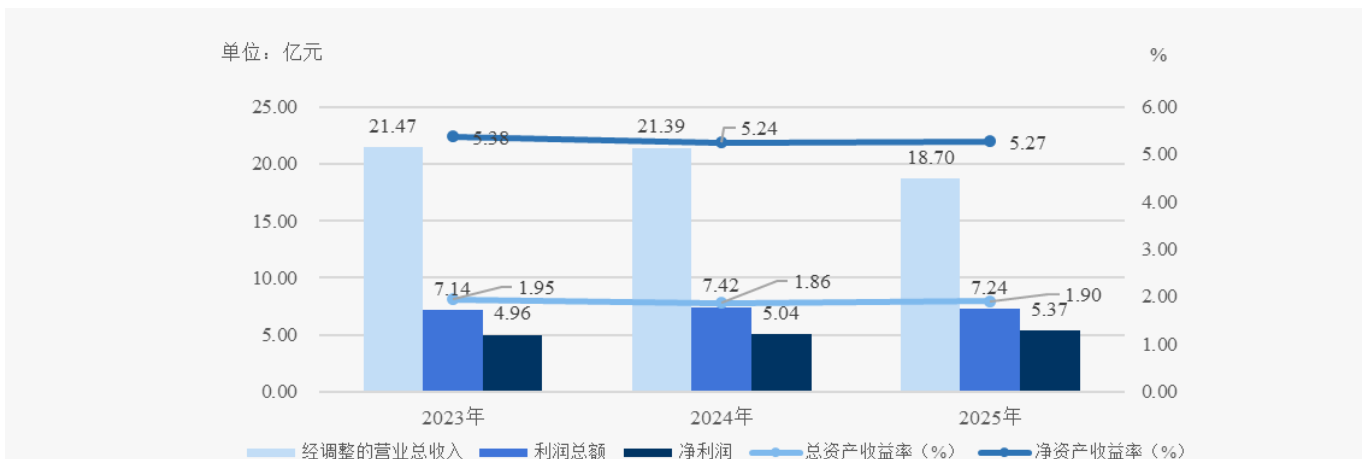
图表 18 • 公司收入及成本构成（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经调整的营业总收入	21.47	21.39	18.70
营业总成本	11.41	10.80	9.20
其中：营业成本	5.75	5.10	4.01
期间费用	4.90	4.94	4.48
各类减值损失（损失以“-”号填列）	-3.14	-3.22	-2.34

注：上表中各类减值损失包含资产减值损失及信用减值损失
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

受上述因素影响，2025 年，公司利润总额小幅下降 2.42%，净利润同比增长 6.50%；公司总资产收益率小幅下降、净资产收益率小幅提升，整体盈利能力仍属较强水平；盈利能力波动性指标为 1.76%，整体盈利稳定性很强。

图表 19 • 公司主要盈利指标变动情况



资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

4 现金流

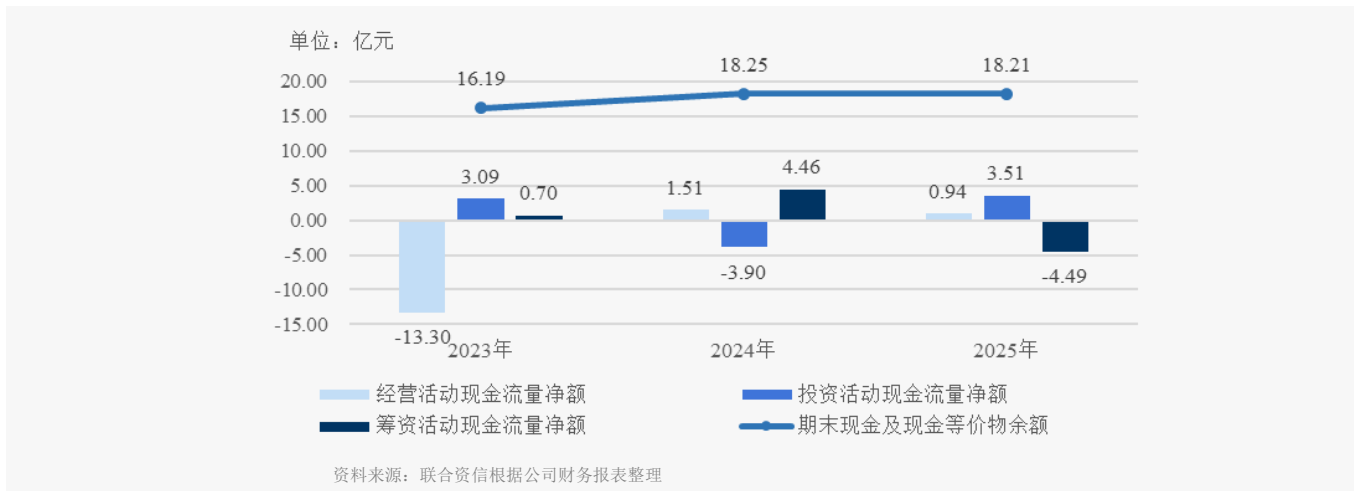
2025 年，公司经营活动现金流入规模小幅下降、筹资活动现金表现为净流出；截至 2025 年末，公司期末现金及现金等价物规模尚可。

公司经营活动现金流主要系子公司中关村租赁的融资租赁业务投放及回收款项产生的现金。2025 年，公司经营活动现金流净流出规模下降，主要系投放小幅减少影响所致。

公司投资活动现金流主要为中关村担保开展债券、其他债权产品等投资以及回购业务产生。随着投资类业务稳步发展，叠加前期投资项目逐步回收及投放共同影响，2025 年，投资活动现金流由净流出转为净流入，主要系投资支付现金减少所致。

2025 年筹资活动现金流转为净流出，主要系偿还借款支付现金增长所致；期末现金及现金等价物余额小幅下降，规模尚可。

图表 20 • 公司现金流量情况



5 偿债指标

公司整体偿债指标表现较好。

短期偿债指标方面，截至 2025 年末，公司流动比率增长；筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度较好，而期末现金及现金等价物余额对短期债务的覆盖程度较弱，短期偿债指标表现一般。

长期偿债指标方面，2025 年，公司 EBITDA 同比基本保持稳定，EBITDA 主要由利润总额和利息支出构成，占比分别为 76.29% 和 12.77%；EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱，但能够对利息支出形成较好覆盖，长期偿债指标表现较好。

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	流动比率（%）	97.15	99.66	119.38
	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.38	1.90	2.03
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.16	0.19	0.23
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.21	9.50	9.49
	EBITDA/全部债务（倍）	0.07	0.07	0.07
	EBITDA 利息倍数（倍）	6.30	6.62	7.83

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

6 母公司口径财务分析

截至 2025 年末，母公司资产主要由长期股权投资和债权投资构成，资产流动性偏弱；杠杆水平较低；所有者权益规模增长，权益结构稳定性较好。2025 年，母公司收入和利润规模均提升，盈利水平一般，盈利能力尚可。

公司本部主要为控股平台，对子公司实际控制能力较强。

截至 2025 年末，母公司资产总额较上年增长 14.90%，主要系长期股权投资及货币资金增长所致；母公司资产主要由长期股权

投资和债权投资（主要为投向北京区域的优质科创企业的定融计划产品）构成，占比分别为 64.39%和 12.83%，母公司资产整体流动性偏弱；母公司负债主要由借款和应付债券构成，占比分别为 29.18%和 68.05%；债务方面，母公司全部债务较上年末增长 19.06%，主要系公司发行长期债券增长所致，短期债务占比大幅下降；杠杆水平方面，受负债及债务规模增长影响，资产负债率和全部债务资本化比率小幅增长，处于较低水平；母公司所有者权益增长 12.41%，其中实收资本和资本公积合计占比为 79.52%。整体来看，权益结构稳定性较好。

母公司收入主要来源于投资收益，2025 年，投资收益同比下降 5.20%；投资收益中由长期股权投资和债权投资产生的投资收益分别为 1.20 亿元和 0.62 亿元；母公司利润总额同比增长 24.20%，总资产收益率和净资产收益率有所提升，盈利能力尚可。

截至 2025 年末，母公司现金及现金等价物余额较上年末有所增长，规模一般。

图表 22 • 母公司口径主要财务情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
资产总额（亿元）	55.73	52.89	60.77
负债总额（亿元）	22.75	19.74	23.51
全部债务（亿元）	22.37	19.44	23.14
短期债务占比（%）	36.23	67.82	9.88
资产负债率（%）	40.81	37.33	38.69
全部债务资本化比率（%）	40.41	36.97	38.32
所有者权益（亿元）	32.98	33.14	37.26
经调整的营业总收入（亿元）	2.37	1.85	1.94
其中：投资收益（亿元）	2.33	1.96	1.86
营业总成本（亿元）	1.03	0.96	0.84
利润总额（亿元）	1.34	0.89	1.10
总资产收益率（%）	2.55	1.67	1.93
净资产收益率（%）	4.48	2.74	3.11
期末现金及现金等价物余额（亿元）	2.18	0.90	3.07

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

7 其他事项

公司或有负债风险较小，过往履约情况良好，间接融资渠道畅通。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在除子公司开展的担保业务以外的对外担保的情况。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司合并口径存在重大未决诉讼、仲裁或其他经济纠纷等事项。

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 11 日查询日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

截至 2026 年 7 月 22 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。

截至 2025 年末，公司本部口径共获得银行授信额度 99.30 亿元，尚未使用授信额度 77.56 亿元，间接融资渠道畅通。

（五）ESG 方面

公司环境风险很小，较好履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，董事会多元化程度尚可。整体来看，公司 ESG 表现良好，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。公司实行全过程节能环保控制和管理，倡导低碳办公。绿色金融方面，截至 2025 年末，子公司中关村租赁在节能环保、清洁能源、生态保护等领域的融资租赁投放金额近 16.6 亿元，通过融资租赁业务投放切实支持环境保护事业。

社会责任方面，公司依法纳税，未发现公司存在不良纳税记录。同时，公司注重员工安全及公平雇佣，构建了较为健全的人才培养机制，支持工会履行职能，注重建立和谐的劳动关系；员工沟通渠道畅通，本部员工人数 27 人。在政策响应方面，公司及子公司积极响应乡村振兴、普惠金融等政策；2025 年，子公司中关村租赁开展了共产党员献爱心捐款活动，主要用于医疗救助、慈善助学、慈善助老、帮扶生活困难党员、急难救助以及慈善体系建设方面；截至 2025 年末，子公司中关村担保已累计为超过 14 万家次企业提供 5000 亿元担保服务，政策性融资担保客户中，95%以上为中小微企业。

公司整体治理结构及制度体系较为完善，组织架构设置合理，但公司本部暂未单独设置 ESG 管理部门。董事会多元化建设方面，截至 2025 年末，公司董事会设 5 名董事，其中拥有经济、财务等专业背景的董事占比为 60%，董事会未设独立董事。

七、外部支持

公司控股股东综合实力很强，对公司支持意愿强，能够在资本补充、品牌资源、业务协同等方面给予公司很大支持。

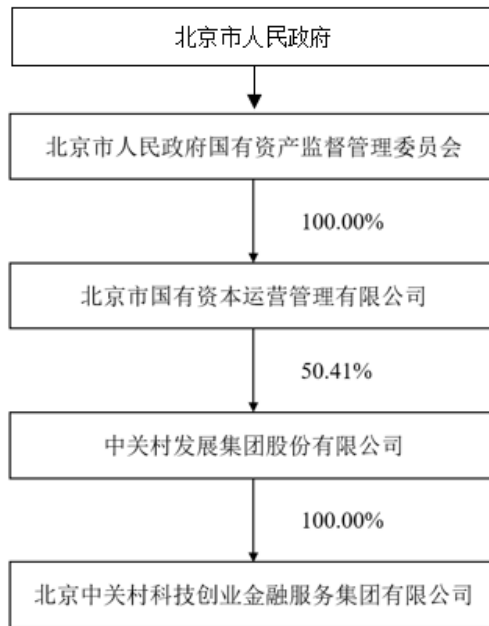
公司为中关村发展集团的全资子公司，实际控制人为北京市人民政府。中关村发展集团是北京市推动中关村示范区发展的市场化资源配置主体和开发建设实体，具有较强的区域专营优势，形成了以园区开发业务为基础，以园区载体租赁和物业管理及科技金融服务、产业投资业务等为辅助的多元业务格局。截至 2025 年末，中关村发展集团资产总额 1026.19 亿元，净资产 366.07 亿元；2025 年中关村发展集团实现营业收入 56.92 亿元，净利润 7.39 亿元。整体看，中关村发展集团综合实力很强。

公司作为中关村发展集团的科技金融服务平台，在中关村发展集团体系内具有重要的战略地位。2025 年 2 月，中关村发展集团对公司增资；同时，公司配合中关村发展集团顶层统一规划，利用好中关村示范区等独有优势，共同打造符合中关村发展集团特点的多元化协同战略、管控体系和协同机制。依托中关村发展集团的品牌资源、产业链优势及影响力等，公司获得支持力度很大。

八、跟踪评级结论

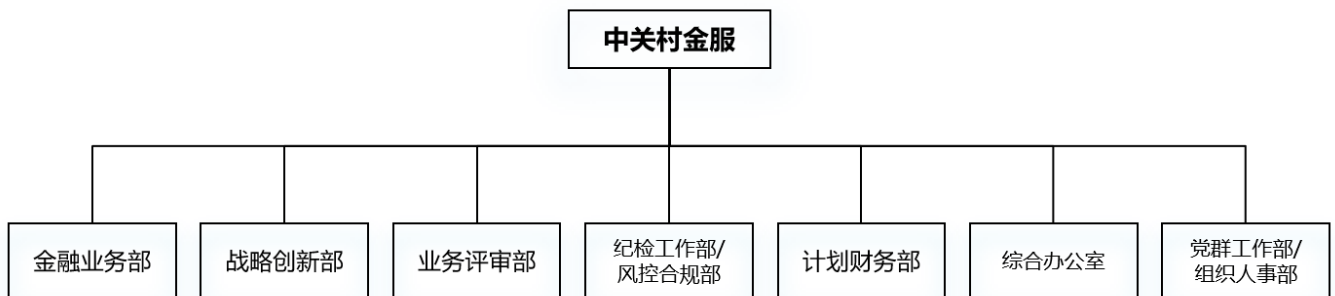
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 中科 01”“25 中科 02”信用等级为 AAA，维持“25 中科 K1”信用等级 AAA_{stt}，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织结构图（截至 2025 年末）



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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}，除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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顺序，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 _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的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 _{sti}	科技创新债券的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 _{sti}	科技创新债券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 _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

附件 3-4 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 3-5 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