

中铁建金融租赁有限公司

# 2026 年第一期金融债券信用评级报告

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〕7164号

联合资信评估股份有限公司通过对中铁建金融租赁有限公司及其拟发行的 2026 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中铁建金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，中铁建金融租赁有限公司 2026 年第一期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年八月十七日

# 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铁建金融租赁有限公司（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。

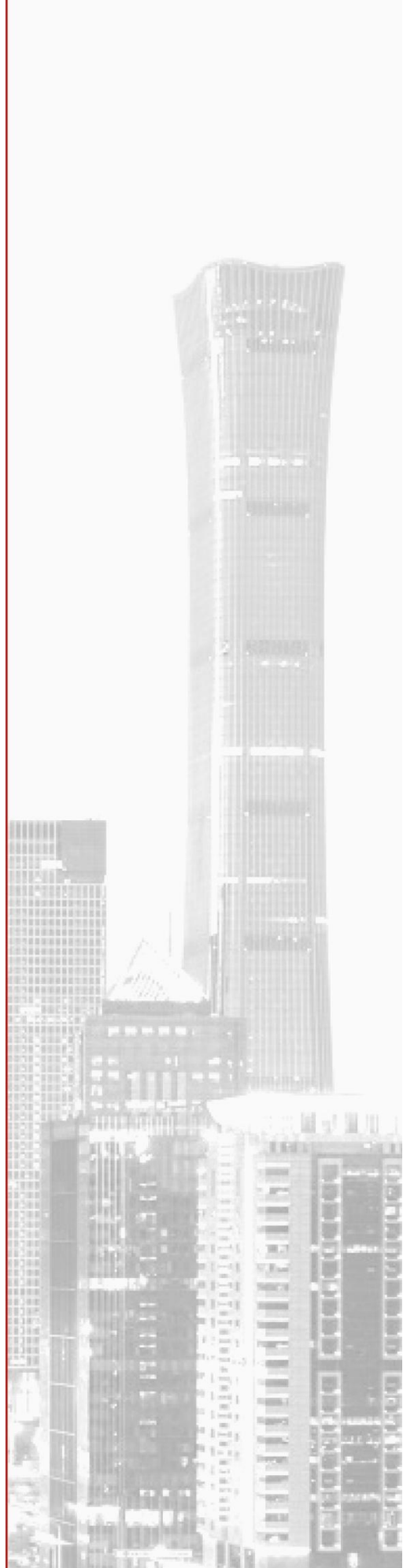
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



# 中铁建金融租赁有限公司

## 2026 年第一期金融债券信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2026/08/17 |

**债项概况** 中铁建金融租赁有限公司（以下简称“公司”）本期债券发行规模为人民币 10 亿元；本期债券为 3 年期固定利率品种；每年于付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金；本期债券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求，拟全部用于偿还到期债务，补充公司中长期资金来源，优化公司资产负债结构，降低公司流动性风险，提升公司实力和市场影响力。

**评级观点** 公司为中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）下属的金融租赁公司，公司最终控制方是中国铁道建筑集团有限公司，具备一定的市场竞争力。管理与发展方面，公司治理架构完善，内部控制及风险管理水平持续提升，无股权质押或冻结情况。业务经营方面，公司依托中国铁建的渠道及客户资源等优势，聚焦设备租赁、厂商租赁、车辆租赁等业务板块，在细分领域形成了具有自身特点的业务模式和产品体系，业务模式以融资租赁为主；2024 年，受宏观经济增长承压、同业竞争加剧、监管政策趋严及业务结构调整等因素影响，公司租赁资产余额有所下降，2025 年，得益于深化战略转型，公司租赁资产规模企稳回升；2026 年上半年，受建筑行业下行影响，经营租赁规模下降，公司租赁资产规模有所回落。财务表现方面，公司不良融资租赁资产率整体呈下降趋势，减值准备对不良融资租赁资产的覆盖程度相对充足，融资渠道通畅，资本保持充足水平，但信用减值损失变动对其盈利能力产生一定影响，盈利能力有待进一步提升，资产负债期限结构存在一定程度的错配，同时需关注规模较大的关注类、逾期类租赁资产对资产质量可能产生的压力。

中国铁道建筑集团有限公司通过控股子公司中国铁建所属两家子公司中国铁建重工集团股份有限公司和北京中铁天瑞机械设备有限公司持有公司 50.00% 的股份，并通过全资子公司中铁建锦鲤资产管理有限公司持有公司 20.59% 的股份，合计持股比例为 70.59%，为公司最终控制方。根据公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。公司作为中国铁建下属的金融租赁公司，中国铁建有能力和意愿对公司业务拓展、风险管理、资本补充等方面提供支持。

债券偿还能力方面，本期债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司资产质量控制较好，融资渠道通畅，加之中国铁建对公司资本补充、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**通过股东支持因素上调 1 个子级。

**评级展望** 未来，公司将坚持产业金融定位，依托中国铁建等股东单位主业及上下游产业链供应链资源优势，在各细分领域加大租赁业务拓展力度，创新产品模式，提升对实体经济的服务质效。另一方面，宏观经济增长承压、同业竞争加剧、监管政策趋严、业务转型等因素或将对公司业务拓展形成一定压力，并对其风险管理能力提出更高要求。

**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：**公司股权结构发生重大不利变化或控股股东综合实力明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

### 优势

- **公司持续打造特色化业务模式与产品体系，客户资质较好。**近年来，公司持续优化业务结构，形成了具有自身特点的业务模式和产品体系，客户类型以央国企为主，客户资质较好。
- **拨备保持充足水平。**公司保持一定的减值计提力度，减值准备对不良融资租赁资产的覆盖程度较高，风险抵补能力强。
- **资本保持充足水平。**近年来，公司资本保持充足水平，为未来业务发展预留了一定空间。

- **股东能够提供有力支持。**中国铁建综合实力强，能够在客户资源、营销渠道、专业技术、风险管理以及资本金补充等方面对公司提供较大力度支持。

## 关注

---

- **融资租赁业务面临一定的行业及客户集中风险。**由于一定程度上依托中国铁建的行业优势地位拓展业务，公司租赁资产行业分布较为集中，且客户集中度较高。
- **受行业特性影响，公司资产负债期限结构存在一定程度的错配。**公司的资金来源为银行短期借款，对短期资金依赖度较高，租赁资产期限分布以中长期为主，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
- **盈利水平有待提升。**得益于业务结构调整，叠加融资成本的下降，公司营业收入有所回升，但较大的信用减值计提力度对利润实现造成一定侵蚀，净利润及相关收益率指标呈现波动，盈利能力仍有提升空间。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

| 评级方法与模型                                     |      |        |         |                 |
|---------------------------------------------|------|--------|---------|-----------------|
| <a href="#">一般金融机构信用评级方法与模型 V4.1.202606</a> |      |        |         |                 |
| 债项评级方法                                      |      |        |         |                 |
| <a href="#">债项评级基本方法 V3.0.202207</a>        |      |        |         |                 |
| 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 | 1               |
|                                             |      |        | 行业风险    | 3               |
|                                             |      | 自身竞争力  | 市场竞争力   | 2               |
|                                             |      |        | 管理与治理水平 | 3               |
| 财务风险                                        | F1   | 资产质量   |         | 1               |
|                                             |      | 融资与流动性 |         | 1               |
|                                             |      | 盈利能力   |         | 1               |
|                                             |      | 资本充足性  |         | 1               |
| 指示评级                                        |      |        |         | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--                                   |      |        |         | --              |
| 个体信用等级                                      |      |        |         | aa <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：股东支持                               |      |        |         | +1              |
| 模型级别                                        |      |        |         | AAA             |

**个体信用状况变动和外部支持变动说明：**因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般金融机构信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

**其他说明：**受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

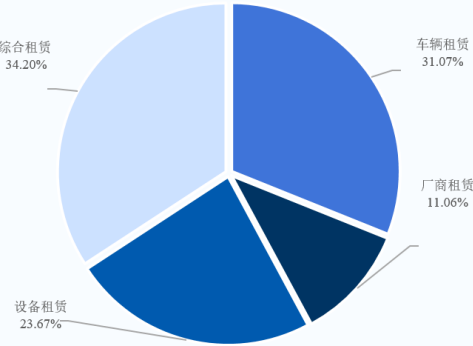
| 项 目              | 2023 年末 | 2024 年末  | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
|------------------|---------|----------|---------|-------------|
| 资产总额（亿元）         | 430.17  | 416.70   | 401.43  | 414.58      |
| 应收融资租赁款净额（亿元）    | 326.54  | 268.82   | 285.28  | 284.41      |
| 负债总额（亿元）         | 361.92  | 344.62   | 325.97  | 336.52      |
| 所有者权益（亿元）        | 68.25   | 72.07    | 75.46   | 78.06       |
| 不良融资租赁资产率（%）     | 1.58    | 0.82     | 0.79    | 0.81        |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率（%） | 198.68  | 483.56   | 612.03  | 588.12      |
| 融资租赁资产拨备率（%）     | 3.14    | 3.97     | 4.82    | 4.77        |
| 流动性比例（%）         | 404.71  | 44196.71 | 424.00  | 55.86       |
| 资产负债率（%）         | 84.13   | 82.70    | 81.20   | 81.17       |
| 资本充足率（%）         | 16.76   | 18.45    | 19.83   | 20.52       |
| 一级资本充足率（%）       | 15.57   | 17.28    | 18.64   | 19.34       |
| 核心一级资本充足率（%）     | 15.57   | 17.28    | 18.64   | 19.34       |

| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1—6 月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）    | 34.31  | 34.45  | 36.97  | 18.51        |
| 拨备前利润总额（亿元） | 5.95   | 8.25   | 8.87   | 3.32         |
| 净利润（亿元）     | 4.23   | 3.83   | 4.41   | 2.60         |
| 成本收入比（%）    | 14.73  | 11.68  | 10.70  | --           |
| 拨备前资产收益率（%） | 1.35   | 1.95   | 2.17   | --           |
| 平均资产收益率（%）  | 0.96   | 0.90   | 1.08   | --           |
| 平均净资产收益率（%） | 6.39   | 5.45   | 5.98   | --           |

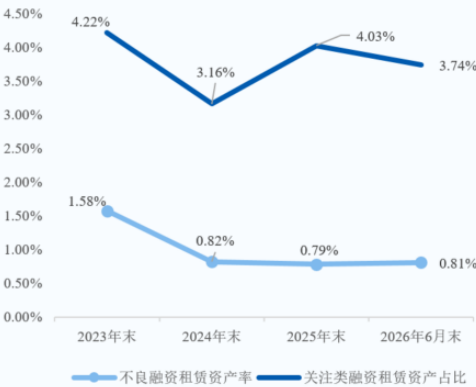
注：成本收入比为提供口径；公司 2026 年半年度财务数据未经审计；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

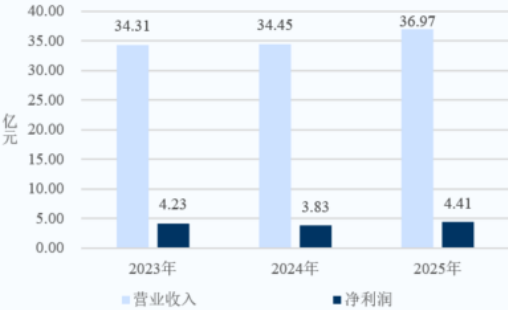
2026 年 6 月末公司各板块租赁资产分布情况



公司不良及关注类融资租赁资产占比情况



公司盈利情况



## 同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

| 主要指标 | 信用等级 | 控股股东/实际控制人及持股比例         | 应收融资租赁款净额（亿元） | 资产总额（亿元） | 所有者权益（亿元） | 不良融资租赁资产率（%） | 拨备覆盖不良融资租赁资产率（%） | 资本充足率（%） | 核心一级资本充足率（%） | 平均净资产收益率（%） |
|------|------|-------------------------|---------------|----------|-----------|--------------|------------------|----------|--------------|-------------|
| 公司   | AAA  | 中国铁道建筑集团有限公司间接持股 70.59% | 285.28        | 401.43   | 75.46     | 0.79         | 612.03           | 19.83    | 18.64        | 5.98        |
| 江南金租 | AAA  | 江南农村商业银行（60.00%）        | 340.66        | 377.77   | 56.87     | 0.17         | 4157.80          | 15.77    | 14.63        | 19.13       |
| 昆仑金租 | AAA  | 中国石油集团（90.00%）          | 661.38*       | 812.19   | 146.62    | 0.39         | 852.62           | 19.68    | 18.52        | 3.96        |

注：江南金租为江南金融租赁股份有限公司，江南农村商业银行为江苏江南农村商业银行股份有限公司；昆仑金租为昆仑金融租赁有限责任公司，中国石油集团为中国石油天然气集团有限公司；标记\*数据为长期应收款净额

资料来源：联合资信整理

## 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 | 2022/07/15 | 马鸣娇 许国号 | <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（2018 年版）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 2020/02/24 | 郎朗 凌子   | <a href="#">融资租赁行业信用评级方法（2018 年版）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2022 年 8 月 12 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：王从飞 [wangcf@lhratings.com](mailto:wangcf@lhratings.com)

项目组成员：李心慧 [lixh@lhratings.com](mailto:lixh@lhratings.com)

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、主体概况

中铁建金融租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2016 年 6 月，由中国铁建重工集团股份有限公司（以下简称“铁建重工”）、中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”）、北京中铁天瑞机械设备有限公司（以下简称“中铁天瑞”）、天津东疆港产城投资集团有限公司、青岛特锐德电气股份有限公司（以下简称“特锐德电气”）、卧龙电气银川变压器有限公司共同出资组建。2025 年 10 月 25 日，天津金融监管局同意中铁建锦鲤资产管理有限公司（以下简称“锦鲤资产”）受让中再产险持有的公司 7 亿股股份，受让后，新股东锦鲤资产合计持有公司 7 亿股股份，持股比例为 20.59%，中再产险不再持有公司股份，上述股权转让事项已完成工商变更登记。截至 2026 年 6 月末，公司股本总额 34.00 亿元，股东及持股比例见图表 1。公司股东铁建重工和中铁天瑞均为中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）系统内成员单位，中国铁道建筑集团有限公司为中国铁建的控股股东，持有中国铁建 51.23% 的股份（见附件 1-1），中国铁道建筑集团有限公司为公司的最终控制方；锦鲤资产为中国铁道建筑集团有限公司的全资子公司。

图表 1 • 截至 2026 年 6 月末股东持股比例

| 序号 | 股东名称            | 持股比例    |
|----|-----------------|---------|
| 1  | 中国铁建重工集团股份有限公司  | 35.00%  |
| 2  | 中铁建锦鲤资产管理有限公司   | 20.59%  |
| 3  | 北京中铁天瑞机械设备有限公司  | 15.00%  |
| 4  | 天津东疆港产城投资集团有限公司 | 8.82%   |
| 5  | 青岛特锐德高压设备有限公司   | 7.65%   |
| 6  | 川开电气有限公司        | 7.06%   |
| 7  | 青岛特锐德电气股份有限公司   | 2.94%   |
| 8  | 卧龙电气银川变压器有限公司   | 2.94%   |
| 合计 |                 | 100.00% |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务为：融资租赁业务；转让和受让融资租赁资产；向非银行股东借入 3 个月（含）以上借款；同业拆借；向金融机构融入资金；发行非资本类债券；接受租赁保证金；租赁物变卖及处理业务；在境内设立项目公司开展融资租赁业务；向项目公司发放股东借款和为项目公司提供融资担保、履约担保；固定收益类投资业务；提供融资租赁相关咨询服务；经国家金融监督管理总局批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2026 年 6 月末，公司下设 15 个部门，包括 9 个职能部门和 6 个营销业务部门；9 个职能部门分别为办公室（党群工作部、董事会办公室）、财务资金部、风险与资产管理部、科技与数字化部、审计稽核部（监事会办公室）、授信评审部（博士后工作站）、法律合规部、金融市场部、运营管理部；6 个营销业务部门分别为车辆业务部、厂商业务部、设备业务部、战新业务部、综合业务部、天津业务部；公司组织架构图见附件 1-2。截至 2026 年 6 月末，公司共有在编员工 113 人。

公司注册地址：天津自贸试验区（东疆保税港区）呼伦贝尔路 346 号 1001-1004；法定代表人：邓长斌。

## 二、本期债券情况

### 1 本期债券概况

公司拟在不超过 60 亿元人民币的总额度内分期发行金融债券。本期债券为额度内首期，发行规模为人民币 10 亿元。具体发行条款以公司与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2 债券性质

本期债券为公司发行的一般金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定财产担保的一般负债，如遇公司破产清算，其偿还顺序居于公司股权资本之前，与公司的其他一般负债具有同样的清偿顺序。

### 3 募集资金用途

本期债券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求，拟全部用于偿还到期债务，补充公司中长期资金来源，优化公司资产负债结构，降低公司流动性风险，提升公司实力和市场影响力。

## 三、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涨风险正在逐步传导，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）》](#)。

## 四、行业分析

金融租赁行业整体资产规模保持增长，增速略有放缓；同时业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大，占比提升；监管部门对金融租赁公司新增业务中直租业务占比提出要求，同时也为未来金融租赁公司业务转型发展提供了指导方向；不同股东背景的金融租赁公司凭借各自的资源禀赋进行业务转型发展；在监管导向业务转型及市场竞争激烈的背景下，行业分化加剧，头部效应明显，部分金融租赁公司业务发展面临一定压力。

金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求，融资成本有所下降；由于监管趋严，债券发行力度大幅下降。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力；行业转型成效有待观察；部分金融租赁公司未来将面临清理整顿、整合改革及股权结构优化。完整版行业分析详见[《2026 年金融租赁行业分析》](#)。

## 五、管理与发展

公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能，内部控制及风险管理水平不断提升；股东无股权质押或冻结情况，关联交易风险可控；公司业务战略规划较为明确，但外部环境因素或将对战略目标的实现带来一定挑战。

公司根据《公司法》《金融租赁公司管理办法》等法律法规，建立了由党委会、股东会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、监督机构和管理层之间各司其职、相互协调、有效制衡的工作机制。截至 2026 年 6 月末，公司董事会共有 6 名董事，其中独立董事 1 名、股东董事 4 名、职工董事 1 名，股东董事中有 3 名由中国铁建推荐，1 名由特锐德电气推荐；监事会由 5 名监事组成；高级管理层由 5 名成员组成，包括 1 名总经理、3 名副总经理、1 名总会计师。2022 年，冀涛先生辞去公司董事长职务，王道平先生辞去公司总经理职务；公司董事会选举王道平先生为公司董事长，聘任贺春雷先生为公司总经理，上述任职资格均于 2023 年获得监管机构核准。2024 年，王道平先生因工作调整不再担任公司党委书记、董事长一职，现任党

委书记、董事长邓长斌先生的任职资格于 2024 年 12 月获国家金融监督管理总局天津监管局核准。党委书记、董事长邓长斌先生，曾任中铁建资产管理有限公司党委书记、执行董事兼中铁建商业保理有限公司执行董事等职务，具有丰富的金融从业经历与管理经验。公司总经理贺春雷先生，曾任中国铁建电气化局集团有限公司财务部资金中心主任等职务，在财务领域具有丰富的从业及管理经验。内部控制方面，公司建立了由股东会、董事会、监事会、高级管理层、内控管理部门、内部审计部门及其他各部门组成的分工合理、职责明确、报告路径清晰的内部控制治理和组织架构。公司以《内控评价管理办法》为核心，持续动态完善操作规范、授权机制及风险控制流程。同时，公司构建了“4 名专职+14 名兼职”内控合规官体系，将合规职责穿透至业务一线岗位及各职能末梢，进一步筑牢内控防线，整体内部管理制度体系较为完整。

股权结构方面，2025 年 10 月 25 日，天津金融监管局同意锦鲤资产受让中再产险持有的公司 7 亿股股份，受让后，新股东锦鲤资产持股比例为 20.59%，中再产险不再持有公司股份。截至 2026 年 6 月末，公司股本总额 34.00 亿元，公司股东铁建重工和中铁天瑞均为中国铁建系统内成员单位，中国铁道建筑集团有限公司为中国铁建的控股股东，持有中国铁建 51.23% 的股份，中国铁道建筑集团有限公司为公司的最终控制方；新股东锦鲤资产为公司最终控制方中国铁道建筑集团有限公司的全资子公司。股权质押方面，截至 2026 年 6 月末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

关联交易方面，公司与主要股东间的关联交易类型主要为购销商品、劳务提供等引起的应收应付类款项，主要交易对手为中国铁建及其子公司。公司与关联方的交易根据正常的商业交易条件进行，以一般交易价格为定价基础，并按正常业务程序进行。截至 2026 年 6 月末，公司单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 6.37%、13.14% 和 13.21%，关联交易指标未突破监管限制，关联交易无逾期及不良资产。

风险管理方面，近年来，公司构建了职责边界清晰、有效制衡的风险管理组织体系。明确董事会、监事会、高级管理层、业务部门、风险管理条线和内审部门等在风险管理中的职责分工，建立多层次、报告路径清晰、相互衔接、有效制衡的全面风险管理运行机制。董事会承担风险管理最终责任，监事会履行监督职责，高级管理层负责具体实施。前中后台协同构建“三道防线”，确保各治理主体间履职尽责、高效配合、规范运行。针对信用风险，公司持续收缩城投类业务，对高风险重点区域城投类业务，加快压降余额，严禁新增，同时积极支持地方政府化解债务风险，对符合政策条件的企业实施债务重组；优化资产结构，回归租赁本源，车辆租赁业务系统持续完善，风控策略持续迭代优化，同时鉴于工程机械行业持续下行，对厂商租赁业务保持合理管控；建立标准化评审机制，强化授信审查独立性与专业性，优化风险评级体系，落实穿透式管理；依托“金租天眼”风险预警、智能风控模型与资产管理系统，构建租前、租中、租后全生命周期闭环管理；成立重点关注项目风险处置小组，采用以物抵债、拍卖处置、诉前调解等措施，全力化解逾期项目风险；严控关联度和集中度指标，形成关联方名单定期披露、关联交易逐笔识别、报告及专项审计机制。针对流动性风险，公司持续优化负债结构，动态调整流动性指标值，定期进行流动性压力测试，流动性指标处于可控水平；针对市场风险，公司通过调研资金市场状况，严控融资成本，拓宽中长期低成本资金来源，最大限度分散、均衡使用授信，防范集中度风险；针对操作风险，公司按照审贷分离原则，实行前中后台分离，并且定期梳理业务流程和管理流程，在重要岗位严格实施双人作业制度，以规避流程缺陷带来的操作风险。

发展战略方面，公司立足服务铁建主业、赋能实体经济本源，紧扣国家产业政策与中国铁建战略布局，依托金融租赁牌照优势，为股东及产业链客户提供一体化融资融物服务。未来，公司坚持做优设备租赁、厂商租赁、车辆租赁等基础业务，提升直租、经营租赁业务占比，持续做强传统建筑、公用事业、交通运输、制造业等领域租赁业务，布局拓展新能源、新基建、新装备、绿色低碳等战新产业租赁业务，审慎试点跨境租赁业务，构建多元化业务体系，打造具有中国铁建特色的金融租赁服务平台。整体看，公司综合外部环境以及自身发展需要，制定了符合自身定位的未来发展规划，但考虑到宏观经济增长仍面临压力、同业竞争持续加剧及金融监管趋严等因素的影响，其发展规划推进以及实现情况需予以关注。公司最新的“十五五”发展规划仍在制定过程中。

## 六、经营分析

### 1 经营概况

公司依托中国铁建的渠道及客户资源等优势，持续打造特色化业务模式与产品体系，在租赁业务领域积累了一定的专业服务能力和管理经验。2024 年，受宏观经济下行、同业竞争加剧、监管政策趋严及业务结构调整等因素影响，公司租赁资产余额有所下降，2025 年，得益于深化战略转型，公司租赁资产规模企稳回升，2026 年上半年，受建筑行业下行影响，经营租赁规模下降，公司租赁资产规模有所回落；融资租赁业务以售后回租为主，经营租赁在整体租赁业务中的占比呈现波动；公司租赁业务行业集

中在租赁和商务服务业、制造业及批发和零售业等行业，行业集中度情况有所改善；区域分布多集中在华东、华北及西南等地区，区域分布相对均衡。

近年来，公司坚持“立足铁建、服务主业、产融结合、价值创造”战略定位，聚焦转型与创效两个中心，践行“专业化、差异化、信息化”方针，在维护好存量重点客户、优质客户的基础上，开辟新市场、新客户。公司依托中国铁建等股东单位主业及上下游产业链供应链资源优势，发挥“融资+融物”优势，协同产业发展，促进产融结合，深化融融协同，服务中国铁建产业链、供应链，聚焦设备租赁、厂商租赁、车辆租赁、综合租赁等领域开展金融租赁业务。

业务规模方面，近年来，监管部门对于地方政府隐性债务以及租赁物结构严加管控，公司逐步调整业务结构，退出地方政府隐性债务相关业务，不再新增以构筑物为租赁物的业务，按照监管要求控制该类租赁业务占比，加之宏观经济增速放缓、同业竞争加剧等因素影响，公司新业务拓展难度有所增加。2024 年，公司收缩城投类业务投放，加大对钢铁、煤炭、电子信息、新能源等产业领域的拓展力度，但业务规模积累仍需时间沉淀，故公司当年业务投放规模及年末租赁资产余额均有所收缩。2025 年，公司深耕业务结构优化，重点拓展铁路、地铁等交通物流板块，支持化工、钢铁行业转型升级，积极布局与公司战略转型相契合的专业赛道及新兴赛道，业务投放规模及租赁资产余额明显回升。2023—2025 年，公司累计投放规模分别为 198.60 亿元、153.47 亿元、197.10 亿元。租赁模式方面，公司租赁业务包括融资租赁业务和经营租赁业务；融资租赁业务以售后回租为主，经营租赁业务在整体租赁业务中的占比呈现波动。截至 2025 年末，公司租赁业务中直租业务占比为 27.10%，整体租赁业务中经营租赁业务占比为 22.70%。

图表 2 • 租赁业务概况

| 项 目                         | 金 额（亿元）       |               |               |               | 占 比（%）        |               |               |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                             | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       | 2026 年 6 月末   | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       | 2026 年 6 月末   |
| 融资租赁资产余额                    | 338.85        | 281.29        | 299.43        | 300.29        | 83.18         | 76.51         | 77.30         | 78.50         |
| 经营租赁资产余额                    | 68.50         | 86.38         | 87.93         | 82.26         | 16.82         | 23.49         | 22.70         | 21.50         |
| <b>租赁资产合计</b>               | <b>407.35</b> | <b>367.66</b> | <b>387.36</b> | <b>382.55</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）</b> |               | --            | --            | --            | <b>23.48</b>  | <b>29.58</b>  | <b>27.10</b>  | <b>26.25</b>  |

注：直租业务包含经营租赁；经营租赁资产余额包含应收经营租赁款和预付经营租赁款  
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布来看，公司融资租赁资产主要集中在租赁和商务服务业，制造业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业以及建筑业等领域。近年来，公司依据宏观经济形势、监管政策变化等因素，动态调整租赁资产行业投放结构，同时加强集中度管控，第一大及前五大行业租赁资产占比均呈下降态势。2024 年以来，随着公司停止新增城投业务，并对水务燃气、轨道交通、港口及港口物流等行业优质客户进行布局，租赁和商务服务业租赁资产占比呈现下降趋势。截至 2026 年 6 月末，公司第一大及前五大租赁行业租赁资产占比分别为 16.90%和 52.58%，考虑到公司一定程度上依托中国铁建在行业内的优势地位开展业务，租赁业务行业集中度仍相对较高，公司租赁业务面临一定的行业集中风险（见图表 3）。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

| 2023 年末           |               | 2024 年末           |               | 2025 年末     |               | 2026 年 6 月末 |               |
|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| 行 业               | 占 比           | 行 业               | 占 比           | 行 业         | 占 比           | 行 业         | 占 比           |
| 租赁和商务服务业          | 30.68%        | 租赁和商务服务业          | 21.89%        | 租赁和商务服务业    | 18.65%        | 租赁和商务服务业    | 16.90%        |
| 批发和零售业            | 15.44%        | 批发和零售业            | 12.56%        | 制造业         | 13.03%        | 制造业         | 11.64%        |
| 制造业               | 12.32%        | 制造业               | 12.22%        | 交通运输、仓储和邮政业 | 11.28%        | 交通运输、仓储和邮政业 | 9.59%         |
| 建筑业               | 10.50%        | 交通运输、仓储和邮政业       | 11.97%        | 批发和零售业      | 9.02%         | 批发和零售业      | 7.87%         |
| 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 10.44%        | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 9.54%         | 建筑业         | 7.42%         | 建筑业         | 6.58%         |
| <b>合 计</b>        | <b>79.37%</b> | <b>合 计</b>        | <b>68.19%</b> | <b>合 计</b>  | <b>59.39%</b> | <b>合 计</b>  | <b>52.58%</b> |

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从区域分布来看，公司根据区域工业基础及经济发展水平、自身经营战略等因素动态调整区域投放政策，主要业务投放区域位于华东、华北和西南地区，整体业务区域分布相对均衡（见图表 4）。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

| 地 区 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
|-----|---------|---------|---------|-------------|
| 华东  | 29.09%  | 24.74%  | 32.11%  | 34.56%      |
| 西南  | 17.30%  | 19.37%  | 13.79%  | 13.08%      |
| 华北  | 18.55%  | 18.85%  | 21.04%  | 19.14%      |
| 华中  | 10.48%  | 10.77%  | 8.87%   | 8.59%       |
| 西北  | 11.01%  | 13.05%  | 9.85%   | 9.73%       |
| 东北  | 4.77%   | 4.99%   | 4.29%   | 4.61%       |
| 华南  | 8.80%   | 8.22%   | 10.05%  | 10.29%      |
| 合计  | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00%     |

注：西南地区包括重庆市、四川省、贵州省、云南省和西藏自治区；华东地区包括浙江省、江苏省、上海市、安徽省、江西省、福建省和山东省；华北地区包括北京市、天津市、河北省、山西省和内蒙古自治区；西北地区包括陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区和新疆维吾尔自治区；华中地区包括湖北省、湖南省和河南省；东北地区包括辽宁省、吉林省和黑龙江省；华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 2 业务经营分析

近年来，公司依托产业资源与专业优势，持续优化业务布局与资产结构，聚焦设备租赁、厂商租赁、车辆租赁、综合租赁等四大业务板块，各板块定位清晰、优势互补，推动租赁业务实现专业化、差异化发展。

近年来，公司重点聚焦设备租赁、厂商租赁、车辆租赁、综合租赁等四大业务板块，借助中国铁建和其他股东单位客户及上下游产业链客户资源，积极拓展业务。2025 年，公司与中国铁建及其产业链相关的业务投放规模 29.28 亿元，占当年投放额的 14.86%；截至 2025 年末，上述业务余额 136.98 亿元，占整体租赁资产余额的 35.36%，相关业务规模及占比有所下降。近年来，公司资产结构不断优化，业务方向和区域布局不断明晰，引导金融资源向能源电力、交通物流、装备制造、低空经济等赛道倾斜，专业化水平持续提升。2025 年，公司全年投放金额 197.10 亿元，其中车辆租赁板块投放额 64.75 亿元、厂商租赁板块投放额 45.53 亿元、综合租赁板块投放额 69.89 亿元，设备租赁板块投放额 16.93 亿元，设备租赁板块投放金额同比下降，其余三个板块投放金额同比均增长。

### （1）设备租赁板块

近年来，公司设备租赁业务立足主责主业，紧密对接产业集团，服务引江补汉、广南城际等重点工程，但受设备需求减少、贴息政策挤压及同业竞争加剧影响，投放规模相对有限，但仍占有一定比重且为公司优势板块。

公司以中国铁建全产业链背景为依托，聚焦主业，深耕工程机械行业细分领域，开拓产业链上下游客户群，着重打造全设备类型租赁业务，业务领域涵盖工程装备、生产设备、海工船舶、电力机车等融资及经营租赁业务。业务模式方面，公司通过“以租促销”“以租代购”的业务模式，聚焦重点单位、重点项目，以盾构机及其他工程装备租赁为中心，持续深耕工程装备市场，积极发挥金融服务实体经济，通过产融结合促进公司工业制造与建筑施工的持续发展。2025 年公司设备业务高频对接产业集团，支持引江补汉水利工程、环北部湾水资源、广南城际等重大项目，但受基建行业萎缩导致内部设备需求减少、国家贴息贷款政策挤压租赁业务空间及同业竞争加剧影响，设备租赁业务全年投放规模有所下滑。截至 2025 年末，公司设备租赁资产余额为 87.93 亿元，较上年末下降 6.66%，占租赁资产总额的 22.70%。

盾构机业务方面，公司主要依托铁建重工，并拓展与其他盾构机制造商的合作，为国内外建筑企业提供盾构机租赁服务。目前，公司盾构机租赁业务已涵盖敞开式、封闭式、复合型等全系列盾构机，累计开展盾构机租赁达 300 余台，支持多条城际及城市高速铁路线路建设，服务黄河、长江、钱塘江等过江隧道工程建设，使用区域覆盖 20 余个省市，已形成专业化、特色化的优势，连续 8 年位居国内盾构机租赁企业第一。

建筑施工设备方面，公司主要是为中国铁建下属 10 余个工程局集团及其近百个三级单位提供施工机械设备的租赁服务，施工机械设备主要为三臂凿岩台车、多功能钻机、挖掘机、塔式起重机、电力机车等，业务开展方式以经营租赁方式为主。公司在开展此类股东关联交易时，严格按照市场化标准进行操作，严控准入标准。

## （2）厂商租赁板块

近年来，公司持续巩固传统工程机械厂商合作基本盘，并积极拓展非工程机械领域，但受工程机械行业下行及房地产、基建市场施工设备开工率不足，叠加同业竞争加剧影响，厂商租赁资产余额呈下降趋势。

公司积极响应国家普惠金融政策以及服务实体经济的政策导向，与徐州工程机械集团有限公司、广西柳工机械股份有限公司、三一集团有限公司、山东临工工程机械有限公司等大型工程机械设备制造厂商合作，为急需购买其工程机械设备又存在资金困难的中小微企业和自然人终端客户提供金融服务。公司根据业务特点健全完善相适配的风控体系和业务流程，不断提升服务实体经济质效；同时，持续调整业务结构，降低单一厂商集中度和经销商集中度。公司厂商租赁产品类型覆盖挖掘机、旋挖钻机、装载机、自卸车、高空作业车等主流工程机械设备，工程机械厂商租赁业务累计投放金额突破 370 亿元，累计支持中小微企业客户超过 8500 户。2024 年，受工程机械行业下行及房地产、基建市场施工设备开工率不足影响，叠加同业竞争加剧影响，业务投放承压；2025 年，公司持续巩固存量合作厂商市场份额，积极拓展非工程机械厂商租赁业务领域，当年业务投放规模有所回升，厂商租赁资产余额下降趋势放缓。截至 2025 年末，公司厂商租赁资产余额为 47.20 亿元，较上年末下降 8.86%，占租赁资产总额的 12.19%。

## （3）车辆租赁板块

近年来，车辆业务为公司核心压舱石业务，2025 年车辆业务规模快速上升，实现规模与效益双增长，但车辆租赁市场竞争激烈，需对该业务未来展业情况保持关注。

自 2022 年起，为寻求新的业务增长点，公司开始运营车辆租赁业务；近年来，车辆租赁业务加速发展，业务规模快速提升。公司逐步建立起灵活的产品体系、严谨的风控管理流程、稳定高效的汽车租赁业务系统，达到“T+0 天”的放款时效，为零售客户提供高效的线上金融服务。公司车辆租赁业务覆盖乘用车主流车型。2025 年，公司车辆业务实现规模与效益双增长，作为“压舱石”业务表现突出，成为业务投放回升的关键支撑。同时，公司搭建智能风控模型，完善风险识别与预警机制，强化租后全流程管控，保障车辆业务稳健高效发展。但考虑到车辆租赁业务总体市场规模有限，车辆租赁市场竞争激烈，金融租赁公司渗透率有限，车辆业务市场占有率或难以大幅提升，需对该业务板块未来展业情况保持关注。截至 2025 年末，公司车辆租赁资产余额为 93.00 亿元，较上年末增长 48.75%，占租赁资产总额的 24.01%。

## （4）综合租赁板块

近年来，得益于业务转型战略深入推进，公司综合租赁业务聚焦能源电力、交通物流等传统行业转型升级，深耕水务燃气、港口物流、医疗健康等专业赛道，不断创新“租赁+投资”等综合金融服务模式，拓展新市场、新赛道；同时全面落实监管要求，有序压降城投及构筑物业务，优化资产结构，2025 年综合租赁资产余额实现微增。

公司综合租赁业务即市场化大单业务，主要侧重能源电力、交通物流、钢铁、化工等行业，围绕传统行业转型升级，在相关工程建设及生产线新建、改造等方面为客户提供专业的金融服务，并涵盖存量基础设施租赁业务。公司聚焦水务燃气、港口及港口物流专业赛道，强化市场攻坚与核心客户拓展，业务投放规模稳步增长；通过切入生产性生物资产、医疗健康新赛道，落地多项创新项目，业务转型成效初显。同时，利用股东背景优势，进一步探索“租赁+投资”“租赁+技术转化”等综合金融服务方案，持续扩大在清洁能源、新基建、生物资产、医疗健康、港口物流、低空经济等新赛道的业务覆盖。近年来，公司全面落实监管要求，加快业务转型，严控新增并有序压降城投项目及构筑物业务，存量相关资产持续到期退出，新增投放用于置换到期资产及优化资产结构，故全年综合租赁资产余额仅实现微增。截至 2025 年末，公司综合租赁资产余额为 159.22 亿元，较上年末增长 0.04%，占租赁资产总额的 41.10%；存量构筑物业务已压降为零。

2026 年上半年，公司以车辆业务为投放重点，通过深化与头部渠道商的合作、完成线上抵押系统对接等方式，推动车辆业务稳健发展，但考虑到公司基于监管政策对车辆业务实施总量管控等因素，未来业务增幅或将趋缓；厂商租赁业务方面，公司在巩固传统渠道的同时，积极拓展太原重工等新渠道，并深挖低空经济、智能制造等非工程机械领域需求，对冲工程机械业务下滑带来的规模缺口；设备租赁业务方面，受建筑行业整体下行影响，下游施工项目开工量收缩，导致工程设备租赁需求减弱，设备业务投放规模及占比均同比下降；此外，公司稳步推进新业务布局，一方面聚焦水务燃气、港口及物流赛道等领域拓展业务，另一方面，围绕生物资产、医疗健康等新赛道展开布局，探索产融结合新路径。2026 年上半年，公司租赁业务投放金额合计 76.57 亿元，其中车辆租赁板块投放额 43.90 亿元、厂商租赁板块投放额 14.95 亿元、综合租赁板块投放额 12.45 亿元、设备租赁板块投放额 5.27 亿元，车辆租赁板块业务占比进一步提升。截至 2026 年 6 月末，公司租赁资产余额 382.55 亿元，较上年末下降 1.24%，其中设备租赁资产余额 90.56 亿元、厂商租赁资产余额 42.30 亿元、车辆租赁资产余额 118.86 亿元、综合租赁资产余额 130.82 亿元。此外，公司顺应监管导向，加大对直租业务投放力度，部分车辆业务、厂商业务通过结构化调整可认定为直租口径，新增直租业务投放占比超 50%，但租赁业务结构仍有优化提升空间。

## 七、财务分析

公司提供了 2023—2025 年度及 2026 年半年度财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年度财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见的审计报告，2026 年半年度财务报表未经审计。公司无纳入合并范围的子公司，财务数据可比性较强。

### 1 资产质量

近年来，公司资产规模整体呈下降趋势，资产结构以应收融资租赁资产和经营租赁固定资产为主；不良融资租赁资产率有所下降，关注及逾期类融资租赁资产规模呈现明显波动，拨备处于充足水平；考虑到外部经济环境变化，公司资产质量及拨备水平的变化情况有待关注。

公司资产结构以应收融资租赁资产和经营租赁固定资产为主，2023—2025 年，受融资租赁余额波动、资金运用策略调整及资产结构优化等因素影响，公司资产总额呈现下降趋势。

图表 5 • 资产结构

| 项 目       | 金 额（亿元） |         |         |             | 占 比（%）  |         |         |             | 较上年末增长率（%） |         |             |
|-----------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|------------|---------|-------------|
|           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 | 2024 年末    | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
| 货币资金      | 1.16    | 1.18    | 0.00    | 0.00        | 0.27    | 0.28    | 0.00    | 0.00        | 1.43       | -100.00 | 0.18        |
| 同业资产      | 14.53   | 29.54   | 3.39    | 13.88       | 3.38    | 7.09    | 0.84    | 3.35        | 103.37     | -88.54  | 310.05      |
| 应收融资租赁款净额 | 326.54  | 268.82  | 285.28  | 284.41      | 75.91   | 64.51   | 71.07   | 68.60       | -17.68     | 6.12    | -0.31       |
| 经营租赁资产净额  | 64.89   | 79.77   | 81.03   | 75.05       | 15.09   | 19.14   | 20.19   | 18.10       | 22.92      | 1.59    | -7.38       |
| 其他类资产     | 23.05   | 37.39   | 31.73   | 41.23       | 5.36    | 8.97    | 7.90    | 9.95        | 62.20      | -15.14  | 29.95       |
| 资产合计      | 430.17  | 416.70  | 401.43  | 414.58      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | -3.13      | -3.66   | 3.28        |

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。2024 年，受公司业务结构调整等因素影响，公司融资租赁业务投放规模下降，导致公司应收融资租赁款余额有所收缩；2025 年，随着业务转型成效逐步显现，融资租赁业务投放规模有所回升，应收融资租赁款余额随之增长。截至 2026 年 6 月末，公司应收融资租赁款净额 284.41 亿元，占资产总额的 68.60%。从期限分布来看，公司应收融资租赁款期限结构有所缩短，到期期限在 1 年以内（含 1 年）的项目占比较高，整体到期期限以五年内为主。

图表 6 • 应收融资租赁款到期日分布情况

| 期 限              | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
|------------------|---------|---------|---------|-------------|
| 1 年以内（含 1 年）     | 34.26%  | 38.82%  | 40.26%  | 36.73%      |
| 1 至 3 年以内（含 3 年） | 37.19%  | 44.34%  | /       | /           |
| 1 至 5 年（含 5 年）   | /       | /       | 55.34%  | 59.58%      |
| 3 年以上            | 28.55%  | 16.84%  | /       | /           |
| 5 年以上            | /       | /       | 4.40%   | 3.69%       |
| 合 计              | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00%     |

注：表格数据不含本金逾期资产；2025 年以来监管报表统计口径调整，无可比口径

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

从客户融资集中度来看，公司客户主要为信用等级良好的大型企业，单笔租赁金额较高，导致客户融资集中度相对较高。2023—2025 年，公司持续加大对客户集中度的管理，叠加资本净额提升影响，单一集团客户融资集中度、最大十家客户融资集中度整体有所压降，客户集中风险有所缓解。由于公司主动优化客户结构，加大对轨道交通类客户的租赁业务布局，使得单一客户集中度有所上升。2026 年上半年，受公司业务策略持续调整及部分存量租赁项目逐步到期，公司相关租赁资产余额下降，故公司最大十家客户融资集中度有所下降。截至 2026 年 6 月末，公司融资租赁业务前十大客户以国有企业为主，主要分布于交通运输、仓储和邮政业、风能发电工程施工、建筑业、城市轨道交通等行业，其中一户民营小微企业融资租赁资产五级分类为关注类，其余均为正常类，整体来看前十大租赁客户的风险相对可控。

图表 7 • 融资租赁业务客户集中度情况

| 项 目             | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
|-----------------|---------|---------|---------|-------------|
| 单一客户融资集中度 (%)   | 10.93   | 13.55   | 14.93   | 12.88       |
| 最大十家客户融资集中度 (%) | 82.44   | 75.23   | 71.24   | 63.84       |
| 单一集团客户融资集中度 (%) | 17.37   | 16.08   | 16.08   | 13.58       |

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

公司主要围绕中国铁建产业链上下游客户开展业务，对客户经营状况、履约能力与产业链协同信息较为了解，有利于公司识别、缓释与控制信用风险。公司制定了租赁物管理办法，租赁物应满足权属清晰、特定化、可处置、具备经济价值并能够产生使用收益、可合理估值、非公益性等特征，需以金融监管部门认可的租赁物开展业务，不得以构筑物、在建工程等非设备类资产和无形资产开展业务，租赁物剩余可使用年限应能够覆盖融资租赁项目的租赁期限，且承租人应具有完整独立的所有权。除租赁物外，风险缓释措施还包括第三方连带责任保证、关联股东增信、不动产及收益权质押等方式。同时，公司持续健全租赁业务全流程风险管理体系，严格执行行业准入指引，优化项目评审机制，强化租后管理与风险预警，推进智能风控系统建设，不断提升风险识别、计量与处置能力。从租赁资产五级分类来看，2023—2025 年，公司将逾期 30 天以上或连续逾期 2 次的融资租赁资产纳入关注类融资租赁资产进行管理，部分尚未逾期但有风险预警信号或减值迹象的资产以及重组类资产也计入关注类资产，逾期 60 天以上的融资租赁资产纳入不良融资租赁资产进行管理。2026 年 4 月，公司修订金融资产分类管理办法，将逾期 90 天以上的融资租赁资产纳入不良融资租赁资产进行管理，逾期 7 天以上的融资租赁资产划入关注类融资租赁资产进行管理。

2023—2025 年，公司不良融资租赁资产余额呈现波动，2024 年公司不良资产处置规模较大导致不良融资租赁余额下降；2025 年，公司新增 1 笔约 0.04 亿元的工程设备类不良租赁资产导致不良融资租赁资产余额有所回升，租赁物主要涉及设备类资产。公司关注类融资租赁资产涉及部分围绕主流工程机械厂商开展的中小微租赁业务，受工程开工不足、政府方结算滞后等因素影响，建筑施工行业普遍遭受冲击，导致公司部分客户资金周转出现短暂困难、发生延期支付款项情况；此类业务的承租人以自然人及小微企业为主，逾期租金由厂商或经销商垫付并由厂商提供回购担保；由于逾期租金垫付方应在应收租金之日起 60 日内履行垫付责任，回购方应在 90 日内履行担保回购义务，因此上述业务逾期天数一般不超过 60 日，且尚未出现过逾期租金无法回收情形；考虑到所涉及的厂商及经销商均按照合同约定履行了垫付义务，此类业务风险可控，但需关注第一还款来源的有效性、厂商及经销商的代偿能力及意愿变化对公司资产质量的影响。2023—2024 年，由于上述相关业务规模有所下降，公司关注类融资租赁资产规模亦随之有所下降。2025 年，受经济波动影响，青岛区域、西安区域部分承租人因经营能力减弱与公司达成租金重组协议，相关资产调至关注类，导致关注类融资租赁资产规模有所回升。从不良处置情况来看，2023 年公司通过重组上调处置不良融资租赁资产 0.47 亿元；2024 年合计处置不良融资租赁资产 7.51 亿元，其中核销 0.01 亿元、现金清收 4.03 亿元、以物抵债 1.66 亿元，其余主要为债务重组方式处置；2025 年公司进行现金清收 37.25 万元。从拨备覆盖水平来看，2023—2025 年，公司拨备计提规模持续增长，拨备覆盖不良融资租赁资产率持续提升，拨备处于充足水平。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

| 项 目           | 金 额 (亿元) |         |         |             | 占 比 (%) |         |         |             |
|---------------|----------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
|               | 2023 年末  | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
| 正常类           | 319.22   | 270.08  | 285.01  | 286.62      | 94.21   | 96.02   | 95.19   | 95.45       |
| 关注类           | 14.28    | 8.89    | 12.06   | 11.23       | 4.22    | 3.16    | 4.03    | 3.74        |
| 次级类           | 3.48     | --      | 0.04    | 0.12        | 1.03    | --      | 0.01    | 0.04        |
| 可疑类           | 1.87     | 2.31    | --      | 0.00        | 0.55    | 0.82    | --      | 0.00        |
| 损失类           | --       | --      | 2.31    | 2.31        | --      | --      | 0.77    | 0.77        |
| 合 计           | 338.86   | 281.29  | 299.43  | 300.29      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      |
| 不良融资租赁资产      | 5.35     | 2.31    | 2.36    | 2.43        | 1.58    | 0.82    | 0.79    | 0.81        |
| 逾期融资租赁资产      | 19.63    | 8.63    | 15.50   | 11.44       | 5.79    | 3.07    | 5.18    | 3.81        |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | --       | --      | --      | --          | 198.68  | 483.56  | 612.03  | 588.12      |
| 融资租赁资产拨备率     | --       | --      | --      | --          | 3.14    | 3.97    | 4.82    | 4.77        |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2026 年上半年，随着公司租赁业务结构的调整，叠加实体企业融资需求疲弱等因素影响，公司融资租赁资产净额略有下降；受建筑行业下行影响，工程装备类经营租赁业务需求不足，导致经营租赁资产净额有所减少；同时，为提升闲置资金收益水平，公司加大了同业资产配置力度，同业资产规模较上年末有所增长。2026 年上半年，公司未新增单笔大额不良租赁资产，新增不良租赁资产均为车辆零售类自然人项目，期末余额 802.64 万元，系承租人因身故、经营困难等原因丧失租金偿付能力所致，公司已就该部分资产向渠道商及担保方主张回购担保责任，可全额覆盖对应风险敞口；拨备保持充足水平。不良资产处置方面，2026 年上半年，公司未处置不良融资租赁资产。

2 负债结构及流动性

近年来，公司负债总额呈下降趋势，银行借款是公司主要的融资来源；公司对短期借款的依赖度较高，需关注资产负债期限错配问题对流动性管理可能造成的压力。

图表 9 • 负债结构

| 项 目        | 金 额（亿元） |         |         |             | 占 比（%）  |         |         |             | 较上年末增长率（%） |         |             |
|------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|------------|---------|-------------|
|            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 | 2024 年末    | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
| 市场融入资金     | 332.65  | 314.41  | 299.95  | 307.36      | 91.91   | 91.23   | 92.02   | 91.33       | -5.48      | -4.60   | 2.47        |
| 其中：短期借款    | 223.15  | 232.88  | 239.70  | 248.87      | 61.66   | 67.58   | 73.53   | 73.95       | 4.36       | 2.93    | 3.83        |
| 长期借款       | 61.90   | 29.97   | 27.79   | 16.85       | 17.10   | 8.70    | 8.53    | 5.01        | -51.58     | -7.27   | -39.37      |
| 一年内到期的长期借款 | 24.25   | 50.40   | 31.72   | 40.54       | 6.70    | 14.63   | 9.73    | 12.05       | 107.84     | -37.07  | 27.81       |
| 拆入资金       | 22.09   | 0.50    | --      | 7.01        | 6.10    | 0.15    | --      | 2.08        | -97.73     | -100.00 | --          |
| 其他类负债      | 29.28   | 30.22   | 26.03   | 29.17       | 8.09    | 8.77    | 7.98    | 8.67        | 3.20       | -13.88  | 12.05       |
| 其中：存入保证金   | 20.51   | 15.13   | 15.09   | 14.80       | 5.67    | 4.39    | 4.63    | 4.40        | -26.21     | -0.27   | -1.92       |
| 负债合计       | 361.92  | 344.62  | 325.97  | 336.52      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | -4.78      | -5.41   | 3.24        |

注：市场融入资金=银行借款+拆入资金+计入其他负债的一年内到期的长期借款

资料来源：联合资信根据审计报告及财务报表整理

公司根据租赁业务发展状况调整外部融资规模，近年来，公司持续推进业务转型，停止新增投放城投类业务，叠加资金管控效能提升，市场融资需求降低，负债规模随之下降。市场融入资金是公司负债的主要来源，包括银行借款和拆入资金，以银行借款为主。从交易对手来看，公司借款及拆入资金主要来自商业银行。从借款结构来看，截至 2025 年末，公司银行借款中以应收融资租赁款作为质押物的质押借款共计 16.24 亿元，其余全部为信用借款；利率下行背景下，公司加大短期借款力度以控制融资成本，借款期限集中在 1 年期及以内。近年来，公司持续加强融资渠道建设；截至 2025 年末，公司已获得 118 家金融机构授信，涵盖国有大行、股份制银行、城商行、农商行和外资银行等机构，授信总额 1002.45 亿元，其中未使用授信占比 69.97%。近年来，公司拆入资金余额呈现较大波动；其中 2023 年末，由于短期限拆入资金成本较低，故加大同业拆入资金规模，拆入资金余额明显上升，2024 年拆入资金余额回落至零。

2026 年上半年，公司负债总额有所回升，负债结构相对稳定，仍主要由银行借款构成。截至 2026 年 6 月末，公司已获得授信额度共计 1010.45 亿元，交易对手包括国有大行、股份制银行、城商行、农商行等超过百家金融机构，剩余授信额度 687.32 亿元。

近年来，公司财务杠杆持续降低，公司流动性比例呈现一定波动，整体保持在合理水平；2024 年，公司流动性比例大幅增长，主要是年末时点为计划投放项目备付的资金较多所致；2026 年 6 月末，公司流动性比例进一步回落，主要系年末备付金已按进度进行项目投放，同时公司为提升资金使用效率，主动减少冗余资金所致，需对流动性后续波动情况予以关注。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持，公司面临的流动性压力相对可控。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

| 项 目       | 2023 年末 | 2024 年末  | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
|-----------|---------|----------|---------|-------------|
| 流动性比例（%）  | 404.71  | 44196.71 | 424.00  | 55.86       |
| 资产负债率（%）  | 84.13   | 82.70    | 81.20   | 81.17       |
| 流动性覆盖率（%） | /       | 320.34   | 212.13  | 111.44      |

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

### 3 经营效率与盈利能力

2023—2025 年，得益于业务结构调整，公司营业收入呈上升趋势，但较大的信用减值计提力度对利润实现造成一定侵蚀，净利润及相关收益率指标呈现波动，盈利能力仍有提升空间。

公司营业收入主要包括融资租赁收入和经营租赁收入，另有部分利息收入和手续费及佣金收入。在租赁业务定价方面，公司针对不同的客户风险特征和市场竞争形势，实行差异化定价策略；近年来，受政策让利及信用风险上升影响，公司租赁业务投放于收益较薄但安全性较高的资产，资产端定价下降幅度较为明显。同时，受宏观经济增长承压、市场优质资产较少等因素影响，加之公司调整业务结构、业务投放承压，叠加部分项目提前还款结清，2024 年生息资产规模整体有所下降，但由于部分承租人提前还款，导致相关项目的实际收益率高于合同利率，相较承租人正常履约情况下公司收益增加，叠加一年内到期的短期租赁资产占比有所增加，当年回款规模较大，上述项目到期后虽不体现在年末租赁资产余额但收益已计入当年收入，故 2024 年融资租赁收入略有提升。此外，由于资产端定价进一步下探，公司 2024 年新增经营租赁投放项目的收益率低于存量项目，故当年经营租赁收入有所下滑。2025 年，得益于业务转型成效持续释放，公司生息资产规模稳步回升，有效对冲了资产端定价下行压力，推动融资租赁收入与经营租赁收入实现同比增长。此外，在监管政策导向下，2023 年以来公司不再收取质价不符的租赁服务手续费，手续费及佣金收入有所下降。受上述因素共同影响，公司营业收入呈现上升趋势（见图表 11）。

图表 11 • 收益指标

| 项 目             | 2023 年       | 2024 年       | 2025 年       | 2026 年 1—6 月 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>营业收入（亿元）</b> | <b>34.31</b> | <b>34.45</b> | <b>36.97</b> | <b>18.51</b> |
| 其中：利息收入（亿元）     | 0.28         | 0.22         | 0.22         | 0.05         |
| 手续费及佣金收入（亿元）    | 0.84         | 0.37         | 0.06         | 0.00         |
| 融资租赁收入（亿元）      | 15.47        | 15.96        | 16.61        | 10.39        |
| 经营租赁收入（亿元）      | 18.57        | 17.84        | 19.85        | 7.83         |
| <b>营业支出（亿元）</b> | <b>28.63</b> | <b>29.97</b> | <b>31.44</b> | <b>15.64</b> |
| 其中：利息支出（亿元）     | 10.48        | 9.03         | 6.57         | 2.96         |
| 业务及管理费（亿元）      | 1.20         | 1.04         | 0.98         | 0.31         |
| 经营租赁折旧（亿元）      | 16.27        | 15.09        | 19.81        | 9.13         |
| 资产减值损失（亿元）      | 0.18         | 0.94         | --           | --           |
| 信用减值损失（亿元）      | -0.34        | 2.17         | 2.99         | 0.22         |
| 拨备前利润总额（亿元）     | 5.95         | 8.25         | 8.87         | 3.32         |
| 净利润（亿元）         | 4.23         | 3.83         | 4.41         | 2.60         |
| 净利差（%）          | 2.83         | 2.81         | 3.31         | 3.08         |
| 利息支出/平均有息债务（%）  | 2.89         | 2.65         | 2.04         | /            |
| 成本收入比（%）        | 14.73        | 11.68        | 10.70        | --           |
| 拨备前资产收益率（%）     | 1.35         | 1.95         | 2.17         | --           |
| 平均资产收益率（%）      | 0.96         | 0.90         | 1.08         | --           |
| 平均净资产收益率（%）     | 6.39         | 5.45         | 5.98         | --           |

注：有息负债=市场融入资金+存入保证金

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

公司营业支出以利息支出和经营租赁折旧为主，其余主要为减值损失和业务及管理费。公司利息支出主要为银行借款利息支出。近年来，由于资本市场流动性较为充裕，资金成本整体呈下行态势，公司负债端成本有所压降，加之有息负债规模减少，利息支出逐年降低。2025 年，公司综合资金成本率为 1.92%。公司经营租赁折旧主要为施工机械的折旧，另有少量运输工具和生产设备的折旧，近年来规模呈现波动。公司资产减值损失主要为针对经营租赁资产计提的减值准备，2024 年，公司加大对施工机械的减值计提力度，当年资产减值损失有所上升，2025 年因存量设备已在往年提足减值，新增设备不存在减值迹象，故资产减值损失有所下降；信用减值损失主要为针对应收融资租赁款和应收账款计提的减值准备，2024 年公司根据监管要求使用预期信用减值损失模型计提拨备，减值计提范围有所扩大，导致当年信用减值损失规模有所回升，2025 年，受宏观经济环境变化、监管计提标准趋严及减值模型优化等因素影响，公司审慎加大信用减值计提力度，整体减值损失规模有所上升。受上述因素综合影响，公司营业

支出逐年增长。

近年来，公司净利差呈现波动，2025 年，得益于资金面持续宽松及公司负债端精细化管理，公司融资成本下行推动净利差上升。2023—2025 年，公司营业收入有所增长，但较大的信用减值计提力度对利润造成一定侵蚀，导致利润实现规模及相关收益率指标呈现波动，盈利能力有待提升。

2026 年上半年，在市场利率下行环境下，公司融资租赁业务综合收益率以及综合资金成本率均有所下降，整体净利差略有下降至 3.08%，得益于融资租赁资产余额的提升，融资租赁收入同比提升；信用减值损失规模同比下降，公司营业收入及净利润均较上年同期有所提升。2026 年 1—6 月，公司实现营业收入 18.51 亿元，同比增长 4.93%；实现净利润 2.60 亿元，同比增长 8.68%。

与所选公司比较，公司净利润低于所选公司水平，平均资产收益率、平均净资产收益率处于所选公司中间水平，盈利能力仍有提升空间（见图表 12）。

图表 12 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

| 对比指标        | 公司   | 江南金租  | 昆仑金租 |
|-------------|------|-------|------|
| 净利润（亿元）     | 4.41 | 10.07 | 5.77 |
| 平均资产收益率（%）  | 1.08 | 2.75  | 0.75 |
| 平均净资产收益率（%） | 5.98 | 19.13 | 3.96 |

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开资料整理

#### 4 资本充足性

公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，资本保持充足水平；同时，公司章程中规定，当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2023—2024 年，公司未进行现金分红，2025 年，公司在保证资本充足率指标符合监管要求的前提下，进行现金分红 1.03 亿元。截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益合计 78.06 亿元，其中股本 34.00 亿元、未分配利润 31.53 亿元、一般风险准备 7.33 亿元。

近年来，随着业务结构的调整，公司加权风险资产总额呈下降趋势，整体风险资产系数呈现波动且处于较高水平；2024 年，由于《商业银行资本管理办法》实施后中小企业风险暴露的风险权重下调，公司资本充足水平明显提升；2025 年以来公司未分配利润增加导致各级资本净额均有所提升，各项资本充足率指标进一步提升，资本保持充足水平。此外，公司章程中规定，当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

图表 13 • 资本充足性指标

| 项 目           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 6 月末 |
|---------------|---------|---------|---------|-------------|
| 资本净额（亿元）      | 73.22   | 76.46   | 79.76   | 82.38       |
| 一级资本净额（亿元）    | 68.07   | 71.58   | 74.99   | 77.63       |
| 核心一级资本净额（亿元）  | 68.07   | 71.58   | 74.99   | 77.63       |
| 风险加权资产总额（亿元）  | 436.84  | 414.32  | 402.28  | 401.41      |
| 风险资产系数（%）     | 101.55  | 99.43   | 100.21  | 96.82       |
| 所有者权益/资产总额（%） | 15.87   | 17.30   | 18.80   | 18.83       |
| 资本充足率（%）      | 16.76   | 18.45   | 19.83   | 20.52       |
| 一级资本充足率（%）    | 15.57   | 17.28   | 18.64   | 19.34       |
| 核心一级资本充足率（%）  | 15.57   | 17.28   | 18.64   | 19.34       |

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

## 八、ESG 分析

公司持续开展绿色租赁业务、坚持绿色办公；积极履行社会责任，公司治理结构和内控制度较为完善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司将绿色金融发展战略纳入了战略发展规划，积极推动绿色金融与大规模设备更新有效衔接，支持高排放行业和高排放项目低碳转型推动绿色产业和绿色金融协同发展，支持发展清洁能源、生态环保、资源循环利用等产业，加大对节能低碳领域科技创新、设备更新和技术改造的金融支持力度。2025 年，公司开拓了绿色租赁“银团”项目，荣获“绿色融资租赁示范企业”称号和主体、绿色双 AAA 评级，全年绿色租赁业务投放 55.98 亿元，占比 28.4%。此外，公司积极响应国家节能减排号召，通过节约用电、用水、绿色办公等举措，从内部运营上支持绿色可持续发展。

社会责任方面，公司持续巩固工程机械厂商终端业务，围绕工程机械龙头厂家，加大对中小经销商和建筑施工业个体经营户的支持力度。公司持续推进乡村振兴工作，引导金融资源投向普惠金融、民生消费等重点领域。在消费者权益保护方面，公司严格落实国家及行业金融消费者权益保护工作要求，结合公司经营发展实际，牵头构建系统完备、衔接顺畅的消费者权益保护工作制度体系，围绕消保工作推进情况、客户投诉闭环处理、金融知识宣传教育、监管要求落地落实等核心议题开展研讨部署，切实维护金融消费者合法权益，提升客户服务体验。此外，公司围绕转型方向与重点领域，加强专业人才引进与培养，帮助员工提升专业知识和技能水平，开展线上线下的中长期培训项目。

公司治理方面，公司遵循各类法律法规和监管机构政策指引，规范股权管理，持续优化“三会一层”组织架构，不断提升公司治理水平。公司各治理主体职责分明、功能定位较为清晰，各司其职、相互制衡。

## 九、外部支持

**公司主要股东所属集团综合实力强，能够在业务发展、风险管理、资本补充等方面给予公司有力支持。**

中国铁建由国务院国资委管理的特大型建筑企业中国铁道建筑集团有限公司发起设立，成立于 2007 年 11 月，初始注册资本及实收资本均为 80.00 亿元。中国铁建于 2008 年 3 月在上海证券交易所上市，通过数次增资扩股（A+H 股）。截至 2025 年末，中国铁建注册资本及股本均为 135.80 亿元，中国铁道建筑集团有限公司持有其 51.23% 的股权，为其控股股东，国务院国有资产监督管理委员会为其实际控制人。作为国内特大型综合建设集团，中国铁建业务范围涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发及物资贸易等诸多方面。截至 2025 年末，中国铁建资产总额为 20838.25 亿元，负债总额为 16568.70 亿元，所有者权益合计 4269.55 亿元。2025 年，中国铁建实现营业总收入 10297.84 亿元，净利润 216.87 亿元。

中国铁道建筑集团有限公司通过控股子公司中国铁建所属两家子公司铁建重工和中铁天瑞持有公司 50.00% 的股份，并通过全资子公司锦鲤资产持有公司 20.59% 的股份，合计持股比例为 70.59%，为公司最终控制方。作为中国铁建下属的金融租赁公司，公司围绕中国铁建系统内单位及其产业链上下游展业，业务协同效果不断显现。中国铁建通过委派董事等方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理及资本补充等方面为公司经营发展提供支持。此外，根据公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。综上，联合资信认为中国铁建支持能力及支持意愿强。

## 十、债券偿还风险分析

公司本期债券发行规模为人民币 10 亿元。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定财产担保的一般负债，如遇公司破产清算，其偿还顺序居于公司股权资本之前，与公司的其他一般负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2025 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、所有者权益对本期债券本金的保障倍数见图表 14。从资产端来看，公司资产质量控制较好，加之拨备计提较为充足，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道较为通畅。整体看，本期债券发行后，公司净利润对债券本金的保障倍数不高；但考虑到公司自身业务相对稳定，融资渠道较为通畅，加之股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

图表 14 • 本期债券保障情况

| 项 目                    | 发行后   |
|------------------------|-------|
| 金融债券本金（亿元）             | 10.00 |
| 经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍） | 26.84 |
| 所有者权益/金融债券本金（倍）        | 7.55  |
| 净利润/金融债券本金（倍）          | 0.44  |

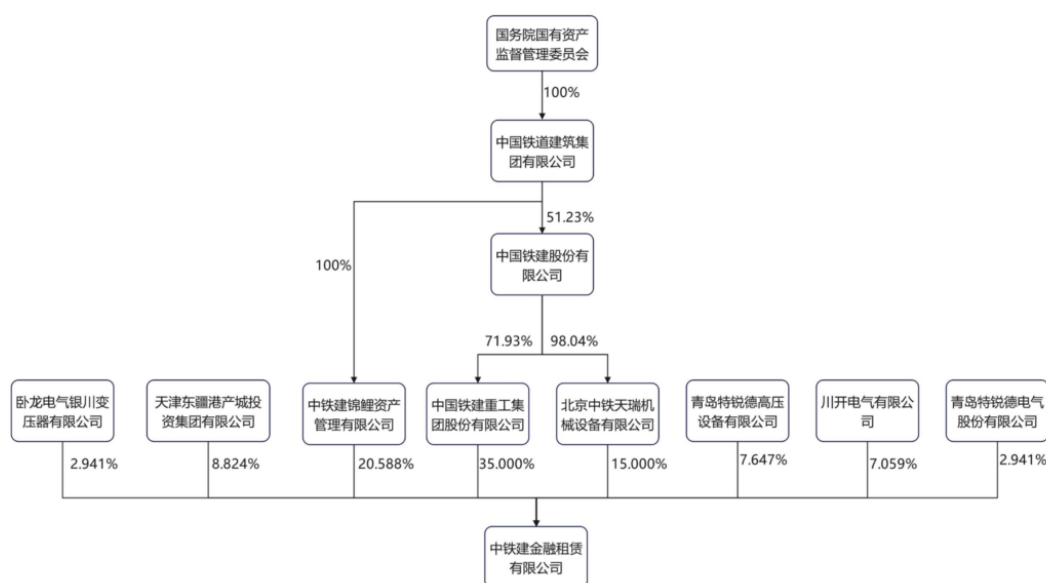
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## 十一、评级结论

---

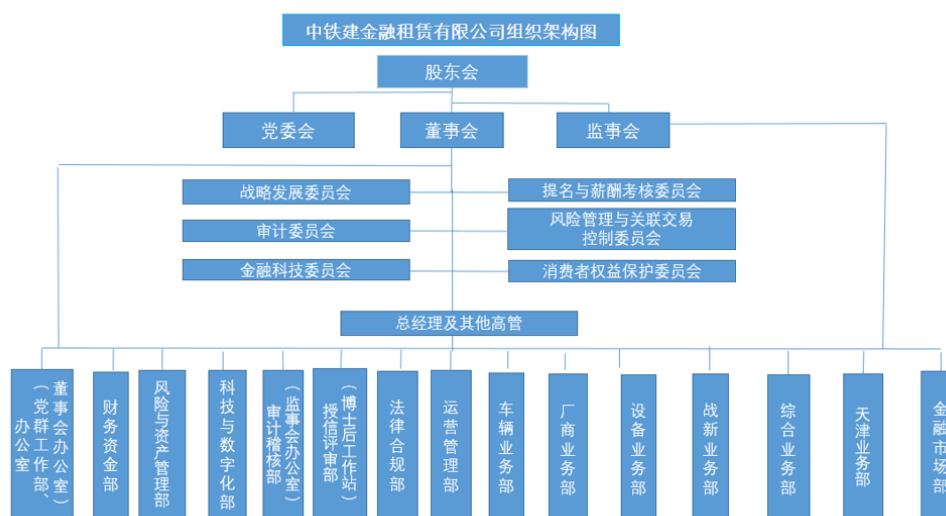
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 附件 2 主要财务指标的计算公式

| 指标名称               | 计算公式                           |
|--------------------|--------------------------------|
| <b>资产质量及拨备水平指标</b> |                                |
| 应收融资租赁款净额          | 应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备         |
| 不良融资租赁资产率          | 不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额            |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率      | 融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%   |
| 融资租赁资产拨备率          | 融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%     |
| <b>客户集中度指标</b>     |                                |
| 单一客户融资集中度          | 最大单一客户融资余额/资本净额×100%           |
| 最大十家客户融资集中度        | 最大十家客户融资余额/资本净额×100%           |
| 单一集团客户融资集中度        | 最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%         |
| <b>流动性指标</b>       |                                |
| 流动性比例              | 流动性资产/流动性负债×100%               |
| <b>经营效率及盈利指标</b>   |                                |
| 净利差                | 综合内部收益率-综合资金成本率                |
| 利息支出/平均有息债务        | 利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%    |
| 成本收入比              | 业务及管理费/营业收入×100%               |
| 拨备前资产收益率           | 拨备前利润总额×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100% |
| 平均净资产收益率           | 净利润×2/（期初净资产总额+期末净资产总额）×100%   |
| 平均资产收益率            | 净利润×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%     |
| <b>资本充足性指标</b>     |                                |
| 风险资产系数             | 风险加权资产总额/资产总额×100%             |
| 资本充足率              | 资本净额/各项风险加权资产×100%             |
| 核心一级资本充足率          | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%         |
| 一级资本充足率            | 一级资本净额/各项风险加权资产×100%           |
| 杠杆率                | 一级资本净额/调整后表内外资产余额×100%         |

### 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。

中铁建金融租赁有限公司（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。