CREDIT RATING REPORT

报告名称

国投融资租赁有限公司2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 10 月 30 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1030044

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	107.99	117.20	119.39	137.83
所有者权益	24.05	23.56	22.56	21.37
实收资本	15.66	15.66	15.66	15.66
营业总收入	1.57	4.51	6.47	6.89
净利润	0.48	0.99	1.21	1.16
融资租赁资产余额	85.55	108.05	115.69	132.21
总资产收益率	0.43	0.83	0.94	0.92
净资产收益率	2.04	4.28	5.53	5.60
资产负债率	77.73	79.90	81.10	84.49
风险资产/净资产（倍）	-	4.88	5.23	6.37
流动比率（倍）	0.86	0.99	0.87	0.85
不良融资租赁资产率	3.56	2.82	2.65	2.35
拨备覆盖率	200.01	203.74	183.06	158.20
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.64	1.52	1.44

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 年合并财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的合并审计报告；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。

评级小组负责人： 赵子媛

评级小组成员： 马时伊

电话： 010-67413300

传真： 010-67413555

客服： 4008-84-4008

Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

国投融资租赁有限公司（以下简称“国投租赁”或“公司”）主要从事融资租赁等业务。本次评级结果表明公司是国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）旗下唯一融资租赁公司，国投集团在业务拓展和资本补充等方面持续为公司提供支持，公司融资渠道畅通，净资产规模持续增长，资本充足水平有所提升，有利于支撑未来业务拓展；但公司行业和客户集中度较高，资产质量有待优化，资产负债存在一定期限错配，需关注后续业务调整情况和短期流动性管理情况。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是国投集团旗下唯一融资租赁公司，国投集团综合实力很强，在业务拓展和资本补充等方面持续为公司提供支持；
- 公司融资渠道畅通，银行授信额度充足，可对债务偿还形成良好保障；
- 公司净资产规模持续增长，资本充足水平有所提升，有利于支撑未来业务拓展。

主要风险/挑战：

- 公司行业和客户集中度较高，需关注后续业务调整情况；
- 公司融资租赁资产不良率较高，资产质量有待优化；
- 公司短期有息债务占比较高，且资产负债存在一定期限错配，需关注短期流动性管理情况。

展望

预计未来，公司将在国投集团的支持下，继续依托国投集团产业优势拓展业务，服务集团主责主业。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年国投租赁的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V.5.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**4.44**
（一）市场竞争力	4.73
（二）运营能力	3.94
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**5.15**
（一）盈利能力	5.21
（二）资产质量	4.73
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	2.81
（五）保障能力分析	5.92
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa-_{pi}$**
外部支持	**2**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司是国投集团旗下唯一融资租赁公司，国投集团综合实力很强，在业务拓展和资本补充等方面持续为公司提供支持。

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

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级报告声明

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

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

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

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

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

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

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

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

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

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

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司成立于 2013 年 9 月，由国投集团境外全资子公司融实国际控股有限公司（以下简称“融实国际”）全资设立，初始注册资本为 5,000 万美元。后经增资，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 2.50 亿美元；融实国际对公司全资持股，并将公司 100%股权委托给国投资本股份有限公司进行管理；公司间接控股股东为国投集团，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2025 年末，公司纳入合并范围的子公司 4 家。

（二）公司治理结构

公司建立了由股东、董事会和经营管理层组成的法人治理结构。截至 2026 年 6 月末，公司董事会由 5 名董事组成，其中职工董事 1 名；经营管理层包括总经理 1 名、副总经理 3 名。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

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

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

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

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

财富创造能力

公司重点服务集团主责主业，积极拓展“大能源”板块业务，集团内业务余额占比提高，但租赁资产余额有所下降，行业集中度较高，且集中度及关联度指标超过监管要求，需关注后续业务调整情况。

公司按照“服务国家实体经济、服务集团主责主业、防范化解金融风险”的发展要求，立足产业金融定位，重点服务集团能源产业、战略新兴产业及其相关业务，2025 年末，公司集团内融资租赁业务余额占比提高至 36.37%。2023～2025 年末，公司融资租赁资产余额持续下降，主要是公司战略调整，减少“大民生”领域业务投放所致。公司租赁业务模式以售后回租为主，2025 年末占比为 83.69%。

公司融资租赁业务主要分为三大板块，“大能源”板块客户以大型电力央企及其子公司为主，

租赁物以风力、光伏设备为主，“大民生”板块客户主要为经济发达地区的优质地方国企，“创新科技应用”板块为先进制造业及产业升级等领域。2025 年以来，公司调整业务发展策略，暂停“大民生”板块新增投放，集中资源拓展“大能源”板块，截至 2025 年末，公司存量融资租赁资产主要分布在“大能源”、“大民生”领域，余额占比分别为 64.87%和 28.32%，行业集中度较高，需关注能源行业政策变化对公司租赁业务的影响。

由于公司定位于服务集团，重点满足集团内成员单位融资租赁需求，2025 年末，公司单一客户集中度、单一集团客户集中度、单一客户关联度和全部关联度指标分别为 39.11%、166.83%、39.11%和 166.83%，均超过监管要求。同期末，公司前十大客户融资租赁资产余额占比为 41.75%，客户集中度较高。考虑到集团内客户资质较好，业务量较为稳定，公司信用风险整体可控。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

受融资租赁业务规模收缩等影响，公司以融资租赁业务收入为主的营业总收入逐年下降，资产收益率整体呈下行趋势。

2023～2025 年，公司融资租赁业务收入在营业总收入中占比 95%以上，受融资租赁业务规模下降等影响，公司营业总收入持续下降。此外，公司开展少量保理业务和转租赁业务，对营业总收入贡献度较低。公司营业总成本以融资租赁业务相关的利息支出为主，受租赁业务规模及融资成本下降等影响逐年下降。随着业务规模收缩，公司以融资租赁款减值准备为主的信用减值损失规模相应下降。受上述因素影响，公司净利润波动下降，资产收益率整体呈下行趋势。

2、筹资能力

公司融资渠道畅通，银行授信额度充足，可对债务偿还形成良好保障。

公司主要通过银行借款和发行债券等方式进行融资。截至 2026 年 6 月末，公司获得的银行授信额度为 343.66 亿元，可用余额为 285.61 亿元。公司持续拓展债券融资渠道，发行品种逐步丰富，包括 ABS、中期票据及超短期融资券。整体来看，公司融资渠道畅通，银行授信额度充足，可对债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

2023 年以来，公司无新增不良类租赁资产，但受历史违约项目等影响公司不良融资租赁资产率较高，资产质量有待优化。

公司资产以应收融资租赁款为最主要构成，2025 年末总资产规模 117.20 亿元，应收融资租赁款占总资产的比重约 86%。公司融资租赁业务投放形成的资产计入一年内到期的非流动资产、其他流动资产和长期应收款。公司交易性金融资产为流动性管理产品，规模整体增长较快。截至 2025 年末，公司受限资产合计为 25.48 亿元，主要为用于质押融资的应收融资租赁款。

资产质量方面，公司存量不良类租赁资产产生于 2018 年和 2019 年，减值计提较为充分。2023 年以来，公司无新增不良类租赁资产，随着存量风险项目陆续回收，公司不良类租赁资产余额小幅下降，但不良率受整体业务规模下降影响不断上升，2026 年 6 月末为 3.56%，处于较高水平，资产质量有待优化。近年来，公司持续计提拨备，拨备覆盖率逐年提高。

（二）债务及资本结构

公司负债以银行借款和债券融资为主，总有息债务规模持续下降，但短期有息债务占比较高，且资产负债存在一定期限错配，需关注短期流动性管理情况；公司净资产规模持续增长，资本充足水平有所提升，有利于支撑未来业务拓展。

公司负债以银行借款和债券融资为主，受业务规模收缩影响公司融资需求减弱，负债规模持续下降，2025 年末为 93.64 亿元。近年来公司拓展债券融资渠道，债券融资在总负债中占比增加，银行借款在总负债中占比下降，2025 年末占比分别约 33%和 59%。有息债务期限结构方面，2023～2025 年末，公司总有息债务规模持续下降，但短期有息债务占比较高，2025 年末为 71.91%，同期末，公司租赁业务余额期限主要分布在 1～3 年（含）及 3 年以上，资产和负债期限结构存在一定错配，需关注短期流动性管控情况。截至 2025 年末，公司无对外担保。

2023～2025 年末，得益于利润留存，公司净资产持续增长，叠加业务规模收缩，公司风险资产/净资产有所下降，资本充足水平有所提升，有利于支撑未来业务拓展。公司利息支出持续下降，EBITDA 利息保障倍数逐年提高，盈利能够覆盖利息支出。

外部支持

公司是国投集团旗下唯一融资租赁公司，国投集团综合实力很强，在业务拓展和资本补充等方面持续为公司提供支持。

公司间接控股股东国投集团是中央直接管理的国有重要骨干企业，业务涵盖能源产业、数字/科技、民生健康和产业金融板块，截至 2025 年末，国投集团总资产和净资产分别为 9,168.74 亿元和 2,827.33 亿元，综合实力很强。作为国投集团旗下唯一融资租赁公司，公司能够获得国投集团在业务拓展和资本补充等方面的持续支持。公司依托国投集团在电力能源领域的产业优势，围绕服务集团主责主业等开展业务，2025 年末，公司集团内业务余额占比 36.37%。2014 年以来，国投集团全资子公司融实国际累计对公司增资 2.00 亿美元。

评级结论

综合分析，大公国际评定国投租赁信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

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

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

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

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。