CREDIT RATING REPORT

报告名称

基石国际融资租赁有限公司

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 11 月 25 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1125108

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.9	2025	2024	2023
总资产	172.62	134.51	108.79	94.92
所有者权益	32.12	31.52	23.94	22.58
实收资本	20.78	20.78	14.78	14.78
营业总收入	6.06	7.05	4.95	3.94
净利润	0.60	1.49	1.39	1.45
租赁资产余额	-	103.88	82.42	70.12
总资产收益率	0.39	1.22	1.36	1.67
净资产收益率	1.88	5.36	5.96	6.60
资产负债率	81.39	76.57	77.99	76.21
风险资产/净资产（倍）	-	4.09	4.42	4.10
流动比率（倍）	4.61	1.60	0.76	1.75
不良率	-	0.89	1.05	1.16
拨备覆盖率	-	469.52	419.05	470.48
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.13	2.62	2.21

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～9 月财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～9 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。租赁资产余额为公开募集说明书中应收租赁款本金口径；不良率的计算含保理资产，下同。

评级小组负责人： 马时伊

评级小组成员： 赵子媛

电话： 010-67413300

传真： 010-67413555

客服： 4008-84-4008

Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

基石国际融资租赁有限公司（以下简称“基石租赁”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北京市基础设施投资有限公司（以下简称“京投公司”）旗下唯一融资租赁公司，能够在资金及业务拓展等方面获得股东支持，租赁业务规模和净资产规模持续增长，杠杆倍数处于合理水平，能够为未来业务拓展提供支撑；但公司行业和客户集中度较高，业务开展和资产质量易受主要投放行业发展变化以及主要客户经营情况影响，且关注类资产占比较高，相关资产质量变化情况需保持关注。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是京投公司旗下唯一融资租赁公司，能够在资金及业务拓展等方面获得股东支持；
- 公司依托京投公司在轨道交通相关领域上下游产业资源拓展租赁和保理业务，租赁业务规模稳步增长；
- 得益于股东增资及利润留存，公司净资产规模持续增长，杠杆倍数处于合理水平，能够为未来业务拓展提供支撑。

主要风险/挑战：

- 公司行业和客户集中度较高，业务开展和资产质量易受主要投放行业发展变化以及主要客户经营情况影响；
- 公司关注类资产占比较高，相关资产质量变化情况需保持关注。

展望

预计未来，公司将继续依托股东在轨道交通领域的优势拓展业务，服务集团主责主业。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年基石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	**4.73**
（一）市场竞争力	5.13
（二）运营能力	3.57
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**6.84**
（一）盈利能力	6.51
（二）资产质量	7.00
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	7.00
（五）保障能力分析	7.00
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa+_{pi}$**
外部支持	**0**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

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 7 月，由京投公司在香港注册的全资子公司京投（香港）有限公司（以下简称“京投香港”）全资设立，初始注册资本为 1,250 万美元。后经多次股权变更及增资，截至 2026 年 9 月末，公司实收资本为 20.78 亿元[1]，京投公司及其全资子公司京投香港合计持有公司 100%股权，公司控股股东为京投公司，实际控制人为北京市人民政府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

公司建立了由股东会、董事会和经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，除 1 名职工董事外，其余董事会成员由股东京投公司推荐；经营管理层包括总经理 1 名、副总经理 3 名（其中 1 名兼任财务负责人）。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，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，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，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。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支

[1] 本处实收资本数据取自 2026 年三季度财务报表，已包含 6.00 亿元应付股利转增实收资本金额；该增资事项尚在北京市地方金融管理局履行审批流程，暂未完成工商变更登记，因此该实收资本与工商登记注册资本存在差异。

出转化仍不充分。从政策应对看，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、地方结存限额落地投放，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；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。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。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（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

公司依托京投公司在轨道交通相关领域上下游产业资源拓展租赁和保理业务，租赁业务规模稳步增长，但行业和客户集中度较高，业务开展和资产质量易受主要投放行业发展变化以及主要客户经营情况影响。

公司依托京投公司在轨道交通相关领域上下游产业资源拓展租赁和保理业务。租赁业务方面，2023～2025 年末，公司租赁资产余额分别为 70.12 亿元、82.42 亿元和 103.88 亿元，规模稳步增长，租赁物涵盖通用设备、专用设备、交通运输设备、电子产品及通信设备等。业务模式上，公司租赁业务以售后回租为主，同时基于业务转型需求、结合股东背景等情况，开展设备经营租赁业务，2025 年末售后回租和经营租赁业务余额占比分别为 86.08%和 12.56%；同期末，公司集团内业务占比为 38.86%。

在投放行业上，受围绕股东主业开展业务影响，公司租赁资产行业集中度较高，主要分布在交通运输、租赁和商务服务业和建筑业，2025 年末余额占比分别为 58.58%、26.22%和 13.09%，业务开展易受主要行业政策及发展变化影响。在投放区域上，2025 年末公司在北京的租赁资产占比达 40.48%，浙江、江苏、湖北、广东的租赁资产占比分别为 12.14%、9.66%、6.26%和 5.84%，其他区域占比均低于 5%，区域集中度较高。客户集中度方面，由于公司重点围绕集团主业开展业务，2025 年末单一客户集中度、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 124.37%、128.08%、124.37%和 128.08%，均超过监管要求，需关注后续业务调整情况；同期末，公司单一最大客户为关联方企业，融资租赁资产余额为 39.20 亿元；前五大客户融资租赁资产余额为 54.62 亿元，占净资产的比例为 173.29%，客户集中度较高，资产质量易受主要客户经营情况影响。

保理业务方面，2023～2025 年末，公司保理业务余额分别为 19.74 亿元、16.46 亿元和 16.97 亿元，以集团内产融协同为主，以及与其他融资租赁公司和非金融企业开展的保理业务，业务模式以卖方有追索权的保理为主，期限主要为 1～3 年。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司营业收入主要由经营租赁、融资租赁和保理收入构成，规模逐年增长，资产收益率保持较好水平。

2023～2025 年，公司营业收入逐年增长，其中经营租赁业务收入增长较快，2025 年在营业收入中占比提升至 54.58%；受收益率下行等影响，融资租赁业务收入整体小幅下降，在营业收入中占比下降至 32.82%；保理业务收入有所波动，2025 年占比为 12.38%。公司营业总成本以融资租赁业务相关的利息支出和经营租赁成本为主，规模逐年增长；公司信用减值损失规模整体较小，且 2023～2024 年存在减值转回。受上述因素影响，公司净利润小幅波动，资产收益率呈下行趋势但仍保持较好水平。2026 年前三季度，公司营业收入同比增长 13.64%，但由于减值计提增加以及资产处置亏损等，净利润同比大幅下降。

2、筹资能力

公司融资渠道畅通，银行授信额度较为充足，可对债务偿还形成良好保障。

公司可通过银行借款、发行债券及股东借款进行融资，截至 2026 年 3 月末，公司获得的银行授

信额度为 173.49 亿元，可用余额为 74.56 亿元；公司已通过发行 ABS、中期票据进行融资；此外，截至 2025 年末，公司剩余股东借款额度 39.8 亿元，可根据资金需求进行提取。整体看，公司融资渠道畅通，银行授信额度较为充足，可对债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

公司不良率较低，且拨备计提较为充足，但关注类资产占比较高，相关资产质量变化情况需保持关注。

公司资产规模持续增长，主要由租赁和保理资产构成。其中，应收融资租赁款和应收保理款主要计入长期应收款和一年内到期的非流动资产，2025 年末上述两个科目占比达 75.99%；固定资产占比 8.68%，主要是经营租赁资产；货币资金占比 4.09%。资产质量方面，截至 2025 年末，公司不良率为 0.89%，主要是受承租人所处制造行业不景气等原因产生不良，已全额计提减值；关注类资产占比为 6.00%，主要是根据宏观环境对承租人的影响、承租人自身产生的重大事项、承租人是否出现负面舆情等因素将相关项目列入关注类资产；同期末，公司拨备覆盖率为 469.52%。整体看，公司不良率较低，且拨备计提较为充足，但关注类资产占比较高，相关资产质量变化情况需保持关注。

（二）债务及资本结构

公司资产负债匹配情况较好，整体流动性风险较为可控；得益于股东增资及利润留存，公司净资产规模持续增长，杠杆倍数处于合理水平，能够为未来业务拓展提供支撑。

公司负债规模持续增长，2025 年末以银行借款及股东委贷为主，占比约 93%[2]；2026 年以来，公司拓展债券融资渠道，新增发行 10 亿元中期票据。截至 2025 年末，公司总有息债务规模为 95.87 亿元，其中短期有息债务占比 17.61%。资产负债期限匹配方面，截至 2026 年 3 月末，公司有息债务和租赁业务剩余期限均主要分布在 1～3 年（含）及 5 年以上，1 年以内到期的租赁资产能够覆盖短期有息债务，资产负债匹配情况较好，公司整体流动性风险较为可控。截至 2025 年末，公司无对外担保。

得益于股东增资及利润留存，公司净资产规模持续增长，杠杆倍数处于合理水平，能够为未来业务拓展提供支撑，且盈利对利息支出的覆盖程度逐年提升。

外部支持

公司是京投公司旗下唯一融资租赁公司，能够在资金及业务拓展等方面获得股东支持。

公司控股股东京投公司是北京市轨道交通最主要的运营主体，承担以轨道交通为主的基础设施投融资与管理职能，在北京市轨道交通领域发挥重要作用。作为京投公司旗下唯一融资租赁公司，公司能够在资金及业务拓展等方面获得股东支持。资金方面，2025 年京投公司和京投香港以应收股利向公司转增注册资本，推动公司资本实力提升；此外，截至 2025 年末，公司剩余股东借款额度 39.8 亿元，可根据资金需求进行提取。业务拓展方面，公司围绕京投公司主责主业及资源优势开展业务，租赁业务投放主要集中于交通运输业。

评级结论

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

[2] 分子使用短期借款+长期借款（含一年内到期的长期借款）。

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＋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%
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。