



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中交资本控股有限公司2026年面向专业机构投资者公开发行人公司债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

发债概况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00879

大公国际资信评估有限公司通过对中交资本控股有限公司主体及其拟发行的 2026 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行分析和评估，确定中交资本控股有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，中交资本控股有限公司 2026 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）的信用等级为 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月十日



评定等级

发债主体：中交资本控股有限公司
 债项信用等级：AAA
 主体信用等级：AAA
 评级展望：稳定

债项概况

注册总额：不超过 30 亿元（含 30 亿元）
 本期发行规模：不超过 10 亿元（含 10 亿元）
 本期债券期限：3 年
 偿还方式：按年付息，到期一次性偿还本金
 发行目的：在扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026. 3	2025	2024	2023
总资产	1,071.10	911.98	885.92	749.48
所有者权益	292.58	289.90	275.25	238.27
实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
营业收入	12.99	50.84	49.91	47.39
净利润	6.44	20.68	18.31	16.39
净利润*	2.09	4.83	4.89	10.01
总资产收益率	0.65	2.30	2.24	2.28
净资产收益率	2.21	7.32	7.13	7.04
资产负债率	72.68	68.21	68.93	68.21
资产负债率*	25.31	25.44	25.51	19.49
流动比率（倍）	1.30	1.45	1.36	1.12
流动比率（倍）*	7.47	7.73	3.64	2.36
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.35	2.09	2.13

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2025 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；本报告 2023~2024 年财务数据采用 2024~2025 年审计报告期初数；公司 2026 年 1~3 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；*为母公司口径。由于四舍五入和小数位数原因，本报告各细项加总不一定等于合计数。

评级小组负责人：张 瑶

评级小组成员：王亚楠

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中交资本控股有限公司（以下简称“中交资本”或“公司”）是一家以产业金融和资本运作业务为主的控股公司。本次评级结果表明，公司能够获得中国交通建设集团有限公司（以下简称“中交集团”）及中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”）的支持，资本实力较强，且盈利能力较好；但同时，公司租赁业务易受宏观经济及政策变化的影响，且需关注公司短期流动性管理压力和关注类租赁资产的迁徙趋势。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司作为中交集团提升产融协同发展能力而设立的产业金融和资本运作平台，具有重要的战略地位，能够在业务拓展及资本补充等方面获得中交集团及中国交建的支持；
- 公司所有者权益持续增长，资本实力较强；
- 公司租赁业务稳步拓展，净利润保持增长，盈利能力较好。

主要风险/挑战：

- 公司租赁业务行业集中度较高，易受宏观经济及相关政策变化的影响，同时关注类租赁资产规模增加，对关注类租赁资产的迁徙趋势需保持关注；
- 公司合并口径短期有息债务规模较大且占比较高，需关注短期流动性管理压力。

展望

预计未来，中交资本在中交集团内的地位将保持稳固，各项业务将稳步发展。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年中交资本的评级展望为稳定。



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《综合金融服务公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZHJR-2025-V. 2. 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	5.19
（一）市场竞争力	5.26
（二）运营能力	3.12
（三）可持续发展能力	6.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.82
（一）盈利能力	5.55
（二）资产质量	5.30
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	6.23
（五）保障能力分析	5.57
（六）现金流量分析	7.00
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司作为中交集团提升产融协同发展能力而设立的产业金融和资本运作平台，具有重要的战略地位，能够获得中交集团及其体系内成员在业务拓展及资本补充等方面的支持。

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及公司提供资料整理。

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。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	AAA	2026/06/24	张瑶、尚玉欣、赵子媛	综合金融服务公司信用评级方法与模型（V. 2. 0）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	AAA	2023/06/14	李喆、赵子媛、甄锐	综合金融服务公司信用评级方法（V. 1. 1）	点击阅读全文



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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告所载的主体信用等级仅作为中交资本控股有限公司发行中交资本控股有限公司 2026 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）使用，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。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构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委托方、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尽职调查义务以及诚信义务，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、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/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及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，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、本报告债项信用等级有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 10 日至 2027 年 7 月 9 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。



发债概况

（一）本期债券情况

公司拟在深圳证券交易所面向专业机构投资者公开发行公司债券，注册金额为不超过（含）30 亿元，采取分期发行。本期债券为 2026 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模为不超过（含）10 亿元，发行期限为 3 年。本期债券面值为 100 元，按面值平价发行，为固定利率债券，单利按年计息，不计复利，到期一次性偿还本金。

本期债券无担保。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务。

发债主体

（一）主体概况

公司成立于 2021 年 8 月，由中国交建分别以现金、持有的中交投资基金管理（北京）有限公司（以下简称“中交基金”）及中交融资租赁有限公司（以下简称“中交租赁”）股权、持有的上市公司股票对公司进行出资。2022 年，中国交建继续通过现金及上市公司股票对公司注资，公司实收资本增至 100.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 100.00 亿元，由中国交建全资持有，中国交建的母公司为中交集团，公司实际控制人是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）（见附件 1-1）。

公司经营范围包括企业总部管理、投资管理、投资与资产管理、投资咨询、咨询策划服务、技术开发及服务。截至 2025 年末，公司合并财务报表范围内的子公司包括中交基金、中交租赁、中交商业保理有限公司（以下简称“中交保理”）、中交鼎信股权投资管理有限公司（以下简称“中交鼎信”）和中交保险经纪（北京）有限公司（以下简称“中交保险经纪”）5 家（见附件 1-2）。

（二）公司治理机构

公司不设股东会，设立了以党委会、董事会和经理层为主要构成的公司治理结构。公司不设监事会、监事，由公司董事会审计与风险委员会行使相关职权。截至 2026 年 3 月末，公司董事会成员共 7 名；董事会审计与风险委员会成员共 4 名；公司高级管理人员中包括总经理 1 名，总会计师 1 名，总法律顾问 1 名，副总经理 7 名。同期末，公司组织架构情况见附件 1-1。

（三）征信信息

根据公司提供的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 25 日，公司本部未曾发生不良信贷事件；截至 2026 年 5 月 11 日，子公司中交租赁本部未曾发生不良信贷事件；截至 2026 年 6 月 4 日，子公司中交保理未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司本部及子公司中交租赁本部在债券市场公开发行的债券均正常还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度



GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（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。

在国家政策持续支持和引导下，股权投资行业战略地位显著提升，未来有望获得更多政府支持，但在宏观经济环境变化及资本市场波动的情况下，股权投资企业业务运营和风险管控情况仍需保持关注。

国务院办公厅分别于 2024 年 6 月和 2025 年 1 月发布《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（以下简称“创投十七条”）及《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）等政策，引导推动创投公司和政府投资基金更好地服务国家战略，在促进科技型企业成长和培育发展新质生产力等方面提供支持。在募资端，“创投十七条”提出多渠道拓宽创业投资资金来源，鼓励符合条件的创业投资机构发行科技创新证券，支持金融机构的长期资金投向创业投资，支持金融资产投资公司直接股权投资扩大试点范围等；《指导意见》提出要合理确定政府投资基金存续期，发挥政府引导基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用。2025 年我国股权投资募资规模为 16,483.04 亿元，同比增长 14.1%；其中基金规模呈分散化趋势，大额基金募集金额有所下降，规模在 10~50 亿元基金募集数量及规模明显上升；政府投资基金、地方国资平台、险资、金融资产投资公司等长期资金出资保持活跃，政府资金 LP 仍在人民币基金认缴出资方中位于主导地位，2025 年，政府资金 LP 认缴出资规模超 7,200 亿元，同比增长 20.9%，占比达 49.1%。

在投资端，“创投十七条”提出要引导创业投资充分发挥投早、投小、投硬科技的作用，发挥政府出资的创业投资基金作用，支持战略性新兴产业和未来产业；《指导意见》提出政府投资基金要聚焦重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，吸引带动更多社会资本，支持现代化产业体系建设，加快培育发展新质生产力。2025 年，随着多元化资本在政策引导下进入市场，股权投资总金额同比大幅提升 45.6%至 9,287.16 亿元；从行业分布来看，半导体及电子设备、IT、机械制造、生物技术/医疗健康等行业的投资规模领先，上述行业投资规模分别为 2,132.34 亿元、1,366.49 亿元、1,273.49 亿元和 1,189.94 亿元；从地域分布来看，北京市、上海市、江苏省和浙江省等经济相对发达的地区位居前列，投资规模分别为 1,710.81 亿元、1,498.62 亿元、1,164.52 亿元和 920.12 亿元。

在退出端，“创投十七条”鼓励要充分发挥沪深交易所主板、科创板、创业板和全国中小企业股份转让系统（北交所）、区域性股权市场及其“专精特新”专板功能，拓宽并购重组退出渠道；《指导意见》鼓励发展私募股权二级市场基金（S 基金）、并购基金等，完善多层次资本市场体系，



提高新三板和区域性股权市场服务股权投资的能力，拓宽政府投资基金退出渠道。2024 年，随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 A 股新股发行节奏阶段性放缓等原因，被投企业 IPO 退出案例数同比下降 37.18%；但投资机构通过股转和回购交易数量合计同比增长 33.0%；并购类交易数量同比增长 8.6%。2025 年，随着科创板“1+6”政策措施落地进一步提高资本市场制度的包容性和适应性，加之政策持续支持内地企业赴港上市，被投企业 IPO 案例数量同比回升 46.8%；同期，并购类交易数量 468 笔，同比上升 77.3%，股权转让、回购退出案例数合计 2,713 笔，同比上升 30.2%。

表 1 2023~2025 年我国股权投资市场情况（单位：万亿元、笔）

主要指标	2025 年	2024 年	2023 年
新募集资金规模	1.65	1.44	1.82
投资金额	0.93	0.64	0.69
退出案例数量	5,211	3,696	3,946
被投企业 IPO 案例	1,957	1,333	2,122

数据来源：清科研究中心，大公国际整理

整体来看，在国家政策持续支持和引导下，股权投资行业在促进科技型企业成长和培育发展新质生产力将发挥重要作用，在国民经济经济体系中的战略地位显著提升，未来有望获得更多各级政府的政策支持和资金支持，但在宏观经济环境变化及资本市场波动的情况下，股权投资企业业务运营和风险管控情况仍需保持关注。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司作为中交集团的产业金融和资本运作平台，旗下业务较为多元，且资本实力较强，有利于公司不断提升市场竞争力。

公司是中交集团通过中国交建设立的产业金融和资本运作平台，旗下业务较为多元，范围涵盖融资租赁、保理、基金等；依托中交集团在基础设施建设、疏浚、装备制造等领域丰富的渠道资源及行业运营经验，公司在基础设施融资租赁领域具备一定竞争优势，融资租赁业务规模持续扩大。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 100.00 亿元，所有者权益为 292.58 亿元，资本实力较强，有利于公司不断提升市场竞争力。

（二）运营能力

1、融资租赁业务

公司融资租赁业务投放规模持续增长，主要监管指标均符合监管要求，但承租人行业集中度较高，业务开展易受宏观经济及相关政策变化的影响。

公司的融资租赁业务由旗下中交租赁实际经营。中交租赁的租赁业务包括集团内业务和集团外业务，业务投放以集团外客户为主，近年来业务投放规模持续增长。从业务模式来看，中交租赁主要开展市场需求较大的售后回租业务，该类业务投放占比始终保持在 90%以上，直接租赁业务占比始终很低；同时，中交租赁购买机器设备及船舶用于经营租赁，相关业务规模根据集团内需求量变动有所波动。因业务投放以年初为主，2026 年一季度，中交租赁业务投放规模达 248.41 亿元，为 2025 年全年的 57.64%；同时由于投放规模持续增长，截至 2026 年 3 月末，中交租赁的租赁业务余额迅速增长至 781.30 亿元。

**表 2 2023~2025 年中交租赁融资租赁业务情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
售后回租业务	408.27	94.73	372.72	94.05	330.64	97.33
直接租赁业务	8.83	2.05	6.46	1.63	6.58	1.94
经营租赁业务	13.87	3.22	17.14	4.32	2.51	0.74
总投放金额	430.97	100.00	396.32	100.00	339.73	100.00
集团内客户	30.73	7.13	33.67	8.50	19.37	5.70
集团外客户	400.24	92.87	362.65	91.50	320.36	94.30
期末余额	634.58	-	607.30	-	492.96	-

数据来源：根据公司提供资料整理

从行业分布来看，公司依托于中国交建在基础设施建设领域的渠道资源开展业务，对于中交集团施工单位担任总承包商的工程项目，中交租赁与业主单位开展融资租赁业务，由业主单位收到融资款项后支付给施工单位，共同拉动集团主业拓展。截至 2026 年 3 月末，中交租赁承租人主要集中在城市服务、民生消费和交通物流等行业，上述行业租赁资产占比分别为 40.93%、14.78%和 14.10%。其中，城市服务板块涵盖的租赁物主要包括城市基础设施建设涉及的各类电源、电气、监控、空调等设备，城市公用的自来水、电力、燃气及热力供应设备等。整体来看，中交租赁承租人以城投企业为主，行业集中度较高，业务开展易受宏观经济及相关政策变化的影响。

中交租赁的租赁业务布局全国，近年来公司不断调整区域布局，加大江浙地区投放力度，压降西部地区业务投放规模。截至 2025 年末，中交租赁存量租赁业务的前五大地区为江苏省、浙江省、湖北省、安徽省和贵州省，占比分别为 16.11%、14.75%、7.52%、7.14%和 6.70%，区域分布较为分散，但未来需关注地区信用环境变化对公司资产质量的影响。截至 2026 年 3 月末，中交租赁客户集中度和关联度指标均符合监管要求，风险资产比净资产处于较低水平，租赁业务具有一定的拓展空间。

表 3 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末中交租赁相关监管指标（单位：倍、%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
风险资产/净资产	≤8.00	4.64	3.89	4.06	3.96
单一客户融资集中度	≤30.00	11.36	11.43	12.66	10.44
单一集团客户融资集中度	≤50.00	18.78	16.24	7.46	11.16
单一客户关联度	≤30.00	11.36	11.43	12.46	6.88
全部关联度	≤50.00	18.78	16.24	19.92	11.16

数据来源：根据公司提供资料整理

2、保理业务

公司保理项目主要为中交集团内部业务，资产质量较好；但受建筑类行业下行等影响，近年来业务规模整体有所下降。

公司的保理项目主要为中交集团内部业务，保理业务主要由旗下中交保理负责，中交保理成立于 2022 年 5 月，注册资本为 20.00 亿元。公司保理业务包括传统保理业务及“中交 E 信”反向保理。其中，传统保理业务项目为中交集团内业务，“中交 E 信”反向保理为中交保理通过搭建数字金融服务平台以自营资金投放，业务涵盖中交集团内外企业，项目目标的主要为中交集团内成员单位



及产业链上下游企业参与基础建设项目所形成的应收款项。受建筑类行业下行等影响，近年来公司保理业务新增投放数量及规模持续下降，期末保理业务规模整体有所下降。其中，由于部分业务期限较长，2025 年末保理业务规模有所回升；“中交 E 信”反向保理单笔业务规模较小，业务数量较大，2025 年投放业务 2,338 笔。

表 4 2023~2025 年公司保理业务情况（单位：亿元、笔）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
业务笔数	2,570	2,863	4,194
投放金额	154.33	168.98	189.34
期末余额	128.97	123.80	136.67

数据来源：根据公司提供资料整理

从保理业务期限结构来看，截至 2025 年末，公司保理业务期限在 1 年以内的占比为 77.13%。截至 2026 年 3 月末，公司保理业务未发生违约情况，资产质量较好。

3、基金管理业务

公司基金管理业务收入来源以收取基金管理费或投顾费为主，旗下基金主要投向中交集团的大型基础设施建设项目。

公司的基金管理业务由旗下中交基金、中交鼎信负责。中交基金和中交鼎信主要负责发起、设立并管理各类私募投资基金，重点打造由基础设施项目基金、不动产 REITs、新基建基金、PE 蓝色产业基金、科技双创基金、并购混改基金等构成的基金生态群，培育战略性新兴产业；同时，中交基金和中交鼎信旗下基金立足中交集团的大型基础设施建设项目，为高速公路、轨道交通、城市综合体等基础设施项目提供股权融资和盘活运作服务，从而降低中交集团有息负债，优化中交集团资产负债结构。截至 2025 年末，公司共管理基金 60 只，基金注册规模合计为 1,771.20 亿元，管理规模为 418.34 亿元。中交基金和中交鼎信在基金中作为管理人、普通合伙人或投资顾问角色，收入来源以收取基金管理费或投顾费为主，2025 年，由于公司在管基金新增部分退出项目，期末公司基金管理规模有所下降，基金管理业务收入同比下降为 0.92 亿元。

（三）可持续发展能力

公司制定了较为明确的发展规划和满足当前业务需求的风险管理体系，为业务发展提供保障。

公司初步制定了“十五五”发展规划，将全面打造“技术产品促转化能力、新兴及未来产业孵化能力、专精特新企业培育能力、多业态产品管理能力、金融风险防控能力”五大核心竞争力。技术产品促转化能力方面，依托中国交建关键技术项目库与创新资源，以股权投资、成果作价入股等方式支持高精尖技术产品转化，提升核心技术自主可控度与产业化效率，打造技术与资本双向驱动的创新转化平台。新兴及未来产业孵化能力方面，聚焦中国交建布局的新兴及未来产业，用好基金创投功能，精准布局、长期陪伴、生态赋能，助力新产业培育孵化。专精特新企业培育能力方面，整合政策、产业、金融、专业服务等多方资源，提供股债结合、投贷联动、供应链金融等差异化金融支持，通过股权直投、供应链金融、融资租赁等多元化工具满足专精特新企业全周期融资需求。多业态产品管理能力方面，统筹融资租赁、商业保理、保险、基金等多元业态资源，搭建多主体参与、多场景适配、多产品供给、多渠道协同的一体化金融服务架构。依托中交数字金融服务平台，打通业务数据壁垒，构建全域统一的客户画像与风险管控体系，深化跨业态客户资源共享与业务协同转化。通过产品组合创新与服务模式升级，为客户提供精准适配、高效联动的一站式综合金融解决方案。



金融风险防控能力方面，强化数字化风控能力建设，运用大数据、人工智能等先进技术，打造智能风控平台，实现风险监测、预警、处置全流程数字化管理。建立业务协同风险管控机制，推动核心业务协同模式制度化、流程化，确保多业态产品稳健运行。

公司制定了满足当前业务需求的风险管理体系，不断完善风险管理办法，为业务发展提供保障。公司风险管理工作由风险合规部主要负责，各部门负责人在各自职责范围内承担相应的风险管理职责，并将相关风险信息向高级管理层报告。公司的风险管理程序主要包括收集风险管理初始信息、风险评估、制定风险管理策略、提出和实施风险应对措施、信息沟通、风险管理监督与改进等。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司租赁业务稳步拓展及投资收益增加推动公司净利润保持增长，盈利能力较好。

作为控股型企业，公司主要通过下属子公司经营融资租赁、保理、基金管理以及保险经纪等板块。其中，租赁业务稳步拓展推动公司租赁业务收入逐年增长，2025 年收入占比上升至 81.69%；受保理业务投放规模及投放利率下降影响，公司保理业务收入持续下降；公司基金管理业务和保险经纪业务收入占比较低。2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 12.99 亿元，为 2025 年全年的 25.55%，同比增长 4.74%。

表 5 2023~2025 年公司营业收入情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入合计	50.84	100.00	49.91	100.00	47.39	100.00
其中：租赁业务	41.53	81.69	38.44	77.02	35.22	74.32
保理业务	7.08	13.94	8.96	17.96	10.11	21.33
基金管理业务	0.92	1.80	1.22	2.44	1.49	3.15
保险经纪业务	0.95	1.86	0.78	1.57	0.08	0.17
其他业务	0.36	0.72	0.50	1.00	0.49	1.04

数据来源：根据公司提供资料整理

公司营业总成本主要来自中交租赁及中交保理的利息支出、公司人员费用和业务营运费用等，近年来规模整体增长。其中，2025 年由于公司融资成本下降及保理业务投放规模减少影响，融资利息支出减少带动公司营业成本下降；期间费用随着业务拓展持续增加。同时，得益于公司本部持有的金融资产分红及处置收益增加、权益法核算的长期股权投资收益增加等，公司投资收益持续增长。公司信用减值损失主要来自应收融资租赁款计提的减值准备，随着公司租赁业务投放区域有所优化，2024 年拨备计提规模下降明显。

盈利方面，得益于营业收入以及投资收益的增长，加之拨备计提压力的缓解，公司净利润逐年增长，盈利能力较好。2026 年 1~3 月，公司实现净利润 6.44 亿元，为 2025 年全年的 31.13%，同比增长 10.45%。

**表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业收入	12.99	50.84	49.91	47.39
营业总成本	6.17	27.02	27.50	23.98
其中：营业成本	4.70	20.30	21.63	18.70
销售费用	0.60	2.61	2.15	1.52
管理费用	0.52	2.47	2.51	2.98
财务费用	0.29	1.34	0.91	0.49
投资收益	2.38	4.62	3.10	2.12
其他收益	0.02	0.22	0.29	0.57
信用减值损失	1.23	2.84	2.62	4.70
净利润	6.44	20.68	18.31	16.39
总资产收益率	0.65	2.30	2.24	2.28
净资产收益率	2.21	7.32	7.13	7.04

注：2026 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化；信用减值损失的损失金额以“+”列示

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司债务融资渠道通畅，银行授信额度充裕，具备较好的融资能力。

公司及旗下子公司的债务融资渠道包括银行借款、发行债券及资产证券化融资等，融资渠道通畅。债券发行方面，2023 年以来，公司本部发行多只公司债及中期票据；子公司中交租赁通过发行公司债、中期票据、资产支持证券等进行融资，并与同业开展了一定规模的转租赁业务。银行授信方面，截至 2026 年 3 月末，公司合并口径下获得银行授信额度合计为 2,330 亿元，其中未使用授信额度 1,760 亿元，授信额度充裕，具备较好的融资能力。此外，在需要时公司还可以获得中交集团内部财务公司借款及股东借款等。

3、资产质量

公司资产规模持续增长，不良类融资租赁资产占比处于很低水平，但关注类租赁资产规模增加，关注类租赁资产的迁徙趋势需保持关注。

近年来，公司资产规模随着各项业务的发展持续增长，资产结构较为稳定。具体来看，业务投放节奏及资金融入规模变化导致货币资金规模变动较大；应收账款主要是应收保理款，2025 年末计提坏账准备 0.83 亿元，前五大应收账款的债务人主要为中交集团内企业，占应收账款合计的比例为 48.59%；账龄方面，1 年以内（含 1 年）的应收账款账面余额占比为 98.59%。公司一年内到期的非流动资产和长期应收款主要是应收保理款和应收租赁款，2025 年末合计计提坏账准备 26.52 亿元。公司其他权益工具投资主要是中国交建前期划转予公司的招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）、招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）等上市公司股票，2024 年末规模增长主要因股票的公允价值的上升；2025 年以来公司出售部分股票，其他权益工具投资规模下降。2026 年 3 月末，公司增加融资用于业务投放，推动总资产规模持续增长。



表 7 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	540.96	50.51	483.15	52.98	434.43	49.04	351.24	46.86
货币资金	18.62	1.74	8.34	0.91	26.53	2.99	7.14	0.95
应收账款	85.40	7.97	74.81	8.20	67.57	7.63	74.23	9.90
一年内到期的非流动资产	409.67	38.25	373.60	40.97	322.52	36.41	244.74	32.65
非流动资产合计	530.14	49.49	428.83	47.02	451.49	50.96	398.24	53.14
长期应收款	384.67	35.91	279.17	30.61	324.10	36.58	301.27	40.20
其他权益工具投资	72.85	6.80	77.85	8.54	83.98	9.48	66.14	8.82
资产总计	1,071.10	100.00	911.98	100.00	885.92	100.00	749.48	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

资产质量方面，截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产的不良资产率为 0.51%，仍处于很低水平，资产质量较好，但受地方财政收入下降和融资困难等多重因素影响，部分区域个别客户出现不同程度过程性逾期，关注类租赁资产规模及占比整体增长，关注类租赁资产的迁徙趋势需保持关注。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司融资租赁资产质量情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	691.91	92.62	547.57	90.96	557.12	94.60	472.51	95.85
关注	51.32	6.87	51.16	8.50	31.05	5.27	20.38	4.14
次级	3.06	0.41	3.06	0.51	0.62	0.11	0	0
可疑	0.75	0.10	0.23	0.04	0.12	0.02	0.07	0.01
损失	0	0	0	0	0	0	0	0
合计	747.04	100.00	602.02	100.00	588.92	100.00	492.96	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 246.27 亿元，占总资产的比例为 27.00%，占净资产的比例为 84.95%，占比同比降幅明显但仍较高，主要由于子公司将融资租赁业务应收款项质押以获取借款。

（二）债务及资本结构

公司所有者权益持续增长，资本实力较强；但公司合并口径短期有息债务规模较大且占比较高，需关注短期流动性管理压力。

随着业务的拓展，公司资金融入需求增加，负债规模持续增长，主要由银行借款和债券融资等有息债务构成。公司其他应付款主要是子公司应付 ABS 和保理款项，以及与中交集团内关联方的往来款，其中 2024 年末规模增长主要是子公司应付 ABS 转付款增多，相关应付款于 2025 年转付，2025 年末其他应付款同比下降；长期应付款主要是公司开展融资租赁业务收到的保证金。截至 2026 年 3 月末，公司总有息债务合计为 711.32 亿元，其中 1 年内到期的有息债务规模为 314.77 亿元，占比为 44.25%。具体来看，银行借款在总有息债务中的占比为 78.45%，其中 1 年以内、1~3 年和 3~5 年的银行借款占比分别为 48.78%、39.74%和 11.49%；公司其他流动负债和应付债券主要是公司及子公司发行的债券，债券融资在总有息债务中的占比为 19.37%；此外，子公司中交租赁还通过与同业



开展了一定规模的转租赁业务进行融资。同期末，公司无对外担保。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	415.60	53.38	332.25	53.41	320.26	52.44	312.80	61.19
短期借款	97.62	12.54	67.94	10.92	38.53	6.31	53.89	10.54
其他应付款	14.19	1.82	20.17	3.24	30.62	5.01	20.61	4.03
一年内到期的非流动负债	275.33	35.37	220.56	35.45	225.12	36.87	208.84	40.85
其他流动负债	14.12	1.81	14.39	2.31	13.54	2.22	14.88	2.91
非流动负债合计	362.92	46.62	289.83	46.59	290.41	47.56	198.42	38.81
长期借款	239.03	30.70	162.15	26.07	173.83	28.47	120.62	23.60
应付债券	108.13	13.89	109.26	17.56	82.50	13.51	38.00	7.43
长期应付款	15.04	1.93	16.43	2.64	31.02	5.08	38.74	7.58
负债合计	778.52	100.00	622.08	100.00	610.66	100.00	511.22	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司及子公司正常经营积累导致未分配利润和少数股东权益增长，推动公司所有者权益规模持续增长，资本实力较强。公司本部持有的股票公允价值变动导致其他综合收益规模波动。同时，得益于净利润逐年增长，盈利对利息覆盖程度较好。从资产负债期限匹配情况来看，公司采用项目融资与项目投放相匹配的方式，以减少流动性风险敞口，2026 年 3 月末流动比率为 1.30 倍，流动资产可对流动负债形成覆盖，但公司 1 年内到期的有息债务规模较大且占比较高，需关注短期流动性管理压力。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
所有者权益合计	292.58	289.90	275.25	238.27
其中：实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
资本公积	44.63	44.63	44.65	44.62
未分配利润	33.23	29.29	20.73	13.68
其他综合收益	0.67	4.43	6.79	-12.29
少数股东权益	111.68	109.25	101.22	90.87
资产负债率	72.68	68.21	68.93	68.21
流动比率（倍）	1.30	1.45	1.36	1.12
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.35	2.09	2.13

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

公司经营性现金流始终保持一定规模的净流入，能够对利息和流动负债形成保障；受租赁业务净投放规模和净融资规模变动等影响，投资性净现金流和筹资性净现金流均变动较大。

公司经营性现金流净流入规模整体有所下降，其中 2025 年规模有所下降主要是受子公司收到的应付 ABS 转付款减少所致。整体来看，公司经营性现金流始终保持一定规模的净流入，能够对利息和流动负债形成保障。受中交租赁的租赁业务净投放规模以及净融资规模变动等影响，公司投资性



净现金流和筹资性净现金流均变动较大；2026 年一季度公司租赁业务投放规模较大，相应融资需求增加，导致投资性现金流大幅净流出，筹资性现金流大幅净流入。

表 11 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	6.16	27.62	32.50	31.47
投资性净现金流	-154.60	-75.32	0.86	-61.29
筹资性净现金流	158.72	29.52	-13.97	28.19
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.28	1.28	1.44	1.63
经营性净现金流/流动负债	1.65	8.47	10.27	11.45

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司本部杠杆水平不高，且债务期限结构较为合理；但投资收益及利润受上市公司股票以及子公司的分红收益影响波动较大，盈利能力稳定性需持续关注；同时，2025 年公司本部投资性净现金流及筹资性净现金流变动较大。

公司本部资产主要由长期股权投资、其他权益工具投资和其他应收款等构成，其中长期股权投资主要是对子公司及联营企业的投资；其他权益工具投资主要是本部持有的招商银行和招商证券等上市公司股票；其他应收款主要是对子公司的资金拆借等。2024 年公司本部资金融入增加，加之持有的上市公司股票公允价值增加，共同推动期末资产规模上升；2025 年，公司本部收回部分内部资金拆借、出售部分持有的股票，同时对联营、合营企业追加投资，年末整体资产规模变动不大。公司本部负债规模整体增长，其中 2024 年末由于公司本部债券融资和银行借款增加推动本部负债规模同比增长；2025 年公司本部偿还部分长期借款，同时增加内部资金拆借及债券发行，期末负债规模整体变动不大。公司资产负债率始终处于较低水平，杠杆水平不高；2025 年末本部短期有息债务占比为 7.61%，债务期限结构较为合理，且公司本部持有一定规模的招商银行、招商证券等优质上市公司流通股股票，资产变现能力较好，短期流动性压力较为可控。

作为控股型企业，公司本部营业收入主要是股东借款利息收入和投顾费等，规模整体有所增长但规模始终较小；投资收益是本部利润的重要来源，受上市公司股票以及子公司的分红收益影响有所波动，其中 2024 年因子公司分红收益减少，净利润下降明显，盈利能力稳定性需持续关注。

现金流方面，公司本部经营性净现金流持续下降，其中 2024 年同比下降较多主要受公司本部与子公司往来款的流入减少较多等影响；2023~2024 年，公司本部投资性现金流持续净流出，主要是对外投资以及对子公司增资等导致；由于收回部分对外投资，2025 年公司本部投资性现金流转为净流入；2023~2024 年，公司本部筹资渠道主要来自银行借款和发行债券，筹资性现金流持续净流入；2025 年，受筹资流入减少等影响，公司本部筹资性现金流转为净流出。

外部支持

公司控股股东整体实力很强，公司作为中交集团提升产融协同发展能力而设立产业金融和资本运作平台，具有重要的战略地位，能够在业务拓展及资本补充等方面获得中交集团及中国交建的支持。

公司控股股东中国交建为我国领先的交通基建企业，核心业务领域包括基建建设、基建设计和



疏浚等。截至 2025 年末，中国交建总资产 2.02 万亿元，净资产 4,678.87 亿元；2025 年实现净利润 208.04 亿元¹。中国交建的母公司中交集团由国务院国资委全资及直接控股，截至 2025 年末，中交集团总资产 2.79 万亿元，净资产 6,032.77 亿元；2025 年实现净利润 160.05 亿元²，整体实力很强。

公司作为中交集团提升产融协同发展能力而设立的产业金融和资本运作平台，旗下拥有中交集团内唯一的融资租赁公司、商业保理公司，并通过租赁、保理、基金等业务为中交集团各成员单位提供融资、投资等方面的金融服务，在中交集团战略发展布局中的具有重要战略地位。同时，公司能够获得中交集团及中国交建在业务拓展及资本补充等方面的支持。业务拓展方面，公司旗下基金主要投向中交集团的大型基础设施建设项目，旗下租赁业务主要围绕中交集团产业上下游开展业务。资本补充方面，公司自成立以来，中国交建先后对公司进行较大金额的资本金投资及股权划转。

评级结论

综合分析，大公国际评定中交资本信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评定本期债券信用等级为 AAA。

¹ 数据来源：中国交建 2025 年审计报告。

² 数据来源：中交集团 2025 年审计报告。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

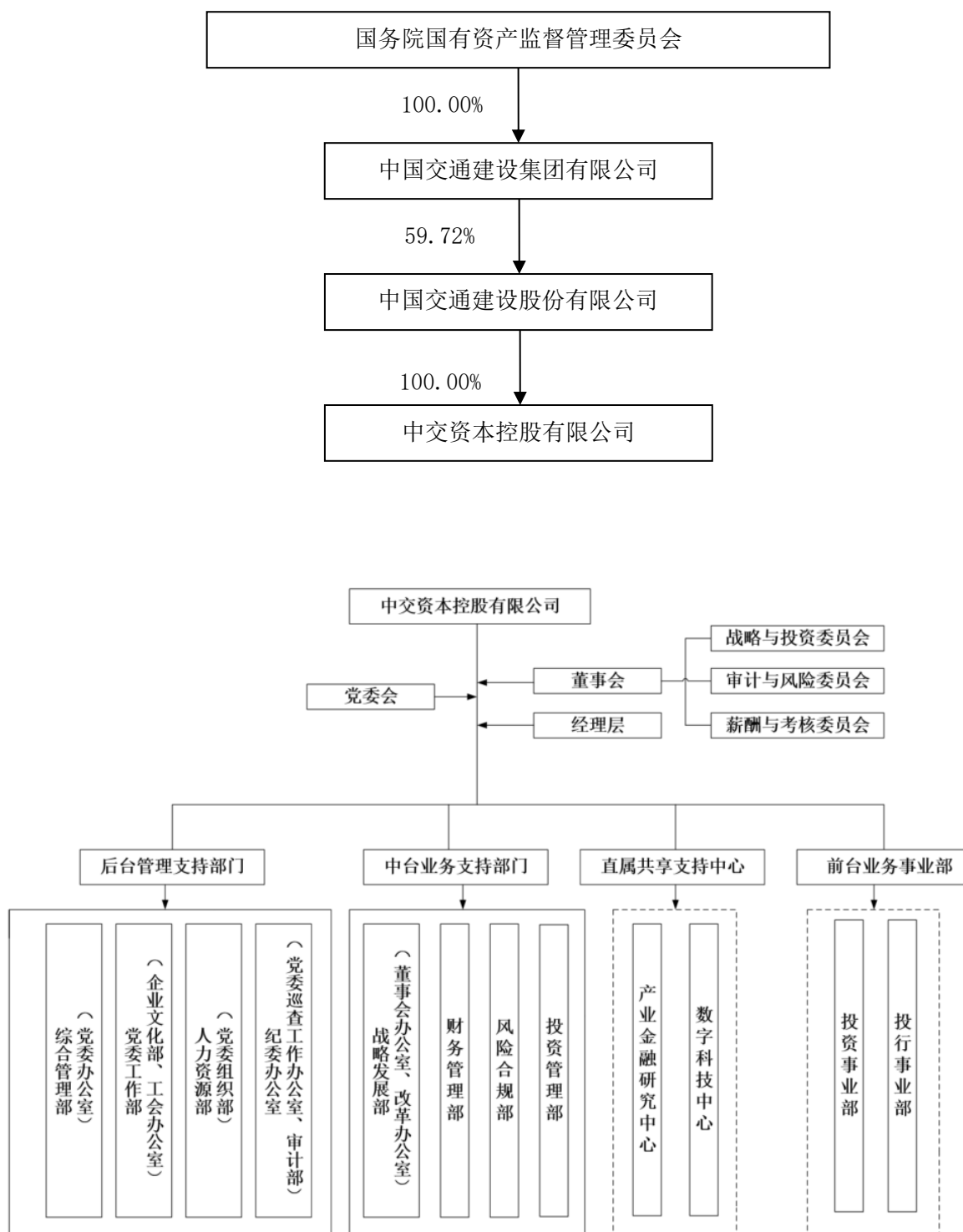
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末中交资本股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年末中交资本二级子公司情况

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	实收资本	持股比例	取得方式
1	中交投资基金管理（北京）有限公司	10,000	100.00	同一控制下的企业合并
2	中交融资租赁有限公司	900,000	62.42	同一控制下的企业合并
3	中交商业保理有限公司	200,000	51.00	投资设立
4	中交鼎信股权投资管理有限公司	10,000	100.00	同一控制下的企业合并
5	中交保险经纪（北京）有限公司	5,000	100.00	非同一控制下的企业合并

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 中交资本主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	18.62	8.34	26.53	7.14
期末应收账款	85.40	74.81	67.57	74.23
期末一年内到期的非流动资产	409.67	373.60	322.52	244.74
期末长期应收款	384.67	279.17	324.10	301.27
期末其他权益工具投资	72.85	77.85	83.98	66.14
期末资产总计	1,071.10	911.98	885.92	749.48
期末短期借款	97.62	67.94	38.53	53.89
期末其他应付款	14.19	20.17	30.62	20.61
期末一年内到期的非流动负债	275.33	220.56	225.12	208.84
期末长期借款	239.03	162.15	173.83	120.62
期末应付债券	108.13	109.26	82.50	38.00
期末长期应付款	15.04	16.43	31.02	38.74
期末负债合计	778.52	622.08	610.66	511.22
期末实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
期末资本公积	44.63	44.63	44.65	44.62
期末未分配利润	33.23	29.29	20.73	13.68
期末少数股东权益	111.68	109.25	101.22	90.87
期末所有者权益合计	292.58	289.90	275.25	238.27
营业收入	12.99	50.84	49.91	47.39
营业总成本	6.17	27.02	27.50	23.98
投资收益	2.38	4.62	3.10	2.12
信用减值损失	1.23	2.84	2.62	4.70
净利润	6.44	20.68	18.31	16.39
经营性净现金流	6.16	27.62	32.50	31.47
投资性净现金流	-154.60	-75.32	0.86	-61.29
筹资性净现金流	158.72	29.52	-13.97	28.19
总资产收益率	0.65	2.30	2.24	2.28
净资产收益率	2.21	7.32	7.13	7.04
期末资产负债率	72.68	68.21	68.93	68.21
期末流动比率（倍）	1.30	1.45	1.36	1.12
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.35	2.09	2.13

注：2026 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化



2-2 中交资本（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	2.17	2.70	0.60	0.99
期末交易性金融资产	2.60	3.25	3.85	3.58
期末其他应收款	30.16	28.09	33.90	11.19
期末长期股权投资	102.80	102.42	92.33	85.07
期末其他权益工具投资	72.35	77.34	83.33	65.49
期末资产总计	217.77	220.37	220.20	176.57
期末短期借款	0	0	0	0
期末其他应付款	3.55	3.45	1.71	6.29
期末长期借款	11.55	11.65	12.68	8.92
期末应付债券	38.00	38.00	30.00	18.00
期末负债合计	55.11	56.06	56.17	34.41
期末股本或实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
期末资本公积	44.72	44.72	44.73	44.73
期末所有者权益合计	162.65	164.31	164.03	142.16
营业总收入	0.48	1.17	1.17	1.04
营业总成本	0.67	2.44	2.16	1.39
投资收益	2.38	5.73	5.18	10.58
净利润	2.09	4.83	4.89	10.01
经营性净现金流	0.18	1.45	1.84	6.17
投资性净现金流	-0.41	5.50	-17.24	-18.98
筹资性净现金流	-0.30	-4.85	15.01	13.14
总资产收益率	0.95	2.19	2.47	6.09
净资产收益率	1.28	2.94	3.19	7.08
期末资产负债率	25.31	25.44	25.51	19.49
期末流动比率（倍）	7.47	7.73	3.64	2.36

注：2026 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
EBIT	利润总额+计入财务费用及主营业务成本的利息支出
EBITDA	EBIT+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）
总资产收益率（%）	净利润/[（期初资产总额+年末资产总额）/2]×100%
净资产收益率（%）	净利润/[（期初净资产+年末净资产）/2]×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
短期有息债务	短期借款+其他流动负债（应付短期债券）+一年内到期的非流动负债+其他应付款（付息项）
长期有息债务	长期借款+应付债券
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/计入财务费用及主营业务成本的利息支出
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额/计入财务费用及主营业务成本的利息支出



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		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		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		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		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		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。
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 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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		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		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		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		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		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。

注：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。