



中建投租赁股份有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 1479 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 26 日

本次跟踪发行人及评级结果

中建投租赁股份有限公司

AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果

“22 建租 05”、“G23 建租 1”

AAA
跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中建投租赁股份有限公司（以下称“中建投租赁”或“公司”）强大的股东背景、通过五大战略性业务形成的经营优势以及持续优化的融资结构等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到，资产质量及业务规模有所承压、盈利水平有待加强、专业化经营对人才、技术及风险管理能力提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中建投租赁股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化等。

正 面

- 公司作为中国建投投资有限责任公司（以下简称“中国建投”）重要的租赁子公司，在资本金和融资等方面得到股东的持续支持
- 公司聚焦主责主业，通过五大战略性业务形成经营优势，加大对装备制造以及绿色低碳业务板块的拓展力度，业务转型持续推进
- 融资渠道多元化发展，直接融资渠道有效拓宽，融资结构持续优化

关 注

- 国内经济筑底背景下，部分地区、行业信用风险暴露，关注类资产占比较高，资产质量面临一定下行压力
- 业务规模持续收缩且收益率有所下降，盈利水平有待进一步加强
- 未来业务规模和领域的扩张及专业化经营对人才、技术及风险管理能力提出更高要求

项目负责人：徐济衡 jh xu@ccxi.com.cn

项目组成员：王忆泽 yz wang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

中建投租赁	2022	2023	2024
总资产（亿元）	489.98	460.01	368.88
总债务（亿元）	371.76	342.00	253.48
所有者权益（亿元）	73.65	72.39	75.92
拨备前利润（亿元）	13.93	11.83	7.33
利润总额（亿元）	4.87	4.61	4.31
净利润（亿元）	3.53	3.18	3.20
拨备前利润/平均总资产(%)	2.76	2.49	1.77
平均资产回报率(%)	0.70	0.67	0.77
平均资本回报率(%)	4.86	4.36	4.32
不良率(%)	1.77	1.79	1.45
拨备覆盖率(%)	265.15	236.61	349.54
风险资产/净资产(X)	6.29	6.04	4.63
总债务/总资本(%)	83.46	82.53	76.95
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.22	1.18	1.18

注：[1]数据来源为公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年度审计报告，经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年度审计报告，经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2024 年度审计报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留。2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；[2]本报告所列示的债务规模均不含应计利息；[3]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	净利润 (亿元)	平均资产回报率(%)	不良率(%)	资产负债率 (%)
中建投租赁	368.88	75.92	3.20	0.77	1.45	79.42
茅台租赁	220.02	56.11	1.94	0.99	--	74.50
招商租赁	546.52	85.53	8.66	1.64	--	84.35
芯鑫租赁	674.44	174.75	0.30	0.05	--	74.09

中诚信国际认为，与同行业相比，中建投租赁业务规模中等，在特定业务领域具有一定的专业化能力；盈利能力处于中等水平，仍有提升空间。

注：“茅台租赁”为“茅台(上海)融资租赁有限公司”简称；“招商租赁”为“招商局融资租赁有限公司”简称；“芯鑫租赁”为“芯鑫融资租赁有限责任公司”简称。

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

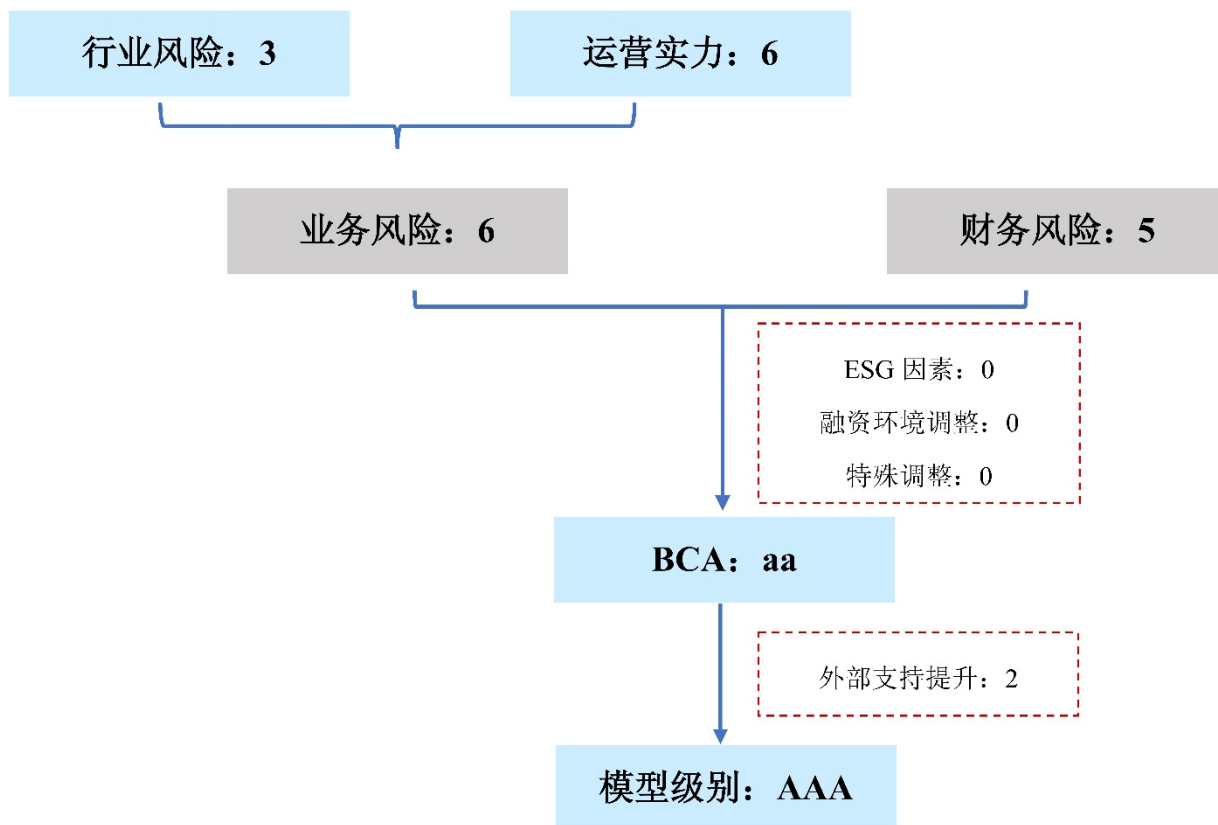
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 建租 05	AAA	AAA	2024/06/21 至 本报告出具日	7.00/7.00	2022/07/06~2027/07/06 (3+2)	调整票面利率，回售权
G23 建租 1	AAA	AAA	2024/06/21 至 本报告出具日	4.00/4.00	2023/07/24~2026/07/24	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中建投租赁	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/21 至本报告出具日

● 评级模型

中建投租赁股份有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2025_1)



注:

外部支持: 中建投租赁的实际控制人为中国建投, 中国建投资产实力雄厚、核心业务发展态势良好, 中建投租赁在中国建投综合金融板块中具有较为重要的战略地位, 在资本补充、资金融通等方面得到中国建投的有力支持。受个体信用状况的支撑, 外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，近年来融资租赁行业的监管政策逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，整体发展呈现放缓的态势，部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好。

详见《中国融资租赁行业展望,2025 年 1 月》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11699?type=1>

中诚信国际认为，中建投租赁坚持聚焦五大战略性专业化业务领域，2024 年继续加大对装备制造以及绿色低碳业务板块的拓展力度，同时减少公用事业类回租业务，着力夯实资产质量。

2024 年公司加大直租和经营性租赁的投放力度，存量业务规模继续下降；聚焦五大战略性专业化业务领域，大力拓展绿色低碳和装备制造领域业务。

从业务模式来看，公司的业务主要为融资租赁、经营租赁和商业保理，其中以融资租赁业务为主。公司融资租赁业务包括直租和售后回租两种模式，2024 年新增投放中回租占比降幅较大，2024 年末租赁资产余额回租占比同步下降。2024 年公司积极对标金融租赁公司管理模式，增加直租业务投放，并减少公用事业类回租业务，同时叠加市场竞争激烈，宏观经济延续筑底企稳态势等因素，融资租赁资产整体投放节奏继续放缓，加之存量业务自然到期，截至 2024 年末，公司应收融资租赁资产余额同比下降 26.01%。

经营租赁业务方面，为提高业务收益水平并出于回归租赁业务本源考虑，2024 年以来公司加大经营租赁业务的拓展和投放力度，引进油气装备、光伏、船舶、工程机械等方面专业人才，着力提升资产运营专业能力。2024 年公司加大工程机械、光伏和储能的经营租赁资产投放力度，截至年末，公司经营租赁资产余额同比大幅增长 266.05%。

表 1：近年来公司租赁业务投放和租赁资产余额情况（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
实际投放租赁金额	178.76	189.17	122.92
其中：回租	174.82	181.80	90.08
直租	1.06	1.48	17.20
经营性租赁	2.87	5.89	15.63
融资租赁资产余额	452.86	402.62	297.91
经营租赁资产余额	8.19	7.45	27.26

注：融资租赁资产余额为扣除减值准备前的口径；经营租赁资产余额为扣除折旧后口径。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司业务布局较为多元化，目前已覆盖周期性较弱且环境友好的消费服务及绿色低碳、国家长期支持且收益较高的信息技术等领域。公司自身拥有独立完整的设备采购渠道、市场推广和面向市场的经营能力，同时持续推进业务战略调整，根据国家政策导向加大对“上天入地下海”以及普惠、科创等领域的投入力度，聚焦绿色低碳、装备制造、信息技术、消费服务业务方向，形成五大战略性专业化业务领域，集中优势资源精耕细作，同时重点加大装备制造和绿色低碳领域业务拓展力度。截至 2024 年末，五大战略性业务应收融资租赁款总额合计占比高达 95.37%，较 2023 年末小幅下降 0.73 个百分点，非战略业务规模较小，行业分布较为分散。

表 2：近年来公司应收融资租赁款总额按板块分布（单位：亿元、%）

行业	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
消费服务	172.60	34.60	122.61	28.07	75.67	23.21
绿色低碳	54.80	10.98	66.05	15.12	71.69	21.99
公用事业	104.50	20.95	105.84	24.23	71.02	21.78
信息技术	63.05	12.64	79.67	18.24	48.43	14.85
装备制造	77.40	15.52	45.58	10.44	44.17	13.54
非战略业务	26.49	5.31	17.04	3.90	15.09	4.63
合计	498.84	100.00	436.79	100.00	326.07	100.00

注：1、数据统计口径为应收融资租赁款总额，未剔除未实现融资收益及待以后期间收取的增值税销项税；2、由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

公司消费服务领域主要围绕民办教育等行业，重点聚焦在职业教育为主的客户群体，积极满足职业教育产业的办学智能化提升改造、大专大学类扩建等领域的融资需求。2024 年公司继续压降消费服务领域的业务规模，退出不符合政策要求的公立医院等类城投项目，年末存量业务余额同比下降 38.28%，占比同比下降 4.86 个百分点。

公司绿色低碳领域主要包括风电、光伏、氢能、储能、充换电及循环经济等领域。随着国内加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的深入贯彻，公司响应国家号召，围绕国家绿色产业目录积极探索细分领域，在低碳减排框架下开展业务。2024 年以来，为应对激烈的同业竞争，公司重点营销工商业分布式光伏和工商业分布式储能项目，积极发掘业务机遇，加大绿色低碳业务投放力度。2024 年末公司绿色低碳板块应收融资租赁款同比增长 8.54%，占比同比增长 6.87 个百分点。

公司存量公用事业领域主要包括水务、热力、城市基础建设等业务领域。2024 年以来，为提升对公用事业领域的风险控制能力及进一步拓展直租及经营性租赁业务，公司减少该板块回租业务，年末公用事业板块应收融资租赁款同比下降 32.90%，占比同比下降 2.45 个百分点。由于该类业务易受化债及融资政策的影响，在监管不断强调服务实体经济的政策导向下，公司仍将持续推动压降相关业务存量规模。

公司信息技术领域主要包括半导体等电子制造、电子材料、信息服务等业务，租赁物包括 5G 通信基站、半导体设备等，租赁模式包括直租和回租等。2024 年以来，公司围绕消费电子、电子制造、人工智能和信息服务等细分方向拓展直租及经营租赁业务，聚焦产业核心技术突破，支持我国信息技术产业关键产品和技术进口替代。由于回租业务规模下降，截至 2024 年末，公司信

息技术板块应收融资租赁款同比下降 39.22%，占比同比下降 3.39 个百分点。

公司装备制造领域主要包括飞机、船舶、工程机械等高端生产线相关设施。伴随经济逐步复苏，国内装备制造业整体恢复快速增长，进入景气上行周期，呈现出较高的需求和较好的发展韧性，其中船舶租赁业务主要由全资子公司中建投融资租赁（上海）有限公司进行展业。截至 2024 年末，公司装备制造板块应收融资租赁款同比下降 3.10%，占比同比上升 3.10 个百分点。

在区域分布上，公司租赁业务主要分布在华东地区、西南地区、华中地区及华北地区。公司依托自身强大股东背景及在经济发展较好的华东地区设立重要租赁子公司显现区位优势，由于华东地区整体经济较为发达且产业技术相对先进，2024 年公司进一步加大该地区业务占比，截至 2024 年末，华东地区业务占比同比上升 4.42 个百分点，区域集中度处于较高水平。

表 3：近年来公司应收融资租赁款总额地区分布（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	173.25	34.74	197.74	45.26	161.99	49.67
西南	104.46	20.94	89.32	20.45	61.60	18.89
华北	62.72	12.57	48.68	11.15	35.14	10.78
华中	73.72	14.78	57.61	13.19	33.94	10.41
华南	34.54	6.92	26.95	6.17	21.35	6.55
西北	21.13	4.24	12.69	2.91	9.13	2.80
东北	4.85	0.97	3.16	0.72	2.44	0.75
香港	23.44	4.70	0.64	0.15	0.48	0.15
非港澳台境外区域	0.72	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	498.84	100.00	436.79	100.00	326.07	100.00

注：1、数据统计口径为应收融资租赁款总额，未剔除未实现融资收益及待以后期间收取的增值税销项税；2、由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，受业务规模收缩和市场环境影响，中建投租赁净营业收入下滑，但受信用减值损失计提减少影响，净利润有所回升；公司加强风险资产处置推动不良资产规模有所下降，但关注类资产规模有所上升，在宏观经济筑底背景下资产质量仍面临一定挑战；资本较为充足，短期债务占比有所下降，资产负债期限匹配较好，流动性风险可控。

盈利能力

2024 年以来，由于宏观经济延续筑底企稳态势导致市场需求降低，且中建投租赁持续调整业务结构，公司租赁业务规模持续下降，截至年末，公司应收融资租赁及保理款余额为 316.54 亿元，同比下降 23.05%。受宏观经济延续筑底企稳态势、同业竞争加剧及加大风险控制等因素影响，2024 年公司融资租赁及保理业务收益率有所下降，融资租赁及保理业务相关收入/平均应收融资租赁款及保理款余额同比下降 0.95 个百分点。受上述因素共同影响，2024 年全年公司实现融资租赁利息收入 17.77 亿元，实现保理利息收入 0.40 亿元，实现咨询服务收入 0.12 亿元，共计实现融资租赁及保理业务相关收入合计 18.30 亿元，同比下降 29.58%。除此之外，公司收入还包括经营租赁收入、银行存款利息收入及政府补助等。其中，2024 年末经营租赁资产余额较年初大

幅增长 266.05%至 27.26 亿元；全年实现经营租赁收入 2.47 亿元，同比增长 59.05%；实现银行存款利息收入 0.17 亿元，政府补助 0.47 亿元。

营业支出方面，公司利息支出是主要构成部分。中建投租赁的主要融资渠道包括金融机构借款和发行债券，由于租赁业务收缩，公司债务规模逐年下降，截至 2024 年末，公司总债务余额 253.48 亿元，同比下降 25.80%；在 LPR 和资金市场利率下行背景下，公司融资成本继续下降，2024 年利息支出/平均付息负债同比下降 0.53 个百分点。受规模和成本两方面因素影响，2024 年公司发生利息支出 9.48 亿元，同比下降 28.35%。此外，公司开展经营租赁业务产生经营租赁业务折旧 1.81 亿元。受上述因素共同推动，2024 年公司净营业收入同比下降 32.17%。

由于公司收缩租赁业务规模，2024 年公司业务及管理费同比下降 2.45%至 2.69 亿元，但因处于业务转型阶段，费用降幅远小于同期净营业收入，因此全年公司成本费用率同比上升 7.87 个百分点至 25.83%。鉴于 2024 年风险资产规模下降以及风险化解取得阶段性成功，全年计提应收融资租赁款减值损失 3.01 亿元，同比下降 58.26%。受上述因素影响，2024 年公司净利润同比小幅增加；平均资产回报率较上年小幅上升，平均资本回报率较上年小幅下降。同时因市场波动，公司被动持有的权益投资公允价值下降 0.16 亿元；叠加外币财务报表折算差额等因素影响，公司 2024 年实现其他综合收益 0.32 亿元，同比大幅下降。受上述因素综合影响，公司综合收益总额较上年降低 14.87%。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元、%）

	2022	2023	2024
主营净收入	1,540.34	1,275.80	882.21
其他净收入	172.76	258.93	158.77
净营业收入合计	1,713.11	1,534.73	1,040.97
拨备前利润	1,392.64	1,183.28	732.91
净利润	352.95	318.11	320.36
其他综合收益	(151.89)	95.84	32.03
综合收益总额	201.06	413.95	352.39
融资租赁及保理业务相关收入/平均应收融资租赁款及保理款余额	6.83	5.98	5.03
利息支出/平均付息负债	4.38	3.71	3.18
平均资产回报率	0.70	0.67	0.77
平均资本回报率	4.86	4.36	4.32
成本费用率	16.42	17.96	25.83

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

资产质量

资产质量方面，由于宏观经济筑底，部分地区、行业信用风险暴露，公司的存量资产质量和风险管理面临一定程度的挑战，2024 年公司加强新投放项目的风险审查并加大存量不良资产的清收处置力度，截至 2024 年末，公司不良资产余额较上年有所下降，存量不良主要集中在制造业、医院等，目前公司主要采取沟通催收、诉讼保全、重组、核销以及资产转让等措施化解风险。公司将部分存在风险信号的项目划至关注类，2024 年公司关注类资产余额较上年有所上升，关注占比较高，主要分布于公用事业板块，其中，就区域分布而言，西南地区以及山东地区所占的比重相对较大。由于关注类融资租赁相关资产质量易受经济波动影响转化为不良，在宏观经济筑底

背景下，需关注后续清收处置进度及区域性系统风险发生情况。

拨备计提方面，由于公司不良资产清收取得阶段性成果，截至 2024 年末，公司拨备覆盖率同比上升 112.93 个百分点至 349.54%，满足监管要求且处于较高水平。

表 5：近年来公司资产五级分类情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	403.95	88.35	378.41	91.99	351.48	90.45
关注	45.14	9.87	25.59	6.22	31.48	8.10
次级	6.17	1.35	2.39	0.58	0.21	0.05
可疑	0.00	0.00	3.02	0.73	3.49	0.90
损失	1.94	0.42	1.94	0.47	1.94	0.50
合计	457.20	100.00	411.36	100.00	388.61	100.00
不良资产余额	8.11		7.35		5.64	
不良率	1.77		1.79		1.45	

注：[1]因四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差；[2]不良率各年度不进行比较。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

从客户集中度风险来看，2024 年以来，中建投租赁加大客户集中度控制以分散业务风险，年末前十大客户应收融资租赁款余额均较年初大幅下降，得益于净资产的上升，单一客户集中度及前十大客户集中度有所下降，公司客户集中度符合监管要求，客户集中度风险有所缓解。

表 6：近年来公司客户集中度情况

	2022	2023	2024
单一最大客户应收融资租赁款净额（百万元）	1,914.58	486.76	493.54
单一最大客户应收融资租赁款净额/净资产(%)	25.99	6.72	6.50
前十大客户应收融资租赁款净额（百万元）	4,950.45	3,158.56	2,880.93
前十大客户应收融资租赁款净额/净资产(%)	67.21	43.63	37.95

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

资本实力

根据监管机构下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

自公司成立以来，中国建投持续对公司增资，有效缓解了公司由于业务扩张带来的资本补充压力。由于 2024 年公司净利润小幅上升，内生利润留存较上年增加，年末净资产余额有所上升；业务规模收缩导致风险资产总额减少，截至年末，公司风险资产/净资产指标有所下降，符合监管要求。未来业务的持续发展和业务转型将给公司带来一定资本补充压力，中建投租赁仍需持续提升资本实力。

表 7：近年来公司资本充足水平情况

	2022	2023	2024
风险资产总计（亿元）	463.12	437.59	351.50
净资产（亿元）	73.65	72.39	75.92
风险资产/净资产(X)	6.29	6.04	4.63

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

偿债能力

中建投租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2024 年末，应收融资租赁款账面价值 281.33 亿元，占资产总额比重为 76.27%，一年以内到期的应收融资租赁款在应收融资租赁款账面价值中占比为 56.25%。公司的高流动性资产主要为非受限的货币资金以及其他权益工具投资，截至 2024 年末，高流动性资产在总资产的占比为 4.83%，同比下降 0.13 个百分点，主要系货币资金减少所致。

融资来源方面，公司的融资渠道以金融机构借款和发行债券为主。直接融资方面，公司积极在公开市场发行超短期融资券、短期融资券、公司债、中期票据以及资产支持证券等产品。截至 2024 年末，公司总债务规模 253.48 亿元，同比下降 25.80%。其中，公司短期债务同比下降 30.44%，在总债务中占比同比下降 3.87 个百分点至 58.03%，债务期限结构有所改善。

授信方面，公司与银行等金融机构保持良好的合作关系，截至 2024 年末，公司获得政策性银行、大型商业银行、股份制银行等 52 家金融机构的授信额度约 811.19 亿元，其中未使用授信额度 629.42 亿元，授信额度充足。

表 8：截至 2024 年末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	144.32	85.14	59.17
应付债券	109.09	61.89	47.20
租赁负债	0.07	0.06	0.01
合计	253.48	147.10	106.38

注：因四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

从资产与负债匹配程度看，公司 2024 年末应收融资租赁款净额能够对总债务形成有效覆盖；短期债务规模下降幅度略高于同期高流动性资产规模降幅，故高流动性资产/短期债务有所上升，资产负债期限较为匹配，整体流动性风险可控。

表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2022	2023	2024
经营活动净现金流（亿元）	57.16	46.48	103.82
投资活动净现金流（亿元）	(2.64)	(0.55)	(12.16)
筹资活动净现金流（亿元）	(51.72)	(49.96)	(99.19)
经营活动净现金流/总债务(%)	15.38	13.59	40.96
高流动性资产/短期债务(%)	13.89	10.79	12.12
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.22	1.18	1.18

资料来源：中建投租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2024 年末，公司受限资产 163.52 亿元。受限资产主要由应收融资租赁款质押构成，用于向金融机构进行保理等融资业务。除此以外，公司有 0.11 亿元受限货币资金，主要为因办理保理业务和资产保全存放于受限制的银行账户款项。

未决诉讼及担保情况：截至 2024 年末，公司无对外担保事项；不存在重大未决诉讼或仲裁事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2025 年 4 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

公司在中国建投综合金融板块中具有较为重要的战略地位，在资本补充、资金融通等方面得到中国建投的有力支持。

中国建投是经国务院批准，于 2004 年 9 月成立，注册资本 206.92 亿元，为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）全资控股。截至 2024 年末，中国建投总资产为 1,808.65 亿元，净资产为 1,044.58 亿元。中国建投是以金融为主体、涵盖投资与资产经营的国有综合性控股集团，凭借健全的投资体系、先进的投资模式，深刻把握中国经济成长转型中的发展动力，积极拓展全球化布局，重点关注金融服务、先进制造、文化消费、信息技术等行业领域。

中国建投全资控股股东中央汇金投资有限责任公司成立于 2003 年 12 月，注册资金 8,282.09 亿元人民币，系国家出资设立的国有独资公司，代表国家依法行使对国有商业银行等重点金融企业出资人的权利和义务。中央汇金公司控股参股机构包括国家开发银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国再保险（集团）股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券有限责任公司等重要金融机构。中央汇金是中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）的全资子公司。中投公司成立于 2007 年 9 月，是从事外汇资金投资管理业务的国有独资公司，注册资本为 1.55 万亿元，是全球最大的主权财富基金之一。

截至 2024 年末，中国建投直接持有中建投租赁 80.69% 的股份，并通过建投华科投资股份有限公司间接持有 0.03% 的股份，中国建投合计持有中建投租赁 80.72% 的股份。由于中建投租赁在中国建投综合金融板块中具有较为重要的战略地位，因此，中诚信国际认为中国建投能够在资本补充、资金融通等方面向中建投租赁提供有力支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

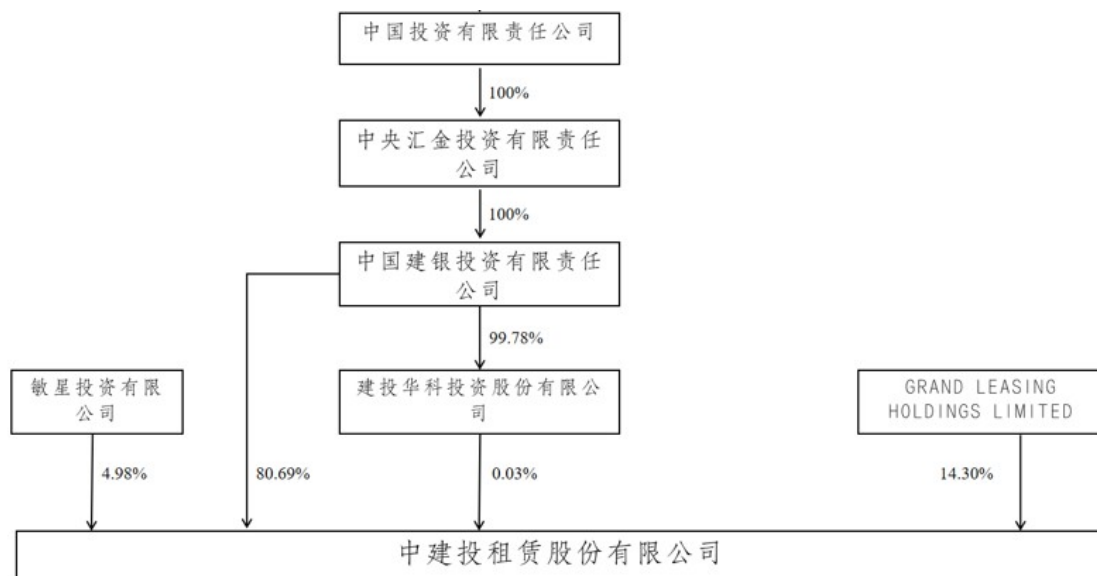
本次跟踪债券募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

本次跟踪债券未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。考虑到公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。

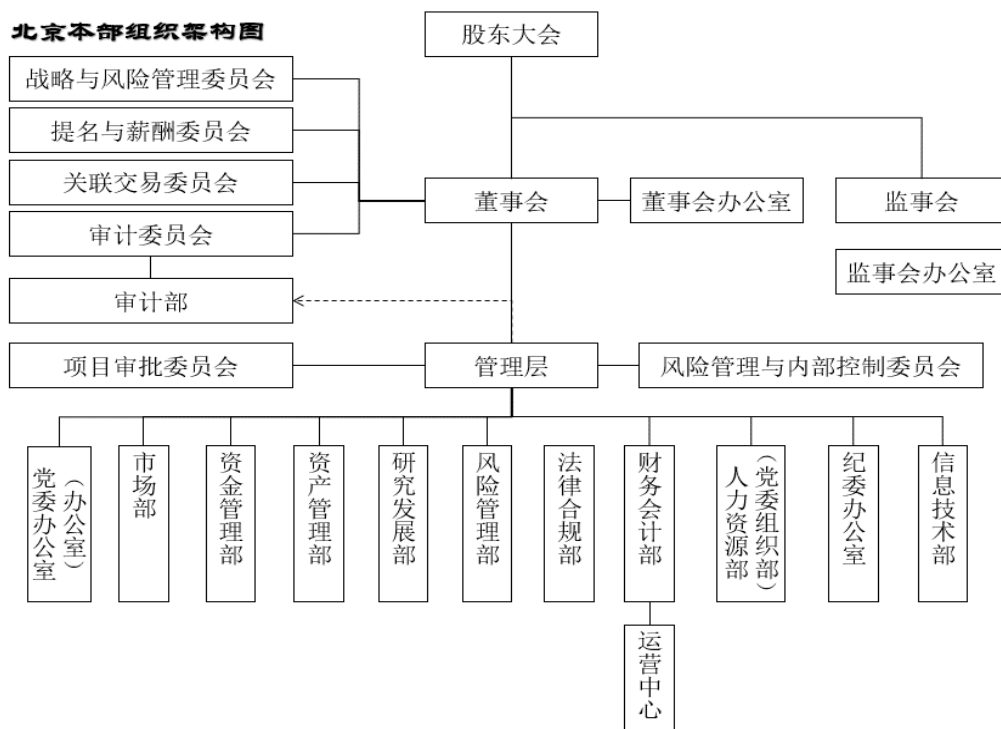
评级结论

综上所述，中诚信国际维持中建投租赁股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“22 建租 05”和“G23 建租 1”的信用等级为 **AAA**。

附一：中建投租赁股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



北京本部组织架构图



资料来源：中建投租赁

附二：中建投租赁股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2022	2023	2024
货币资金	2,686.16	2,242.43	1,737.85
应收融资租赁款余额	45,285.80	40,261.92	29,791.26
应收融资租赁款账面价值	43,410.47	38,825.54	28,132.87
经营租赁资产余额	819.43	744.72	2,726.09
租赁资产余额	46,105.23	41,006.64	32,517.35
其他权益工具投资	175.98	172.97	155.03
总资产	48,998.46	46,001.13	36,887.85
短期债务	19,686.73	21,181.36	14,709.78
长期债务	17,489.32	13,018.68	10,637.76
总债务	37,176.05	34,200.04	25,347.54
总负债	41,632.97	38,761.69	29,296.03
所有者权益	7,365.49	7,239.44	7,591.82
融资租赁及保理业务收入	3,230.03	2,598.70	1,830.04
净营业收入	1,713.11	1,534.73	1,040.97
拨备前利润	1,392.64	1,183.28	732.91
应收融资租赁款及保理款减值损失	(905.02)	(721.64)	(301.23)
利润总额	487.47	461.34	431.39
净利润	352.95	318.11	320.36
财务指标（%）	2022	2023	2024
融资租赁及保理业务相关收入/平均应收融资租赁及保理款余额	6.83	5.98	5.03
利息支出/平均付息负债	4.38	3.71	3.18
拨备前利润/平均总资产	2.76	2.49	1.77
拨备前利润/平均所有者权益	19.17	16.20	9.88
平均资产回报率	0.70	0.67	0.77
平均资本回报率	4.86	4.36	4.32
不良率	1.77	1.79	1.45
拨备覆盖率	265.15	236.61	349.54
风险资产/净资产(X)	6.29	6.04	4.63
资产负债率	84.97	84.26	79.42
总债务/总资本	83.46	82.53	76.95
高流动性资产/总资产	5.58	4.97	4.83
高流动性资产/短期债务	13.89	10.79	12.12
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.22	1.18	1.18
应收融资租赁款净值/总债务(X)	1.17	1.14	1.11

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券（不含一年内到期）+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/（总债务+所有者权益）
盈利能力	拨备前利润	税前利润-应收融资租赁款减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[（当期末净资产+当期初净资产）/2]
	平均资产回报率	净利润/[（当期末资产总额+当期初资产总额）/2]
经营效率	成本费用率	业务及管理费用/净营业收入
	净营业收入	拨备前利润-（资产减值损失-应收融资租赁款减值损失）-营业税金及附加-业务及管理费用
资产质量及结构	拨备覆盖率	应收融资租赁款及应收保理款减值准备/不良应收融资租赁款及应收保理款
	高流动性资产	货币资金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分-受限高流动性资产
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级、ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn