

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，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。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年4月16日

中铁建资本控股集团有限公司2026年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	债项信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/4/16	魏洋	杨雯

主体概况	评级模型
------	------

中铁建资本控股集团有限公司（以下简称“中铁建资本”、“发行人”或“公司”）作为中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”、“集团”）产业金融综合发展平台，依托中国铁建系统资源，开展应收账款保理、资产证券化、股权投资以及保险经纪等业务，支持中国铁建主业发展、促进产业融合。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

债券概况

发行规模：本期债券发行金额为不超过15亿元（含15亿元）。

债券期限：本期债券以每3个计息年度为一个周期。在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长1个周期（即延长3年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。

募集资金用途：本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期债务。

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
业务竞争力	市场地位	14.40	11.52
	业务多样性	9.60	8.64
风险管理和盈利水平	风险管理水平	21.60	19.44
	净资产收益率	7.20	5.52
	总资产收益率	7.20	4.82
偿债能力	净资产	20.00	14.05
	全部债务资本化比率	6.00	3.13
	短期债务占比	6.00	4.79
	流动比率	4.00	2.08
	EBITDA 利息倍数	4.00	2.18

调整因素

无调整

个体信用状况	aa+
外部支持	+1
评级模型结果	AAA
增信措施	-
债券信用等级	AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在

评级观点

公司业务主要围绕中国铁建成员企业展开。中国铁建系统内业务资源丰富，为公司业务发展形成良好的支撑。同时，公司风险控制体系较为健全，实际债务人均为中国铁建集团内企业，成立以来未出现过逾期项目，整体资产质量良好。公司资本实力很强，融资渠道通畅，为其业务开展及抵御风险奠定了较好的基础。受保理业务向平台化转型以及资产证券化发行改为代理人模式影响，公司营业收入降幅较为明显。同时，公司经营业务主要围绕中国铁建及成员单位进行开展，对集团内企业依赖度及行业集中度处于较高水平。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务，且设置续期选择权、递延支付利息、利率调整机制等条款。

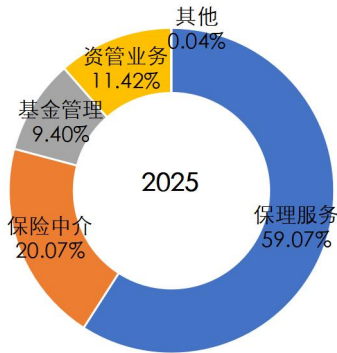
外部支持方面，公司作为中国铁建重要的产业金融综合发展平台，未来将在中国铁建支持下，发挥协同效应，能够获得中国铁建在业务拓展、风险管理及资本补充等方面的大力支持。

综合分析，东方金诚认为中铁建资本的偿债能力极强，本期债券违约风险极低。

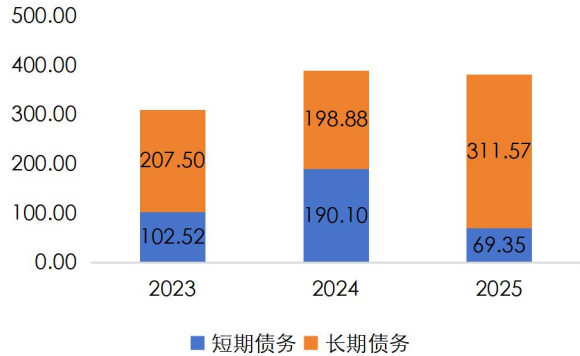
¹ 该主体信用等级及评级展望在2027年4月15日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

收入结构



债务结构 (单位: 亿元)



单位: 亿元	2023	2024	2025
总资产	444.90	504.75	507.98
净资产	118.91	103.33	107.79
营业收入	49.76	19.93	12.16
投资收益	13.90	15.82	17.07
净利润	9.06	9.17	9.20

单位: %、倍	2023	2024	2025
净资产收益率	7.98	8.25	8.72
EBITDA 利息保障倍数	1.93	1.86	1.83
资产负债率	73.27	79.53	78.78
流动比率	0.86	0.55	1.35
全部债务资本化比率	72.28	79.01	77.94

优势

- 依托中国铁建系统资源, 公司开展保理、资产管理、基金投资、基金管理以及保险经纪等业务, 各项业务稳步发展, 资产规模稳步增长, 资本实力很强;
- 公司风险控制体系较为健全, 保理业务实际债务人均为中国铁建成员企业, 且较为分散, 整体资产质量良好;
- 公司流动性风险管理体系较为完善, 融资渠道通畅, 且有息债务主要来源于股东借款, 债务偿还具有很高的弹性, 面临的流动性风险很低;
- 公司作为中国铁建产业金融综合发展平台, 能够获得中国铁建在业务拓展、风险管理以及资本补充等方面的大力支持。

关注

- 公司经营业务主要围绕中国铁建及其成员单位进行开展, 对集团内企业依赖度及行业集中度处于较高水平;
- 本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务, 且设置了续期选择权、递延支付利息等相关权利。

评级展望

预计未来, 中铁建资本各项业务将保持平稳发展, 且能够获得中国铁建在业务拓展、风险管理及资本补充等方面的持续支持。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型 (RTFF005202208) 》

历史评级信息

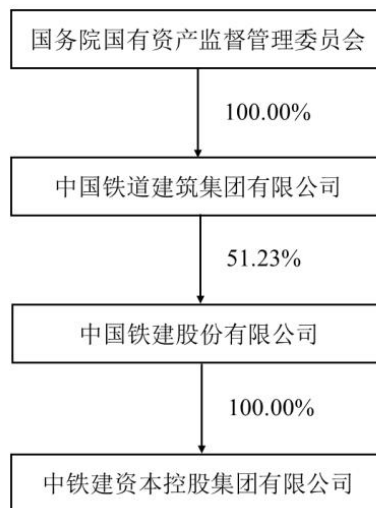
主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA	AAA	2025/5/28	何小红、魏洋、杨雯	《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型 (RTFF005202208) 》	阅读原文

主体概况

中铁建资本为中国铁建产业金融综合服务平台，实际控制人为国务院国资委

中铁建资本由中国铁建于2020年3月投资设立，注册资本为50.00亿元。公司2023年末实收资本为35.50亿元，较2022年末减少0.83亿元，系2023年中国铁建将公司下属子公司中铁建资产管理有限公司（以下简称“中铁建资管”）持有的中铁建金服科技（天津）有限公司（以下简称“中铁建金服”）全部股权划转至中铁物资集团有限公司（以下简称“中铁物资”）。截至2025年12月末，中铁建资本实收资本为35.80亿元，较2024年末增加0.30亿元，系股东中国铁建增资所致。公司实际控制人为国务院国资委。

图表1 截至2025年末中铁建资本股权结构



资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理

中铁建资本定位为中国铁建产业金融综合服务平台，依托中国铁建系统资源，开展应收账款保理、资产证券化、股权投资以及保险经纪等业务，支持中国铁建主业发展、促进产业融合。截至2025年末，公司控股一级子公司包括中铁建资管、诚合保险经纪有限公司（以下简称“诚合保险”）、中铁建投资基金管理有限公司（以下简称“中铁建基金”）以及中铁建数智科技（北京）有限公司，如图表2所示。同时，中国铁建将中铁建金融租赁有限公司（以下简称“中铁建金租”）交由中铁建资本管理。

图表2 截至2025年末中铁建资本控股一级子公司情况（单位：亿元、%）

序号	子公司名称	成立时间	注册地	实收资本	持股比例	经营范围
1	中铁建资产管理有限公司	2011年3月	北京	30.00	100.00	资产管理
2	诚合保险经纪有限公司	2009年7月	北京	1.10	100.00	保险经纪
3	中铁建投资基金管理有限公司	2017年6月	北京	2.00	100.00	投资管理
4	中铁建数智科技（北京）有限公司	2025年7月	北京	0.30	100.00	软件开发

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

经公司董事会审议及股东批复通过，本次债券注册总额不超过 20 亿元（含 20 亿元），采取分期发行。本期债券发行金额为不超过 15 亿元（含 15 亿元）。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期债务。公司拟发行的公司债券条款如图表 3 所示，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。

图表 3 本期拟发行债券概况

债券名称	中铁建资本控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）
发行金额	本期债券发行金额为不超过 15 亿元（含 15 亿元）。
债券期限	本期债券以每 3 个计息年度为一个周期。在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。
发行人续期选择权	本期债券的基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。公司续期选择权的行使不受次数的限制。
递延支付利息权	本期债券附设发行人递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。
强制付息事件	付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；（2）减少注册资本。
赎回选择权	除下列情形外，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。发行人如果进行赎回，将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。 （1）发行人因税务政策变更进行赎回 发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。 （2）发行人因会计准则变更进行赎回 根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）和《永续债相关会计处理的规定》（财会[2019]2 号），发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。
偿付顺序	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
募集资金用途	本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期债务。

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济与政策环境

受内需放缓影响，2025年四季度GDP增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025年四季度GDP同比增长4.5%，增速较三季度回落0.3个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025年GDP同比增长5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025年出口额同比增速达到5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

强监管常态化下行业格局加速分化，具备产业资源禀赋的大型商业保理公司依托产融结合优势，风险抵御能力和核心竞争力持续凸显

商业保理在我国起步晚、发展快，已直接嵌入实体经济末端，是盘活企业应收账款、助力

中小微企业融资的重要类金融业态。我国实体经济中应收账款规模持续扩大，且平均回收周期不断拉长，为商业保理创造了巨大的潜在需求，保理业务发展空间广阔。根据国家统计局统计，截至2025年末，我国规模以上工业企业应收账款余额为27.43万亿元，较2024年末增长4.7%²，占流动资产的比重为28.66%；规模以上工业企业应收账款平均回收期67.9天，较2024年末增加3.6天。同时，我国保理行业存量规模较小，与欧洲成熟市场的渗透率存在明显差距，业务拓展与市场挖掘仍有较大空间。

根据自身不同的资源优势，可将商业保理企业分为产业保理、金融保理、独立保理三大类。产业保理的股东具有较强的产业背景，企业通过服务母公司主业实现产融结合，具备很强的市场竞争力。金融保理的股东通常为区域金控集团，企业通过充分发挥业务协同或区域协同优势推动业务的快速发展。独立保理企业通常具有技术或数据优势，可通过深耕场景，利用科技、营销、服务赋能。分企业性质看，民营商业保理公司受制于融资成本高企、客户准入把控不严、存量项目风险管理能力较弱等因素，存在较大的资产质量恶化的风险，盈利能力处于低位。而股东实力雄厚的国有商业保理公司受益于较低的融资成本、集团内的良好业务资源以及完善的风控体系，资产质量和盈利能力保持行业前列。

近年来监管部门密集发文，从机构清理、跨省展业限制到供应链金融规范，全面强化了对商业保理行业的合规与风险管控。2024年国家金融监督管理总局发布《关于进一步加强地方金融组织监管的通知》（金发【2024】8号），进一步明确了对商业保理等地方金融组织的监管，列出了11项重点任务，包括加快清零存量不合规机构、严控新批新设机构、严格限制跨省展业、严管杠杆和融资来源等。中国人民银行、金融监管总局等六部门于2025年联合发布了《关于规范供应链金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知》（银发【2025】77号），旨在规范保理在内的供应链金融业务发展，防控风险，引导供应链信息服务机构回归信息服务本源，更好地服务中小企业融资。

长期来看，监管程度加深为行业持续稳定发展创造良好的政策引导和监管环境，将有利于商业保理行业的良性合规发展，其中能深入挖掘产业需求、降低融资成本、通过技术创新提升风控水平及业务质效的商业保理公司将保持较强的市场竞争力。

公司治理与战略

中铁建资本建立了基本的法人治理架构及管理体系，定位于服务中国铁建主业发展，战略规划较为明确，可执行性较强

自成立以来，中铁建资本逐步完善公司治理架构体系，提升公司治理水平。公司为中国铁建全资子公司，不设股东会和监事，设立董事会作为公司经营决策主体。公司董事会由7名董事席位构成，全体董事均为股东代表董事，由中国铁建委派。截至报告出具日，公司现任董事会成员共计6人，其中1名董事长、2名董事（兼任高管）、3名外部董事。公司经理层包括1名总经理，3名副总经理，其中1名副总经理兼任总会计师。从执行董事及经理层履职背景来看，公司核心管理团队均拥有多年相关领域从业经验，整体管理水平较高。在组织架构上，公

² 数据来源：国家统计局网站 https://www.stats.gov.cn/xxgk/sjfb/zxfb2020/202601/t20260127_1962382.html

司根据业务发展需求设立了前中后台业务分离的管理体系，目前公司部门分工明确，各项管理制度科学高效，落实情况良好。

关联交易管控方面，公司关联交易管理主要由财务部负责，同时法律风控部进行审核。公司根据相关法规制度，通过中国铁建内部结算中心、中国铁建财务有限公司参与资金集中管理安排。截至 2025 年末，公司向中国铁建拆入资金余额为 335.57 亿元，主要用于投资中国铁建体系内企业的永续债。

环境与社会责任方面，作为中国铁建产业金融综合服务平台，公司依托中国铁建成员企业丰富的应收应付款项资源，支持其上下游企业开展供应链金融业务，降低占款对中小微企业流动性的影响。从实际执行来看，2022 年以来公司保理业务稳步发展，且保理业务期限较短，社会责任执行情况较好。

发展战略层面，公司以中国铁建“1256”³中长期发展战略为指引，全面实施中长期发展战略，致力于发展成为具有国际竞争力的现代化产业金融综合服务商。公司将“立足铁建、服务主业、产融结合、价值创造”作为定位，坚持专业化服务、精细化管理、市场化运作、数智化发展，做优“6+N 个平台”，即供应链金融管理服务平台、资产盘活管理服务平台、创投基金管理服务平台、金融租赁管理服务平台、保险资源管理服务平台、创新研发和金融科技平台，未来根据发展需要，按照“成熟一个、设立一个”的原则，孵化发展“N”个业务平台。整体来看，公司结合自身实际制定了明确的中长期发展战略，近年来公司各项业务持续聚焦中国铁建主责主业，产融结合效应以及自身经营业绩完成情况良好，未来战略规划可实施性较高。

业务运营

中铁建资本各项业务板块聚焦于中国铁建主业发展，总体发展保持稳健

中铁建资本各项业务板块主要由下属子公司进行开展，公司本部负责统筹管理。公司营业收入主要包括保理业务收入、资产管理服务费收入、保险中介收入、基金管理服务费收入以及永续债咨询费收入等。

受保理业务逐步向业务平台化转型及资产证券化业务改为代理人模式⁴，公司营业收入下降幅度较为明显。2025 年，公司营业收入为 12.16 亿元，同比下降 38.97%，主要原因为应收账款 ABS 业务核算模式调整及资产证券化业务规模下降。同期，公司保理业务利润实现增长，主要得益于保理业务规模持续扩大、利息成本不断下行。公司基金管理业务和保险中介业务亦围绕中国铁建主业开展，近年来收入利润规模较为稳定。总体来看，受业务模式调整，公司近年来营业收入降幅较高，但整体业务板块聚焦于中国铁建主业发展，业务发展保持稳健。

³ “1”即锚定“一个愿景”：发展成为世界一流现代化企业；“2”即聚焦“两大方向”：巩固升级传统建筑产业、培育壮大战略性新兴产业；“5”即开辟“五新赛道”：新基建、新装备、新材料、新能源、新服务；“6”即加快“六化转型”：高端化、智能化、绿色化、精细化、数字化、国际化。

⁴ 公司不再收集应收账款作为原始权益人，而是由各工程局作为原始权益人，授权公司作为原始权益人之代理人，将基础资产直接转让给专项计划。

图表 4 中铁建资本各项业务收入利润情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入	毛利润	收入	毛利润	收入	毛利润
保理服务	42.55	2.59	13.65	2.12	7.19	2.98
资管业务	3.12	2.93	2.37	2.23	1.39	1.17
保险中介	2.83	1.40	2.61	1.17	2.44	1.42
基金管理	1.06	1.03	1.21	1.17	1.14	1.09
永续债咨询费收入	0.19	0.19	0.09	0.09	-	-
其他		-		-	0.005	0.003
合计	49.76	8.14	19.93	6.78	12.16	6.67

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理
注：因四舍五入原因，各分项之和可能不等于实际合计数。

保理业务

伴随公司银信保理业务和银行直联放款业务的同步发展，公司保理业务融资规模增幅较快。公司保理业务统一通过中铁建资管的下属子公司中铁建商业保理有限公司（以下简称“中铁建保理”）进行开展。中铁建保理业务主要依托“中国铁建供应链金融服务平台”（以下简称“铁建供金平台”）开展，核心是基于中国铁建成员单位（作为债务人）与其上游供应商（作为债权人）之间真实的债权债务关系，在铁建供金平台搭建供应链金融服务场景，为上游供应商（债权人）提供专业的保理融资服务及配套平台服务。针对自身提供保理融资服务的业务，中铁建保理收取一定比例的融资使用费；针对银行直联放款业务，中铁建保理发挥平台数智化能力仅收取平台服务费。

图表 5 中铁建资本保理业务发展概况⁵（单位：笔、亿元）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	笔数	金额	笔数	金额	笔数	金额
当年供金系统开具支付确认承诺	26956	330.07	45593	504.74	157880	1454.89
当年银信保理业务融资总额	26035	223.17	39372	317.07	49962	363.80
累计供金系统开具支付确认承诺	185722	2165.48	231315	2670.22	389195	4125.12
累计保理业务融资总额	165911	1567.58	205283	1884.66	255245	2248.46
未到期保理融资规模	9706	85.24	17190	156.53	13740	94.11

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理

中铁建保理的铁建供金平台以中国铁建成员单位为核心企业，依托核心企业信用，主要为产业链客户提供保理相关服务。该平台的核心产品铁建银信，是中国铁建成员单位向其债权人开具的、载明基础合同与债权债务关系的有期限、有金额的应收账款电子凭证；供应商持有的铁建银信可到期自动收款，也可全部或部分转让上游供应商，也可申请保理融资。随着系统流程及业务办理模式持续优化，公司供金系统开具的支付确认承诺快速提升，进一步丰富了客户

⁵ 仅为公司作为资金方的传统保理业务模式。

业务选择与服务场景。

为实现轻资产服务费收益模式的业务转型，中铁建保理已逐步构建起“以直融业务为主、自融业务为辅”的业务发展格局，银行直联放款业务规模持续扩容、业务占比不断提升，2025年银行直联放款规模为615亿元。在银行直联放款模式下，公司仅作为服务商进行信息推送，为银行提供撮合交易服务，并收取0.2%左右的服务费。截至2025年末，公司供金系统累计投放保理融资25.52万笔，累计保理业务融资金额2248.46亿元，融资比例54.51%⁶。

公司保理业务以反向保理为主，发放保理融资的上游客户主要为施工企业、建材企业，为中国铁建成员单位提供施工建设服务及建设材料供应。因此在保理业务行业分布方面，公司行业分布较为集中，近几年业务主要分布在制造业、建筑业等。2025年，公司当期银信保理业务融资总额363.80亿元，其中制造业占比52.19%、建筑业占比39.31%。截至2025年末，公司未到期保理融资规模94.11亿元，其中制造业占比54.02%、建筑业占比37.45%。保理业务盈利方面，公司保理业务收入利润结构正由“向保理业务申请人发放保理融资款，收取保理费，利差收益为主”，稳步转向以“轻资产服务费收益模式为主，传统利差收益为辅”模式。同时公司保理业务投放利率亦呈下降趋势。2024年和2025年，公司保理业务投放利率区间分别为3.3%~3.8%和3.3%~3.6%。

未来公司将持续推进资金供给结构转型，既由中铁建保理作为主要资金提供方，逐步转向以轻资产银行为核心资金方、中铁建保理作为辅助资金方的模式。同时，公司承担中国铁建系统内的供票业务管理职能。根据公司的整体业务规划，公司将加强供票平台系统建设，完成供票平台和共享票证、财务公司系统、银行系统的直联对接，完善平台用户报表模块，进一步强化数据统计分析功能，并优化贴现融资功能，开发融资大厅实现产品信息智能交互。

资产管理业务

公司资产管理业务主要为中国铁建及下属成员单位提供应收账款证券化产品发行服务，并同步推动PPP项目、类REITs等资产证券化产品，公司资产证券化发行业务稳步发展

公司资产管理业务由中铁建资管的资管事业部负责，主要通过与中国铁建及下属单位开展应收账款保理或转让业务，将中国铁建成员企业合格的应收账款集中形成应收账款资产池，并对资产池中的资产进行整合，通过资产证券化、联合保理等方式进行融资，公司从中收取一定的服务费。

截至2025年末，中铁建资管累计发行108单证券化产品，其中应收账款ABS共73单、PPP-ABS1单、非标准化债权3单、供应链ABS共22单、并表ABN共2单、类REITs共2单，持有型不动产ABS共5单，发行规模合计2537.30亿元，存续资产规模745.74亿元，为成员单位累计盘活资产4626.81亿元。2025年，中铁建资管发行8单应收账款ABS，募资规模200.00亿元，续发1单类REITs，累计募资规模10.87亿元。公司资产证券化产品发行期限多为3年期（含）以下，优先级占比主要为95%左右。中铁建资管运用自有资金投资次级规模的20%，以提升债券发行效率、增强自身盈利水平。服务费率方面，公司按照发行规模的一定比例向上述应收账款转让方（中国铁建成员企业）收取服务费，服务费收费标准为0.3%/年~0.5%/年。

⁶ 融资比例=累计保理业务融资金额/累计供金系统开具支付确认承诺。

中国铁建要求集团内应收账款证券化产品发行业务由公司子公司中铁建资管统一负责，并鼓励成员企业积极通过应收账款证券化融资以优化财务结构。同时，公司积极发展 PPP 项目收益权、长期应收款证券化、类 REITs 等创新产品，推动其资产证券化业务稳步发展。

基金投资及基金管理业务

公司基金投资及基金管理业务主要围绕基础设施建设领域进行展业，继而支持中国铁建主业发展

中铁建资本基金投资业务主要由公司本部和子公司中铁建基金负责。目前公司本部主要参与了国寿铁建（深圳）基础设施私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“国寿铁建基金”）股权投资，基金管理人为国寿资本投资有限公司，基金投资领域为交通基础设施类项目，基金认缴规模为 280.10 亿元，其中公司认缴出资 126 亿元，已实缴出资 4.75 亿元。

基金管理业务方面，截至 2025 年末，公司设有 4 家基金管理公司（含参股公司），并设立管理私募股权基金 108 只，募集资金规模 625.74 亿元，实际投资资金规模 609.66 亿元，投资项目 111 个。公司私募基金资金来源主要为中铁建系统内投资集团及保险资管等其他金融机构，其中公司自有资金投资私募股权基金规模为 2.18 亿元⁷。公司管理的私募股权基金存续期限较长，投资项目回收周期一般超过 10 年，公司按照募集资金金额的 0.3%收取基金管理费，2025 年基金管理服务费收入为 1.14 亿元。项目退出方面，由于公司管理的私募股权基金投资标的主要为 PPP 等基础设施项目，需入选国家财政部、发改委项目库，主要以政府回购方式进行退出。同期末，公司管理的私募股权基金中，共退出项目 20 个，退出金额合计 81.83 亿元。

整体来看，公司基金投资以及基金管理业务均聚集于基础设施建设领域，与中国铁建主业形成产融结合效应。公司管理的私募股权基金主要为吸收外部资本服务于中国铁建主业发展，基金管理费率收费较低，但受益于管理规模较高，基金管理费收入贡献良好。

其他业务

公司通过诚合保险为中国铁建成员企业提供工程险经纪服务，同时根据中国铁建及自身经营要求，对下属工程单位开展永续债投资，支持集团主业发展

公司保险中介业务由子公司诚合保险开展，业务主要分为保险经纪业务、代理业务和保险公估人。诚合保险受中国铁建成员企业委托，以工程发包的形式进行市场招标，按需采购工程险，并提供保险方案设计、办理投保手续以及协助索赔等服务。中标保险公司在收到投保方（中国铁建成员企业）支付的保费后，公司按照合同约定向保险公司收取一定佣金，其中佣金标准根据项目种类、具体险种、地区分布以及风险程度等要素协商确定。2023 年~2025 年，公司实现保险中介收入 2.83 亿元、2.61 亿元和 2.44 亿元，收入贡献较为稳定。

公司根据中国铁建的部署安排对成员单位的永续债开展投资。截至 2025 年末，公司永续债投资余额 370.57 亿元，较年初下降 0.08%，当期确认投资收益 15.49 亿元，同比增长 8.75%，主要系永续债日均投资规模较上年有所上升。公司永续债投资的资金来源主要为中铁建借款，

⁷ 计入其他非流动金融资产（基金跟投）管理。

实际利差很小，对公司利润贡献有限。

综上所述，未来公司将持续向业务平台化转型，公司保理业务将聚焦银行直联放款模式，预计业务规模将稳步增长。伴随中国铁建成员单位盘活资产的较大需求，公司资产证券化业务发展将保持稳定。同时，公司私募股权基金管理及永续债投资等业务将继续保持稳步发展态势，发挥产融结合优势，助力集团主业发展。

风险管理

中铁建资本坚持全面风险管理的基本理念，构建了相对完善的风控体系。公司董事会承担全面风险管理的最终责任，负责制定风险管理策略、设定风险偏好和风险限额等；经理层承担全面风险管理的实施责任；法律风控部为公司全面风险管理的牵头部门，负责风险管理汇总上报工作，各职能部门和业务单位的管理层对所辖各类风险防控承担首要责任。公司从集团层面制定了《全面风险管理制度》、《全面风险管理报告制度》等总体风险框架，同时针对快速发展的业务制定了《投资管理制度》、《保理业务风险管理办法》等业务风险管理制度，并根据监管规定动态调整完善风险管理细则以及通过提升信息系统的先进性以满足风险控制需求。整体来看，公司风险管理架构清晰，配套制度不断完善，适应其当前业务发展需要。

信用风险

中铁建资本对保理业务建立了严格的授信审批及保后管理制度以控制项目质量，信用风险控制体系较为健全

中铁建资本保理业务流程包括授信、客户申请、业务和风控审核、产品配置和签约、放款和保后管理等环节。公司对各项流程均制定了明确的规定，风险控制手段主要体现在中国铁建供应商客户准入、公司对集团内企业授信额度控制、供应链体系的货物流与资金流闭环控制以及较为完善的保后回款制度等方面。

公司根据企业经营状况、盈利水平、历史资信状况等对中国铁建成员企业划分为 A1、A2、A3、B、C 五个信用等级，对其支付确认承诺开具规模进行差异化授信。铁建银信系统注册供应商根据业务需要提出融资需求，公司业务及风控人员 A、B 岗复核其商务合同、增值税专用发票、运输单据、出库单/证明等文件的真实及合法性，并根据业务规模分级审批。在验证条件均无异议、信息审核通过后，公司进行客户产品配置。

保后管理方面，公司按月进行保后检查（季末需进行五级分类），并建立信息统计与风险预警机制，密切关注应收账款的回收情况、逾期账款情况、买卖双方的经营情况及履约情况。对于保理融资债务人，中国铁建对成员企业债务偿付建立了严格的流动性管理以及向上级单位追索制度，避免了保理项下应收账款回款风险。此外，对于逾期客户，集团财务共享中心将限制其对外支付任何款项并追溯保理业务买方单位主管领导、各层级单位总会计师或财务负责人的责任。

总体来看，公司建立了严格的授信审批及保后管理制度，且反向保理业务在集团内实现供应链体系的货物流与资金流闭环，整体面临的信用风险很小。

中铁建资本保理业务实际债务人为中国铁建成员企业，且单笔融资规模较小，未出现过逾期项目，面临的信用风险很小

公司保理业务实际债务人全部为中国铁建成员企业，客户质量良好。从客户集中度来看，2025年公司保理业务平均单笔融资金额约为73万元，同时2023年以来通过铁建供金平台向外部供应商开具的支付确认承诺加权平均期限不超过6个月，保理业务融资加权平均期限不超过6个月，单笔融资规模较小且融资期限较短。

截至2025年末，公司前五大保理客户业务余额合计9.46亿元，占未到期保理业务余额的比重为10.05%，核心还款人为中国铁建各局级集团公司等。由于保理业务买方资质良好，且公司建立了严格的保后管理及到期回款制度，同期末，公司保理业务未出现逾期，五级分类均为正常。

图表6 截至2025年末公司前五大保理项目情况（单位：亿元、%）

客户名称	合同金额	保理业务 余额	余额占比	主要应收账款债务人
中铁物资集团西南有限公司	7.71	3.97	4.22	中铁二十四局集团有限公司等
中铁物资集团中南有限公司	5.97	2.22	2.36	中铁二十局集团有限公司等
中铁物资集团东北有限公司母公司	3.52	1.55	1.65	中铁二十三局集团有限公司等
中铁物资集团（天津）有限公司	3.04	1.44	1.53	中铁二十二局集团有限公司等
中铁物资集团云南有限公司	2.62	0.27	0.29	中国铁建投资集团有限公司
合计	22.87	9.46	10.05	

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理

注：上表中合同金额为2025年度保理业务累计发生额，保理业务余额为截至2025年末未到期余额。

因四舍五入原因，各分项之和可能不等于实际合计数。

市场风险

公司保理业务期限较短、资产负债定价基准一致，永续债以持有至到期为主，面临的**市场风险较小

中铁建资本面临的**市场风险主要为利率风险。在保理业务定价方面，公司根据客户资质水平在贷款市场报价利率（LPR）的基础上增减基点，与主要负债来源定价基准一致。同时，公司保理业务期限较短，其对应的负债期限也以短期为主，资产负债期限较为匹配。公司持有的永续债发行人为中国铁建成员企业，以持有至到期为主。整体来看，公司面临的**市场风险较小。

综上分析，公司保理业务实际债务人全部为中国铁建成员企业，面临的信用风险很小。公司资产负债定价基准较为一致，永续债以持有至到期为主，面临的**市场风险较小。

财务状况

中铁建资本提供了2023年~2025年经审计的财务报告，审计结果均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

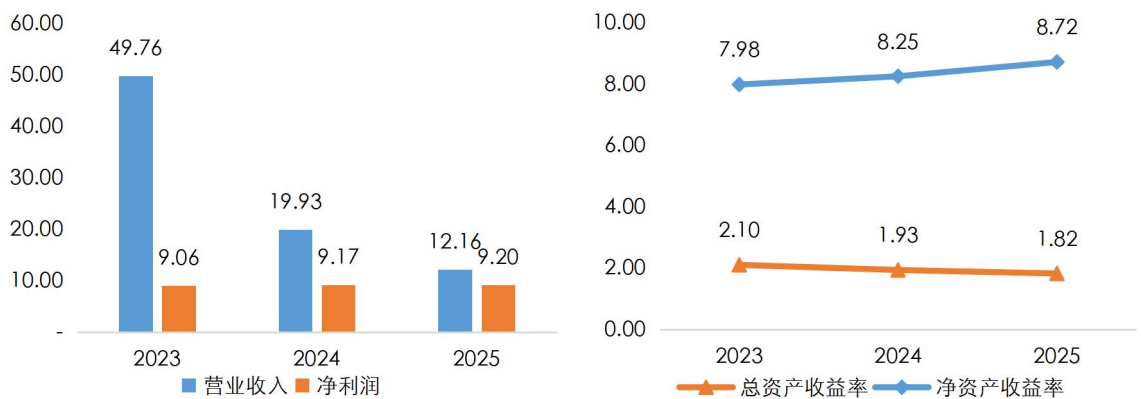
伴随银行直联放款业务规模的增加以及资产证券化发行改为代理人模式,2024年以来公司营业收入降幅明显,但毛利率随之上升,利润规模总体保持稳定

2024年以来,公司保理业务逐步向业务平台化转型,叠加资产证券化发行改为代理人模式影响,公司营业收入大幅下降,毛利率随之上升。2024年和2025年,公司分别实现营业收入19.93亿元和12.16亿元,毛利率分别为33.99%和54.85%。公司投资收益主要由永续债股利收入、ABS次级投资利息收入及权益法核算的长期股权投资收益贡献,2022年以来公司永续债投资规模增加,投资收益相应增长。

公司营业成本由各项业务营业成本以及期间费用等构成。2024年及2025年,公司各项业务营业成本合计为13.15亿元和5.49亿元,均较上年同期大幅下降主要原因为全额确认收入、成本的应收账款ABS业务模式调整为仅将收取的手续费计入收入。公司期间费用主要由财务费用和管理费用构成,其中财务费用主要为用于永续债投资的股东借款利息支出。随着各项业务持续开展,公司期间费用有所增长。综合影响下,公司2024年及2025年实现净利润分别为9.17亿元和9.20亿元,净资产收益率分别为8.25%和8.72%。

预计未来,公司将持续聚焦中国铁建主责主业,稳步推进各项业务发展,盈利规模将保持稳步增长态势。

图表7 中铁建资本收入和盈利情况(单位:亿元、%)



数据来源: 中铁建资本提供, 东方金诚整理

资产质量

中铁建资本以应收保理款和永续债投资为主,实际债务人为中国铁建成员企业,资产质量较好

中铁建资本资产结构主要由货币资金、应收账款、其他权益工具投资等组成,其中应收账款和一年内到期的非流动资产为公司应收保理融资款;其他权益工具投资为永续债;交易性金融资产、其他流动资产、其他非流动金融资产和其他非流动资产主要由发行ABS产生,对应ABS次级投资和继续涉入资产;长期股权投资主要由重高铁发(重庆)商业保理有限公司和国寿铁建基金的股权构成。整体来看,公司保理业务、永续债投资及ABS次级投资实际债务人为

中国铁建成员企业，资产质量较好。

图表 8 中铁建资本资产结构（单位：亿元）

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金	5.34	4.63	15.21
交易性金融资产	2.31	4.04	5.28
应收账款	62.89	96.68	93.80
一年内到期的非流动资产	12.72	-	-
其他流动资产	1.52	4.07	3.85
其他	9.74	0.33	0.67
流动资产合计	94.51	109.76	118.82
长期股权投资	10.22	10.44	10.19
其他权益工具投资	320.41	370.88	370.57
其他非流动金融资产	10.18	7.91	6.30
其他非流动资产	7.79	4.12	0.43
其他	1.79	1.64	1.66
非流动资产合计	350.39	395.00	389.16
资产总计	444.90	504.75	507.98

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因可能不等于合计数。

资本实力

中铁建资本实力很强，为其业务开展及抵御风险奠定了良好的基础

截至 2025 年末，中铁建资本注册资本 50 亿元，实收资本 35.80 亿元，资本实力很强，为其业务开展及抵御风险奠定了良好的基础。公司所有者权益主要由实收资本、其他权益工具、未分配利润以及少数股东权益构成，2025 年末分别占比 33.21%、4.63%、23.90%及 35.34%。公司其他权益工具系 2025 年公司本部发行的可续期公司债券，发行规模为 5.00 亿元。公司少数股东权益主要由子公司中铁建资管发行的可续期公司债⁸以及孙公司中铁建商业保理有限公司确认的少数股东权益⁹构成。2023 年，受鲲鹏壹期（天津）投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“鲲鹏壹期”）到期退出¹⁰以及中铁建资管发行两期合计 35 亿元可续期公司债¹¹等综合影响下，公司 2023 年末少数股东权益增长至 63.46 亿元。2024 年，受鲲鹏贰期（天津）投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“鲲鹏贰期”）¹²退出影响，公司少数股东权益下降 20.45 亿元至 43.00 亿元。上述两期可续期公司债券均已于 2025 年到期，2025 年，公司本部发行了 5.00 亿元可续期公司债券（计入其他权益工具）；同年 10 月及 11 月，子公司中铁建资管先后

⁸ 公司将中铁建资管发行的可续期公司债分类为少数股东权益。

⁹ 中铁建资管持股中铁建商业保理有限公司 60%股权，剩余少数股东权益 2025 年末累计确认 7.77 亿元。

¹⁰ 鲲鹏壹期退出，公司当期少数股东权益减少 28 亿元。

¹¹ 分别为 23 铁资 Y1（规模 20.00 亿元）、23 铁资 Y3（规模 15.00 亿元）。

¹² 鲲鹏壹期和鲲鹏贰期，均由中铁建保理作为普通合伙人、重高铁发（重庆）商业保理有限公司（以下简称“重铁保理”）和中铁建资管作为有限合伙人共同设立鲲鹏合伙企业，鲲鹏合伙企业委托中铁信托设立单一资金信托，募集资金用于向中铁建资管发放信托贷款。其中鲲鹏壹期总规模 35.00 亿元，重铁保理作为 A 类有限合伙人认缴出资 28.00 亿元，中铁建资管作为 B 类有限合伙人认缴出资 7.00 亿元；鲲鹏贰期总规模 25.01 亿元，重铁保理作为 A 类有限合伙人认缴出资 20.01 亿元，中铁建资管作为 B 类有限合伙人认缴出资 5.00 亿元。

发行 6 只可续期公司债券，发行规模合计 30.00 亿元（计入少数股东权益）。

图表 9 中铁建资本资本结构（单位：笔、亿元）

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
归属母公司所有者权益	55.45	60.33	69.70
其中：实收资本	35.50	35.50	35.80
其他权益工具	-	-	4.99
未分配利润	18.38	21.99	25.76
少数股东权益	63.46	43.00	38.09
所有者权益总计	118.91	103.33	107.79

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理。

偿债能力

中铁建资本流动性风险管理体系较为完善，保理资产负债期限较为匹配，永续债投资资金来源主要为股东借款，面临的偿债压力较小

公司流动性管理手段包括合理安排资金计划、日常流动性指标监测、定期进行压力测试等。在具体流程上，公司根据资金业务需求，结合财务预算评估流动性风险，并对资金头寸安排进行综合平衡。同时，公司实时监控流动性风险指标，并不断丰富融资渠道，保证日常流动性充裕。2023 年~2024 年，受永续债投资规模大幅增加影响，中铁建资本负债规模上升较快。截至 2025 年末，公司负债总额 400.19 亿元，较年初下降 0.31%。同期末，公司有息债务余额 380.92 亿元¹³，主要由保理业务产生的短期借款以及永续债投资产生的股东借款构成。公司银行借款主要为一年以内的信用借款，因公司应收保理款均为短期，保理资产负债期限较为匹配，2025 年末银行短期借款规模为 45.00 亿元。同时，公司应收保理款资产质量较好，可通过发行 ABS 方式提高资产变现能力。同期末，公司股东借款规模为 335.57 亿元，计入“长期借款”及“一年内到期的非流动负债”科目，借款用途主要为开展永续债投资。从偿债能力指标来看，截至 2025 年末，公司流动比率上升至 1.35 倍，系债务结构调整，一年内到期的股东借款规模大幅下降。同时，随着债务规模上升带来的利息支出增加，公司 EBITDA 利息保障倍数有所下降，但仍维持在 1.5 倍以上，对利息偿付的保障水平尚可。

近年来，公司主要通过内部借款、银行借款等方式进行融资。截至 2025 年末，公司已获得银行授信额度 457.00 亿元，未使用授信额度 318.27 亿元。考虑到公司有息债务 80%以上来源于中国铁建，债务偿还具有很高的弹性，且银行授信额度充足，公司面临的偿债压力较小。

¹³ 未包含已发行计入所有者权益的可续期公司债。

图表 10 中铁建资本负债结构及偿债指标（单位：亿元、倍、%）

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
全部债务	310.02	388.98	380.92
其中：短期债务	102.52	190.10	69.35
流动比率	0.86	0.55	1.35
资产负债率	73.27	79.53	78.78
EBITDA 利息倍数	1.93	1.86	1.83

资料来源：中铁建资本提供，东方金诚整理。

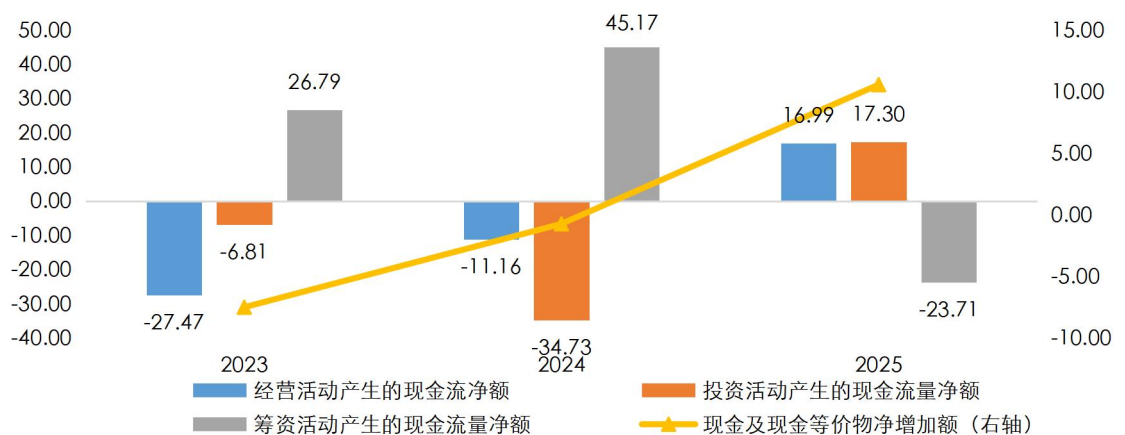
现金流

受保理业务开展及永续债投资影响，公司现金流波动较大，整体资金平衡状况尚可

2023 年~2025 年，公司经营活动产生的现金流净额分别为-27.47 亿元、-11.16 亿元和 16.99 亿元。2023 年及 2024 年，公司经营活动现金流量净额持续为负，主要是由于未到期保理融资规模增加所致。2025 年，公司经营活动现金流量净额由负转正，主要是未到期保理融资规模下降、ABS 业务暂收款增加以及其他主营业务利润增长。2023 年~2025 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-6.81 亿元、-34.73 亿元和 17.30 亿元。公司投资活动产生的现金流量净额波动较大，主要系持有的永续债投资规模变化。

根据集团资金安排以及公司经营和偿债需要，公司融资力度较大，致使筹资性现金流流入规模较大。2023 年和 2024 年，公司筹资活动现金净流入分别为 26.79 亿元和 45.17 亿元。2025 年，公司筹资活动产生的现金流量净额由正转负，主要是借款规模下降以及利息支出增加。整体来看，公司现金流与日常业务经营较为匹配，资金平衡状况尚可，预计其经营活动和投资业务资金来源可以得到一定保障。

图表 11 中铁建资本现金流情况（单位：亿元）



数据来源：中铁建资本提供，东方金诚整理

外部支持

公司作为中国铁建重要的产业金融综合发展平台，未来将在中国铁建支持下，发挥协同效应，能够获得中国铁建在业务拓展、风险管理及资本补充等方面的大力支持

中国铁建于 2007 年 11 月由中铁建集团（原名中国铁道建筑总公司）发起设立，2008 年 3 月分别在上海证券交易所 A 股（股票代码：601186.SH）和香港交易所 H 股上市（股票代码：1186.HK）。中国铁建是国内特大型建筑企业之一，经过多年发展，形成了以工程承包为主业，集勘察设计咨询、工程监理、技术咨询、工业制造、房地产开发及物流与物资贸易等业务于一体的多元化业务格局。截至 2025 年末，中国铁建资产总额为 20838.25 亿元，净资产为 4269.55 亿元；2025 年，中国铁建实现营业总收入和净利润分别为 10297.84 亿元和 216.87 亿元，综合实力极强。

作为中国铁建产业金融综合发展平台，中铁建资本在业务拓展、风险管理及资本补充等方面得到中国铁建的大力支持。业务拓展方面，凭借中国铁建自身产业资源优势和行业地位，公司保理业务规模稳步拓展，且依托股东背景能有效获得银行、保险、证券等金融机构支持，协同推动业务发展，丰富融资渠道。风险管理方面，中国铁建通过派驻董事和高级管理人员等方式，对公司日常运营进行管理，并通过召开董事会对重大事项进行审议。同时，依托中国铁建的协助和指导，公司已制定了相关的业务管理及风险控制制度，并针对保理业务建立了严格的授信机制和应收账款回款机制，能够有效防范信用风险。此外，公司根据中国铁建的部署安排参与对成员单位永续债的投资，资金来源主要为中国铁建借款。资本补充方面，截至 2025 年末，公司注册资本为 50 亿元，实收资本为 35.80 亿元，中国铁建对公司认缴出资的剩余部分将随着业务拓展逐步到位，公司资本实力将进一步增强。

综上，依托公司在中国铁建体系中的重要地位，预计能够获得中国铁建在业务拓展、风险管理以及资本补充等方面的大力支持。

过往债务履约情况

根据中铁建资本提供的由中国人民银行征信管理中心出具的《企业信用报告》，截至 2026 年 3 月 30 日，公司在过往债务履约中未出现逾期支付利息情况。

本期债券偿债能力分析

中铁建资本综合实力很强，且有中国铁建的外部支持，为本期债券提供了极强的偿付保障

中铁建资本本期债券发行金额为不超过 15 亿元（含 15 亿元），假设以 15.00 亿元和公司近年来的财务数据进行简单测算，公司净利润对本期债券预计年利息的保障倍数很好。

图表 12 中铁建资本本期债券偿付能力分析（单位：倍）

	2023	2024	2025
净利润/本期债券预计年利息	27.47	27.77	27.88
期末净资产/本期债券发行规模	7.93	6.89	7.19

数据来源：中铁建资本提供、中国债券信息网，东方金诚整理

注：2026 年以来主体级别为 AAA 的非金融类公司公开发行可续期公司债券的利率在 1.75%~2.90% 之间，假设公司本期债券发行利率为 2.20%。

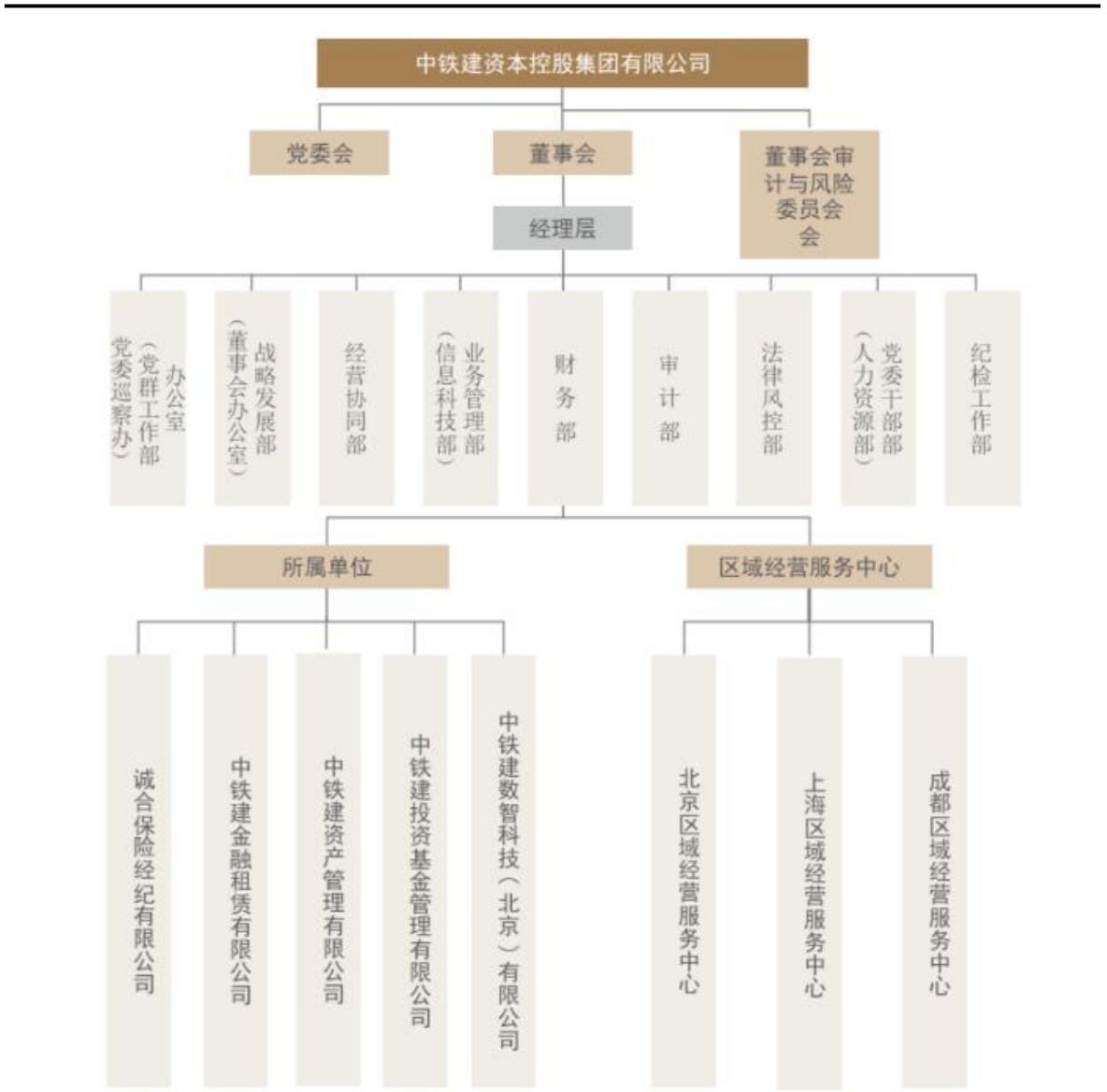
抗风险能力及结论

依托中国铁建系统资源，公司开展保理、资产管理、基金投资、基金管理以及保险经纪等业务，各项业务稳步发展，资产规模稳步增长，资本实力很强；公司风险控制体系较为健全，保理业务实际债务人均为中国铁建成员企业，且较为分散，整体资产质量良好；公司流动性风险管理体系较为完善，融资渠道通畅，且有息债务主要来源于股东借款，债务偿还具有很高的弹性，面临的流动性风险很低；公司作为中国铁建产业金融综合发展平台，能够获得中国铁建在业务拓展、风险管理以及资本补充等方面的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，公司经营业务主要围绕中国铁建及其成员单位进行开展，对集团内企业依赖度及行业集中度处于较高水平；本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务，且设置了续期选择权、递延支付利息等相关权利。

综上所述，东方金诚评定中铁建资本控股集团有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定“中铁建资本控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”信用等级为 AAA。

附件一：截至 2025 年末中铁建资本组织结构图



附件二：中铁建资本主要财务数据及指标（单位：亿元、%、倍）

类别	2023年	2024年	2025年
基本财务数据			
资产总额	444.90	504.75	507.98
其中：流动资产	94.51	109.76	118.82
负债总额	325.99	401.42	400.19
其中：流动负债	110.50	198.38	88.14
所有者权益	118.91	103.33	107.79
全部债务	310.02	388.98	380.92
其中：短期债务	102.52	190.10	69.35
营业（总）收入	49.76	19.93	12.16
投资收益	13.90	15.82	17.07
营业利润	9.74	9.62	9.80
EBITDA	20.43	21.10	21.93
净利润	9.06	9.17	9.20
经营效率和盈利能力			
营业利润率	19.57	48.28	80.57
总资产收益率	2.10	1.93	1.82
净资产收益率	7.98	8.25	8.72
偿债能力			
资产负债率	73.27	79.53	78.78
流动比率	0.86	0.55	1.35
短期债务/全部债务	33.07	48.87	18.21
EBITDA 利息保障倍数	1.93	1.86	1.83
全部债务/EBITDA	15.18	18.44	17.37
全部债务资本化比率	72.28	79.01	77.94

附件三：主要指标计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+一年内到期的非流动负债
长期债务	长期借款+应付债券
全部债务	短期债务+长期债务
EBITDA	利润总额+财务费用利息支出+折旧+摊销
期间费用	销售费用+管理费用+研发费用+财务费用
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（资本化利息支出+费用化利息支出）
全部债务资本化比率	全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%
营业利润率	营业利润/营业（总）收入×100%
总资产收益率	净利润×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%
净资产收益率	净利润×2/（期初所有者权益+期末所有者权益）×100%
保理业务不良率	不良保理业务融资额/保理业务融资余额×100%

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中铁建资本控股集团有限公司2026年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中铁建资本控股集团有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026年4月16日