中国建银投资有限责任公司
2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕203 号

联合资信评估股份有限公司通过对中国建银投资有限责任公司及其 2025 年拟面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国建银投资有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，中国建银投资有限责任公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年二月十四日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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局限性。

二、本报告系联合资信接受中国建银投资有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析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。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国建银投资有限责任公司

2025年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/02/14

债项概况

本期债项发行规模为不超过 15.00 亿元（含），本期债项分为两个品种，品种一为 3 年期，品种二为 5 年期；本期债项引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制；固定利率，采用单利计息，按年付息，到期一次偿还本金；募集资金拟用于偿还公司债券本金；本期债项无担保。

评级观点

中国建银投资有限责任公司（以下简称“公司”）作为中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）旗下重要全资子公司，具备很强股东背景及综合实力。公司在金融、投资与资产经营领域广泛布局，业务涵盖信托、基金、融资租赁、股权投资、不动产经营、咨询等，同时参股证券、银行、保险等机构，整体具备很强市场竞争力；公司已搭建较完善的公司治理及风险管理体系，内控及风险管理水平较好。财务方面，2022 年以来，信托业务风险暴露对公司收入及利润规模形成了侵蚀，但公司基金、融资租赁、资产经营等业务仍然保持较好盈利能力；截至 2024 年 9 月末，公司资本实力很强，杠杆水平较低；合并口径偿债指标整体表现尚可。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，主要财务指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属良好水平。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，能够在资金投入、资源整合等方面给与公司较大支持。

评级展望

未来，随着发展战略推进、主业子公司发展，公司整体竞争实力有望进一步增强，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司战略地位显著下降，股东对公司支持力度大幅降低；公司或核心参控股企业资产质量严重恶化，或发生重大风险、合规事件或治理内控等问题，对公司业务开展、盈利能力、融资能力及偿债能力等造成严重不利影响；母公司丧失对核心参控股企业管控能力，对公司业务开展和偿债能力等造成严重不利影响。

优势

- **控股股东实力很强，对公司支持力度较大。**公司为中央汇金投资有限责任公司全资子公司，为中投公司旗下重要子公司，具备很强股东背景，可以在业务资源和资金等方面获得股东较大支持。
- **业务布局多元化，经营实力很强。**公司多元产业经营，控股信托、基金和融资租赁子公司，同时推动投资与资产管理业务融合发展，各业务之间能够形成较好的协同，经营实力很强。
- **资本实力很强，杠杆水平较低。**截至 2024 年 9 月末，公司实收资本为 206.92 亿元，所有者权益为 1043.09 亿元，资本实力很强；母公司资产负债率 18.58%，杠杆水平较低。

关注

- **经营易受外部环境及政策等因素影响。**公司业务布局涉及金融服务、投资与资产经营领域，易受宏观经济、资本市场波动及相关行业政策等因素影响，盈利存在波动性。
- **关注投资资产信用风险及现存风险处置情况。**近年来宏观经济增长压力较大，外部信用风险增加，公司投资规模较大，需关注债权类资产信用风险。此外，随着民营房地产企业信用风险集中暴露，公司信托子公司业务风险水平上升，仍需关注相关风险项目处置情况及对公司利润造成的影响。
- **多元经营带来管理压力。**公司多元化经营，控股子公司数量众多，且业务涉及领域较多，面临一定管理压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303

评级模型 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	2
			偿债能力	2
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	1
指示评级				**aa+**
个体调整因素：无				--
个体信用等级				**aa+**
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				**AAA**

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。
外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

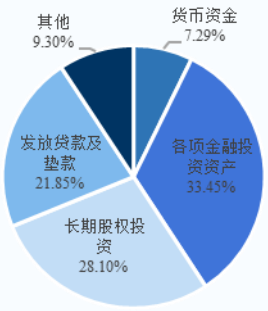
主要财务数据

合并口径				
项　目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
资产总额（亿元）	1841.85	1777.07	1814.47	1798.74
所有者权益（亿元）	959.77	971.48	1003.18	1043.09
短期债务（亿元）	298.35	170.69	226.19	/
长期债务（亿元）	387.90	467.13	412.50	/
全部债务（亿元）	686.25	637.82	638.68	564.06
营业总收入（亿元）	139.08	89.71	100.56	77.73
利润总额（亿元）	64.54	35.80	37.10	44.28
EBITDA（亿元）	83.22	51.02	53.75	/
筹资活动前现金流净额（亿元）	11.09	83.07	67.52	36.30
期末现金及现金等价物余额（亿元）	111.68	110.76	126.76	76.70
资产负债率（%）	47.89	45.33	44.71	42.01
全部债务资本化比率（%）	41.69	39.63	38.90	35.10
总资产收益率（%）	2.92	1.42	1.73	2.10
净资产收益率（%）	5.70	2.66	3.15	3.71
盈利能力波动性（%）			31.94	--
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.37	0.65	0.56	/
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.16	4.25	2.66	/
EBITDA 利息倍数（倍）	9.95	6.94	6.87	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.12	0.08	0.08	/

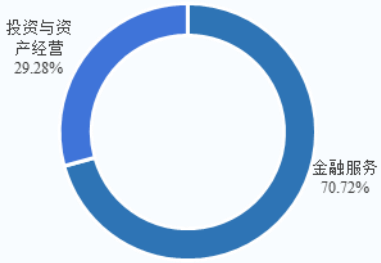
公司本部口径				
项　目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
资产总额（亿元）	962.59	995.79	1029.67	1048.41
所有者权益（亿元）	794.98	813.83	844.02	853.61
短期债务（亿元）	62.08	10.37	36.30	/
全部债务（亿元）	102.95	121.99	122.55	/
营业总收入（亿元）	50.11	32.97	35.94	18.16
利润总额（亿元）	39.31	23.67	23.89	11.35
净资产收益率（%）	4.98	2.82	3.06	1.14
资产负债率（%）	17.41	18.27	18.03	18.58
全部债务资本化比率（%）	11.47	13.04	12.68	/
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.99	16.22	2.63	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 本报告已将一年内到期的应付债券和租赁负债调整至短期债务计算，未将金融业务的利息支出纳入 EBITDA 计算；4. 2024 年三季度财务数据未经审计，相关指标未年化；5. 本报告中“/”表示相关数据未获取到，“--”表示该指标不适用
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

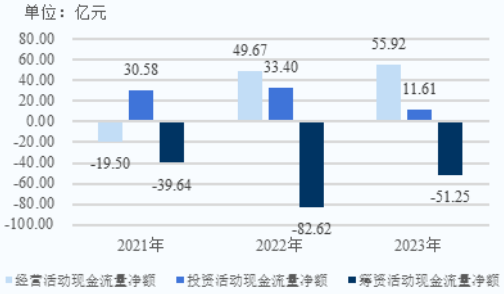
2023 年末公司资产构成



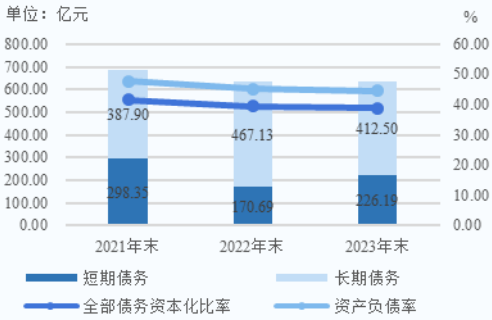
2023 年公司营业总收入构成



2021－2023 年公司现金流情况



2021－2023 年末公司债务情况



同业比较（2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业总收入*（亿元）	利润总额（亿元）	全部债务资本化比率（%）	母公司资产负债率（%）	净资产收益率（%）
公司	AAA	1814.47	1003.18	100.56	37.10	38.90	18.03	3.15
国投资本	AAA	2801.14	588.09	190.29	35.39	68.80	25.05	5.11
国能资本	AAA	1039.75	363.20	22.42	13.72	/	33.81	4.00
华宝投资	AAA	837.94	278.65	41.82	13.65	/	25.13	4.15

注：1. 国投资本指国投资本股份有限公司，国能资本指国家能源集团资本控股有限公司，华宝投资指华宝投资有限公司；2. 若主体财务报表为非金融企业格式，上表营业总收入按调整后的口径列示，公式见附表
资料来源：Wind、公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史

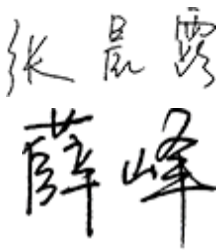
评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/08/23	张晨露 薛峰 张晓嫘	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
AAA/稳定	2023/10/24	张晨露 薛峰 张晓嫘	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	--

注：未公开评级报告无链接
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张晨露 zhangcl@lhratings.com

项目组成员：薛 峰 xuefeng@lhratings.com



公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

一、主体概况

中国建银投资有限责任公司（以下简称“中国建投”或“公司”）成立于 2004 年 9 月，由原中国建设银行改制分立设立，承继未纳入中国建设银行股份有限公司的资产和负债，初始注册资本为 206.92 亿元。截至 2024 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 206.92 亿元，由中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）全资持有，实际控制人为中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）。截至 2024 年 9 月末，公司股东所持有公司股权无质押情况。

公司经营业务包括金融服务、投资与资产经营两大板块，业务主要涉及信托、融资租赁、公募基金、投资、不动产经营等业务。

截至 2023 年末，公司合并范围一级子公司 11 家，其中金融服务板块主要子公司情况见图表 1；公司本部员工共 233 人。截至 2024 年 9 月末，公司组织架构图详见附件 1-2。

公司注册地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院 2 号楼 7-14 层；法定代表人：董轼[1]。

图表 1 • 截至 2023 年末公司金融服务板块主要子公司情况（单位：亿元）

子公司	简称	主要业务性质	注册资本	控股比例
中建投信托股份有限公司	中建投信托	信托服务	50.00	100.00%
国泰基金管理有限公司	国泰基金	基金业务管理	1.10	60.00%
中建投租赁股份有限公司	中建投租赁	融资租赁	34.60	80.72%

注：控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和，不包括一致行动可控制的股权
资料来源：公司提供，联合资信整理

二、本期债项概况

公司拟发行“中国建银投资有限责任公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本期债项”）。本期债项发行金额为不超过 15.00 亿元（含 15.00 亿元）。本期债项分为两个品种：品种一为 3 年期固定利率债券，品种二为 5 年期固定利率债券。本期债项引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。本期债项票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。本期债项采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金在扣除发行费用后，拟将用于偿还公司债券本金，根据本期债项募集说明书，具体募集资金用途拟用于偿还公司债券“22 建银 01”本金。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0%增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企疏困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年三季度报）》。

[1] 根据公司于 2025 年 2 月 13 日发布公告，公司董事长已更换为刘志红，正履行工商登记变更手续

四、行业分析

1 信托行业分析

在资管新规实施及信托分类标准持续推进下，信托业转型取得一定成效，信托资金投向结构持续优化，资产服务信托业务快速增长，信托行业仍趋严监管。

我国信托业自2001年《信托法》颁布实施后正式步入主营信托业务的规范发展阶段以来，在经历了2008－2017年间高速发展之后，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自2018年开始进入了一个负增长的下行发展周期，主旋律是转型发展，虽行业呈下行态势但已经企稳，业务结构亦发生较大变化。截至2023年末，信托资产规模为21.14万亿元，较2022年末增长13.17%。从信托资产结构上来看，信托资金投向结构持续优化，资产服务信托业务快速增长，标准化投资能力持续提升，资本实力不断夯实，经营业绩整体企稳。截至2023年末，投资类信托规模为11.57万亿元，占比为48.34%；融资类信托规模为3.48万亿元，占比为14.5%；事务管理类信托规模为8.88万亿元，占比为37.12%。资管新规实施以来，信托公司根据“业务三分类”的通知要求，大力发展标品信托，培育金融市场投资能力，投向证券市场的资金规模和占比持续提升。

近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善。2022年资管新规正式实施，监管部门明确提出新的信托分类标准，即按照资产管理信托、资产服务信托和公益/慈善信托对信托业务进行划分。新分类旨在引导信托公司立足受托人定位，回归资产管理和受托服务本源，以更加规范的方式发挥信托制度优势和行业传统竞争优势，推动信托业高质量转型发展。2023年，国家金融监管总局接替银保监会成为新的监管主体，承担起加强机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管和持续监管等职责。2023年，有29家信托公司共收到国家金融监督管理总局及其各派出机构79张罚单，总罚款金额近4000万。

整体看，作为资产管理行业的重要子板块，信托行业在制度红利、业务范围、专业能力以及创新意识方面具有较强的竞争优势，监管从严规范有助于行业加速转型，回归业务本源。近年来，严监管态势的延续使得信托业发展趋缓，但新的外部环境有助于提升信托行业资产管理能力和风险防控意识，长期将利好行业稳健发展。

2 融资租赁行业分析

2020年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍将面临较大压力。

自2020年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至2023年末，全国融资租赁企业总数约为8846家，较2022年末的9839家减少了993家，降幅为10.09%，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的主体资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；同时规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险，限制融资租赁公司违规向政府融资平台提供融资。现阶段，融资租赁公司业务模式仍以具有信贷业务特征的售后回租为主；同时，城投业务占据一定规模，存在违规新增隐债的风险和租赁物难以处置的问题，融资租赁公司城投业务的新增及存量资产的质量受政策影响的可能性大，业务转型压力加大。

2023年，中国经济回升向好，2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。我们预计2024年融资租赁行业总体将缓慢发展。行业分化趋势将继续，头部融资租赁公司经过多年的经营，已形成了较大的业务规模，且资本实力较强，并且在深耕的领域具有很强的专业能力和丰富的业务资源，风险识别能力以及损失吸收能力较强，融资渠道较丰富且融资成本相对较低，具有更强的竞争能力。完整版行业分析详见《2024年融资租赁行业分析》。

3 股权投资行业分析

受复杂的外部环境影响，2023 年中国股权投资市场整体延续下行态势，募资端国有资金主导地位持续提升，硬科技领域仍是投资布局主线，半导体及电子设备领域稳居榜首，机械制造、汽车领域表现强劲。受国内 IPO 节奏收紧影响，投资退出空间进一步收窄，短期内仍面临较大的退出压力。进入 2024 年，一季度股权投资市场募资端延续下滑，投资端出现回升，股权投资市场复苏节奏较为缓慢。完整版行业分析详见《股权投资行业运行分析》。

五、规模与竞争力

公司作为以金融服务为主体、涵盖投资与资产经营的国有综合性控股集团，资本实力很强，业务多元，金融服务板块在细分领域具有较强竞争力，整体竞争实力很强。

公司由原中国建设银行分立设立，经过多年发展，已成为以金融为主体、涵盖投资与资产经营的国有综合性控股集团，业务种类多元。截至2024年9月末，公司资产总额1798.74亿元，所有者权益1043.09亿元；2024年前三季度，公司营业总收入77.73亿元，净利润37.92亿元，整体经营实力很强。

公司金融服务板块以信托、公募基金及融资租赁业务为主。其中，信托业务运营主体中建投信托，是国内最早经营信托投资业务的公司之一，资本实力较强，截至2023年末管理信托财产合计940.70亿元。基金业务运营主体国泰基金是国内首批获得公募基金牌照的基金管理公司之一，拥有公募基金、社保基金、企业年金投资管理等多类别业务资质，基金管理规模排名行业上游，2023年末管理资产总额9131.09亿元。融资租赁业务运营主体中建投租赁业务范围辐射全国，业务规模较大，截至2023年末，应收融资租赁款余额402.62亿元。此外，公司还参股证券、银行等金融机构，上述财务性投资收益较为稳定并对公司收入形成较好补充，2023年，公司权益法核算的长期股权投资收益23.47亿元。

公司投资与资产经营板块包括投资业务、资产经营业务和咨询业务。公司投资业务主要聚焦先进制造、大消费、信息技术等领域，投资规模较大，总体收益情况较好，截至2023年末公司现有投资组合原始投资金额合计458.67亿元。公司资产经营业务以不动产业务为主，公司大部分不动产来源于承继原中国建设银行的非商业银行资产，部分来源于公司对不动产项目的投资，公司持有及管理的不动产建筑面积达85.53万平方米，主要分布于北京、上海、武汉、厦门等一、二线城市，租金收入较稳定，对收入形成一定补充。

联合资信选取同主体信用级别、股东背景相似的金融控股类企业进行对比，与样本公司相比，公司资本实力处于较强水平，资产规模较大，债务负担较轻，盈利能力尚可。

图表 2 • 2023 年度同行业公司竞争力对比情况表

公司简称	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	利润总额（亿元）	全部债务资本化比率（%）	净资产收益率（%）
公司	1814.47	1003.18	37.10	38.90	3.15
国投资本	2801.14	588.09	35.39	68.80	5.11
国能资本	1039.75	363.20	13.72	/	4.00
华宝投资	837.94	278.65	13.65	/	4.15

资料来源：公司提供、公开资料，联合资信整理

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。公司主要管理人员具有较高的学历水平及丰富的管理经验。

公司是由中央汇金出资设立的国有独资公司，未设股东会，由股东按照《公司法》《中华人民共和国企业国有资产法》等有关法律法规和政策规定行使股东职权。此外，公司根据《中国共产党章程》《中国共产党党组工作条例（试行）》，设立党委、纪委，董事长、党委书记由一人担任，党委发挥领导作用，根据党内法规履行职责。

公司设董事会，董事会向股东负责。公司董事会由6名董事组成，其中包括股东代表董事2名、执行董事3名和职工代表董事1名。股东代表董事、执行董事由股东委派，职工代表董事由职工代表大会选举产生。

公司设监事会，监事会向股东负责。公司监事会由3名监事组成。其中职工代表监事2名，由职工代表大会选举产生；股东代表监事1名，由股东委派。

公司设立执行委员会（以下简称“执委会”）行使经营管理职权，对董事会负责。执委会成员由公司高级管理人员组成，由董事会聘任和解聘，执委会主任由总裁担任。公司执委会包括1位执委会主任、4位执委会成员。

公司高级管理人员由董事会聘任或者解聘。公司高管团队成员共5名，其中总裁1名，副总裁1名。总裁对董事会负责；副总裁协助总裁工作，对总裁负责。

根据公司2025年2月13日公告，根据《中国建银投资有限责任公司2025年第1次股东决定》，委派刘志红为公司董事长，董轼不再担任公司董事长职务。公司新任董事长刘志红先生，1966年12月出生，中共党员，大学本科学历，学士学位，高级经济师。先后在中国建设银行、公司、中国银河金融控股有限责任公司（以下简称“银河金控”）工作，曾任中国建设银行办公室副主任、三峡分行副行长、党委副书记，公司党委委员、副总裁、监事长，银河金控党委副书记、执行董事、总经理等。现任公司党委书记、董事长，银河金控党委书记、董事长等。

公司董事兼总裁黄建军先生，1969年5月出生，中共党员，大学本科学历，学士学位。黄建军先生曾在中国农村发展信托投资公司、中国信达资产管理股份有限公司、中国建设银行股份有限公司工作，曾任公司资产处置部副总经理，中投信托有限责任公司党委委员、董事、常务副总经理，公司资本市场部负责人、公开市场投资部负责人、战略发展部负责人、资产管理分公司总经理、运营官、首席财务官，公司党委委员、董事、副总裁。黄建军先生自2017年1月起任公司董事，2021年1月起任公司总裁。

2 管理水平

公司建立了规范的管理制度，内部控制制度较健全，但多元化业务布局仍对公司内控管理带来一定压力。

公司内部组织机构设置较合理，各部门职责划分明确，能够满足公司当前业务规模和经营管理的需要。

公司已建立较为完善的内部控制规章制度管理体系，针对财务管理、全面预算管理和风险管理等方面制定了若干制度，并定期对需要修订、删除的制度根据各部门的意见和业务情况进行调整。子公司管理方面，公司依据制定的各项管理办法对子公司重大事项进行决策，并且公司在确定的战略方向内发挥下属公司的灵活性和积极性，内部控制制度由公司统一规划后，分不同主体进行实施，以促进各项基础管理工作的科学化和规范化，提高经营质量，降低经营风险。

财务及预算管理方面，公司实行“依法合规、预算管理、分级授权、风险控制、保值增值”的财务管理体制，制定了《财务管理办法》，并建立了合理有效的全面预算管理制度。公司统筹开展融资管理，统一管理各银行对集团的授信。资金管理方面，公司遵循安全性、流动性、效益性管理原则，由财务资金部对公司资金和银行账户进行管理。

针对直接投资业务，公司制定了《直接投资业务管理办法》，在执行委员会下设直接投资委员会作为专业的投资决策机构，并制定了《直接投资委员会工作规则》。直接投资委员会在执行委员会基本授权范围内，对公司直接投资项目以及投后管理过程中需要公司决策的事项进行具体决策；超过执行委员会基本授权的，依据有关规定执行公司党委会前置程序后，由董事会审批。

关联交易管理方面，公司制定《关联交易管理办法》用于规定关联交易应该遵循诚实信用、公开公平、定价公允及决策程序合规原则。法律合规部为关联交易的牵头管理部门。

七、经营分析

1 经营概况

2021－2023 年，受市场行情波动及信托业务收入下滑等因素的影响，公司营业总收入波动下滑；公司收入主要来源于金融服务板块，收入结构变化不大。2024 年前三季度，公司营业总收入同比有所下滑。

公司分立之初，主要任务是接收、管理和处置原中国建设银行非商业银行资产和业务。2005－2008 年，公司参与了部分问题金融机构的重组整顿工作，期间参与多家券商的重组注资工作，并参与了光大集团重组、金信信托停业整顿与托管工作。2008 年，根据国务院批示精神，公司开始业务调整，搭建投资业务体系，稳步开展投资业务。自 2012 年至今，公司已形成了集团化的发展模式与业务平台化的经营思路，业务分为金融服务、投资与资产经营两大板块，其中金融服务板块主营信托、公募基金和融资租赁业务。

2021－2023 年，公司营业总收入波动下滑，年均复合下降 14.97%，其中 2022 年营业总收入下降 35.50%，主要系受子公司业务规模下降、信托子公司盈利下滑等因素影响导致当期金融服务收入下降幅度较大所致。2023 年，公司营业总收入合计 100.56 亿元，同比增长 12.10%，其中金融服务板块、投资与经营板块收入均较上年有所增加。从收入构成看，公司营业总收入主要来自金融服务板块，占比变化不大，2023 年占比 70.72%。

图表 3 • 公司营业总收入构成情况

项目	2021年		2022年		2023年		2024年1－9月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
金融服务	102.20	73.48	65.88	73.44	71.12	70.72	56.19	72.29
投资与资产经营	36.88	26.52	23.83	26.56	29.44	29.28	21.54	27.71
营业总收入合计	**139.08**	**100.00**	**89.71**	**100.00**	**100.56**	**100.00**	**77.73**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2024 年 1－9 月，公司营业总收入 77.73 亿元，较上年同期下降 6.97%，主要系中建投租赁投放项目减少所致。

2 金融服务板块分析

（1）信托业务

在信托行业严监管态势持续、信托业转型压力增加、房地产行业信用风险暴露等背景下，2021－2023 年，中建投信托营业收入和净利润波动下滑；期末信托管理规模持续下降，固有资产质量趋弱，需对固有资产质量及信托资产风险处置情况保持关注。

公司信托业务由全资子公司中建投信托经营。中建投信托前身为浙江省国际信托投资公司，创建于 1979 年，是国内最早经营信托投资业务的公司之一。截至 2023 年末，中建投信托注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，公司持股为 100.00%。目前中建投信托已形成了以杭州、北京、上海、深圳、成都、南京六大城市为支点的全国性展业布局。

中建投信托主营业务包括信托业务和固有业务。2021－2023 年，中建投信托营业收入分别为 15.47 亿元、-3.22 亿元和 0.90 亿元，其中 2022 年受资本市场波动和房地产市场风险冲击影响，中建投信托部分投资产品公允价值波动导致营业收入由盈转亏，2023 年中建投信托所投资产公允价值变化不大，营业收入转正；主要受营业收入波动影响，2021－2023 年，中建投信托净利润分别为 3.01 亿元、-7.22 亿元和-3.89 亿元。

信托业务方面，2022 年以来随着民营房地产企业信用风险集中暴露，中建投信托加大房地产信托业务压降力度，叠加通道业务、房地产业务和融资类信托监管加压的影响，其信托资产管理规模持续下降，2021－2023 年年均复合下降 26.08%。截至 2023 年末，信托资产合计 940.70 亿元，其中财产权信托和单一资金信托占比仍较高，以事务管理类产品为主；2023 年公司调整资产证券化类业务口径（由主动管理类调整为被动管理类），期末被动管理型产品规模有所回升，主动管理型产品占比下滑至 36.97%；房地产信托进一步压降，但存量规模仍较大，2023 年末房地产信托管理规模为 142.43 亿元，仍面临较大的风险处置化解压力。

图表 4 • 中建投信托资产构成

项目		2021 年末		2022 年末		2023 年末	
		金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
按资金来源	单一资金信托	658.36	38.24	356.70	32.10	299.91	31.88
	集合资金信托	175.96	10.22	174.36	15.69	168.33	17.90
	财产权信托	887.37	51.54	580.20	52.21	472.46	50.22
按产品功能	证券投资类	173.60	10.08	117.11	10.54	141.12	15.00
	股权投资类	10.74	0.62	9.84	0.89	4.22	0.45
	其他投资类	61.70	3.58	49.04	4.41	51.25	5.45
	融资类	433.75	25.19	211.68	19.05	151.23	16.08
	事务管理类	1041.92	60.53	723.58	65.11	592.88	63.02
按管理方式	主动管理型	815.34	47.36	647.52	58.27	347.82	36.97
	被动管理型	906.36	52.64	463.73	41.73	592.88	63.03
按资产分布	基础产业	151.02	8.77	117.54	10.58	72.99	7.76
	房地产业	340.45	19.77	169.68	15.27	142.43	15.14
	证券市场	138.18	8.03	107.59	9.68	133.19	14.16
	实业	74.13	4.31	60.88	5.48	51.61	5.49

	金融机构	125.64	7.30	73.78	6.64	65.50	6.96
	其他	892.28	51.82	581.78	52.35	474.98	50.49
信托资产合计		**1721.70**	**100.00**	**1111.25**	**100.00**	**940.70**	**100.00**

资料来源：中建投信托年报、公司提供，联合资信整理

固有业务方面，中建投信托自营资产主要投向金融机构等行业，以交易性金融资产、债权投资和货币资产为主，其中交易性金融资产和债权投资主要为自持的信托产品及认购的资管计划。

图表 5 • 中建投信托固有资产构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资产	28.00	22.49	12.49	13.79	14.75	15.27
贷款及应收款	7.82	6.28	4.98	5.50	3.83	3.96
交易性金融资产	61.64	49.51	43.65	48.20	42.19	43.70
债权投资	13.99	11.23	16.29	17.99	23.82	24.68
长期股权投资	0.72	0.58	0.49	0.54	0.33	0.35
其他	12.33	9.91	12.65	13.98	11.62	12.04
固有资产合计	**124.50**	**100.00**	**90.54**	**100.00**	**96.54**	**100.00**

资料来源：中建投信托年报、公司提供，联合资信整理

2021－2023 年末，中建投信托信用风险资产持续下降；其中 2022 年，受房地产行业信用风险快速上升、关注类资产向下迁徙的影响，期末不良率上升，2023 年末不良率小幅升至 39.91%，固有资产质量趋弱。中建投信托已专门成立资产处置总部负责处置相关风险项目。对于表外业务，中建投信托拟通过对销售资金封闭管控，推进诉讼、破产重整、司法强制执行、以及股东或债权人身份参与项目运营管理等措施，因户施策化解房地产存量风险；针对部分省份平台业务风险，将综合考虑存续平台项目债务性质、地方可统筹的化债资源以及非标置换进度情况，拟定债务重组、银行置换、破产施压三类策略，分类化解平台债务。对于固有业务风险化解，主要随表外项目进行处置，或通过推进项目销售还款、司法拍卖、强制执行、根据市场情况择机退出等方式推进固有不良资产处置。截至 2023 年末，中建投信托各项资产减值损失准备（包括贷款损失准备、债券投资损失准备和坏账准备）合计 23.39 亿元，信托赔偿准备金为 3.82 亿元，预计负债为 1.16 亿元。

图表 6 • 中建投信托风险控制相关指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准
信用风险资产（亿元）	136.31	102.04	99.48	--
信用风险资产不良率（%）	9.60	35.15	39.91	--
净资本（亿元）	90.80	83.16	79.29	--
净资产（亿元）	59.11	52.64	48.73	≥2 亿元
净资本/各项风险资本准备之和（%）	184.80	231.63	239.40	≥100%
净资本/净资产（%）	65.10	63.30	61.46	≥40%

资料来源：中建投信托年报、公司提供，联合资信整理

（2）公募基金业务

国泰基金成立较早，业务资质齐全，资产管理规模排名行业上游，收入规模相对稳定。

公司公募基金业务由控股子公司国泰基金负责运营。国泰基金成立于 1988 年，是国内首批获得公募基金牌照的基金管理公司之一，截至 2023 年末，国泰基金注册资本及实收资本均为 1.10 亿元，公司持股 60.00%。截至 2023 年末，国泰基金下设北京和深圳 2 家分公司及 2 家控股子公司（国泰元鑫资产管理有限公司、国泰全球投资管理有限公司），拥有包括公募基金、社保基金投资管理、企业/职业年金投资管理、特定客户资产管理业务和合格境内机构投资者等业务资格，产品线较为齐全。

2021－2023 年，在基金管理机构非货币理财公募基金月均规模排名中，国泰基金位列第 18 位、第 18 位和第 14 位，处于行业上游水平。截至 2023 年末，国泰基金旗下共 260 只公募基金、管理规模 6049.58 亿元，14 只养老金产品、管理规模 567.36 亿元，以及包括专户、年金、社保、投资咨询在内 277 个资产委托组合、管理规模 2514.16 亿元，管理资产总额为 9131.09 亿元，较上年末增长 20.60%。

2021－2023 年，国泰基金营业收入相对稳定，营业收入主要来自资产管理业务，2023 年受市场行情低迷影响收入小幅下滑；净利润小幅波动，2023 年下滑 12.30%。

图表 7 • 国泰基金营业收入构成及利润情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
营业收入	**33.46**	**100.00**	**34.39**	**100.00**	**33.59**	**100**
其中：资产管理业务	30.83	92.16	33.75	98.15	32.67	97.26
自营业务	1.85	5.52	-0.96	-2.78	0.58	1.73
其他业务	0.78	2.32	1.59	4.63	0.34	1.01
净利润（亿元）		**10.43**		**12.31**		**10.79**

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）融资租赁业务

中建投租赁成立较早，业务规模较大。2021－2023 年，受业务结构调整和市场波动影响，中建投租赁业务规模及营业收入均持续下降；租赁资产行业、客户及区域集中度尚可；2023 年，得益于良好风险把控，中建投租赁关注类资产及不良类资产规模均有所下降，但关注类资产规模仍较大，宏观经济增长承压的环境下仍需对风险项目处置情况及资产质量迁徙情况保持关注。

公司融资租赁业务由控股子公司中建投租赁负责。中建投租赁成立于 1989 年，前身为友联国际租赁有限公司，是国内最早的专业融资租赁服务商之一，截至 2023 年末，中建投租赁注册资本及实收资本为 34.60 亿元，公司直接持股 80.69%，并通过全资子公司建投华科投资股份有限公司（以下简称“建投华科”）间接持股 0.03%。

中建投租赁以融资租赁业务为主业，并从事与融资租赁相关的商业保理和咨询业务，在香港、上海、天津设有子公司，业务范围辐射全国。在拓展渠道方面，中建投租赁不断加强自主营销渠道建设，并通过增强与商业银行的业务合作，进一步扩大渠道网络，同时继续深化与行业协会、设备厂商等机构的合作。

2021－2023 年，受业务结构调整和市场波动影响，中建投租赁当期新增投放规模呈波动减少趋势，期末租赁资产规模持续下降。叠加外部利率下行等因素影响，2021－2023 年，中建投租赁营业收入持续下滑，但得益于计提减值损失规模减少，净利润波动增长。截至 2023 年末，中建投租赁租赁资产余额合计 402.62 亿元，其中售后回租占比 94.91%；杠杆倍数为 6.04 倍。

图表 8 • 中建投租赁主要财务及经营指标（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期投放额	253.45	180.10	196.41
期末租赁资产余额	485.12	452.86	402.62
其中：直接租赁	50.96	42.04	20.48
售后回租	434.16	410.82	382.13
营业收入	37.17	33.62	27.68
净利润	3.04	3.53	3.18
净资产收益率（%）	4.31	4.86	4.36

注：此处租赁资产余额为应收融资租赁款总额剔除未确认融资收益、待以后期间收的增值税和销项税；期末租赁资产余额不含保理业务，当期投放额含保理业务
资料来源：公司提供，联合资信整理

中建投租赁围绕战略行业进行业务投放，租赁资产主要集中于消费服务、公用事业、装备制造、信息技术和绿色低碳行业，2021－2023 年行业分散度有所提高；业务区域主要集中于华东、西南，2023 末华东地区业务集中度提升，占比 45.26%。从客户集中度来看，中建投租赁相关客户集中度均满足监管要求，截至 2023 年末，中建投租赁最大单一客户应收融资租赁款余额为 4.87 亿元，单一最大客户集中度为 6.72%，单一集团客户集中度为为 11.05%。

图表 9 • 中建投租赁应收融资租赁款行业分布情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
消费服务	210.83	38.76	172.60	34.60	122.61	28.07
公用事业	121.90	22.41	104.50	20.95	105.84	24.23

装备制造	77.33	14.22	77.40	15.52	45.58	10.44
信息技术	54.99	10.11	63.05	12.64	79.67	18.24
绿色低碳	41.97	7.72	54.80	10.98	66.05	15.12
非战略业务	36.85	6.78	26.49	5.31	17.04	3.90
合计	**543.86**	**100.00**	**498.84**	**100.00**	**436.79**	**100.00**

注：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
资料来源：公司提供，联合资信整理

图表 10 • 中建投租赁应收融资租赁款区域占比情况

项目	2021 年（%）	2022 年（%）	2023 年（%）
华东	31.17	34.74	45.26
西南	21.29	20.94	20.45
华中	15.25	14.78	13.19
华北	12.80	12.57	11.15
其他	19.49	16.97	9.95
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

生息资产质量方面，2021－2023 年末，中建投租赁不良资产规模波动减少，但受生息资产持续下降影响，不良率小幅上升。截至 2023 年末，中建投租赁不良资产率 1.79%，不良资产项目主要为农业、服务、医院、装备制造等行业；关注类资产合计 25.59 亿元，较上年末有所下降；未来仍需对风险项目处置情况及资产质量迁徙情况保持关注。

图表 11 • 中建投租赁生息资产质量

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	447.16	91.59	403.95	88.35	378.41	91.99
关注类	33.26	6.81	45.14	9.87	25.59	6.22
次级类	5.85	1.20	6.17	1.35	2.39	0.58
可疑类	1.94	0.40	0.00	0.00	3.02	0.73
损失类	0.00	0.00	1.94	0.42	1.94	0.47
合计	**488.21**	**100.00**	**457.20**	**100.00**	**411.36**	**100.00**
不良资产合计	7.79	1.60	8.11	1.77	7.35	1.79
租赁资产拨备率（%）		3.46		4.70		4.23
拨备覆盖率（%）		216.61		265.15		236.61

注：生息资产含商业保理业务
资料来源：公司提供，联合资信整理

3 投资与资产经营板块分析

投资与资产经营板块涵盖股权投资、实业企业经营、商业不动产投资与运营等业务，股权投资聚焦先进制造、大消费、信息技术三大领域；商业不动产规模较大、现金流稳定且充沛。

受宏观经济增长承压、公司股权投资项目处置进度等因素影响，2021－2023 年，公司投资与资产经营板块营业收入有所波动，2023 年板块实现营业收入 29.44 亿元，同比增长 23.54%，主要系 2023 年境内外资本市场行情回暖，公司持有交易性金融资产公允价值上升，带动该板块收入增加。

（1）投资业务

公司投资业务主要由公司直接投资部和建投投资有限责任公司（以下简称“建投投资”）、建投华科及建投华文投资有限责任公司（以下简称“建投华文”）等子公司负责，聚焦先进制造、大消费、信息技术等领域稳健开展投资。

先进制造领域的投资主要由全资子公司建投投资负责，围绕技术进步投资主线，顺应制造业智能化、绿色化、服务化的发展趋势，聚焦进口替代市场广阔、技术升级确定性强、盈利空间大的细分行业。截至 2023 年，建投投资投资安徽江淮汽车集团股份有限公司、上海医药大健康云商股份有限公司、西安向阳航天材料股份有限公司、北京海林自控科技股份有限公司、武汉华日精密激光股份有限公司等拥有核心产业优势的企业。

大消费领域的投资主要由全资子公司建投华文负责，以消费升级作为投资主线，顺应消费市场提质扩容、消费结构优化升级的发展趋势，聚焦市场前景广、成长潜力大、创新特征突出的细分行业。截至 2023 年末，建投华文曾投资芒果超媒股份有限公司、佩蒂动物营养科技股份有限公司、广州友谊集团股份有限公司、新星出版社有限责任公司、达利食品集团有限公司、顺丰速运（集团）有限公司、智慧芽（中国）科技有限公司等企业。

信息技术领域的投资主要由全资子公司建投华科负责，公司聚焦新一代信息技术产业，重点围绕半导体、物联网、云计算、人工智能、智慧医疗、信息安全、碳中和等“十四五”规划纲要聚焦的科技前沿领域开展直接股权投资业务和资产管理业务，在产业链的核心价值创造、关键资源和技术密集等环节进行投资布局。建投华科旗下投资平台先后成功收购荷兰恩智浦半导体旗下射频功率事业部 RFPOWER 和标准产品业务、德国斐控泰克光电子和半导体封测设备制造商，极大地填补了国内相关产业链短板，增强了产业链自主可控能力。截至 2023 年末，建投华科在新一代信息技术领域还曾投资了中安网脉（北京）技术股份有限公司、北京地平线机器人技术研发有限公司、广州慧智微电子股份有限公司、瑞能半导体科技股份有限公司、芯联集成电路制造股份有限公司、麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司、北京时代凌宇科技股份有限公司、北京第四范式智能技术股份有限公司、银河航天（北京）网络技术有限公司、广州中科宇航探索技术有限公司等企业。

（2）不动产业务

公司不动产经营业务主要由公司不动产经营管理部和建投控股负责。公司大部分不动产来源于承继原中国建设银行的非商业银行资产，部分来源于公司对不动产项目的投资。对于持有的不动产，公司为其提供策划设计、装饰装修、物业管理等全产业链服务，将这些不动产整合为可用于办公、零售等商业用途的地产，以获取租金收益，租金收入较为稳定。

截至 2023 年末，公司不动产经营管理部持有商业不动产 700 余项，建筑面积 85.53 万平方米，主要分布于北京、上海、武汉、厦门等一、二线城市。2023 年，公司本部年租金收入约 5.59 亿元，同比小幅增长，主要来自一线及新一线城市。

图表 12 • 截至 2023 年末公司本部不动产业务经营情况

项目	租金收入（亿元）	租金收入占比	不动产建筑面积（万平方米）	不动产建筑面积占比
一线城市	3.25	58.14%	19.00	22.21%
新一线城市	0.96	17.17%	16.45	19.23%
二线城市	0.78	14.01%	19.13	22.37%
三四线城市	0.60	10.68%	30.95	36.19%
合计	**5.59**	**100.00%**	**85.53**	**100.00%**

资料来源：公司提供，联合资信整理

4 未来发展

公司自身定位清晰、战略规划明确，未来将加大金融板块资源倾斜，同时也需关注宏观经济和行业政策等外部环境变化带来的影响。

公司持续落实 2021－2025 年战略规划要求，强化战略引领，稳妥有序落实规划各项工作要求。一是坚守金融工作政治性人民性，提升服务国家战略能力；二是增强发展的系统性，促进金融、投资与资产经营板块协调发展，进一步强化金融主体地位；三是突出发展安全性，贯彻落实中投公司“1+N”风险管理政策，形成六重奏风险防控工作法，完善风险处置三专机制；四是增强改革协同性，开展清理规范管理层级工作，建立健全管控体系，形成“4+1”管控体系，即抓干部人才队伍、抓战略规划引领、抓重大经营事项、抓风险穿透管理和强化全面监督，进一步增强垂直穿透管控能力。

公司针对不同板块制定不同发展策略。其中金融业务为公司核心主业和战略支柱业务，是服务国家战略和实体经济的基础，公司将加大金融板块资源倾斜，其发展策略为坚持本源、增强实力、严控风险、完善布局；投资业务为公司战略性业务，是公司助力国家现代化产业体系建设、供给侧结构改革、需求侧管理的重要途径，投资业务的发展策略为专业聚焦、稳健投资、能力驱动、严控风险；资产经营业务是公司推进市场化改革、转型升级与创新发展的重要平台，是公司主业的有益补充，是平滑金融和投资业务周期波动的有效手段，其发展策略为市场导向、转型升级、深化改革、提升效能。

八、风险管理分析

公司建立了较完善的全面风险管理体系，加强对子公司风险穿透管理，整体风险管理水平良好。

公司制定了全面风险管理体系，并不断建立健全公司穿透式、全覆盖的风控合规体系和风险管理运行机制，制定了《中国建银投资有限责任公司全面风险管理办法》作为规范公司风险管理工作的基础制度，与公司专项风险管理制度、具体实施细则及指引等，共同构成公司风险管理制度体系。公司围绕风险管理目标和基本原则，建立组织架构健全、职责边界清晰的风险治理架构，明确党委承担风险防控主体责任，明确董事会、经营层、监事会，以及“三道防线”各部门的风险管理职能，建立多个层次、穿透管理、相互衔接、有效制衡的运行机制。公司董事会下设风险管理委员会，并制定了《中国建银投资有限责任公司董事会风险管理委员会工作规则》。公司建立了常态化风险排查机制，把风险排查作为识别、预警各类风险的重要举措，建立了风险快速反应机制，增强风险排查主动性。

子公司风险管理方面，公司按照穿透原则，对各级子公司进行必要的风险穿透管理，落实统一的国有金融资本管理制度，依法行使股东权利。公司建立覆盖各子公司的风险偏好管理体系；建立全口径风险数据监控体系，统一风险管理数据报送标准及要求，覆盖公司总部及各级子公司表内外、境内外各大类资产；建立风险分类管理体系，统一资产风险等级分类；建立风险集中度管理体系，加强对公司总部及各级子公司区域、行业、客户集中度管理；并建立了重点领域风险管控机制和风险条线参与决策机制等。

2021－2024年，公司不存在因违反相关法律法规而受到有关主管部门重大行政处罚的情形。

九、财务分析

公司 2021－2022 年的财务报告均经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2023 年财务报告经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；2024 年 1－9 月财务数据未经审计。

会计政策变更方面，2021 年公司本部及子公司全面 2 开始执行新金融工具准则、新收入准则、新租赁准则；2023 年，公司对租赁业务确认的租赁负债和使用权资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）的规定进行调整；无其他对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。合并范围方面，2021－2023 年公司合并范围无重大变动，且变动子公司规模不大。

本报告 2021 年/2022 年财务数据分别取自 2022 年/2023 年审计报告期初数，2023 年度财务数据取自 2023 年审计报告中的期末数。

整体看，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2021－2023 年末，公司资产规模波动下降，资产以金融投资资产、发放贷款及垫款、长期股权投资为主且构成变化不大，资产质量尚可，但需关注外部信用环境变化对资产质量的影响。截至 2024 年 9 月末，公司资产规模较年初变化不大。

2021－2023 年末，公司合并资产规模小幅波动下降。截至 2023 年末，合并资产总额 1814.47 亿元，较上年末增长 2.10%。公司资产主要由货币资金、金融投资资产、发放贷款及垫款、长期股权投资构成，其他资产科目占比相对较小。

图表 13 • 公司资产主要构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资金	114.84	6.24	116.17	6.54	132.20	7.29	81.58	4.54
各项金融投资资产	588.94	31.98	565.88	31.84	607.01	33.45	701.39	38.99
其中：交易性金融资产	546.10	29.65	494.00	27.61	490.72	27.04	604.38	33.60
发放贷款及垫款	476.36	25.86	437.94	24.64	396.53	21.85	323.94	18.01
长期股权投资	491.70	26.70	494.28	27.81	509.92	28.10	523.37	29.10
其他类资产	170.01	9.23	162.80	9.16	168.83	9.30	168.46	9.37
资产总额	**1841.85**	**100.00**	**1777.07**	**100.00**	**1814.47**	**100.00**	**1798.74**	**100.00**

注：各项金融投资资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资、交易性金融资产、衍生金融资产、买入返售金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2021－2023 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 7.29%。截至 2023 年末，公司货币资金 132.20 亿元，主要为银行存款；货币资金受限规模合计 5.43 亿元，其中主要系国泰基金受限的准备金（4.83 亿元）。

2021－2023 年末，公司各项金融投资资产规模波动增长。截至 2023 年末，公司各项金融投资资产 607.01 亿元，较上年末增长 7.27%，主要系债权投资增加；公司各项金融资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资构成，其中交易性金融资产占比较高。截至 2023 年末，公司交易性金融资产 490.72 亿元，较上年末小幅下降，其中债券及基金投资规模大幅增加，债券及基金占比分别增至 40.09%、30.10%，信托、资管产品、理财产品、股权投资投资规模均不同程度下降。截至 2023 年末，公司债权投资 76.03 亿元，较上年末增长 60.32%，主要系债券增加所致，其中债券余额占比增至 55.92%、信托产品占比 32.87%；公司债权投资已计提减值准备合计 18.87 亿元，其中针对第三阶段资产计提减值 18.01 亿元；债权投资中处于第三阶段的资产净值 23.86 亿元，较上年末增长 7.19 亿元，主要为中建投信托和建投香港持有的信托和债券资产。截至 2023 年末，公司其他债权投资为 22.04 亿元；其他权益工具投资 10.70 亿元，主要系股票投资及部分股权投资。

公司发放贷款及垫款主要由子公司应收融资租赁款构成。2021－2023 年末，公司发放贷款及垫款持续下降，主要系应收融资租赁款规模下降所致。截至 2023 年末，公司应收融资租赁款余额 402.62 亿元，账龄主要分布在 2 年以内。截至 2023 年末，公司发放贷款及垫款已计提减值准备 22.50 亿元，其中针对第三阶段资产计提减值 17.64 亿元；发放贷款及垫款中处于第三阶段的资产净值为 17.01 亿元。

2021－2023 年末，公司长期股权投资持续小幅增长，构成较上年末变化不大，主要系权益法核算下对申万宏源集团股份有限公司、上海银行股份有限公司及西南证券股份有限公司等公司的投资。

截至 2024 年 9 月末，公司资产总额 1798.74 亿元，较年初微幅下降 0.87%，主要系租赁规模下降导致发放贷款及垫款减少所致，其中货币资金、发放贷款及垫款占比小幅下降，金融投资资产占比有所增加。

2 资本结构

（1）所有者权益

随着利润留存，公司所有者权益稳步增长，所有者权益中未分配利润占比较高。

随着利润留存，2021－2023 年末，公司所有者权益稳步增长。截至 2023 年末，公司所有者权益中实收资本、资本公积和未分配利润分别占 20.63%、3.69%和 61.70%，未分配利润占比较大。截至 2024 年 9 月末，公司所有者权益为 1043.09 亿元，较年初增长 3.98%，权益结构变化不大。

图表 14 • 公司权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
归属于母公司所有者权益	925.56	96.44	934.83	96.23	965.51	96.25	1002.71	96.13
其中：实收资本	206.92	21.56	206.92	21.30	206.92	20.63	206.92	19.84
资本公积	37.53	3.91	37.31	3.84	37.00	3.69	36.72	3.52
未分配利润	589.18	61.39	598.75	61.63	619.00	61.70	650.84	62.40
少数股东权益	34.20	3.56	36.65	3.77	37.67	3.75	40.39	3.87
所有者权益	**959.77**	**100.00**	**971.48**	**100.00**	**1003.18**	**100.00**	**1043.09**	**100.00**

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（2）负债

2021－2023 年末，公司负债及债务规模波动下降，公司债务期限结构较均衡，整体杠杆及债务负担一般。截至 2024 年 9 月末，公司负债规模小幅下降，杠杆水平仍处于一般水平。

2021－2023 年末，公司负债规模波动下降。截至 2023 年末，公司负债总额 811.29 亿元，较上年末变化不大，其中借款、应付债券占比较高，其他负债科目占比相对较小。

图表 15 • 公司负债主要构成

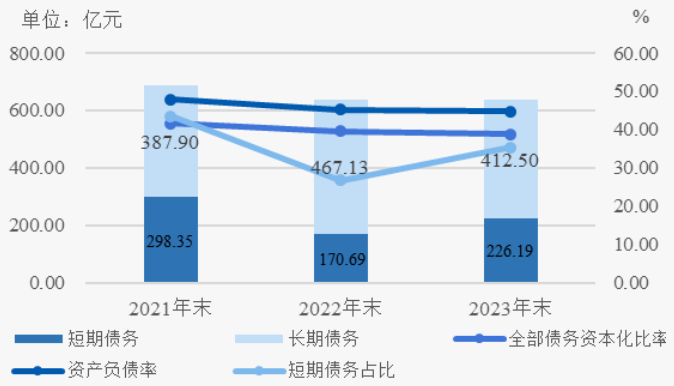
项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
借款	199.71	22.64	191.63	23.79	209.85	25.87	157.18	20.80
其中：短期借款	64.36	7.30	50.84	6.31	48.62	5.99	28.09	3.72
长期借款	135.35	15.34	140.79	17.48	161.23	19.87	129.09	17.08
应付债券	421.99	47.84	397.78	49.38	364.53	44.93	339.47	44.92
卖出回购金融资产款	14.99	1.70	19.26	2.39	40.80	5.03	44.52	5.89
其他负债	106.65	12.09	80.42	9.98	81.23	10.01	96.98	12.83
其他	138.74	15.73	116.50	14.46	114.89	14.16	117.50	15.55
负债总额	**882.09**	**100.00**	**805.58**	**100.00**	**811.29**	**100.00**	**755.65**	**100.00**

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2021－2023 年末，公司银行借款规模波动增加；截至 2023 年末，公司银行借款规模较上年末增长 9.51%，主要系长期借款增加；银行借款以长期借款为主，占比 76.83%；公司短期借款利率在 0.42%至 6.405%，长期借款利率在 2.82%至 5.16%。2021－2023 年末，随着公司及子公司到期债券偿还，公司应付债券持续减少。公司卖出回购金融资产款持续增加，2023 年末较上年末增长主要系合并结构化主体报表变动所致。公司其他负债主要为租赁保证金、委托贷款基金结余、合并结构化主体其他受益人权益等，2023 年末较上年末变化不大。

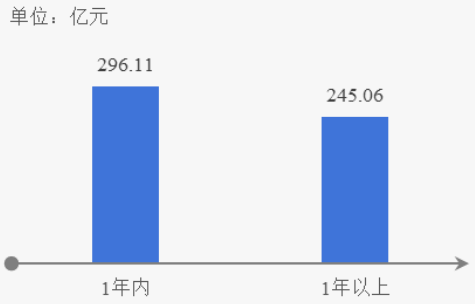
全部债务方面，2021－2023 年，公司全部债务先收缩后趋稳，截至 2023 年末，公司全部债务 638.68 亿元，较上年末变化不大，其中长期债务占 64.59%。从杠杆水平来看，2021－2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率均持续下降。截至 2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 44.71%、38.90%，较上年末小幅下降。公司杠杆处于一般水平，整体债务负担适中。

图表 16 • 公司债务及杠杆情况



注：本报告已将一年内到期的应付债券、租赁负债调整至短期债务进行计算
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图表 17 • 截至 2024 年 9 末公司债务到期期限分布



注：上图债务统计不包括交易性金融负债和租赁负债，卖出回购金融资产纳入 1 年内到期部分计算
资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年 9 月末，公司负债合计 755.65 亿元，较年初下降 4.10%，主要系对外融资规模下降所致；公司全部债务合计 564.06 亿元，较年初下降 11.68%，有息债务（银行借款、卖出回购金融资产和应付债券）中 1 年内到期的规模合计 296.11 亿元、占比 54.72%，存在一定流动性管理压力；公司资产负债率较上年末小幅下降至 42.01%，仍处于一般水平。

3 盈利能力

2021－2023 年，公司收入及利润波动下滑，各项减值对盈利造成一定侵蚀，整体盈利能力尚可。2024 年 1－9 月，其收入及利润规模同比小幅下滑。

2021－2023 年，公司营业总收入波动下降，具体分析请见上文“经营概况”。

2021－2023 年，公司营业总成本亦波动下滑。公司营业总成本主要包括业务及管理费、各项减值损失和其他业务成本，2023 年分别占比 59.99%、23.81%和 13.31%。公司业务及管理费主要来自职工薪酬、客户维护费和折旧及摊销等费用。公司各项减值损失主要系针对应收融资租赁款、应收账款及债权投资计提的信用减值损失；2023 年，公司各项减值损失中应收融资租赁及保理款减值损失合计 7.22 亿元，同比有所减少，同期公司股权投资计提的资产减值有所增加。

图表 18•公司收入及成本构成（单位：亿元）

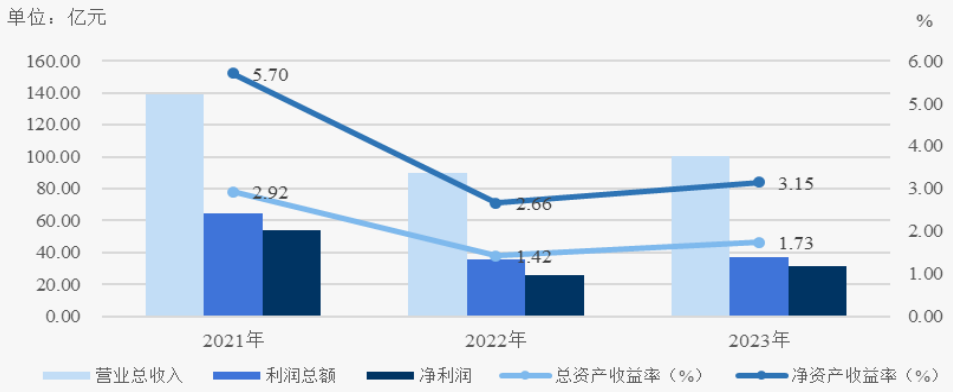
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1－9 月
营业总收入	139.08	89.71	100.56	77.73
营业总成本	76.27	58.44	63.73	34.01
其中：业务及管理费	43.16	35.06	36.43	23.20
各项减值损失	21.02	13.91	16.02	3.44
其他业务成本	10.31	7.78	9.48	6.47

注：各类减值损失包括资产减值损失和信用减值损失
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

受以上综合影响，2021－2023 年，公司利润及主要盈利指标呈先下降后企稳趋势。2023 年，公司利润总额和净利润分别为 37.10 亿元和 31.14 亿元，同比增加 3.65%和 21.26%；公司净资产收益率和总资产收益率同比有所增长，分别为 3.15%和 1.73%，2021－2023 年三年盈利能力波动性指标为 31.94%，盈利能力尚可。

2024 年 1－9 月，公司营业总收入 77.73 亿元，较上年同期下降 6.97%，主要系中建投租赁投放项目减少所致；公司营业总成本 34.01 亿元，同比下降 12.48%，主要系业务及管理费和信用减值损失同比减少所致；综上影响，公司净利润 37.92 亿元，同比小幅下降 1.08%。

图表 19•公司主要盈利指标变动情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

4 现金流

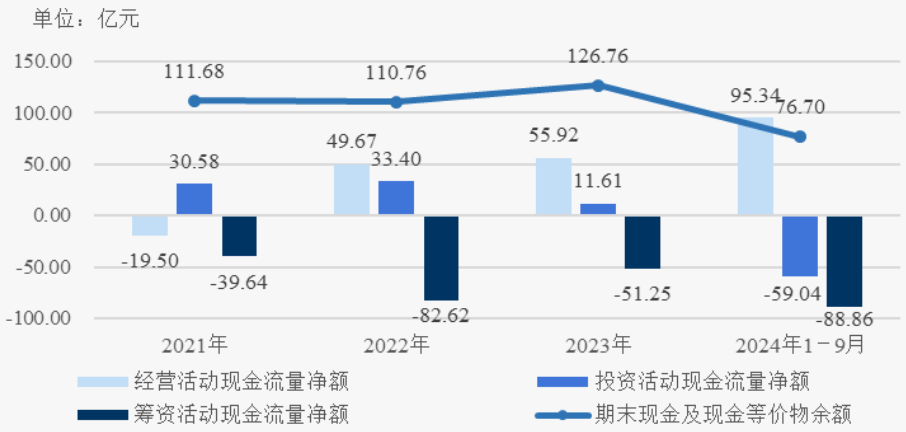
2021－2023 年，受租赁业务收缩影响，公司经营活动现金流转为净流入状态；投资活动现金流均为净流入，但规模波动下降；公司筹资活动现金流持续净流出。截至 2024 年 9 月末，公司整体现金及现金等价物仍较为充裕。

2021－2023 年，公司筹资活动前现金流量净额均呈净流入状态，净流入规模分别为 11.09 亿元、83.07 亿元和 67.52 亿元。具体来看：2021－2023 年，受租赁业务规模收缩影响，公司经营活动现金流由净流出转为净流入，2023 年净流入规模同比有所增加。2021－2023 年，公司投资活动现金流均呈净流入状态，净流入规模有所波动，2023 年净流入规模同比下滑 65.25%。

2021－2023 年，受公司偿还债务规模增加以及融资规模减少的影响，公司筹资活动现金流均处于净流出状态，2023 年净流出规模同比减少 37.97%。

2024 年 1－9 月，公司经营活动现金流仍呈净流入状态；受当期金融投资资产增加影响，投资活动现金流转为净流出状态；筹资活动现金流为净流出状态；期末现金及现金等价物较年初有所下降，整体现金头寸仍较充裕。

图表 20 • 公司现金流量情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

5 偿债指标

公司整体偿债指标表现尚可。

短期偿债指标方面，2021－2023 年末，公司筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度较好；期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度一般。

长期偿债指标方面，2023 年公司 EBITDA 合计 53.75 亿元，同比小幅增长，其中利润总额占比 69.03%，利息支出和折旧分别占比 14.55%和 15.96%。2021－2023 年，公司 EBITDA 波动下降，EBITDA 对全部债务和利息的覆盖程度有所下滑，2023 年 EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱，但能够很好覆盖利息支出。

图表 21 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.16	4.25	2.66
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.37	0.65	0.56
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	83.22	51.02	53.75
	EBITDA /全部债务（倍）	0.12	0.08	0.08
	EBITDA 利息倍数（倍）	9.95	6.94	6.87

注：EBITDA未包括金融服务业务产生的利息支出
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6 公司本部财务分析

公司本部作为控股平台，主要业务由下属子公司经营，资产构成以长期股权投资和金融投资资产为主，资产质量较好但流动性偏弱，现有债务主要来自应付债券和短期借款，母公司杠杆水平较低。母公司收入主要来源于对外投资产生的投资收益和资产运营收入，盈利能力尚可。

公司本部主要为控股平台，并有少量投资业务及资产经营业务；公司本部通过战略管控、资本管控、人事管控、财务管控和风险管控等方面对子公司实施管控，整体对子公司具有较强实际控制力。

截至 2023 年末，母公司资产总额 1029.67 亿元，较上年末增长 3.40 %，主要系长期股权投资和交易性金融资产增加所致；母公司资产主要由长期股权投资和交易性金融资产（主要为资管、信托产品及基金）构成，分别占比 69.17%和 25.06%；公司整体资产流动性偏弱。母公司负债总额 185.66 亿元，较上年末小幅增加，主要由应付债券、预计负债和其他负债构成，分别占比 60.07%、9.91%和 13.27%；母公司债务合计 122.55 亿元，构成以长期为主，债务结构合理；本部资产负债率为 18.03%，杠杆水平较低，全部债务资本化比率为 12.68%，债务负担较轻。截至 2023 年末，母公司所有者权益合计 844.02 亿元，较上年末小幅增加，其中实收资本和资本公积合计占比 27.92%，未分配利润 62.47%，权益稳定性较弱。

母公司营业总收入主要来源于投资收益和资产运营收入。2023 年，公司本部投资收益合计 31.60 亿元，同比增长 35.41%，主要系按权益法确认的长期股权投资收益增加以及子公司分红增加所致。2023 年，母公司实现净利润 25.33 亿元，本部总资产收益率及净资产收益率分别提升至 2.50%和 3.06%。

2023 年，得益于资产经营业务收入增加及经营成本的良好管控，母公司经营活动现金流转为小额净流入状态；母公司投资支付的现金减少，投资活动现金流转为净流入状态，投资活动现金净流入 19.62 亿元；同期随着融资规模减少及到期债务偿还，母公司筹资活动现金净流出 3.14 亿元；期末现金及现金等价物为 33.42 亿元。

截至 2024 年 9 月末，母公司资产总额、负债总额及所有者权益均较年初小幅增长，母公司杠杆水平仍较低；2024 年 1—9 月，母公司实现营业总收入 18.16 亿元，同比增长 9.18%，主要系公允价值损益增加影响，叠加业务及管理费减少、母公司营业成本下降的影响，母公司净利润 9.70 亿元，同比增长 49.74%；期末现金及现金等价物 2.95 亿元，较年初大幅减少，主要系母公司偿还了短期借款所致，考虑到母公司暂无短期借款，整体现金头寸仍较充裕。

图表 22 • 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 1—9 月/9 月末
资产总额	962.59	995.79	1029.67	1048.41
负债总额	167.62	181.97	185.66	194.79
全部债务	102.95	121.99	122.55	/
短期债务占比（%）	60.30	8.50	29.62	/
资产负债率（%）	17.41	18.27	18.03	18.58
全部债务资本化比率（%）	11.47	13.04	12.68	/
所有者权益	794.98	813.83	844.02	853.61
营业总收入	50.11	32.97	35.94	18.16
其中：投资收益	49.18	23.33	31.60	3.45
营业总成本	11.18	13.75	12.09	0.00
利润总额	39.31	23.67	23.89	11.35
总资产收益率（%）	4.08	2.32	2.50	0.93
净资产收益率（%）	4.98	2.82	3.06	1.14
期末现金及现金等价物余额	14.76	16.65	33.42	2.95

资料来源：公司财务报告、公司提供，联合资信整理

7 其他事项

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的相关信息，截至 2024 年 12 月 24 日查询日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，截至 2025 年 2 月 13 日查询日，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 2 月 13 日查询日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年 9 月末，公司及其子公司银行授信总额为人民币 1080.53 亿元、美元 9.14 亿元，已使用授信 224.09 亿元、美元 3.21 亿元，未使用授信 856.44 亿元、美元 5.93 亿元；间接融资渠道畅通。

或有负债风险较低。

截至 2024 年 9 月末，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2024 年 9 月末，联合资信未发现公司本部存在作为被告的重大未决诉讼及仲裁事项。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行了作为中央国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司以金融行业为主业，各业务板块面临的环境风险很小。公司及子公司积极开展绿色业务；其中，中建投租赁充分发挥融资租赁特色，通过直租及回租方式着力拓展清洁能源方向业务，2023 年在服务绿色发展方面合计投放 38.03 亿元，为构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系贡献力量；国泰基金亦积极布局低碳环保、绿色等主题基金产品，引导社会资金流入绿色、可持续发展理念行业。

社会责任方面，公司坚持“价值创造、以人为本、和谐发展”的社会责任理念；依法纳税，2021－2023 年度纳税等级均被评为 A 级；依法维护员工权益，认真履行员工发展责任；公司积极开展各项公益活动，聚焦青少年教育及绿色环保等项目，2021－2023 年公司合计捐款 3300 余万元，定点帮扶贫困县脱贫攻坚，并取得良好成果；同时，公司积极开展普惠业务，支持实体经济发展，2023 年建投租赁通过直租、回租、经营租赁、保理多种方式在服务中小微企业方面合计投放 156.82 亿元，为中小微企业发展提供高质量融资租赁服务。

公司整体治理结构及制度体系较完善，组织架构设置合理，暂未单独设置 ESG 管治部门。从董事多元化情况来看，截至 2024 年 9 月末，公司未设立独立董事，女性董事为 1 人。

十一、外部支持

公司股东综合实力非常强，能够在资金投入、资源整合等方面给予公司较大支持。

公司股东中央汇金是依据《公司法》由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，其重要股东职责由国务院行使，董事会、监事会成员由国务院任命，对国务院负责。目前，中央汇金控股参股机构包括国家开发银行、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、中国光大集团股份公司、中国出口信用保险公司、中国再保险（集团）股份有限公司、申万宏源集团股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司等多家金融机构。中央汇金多元化金融布局和综合实力为公司业务开展提供了资源及资金支持。截至 2024 年末，中央汇金注册资本为 8282.09 亿元。

公司作为中央汇金全资子公司和中投公司直管企业，能够在资金投入、资源整合等方面获得股东较大支持。

十二、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项的发行对公司债务负担影响不大。

公司本期债项拟发行金额不超过 15.00 亿元，相对现有债务规模较小。由于本期债项募集资金拟全部用于偿还母公司发行债券，发行后对公司债务负担影响不大，债务期限结构将有所优化。

2 本期债项偿还能力

公司相关财务指标对发行前、后债务的覆盖程度变化不大，仍属一般；考虑到公司资本实力很强、融资渠道畅通、股东背景很强等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

以相关财务数据为基础，按照本期债项发行 15.00 亿元估算，考虑到本期债项募集资金拟全部用于偿还母公司债务，相关财务指标对发行后债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

图表 23 • 本期债项偿还能力测算指标（发行后数据考虑募集资金用途未进行调整）

口径	项目	2023 年	
		发行前	发行后
合并口径	全部债务（亿元）	638.68	638.68
	所有者权益/全部债务（倍）	1.57	1.57
	筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	0.94	0.94
	EBITDA/全部债务（倍）	0.08	0.08

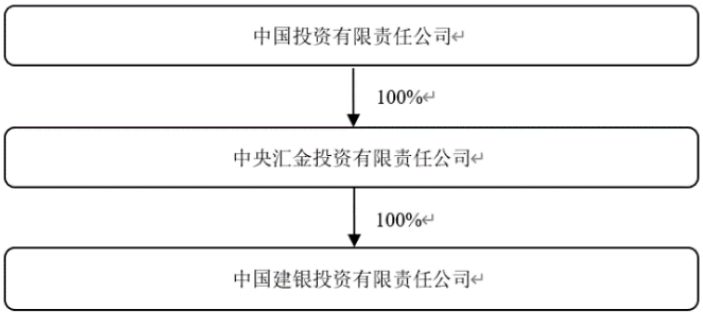
母公司口径	全部债务（亿元）	122.55	122.55
	所有者权益/全部债务（倍）	6.89	6.89
	筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	0.78	0.78
	EBITDA/全部债务（倍）	0.23	0.23

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十三、评级结论

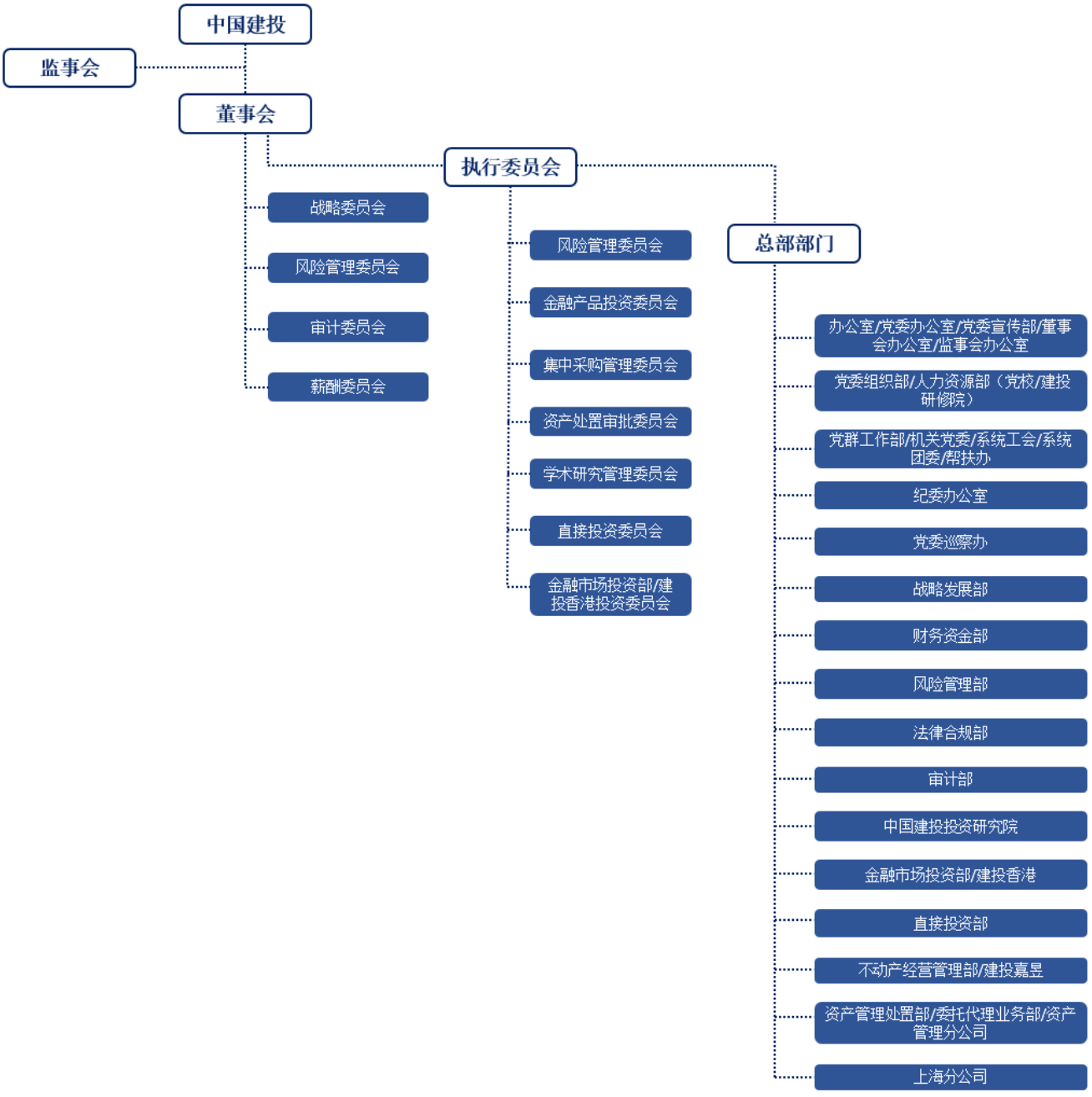
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2024 年 9 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2　公司组织结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附件 2　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[（本期/前 n 年）^（1/（n-1））-1]×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
归母净资产收益率	归属于母公司所有者的净利润/[（期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益）/2]×100%
营业利润率	营业利润/营业收入或经调整的营业收入×100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差/总资产收益率算数平均值×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA/全部债务	EBITDA/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务
筹资活动前现金流入/短期债务	（经营活动现金流入+投资活动现金流入）/短期债务

注：经调整的营业收入=营业收入+投资收益+公允价值变动收损益（经调整的营业收入指标仅适用于一般企业财务报表格式的企业）

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+一年内到期的非流动负债+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销（折旧、摊销取自现金流量表补充资料）

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

筹资前净现金流=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国建银投资有限责任公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。