

中国铁路投资集团有限公司
2025 年度第一期中期票据（可持续挂钩）
验证评估报告
（2025 年度）



中诚信绿金科技（北京）有限公司
2026 年 4 月 28 日

声 明

中诚信绿金科技（北京）有限公司（以下简称“中诚信”）在本次评估中遵循有关法律、法规和自律规则，遵循公司内部作业流程及作业标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，保证本次评估工作遵循了独立、客观、公正原则。

本报告通过对评估对象及其所涉及的资料进行了充分、合理的调研、取证和分析，旨在就可持续发展挂钩债券的可持续发展绩效目标的实现情况、可持续发展效益的达成情况及由此对其财务特征所产生的影响提供第三方验证意见。

本次评估依据为评估对象提供的相关资料，其真实性、完整性、准确性由评估对象负责。中诚信承诺，在评估对象提供资料真实、准确、完整、及时的基础上，本评估报告陈述内容客观、真实、准确，并对评估结论的合理性承担相应的法律责任。

评估意见

中诚信根据中国银行间市场交易商协会发布的《关于进一步优化绿色及转型债券相关机制的通知》及《可持续发展挂钩债券（SLB）十问十答》、国际资本市场协会（ICMA）发布的《可持续发展挂钩债券原则 自愿性流程指引》、中诚信发布的《可持续发展挂钩债券评估方法》，对中国铁路投资集团有限公司 2025 年度第一期中期票据（可持续挂钩）的可持续发展绩效目标的实现情况、可持续发展效益的达成情况及由此对其财务特征所产生的影响进行验证评估。

经中诚信可持续发展评估委员会审定，中诚信认为中国铁路投资集团有限公司 2025 年度第一期中期票据（可持续挂钩）在 2025 年度可持续发展绩效目标实现的绩效结果合理且未来满足可持续发展绩效目标要求的可能性极高，达成的可持续发展效益显著，由此预计未来导致需对其财务特征进行调整的可能性极低。

业务负责人

左嫣然 zuoyanran@ccxr.com.cn



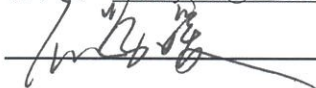
项目负责人

魏璇 weixuan@ccxr.com.cn



项目组成员

倪学媛 nixueyuan@ccxr.com.cn



评估机构：中诚信绿金科技（北京）有限公司

评估日期：2026 年 4 月 28 日



1. 评估认证机构简介

中诚信绿金科技（北京）有限公司（简称“中诚信”）是中诚信国际信用评级有限公司（中国第一、全球第四大评级机构）旗下专注从事绿色金融服务的专业机构。作为最早参与中国绿色金融体系建设的第三方服务机构，中诚信绿金深耕绿色金融领域，致力于提供专业、独立的绿色金融评估与咨询服务。

作为中国绿色金融的市场引领机构之一，中诚信绿金将创新研究和产品服务研发作为长期重点发展战略，为地方政府、企业、金融机构提供绿色债券评估、碳中和债券评估、可持续发展挂钩债券评估、绿色银团贷款评估、绿色企业评估、绿色项目评估、绿色银行体系建设、绿色融资综合服务平台、ESG 报告与评级、金融机构和企业环境信息披露等服务；中诚信绿金拥有完备的绿色债券数据库、上市公司及发债企业 ESG 数据库等；在区域绿色金融体系建设服务、绿色银行服务、绿色债券评估、ESG 服务等方面均处市场领先地位。

中诚信绿金总部位于北京，在广州等地设有分公司。依托中诚信研究院和中诚信国际的博士后工作站，致力于打造立足研究、创新为本的绿色金融市场引领机构。

评估范围：针对中国铁路投资集团有限公司 2025 年度第一期中期票据（可持续挂钩）（可持续挂钩）（以下简称“本期债券”）在 2025 年度的可持续发展绩效目标的实现情况、可持续发展效益的达成情况及由此对其财务特征所产生的影响，依照截至报告发布日期的法律法规、相关规定，中诚信进行了验证评估，并出具验证评估意见。

人员配置：对于评估认证从业人员，中诚信管理层进行严格筛选，保证从业人员具备较高的专业素养和职业道德，并定期组织从业人员培训，不断提升从业人员的专业技能。在开展可持续发展挂钩债券评估认证时，每个项目组同时配备熟悉会计、审计和金融领域和熟悉能源、气候、环境领域的专业人员，且其中至少一名成员具有三年以上绿色债券、碳排放核查、温室气体自愿减排项目审定与核查相关领域的咨询或评估经验。

管理层职责：对于评估认证作业，中诚信管理层进行严格要求，规范公司内部作业流程、严控公司内部作业标准，保证评估认证作业的合规性，对可持续发展挂钩债券评估认证的公正性、独立性、一致性和完整性负责。

制度保障：为保障评估业务有序开展，中诚信制定并出台《评估业务操作指南》，从防火墙设置、业务流程和业务质量控制等角度对具体作业流程及标准进行规范。中诚信建立防火墙机制，对评估业务与现有其它业务进行隔离，评估业务在人员、市场、档

案方面保持独立性；中诚信承诺在评估过程中不利用内幕消息进行交易。

2. 工作方法简介

中诚信通过对评估对象及其所涉及的项目资料进行了充分、合理的调研、取证和分析，结合被评估对象实际情况，针对本期债券的可持续发展绩效目标的实现情况、可持续发展效益的达成情况及由此对其财务特征所产生的影响进行验证评估。

2.1 评估依据

中诚信的评估认证工作遵循以下标准：

(1) 中国银行间市场交易商协会发布的《可持续发展挂钩债券（SLB）十问十答》及《关于可持续发展挂钩债券评估认证机构相关机制安排》；

(2) 国际资本市场协会（ICMA）发布的《可持续发展挂钩债券原则 自愿性流程指引》及《绿色债券、社会责任债券、可持续发展债券和可持续发展挂钩债券外部评审指引》；

(3) 中诚信发布的《可持续发展挂钩债券评估方法》。

2.2 工作组安排

中诚信成立验证评估小组，对中国铁路投资集团有限公司（以下简称“中国铁投”或“公司”）开展可持续发展挂钩债券验证评估工作。评估小组成员包括魏璇（组长）、倪学媛，小组成员专业涵盖金融、环境等领域，具体分工如表 1 所示。

表 1 评估小组成员表

序号	姓名	评估工作分工
1	魏璇	负责本次验证评估工作的总体安排，以及对可持续发展绩效目标实现情况、由此对债券财务特征所产生的影响进行验证评估。
3	倪学媛	负责债券发行概况以及可持续发展效益达成情况及发生重大变化情况的验证，以及评估债券发行人近况的披露。

2.3 文件评审

为提高评价效率与评价质量，评估小组向中国铁投提供资料清单，中国铁投根据资料清单提供资料文件。本次验证评估主要针对以下内容重点进行文件评审与资料收集：

(1) 中国铁投 2025 年度业务经营情况的相关资料；

(2) 中国铁投 2025 年度可持续发展绩效目标绩效结果计算所需的底层数据文件及达成的可持续发展效益计算所需的数据资料。

3. 基本情况

3.1 债券发行概况

项目	内容
债券名称	中国铁路投资集团有限公司 2025 年度第一期中期票据（可持续挂钩）
发行人	中国铁路投资集团有限公司
发行规模	30.00 亿元
发行期限	3+2 年
发行日期	2025 年 8 月 8 日
到期日期	2030 年 8 月 11 日
关键绩效指标（KPI）	中国铁投合并报表货运量
可持续发展绩效目标（SPT）	2026 年度，中国铁投合并报表货运量不低于 1.09 亿吨
可持续发展绩效目标（SPT）基准值	2024 年度中国铁投合并报表货运量 1.01 亿吨
债券特性	本期债券票面利率与可持续发展绩效目标（SPT）进行挂钩：若 2026 年度，中国铁投合并报表货运量未达到不低于 1.09 亿吨的绩效目标，则触发债券利率调升，即本期债券第三个计息年度（2027~2028 年度）的票面利率将较前 2 个计息年度票面利率上调 15BPs；若发行人完成可持续发展绩效目标（SPT），则票面利率维持初始利率不变。

3.2 发行人近况

3.2.1 业务发展情况

中国铁投作为中国国家铁路集团（以下简称“国铁集团”）资本投资和运营专业化平台，认真贯彻党对国铁企业的全面领导，围绕服务国家战略和铁路高质量发展，深入贯彻落实国铁集团党组决策部署，聚焦主责主业，笃定发展战略，始终坚持党建引领和企业文化引领，奋力建设一流铁路国有资本投资和运营平台。发行人主要承担国有资本投资、资产管理、铁路资产资源开发及金融保险服务等职能，业务涵盖投资开发、股权经营、资产证券化等领域，2025 年度，发行人营业总收入为 759.14 亿元。与往年相比，中国铁投的主要业务主营业务与往年业务一致。

截至 2025 年末，发行人注册资本为 899.90 亿元，唯一股东为中国国家铁路集团有限公司，实际控制人为中华人民共和国财政部。截至 2025 年末，发行人拥有 13 家纳入

合并报表范围的一级子公司，包括京沪高速铁路股份有限公司、国铁新投资有限公司、中铁特货物流股份有限公司和浩吉铁路股份有限公司等，并承担对中国铁路发展基金股份有限公司的管理工作。

3.2.2 可持续发展情况

中国铁投积极推行绿色行动，推动绿色低碳发展水平不断提升，全面完善公司的可持续发展战略。公司在提质保供与创新服务中展现企业作为，以实际行动筑牢可持续发展的根基，全面增强了企业的核心竞争力。

环境维度（E）：2025年，中国铁投在绿色低碳领域持续深耕，积极推动绿色能源与铁路基础设施的融合发展。2025年6月，浩吉铁路分布式光伏电站融资租赁项目与国铁融资租赁北京分公司成功签约，中国铁投在绿色能源与铁路基础设施融合发展领域取得了新的进展。同年10月，中国银行间市场交易商协会（NAFMII）发布《2025年前三季度ESG债务融资工具发行人公示》，发行人位居全国可持续发展挂钩债券（SLB）发行人情况榜首，代表公司持续推进“铁路+金融”，着力提升金融服务核心功能与核心竞争力，用好国家绿色金融支持政策，做好超短融、中期票据发行工作，引入绿色资金支持铁路可持续发展。在绿色办公领域，中国铁投大力推行低碳工作模式，通过定期组织绿色培训与宣传活动，切实提升员工的环保素养和参与热情。公司要求内部文件资料一律采用双面打印，下班后电灯、电脑等电器及时关闭，从细节处践行低碳理念，积极倡导“光盘行动”，旨在减少食物浪费。

社会维度（S）：中国铁投及其合并报表子公司在2025年度积极践行国企社会责任，持续加大帮扶投入与公益行动。2025年12月，公司公示了《中国铁路投资集团有限公司2025年度帮扶资金项目》，以专项帮扶资金扎实推进社会帮扶工作。2025年9月24日至25日，中国铁投举办“消费帮扶进机关—2025庆丰收市集”活动，以消费帮扶献爱心、助农增收促振兴，拓宽农产品销售渠道，切实助力乡村振兴。在志愿服务方面，2025年7月12日到8月24日，由中国铁路投资集团有限公司组织的20名青年志愿者开展为期48天的志愿服务保障工作，精心组织、播撒“红色种子”，服务服务了21,669名中小學生。

公司治理维度（G）：中国铁投根据《中国铁路投资集团有限公司章程》设立董事会。董事会是发行人的决策机构，董事会由7名董事组成，其中，外部董事4人，职工董事1人。董事会设董事长1人，董事长及其他非职工董事由国铁集团委派，职工董事通过职工代表大会民主选举产生。根据《中华人民共和国会计法》《内部会计控制规范》

及相关法律法规，结合生产经营及内部控制重点，发行人管理层制定了一套完整的内部控制及风险管理办法，包括制订了决策“三重一大”事项实施细则及决策事项清单，明确决策范围、决策程序、决策执行、决策监督和问责；按照国家法律、法规和财政部的有关规定，建立健全公司和有关企业的财务、会计制度；为落实风险控制工作要求，建立健全风险控制体系，建立风险控制管理“三道防线”体系，提高风险控制水平，有效防范和化解重大风险，促进公司持续、稳定、健康发展。公司始终坚持党的领导与规范公司治理相融相嵌、运转有效，深入贯彻“六个融合”工作机制，即党的领导与规范公司治理相融相嵌、党组织设置运行与公司管理架构目标同向、党管干部党管人才与市场化选人用人融合机制、党内监督与公司内控管理联动协作、思想政治工作与企业文化建设深度融合、党建与业务联动考核同频共振。

综上，中国铁投深入践行可持续发展战略，在环境治理、社会责任履行、公司治理架构等维度持续完善管理规范，着力提升企业社会责任形象，是公司 ESG 发展目标的深度落实，也是助力国家生态文明建设的具体体现。

4. 可持续发展绩效目标实现情况

4.1 可持续发展绩效目标的实现进展

根据中国铁投提供的业务资料，2025 年度中国铁投合并报表货运量为 1.21 亿吨。本期债券可持续发展绩效目标（SPT）的实现进展情况如图 1 所示。

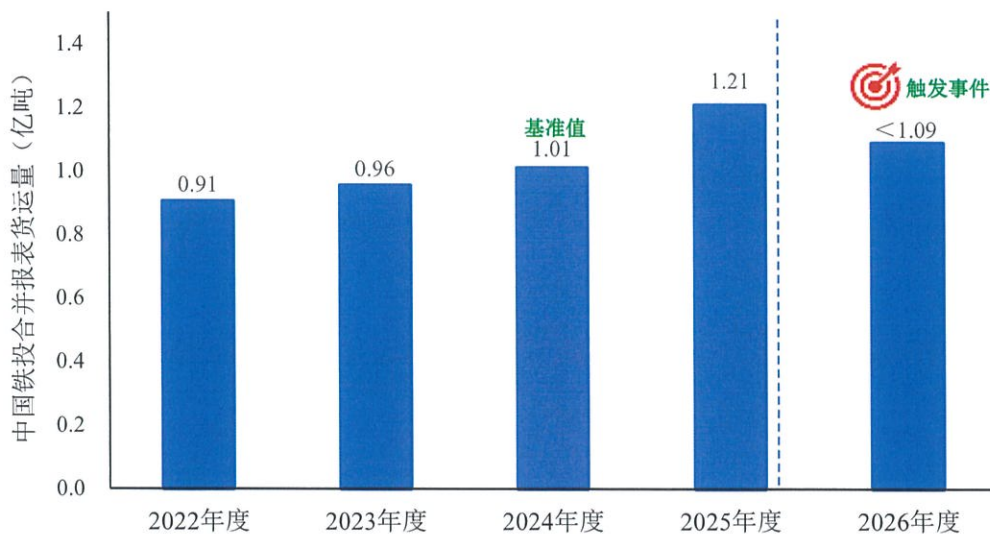


图 1 中国铁投可持续发展绩效目标（SPT）的实现进展情况

本期债券 2025 年度可持续发展绩效目标的绩效结果 1.21 亿吨，与基准值 2024 年度

中国铁投合并报表货运量 1.01 亿吨相比，增幅为 0.20 亿吨，同比增速为 19.80%。

同时，2025 年度可持续发展绩效目标的绩效结果较基准值 2024 年的涨幅超过未来触发事件需要较基准值增长幅度的二分之一，快于平均增长速度，且 2025 年度的可持续发展绩效目标的绩效结果已高于 2026 年度可持续发展绩效目标要求，因此，预计未来（2026 年）满足可持续发展绩效目标要求的可能性极高。

4.2 可持续发展绩效目标的测算方法

本期债券的可持续发展绩效目标（SPT），根据中国铁投评估年度内合并报表子公司货运量加总计算。指标含义明确，计算指标所需的数据资料便于收集、计算方法简便且具有一致性。

合并报表货运量具体测算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n V_i$$

式中：

V ：2025 年度中国铁投合并报表子公司货运总量，单位：亿吨；

V_i ：2025 年度中国铁投第 i 个合并报表子公司货运量，单位：亿吨。

与发行前设计的可持续发展绩效目标计算方法一致。

4.3 可持续发展绩效目标实现措施

为推进本期债券可持续发展绩效目标的实现，发行人采取了有效的措施，具体如下：

浩吉铁路作为国家“北煤南运”战略大通道，在 2025 年持续深化运营挖潜与运能提升工作，通过深化大客户“总对总”营销模式，大力开展物流总包与合同制运输服务，2025 年成功锁定煤炭中长协合同运量 5,700 万吨，同比增长 10%；针对不同企业需求实施“一企一策”，拓展“坑口”直达“炉口”的全程物流服务，保持电煤运量稳步增长。同时，浩吉铁路公司对襄州北、靖边东、欧庙等 7 个站实施扩能改造，建成子陵联络线，实现浩吉铁路与焦柳铁路二次互联互通，枢纽运输效率显著提升。

新疆将淖铁路有限公司经营管理的将淖铁路，作为疆煤外运北通道的关键项目，在能源保供中发挥着重要作用。2025 年 10 月，临哈骨干铁路通道新疆有限公司完成新疆将淖铁路有限公司工商变更并推进控股整合。2025 年 10 月，将淖铁路增建二线工程开通两座车站，将军庙至淖毛湖铁路增建二线工程哈克托让格站、南台子站顺利完成改造并正式开通运营，完善重载运输条件，依托资源整合与扩能改造，显著提升疆煤外运北

通道运输量。

上述举措有效提升了北煤南运、疆煤外运通道的整体运输效能，为本期债券可持续发展绩效目标的实现提供了坚实支撑。

5. 可持续发展效益达成情况

2025 年度中国铁投合并报表货运量为 1.21 亿吨，所产生的环境效益为：**2025 年度预计可实现节约二氧化碳年减排量 213.40 万吨二氧化碳，年节能量 98.15 万吨标准煤。**计算公式如下所示：

计算参照原中国银行保险监督管理委员会发布的《绿色信贷项目节能减排量测算指引》中“5.2.1 环境友好型铁路”提到：“不同运输方式单位运输工作量综合能耗不同，其中，铁路运输方式的单位运输工作量综合能耗低于公路运输方式。”因此，以货运类铁路项目相较于公路运输来计算本项目的二氧化碳减排量、节能量。

(1) 年二氧化碳减排量

$$CO_2=(\lambda_q/\beta_q\times\alpha_q-\lambda_l/\beta_l\times\alpha_l)\times R\times 10^{-1}$$

式中：

CO_2 --年二氧化碳减排量，单位：吨二氧化碳/年；

λ_q --测算年度公路专业货运企业平均单位运输工作量综合能耗，单位：千克标煤/百吨公里；根据交通运输部公布的最新统计数据取值，根据《2019 年交通运输行业发展统计公报》，公路专业货运企业平均单位运输工作量综合能耗为 1.7 千克标煤/百吨公里；

λ_l --测算年度铁路单位运输工作量综合能耗，单位：千克标煤/百吨公里；

β_q --公路运输车辆燃油折标系数，单位：千克标准煤/千克。根据《综合能耗计算通则》（GB/T2598-2020），汽油的折标准煤系数为 1.4714 千克标准煤/千克汽油。假设公路运输车辆均使用汽油；

β_l --铁路用电折标煤系数，单位：千克标煤/千瓦时。该数值取全国平均火电供电煤耗数据，根据中国电力企业联合会发布的《中国电力行业年度发展报告 2025》取 2024 年全国 6000 千瓦及以上火电厂供电标准煤耗 0.3024 千克标准煤/千瓦时；

α_q --公路运输车辆燃油的温室气体排放系数，单位：千克二氧化碳/千克燃油。根据《2006 年 IPCC 国家温室气体清单指南》，动力汽油的温室气体排放系数为：2.98 千克二氧化碳/千克汽油，假设公路运输车辆汽车均使用汽油；

α_l --铁路用电的温室气体排放系数，单位：千克二氧化碳/千瓦时。按照生态环境部

国家统计局发布的《2023 年电力二氧化碳排放因子的公告》中全国电力平均二氧化碳排放因子取值 0.5306kgCO₂/kWh。

R--项目年度货运周转量，单位：万吨·公里。

(2) 年节能量

$$E=(\lambda_q-\lambda_l)\times R\times 10^{-1}$$

式中：

E--年节能量，单位：吨标准煤；

λ_q --测算年度公路专业货运企业平均单位运输工作量综合能耗，单位：千克标煤/百吨公里；根据交通运输部公布的最新统计数据取值，根据《2019 年交通运输行业发展统计公报》，公路专业货运企业平均单位运输工作量综合能耗为 1.7 千克标煤/百吨公里；

λ_l --测算年度铁路单位运输工作量综合能耗，单位：千克标煤/百吨公里；

R--项目年度货运周转量，单位：万吨·公里。

6. 发生的重大变化情况

自本期债券发行之日至 2025 年 12 月 31 日，本期债券所涉及的可可持续发展绩效目标的测量范围、方法论或校验等方面未发生任何重大变化。

7. 债券特征影响分析

2025 年度本期债券的可可持续发展绩效目标的绩效结果合理，预计未来（2026 年度）满足可可持续发展绩效目标要求的可能性极高，且可达成的可可持续发展效益显著。因此，预计未来导致需对其财务特征进行调整的可能性极低，即本期债券第三个计息年度（2027~2028 年度）的票面利率将较前 2 个计息年度票面利率上调 15BPs 的可能性极低。

8. 评估结论

经中诚信可持续发展评估委员会审定，中诚信认为中国铁路投资集团有限公司 2025 年度第一期中期票据（可持续挂钩）在 2025 年度可可持续发展绩效目标实现的绩效结果合理且未来满足可可持续发展绩效目标要求的可能性极高，达成的可可持续发展效益显著，由此预计未来导致需对其财务特征进行调整的可能性极低

本次评估结果自本评估报告出具之日起生效，有效期为一年。

附件：本期债券验证评估资料清单

序号	文件名称
1	《中国铁路投资集团有限公司 2025 年年度报告》

中诚信绿金（科技）北京有限公司（以下简称“中诚信”）和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其它因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信不对任何人或任何实体就 a) 中诚信或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其它情形引起的、或与上述错误、意外事件或其它情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的评估结果，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信对上述评估结果、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评估意见只能作为信息使用者投资时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。