

# 湖北省融资担保集团有限责任公司

## 2024 年跟踪评级报告

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〔2024〕5548号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北省融资担保集团有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定维持湖北省融资担保集团有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“22鄂担Y1”“23鄂担Y1”“23鄂担Y3”的信用等级为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：

二〇二四年六月二十八日

# 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湖北省融资担保集团有限责任公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

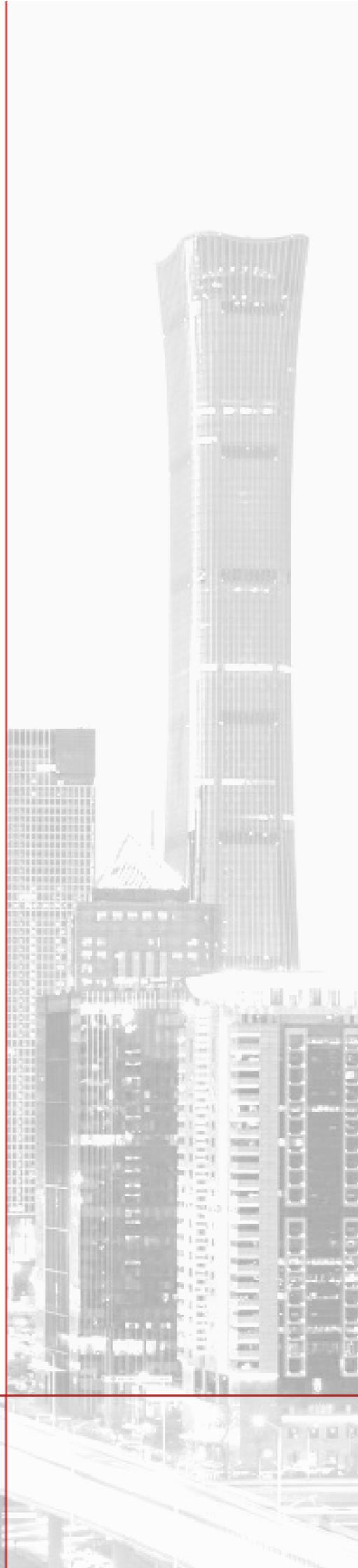
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



# 湖北省融资担保集团有限责任公司

## 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
湖北省融资担保集团有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/28
22 鄂担 Y1/23 鄂担 Y1/23 鄂担 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“公司”）作为湖北省规模最大的融资担保机构，股东背景很强，在湖北省内具有突出地位，保持很强区域竞争优势；公司治理结构和内控制度较为完善，风险管理水平较高。2023 年，公司期末担保责任余额较上年末有所增长，业务规模很大，盈利能力很强。截至 2023 年末，公司资本实力很强，代偿率处于行业较低水平。另外，公司股东背景很强，在业务发展、资本补充等方面能够得到股东及实际控制人的较大支持。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

未来，凭借在湖北省内的突出地位及业务的持续发展，公司业务规模和竞争力有望进一步提升，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：**担保主业大幅收缩，期末担保业务规模大幅缩减；资本规模与充足性大幅下降，显著削弱公司代偿能力；单一客户集中度显著提升。

### 优势

- 区域地位突出，股东背景很强，公司能够获得较大外部支持。**公司是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在湖北省内担保体系中具有重要地位；公司控股股东湖北联投资本投资发展有限公司隶属于湖北大型国有企业湖北省联合发展投资集团有限公司，实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会，在业务发展、资本补充等方面能够得到股东及实际控制人的较大支持。
- 业务发展较快，代偿水平较低。**2023 年，公司营业收入同比有所增加，期末担保业务规模有所增长；担保业务风险管控能力较好，代偿率水平较低。
- 资本实力很强，资本保持充足水平。**截至 2023 年末，公司整体资本实力很强，担保业务放大倍数处于一般水平，净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于充足水平。

### 关注

- 担保机构代偿压力增加。**目前国内宏观经济发展存在一定不确定性，企业经营压力或将加大，担保机构代偿压力随之增加。
- 公司担保业务客户、区域和行业集中度较高。**公司担保区域主要集中在湖北省等地区，且以城投债担保业务为主，同时面临较高业务集中度风险。
- 关注资产端信托产品和委托贷款资产质量变化。**公司下属子公司开展的信托产品投资及委托贷款业务规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中度很高，对公司信用风险及流动性风险管理提出更高要求。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	1
		资本结构	1	
		代偿能力	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

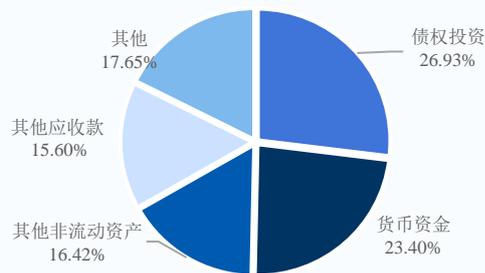
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

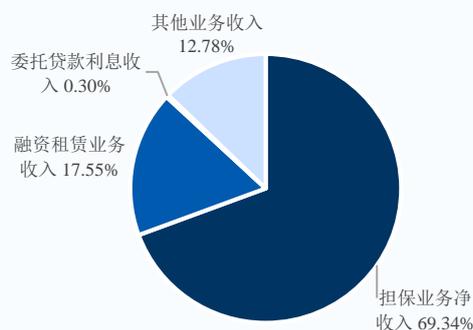
合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	150.46	183.19	195.71	204.02
所有者权益（亿元）	119.83	133.64	155.46	157.15
货币资金（亿元）	43.16	35.91	45.80	41.62
担保合同准备金（亿元）	8.15	10.31	12.40	11.19
净资产（亿元）	79.09	60.43	84.77	/
营业收入（亿元）	11.29	13.15	14.87	3.44
担保业务收入（亿元）	8.62	9.10	10.31	2.62
利润总额（亿元）	9.54	10.38	10.80	2.88
费用收入比（%）	33.70	26.50	10.68	7.18
实际资产负债率（%）	14.94	21.42	14.23	17.49
总资产收益率（%）	4.88	4.69	4.27	1.08
净资产收益率（%）	6.22	6.17	5.60	1.38
单一客户集中度（%）	8.44	7.83	7.18	/
期末担保责任余额（亿元）	397.43	542.51	694.89	/
期末融资性担保责任余额（亿元）	393.93	519.79	663.58	/
融资性担保放大倍数（倍）	4.17	4.64	4.91	/
净资本担保倍数（倍）	5.03	8.98	8.20	/
净资本/净资产比率（%）	66.00	45.22	54.53	/
净资本覆盖率（%）	237.24	138.92	152.51	/
代偿准备金率（%）	18.53	6.03	1.84	/
当期担保代偿率（%）	0.65	0.72	0.31	/
累计担保代偿率（%）	0.74	0.74	0.71	/
累计代偿回收率（%）	39.96	39.10	55.70	/

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示数据未获取到  
资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2023 年末公司资产构成



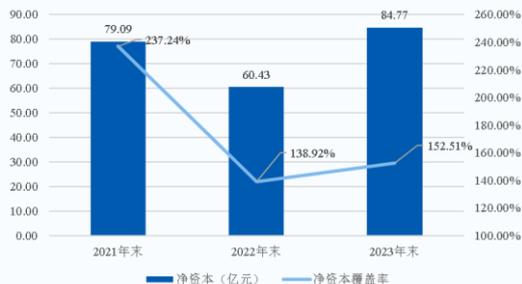
2023 年公司收入构成



2021—2023 年末公司增信业务开展情况



2021—2023 年末公司资本充足性情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	下一行权日	特殊条款
22 鄂担 Y1	6.00 亿元	6.00 亿元	2025/05/30	有条件赎回，利息递延权，延期，调整票面利率，偿债保障承诺
23 鄂担 Y1	9.00 亿元	9.00 亿元	2026/03/22	有条件赎回，利息递延权，延期，调整票面利率，偿债保障承诺
23 鄂担 Y3	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/06/08	有条件赎回，利息递延权，延期，调整票面利率，偿债保障承诺

资料来源：联合资信整理

## 债项评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 鄂担 Y1/23 鄂担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	张帆 薛峰	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
23 鄂担 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/05/23	张帆 薛峰	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
23 鄂担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/02/21	张帆 薛峰	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
22 鄂担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/05/16	张晨露 卢芮欣	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：潘岳辰 [panyc@lhratings.com](mailto:panyc@lhratings.com)

项目组成员：薛峰 [xuefeng@lhratings.com](mailto:xuefeng@lhratings.com) 杨晓丽 [yangxl@lhratings.com](mailto:yangxl@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

公司前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，初始注册资本 0.71 亿元。其中，湖北中经中小企业投资有限公司（后更名为湖北联投资本投资发展有限公司，以下简称“联投资本”）出资 0.70 亿元，湖北融汇投资担保有限公司出资 0.01 亿元，持股比例分别为 98.59%和 1.41%。跟踪期内，公司股权结构未发生变动，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 75.00 亿元，控股股东为联投资本，持股比例为 66.67%；联投资本控股股东为湖北省联合发展投资集团有限公司，其实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”），因此公司实际控制人亦为湖北省国资委，股权结构图详见附件 1-1；公司股东持有公司股权无被质押或冻结的情况。

公司主营业务为金融担保业务和非金融担保业务。

截至 2023 年末，公司主要子公司共有 5 家，包括 3 家全资子公司和 2 家控股子公司。截至 2024 年 3 月末，公司组织结构设置详见附件 1-2。

图表 1 • 截至 2023 年末公司重要子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	实收资本	总资产	净资产	营业收入	净利润	控股比例
湖北省中经贸易有限公司	中经贸易	投资管理及投资咨询服务	15.00	31.20	28.54	0.04	-0.17	100.00%
湖北省中小企业金融数据有限公司	中企数据	信息系统服务	0.10	0.02	-0.11	0.00	0.00	100.00%
湖北联合资信评估有限公司	湖北联合	咨询服务	2.50	5.43	2.55	0.08	0.04	100.00%
湖北省融资租赁有限责任公司	湖北融资租赁	融资租赁	10.00	37.26	14.63	2.64	0.90	80.00%
湖北省中小微企业融资担保有限公司	湖北小微担保	融资担保	10.00	11.65	10.16	1.09	0.14	99.00%

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  
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司注册地址：湖北省武汉市武昌区中南路街道民主二路 75 号华中中小龟山金融文化公园 13 栋 1 楼；法定代表人：黄露。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券见下表，3 只债券合计金额 20.00 亿元，债券均为可续期公司债券，在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务，募集资金均已按指定用途使用且在付息日正常付息。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
22 鄂担 Y1	6.00	6.00	2022/05/30	3+N
23 鄂担 Y1	9.00	9.00	2023/03/22	3+N
23 鄂担 Y3	5.00	5.00	2023/06/08	3+N

资料来源：公开资料，联合资信整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。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年一季度报）](#)》。

## 五、行业及区域环境分析

公司主营业务为金融担保业务和非金融担保业务，核心业务属担保行业。公司在湖北省内开展担保业务规模较大，受湖北省区域环境影响较大。

### （一）行业分析

2021年以来，担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，风险补偿机制将不断完善，行业格局保持稳定。

2021年以来，金融担保机构整体发展平稳，且逐步进入资本市场，根据 Wind 统计，2021—2023 年末，金融担保机构的金融产品担保余额先增后稳。

2021 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

国有背景担保机构将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。联合资信预计 2024 年担保机构行业格局将继续保持稳定，债券担保业务规模有望继续平稳，担保机构市场业务与政策性业务主体定位持续明确；经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著，担保机构区域性展业或将延续。

完整版行业分析详见《[2024 年担保行业分析](#)》。

### （二）区域经济分析

湖北省以汽车、钢铁、电子信息、装备制造等为支柱产业，新增通车里程等数据居于全国前列，近年来湖北省经济发展良好。

公司在湖北省内开展担保业务规模较大。湖北省下辖 12 个地级市、1 个自治州、4 个省直辖县级行政单位，湖北省支柱产业包括汽车、钢铁、石化、食品、电子信息、电力、纺织、装备制造等。近年来，湖北省逐步推动重大项目落实落地，高铁、高速公路、湖北国际物流核心枢纽建设稳步推进，使得湖北省交通状况日益改善，新增通车里程等数据居于全国前列；此外，湖北省加快新旧动能转换进度，引导企业聚焦十大重点产业和战略性新兴产业，加快转型升级。

近年来，湖北省经济保持较快发展。2023 年全省生产总值为 55803.63 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.0%，其中，第一产业增加值 5073.38 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 20215.50 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 30514.74 亿元，增长 7.0%。三次产业结构由 2022 年的 9.5:37.5:53.0 调整为 9.1:36.2:54.7。2023 年，湖北省一般公共预算收入 3692.26 亿元，增长 12.5%。2023 年，全省居民人均可支配收入 35146 元，比上年增长 6.8%；城镇居民人均可支配收入 44990 元，增长 5.5%；农村居民人均可支配收入 21293 元，增长 8.0%。

截至 2023 年末，湖北省金融机构本外币各项存款余额 87127.22 亿元，比年初增加 7563.55 亿元；其中，住户存款 52931.05 亿元，增加 6955.91 亿元。金融机构本外币各项贷款余额 81368.01 亿元，比年初增加 7195.01 亿元，其中，住户贷款 23310.05 亿元，增加 1085.21 亿元；非金融企业及机关团体贷款 57250.29 亿元，增加 6249.53 亿元。

2024 年 1—3 月，湖北省生产总值同比增速为 6.1%。从产业看，第一产业增加值 799.36 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 5093.26 亿元，增长 6.7%；第三产业增加值 6540.86 亿元，增长 6.2%。2024 年 1—3 月，湖北省全体居民人均可支配收入 10512 元，同比增长 5.5%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

2023 年以来，公司股权结构与资本金未发生变化，控股股东仍为联投资本，实际控制人为湖北省国资委。

企业规模和竞争力方面，公司成立于 2005 年，前身为湖北省第一家国有省级专业担保平台，自成立以来，公司担保业务发展较快，持续拓展湖北省内成长型中小企业客户和各省市的地方国有企业客户，目前是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台<sup>1</sup>，在全省担保体系中处于核心地位，区域地位突出。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益合计 157.15 亿元，担保责任余额 701.64 亿元，资本实力很强，业务规模很大，具备很强的行业竞争力。

### （二）管理水平

2023 年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化，部分董事和监事人员发生变动，对公司日常经营未产生重大负面影响。

2023 年以来，公司内部管理体系及主要制度未发生重大变化。

董事方面，2023 年以来，公司原董事长离任，原总经理黄露任公司董事长。监事方面，2023 年以来，公司监事未发生变动。高级管理层方面，2023 年以来，倪丹任公司总经理，陈化和叶赛芳任公司副总经理，原财务总监和业务总监离任，张德祥兼任公司财务总监。以上人事变动均为正常工作调动，对公司日常经营无重大不利影响。

### （三）经营分析

#### 1 经营概况

2023 年，公司担保业务发展良好，营业收入同比增长，以担保业务净收入为主。

2023 年，公司营业收入同比增长 13.09%，主要系债券发行担保业务规模增长使担保费收入增加所致。

公司营业收入主要包括担保业务净收入和融资租赁业务收入。2023 年，公司仍以担保业务收入为第一大收入来源，占比相对稳定；融资租赁业务收入规模同比增长，占比亦有所提升；委托贷款利息收入同比大幅下降，主要系 2022 年部分委托贷款项目集中收回利息所致；公司其他业务收入同比有所增长，主要系债券投资、银行理财等业务收入增加所致。

图表 3· 公司营业收入构成情况

业务板块	2021 年		2022 年		2023 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
担保业务净收入	8.62	76.38	9.10	69.20	10.31	69.34
融资租赁业务收入	2.09	18.49	2.03	15.44	2.61	17.55
委托贷款利息收入	0.34	2.97	0.55	4.18	0.04	0.30
其他业务收入	0.24	2.16	1.47	11.18	1.90	12.78
合计	11.29	100.00	13.15	100.00	14.87	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年 1—3 月，公司实现营业收入 3.44 亿元，同比下降 24.58%，主要系受监管环境影响，当期债券发行担保项目落地减少所致。

#### 2 业务经营分析

##### （1）担保业务发展情况

截至 2023 年末，公司期末担保业务规模有所增加，业务结构以债券发行担保为主，业务规模很大；融资性担保放大倍数处于一般水平。

公司担保业务主要由本部和湖北中小微担保负责。开展的业务品种包括间接融资担保、金融担保、非融资担保。其中，间接融资担保主要为银行贷款担保业务（主要为新型政银担合作机制“4321”类项目）；金融担保包括债券、信托计划、资产支持计划等担保业务；非融

<sup>1</sup> 该表述来源于湖北省人民政府网站《省融资担保集团跻身全国担保业第一方阵》、湖北省国资委网站《湖北省担保集团注册资本增至 50 亿元》等新闻报道。

资担保包括履约保函等担保业务。

2023年，公司当期担保发生额同比增长13.06%，各类担保业务投放规模均有增加。公司加快对债券担保业务的拓展，储备项目持续落地，截至2023年末，公司期末担保责任余额较上年末增长28.08%；期末业务结构以金融担保业务为主，占比达86.53%。截至2023年末，公司融资性担保放大倍数较上年末略有提升，处于一般水平。

图表4·公司本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
当年新增担保额	256.89	303.80	343.47
其中：非金融担保	88.02	95.47	118.91
其中：间接融资担保	84.09	70.86	82.46
非融资担保	3.93	24.61	36.45
金融担保（债券发行担保）	168.87	208.32	224.56
期末担保余额	485.89	666.23	859.24
期末担保责任余额	397.43	542.51	694.87
其中：非金融担保	49.06	70.68	93.64
其中：间接融资担保	45.56	47.97	62.34
非融资担保	3.50	22.71	31.30
金融担保（债券发行担保）	348.37	471.82	601.24
期末融资性担保责任余额	393.93	519.79	663.58
融资性担保放大倍数（倍）	4.17	4.64	4.91

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算，融资性担保放大倍数=期末融资性担保责任余额（监管折算口径）/净资产  
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司在控制新增业务风险的前提下，逐步开展非金融担保业务。2023年，公司非金融担保业务当期担保发生额同比增加，主要来自间接融资担保业务，但非融资担保业务发生额规模和占比同比有所提升。截至2023年末，公司非金融担保期末担保责任余额较上年末有所增长，以间接融资担保（贷款担保）为主。

金融担保业务方面，截至2023年末，金融担保业务期末担保责任余额较上年末增长27.43%，该业务全部为债券发行担保，以城投债担保为主，担保债券发行人外部信用评级主要为AA级别。

## （2）担保业务组合分析

公司担保业务面临较高的区域、行业和客户集中风险；担保业务与城投行业关联度较大，在政府隐性担保趋于弱化背景下面临的风险需持续关注。

从金融担保的区域分布来看，截至2023年末，金融担保区域分布较上年末略有变化，主要分布于湖北省、福建省、江苏省和重庆市等地，湖北省内占比为59.34%，区域集中度较高。

图表5·公司金融担保责任余额前五大区域分布

2021年末		2022年末		2023年末	
区域	占比（%）	区域	占比（%）	区域	占比（%）
湖北	58.10	湖北	58.36	湖北	59.34
湖南	8.53	江苏	5.49	福建	9.07
江苏	7.92	重庆	5.30	江苏	5.36
江西	7.21	江西	5.19	重庆	4.16
重庆	3.51	山东	5.15	山东	4.04
合计	85.27	合计	79.50	合计	81.99

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司金融担保业务以城投债担保为主，行业分布较为集中。

从金融产品担保的发行人主体来看，公司所担保的发行人主体以地市和区县级城投公司为主，外部评级集中在AA。截至2023年末，AA主体级别的发行人责任余额占比较上年末有所提升，AA以下占比有所下降，客户资质有所提升，发行人无评级的项目主要为ABS等业务。但公司担保业务与城投行业关联度较大，在政府隐性担保弱化背景下需对公司面临的风险保持关注。

图表6·公司金融担保客户主体级别分布情况

主体级别	2021年末		2022年末		2023年末	
	责任余额(亿元)	占比(%)	责任余额(亿元)	占比(%)	责任余额(亿元)	占比(%)
AA <sup>+</sup>	28.32	8.13	44.32	9.39	55.36	9.21
AA	251.61	72.22	350.47	74.28	475.71	79.12
AA以下	65.14	18.70	64.02	13.57	52.66	8.76
发行人无评级	3.30	0.95	13.00	2.76	17.51	2.91
<b>合计</b>	<b>348.37</b>	<b>100.00</b>	<b>471.81</b>	<b>100.00</b>	<b>601.24</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从金融产品担保业务到期期限来看，截至2023年末，公司金融担保业务到期期限主要分布在3~5年和5年以上期限，整体期限较长，集中到期解保压力一般。

图表7·公司金融担保业务到期期限结构分布

存续期限	2021年末(亿元)	2022年末(亿元)	2023年末(亿元)
1年以内(含1年)	2.50	9.73	49.00
1~3年(含3年)	103.48	138.97	134.33
3~5年(含5年)	49.75	170.08	246.58
5年以上	192.64	153.03	171.33
<b>合计</b>	<b>348.37</b>	<b>471.81</b>	<b>601.24</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司间接融资担保行业分布较为集中，截至2023年末，建筑业占比提升较大，成为第一大行业；公用事业占比较上年末有所下降，降为第二大行业，此外，制造业、批发和零售业占比亦较大。

间接融资担保客户主要以民营企业为主，业务整体规模不大，单一客户担保责任余额较小，部分业务引入国担基金、再担保机构和地方政府分险机制，但由于反担保措施较少，仍需关注相关项目代偿风险。

图表8·公司间接融资担保责任余额区域分布

2021年末		2022年末		2023年末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
公用事业	29.69	公用事业	21.21	建筑业	17.50
制造业	15.79	批发和零售业	17.24	公用事业	14.55
批发和零售业	11.19	制造业	14.58	制造业	14.36
建筑业	8.08	建筑业	14.06	批发和零售业	14.26
农、林、牧、渔业	1.94	居民服务、修理和其他服务业	2.70	信息传输、软件和信息技术服务业	3.86
其他	33.32	其他	30.22	其他	35.47
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>合计</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从融资担保业务的客户集中度来看，截至2023年末，单一客户集中度和前五大客户集中度较上年末均有所下降，符合监管标准，但集中度水平仍属较高。

图表 9 • 公司融资担保业务客户集中度

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一最大客户集中度 (%)	8.44	7.83	7.18
前五大客户集中度 (%)	39.62	38.12	35.18

注：单一最大客户集中度指标已按照监管要求进行折算  
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

### (3) 委托贷款业务组合分析

公司委托贷款面临很高的行业和客户集中风险；截至 2023 年末，委托贷款展期项目均正常付息，需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

公司全资子公司中经贸易主要开展委托贷款业务。公司开展委托贷款业务旨在缓解客户的流动性紧张。截至 2023 年末，公司委托贷款余额为 9.51 亿元，较上年末小幅减少；公司委托贷款行业集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、其他服务业，其中，第一大委托贷款行业批发和零售业贷款占委托贷款总额的比例为 66.86%，占比较上年末有所上升，行业集中度处于很高水平。

图表 10 • 公司委托贷款主要投向行业分布

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	47.62	批发和零售业	60.36	批发和零售业	66.86
租赁和商务服务业	21.23	租赁和商务服务业	26.88	租赁和商务服务业	21.06
科学研究和技术服务业	14.35	制造业	6.41	制造业	7.65
公用事业	7.79	其他服务业	3.52	其他服务业	4.43
制造业	4.97	建筑业	1.70	--	--
<b>合计</b>	<b>98.68</b>	<b>合计</b>	<b>98.87</b>	<b>合计</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2023 年末，公司前五大客户对应项目由于经营不善均已展期，委托贷款展期项目均在正常付息；公司根据不同委托贷款业务项目的抵质押覆盖情况等综合因素对项目进行风险判断，对委托贷款业务合计计提减值准备 1.61 亿元，计提比例一般，需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

图表 11 • 公司委托贷款业务前五大客户情况

名称	贷款余额 (亿元)	期限 (年)	行业	反担保措施
客户一	3.00	6	批发和零售业	关联公司连带、股东连带、实物质押
客户二	2.73	6	批发和零售业	关联公司股权质押、股东个人连带、关联公司连带
客户三	1.50	1	租赁和商务服务业	股权质押、股东个人连带、房产抵押
客户四	0.85	6	租赁和商务服务业	连带、质押
客户五	0.55	5	制造业	连带、质押
<b>合计</b>	<b>8.64</b>	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

### (4) 重要子公司业务发展情况

子公司业务是公司业务重要补充，湖北融资租赁对公司营业收入、净利润贡献较大。

截至 2023 年末，公司下设 5 家子公司，其中湖北融资租赁业务规模较大。

湖北融资租赁成立于 2017 年 7 月，截至 2023 年末，公司持股 80.00%。湖北融资租赁业务采用售后回租模式，业务期限以 3 年期为主，收费水平适中；融资租赁业务行业以公用事业行业为主，对城投类公司主要以管网资产作抵押，医院客户以医疗设备作抵押，同时根据客户风险等级的不同，额外要求不动产抵押。截至 2023 年末，湖北融资租赁实收资本 10.00 亿元，资产总额为 37.26 亿元，所有者权益为 14.63 亿元；应收融资租赁款余额 36.70 亿元，无不良应收融资租赁款。2023 年，湖北融资租赁实现营业收入 2.64 亿元，净利润 0.90 亿元。

### 3 未来发展

公司战略目标清晰，战略规划符合自身特点和发展需要；但在宏观经济波动的背景下，担保业务仍面临一定代偿压力。

公司继续推进债券担保等优势业务；推动非融资担保业务成为新的利润增长点；平稳开展债券投资业务，成为收入贡献的有力补充；推动业务创新，推进数字化转型，完善类金融服务链条；严控经营风险，优化制度建设，提升管理水平；加大品牌宣传，提高盈利能力。

公司针对湖北省内重点区域和问题，开展有针对性的融资服务；通过“立足湖北、展业全国”的业务模式，推动外省优质资本与省内资源对接，推动地方产业升级；通过强化绩效考核机制、深化职业发展双通道方案等措施，加强团队建设。

#### （四）风险管理分析

公司风控管理架构和体系无重大变化，风控人员较为稳定。

公司搭建了较为完善的风险管理体系，风险控制部负责风险管理分析与研究、项目复核、项目保（投）后管理等方面工作，各业务部门负责各自权限范围内的风险识别，公司担保、投资等业务的评审工作由联投资本项目评审委员会统一管理。2023年，公司未调整风控管理架构，风控人员较为稳定，风险管理体系和主要风险管理制度未发生重大变化。

2023年，公司担保业务代偿率有所下降，处于较低水平，风险管理水平很高。

2023年，公司本部当期担保代偿额同比有所减少，当期担保代偿率随之下降。截至2023年末，公司累计担保代偿率为0.71%，较上年末略有下降，保持行业较低水平。

在代偿项目处置方面，公司主要通过债权转让和法律诉讼等方式，部分项目追偿情况较好。截至2023年末，公司累计代偿回收率为55.70%，较上年末有所提升，但仍处于一般水平，部分项目由于追偿程序较为复杂、耗时较长，需对其后续追偿情况保持关注。

图表 12 • 本部担保业务代偿与回收情况

项目	2021年	2022年	2023年
当期担保代偿额（亿元）	1.92	0.81	0.30
当期担保代偿率（%）	0.65	0.72	0.31
累计担保代偿率（%）	0.74	0.74	0.71
累计代偿回收率（%）	39.96	39.10	55.70

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

#### （五）财务分析

公司提供了2021—2023年和2024年1—3月合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对2021—2023年合并财务报表进行审计并出具了无保留意见的审计报告，2024年1—3月财务报表未经审计。

会计准则方面，2021年—2024年3月末，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本文中2021年和2022年财务数据分别为2022年和2023年审计报告期初数，2023年财务数据为2023年审计报告期末数。

合并范围方面，2021年—2024年3月末，公司合并范围未发生重大变动。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

### 1 资本结构

公司业务运营资金主要来源于自有资金，所有者权益规模较大但稳定性一般；截至2024年3月末，公司债务负担处于较低水平。

公司资金来源以股东投入的资本金和利润留存为主。截至2023年末，公司所有者权益155.46亿元，较上年末增长16.33%，主要系发行可续期公司债券所致，其中，实收资本占比48.24%、未分配利润占比29.31%，所有者权益稳定性一般。2023年，公司未对股东进行利润分配，利润留存对资本补充的作用较大。

截至 2023 年末，公司负债总额较上年末下降 18.79%，主要系子公司湖北融资租赁发行的部分债券和资产专项计划到期所致，负债总额主要由担保合同准备金、有息债务和其他应付款构成。

图表 13 • 公司负债结构

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 (%)
<b>担保合同准备金</b>	<b>8.15</b>	<b>26.60</b>	<b>10.31</b>	<b>20.80</b>	<b>12.40</b>	<b>30.81</b>
其中：未到期责任准备金	4.21	13.74	5.02	10.14	5.33	13.24
担保赔偿准备金	3.94	12.86	5.28	10.66	7.07	17.56
<b>有息债务</b>	<b>15.23</b>	<b>49.71</b>	<b>33.17</b>	<b>66.94</b>	<b>18.53</b>	<b>46.04</b>
其中：短期借款	0.00	0.00	5.00	10.09	9.62	23.91
应付债券	13.98	45.63	8.99	18.15	2.90	7.21
一年内到期的非流动负债	0.54	1.77	11.04	22.27	4.20	10.43
其他非流动负债	0.00	0.00	7.75	15.64	0.00	0.00
<b>其他类负债</b>	<b>7.26</b>	<b>23.69</b>	<b>6.08</b>	<b>12.26</b>	<b>9.32</b>	<b>23.16</b>
其中：其他应付款	4.22	13.76	2.82	5.69	6.80	16.90
<b>负债总额</b>	<b>30.63</b>	<b>100.00</b>	<b>49.55</b>	<b>100.00</b>	<b>40.24</b>	<b>100.00</b>
<b>实际资产负债率</b>		<b>14.94%</b>		<b>21.42%</b>		<b>14.23%</b>

资料来源：联合资信根据审计报告整理

截至 2023 年末，公司担保合同准备金较上年末增长 20.28%，主要系公司业务规模增长所致。公司有息债务主要为子公司湖北融资租赁发行的债券和资产支持计划，截至 2023 年末，公司有息债务同比下降 44.15%，主要系子公司发行债券（主要分类为应付债券和其他非流动负债）到期所致。截至 2023 年末，公司有息债务主要有短期借款和应付债券（含一年内到期）构成。截至 2023 年末，公司其他类负债较上年末增长 53.38%，主要系其他应付款较上年末增长 1.41 倍所致。截至 2023 年末，公司其他应付款主要由代收代付款项和联投资本内部资金往来构成。

截至 2023 年末，公司实际资产负债率有所下降，整体负债规模较小，实际负债水平较低。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益较上年末变动不大；公司负债总额较上年末增长 16.46%，主要系用于租赁业务的短期借款等债务规模增长所致，公司实际资产负债率提升至 17.49%，仍处于较低水平。

## 2 资产质量

截至 2023 年末，公司资产总额有所增长，货币资金规模较大，资产流动性较好，但资产质量一般，需关注投资资产和委托贷款资产质量变化。截至 2024 年 3 月末，公司资产总额和结构均变动不大。

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末变动不大，主要由货币资金、投资类资产和其他类资产组成。

图表 14 • 公司资产结构

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 (%)
货币资金	43.16	28.69	35.91	19.60	45.80	23.40
投资类资产	70.44	46.82	74.84	40.85	77.93	39.82
其中：交易性金融资产	0.11	0.07	0.11	0.06	17.14	8.76
委托贷款	10.82	7.19	8.33	4.55	7.90	4.03
债权投资	59.35	39.45	66.12	36.09	52.71	26.93
其他类资产	36.86	24.50	72.44	39.54	71.97	36.78
其中：应收代位追偿款	4.50	2.99	5.22	2.85	4.84	2.47
其他应收款	6.57	4.37	22.60	12.34	30.53	15.60

长期应收款	23.15	15.39	41.54	22.68	32.01	16.36
<b>资产总额</b>	<b>150.46</b>	<b>100.00</b>	<b>183.19</b>	<b>100.00</b>	<b>195.71</b>	<b>100.00</b>

注：投资类资产=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+其他非流动金融资产+长期股权投资+其他  
 资料来源：联合资信根据审计报告、财务报表整理

截至 2023 年末，公司货币资金较上年末增长 27.56%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 4.71 亿元，为存出保证金和大额存单。公司投资类资产会计科目主要划入交易性金融资产、债权投资和委托贷款等。

按照交易目的不同，公司债权类投资主要划入交易性金融资产和债权投资。截至 2023 年末，公司交易性金融资产较上年末大幅增长，主要为债务工具投资；债权投资较上年末有所减少，主要为债券投资、信托计划产品和大额存单。截至 2023 年末，公司投资债券中由其担保的债券占比为 51.55%（投资本金口径）。截至 2023 年末，债权投资均无违约，公司对该科目中债券投资计提减值准备 1.32 亿元，对信托计划计提减值准备 0.24 亿元，需持续关注信托资产质量变化情况。

截至 2023 年末，公司委托贷款较上年末下降 5.19%，累计计提减值准备 1.61 亿元，减值计提比例较大，考虑到部分委托贷款存在展期情况，委托贷款资产质量一般。

公司其他类资产主要由应收代位追偿款、其他应收款和长期应收款等构成。截至 2023 年末，公司其他应收款和长期应收款占比较高；其他应收款主要系联投资本内部资金调度导致的往来款，对公司资金形成一定占用。公司长期应收款全部为子公司湖北融资租赁应收融资租赁款，2021—2023 年末，公司长期应收款波动增加。截至 2023 年末，公司长期应收款较上年末同比略有减少，公司对长期应收款累计计提坏账准备 0.14 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额 204.02 亿元，较上年末增长 4.25%，资产结构变动不大。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），融资担保公司应依照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2023 年末，公司 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后 71.47%（≥70.00%），I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 62.16%（≥20.00%）；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 28.53%（≤30.00%），资产配置比例符合管理办法规定。

### 3 盈利能力

2023 年，随着担保业务规模的扩大，公司营业收入和净利润规模均同比增长，盈利指标有所下降，但整体盈利能力仍很强。2024 年 1—3 月，公司营业收入和利润总额均同比下降。

公司营业收入实现情况详见“经营分析”。

图表 15 • 公司营业收入/成本构成（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	11.29	13.15	14.87
营业支出	5.39	2.91	4.09
其中：提取担保赔偿准备	1.36	1.34	1.78
管理费用	1.38	1.28	1.59
利润总额	9.54	10.38	10.80
净利润	7.23	7.82	8.09
费用收入比（%）	33.70	26.50	10.68
总资产收益率（%）	4.88	4.69	4.27
净资产收益率（%）	6.22	6.17	5.60

资料来源：联合资信根据审计报告整理

公司营业支出主要由提取担保赔偿准备金和管理费用构成。2023 年，公司营业总成本有所增长，主要业务扩大使提取担保赔偿准备和管理费用增长所致。2023 年，公司费用收入比降为 10.68%，整体成本控制能力较强。

综合以上因素，2023 年，公司利润总额和净利润分别同比增长 4.04% 和 3.44%。

从盈利能力指标来看，2023 年公司总资产收益率和净资产收益率分别同比下降 0.42 个百分点和 0.57 个百分点，但结合行业来看，盈利能力仍属很强。

2024年1—3月，公司实现营业收入3.44亿元，同比减少24.58%，主要系受监管环境影响，当期债券发行担保项目落地减少所致；同期，公司实现利润总额2.88亿元，同比减少6.79%，降幅低于营业收入，主要系当期提取担保赔偿准备金大幅下降所致。

#### 4 资本充足率及代偿能力

**截至2023年末，公司净资产和净资本规模均有所增加；整体资本充足性较好，代偿能力极强。**

公司面临的风险主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

近年来，公司债券发行担保业务快速发展，净资产规模持续上升。截至2023年末，公司净资本为84.77亿元，较上年末增加40.27%，主要系净资产增长同时投资资产规模增幅较小所致；公司净资本/净资产比率为45.22%，净资本比率较上年末有所下降。

2023年，公司当期代偿额有所减少，期末代偿准备金率随之下降；未到期责任准备金和担保赔偿准备金均有所增加，担保业务安全垫逐步增厚，同时考虑到公司具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素，公司整体代偿能力极强。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，截至2023年末，公司净资本覆盖率较上年末有所提升，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度处于良好水平。

图表 16 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净资产（亿元）	119.83	133.64	155.46
净资本（亿元）	79.09	60.43	84.77
净资本担保倍数（倍）	4.92	8.98	8.20
净资本/净资产比率（%）	66.00	45.22	54.53
净资本覆盖率（%）	237.24	138.92	152.51
代偿准备金率（%）	18.58	6.05	1.83

资料来源：联合资信整理

#### 5 其他事项

**公司信用记录良好。**

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2024年4月17日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至2024年6月27日，联合资信未发现公司公开市场发行债务融资工具存在延期还本付息情况，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

**公司或有负债风险较小。**

截至2024年3月末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

### （六）ESG 分析

**公司环境风险很小，较好履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。**

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司在经营过程中践行节能低碳理念，提倡员工进行绿色低碳生活。

社会责任方面，公司为2023年度纳税信用A级纳税人，解决就业93人，薪酬福利处于行业内较好水平。公司积极响应政府政策，为湖北省内企业融资活动提供信用支持。

公司 ESG 风险管理体系一般，未设有专门的 ESG 管治部门，但治理架构能够满足公司目前业务需求。截至2023年末，公司董事会未设置独立董事，女性董事占比2/7。

## 七、外部支持

公司控股股东背景很强，股东能在业务发展、资本补充等方面为公司提供较大支持。

截至 2023 年末，联投资本持有公司 66.67% 的股权，为公司控股股东，联投资本成立于 2004 年，截至 2023 年末，注册资本 75.00 亿元，资产总额为 231.56 亿元，所有者权益为 181.46 亿元，其控股股东为湖北联投。湖北联投作为湖北省大型国有企业，业务涵盖产业新城、园区运营、产业金融、数字产业、基础设施与新基建等领域，位列中国服务业企业 500 强。截至 2023 年末，湖北联投资产总额为 3458.67 亿元，所有者权益为 719.49 亿元，具有很强的经营实力和突出区域地位。

公司作为湖北联投下属企业，能够在业务开展、资本补充等方面获得较大支持，湖北联投与公司对接省内各地市的业务合作机会，并多次向公司进行增资。此外，作为省级担保机构，公司在湖北省融资担保体系处于重要地位，且能够与国家担保基金进行“银担总对总”等方面的业务合作，并获得部分政府补助。

## 八、债券偿还能力分析

截至 2024 年 5 月末，公司本部发行且在存续期的债券全部为可续期公司债券，余额合计 20.00 亿元。公司所有者权益\*、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务\*的覆盖程度较好。

图表 17 • 可续期公司债券偿还能力指标

项目	2023 年
全部债务* (亿元)	45.33
所有者权益*/全部债务* (倍)	2.99
营业收入/全部债务* (倍)	0.23
经营活动现金流入额/全部债务* (倍)	0.94

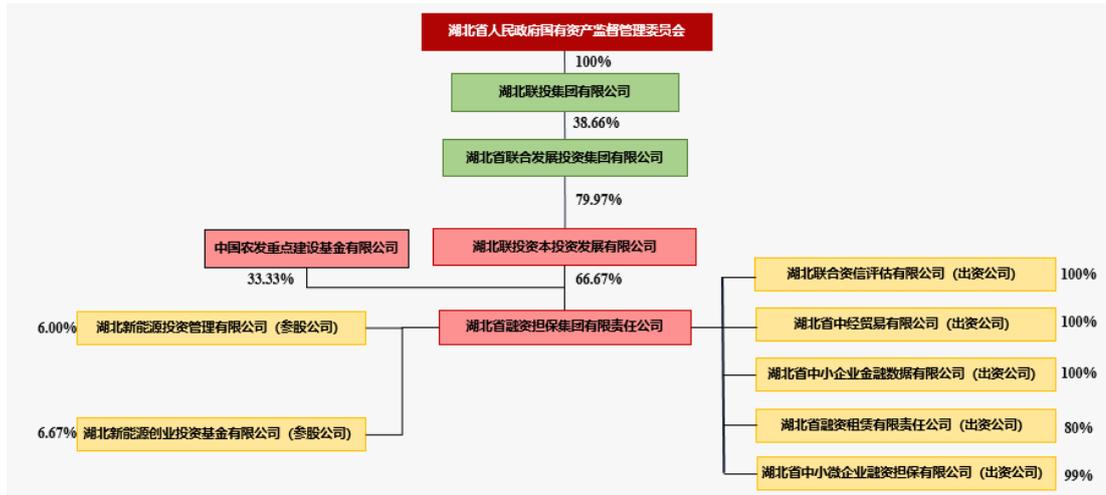
注：所有者权益\*中已剔除可续期公司债券，并计入全部债务\*

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

## 九、跟踪评级结论

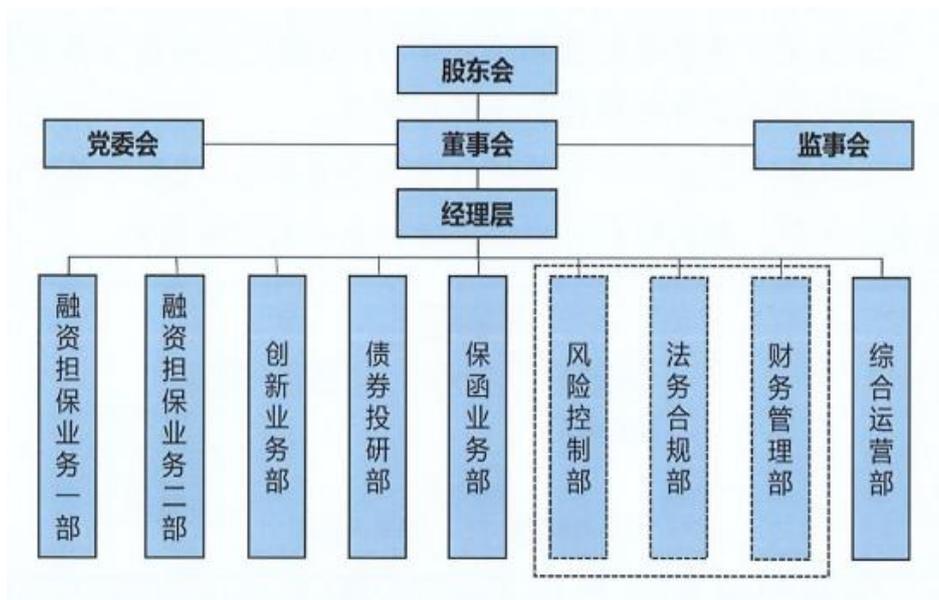
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 鄂担 Y1”“23 鄂担 Y1”“23 鄂担 Y3”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



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) <sup>1/(n-1)</sup> ]-1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业收入×100%
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%
净资本	经调整的资产-经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金)/资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当期代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

### 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