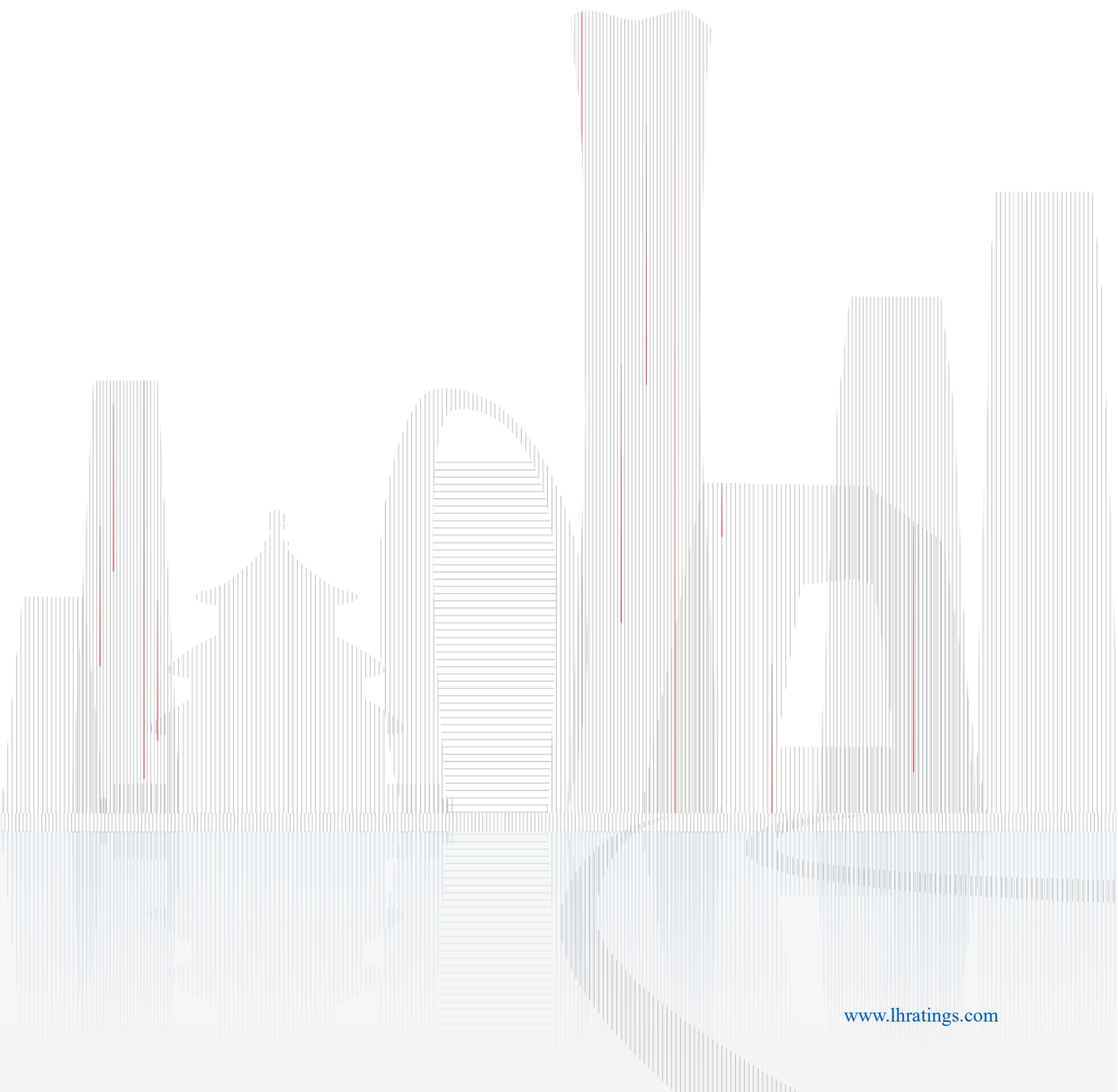


湖北省融资担保集团有限责任公司

2025 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〔2025〕3872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“23 鄂担 Y1”“23 鄂担 Y3”“25 鄂担 Y1”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：

二〇二五年六月二十六日

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。

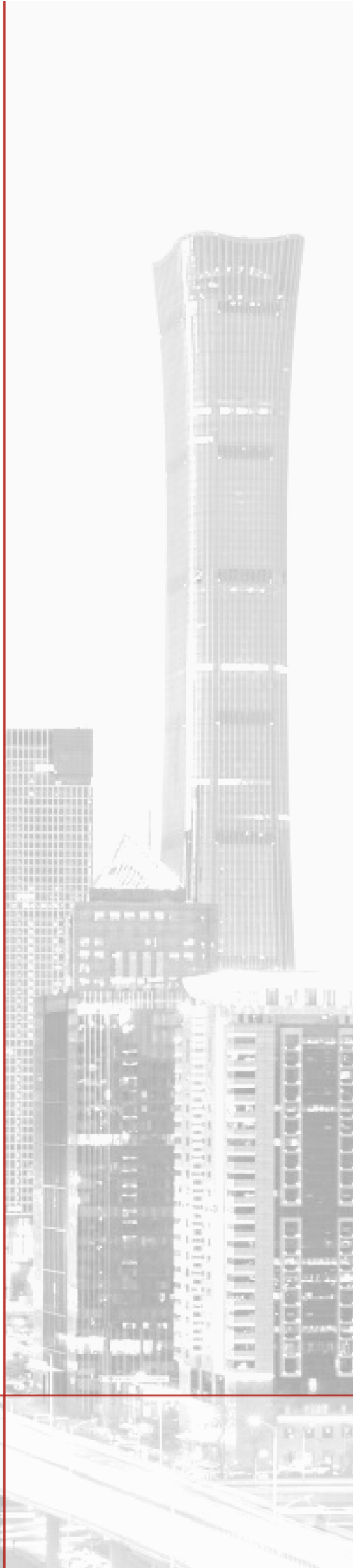
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 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	2025/06/26
25 鄂担 Y1/23 鄂担 Y1/23 鄂担 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点 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。跟踪期内，公司在湖北省内具有突出地位，依旧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。2024 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 2024 年末，公司资本实力很强，代偿率处于行业较低水平，整体代偿能力保持极强。

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，公司业务竞争力有望进一步提升。

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，期末担保责任余额大幅缩减；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。**2024 年，公司营业收入同比有所增加，期末担保责任余额有所增长；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 2024 年末，公司整体资本实力很强，融资担保业务放大倍数较上年末有所提升，但仍处于一般水平，净资本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增长放缓，企业经营压力或将加大，担保机构代偿压力将随之增加。
- **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，单笔债券担保额度较大，且以城投债担保业务为主，同时面临较高业务集中度风险。
- **关注投资资产质量变化。**公司投资资产规模较大，且其中委托贷款业务存在客户集中度很高等情形，需关注相关风险情况。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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	
		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

个体信用状况变动说明：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。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

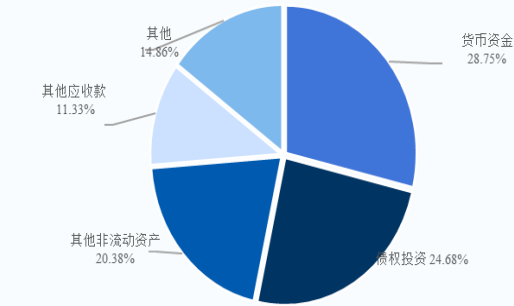
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	183.19	195.71	215.80	218.78
所有者权益（亿元）	133.64	155.46	162.87	164.84
货币资金（亿元）	35.91	45.80	62.04	62.45
担保合同准备金（亿元）	10.31	12.40	12.60	12.37
净资产（亿元）	60.43	84.77	86.79	/
营业收入（亿元）	13.15	14.87	16.88	3.47
担保业务收入（亿元）	9.10	10.31	9.77	2.15
利润总额（亿元）	10.38	10.80	11.35	3.04
费用收入比（%）	26.50	10.68	11.62	5.93
实际资产负债率（%）	21.42	14.23	18.69	19.00
总资产收益率（%）	4.69	4.27	4.04	1.12
净资产收益率（%）	6.17	5.60	5.22	1.49
单一客户集中度（%）	7.83	7.18	9.07	/
期末担保责任余额（亿元）	542.51	694.87	763.63	/
期末融资性担保责任余额（亿元）	519.79	663.58	724.38	/
融资性担保放大倍数（倍）	4.64	4.91	5.37	/
净资产担保倍数（倍）	8.98	8.20	8.80	/
净资产/净资产比率（%）	45.22	54.53	53.29	/
净资产覆盖率（%）	138.92	152.51	146.21	/
代偿准备金率（%）	6.03	1.84	0.00	/
当期担保代偿率（%）	0.72	0.31	0.00	/
累计担保代偿率（%）	0.74	0.71	0.63	/
累计代偿回收率（%）	39.10	55.70	56.28	/

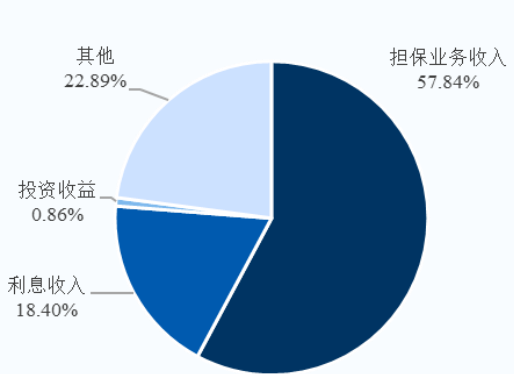
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示数据未获取到；4. 本报告中涉及的业务经营数据均为公司本部口径

资料来源：公司审计报告、财务报表，公司提供，联合资信整理

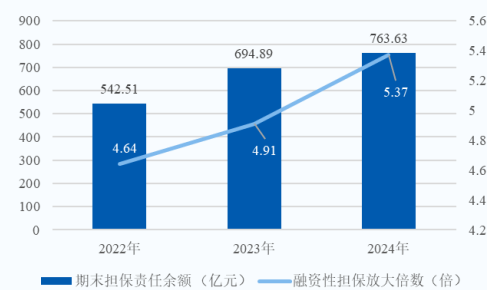
2024 年末公司资产构成



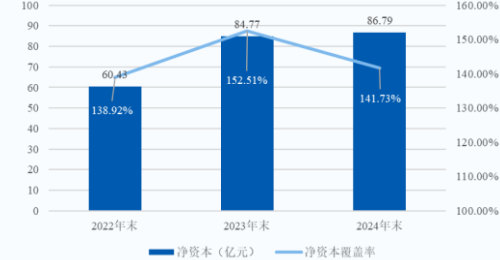
2024 年公司收入构成



2022—2024 年末公司增信业务开展情况



2022—2024 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
25 鄂担 Y1	6.00 亿元	6.00 亿元	2028/04/28	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
23 鄂担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/28	潘岳辰 薛峰 杨晓丽	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	阅读全文
	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	阅读全文
23 鄂担 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/28	潘岳辰 薛峰 杨晓丽	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	阅读全文
	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	阅读全文
25 鄂担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/04/18	潘岳辰 汪海立	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	阅读全文

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：汪海立 wanghl@lhratings.com

项目组成员：潘岳辰 panyc@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、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 年末，公司注册资本及实收资本均为 75.00 亿元，较去年未发生变化，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人民政府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 2024 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 年末，公司组织结构设置详见附件 1-2。

图表 1 • 截至 2024 年末公司主要子公司情况（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	31.32	28.72	1.98	0.18	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	-0.10	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	3.73	2.66	0.36	0.11	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	51.31	15.89	3.11	1.26	80.00%
湖北省中小微企业融资担保有限公司	湖北中小微担保	融资担保	10.00	11.85	10.28	0.77	0.12	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，“23 鄂担 Y1”和“23 鄂担 Y3”募集资金均已按指定用途使用且在付息日正常付息，“25 鄂担 Y1”尚未到首个付息日。

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）
25 鄂担 Y1	6.00	6.00	2025/04/28	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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准

备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025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，受湖北省区域环境因素影响较大。

（一）行业分析

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据Wind统计，2022—2024年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。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。

未来，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计2025年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见[《2025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，2024年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。2024年全省生产总值为60012.97亿元，按可比价格计算，比上年增长5.8%。其中，第一产业增加值5462.18亿元，增长3.1%；第二产业增加值21573.76亿元，增长6.4%；第三产业增加值32977.03亿元，增长5.9%。三次产业结构由2023年的8.9:36.5:54.6调整为9.1:35.9:55.0。全年人均地区生产总值为102832元，按可比价格计算，比上年增长5.9%。年末全省规模以上工业企业达到19916家。全年规模以上工业增加值比上年增长7.7%。分经济类型看，国有控股企业增长4.8%，股份制企业增长8.9%，外商及港澳台投资企业下降0.3%，私营企业增长6.4%。轻工业增长5.9%，重工业增长8.5%。分门类看，采矿业增长5.3%，制造业增长7.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.0%。全年高技术制造业增加值比上年增长22.7%，占规模以上工业增加值的比重达14.8%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长24.3%。全年规模以上工业销售产值比上年增长4.9%，产品销售率为94.62%，出口交货值增长7.3%。规模以上工业企业实现利润2787.89亿元，增长25.9%。全年全省完成财政总收入6569.48亿元，比上年增长3.6%。其中，地方一般公共预算收入3937.05亿元，增长6.6%；地方一般公共预算支出9974.11亿元，增长7.3%。

2025 年 1—3 月，湖北省实现生产总值 13543.49 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业增加值 828.69 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 5344.85 亿元，增长 6.4%；第三产业增加值 7369.95 亿元，增长 6.5%。全体居民人均可支配收入 11075 元，同比增长 5.4%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

2024 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¹，在全省担保体系中处于核心地位，区域地位突出。截至 2024 年末，公司所有者权益合计 162.87 亿元，期末担保责任余额 763.63 亿元，资本实力很强，业务规模很大，保持很强的行业竞争力。

（二）管理水平

2024 年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化，董事、监事和高级管理人员有所变动，但对公司日常经营无重大不利影响。

2024 年以来，公司内部管理体系、组织架构及主要制度未发生重大变化。

董事方面，2024 年以来，公司原副总经理陈化、原财务总监张德祥（其后由其他领导暂代行财务总监职务）因工作调动原因离任，张倩任公司副总经理。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

2024 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。2025 年 1—3 月，公司营业收入同比变动不大。

2024 年，公司营业收入同比增长 13.51%，主要系公司子公司的商品销售收入同比大幅增加所致。

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。2024 年，公司仍以担保业务收入为第一大收入来源，但金额和占比均略有下降，主要系公司担保业务一次性确认收入，相较于 2023 年，新增业务规模整体期限缩短，且部分业务按年分期收取保费，导致 2024 年当期担保规模增加，但保费收入降低；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有所上升；公司其他业务收入同比有所增长，主要系子公司的商品销售收入同比大幅增加所致。

图表 3 • 公司营业收入构成情况

业务板块	2022 年		2023 年		2024 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	9.10	69.20	10.31	69.34	9.77	57.84
融资租赁业务收入	2.03	15.44	2.61	17.55	3.11	18.40
委托贷款利息收入	0.55	4.18	0.04	0.30	0.15	0.86
其他业务收入	1.47	11.18	1.90	12.78	3.87	22.89
合计	13.15	100.00	14.87	100.00	16.88	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 0.88%，基本持平，其中，担保业务净收入同比略有下降，其他业务收入同比略有上升。

1 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。

2 业务经营分析

（1）担保业务发展情况

截至 2024 年末，公司期末担保业务规模有所增加，业务结构仍以债券发行担保为主，业务规模很大，融资性担保放大倍数有所上升，但仍处于一般水平。

公司担保业务主要由本部和湖北中小微担保²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；非融资担保包括履约保函等担保业务。

2024 年，公司当期担保发生额同比增长 1.57%，基本持平，其中间接融资担保和非融资担保发生额同比下降，金融担保发生额同比上升。公司加快对债券担保业务的拓展，储备项目持续落地，截至 2024 年末，公司期末担保责任余额较上年末增长 9.90%；期末业务结构以金融担保业务为主，占比达 90.24%，较上年末上升 3.72 个百分点，间接融资担保期末担保责任余额大幅下降，主要系公司调整了融资担保责任余额的计算方式所致。截至 2024 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	2022 年	2023 年	2024 年
当年新增担保额	303.80	343.47	348.86
其中：非金融担保	95.47	118.91	99.22
其中：间接融资担保	70.86	82.46	66.60
非融资担保	24.61	36.45	32.62
金融担保（债券发行担保）	208.32	224.56	249.64
期末担保余额	666.23	859.24	959.76
期末担保责任余额	542.51	694.87	763.63
其中：非金融担保	70.68	93.64	74.51
其中：间接融资担保	47.97	62.34	35.25
非融资担保	22.71	31.30	39.26
金融担保（债券发行担保）	471.82	601.24	689.13
期末融资性担保责任余额	519.79	663.58	724.38
融资性担保放大倍数（倍）	4.64	4.91	5.37

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。2024 年，公司非金融担保业务当期担保发生额同比下降 16.56%，主要来自间接融资担保业务，非融资担保业务发生额规模亦同比下降 10.51%。截至 2024 年末，公司非金融担保期末担保责任余额较上年末下降 20.43%，以间接融资担保（贷款担保）为主，主要系计算口径调整所致。

金融担保业务方面，2024 年，公司金融担保业务当期担保发生额同比增长 11.17%，截至 2024 年末，金融担保业务期末担保责任余额较上年末增长 14.62%，为债券发行担保和资产支持计划，以城投债担保为主（占比在 70%以上），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 2024 年末，金融担保区域分布较上年末略有变化，湖北省仍为占比最高的区域，占比为 61.85%，江西省和安徽省增幅较大，占比均进入前五大地区之列，分别成为第二和第四大区域，区域集中度较高。

2 湖北中小微担保业务主要为金额在 0.10 亿元以下的政策性担保业务，客户主要为中小微企业。

图表 5 • 公司金融担保责任余额前五大区域分布

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)
湖北	58.36	湖北	59.34	湖北	61.85
江苏	5.49	福建	9.07	江西	8.06
重庆	5.30	江苏	5.36	福建	7.44
江西	5.19	重庆	4.16	安徽	3.22
山东	5.15	山东	4.04	山东	3.02
合计	79.50	合计	81.99	合计	83.58

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 2024 年末占比仍超过 70%，公司期末金融担保客户较上年末的主要增长部分集中在 AA+ 级别，该级别的责任余额和占比均较上年末大幅上升，AA- 以下规模和占比有所下降，发行人无评级的项目主要为 ABS 等业务，期末规模和占比均有所增长；总体来看，2024 年末公司金融担保业务的客户资质较上年末有所提升，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	2022 年末		2023 年末		2024 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+	44.32	9.39	55.36	9.21	126.98	18.43
AA	350.47	74.28	475.71	79.12	486.90	70.65
AA- 以下	64.02	13.57	52.66	8.76	36.96	5.36
发行人无评级	13.00	2.76	17.51	2.91	38.29	5.56
合计	471.81	100.00	601.24	100.00	689.13	100.00

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 2024 年末，公司金融担保业务到期期限主要分布在 1~3 年和 3~5 年期限，期限长度较上年末有所下降，总体偏中长期，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	2022 年末 (亿元)	2023 年末 (亿元)	2024 年末 (亿元)
1 年以内 (含 1 年)	9.73	49.00	77.95
1~3 年 (含 3 年)	138.97	134.33	267.06
3~5 年 (含 5 年)	170.08	246.58	236.02
5 年以上	153.03	171.33	108.09
合计	471.81	601.24	689.13

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 2024 年末，建筑业仍为占比第一大行业，但占比较上年末有所下降；公用事业占比较上年末有所下降，降为第三大行业。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

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
公用事业	21.21	建筑业	17.50	建筑业	14.13

批发和零售业	17.24	公用事业	14.55	制造业	10.42
制造业	14.58	制造业	14.36	公用事业	9.40
建筑业	14.06	批发和零售业	14.26	批发和零售业	8.68
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	租赁和商务服务业	6.89
其他	30.22	其他	35.47	其他	50.47
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

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 2024 年末，单一客户集中度较上年末有所上升，仍符合监管标准，前五大客户集中度较上年末有所上升，集中度水平属较高。

图表 9 • 公司融资担保业务客户集中度

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
单一最大客户集中度（%）	7.83	7.18	9.07
前五大客户集中度（%）	38.12	35.18	41.94

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

公司近年来不再新增委托贷款业务，但存量委托贷款业务面临较高的行业和客户集中风险；需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

公司委托贷款业务主要由全资子公司中经贸易开展。公司开展委托贷款业务旨在缓解客户的流动性紧张，由于公司战略调整，近年来不再新增委托贷款业务。2021—2023 年末，公司委托贷款余额逐年减少。截至 2024 年末，公司委托贷款余额为 9.23 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 62.05%，占比较上年末有所下降，行业集中度仍处于较高水平。

图表 10 • 公司委托贷款主要投向行业分布

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
行业	占比（%）	行业	占比（%）	行业	占比（%）
批发和零售业	60.36	批发和零售业	66.86	批发和零售业	62.05
租赁和商务服务业	26.88	租赁和商务服务业	21.06	租赁和商务服务业	25.49
制造业	6.41	制造业	7.65	制造业	6.84
其他服务业	3.52	其他服务业	4.43	其他服务业	3.79
建筑业	1.70	--	--	建筑业	1.83
合计	98.87	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2024 年末，公司委托贷款前五大客户规模较大，存在一定的到期偿还风险；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 1.37 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	是否与担保业务重合	反担保措施
客户一	3.00	6	批发和零售业	否	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	否	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	否	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	否	连带、质押

客户五	0.55	5	制造业	否	连带、质押
合计	8.64	--	--	--	--

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 2024 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 2024 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；融资租赁业务行业分布较广，主要有租赁和商务服务业、电力、热力、燃气及水生产和供应业、采矿业，租赁物主要有电力热力设备及写字楼、产业园区附属设备设施。截至 2024 年末，湖北融资租赁实收资本 10.00 亿元，资产总额为 51.31 亿元，所有者权益为 15.89 亿元；应收融资租赁款账面余额 43.81 亿元，较上年末增长 36.27%，无不良应收融资租赁款。2024 年，湖北融资租赁实现营业收入 3.11 亿元，同比增长 17.80%，净利润 1.26 亿元，同比增长 40.00%。

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。

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。2024 年，公司未调整风控管理架构，风险管理体系和主要风险管理制度未发生重大变化。

2024 年，公司本部担保业务累计代偿率有所下降，处于较低水平，风险管理水平很高。

2024 年，公司本部当期无担保代偿。截至 2024 年末，公司累计担保代偿率为 0.63%，较上年末下降 0.08 个百分点，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 2024 年末，公司累计代偿回收率为 56.28%，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	2022 年	2023 年	2024 年
当期担保代偿额（亿元）	0.81	0.30	0.00
当期担保代偿率（%）	0.72	0.31	0.00
累计担保代偿率（%）	0.74	0.71	0.63
累计代偿回收率（%）	39.10	55.70	56.28

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 2022—2024 年和 2025 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 2022—2023 年合并财务报表进行审计并均出具了无保留意见的审计报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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，2025 年 1—3 月财务报表未经审计。

会计准则方面，2022 年—2025 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 2022 年和 2023 年财务数据分别为 2023 年和 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数。

合并范围方面，2022 年—2025 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 2025 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 2024 年末，公司所有者权益 162.87 亿元，较上年末增长 4.67%，其中，实收资本占比 46.05%、未分配利润占比 31.49%，主要由可续期债构成的其他权益工具占比 12.28%。所有者权益稳定性一般。2024 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 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 31.53%，主要系子公司湖北融资租赁与公司股东的资金往来款增长引起的其他应付款增长所致，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	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
担保合同准备金	10.31	20.80	12.40	30.81	12.60	23.81
其中：未到期责任准备金	5.02	10.14	5.33	13.24	4.44	8.39
担保赔偿准备金	5.28	10.66	7.07	17.56	8.16	15.42
有息债务	33.17	66.94	18.53	46.04	19.55	36.94
其中：短期借款	5.00	10.09	9.62	23.91	8.42	15.91
长期借款	0.39	0.79	1.81	4.49	4.54	8.58
应付债券	8.99	18.15	2.90	7.21	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	11.04	22.27	4.20	10.43	6.59	12.45
其他非流动负债	7.75	15.64	0.00	0.00	0.00	0.00
其他类负债	6.08	12.26	9.32	23.16	20.78	39.25
其中：其他应付款	2.82	5.69	6.80	16.90	17.57	33.20
负债总额	49.55	100.00	40.24	100.00	52.93	100.00
实际资产负债率		21.42%		14.23%		18.69%

资料来源：联合资信根据审计报告整理

截至 2024 年末，公司担保合同准备金较上年末基本持平。公司有息债务主要为子公司湖北融资租赁的借款，截至 2024 年末，公司有息债务同比增长 5.50%，主要系子公司借款增长所致；公司其他类负债较上年末大幅增长，主要系其他应付款较上年末增长所致；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 2024 年末，公司实际资产负债率有所上升，整体负债规模较小，实际负债水平较低。

截至 2025 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 1.92%，公司实际资产负债率提升至 19.00%，仍处于较低水平。

2 资产质量

截至 2024 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，但资产质量有待提升，需关注投资资产和委托贷款资产质量变化。截至 2025 年 3 月末，公司资产总额和结构均变动不大。

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末增长 10.27%，主要系银行存款增加和子公司湖北融资租赁业务规模增长引起的长期应收款增长所致，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	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资金	35.91	19.60	45.80	23.40	62.04	28.75
投资类资产	74.84	40.85	77.93	39.82	75.78	35.11
其中：交易性金融资产	0.11	0.06	17.14	8.76	14.66	6.79
委托贷款	8.33	4.55	7.90	4.03	7.86	3.64
债权投资	66.12	36.09	52.71	26.93	53.26	24.68
其他类资产	72.44	39.54	71.97	36.78	72.86	33.76
其中：应收代位追偿款	5.22	2.85	4.84	2.47	4.77	2.21
其他应收款	22.60	12.34	30.53	15.60	24.45	11.33
长期应收款	41.54	22.68	32.01	16.36	43.64	20.22
资产总额	183.19	100.00	195.71	100.00	215.80	100.00

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 2024 年末，公司货币资金较上年末增长 35.46%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 4.67 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 2024 年末，公司交易性金融资产较上年末下降 14.49%，主要为债务工具投资；债权投资较上年末变动不大，主要为债券投资、信托计划产品（信托计划底层主要投向城投、零售等行业）和大额存单。截至 2024 年末，公司投资债券中由其担保的债券占比为 51.88%（投资本金口径）；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 1.69 亿元，对信托计划计提减值准备 0.36 亿元，需持续关注投资资产质量变化情况。

截至 2024 年末，公司委托贷款较上年末基本持平，累计计提减值准备 1.37 亿元，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 2024 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。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。截至 2024 年末，公司长期应收款较上年末增长 36.33%，对长期应收款累计计提坏账准备 0.17 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 218.78 亿元，较上年末增长 1.38%，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”），融资担保公司应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2024 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 73.71%（≥70.00%），I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 64.38%（≥20.00%）；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 26.29%（≤30.00%），资产配置比例符合管理办法规定。

3 盈利能力

2024 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。2025 年 1—3 月，公司营业收入和利润总额均同比增长。

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	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	13.15	14.87	16.88
营业支出	2.91	4.09	5.55
其中：提取担保赔偿准备	1.34	1.78	1.09
管理费用	1.28	1.59	1.96
其他业务成本	0.01	0.03	1.85
利润总额	10.38	10.80	11.35
净利润	7.82	8.09	8.31
费用收入比（%）	26.50	10.68	11.62
总资产收益率（%）	4.69	4.27	4.04
净资产收益率（%）	6.17	5.60	5.22

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。2024 年，公司营业成本有所增长，主要系公司子公司的商品贸易业务导致其他成本增长所致。2024 年，公司费用收入比小幅增长至 11.62%，整体成本控制能力较强。

综合以上因素，2024 年，公司利润总额和净利润分别同比增长 5.07% 和 2.78%，均同比变化不大。

从盈利能力指标来看，2024 年公司总资产收益率和净资产收益率有所降低，但结合行业来看，盈利能力仍属很强。

2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 0.88%；同期，公司实现利润总额 3.04 亿元，同比增长 5.45%。

4 资本充足率及代偿能力

截至 2024 年末，公司净资产和净资本规模均有所增加，资本实力很强；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 2024 年末，公司净资本为 86.79 亿元，较上年末小幅增长 2.38%；公司净资本/净资产比率为 53.29%，净资本比率较上年末有所下降。

2024 年，公司本部当期代偿额大幅下降，期末代偿准备金率随之下降为 0；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 2024 年末，公司净资本覆盖率较上年末略有下降，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度仍处于良好水平。

图表 16 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净资产（亿元）	133.64	155.46	162.87
净资本（亿元）	60.43	84.77	86.79
净资本担保倍数（倍）	8.98	8.20	8.80
净资本/净资产比率（%）	45.22	54.53	53.29
净资本覆盖率（%）	138.92	152.51	146.21
代偿准备金率（%）	6.03	1.84	0.00

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 2025 年 4 月 9 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 2025 年 6 月 25 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 2025 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，2024 年度，公司纳税总额 3.41 亿元，截至 2024 年末，解决就业 171 人。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 2024 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 2024 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 2024 年末，注册资本 75.00 亿元，资产总额为 266.52 亿元，所有者权益为 188.17 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 2024 年末，湖北联投资产总额为 4065.42 亿元，所有者权益为 845.41 亿元，2024 年，湖北联投营业收入为 1452.40 亿元，净利润为 21.07 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 2025 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	2024 年
全部债务*（亿元）	57.12
所有者权益*/全部债务*（倍）	2.50
营业收入/全部债务*（倍）	0.22
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.38

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

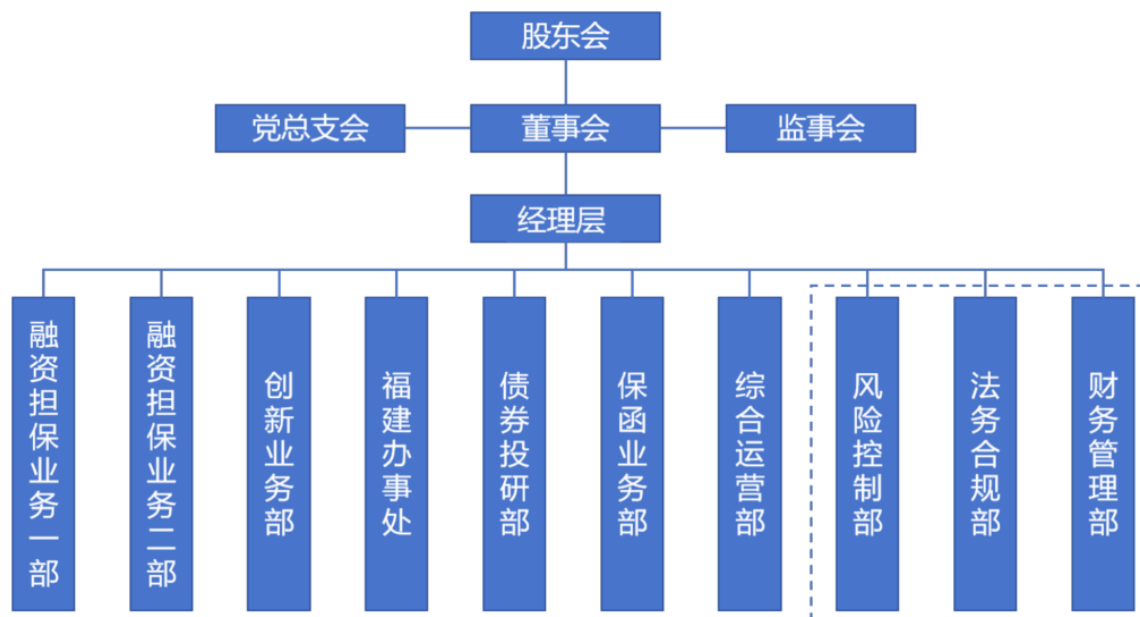
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 鄂担 Y1”“23 鄂担 Y1”“23 鄂担 Y3”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（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%
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