

湖北省融资担保集团有限责任公司

2026 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〔2026〕5134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跟踪分析和评估，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“25 鄂担 Y1”“25 鄂担 Y4”“26 鄂担 Y2”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：

二〇二六年六月二十六日

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。

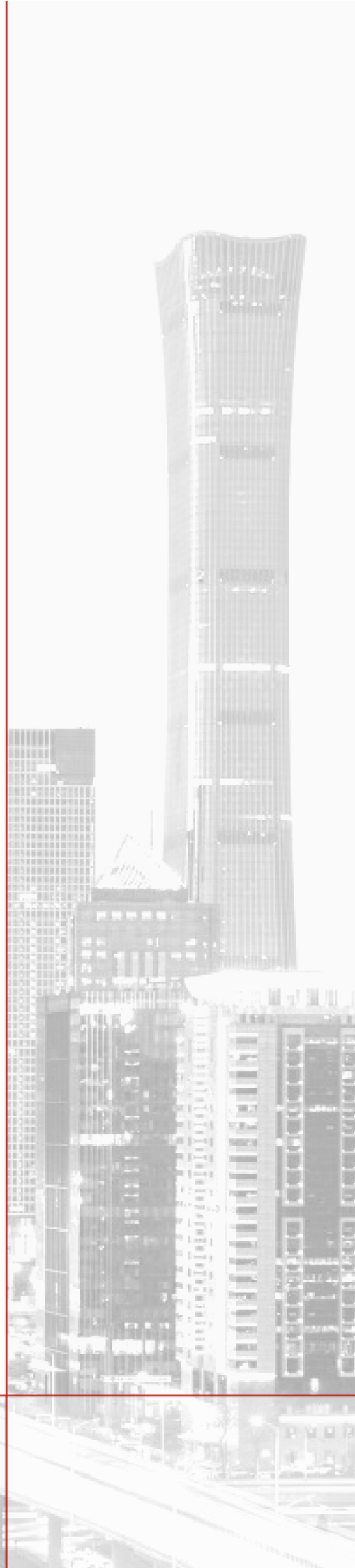
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	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	2026/06/26
25 鄂担 Y1/25 鄂担 Y4/26 鄂担 Y2	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国有融资担保机构，股东背景很强，跟踪期内，公司在湖北省内具有突出地位，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。2025 年，公司期末担保责任余额较上年末小幅下降，但业务规模仍属很大水平，盈利能力很强。截至 2025 年末，公司资本实力很强，资本充足性较好，当时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，公司业务规模和竞争力有望保持稳定。

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，期末担保业务责任余额大幅缩减；单一客户集中度显著提升；风险管理能力下降，资产质量下滑。

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公司，在湖北省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联投集团有限公司，实际控制人为湖北省人民政府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。
- **业务规模很大，当时代偿水平较低。**2025 年，公司期末担保责任余额 760.45 亿元，业务规模很大；担保业务风险管控能力较好，当时代偿率水平较低。
- **资本实力很强，资本充足性较好。**截至 2025 年末，公司整体资本实力很强，融资性担保放大倍数处于行业一般水平，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。**目前国内宏观经济增速放缓，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。**截至 2025 年末，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，面临较高的业务集中度风险。
- **关注投资资产的资产质量变化。**公司投资资产规模较大，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	2
			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

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。

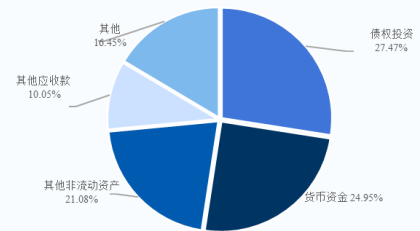
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	195.71	219.49	230.01	227.38
所有者权益（亿元）	155.46	151.78	165.14	162.40
货币资金（亿元）	45.80	62.04	57.38	42.53
担保合同准备金（亿元）	12.40	27.39	24.10	24.46
净资本（亿元）	84.77	86.79	93.93	/
营业收入（亿元）	14.87	16.52	15.94	4.12
担保业务收入（亿元）	10.31	9.40	10.59	/
利润总额（亿元）	10.80	10.98	12.22	2.97
费用收入比（%）	10.68	11.88	11.83	6.29
实际资产负债率（%）	14.23	18.37	17.73	17.82
总资产收益率（%）	4.27	3.87	4.12	1.19
净资产收益率（%）	5.60	5.23	5.85	1.67
单一客户集中度（%）	7.18	9.07	7.57	/
期末担保责任余额（亿元）	694.87	787.07	760.45	/
期末融资性担保责任余额（亿元）	663.58	724.38	730.56	/
融资性担保放大倍数（倍）	4.91	5.37	5.33	/
净资本担保倍数（倍）	8.20	9.07	8.10	/
净资本/净资产比率（%）	54.53	57.18	56.88	/
净资本覆盖率（%）	152.51	141.73	155.99	/
代偿准备金率（%）	1.83	0.00	0.07	/
当期担保代偿率（%）	0.31	0.00	0.01	/
累计担保代偿率（%）	0.71	0.63	0.53	/
累计代偿回收率（%）	55.70	56.28	56.74	/

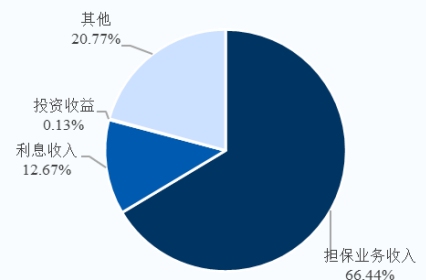
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示数据未获取到

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

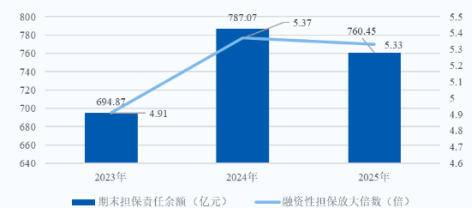
2025 年末公司合并口径资产构成



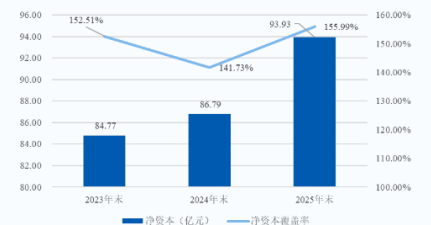
2025 年公司合并口径收入构成



2023—2025 年末公司担保业务开展情况



2023—2025 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
26 鄂担 Y2	4.00 亿元	4.00 亿元	2029/03/13	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
25 鄂担 Y4	5.00 亿元	5.00 亿元	2028/11/27	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
25 鄂担 Y1	6.00 亿元	6.00 亿元	2028/04/28	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺

资料来源：联合资信整理

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
26 鄂担 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/03	汪海立 潘岳辰	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 Y4	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/17	汪海立 潘岳辰	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	2025/06/26	汪海立 潘岳辰	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	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%。历经数次股权变动和增资，截至 2025 年末，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（以下简称“湖北联投”），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 2025 年末，公司主要子公司共有 5 家，包括 4 家全资子公司和 1 家控股子公司；公司组织结构设置详见附件 1-2。

图表 1 • 截至 2025 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	28.16	28.03	0.90	-0.70	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	0.01	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	3.61	2.57	0.37	0.06	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	54.68	17.24	3.36	1.34	40.00%
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	12.26	10.29	0.74	0.01	100.00%

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 号华中小龟山金融文化公园 13 栋 1 楼；法定代表人：倪丹。

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 15.00 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，“25 鄂担 Y1”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 Y4”和“26 鄂担 Y2”募集资金均已按指定用途使用，但尚未到首个付息日。

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
25 鄂担 Y4	5.00	5.00	2025/11/27	3+N
26 鄂担 Y2	4.00	4.00	2026/03/13	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好

好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

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，受湖北省区域经济环境影响较大。

1 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》](#)。

2 区域环境分析

湖北省以汽车、钢铁、电子信息、装备制造等为支柱产业，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。

湖北省经济保持较快发展。2023—2025 年，全省生产总值分别为 55803.63 亿元、60012.97 亿元和 62660.90 亿元，2025 年，湖北省生产总值按可比价格计算比上年增长 5.5%，其中，第一产业增加值 5380.66 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 21865.90 亿元，增长 5.1%；第三产业增加值 35414.34 亿元，增长 6.0%。三次产业结构由 2024 年的 9.1：35.7：55.2 调整为 8.6：34.9：56.5，人均地区生产总值为 107619 元，按可比价格计算，比上年增长 5.7%。全年居民消费价格比上年上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.2%，农村下降 0.2%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.8%，衣着价格上涨 2.3%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务价格上涨 1.0%，交通通信价格下降 2.3%，教育文化娱乐价格上涨 1.2%，医疗保健价格持平，其他用品及服务价格上涨 9.6%。工业生产者出厂价格下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 4.9%。年末全省规模以上工业企业达到 20440 家。全年规模以上工业增加值比上年增长 6.9%。

分经济类型看，国有控股企业增长 6.6%，股份制企业增长 7.0%，外商及港澳台投资企业增长 7.1%，私营企业增长 3.9%。分门类看，采矿业增长 0.6%，制造业增长 8.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 1.1%。全年全省完成固定资产投资（不含农户）比上年增长 2.6%。按产业划分，第一产业投资增长 21.6%，第二产业投资增长 6.6%，第三产业投资下降 0.4%。全年全省完成财政总收入 6966.54 亿元，比上年增长 6.0%。其中，地方一般公共预算收入 4210.55 亿元，增长 6.9%；地方一般公共预算支出 9791.44 亿元，可比增长 1.4%。年末全省金融机构本外币各项存款余额 101824.24 亿元，比年初增加 7802.47 亿元。其中，住户存款 65506.64 亿元，增加 6452.49 亿元。金融机构本外币各项贷款余额 93844.52 亿元，比年初增加 6731.51 亿元。其中，住户贷款 23480.02 亿元，减少 549.91 亿元；非金融企业及机关团体贷款 69691.56 亿元，增加 7318.51 亿元。

2026 年一季度，湖北省实现生产总值 14294.57 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%。分产业看，第一产业增加值 856.63 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 5685.41 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 7752.53 亿元，增长 5.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构未发生变化，仍保持很强的资本实力和行业竞争力。

2025 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，实际控制人仍为湖北省国资委。

公司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。公司是湖北省内担保业务规模排名前列的省级国有融资担保平台，在全省担保体系中处于核心地位，区域地位突出。截至 2025 年末，公司所有者权益合计 165.14 亿元，担保责任余额 760.45 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

2025 年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化，监事会已取消，董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。

2025 年以来，公司内部管理体系及主要制度未发生重大变化。

2025 年以来，根据公司股东相关任职调整，公司总经理职务由倪丹变更为蒋松子；公司财务负责人张德祥离任，先后由叶赛芳、万晨接任；公司副董事长杨锐、董事吴怀宝不再担任董事职务，新增董事刘文杰；公司已于 2025 年 4 月取消监事会，相关职责由董事会下属审计与风险委员会代为履行。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。

公司总经理蒋松子先生，1987 年 9 月出生，本科；曾任天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计员，公司风险控制部经理、高级经理，公司风险控制部副部长（牵头部门工作），公司风险控制部总经理，湖北联投资本投资发展有限公司风险控制部总经理等职务；2026 年 3 月起，任公司总经理。

（三）经营分析

1 经营概况

2025 年，公司营业收入同比小幅下降，以担保业务净收入为主。2026 年 1—3 月，担保业务收入增长，带动公司营业收入同比有所增长。

2025 年，公司营业收入同比下降 3.53%，主要系公司子公司中经贸易的商品销售收入同比下降所致。

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。2025 年，公司以担保业务净收入为第一大收入来源，占比保持在 55%以上；融资租赁业务收入规模和占比均有所下降；委托贷款利息收入大幅下降，占比很小；公司其他业务收入主要由债券投资、银行理财、商品销售等收入构成，2025 年同比有所下降。

图表 3 • 公司营业收入构成情况

业务板块	2023 年		2024 年		2025 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	10.31	69.34	9.40	56.90	10.59	66.44
融资租赁业务收入	2.61	17.55	2.33	14.10	2.02	12.67
委托贷款利息收入	0.04	0.30	0.15	0.91	0.02	0.13
其他业务收入	1.90	12.78	4.64	28.09	3.31	20.77
合计	14.87	100.00	16.52	100.00	15.94	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.12 亿元，同比增长 18.85%，主要系担保业务收入增长所致。

2 业务经营分析

（1）担保业务发展情况

截至 2025 年末，公司期末担保责任余额有所下降，业务结构以债券发行担保为主，业务规模很大；本部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¹负责；开展的业务品种包括融资担保（间接融资担保、金融担保）和非融资担保。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。

2025 年，公司本部当期担保发生额小幅增长，但结构有所调整；2025 年，公司间接融资担保投放较上年同期有所提升，但非融资担保和金融担保投放较上年同比有所下降；公司期末担保责任余额小幅下降，构成以金融担保业务为主。截至 2025 年末，公司融资性担保放大倍数较上年末变动不大，仍处于行业一般水平。

图表 4 • 公司本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当年新增担保额	343.47	348.86	350.11
其中：非金融担保	118.91	99.22	118.45
其中：间接融资担保	82.46	66.60	89.63
非融资担保	36.45	32.62	28.82
金融担保（债券发行担保）	224.56	249.64	231.66
期末担保余额	859.24	959.76	958.35
期末担保责任余额	694.87	787.07	760.45
其中：非金融担保	93.64	74.51	74.15
其中：间接融资担保	62.34	35.25	44.25
非融资担保	31.30	39.26	29.89
金融担保（债券发行担保）	601.24	712.56	686.30
期末融资性担保责任余额	663.58	724.38	730.56
融资性担保放大倍数（倍）	4.91	5.37	5.33

注：1 2025 年，公司会计政策及会计估计发生调整，公司据此调整追溯了本表中 2024 年期末担保责任余额数据，但未追溯调整担保业务组合分析中区域、行业、级别分布等情况的 2024 年数据，故本表中数据与后文部分 2024 年数据存在不一致的情形

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。2025 年，公司非金融担保业务当期担保发生额同比增加。截至 2025 年末，公司非金融担保期末担保责任余额较上年末基本持平。

1 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。

金融担保业务方面，截至 2025 年末，金融担保业务期末担保责任余额中，主要为债券发行担保和资产支持计划担保，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）公司本部担保业务组合分析

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，业务拓展和存量资产质量面临的压力需持续关注。

从金融担保的区域分布来看，2025 年末，金融担保区域分布较为集中；其中，湖北省占比较高；广东省增幅较大，占比均进入前五大地区之列，总体来看，公司金融担保业务区域集中度较高。

图表 5 • 公司金融担保责任余额前五大区域分布

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
区域	占比（%）	区域	占比（%）	区域	占比（%）
湖北	59.34	湖北	61.85	湖北	63.16
福建	9.07	江西	8.06	江西	8.87
江苏	5.36	福建	7.44	广东	6.82
重庆	4.16	安徽	3.22	福建	3.79
山东	4.04	山东	3.02	陕西	3.60
合计	81.99	合计	83.58	合计	86.24

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，2025 年末，公司所担保的发行人以地市和区县级城投公司为主，外部评级为 AA+级客户占比有所提升，AA-及以下占比较上年末压缩，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，公司金融担保业务的客户资质有所提升，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	2023 年末		2024 年末		2025 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+	55.36	9.21	126.98	18.43	197.84	28.83
AA	475.71	79.12	486.90	70.65	386.28	56.28
AA-及以下	52.66	8.76	36.96	5.36	28.56	4.16
发行人无评级	17.51	2.91	38.29	5.56	73.62	10.73
合计	601.24	100.00	689.13	100.00	686.30	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 2025 年末，公司金融担保业务到期期限主要分布在 1~3 年（含 3 年）和 3~5 年（含 5 年）期限，总体偏中长期。

图表 7 • 公司金融担保业务到期期限结构分布

存续期限	2023 年末（亿元）	2024 年末（亿元）	2025 年末（亿元）
1 年以内（含 1 年）	49.00	77.95	36.90
1~3 年（含 3 年）	134.33	267.06	328.55
3~5 年（含 5 年）	246.58	236.02	281.37
5 年以上	171.33	108.09	39.48
合计	601.24	689.13	686.30

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的集中度尚可，截至 2025 年末，租赁和商务服务业为占比第一大行业，占比较上年末有所上升；建筑业占比较上年末有所下降，降为第二大行业。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行业分布

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
建筑业	17.50	建筑业	14.13	租赁和商务服务业	12.20
公用事业	14.55	制造业	10.42	建筑业	11.93
制造业	14.36	公用事业	9.40	制造业	10.59
批发和零售业	14.26	批发和零售业	8.68	批发和零售业	6.88
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	科学研究和技术服务业	4.66
其他	35.47	其他	50.47	其他	53.74
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 2025 年末，公司单一客户集中度和前五大客户集中度均有所下降，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
单一最大客户集中度 (%)	7.18	9.07	7.57
前五大客户集中度 (%)	35.18	41.94	34.68

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

近年来公司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，目前已不再新增委托贷款业务。2025 年末，公司委托贷款余额较上年末减少。截至 2025 年末，公司委托贷款账面余额为 9.12 亿元；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、制造业等。截至 2025 年末，公司委托贷款前五大客户规模较大，且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 1.35 亿元，计提比例较低，需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

图表 10 • 截至 2025 年末公司委托贷款业务前五大客户情况

名称	贷款余额 (亿元)	是否与担保业务重合
客户一	3.00	否
客户二	2.73	否
客户三	1.50	否
客户四	0.98	否
客户五	0.51	否
合计	8.72	--

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。

湖北融资租赁成立于 2017 年 7 月，截至 2025 年末，公司持股 40.00%。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；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 2025 年末，湖北融资租赁实收资本 10.00 亿元，资产总额为 54.68 亿元，所

所有者权益为 17.24 亿元；应收融资租赁款账面余额 47.30 亿元，较上年末增长 7.97%，无不良应收融资租赁款。2025 年，湖北融资租赁实现营业收入 3.36 亿元，同比增长 8.04%，净利润 1.34 亿元，同比增长 6.35%。

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。2025 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。

2025 年，公司担保业务代偿率处于较低水平，回收率一般。

2025 年，公司本部担保代偿金额仅 0.002 亿元。截至 2025 年末，公司累计担保代偿率为 0.53%，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 2025 年末，公司累计代偿回收率为 56.74%，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 11 • 公司本部担保业务代偿与回收情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期担保代偿额（亿元）	0.30	0.00	0.002
当期担保代偿率（%）	0.31	0.00	0.01
累计担保代偿率（%）	0.71	0.63	0.53
累计代偿回收率（%）	55.70	56.28	56.74

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 2023—2025 年和 2026 年 1—3 月财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报表进行审计并出具了无保留的审计意见，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024—2025 年财务报表进行审计并出具了无保留的审计意见，2026 年 1—3 月财务报表未经审计。

会计政策变更方面，公司于 2025 年将未到期责任准备金计提方法由原先按保费收入 50%计提变更为采用三百六十五分之一或其他比例在担保合同期限内分期计量，追溯调整 2024 年及以前年度一次性确认的担保业务收入及未到期责任准备。会计估计变更方面，公司自 2025 年起，在合并报表中将子公司湖北中小微担保赔偿准备金由全额计提变更为按年末担保责任余额 1%差额提取。本文中 2023 年和 2024 年财务数据分别为 2024 年和 2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。

合并范围方面，2023 年—2026 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；截至 2025 年末，公司负债总额较上年末有所下降，有息债务

有所减少；截至 2026 年 3 月末，公司实际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 2025 年末，公司所有者权益 165.14 亿元，较上年末增长 8.80%，主要系利润留存和发行永续债所致，其中，实收资本占比 45.42%、未分配利润占比 28.48%，其他权益工具占比 15.14%。所有者权益稳定性一般。2025 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 2025 年末，公司负债总额较上年末下降 4.20%，主要系未到期责任准备金和短期借款减少所致。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 12 • 公司负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 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（%）
担保合同准备金	12.40	30.81	27.39	40.45	24.10	37.15	24.46	37.65
其中：未到期责任准备金	5.33	13.24	19.22	28.39	16.99	26.20	17.36	26.71
担保赔偿准备金	7.07	17.56	8.16	12.05	7.11	10.95	7.11	10.94
有息债务	18.53	46.04	12.96	19.14	11.41	17.60	/	/
其中：短期借款	9.62	23.91	8.42	12.43	5.38	8.29	4.34	6.67
长期借款	1.81	4.49	4.54	6.70	6.03	9.30	9.05	13.92
应付债券	2.90	7.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动	4.20	10.43	6.59	9.73	5.08	7.83	/	/
负债中的有息负债								
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	/	/
其他类负债	9.32	23.16	20.78	30.69	24.27	37.42	/	/
其中：其他应付款	6.80	16.90	17.57	25.95	22.15	34.15	/	/
负债总额	40.24	100.00	67.71	100.00	64.87	100.00	64.97	100.00
实际资产负债率（%）		14.23		18.37		17.73		17.82

资料来源：联合资信根据审计报告和财务报表整理

公司担保合同准备金主要由未到期责任准备金和担保赔偿准备金构成。公司 2023 年按照当期担保费收入的 50%差额提取未到期责任准备金，2025 年调整为按三百六十五分之一或其他比例在担保合同期限内分期计量，并追溯调整 2024 年；担保赔偿准备金按不低于当年年末担保责任余额 1%比例实行差额提取。截至 2025 年末，公司担保合同准备金较上年末下降 12.00%。

公司有息债务主要为长期质押借款和短期借款。截至 2025 年末，公司有息债务同比下降 15.61%，主要系到期偿还子公司湖北融资租赁发行的债券所致。

截至 2025 年末，公司其他类负债较上年末大幅增长，主要系资金往来款增加引起的其他应付款较上年末增长所致。

2025 年末，公司实际资产负债率较上年末有所下降，实际负债水平较低。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益总额及结构、负债总额、实际资产负债率均较上年末变动不大。

2 资产质量

2025 年末，公司资产总额较上年末有所增长，货币资金和投资类资产规模较大，但资产质量一般，需关注投资资产质量变化。截至 2026 年 3 月末，公司资产总额小幅下降。

截至 2025 年末，公司资产主要由货币资金、投资类资产和其他类资产组成。

图表 13 • 公司资产结构

项目	2023 年		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 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	45.80	23.40	62.04	28.27	57.38	24.95	42.53	18.70
投资类资产	77.93	39.82	75.96	34.61	88.77	38.59	102.04	44.88

其中：交易性金融资产	17.14	8.76	14.66	6.68	17.76	7.72	17.81	7.83
委托贷款	7.90	4.03	7.86	3.58	7.77	3.38	7.39	3.25
债权投资	52.71	26.93	53.26	24.27	63.19	27.47	76.80	33.78
其他类资产	71.97	36.78	81.49	37.13	83.86	36.46	82.81	36.42
其中：应收代位追偿款	4.84	2.47	4.77	2.18	4.58	1.99	4.64	2.04
其他应收款	30.53	15.60	24.45	11.14	23.12	10.05	22.44	9.87
长期应收款/其他资产	32.01	16.36	43.64	19.88	48.48	21.08	/	/
资产总额	195.71	100.00	219.49	100.00	230.01	100.00	227.38	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 2025 年末，公司货币资金较上年末减少 7.51%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 6.41 亿元，占比较低，为存出保证金。

公司投资类资产按照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。

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 2025 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 21.18%，主要为债务工具投资；债权投资较上年末增加 18.64%，90%以上为债券投资，其余为信托计划产品（信托计划底层主要投向城投、零售等行业）。截至 2025 年末，公司对该债权投资中债券投资计提减值准备 2.26 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 2025 年末，公司委托贷款较上年末下降 1.13%，累计计提减值准备 1.35 亿元，考虑到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 2025 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 2025 年末，公司长期应收款较上年末增长 11.10%，对长期应收款累计计提坏账准备 0.18 亿元。

根据《融资担保湖北担保集团资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），融资担保湖北担保集团应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2025 年末，湖北担保集团 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后 75.26%（≥70.00%），I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 62.39%（≥20.00%）；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 24.74%（≤30.00%），资产配置比例符合管理办法规定。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末减少 1.15%，其中货币资金较上年末减少 25.88%，债权投资较上年末增加 21.54%，其他类资产规模变动不大。

3 盈利能力

2025 年，公司盈利指标同比上升，整体盈利能力很强。2026 年 1—3 月，公司营业收入同比增长，利润总额小幅下降。

公司营业收入实现情况详见“经营分析”。

图表 14 • 公司营业收入/成本构成（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
营业收入	14.87	16.52	15.94	4.12
营业支出	4.09	5.55	3.76	1.16
其中：提取担保赔偿准备	1.78	1.09	-1.06	0.00
管理费用	1.59	1.96	1.88	0.26
其他业务成本	0.03	1.85	1.70	0.69
利润总额	10.80	10.98	12.22	2.97
净利润	8.09	8.04	9.27	2.73
费用收入比（%）	10.68	11.88	11.83	6.29

总资产收益率（%）	4.27	3.87	4.12	1.19
净资产收益率（%）	5.60	5.23	5.85	1.67

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。2025 年，公司营业支出同比下降 32.29%，主要系提取担保赔偿准备转回所致。2025 年，公司费用收入比为 11.83%，整体成本控制能力较强。

综合以上因素，2025 年，公司利润总额和净利润分别同比增长 11.27%和 15.32%。

从盈利能力指标来看，2025 年，公司总资产收益率和净资产收益率均同比上升，结合行业来看，公司盈利能力很强。

2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.12 亿元，同比增长 18.85%，主要系担保业务收入上升所致；同期营业成本上涨 167.07%，主要系其他业务成本上升所致；受以上因素影响，公司实现利润总额 2.97 亿元，同比下降 2.31%。

4 资本充足率及代偿能力

截至 2025 年末，公司净资产和净资本规模均有所增长；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。

截至 2025 年末，公司净资本较上年末小幅增长 8.23%；公司净资本/净资产比率较上年末小幅下降；净资本担保倍数有所下降。

2025 年，公司当期代偿额较低，期末代偿准备金率保持在较低水平。

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 2025 年末，公司净资本覆盖率较上年末有所上升，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。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。

图表 15 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净资产（亿元）	155.46	151.78	165.14
净资本（亿元）	84.77	86.79	93.93
净资本担保倍数（倍）	8.20	9.07	8.10
净资本/净资产比率（%）	54.53	57.18	56.88
净资本覆盖率（%）	152.51	141.73	155.99
代偿准备金率（%）	1.83	0.00	0.07

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 2026 年 4 月 27 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 2026 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，2025 年度，公司在湖北省国资委和联投集团的各项政策支持下，着力打造特色金融服务体系，扶持中小微企业成长、助力区域经济发展，通过创新业务模式，与各类市场机构打造开放式合作平台，通过拓展中小企业融资渠道，助力中小微企业成长。公司积极与湖北省内各市县各级政府及金融机构联系合作，努力构建多层次金融服务网络，以解决县域建设资金问题，推动县域经济发展。同时，依托自身市场资源与融资服务优势，针对湖北省内扶贫的重点区域和问题，开展有针对性的融资服务，通过“产品服务走出去、配套产业引进来”的业务模式，推动湖北省外的优质资本与湖北省省内资源对接，协助地方政府推动地方产业升级。

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 2025 年末，公司董事会未设置独立董事。

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。

联投资本成立于 2004 年，截至 2025 年末，联投资本持有公司 66.67% 的股权，为公司控股股东，注册资本 75.00 亿元，资产总额为 325.24 亿元，所有者权益为 203.51 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 2025 年末，湖北联投资产总额为 4385.16 亿元，所有者权益为 934.10 亿元，2025 年，湖北联投营业收入为 1720.43 亿元，净利润为 25.22 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

公司主要指标对其全部债务的整体覆盖程度良好；考虑到公司自身综合实力很强，融资渠道畅通及债项属性等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

截至 2026 年 5 月末，公司本部发行且在存续期的债券共 3 只，全部为可续期公司债券，余额合计 15.00 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 16 • 本期债项偿还能力指标

项目	2025 年/末
全部债务*（亿元）	41.50
所有者权益*/全部债务*（倍）	3.38
营业收入/全部债务*（倍）	0.38
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.61

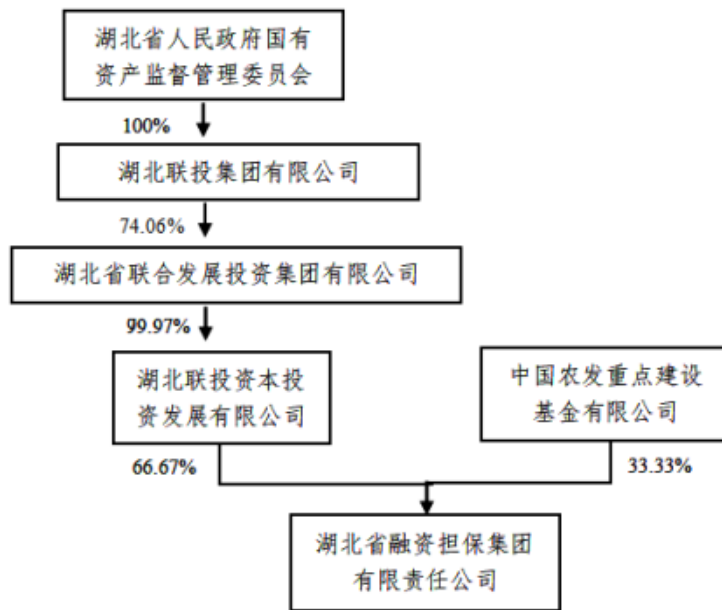
注：本表中全部债务*为将可续期债券计入后的金额，所有者权益*为将可续期债券去除后的金额

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

九、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”“25 鄂担 Y4”“26 鄂担 Y2”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 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

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	单一最大客户担保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户担保责任余额/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
当期代偿率	当期代偿额/当期解保额×100%
累计代偿率	累计代偿额/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/营业总收入×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