

湖北省融资担保集团有限责任公司
2026 年面向专业投资者公开发行
可续期公司债券（第二期）
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〔2026〕2906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及其拟面向专业投资者公开发行的 2026 年可续期公司债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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**，湖北省融资担保集团有限责任公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第二期）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：

二〇二六年五月十四日

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。

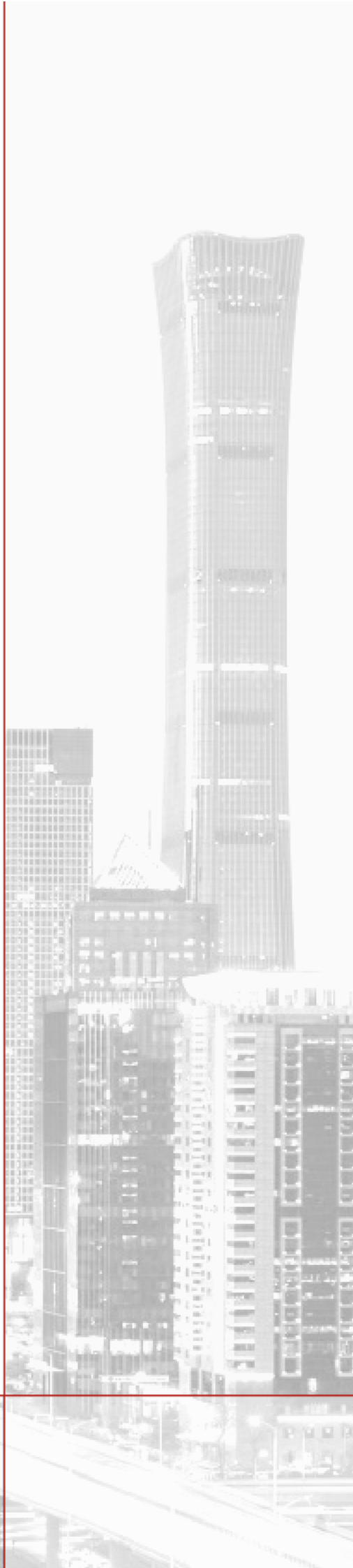
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



湖北省融资担保集团有限责任公司 2026 年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第二期）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	2026/05/14

债项概况 本期债项发行总额不超过 5.00 亿元（含 5.00 亿元），分为两个品种，品种一基础期限不超过 3 年，品种二基础期限不超过 5 年，在每个周期末，公司有权选择将本期债项期限延长 1 个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债项。两个品种间可以进行相互回拨，回拨比例不受限制。本期债项为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利，付息频率为按年付息。本期债项附设发行人赎回选择权、续期选择权和递延支付利息选择权等特殊条款。本期债项在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。本期债项的募集资金将用于偿还到期兑付的公司债券。本期债项不设增信措施。

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，在湖北省内金融担保体系中具有突出地位，区域竞争力很强；公司治理结构和内控制度较为完善，风险管理水平很高。2023—2025 年，公司金融担保业务规模波动增长，间接融资担保业务规模波动下降，期末担保责任余额波动增长，业务规模很大，但公司担保业务区域、客户和行业集中度均较高；财务方面，截至 2025 年末，公司资本实力很强，累计代偿率处于行业较低水平；公司盈利能力很强，整体代偿能力极强。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模很大，主要指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前明显下降，但仍属良好。

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。
- **业务规模波动增长，当时代偿水平较低。**2023—2025 年，公司期末担保业务责任余额波动增长；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。**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，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

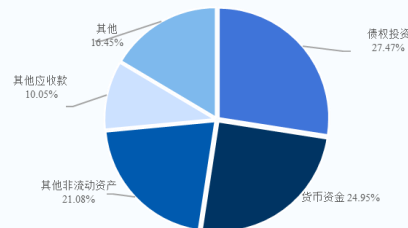
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	1
		资本结构		1
		代偿能力		1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

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。

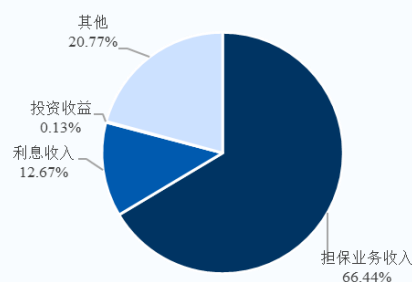
外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

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。

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



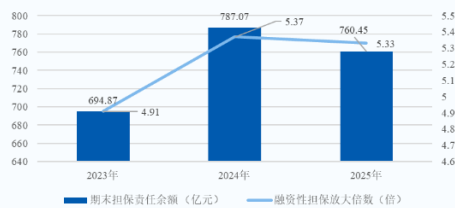
主要财务数据

项目	合并口径			
	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
净资产（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	/
净资产担保倍数（倍）	8.20	9.07	8.10	/
净资产/净资产比率（%）	54.53	57.18	56.88	/
净资产覆盖率（%）	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	/

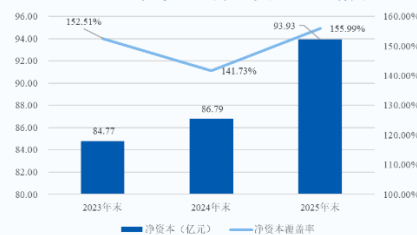
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示数据未获取到

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

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



同业比较（截至 2024 年底/2024 年）

主要指标	信用等级	期末担保责任余额 (亿元)	当代偿率 (%)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净资产收益率 (%)
公司	AAA	760.45	0.01	165.14	15.94	5.85
中投保	AAA	1433.50	0.16	118.75	12.32	3.14
中证融担	AAA	/	/	65.70	7.75	5.92
湖南担保	AAA	/	/	77.22	7.36	1.31

注：中国投融资担保股份有限公司简称为“中投保”，中证信用融资担保有限公司简称为“中证融担”，湖南省融资担保集团有限公司简称为“湖南担保”
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

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	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	阅读原文
AAA	2019/10/31	郎朗 凌子	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 V3.0.201907	--

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅，非公开项目无链接
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：汪海立 wanghai@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、主体概况

湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“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的资料整理

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。

二、本期债项概况

本期债项名称为“湖北省融资担保集团有限责任公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第二期）”，发行规模为不超过 5.00 亿元（含），分为两个品种，品种一基础期限不超过 3 年，品种二基础期限不超过 5 年，两个品种间可以进行相互回拨，回拨比例不受限制。本期债项采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利；付息频率为按年付息，利息支付如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。本期债项首个定价周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，将由公司与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次票面利率，重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。

本期债项设置公司续期选择权、递延支付利息选择权、赎回选择权等特殊条款。

赎回选择权：公司有权在本期债项存续期间因税务政策变更或者因会计准则变更赎回本期债项全部未偿付份额。

续期选择权：本期债项品种一以每不超过 2 个计息年度为一个周期，品种二以每不超过 3 个计息年度为一个周期，公司可设置一个或多个重新定价周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债项期限延长 1 个周期（即品种一延长 2 年、品种二延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债项。公司续期选择权的行使不受次数的限制。

递延支付利息选择权：除非发生强制付息事件，本期债项的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。

强制付息事件：付息日前 12 个月内，发生以下事件的，公司不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：

- （1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；
- （2）减少注册资本。

利息递延下的限制事项：若公司选择行使递延支付利息选择权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，公司不得有下列行为：（1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；（2）减少注册资本。

初始票面利率确定方式：本期债项首次发行票面利率在首个周期内保持不变。

票面利率调整机制：重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。

会计处理：公司根据企业会计准则和相关规定，在会计初始确认时将本期债项分类为权益工具。

偿付顺序：本期债项在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

增信措施：本期债项不设定增信措施。

募集资金用途：本期债项的募集资金将用于偿还到期兑付的公司债券。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》](#)。

四、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。

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%。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。

五、规模与竞争力

公司是湖北省内担保业务规模最大的省级国有融资担保平台，区域地位突出，资本实力和行业竞争力很强。

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。

联合资信选取其他同等级担保公司进行同业对比。与样本公司相比，公司资本实力很强，盈利能力处于样本企业中偏高水平。

图表 2 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	中投保	中证融担	湖南担保
所有者权益（亿元）	165.14	118.75	65.70	77.22
期末担保余额（亿元）	760.45	1433.50	/	/
净资产收益率（%）	5.85	3.14	5.92	1.31
当代偿率（%）	0.01	0.16	/	/

资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、管理分析

1 法人治理

公司搭建了较为完善的公司治理架构；高级管理人员具备丰富的管理经验。

公司依据《公司法》及有关法律法规，建立了由股东会、董事会及经营管理层分工协作、相互制衡的“三会一层”法人治理结构，形成了集中控制、分级管理、权责分明的管理机制，并制定了相关工作制度和议事规则。

作为国有企业，公司设立了党委，党委会研究讨论是公司董事会、经营层决策重大问题的前置程序。

公司股东会是公司的最高权力机构。

公司设董事会，截至 2025 年末，公司董事会由 6 名董事组成，暂缺一席；公司设董事长 1 名，职工董事一名。

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。

公司设高级管理层：截至 2025 年末，公司高级管理层 4 人，包括 1 名总经理、2 名副总经理，1 名财务负责人。

公司董事长黄露先生，1983 年 3 月出生，硕士研究生；曾任国家开发银行湖北分行评审处副处长、客户三处副处长（主持工作）、规划发展处副处长（主持工作），联投资本党委委员、执行总经理；2022 年 11 月起，担任联投资本党委委员、执行总经理，兼公司党委委员、执行总经理；2023 年 2 月起，担任联投资本党委副书记、总经理，兼公司党委委员、执行总经理；2023 年 5 月起，担任公司董事长。

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。

2 内部控制水平

公司建立了较完善的内控机制，各职能部门职责明确，内部控制制度较为健全。

组织机构方面，公司设有前、中、后台完整的部门架构，各机构职责划分较为明确，内部机构设置合理，前、中、后台部门相互分离与制衡。前台部门包括 2 个融资担保业务部、创新业务部等；中台部门包括风险控制部、法务合规部和财务管理部；后台部门为综合运营部。

在制度建设方面，为提高内部控制和经营管理水平，公司依据有关法律、行政法规等，制定了相关内部控制制度，主要包括业务管理制度和财务管理制度等，设立尽职调查、风险评估、独立评审、流程管控、风险预警、保后监管等风险防范措施；制定《担保业务操作管理规程》《担保业务代偿和追偿管理办法》和《保后管理实施细则》，完善担保业务流程、操作程序、担保业务发生代偿及代偿后追偿的具体流程；制定《评审会议事指引》加强项目评审委员会制度，使项目评议更具权威性。

在资金管理方面，公司制定了《资金管理办法》《融资管理办法》等制度以规范财务行为和资金管理流程。

七、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业收入波动增长，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。

2023—2025 年，公司营业收入波动增长，年均复合增长 3.51%。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大幅下降所致。

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。2023—2025 年，公司以担保业务净收入为第一大收入来源，占比始终保持在 55%以上；融资租赁业务收入规模和占比均持续下降；委托贷款利息收入波动下降，占比很小；公司其他业务收入波动增长，其中主要系债券投资、银行理财、商品销售等收入。

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

2023—2025年末，公司期末担保责任余额波动增加，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。

2023—2025年，公司本部当期担保发生额逐年小幅增长，但结构有所调整；2023—2024年，公司加快对债券担保业务的拓展，储备项目持续落地，间接融资担保投放有所放缓；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波动增长，构成以金融担保业务为主。2023—2025年末，公司融资性担保放大倍数随担保业务规模的波动而先增长后下降，总体处于行业一般水平。

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 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；2. 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—2025年，公司非金融担保业务当期担保发生额先减少后增加，总体持平。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。

金融担保业务方面，2023—2025年，公司金融担保业务当期担保发生额和期末担保责任余额均波动增长，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，2023—2025年末，金融担保区域分布较为集中；其中，湖北省占比较高且持续提升；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。

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。

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，2023—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⁺ 级客户占比持续提升，AA-及以下占比持续压缩，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，2023—2025 年末，公司单一客户集中度波动上升，前五大客户集中度波动下降，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。2023—2025 年末，公司委托贷款余额逐年减少。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 11 • 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。

八、风险管理分析

1 风险管理体系

公司搭建了较为完善的风险管理体系，业务管理制度不断健全和完善。

公司搭建了较为完善的风险管理体系，各业务部门负责各自权限范围内的风险识别，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，公司担保、投资等业务的评审工作由联投资本债权类项目评审委员会统一管理。

2 风险控制措施

公司风险控制措施较为完善。

公司以《担保业务操作管理规程》为基础，制定了配套的《项目调查指引》《项目复审指引》和《项目保后管理实施指引》等一系列业务基础制度和贯穿业务开展全周期的风险管理制度，并根据业务运行情况，及时修订完善现有业务制度，持续优化自身风险控制措施。湖北省内债券担保业务合作区域为一般公共预算收入不低于 8 亿元的地区，合作平台自身主体评级 AA⁻（含）以上。湖北省外债券担保业务需要以下基本条件：①所在地级市 GDP 不低于 1600 亿元且一般公共预算收入不低于 100 亿元；②浙江、福建、广东三个省份的城投债担保业务与一般公共预算收入不低于 25 亿元的地区开展合作，其他省份城投债担保业务与一般公共预算收入不低于 30 亿元的地区开展合作；③平台自身主体评级 AA（含）及以上。在满足基本条件的前提下，针对不同项目主体性质级别，分类制定准入标准。业务项目额度（含分成型担保额度）应符合监管规定。

3 担保业务代偿水平

2023 年以来，公司担保业务代偿率处于较低水平，回收率一般。

2023 年以来，公司本部当期担保代偿额波动减少，当期担保代偿率很低。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 12 • 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资料整理

九、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意见的审计报告，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意见的审计报告，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；2023—2025 年末，公司负债总额波动增长，有息债务波动减少；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。2023—2025 年末，公司所有者权益规模波动增加，年均复合增长 3.07%。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。2023—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。

2023—2025 年末，公司负债总额波动增长，年均复合增长 26.97%。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；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 13 • 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	13.38	20.60
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。2023—2025 年末，公司担保合同准备金先增后降；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。2023—2025 年末，公司有息债务波动下降，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；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。

2023—2025 年末，公司其他类负债持续增长。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。

2023—2025 年末，公司实际资产负债率波动上升，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

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，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。

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 8.41%。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 14 • 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

2023—2025 年末，公司货币资金波动增长，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。2023—2025 年末，公司投资类资产波动增长。

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。

2023—2025 年末，公司委托贷款持续小幅下降，年均复合下降 0.78%。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。2023—2025 年末，公司其他类资产连续增加。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%

($\geq 70.00\%$)，I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 62.39% ($\geq 20.00\%$)；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 24.74% ($\leq 30.00\%$)，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

2023—2025 年，公司盈利指标波动上升，整体盈利能力较强。2026 年 1—3 月，公司营业收入和利润总额均同比有所增长。

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	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。2023—2025 年，公司营业支出波动下降，年均复合下降 4.20%。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，2023—2025 年，公司利润总额和净利润均逐年增长，其中 2025 年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，2023—2025 年，公司总资产收益率和净资产收益率波动上升，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

2023—2025 年末，公司净资产规模波动增长，净资本规模持续增加；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。

2023—2025 年末，公司净资产规模波动增长，净资本规模持续增加，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；净资本担保倍数波动下降。

2023 年以来，公司当期代偿额波动减少，期末代偿准备金率随之波动下降；未到期责任准备金和担保赔偿准备金之和波动增加，担保业务安全垫有所增厚。

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略有上升，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 16 • 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（%）	1.84	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 2 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 2026 年 5 月 14 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。

十、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。

十一、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。

十二、债券偿还能力分析

相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模很大，主要指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前明显下降，但仍属良好。考虑到公司自身综合实力很强、本期债项属性等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项为永续期公司债券，公司根据相关规定将本期债项计入权益，发行后将增强公司资本实力。同时，联合资信测算了本期债项不行使续期选择权情况下的偿还风险情况，以下测算将视本期债项为普通有息债务（假设计入负债）。

截至 2025 年末，公司全部债务规模 16.50 亿元，本期拟发行债项规模不超过 5.00 亿元（含），相对于公司的债务规模，本期债项发债规模很大；假设本期债项募集资金净额为 5.00 亿元，本期债项发行后，在不考虑资金用途和假设其他因素不变的情况下，发行后公司实际资产负债率将上升 1.75 个百分点至 19.48%，杠杆水平有所提升，但整体仍处于一般水平。考虑到本期债项募集资金拟用于偿还到期兑付的公司债券，发行后公司实际债务规模增长预计将低于预测值。

2 本期债项偿还能力

以相关财务数据为基础，按照发行 5.00 亿元估算相关指标对全部债务*的保障倍数（见下表）。本期债项发行后，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*的覆盖程度较发行前明显下降，但整体覆盖程度仍属较好。

图表 12 • 本期债项偿还能力指标

项目	2025 年/2025 年末	
	发行前	发行后
全部债务*（亿元）	41.50	46.50
所有者权益*/全部债务*（倍）	3.38	3.01
营业收入/全部债务*（倍）	0.38	0.34
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.61	0.55

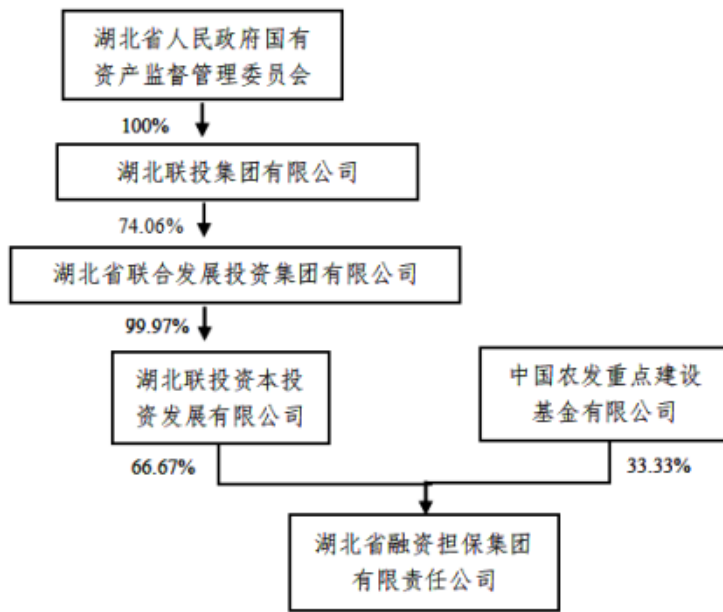
注:本表中全部债务*为将永续期债券计入后的金额，所有者权益*为将永续期债券剔除后的金额

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 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/担保合同准备金×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

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，联合资信将在本次（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。

湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“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次（期）债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次（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、外部经营环境及本次（期）债项相关信息，如发现重大变化，或出现可能对贵公司或本次（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。