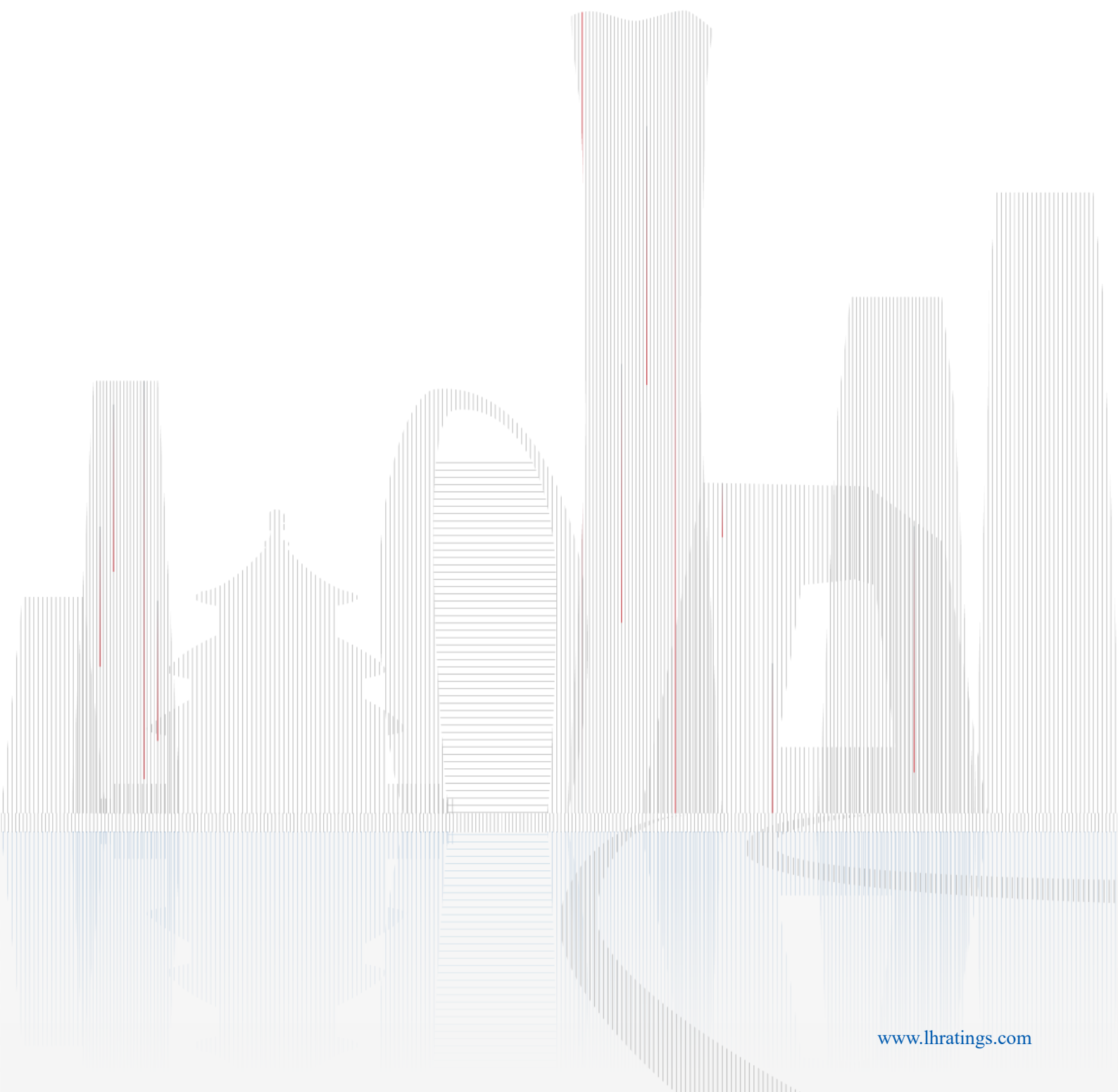


湖南财信金融控股集团有限公司

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〕5696号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南财信金融控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖南财信金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 财信 01”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：

二〇二四年六月二十七日

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南财信金融控股集团有限公司（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。

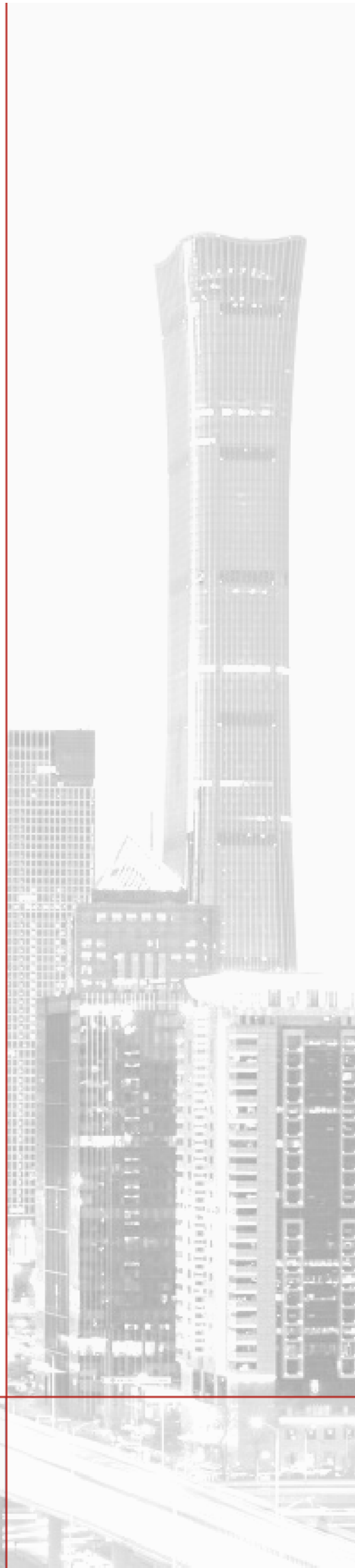
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



湖南财信金融控股集团有限公司

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
湖南财信金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27
22 财信 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）作为湖南省人民政府全资持有的大型金融投资控股平台，区域地位突出，受政府支持力度较大。公司已形成以银行、证券、保险、信托、资产管理、创投及基金管理等业务板块为核心的综合金融服务体系，具有很强的综合竞争力。跟踪期内，公司股权结构和治理架构未发生重大变化，内控及风险管理情况良好。2023 年以来，公司延续了良好的发展态势，主要子公司稳步发展，收入和利润规模均同比增长，盈利指标随之上升，盈利能力维持很强，杠杆水平仍很高，债务负担较重。

个体调整：无。

外部支持调整：公司能够在资金、业务、政策等方面获得股东较大支持。

评级展望

未来，随着公司发展战略的稳步推进、股东的不断支持以及主要子公司的持续发展，公司整体竞争力有望进一步增强。

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：公司丧失对核心参控股企业管控能力，业务竞争力持续减弱，对公司业务开展、盈利能力等造成严重影响；公司或核心参、控股企业资产质量严重恶化，资本实力显著下降。

优势

- **股东背景很强，区域地位突出。**公司系湖南省人民政府全资持有的大型金融投资控股平台，在资本补充、业务资源、政策等多方面获得股东较大支持；公司在湖南省内具有很强的品牌影响力，区域地位突出。
- **金融牌照很丰富，综合竞争力很强。**公司已形成以银行、证券、保险、信托、资产管理、创投及基金管理等业务板块为核心的综合金融服务体系；2023 年以来，主要子公司稳步发展，各业务板块之间协同效应良好，公司整体具有很强的综合竞争力。
- **资本实力很强，业务发展良好。**截至 2024 年 3 月末，公司实收资本 142.28 亿元，资本实力很强；2023 年，公司主要业务板块发展良好，整体经营规模较大；银行业务、保险业务和证券业务收入均同比增长，带动公司收入和利润规模大幅增长。

关注

- **主要业务经营易受外部环境变化影响。**公司主要业务板块均为金融业务，受宏观环境、资本市场、地区金融生态、监管政策等因素影响较大；近年来，证券市场波动加剧，需关注市场风险和信用风险对金融业务造成的不利影响。
- **债务规模较大，期限结构偏短，杠杆水平很高。**截至 2023 年末，公司合并口径全部债务规模为 5295.79 亿元，1 年内到期的债务占比高；资产负债率为 89.26%，处于很高水平；债务负担较重，需持续加强流动性管理。
- **面临较大管控压力。**公司经营涵盖银行、证券、保险、信托、资产管理和创投及基金管理等多个金融板块，需面对不同行业市场及监管风险，加之近年来行业监管趋严，公司对子公司管理难度较大，并且随着业务规模的不断扩大，对公司内控管理水平和风险控制能力提出了更高的要求。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303

评级模型 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303

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	宏观经济	2
			行业风险	3
		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	F3	偿付能力	盈利能力	2
			偿债能力	4
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	4
指示评级				aa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AAA

注：1. 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露。2. 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

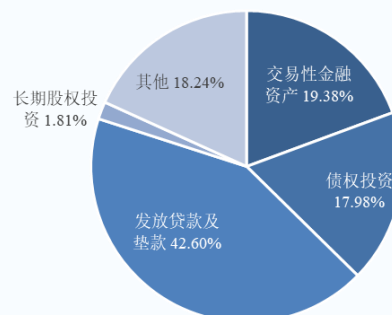
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	1593.74	5995.75	6628.72
所有者权益（亿元）	365.47	675.56	711.91
短期债务（亿元）	238.92	1260.58	3196.14
长期债务（亿元）	385.74	3504.60	2099.65
全部债务（亿元）	624.66	4765.18	5295.79
营业总收入（亿元）	168.95	266.10	408.52
利润总额（亿元）	30.69	40.04	58.81
EBITDA（亿元）	57.95	124.84	200.96
筹资活动前现金流净额（亿元）	-155.48	185.26	-76.33
期末现金及现金等价物余额（亿元）	237.40	384.47	356.96
资产负债率（%）	77.07	88.73	89.26
全部债务资本化比率（%）	63.09	87.58	88.15
总资产收益率（%）	1.64	0.82	0.69
净资产收益率（%）	6.54	5.97	6.28
盈利能力波动性（%）	40.07		
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.99	0.30	0.11
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	1.70	0.52	0.36
EBITDA 利息倍数（倍）	2.34	1.58	1.53
EBITDA/全部债务（倍）	0.09	0.03	0.04

公司本部口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	429.31	576.90	650.55
所有者权益（亿元）	298.42	305.31	302.09
短期债务（亿元）	22.54	40.02	17.00
全部债务（亿元）	119.25	262.76	338.22
营业总收入（亿元）	28.71	45.70	36.70
利润总额（亿元）	8.16	16.88	4.95
净资产收益率（%）	4.74	5.64	1.63
资产负债率（%）	30.49	47.08	53.56
全部债务资本化比率（%）	28.55	46.25	52.82
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.38	0.32	3.62

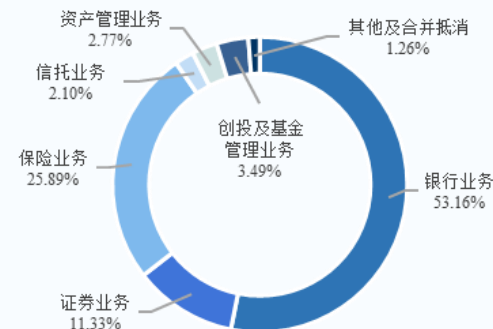
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 上表中短期债务不包含一年内到期的应付债券，长期债务不包含一年后到期的吸收存款

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

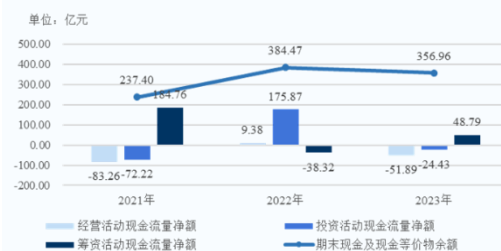
2023 年末公司资产构成



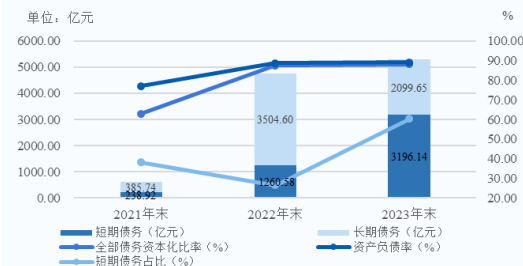
2023 年公司营业总收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 财信 01	15.00 亿元	15.00 亿元	2025/09/20	回售，票面利率调整，经营维持承诺

注：债券到期兑付日按最近一次行权日为准
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
22 财信 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/27	张 伟 薛 峰	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202303	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/08/26	张 伟 刘 嘉	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商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：陈鸿儒 chenhr@lhratings.com

项目组成员：薛 峰 xuefeng@lhratings.com

杨晓丽 yangxl@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”）关于湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“财信金控”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司是经湖南省人民政府批准设立的国有独资公司，成立于 2015 年 12 月，初始注册资本 35.40 亿元。2016 年 7 月，公司 100.00% 股权被无偿划转至华菱控股集团有限公司（后更名为“湖南钢铁集团有限公司”，以下简称“华菱控股”）；2017 年 11 月，华菱控股将公司 100.00% 股权无偿划转至湖南省人民政府；而后湖南省财政厅代为履行出资人职责，股东多次对公司进行增资。2023 年 9 月，湖南省财政厅对公司增资 2.28 亿元；截至 2024 年 3 月末，公司注册资本为 140.00 亿元¹，实收资本为 142.28 亿元，唯一股东和实际控制人均为湖南省人民政府；公司不存在股权被股东质押的情况。

公司主要业务包括银行业务、寿险业务、证券业务、信托业务、资产管理业务、创投及基金管理业务等。

截至 2024 年 3 月末，公司拥有一级子公司 11 家，二级子公司 31 家，三级及以下子公司 50 家，其中主要子公司 6 家，相关情况详见图表 1；公司组织架构图详见附件 1。

公司注册地址：湖南省长沙市天心区城南西路 3 号；法定代表人：程蓓。

图表 1 • 截至 2023 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	主要业务性质	注册资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	持股比例 (%)
湖南银行股份有限公司	湖南银行	银行	77.50	5031.16	376.43	40.47
财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿	寿险	50.00	403.38	43.26	33.00
财信证券股份有限公司	财信证券	证券	66.98	546.77	155.97	96.49
湖南省财信信托有限责任公司	财信信托	信托	43.80	132.30	71.16	100.00
湖南省财信资产管理有限公司	财信资产	地方资产管理	30.00	150.77	40.90	100.00
湖南省财信产业基金管理有限公司	财信产业基金	产业基金	67.28	306.23	205.96	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，本次跟踪债券情况见下表：“22 财信 01”募集资金均已按指定用途使用，且在付息日正常付息。

本次跟踪债券为普通债券，发行金额为 15.00 亿元。

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
22 财信 01	15.00	15.00	2022/09/20	5（3+2）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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

¹ 截至 2024 年 5 月末，公司尚未完成工商变更。

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

公司业务经营受银行、寿险、证券等行业的整体运行情况、行业政策影响较大，本报告重点对上述行业进行分析；同时，公司主要经营区域位于湖南省内，湖南省区域经济情况对公司经营亦有较大影响。

1 商业银行行业分析

2023年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至2023年末，我国商业银行资产总额354.85万亿元，较上年末增长10.96%。

2023年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点，拨备覆盖率为205.14%。盈利方面，2023年，商业银行净息差持续收窄至1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但2024年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2024年商业银行行业分析》](#)。

2 寿险行业分析

2023年，在预定利率调整预期及居民购买储蓄型险种需求上升的背景下，人身险公司保险业务收入实现较好增长，但高预定利率产品的陆续停售、银保业务“报行合一”的实施等对人身险公司保费收入变动及银保业务市场竞争格局的影响，仍需保持关注；人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额稳定。

资金运用方面，2023年，人身险公司资金运用规模持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别；在险企投资资产配置管理逐步加强及资本市场回暖的影响下，人身险公司行业综合投资收益率水平较上年同期有所回升。但考虑到目前低利率市场环境，加之资本市场或将持续震荡，险企未来投资收益实现仍面临一定压力。2023年，我国人身险公司净利润较上年同期有所下降，且多家险企呈亏损状态；行业的主要利润实现仍集中于综合实力较强的大型保险公司，中小保险公司盈利持续承压。

2023年以来，在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则II”）的实施叠加资本市场波动、险企业务规模持续增长的情况下，人身险公司偿付能力指标整体呈明显下降态势，但仍远高于偿付能力充足率的监管红线；2023年9月，《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》的实施有利于中小保险公司偿付能力充足率水平的提升及行业稳健均衡发展。此外，保险公司无固定期限资本债券发行政策落地后，多家险企成功发行此类债券补充附属一级资本，拓宽了保险公司的资本补充渠道；但随着业务规模的持续扩张，部分保险公司仍面临较大的核心资本补充压力。完整版行业分析详见[《2024年人身险行业分析》](#)。

3 证券行业分析

2023年，证券公司经营表现一般；证券公司业务同质化严重，头部效应显著。2024年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2023 年，股票市场指数震荡下行，交投活跃程度同比小幅下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率窄幅震荡下行。受上述因素综合影响，2023 年证券公司业绩表现同比小幅下滑。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2024 年，证券公司出现重大风险事件的概率仍较小，涉及业务资质暂停的重大处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，随着资本市场改革持续深化，证券市场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见[《2024年证券行业分析》](#)。

4 区域经济分析

2023 年，湖南省经济稳步增长，部分经济指标表现良好，为当地金融行业的发展奠定了较为坚实的基础。

湖南省位于我国中南部、长江中游南部，是长江经济带重要组成部分。湖南省自然资源丰富，钨、锑等金属储备居我国首位；湖南省是我国重要的粮食生产基地，稻谷、生猪、水产、家禽等主要农产品产量位居全国前列。湖南省工业及制造业较为发达，逐步形成了以化学原料和化学制品制造业、烟草制品业、有色金属冶炼业、专用设备制造业及铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业为支柱产业的工业产业结构，汽车制造业及医药制造业等新兴产业发展迅速，对经济增长的贡献度逐步提升。

根据《湖南省2023年国民经济和社会发展统计公报》，2023年，湖南省地区生产总值5.00万亿元，同比增长4.6%，其中，三次产业分别增长3.5%、4.6%和4.8%；三次产业结构为9.3：37.6：53.1；全省固定资产投资（不含农户）同比下降3.1%；社会消费品零售总额2.02万亿元，同比增长6.1%；居民消费价格同比上涨0.2%；年末全省金融机构本外币各项存款余额7.77万亿元、本外币各项贷款余额6.94万亿元，较上年末分别增长10.7%和10.9%；年末全省境内上市公司146家；全省一般公共预算收入0.34万亿元，同比增长8.3%，其中税收收入0.22万亿元，同比增长10.2%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司金融牌照很丰富，区域地位突出，具有很强的综合竞争力。

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人均未发生变化。

公司是湖南省内唯一以金融服务为主的大型省属国有金融控股集团，公司控股多家金融机构，金融牌照很丰富，包括银行、保险、证券、信托和资产管理等，能够较好地发挥各业务板块之间的协同效应。公司旗下金融机构参与投资了多个湖南省具有先导地位的项目，支持了湖南省地方经济的发展，区域地位突出。截至 2023 年末，公司总资产规模为 6628.72 亿元，净资产规模为 711.91 亿元，资本实力很强，且具有很强的综合竞争力。

湖南银行是湖南省第一家省级城商行。截至 2023 年末，湖南银行共有 207 个营业网点（含社区支行），其中 15 家分行均位于湖南省内；湖南银行资产总额 5031.16 亿元，归属于母公司股东的所有者权益 375.95 亿元，具有很强的区位优势。

财信证券是湖南省唯一一家省属国有控股证券公司，业务资质齐全。截至 2023 年末，公司设有深圳、浙江、华南、天津、济南、湖北和湖南数字分公司共 7 家分公司；设有 86 家证券营业部，其中 37 家营业部位于湖南省内；2023 年，财信证券企业债和公司债的承销规模排名均为湖南省第 1 名²。截至 2023 年末，财信证券合并口径资产总额 546.77 亿元，母公司口径净资产 135.46 亿元，资本实力较强。

财信人寿、财信信托、财信资产等其他业务板块经营主体，均以“精耕湖南”为经营方针，在湖南省内具有较强的竞争力，且 2023 年经营情况良好。

² 承销规模排名来源于 Wind。

（二）管理水平

2023 年以来，公司内部控制制度和组织结构未发生重大变化，部分管理人员发生变动。截至 2023 年末，公司董事和总经理存在缺位，需对后续相关人员的补充情况保持关注。

2023 年以来，公司完成对《风险防控与审计委员会议事规则》的修订；除此以外，公司内部控制制度、组织结构等未发生重大变动。

管理人员变动方面，2023 年 11 月，曾若冰先生因工作调动，不再担任公司副董事长和总经理；2023 年 12 月，易洪海先生因工作调动，不再担任公司董事和副总经理；同月，刘宛晨先生被任命为公司副总经理。上述人员变动未对公司日常经营造成重大负面影响。截至 2023 年末，公司董事人数低于公司章程约定的最低要求；总经理一职处于空缺状态，由董事长代为履行相关职责；需关注相关人员的补充情况。

（三）经营方面

1 经营概况

2023 年，公司营业总收入同比大幅增长，银行业务、保险业务和证券业务对收入的贡献度较高。

公司是湖南省内大型国有金融控股集团，本部主要承担对下属企业的管理职能，主要业务由子公司负责经营，涵盖银行、证券、保险、信托、资产管理、创投及基金管理等金融领域。

2023 年，公司营业总收入同比大幅增长 53.52%，主要系银行业务收入和保险业务收入增加所致。其中，银行业务收入同比大幅增长 109.39%，主要系湖南银行于 2022 年 7 月纳入公司合并范围，2022 年营业收入仅计算湖南银行 2022 年 7—12 月的数据，而 2023 年计算了全年的数据，故从合并口径数据来看，银行业务收入同比增幅很大；证券业务和创投及基金管理业务收入同比增长，而信托业务和资产管理业务收入有所减少。

收入结构方面，2023 年，公司营业总收入主要来源于银行业务、保险业务和证券业务。其中，银行业务收入占比超过五成，保险业务收入和证券业务收入占比均有所下降，分列二、三位，其他业务对营业总收入的贡献度较小，占比均不超过 10%。

图表 3 • 公司营业收入结构

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（%）
银行业务	--	--	103.72	38.98	217.17	53.16
证券业务	40.16	23.77	44.38	16.68	46.30	11.33
保险业务	77.30	45.75	73.47	27.61	105.76	25.89
信托业务	12.81	7.58	11.29	4.24	8.56	2.10
资产管理业务	11.72	6.94	15.07	5.66	11.33	2.77
创投及基金管理业务	12.06	7.14	13.34	5.01	14.27	3.49
其他及合并抵消	14.90	8.82	4.84	1.82	5.13	1.26
营业总收入	168.95	100.00	266.10	100.00	408.52	100.00

资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

2 业务经营分析

（1）银行业务

2023 年，湖南银行收入和利润规模均同比增长，盈利情况良好；期末存、贷款规模较上年末进一步增长，存款结构得以优化；资产质量有所改善，不良贷款率小幅下降，拨备覆盖率有所上升，但资本充足性仍属一般。

公司银行业务由子公司湖南银行开展。湖南银行原名为华融湘江银行股份有限公司，成立于 2010 年。2022 年，中国华融资产管理股份有限公司将其持有湖南银行股份通过公开挂牌方式全部转让至财信金控和中央汇金投资有限责任公司，财信金控受让 20.53% 的股份成

为湖南银行第一大股东。截至 2023 年末，公司及关联方合并持有湖南银行 40.47% 的股份³。

截至 2023 年末，湖南银行共有 207 个营业网点（含社区支行）。其中，总行营业部 1 家、分行 15 家、支行（含社区支行）191 家。

2023 年，湖南银行实现营业总收入 114.00 亿元，同比小幅增长 4.32%，主要系当期湖南银行获得较好的投资收益以及公允价值变动收益由负转正所致；营业总收入主要由利息净收入构成，当期利息净收入同比小幅下降 4.51%，主要系银行贷款利率下滑所致。利润实现方面，2023 年，湖南银行实现利润总额 40.54 亿元，同比增长 6.20%，整体盈利情况良好。

图表 4 • 湖南银行营业总收入结构

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（%）
营业总收入	115.07	100.00	109.29	100.00	114.00	100.00
其中：利息净收入	98.91	85.96	92.82	84.93	88.63	77.75
手续费及佣金净收入	5.06	4.39	6.18	5.66	5.26	4.62
投资收益	10.70	9.30	10.89	9.96	14.34	12.58
其他	0.40	0.35	-0.60	-0.55	5.77	5.06
利润总额	39.26	--	38.17	--	40.54	--

资料来源：联合资信根据湖南银行年度报告整理

从存款情况来看，截至 2023 年末，湖南银行存款规模较上年末增长 14.54%。其中，公司存款规模增长 16.65%，个人存款规模增长 23.27%。截至 2023 年末，湖南银行存款以公司存款和个人存款为主，占比分别为 49.12% 和 42.63%，个人存款占比较上年末提升 3.02 个百分点，主要系湖南银行持续调整存款结构，加强基础客群建设，加快推进零售转型所致。整体看，湖南银行存款结构调整向好。

图表 5 • 湖南银行存款结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
吸收存款	2578.75	100.00	2672.45	100.00	3060.97	100.00
其中：公司存款	1459.70	56.61	1288.99	48.23	1503.66	49.12
个人存款	841.94	32.65	1058.54	39.61	1304.81	42.63
存入保证金	82.70	3.21	107.45	4.02	121.53	3.97
其他存款	148.57	5.76	167.36	6.26	65.04	2.12
应计利息	45.84	1.78	50.11	1.88	65.93	2.15

资料来源：联合资信根据湖南银行年度报告整理

从贷款情况来看，截至 2023 年末，湖南银行贷款规模较上年末增长 3.91%，其中对公贷款增长 14.21%，个人贷款小幅下降 1.78%。从行业分布来看，2023 年末，湖南银行贷款主要投放水利、环境和公共设施管理业（占比 12.18%）、建筑（占比 12.54%）和个人（占比 26.77%），其他行业占比均不超过 10%。从担保方式分布来看，2023 年末，抵押贷款和质押贷款占比分别为 35.45% 和 20.03%。

图表 6 • 湖南银行贷款结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
发放贷款和垫款	2502.58	100.00	2600.35	100.00	2845.81	100.00
其中：对公	1616.12	64.58	1824.80	70.18	2084.07	73.23
个人	886.47	35.42	775.55	29.82	761.74	26.77

资料来源：联合资信根据湖南银行年度报告整理

监管指标方面，截至 2023 年末，湖南银行各项资本充足率指标均小幅下滑，资本仍面临一定补充压力。2023 年，湖南银行持续加强信用风险防控，加大风险防范处置力度，期末不良贷款率较上年末下降 0.14 个百分点，拨备覆盖率和贷款拨备率均小幅上升，流动性覆盖率则保持平稳，整体处于合理水平。

3 财信金控持有湖南银行 20.53% 的股份，与其关联方湖南财信投资控股有限责任公司、财信信托构成一致行动关系，合计持有湖南银行 40.47% 的股份。

图表 7 • 湖南银行主要监管指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本充足率 (%)	9.00	8.80	8.62
一级资本充足率 (%)	10.75	10.40	10.07
资本充足率 (%)	13.39	12.53	12.20
不良贷款率 (%)	1.90	1.89	1.75
拨备覆盖率 (%)	155.33	152.03	165.74
贷款拨备率 (%)	2.96	2.87	2.91
流动性覆盖率 (%)	147.70	158.16	157.53

资料来源：联合资信根据湖南银行年度报告整理

(2) 保险业务

2023 年，财信人寿营业收入同比有所增长，利润总额扭亏为盈；偿付能力有所改善，仍属行业一般水平。

公司保险业务由子公司财信人寿开展。财信人寿成立于 2012 年 9 月，是湖南省首家本土保险法人企业。2023 年 6 月，财信人寿获得股东增资款 7.69 亿元，注册资本和实收资本均增至 50.00 亿元。

截至 2023 年末，财信人寿已在湖南、湖北、安徽、河南、河北等五省开设各级分支机构共 144 家，包括 5 家分公司、35 家中心支公司、97 家县支公司、6 家营销服务部、1 家电销专属机构；积累客户数达 3567 万名。

2023 年，财信人寿实现保险业务收入 88.76 亿元，同比增长 39.64%，主要系财信人寿加大对寿险业务的拓展力度，推动寿险业务收入增幅较大所致；从收入结构来看，寿险业务对保险业务收入的贡献度仍最高，且占比进一步提升 9.62 个百分点至 75.86%，健康险、意外伤害险和年金险收入占比均有所下滑。得益于保险业务收入及投资收益增长，2023 年，财信人寿营业收入同比增长 40.13%；当期，财信人寿实现利润总额 0.28 亿元，较 2022 年扭亏为盈。考虑到低利率市场环境，加之资本市场或将持续震荡，需对财信人寿投资收益及整体盈利稳定性保持关注。

图表 8 • 财信人寿保险业务收入构成

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 (%)
寿险	47.00	75.19	42.11	66.24	67.34	75.86
健康险	5.47	8.74	12.64	19.88	13.91	15.68
意外伤害险	1.07	1.72	1.10	1.72	1.14	1.28
年金险	8.97	14.35	7.73	12.16	6.37	7.18
保险业务收入合计	62.51	100.00	63.57	100.00	88.76	100.00
营业收入	80.77	--	77.13	--	108.09	--
利润总额	2.46	--	-0.34	--	0.28	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

偿付能力方面，由于财信人寿获得股东增资，截至 2023 年末，财信人寿实际资本规模较上年末增长 29.05%；最低资本增长 28.85%，主要系受业务持续发展及资本市场波动等因素影响，财信人寿市场风险资本有所增长所致；核心偿付能力充足率增长 6.26 个百分点至 127.48%，综合偿付能力充足率变动不大。整体看，财信人寿偿付能力有所改善，仍属行业一般水平。

图表 9 • 财信人寿偿付能力指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
实际资本 (亿元)	44.06	51.18	66.05
最低资本 (亿元)	27.87	27.07	34.88
核心偿付能力充足率 (%)	99.92	121.22	127.48
综合偿付能力充足率 (%)	158.12	189.06	189.35

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）证券业务

2023 年，财信证券延续良好的发展态势，营业收入、利润总额和净利润均有不同程度增长；期末资本充足性很好，流动性指标表现很好，但仍需关注资本市场波动对其经营稳定性和盈利持续性的影响。

公司证券业务由子公司财信证券开展。财信证券原名为财富证券有限责任公司，成立于 2002 年 8 月。截至 2023 年末，财信证券设有深圳、浙江、华南、天津、济南、湖北和湖南数字分公司共 7 家分公司；设有 86 家证券营业部，其中 37 家营业部位于湖南省内。

2023 年，财信证券实现营业收入 36.46 亿元，同比增长 8.61%，主要系投资银行业务和自营投资业务收入增长所致；当期营业收入增幅高于证券行业平均水平（全行业营业收入同比小幅增长 2.77%）。收入结构方面，2023 年，期货业务仍为财信证券最主要的收入来源，收入占比小幅下降，但对利润贡献度较小；自营投资业务成为第二大收入来源，收入占比同比上升 6.29 个百分点；投资银行业务收入占比维持稳定；证券经纪业务和信用交易业务收入均有所减少，二者占比随之下降；资产管理业务收入规模很小，收入贡献度很低。

利润实现方面，2023 年，财信证券实现利润总额 10.90 亿元、净利润 8.58 亿元，分别同比增长 13.64% 和 11.48%，整体盈利能力较强。

图表 10 • 财信证券营业收入结构

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（%）
证券经纪业务	8.81	31.40	7.88	23.48	7.49	20.54
投资银行业务	4.14	14.75	3.13	9.33	3.45	9.47
资产管理业务	0.79	2.80	1.56	4.65	0.50	1.38
自营投资业务	9.36	33.36	5.18	15.42	7.92	21.72
信用交易业务	4.29	15.30	3.87	11.54	3.75	10.30
期货业务	2.87	10.22	14.34	42.73	14.92	40.93
其他	3.06	10.89	0.96	2.86	1.19	3.27
合并抵消	-5.25	-18.72	-3.36	-10.02	-2.78	-7.62
营业收入合计	28.06	100.00	33.57	100.00	36.46	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，财信证券母公司口径各项风险控制指标均优于监管预警标准，资本充足性很好；同时，高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强，长期稳定资金支持其业务发展的能力很强，各项流动性指标整体表现很好。

图表 11 • 财信证券（母公司口径）风险控制指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	128.61	127.61	135.46	--	--
附属净资本（亿元）	0.00	0.00	0.00	--	--
净资本（亿元）	128.61	127.61	135.46	--	--
净资产（亿元）	141.31	148.60	155.95	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	53.14	36.63	34.86	--	--
优质流动性资产/总资产（%）	22.30	28.54	31.26	--	--
流动性覆盖率（%）	346.93	311.76	314.95	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率（%）	187.87	227.46	246.61	≥100.00	≥120.00
风险覆盖率（%）	242.02	348.40	388.54	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	31.10	33.56	35.13	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	91.01	85.88	86.86	≥20.00	≥24.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）信托业务

2023 年，财信信托营业总收入和利润总额均同比下降；期末信托资产规模保持稳定，固有资产规模有所增长；由于不良资产处置取得进展，不良率有所下降，资产质量得以好转，但仍需关注固有资产质量变化情况。

公司信托业务由子公司财信信托开展。财信信托成立于 1985 年，目前是湖南省唯一保留的信托机构。截至 2023 年末，财信信托注册资本和实收资本均为 43.80 亿元；财信信托是公司的全资子公司。

盈利实现方面，2023 年，财信信托实现营业总收入 7.60 亿元，同比下降 24.82%，主要系受资本市场波动影响，当期投资收益和公允价值变动收益同比减少所致，构成以手续费及佣金净收入和利息净收入为主；财信信托实现利润总额 8.08 亿元，同比小幅下降 3.08%，其降幅小于营业总收入降幅，主要系当期财信信托收回部分不良资产，信用减值损失有所转回所致。

图表 12 • 财信信托营业总收入结构

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（%）
营业总收入	12.79	100.00	10.11	100.00	7.60	100.00
其中：利息净收入	2.69	21.05	1.51	14.92	1.96	25.84
手续费及佣金净收入	6.48	50.62	5.96	58.96	6.64	87.39
投资收益	4.53	35.43	0.93	9.23	-1.13	-14.90
公允价值变动收益	-0.91	-7.10	1.70	16.86	0.13	1.67
利润总额	9.79	--	8.34	--	8.08	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2023 年末，财信信托信托资产规模较上年末小幅下降，主要由事务管理类、证券投资类和融资类为主。其中，事务管理类规模下降 9.96%，事务管理类项目费率较低，对其收入贡献较为有限；由于财信信托加大对证券投资类的投放力度，证券投资类规模增长 43.93%；融资类规模保持稳定。

从行业分布来看，截至 2023 年末，财信信托信托资产主要分布在基础产业、实业和证券市场。其中，证券市场占比较上年末提升 7.57 个百分点，而基础产业和实业占比均有不同程度下降，基础产业仍为财信信托第一大投向行业；其他行业占比均不超过 5%。

图表 13 • 财信信托信托资产业务类型

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（%）
事务管理类	703.76	54.66	911.15	65.07	820.42	59.53
证券投资类	97.63	7.58	233.64	16.69	336.28	24.40
融资类	210.77	16.37	203.63	14.54	196.72	14.27
其他投资	267.17	20.75	47.40	3.39	21.05	1.53
股权投资类	8.21	0.64	4.45	0.32	3.73	0.27
信托资产总计	1287.54	100.00	1400.28	100.00	1378.21	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表 14 • 财信信托信托资产行业分布

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（%）
基础产业	383.08	29.75	518.78	37.05	490.60	35.60
实业	585.30	45.46	464.36	33.16	412.69	29.94
证券市场	124.87	9.70	238.36	17.02	338.84	24.59
金融机构	44.33	3.44	96.61	6.90	40.68	2.95
房地产业	45.75	3.55	10.37	0.74	16.55	1.20
其他	104.21	8.10	71.80	5.13	78.85	5.72
信托资产总计	1287.54	100.00	1400.28	100.00	1378.21	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

固有业务方面，截至 2023 年末，财信信托固有资产规模较上年末增长 8.19%，主要系贷款及应收款规模增加所致；固有资产主要由交易性金融资产、债权投资和贷款及应收款构成，其中，交易性金融资产主要包括债务工具投资（即资产管理计划、基金、债券和信托计

划等)和权益工具投资(即股票和股权投资等)。

从资产质量来看,截至2023年末,财信信托信用风险资产规模为101.67亿元,较上年末变动不大;不良资产规模为2.11亿元,较上年末下降32.50%,主要系公司加大对不良资产的处置力度,部分不良资产得以回收所致;不良率随之下降0.98个百分点至2.07%,处于行业较低水平,资产质量有所好转。

图表 15 • 财信信托固有资产分布

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(%)
货币资产	13.32	8.15	8.68	7.10	6.54	4.95
贷款及应收款	15.97	9.75	11.14	9.11	36.56	27.63
交易性金融资产	74.62	45.66	70.88	57.96	67.93	51.34
债权投资	55.37	33.87	25.91	21.19	17.66	13.35
其他	4.19	2.57	5.68	4.64	3.61	2.73
固有资产总计	163.44	100.00	122.29	100.00	132.30	100.00

资料来源:联合资信根据公司提供的资料整理

截至2023年末,财信信托净资产规模较上年末增长10.16%至53.35亿元;受此影响,与净资产相关的各项监管指标均随之上升,净资产/各项风险资本之和指标增长37.97个百分点,净资产/净资产指标增长5.40个百分点。整体看,财信信托与净资产相关的监管指标符合监管标准,但处于行业一般水平。

图表 16 • 财信信托主要监管指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准
净资产(亿元)	55.05	48.43	53.35	≥20.00
各项风险资本之和(亿元)	17.86	18.57	17.85	--
净资产/各项风险资本之和(%)	308.25	260.85	298.82	≥100.00
净资产/净资产(%)	76.55	70.30	75.70	≥40.00

资料来源:联合资信根据公司提供的资料整理

(5) 资产管理业务

2023 年,公司不良资产经营业务平稳发展,但受特殊机会股权投资业务收入减少影响,当期营业收入和利润总额均同比下降。

公司资产管理业务由子公司财信资产开展。财信资产成立于2015年12月,并于2016年10月获得中国银保监会关于从事湖南省金融不良资产批量处置业务的资质认可。2023年5月,公司将所持有的财信资产全部股权无偿划转至财信投资,财信资产由公司一级子公司变为二级子公司。截至2023年末,财信资产注册资本和实收资本均为30.00亿元,公司持有其100.00%的股权。

2023年,财信资产收购金融不良资产包12个,收购成本为8.25亿元,本息原值为33.43亿元;收购非金融不良资产笔数22笔(收购成本为22.66亿元,本息原值为22.66亿元)。截至2023年末,财信资产金融不良资产余额和非金不良资产余额分别为42.11亿元和47.79亿元,在湖南省内保持着很强的展业优势。

截至2023年末,财信资产资产总额为150.77亿元,净资产规模为40.90亿元。财信资产营业收入主要来源于不良资产经营业务和特殊机会股权投资业务,2023年,营业收入为11.33亿元,同比下降24.84%,主要系2022年财信资产股权项目退出规模较大致使其获得的投资收益规模很大所致;受营业收入减少影响,2023年利润总额同比下降37.75%至6.41亿元。

(6) 创投及基金管理业务

2023 年,财信产业基金业务发展平稳,当期营业收入同比小幅增长,利润总额保持稳定。

公司创投及基金管理业务由全资子公司财信产业基金开展。财信产业基金成立于2001年1月,经营范围包括受托管理私募产业基金及股权投资基金,受托资产管理、投资管理,创业投资,股权投资等,是湖南省创新财政投融资体制改革、支持实体经济发展的重点投资平台。

财信产业基金已形成了“政策性引导基金、市场化投资基金、重大项目综合融资服务”三大业务板块。其中,财信产业基金以政策性引导基金为核心,采取“出资设立引导母基金+重大产业项目直投”的运行模式,分期设立多支引导母基金。财信产业基金已参股多家国

家级基金，如国家军民融合产业基金、国家制造业转型升级基金、国家绿色发展基金等；同时自主管理多家省级基金，如新兴产业基金、华润润湘农产品基金、两山基金、岳麓山科创基金等；此外，财信产业基金受托管理多家市级基金，如财信衡阳基金、岳阳物流产业基金、邵阳产业基金、益阳高新基金等。截至 2023 年末，财信产业基金自主管理基金 35 支，自主管理基金规模为 695.27 亿元，管理和参股的基金总规模超过 1500 亿元。

截至 2023 年末，财信产业基金资产总额为 306.23 亿元，净资产规模为 205.96 亿元，较上年末均变动不大。2023 年，财信产业基金实现营业收入 14.27 亿元，同比增长 6.99%，主要系其持有的非上市股权及股票的公允价值增长带动公允价值变动收益增加所致；实现利润总额 9.58 亿元，同比变动不大。

3 未来发展

公司发展战略明确且清晰，符合自身定位及特点。

公司将以“三优”战略为指引，坚持“精干主业、精济实业、精耕湖南”发展方略，统筹市场化和政策性双重目标，不断增强专业服务能力，持续提升风险防范能力，加快形成以“综合金融+科技+可持续发展”为核心驱动的金融新质生产力。

具体来看，一是成为“直接融资主力军”，提升湖南省直接融资占比，围绕现代产业体系，发挥全生命周期股权投资体系引擎作用，做精做细全链条资本市场服务，助推产业升级发展、科技创新成果应用，培育新质生产力；二是当好“间接融资创新者”，助推省内数据要素改革，助力社会信用体系建设，利用金融科技手段深挖数据价值，丰富产品形态，强化信用支撑，缓解中小微企业融资难融资贵问题；三是担起“综合金融排头兵”，发挥省内唯一全牌照金控公司优势，做优综合金融内涵，围绕“五篇大文章”，在重大产业项目对接、绿色发展转型升级、金融科技创新应用、社会保障体系建设和地方金融风险防范等方面提供财信方案与智慧，从供给端输出特色化、定制化、多元化的金融产品和服务；四是做好“地方资源连接器”，整合政府资源、财政资源、国企资源、社会资源、客户资源，合力构建立体生态圈朋友圈，助力优化我省营商环境，不断吸引优势产业和优质资本落地湖南，建立更广泛的连接、推动更大的价值创造。

（四）财务方面

公司提供了 2021—2023 年财务报表。其中，2021—2022 年财务报表由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并被出具了无保留的审计结论；2023 年财务报表由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并被出具了无保留的审计结论。

会计政策变更方面，公司自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无重大影响。合并范围变更方面，2023 年，公司合并范围新纳入 6 家公司，减少 2 家公司，由于上述公司规模较小，故对公司财务报表无重大影响。

综上，公司 2023 年财务数据较 2022 年可比性较强。

1 资产质量

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末有所增长，资产质量较好，但资产流动性一般。

截至 2023 年末，公司合并口径资产总额较上年末增长 10.56%，主要系发放贷款及垫款和交易性金融资产规模增长所致；资产主要由发放贷款及垫款、交易性金融资产和债权投资构成。

图表 17 • 公司资产主要构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	1593.74	100.00	5995.75	100.00	6628.72	100.00
其中：货币资金	210.08	13.18	237.74	3.97	221.18	3.34
交易性金融资产	702.55	44.08	1050.10	17.51	1284.55	19.38
发放贷款及垫款	17.59	1.10	2555.04	42.61	2823.94	42.60
债权投资	179.27	11.25	1231.85	20.55	1191.67	17.98
长期股权投资	178.52	11.20	120.19	2.00	119.77	1.81

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年末，公司发放贷款及垫款 2823.94 亿元，规模很大；相关分析详见“银行业务”。

随着子公司投资规模的扩大，截至 2023 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 22.33%；从科目构成来看，交易性金融资产主要由债券（占比 33.28%）、公募基金（占比 30.45%）、非上市股权（占比 18.80%）和资管产品（占比 5.54%）构成，其他投资品种占比均不超过 5%。

截至 2023 年末，公司债权投资规模较上年末小幅下降 3.26%；债权投资中，收益权投资的占比为 83.10%，主要为湖南银行投资的各种债券、债权资产及信托计划等；期末，公司针对债权投资已计提减值准备 12.06 亿元，计提比例为 1.00%。

公司长期股权投资主要为对联营企业的投资，主要包括芒果超媒股份有限公司、上海海欣集团股份有限公司、湖南润潭企业管理合伙企业（有限合伙）等。截至 2023 年末，公司长期股权投资规模较上年末变动不大。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产规模为 946.21 亿元，占资产总额的比重为 14.27%。其中，债权投资占比为 48.09%，主要为公司向中央银行借款而设定质押；发放贷款及垫款占比为 21.11%，主要为公司为质押式回购业务而设定质押。

2 资本结构

（1）所有者权益

截至 2023 年末，公司所有者权益规模较上年末有所增长，归属于母公司所有者权益中实收资本及资本公积占比较高，权益稳定性尚可。

受利润留存和少数股东权益增加综合影响，截至 2023 年末，公司所有者权益规模较上年末小幅增长 5.38%，其中归属于母公司所有者权益占比为 47.62%；归属于母公司所有者权益中，实收资本和资本公积占比合计 70.05%，未分配利润占比 15.30%，考虑到公司对子公司的控制力度较强，故公司权益稳定性尚可。

图表 18 • 公司权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
归属于母公司所有者权益	314.23	85.98	325.38	48.17	339.02	47.62
其中：实收资本	140.00	44.55	140.00	43.03	142.28	41.97
资本公积	98.59	31.37	99.43	30.56	98.57	29.08
未分配利润	35.20	11.20	44.39	13.64	51.88	15.30
少数股东权益	51.24	14.02	350.17	51.83	372.89	52.38
所有者权益	365.47	100.00	675.56	100.00	711.91	100.00

注：上表中实收资本、资本公积和未分配利润的占比为占归属于母公司所有者权益的比重；归属于母公司所有者权益和少数股东权益的占比为占所有者权益的比重
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）负债

截至 2023 年末，公司负债及债务规模较上年末均有所增长，债务期限结构偏短；受并表湖南银行和财信人寿影响，公司整体杠杆水平很高，债务负担较重。

截至 2023 年末，公司负债总额较上年末增长 11.21%，主要系吸收存款及同业存放规模增加所致；负债主要由吸收存款及同业存放、应付债券和卖出回购金融资产款构成，其他科目占比均不超过 5%。

图表 19 • 公司负债构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
负债总额	1228.27	100.00	5320.19	100.00	5916.81	100.00
其中：吸收存款及同业存放	--	--	2810.55	52.83	3223.45	54.48
应付债券	244.17	19.88	950.60	17.87	1032.42	17.45
卖出回购金融资产款	151.97	12.37	461.07	8.67	412.19	6.97

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年末，公司吸收存款及同业存放 3223.45 亿元，规模很大；相关分析详见“银行业务”。

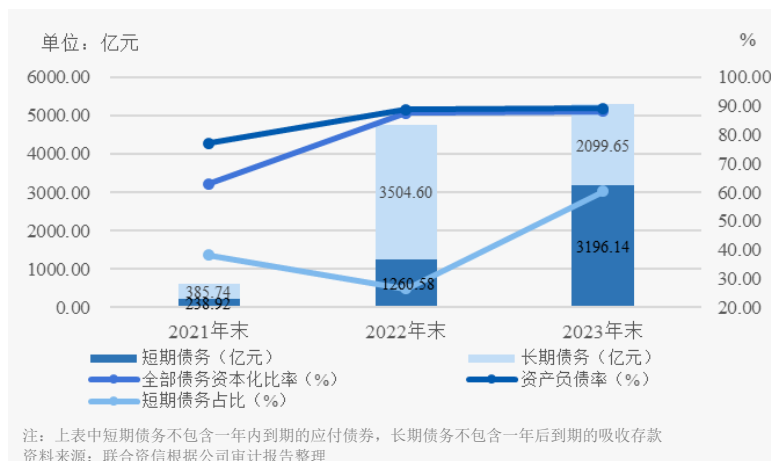
随着子公司持续通过在资本市场上发行债券进行融资，截至 2023 年末，公司应付债券规模较上年末增长 8.61%，主要由同业存单（占比 60.79%）、金融债券（占比 17.50%）和普通企业债（占比 15.55%）构成，二级资本债权和保险公司资本补充债规模较小。

截至 2023 年末，公司卖出回购金融资产款规模较上年末下降 10.60%，主要为湖南银行和财信证券通过卖出回购进行融资。

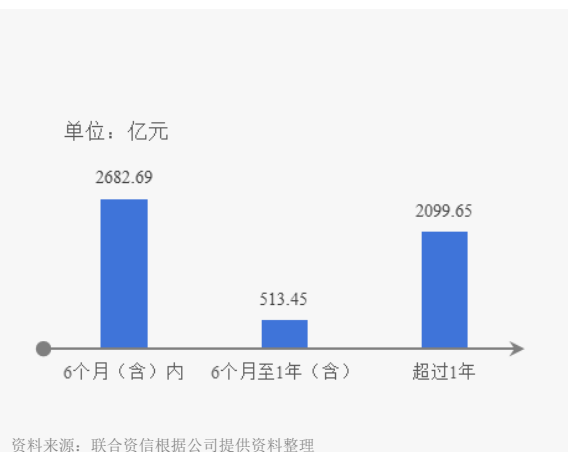
全部债务方面，截至 2023 年末，公司全部债务规模为 5295.79 亿元，较上年末增长 11.14%，其中短期债务大幅增长 153.55%、长期债务下降 40.09%；债务期限结构方面，1 年内到期的债务占比为 60.35%，债务结构偏短，存在一定集中偿付压力。

从杠杆水平来看，截至 2023 年末，公司资产负债率较上年末提升 0.53 个百分点至 89.26%，全部债务资本化比率提升 0.57 个百分点至 88.15%，公司杠杆水平很高且债务负担较重，需持续加强流动性管理。

图表 20 • 公司债务及杠杆情况



图表 21 • 截至 2023 年末公司全部债务到期期限结构



3 盈利能力

2023 年，公司收入和利润规模均同比增长，总资产收益率略有下滑，净资产收益率同比上升，整体盈利能力维持较强，盈利稳定性尚可。

2023 年，公司营业总收入同比大幅增长 53.52%，相关分析详见本文“经营概况”。

公司营业总成本主要由利息支出、业务及管理费、提取保险责任准备金和各类减值损失构成，利息支出主要为公司及子公司对外融资产生的利息，业务及管理费主要为职工薪酬。2023 年，公司营业总成本同比大幅增长 55.10%，与营业总收入增幅相近。其中，提取保险责任准备金净额同比大幅增长 343.58%，主要系保险业务规模增长，加之市场利率下行带动折现率下降，综合导致财信人寿加大计提责任准备金的力度；各类减值损失同比增长 73.07%，主要系公司计提贷款损失规模增加所致。

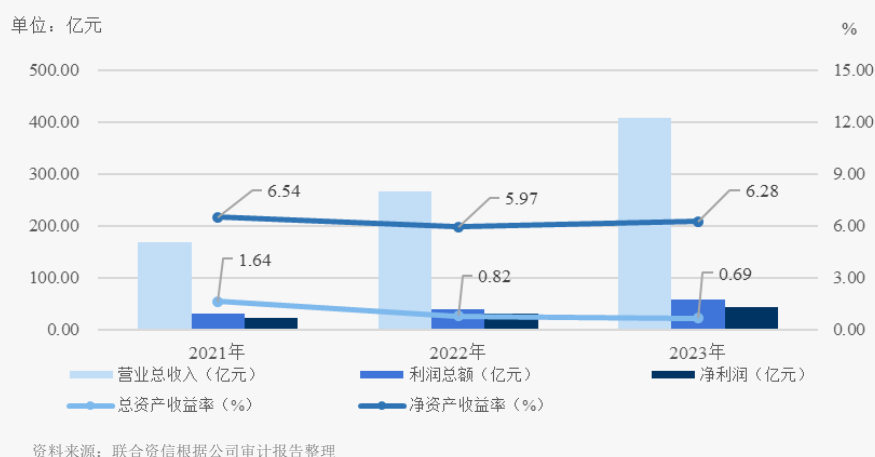
图表 22 • 公司收入及成本情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	168.95	266.10	408.52
营业总成本	137.49	225.13	349.18
其中：利息支出	24.74	79.01	131.53
业务及管理费	33.88	38.01	62.43
提取保险责任准备金	50.21	13.35	59.20
各类减值损失	6.17	21.98	38.04

注：上表中各类减值损失包含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

受上述因素综合影响，2023 年，公司实现利润总额 58.81 亿元、净利润 43.54 亿元，分别同比增长 46.90%和 40.17%；当期总资产收益率小幅下降，净资产收益率则有所上升，盈利能力仍属较强。公司 2021—2023 年三年盈利能力波动性指标为 40.07%，盈利稳定性尚可，主要系并表湖南银行对公司合并口径盈利指标影响很大所致。

图表 23 • 公司主要盈利指标变动情况



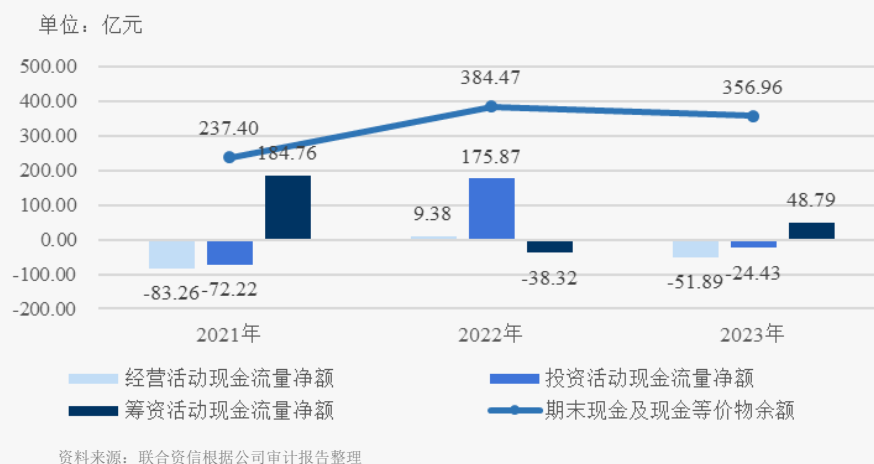
4 现金流

公司现金流表现受湖南银行经营影响很大，2023 年，公司经营活动和投资活动现金流均呈净流出态势，筹资活动现金流转为净流入；期末资金较为充裕。

由于公司将湖南银行纳入合并范围，2022 年以来，公司现金流表现受湖南银行经营影响很大。2023 年，公司经营活动现金流转为净流出；投资活动现金流由大额净流入转为净流出；筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要系公司及子公司融资需求增长所致。

截至 2023 年末，公司现金及现金等价物余额较上年末下降 7.15%至 356.96 亿元，现金头寸较为充裕。

图表 24 • 公司现金流量情况



5 偿债指标

公司整体偿债指标表现一般。

短期偿债指标方面，截至 2023 年末，筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度一般，期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度较弱。

长期偿债指标方面，2023 年，公司 EBITDA 同比大幅增长 60.97%，主要由利润总额和利息支出构成，占比分别为 29.27%和 65.45%；EBITDA 能够对利息支出形成较好覆盖，但对全部债务的覆盖程度较弱。

图表 25 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	--	--	--

长期偿债指标	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	1.70	0.52	0.36
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.99	0.30	0.11
	EBITDA（亿元）	57.95	124.84	200.96
	EBITDA/全部债务（倍）	0.09	0.03	0.04
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.34	1.58	1.53

注：“-”表示相关指标不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

6 公司本部财务分析

截至 2023 年末，母公司资产规模较上年末有所增长，以长期股权投资和交易性金融资产为主，资产流动性偏弱；负债和债务规模大幅增长，债务主要由长期借款和应付债券构成，杠杆水平较高；母公司收入主要来源于投资收益，当期收入和利润规模均同比下降，收益率指标随之下滑，整体盈利能力一般。

公司本部主要为控股平台，对子公司控制力度较强。

截至 2023 年末，母公司资产总额较上年末增长 12.77%，主要系公司本部追加对子公司投资所致；资产主要由长期股权投资和交易性金融资产构成，占比分别为 70.08%和 14.64%，资产整体流动性偏弱。

截至 2023 年末，母公司负债总额为 348.46 亿元，较上年末增长 28.30%，主要系当期公司本部发行多期公司债券所致，负债主要由长期借款和应付债券构成，占比分别为 70.26%和 23.07%；债务方面，母公司全部债务较上年末增长 28.72%，以长期债务为主，债务期限结构偏长，短期偿债压力较小；杠杆水平方面，受负债及债务规模增长影响，期末资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升，处于较高水平。

截至 2023 年末，母公司所有者权益较上年末变动不大，其中实收资本和资本公积占比合计 87.81%，权益稳定性很好。

母公司收入主要来源于投资收益，2023 年，投资收益为 17.10 亿元，同比下降 11.97%，主要系当期处置交易性金融资产取得的投资收益同比减少所致。其中，由长期股权投资产生的投资收益为 16.27 亿元。2023 年，母公司营业总成本同比大幅增长 56.77%，主要系利息支出和职工薪酬增加所致。

受上述因素综合影响，2023 年，母公司利润总额和净利润分别同比下降 70.68%和 70.91%，总资产收益率和净资产收益率明显下降，盈利能力一般。

截至 2023 年末，母公司现金及现金等价物余额较上年末大幅下降 80.07%，资金充裕度一般。

图表 26 • 母公司口径主要财务情况

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
资产总额（亿元）	429.31	576.90	650.55
负债总额（亿元）	130.89	271.59	348.46
全部债务（亿元）	119.25	262.76	338.22
短期债务占比（%）	18.90	15.23	5.03
资产负债率（%）	30.49	47.08	53.56
全部债务资本化比率（%）	28.55	46.25	52.82
所有者权益（亿元）	298.42	305.31	302.09
营业总收入（亿元）	17.82	26.28	19.60
其中：投资收益（亿元）	10.89	19.42	17.10
营业总成本（亿元）	9.43	9.32	14.61
利润总额（亿元）	8.16	16.88	4.95
总资产收益率（%）	1.75	3.38	0.81
净资产收益率（%）	4.74	5.64	1.63
期末现金及现金等价物余额（亿元）	14.77	27.43	5.47

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

7 其他事项

公司存在一定或有负债风险。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在对外担保的情况。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在作为被告的重大未决诉讼、仲裁或其他经济纠纷等事项；财信证券涉及 2 起涉诉金额超过 1000 万元的被诉案件，财信产业基金涉及 1 起涉诉金额超过 1000 万元的被诉案件。

公司过往履约情况良好，间接融资渠道较为畅通。

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 5 月 15 日查询日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

截至 2024 年 6 月 26 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司履约情况良好；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 1205.86 亿元，尚未使用授信额度 433.56 亿元，间接融资渠道较为畅通。

（五）ESG 方面

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，董事会多元化程度一般。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。绿色金融方面，2023 年，财信金控联合设立总规模 6 亿元的省地质勘察基金；通过省土壤污染防治基金，新增投资迪亚环境项目，对新晃废弃矽石矿区及周边土地综合整治项目新增出资 1183 万元。同时，财信证券于 2023 年承销发行绿色债、乡村振兴债（含农村产业融合发展专项债）共计 7 只，融资规模 29.74 亿元，占湖南省总规模的 26%，其中乡村振兴债承销 24.89 亿元，排名证券行业第二；累计投资绿色债、乡村振兴债共计 8 只，投资金额合计 3.08 亿元。截至 2023 年末，财信人寿存量绿色投资规模 12.79 亿元，包含债权投资计划 2 个（存量规模 7.5 亿元）和绿色债券 10 只（存量规模 5.29 亿元）。

社会责任方面，公司依法纳税，2023 年纳税总额为 35.95 亿元。公司建立了较为合理的员工培训体系，2023 年，公司员工培训投入 910.20 万元，员工培训覆盖率达 100%。公益慈善方面，2023 年，财信金控对外捐赠总额为 2867.76 万元。截至 2023 年末，财信信托累计设立慈善信托项目 10 个，存续规模 6068 万元；信托目的涉及扶贫济困、教育助学、乡村振兴、科技工艺等领域。

公司整体治理结构及制度体系较为完善，组织架构设置合理，但暂未单独设置 ESG 管理部门。董事会建设方面，截至 2023 年末，公司董事会共有 2 名董事，其中 1 名为女性董事，未设独立董事。

七、外部支持

公司股东背景很强，公司能够在资金、业务、政策等方面获得股东较大支持。

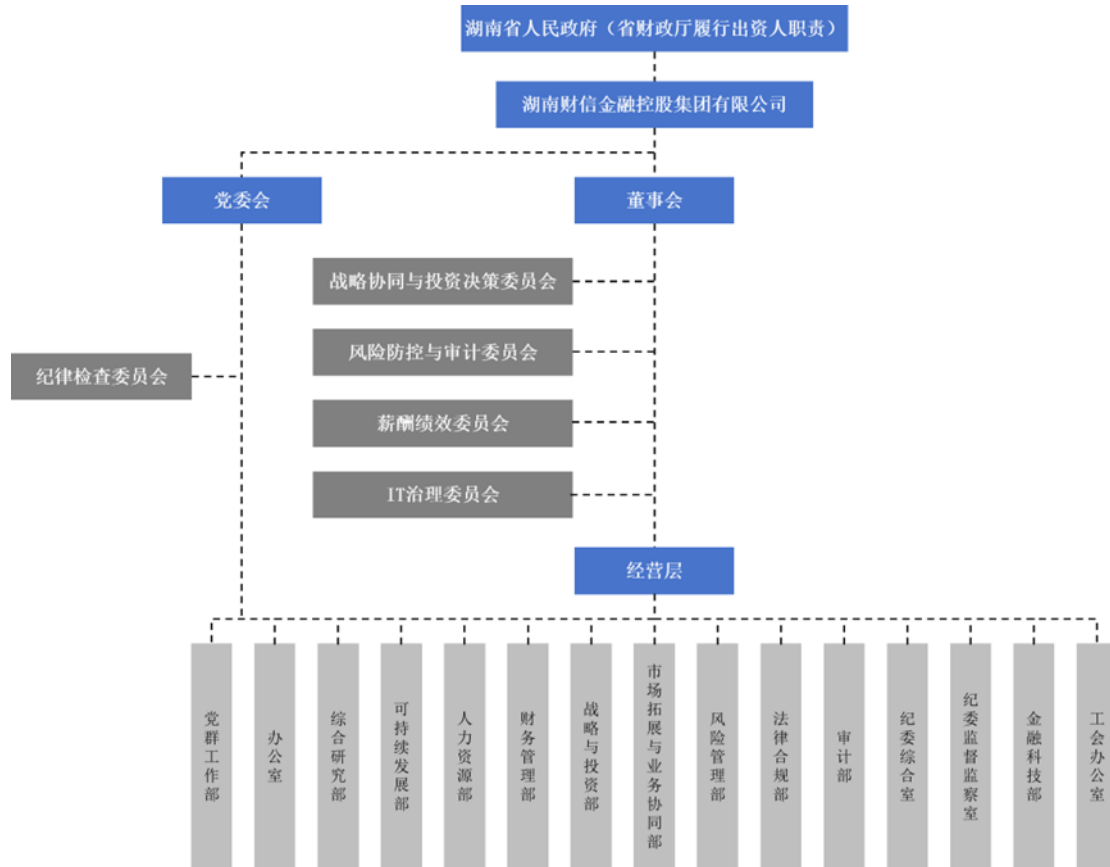
公司唯一控股股东和实际控制人均为湖南省人民政府。2023 年，湖南省经济发展较好，全年 GDP 为 5.00 万亿元，排名全国第 9 位；全年一般公共预算收入完成 3360.5 亿元，比上年增长 8.3%，位列全国第 15 位；湖南省综合经济实力处于全国中上游水平。

公司作为湖南省内唯一以金融服务为主的大型省属金融控股集团，区域地位突出，股东在资本补充、业务支持等多方面对其支持力度较大。资金方面，随着公司业务的不断发展，湖南省人民政府对公司支持力度亦持续加大，多次向公司注入资本金，2019 年以来累计增资 106.88 亿元，公司及主要子公司资本实力不断增强。业务方面，公司依托于政府背景，在省内资源整合及业务协同等方面亦能够得到股东较大支持，且业务范围得到持续拓展。政策支持方面，自财信人寿成立以来，湖南省人民政府多次出台相关政策支持财信人寿业务发展，并明确指出积极支持财信人寿拓宽业务资质范围，依法承保经办省内政策性人身保险业务，开展第三支柱专属商业养老保险、补充医疗保险等创新业务试点等。

八、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 财信 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司组织结构图（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
增长指标	
年均增长率或变动率	(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%
盈利指标	
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%
归母净资产收益率	归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益) /2]×100%
营业利润率	营业利润/营业收入或经调整的营业收入×100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差/总资产收益率算数平均值×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA/全部债务	EBITDA/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务

注: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动损益 (经调整的营业总收入指标仅适用于一般企业财务报表格式的企业)

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+一年内到期的非流动负债+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销 (折旧、摊销取自现金流量表补充资料)

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

筹资前净现金流=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

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