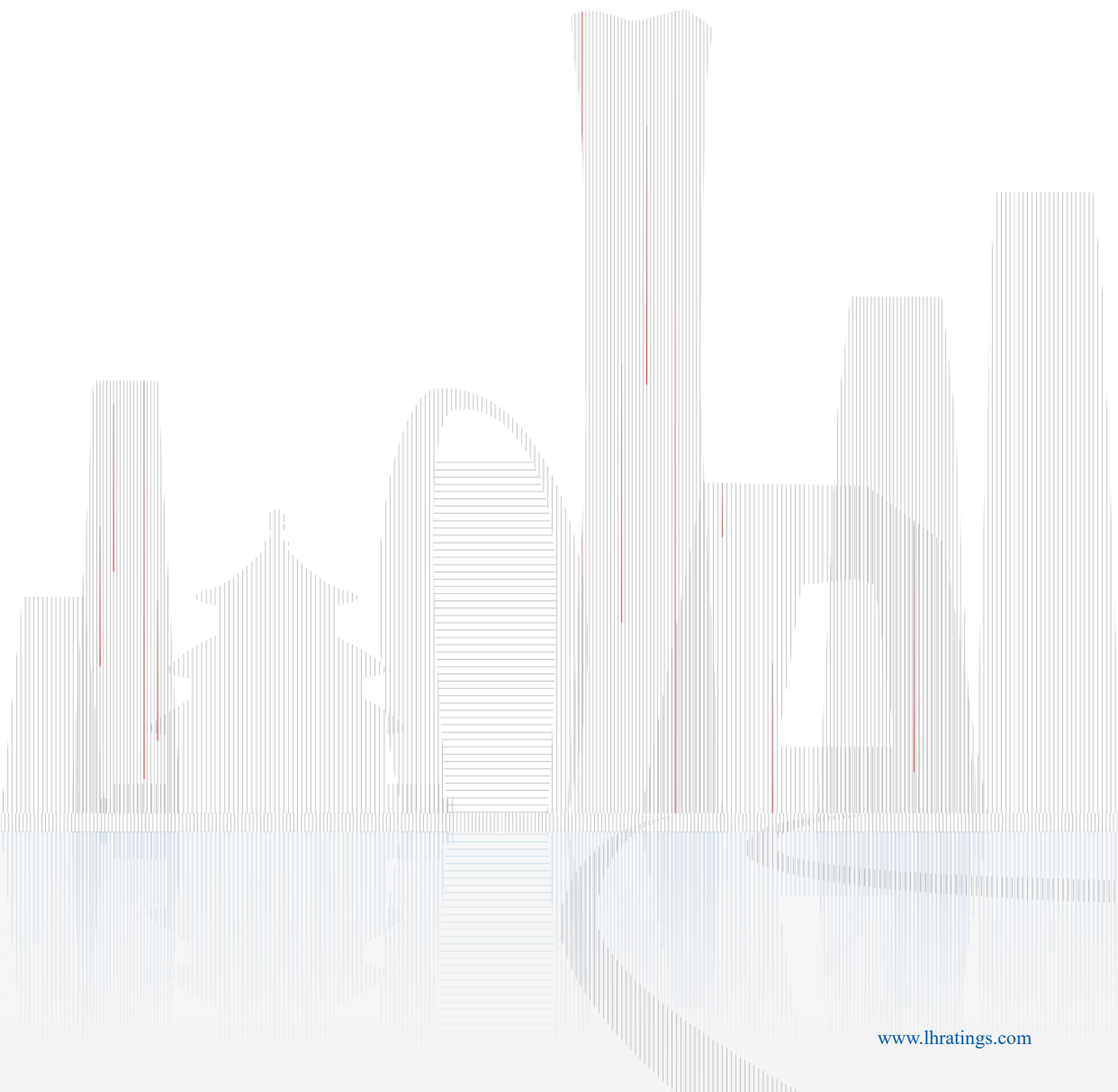


湖南财信金融控股集团有限公司

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〕5752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：

二〇二五年六月二十七日

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。

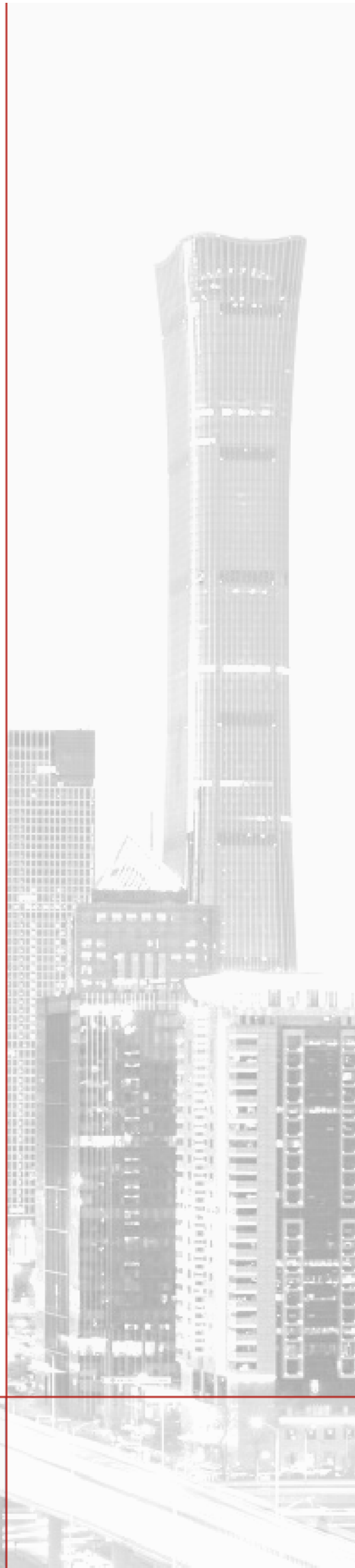
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



湖南财信金融控股集团有限公司

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
湖南财信金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
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，受股东支持力度较大。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。2024 年，公司延续了良好的发展态势，营业总收入同比增长，利润总额同比下降，盈利指标随之下滑，但盈利能力维持很强水平；截至 2024 年末，公司资本实力很强，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，随着发展战略的逐步推进、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，业务竞争力显著减弱，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，股东背景很强，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；各业务板块之间协同效应良好，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 2025 年 3 月末，公司实收资本 145.63 亿元，资本实力很强；2024 年，公司银行、证券等业务板块发展良好，整体经营规模较大；保险业务和证券业务收入均同比增长，带动公司收入规模增长，盈利能力维持很强。

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 2024 年末，公司合并口径全部债务规模为 5902.01 亿元，1 年内到期的债务占比较高；资产负债率为 89.67%，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。**公司经营涵盖多个金融板块，需面对不同市场及行业监管风险；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、打分卡及结果

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

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	1
			偿债能力	5
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	6
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

个体信用状况变动说明：公司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：公司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。

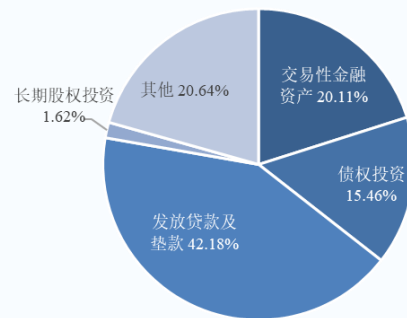
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	5995.75	6628.72	7388.91
所有者权益（亿元）	675.56	710.55	763.26
短期债务（亿元）	1260.58	3196.14	4017.02
长期债务（亿元）	3504.60	2099.65	1884.99
全部债务（亿元）	4765.18	5295.79	5902.01
营业总收入（亿元）	266.10	408.52	419.85
利润总额（亿元）	40.04	58.81	50.43
EBITDA（亿元）	124.84	200.96	190.50
筹资活动前现金流净额（亿元）	185.26	-76.33	-121.31
期末现金及现金等价物余额（亿元）	384.47	356.96	414.97
资产负债率（%）	88.73	89.28	89.67
全部债务资本化比率（%）	87.58	88.17	88.55
总资产收益率（%）	0.82	0.69	0.55
净资产收益率（%）	5.97	6.28	5.23
盈利能力波动性（%）	15.98		
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.30	0.11	0.10
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.52	0.53	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	1.58	1.53	1.48
EBITDA/全部债务（倍）	0.03	0.04	0.03
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	576.90	650.55	690.49
所有者权益（亿元）	305.31	302.09	325.44
短期债务（亿元）	40.02	17.00	165.49
全部债务（亿元）	262.76	338.22	355.71
营业总收入（亿元）	26.28	19.60	19.04
利润总额（亿元）	16.88	4.95	3.56
净资产收益率（%）	5.64	1.63	1.13
资产负债率（%）	47.08	53.56	52.87
全部债务资本化比率（%）	46.25	52.82	52.22
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.32	3.72	0.10

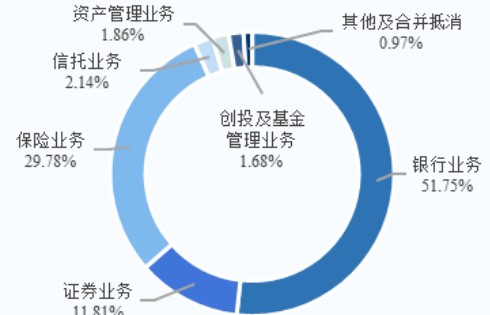
注：本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

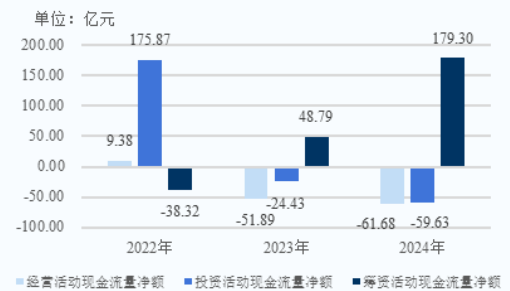
2024 年末公司资产构成



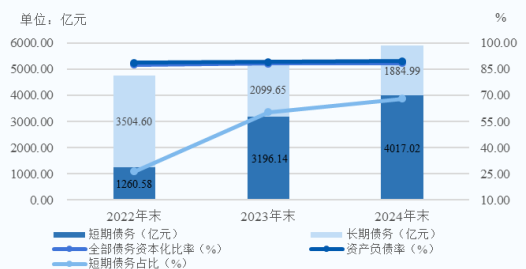
2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年末公司债务情况



跟踪债项概况

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

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

跟踪债券评级历史

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	2024/06/27	陈鸿儒 薛峰 杨晓丽	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	张祎 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

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。跟踪期内，公司收到股东增资款 3.35 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本为 144.28 亿元¹，实收资本为 145.63 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、保险业务、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 2025 年 3 月末，公司拥有一级子公司 10 家，二级子公司 53 家，三级及以下子公司 47 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：周建元。

图表 1 • 截至 2024 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	5653.38	403.60	40.47
财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿	保险	50.00	486.33	43.29	33.00
财信证券股份有限公司	财信证券	证券	66.98	593.75	165.73	96.49
湖南省财信信托有限责任公司	财信信托	信托	43.80	127.97	72.09	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	153.89	39.55	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	69.28	278.75	185.95	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，但尚未到行权日。

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

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”，生产供给较快增长，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

¹ 截至 2025 年 5 月末，公司尚未完成工商变更。

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

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

2 寿险行业分析

2024年以来，在预定利率进一步调整的背景下，人身险公司保费收入保持增长，保费收入增长主要靠寿险业务拉动，但集中进入满期给付高峰使得赔付支出明显增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企排名相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2024年人身险公司资金运用余额持续增长，仍以固定收益类资产为最主要投资类别；受部分险企提前切换新准则及资本市场回暖影响，行业综合投资收益率水平较上年同期明显提升。考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，部分险企投资业务信用风险、市场风险等仍持续暴露，未来投资收益实现仍面临一定压力。偿付能力方面，2024年人身险公司内源性和外源性资本补充能力有所增强，行业偿付能力保持充足水平。

2024年，监管机构继续保持审慎的监管态度，防范化解风险、保持保险业稳健运行持续作为监管工作的重要主题，已发布的监管政策中涉及保险行业的比重明显加大，既体现了监管机构对保险业风险防控力度持续加大，亦反映出金融业改革发展重心将逐步向保险业转移；随着保险业监管制度体系的不断完善，保险业有望实现可持续高质量发展。

完整版行业分析详见[《2025年人身保险行业分析》](#)。

3 证券行业分析

2024年，沪深两市指数和成交规模总体呈“先抑后扬”的格局；受益于9月下旬国家经济利好政策的颁布，四季度市场交投活跃度显著提升，证券公司经纪、信用、自营等核心业务收入实现情况较好。2025年一季度，股票市场保持了较高的交投活跃程

度，债券市场指数较年初有较大幅度的回落；证券公司业绩增长与资本市场波动性相关度很高，仍存在较大不确定性；证券公司业务同质化明显，头部效应显著；行业严监管基调持续，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。2024 年，A 股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，受益于 9 月下旬行业利好政策的颁布，三季度末股票指数快速上涨，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长。截至 2024 年末，债券市场收益率震荡上行，期末债券市场指数较年初大幅上涨，市场存量债券余额较上年末有所增长。2025 年一季度，股票市场保持了较高的交投活跃程度，投资者信心持续修复，预计未来一段时间内证券行业景气度将稳步提升，带动证券公司业务收入增长，但证券行业易受经济环境变化、国内证券市场波动以及相关监管政策调整等因素影响，未来证券公司收入仍存在不确定性。

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，行业集中度维持在较高水平。2024 年以来，证券公司并购重组的步伐明显加快，推动行业竞争格局重塑；区域资源的重组、民营股东的退出也可能是后续券商并购的主要导向；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。根据 Wind 统计数据，2025 年一季度，各监管机构对证券公司共作出处罚 55 次，同比减少 60 次，证券公司合规意识增强，严监管显现成效。证券公司出现重大风险事件的概率较小，但合规与风险管理压力有所提升，涉及业务资质暂停的重大处罚是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，我国将坚持“稳中求进”的经济发展策略，该策略有助于实体经济和资本市场的稳健发展，但证券公司业绩增长与资本市场波动性相关度很高，国内经济的多重不确定性因素和严峻复杂的国际形势仍给证券公司经营带来较大不确定性。

完整版证券行业分析详见[《2025 年一季度证券行业分析》](#)。

4 区域经济分析

2024 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。

2024 年，湖南省地区生产总值 5.32 万亿元，同比增长 4.8%，其中，三次产业分别增长 3.0%、5.7% 和 4.5%；三次产业结构为 9.2:36.7:54.1；全省固定资产投资（不含农户）同比增长 2.8%；社会消费品零售总额 2.05 万亿元，同比增长 5.4%；年末全省金融机构本外币各项存款余额 8.2 万亿元、本外币各项贷款余额 7.4 万亿元，较上年末分别增长 6.0% 和 7.2%；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 2.63%，其中税收收入 0.21 万亿元，同比下降 3.0%。

2025 年一季度，湖南省地区生产总值 12702.40 亿元，同比增长 5.4%。其中，第一产业增加值 652.71 亿元、增长 3.3%，第二产业增加值 4406.54 亿元、增长 6.2%，第三产业增加值 7643.14 亿元、增长 5.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司金融牌照丰富，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；实收资本从 2023 年末的 142.28 亿元增至 2025 年 3 月末的 145.63 亿元。

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，控股多家金融机构，金融牌照丰富，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 2024 年末，公司总资产规模为 7388.91 亿元，净资产规模为 763.26 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 2024 年末，湖南银行共有 224 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 5653.38 亿元，归属于母公司股东的所有者权益 403.60 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 2024 年末，公司设有浙江、天津、济南、湖北和湖南数字分公司共 5 家经纪业务分公司；设有 83 家证券营业部，其中 37 家营业部位于湖南省内；2024 年，财信证券公司债和企业

债总承销规模排名湖南省第 1 名。截至 2024 年末，财信证券合并口径资产总额 593.75 亿元，母公司口径净资产 147.58 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，在湖南省内维持较强的竞争力，但 2024 年利润规模均有所下降。

（二）管理水平

2024 年以来，公司组织结构、内控体系、各类制度等未发生重大变化，部分管理人员发生变动；部分子公司存在受到行政处罚或收到监管措施的情况，对公司内控管理提出了更高的要求。

2024 年以来，公司组织结构、内控体系、各类制度等未发生重大变化，经营管理保持稳定。

管理人员变动方面，2024 年 10 月，程蓓不再担任公司董事长和法定代表人，周建元被任命为公司董事长和法定代表人；同月，李春芳不再担任公司总经理助理；2025 年 2 月，刘宛晨被任命为公司副董事长和总经理。上述人员变动事项为公司正常职务任免，对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。

2024 年以来，公司本部不存在受到行政处罚或收到监管措施的情况；湖南银行受到行政处罚 5 次，财信证券 2 家营业部被出具警示函，财信信托受到监管处罚 1 次。

（三）经营方面

1 经营概况

2024 年，公司营业总收入同比小幅增长，收入结构变化不大，其中银行业务、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。

2024 年，公司营业总收入同比小幅增长 2.77%，主要系保险业务收入增加所致。其中，银行业务收入同比变动不大，保险、证券和信托业务收入有所增长，资产管理、创投及基金管理业务收入降幅明显。收入结构方面，2024 年，公司营业总收入仍主要来源于银行业务、保险业务和证券业务，收入结构较上年变动不大。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上升，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 5%。

图表 3 • 公司营业收入结构

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（%）
银行业务	103.72	38.98	217.17	53.16	217.28	51.75
证券业务	44.38	16.68	46.30	11.33	49.57	11.81
保险业务	73.47	27.61	105.76	25.89	125.04	29.78
信托业务	11.29	4.24	8.56	2.10	9.00	2.14
资产管理业务	15.07	5.66	11.33	2.77	7.82	1.86
创投及基金管理业务	13.34	5.01	14.27	3.49	7.06	1.68
其他及合并抵消	4.84	1.82	5.13	1.26	4.08	0.97
营业总收入	266.10	100.00	408.52	100.00	419.85	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

2024 年，湖南银行收入和利润规模同比均变动不大，盈利情况良好；期末存、贷款规模较上年末进一步增长，个人存款占比进一步上升；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，资本充足性尚可。

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 2024 年末，公司及关联方合并持有湖南银行 40.47%的股份²。

截至 2024 年末，湖南银行共有 224 个营业网点（含社区支行），较上年末增加 17 个。其中，总行营业部 1 家、分行 15 家、支行（含社区支行）208 家。

2024 年，湖南银行实现营业总收入 114.02 亿元，同比变动不大；营业总收入主要由利息净收入和投资收益构成，利息净收入同比小幅下降 8.00%，主要系银行贷款利率下滑所致，投资收益同比增长 32.38%，主要系交易性金融资产持有期间收益增加所致。利润实现方面，2024 年，湖南银行实现利润总额 41.01 亿元，较上年同期亦保持稳定，整体盈利情况良好。

图表 4 • 湖南银行营业总收入结构

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（%）
营业总收入	109.29	100.00	114.00	100.00	114.02	100.00
其中：利息净收入	92.82	84.93	88.63	77.75	81.54	71.52
手续费及佣金净收入	6.18	5.66	5.26	4.62	6.64	4.85
投资收益	10.89	9.96	14.34	12.58	18.99	16.65
其他	-0.60	-0.55	5.77	5.06	7.96	6.98
利润总额	38.17	--	40.54	--	41.01	--

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 2024 年末，湖南银行存款规模较上年末增长 8.81%。其中，公司存款规模小幅增长 2.14%，个人存款规模增长 14.69%。截至 2024 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 46.11%和 44.93%，个人存款占比较上年末上升 2.30 个百分点，主要系湖南银行持续调整存款结构，加大战略客户营销和客群建设力度，继续推进零售转型所致。整体看，湖南银行存款结构调整持续向好。

图表 5 • 湖南银行存款结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
吸收存款	2672.45	100.00	3060.97	100.00	3330.77	100.00
其中：公司存款	1288.99	48.23	1503.66	49.12	1535.90	46.11
个人存款	1058.54	39.61	1304.81	42.63	1496.47	44.93
存入保证金	107.45	4.02	121.53	3.97	165.18	4.96
其他存款	167.36	6.26	65.04	2.12	49.94	1.50
应计利息	50.11	1.88	65.93	2.15	83.29	2.50

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 2024 年末，湖南银行贷款规模较上年末增长 10.53%，其中对公贷款增长 14.64%，个人贷款微幅下降 0.72%。从行业分布来看，2024 年末贷款主要投放水利、环境和公共设施管理业（占比 12.25%）、建筑（占比 13.67%）和个人（占比 24.04%），其他行业占比均不超过 10%。从担保方式分布来看，截至 2024 年末，信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款占比分别为 23.66%、20.73%、37.03%和 18.58%。

图表 6 • 湖南银行贷款结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 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	2600.35	100.00	2845.81	100.00	3145.43	100.00
其中：对公	1824.80	70.18	2084.07	73.23	2389.16	75.96
个人	775.55	29.82	761.74	26.77	756.27	24.04

资料来源：联合资信根据湖南银行年度报告整理

² 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。

监管指标方面，截至 2024 年末，湖南银行各项资本充足率指标较上年末均变动不大，仍面临一定资本补充压力。2024 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 0.10 个百分点，拨备覆盖率上升 11.58 个百分点，贷款拨备率变动不大，流动性覆盖率上升 18.31 个百分点，整体处于合理水平。

图表 7 • 湖南银行主要监管指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本充足率（%）	8.80	8.62	8.70
一级资本充足率（%）	10.40	10.07	10.05
资本充足率（%）	12.53	12.20	12.33
不良贷款率（%）	1.89	1.75	1.65
拨备覆盖率（%）	152.03	165.74	177.32
贷款拨备率（%）	2.87	2.91	2.92
流动性覆盖率（%）	158.16	157.53	175.84

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

2024 年，财信人寿营业收入同比有所增长，但利润总额由盈转亏；偿付能力进一步改善。

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。截至 2024 年末，财信人寿注册资本和实收资本均增至 50.00 亿元；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 131 家，积累客户数达 3891 万名，累计支付赔款 46.88 亿元。

2024 年，财信人寿实现保险业务收入 105.36 亿元，同比增长 19.20%，主要系财信人寿加大对保障型业务的拓展力度，带动传统寿险保费收入实现增长所致；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 5.95 个百分点至 81.81%，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增长，2024 年，财信人寿营业收入同比增长 14.27%；但受保险业务规模增长及国债收益率曲线下行等因素影响，财信人寿提取保险责任准备金明显增多，加之赔付支出上升，营业支出增长较快，导致当期财信人寿利润总额由正转负。考虑到低利率市场环境，加之资本市场波动较大，需对财信人寿盈利情况保持关注。

图表 8 • 财信人寿保险业务收入构成

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（%）
寿险	42.11	66.24	67.34	75.86	86.20	81.81
健康险	12.64	19.88	13.91	15.68	13.00	12.34
意外伤害险	1.10	1.72	1.14	1.28	1.03	0.98
年金险	7.73	12.16	6.37	7.18	5.13	4.87
保险业务收入合计	63.57	100.00	88.76	100.00	105.36	100.00
营业收入	77.13	--	108.09	--	123.51	--
利润总额	-0.34	--	0.28	--	-5.04	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

偿付能力方面，截至 2024 年末，财信人寿实际资本规模较上年末增长 10.50%，最低资本较上年末基本持平；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别上升 12.92 个百分点和 22.21 个百分点。整体看，财信人寿偿付能力进一步改善。

图表 9 • 财信人寿偿付能力指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
实际资本（亿元）	51.18	66.05	72.98
最低资本（亿元）	27.07	34.88	34.50
核心偿付能力充足率（%）	121.22	127.48	140.40
综合偿付能力充足率（%）	189.06	189.35	211.56

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）证券业务

2024 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 2024 年末，财信证券设有浙江、天津、济南、湖北和湖南数字分公司共 5 家经纪业务分公司；设有 83 家证券营业部，其中 37 家营业部位于湖南省内。

2024 年，财信证券实现营业收入 40.45 亿元，同比增长 10.96%，主要系证券经纪业务和自营投资业务收入增长所致；当期营业收入增幅略低于行业平均水平（全行业营业收入同比增长 11.15%）。收入结构方面，由于财信期货子公司开展基差贸易业务，相关收入规模较大，导致期货业务对财信证券营业收入贡献度较高。若排除期货业务，2024 年，自营投资业务和证券经纪业务仍为财信证券前两大收入来源，收入占比分别上升 3.14 个百分点和 2.75 个百分点；信用交易业务收入较上年基本持平，但收入占比小幅下降；投资银行业务收入及占比均同比下降，而资产管理业务收入增幅较大，占比随之上升，二者对营业收入的贡献度相对有限。

利润实现方面，2024 年，财信证券实现利润总额 13.40 亿元和净利润 10.54 亿元，分别同比增长 22.94%和 22.84%，其中净利润增幅略高于行业平均增幅（21.35%），盈利能力很强。

图表 10 • 财信证券营业收入结构

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（%）
证券经纪业务	7.88	23.48	7.49	20.54	9.42	23.29
投资银行业务	3.13	9.33	3.45	9.47	2.60	6.43
资产管理业务	1.56	4.65	0.50	1.38	0.92	2.27
自营投资业务	5.18	15.42	7.92	21.72	10.06	24.86
信用交易业务	3.87	11.54	3.75	10.30	3.73	9.22
期货业务	14.34	42.73	14.92	40.93	15.10	37.32
其他	0.96	2.86	1.19	3.27	0.31	0.77
合并抵消	-3.36	-10.02	-2.78	-7.62	-1.68	-4.16
营业收入合计	33.57	100.00	36.46	100.00	40.45	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	127.61	135.46	147.58	--	--
附属净资本（亿元）	0.00	0.00	0.00	--	--
净资本（亿元）	127.61	135.46	147.58	--	--
净资产（亿元）	148.60	155.95	165.54	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	36.63	34.86	28.58	--	--
优质流动性资产/总资产（%）	28.54	31.26	31.46	--	--
流动性覆盖率（%）	311.76	314.95	363.79	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率（%）	227.46	246.61	264.67	≥100.00	≥120.00
风险覆盖率（%）	348.40	388.54	516.31	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	33.56	35.13	37.55	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	85.88	86.86	89.15	≥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

2024 年，财信信托营业总收入同比增长，但利润总额有所下降；期末信托资产规模有所下降，固有资产规模保持平稳；信用风险资产不良率有所上升，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 2024 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，2024 年，财信信托实现营业总收入 8.32 亿元，同比增长 9.44%，构成以手续费及佣金净收入和利息净收入为主，其中手续费及佣金净收入同比下降 25.39%，利息净收入同比大幅增长 78.17%；财信信托实现利润总额 7.37 亿元，同比下降 8.80%，利润与收入反向变动主要系上年同期财信信托收回部分不良资产，信用减值转回规模较大所致。

图表 12 • 财信信托营业总收入结构

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（%）
营业总收入	10.11	100.00	7.60	100.00	8.32	100.00
其中：利息净收入	1.51	14.92	1.96	25.84	3.50	42.06
手续费及佣金净收入	5.96	58.96	6.64	87.39	4.96	59.58
投资收益	0.93	9.23	-1.13	-14.90	0.17	2.00
公允价值变动收益	1.70	16.86	0.13	1.67	-0.31	-3.76
利润总额	8.34	--	8.08	--	7.37	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，财信信托信托资产规模较上年末下降 8.20%，以事务管理类、证券投资类和融资类为主。其中，事务管理类规模较上年末小幅增长 2.06%，占比升至 60%以上，事务管理类项目费率较低，对其收入贡献较为有限；由于财信信托控制对证券投资类的投放力度，证券投资类规模下降 38.96%；融资类规模保持平稳。

从行业分布来看，截至 2024 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，基础产业占比升至 40%以上，仍为财信信托第一大投向行业，而证券市场和实业占比均有不同程度下降；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	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
事务管理类	911.15	65.07	820.42	59.53	837.35	66.18
证券投资类	233.64	16.69	336.28	24.40	205.27	16.22
融资类	203.63	14.54	196.72	14.27	206.14	16.29
其他投资	47.40	3.39	21.05	1.53	13.54	1.07
股权投资类	4.45	0.32	3.73	0.27	2.91	0.23
信托资产总计	1400.28	100.00	1378.21	100.00	1265.21	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 14 • 财信信托信托资产行业分布

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（%）
基础产业	518.78	37.05	490.60	35.60	508.47	40.19
实业	464.36	33.16	412.69	29.94	322.99	25.53
证券市场	238.36	17.02	338.84	24.59	209.28	16.54
金融机构	96.61	6.90	40.68	2.95	24.05	1.90
房地产业	10.37	0.74	16.55	1.20	49.53	3.91
其他	71.80	5.13	78.85	5.72	150.89	11.93
信托资产总计	1400.28	100.00	1378.21	100.00	1265.21	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

固有业务方面，截至 2024 年末，财信信托固有资产规模较上年末变动不大；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 2024 年末，财信信托信用风险资产规模为 93.88 亿元，较上年末下降 7.66%；不良资产规模为 4.69 亿元，较上年末大幅增长 122.72%，主要系财信信托将部分房地产信托项目调整为可疑类所致；不良率随之上升 2.92 个百分点至 4.99%。

图表 15 • 财信信托固有资产分布

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资产	8.68	7.10	6.54	4.95	7.86	6.14
贷款及应收款	11.14	9.11	36.56	27.63	57.57	44.98
交易性金融资产	70.88	57.96	67.93	51.34	48.16	37.63
债权投资	25.91	21.19	17.66	13.35	10.70	8.36
其他	5.68	4.64	3.61	2.73	3.69	2.89
固有资产总计	122.29	100.00	132.30	100.00	127.97	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，财信信托净资本规模较上年末小幅增长 3.73%至 55.34 亿元；受此影响，与净资本相关的各项监管指标均随之上升，净资本/各项风险资本之和指标上升 27.20 个百分点，净资本/净资产指标上升 1.71 个百分点。整体看，财信信托与净资本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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管标准
净资本（亿元）	48.43	53.35	55.34	≥20.00
各项风险资本之和（亿元）	18.57	17.85	16.98	--
净资本/各项风险资本之和（%）	260.85	298.82	326.02	≥100.00
净资本/净资产（%）	70.30	75.70	77.41	≥40.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（5）资产管理业务

2024 年，公司不良资产经营业务有所发展，但受不良资产经营业务收入减少影响，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 2024 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。

2024 年，财信资产收购金融不良资产包 15 个，收购成本为 11.49 亿元，本息原值为 52.72 亿元；收购非金融不良资产笔数 31 笔，收购成本为 22.54 亿元，本息原值为 22.54 亿元。截至 2024 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 51.04 亿元和 53.91 亿元，较上年末均有所增长。整体看，财信资产在湖南省内保持着很强的展业优势。

截至 2024 年末，财信资产资产总额为 153.89 亿元，净资产规模为 39.55 亿元，较上年末均变动不大。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，2024 年，营业收入为 7.82 亿元，同比下降 30.94%，主要系金融不良资产经营业务和非金不良资产经营业务收入均有所下降所致；受营业收入减少影响，2024 年利润总额大幅同比下降 60.75%至 2.51 亿元。

（6）创投及基金管理业务

2024 年，财信产业基金业绩下滑明显，当期营业收入和利润总额同比均大幅下降。

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主要投资平台。

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。财信产业基金自主管理多家省级基金，如金芙蓉基金、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，并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、湘潭财信基金等。截至 2024 年末，财信产业基金自主管理基金 35 支，其中省级及地市级政府性引导母基金 12 只，自主管理基金规模为 722.32 亿元（实缴规模为 274.27 亿元），管理和参股的基金总规模超过 1500 亿元。

截至 2024 年末，财信产业基金资产总额为 278.75 亿元，净资产规模为 185.95 亿元，较上年末分别下降 8.97%和 9.72%。2024 年，财信产业基金实现营业收入 7.06 亿元，同比大幅下降 50.53%，主要系受股权投资市场环境变化影响，其所持投资标的公允价值发生较大幅度调整致使公允价值变动收益下降所致；实现利润总额 2.93 亿元，同比大幅下降 69.42%。

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，发展前景良好。

作为湖南省唯一的省属国有金融控股平台，公司得到了湖南省政府的大力支持，公司控股众多金融行业的子公司，并主要以子公司为主体开展各类金融和类金融业务。未来，公司将继续全面贯彻落实中央和省省委省政府决策部署，锚定“三高四新”美好蓝图，发挥“财政背景、本土资源、多牌照协同”三大优势，聚焦科技创新和产业升级，加快改革转型，大力探索业务新模式，积极拓展业务新领域，持续推动各板块做优做强做大，奋力当好金融服务新质生产力发展的主力军。

（四）财务方面

公司提供了 2022—2024 年财务报表。其中，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，2023—2024 年财务报表由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留意见的审计结论。

会计政策变更方面，2024 年，公司不存在对财务报表产生重大影响的会计政策变更。合并范围变更方面，2024 年，公司合并范围新纳入 15 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 2024 年财务数据较 2023 年可比性较强。

1 资产质量

截至 2024 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 2024 年末，公司合并口径资产总额较上年末增长 11.47%，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	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	5995.75	100.00	6628.72	100.00	7388.91	100.00
其中：货币资金	237.74	3.97	221.18	3.34	217.88	2.95
交易性金融资产	1050.10	17.51	1284.55	19.38	1485.61	20.11
发放贷款及垫款	2555.04	42.61	2823.94	42.60	3116.81	42.18
债权投资	1231.85	20.55	1191.67	17.98	1142.25	15.46
长期股权投资	120.19	2.00	119.77	1.81	119.38	1.62

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年末，公司发放贷款及垫款 3116.81 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 2024 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 15.65%；从科目构成来看，交易性金融资产主要由债券（占比 32.32%）、公募基金（占比 31.15%）、非上市股权（占比 15.86%）和资管产品（占比 12.58%）构成，其他投资品种占比均不超过 5%。

截至 2024 年末，公司债权投资规模较上年末小幅下降 4.15%；债权投资中，收益权投资的占比为 86.61%，主要为湖南银行投资的各类债券、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 11.79 亿元，计提比例为 1.02%。

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）、湖南航空股份有限公司等。截至 2024 年末，长期股权投资规模较上年末变动不大。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产规模为 1128.10 亿元，占资产总额的比重为 15.27%。其中，债权投资占比为 52.91%，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 12.47%，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 2024 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。

截至 2024 年末，公司所有者权益规模较上年末小幅增长 7.42%，主要系湖南省国有投资经营有限公司（以下简称“湖南国投”）100.00%的股权被无偿划入公司所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 49.23%；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 72.10%，未分配利润占比 13.38%，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。

利润分配方面，2024 年，公司现金分红 9.70 亿元，同时分配 0.34 亿元永续债收益，二者合计占 2023 年度净利润的 23.07%，分配力度一般，利润留存对公司资本的补充效果较好。

图表 18 • 公司权益结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 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	325.38	48.17	337.67	47.52	375.77	49.23
其中：实收资本	140.00	43.03	142.28	42.12	144.28	38.56
资本公积	99.43	30.56	98.57	29.19	126.06	33.55
未分配利润	44.39	13.64	50.52	14.96	50.27	13.38
少数股东权益	350.17	51.83	372.89	52.48	387.49	50.77
所有者权益合计	675.56	100.00	710.55	100.00	763.26	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 2024 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 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 11.95%，主要系吸收存款及同业存放和应付债券规模增加所致；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	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
负债总额	5320.19	100.00	5918.17	100.00	6625.65	100.00
其中：吸收存款及同业存放	2810.55	52.83	3223.45	54.47	3587.96	54.15
应付债券	950.60	17.87	1032.42	17.44	1287.33	19.43
卖出回购金融资产款	461.07	8.67	412.19	6.96	459.25	6.93

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年末，公司吸收存款及同业存放 3587.96 亿元，规模很大；相关分析详见“银行业务”。

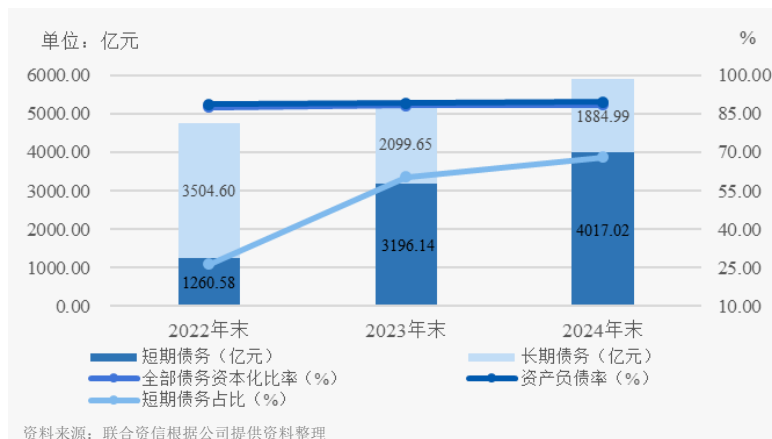
随着子公司持续通过在资本市场上发行债券进行融资，截至 2024 年末，公司应付债券规模较上年末增长 24.69%，主要由同业存单（占比 57.92%）、金融债券（占比 25.34%）和普通企业债（占比 11.80%）构成，二级资本债权和保险公司资本补充债规模较小。

截至 2024 年末，公司卖出回购金融资产款规模较上年末增长 11.42%，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 2024 年末，公司全部债务规模为 5902.01 亿元，较上年末增长 11.45%，其中短期债务增长 25.68%、长期债务下降 10.22%；债务期限结构方面，1 年内到期的债务占比为 68.06%，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 2024 年末，公司资产负债率较上年末提升 0.39 个百分点至 89.67%，全部债务资本化比率提升 0.38 个百分点至 88.55%，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 2024 年末公司全部债务到期期限结构



3 盈利能力

2024 年，公司利润总额和净利润均同比下降，盈利指标随之下滑，但整体盈利能力维持较强，盈利稳定性较好。

2024 年，公司营业总收入同比小幅增长 2.77%，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。2024 年，公司营业总成本同比小幅增长 5.53%。其中，提取保险责任准备金净额同比大幅增长 52.25%，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；各类减值损失同比变动不大，主要由贷款损失准备构成。

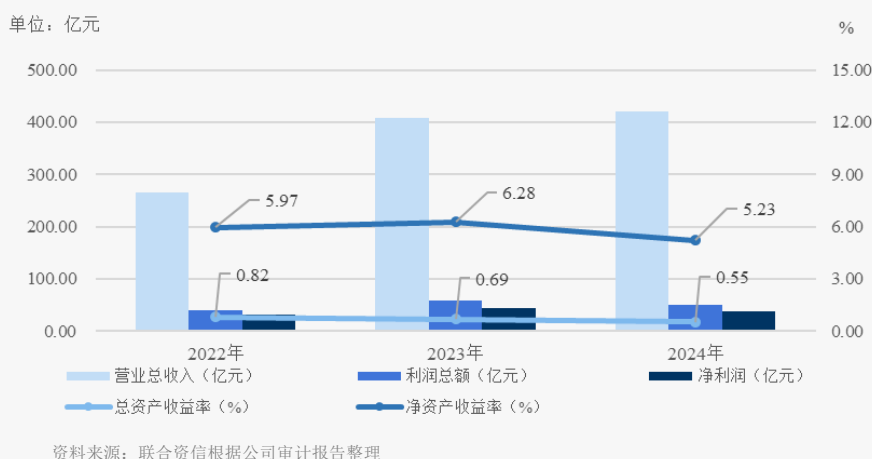
图表 22 • 公司收入及成本情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	266.10	408.52	419.85
营业总成本	225.13	349.18	368.48
其中：利息支出	79.01	131.53	128.99
业务及管理费	38.01	62.43	61.62
提取保险责任准备金	13.35	59.20	90.13
各类减值损失	21.98	38.04	38.66

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，2024 年，公司实现利润总额 50.43 亿元和净利润 38.55 亿元，分别同比下降 14.26%和 11.45%；总资产收益率和净资产收益率均随之下滑；公司 2024 年盈利能力波动性指标为 15.98%，盈利稳定性较好。整体看，公司盈利能力仍属较强。

图表 23 • 公司主要盈利指标变动情况



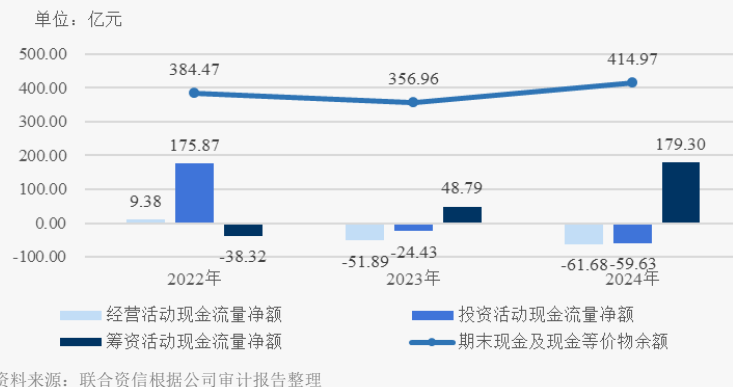
4 现金流

公司现金流表现受湖南银行经营影响很大，2024 年，公司经营活动和投资活动现金流均呈净流出态势，筹资活动现金流保持净流入；期末资金较为充裕。

由于公司将湖南银行纳入合并范围，公司现金流表现受湖南银行经营影响很大。2024 年，公司经营活动现金流和投资活动现金流均保持净流出，但二者净流出规模均同比增加；筹资活动现金流仍呈净流入态势，且净流入同比大幅增加，主要系公司及子公司融资需求增长所致。

截至 2024 年末，公司现金及现金等价物余额较上年末增长 16.25%至 414.97 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 2024 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，2024 年，公司 EBITDA 同比下降 5.20%，主要由利润总额和利息支出构成，占比分别为 26.47%和 67.71%；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	2022 年	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	--	--	--
	筹资活动前现金流入/短期债务 (倍)	0.52	0.53	0.41

	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.30	0.11	0.10
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	124.84	200.96	190.50
	EBITDA/全部债务（倍）	0.03	0.04	0.03
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.58	1.53	1.48

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 2024 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；负债和债务规模有所增长，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，整体盈利能力一般。

公司本部为控股平台，其对子公司控制力度较强。

截至 2024 年末，母公司资产总额较上年末增长 6.14%，主要系湖南国投股权被划入公司所致；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 71.11%和 14.62%，资产整体流动性偏弱。

截至 2024 年末，母公司负债总额为 365.05 亿元，较上年末增长 4.76%，主要系当期公司本部发行公司债券，以及增加银行借款综合所致，负债主要由长期借款和应付债券构成，占比分别为 69.84%和 27.60%；债务方面，母公司全部债务较上年末增长 5.17%，短期债务占比升幅较大，但仍以长期债务为主，债务期限结构偏长；杠杆水平方面，期末资产负债率和全部债务资本化比率较上年末均略有下降，处于较高水平。

截至 2024 年末，母公司所有者权益较上年末增长 7.73%至 325.44 亿元，其中实收资本和资本公积占比合计 90.42%，权益稳定性很好。

母公司收入主要来源于投资收益，2024 年，投资收益为 17.62 亿元，同比变动不大，其中，由长期股权投资产生的投资收益为 16.85 亿元。2023 年，母公司营业总成本同比增长 5.64%，主要系利息支出增加所致。

受上述因素综合影响，2024 年，母公司净利润同比下降 28.09%，总资产收益率和净资产收益率有所下滑，盈利能力一般。

截至 2024 年末，母公司现金及现金等价物余额较上年末下降 11.16%至 4.86 亿元，资金充裕度一般。

图表 26 • 母公司口径主要财务情况

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
资产总额（亿元）	576.90	650.55	690.49
负债总额（亿元）	271.59	348.46	365.05
全部债务（亿元）	262.76	338.22	355.71
短期债务占比（%）	15.23	5.03	462.52
资产负债率（%）	47.08	53.56	52.87
全部债务资本化比率（%）	46.25	52.82	52.22
所有者权益（亿元）	305.31	302.09	325.44
营业总收入（亿元）	26.28	19.60	19.04
其中：投资收益（亿元）	19.42	17.10	17.62
营业总成本（亿元）	9.32	14.61	15.43
利润总额（亿元）	16.88	4.95	3.56
总资产收益率（%）	3.38	0.81	0.53
净资产收益率（%）	5.64	1.63	1.13
期末现金及现金等价物余额（亿元）	27.43	5.47	4.86

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 2025 年 3 月末，公司对外担保余额 5.70 亿元，占期末净资产的 0.72%。

截至 2025 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；财信证券涉诉标的金额在 5000 万元以上的重大被诉案件 2 起，财信产业基金涉诉金额超过 1000 万元的被诉案件 1 起。

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 2025 年 5 月 12 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 2025 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 2025 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 1474.77 亿元，已使用授信额度 464.72 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，2024 年，财信金控参与组建国家绿色发展基金，参股中美绿色基金，发起设立湖南省土壤污染防治基金、地质勘查基金；同时，财信金控上线湖南省环境权益交易平台，2024 年开展环境权益交易 7 宗，交易金额 2.70 亿元，助力我省首单水土保持碳汇交易成功签约，并与会同县、花垣县、桃源县等林业碳票应用先行区达成综合服务合作，推动省内生态产品价值实现。此外，2024 年，财信证券服务绿色融资项目总额为 9.725 亿元，投资绿色相关债券 16 只，其中以自有资金投资绿色债券规模 1.52 亿元，管理的资管产品投资绿色债券 2.74 亿元，通过非金融企业债务融资工具分销绿色债券规模 3.19 亿元。

社会责任方面，公司依法纳税，2024 年纳税总额为 38.62 亿元。公司建立了较为合理的员工培训体系，2024 年，公司员工培训投入 1628.13 万元，员工培训覆盖率达 100%。公益慈善方面，2024 年，财信金控对外捐赠总额为 3947.87 万元。截至 2024 年末，财信信托累计设立慈善信托项目 18 个，存续规模 6754.45 万元，2024 年新增规模 761 万元；慈善内容涵盖科技公益、医疗卫生、教育助学、养老助孤、乡村振兴等领域。

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 管治部门。董事会建设方面，截至 2025 年 3 月末，公司董事会共有 3 名董事，无女性董事，无独立董事。

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。

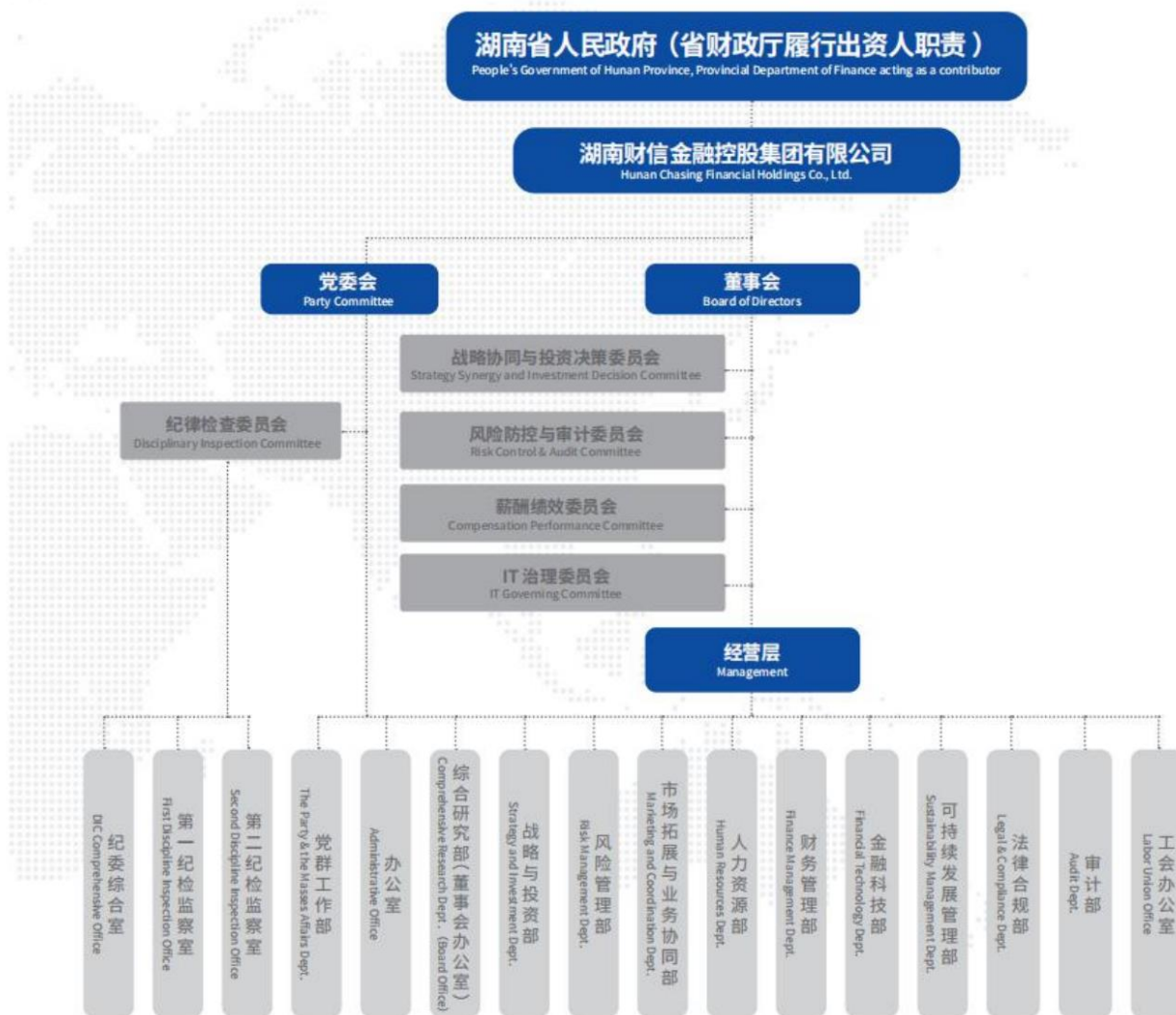
公司唯一控股股东和实际控制人均为湖南省人民政府。2024 年，湖南省经济发展较好，全年 GDP 为 5.32 万亿元，排名全国第 10 位；全年一般公共预算收入完成 3448.9 亿元，比上年增长 2.63%，位列全国第 14 位；湖南省综合经济实力处于全国中上游水平。

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 111.59 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 2025 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