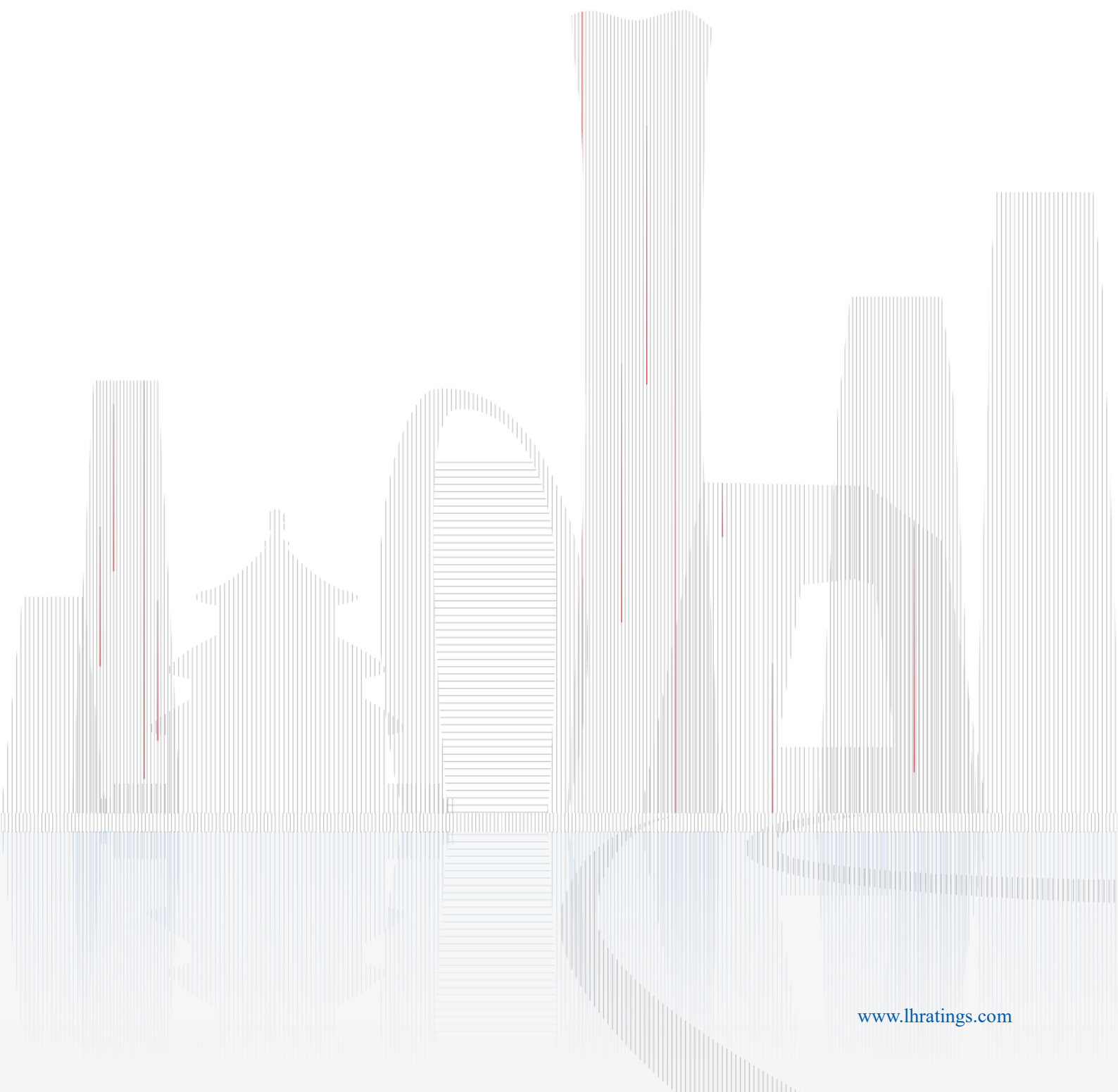


湖南财信金融控股集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕5229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“26 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：

二〇二六年六月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受湖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。

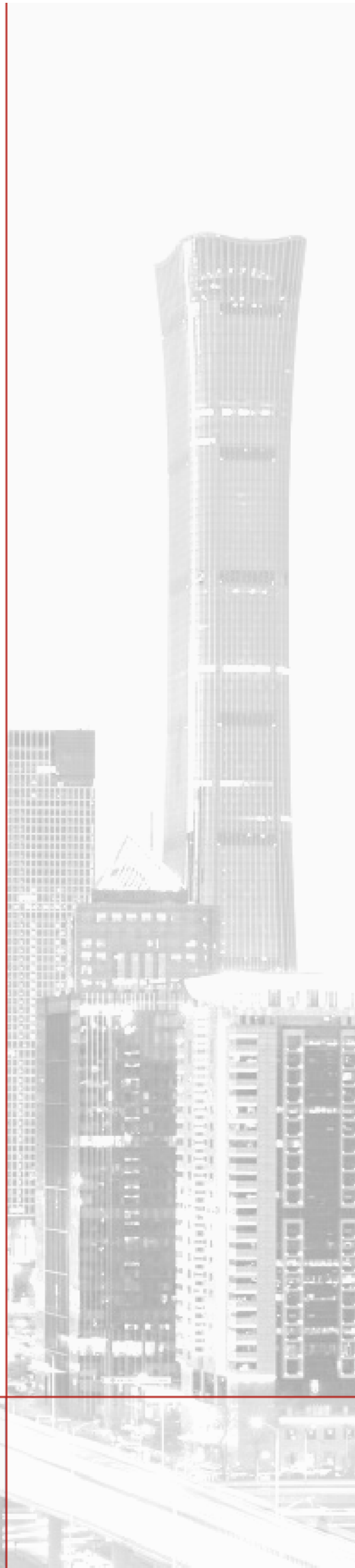
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/06/26
26 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、信托、寿险、私募基金、资产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。2025 年，公司各项业务稳定发展，营业总收入和利润总额均同比增长，盈利能力维持很强水平；截至 2025 年末，公司资本实力很强，由于并表银行子公司，杠杆水平很高。

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维持。

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、信托、寿险、私募基金、资产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，业务稳定发展。**截至 2026 年 3 月末，公司实收资本 155.21 亿元，资本实力很强；2025 年，公司银行、保险和证券等业务板块稳定发展，整体经营规模较大；保险业务收入同比增长，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。**由于并表银行子公司，截至 2025 年末，公司合并口径全部债务规模为 6384.60 亿元，1 年内到期的债务占比较高；资产负债率为 89.72%，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	5
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。

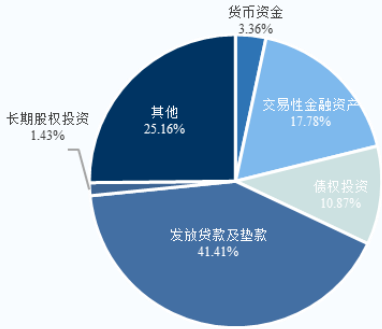
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	6628.72	7387.29	8033.18
所有者权益（亿元）	710.55	753.65	825.99
短期债务（亿元）	3196.14	4017.02	4265.61
长期债务（亿元）	2099.65	1884.99	2118.99
全部债务（亿元）	5295.79	5902.01	6384.60
营业总收入（亿元）	408.52	315.86	326.85
利润总额（亿元）	58.81	61.61	64.27
EBITDA（亿元）	200.96	201.68	189.96
筹资活动前现金流净额（亿元）	-76.33	-121.31	94.02
期末现金及现金等价物余额（亿元）	356.96	414.97	614.75
资产负债率（%）	89.28	89.80	89.72
全部债务资本化比率（%）	88.17	88.68	88.54
总资产收益率（%）	0.69	0.67	0.58
净资产收益率（%）	6.28	6.41	5.65
盈利能力波动性（%）	7.48		
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.11	0.10	0.14
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.53	0.40	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	1.53	1.56	1.66
EBITDA/全部债务（倍）	0.04	0.03	0.03

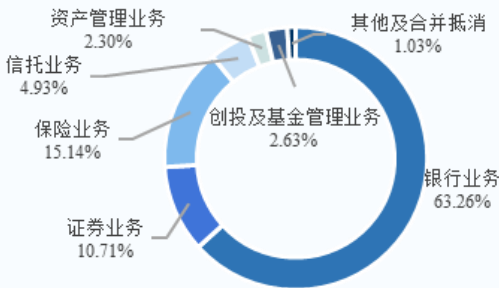
公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	650.55	690.49	679.74
所有者权益（亿元）	302.09	325.44	400.42
短期债务（亿元）	17.00	165.49	43.00
全部债务（亿元）	338.22	355.71	264.75
营业总收入（亿元）	19.60	19.04	18.37
利润总额（亿元）	4.95	3.56	6.88
净资产收益率（%）	1.63	1.13	1.90
资产负债率（%）	53.56	52.87	41.09
全部债务资本化比率（%）	52.82	52.22	39.80
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.72	0.10	1.26

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

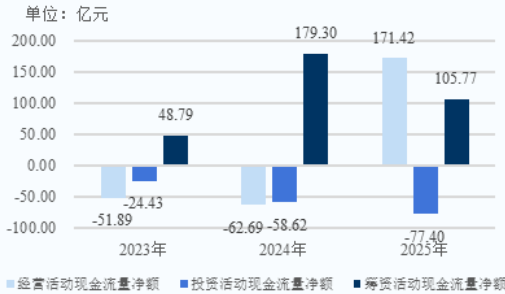
2025 年末公司资产构成



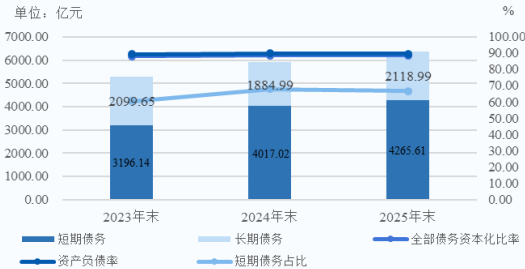
2025 年公司营业总收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 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
26 财信 01	20.00 亿元	20.00 亿元	2029/03/23	经营维持承诺

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
26 财信 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/13	薛峰 汪海立	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

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：薛 峰 xuefeng@lhratings.com

项目组成员：汪海立 wanghl@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。2025 年—2026 年 3 月末，公司实收资本增加 10.33 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均增至 155.21 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、证券业务、保险业务、信托业务、创投及基金管理业务、资产管理业务等。

截至 2026 年 3 月末，公司拥有一级子企业 9 家，二级子企业 58 家，三级及以下子企业 46 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 2025 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	87.50	6216.75	462.67	35.85
财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿	保险	50.00	602.57	39.68	33.00
财信证券股份有限公司	财信证券	证券	66.98	577.19	173.38	96.49
湖南省财信信托有限责任公司	财信信托	信托	43.80	118.56	76.39	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	146.11	39.68	100.00
湖南省财信产业基金管理有限公司	财信产业基金	私募基金	69.28	271.07	185.53	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；“26 财信 01”募集资金已按指定用途使用，但尚未使用完毕，未到首个付息日。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
26 财信 01	20.00	20.00	2026/03/23	3 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

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

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。

宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

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

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

五、行业及区域环境分析

公司业务经营受银行、证券、寿险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

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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 [《2026 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见 [《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 证券行业分析

2025 年以来，A 股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，主要指数全年涨幅均创近年新高，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长，债券市场收益率震荡上行；受市场行情向好影响，全行业实现收入和利润同比均有所增长，代理买卖证

券业务收入占比提升，但证券投资收益仍为主要收入来源。截至 2025 年末，证券公司数量稳定，但随着证券公司并购重组持续推进，行业集中度加速提升，中小证券公司生存空间受到挤压。

2026 年一季度，股票市场指数冲高回落，沪深两市成交额同比大幅增长，预计财富管理业务收入持续增长；债券市场指数微幅上行，自营投资固定收益业务收入将保持稳定；股票市场指数冲高回落，自营权益类收益同比有所降低；投资银行业务股权融资业务回暖，但整体压力仍在；资产管理产品存续规模小幅提升，但对证券公司营业收入贡献度仍较弱；整体行业业绩预计稳步上升，经营风险可控。完整版证券行业分析详见 [《2026 年一季度证券行业分析》](#)。

3 寿险行业分析

2025 年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025 年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025 年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025 年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025 年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见 [《2026 年保险行业分析》](#)。

2025 年以来，在居民储蓄、理财及养老需求持续提升，叠加预定利率下调预期下，人身险公司保费收入实现较快增长，保费收入增长仍主要靠寿险业务拉动，但行业仍处于满期给付高峰阶段使得赔付支出维持高位并持续增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2025 年人身险公司可运用资金余额持续增长，权益类资产配置占比有所提升，但固定收益类资产仍为最主要的配置方向；考虑到低利率环境延续，资本市场或将持续震荡，需关注险企投资业务风险管控及长期投资收益实现压力。盈利能力方面，2025 年前三季度，在保费收入增长、投资收益改善及费用管控优化下，人身险公司净利润提升明显。偿付能力方面，2025 年，在资产端公允价值波动侵蚀核心资本、负债端准备金增提压缩实际资本的双重压力下，人身险公司偿付能力整体有所下降，但行业偿付能力仍处充足水平。完整版行业分析详见 [《2026 年人身险行业分析》](#)。

4 区域经济分析

2025 年以来，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。

2025 年，湖南省地区生产总值 5.53 万亿元，同比增长 4.8%，其中，三次产业分别增长 4.2%、4.1% 和 5.3%；三次产业结构为 9.0:36.0:55.0；全省固定资产投资（不含农户）同比下降 11.7%；社会消费品零售总额 2.12 万亿元，同比增长 3.6%；年末全省金融机构本外币各项存款余额 8.91 万亿元、本外币各项贷款余额 7.89 万亿元，较上年末分别增长 8.2% 和 6.1%；年末全省境内上市公司 146 家；全省一般公共预算收入 0.35 万亿元，同比增长 1.7%，其中税收收入 0.20 万亿元，同比下降 4.9%。

2026 年一季度，湖南省地区生产总值 13156.10 亿元，同比增长 3.0%。其中，第一产业增加值 638.13 亿元、增长 4.2%，第二产业增加值 4501.35 亿元、增长 1.6%，第三产业增加值 8016.62 亿元、增长 3.6%。

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 2024 年末的 144.88 亿元增至 2026 年 3 月末的 155.21 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、证券、信托、寿险、私募基金和资产管理等，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 2025 年末，公司总资产规模为 8033.18 亿元，净资产规模为 825.99 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 2025 年末，湖南银行共有 225 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 6216.75 亿元，归属于母公司股东的所有者权益 462.67 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 2025 年末，公司设有浙江、深圳和济南分公司共 3 家分公司；设有 82 家证券营业部，其中 38 家营业部位于湖南省内；2025 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 2025 年末，财信证券合并口径资产总额 577.19 亿元，母公司口径净资产 155.34 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。

（二）管理水平

2025 年以来，公司组织结构、内控体系、风险管理、各类制度等未发生重大变化，撤销监事会，部分管理人员发生变动；公司不存在受到重大行政处罚或收到重大监管措施的情况，但内控管理水平仍需持续提升。

2025 年以来，公司组织结构、内控体系、风险管理、各类制度等未发生重大变化，经营管理保持稳定。

2025 年 12 月，根据湖南省财政厅批复，公司撤销监事会，由董事会下设审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。

管理人员变动方面，2025 年 2 月，刘宛晨被任命为公司副董事长和总经理；2025 年 10 月，2 名副总经理就任；2026 年 5 月，1 名副总经理就任。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。

2025 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；子公司不存在受到重大行政处罚或收到重大监管措施的情况；整体看，公司内控管理水平仍需持续提升。

（三）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司营业总收入同比小幅增长，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、信托、寿险、私募基金和资产管理等金融领域。

2025 年，公司营业总收入同比小幅增长 3.48%，主要系保险业务收入增加所致。其中，银行业务收入同比小幅下降，证券和资产管理业务收入同比变动不大，保险、信托和创投及基金管理业务收入有所增长。收入结构方面，2025 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。其中，银行业务收入占比超过六成；保险业务收入占比有所上升，证券业务收入占比略有下降，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 5%。

图表 3 • 公司营业收入结构

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
银行业务	217.17	53.16	217.28	68.79	206.75	63.26
保险业务	105.76	25.89	34.57	10.94	49.49	15.14
证券业务	46.30	11.33	36.06	11.42	35.02	10.71
信托业务	8.56	2.10	9.00	2.85	16.12	4.93
创投及基金管理业务	14.27	3.49	7.06	2.24	8.58	2.63
资产管理业务	11.33	2.77	7.82	2.48	7.53	2.30
其他及合并抵消	5.13	1.26	4.08	1.29	3.36	1.03
营业总收入	408.52	100.00	315.86	100.00	326.85	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

2025 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；不良贷款率小幅上升，拨备覆盖率变动不大，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。截至 2025 年末，公司及关联方合并持有湖南银行 35.85% 的股份¹。

截至 2025 年末，湖南银行共有 225 个营业网点（含社区支行），较上年末增加 1 个。其中，总行营业部 1 家、分行 15 家、支行（含社区支行）209 家。

2025 年，湖南银行营业总收入同比减少 4.68%，变动不大；营业总收入主要由利息净收入和投资收益构成，利息净收入同比增长 4.94%，主要系吸收存款利息支出减少所致，投资收益同比增长 8.66%，主要系处置债权投资产生的投资收益增加所致。利润实现方面，2025 年，湖南银行利润总额同比保持稳定，整体盈利情况良好。

图表 4 • 湖南银行营业总收入结构

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
营业总收入	114.00	100.00	114.02	100.00	108.68	100.00
其中：利息净收入	88.63	77.75	81.54	71.52	85.57	78.73
手续费及佣金净收入	5.26	4.62	5.53	4.85	3.26	3.00
投资收益	14.34	12.58	18.99	16.65	20.63	18.99
其他	5.77	5.05	7.96	6.98	-0.78	-0.72
利润总额	40.54	--	41.01	--	41.82	--

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 2025 年末，湖南银行吸收存款规模较上年末增长 10.93%。其中，公司存款规模小幅增长 4.97%，个人存款规模增长 16.92%。截至 2025 年末，湖南银行存款以公司存款和个人存款为主，个人存款占比较上年末上升 2.42 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	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
吸收存款	3060.97	100.00	3330.77	100.00	3694.72	100.00
其中：公司存款	1503.66	49.12	1535.90	46.11	1612.27	43.64
个人存款	1304.81	42.63	1496.47	44.93	1749.63	47.35
存入保证金	121.53	3.97	165.18	4.96	187.39	5.07
其他存款	65.04	2.13	49.93	1.50	54.96	1.49
应计利息	65.93	2.15	83.29	2.50	90.47	2.45

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 2025 年末，湖南银行贷款规模较上年末增长 7.41%，其中对公贷款增长 15.86%，个人贷款下降 5.47%。从行业分布来看，2025 年末贷款主要投放水利、环境和公共设施管理业（占比 12.76%）、建筑业（占比 14.92%）和个人（占比 21.16%），其他行业占比均不超过 10%。从担保方式分布来看，截至 2025 年末，信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款占比分别为 21.74%、23.64%、36.46%和 18.16%。

1 财信金控持有湖南银行 18.18% 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 35.85% 的股份。

图表 6 • 湖南银行贷款结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 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	2845.81	100.00	3145.43	100.00	3378.37	100.00
其中：对公	2084.07	73.23	2389.16	75.96	2663.46	78.84
个人	761.74	26.77	756.27	24.04	714.91	21.16

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 2025 年末，湖南银行各项资本充足率指标较上年末均有所提升。截至 2025 年末，湖南银行不良贷款率较上年末上升 0.04 个百分点，贷款拨备率有所上升，拨备覆盖率变动不大，流动性覆盖率下降 9.12 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本充足率（%）	8.62	8.66	9.38
一级资本充足率（%）	10.07	10.01	10.61
资本充足率（%）	12.20	12.29	12.82
不良贷款率（%）	1.75	1.65	1.69
拨备覆盖率（%）	165.74	177.32	175.34
贷款拨备率（%）	2.91	2.92	2.97
流动性覆盖率（%）	157.53	175.84	166.72

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

2025 年，财信人寿营业收入和利润总额均同比有所增长；期末核心偿付能力充足率处于较低水平，需对偿付能力变化情况保持关注。

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 2025 年末，财信人寿注册资本和实收资本均为 50.00 亿元；财信人寿已在湖南、湖北、安徽、河南、河北五省开设各级分支机构 115 家，积累客户数 4211 万名，累计支付赔款 63.03 亿元。

2025 年，财信人寿实现保险业务收入 99.08 亿元，同比略有减少，主要受浮动收益产品转型承压、主动调整业务期限结构及同业竞争持续加剧等因素影响；从保费结构来看，2025 年保险业务收入结构较上年末变动不大，寿险业务对保险业务收入的贡献度仍最高。2025 年，财信人寿营业收入同比大幅增长，主要系处置金融工具收到的投资收益增长所致；受承保财务损益增长影响，营业支出增长较快，使当期利润总额同比增幅小于营业收入。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	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
寿险	67.34	75.86	86.20	81.81	79.01	79.75
健康险	13.91	15.68	13.00	12.34	13.87	14.00
意外伤害险	1.14	1.28	1.03	0.98	0.93	0.94
年金险	6.37	7.18	5.13	4.87	5.26	5.31
保险业务收入合计	88.76	100.00	105.36	100.00	99.08	100.00
营业收入	108.09	--	33.04	--	49.49	--
利润总额	0.28	--	6.13	--	6.79	--

注：2024 年营业收入和利润总额按照新保险合同准则及新金融工具准则进行回溯

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 2025 年末，财信人寿实际资本规模较上年末增长 7.61%，最低资本较上年末增长 27.22%；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别下降 50.92 个百分点和 32.60 个百分点，主要系 750 日移动平均国债收益率曲线下行、业务结构及综合收益变化等因素使财信人寿核心资本较上年末下降所致，其核心偿付能力充足率低于行业平均水平，但符合监管标准。整体看，需对财信人寿偿付能力变化情况保持关注。

图表 9 • 财信人寿偿付能力指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
实际资本（亿元）	66.05	72.98	78.54
最低资本（亿元）	34.88	34.50	43.89
核心偿付能力充足率（%）	127.48	140.40	89.48
综合偿付能力充足率（%）	189.35	211.56	178.96

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）证券业务

2025 年，财信证券营业收入、利润总额和净利润均小幅下降；期末资本充足性很好，流动性指标表现很好，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 2025 年末，财信证券设有浙江、深圳和济南分公司共 3 家分公司；设有 82 家证券营业部，其中 38 家营业部位于湖南省内。

2025 年，公司营业收入同比小幅下降 1.66%，主要系自营投资业务收入下降所致。收入结构方面，2025 年，证券经纪业务和自营投资业务仍为公司前两大收入来源。其中，证券经纪业务收入同比增长，收入占比上升 11.52 个百分点；自营投资业务收入同比下降，主要系债券市场行情波动所致，收入占比下降 13.54 个百分点；信用交易业务收入和占比均同比增长；投资银行业务收入及占比均同比小幅增长；期货业务收入同比小幅下降，占比小幅上升，而资产管理业务收入及占比均有所下降，二者对营业收入的贡献度相对有限。

利润实现方面，2025 年，财信证券实现利润总额 12.97 亿元、净利润 10.15 亿元，分别同比下降 3.25%和 3.77%，净利润变动方向与行业趋势相反，但盈利能力仍很强。

图表 10 • 财信证券营业收入结构

项目	2023 年		2024 年		2025 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	7.49	32.41	9.42	34.98	12.32	46.50
自营投资业务	7.92	34.27	10.06	37.33	6.30	23.79
信用交易业务	3.75	16.25	3.73	13.84	4.38	16.55
投资银行业务	3.45	14.95	2.60	9.65	2.80	10.59
期货业务	1.56	6.77	1.58	5.88	1.56	5.91
资产管理业务	0.50	2.18	0.92	3.40	0.43	1.62
其他	1.19	5.16	0.31	1.16	0.46	1.73
合并抵消	-2.77	-11.98	-1.68	-6.25	-1.77	-6.69
合计	23.11	100.00	26.94	100.00	26.49	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	135.46	147.58	155.34	--	--
附属净资本（亿元）	0.00	0.00	0.00	--	--
净资本（亿元）	135.46	147.58	155.34	--	--

净资产（亿元）	155.95	165.54	173.49	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	34.86	24.05	25.73	--	--
优质流动性资产/总资产（%）	31.26	31.45	32.01	--	--
流动性覆盖率（%）	314.95	364.86	378.30	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率（%）	246.61	283.20	278.89	≥100.00	≥120.00
风险覆盖率（%）	388.54	613.68	603.78	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	35.13	41.70	48.83	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	86.86	89.15	89.54	≥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

2025 年，受资本市场行情影响，公允价值变动收益提升，财信信托营业总收入和利润总额均同比有所增长；期末信托资产管理规模大幅增长；固有业务信用风险资产不良率有所下降但仍偏高，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 2025 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，2025 年，财信信托实现营业总收入 15.82 亿元，同比增长 90.10%，主要系公司投资的股权类资产公允价值变动收益大幅提升所致；构成以手续费及佣金净收入、利息净收入和公允价值变动收益为主；财信信托实现利润总额 8.24 亿元，同比增长 11.82%，增速小于营业收入增速主要系发放贷款和债权投资信用减值损失计提规模较大所致。

图表 12 • 财信信托营业总收入结构

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
营业总收入	7.60	100.00	8.32	100.00	15.82	100.00
其中：利息净收入	1.96	25.84	3.50	42.06	3.89	24.62
手续费及佣金净收入	6.64	87.39	4.96	59.58	4.00	25.30
投资收益	-1.13	-14.90	0.17	2.00	-0.31	-1.96
公允价值变动收益	0.13	1.67	-0.31	-3.76	8.23	52.03
利润总额	8.08	--	7.37	--	8.24	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，财信信托信托资产规模较上年末增长 52.15%，主要系证券投资类信托资产规模增长所致，结构以事务管理类、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 3.07%，占比有所下降，事务管理类项目费率较低，对其收入贡献较为有限；财信信托加大对证券投资类的业务布局，证券投资类规模较上年末大幅增长 300.51%；融资类规模较上年末增长 10.26%。

从行业分布来看，截至 2025 年末，财信信托信托资产主要分布在证券市场、实业和基础产业。其中，证券市场占比升至 40% 以上，成为财信信托第一大投向行业；实业占比亦有所上升，为第二大投向行业；而基础产业规模和占比较上年末有所下降；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	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
事务管理类	820.42	59.53	837.35	66.18	863.02	44.83
证券投资类	336.28	24.40	205.27	16.22	822.13	42.71
融资类	196.72	14.27	206.14	16.29	227.30	11.81
其他投资	21.05	1.53	13.54	1.07	9.50	0.49
股权投资类	3.73	0.27	2.91	0.23	3.02	0.16
信托资产总计	1378.21	100.00	1265.21	100.00	1924.98	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	2023 年		2024 年		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
基础产业	490.60	35.60	508.47	40.19	409.84	21.29
实业	412.69	29.94	322.99	25.53	563.82	29.29
证券市场	338.84	24.59	209.28	16.54	801.35	41.63
金融机构	40.68	2.95	24.05	1.90	33.69	1.75
房地产业	16.55	1.20	49.53	3.91	73.49	3.82
其他	78.85	5.72	150.89	11.93	42.80	2.22
信托资产总计	1378.21	100.00	1265.21	100.00	1924.98	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 2025 年末，财信信托固有资产规模较上年末略有下降；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 2025 年末，财信信托信用风险资产规模 97.79 亿元，较上年末增长 4.16%；关注类资产规模 2.42 亿元，较上年末有所增长；不良资产规模为 4.66 亿元，较上年末变动不大；不良率较上年末下降 0.22 个百分点至 4.77%，仍属较高。

图表 15 • 财信信托固有资产分布

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资产	6.54	4.95	7.86	6.14	4.38	3.69
贷款及应收款	36.56	27.63	57.57	44.98	48.61	41.00
交易性金融资产	67.93	51.34	48.16	37.63	56.11	47.33
债权投资	17.66	13.35	10.70	8.36	6.43	5.42
其他	3.61	2.73	3.69	2.89	3.03	2.56
固有资产总计	132.30	100.00	127.97	100.00	118.56	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，财信信托净资本规模较上年末小幅增长 4.99%，各项风险资本之和较上年末增长 13.72%；净资本/各项风险资本之和指标下降 25.21 个百分点，净资本/净资产指标下降 0.83 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，处于行业一般水平。

图表 16 • 财信信托主要监管指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准
净资本（亿元）	53.35	55.34	58.10	≥20.00
各项风险资本之和（亿元）	17.85	16.98	19.31	--
净资本/各项风险资本之和（%）	298.82	326.02	300.81	≥100.00
净资本/净资产（%）	75.70	77.41	76.58	≥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

2025 年，公司不良资产经营业务营业收入同比变动不大，利润总额同比大幅增长。

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 2025 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。

2025 年，财信资产收购金融不良资产包 23 个，收购成本为 9.99 亿元，本息原值为 122.54 亿元；收购非金融不良资产笔数 24 笔，收购成本为 24.77 亿元，本息原值为 24.77 亿元。截至 2025 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 46.29

亿元和 46.28 亿元，较上年末均有所下降。整体看，财信资产在湖南省内保持较强的展业优势。

截至 2025 年末，财信资产资产总额为 146.11 亿元，净资产规模为 39.68 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，2025 年，营业收入为 7.53 亿元，同比下降 3.75%，变动不大；受债权投资减值损失转回、精细化资金管理等因素影响，2025 年利润总额同比大幅增长 52.18%至 3.83 亿元。

（6）创投及基金管理业务

2025 年，财信产业基金业绩有所提升，当期营业收入和利润总额均同比增长。

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要投资平台。

财信产业基金以“股权投资促进产业发展，打造国内一流专业化股权投资机构”为战略定位，形成了“政策性引导基金、市场化投资基金和重大项目综合融资服务”三大业务板块，构建了全生命周期的股权投资基金体系，通过基金投资开展资本招商，引导社会资本投资湖南的战略性新兴产业和传统优势产业，实现引资本、引产业和引智力的相融合。公司受托管理湖南省金芙蓉投资基金产业引导、科技创新、其他类三大母基金，并作为金芙蓉基础设施类母基金出资人参与基金组建，积极服务全省经济社会高质量发展。截至 2025 年末，财信产业基金自主管理基金 38 支，自主管理基金规模为 780.82 亿元，管理和参股的基金总规模超过 1500 亿元。

截至 2025 年末，财信产业基金资产总额为 271.07 亿元，净资产规模为 185.53 亿元，较上年末分别下降 2.76%和 0.22%。2025 年，财信产业基金实现营业收入 8.58 亿元，同比增长 21.59%，主要系受股权投资市场环境变化影响，公司交易性金融资产持有期间投资收益和处置长期股权投资产生的投资收益较大所致；实现利润总额 5.61 亿元，同比大幅增长 91.55%。

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 2023—2025 年财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年财务报表进行了审计，并均出具了无保留的审计意见。

会计政策变更方面，2025 年，公司执行新保险合同准则、对标准仓单交易相关会计处理进行调整，以上会计政策变更对部分资产负债表和利润表科目产生一定影响，公司对 2024 年可比数据进行追溯调整。合并范围变更方面，2025 年，公司合并范围新纳入 5 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 2025 年财务数据较 2024 年可比性较强。

1 资产质量

截至 2025 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 2025 年末，公司合并口径资产总额较上年末增长 8.74%，主要系发放贷款及垫款和其他债权投资规模增长所致；资产主要由发放贷款及垫款、交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成。

图表 17 • 公司资产主要构成

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	6628.72	100.00	7387.29	100.00	8033.18	100.00

其中：货币资金	221.18	3.34	217.88	2.95	269.79	3.36
交易性金融资产	1284.55	19.38	1476.84	19.99	1428.09	17.78
发放贷款及垫款	2823.94	42.60	3116.81	42.19	3326.17	41.41
债权投资	1191.67	17.98	1091.75	14.78	873.30	10.87
其他债权投资	297.90	4.49	519.29	7.03	841.64	10.48
长期股权投资	119.77	1.81	119.38	1.62	114.56	1.43

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年末，公司发放贷款及垫款 3326.17 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 2025 年末，公司交易性金融资产较上年末变动不大；从科目构成来看，交易性金融资产主要由债券、公募基金、非上市股权和资管产品构成。

截至 2025 年末，公司债权投资规模较上年末下降 20.01%；债权投资中，收益权投资的占比为 92.22%，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 13.17 亿元，计提比例为 1.50%。

截至 2025 年末，公司其他债权投资较上年末增长 62.07%；主要由企业债、政府债券等构成；公司针对其他债权投资已计提减值准备 3.94 亿元，计提比例为 0.47%。

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 2025 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 2025 年末，公司受限资产规模为 1095.17 亿元，占资产总额的比重为 13.63%。其中，债权投资占比为 56.40%，其他债权投资占比为 13.91%，以上均主要为质押式回购业务、向中央银行借款或获取财政存款而设定质押；存放中央银行款项占比为 16.95%，为法定、财政性存款准备金。

2 资本结构

（1）所有者权益

截至 2025 年末，公司所有者权益规模较上年末有所增长，权益稳定性尚可。

截至 2025 年末，公司所有者权益规模较上年末小幅增长 9.60%，主要系发行永续期公司债券和永续中期票据所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 55.42%；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 60.69%，未分配利润占比 12.27%，考虑到公司对子公司的控制力度较强，公司权益稳定性尚可。

利润分配方面，2025 年，公司现金分红 9.70 亿元，占 2024 年度归母净利润的 49.22%，分配力度偏高，利润留存对公司资本的补充效果尚可。

图表 18 • 公司权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 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	337.67	47.52	372.89	49.48	457.73	55.42
其中：实收资本	142.28	42.12	144.88	38.85	155.21	33.91
资本公积	98.57	29.19	126.06	33.81	122.58	26.78
未分配利润	50.52	14.96	54.23	14.54	56.18	12.27
少数股东权益	372.89	52.48	380.76	50.52	368.26	44.58
所有者权益合计	710.55	100.00	753.65	100.00	825.99	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 2025 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；受并表湖南银行影响，公司整体杠杆水平很高。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 8.65%，主要系吸收存款和应付债券规模增加所致；负债主要由吸收存款、应付债券、保险合同负债和卖出回购金融资产款构成，其他科目占比均较小。

图表 19 • 公司负债构成

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
负债总额	5918.17	100.00	6633.64	100.00	7207.19	100.00
其中：吸收存款	3049.01	51.52	3323.91	50.11	3686.72	51.15
应付债券	1032.42	17.44	1287.33	19.41	1468.82	20.38
保险合同负债	/	/	409.30	6.17	485.10	6.73
卖出回购金融资产款	412.19	6.96	459.25	6.92	349.44	4.85

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年末，公司吸收存款规模很大；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 2025 年末，公司应付债券规模较上年末增长 14.10%，主要由同业存单（占比 52.63%）、金融债券（占比 24.05%）和普通企业债（占比 18.62%）构成，二级资本债和保险公司资本补充债规模较小。

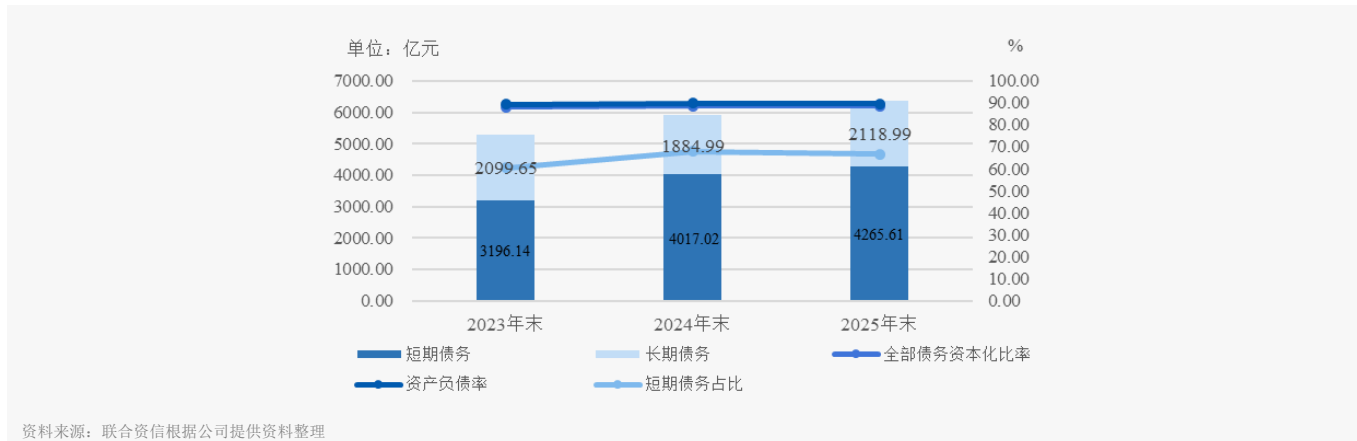
截至 2025 年末，公司保险合同负债较上年末增长 18.52%，主要为财信人寿保险业务负债。

截至 2025 年末，公司卖出回购金融资产款规模较上年末减少 23.91%，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 2025 年末，公司全部债务规模为 6384.60 亿元，较上年末增长 8.18%，其中短期债务增长 6.19%、长期债务增长 12.41%；债务期限结构方面，1 年内到期的债务占比为 66.81%，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 2025 年末，公司资产负债率较上年末下降 0.08 个百分点至 89.72%，全部债务资本化比率下降 0.13 个百分点至 88.54%，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



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3 盈利能力

2025 年，公司净利润同比有所下降，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。

2025 年，公司营业总收入同比小幅增长 3.48%，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。2025 年，公司营业总成本同比小幅增长。其中，业务管理费同比有所增长，各类减值损失变动不大，主要由贷款减值准备构成。

图表 21 • 公司收入及成本情况（单位：亿元）

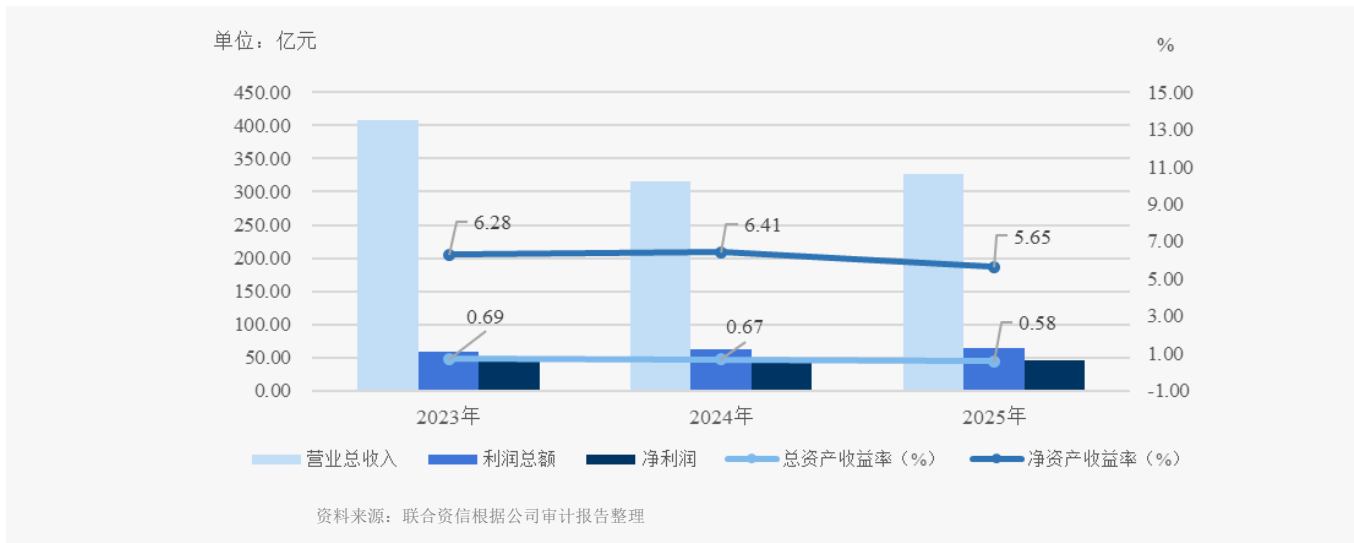
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	408.52	315.86	326.85

营业总成本	349.18	253.32	261.88
其中：利息支出	131.53	125.45	114.42
业务及管理费	62.43	55.47	56.18
各类减值损失	38.04	38.66	37.89

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，2025 年，公司实现利润总额 64.27 亿元，同比增长 4.32%；净利润 44.62 亿元，同比减少 4.94%，主要系所得税费用增长所致；总资产收益率和净资产收益率均随之下滑；公司 2025 年盈利能力波动性指标为 7.48%，盈利稳定性较好。整体看，公司盈利能力仍属较强。

图表 22 • 公司主要盈利指标变动情况



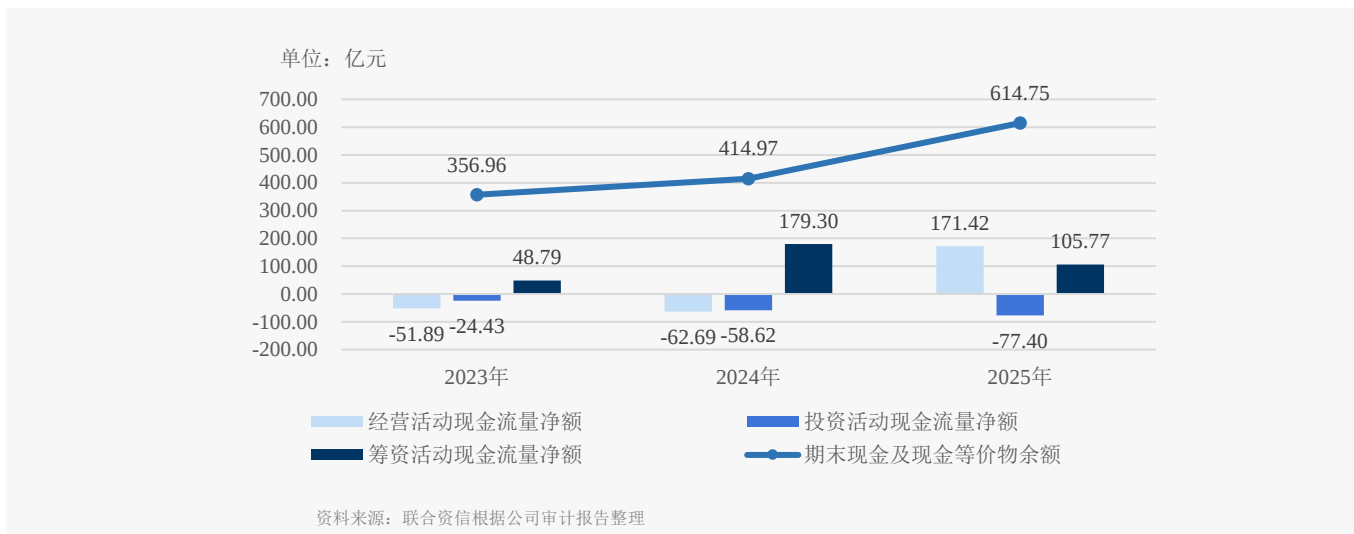
4 现金流

2025 年，公司投资活动现金流保持净流出态势，经营活动和筹资活动现金流均为净流入；期末资金较为充裕。

2025 年，公司经营活动现金流转为净流入状态，主要系财信证券处置交易性金融资产规模较大所致；投资活动现金流保持净流出，净流出规模同比增加；筹资活动现金流仍呈净流入状态，主要系湖南银行等子公司融资需求增长所致。

截至 2025 年末，公司现金及现金等价物余额较上年末增长 48.14%至 614.75 亿元，现金头寸较为充裕。

图表 23 • 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 2025 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，2025 年，公司 EBITDA 同比下降 5.81%，主要由利润总额和利息支出构成，占比分别为 33.83%和 60.23%；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 24 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 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）	0.53	0.40	0.47
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.11	0.10	0.14
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	200.96	201.68	189.96
	EBITDA/全部债务（倍）	0.04	0.03	0.03
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.53	1.56	1.66

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 2025 年末，母公司资产规模较上年末变动不大，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下降，债务主要由长期借款和应付债券构成，杠杆水平一般；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增长，整体盈利能力仍属一般。

公司本部为控股平台，其对子公司控制力度较强。

截至 2025 年末，母公司资产总额较上年末下降 1.56%，变动不大；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 74.11%和 11.42%，资产整体流动性偏弱。

截至 2025 年末，母公司负债总额为 365.05 亿元，较上年末下降 23.48%，主要系借款规模减少所致，负债主要由长期借款和应付债券构成，占比分别为 49.75%和 45.03%；债务方面，母公司全部债务较上年末下降 25.57%，短期债务占比降幅较大，债务结构仍以长期债务为主，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有所下降，处于一般水平。

截至 2025 年末，母公司所有者权益较上年末增长 23.04%至 400.42 亿元，主要系发行永续期公司债券和永续中期票据所致，其中实收资本和资本公积占比合计 75.66%，权益稳定性很好。

母公司收入主要来源于投资收益，2025 年，公司投资收益同比变动不大，其中，由长期股权投资产生的投资收益为 16.49 亿元。2025 年，母公司营业总成本同比下降 26.00%，主要系利息支出减少所致。

受上述因素综合影响，2025 年，母公司净利润同比增长 93.27%，总资产收益率和净资产收益率有所提升，盈利能力仍属一般。

截至 2025 年末，母公司现金及现金等价物余额较上年末增长 138.20%至 11.57 亿元，资金充裕度仍一般。

图表 25 • 母公司口径主要财务情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
资产总额（亿元）	650.55	690.49	679.74
负债总额（亿元）	348.46	365.05	279.32
全部债务（亿元）	338.22	355.71	264.75
短期债务占比（%）	5.03	46.52	16.24
资产负债率（%）	53.56	52.87	41.09
全部债务资本化比率（%）	52.82	52.22	39.80

所有者权益（亿元）	302.09	325.44	400.42
营业总收入（亿元）	19.60	19.04	18.37
其中：投资收益（亿元）	17.10	17.62	16.95
营业总成本（亿元）	14.61	15.43	11.42
利润总额（亿元）	4.95	3.56	6.88
总资产收益率（%）	0.81	0.53	1.00
净资产收益率（%）	1.63	1.13	1.90
期末现金及现金等价物余额（亿元）	5.47	4.86	11.57

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 2026 年 3 月末，公司对外担保余额 7.38 亿元，占期末净资产的 0.88%。

截至 2026 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；财信证券作为被告且标的金额在 5000 万元以上的重大被诉案件 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 2026 年 5 月 9 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 2026 年 6 月 25 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 2026 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 1592.27 亿元，已使用授信额度 452.96 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。

社会责任方面，公司依法纳税，2025 年为纳税信用 A 级纳税人，并建立了较为合理的员工培训体系。公益慈善方面，公司坚持投身公益事业，发挥业务优势响应国家战略，持续推动乡村振兴和慈善公益行动，其中，财信信托设立多个慈善信托项目，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。

绿色金融方面，2025 年，财信金控全面布局绿色金融领域，推动经济与环境协同发展，已参与组建国家绿色发展基金，并已参股中美绿色基金；同时，财信金控已上线湖南省环境权益交易平台，推动省内生态产品价值实现。此外，2025 年，财信证券主承销绿色债券 8.05 亿元，主承销低碳转型债券 9.23 亿元。

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 2026 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。2025 年，湖南省经济发展较好，全年 GDP 为 5.53 万亿元，排名全国第 10 位；全年一般公共预算收入 0.35 万亿元，同比增长 1.7%，位列全国第 12 位；湖南省综合经济实力处于全国中上游水平。

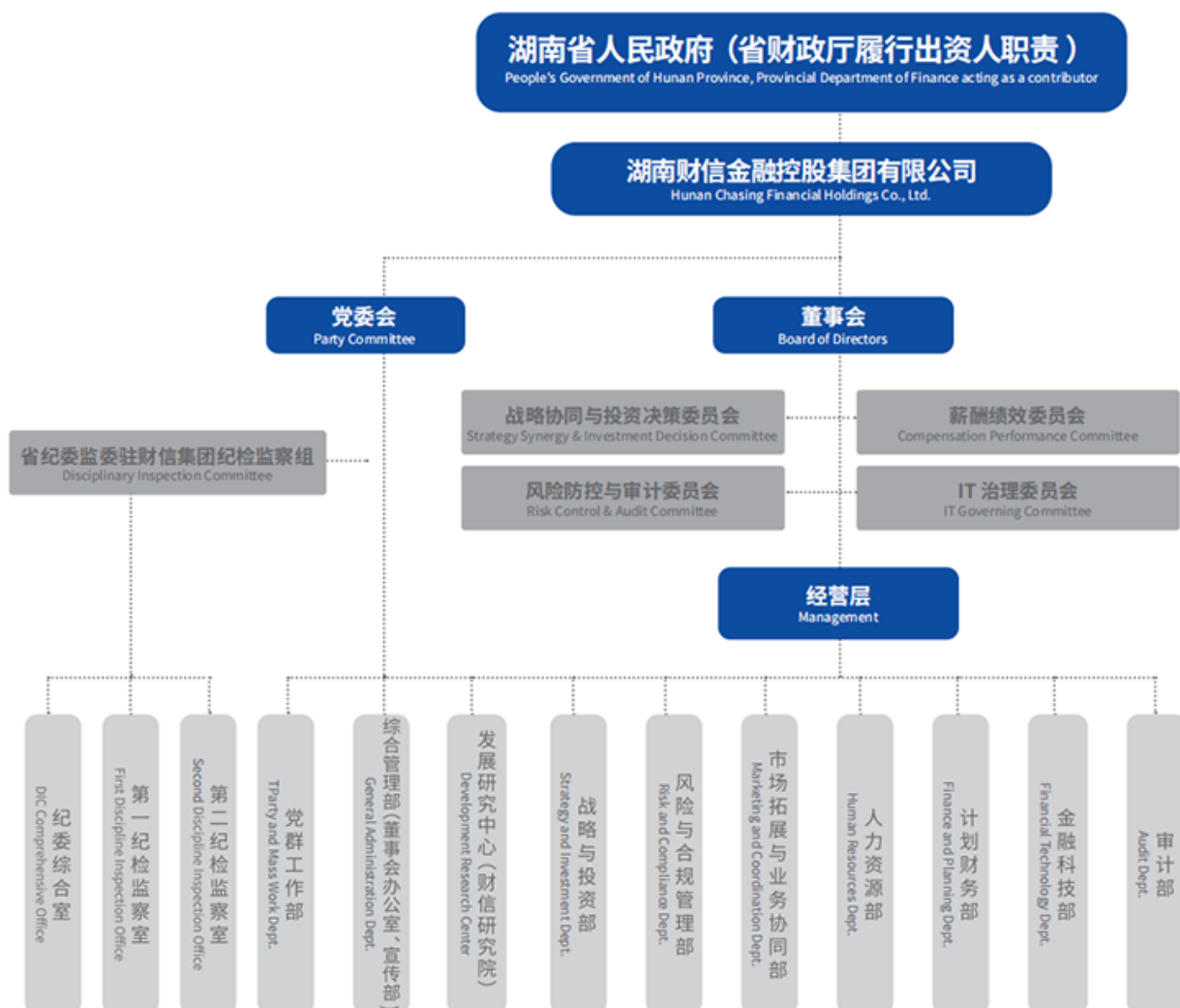
公司作为湖南省内唯一以金融服务为主的大型省属金融控股集团，区域地位突出，股东在资本补充、业务支持等多方面对其支持力度较大。资金方面，随着公司业务不断发展，湖南省人民政府对公司支持力度亦持续加大，多次向公司注入资本金，2019 年以来累计增资 111.59 亿元，公司及主要子公司资本实力不断增强。业务方面，公司依托于政府背景，在省内资源整合及业务协同等方面亦能够得到股东较大支持，且业务范围得到持续拓展。政策支持方面，自财信人寿成立以来，湖南省人民政府多次出台相关

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“26 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 2026 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/总资产收益率算术平均值×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