

信用评级公告

联合〔2023〕4453号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽国元金融控股集团有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安徽国元金融控股集团有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 国元 G1”债项信用等级为 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：

二〇二三年六月二十六日

安徽国元金融控股集团有限责任公司 公开发行公司债券2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
安徽国元金融控股集团有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 国元 G1	AAA	稳定	AAA	稳定

债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期日
20 国元 G1	20.00 亿元	20.00 亿元	2023/08/04

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观环境	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	F1	偿付能力	盈利能力	1
			偿债能力	2
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

注：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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“公司”或“国元金控”）的跟踪评级反映了其作为安徽省属最大的多元金融控股平台，区域地位突出，受股东支持力度很大；公司业务范围广，其中证券业务和保险业务维持很强的区域竞争优势。2022 年，公司营业收入保持较好增长，盈利水平仍属很好；截至 2022 年末，资产质量较好，资产流动性较强，下属主要金融子公司资本充足性较好。

联合资信也关注到，公司涉及金融业务板块较多，受市场环境和政策调整影响较大，同时保险业务易受自然灾害等不确定因素影响。近年来监管环境趋严，各金融子公司需不断加强风险管理能力。截至 2022 年末，公司短期债务占比较高，需关注公司流动性管理情况。

未来，随着公司主要子公司的业务发展及股东的持续支持，整体竞争实力将进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 国元 G1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 在安徽省内具有重要的战略地位，股东支持力度很大。公司为安徽省内资产规模最大的地方国有多元金融控股平台，在客户资源、业务渠道及资金方面均可获得股东的很大支持。
2. 业务范围广泛，整体综合竞争力很强。公司业务布局广泛，涵盖证券、保险、信托等金融业务，以及典当、租赁等类金融业务，综合竞争力很强。国元证券为综合类上市证券公司，2022 年其各项业务排名均处于行业中上游水平；国元保险为专业农业保险机构，在业务开展方面政策扶持力度大；以上两家子公司均在安徽省内保持很强区域竞争力。
3. 经营情况良好，盈利能力较强。2022 年，在市场剧烈波动的情况，公司营业收入和净利润同比均实现增长，盈利水平较强，资产流动性保持较好水平。

分析师：张晨露 梁兰琼

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

关注

1. **市场环境及政策调整对公司盈利带来的不利影响。**公司涉及金融业务较多，受市场环境及政策调整影响较大，同时保险业务易受自然灾害等不利因素影响，公司盈利能力易受上述情况的影响而产生不确定性。
2. **风险管理能力需不断加强。**近年来监管环境趋严，公司为多元金融控股平台，仍需加强对金融子公司风险及合规的管控能力，需关注子公司信用交易、贷款等存续风险资产后续追偿情况。
3. **债务负担较重，短期债务占比较高。**公司债务增长较快，截至2022年末，全部债务规模合计715.93亿元，债务负担较重，且短期债务占比较高，需关注公司流动性管理。

主要财务数据：

公司合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	1174.83	1459.54	1657.29
负债总额（亿元）	695.66	953.71	1138.71
所有者权益（亿元）	479.17	505.84	518.58
归属于母公司所有者权益（亿元）	153.76	164.79	172.85
短期债务（亿元）	255.11	411.52	511.72
全部债务（亿元）	416.61	595.07	715.93
经调整的营业总收入（亿元）	150.26	184.63	195.18
投资收益（亿元）	17.61	16.82	15.26
利润总额（亿元）	29.29	34.88	33.80
EBITDA（亿元）	44.68	53.13	56.55
筹资前净现金流（亿元）	-14.99	-26.10	39.44
经调整的营业利润率（%）	19.70	18.83	17.32
净资产收益率（%）	5.17	5.50	5.39
资产负债率（%）	59.21	65.34	68.71
全部债务资本化比率（%）	46.51	54.05	57.99
流动比率（%）	159.89	132.10	113.09
EBITDA 利息倍数（倍）	3.32	3.41	2.90
全部债务/EBITDA（倍）	9.32	11.20	12.66

公司本部（母公司）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	113.02	114.62	127.47
所有者权益（亿元）	75.00	79.03	81.75
营业收入（亿元）	0.01	0.01	0.01
投资收益（亿元）	3.85	3.08	3.97
利润总额（亿元）	2.59	1.24	1.90
净资产收益率（%）	3.54	1.61	2.36
资产负债率（%）	33.10	31.05	35.87

流动比率（%）	941.41	71.90	55.16
全部债务（亿元）	36.40	35.00	45.00

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 国元 G1	AAA	AAA	稳定	2022/6/28	刘嘉 卢芮欣	一般工商企业信用评级方法（V3.1.202204） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202204）	阅读原文
20 国元 G1	AAA	AAA	稳定	2020/5/28	董日新 姚雷	原联合评级工商企业信用评级方法总论	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

安徽国元金融控股集团有限责任公司 公开发行公司债券 2023 年跟踪评级报告

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”）关于安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“公司”或“国元金控”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

国元金控是根据国务院有关信托投资公司整顿重组和信托、证券分业经营，分业管理的要求，经安徽省人民政府 2000 年 12 月批准，在原安徽省国际信托投资公司、安徽省信托投资公司等企业整体合并的基础上组建，于 2000 年 12 月注册成立，初始注册资本为 30.00 亿元，2018 年 8 月，公司名称变更为现名。2020 年 2

月，公司通过资本公积和未分配利润转增资本 30.00 亿元。截至 2022 年末，公司注册资本及实收资本均为 60.00 亿元，由安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）100.00%控股，安徽省国资委为公司控股股东及实际控制人。

公司主营业务范围为金融、投资与资产管理，已构建起包括证券、信托、保险、期货、股权托管交易、基金、融资租赁等金融领域的多元业务体系。

截至 2022 年末，公司组织架构图详见附件 1—2；合并范围内拥有 8 家子公司，重要子公司情况详见表 1。

公司注册地址：安徽省合肥市梅山路 18 号；
法定代表人：黄林沐。

表 1 截至 2022 年末公司主要子公司情况

公司名称	简称	实收资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
国元证券股份有限公司	国元证券	43.64	35.28	1294.81	329.57	73.02	17.34
国元农业保险股份有限公司	国元保险	23.14	18.18	132.29	35.83	94.20	3.17
安徽国元信托有限责任公司	国元信托	42.00	49.69	101.66	95.13	8.98	7.13
安徽国元投资有限责任公司	国元投资	19.00	52.98	44.63	32.02	5.60	0.56
安徽国元资本有限责任公司	国元资本	12.00	100.00	80.84	64.83	4.97	4.09
安徽国元种子投资基金有限公司	国元种子基金	5.91	100.00	/	/	/	/
安徽省农业产业化发展基金有限公司	农业基金公司	26.56	92.86	/	/	/	/
安徽省产业转型升级基金有限公司	产业转型升级基金公司	3.75	80.00	/	/	/	/

资料来源：公开资料，联合资信整理

三、本次跟踪债券情况

本次跟踪债券情况如下，募集资金已按指定用途使用完毕，募集资金使用与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致，并在付息日正常付息。

表 2 跟踪债券概况

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
20 国元 G1	20.00 亿元	20.00 亿元	2020/08/04	3 年

资料来源：公开资料，联合资信整理

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报

告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。

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（2023 年一季度）》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、区域经济及行业分析

公司业务包括证券业务、保险业务、信托业务及类金融业务，核心业务包括证券业务、保险业务和信托业务。安徽省经济发展全国水平处于全国前列，公司所在经营环境较好且在安徽省内保持了较强的区域竞争力。

1. 区域经济环境分析

安徽省位于中部地区，处于长三角一体化区域，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。安徽省经济平稳发展，经济运行情况良好。

安徽省区位优势、交通便利，矿产资源丰富等资源禀赋为其经济发展创造了有利条件，随着长江三角洲区域一体化发展和中部崛起规划以及第十四个五年规划和 2035 年远景目标的实施，安徽省区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

2020—2022 年，安徽省经济持续增长，三年 GDP 分别为 38680.6 亿元、42959.2 亿元和 45045 亿元，2022 年比上年增长 3.5%，经济增速较上年下降 4.7 个百分点。2022 年安徽省 GDP 排名全国第 10 位。安徽省 2022 年 GDP 中，第一产业增加值 3513.7 亿元，增长 4%；第二产业增加值 18588 亿元，增长 5.1%；第三产业增加值 22943.3 亿元，增长 2.2%。

2020—2022 年，安徽省分别实现一般公共预算收入 3215.96 亿元、3498.19 亿元和 3589.05 亿元，在全国各省市中处于中游水平；其中税收收入占比分别为 68.39%、68.32% 和 62.60%，税收占比一般。

近年来安徽省金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

根据《安徽省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年底安徽省全省全部金融机构人民币各项存款余额 75196.1 亿元，较 2021 年底增加 8327.5 亿元，增长 12.5%；全部金融机构人民币各项贷款余额 67466.2 亿元，较 2021 年底增加 8796.4 亿元，增长 15%。

安徽省经济持续增长，长三角区域一体化和中部地区崛起的不断深入有利于安徽省经济社会持续发展，但联合资信也关注到当前外部环境仍存在诸多不确定性，部分行业承压。未来安徽省经济发展前景良好，但也面临一定挑战。

2. 证券行业分析

2022 年国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023 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。2022 年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022 年证券公司业绩表现同比明显下滑。

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。2023 年，证券公司预计将继续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

未来，随着“健全多层次资本市场体系”“提高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进，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、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023 年证券行业分析》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3734>。

3. 保险行业分析

2022 年，车险综合费改影响逐渐弱化，同时在国内新车销量快速增长、短期健康险、农业

保险等非车险险种保费收入快速提升的带动下，财产险行业市场集中度仍处于较高水平，头部财产险公司市场份额稳定。互联网保险方面，目前我国专业互联网保险公司较少，且业务发展程度差异化较大；得益于监管政策、保险公司战略倾斜、客户投保偏好等多重因素，互联网车险业务保持较快增长态势，但由于政策引导下互联网健康险快速整改，短期内业务规模下降，导致互联网财产险业务保费收入有所下滑。财产险公司资金运用方面，2022 年以来，财产险公司资金运用余额持续增长，出于流动性管理需求，债券及银行存款为其最主要投资资产类别；受保险资金配置压力增加、权益市场波动等因素的影响，财产险公司整体投资收益水平有所下降。在目前低利率市场环境以及优质资产项目稀缺的背景下，财险公司资产配置压力及风险管控挑战有所加大。从盈利水平看，2022 年财产险公司盈利情况分化明显，大中型险企盈利水平较好，部分小型险企呈现亏损。2022 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行情走低的情况下，保险公司偿付能力受到一定负面冲击，但财产险公司的偿付能力充足率水平整体高于人身险公司；此外，保险公司发行无固定期限资本债券相关政策落地，进一步拓宽保险公司资本补充渠道，是提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，但仍需关注保险业务规模的持续增长对保险公司资本的消耗以及规则 II 全面实施等因素对偿付能力充足性的影响。2022 年，我国财产险公司全年共计发行资本补充债券 2 期，规模合计 35.50 亿元；且共有 6 家财产险公司进行增资扩股或转增资本操作，合计增资规模 30.10 亿元。监管政策方面，2022 年监管政策整体延续审慎的基调，逐步健全的监管体系、严格的监管政策以及相关支持政策有助于国内保险公司持续稳健地经营和发展。完整版财产险行业分析详见《2023 年财产险行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc374b>。

4. 信托行业分析

随着金融去杠杆、去通道政策的逐步推进，信托行业中集合类产品占比提升，2022年资管新规正式实施和分类评价征求意见稿继续推进信托业转型发展，原银保监会罚单增加，信托行业仍趋严监管。

我国信托业自2001年《信托法》颁布实施后正式步入主营信托业务的规范发展阶段以来，在经历了2008—2017年间高速发展之后，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自2018年开始进入了一个负增长的下行发展周期，主旋律是转型发展，虽行业呈下行态势但已经企稳，业务结构亦发生较大变化。截至2022年末，信托资产规模为21.14万亿元，较上年末增长2.87%。从信托资产结构上来看，截至2022年末，集合资金信托规模为主，占比达到52.08%，单一资金信托规模占比为19.03%；管理财产信托规模占比为28.89%。自资管新规以来，信托资产结构整体呈现“两升一降”趋势，集合资金信托持续上升，管理财产信托长期来看实现规模增长，而以通道类业务为主的单一资金信托则持续压降。

近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善。2022年资管新规正式实施，监管部门明确提出新的信托分类标准，即按照资产管理信托、资产服务信托和公益/慈善信托对信托业务进行划分。新分类旨在引导信托公司立足受托人定位，回归资产管理和受托服务本源，以更加规范的方式发挥信托制度优势和行业传统竞争优势，推动信托业高质量转型发展。2022年，共有18家银保监会对21家信托公司共开出112张罚单（含个人）。合计处罚金额6814万元（罚款金额统计中包含公司及个人）。

整体看，作为资产管理行业的重要子板块，信托行业在制度红利、业务范围、专业能力以及创新意识方面具有较强的竞争优势，监管从严规范有助于行业加速转型，回归业务本源。近年来，严监管态势的延续使得信托业发展趋缓，但新的外部环境有助于提升信托行业资产管理能力和风险防控意识，长期将利好行业稳健发展。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年末，公司注册资本及实收资本均为60.00亿元，安徽省国资委持股比例100.00%，为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司在安徽省金融体系中占有重要的战略地位，金融牌照较齐全，旗下证券业务和保险业务具备很强的区域竞争优势，公司整体具有很强的综合实力。

公司系安徽省内国资委直属资产规模最大的地方国有多元金融控股平台，也是安徽省内金融牌照最为齐全的投融资平台，负责省内金融框架下的“分业经营、优势互补”管理工作，推动全省经济社会发展。截至2022年末，公司资产总额1657.29亿元，纳入报表合并范围的控股子公司8家，公司拥有多项金融牌照资源，投资领域涵盖了证券、信托、保险、期货、股权托管交易、基金、融资租赁等行业，各项业务之间形成了良好的资源分享整合和业务协同发展。

子公司国元证券为安徽省第一家金融类上市公司，资本实力及各项业务排名处于行业上游水平，整体行业竞争力很强。子公司国元保险为国内5家专业性农险公司之一，国元保险围绕服务现代农业发展和乡村振兴战略实施，加快推动农业保险转型升级，承办了全省主要的农业保险，具有很强的区域竞争优势，国元保险部分险种可获得税费优惠。子公司国元信托保持稳健的经营理念，依托股东资源及背景，开展政信类信托业务，支持区域经济发展。子公司国元投资围绕高质量发展战略目标，加速拓展供应链业务，坚持为成长型客户及其上下游产业链提供综合金融赋能服务，同时推进股权投资业务，推动信贷业务转型升级，各项业务稳健发展。子公司国元资本持续推进安徽省内区域性股权市场建设，并着力发展基金板块，先后设立安徽安元投资基金管理有限公司（以下简称“安元基金管理”）和安徽国元基金管理有限公司（以下简称“国元基金”）。

管理”),承接了多支省级股权投资基金,进一步加大对省内中小企业的金融服务力度。

3. 企业信用记录

企业信用状况良好,未发现直接融资和间接融资存在逾期或违约记录。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告(机构信用代码:91340000719961611L),截至2023年4月26日,公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款记录。

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有逾期或违约记录,履约情况良好。

截至2023年5月末,经查国元金控本部无作为被执行人受到全国法院执行相关措施的记录。

截至2022年末,母公司及主要控股子公司获得银行授信额度合计约1077.15亿元,已使用额度约199.24亿元,未使用授信额度为人民币877.42亿元,融资渠道畅通。

七、管理分析

2022年以来,公司主要管理制度未发生重大变化,治理规范运作,内控管理水平较高,公司董事长、董事及高级管理人员发生变动,但未对公司管理造成重大不利影响;公司控股子公司存在受到处罚的情况,合规管理仍需进一步加强。

2022年以来,公司内部管理及主要制度未发生重大变化。公司按照相关法律法规和有关规定,不断完善治理结构。

2022年以来,公司董事长和4名董事发生变更;2022年4月,公司前任党委书记兼董事长方旭先生调任安徽省商务厅厅长,2022年7月,省国资委任命黄林沐先生为公司的党委委员、书记和董事长;2022年5月,省国资委委派孙立强先生为公司外部董事,相关工商变更正在办理中。截至2023年3月末,公司董事成员共6名。

黄林沐先生,1966年9月出生,大学本科学历。黄林沐先生曾任淮南啤酒厂党总支副书记,

淮南乐方陶瓷有限公司党委书记、董事长、总经理,淮南市企业资产经营公司常务副总经理,淮南新城建设投资有限公司董事长、总经理,黄山市人民政府副市长,黄山市委常委、黄山风景区党工委书记、管委会副主任、黄山市委副书记,安徽省投资集团控股有限公司党委副书记、董事、总经理。自2022年7月起,黄林沐先生任国元金控党委委员、书记和董事长。截至2023年3月末,由于部分董事退休等因素影响,公司董事会成员共6名,暂不符合公司章程要求。

2022年以来,公司监事未发生变更。根据公司《章程》,公司监事会成员应为5人,截至2023年3月末,公司实际在职监事为2人,均为职工监事,省国资委暂未向公司派驻监事,空缺为3人。

2022年以来,高级管理人员成员有所变动,1名副总经理离任,2022年12月,公司财务总监朱秀玉女士被任命为公司副总经理。截至2023年3月末,公司经理层成员共4人,公司总经理1名,副总经理3名。

受到处罚方面,2022年,子公司国元证券收到监管措施2次,子公司国元保险收到监管处罚1次,涉及境内外子公司组织架构和股权架构规范整改、境外子公司和返程子公司从事业务不符合要求,以及按规定履行客户身份识别义务等事项,针对上述问题,公司已督促子公司进行整改,并按要求向监管机构报告。

八、经营分析

1. 经营概况

公司营业总收入主要来自于保险业务和证券业务,2022年,公司营业总收入同比实现增长,整体经营情况良好;但需关注市场波动及政策变化对公司经营带来的影响。

公司主要业务板块包括证券业务、保险业务、信托业务、投资业务、资本业务等,相关业务分别由下属子公司国元证券、国元保险、国元信托、国元投资及国元资本负责,本部主要负责战略方针制定和资源配置管理等相关工作。

2022年,公司实现营业总收入182.26亿元,同比增长12.54%,主要业务板块营业收入同比

均实现增长；从收入结构来看，国元证券和国元保险营业收入占营业总收入的89.44%，占比较2021年基本持平，其余业务收入占比相对较低。国元信托收入同比增长7.29%，国元投资和国元资本业务处于转型发展阶段，收入规模相对较小。公司整体营业总收入结构较上年变化不大。

2022年，受证券市场波动影响，公司实现投资收益15.26亿元，同比下降9.26%，公允价值变动损失-2.34亿元，主要系国元证券证券投资业务的影响所致。

受投资收益下滑影响，2022年，公司实现利润总额33.80亿元，同比小幅下降3.10%。

表3 公司营业总收入结构（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
国元证券	55.93	42.77	70.01	43.22	73.02	40.06
国元保险	63.51	48.57	74.83	46.20	90.00	49.38
国元信托	5.55	4.24	8.37	5.17	8.98	4.93
国元投资	3.43	2.62	5.56	3.43	5.60	3.07
国元资本	2.60	1.99	3.40	2.10	4.97	2.73
基金影响及合并抵消	-0.26	-0.20	-0.19	-0.12	-0.31	-0.17
合计	130.76	100.00	161.98	100.00	182.26	100.00

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

2. 国元证券

2022年，受证券市场行情较大波动的影响，国元证券营业收入和净利润有所下降，证券投资业务收入下滑明显；收入结构较为分散，其他业务收入规模大幅增长，对营业收入贡献度提升。

国元证券主营业务板块包括经纪业务、信用业务、投资银行业务、证券投资业务、资产管理业务、境外业务以及其他业务。

2022年，证券市场波动剧烈，除资管业务和其他收入增长外，国元证券其余业务收入同比均有所减少，其中证券投资业务下降幅度较大；2022年，国元证券实现营业收入53.41亿元，同比下降12.58%，实现净利润17.34亿元，同比下降9.23%，但收入和利润降幅均低于行业平均水平（-21.38%和-25.54%）。

从收入构成来看，2022年，国元证券经纪业务和其他业务为前两大收入来源，占比同比

提升。受益于期货基差贸易收入增长，以及对安徽安元投资基金有限公司和合肥中电科国元产业投资基金合伙企业（有限合伙）长期股权投资实现较好收益，2022年，国元证券实现其他业务主要为期货基差贸易和长期股权投资业务，当期共实现业务收入16.95亿元，同比增长73.03%，成为国元证券第一大收入来源；投资银行业务收入同比下降18.92%，占营业收入比重有所降低；受益于手续费及佣金水平的提升，2022年，国元证券资产管理业务实现营业收入0.76亿元，同比增长15.44%，但占总收入的比重仍很低；证券信用业务收入同比小幅下降6.45%，对营业收入的贡献回升至15.46%；国元证券境外业务收入同比下降33.48%，主要系受汇率变动及国际局势影响，国元证券子公司国元国际汇兑收益减少以及资管业务收入下降所致。

表4 国元证券营业收入构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
证券及期货经纪业务	12.83	28.32	15.08	24.68	13.76	25.77
证券信用业务	7.22	15.94	8.83	14.45	8.26	15.46
投资银行业务	6.13	13.53	9.45	15.46	7.66	14.34

证券投资业务	10.61	23.43	15.08	24.69	4.55	8.52
资产管理业务	0.93	2.06	0.66	1.08	0.76	1.43
境外业务	2.57	5.68	2.20	3.61	1.47	2.74
其他业务	5.01	11.06	9.80	16.04	16.95	31.73
营业收入合计	45.29	100.00	61.10	100.00	53.41	100.00
净利润		13.71		19.11		17.34

资料来源：国元证券定期报告，联合资信整理

(1) 证券及期货经纪业务

2022 年，国元证券在安徽省地区保持很强竞争优势，但代理买卖证券业务规模和收入均有所下降；受代销业务费率下降的影响，代理销售金融产品收入同比减少。

截至2022年末，国元证券设有37家区域分公司、105家证券营业部，对全国22个省份（含直辖市）完成了业务覆盖，其中安徽省内各类分支机构55家，区域竞争力很强。

2022年，国元证券证券及期货经纪业务收入合计为13.76亿元，同比下降8.72%，主要系代理

买卖股票基金交易额同比减少，致使代理买卖手续费净收入减少所致。2022年，国元证券代理买卖证券净收入同比下降14.16%，占经纪业务收入的比重为62.86%。截至2022年末，国元证券代销金融产品规模133.30亿元，较上年增长46.02%，但受代销费率下滑的影响，当期代理销售金融产品实现净收入同比下降21.64%。2022年，国元证券席位租赁收入同比增长5.19%。2022年，国元证券实现客户保证金利差收入3.91亿元，同比增长7.32%，收入占经纪业务净收入比重为28.42%。

表 5 国元证券证券及期货经纪业务收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
代理买卖手续费净收入	8.94	69.68	10.08	66.84	8.65	62.86
出租席位净收入	0.43	3.35	0.52	3.45	0.55	4.00
代理销售金融产品净收入	0.45	3.51	0.84	5.57	0.65	4.72
客户保证金利差收入等	3.01	23.46	3.64	24.14	3.91	28.42
合计	12.83	100.00	15.08	100.00	13.76	100.00

资料来源：国元证券定期报告，联合资信整理

(2) 证券信用业务

2022 年，国元证券融资融券业务规模有所下降；股票质押业务受监管政策及国元证券自身风险把控的影响，规模继续下降；国元证券股票质押业务存在部分违约情况，需关注股票质押业务相关风险资产回收情况。

融资融券业务方面，截至 2022 年末，受证券市场波动影响，国元证券融资融券余额较上年末下降 14.34%；2022 年，国元证券实现融出资金利息收入 10.76 亿元，同比下降 8.19%。

股票质押业务方面，国元证券继续压降业务规模，截至 2022 年末，股票质押余额 38.02 亿元，较上年末下降 24.76%；2022 年，国元证券

实现股票质押回购利息收入 1.80 亿元，同比下降 34.07%。

截至 2022 年末，国元证券信用业务杠杆率亦将至 60.89%，杠杆水平一般。

2022 年末，国元证券融资融券客户的平均维持担保比例为 254.79%，股票质押式回购业务客户的平均履约保障比例为 194.74%，上述两指标均较 2021 年末有所下降，约定购回式证券交易客户的平均履约保障比例为 251.81%，指标较 2021 年增长。

2022 年，国元证券两融业务强制平仓 108 笔，通过强制平仓后收回债权规模 0.45 亿元，截至 2022 年末仍未收回债权规模 0.42 亿元。

截至 2022 年末，国元证券股票质押业务涉及违约项目共 5 笔，涉及金额共 11.86 亿元，已计提减值 8.55 亿元，需持续关注风险资产处置及资金回收情况，以及减值计提对盈利可能产生的影响。

表 6 国元证券信用业务情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
融资融券余额	163.68	188.38	161.37
融出资金利息收入	9.60	11.72	10.76
股票质押余额	60.66	50.52	38.02
股票质押回购利息收入	3.80	2.73	1.80
约定购回余额	2.93	3.43	1.45
约定购回利息收入	0.13	0.18	0.17
信用业务余额合计	227.13	242.18	200.69
信用业务杠杆率（%）	73.60	74.95	60.89

资料来源：国元证券定期报告，联合资信整理

（3）投资银行业务

2022 年，国元证券投资银行业务继续保持较强行业竞争力，但收入同比下降，证券承销和保荐业务收入均有所降低，债券承销金额大幅增长，财务顾问业务收入同比增幅较大。

2022 年，国元证券投资银行业务实现收入 7.66 亿元，同比下降 18.92%。

2022 年，国元证券投行业务提升全业务链服务能力，打造产业投行，促进产业升级；国元证券全年共完成 17 个股权项目，包括 8 个 IPO 项目，全部股权项目实现主承销金额 131.83 亿元，承销金额较 2021 年末下降 36.10%。根据国元证券年报披露，股票主承销家数行业排名第 17 位，股票主承销金额行业排名第 25 位，股票主承销收入行业排名第 16 位，处于行业上游水平。

2022 年，国元证券优化债券业务布局，深耕安徽市场地位的同时，积极拓展省外市场，全年共完成 41 个债券项目，其中包含省外发行债券 11 只，受益于此，当年国元证券全部债券主承销规模为 224.37 亿元，较上年末大幅增长 92.67%。

2022 年，国元证券财务顾问业务实现净收入 0.98 亿元，同比大幅增长 76.95%，该业务占投资银行收入比重仍较小。根据国元证券年报披露，财务顾问业务净收入行业排名第 19 位。

项目储备方面，截至 2022 年末，国元证券已报会待审批或已通过中国证监会审核项目 17 个，包括 IPO 项目 9 个、再融资项目 6 个、新三板项目 2 个；尚未报会项目 28 个（仅指 IPO）。国元证券的项目资源储备较为充足。

表 7 国元证券投资银行业务主承销业务情况（单位：个、亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	发行数量	承销金额	发行数量	承销金额	发行数量	承销金额
股权项目	22	121.61	26	206.31	17	131.83
债券项目	30	209.43	28	116.45	41	224.37
合计	52	331.04	54	322.76	58	356.2

注：上表统计数据为国元证券母公司口径

资料来源：国元证券定期报告，联合资信整理

（4）证券投资业务

2022 年，国元证券证券投资业务规模有所增长，以债券投资为主，但受证券市场剧烈波动的影响，业务收入同比大幅下降；国元证券投资的债券规模较大且存在违约情况，需关注证券投资业务的市场及信用风险。

2022 年，国元证券本部及子公司合计实现证券投资业务收入 4.55 亿元，同比大幅下降 69.83%。其中国元证券本部贡献证券投资业务

收入 2.77 亿元，收入规模同比亦有下滑，主要系受证券市场波动影响，权益和衍生品投资收益出现亏损所致；当期，国元证券固收类产品实现收入 9.72 亿元，同比增长 7.40%。

2022 年，国元证券本部口径证券投资业务规模为 562.55 亿元，较上年末增长 15.07%，主要系债券投资增长所致，债券投资占总投资规模比重 85.84%，占比较 2021 年末增加 2.74 个百分点，债券资产以国债、国开债等利率债

券以及 AAA 级别信用债券为主；基金投资规模较上年末大幅增长 62.03%；国元证券股票投资规模较上年末下降 61.97%至 9.57 亿元。

截至 2022 年末，受权益类资产规模大幅下降，固收类资产保持增长的影响，国元证券自营非权益类证券及证券衍生品/净资本为 277.46%，较上年末增长 56.51 个百分点，国元

证券自营权益类证券及证券衍生品/净资本为 5.86%，较上年末减少 8.86 个百分点，均优于监管标准。

截至 2022 年末，国元证券证券投资业务中共有 4 笔违约债券，合计金额 1.86 亿元，国元证券已全额计提减值。

表 8 国元证券证券投资结构情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
股票	16.99	5.73	25.15	5.24	9.57	1.70
基金	9.03	3.04	19.25	4.01	31.19	5.54
债券	228.89	77.13	399.17	83.11	482.92	85.84
其他证券	41.84	14.10	36.74	7.65	38.89	6.91
合计	296.75	100.00	480.30	100.00	562.55	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本（%）	10.04		14.72		5.86	
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%）	137.54		220.95		277.46	

注：数据均为国元证券母公司口径
资料来源：国元证券提供，联合资信整理

（5）资产管理业务

在监管趋严、资管新规等因素影响下，2022 年，国元证券资产管理业务规模继续下降，但受益于集合类产品佣金及手续费的增长，当期该业务板块收入同比增加。

2022 年，国元证券资产管理业务实现净收入 0.76 亿元，同比增长 15.44%，主要集合资产管理业务净收入同比增长 31.95%所致。

2022 年，国元证券资管业务按照资管新规要求，继续对大集合产品进行公募化改造，强化主动管理能力，加强机构销售与渠道拓展；截至 2022 年末，国元证券通道类产品规模继续压降，

集合资产管理业务规模增速较快。

截至 2022 年末，国元证券资产管理规模 241.80 亿元，较上年末下降 37.06%；其中集合资产管理业务规模较上年末大幅增长 46.06%，产品数量增加至 67 只，集合资产管理产品主要投向债券类资产，个人投资者占比较大；定向资产管理业务期末规模较上年末下降 45.21%，产品数量 144 只，主要投向于债券类、基金及其他资产，投资者以机构客户为主，国元证券自有资金投入 2.77 亿元；专项资产管理业务期末规模较上年末大幅下降 84.88%，产品数量 7 只，投资者均为机构客户。

表 9 国元证券资产管理业务情况（单位：亿元、只）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	管理规模	产品数量	管理规模	产品数量	管理规模	产品数量
集合资管计划	88.3	50	71.79	58	104.86	67
定向资管计划	371.53	162	226.14	152	123.90	144
专项资管计划	73.74	9	86.26	8	13.04	7
合计	533.57	221	384.19	218	241.80	218

数据来源：国元证券定期报告，联合资信整理

(6) 资本充足性

2022年末，国元证券净资本规模小幅下降，各项风险控制指标均符合监管标准，资本充足性较好。

截至2022年末，国元证券净资本202.81亿元，较上年末小幅下降1.27%，附属净资本未有

新增，与上年末持平。截至2022年末，公司风险覆盖率和资本杠杆率分别为230.11%和21.61%，较上年末分别下降53.65个百分点和下降2.30个百分点，净资本相关指标均优于监管水平。

表10 国元证券风险控制指标监管报表（单位：亿元）

项目	2020年末	2021年末	2022年末	监管标准	预警指标
核心净资本	194.32	205.42	202.81	/	/
附属净资本	10.50	0.00	0.00	/	/
净资本	204.82	205.42	202.81	/	/
净资产	293.01	303.78	304.22	/	/
各项风险资本准备之和	58.43	72.39	88.14	/	/
流动性覆盖率(%)	375.92	317.31	457.44	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率(%)	158.98	152.79	169.27	≥100.00	≥120.00
风险覆盖率(%)	350.56	283.76	230.11	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率(%)	31.11	23.91	21.61	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产(%)	69.90	67.62	66.67	≥20.00	≥24.00

资料来源：公司风险监管报表专项审计报告

3. 国元保险

国元保险以政策性的农业险为主，受政策支持力度较大，在安徽省内具有很强的区域竞争优势。2022年，国元保险保费收入同比实现增长，但赔付支持规模仍较大，需关注自然灾害对保险业务造成的突发影响；国元保险投资业务发展良好，投资资产以债券和基金为主，需关注证券市场行情变化和信用环境影响带来的收入波动。

公司保险业务由国元保险负责运营，截至2022年末，国元保险注册资本和实收资本均为23.14亿元，公司持有国元保险18.18%股权，为国元保险第一大股东，对国元保险重大经营决策事项实施控制，为国元保险实际控制人。

2022年，国元保险营业收入94.20¹亿元，同比增长20.73%，实现利润总额3.22亿元，同比增长64.86%。

国元保险以服务“三农”为重点，经营范围涵盖农业保险、健康险和传统商业险。国元保险坚持以农业保险为发展基础，农业保险业务已覆

盖安徽省全境，具有很强的区域竞争优势，2022年，国元保险原保费收入以安徽省为主，占比达到87.60%。

2022年，国元保险原保险合同实现收入88.43亿元，同比增长11.99%，农业保险业务为主要业务收入来源。2022年，国元保险农业保险业务收入同比增长37.07%，占原保费收入的比重为55.78%，其中种植业保险业务同比增长43.86%；国元保险健康险业务实现收入23.69亿元，同比下降20.77%，占原保费收入的比重同比降低11.08个百分点，其中短期健康险业务实现收入同比下降37.81%，主要系国元保险进一步优化健康险业务结构，强化成本管控，并停止承办高额亏损的短期健康险项目，批减保费共计约4.50亿元；传统商业保险主要包括车险、责任险、意外险等，2022年，国元保险原传统商业保险业务收入同比增长17.90%，对原保费收入的贡献占比增至17.43%，其中机动车保险收入10.31亿元，同比增长5.42%，占传统商业保险板块收入比重的为66.90%。

¹ 注：因下属子公司营业收入的统计为行业口径，该数据较表10

的集团所统计口径有所差异。

赔付方面，2022年，国元保险赔付支出为79.68亿元，较上年末增长34.70%，种植业农业保险的赔付占比较大。

提取准备金方面，2022年，国元保险提取保

险责任准备金规模6.93亿元，其中原保险合同提取准备金2.83亿元，同比大幅下降55.43%，再保险合同提取的准备金较上年末增加3.76亿元，占保险责任准备金的比重为59.16%。

表11 国元保险原保费收入构成（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
农业保险	31.67	35.99	49.33
其中：种植业保险	27.35	29.07	41.82
养殖业保险	4.32	6.92	7.51
健康险	21.63	29.90	23.69
其中：大病保险	15.09	17.68	16.09
短期健康险	6.54	12.22	7.60
传统商业险	11.94	13.07	15.41
其中：机动车辆保险	9.77	9.78	10.31
合计	65.25	78.96	88.43

资料来源：公司提供，联合资信整理

投资业务方面，国元保险投资资金主要来自于资本金、历年盈利、保险结余等，投资标的包括基金、债券等标准化产品为主，多投向于企业债低风险固定收益类产品。2022年，国元保险实现投资收益4.14亿元，同比增长31.43%；同期投资收益率为6.42%，较2021年增长0.59个百分点。截至2022年末，国元保险投资规模较上年末增长

15.71%。从投资结构来看，国元保险投资品种以债券为主，2022年末债券投资规模40.55亿元，占比62.86%，未有计提减值准备的情况；债券投资资产全部为企业债，投资品种风险较低；投向基金的规模为12.18亿元，较上年末增长38.10%，占投资规模的比重为18.88%，其余的投资资产规模较上年末变动较小。

表12 国元保险投资业务构成（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
债券	34.34	37.07	40.55
基金	0.57	8.82	12.18
可供出售金融资产	6.29	4.12	4.83
存款（资本保证金）	4.63	4.63	4.63
买入返售金融资产	2.55	1.12	1.94
投资资产合计	50.38	55.75	64.51
投资收益	3.12	3.15	4.14
投资收益率（%）	5.80	5.83	6.42

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022年，国元保险实际资本有所增长，偿付能力保持在较好水平。

截至2022年末，国元保险实际资本为45.22亿元，较上年末分别增长2.49%；最低资本23.25亿元，较上年末大幅增长88.72%，信用风险最低

资本、保险风险最低资本和市场风险最低资本较上年末均有所增长；受此影响，国元保险核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为188.52%和194.52%，较上年末降幅较大，偿付能力有所减弱，但仍保持在较好水平。

表13 国元保险偿付能力情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
实际资本	41.23	44.12	45.22
其中: 核心一级资本	41.23	44.12	43.82
最低资本	14.62	12.32	23.25
核心偿付能力充足率(%)	282.06	358.25	188.52
综合偿付能力充足率(%)	282.06	358.25	194.52

资料来源: 国元保险年报, 联合资信整理

4. 国元信托

截至2022年末, 国元信托信托业务规模有所下降, 其中单一资产信托规模降幅较大, 集合类资产规模有所增长, 公司主动管理能力保持增长, 信托报酬率提升; 受证券市场波动的影响, 国元信托固有业务实现收入同比下降。

公司信托业务由国元信托负责运营, 截至2022年末, 国元信托注册资本及实收资本均为42.00亿元, 公司持有国元信托49.69%股权, 其中国元信托9名董事中的3名由国元金控提名, 并经国元信托股东会审议通过, 党委会成员均由公司党委任命, 公司为国元信托控股股东。

国元信托业务主要包括信托业务和固有业务。信托业务方面, 截至2022年末, 国元信托信托资产规模为877.13亿元, 较上年末下降15.34%, 其中集合类信托规模较上年末增长22.95%, 单一信托规模较上年末下降65.24%, 财产类信托资产较上年末小幅下降3.34%。国元信托在压降规模的同时也不断加强主动管理能力, 截至2022年末, 主动管理规模为411.46亿元, 较上年增长

41.79%, 每万元加权年化信托报酬率0.32%, 较2021年增加0.10个百分点。

2022年, 国元信托手续费及佣金收入同比增长4.10%, 支出同比下降19.03%, 其中收购反委托业务资产支出1.48亿元, 同比减少26.73%, 实现手续费及佣金净收入3.84亿元, 同比增长21.90%。

表14 国元信托信托资产类型情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
集合	405.30	360.48	443.21
单一	680.20	353.92	123.02
财产权	324.53	321.65	310.90
合计	1410.03	1036.05	877.13

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

国元信托信托资产行业分布方面, 截至2022年末, 其信托资产主要分布于基础产业(22.43%)、实业(30.50%)和金融机构(33.87%); 从分布结构来看, 公司加大证券产业的投资布局, 其他类资产规模均有所下降, 其中投向于基础产业的资产规模降幅较大, 同比减少102.02亿元。

表15 国元信托信托资产行业情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
基础产业	537.20	38.10	298.74	28.83	196.72	22.43
房地产产业制造业	38.14	2.70	27.98	2.70	13.51	1.54
证券产业	5.84	0.41	39.47	3.81	84.29	9.61
实业	415.48	29.47	300.08	28.96	267.55	30.50
金融机构	342.31	24.28	314.93	30.40	297.12	33.87
其他	71.06	5.04	54.85	5.29	17.94	2.05
合计	1410.03	100.00	1036.05	100.00	877.13	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

从固有业务来看，截至2022年末，国元信托固有资产规模101.66亿元，较上年末增长3.73%，主要集中在贷款及应收款、交易性金融资产、债权投资和长期股权投资，2022年占比分别为21.04%、10.05%、13.71%和44.56%。

2022年，国元信托固有业务营业收入为6.09亿元²，同比小幅下降2.09%，主要系当年证券市场波动较大，国元信托的金融资产公允价值变动收益下降94.55%所致；国元信托实现净利息收入3.10亿元，同比增长14.39%；国元信托实现投资收益2.96亿元，同比持平；国元信托长期股权投资收益主要源自于国元证券，2022年对国元证券实现投资收益2.35亿元。

资产质量方面，截至2022年末，国元信托信

用风险资产合计99.27亿元，不良资产0.76亿元，较上年末下降28.30%，不良资产率0.75%，较上年末降低0.33个百分点，处于行业较低水平。

2022年，国元信托净资产、净资本均较上年有所增长，各项风控指标均高于监管标准，资本充足性较好。

截至2022年末，国元信托净资本78.53亿元，较上年末增长9.63%，国元信托各项业务风险资本之和19.13%，较上年末下降9.76%。

从风险指标来看，2022年末，国元信托净资本/各项风险资产之和与净资本/净资产分别为410.49%和84.59%，较上年末提升72.68和3.00个百分点，整体来看，国元信托各项净资本相关指标均远高于监管标准。

表 16 国元信托资本充足性情况 （单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准
净资本	67.79	71.63	78.53	≥2.00
各项业务风险资本之和	25.47	21.20	19.13	--
净资本/各项业务风险资本之和	266.17	337.81	410.49	≥100.00
净资产	81.90	87.79	92.84	--
净资本/净资产（%）	82.78	81.59	84.59	≥40.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

5. 国元投资

2022年，国元投资投资收益实现情况较好，同时，国元投资加速对供应链业务的拓展，当期供应链业务对营业总收入的贡献度较大，需关注经济环境和信用环境下行对国元投资资产质量带来的不利影响。

截至2022年末，国元投资注册资本19.00亿元，国元金控持有52.98%的股权。国元投资旗下参控股公司众多，截至2022年末，其下属控股子公司共计19家子公司，投资业务种类丰富，基本实现了对类金融业务的全覆盖。

2022年，国元投资实现营业总收入5.60亿元，同比增长1.36%，小贷、典当、融资租赁、供应链及委托贷款业务收入合计为5.47亿元，其中供应链业务实现收入4.56亿元，同比增长15.15%，为国元投资最主要收入来源。

国元投资供应链业务主要由子公司国租供应链公司（以下简称“国租公司”）负责，国租

公司围绕基建行业开展布局，依托建筑施工行业产业链，开展钢筋、水泥、矿粉、砂石等大宗产业链上的建材类业务，并与多个大型央企、国企建立良好的合作关系。截至2022年末，国租公司总资产约3.11亿元，净资产0.35亿元，2022年，国租公司实现营业收入3.73亿元，实现利润总额0.15亿元。

2022年，国元投资实现投资收益0.85亿元，其中实现对联营企业和合营企业的投资收益0.13亿元，国元投资金融资产公允价值变动收益为0.51亿元。

6. 国元资本

公司股权投资及基金业务为金融业务多元化发展的重要补充，协助公司为区域企业提供全方位的金融服务，其他业务整体收入贡献度低。

²国元信托固有投资业务收入计算口径为利息净收入、投资收益和公允价值变动收益。

国元资本成立于2020年5月29日，公司持股比例为100.00%。截至2022年末，国元资本注册资本为12.00亿元，公司合并资产规模80.84亿元，净资产64.83亿元。

国元资本作为国元金控集团重要的业务板块，主要从事以股权资产为主的各类资本运营管理工作，涵盖区域性股权市场运营、私募股权投资、保险经纪、酒店、物业等多种业态。

区域股权业务主要由安徽省股权服务有限责任公司负责，主要业务包括企业挂牌与股权转让、股权托管、融资服务、孵化培育、会员及投资者开户服务，以及类金融业务。

私募股权投资基金业务主要由安元基金管理和国元基金管理负责运营，两家基金公司共承接了5支母基金，包括2支省级政府引导基金、1支国资委产业转型基金和2支市场化基金。截至2022年末，两家基金公司管理基金累计设立子基金43支，基金认缴规模329.70亿元，实缴规模165.31亿元；累计募资130.52亿元，累计投资112.36亿元。

保险经纪业务主要由安徽国元保险经纪股份有限公司负责，主要经营保险中介业务，是安徽省内首家大型综合性保险经纪公司。

国元资本拥黄山国元大酒店和芜湖国信大酒店，主要从事酒店经营管理。国元资本子公司安徽国元物业有限责任公司将公司旗下的三家物业公司吸并整合，集中负责集团及下属子公司的相关物业项目。

2022年，国元资本营业收入4.97亿元，受益于当期4.17亿元的投资收益，国元资本实现营业利润为5.34亿元。

7. 未来发展

公司战略清晰明确，各业务板块制定自身发展战略，凭借突出区域地位，未来发展前景良好。

公司贯彻落实中央及省委省政府深化国企改革系列部署要求，助力安徽打造一流多层次资本市场。“十四五”规划期间，公司将坚持提质、扩量、增效等措施，运用平台思维、坚定市场逻辑

、发挥资本力量，大力实施“11722”战略，为建设安徽贡献国元力量；国元金控集团力争总资产由1174.00亿元增长到1650.00亿元左右，净资产由479.00亿元增长到600.00亿元左右，力争“十四五”末，总收入和利润总额由“十三五”末的150.00亿元、29.00亿元分别增长到220.00亿元、45.00亿元。

“十四五”期间，国元金控集团将加强前瞻性思考、全局性谋划、战略性布局、整体性推进，全力实施“主业引领、改革驱动、创新赋能、精细化管理、科技支撑、协同开放、人才兴企、风险管控、文化塑造”九大工程，助力“11722”战略体系落地落实落细，奋力“再造国元”，为初步实现“加快打造具有国际竞争力的创新型金控集团”愿景奠定坚实基础。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，均由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留的审计意见。本报告中2020年和2021年末数据分别为2021年、2022年审计报告期初数据，2022年数据为当期审计报告数据。

公司自2022年1月1日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第15号》“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”规定；自2022年11月30日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第16号》“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”规定；自2022年11月30日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第16号》“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”规定，上述会计政策变更对公司财务报表均无影响。

合并范围方面，2022年，公司新增纳入合并范围内的子公司1家，新并入的子公司规模相对较小，对公司合并口径影响不大，其余子公司无重大变动。

综上，公司财务数据可比性较强。

截至2022年末，公司合并口径资产总额1657.29亿元，负债总额1138.71亿元，股东权益518.58亿元，其中归属于母公司股东权益172.85亿元。2022年，公司调整的营业总收入195.18亿元，利润总额33.80亿元，净利润27.61亿元，其中归属母公司所有者净利润8.10亿元；经营活动产生的现金流量净额37.65亿元，现金及现金等价物净增加额69.31亿元。

2. 合并报表分析

(1) 资产质量

截至2022年末，公司资产规模较上年末有

所增长，以货币资金、子公司的投资类资产和信用交易业务资产为主，资产质量较高，资产流动性较好。

截至2022年末，公司资产总额1657.29亿元，较上年末增长13.55%；其中，流动资产规模986.05亿元，比总资产的比重为59.50%，非流动资产671.25亿元，占比40.50%；公司资产结构相对均衡，非流动资产占比较上年末上升较快。公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产和其他流动资产构成，非流动资产中其他债权投资规模465.09亿元，占比总资产的比重为28.06%。

表 17 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	791.11	67.34	945.01	64.75	986.05	59.50
其中：货币资金	244.21	20.79	276.74	18.96	331.48	20.00
交易性金融资产	197.31	16.79	265.54	18.19	237.15	14.31
其他流动资产	171.46	14.59	216.80	14.85	196.82	11.88
非流动资产	383.72	32.66	514.53	35.25	671.25	40.50
其中：其他债权投资	226.54	19.28	342.34	23.45	465.09	28.06
资产总额	1174.83	100.00	1459.54	100.00	1657.29	100.00

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

流动资产

公司货币资金主要由银行存款构成。截至2022年末，公司货币资金331.48亿元，较上年末增长19.78%，其中银行存款受限制的货币资金规模为0.23亿元，占货币资金比重的0.07%，受限占比较小。

公司交易性金融资产主要系国元证券自营投资的债券、股票、基金等资产。截至2022年末，公司交易性金融资产较上年末下降10.71%，债务工具投资和权益工具投资资产均有所下降，其中国元证券交易性金融资产为148.88亿元，占比62.75%。

公司其他流动资产主要系国元证券融出资金和控股金融机构的存出保证金。截至2022年末，公司其他流动资产为196.82亿元，较上年末下降9.14%，主要系受股票市场市场波动的影响，融出资金较上年末下降14.41%至160.49亿元，融出

资金占其他流动资金比例的81.54%。

非流动资产

公司其他债权投资主要为国元证券自营投资的债券业务，截至2022年末，公司其他债权投资为465.09亿元，较上年末增长35.86%，主要系投向企业债的规模大幅增加所致，2022年末累计计提减值准备余额0.25亿元，计提规模占其他债权投资期末余额的比例为0.05%。

截至2022年末，公司受限资产379.61亿元，占总资产比例为22.91%。受限原因主要系作为卖出回购的质押物、拆入资金质押担保、借券借贷的质押物、国债冲抵期货保证金质押物等，受限比例一般，公司资产整体流动性较好。

表 18 公司资产受限情况（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	0.23	保证金或被冻结

交易性金融资产	15.96	作为卖出回购的质押物、转融通出借、融出证券
其他债权投资	333.64	作为卖出回购的质押物、拆入资金质押担保、借券借贷的质押物、国债冲抵期货保证金质押物
债权投资	26.74	作为卖出回购的质押物
固定资产	0.12	/
在建工程	0.94	/
其他资产	1.97	/
合计	379.61	--

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

(2) 资本结构

截至2022年末，公司所有者权益规模较大，较上年末有所增长，少数股东权益占比较高，权益稳定性一般。

截至2022年末，公司所有者权益合计518.58

亿元，较上年末小幅增长2.52%，资本公积、未分配利润、一般风险准备和少数股东权益小幅增加；归属于母公司股东权益合计172.85亿元，占所有者权益的比重为33.33%，其中股本60.00亿元（占比11.57%）、资本公积47.26亿元（占比9.11%）、未分配利润42.63亿元（占比8.22%）、一般风险准备14.81亿元（占比2.86%）；少数股东权益为345.73亿元，占比66.67%，主要系对国元证券的控股形成。公司股本和资本公积合计占比较小，少数股东权益占比较高，所有者权益稳定性一般。

2022年，公司分红1.63亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的比重为22.99%，分红比例一般，利润留存对净资产的补充较好。

表 19 公司所有者权益构成（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
归属于母公司所有者权益合计	153.76	32.09	164.79	32.58	172.85	33.33
其中：实收资本	60.00	12.52	60.00	11.86	60.00	11.57
资本公积	41.31	8.62	45.48	8.99	47.26	9.11
一般风险准备	12.70	2.65	13.80	2.73	14.81	2.86
未分配利润	32.88	6.86	37.36	7.38	42.63	8.22
少数股东权益	325.41	67.91	341.04	67.42	345.73	66.67
所有者权益合计	479.17	100.00	505.84	100.00	518.58	100.00

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

截至2022年末，公司负债规模较上年末增长，杠杆水平有所提升，仍处于一般水平；公司债务结构仍以短期债务为主，面临一定短期流动性压力。

截至2022年末，公司负债总额1138.71亿元，较上年末增长19.40%；公司流动负债871.93亿元，

较上年末增长21.88%，主要系子公司国元证券的卖出回购金融资产规模和代理买卖证券款规模增加所致；公司非流动负债266.78亿元，较上年末增长11.96%，主要系公司应付债券规模增长所致。

表 20 公司负债情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	494.78	71.12	715.42	75.02	871.93	76.57
其中：卖出回购金融资产款	145.20	20.87	267.01	28.00	319.79	28.08
代理买卖证券款	204.53	29.40	239.39	25.10	273.31	24.00
其他流动负债	64.21	9.23	110.11	11.55	116.68	10.25
非流动负债	200.88	28.88	238.28	24.98	266.78	23.43

其中：保险合同准备金	37.50	5.39	48.19	5.05	56.96	5.00
应付债券	157.04	22.57	177.49	18.61	200.08	17.57
负债总额	695.66	100.00	953.71	100.00	1138.71	100.00

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

截至2022年末，公司卖出回购金融资产款319.79亿元，较上年末增长19.77%，以债券资产回购为主；公司代理买卖证券款273.31亿元，较上年末增长14.17%，主要系国元证券的证券及期货经纪业务规模增长所致；公司其他流动负债116.68亿元，主要以国元证券的短期融资券为主，占其他流动负债比重为98.65%。

截至2022年末，公司保险合同准备金56.96亿元，较上年末增长18.20%，主要系国元保险业务产生，其中未决赔款准备金31.91亿元，占保险合同准备金的比重为56.02%；公司应付债券为200.08亿元，较上年末增长12.73%，主要系2022年国元证券新发四期公司债券所致。

表 21 公司债务及杠杆水平情况 （单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期债务	255.11	61.23	411.52	69.15	511.72	71.48
长期债务	161.50	38.77	183.55	30.85	204.21	28.52
全部债务	416.61	100.00	595.07	100.00	715.93	100.00
资产负债率 (%)	59.21		65.34		68.71	
全部债务资本化比率 (%)	46.51		54.05		57.99	
长期债务资本化比率 (%)	25.21		26.63		28.25	

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

从全部债务来看，截至2022年末，公司全部债务为715.93亿元，较上年末大幅增长20.31%，主要系卖出回购融资规模增加所致，其中短期债务占全部债务比重为71.48%，较上年末有所提升。从债务期限结构来看，截至2022年末，计入一年内需偿还的应付债券后，公司一年内需偿还的债务规模占全部债务比重为83.25%，短期需

偿还债务压力较大，需对流动性管理情况保持关注。

截至2022年末，公司资产负债率68.71%，较上年末增加3.37个百分点，处于行业一般水平；受公司债务规模大幅增长的影响，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年末有所上升，分别为53.83%和26.62%。

表 22 截至 2022 年末全部债务偿还期限结构 （单位：亿元）

期限	金额	占比 (%)
1 年以内	595.98	83.25
1 年及以上	119.95	16.75
合计	715.93	100

注：此表中一年及以内到期的债务口径计入了一年内到期的应付债券，与表 20 中短期债务规模有所差异

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

3. 盈利能力

2022年，公司营业收入和利润总额均较上年有所增长，盈利水平有所提升，整体盈利能力较强。

2022 年，公司经调整的营业总收入合计

195.18 亿元，同比 5.71%，其中营业总收入占比 93.38%，投资收益占比 17.32%，具体构成及变化参见经营部分。2022 年，公司营业总成本 161.34 亿元，同比增长 12.04%，主要系因国元保险业务规模增长，赔付支出增加所致。2022 年，

公司营业总成本主要由销售费用（占比 22.01%）、利息支出（占比 10.80%）、手续费及佣金支出（占比 6.00%）、赔付支出净额（占比 42.74%）构成，营业总成本结构较上年变动不大。

2022 年，公司各类减值损失共计 0.16 亿元，同比大幅下降 97.60%，其中信用减值冲回 0.56 亿元，其中其他类金融资产信用减值冲回 1.41 亿元；资产减值损失为 0.72 亿元，以 2022 年仍未执行新金融工具准则子公司产生的坏账损失为主。综合以上收入和成本费用因素的影响，2022 年，公司实现净利润 27.61 亿元，同比增长

1.85%。

从盈利指标来看，2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 1.77%和 5.39%，较上年分别下降 0.29 个百分点和 0.11 个百分点，归母公司净资产收益率 4.69%，较上年末提升 0.39 个百分点，整体来看，盈利指标同比变化不大，盈利能力仍属较好。

从同行业 2022 年财务指标对比来看，公司盈利能力高于样本平均值；资产负债率较同类的金融控股平台类企业略高于对标企业，盈利稳定性较好。

表 23 公司盈利指标（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经调整的营业总收入	150.26	184.63	195.18
其中：营业总收入	130.76	161.95	182.26
投资收益	17.61	16.82	15.26
公允价值变动损益	1.89	5.86	-2.34
营业总成本	115.96	144.01	161.34
其中：期间费用	34.67	40.96	39.93
赔付支出净额	56.17	54.90	68.96
各类资产减值损失	5.37	6.66	0.16
利润总额	29.29	34.88	33.80
经调整的营业利润率（%）	19.70	18.83	17.32
总资产收益率（%）	2.07	2.06	1.77
净资产收益率（%）	5.17	5.50	5.39
归母净资产收益率（%）	5.09	4.30	4.69

注：经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收益资料来源：公司定期报告，联合资信整理

表 24 2022 年金融控股平台类企业的财务指标比较

项目	总资产收益率（%）	净资产收益率（%）	资产负债率（%）	盈利稳定性（%）
国投资本股份有限公司	1.35	6.24	78.76	23.02
山西金融投资控股集团有限公司	0.67	2.37	71.62	14.29
厦门金圆投资集团有限公司	2.71	5.02	45.98	13.17
上述样本企业平均值	1.58	4.54	65.45	16.83
国元金控	1.77	5.39	68.71	7.00

资料来源：公司定期报告、公开资料，联合资信整理

4. 现金流分析

2022 年，公司经营活动现金流量净流入同比大幅增加，由上年净流出转为净流入；公司投资活动减少，现金流转为净流入；公司发债融资规模增加，筹资活动现金流净额由负转正。整体看，公司融资渠道较为畅通，现金流状况良好。

经营活动现金流方面，经营活动净流出额转为净流入，其中现金流入额 219.80 亿元，同比增长 24.12%，主要系处置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产所减少的金额所致。

投资活动现金流方面，2022 年公司投资活动现金流由净流出转为净流入状态，其中投资活动

现金流入177.91亿元，同比下降23.79%，主要系收回投资现金同比减少所致；投资活动现金流出176.12亿元，同比下降29.34%，主要系投资支付的现金金额减少所致。

筹资活动现金流方面，2022年筹资活动现金流转为净流入状态，2022年，公司新发债券及借款筹资规模同比大幅增长，对公司当年需偿还的债务形成了较好的覆盖。

表 25 公司现金流情况表 （单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流净额	3.36	-10.23	37.65
投资活动现金流净额	-19.03	-15.79	1.79
筹资活动现金流净额	68.71	-26.01	39.44
现金及现金等价物净增加额	51.43	66.32	27.10
期末现金及现金等价物余额	291.09	39.89	69.31

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

4. 母公司报表分析

母公司层面为控股平台，主要负责管理职能，资产端以持有的下属子公司的长期股权为主，资产质量较好，但流动性偏弱；负债端以应付债券为主，对下属子公司业务提供资金支持，杠杆水平一般；利润主要依赖于子公司的投资收益，2022年，母公司盈利能力较好，期末现金及现金等价物余额规模尚可，现金流状况良好。

截至2022年末，母公司口径资产总额为127.47亿元，较上年末增长11.21%，整体结构未发生明显变化，资产结构以长期股权投资（占比73.29%）和其他权益工具投资（占比14.86%）为主；其中对子公司的长期股权投资共计87.80亿元，对国元证券投资26.69亿元，较上年末增加0.57亿元；对农业产业化基金公司投资23.56亿元；对国元资本投资12.48亿元，较上年末增加0.20亿元。截至2022年末，公司母公司口径负债规模45.72亿元，较上年末增长28.45%，负债主要由应付债券（占比43.75%）和一年内到期的非流动负债（占比54.68%）构成。截至2022年末，公司母公司口径资产负债率为35.87%，杠杆水平一般；母公司全部债务45.00亿元，其中长期债务20.00亿元，全部为公司发行的债券。

截至2022年末，母公司口径所有者权益81.75亿元，较上年末增长3.44%，权益结构未发生重大调整。

2022年，母公司营业利润主要来源于投资收益。2022年，公司母公司口径实现营业收入0.01

亿元，同比小幅下降2.18%；实现投资收益3.97亿元，主要以持有的子公司分红为主，同比增长29.08%；母公司实现净利润1.90亿元，同比大幅增长52.94%，母公司盈利能力较好。

母公司口径现金流方面，2022年，收到其他与经营活动有关的现金大幅增长，但支付给职工以及为职工支付的现金规模同比亦有增加，经营活动现金流出整体仍较大，致使经营活动现金净流出0.32亿元；因收回投资收到的现金规模同比大幅减少，且投资支付的现金和取得子公司及其他营业单位支付的现金净额同比增加，投资活动现金流由正转负；因当期公司取得借款收到的现金增加25.98亿元，筹资活动现金流由负转正；期末现金及等价物余额5.34亿元，规模尚可。

5. 偿债能力分析

公司短期偿债指标表现较好，长期偿债能力指标表现一般。

短期偿债指标方面，2022年，合并口径和母公司口径期末现金及现金等价物余额/短期债务覆盖倍数指标较好；合并口径流动比率有较好呈现，母公司口径流动性比率下降，整体短期偿债能力指标表现较好。

长期偿债指标方面，2022年，公司合并口径EBITDA为56.55亿元，同比增长6.45%，其中利息支出同比有所增长。2022年母公司口径EBITDA为3.49亿元，同比增长26.70%，主要系利润总额增加所致。2022年，合并口径和母公

司口径EBITDA对利息支出的覆盖程度较好，对全部债务覆盖程度较弱。

表 26 公司偿债能力指标

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.15	6.23	0.82	0.10	0.79	0.21
流动比率（%）	159.89	941.41	132.10	71.90	113.09	55.16
EBITDA（亿元）	44.68	3.74	53.13	2.76	56.55	3.49
EBITDA 利息倍数（倍）	3.32	3.36	3.41	1.86	2.90	2.24
全部债务/EBITDA（倍）	9.32	9.74	11.20	12.69	12.66	12.88

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

6. 或有事项

公司或有负债风险较低。

截至2022年末，公司无对外担保。

截至2022年末，公司本部不涉及作为应诉人的重大未决诉讼、未决仲裁等事项。

十、外部支持

公司实际控制人为安徽省国资委，股东能够在资金、业务发展等方面给予公司较大支持。

近年来，安徽省经济持续增长，2022年GDP为45045亿元，同比增长3.5%，GDP排名全国第十位；安徽省一般公共预算收入为3589.05亿元，同比增长2.60%，经济发展水平较好。

国元金控作为安徽省内最大的地方国有多元金融控股平台，为安徽省国资委全资控股，区域地位突出，在客户资源、业务渠道及资金方面均可获得政府的支持。

十一、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务保障程度较好。公司母公司口径债务规模较小，加之公司股东背景很强，经营竞争力很强及融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券待偿本金的偿还能力极强。

1. 存续债券情况

截至2023年6月13日，母公司口径存续债券总规模为45.00亿元，分别于2023年和2025年到期；公司合并口径存续债券总规模305.00亿元，于2023年至2028年分散到期。

2. 债券偿还能力分析

截至2022年末，公司合并口径全部债务为715.93亿元，母公司口径全部债务规模为45.00亿元。所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对公司全部债务覆盖度较好，整体看，公司各项指标对全部债务保障效果良好。

表 27 存续债券偿付能力指标

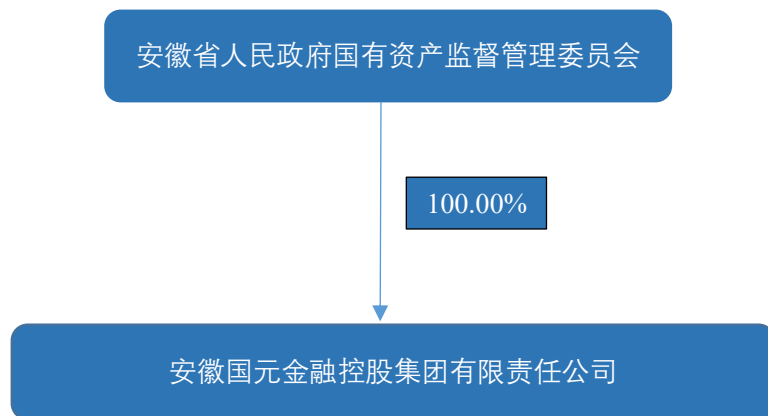
项目	2022 年	
	合并口径	母公司口径
全部债务（亿元）	715.93	45.00
所有者权益/全部债务（倍）	0.72	1.82
营业收入/全部债务（倍）	0.27	0.09
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.31	0.01

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十二、结论

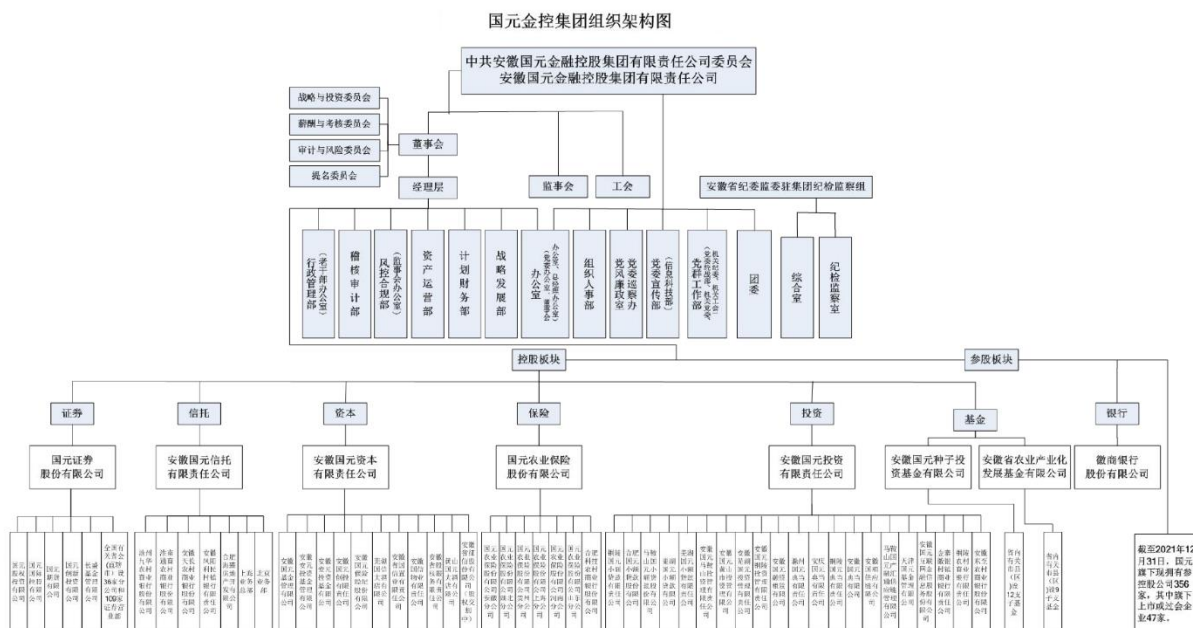
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA；公开发行人公司债券“20国元 G1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年末安徽国元金融控股集团有限责任公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年末安徽国元金融控股集团有限责任公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 安徽国元金融控股集团有限责任公司合并口径主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	1174.83	1459.54	1657.29
所有者权益（亿元）	479.17	505.84	518.58
归属于母公司所有者权益（亿元）	153.76	164.79	172.85
短期债务（亿元）	255.11	411.52	511.72
长期债务（亿元）	161.50	183.56	204.21
全部债务（亿元）	416.61	595.07	715.93
经调整的营业总收入（亿元）	150.26	184.63	195.18
利润总额（亿元）	29.29	34.88	33.80
EBITDA（亿元）	44.68	53.13	56.55
筹资前净现金流净额（亿元）	-14.99	-26.01	39.44
财务指标			
经调整的营业利润率（%）	19.70	18.83	17.32
净资产收益率（%）	5.17	5.50	5.39
归母资产收益率（%）	5.09	4.30	4.69
长期债务资本化比率（%）	25.21	26.63	28.25
全部债务资本化比率（%）	46.51	54.05	57.99
资产负债率（%）	59.21	65.34	68.71
流动比率（%）	159.89	132.09	113.09
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	1.62	1.00	0.78
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.15	0.81	0.79
EBITDA 利息倍数（倍）	3.32	3.41	2.90
EBITDA/全部债务（倍）	0.11	0.09	0.08

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

附件 2-2 安徽国元金融控股集团有限责任公司母公司口径主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	112.12	114.62	127.47
所有者权益（亿元）	75.00	79.03	81.75
短期债务（亿元）	0.27	10.00	25.00
长期债务（亿元）	36.13	25.00	20.00
全部债务（亿元）	36.40	35.00	45.00
经调整的营业总收入（亿元）	3.83	3.08	3.90
利润总额（亿元）	2.59	1.24	1.90
EBITDA（亿元）	3.74	2.76	3.49
筹资前净现金流净额（亿元）	-22.64	-0.57	-4.31
财务指标			
经调整的营业利润率（%）	64.94	39.98	48.69
经调整的总资产收益率（%）	2.57	1.09	1.57
净资产收益率（%）	3.54	1.61	2.36
长期债务资本化比率（%）	32.51	24.03	19.66
全部债务资本化比率（%）	32.67	30.69	35.50
资产负债率（%）	33.10	31.05	35.87
流动比率（%）	941.41	71.90	55.16
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	536.85	0.87	0.25
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	6.23	0.10	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	3.36	1.86	2.24
全部债务/EBITDA（倍）	9.74	12.69	12.88

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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%
营业利润率	营业利润/经调整的营业总收入×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/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+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 全部债务比	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%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
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: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收损益

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+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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 4-4 评级展望设置及其含义

联合资信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。

联合资信评级展望含义如下：

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