

江西省金融控股集团有限公司

2025 年主体跟踪评级报告

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〕4222号

联合资信评估股份有限公司通过对江西省金融控股集团有限公司的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江西省金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年六月二十五日

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江西省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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2026 年 3 月 24 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。

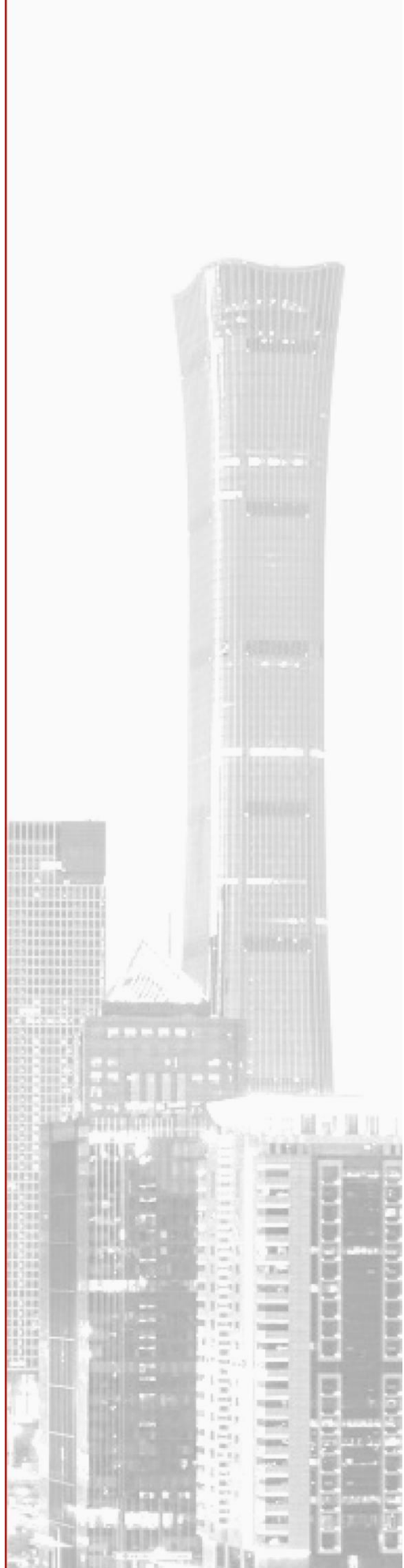
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



江西省金融控股集团有限公司

2025 年主体跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级果	本次评级时间
江西省金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/25

主体概况 江西省金融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“江西金控”）成立于 2013 年，2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 80.00 亿元，控股股东和实际控制人分别为江西省财政资产中心和江西省人民政府；主要以融资租赁、不良资产处置、财产保险、担保、供应链等为主营业务。

评级观点 公司作为江西省属地方金融机构的投资管理平台，股东背景很强，在江西省金融产业中具有重要地位。跟踪期内，公司在金融领域广泛布局，综合业务实力保持很强水平；公司治理架构及风险管理体系未发生重大变化，内控及风险管理维持较高水平；2024 年以来，公司主营业务发展良好，经调整的营业总收入持续增长，盈利能力较强；截至 2024 年末，公司债务规模有所增长，杠杆水平较高，债务负担较重；所有者权益稳定性一般、资本实力较强；投资资产规模较大，需关注相关资产减值风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司能够获得实际控制人江西省人民政府在资金投入、资源整合等方面的较大支持。

评级展望 未来，随着发展战略的推进、主业子公司的发展，公司整体竞争实力有望进一步增强。

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：公司盈利能力大幅下滑引起盈利指标恶化，盈利稳定性下降，短期偿债能力明显下降，资本实力大幅降低；公司或核心子公司发生重大风险、合规事件或治理内控等问题，对公司业务运营能力和偿债能力等造成严重影响；母公司丧失对核心子公司的管控能力。

优势

- **区域地位显著，获得股东的支持力度较大。**公司是江西省属地方金融机构的投资人和金融资产管理平台，实际控制人为江西省人民政府，在区域内具有重要的战略地位。公司与江西省各地市县政府及银行等金融机构保持稳定的合作关系，能够得到当地政府在资金注入、资源整合等方面的支持。
- **金融牌照丰富，业务综合竞争力强。**公司控股不良资产管理、融资租赁、期货、担保和财险等金融企业，同时参股银行、信托等机构，金融牌照丰富，各业务之间能够形成一定的协同，综合经营实力很强。2024 年以及 2025 年一季度，公司经调整的营业总收入同比增长，主营业务发展良好。
- **财务表现较好。**截至 2025 年 3 月末，公司资产质量较好，资本实力较强，2024 年，其盈利能力较好。

关注

- **主要业务经营易受经营环境变化影响。**公司金融服务板块主要业务受宏观经济和产业环境、地区金融生态、监管政策等影响较大，相关因素可能对公司经营带来不利影响。
- **公司投资资产规模较大，需关注相关资产面临的市场及信用风险。**公司投资业务主要由公司本部、子公司江西金资、江西金控投资等开展，截至 2024 年末，投资资产规模较大，需关注相关资产面临的市场及信用风险。
- **杠杆水平较高，债务负担较重，所有者权益稳定性一般。**截至 2024 年末，公司债务规模有所增长，杠杆水平较高，债务负担较重；截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益中少数股东权益占比高，所有者权益结构稳定性一般。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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	B	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	F2	偿付能力	盈利能力	2
			偿债能力	3
		资本结构	资本实力	2
			杠杆水平	2
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				+1
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：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。

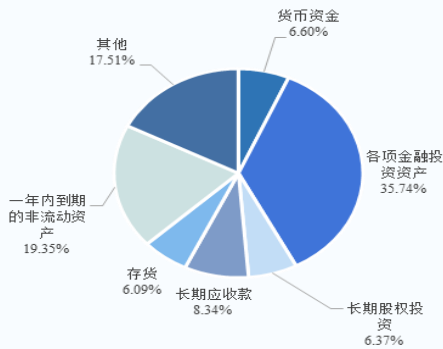
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	604.93	784.27	833.52	865.12
所有者权益（亿元）	235.83	243.54	254.78	256.31
短期债务（亿元）	145.21	239.76	241.10	/
长期债务（亿元）	149.89	211.64	243.05	/
全部债务（亿元）	295.10	451.40	484.15	/
经调整的营业总收入（亿元）	115.04	122.23	128.48	36.71
利润总额（亿元）	10.33	13.42	13.42	3.45
EBITDA（亿元）	21.62	28.04	30.28	/
筹资活动前现金流净额（亿元）	-51.87	-90.85	41.49	3.46
期末现金及现金等价物余额（亿元）	74.76	76.57	42.85	90.48
资产负债率（%）	61.01	68.95	69.43	70.37
全部债务资本化比率（%）	55.58	64.96	65.52	/
总资产收益率（%）	1.33	1.37	1.16	0.28
净资产收益率（%）	3.28	3.98	3.78	0.93
盈利能力波动性（%）	7.10			/
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.51	0.32	0.18	/
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.36	2.86	3.34	/
EBITDA 利息倍数（倍）	2.07	2.04	1.92	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.07	0.06	0.06	/
公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	237.06	267.12	250.62	250.08
所有者权益（亿元）	131.84	120.12	110.17	109.22
短期债务（亿元）	25.74	46.61	49.25	53.25
全部债务（亿元）	102.55	143.33	135.73	141.61
经调整的营业总收入（亿元）	5.70	3.57	5.89	0.07
利润总额（亿元）	2.31	-0.02	1.02	-0.96
净资产收益率（%）	1.76	-0.01	0.88	-0.87
资产负债率（%）	44.38	55.03	56.04	56.33
全部债务资本化比率（%）	43.75	54.41	55.20	56.46
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	1.94	2.33	2.77	0.50

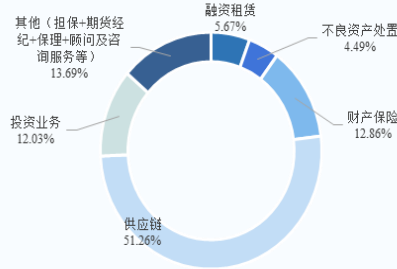
注：1.2025 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；2.本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/” 表示相关数据未获取到

资料来源：联合资信根据公司提供资料及定期报告整理

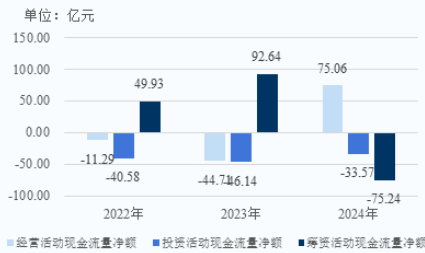
2024 年底公司资产构成



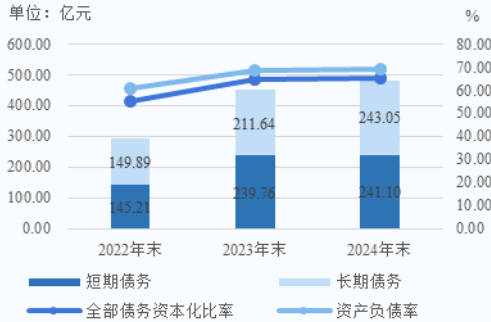
2024 年公司主营业务收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年末公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/03/25	杨晓丽 潘岳辰 张晓嫒	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	--
AAA/稳定	2021/04/19	姚 雷 张 帆	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	--

注：2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：杨晓丽 yangxl@lhratings.com

项目组成员：潘岳辰 panyc@lhratings.com | 张晓嫒 zhangxl@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”）关于江西省金融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“江西金控”）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

江西金控成立于 2013 年 6 月，由江西省财政厅管理、江西省财政资产中心（原名“江西省行政事业单位资产管理中心”，于 2021 年 8 月更为现名）履行出资人职责，初始注册资本 1.00 亿元。经过多次增资及股权变更，跟踪期内，公司注册资本及实收资本未发生变化，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，江西省财政资产中心持股比例为 59.24%，为公司控股股东，江西省人民政府为公司实际控制人（股权结构图详见附件 1-1）。

公司主要业务包括财产保险业务、资产管理业务、担保业务、供应链金融业务、融资租赁业务、期货业务等；组织架构图详见附件 1-2。截至 2024 年末，公司合并范围主要子公司（重要一级子公司以及持有金融或类金融牌照的子公司）7 家，主要参股公司 2 家，详见图表 1。

公司注册地址：江西省南昌市南昌经济技术开发区南昌北郊新祺周大道 99 号；法定代表人：江尚文。

图表 1 • 截至 2024 年末公司主要子公司及主要参股公司概况（单位：亿元）

子公司	级次	简称	业务性质	注册资本	控股比例 (%)	总资产	净资产	营业总收入	净利润
江西省金融资产管理有限公司	1	江西金资	不良资产收购及处置	30.00	63.00	181.37	48.90	13.78	3.94
江西省金控投资集团有限公司	1	江西金控投资	投资等	43.41	100.00	530.46	139.75	82.94	9.33
江西瑞奇期货有限公司	1	瑞奇期货	期货经纪	6.00	62.82	28.49	6.52	4.78	0.12
恒邦财产保险股份有限公司	1	恒邦财险	机动车保险等	23.63	33.33	43.62	24.54	17.53	0.10
江西省信用融资担保集团股份有限公司	2	江西省担	担保	50.00	72.70	104.34	66.12	8.63	2.94
江西省金控融资租赁股份有限公司	2	江西金控租赁	融资租赁	33.00	34.12	137.15	38.36	7.21	1.76
江西省财通供应链金融集团有限公司	2	财通供应链	供应链投资咨询	30.36	61.10	141.47	42.89	47.03	3.16
江西银行股份有限公司	/	江西银行	商业银行服务	60.24	5.77	5736.35	485.81	47.62	10.57
赣州银行股份有限公司	/	赣州银行	商业银行服务	39.12	15.50	2814.34	178.19	59.24	7.22

注：1.公司和吉安市城市建设投资开发有限公司（以下简称“吉安城投公司”）对江西金资的持股比例分别为 40.00%和 23.00%，公司通过与吉安城投公司签署一致行动人协议，表决权超过半数，且公司在江西金资董事会占有半数以上席位，能够对其实际控制；2.公司对江西金控租赁的持股比例为 34.12%，同时公司在其董事会占有半数以上席位以及高层人事任免，能够对其实际控制；3.根据中共江西省委组织部《关于同意将恒邦保险党组织关系划转至省金融控股集团有限公司党委管理的批复》，公司可任命恒邦财险党委会全体成员，参与恒邦财险重大决策，视为对其拥有权力，并将其纳入合并资料来源：公司提供，联合资信整理

三、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”，生产供给快速增长，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）》](#)。

四、行业及区域环境分析

公司作为金融控股平台，目前主要业务涉及财产保险、融资租赁、不良资产管理及股权投资等，业务范围主要集中于江西省内，受区域经济环境影响较大。

1 行业分析

（1）财产保险行业分析

2024年，财产险公司保费收入保持增长，车险仍为财产险公司最主要业务险种，但收入占比持续下降，多元化产品策略为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间。2024年互联网保险制度体系建设持续完善，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展，互联网保险业务规模保持较好增长态势。资金运用方面，2024年财产险公司资金运用余额持续增长，出于流动性管理需求，债券及银行存款仍为主要投资资产类别，投资资产结构基本稳定；受利率下行、权益市场波动以及会计准则切换综合影响，财产险公司综合投资收益率水平较上年同期有所回升；考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，财险公司未来投资收益实现仍面临一定压力。盈利方面，2024年前三季度，财产险公司净利润水平较上年同期显著增长，行业利润集中于头部大型保险公司，分化效应凸显，部分中小保险公司盈利承压。偿付能力方面，2024年财产险公司整体偿付能力有所提升且保持充足水平。

2024年，监管机构继续保持审慎的监管态度，出台多项监管政策，不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业业务结构的持续优化和风险控制能力的持续提升，为保险行业的长期稳健经营和高质量发展奠定了坚实基础；同时，《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》及《关于进一步规范互联网保险业务有关事项的提示函》的发布进一步对互联网保险业务的开展进行规范，有利于推动行业稳健发展。完整版财产险行业分析详见[《2025年财产险行业分析》](#)。

（2）不良资产管理行业

地方资产管理公司在较大市场需求和政策支持等机遇下，回归主业转型持续深化，但行业内部分化现象明显，同时面临市场竞争激烈、盈利压力加剧、民企风险暴露等诸多挑战。

国内宏观经济波动带来整体不良资产化解需求增加，为不良资产管理行业提供了较大发展空间。地方AMC是不良资产管理行业多元化市场格局中的重要一员，2021年以来主体数量基本稳定，以国有背景为主，业务发展受区域环境影响较大。近年来，地方AMC回归主业转型持续深化，在市场供给、处置方式及融资渠道等方面呈现多元化的发展趋势，但行业内部分化现象明显。

2019年以来，行业持续“严监管+鼓励展业”的政策基调，引导不良资产管理公司回归主业，并鼓励其更好地发挥金融救助和逆周期调节功能；地方AMC行业延续“中央+地方”双监管格局，2023年中央监管机构变更为国家金融监督管理总局，但全国统一的地方AMC行业监管办法尚未出台。

未来，地方AMC仍将保持属地经营定位，行业牌照仍有适度扩容可能并延续内部整合趋势；行业全面回归主业趋势下，地方AMC面临较大市场需求和政策支持等较好发展机遇，但也存在市场竞争激烈、盈利压力加剧、转型压力大、行业内部分化、民企风险暴露等诸多挑战。

完整版行业分析详见[《2025年地方资产管理公司行业分析》](#)。

（3）担保行业分析

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。

2022 年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据 Wind 统计，2022—2024 年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计 2025 年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见[《2025 年担保行业分析》](#)。

（4）融资租赁行业分析

2022 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍面临较大压力。

自 2022 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2024 年 6 月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至 8671 家，较 2023 年末减少 180 家，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024 年以来，国家金融监管总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范，国家金融监管总局对金融租赁行业的监管思路未来可能延续到融资租赁行业；各地方金融监管局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024 年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025 年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见[《2025 年融资租赁行业分析》](#)。

（5）贸易行业分析

2024 年，中国进出口贸易总额稳步增长，累计出口同比上升明显，海外需求韧性较强；受国内需求较弱叠加全球大宗商品价格下跌影响，累计进口同比增速下滑。2025 年一季度，在美国政府频加关税、外部困难挑战增多的情况下，中国外贸进出口实现平稳开局。进出口贸易国家框架基本稳定，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对欧美、日本等发达经济体。进出口产品结构不断改善，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；我国对原油、煤炭等能源类产品和大豆等农产品的进口依赖度仍较强。大宗商品方面，2024 年，国际油价受地缘政治局势紧张、石油需求增长乏力以及美联储货币政策调整等多因素影响，呈现宽幅震荡态势；钢铁行业景气度仍处于探底阶段，钢材价格震荡下行；煤炭价格受供需格局偏宽松影响，整体呈下跌态势。汇率方面，2024 年，国际形势复杂多变，多因素推动美元指数动荡走强，人民币汇率总体上呈现双向波动态势，在复杂形势下保持了基本稳定。展望 2025 年，全球贸易面临的不确定性增加，4 月美国对中国商品征收关税税率达到 145%，5 月日内瓦经贸会谈后中美双边关税水平大幅降低，中美贸易重启，但关税博弈并未结束，中美磋商仍存在较大不确定性。中国政府 5 月出台了一揽子政策刺激经济，在金融、地产和外贸等领域提供了精准且有效的政策支持，释放出中央层面协同发力稳预期、促增长的积极信号，内贸增速或将逐步恢复。完整版行业分析详见[《2025 年贸易行业分析》](#)。

（6）股权投资行业分析

受复杂的外部环境影响，2024 年中国股权投资市场整体延续下行态势，但各项运营指标降幅同比有所收窄。2024 年中国股权投资市场募资难度进一步加剧，新募基金数量和规模同比显著下滑，国资 LP 仍是基金最主要出资方，包括 AIC 在内的国资背景主体参与了多支大额基金的设立，对 2024 年下半年募资降幅收窄形成一定支撑，仍需关注地方财政压力和监管趋严对政府引导基金新增

设立的影响。投资方面，市场活跃度仍处于回落态势，且在调整中呈现出结构优化的趋势，国资机构投资力度加大、资金与资源加速流向优质项目；半导体及电子设备领域热度依旧领先，而人工智能领域受资本青睐，投资金额大幅上升；江苏、上海等五地投资活跃度最高。退出方面延续了下滑趋势，处于延长期的基金规模持续增长。作为主要退出方式的IPO政策环境未见改善，机构寻求多元化退出路径，但短期内面临的退出压力难以明显缓解。2024年，中国股权投资行业在政策层面呈现出引导发展、鼓励创新与持续规范监管的态势，相关政策围绕畅通“募投管退”关键环节，从多维度发力，旨在激发市场活力，壮大耐心资本，推动股权投资行业稳健发展，为实体经济发展和培育新质生产力提供有力支持。随着各项政策的出台，股权投资行业也将在热点行业、参与主体、退出方式等方面迎来变化，预计2025年行业各项运营指标降幅将进一步收窄。完整版行业分析详见[《2025年股权投资行业分析》](#)。

2 区域环境分析

江西省地理位置优越，经济总量和增速列全国中游水平，2024年以来，江西省经济保持平稳增长，整体经济运行情况良好。

江西省全省面积16.69万平方公里，总人口4500余万，下辖11个设区市、100个县（市、区）、1个国家级新区，首府为南昌市。江西省地处中国东南部，是长江经济带重要组成部分。

2024年，江西省地区生产总值34202.5亿元，比上年增长5.1%，经济总量在全国31个省（市、区）位居第15位；产业结构持续优化，其中，第一产业增加值2605.1亿元，增长3.3%；第二产业增加值13688.6亿元，增长6.5%；第三产业增加值17908.8亿元，增长4.2%。三次产业结构为7.6：40.0:52.4，三次产业对GDP增长的贡献率分别为5.4%、52.8%和41.8%。人均地区生产总值75862元，增长5.4%。2024年，江西省一般公共预算收入3066.6亿元，比上年增长0.2%。其中，税收收入1956.6亿元，下降3.2%。一般公共预算支出7696.5亿元，增长2.7%。

截至2024年末，江西省金融机构本外币各项存款余额为62322.2亿元，比上年末增长7.4%；金融机构本外币各项贷款余额62515.9亿元，比上年末增长7.7%。

2025年一季度，江西省经济运行持续向好。根据江西省统计局、国家统计局江西调查总队联合发布的数据，一季度全省地区生产总值达到7927.1亿元，按不变价格计算，同比增长5.7%，比上年全年加快0.6个百分点。从产业结构看，三次产业协同发力。第一产业增加值为404.3亿元，同比增长3.2%，拉动经济增长0.2个百分点；第二产业增加值为3097.9亿元，同比增长7.1%，拉动经济增长2.8个百分点；第三产业增加值为4424.9亿元，同比增长5.0%，拉动经济增长2.8个百分点。三次产业结构为5.1:39.1:55.8，与上年同期相比，第一、二产业增加值占比均下降0.1个百分点，第三产业增加值占比提高0.2个百分点。截至2025年3月末，江西省金融机构本外币各项存款余额为6.66万亿元，比年初增加4250亿元，同比增长8.1%；本外币各项贷款余额为6.50万亿元，比年初增加2515亿元，同比增长7.4%。

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司作为江西省省级金融控股平台，拥有多项金融牌照，子公司业务覆盖诸多领域，保持很强的综合竞争力。

2024年以来，公司股权结构、注册资本及实收资本等均未发生变化。

公司为江西省政府直管的省属地方金融机构的投资人和金融资产的管理平台，拥有涵盖资产管理、融资租赁、担保、期货以及财产保险等多领域的金融及类金融牌照业务。此外，公司还参股银行、信托等金融机构，是江西地方金融业态形式最为全面、业务领域最为广泛的金融控股企业。

公司主要子公司具有较强区域与行业竞争力。子公司江西金资是江西省首家地方AMC，具有较强的区域竞争力，截至2024年末，其不良资产账面价值82.16亿元。子公司江西省担为江西省国有大型融资担保机构之一，截至2024年末，其期末担保余额为491.83亿元，业务规模很大。子公司恒邦财险为江西省内唯一一家全国性财产保险公司，2024年，其原保费收入为18.61亿元。子公司江西金控租赁为江西省内资本实力较强的融资租赁公司，截至2024年末，其租赁资产规模128.67亿元。子公司瑞奇期货是江西省内唯一一家期货公司，业务资质齐全。整体看，公司具备很强综合竞争力。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度和组织架构未发生重大变化；公司董事长发生变更，存在董事人员空缺。

2024年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化。人员方面，2024年12月，公司董事长由齐伟变更为江尚文，原党委委员、董事潘淦离任，截至2025年3月末，尚缺2名董事；原职工监事罗红生离任后补选孙雅岑、张洁为新职工监事；上述人员变动未对公司经营产生重大不利影响。此外，2024年及2025年一季度，公司未因违法违规受到主管部门重大行政处罚。

（三）经营方面

1 经营概况

2024年，公司经调整的营业总收入同比增长，收入结构保持稳定，供应链业务收入贡献度高，但毛利润主要来自财产保险、投资业务、不良资产管理、担保以及融资租赁业务。2025年一季度，公司经调整的营业总收入同比增长。

公司作为控股平台型企业，本部主要承担下属企业管理职能，业务涵盖融资租赁、不良资产处置、财产保险、担保等为主的多元化业务架构，同时参股银行等金融类企业股权，业务综合化程度较高。2024年，公司经调整的营业总收入同比增长5.11%。具体来看，2024年，公司营业总收入同比增长4.20%，主要系财产保险及投资收益增加所致；从收入构成看，供应链业务收入贡献度高，2024年收入占比同比小幅下降，仍处于50%以上；财产保险收入占比同比增加2.36个百分点至12.86%，为第二大收入来源；投资业务为第三大收入来源，收入占比同比有所增加2.45个百分点；其余板块收入占比均不足10%。公司毛利润主要来源于财产保险、投资业务、不良资产处置、担保以及融资租赁业务。

2024年，公司公允价值变动收益同比增加1.12亿元，主要系子公司江西金资持有的某上市公司股票价格波动所致。

2025年1—3月，公司实现经调整的营业总收入同比增长13.20%，主要系供应链板块收入增加所致，收入结构同比变化不大。

图表3•2022—2024年及2025年1—3月公司收益构成情况

项目	2022年		2023年		2024年		2025年1—3月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
融资租赁	4.40	3.81	7.44	6.10	7.21	5.67	2.14	5.79
不良资产处置	6.17	5.35	7.20	5.90	5.71	4.49	1.61	4.37
财产保险	13.07	11.33	12.81	10.50	16.35	12.86	3.88	10.51
担保	3.46	3.00	4.91	4.02	4.92	3.87	1.55	4.20
期货经纪	0.71	0.62	1.41	1.16	1.08	0.85	0.22	0.59
供应链	70.31	60.97	65.44	53.65	65.16	51.26	21.83	59.21
保理	1.42	1.23	1.55	1.27	1.52	1.19	0.39	1.05
顾问及咨询服务	2.04	1.77	3.02	2.48	2.73	2.15	0.15	0.41
投资业务	9.52	8.25	11.68	9.58	15.28	12.03	3.04	8.24
资金业务	2.38	2.06	2.88	2.36	2.63	2.07	1.34	3.65
其他业务	1.86	1.61	3.64	2.98	4.53	3.56	0.73	1.98
营业总收入	115.33	100.25	121.98	99.80	127.11	98.93	32.43	100.42
公允价值变动收益	-0.29	-0.25	0.25	0.20	1.37	1.07	-0.16	-0.42
经调整的营业总收入	115.04	100.00	122.23	100.00	128.48	100.00	36.71	100.00

注：各板块业务收入占比分母为营业总收入；营业总收入、公允价值变动收益占比分母为经调整的营业总收入
 资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）财产保险

2024年，恒邦财险原保费收入同比增长，车险业务发展较好，期末偿付能力较为充足，但受车险综合费改、赔付率较高、投资收益率下降等因素影响，盈利能力较弱。

公司保险业务由恒邦财险负责运营。恒邦财险成立于2014年12月，总部位于江西省南昌市，是江西省人民政府批准设立的

江西省唯一一家全国性财产保险公司。2024 年，恒邦财险获得江西金控增资 3.03 亿元，注册资本由 20.60 亿元增加至 23.63 亿元。

恒邦财险主营财产保险业务，以车险和农险为主，其中车辆保险为主要保费收入来源。2024 年，恒邦财险持续优化业务结构，推进车险经营转型，加大家庭自用车等高收益险种投入，同时健康险收入大幅提升。在上述因素的共同带动下，恒邦财险实现原保费收入 18.61 亿元，同比增长 7.13%，其中机动车辆保险原保费收入同比增长 17.78%，业务占比同比增加 5.41 个百分点，主要来自家庭自用车业务的增长；农险原保费收入同比下降 22.17%，主要系受蔬菜保险相关政策调整影响，恒邦财险的蔬菜保险承保地域缩小及保额受限使得蔬菜保险保费同比大幅减少所致。受车险综合费改、赔偿标准上升等因素影响，恒邦财险保费费率下降。

图表 4 •恒邦财险原保险合同收入构成情况

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 (%)
车险	8.69	51.71	9.45	54.43	11.13	59.84
农险	5.29	31.51	4.87	28.06	3.79	20.38
责任险	0.85	5.05	1.24	7.16	1.23	6.60
意外险	0.59	3.51	0.52	2.99	0.42	2.25
健康险	0.52	3.07	0.65	3.75	1.58	8.47
其他	0.86	5.15	0.63	3.61	0.46	2.47
合计	16.80	100.00	17.37	100.00	18.61	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

投资业务方面，恒邦财险投资资产（指金融投资，包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资）以交易性金融资产、债权投资为主，截至 2024 年末，投资资产占资产总额的 58.94%。2024 年，恒邦财险投实现投资收益 0.55 亿元，同比大幅下降 50.90%，主要系持有的股票型基金、偏股类理财产品等亏损所致。2024 年，恒邦财险实现净利润 980.49 万元，同比增长 56.69%，主要系已赚保费增加、分出保费下降、提取未到期责任准备金转回，叠加公允价值变动收益增加综合影响所致；主要盈利能力指标同比略有增长，但仍属较弱。资本充足性方面，2024 年，恒邦财险综合偿付能力充足率指标仍均远高于监管标准。

图表 5 • 恒邦财险主要经营指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
综合赔付率（%）	73.50	74.93	66.78
综合费用率（%）	36.10	38.52	36.06
综合成本率（%）	109.60	113.45	102.84
投资收益率（利润表口径）（%）	3.68	5.07	3.00
投资收益率（全口径）（%）	3.10	5.07	3.01
平均资产回报率（%）	0.19	0.14	0.22
平均资本回报率（%）	0.36	0.31	0.44
核心偿付能力充足率（%）	553.63	495.10	595.92
综合偿付能力充足率（%）	559.85	502.20	598.79

注：上表为恒邦财险母公司口径指标；投资收益率（利润表口径）=（投资收益+公允价值变动损益+利息收入-投资资产减值损失）/平均资金运用余额；投资收益率（全口径）=（投资收益+公允价值变动损益+利息收入-投资资产减值损失+可供出售金融资产公允价值变动）/平均资金运用余额；平均资产回报率=净利润/平均总资产；平均资本回报率=净利润除以（股本+资本溢价）

资料来源：恒邦财险提供，联合资信整理

（2）不良资产处置

2024 年，江西金资营业总收入同比增长，主要系投资收益增加所致，构成以不良资产处置净收益和投资收益为主，主业较突出。同期，江西金资加大债权投资及非上市权益工具投资的配置力度，投资业务规模快速增长，需对投资业务所面临的市场和信用风险保持关注。

公司不良资产收购处置业务的运营主体为江西金资。江西金资成立于 2016 年，是江西省人民政府批准设立并经中国银保监会备案的江西省首家地方性金融资产管理公司。江西金资主营不良资产收购处置业务，同时开展投资业务、顾问及咨询等业务。

江西金资不良资产处置业务按照交易对手类型的不同分为金融类和非金融类。江西金资金融类不良资产交易对手主要为商业银行等金融机构，非金融类不良资产交易对手主要为地方国企、上市公司以及其他企业等。2024 年，江西金资营业总收入同比增长 8.35%，收入构成仍以不良资产净收益和投资收益为主，且投资收益规模和占比同比均有所提升。

图表 6 • 江西金资营业总收入构成

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 (%)
不良资产净收益	5.74	58.77	7.20	56.61	5.71	41.43
手续费及佣金收入	0.91	9.37	1.32	10.41	1.32	9.56
投资收益	2.46	25.15	3.70	29.09	5.49	39.86
公允价值变动损益	-0.02	-0.17	0.00	0.00	0.99	7.16
其他	0.67	6.88	0.49	3.87	0.27	1.98
营业总收入	9.76	100.00	12.72	100.00	13.78	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

江西金资金融类不良资产经营业务以省内金融机构为主要交易对手，相关收入计入主营业务收入。该业务主要采用收购处置模式，主要通过公开竞标或协议转让方式，从银行等机构批量收购不良资产包，并综合运用清收、诉讼、债务重组等手段实现现金回收。2024 年，江西金资加强存量不良资产管理力度，促使金融不良资产回收规模同比增长，截至 2024 年末，相关业务余额较上年末基本持平。

江西金资非金融类不良资产收购业务交易对手多为地方国企、区域龙头及其他困境企业，底层标的主要是目标企业的应收账款、收益权等不良债权。收购资金源于银行借款与自有资金，通过增设抵押、保证担保等保障措施，在把控风险基础上助力融资企业债务重组、调整负债结构，进而实现自身收益；取得的不良资产按“债权投资”核算，持有期利息收入及重组收益分别计入相应科目。该收购模式为融资模式，江西金资与债务人及其关联方达成重组协议，采用以物（股）抵债、修改债务条款、资产置换等方式处置，并要求债权人提供担保，助力企业盘活资产、实现债权回收与目标收益，但若债务人信用恶化，江西金资则将面临回收压力。2024 年，随着收购规模的大幅下降，江西金资年末非金融类不良资产账面余额较上年末下降 28.15%至 32.31 亿元。

图表 7 • 江西金资不良资产收购处置情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期收购不良资产（包）收购对价	48.44	67.89	48.96
其中：金融类	26.66	34.46	42.11
非金融类	21.78	33.43	6.85
当期收购金融类不良资产折扣率（%）	60.30	/	/
当期处置不良资产回收资金（成本）	52.41	52.33	60.45
其中：金融类	22.50	33.82	41.87
非金融类	29.91	18.51	19.50
期末不良资产存续业务账面价值	79.03	94.58	82.16
其中：金融类	48.98	49.61	49.85
非金融类	30.05	44.97	32.31

注：1. 折扣率=收购不良资产对价/不良资产原值；2. 非金融类实际处置成本为余额为 19.50 亿元，已计提的信用减值损失 0.92 亿元

资料来源：公司提供，联合资信整理

江西金资投资业务主要以债权投资（剔除不良资产业务）和非上市权益工具投资（计入“其他非流动金融资产”）为主，其中债权投资主要为私募可转债、信托计划、纾困债等。截至 2024 年末，江西金资投资资产规模较上年末有所增长，新增投资以非上市权益工具投资为主。2024 年，江西金资实现投资收益 5.49 亿元，同比增长 48.48%，主要系上市公司破产重整类项目持有收益增加及实体企业纾困债收益增加等综合影响所致。

图表 8 • 江西金资投资业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
债权投资（剔除不良资产业务）	28.87	46.99	43.02

其他非流动金融资产（非上市权益工具投资）	0.00	17.30	23.69
合计	28.87	64.29	66.71

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）担保业务

江西省担作为江西省省级担保机构，业务区域市场竞争力很强。2024 年，江西省担当期担保发生额同比有所增长，期末担保余额较上年末增长，融资性担保放大倍数一般，代偿率维持在较低水平。

公司担保业务主要由直接融资担保、间接融资担保和其他担保业务构成。公司从事担保业务的运营主体为江西省担及其全资子公司江西省普惠融资担保有限公司（以下简称“江西普惠担保”）。江西省担成立于 2008 年，是江西省内业务规模和资本实力排名前列的担保公司，区域竞争力很强。截至 2024 年末，江西省担下设 101 家分公司（其中包含 5 家直属分支机构）、1 家专门从事普惠担保业务的全资子公司，担保网络覆盖江西全省，担保网络覆盖江西全省。江西普惠担保是一家专注普惠领域的政府性融资担保机构，主要承接单笔金额为 1000.00 万元以下的融资担保业务，目前已纳入国家融资担保体系。江西省担逐步压降再担保项目，并不再开展新业务，截至 2024 年末，再担保业务期末担保责任余额为零。

江西省担主营业务包括融资性担保和非融资性担保。2024 年，江西省担的担保发生额同比增长 2.91%。截至 2024 年末，江西省担期末担保余额较上年末增长 24.11%，贷款担保、债券担保和非融资担保均有不同程度的增长，其中债券担保、贷款担保、非融资性担保占比分别为 49.79%、18.05%和 32.17%；业务集中于租赁和商务服务业、建筑业及水利环境和公共设施管理业，担保余额占比分别为 49.56%、25.41%和 9.71%，行业集中度高。客户集中度方面，截至 2024 年末，江西省担单一客户集中度为 9.10%，较上年末略有增长，单一集团集中度分别为 8.64%，较上年末略有下降，均符合监管标准（单一客户集中度≤10%、单一集团集中度≤15%）；期末融资性担保放大倍数较上年末略有上升，仍处于一般水平；累计担保代偿率较上年末小幅下降，维持较低水平。

图表 9 • 江西省担的担保业务发展概况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期担保发生额（亿元）	1996.38	2361.20	2429.94
融资性担保（亿元）	192.86	275.50	363.31
其中：间接融资担保（亿元）	74.93	67.90	102.06
直接融资担保（亿元）	117.93	207.60	261.25
非融资性担保（亿元）	1803.52	2085.70	2066.63
再担保	0.00	0.00	0.00
期末担保责任余额（亿元）	241.41	396.28	491.83
融资性担保（亿元）	188.09	271.60	333.63
其中：间接融资担保（亿元）	70.82	65.22	88.77
直接融资担保（亿元）	117.27	206.38	244.86
非融资性担保（亿元）	53.07	124.68	158.20
再担保	0.25	0.00	0.00
融资性担保放大倍数（倍）	3.11	4.30	4.46
当年代偿额（亿元）	0.34	0.37	0.37
累计担保代偿率（%）	0.27	0.16	0.11

资料来源：公司提供，联合资信整理

在间接融资担保方面，江西省担间接融资担保业务主要为流动资金贷款担保和项目贷款担保等。其中，流动资金贷款担保的期限在 1 年以内，担保费率区间为 0.6%~1.5%，客户主要为小微企业；项目贷款担保期限一般在 3 年以上，客户主要为江西省内城投公司，业务范围主要是参与基础设施建设、城市改造更新等项目，担保费率区间为 1%~1.5%。针对间接融资担保业务，江西省担与银行建立了风险分担机制，除少数银行外，多家合作银行均分担 20%的风险责任。截至 2024 年末，江西省担间接融资担保业务的期末担保责任余额较上年末增长 36.11%，主要系当期发生额增长所致。直接融资担保方面，2024 年，江西省担直接担保业务规模继续增长，但受城投债发行政策收紧影响，业务增速有所下滑；截至 2024 年末，该业务担保责任余额较上年末增长 18.65%，

该业务的客户主要为江西省内城投企业，受城投债政策调整的影响，未来直接融资担保业务增长或将承压。

鉴于非融资性担保业务具有风险较低、收益较高的特点，江西省担保积极发展该业务。2024 年，江西省担保本部非融资担保业务发生额 2066.63 亿元，当期担保发生规模较大且显著大于期末担保余额，主要系投标保函业务发生规模较大且担保周期较短所致；截至 2024 年末，江西省担保非融资担保业务期末担保余额较上年末增长 26.88%，主要系江西省担保大力拓展履约保函、工程款支付保函、农民工工资保函等业务所致。

普惠担保业务方面，2024 年，江西普惠担保推出系列普惠产品并推进与全国性银行开展的“银担总对总”批量化业务。针对批量化业务，江西普惠担保在代偿上限（2%~3%）内履行代偿责任，在大部分银担总对总”批量化业务中，公司承担 80%风险，银行承担 20%风险。2024 年，江西普惠担保实现营业收入 0.55 亿元，同比略有增长，但其对江西省担保合并口径营业收入的贡献度较低。截至 2024 年末，江西普惠担保在保余额 40.61 亿元，较上年末小幅下降；累计担保代偿率和累计代偿回收率分别为 0.12% 和 7.46%，代偿率水平和代偿回收水平均较低。

（4）融资租赁

2024 年，江西金控租赁的融资租赁业务投放规模和期末租赁资产余额均有所增长，租赁业务区域集中度高，行业集中度较高，资产不良率有所提升，需关注其资产质量变化情况。

公司融资租赁业务由控股子公司江西金控租赁负责经营。江西金控租赁成立于 2016 年，其定位为集团支持地方产业转型升级的主力军和政策落地关键抓手，始终紧跟集团步伐、服务地方经济。江西金控租赁以全省工业园区为核心开展融资租赁业务，聚焦解决江西制造业重点产业链 1269 行动计划¹等国家和省政府重点支持项目及客户的资金难题，为新入园企业设备购置、成长性企业技术改造与设备更新等提供租赁支持，并在基础设施、公共事业、新能源、文化旅游等领域开展项目合作。

2024 年，江西金控租赁当期投放额同比增长 4.14%，新增业务以售后回租为主（占比 98.88%）；截至 2024 年末，江西金控租赁的租赁资产余额为 128.67 亿元，较上年末增长 18.13%，主要分布在商务服务、建筑工程、公用事业和新能源等领域。从区域分布来看，截至 2024 年末，江西金控租赁省内业务占比 86.03%，区域集中度高。客户集中度方面，截至 2024 年末，江西金控租赁单一客户集中度与单一集团客户融资集中度均为 9.93%、单一客户关联度为 3.90%、全部关联度为 7.33%，符合监管要求比例。资产质量方面，截至 2024 年末，江西金控不良资产余额 1.48 亿元，较上年末增加 0.44 亿元，不良率为 1.15%，处于一般水平。2024 年末，江西金控租赁应收融资租赁款累计计提坏账 2.71 亿元，计提比例 2.11%，随着业务规模的扩张，计提的减值准备随之增加。

图表 10• 江西金控租赁主要经营指标（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期投放额	58.43	72.21	75.20
其中：售后回租	58.13	72.21	74.36
直租	0.30	0.00	0.84
期末租赁资产余额	79.65	108.92	128.67
租赁资产不良率（%）	1.26	0.95	1.15

注：江西金控租赁截至 2024 年末不良资产余额及不良率按照 2025 年新的修订方案及专审意见列示
资料来源：公司提供，联合资信整理

（5）供应链

2024 年，公司供应链业务发展较快，仍为营业收入的重要来源。

供应链板块为公司收入的主要贡献板块。该板块包括供应链业务、商品销售业务以及现货贸易业务，2024 年，上述业务收入占比分别为 63.80%、30.28%和 5.92%，以供应链业务为主。公司供应链业务运营主体主要为子公司财通供应链及其全资子公司江西金控供应链服务有限公司。公司供应链业务主要包括供应链贸易和供应链服务，其中供应链贸易为财通供应链营业收入的主要来源。2024 年，供应链业务实现收入 44.34 亿元，同比增长 9.05%；客户主要分布在江西省内，标的物主要涉及铜、钢材等。

（6）投资业务

公司投资业务可对利润形成一定补充，但投资资产规模较大，需关注相关资产市场及信用风险。

公司投资业务主要由公司本部、子公司江西金资、江西金控投资等负责。2024 年，公司投资收益主要来源于公司本部财务性投资实现的投资收益、子公司江西金资持有的信托计划收益、私募债收益、银行理财产品收益（非保本）、非金融类不良资产处置

¹ 2023—2026 年，提升 12 条包括电子信息、有色金属、装备制造、新能源等制造业重点产业链的现代化水平，打造 6 个涵盖电子信息、铜基新材料、锂电和光伏新能源等先进制造业集群，实现规模以上工业营业收入年均增长 9%左右，统筹制造业质的有效提升和量的合理增长

等实现的投资收益，及子公司江西金控投资债权持有期间取得的利息收入。公司子公司江西金资的投资业务情况介绍详见“不良资产处置”业务部分。公司本部财务性投资主要包括持有的江西银行及赣州银行股权，可对公司金融业务资源及利润形成一定补充。

截至 2024 年末，公司本部参股江西银行、赣州银行账面价值分别为 24.04 亿元和 21.51 亿元，2024 年权益法下确认投资收益分别为 0.61 亿元和 0.94 亿元。截至 2024 年末，公司持有雪松信托 6.24 亿股，持股比例 20.75%，初始投资成本 18.16 亿元，已全额计提减值准备，其中 2024 年计提 1.71 亿元。公司子公司江西金控投资（合并口径）还持有部分债权投资（计入“债权投资”，以非金融类债权投资为主）、非上市权益工具投资（计入“其他非流动金融资产”）等，截至 2024 年末余额分别为 80.34 亿元和 42.53 亿元，较上年末分别增长 7.13%和 23.92%；2024 年，江西金控投资实现投资收益 8.27 亿元，同比增长 26.49%，主要系债权投资持有期间取得的投资收益增加所致。2024 年，江西金控投资针对债权投资和其他非流动金融资产等计提信用减值损失 2.53 亿元，计提规模同比增加 0.93 亿元。公司投资类资产规模较大，需关注相关资产市场及信用风险。

3 未来发展

公司发展战略符合自身定位，具有良好的发展前景。

未来，公司围绕“支持地方经济社会发展和加快自身发展”的主线，以“完善服务功能、增加机构数量、壮大资产体量、拓展业务领域、健全管理体系”为重点，不断扩充业务领域，提高经营实力。具体而言：全面完成增资扩股，进一步增强公司资本实力，为公司开展并购重组、投资等提供资金支持；着力优化财务指标，进一步拓宽融资渠道，优化债务结构，增强债务稳健性；推进内部资源整合，充分发挥公司资源优势，提高资源配置效率；加快外部并购重组，进一步增加公司实控金融牌照数量，做大金融资产规模，逐步满足申请金融控股牌照的要求；完善集团内部治理，进一步建立健全法人治理体系，完善“三会一层”治理结构，进一步发挥监事会的监督作用，加强风险防控制度体系建设；发挥子公司协同效应，同时协调公司各子公司、各业务板块发展，发挥“1+1>2”效应，增强合力和协同性；提升金融科技赋能水平，加快金融科技公司租金运营，打造公司自身金融科技服务能力；加强人才队伍建设；延伸机构网络布局；强化党建引领作用。

（四）财务方面

公司提供了 2022—2024 年财务报表，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2022—2024 年，公司未发生对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。合并范围方面，2022—2024 年及 2025 年 1—3 月公司合并范围无重大变动。

本报告 2022 年/2023 年财务数据分别取自 2023 年/2024 年审计报告期初数，2024 年度财务数据取自 2024 年审计报告中的期末数。

整体看，公司财务数据可比性较好。

1 资产质量

截至 2024 年末，公司资产总额有所增长，资产结构相对均衡，资产质量较好，但流动性一般；截至 2025 年 3 月末，资产总额较上年末有所增长，资产构成变化不大。

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末增长 6.28%。其中，流动资产占 55.93%，非流动资产占 44.07%，资产结构相对均衡。

图表 11 • 公司资产主要构成

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	293.88	48.58	457.66	58.36	466.22	55.93	473.78	54.76
其中：货币资金	89.80	14.84	94.10	12.00	55.03	6.60	65.75	7.60
交易性金融资产	7.17	1.27	15.47	1.97	75.84	9.10	68.57	7.93
存货	40.41	6.68	47.08	6.00	50.74	6.09	53.63	6.20

一年内到期的非流动资产	64.82	10.71	145.98	18.61	161.26	19.35	155.44	17.97
非流动资产	311.04	51.42	326.61	41.64	367.30	44.07	391.34	45.24
其中：债权投资	123.35	20.39	155.74	19.86	150.73	18.08	159.89	18.48
长期应收款	48.25	7.98	47.21	6.02	69.52	8.34	77.39	8.95
长期股权投资	49.53	8.19	51.47	6.56	53.07	6.37	53.03	6.13
其他非流动金融资产	34.24	5.66	49.26	6.28	66.13	7.93	66.31	7.67
资产总额	604.93	100.00	784.27	100.00	833.52	100.00	865.12	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、存货、一年内到期的非流动资产等构成。公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金，截至 2024 年末，公司货币资金较上年末下降 41.52%，主要系进行了较多债务偿还所致。截至 2024 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 3.90 倍，主要系理财产品等债务工具投资增加以及江西金资的金融类不良资产包由其他流动资产调整至本科目进行核算所致，其中债务工具投资、权益工具投资和其他占比分别为 65.43%、15.27%和 19.30%。截至 2024 年末，公司存货较上年末增长 7.77%，主要系供应链业务的库存商品增加所致，主要由房地产开发成本和库存商品构成，占比分别为 94.55%和 5.42%；未计提跌价准备。公司一年内到期的非流动资产较上年末增长 10.46%，主要一年内到期的债权投资及一年内到期的应收款项类金融资产增加所致，主要构成为一年内到期的应收融资租赁款及一年内到期的债权投资，同时，公司针对一年内到期的债权投资计提减值准备 4.25 亿元。

公司非流动资产主要由债权投资、长期应收款、长期股权投资和其他非流动金融资产等构成。公司债权投资主要为江西金资收购的金融类/非金类不良资产（包）以及本部和子公司投资的金融产品等，2024 年末债权投资较上年末下降 3.22%，较上年末变动不大；主要构成以非金融类债权投资为主，已计提预期信用损失 1.84 亿元，计提比例 1.21%。公司长期应收款主要为江西金控租赁应收融资租赁款。截至 2024 年末，长期应收款较上年末增长 47.25%，主要系江西金控租赁新增项目投放所致；累计计提 2.05 亿元坏账准备，计提比例 1.58%。截至 2024 年末，公司长期股权投资较上年末增长 3.11%，较上年末变动不大；构成主要为对江西银行（投资金额 24.17 亿元，占比 45.54%，权益法下确认投资收益 0.61 亿元）和赣州银行（投资金额 21.51 亿元，占比 40.53%，权益法下确认投资收益 0.94 亿元）的投资；累计计提坏账准备 0.51 亿元，全部为对江西赣江新区多来点网络小额贷款有限公司的计提。其他非流动金融资产较上年末增长 34.24%，主要系非上市权益工具投资增加所致。

截至 2024 年末，公司受限资产情况如下表所示，受限资产占总资产的比例较低。

图表 12 • 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	12.18	1.46	保证金存款及监管专户等
应收票据	0.66	0.08	未终止确认的贴现票据
存货	3.34	0.40	抵押贷款
固定资产	0.22	0.03	抵押贷款
长期应收款	31.12	3.73	质押和保理融资及 abs 资产
合计	47.51	5.70	--

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较 2024 年末增长 3.79%，资产结构较 2024 年末变化不大。

2 资本结构

（1）所有者权益

截至 2024 年末，公司所有者权益有所增长；所有者权益中少数股东权益占比高，权益结构稳定性一般。2025 年 3 月末，公司所有者权益较上年末略有增长，权益结构较年初变化不大。

截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末增长 4.61%，主要系因并表江西联合股权交易中心股份有限公司（公司持股比例 26.36%）少数股东权益增加以及利润留存所致；公司所有者权益中少数股东权益占比高；其他权益工具较上年末减少 10.00 亿元至 0.00 亿元，主要系偿还永续债券所致；公司归属于母公司所有者权益结构较上年末变动不大，公司权益稳定性一般。

2024 年，公司分配现金股利 52575.52 万元，占上年合并口径净利润的 55.06%，分红力度大，利润留存对资本补充作用一般。

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益较年初略有增长，权益结构较变化不大，所有者权益稳定性仍属一般。

图表 13 • 公司权益结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	140.22	59.46	132.49	54.40	124.32	48.79	125.13	48.82
其中：实收资本	80.00	33.92	80.00	32.85	80.00	31.40	80.00	31.21
其他权益工具	20.30	8.61	10.00	4.11	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积	25.28	10.72	26.04	10.69	25.40	9.97	25.40	9.91
未分配利润	12.58	5.33	14.31	5.88	16.36	6.42	17.15	6.69
少数股东权益	95.62	40.54	111.05	45.60	130.46	51.21	131.18	51.18
所有者权益	235.83	100.00	243.54	100.00	254.78	100.00	256.31	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

(2) 负债

截至 2024 年末，公司负债总额和全部债务均有所增长，杠杆水平较高，债务负担较重，债务期限结构较均衡。截至 2025 年 3 月末，负债总额及结构较上年末变化不大。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 7.03%，主要系应付票据及应付债券增加所致；负债主要由借款、应付债券和应付票据等构成，其他科目占比相对较小。

图表 14 • 公司负债主要构成

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 (%)
借款	145.89	39.53	211.05	39.03	207.08	35.78
其中：短期借款	58.91	15.96	97.19	17.97	85.69	14.81
长期借款（含 1 年内到期）	86.99	23.57	113.86	21.06	121.40	20.98
应付债券（含 1 年内到期）	113.68	30.80	171.75	31.76	214.13	37.00
应付票据	21.02	5.70	31.46	5.82	40.85	7.06
保险合同准备金	20.47	5.55	24.74	4.58	25.96	4.49
其他应付款	21.89	5.93	19.01	3.52	19.38	3.35
其他	46.13	12.50	82.71	15.30	71.33	12.32
负债总额	369.09	100.00	540.73	100.00	578.74	100.00

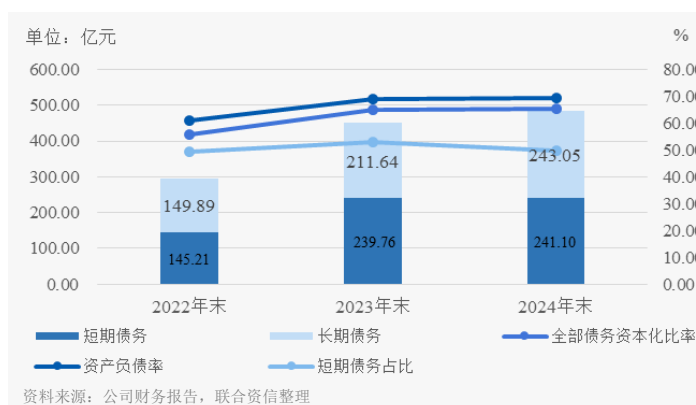
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2024 年末，公司借款较上年末下降 1.88%，较上年末变动不大；借款构成以信用借款和保证借款为主，占比分别为 62.76%、和 29.41%。截至 2024 年末，公司应付债券（含一年内）较上年末增长 24.67%，主要系债券发行规模增长所致；公司应付票据较上年末增长 29.86%，主要系公司供应链业务开展票据结算增加所致。

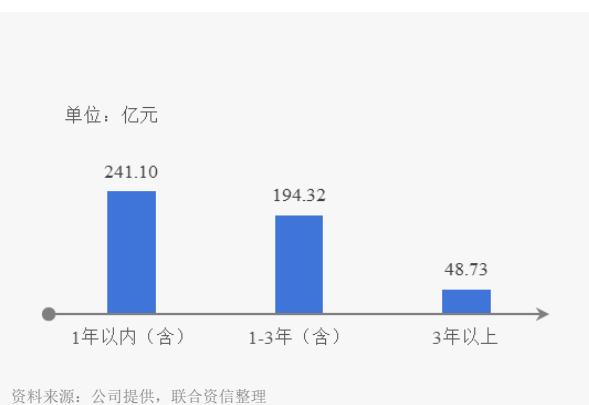
全部债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务 483.17 亿元，较上年末增长 7.27%。债务结构方面，短期债务占比 49.90%，债务期限结构较均衡。

从杠杆水平来看，截至 2024 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 69.43%、65.47%，较上年末略有增长，杠杆水平较高，债务负担较重。从债务期限结构来看，截至 2024 年末，公司全部债务中 1 年以内（含）到期债务占比 49.80%，1—3 年（含）到期的债务占比 40.14%，3 年以上占比 10.07%，债务期限结构较均衡。

图表 15 • 公司债务及杠杆情况



图表 16 • 截至 2024 年末公司债务到期期限分布情况



截至 2025 年 3 月末, 公司负债总额为 608.81 亿元, 较上年末增长 5.20%; 负债构成较上年末变化不大。截至 2025 年 3 月末, 公司资产负债率为 70.37%, 较上年末略有增加, 仍处于较高水平。

3 盈利能力

2024 年, 公司经调整的营业总收入同比增长, 利润总额同比持平, 整体盈利能力较好。2025 年 1—3 月, 公司经调整的营业总收入同比增长, 受计提减值等因素影响, 利润总额同比下降。

2024 年, 公司经调整的营业总收入同比增长, 具体分析请见上文“经营概况”。

公司营业总成本主要包括营业成本和期间费用。2024 年, 公司营业总成本同比增长 3.40%; 公司营业总成本中营业成本占 60.13%、期间费用占 24.99%。公司营业成本主要来自于贸易业务。期间费用主要为管理费用和财务费用, 2024 年, 受人员成本增加以及利息支出增长影响, 费用规模均同比有所增长。

减值损失计提方面, 2024 年, 公司各项减值损失 (含信用减值损失) 规模同比增长, 主要系债权投资信用减值损失、其他应收款坏账损失等增加所致, 减值对盈利造成一定侵蚀。

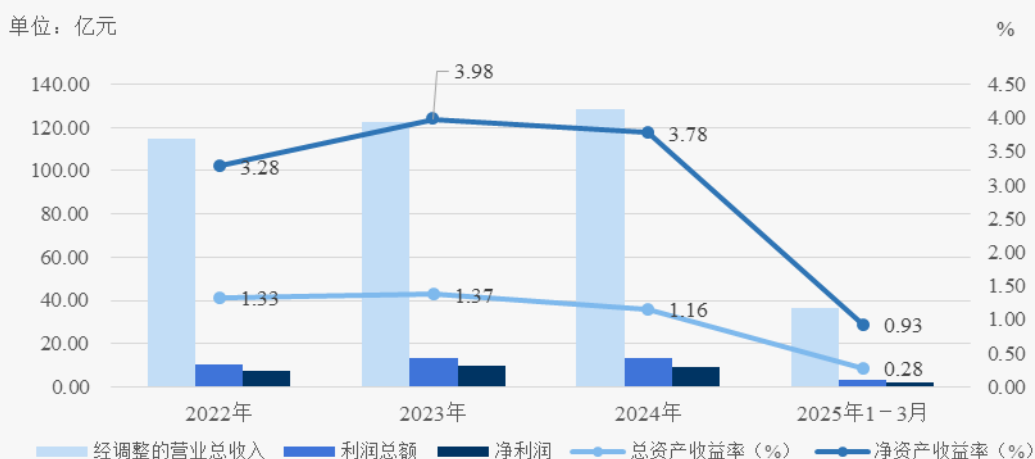
图表 17 • 公司收入及成本构成 (单位: 亿元)

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经调整的营业总收入	115.04	122.23	128.48	36.71
营业总成本	104.79	107.69	111.35	32.65
其中: 营业成本	71.92	67.35	66.95	22.22
期间费用	18.79	23.97	27.83	6.34
各项减值损失 (损失用“—”号)	-0.87	-2.49	-4.75	-0.67

注: 各项减值损失包括资产减值损失及信用减值损失
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

受以上综合影响, 2024 年, 公司利润总额同比持平, 净利润同比下降 1.48%。2024 年, 公司净资产收益率和总资产收益率分别为 3.78%和 1.16%, 同比变动不大, 盈利能力较好; 盈利能力波动性指标为 7.10%, 盈利稳定性很强。

图表 18 • 公司主要盈利指标变动情况



注：2025 年 1—3 月相关指标未年化
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2025 年 1—3 月，公司实现经调整的营业总收入 36.71 亿元，同比增长 13.20%，主要系供应链板块收入增加所致；受减值计提等因素影响，利润总额为 3.45 亿元，同比下降 6.59%。

4 现金流

2024 年，公司经营活动现金流净额由负转正，投资净现金流继续为负；筹资活动现金流量净额表现为净流出。截至 2025 年 3 月末，公司期末现金及等价物规模较为充足。

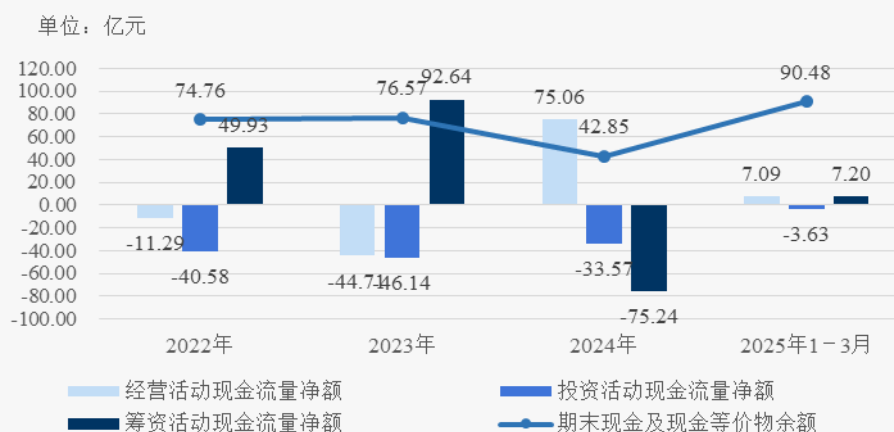
公司将担保业务、保险业务、融资租赁业务产生的现金流计入经营活动现金流。2024 年，公司经营活动现金流量净额同比由负转正，主要系接受劳务支付的现金减少以及支付其他与经营活动有关的现金减少，进而使得经营活动现金流出大幅减少所致。

公司将不良资产收购与处置业务、委托贷款业务产生的现金流计入投资活动现金流，为投资活动现金流入和流出的主要构成部分；保理业务往来计入“收到/支付其他与投资活动有关的现金”。受上述业务投放和回收的影响，2024 年，公司投资活动产生的现金流量净额继续为负，净流出规模同比下降 27.25%，主要系收回投资收到的现金增加所致。

2024 年，公司进行了较多的债务偿还，使得筹资活动现金流量净额表现为净流出。

2025 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为净流入，投资活动产生的现金流量表现为小额净流出，筹资活动前现金流量净额转变为净流入。截至 2025 年 3 月末，公司现金及现金等价物余额为 90.48 亿元，现金流充裕。

图表 19 • 公司现金流量情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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，2024 年，公司流动比率处于较好水平，筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度很好，期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度一般，整体短期偿债指标表现尚可。

长期偿债指标方面，公司 EBITDA 主要由利润总额和利息支出构成。2024 年，公司 EBITDA 同比有所增长，EBITDA 对全部债务的覆盖程度一般，对利息支出覆盖程度较好，整体长期偿债指标表现一般。

图表 20• 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（%）	148.43	150.87	151.16
	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.36	2.86	3.34
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.51	0.32	0.18
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	21.62	28.04	30.28
	EBITDA /全部债务（倍）	0.07	0.06	0.06
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.07	2.04	1.92

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6 公司本部财务分析

截至 2024 年末，公司本部资产构成以往来款和长期股权投资为主，资产流动性一般；债务主要由借款和应付债券构成，本部杠杆水平较高、债务负担较重；财务费用高企侵蚀利润，盈利能力弱。

公司本部主要为控股平台，不开展具体业务；公司本部通过战略管控、资本管控、人事管控、财务管控和风险管控等方面对子公司实施管控，子公司中对江西金资、江西金控租赁、恒邦财险的持股比例低于 50%，公司通过与其他少数股东签订《一致行动人协议》、提名董事超过半数、任命党委会全体成员等方式对上述子公司实际控制，整体对子公司具有较强实际控制力。

截至 2024 年末，母公司资产总额较上年末下降 6.18%，主要系货币资金及其他应收款下降所致；母公司资产主要由其他应收款和长期股权投资构成，占比分别为 49.47%和 47.42%。截至 2024 年末，母公司货币资金为 0.72 亿元，较上年末下降 94.96%，主要系进行了较多的债务偿还所致；其他应收款为 123.98 亿元，较上年末下降 10.28%，主要系内部往来款下降所致；按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款余额合计 123.16 亿元（占其他应收款总额的比重为 99.34%），全部为关联方往来款；长期股权投资为 118.84 亿元，较上年末增长 10.24%，主要系对子公司恒邦财险、江西联合股权交易中心股份有限公司等追加投资所致，主要为对联营企业江西银行、赣州银行和子公司金控投资集团、恒邦财险和江西金资的投资；累计计提减值准备 0.51 亿元。母公司整体资产流动性一般。

截至 2024 年末，母公司负债总额较上年末下降 4.46%；母公司负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债和应付债券构成，占比分别为 2.95%、33.33%和 63.36%；母公司全部债务较上年末下降 5.30%，债务期限以长期为主；母公司资产负债率为 56.04%，杠杆水平较高，全部债务资本化比率为 55.20%，较上年末略有增长，债务负担较重。截至 2024 年末，母公司所有者权益较上年末下降 8.28%，主要系其他权益工具到期偿还所致，其中实收资本和资本公积合计占比上升至 95.14%，母公司权益稳定性很好。

母公司收入主要来源于投资收益，2024 年投资收益合计 5.89 亿元，同比增长 166.26%，主要系成本法核算的长期股权投资收益增加所致，其中权益法核算的长期股权投资收益 1.55 亿元，同比增长 42.88%，主要系权益法下确认的对赣州银行的投资损益增加所致；成本法核算的长期股权投资收益 4.19 亿元，同比增长 70.76%，主要系子公司分红增加所致。2024 年，母公司营业总成本同比增长 22.35%，主要系财务费用增加所致，主要由管理费用和财务费用构成，占比分别为 27.04%和 72.24%。受上述因素综合影响，2024 年，母公司利润总额同比扭亏为盈，为 1.02 亿元；总资产收益率及净资产收益率分别为 0.39%和 0.88%，盈利能力仍弱。

2024 年，母公司经营活动现金流转为净流入，投资活动产生的现金流量净额表现为小幅净流出，筹资活动前现金流净流入 9.81 亿元，2024 年，母公司筹资力度有所放缓，并进行了较多的债务偿还活动，筹资活动现金流量净额为净流出 23.36 亿元；期末现金及现金等价物余额 0.72 亿元，现金头寸规模较小。

截至 2025 年 3 月末，母公司资产、负债较上年末均变动不大；资产负债率较上年末变动不大，全部债务资本化比率较上年末

略有增长，整体杠杆水平较高，债务负担较重。2025 年 1—3 月，母公司实现利润总额为亏损 0.96 亿元，主要系尚未受到下属公司分红所致，筹资活动前现金流转为净流入，期末现金及现金等价物余额为 2.40 亿元。

图表 21 • 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 1—3 月/3 月末
资产总额	237.06	267.12	250.62	250.08
负债总额	105.22	147.00	140.45	140.87
全部债务	102.55	143.33	135.73	141.61
短期债务占比（%）	25.10	32.52	36.28	37.60
资产负债率（%）	44.38	55.03	56.04	56.33
全部债务资本化比率（%）	43.75	54.41	55.20	56.46
所有者权益	131.84	120.12	110.17	109.22
经调整的营业总收入	5.70	3.57	5.89	0.07
其中：投资收益	5.59	3.54	5.89	0.07
营业总成本	3.39	3.57	4.37	1.03
利润总额	2.31	-0.02	1.02	-0.96
总资产收益率（%）	1.05	-0.01	0.39	-0.38
净资产收益率（%）	1.76	-0.01	0.88	-0.87
期末现金及现金等价物余额	8.14	14.28	0.72	2.40

注：2025 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化
 资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

7 其他事项

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2025 年 5 月 28 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。

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，截至 2025 年 6 月 24 日查询日，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 24 日查询日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年末，公司共获得银行授信总额 1496.25 亿元，尚未使用授信额度 1322.76 亿元，间接融资渠道较为畅通。

或有负债风险较低。

除子公司开展担保业务外，截至 2024 年末，公司合并范围外担保余额合计 5.91 亿元，主要为子公司向区域内国有企业借款提供担保，担保余额占期末合并口径净资产的 2.32%。

截至 2025 年 3 月末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼、仲裁或行政处罚案件。

（五）ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度完善，董事会多元化程度一般。整体来看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司通过江西金控租赁开展绿色相关业务。此外，公司于 2023 年 4 月 25 日发行绿色债券“23 赣金控 MTN001（绿色）”，募集资金 5.00 亿元，用于污水处理、垃圾焚烧、光伏扶贫电站建设及水环境治理等。社会责任方面，公司依法纳税，2022—2024 年度纳税等级均被评为 A 级；依法维护员工权益，认真履行员工

发展责任，并积极开展各项公益活动，2022—2024 年公司对外捐款合计 260.21 万元；定点帮扶贫困县脱贫攻坚。同时，公司积极开展普惠业务，支持实体经济发展，较好履行了作为地方国有企业的社会责任。

公司整体治理结构及制度体系完善，组织架构设置合理，暂未单独设置 ESG 管治部门。从董事多元化情况来看，截至 2025 年 3 月末，公司未设立独立董事，董事会成员中无女性董事，董事会多元化程度一般。

六、外部支持

公司股东实力很强，在资源整合、业务协同发展、管理人员委派、资金等方面给予公司较大支持。

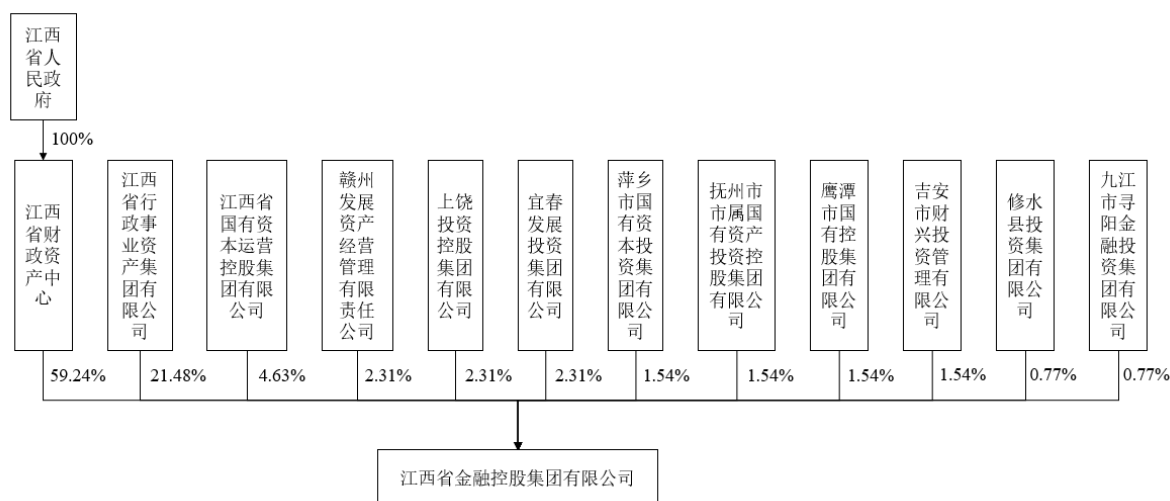
公司控股股东为江西省财政资产中心，实际控制人为江西省人民政府。2024 年，江西省一般公共预算收入 3066.6 亿元，比上年增长 0.2%。其中，税收收入 1956.6 亿元，下降 3.2%。一般公共预算支出 7696.5 亿元，增长 2.7%。整体财政实力很强。

公司作为江西省属地方金融资产的管理平台，坚持支持和服务当地金融业和实体企业发展，并在江西省人民政府支持下不断完善金融服务链条，在江西省内具有很强的市场竞争力。人员委派方面，公司董事、监事、党委书记等人员由江西省人民政府提名/委派。资金支持方面，2021—2024 年末，公司注册资本由 30.00 亿元增加至 80.00 亿元，资本实力得以提升。此外，公司与江西省各地市县政府及银行等金融机构保持稳定的合作关系，为公司各项业务的开展提供了良好的外部支持。

七、跟踪评级结论

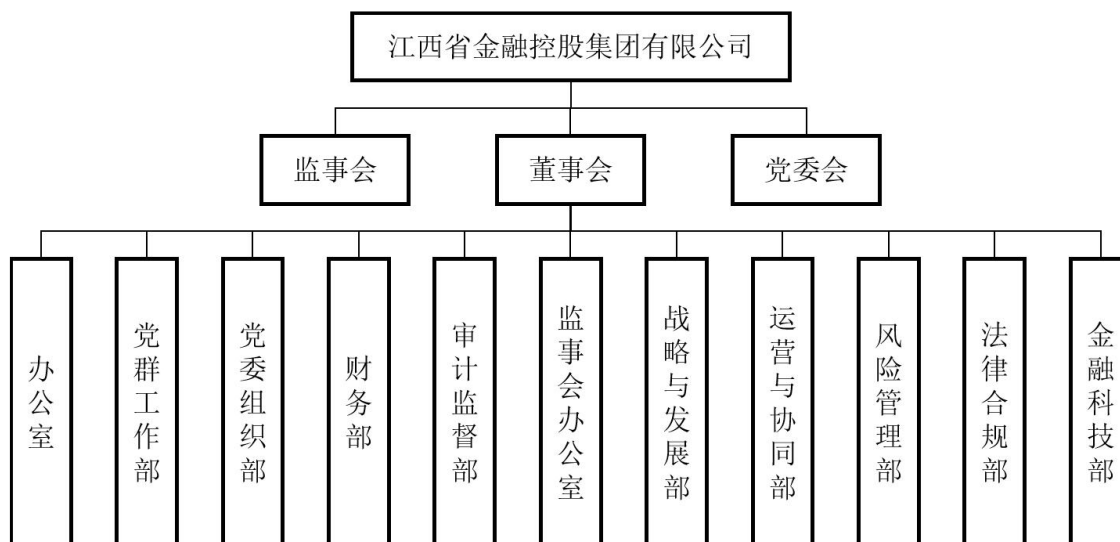
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 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+公允价值变动收损益 (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 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