

2022 年度安徽国元金融控股集团有限责任公司 信用评级报告

项目负责人：吴亚婷 ytwu@ccxi.com.cn 

项目组成员：匡东 dkuang@ccxi.com.cn 

评级总监： 

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 5 月 10 日

声 明

- 本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2022 年 5 月 10 日至 2023 年 5 月 9 日。主体评级有效期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]1246M 号

安徽国元金融控股集团股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。该信用评级结果有效期为 2022 年 5 月 10 日至 2023 年 5 月 9 日。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月十日



评级观点：中诚信国际评定安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“国元金融集团”或“公司”）主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。中诚信国际肯定了国元金融集团业务覆盖较为全面、业务板块实现进一步整合、地方政府对公司支持力度较大等因素对其信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到市场竞争日趋激烈对公司经营带来挑战、受宏观经济和市场环境影响经营稳定性存在压力、风险管控水平有待提升等因素对其经营及整体信用状况造成的影响。

概况数据

国元金融集团（合并口径）	2019	2020	2021
总资产（亿元）	1,085.19	1,174.49	1,459.64
所有者权益（亿元）	425.09	479.17	505.98
营业总收入（亿元）	111.50	130.76	161.98
税前利润（亿元）	21.24	29.29	35.02
净利润（亿元）	16.78	23.38	27.12
平均资本回报率(%)	4.02	5.17	5.50
平均资产回报率(%)	1.59	2.07	2.06
营业费用率(%)	52.02	48.71	48.24
资本资产比率(%)	46.23	49.38	41.47
国元金融集团（母公司口径）	2019	2020	2021
总资产（亿元）	88.72	112.12	114.62
所有者权益合计（亿元）	71.39	75.00	79.03
净利润（亿元）	2.04	2.59	1.24
总债务（亿元）	17.08	36.40	35.00
资产负债率(%)	19.53	33.10	31.05
总资本化率(%)	19.31	32.67	30.69
双重杠杆率(%)	83.60	111.52	111.10

注：1、数据来源为公司提供的经审计的2019、2020年和2021年财务报告；
2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：通用评级方法及模型(TY_2019_02)

安徽国元金融控股集团有限责任公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	得分
盈利能力(20%)	EBITDA 利润率(%)	33.53	10
	总资产收益率(%)	3.66	7
财务政策及偿债能力(30%)	总资本化比率(%)	53.98	8
	总债务/EBITDA(X)	10.66	6
	EBITDA 利息倍数(X) (CFO-股利)/总债务(%)	3.13 (0.12)	7 5
规模与多元化(30%)	营业总收入(亿元)	161.98	8
	业务多样性	10	10
运营实力(20%)	资源禀赋	10	10
	资源控制力	10	10
打分结果			aa ⁺
BCA(Baseline Credit Assessment)基础信用评估			aa ⁺
支持评级调整			1
评级模型级别			AAA
打分卡定性评估与调整说明： 受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(aa ⁺)的基础上考虑支持评级得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及公司治理、财务政策及财务报表质量、流动性等定性因素的考量。支持评级主要考虑了股东/政府的外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。			

正面

■ **政府支持力度较大。**公司为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会全资控股，在战略规划、业务拓展、资金融通等方面获得政府较大的支持力度。

■ **业务覆盖较为全面。**公司现有业务覆盖证券、信托、保险、基金、期货、小贷、典当等领域，综合性金融服务体系基本形成。

■ **业务板块实现进一步整合。**公司成立安徽国元资本有限责任公司，充分提高资源配置效率，发挥业务联动协同效应。

关注

■ **市场竞争日趋激烈，对公司经营带来挑战。**随着国内金融行业加速对外开放，不断进行创新发展，业务品种及规模均快速增长，对公司创新能力及业务发展带来新的挑战。

■ **经营稳定性存在一定压力。**宏观经济和证券市场的波动性对公司经营稳定性及持续盈利能力构成一定压力。

■ **资产质量仍需关注，风险管控水平有待进一步提升。**在信用风险事件频发的背景下，国元证券部分信用业务出现风险；同时，自营投资资产质量有所下滑，风险管控能力仍需不断提高。

评级展望

中诚信国际认为，安徽国元金融控股集团有限责任公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

评级历史关键信息 1

安徽国元金融控股集团有限责任公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	--	2021/06/25	张云鹏、周子健	中诚信国际通用评级方法与模型 TY 2019_02	阅读全文
AAA/稳定	--	2020/06/24	张云鹏、赵婷婷	中诚信国际通用评级方法与模型 TY 2019_02	阅读全文

注：中诚信国际口径

评级历史关键信息 2

安徽国元金融控股集团有限责任公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	--	2019/06/18	胡辉丽、李白涵	通用评级方法	阅读全文
AAA/稳定	--	2017/10/11	王维、钟晓南	通用评级方法	阅读全文

注：原中诚信证券评估有限公司口径

同行业比较

2021年主要指标	国元金控集团	浙江金控	广东粤财投资
总资产（亿元）	1,459.64	2,453.30	1,478.32
所有者权益（亿元）	505.98	1,007.02	537.07
营业收入（亿元）	161.98	472.52	56.12
净利润（亿元）	27.12	60.12	20.31
平均资本回报率(%)	5.50	5.98	3.84
资产负债率(%)	58.53	55.35	63.67

注：“浙江金控”为“浙江省金融控股有限公司”简称；“广东粤财投资”为“广东粤财投资控股有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年度报告，中诚信国际整理

评级对象概况

安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“国元金控集团”、“公司”或“发行人”）原名安徽国元控股（集团）有限责任公司，是根据国务院关于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，注册资本30.00亿元，安徽省人民政府出资比例为100%。2004年，安徽省人民政府授权安徽省人民政府国有资产管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）履行对公司的出资人职责。2018年7月，公司名称变更为现名。2020年3月，经安徽省国资委批复同意，公司通过资本公积和未分配利润转增资本形式增加注册资本30.00亿元。截至2021年末，公司注册资本和实收资本均为60.00亿元，安徽省国资委持有其100%的股权，为公司的控股股东和实际控制人。

公司经营国家授权的集团公司及所属控股企业全部国有资产和国有股权，资本运营，资产管理，收购兼并，资产重组，投资咨询。截至2021年末，公司拥有7家二级子公司，业务范围涵盖证券、信托、保险、基金等金融领域以及高新技术产业等投资与资产管理领域。

表1：截至2021年末公司二级子公司

子公司名称	简称	持股比例(%)
国元证券股份有限公司	国元证券	35.06
安徽国元信托有限责任公司	国元信托	49.69
国元农业保险股份有限公司	国元保险	18.18
安徽国元投资有限责任公司	国元投资	52.98
安徽国元资本有限责任公司	国元资本	100.00
安徽国元种子投资基金有限公司	国元种子基金公司	100.00
安徽省农业产业化发展基金有限公司	农业基金公司	92.86

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

宏观经济和政策环境

宏观经济：2022年一季度GDP同比增长4.8%，

总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，产需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险：2022年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济

活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

区域经济环境

安徽省区域经济稳步发展，产业结构不断优化，金

融组织体系更加健全，为金融机构发展提供了较好的环境

安徽省地处长江下游，居华东地区腹地，东西宽约450公里，南北长约570公里，土地面积14.01万平方公里。长江、淮河横贯其间，将全省分为淮北、江淮、江南三大自然区。截至2021年末，全省常住人口6,113.0万人。安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势，不仅是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带，也是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的重要区域。安徽省紧靠以上海为中心的长江三角洲经济区，毗邻的江苏、浙江、山东均属于沿海发达地区，安徽省在承接发达地区经济辐射和产业转移方面具有先天的地理优势；同时，安徽省西与湖北、河南两省相邻，南与江西省接壤，是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的桥头堡。

近年来，安徽省经济实力不断增强，主要经济指标稳步提升，但在宏观经济下行和产业结构调整的影响下，经济发展增速有所放缓。2021年，安徽省实现地区生产总值42,959.2亿元，按可比价格计算，同比增长8.3%。2021年，安徽省第一产业增加值3,360.6亿元，比上年增长7.4%；第二产业增加值17,613.2亿元，比上年增长7.9%；第三产业增加值21,985.4亿元，比上年增长8.7%，三次产业结构由2020年的8.4:40.0:51.6调整为7.8:41.0:51.2，产业结构不断优化，二、三产业对安徽省经济的贡献程度不断提升。

社会融资方面，安徽省2021年全年社会融资规模增量9,712.1亿元，比上年增加460.3亿元。2021年末全省金融机构人民币各项存款余额66,271.9亿元，比上年末增加6,374.1亿元，增长10.6%；人民币各项贷款余额58,151亿元，比上年末增加6,630.5亿元，增长12.9%。

2021年安徽省上市公司通过境内市场累计筹资662.9亿元，比上年增加311.3亿元。其中，首次公开发行A股18只（含1只首次在北交所公开发行股票），筹资117.5亿元；A股再筹资（包括配股、

公开增发、非公开增发、认股权证) 424.5 亿元; 上市公司通过发行可转债、公司债筹资 120.9 亿元。2021 年末安徽省有 A 股上市公司 149 家, 比上年增加 23 家, 上市公司市价总值 23,042 亿元, 增长 22.7%。2021 年安徽省保险业原保险保费收入 1,379.7 亿元, 比上年增长 6.1%。其中, 财产险业务原保险保费收入 436.8 亿元, 下降 4.6%; 人身险业务原保险保费收入 942.9 亿元, 增长 11.9%。赔款和给付 519.3 亿元, 增长 12.1%。其中, 财产险业务赔款支出 293.6 亿元, 增长 7.8%; 人身险业务赔款和给付支出 225.7 亿元, 增长 18.3%。

业务运营

金融行业资源丰富, 初步具备功能较为齐全、业务领域广泛的金融控股企业架构; 积极优化业务结构, 进一步加强集团内产业协同

作为安徽省政府控股的现代综合性金融控股集团, 国元金控集团立足安徽、面向全国, 初步具备功能较为齐全、业务领域广泛的金融控股企业架构。目前公司主要业务包括证券、保险、信托等主金融板块以及投资、小贷、融资租赁等类金融板块;

其他板块涉及区域性股权管理、私募股权投资基金、物业管理、酒店餐饮等业务。公司各板块经营业务主要由国元证券、国元保险、国元信托、国元投资以及国元资本运营。2021 年公司实现营业总收入 161.98 亿元, 较上年增长 23.87%。具体来看, 金融板块为公司营业收入主要来源, 其收入贡献度近年来维持在 90% 以上, 2021 年, 公司金融板块实现营业收入 148.52 亿元, 在营业总收入中的占比为 91.69%, 其中, 证券业务、保险业务以及信托业务分别实现营业收入 61.10 亿元、78.03 亿元和 9.39 亿元, 在营业总收入中的占比分别为 37.72%、48.17% 和 5.80%。2021 年公司类金融板块实现营业收入 5.56 亿元, 在营业总收入中的占比为 3.43%, 主要为下属子公司国元投资开展融资租赁、小额贷款、投资管理等业务所取得的收入。同时, 2021 年公司其他业务板块实现营业收入 7.90 亿元, 在营业总收入中占比为 4.88%, 主要为公司 2020 年重组的子公司国元资本开展区域股权服务、酒店餐饮、基金管理等业务所取得的收入。2021 年, 公司始终围绕市场需求, 充分发挥国元综合金融优势, 加强内部联动, 持续拓展“投行+”服务链条, 持续放大“股交中心+”平台功能, 持续推进“网点+”渠道共建。

表 2: 近年来公司营业收入构成情况 (金额单位: 亿元)

	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
金融板块	97.90	87.80	120.58	92.21	148.52	91.69
其中: 证券	31.99	28.69	45.29	34.64	61.10	37.72
保险	59.07	52.98	66.64	50.96	78.03	48.17
信托	6.84	6.13	8.65	6.62	9.39	5.80
类金融板块	3.70	3.32	3.43	2.62	5.56	3.43
其他	9.90	8.88	6.75	5.16	7.90	4.88
合计	111.50	100.00	130.76	100.00	161.98	100.00

注: 营业收入数据来自国元金控集团及其相关子公司审计报告。

资料来源: 国元金控集团, 中诚信国际整理

2021 年资本市场持续向好, 经纪业务、信用业务、投行业务和自营投资业务收入有所提升, 推动证券板块营业收入实现增长; 部分股票质押业务出现风险, 业务规模持续压缩

公司证券业务由下属子公司国元证券开展。国元证券于 2007 年 9 月 29 日经证监会核准, 由北京化二股份有限公司定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司重组而设立, 吸收合并后存续公司注册资本为 14.64 亿

元。2007年10月30日，国元证券股票于深圳证券交易所上市。截至2021年末，国元证券注册资本为43.64亿元。其中，国元金控集团直接持有国元证券21.48%的股权，通过国元信托间接持有国元证券13.58%的股权（截至2021年12月31日，国元信托借出国元证券股票2,908.73万股），为国元证券控股股东。

国元证券目前业务体系健全，主营业务包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；信用业务；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；保险

兼业代理业务；证券投资基金托管业务等中国证监会批准的其他业务。

截至2021年末，国元证券总资产为1,146.18亿元，所有者权益为323.12亿元，较上年末均实现增长。2021年，A股市场表现良好，国元证券经营业绩明显增长，当年实现营业收入61.10亿元，较上年增长34.91%，主要来源于经纪业务、信用业务、投资银行业务、自营投资业务以及资产管理业务，占营业收入比重分别为24.68%、14.45%、15.46%、24.69%和1.08%。2021年国元证券实现归属于母公司股东净利润为19.09亿元，较上年增长39.35%。

表 3：近年来国元证券营业收入构成情况（金额单位：亿元）

	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
经纪业务	9.69	30.28	12.83	28.32	15.08	24.68
信用业务	7.96	24.89	7.22	15.94	8.83	14.45
自营投资业务	6.32	19.76	10.61	23.43	15.08	24.69
投资银行业务	4.00	12.50	6.13	13.53	9.45	15.46
资产管理业务	1.68	5.27	0.93	2.06	0.66	1.08
其他	2.34	7.31	7.57	16.73	12.00	19.64
合计	31.99	100.00	45.29	100.00	61.10	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差。
资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

经纪业务方面，国元证券经纪业务收入包括母公司的传统经纪业务以及控股子公司国元国际控股有限公司和国元期货有限公司的经纪业务，其中80%以上的经纪业务收入来自于其母公司。截至2021年末，国元证券在全国设有36家区域分公司、109家证券营业部，覆盖全国16个省、4个直辖市和2个自治区，其中安徽省内有16家分公司和41家营业部。2021年以来，国元证券经纪业务坚持“以客户为中心”的理念，优化资源配置，加速财富管理转型，全年母公司口径实现代理交易额4.73万亿元，同比增长14.44%。受益于2021年股票市场行情回暖以及客户综合金融需求增加，国元证券经纪业务收入同比增长17.56%至15.08亿元，在营业收入中占比24.68%，较上年下降3.64个百分点。

信用业务方面，国元证券主要经营融资融券和

股票质押业务。2021年，受益于市场交投活跃度持续提升，融资融券业务规模稳步扩大。股票质押业务方面，为降低信用业务风险，加强风险处置，切实防范和化解业务风险。截至2021年末，国元证券信用业务余额（母公司口径）为222.32亿元，同比增加8.29%；其中，融资融券余额178.10亿元，较上年增长14.88%，市场份额为0.97%，融资融券客户的平均维持担保比例为269.95%；股票质押式回购待回购余额41.23亿元，较上年下降14.44%，股票质押式回购业务客户的平均履约保障比例为254.53%。2021年，国元证券实现信用业务收入8.83亿元，较上年增加22.34%；在营业收入中的占比较上年下降1.49个百分点至14.45%。

此外，国元证券信用业务部分项目出现风险。截至2022年3月末，国元证券股票质押业务涉及违

约或延期支付等非正常合约的共 7 笔，涉及金额共 14.55 亿元，已计提减值 9.71 亿元。中诚信国际将持续关注风险项目处置及资金回收情况。

表 4：近年来国元证券（母公司口径）信用业务情况
(金额单位：亿元)

项目	2019	2020	2021
融资融券余额	112.01	155.03	178.10
股票质押式回购待回购金额	60.72	48.19	41.23
约定购回业务待回购金额	0.88	2.08	2.99
合计	173.61	205.30	222.32

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

投资银行业务方面，国元证券境内投行业务主要为母公司开展的股票首发和再融资保荐承销以及债券承销业务。2021 年国元证券积极培育先进制造业、信息技术等重点行业的优质成长型企业，同时抢抓北交所设立机遇，加大项目拓展与储备，全力推进项目申报、落地，全年累计完成 14 个 IPO 项目，股票主承销收入、金额和家数分别位列行业第 12、14、16 位；债券业务优化业务布局，在深耕安徽市场地位的同时，积极拓展省外市场，全年在省外成功发行债券 8 只，项目区域扩大到福建、四川、江西、湖南等省份。2021 年，国元证券母公司完成 26 个股权项目，主承销金额为 206.31 亿元，较上年增长 69.65%；完成 28 个债券项目，主承销金额 116.45 亿元，较上年下降 44.40%。受此影响，2021 年国元证券实现境内投资银行业务收入 9.45 亿元，同比增长 54.18%；在营业收入中的占比较上年上升 1.93 个百分点至 15.46%。

自营业务方面，国元证券自营投资业务由权益类投资、固定收益类投资和衍生品投资组成，由权益投资部和固定收益部负责。国元证券权益投资业务以合规风控为约束，在稳健发展和转型升级方面成效初显，其中股票基金业务坚持价值投资理念，积极布局优质核心资产，同时持续迭代和优化量化投资策略，三板做市业务抢抓北交所设立机遇，全年累计做市 27 家；固定收益业务 2021 年抓住了上半年配置机会，为全年业绩表现良好打下坚实基础。近年来，国元证券自营投资业务规模持续扩大。截至 2021 年末，国元证券（母公司口径）自营投资业务余额 480.30 亿元，同比增长 61.85%，其中，债券投资在总投资资产中的占比为 83.11%，以利率债与外部评级为 AAA 的信用债为主；股票与基金在总投资资产中的占比分别为 5.24%和 4.01%；此外，其他证券投资在总投资资产中的占比为 7.65%，主要是以自有资金参与的资产管理产品、信托产品以及未上市公司的股权投资。2021 年，随着证券市场的持续向好，国元证券实现自营业务收入 15.08 亿元，同比大幅上升 42.16%，在营业收入中的占比较上年上升 1.26 个百分点至 24.69%。

投资资产质量方面，在宏观经济下行、信用风险持续暴露的环境下，国元证券部分投资资产出现逾期或违约风险。截至 2021 年末，国元证券自营投资业务中共有 4 笔债券出现违约情况，合计金额 1.87 亿元，已计提减值 1.87 亿元。中诚信国际将持续关注违约项目后续处置情况。

表 5：近年来国元证券（母公司口径）自营投资业务情况 (金额单位：亿元)

种类	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
股票	3.23	11.19	16.99	5.73	25.15	5.24
基金	5.78	2.13	9.03	3.04	19.25	4.01
债券	206.65	76.06	228.89	77.13	399.17	83.11
其他证券	56.04	20.62	41.84	14.10	36.74	7.65
合计	271.71	100.00	296.75	100.00	480.30	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

资产管理方面，国元证券的资产管理产品覆盖权益类、固定收益类、基金、股票质押等多个投资

方向。近年来，在监管趋严、资管新规全面推行等因素的影响下，国元证券资产管理业务规模持续收

缩。截至 2021 年末，资产管理业务规模同比下降 28.00% 至 384.19 亿元。国元证券为适应市场环境以及监管环境变化，调整资产管理业务结构，以产品净值化管理为转型方向，积极做大做强资产管理业务。截至 2021 年末，国元证券定向资产管理业务规模 226.14 亿元，较上年减少 39.13%；集合资产管理业务规模为 71.79 亿元，较上年减少 18.70%；专项资产管理业务规模由 2020 年的 73.74 亿元增长至 86.26 亿元，主要系公司管理的 ABS 产品规模增加所致。2021 年，国元证券实现资产管理业务净收入 0.66 亿元，较上年下降 29.03%；在营业收入中的占比较上年下降 0.97 个百分点至 1.08%。

表 6：近年来国元证券（母公司口径）资产管理业务情况
 （金额单位：亿元）

项目	2019	2020	2021
集合资产管理业务	138.91	88.30	71.79
定向资产管理业务	479.26	371.53	226.14
专项资产管理业务	53.69	73.74	86.26
合计	671.86	533.57	384.19

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

截至 2021 年末，国元证券净资本（母公司口径）为 205.42 亿元，具有较高的资本充足性和资产安全性。

表 7：近年来国元证券各风险控制指标情况

国元证券（母公司口径）	标准	2019	2020	2021
净资本（亿元）	--	159.12	204.82	205.42
净资产（亿元）	--	233.75	293.01	303.78
风险覆盖率(%)	≥100	299.60	350.56	283.76
资本杠杆率(%)	≥8	26.90	31.11	23.91
流动性覆盖率(%)	≥100	233.59	375.92	317.31
净稳定资金率(%)	≥100	137.04	158.98	152.79
净资本/净资产(%)	≥20	68.07	69.90	67.62
净资本/负债(%)	≥8	50.82	59.67	37.21
净资产/负债(%)	≥10	74.66	85.37	55.03
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤100	4.59	10.04	14.72
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤500	162.93	137.54	220.95

注：根据中国证监会公告[2020]10号《证券公司风险控制指标计算标准规定》，上表中 2019 年末相关数据已按照新标准重新计算列示。

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

2021 年保险业务规模实现增长，营业收入及净利润均有所提升

公司保险业务主要由下属控股子公司国元保险经营。截至 2021 年末，国元保险注册资本为 23.14 亿元，其中国元金控集团持股 18.18%，为其控股股东。截至 2021 年末，国元保险资产总计 104.15 亿元，所有者权益合计 34.90 亿元。

国元保险以服务“三农”为重点，实行农业保险业务和财产保险业务并存发展的模式。经营范围不仅包括“种植业保险”、“养殖业保险”、“森林保险”等农业保险业务，还包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险、意外伤害保险、短期健康保险和大病保险等，以及上述保险业务的再保险等财产保险业务。国元保险业务主要以安徽省为中心，近年来国元保险安徽地区的原保费收入在公司总原保费收入中占比维持在 80% 以上，其农业保险业务在安徽农险市场的主渠道地位稳固。

目前，国元保险已形成农业保险、健康保险、传统商业保险“三大保险业务板块”。国元保险坚持以农业保险为发展基础，其农业保险业务已覆盖安徽省全境，区域竞争实力突出。2021 年以来，在中国农业再保险股份有限公司分出农险保费 20%、财险行业整体负增长的不利形势下，国元保险实现了业务规模快速增长。同时，国元保险围绕农业险、健康险、商业险“三大板块”、推动省内省外“两个市场”统筹协调发展，三大条线转型升级步伐加快，规模与效益实现双提升。保费收入方面，2021 年国元保险三个业务条线均呈现净增长，实现保费收入 78.96 亿元，同比增加 21.01%，农业保险业务仍为国元保险主要业务收入来源，全年农业保险业务实现收入 35.99 亿元，占总保险业务收入的 45.58%；健康险业务实现收入 29.90 亿元，占总保险业务收入的 37.87%；传统商业保险业务实现收入 13.07 亿元，在总保险业务收入中的占比为 16.55%。

从赔付情况来看，2020 年在新冠肺炎、特大暴雨雨情的影响下，国元保险农业保险赔付率较高，

相比较之下，2021年农业保险赔付率有所下降。2021年国元保险赔付支出较上年微增0.41%至59.17亿元。准备金提取方面，国元保险的提取保费准备金由2020年的-3.27亿元增加至1.32亿元，主要系2020年暴雨洪涝灾害造成农险超赔而动用较大灾风险准备金所致。

表 8：近年来国元保险业务收入构成
(审计后按险种划分情况)(金额单位：亿元)

类别	2019	2020	2021
农业保险	25.58	31.67	35.99
其中：种植业保险	22.94	27.35	29.07
养殖业保险	2.64	4.32	6.92
健康险	20.11	21.63	29.90
其中：大病保险	14.47	15.09	17.68
短期健康险	5.64	6.54	12.22
传统商业险	10.75	11.94	13.07
其中：机动车辆保险	9.06	9.77	9.78
合计	56.44	65.25	78.96

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差。
资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

投资方面，国元保险主要投资于存款、债券、股票、基金、保险资管产品、信托等，且以债券、信托计划等固定收益类投资为主。国元保险坚持稳健投资理念，在确保安全性流动性的前提下努力实现效益性。在固定收益投资方面，2021年以来，国元保险加强跟踪频率，高度重视信用风险防范，多策略挖掘高品质债券，2021年新增投放主要投向AA+级别以上有担保的城投债。股票投资方面，严控股票投资规模，强化风险防控。截至2021年末，国元保险实现投资收益（业务口径）3.15亿元，较上年增长0.96%；投资收益率为5.83%，较上年上升0.03个百分点。在上述因素影响下，2021年国元保险实现净利润2.07亿元，较2020年增加25.72%。

表 9：近年来国元保险投资收益规模及收益率情况
(金额单位：亿元)

	2019	2020	2021
投资收益	2.77	3.12	3.15
投资收益率(%)	5.37	5.80	5.83

表 11：近年来国元信托（按资产分布）资产配置情况（金额单位：亿元）

资产分布	2019		2020		2021	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

强监管背景下，信托资产规模持续收缩；主动管理能力有所提升，主动管理型信托规模实现增长；受营业收入增长的推动，盈利水平有所提升

公司信托业务主要由下属控股子公司国元信托经营。截至2021年末，国元信托注册资本为42.00亿元，国元金控集团持股比例为49.69%，为其控股股东。

国元信托业务分为信托业务和固有业务两大类。信托业务方面，2021年，由于宏观经济下行，市场风险加剧，国元信托积极做好新增信托项目及存量信托项目风险控制，集聚各方面优势资源，加快传统业务升级改造和新型业务扩量发展，同时持续压降融资类及金融同业通道类信托业务规模，提高主动管理能力。截至2021年末，国元信托管理信托资产规模1,036.05亿元，同比下降26.52%，集合信托资产、单一信托资产、财产权信托资产分布较为均匀。其中，主动管理型信托资产273.15亿元，同比增长15.71%。

表 10：近年来国元信托资产类型情况
(金额单位：亿元)

信托资产	2019	2020	2021
集合	409.20	405.30	360.48
单一	1,024.64	680.20	353.92
财产权	345.77	324.53	321.65
合计	1,779.60	1,410.03	1,036.05
其中：主动管理型	168.04	236.07	273.15

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

从信托资产分布来看，国元信托的信托资产分布主要为基础产业、实业和金融机构。2021年以来，国元信托积极募集资金服务实体经济和地方发展，截至2021年末，金融机构、实业与基础产业资产余额分别为314.93亿元、300.08亿元和298.74亿元，在总信托资产中的占比分别为30.40%、28.96%和28.83%。

基础产业	852.95	47.93	537.20	38.10	298.74	28.83
房地产业	39.63	2.23	38.14	2.70	27.98	2.70
证券市场	5.00	0.28	5.84	0.41	39.47	3.81
实业	424.79	23.87	415.48	29.47	300.08	28.96
金融机构	390.78	21.96	342.31	24.28	314.93	30.40
其他	66.45	3.73	71.06	5.04	54.85	5.29
资产总计	1,779.60	100.00	1,410.03	100.00	1,036.05	100.00

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

固有业务方面，国元信托在保障自有资金安全性、流动性前提下，广泛寻找多元化资产，持续优化固有资金配置结构，为信托业务提供支持的同时，获取稳定收益。固有业务资产主要配置为长期股权投资和发放贷款及垫款，其中长期股权投资主要为优质金融类企业股权投资；发放贷款及垫款主要为国元信托开展的贷款业务，其中有不良类贷款 0.97 亿元，全部为损失类，已全额计提减值。截至 2021 年末，国元信托总资产为 98.00 亿元，较上年末增长 11.18%，其中长期股权投资和发放贷款及垫款净额分别为 44.27 亿元和 24.83 亿元。

2021 年，国元信托实现营业总收入 9.39 亿元，较上年增长 8.48%，其中，手续费及佣金收入为 5.61 亿元，收入占比为 59.79%。2021 年，国元信托实现净利润 6.47 亿元，同比上升 17.66%。

国元投资加快业务转型，大力发展供应链金融，业务结构有所优化；信贷业务中不良类占比仍然较大，需持续加大处置力度

公司类金融业务主要由控股子公司国元投资经营。2019 年，国元投资通过转增资本的方式，注册资本由 15.00 亿元增至 19.00 亿元，截至 2021 年末，国元投资注册资本为 19.00 亿元，国元金控集团持股比例为 52.98%。国元投资主营业务为股权、债权、产业投资管理及咨询，高新技术及产品开发、转让、销售，房地产开发、销售及租赁服务等，主要布局于安徽省。截至 2021 年末，国元投资下属控股子公司包括 4 家投资管理公司、5 家小额贷款公司、4 家典当公司、安徽国元融资租赁有限公司、安徽国租供应链有限公司、马鞍山国元产融汇通供应链管理有限公司、天津国元基金管理有限公司、

安徽国元互联网金融信息服务股份有限公司等共计 18 家子公司。

2021 年，随着经济增速放缓和行业监管加强，国元投资推进业务转型升级，调整、优化信贷业务结构，大力发展供应链金融，加强与核心企业的合作。同时公司积极推进传统类金融整合，为适应传统类金融经营环境的变化，优化资源配置，严守风控防线，开展逾期资产清收专项行动，不断提升信贷资产质量。

小贷业务方面，2021 年小贷业务发放贷款本金 3.30 亿元，主要投向制造业、建筑业、农牧业、渔业、采掘业以及其他行业等，基本上是以信用保证担保为主。预警风险贷款业务方面，2021 年全年实现化解 4.09 亿元。截至 2021 年末，国元投资预警风险资产余额 4.46 亿元，同比下降 53%，预警风险资产占比为 25%，预警风险资产的化解情况有待进一步关注。此外，2021 年末国元投资贷款损失准备余额 2.25 亿元，拨备计提力度有待提升。

股权投资方面，国元投资以提升存量资产效益为重点，强化项目管理。截至 2021 年末，国元投资股权类投资金额为 4.55 亿元，较上年末基本持平；交易性金融资产余额 11.60 亿元，与 2020 年末的 8.74 亿元相比增加 2.86 亿元，主要是本年增加私募股权基金投资 2 亿元，其他为理财产品等投资。

2021 年，国元投资实现营业总收入 5.56 亿元，较上年增加 61.93%，其中供应链收入 3.96 亿元，同比增长 229.20%，逐渐成为国元投资主要收入来源。

国元资本实现业务板块有效重组，加强产品协同配

套服务，推动盈利水平增长

公司其他业务由全资控股子公司国元资本开展。国元金控集团为释放集团高质量发展的潜力，将旗下 9 家全资及控股公司、7 家参股公司等业务板块有效重组，于 2020 年 5 月正式挂牌成立国元资本，注册资本 12.00 亿元。国元资本统筹现有省区域股权市场、私募股权投资、保险经纪、酒店、物业等业务板块，提高资源配置效率，提升资产运营效率，发挥业务联动协同效应。

国元资本的主要收入来源包括区域股权服务以及基金、创投业务带来的投资收益，国元资本围绕打造一流区域性股权市场，进一步强化高新技术产业与金融资本有效对接，帮助更多科创企业融通资金。2021 年，国元资本旗下省股权托管交易中心全年新增挂牌企业 1,605 家，科创板全年新增挂牌企业 361 家，融资覆盖率达 48.02%。

截至 2021 年末，国元资本总资产为 74.44 亿元。2021 年，国元资本各业务板块实现营业总收入 3.40 亿元，实现投资收益及公允价值变动收益 4.32 亿元，实现净利润 3.85 亿元。

中诚信国际认为，国元金控集团立足安徽、面向全国，持续巩固提升主金融业务板块发展，2021 年，公司下属子公司证券、保险、信托业务均呈现较好发展态势，同时，公司组建国元资本以整合资源，加强各业务板块协同互补。但受宏观经济下行及资本市场大幅波动影响，近年来公司部分业务业绩有所波动，未来公司仍需不断提升风险抵御能力。

战略规划及管理

以“加快打造具有国际竞争力的创新型金控集团”为愿景，打造“一流金融服务生态”及“一流地方金控集团”

公司是安徽省唯一一家省属国有金控集团，也是省内金融牌照最齐全的投融资平台。公司将锚定“加快打造具有国际竞争力的创新型金控集团”愿景，强化“安徽省国资金融平台”功能定位，打造

“一流金融服务生态”及“一流地方金控集团”。

证券板块，国元证券以“打造与客户共同成长的一流综合型现代投资银行”为愿景，推动“财富、投行、机构、资管、自营、国际”六大业务板块做大做强，力争以财富业务为基础；以投行为引领；其他各项业务在现有位次上争先进位，实现数量、速度、效益和规模的可持续、均衡式发展。

信托板块，国元信托以“加快打造全球视野、全国展业、行业一流优质信托金融机构”为愿景，加快转型升级，全力提升“资产管理、财富管理和受托服务”三大核心能力。

保险板块，国元保险以科技领先、创新驱动、人才强企三大战略为核心，努力建成科技领先国内一流创新型农业保险公司，在全面实现乡村振兴，推进乡村可持续发展中发挥生力军作用。

投资板块，国元投资牢牢把握股权投资、供应链金融和类金融信贷 3 条主线，推动实现“客户、产品和管理”的 3 个定位转型，聚焦打造“成长型客户综合金融赋能商”。

资本板块，国元资本聚焦省区域性股权市场服务平台建设，提供以股权投资为主、类金融和保险经纪为辅的综合金融服务，整合优化物业、酒店等实业资源的配套服务能力，努力建设一流综合型资本运营集团。

法人治理结构较为完善，部门设置明确，基本满足业务发展需求，正逐步建立健全全面风险管理体系

公司唯一出资人是安徽省人民政府。安徽省人民政府授权安徽省国资委履行出资人职责。作为市场化运作主体，根据《中华人民共和国公司法》和其他有关法律法规的规定，公司设董事会、监事会，董事会由 7 至 9 名董事组成，其中设职工董事一人，职工董事由职工代表大会民主选举产生，其他董事按管理权限由省政府或省国资委委派。董事会设董事长一人，董事长为公司法定代表人，可设副董事长。董事长和副董事长按照相关管理权限从董事会成员中指定。公司于 2022 年 4 月 22 日发布《安徽国元金融控股集团有限责任公司董事长变动的公

告》称，根据安徽省十三届人大常委会第三十三次会议表决通过人事任免案，任命公司原董事长方旭为安徽省商务厅厅长，截至本报告出具日，公司暂未收到新董事长任命通知，需持续关注新任董事长到位情况。公司设监事会，监事会成员为五人，职工代表出任的监事由职工代表大会选举产生，其他监事由省国资委委派。监事会设主席一人，由省国资委从监事会成员中指定。公司设总经理一名。总理由董事会聘任和解聘。总经理对董事会负责。公司副总经理及其他高级管理人员若干名，由总经理提名，董事会聘任或解聘。

因业务发展需要，公司本部设置 11 个部门，分别为：办公室、组织人事部、党委巡察办、党委宣传部、党群工作部、战略发展部、计划财务部、资产运营部、风控合规部、稽核审计部、行政管理部。

风险管理方面，公司在实现国有资产保值增值的同时，始终将风险防范摆在突出位置，坚定不移地贯彻落实“依法合规、稳健经营”的理念，正逐步建立健全全面风险管理体系，完善风险管控和应对机制，努力做到创新发展与风险管理能力相匹配。

总的来看，公司已经建立较为完善的经营管理结构与内控制度，未来随着公司业务规模扩大及业务多元化发展，公司经营管理架构还需不断优化调整，相关制度建设需不断完善，以支持业务发展。

财务分析

以下分析基于国元金控集团提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年和经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年和 2021 年审计报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数。

盈利能力与效率

已赚保费、手续费及佣金收入和利息收入为公司营业总收入的主要来源，近年来呈现稳步增长趋势；

拨备计提力度有所加大，公司盈利水平有所提升

公司作为金融控股企业，业务收入绝大部分通过下属企业实现。国元金控集团业务范围覆盖证券、保险、信托和投资管理等业务领域。从收入构成来看，2021 年公司的收入来源主要包含已赚保费、利息收入、手续费及佣金收入和其他营业收入，在营业总收入中的占比分别为 45.99%、22.31%、22.68% 和 9.02%。其中，已赚保费收入全部为国元保险的保险业务收入所产生，2021 年公司共实现已赚保费收入 74.50 亿元，同比上升 17.66%；利息收入主要为国元证券同业业务、拆出资金、买入返售金融资产及其他债权投资利息收入和国元信托发放贷款及垫款利息收入，2021 年公司共实现利息收入 36.14 亿元。手续费及佣金收入主要为国元证券开展证券经纪、期货经纪、投资银行、资产管理等业务以及国元信托的信托业务所产生的，2021 年公司实现手续费及佣金 36.74 亿元，同比增长 21.27%，主要系 2021 年国元证券的经纪业务与投行业务发展较快所致。其他营业收入主要来自期现销售业务、供应链业务收入、租赁及保理业务收入与服务及管理咨询收入等，2021 年其他营业收入同比增长 129.93% 至 14.61 亿元。受上述因素影响，公司 2021 年共计实现营业总收入 161.98 亿元，同比增长 23.87%。

公司营业成本主要由赔付支出净额、利息支出、手续费及佣金支出、提取保险合同准备金净额等构成。公司赔付支出系国元保险所产生，2021 年赔付支出净额为 54.86 亿元，同比减少 2.33%；2021 年公司利息支出为 13.57 亿元，同比增长 11.47%，主要系卖出回购金融资产款的利息支出增长所致；2021 年手续费及佣金支出 12.19 亿元，同比增长 9.92%；2021 年公司提取保险合同准备金净额由 2020 年的 -2.92 亿元升至 7.68 亿元，系国元保险大幅提取未决赔偿准备金和保费准备金所致。费用支出方面，由于公司下属子公司和业务类型较多，员工薪酬支出较大，随着各子公司业务的不断开展，公司管理费用持续增加，2021 年公司业务及管理费

用为 39.53 亿元，同比增加 16.68%；其中销售费用为 36.99 亿元，同比增加 15.33%。

此外，公司的投资收益主要来源于金融子公司的投资所产生收益。2021 年公司实现投资收益 16.87 亿元，同比减少 4.19%；2021 年公司实现公允价值变动收益 5.86 亿元，同比增长 209.89%，主要系交易性金融资产产生。2021 年公司共计提信用减值损失 5.73 亿元，主要系国元证券计提的买入返售金融资产的减值准备。此外，2021 年公司计提资产减值损失 0.97 亿元。

在上述因素的综合影响下，2021 年公司实现净利润 27.12 亿元，同比增加 15.99%；由于公司对下属子公司持股比例较低，归属于母公司所有者的净利润较小，2021 年公司实现归属于母公司股东净利润 7.11 亿元，同比减少 9.25%。2021 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 2.06% 和 5.50%，前者同比下降 0.01 个百分点，后者同比增加 0.33 个百分点。考虑到其他综合收益项下归属于少数股东的其他综合收益税后净额的影响，公司综合收益总额 31.22 亿元，同比增长 78.28%。

表 12：近年来公司盈利情况（金额单位：百万元）

	2019	2020	2021
营业总收入	11,150.04	13,076.09	16,197.88
其中：利息收入	2,954.81	3,079.33	3,613.18
已赚保费	5,594.03	6,331.82	7,449.85
手续费及佣金收入	2,190.97	3,029.66	3,674.15
其他营业收入	410.22	635.28	1,460.70
营业总成本	(9,854.19)	(11,595.65)	(14,391.20)
其中：利息支出	(1,312.64)	(1,217.65)	(1,357.26)
手续费及佣金支出	(777.50)	(1,108.65)	(1,218.59)
其他营业成本	(65.18)	(381.22)	(1,335.04)
赔付支出净额	(4,555.29)	(5,617.15)	(5,486.25)
业务及管理费	(2,911.74)	(3,387.88)	(3,953.09)
投资收益	1,038.21	1,761.12	1,687.29
公允价值变动收益	244.16	189.25	586.46
资产减值损失	(151.71)	(20.74)	(97.49)
信用减值损失	(399.33)	(516.30)	(572.65)
营业利润	2,069.25	2,960.86	3,490.20
利润总额	2,124.35	2,928.54	3,501.81
净利润	1,677.86	2,337.77	2,711.53
综合收益总额	1,456.43	1,751.21	3,122.06
平均资产回报率(%)	1.59	2.07	2.06
平均资本回报率(%)	4.02	5.17	5.50
营业费用率(%)	52.02	48.71	48.24

资料来源：国元金融控股集团，中诚信国际整理

资产安全性及资本实力

国元证券对公司资产规模具有较大影响，国元证券各类资产安全性较高，具有较高的资本充足性，风险基本可控

从资产结构来看，公司资产主要包括货币资金、交易性金融资产、买入返售金融资产、其他流

动资产和其他债权投资，子公司国元证券对公司资产规模具有较大影响。

截至 2021 年末，交易性金融资产和买入返售金融资产分别为 265.54 亿元和 52.24 亿元，分别占总资产的 18.19% 和 3.58%。公司的交易性金融资产由持有的债券、信托计划、基金、股票及理财产品等构成，以债券、股票和公募基金为主，资产安全

性较高。买入返售金融资产主要为国元证券所持有的股票及债券质押式回购，截至 2021 年末，该类资产计提坏账准备 10.60 亿元，同比增长 54.67%。

公司货币资金以银行存款为主，截至 2021 年末，货币资金占总资产的 18.96%。

其他债权投资作为国元金控集团资产的重要组成部分，主要为子公司国元证券持有的企业债、金融债和地方债投资。截至 2021 年末，公司其他债权投资较 2020 年末增长 51.12% 至 342.34 亿元，主要系企业债券投资规模增加所致，其他债权投资占总资产比较上年末上升 4.17 个百分点至 23.45%。

其他流动资产主要为子公司国元证券的融出资金。2021 年受国元证券融资融券业务规模增长的影响，公司其他流动资产余额同比增长 26.44% 至 216.80 亿元，占总资产的 14.85%，同比增长 0.26 个百分点。

通过利润留存持续补充资本，随着业务开展仍需关注资本补充压力

国元金控集团是根据国务院关于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，经安徽省政府于 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，注册资本 30.00 亿人民币。截至 2021 年末，公司注册资本增至 60.00 亿元，主要系 2020 年公司将资本公积和未分配利润转增实收资本所致；安徽省人民政府国有资产监督管理委员会持股 100.00%，为公司实际控制人。

公司成立以来，本部及子公司业务不断拓展，实现了净利润的不断累积，截至 2021 年末，盈余公积和未分配利润之和为 40.04 亿元，较 2020 年增长 13.09%。截至 2021 年末，公司股东权益为 505.98 亿元，同比增长 5.60%；资本资产比率为 41.47%，较上年减少 7.92 个百分点。

流动性及偿债能力

高流动性资产占总资产比重有所下滑，随着短期债

务规模增长，高流动性资产对短期债务的覆盖能力减弱，偿债压力加大

从资产结构来看，公司高流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和买入返售金融资产。截至 2021 年末，公司高流动性资产总额为 380.32 亿元，较 2020 年末增加 7.77%；高流动资产在总资产中的占比有所下滑，较上年末下降 3.98 个百分点至 26.06%。从负债结构来看，公司主要通过发行债券和银行借款融资。截至 2021 年末，公司总债务余额为 593.58 亿元，其中短期债务余额为 467.65 亿元，同比增长 60.79%，短期债务占比为 78.78%，较 2020 年增长 8.64 个百分点。

从资产负债匹配来看，截至 2021 年末，公司合并口径资产负债率为 58.53%，较上年末增长 7.92 个百分点；高流动性资产/短期债务为 81.32%，同比减少 40.01 个百分点，公司高流动性资产对短期债务的覆盖能力明显减弱，面临的短期偿债压力加大。母公司层面，截至 2021 年末，母公司口径的资产负债率为 31.05%，较上年末下降 2.05 个百分点。截至 2021 年末，母公司总债务为 35.00 亿元，同比减少 3.85%，全部为应付债券，其中短期债务为 10.00 亿元，长期债务为 25.00 亿元，较 2020 年末同比下降 30.81%。

表 13：近年来公司流动性及偿债指标情况

国元金控集团（合并口径）	2019	2020	2021
资产负债率(%)	53.77	50.62	58.53
高流动性资产/总资产(%)	30.06	30.04	26.06
高流动性资产/短期债务(%)	103.11	121.34	81.32
短期债务/总债务(%)	73.27	70.14	78.78
国元金控集团（母公司口径）	2019	2020	2021
总负债（亿元）	17.33	37.11	35.59
资产负债率(%)	19.53	33.10	31.05
高流动性资产（亿元）	1.87	4.72	3.50
短期债务（亿元）	0.08	0.27	10.00
长期债务（亿元）	17.00	36.13	25.00
总债务（亿元）	17.08	36.40	35.00
高流动性资产/短期债务(%)	2,333.89	1,749.89	34.99
总资本化率（%）	19.31	32.67	30.69
双重杠杆率（%）	83.60	111.52	111.10

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

此外，从母公司口径来看，截至 2021 年末，母公司口径长期股权投资为 87.80 亿元，同比增加 4.97%；母公司口径双重杠杆率为 111.10%，同比减少 0.42 个百分点。

2021 年，母公司口径的 EBITDA 为 2.76 亿元，同比减少 26.23%，主要系公司利润总额减少所致；EBITDA 利息倍数为 1.86 倍，同比下降 1.50 倍，总债务/EBITDA 较 2020 年增加 2.95 倍至 12.69 倍。

表 14：近年来母公司口径偿债能力情况
(金额单位：亿元)

	2019	2020	2021
税前利润	2.04	2.59	1.24
利息支出	(0.89)	(1.11)	(1.48)
折旧和摊销	(0.04)	(0.03)	(0.04)
EBITDA	2.97	3.74	2.76
EBITDA 利息倍数 (X)	3.33	3.36	1.86
总债务/EBITDA (X)	5.75	9.74	12.69

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

融资渠道方面，公司通过多种渠道进行融资，包括债券融资、卖出回购金融资产、银行借款、交易性金融负债等，其中以债券融资和卖出回购金融资产为主。截至 2021 年末，应付债券占总债务比 49.73%，卖出回购金融资产占总债务比 44.98%。从期限上看，以短期债务为主，占比 78.78%，较去年末增加 8.64 个百分点，其中短期债券占比 37.02%，卖出回购金融资产占比 57.10%。

表 15：近年来公司融资渠道情况 (金额单位：亿元)

合并口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	24.19	20.32	3.87
卖出回购金融资产	267.01	267.01	0.00
应付债券	295.17	173.11	122.06
拆入资金	1.00	1.00	0.00
交易性金融负债	5.22	5.22	0.00
其他	1.00	1.00	0.00
合计	593.58	467.65	125.93

母公司口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	0.00	0.00	0.00
应付债券	35.00	10.00	25.00
合计	35.00	10.00	25.00

注：1、因四舍五入原因，各项加总可能与合计不等。2、应付债券为中性诚信国际统计口径

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

财务弹性方面，截至 2021 年 12 月 31 日，公司本级和主要成员公司在各家商业银行的授信额度合计为人民币 950.42 亿元，实际已使用额度为人民币 172.40 亿元，未使用授信额度为人民币 778.02 亿元。

截至 2021 年末，公司未提供对外担保。此外，关于重大诉讼、仲裁方面，截至 2021 年末，公司本部无重大未决诉讼或仲裁事项；子公司国元证券有 7 件涉案金额在 1,000.00 万元以上的未决诉讼事项，其中 5 起为原告方，包括 1 件股票质押业务案，3 件债券交易纠纷案，1 件债权转让纠纷案；2 起为被告方，包括 1 件工程施工纠纷案，1 件投资协议纠纷案，公司已根据该事项相应计提 3,500 万预计负债。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2022 年 4 月 7 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

外部支持

公司立足安徽、面向全国，保持了持续稳定健康发展的良好格局，未来仍将得到股东的有力支持

国元金控集团经营国家授权的集团公司及所属控股企业全部国有资产和国有股权，主要开展资本运营，资产管理，收购兼并，资产重组，投资咨询等业务。公司立足安徽、面向全国，着力推进结构调整，巩固提升金融主业，深化体制机制改革创新，不断提高抗风险能力和核心竞争力，保持了持续稳定健康发展的良好格局，初步形成了功能比较齐全、业务领域广泛的金融控股企业架构。国元金控集团在自身快速发展的同时，始终坚持以服务安徽地方经济社会发展为己任，充分发挥金融综合服务功能，积极协调所属各类金融企业。作为全省经济建设的融资支持和金融服务平台，国元金控集团为服务安徽地方经济发展作出了重要贡献，对当地

具有重要意义。中诚信国际认为国元金控集团在今后的发展中仍将得到股东的持续支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

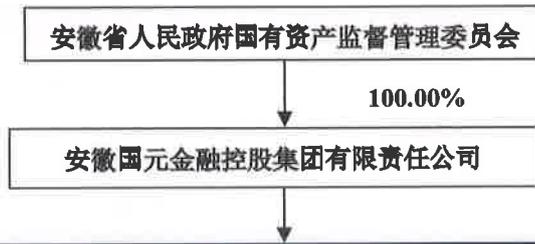
综上所述，中诚信国际评定安徽国元金融控股集团有限责任公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

中诚信国际关于安徽国元金融控股集团有限责任公司的跟踪 评级安排

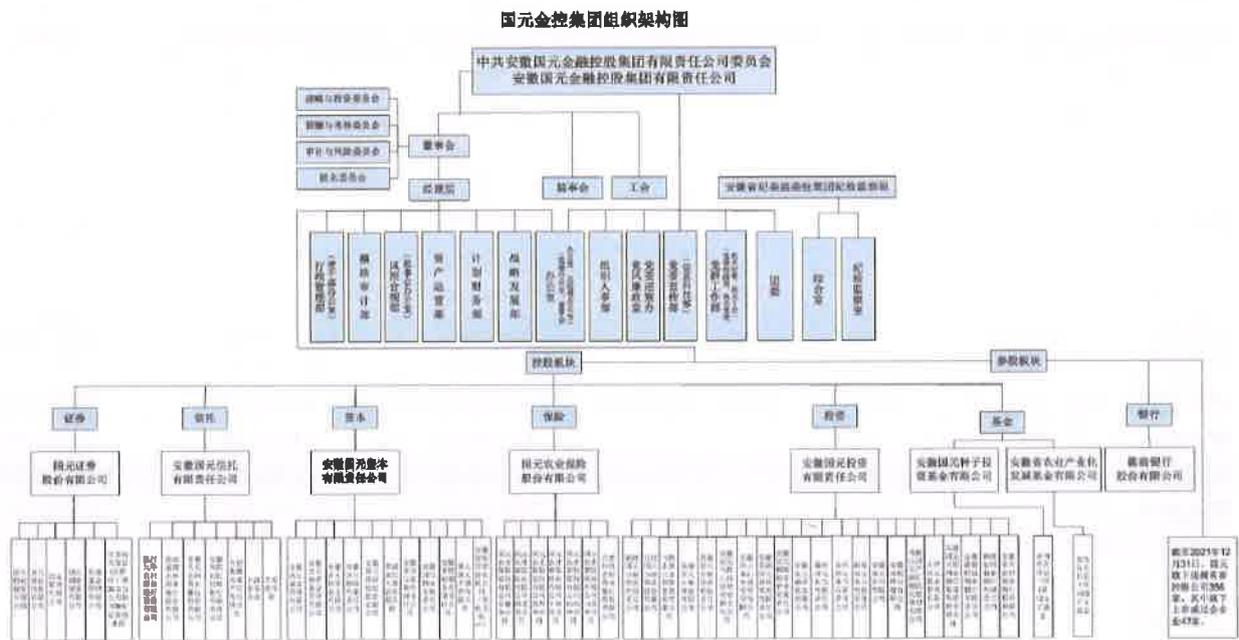
根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将在评级对象的评级有效期内进行跟踪评级。

我公司将在评级对象的评级有效期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注评级对象公布的季度报告、年度报告及相关信息。如评级对象发生可能影响信用等级等重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并根据监管要求进行披露。

附一：国元金控集团股权结构图及组织结构图（截至 2021 年末）



序号	控股子公司	实收资本 (万元)	持股比例 (%)
1	国元证券股份有限公司	436,377.79	35.06
2	安徽国元信托有限责任公司	420,000.00	49.69
3	国元农业保险股份有限公司	231,392.89	18.18
4	安徽国元投资有限责任公司	190,000.00	52.98
5	安徽国元资本有限责任公司	120,000.00	100.00
6	安徽国元种子投资基金有限公司	43,284.00	100.00
7	安徽省农业产业化发展基金有限公司	265,580.00	92.86



资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

附二：国元金控集团财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
货币资金	20,676.21	24,421.35	27,674.19
结算备付金	3,285.66	4,693.55	5,698.68
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	866.00	159.56	881.54
可供出售金融资产	4,458.50	442.72	225.42
买入返售金融资产	8,472.33	7,787.75	5,224.34
持有至到期投资	4,011.02	3,434.09	3,707.00
发放贷款及垫款	3,856.90	3,676.61	4,037.26
交易性金融资产	19,269.12	19,730.89	26,553.80
债权投资	814.10	1,254.07	1,895.41
其他债权投资	20,366.72	22,653.81	34,234.08
其他流动资产	13,355.76	17,145.67	21,679.52
长期股权投资	1,546.04	2,346.60	2,371.45
资产总计	108,519.37	117,483.00	145,963.97
短期借款	1,358.10	1,565.75	1,961.84
应付债券	13,702.69	15,704.21	17,749.47
卖出回购金融资产款	14,719.55	14,519.60	26,700.74
交易性金融负债	7,799.19	2,890.48	521.78
代理买卖证券款	16,568.08	20,452.52	23,938.58
保险合同准备金	3,704.46	3,749.88	4,819.25
其他流动负债	4,613.70	6,570.41	11,215.09
负债合计	66,010.56	69,566.06	95,365.68
短期债务	31,639.83	29,084.96	46,765.27
长期债务	11,544.85	12,379.22	12,593.20
总债务	43,184.68	41,464.18	59,358.47
归属母公司所有者权益合计	14,514.38	15,375.82	16,481.90
所有者权益合计	42,508.81	47,916.94	50,598.29
营业收入	11,150.04	13,076.09	16,197.88
投资收益	1,038.21	1,761.12	1,687.29
营业成本	(9,854.19)	(11,595.65)	(14,391.20)
业务及管理费	(2,911.74)	(3,389.72)	(3,953.09)
资产及信用减值损失	(551.04)	(537.04)	(670.13)
营业利润	2,069.25	2,960.86	3,490.20
利润总额	2,124.35	2,928.54	3,501.81
净利润	1,677.86	2,337.77	2,711.53
归属于母公司所有者的净利润	519.41	783.11	710.65
综合收益总额	1,456.43	1,751.21	3,122.06
经营活动净现金流	5,041.32	336.54	(1,024.15)
投资活动净现金流	(187.43)	(1,835.08)	(1,586.21)
筹资活动净现金流	(2,420.64)	6,870.98	6,641.07

附三：国元金控集团主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	2.01	2.59	2.66
所得税/税前利润	21.02	20.17	22.57
平均资本回报率	4.02	5.17	5.50
平均资产回报率	1.59	2.07	2.06
营业费用率	52.02	48.71	48.24
资本充足性(%)			
资本资产比率	46.23	49.38	41.47
双重杠杆率(母公司)	83.60	111.52	111.10
债务结构(母公司)(%)			
资产负债率	19.53	33.10	31.05
总资本化率	19.31	32.67	30.69
短期债务/总债务	0.47	0.74	28.57
流动性及偿债能力(母公司)			
高流动性资产/总资产	2.10	4.21	3.05
高流动性资产/短期债务	2,333.89	1,749.89	34.59
EBITDA 利息倍数(X)	3.33	3.36	1.86
总债务/EBITDA(X)	5.75	9.74	12.69
经营活动净现金流/利息支出	0.94	(0.09)	(0.41)
经营活动净现金流/总债务	0.05	(0.00)	(0.02)

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+其他债务调整项
长期债务	长期借款+其他债务调整项
总债务	长期债务+短期债务
总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益)
财务政策与偿债能力	
高流动性资产	货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产(扣除各项下受限资金)+交易性金融资产+结算备付金+其他资产调整项
双重杠杆率	母公司长期股权投资/母公司股东权益
资本资产比率	股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(资产总额-代理买卖证券款)
盈利能力与效率	
EBITDA(息税折旧摊销前盈余)	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
业务及管理费	销售费用+研发费用+管理费用
营业支出	利息支出+手续费及佣金支出+其他业务成本+赔付支出净额+提取保险责任合同准备金净额+分保费用
营业费用率	业务及管理费用/净营业收入
平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

注：1、根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，投资资产计算公式为：“投资资产=交易性金融资产+债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资”；

2、短期债务调整项包括拆入资金、交易性金融负债、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、卖出回购金融资产款、应付短期融资款、一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券；

3、长期债务调整项包括一年以上到期的应付债券；

4、净营业收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收益+其他收益-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-分保费用-财务费用等。

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

安徽国元金融控股集团有限责任公司 2022 年 面向专业投资者公开发行公司债券信用评级报告

项目负责人：吴亚婷 ytwu@ccxi.com.cn



项目组成员：匡东 dkuang@ccxi.com.cn



评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 5 月 10 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]1245D 号

安徽国元金融控股集团有限责任公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的“安徽国元金融控股集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行人公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本次公司债券的信用等级为 AAA。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月十日



发行要素

发行人	本次规模	发行期限	偿还方式	发行目的
安徽国元金融控股集团有限责任公司	不超过 50 亿元 (含 50 亿元)	不超过 5 年期, 可为单一期限品种, 也可多种期限的混合品种	按年付息, 到期一次还本	扣除发行费用后拟用于偿还到期的公司债券本息及其他有息债务、补充营运资金及法律法规允许的其他用途

评级观点: 中诚信国际评定“安徽国元金融控股集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券”(以下简称“本次债券”)的信用等级为 AAA。中诚信国际肯定了安徽国元金融控股集团有限责任公司(以下简称“国元金控集团”、“公司”或“发行人”)业务覆盖较为全面、业务板块实现进一步整合、地方政府对公司支持力度较大等因素对其信用水平的支撑作用。同时,中诚信国际关注到市场竞争日趋激烈对公司经营带来挑战、受宏观经济和市场环境影响经营稳定性存在压力、风险管控水平有待提升等因素对其经营及整体信用状况造成的影响。

概况数据

国元金控集团(合并口径)	2019	2020	2021
总资产(亿元)	1,085.19	1,174.49	1,459.64
所有者权益(亿元)	425.09	479.17	505.98
营业总收入(亿元)	111.50	130.76	161.98
税前利润(亿元)	21.24	29.29	35.02
净利润(亿元)	16.78	23.38	27.12
平均资本回报率(%)	4.02	5.17	5.50
平均资产回报率(%)	1.59	2.07	2.06
营业费用率(%)	52.02	48.71	48.24
资本资产比率(%)	46.23	49.38	41.47
国元金控集团(母公司口径)	2019	2020	2021
总资产(亿元)	88.72	112.12	114.62
所有者权益合计(亿元)	71.39	75.00	79.03
净利润(亿元)	2.04	2.59	1.24
总债务(亿元)	17.08	36.40	35.00
资产负债率(%)	19.53	33.10	31.05
总资本化率(%)	19.31	32.67	30.69
双重杠杆率(%)	83.60	111.52	111.10

注:1、数据来源为国元金控集团提供的经信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2019 年审计报告以及经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2020 年、2021 年审计报告。2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数,2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数;2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数。2、本报告中所引用数据除特别说明外,均为中诚信国际统计口径,其中“-”表示不适用或数据不可比,特此说明。

正面

- **政府支持力度较大。**公司为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会全资控股,在战略规划、业务拓展、资金融通等方面获得政府较大的支持力度。
- **业务覆盖较为全面。**公司现有业务覆盖证券、信托、保险、基金、期货、小贷、典当等领域,综合性金融服务体系基本形成。
- **业务板块实现进一步整合。**公司成立安徽国元资本有限责任公司,充分提高资源配置效率,发挥业务联动协同效应。

关注

- **市场竞争日趋激烈,对公司经营带来挑战。**随着国内金融行业加速对外开放,不断进行创新发展,业务品种及规模均快速增加,对公司创新能力及业务发展带来新的挑战。
- **经营稳定性存在一定压力。**宏观经济和证券市场的波动性对公司经营稳定性及持续盈利能力构成一定压力。
- **资产质量仍需关注,风险管控水平有待进一步提升。**在信用风险事件频发的背景下,国元证券部分信用业务出现风险;同时,自营投资资产质量有所下滑,风险管控能力仍需不断提高。

发行人概况

安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“国元金控集团”、“公司”或“发行人”）原名安徽国元控股（集团）有限责任公司，是根据国务院关于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，注册资本30.00亿元，安徽省人民政府出资比例为100%。2004年，安徽省人民政府授权安徽省人民政府国有资产管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）履行对公司的出资人职责。2018年7月，公司名称变更为现名。2020年3月，经安徽省国资委批复同意，公司通过资本公积和未分配利润转增资本形式增加注册资本30.00亿元。截至2021年末，公司注册资本和实收资本均为60.00亿元，安徽省国资委持有其100%的股权，为公司的控股股东和实际控制人。

公司经营国家授权的集团公司及所属控股企业全部国有资产和国有股权，资本运营，资产管理，收购兼并，资产重组，投资咨询。截至2021年末，公司拥有7家二级子公司，业务范围涵盖证券、信托、保险、基金等金融领域以及高新技术产业等投资与资产管理领域。

表 1：截至 2021 年末公司二级子公司

子公司名称	简称	持股比例 (%)
国元证券股份有限公司	国元证券	35.06
安徽国元信托有限责任公司	国元信托	49.69
国元农业保险股份有限公司	国元保险	18.18
安徽国元投资有限责任公司	国元投资	52.98
安徽国元资本有限责任公司	国元资本	100.00
安徽国元种子投资基金有限公司	国元种子基金公司	100.00
安徽省农业产业化发展基金有限公司	农业基金公司	92.86

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

本次债券概况

本次债券发行规模不超过 50 亿元（含 50 亿

元），拟分期发行。期限不超过 5 年期，可为单一期限品种，也可多种期限的混合品种。本次债券票面利率将由发行人和簿记管理人根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定，在债券存续期内固定不变。本次债券按年付息，到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本次债券无担保。

本次债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还到期的公司债券本息及其他有息债务、补充营运资金及法律法规允许的其他用途。

区域经济环境

安徽省区域经济稳步发展，产业结构不断优化，金融组织体系更加健全，为金融机构发展提供了较好的环境

安徽省地处长江下游，居华东地区腹地，东西宽约 450 公里，南北长约 570 公里，土地面积 14.01 万平方公里。长江、淮河横贯其间，将全省分为淮北、江淮、江南三大自然区。截至 2021 年末，全省常住人口 6,113.0 万人。安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势，不仅是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带，也是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的重要区域。安徽省紧靠以上海为中心的长江三角洲经济区，毗邻的江苏、浙江、山东均属于沿海发达地区，安徽省在承接发达地区经济辐射和产业转移方面具有先天的地理优势；同时，安徽省西与湖北、河南两省相邻，南与江西省接壤，是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的桥头堡。

近年来，安徽省经济实力不断增强，主要经济指标稳步提升，但在宏观经济下行和产业结构调整的影响下，经济发展增速有所放缓。2021 年，安徽省实现地区生产总值 42,959.2 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.3%。2021 年，安徽省第一产业增加值 3,360.6 亿元，比上年增长 7.4%；第二产业增加值 17,613.2 亿元，比上年增长 7.9%；第三产业增加

值 21,985.4 亿元，比上年增长 8.7%，三次产业结构由 2020 年的 8.4:40.0:51.6 调整为 7.8:41.0:51.2，产业结构不断优化，二、三产业对安徽省经济的贡献程度不断提升。

社会融资方面，安徽省 2021 年全年社会融资规模增量 9,712.1 亿元，比上年增加 460.3 亿元。2021 年末全省金融机构人民币各项存款余额 66,271.9 亿元，比上年末增加 6,374.1 亿元，增长 10.6%；人民币各项贷款余额 58,151 亿元，比上年末增加 6,630.5 亿元，增长 12.9%。

2021 年安徽省上市公司通过境内市场累计筹资 662.9 亿元，比上年增加 311.3 亿元。其中，首次公开发行 A 股 18 只（含 1 只首次在北交所公开发行股票），筹资 117.5 亿元；A 股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）424.5 亿元；上市公司通过发行可转债、公司债筹资 120.9 亿元。2021 年末安徽省有 A 股上市公司 149 家，比上年增加 23 家，上市公司市价总值 23,042 亿元，增长 22.7%。2021 年安徽省保险业原保险保费收入 1,379.7 亿元，比上年增长 6.1%。其中，财产险业务原保险保费收入 436.8 亿元，下降 4.6%；人身险业务原保险保费收入 942.9 亿元，增长 11.9%。赔款和给付 519.3 亿元，增长 12.1%。其中，财产险业务赔款支出 293.6 亿元，增长 7.8%；人身险业务赔款和给付支出 225.7 亿元，增长 18.3%。

发行人信用质量分析概述

金融行业资源丰富，初步具备功能较为齐全、业务领域广泛的金融控股企业架构；积极优化业务结

构，进一步加强集团内产业协同

作为安徽省政府控股的现代综合性金融控股集团，国元金控集团立足安徽、面向全国，初步具备功能较为齐全、业务领域广泛的金融控股企业架构。目前公司主要业务包括证券、保险、信托等主金融板块以及投资、小贷、融资租赁等类金融板块；其他板块涉及区域性股权管理、私募股权投资基金、物业管理、酒店餐饮等业务。公司各板块经营业务主要由国元证券、国元保险、国元信托、国元投资以及国元资本运营。2021 年公司实现营业总收入 161.98 亿元，较上年增长 23.87%。具体来看，金融板块为公司营业收入主要来源，其收入贡献度近年来维持在 90% 以上，2021 年，公司金融板块实现营业收入 148.52 亿元，在营业总收入中的占比为 91.69%，其中，证券业务、保险业务以及信托业务分别实现营业收入 61.10 亿元、78.03 亿元和 9.39 亿元，在营业总收入中的占比分别为 37.72%、48.17% 和 5.80%。2021 年公司类金融板块实现营业收入 5.56 亿元，在营业总收入中的占比为 3.43%，主要为下属子公司国元投资开展融资租赁、小额贷款、投资管理等业务所取得的收入。同时，2021 年公司其他业务板块实现营业收入 7.90 亿元，在营业总收入中占比为 4.88%，主要为公司 2020 年重组的子公司国元资本开展区域股权服务、酒店餐饮、基金管理等业务所取得的收入。2021 年，公司始终围绕市场需求，充分发挥国元综合金融优势，加强内部联动，持续拓展“投行+”服务链条，持续放大“股交中心+”平台功能，持续推进“网点+”渠道共建。

表 2：近年来公司营业收入构成情况（金额单位：亿元）

	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
金融板块	97.90	87.80	120.58	92.21	148.52	91.69
其中：证券	31.99	28.69	45.29	34.64	61.10	37.72
保险	59.07	52.98	66.64	50.96	78.03	48.17
信托	6.84	6.13	8.65	6.62	9.39	5.80
类金融板块	3.70	3.32	3.43	2.62	5.56	3.43
其他	9.90	8.88	6.75	5.16	7.90	4.88
合计	111.50	100.00	130.76	100.00	161.98	100.00

注：营业收入数据来自国元金控集团及其相关子公司审计报告。

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

2021年资本市场持续向好，经纪业务、信用业务、投行业务和自营投资业务收入有所提升，推动证券板块营业收入实现增长；部分股票质押业务出现风险，业务规模持续压缩

公司证券业务由下属子公司国元证券开展。国元证券于2007年9月29日经证监会核准，由北京化二股份有限公司定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司重组而设立，吸收合并后存续公司注册资本为14.64亿元。2007年10月30日，国元证券股票于深圳证券交易所上市。截至2021年末，国元证券注册资本为43.64亿元。其中，国元金控集团直接持有国元证券21.48%的股权，通过国元信托间接持有国元证券13.58%的股权（截至2021年12月31日，国元信托借出国元证券股票2,908.73万股），为国元证券控股股东。

国元证券目前业务体系健全，主营业务包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；信用业务；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；保险兼业代理业务；证券投资基金托管业务等中国证监会批准的其他业务。

截至2021年末，国元证券总资产为1,146.18亿元，所有者权益为323.12亿元，较上年末均实现增长。2021年，A股市场表现良好，国元证券经营业绩明显增长，当年实现营业收入61.10亿元，较上年增长34.91%，主要来源于经纪业务、信用业务、投资银行业务、自营投资业务以及资产管理业务，占营业收入比重分别为24.68%、14.45%、15.46%、24.69%和1.08%。2021年国元证券实现归属于母公司股东净利润为19.09亿元，较上年增长39.35%。

表3：近年来国元证券营业收入构成情况（金额单位：亿元）

	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
经纪业务	9.69	30.28	12.83	28.32	15.08	24.68
信用业务	7.96	24.89	7.22	15.94	8.83	14.45
自营投资业务	6.32	19.76	10.61	23.43	15.08	24.69
投资银行业务	4.00	12.50	6.13	13.53	9.45	15.46
资产管理业务	1.68	5.27	0.93	2.06	0.66	1.08
其他	2.34	7.31	7.57	16.73	12.00	19.64
合计	31.99	100.00	45.29	100.00	61.10	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

经纪业务方面，国元证券经纪业务收入包括母公司的传统经纪业务以及控股子公司国元国际控股有限公司和国元期货有限公司的经纪业务，其中80%以上的经纪业务收入来自于其母公司。截至2021年末，国元证券在全国设有36家区域分公司、109家证券营业部，覆盖全国16个省、4个直辖市和2个自治区，其中安徽省内有16家分公司和41家营业部。2021年以来，国元证券经纪业务坚持“以客户为中心”的理念，优化资源配置，加速财富管

理转型，全年母公司口径实现代理交易额4.73万亿元，同比增长14.44%。受益于2021年股票市场行情回暖以及客户综合金融需求增加，国元证券经纪业务收入同比增长17.56%至15.08亿元，在营业收入中占比24.68%，较上年下降3.64个百分点

信用业务方面，国元证券主要经营融资融券和股票质押业务。2021年，受益于市场交投活跃度持续提升，融资融券业务规模稳步扩大。股票质押业务方面，为降低信用业务风险，加强风险处置，切

实防范和化解业务风险。截至 2021 年末，国元证券信用业务余额（母公司口径）为 222.32 亿元，同比增加 8.29%；其中，融资融券余额 178.10 亿元，较上年增长 14.88%，市场份额为 0.97%，融资融券客户的平均维持担保比例为 269.95%；股票质押式回购待回购余额 41.23 亿元，较上年下降 14.44%，股票质押式回购业务客户的平均履约保障比例为 254.53%。2021 年，国元证券实现信用业务收入 8.83 亿元，较上年增加 22.34%；在营业收入中的占比较上年下降 1.49 个百分点至 14.45%。

此外，国元证券信用业务部分项目出现风险。截至 2022 年 3 月末，国元证券股票质押业务涉及违约或延期支付等非正常合约的共 7 笔，涉及金额共 14.55 亿元，已计提减值 9.71 亿元。中诚信国际将持续关注风险项目处置及资金回收情况。

表 4：近年来国元证券（母公司口径）信用业务情况
 （金额单位：亿元）

项目	2019	2020	2021
融资融券余额	112.01	155.03	178.10
股票质押式回购待回购金额	60.72	48.19	41.23
约定购回业务待回购金额	0.88	2.08	2.99
合计	173.61	205.30	222.32

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

投资银行业务方面，国元证券境内投行业务主要为母公司开展的股票首发和再融资保荐承销以及债券承销业务。2021 年国元证券积极培育先进制造业、信息技术等重点行业的优质成长型企业，同时抢抓北交所设立机遇，加大项目拓展与储备，全力推进项目申报、落地，全年累计完成 14 个 IPO 项目，股票主承销收入、金额和家数分别位列行业第 12、14、16 位；债券业务优化业务布局，在深耕安徽市场地位的同时，积极拓展省外市场，全年在省外成功发行债券 8 只，项目区域扩大到福建、四川、江西、湖南等省份。2021 年，国元证券母公司完成

26 个股权项目，主承销金额为 206.31 亿元，较上年增长 69.65%；完成 28 个债券项目，主承销金额 116.45 亿元，较上年下降 44.40%。受此影响，2021 年国元证券实现境内投资银行业务收入 9.45 亿元，同比增长 54.18%；在营业收入中的占比较上年上升 1.93 个百分点至 15.46%。

自营业务方面，国元证券自营投资业务由权益类投资、固定收益类投资和衍生品投资组成，由权益投资部和固定收益部负责。国元证券权益投资业务以合规风控为约束，在稳健发展和转型升级方面成效初显，其中股票基金业务坚持价值投资理念，积极布局优质核心资产，同时持续迭代和优化量化投资策略，三板做市业务抢抓北交所设立机遇，全年累计做市 27 家；固定收益业务 2021 年抓住了上半年配置机会，为全年业绩表现良好打下坚实基础。近年来，国元证券自营投资业务规模持续扩大。截至 2021 年末，国元证券（母公司口径）自营投资业务余额 480.30 亿元，同比增长 61.85%，其中，债券投资在总投资资产中的占比为 83.11%，以利率债与外部评级为 AAA 的信用债为主；股票与基金在总投资资产中的占比分别为 5.24%和 4.01%；此外，其他证券投资在总投资资产中的占比为 7.65%，主要是以自有资金参与的资产管理产品、信托产品以及未上市公司的股权投资。2021 年，随着证券市场的持续向好，国元证券实现自营业务收入 15.08 亿元，同比大幅上升 42.16%，在营业收入中的占比较上年上升 1.26 个百分点至 24.69%。

投资资产质量方面，在宏观经济下行、信用风险持续暴露的环境下，国元证券部分投资资产出现逾期或违约风险。截至 2021 年末，国元证券自营投资业务中共有 4 笔债券出现违约情况，合计金额 1.87 亿元，已计提减值 1.87 亿元。中诚信国际将持续关注违约项目后续处置情况。

表 5：近年来国元证券（母公司口径）自营投资业务情况（金额单位：亿元）

种类	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
股票	3.23	11.19	16.99	5.73	25.15	5.24
基金	5.78	2.13	9.03	3.04	19.25	4.01

债券	206.65	76.06	228.89	77.13	399.17	83.11
其他证券	56.04	20.62	41.84	14.10	36.74	7.65
合计	271.71	100.00	296.75	100.00	480.30	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

资产管理方面，国元证券的资产管理产品覆盖权益类、固定收益类、基金、股票质押等多个投资方向。近年来，在监管趋严、资管新规全面推行等因素的影响下，国元证券资产管理业务规模持续收缩。截至 2021 年末，资产管理业务规模同比下降 28.00% 至 384.19 亿元。国元证券为适应市场环境以及监管环境变化，调整资产管理业务结构，以产品净值化管理为转型方向，积极做大做强资产管理业务。截至 2021 年末，国元证券定向资产管理业务规模 226.14 亿元，较上年减少 39.13%；集合资产管理业务规模为 71.79 亿元，较上年减少 18.70%；专项资产管理业务规模由 2020 年的 73.74 亿元增长至 86.26 亿元，主要系公司管理的 ABS 产品规模增加所致。2021 年，国元证券实现资产管理业务净收入 0.66 亿元，较上年下降 29.03%；在营业收入中的占比较上年下降 0.97 个百分点至 1.08%。

表 6：近年来国元证券（母公司口径）资产管理业务情况
（金额单位：亿元）

项目	2019	2020	2021
集合资产管理业务	138.91	88.30	71.79
定向资产管理业务	479.26	371.53	226.14
专项资产管理业务	53.69	73.74	86.26
合计	671.86	533.57	384.19

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

截至 2021 年末，国元证券净资本（母公司口径）为 205.42 亿元，具有较高的资本充足性和资产安全性。

表 7：近年来国元证券各风险控制指标情况

国元证券（母公司口径）	标准	2019	2020	2021
净资本（亿元）	--	159.12	204.82	205.42
净资产（亿元）	--	233.75	293.01	303.78
风险覆盖率(%)	≥100	299.60	350.56	283.76
资本杠杆率(%)	≥8	26.90	31.11	23.91
流动性覆盖率(%)	≥100	233.59	375.92	317.31
净稳定资金率(%)	≥100	137.04	158.98	152.79

净资本/净资产(%)	≥20	68.07	69.90	67.62
净资本/负债(%)	≥8	50.82	59.67	37.21
净资产/负债(%)	≥10	74.66	85.37	55.03
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤100	4.59	10.04	14.72
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤500	162.93	137.54	220.95

注：根据中国证监会公告[2020]10号《证券公司风险控制指标计算标准规定》，上表中 2019 年末相关数据已按照新标准重新计算列示。

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

2021 年保险业务规模实现增长，营业收入及净利润均有所提升

公司保险业务主要由下属控股子公司国元保险经营。截至 2021 年末，国元保险注册资本为 23.14 亿元，其中国元金控集团持股 18.18%，为其控股股东。截至 2021 年末，国元保险资产总计 104.15 亿元，所有者权益合计 34.90 亿元。

国元保险以服务“三农”为重点，实行农业保险业务和财产保险业务并存发展的模式。经营范围不仅包括“种植业保险”、“养殖业保险”、“森林保险”等农业保险业务，还包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险、意外伤害保险、短期健康保险和大病保险等，以及上述保险业务的再保险等财产保险业务。国元保险业务主要以安徽省为中心，近年来国元保险安徽地区的原保费收入在公司总原保费收入中占比维持在 80% 以上，其农业保险业务在安徽农险市场的主渠道地位稳固。

目前，国元保险已形成农业保险、健康保险、传统商业保险“三大保险业务板块”。国元保险坚持以农业保险为发展基础，其农业保险业务已覆盖安徽省全境，区域竞争实力突出。2021 年以来，在中国农业再保险股份有限公司分出农险保费 20%、财险行业整体负增长的不利形势下，国元保险实现了业务规模快速增长。同时，国元保险围绕农业险、健康险、商业险“三大板块”、推动省内省外“两个

市场”统筹协调发展，三大条线转型升级步伐加快，规模与效益实现双提升。保费收入方面，2021年国元保险三个业务条线均呈现净增长，实现保费收入78.96亿元，同比增加21.01%，农业保险业务仍为国元保险主要业务收入来源，全年农业保险业务实现收入35.99亿元，占总保险业务收入的45.58%；健康险业务实现收入29.90亿元，占总保险业务收入的37.87%；传统商业保险业务实现收入13.07亿元，在总保险业务收入中的占比为16.55%。

从赔付情况来看，2020年在新冠肺炎、特大暴雨灾情的影响下，国元保险农业保险赔付率较高，相比较之下，2021年农业保险赔付率有所下降。2021年国元保险赔付支出较上年微增0.41%至59.17亿元。准备金提取方面，国元保险的提取保费准备金由2020年的-3.27亿元增加至1.32亿元，主要系2020年暴雨洪涝灾害造成农险超赔而动用较大灾风险准备金所致。

表 8：近年来国元保险业务收入构成
 (审计后按险种划分情况) (金额单位：亿元)

类别	2019	2020	2021
农业保险	25.58	31.67	35.99
其中：种植业保险	22.94	27.35	29.07
养殖业保险	2.64	4.32	6.92
健康险	20.11	21.63	29.90
其中：大病保险	14.47	15.09	17.68
短期健康险	5.64	6.54	12.22
传统商业险	10.75	11.94	13.07
其中：机动车辆保险	9.06	9.77	9.78
合计	56.44	65.25	78.96

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差。
 资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

投资方面，国元保险主要投资于存款、债券、股票、基金、保险资管产品、信托等，且以债券、信托计划等固定收益类投资为主。国元保险坚持稳健投资理念，在确保安全性流动性的前提下努力实现效益性。在固定收益投资方面，2021年以来，国元保险加强跟踪频率，高度重视信用风险防范，多策略挖掘高品质债券，2021年新增投放主要投向AA+级别以上有担保的城投债。股票投资方面，严控股票投资规模，强化风险防范。截至2021年末，

国元保险实现投资收益（业务口径）3.15亿元，较上年增长0.96%；投资收益率为5.83%，较上年上升0.03个百分点。在上述因素影响下，2021年国元保险实现净利润2.07亿元，较2020年增加25.72%。

表 9：近年来国元保险投资收益规模及收益率情况
 (金额单位：亿元)

	2019	2020	2021
投资收益	2.77	3.12	3.15
投资收益率(%)	5.37	5.80	5.83

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

强监管背景下，信托资产规模持续收缩；主动管理能力有所提升，主动管理型信托规模实现增长；受营业收入增长的推动，盈利水平有所提升

公司信托业务主要由下属控股子公司国元信托经营。截至2021年末，国元信托注册资本为42.00亿元，国元金控集团持股比例为49.69%，为其控股股东。

国元信托业务分为信托业务和固有业务两大类。信托业务方面，2021年，由于宏观经济下行，市场风险加剧，国元信托积极做好新增信托项目及存量信托项目风险控制，集聚各方面优势资源，加快传统业务升级改造和新型业务扩量发展，同时持续压降融资类及金融同业通道类信托业务规模，提高主动管理能力。截至2021年末，国元信托管理信托资产规模1,036.05亿元，同比下降26.52%，集合信托资产、单一信托资产、财产权信托资产分布较为均匀。其中，主动管理型信托资产273.15亿元，同比增长15.71%。

表 10：近年来国元信托资产类型情况
 (金额单位：亿元)

信托资产	2019	2020	2021
集合	409.20	405.30	360.48
单一	1,024.64	680.20	353.92
财产权	345.77	324.53	321.65
合计	1,779.60	1,410.03	1,036.05
其中：主动管理型	168.04	236.07	273.15

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

从信托资产分布来看，国元信托的信托资产分布主要为基础产业、实业和金融机构。2021年以来，

国元信托积极募集资金服务实体经济和地方发展，截至 2021 年末，金融机构、实业与基础产业资产余额分别为 314.93 亿元、300.08 亿元和 298.74 亿元，

在总信托资产中的占比分别为 30.40%、28.96%和 28.83%。

表 11：近年来国元信托（按资产分布）资产配置情况（金额单位：亿元）

资产分布	2019		2020		2021	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
基础产业	852.95	47.93	537.20	38.10	298.74	28.83
房地产业	39.63	2.23	38.14	2.70	27.98	2.70
证券市场	5.00	0.28	5.84	0.41	39.47	3.81
实业	424.79	23.87	415.48	29.47	300.08	28.96
金融机构	390.78	21.96	342.31	24.28	314.93	30.40
其他	66.45	3.73	71.06	5.04	54.85	5.29
资产总计	1,779.60	100.00	1,410.03	100.00	1,036.05	100.00

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

固有业务方面，国元信托在保障自有资金安全性、流动性前提下，广泛寻找多元化资产，持续优化自有资金配置结构，为信托业务提供支持的同时，获取稳定收益。固有业务资产主要配置为长期股权投资和发放贷款及垫款，其中长期股权投资主要为优质金融类企业股权投资；发放贷款及垫款主要为国元信托开展的贷款业务，其中有不良类贷款 0.97 亿元，全部为损失类，已全额计提减值。截至 2021 年末，国元信托总资产为 98.00 亿元，较上年末增长 11.18%，其中长期股权投资和发放贷款及垫款净额分别为 44.27 亿元和 24.83 亿元。

2021 年，国元信托实现营业总收入 9.39 亿元，较上年增长 8.48%，其中，手续费及佣金收入为 5.61 亿元，收入占比为 59.79%。2021 年，国元信托实现净利润 6.47 亿元，同比上升 17.66%。

国元投资加快业务转型，大力发展供应链金融，业务结构有所优化；信贷业务中不良类占比仍然较大，需持续加大处置力度

公司类金融业务主要由控股子公司国元投资经营。2019 年，国元投资通过转增资本的方式，注册资本由 15.00 亿元增至 19.00 亿元，截至 2021 年末，国元投资注册资本为 19.00 亿元，国元金控集团持股比例为 52.98%。国元投资主营业务为股权、债权、产业投资管理咨询，高新技术及产品开发、

转让、销售，房地产开发、销售及租赁服务等，主要布局于安徽省。截至 2021 年末，国元投资下属控股子公司包括 4 家投资管理公司、5 家小额贷款公司、4 家典当公司、安徽国元融资租赁有限公司、安徽国租供应链有限公司、马鞍山国元产融汇通供应链管理有限公司、天津国元基金管理有限公司、安徽国元互联网金融信息服务股份有限公司等共计 18 家子公司。

2021 年，随着经济增速放缓和行业监管加强，国元投资推进业务转型升级，调整、优化信贷业务结构，大力发展供应链金融，加强与核心企业的合作。同时公司积极推进传统类金融整合，为适应传统类金融经营环境的变化，优化资源配置，严守风控防线，开展逾期资产清收专项行动，不断提升信贷资产质量。

小贷业务方面，2021 年小贷业务发放贷款本金 3.30 亿元，主要投向制造业、建筑业、农牧业、渔业、采掘业以及其他行业等，基本上是以信用保证担保为主。预警风险贷款业务方面，2021 年全年实现化解 4.09 亿元。截至 2021 年末，国元投资预警风险资产余额 4.46 亿元，同比下降 53%，预警风险资产占比为 25%，预警风险资产的化解情况有待进一步关注。此外，2021 年末国元投资贷款损失准备余额 2.25 亿元，拨备计提力度有待提升。

股权投资方面，国元投资以提升存量资产效益为重点，强化项目管理。截至2021年末，国元投资股权类投资金额为4.55亿元，较上年末基本持平；交易性金融资产余额11.60亿元，与2020年末的8.74亿元相比增加2.86亿元，主要是本年增加私募股权基金投资2亿元，其他为理财产品等投资。

2021年，国元投资实现营业总收入5.56亿元，较上年增加61.93%，其中供应链收入3.96亿元，同比增长229.20%，逐渐成为国元投资主要收入来源。

国元资本实现业务板块有效重组，加强产品协同配套服务，推动盈利水平增长

公司其他业务由全资控股子公司国元资本开展。国元金控集团为释放集团高质量发展的潜力，将旗下9家全资及控股公司、7家参股公司等业务板块有效重组，于2020年5月正式挂牌成立国元资本，注册资本12.00亿元。国元资本统筹现有省区域股权市场、私募股权投资、保险经纪、酒店、物业等业务板块，提高资源配置效率，提升资产运营效率，发挥业务联动协同效应。

国元资本的主要收入来源包括区域股权服务以及基金、创投业务带来的投资收益，国元资本围绕打造一流区域性股权市场，进一步强化高新技术产业与金融资本有效对接，帮助更多科创企业融通资金。2021年，国元资本旗下省股权托管交易中心全年新增挂牌企业1,605家，科创板全年新增挂牌企业361家，融资覆盖率达48.02%。

截至2021年末，国元资本总资产为74.44亿元。2021年，国元资本各业务板块实现营业总收入3.40亿元，实现投资收益及公允价值变动收益4.32亿元，实现净利润3.85亿元。

中诚信国际认为，国元金控集团立足安徽、面向全国，持续巩固提升主金融业务板块发展，2021年，公司下属子公司证券、保险、信托业务均呈现较好发展态势，同时，公司组建国元资本以整合资

源，加强各业务板块协同互补。但受宏观经济下行及资本市场大幅波动影响，近年来公司部分业务业绩有所波动，未来公司仍需不断提升风险抵御能力。

已赚保费、手续费及佣金收入和利息收入为公司营业总收入的主要来源，近年来呈现稳步增长趋势；拨备计提力度有所加大，公司盈利水平有所提升

公司作为金融控股企业，业务收入绝大部分通过下属企业实现。国元金控集团业务范围覆盖证券、保险、信托和投资管理等业务领域。从收入构成来看，2021年公司的收入来源主要包含已赚保费、利息收入、手续费及佣金收入和其他营业收入，在营业总收入中的占比分别为45.99%、22.31%、22.68%和9.02%。其中，已赚保费收入全部为国元保险的保险业务收入所产生，2021年公司共实现已赚保费收入74.50亿元，同比上升17.66%；利息收入主要为国元证券同业业务、拆出资金、买入返售金融资产及其他债权投资利息收入和国元信托发放贷款及垫款利息收入，2021年公司共实现利息收入36.14亿元。手续费及佣金收入主要为国元证券开展证券经纪、期货经纪、投资银行、资产管理等业务以及国元信托的信托业务所产生的，2021年公司实现手续费及佣金36.74亿元，同比增长21.27%，主要系2021年国元证券的经纪业务与投行业务发展较快所致。其他营业收入主要来自期现销售业务、供应链业务收入、租赁及保理业务收入与服务及管理咨询收入等，2021年其他营业收入同比增长129.93%至14.61亿元。受上述因素影响，公司2021年共计实现营业总收入161.98亿元，同比增长23.87%。

公司营业成本主要由赔付支出净额、利息支出、手续费及佣金支出、提取保险合同准备金净额等构成。公司赔付支出系国元保险所产生，2021年赔付支出净额为54.86亿元，同比减少2.33%；2021年公司利息支出为13.57亿元，同比增长11.47%，主要系卖出回购金融资产款的利息支出增长所致；2021年手续费及佣金支出12.19亿元，同比增长

9.92%；2021 年公司提取保险合同准备金净额由 2020 年的-2.92 亿元升至 7.68 亿元，系国元保险大幅提取未决赔偿准备金和保费准备金所致。费用支出方面，由于公司下属子公司和业务类型较多，员工薪酬支出较大，随着各子公司业务的不断开展，公司管理费用持续增加，2021 年公司业务及管理费用为 39.53 亿元，同比增加 16.68%；其中销售费用为 36.99 亿元，同比增加 15.33%。

此外，公司的投资收益主要来源于金融子公司的投资所产生收益。2021 年公司实现投资收益 16.87 亿元，同比减少 4.19%；2021 年公司实现公允价值变动收益 5.86 亿元，同比增长 209.89%，主要系交易性金融资产产生。2021 年公司共计提信用

减值损失 5.73 亿元，主要系国元证券计提的买入返售金融资产的减值准备。此外，2021 年公司计提资产减值损失 0.97 亿元。

在上述因素的综合影响下，2021 年公司实现净利润 27.12 亿元，同比增加 15.99%；由于公司对下属子公司持股比例较低，归属于母公司所有者的净利润较小，2021 年公司实现归属于母公司股东净利润 7.11 亿元，同比减少 9.25%。2021 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 2.06% 和 5.50%，前者同比下降 0.01 个百分点，后者同比增加 0.33 个百分点。考虑到其他综合收益项下归属于少数股东的其他综合收益税后净额的影响，公司综合收益总额 31.22 亿元，同比增长 78.28%。

表 12：近年来公司盈利情况（金额单位：百万元）

	2019	2020	2021
营业总收入	11,150.04	13,076.09	16,197.88
其中：利息收入	2,954.81	3,079.33	3,613.18
已赚保费	5,594.03	6,331.82	7,449.85
手续费及佣金收入	2,190.97	3,029.66	3,674.15
其他营业收入	410.22	635.28	1,460.70
营业总成本	(9,854.19)	(11,595.65)	(14,391.20)
其中：利息支出	(1,312.64)	(1,217.65)	(1,357.26)
手续费及佣金支出	(777.50)	(1,108.65)	(1,218.59)
其他营业成本	(65.18)	(381.22)	(1,335.04)
赔付支出净额	(4,555.29)	(5,617.15)	(5,486.25)
业务及管理费	(2,911.74)	(3,387.88)	(3,953.09)
投资收益	1,038.21	1,761.12	1,687.29
公允价值变动收益	244.16	189.25	586.46
资产减值损失	(151.71)	(20.74)	(97.49)
信用减值损失	(399.33)	(516.30)	(572.65)
营业利润	2,069.25	2,960.86	3,490.20
利润总额	2,124.35	2,928.54	3,501.81
净利润	1,677.86	2,337.77	2,711.53
综合收益总额	1,456.43	1,751.21	3,122.06
平均资产回报率(%)	1.59	2.07	2.06
平均资本回报率(%)	4.02	5.17	5.50
营业费用率(%)	52.02	48.71	48.24

资料来源：国元金融控股集团，中诚信国际整理

国元证券对公司资产规模具有较大影响，国元证券各类资产安全性较高，具有较高的资本充足性，风险基本可控

从资产结构来看，公司资产主要包括货币资

金、交易性金融资产、买入返售金融资产、其他流动资产和其他债权投资，子公司国元证券对公司资产规模具有较大影响。

截至 2021 年末，交易性金融资产和买入返售

金融资产分别为 265.54 亿元和 52.24 亿元，分别占总资产的 18.19%和 3.58%。公司的交易性金融资产由持有的债券、信托计划、基金、股票及理财产品等构成，以债券、股票和公募基金为主，资产安全性较高。买入返售金融资产主要为国元证券所持有的股票及债券质押式回购，截至 2021 年末，该类资产计提坏账准备 10.60 亿元，同比增长 54.67%。

公司货币资金以银行存款为主，截至 2021 年末，货币资金占总资产的 18.96%。

其他债权投资作为国元金控集团资产的重要组成部分，主要为子公司国元证券持有的企业债、金融债和地方债投资。截至 2021 年末，公司其他债权投资较 2020 年末增长 51.12%至 342.34 亿元，主要系企业债券投资规模增加所致，其他债权投资占总资产比较上年末上升 4.17 个百分点至 23.45%。

其他流动资产主要为子公司国元证券的融出资金。2021 年受国元证券融资融券业务规模增长的影响，公司其他流动资产余额同比增长 26.44%至 216.80 亿元，占总资产的 14.85%，同比增长 0.26 个百分点。

通过利润留存持续补充资本，随着业务开展仍需关注资本补充压力

国元金控集团是根据国务院关于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，经安徽省政府于 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到的基础上组建，注册资本 30.00 亿人民币。截至 2021 年末，公司注册资本增至 60.00 亿元，主要系 2020 年公司将资本公积和未分配利润转增实收资本所致；安徽省人民政府国有资产监督管理委员会持股 100.00%，为公司实际控制人。

公司成立以来，本部及子公司业务不断拓展，实现了净利润的不断累积，截至 2021 年末，盈余公积和未分配利润之和为 40.04 亿元，较 2020 年增长 13.09%。截至 2021 年末，公司股东权益为 505.98 亿元，同比增长 5.60%；资本资产比率为 41.47%，

较上年减少 7.92 个百分点。

高流动性资产占总资产比重有所下滑，随着短期债务规模增长，高流动性资产对短期债务的覆盖能力减弱，偿债压力加大

从资产结构来看，公司高流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和买入返售金融资产。截至 2021 年末，公司高流动性资产总额为 380.32 亿元，较 2020 年末增加 7.77%；高流动资产在总资产中的占比有所下滑，较上年末下降 3.98 个百分点至 26.06%。从负债结构来看，公司主要通过发行债券和银行借款融资。截至 2021 年末，公司总债务余额为 593.58 亿元，其中短期债务余额为 467.65 亿元，同比增长 60.79%，短期债务占比为 78.78%，较 2020 年增长 8.64 个百分点。

从资产负债匹配来看，截至 2021 年末，公司合并口径资产负债率为 58.53%，较上年末增长 7.92 个百分点；高流动性资产/短期债务为 81.32%，同比减少 40.01 个百分点，公司高流动性资产对短期债务的覆盖能力明显减弱，面临的短期偿债压力加大。母公司层面，截至 2021 年末，母公司口径的资产负债率为 31.05%，较上年末下降 2.05 个百分点。截至 2021 年末，母公司总债务为 35.00 亿元，同比减少 3.85%，全部为应付债券，其中短期债务为 10.00 亿元，长期债务为 25.00 亿元，较 2020 年末同比下降 30.81%。

表 13：近年来公司流动性及偿债指标情况

国元金控集团（合并口径）	2019	2020	2021
资产负债率(%)	53.77	50.62	58.53
高流动性资产/总资产(%)	30.06	30.04	26.06
高流动性资产/短期债务(%)	103.11	121.34	81.32
短期债务/总债务(%)	73.27	70.14	78.78
国元金控集团（母公司口径）	2019	2020	2021
总负债（亿元）	17.33	37.11	35.59
资产负债率(%)	19.53	33.10	31.05
高流动性资产（亿元）	1.87	4.72	3.50
短期债务（亿元）	0.08	0.27	10.00
长期债务（亿元）	17.00	36.13	25.00
总债务（亿元）	17.08	36.40	35.00

高流动性资产/短期债务(%)	2,333.89	1,749.89	34.99
总资本化率(%)	19.31	32.67	30.69
双重杠杆率(%)	83.60	111.52	111.10

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

此外，从母公司口径来看，截至2021年末，母公司口径长期股权投资为87.80亿元，同比增加4.97%；母公司口径双重杠杆率为111.10%，同比减少0.42个百分点。

2021年，母公司口径的EBITDA为2.76亿元，同比减少26.23%，主要系公司利润总额减少所致；EBITDA利息倍数为1.86倍，同比下降1.50倍，总债务/EBITDA较2020年增加2.95倍至12.69倍。

表 14：近年来母公司口径偿债能力情况
(金额单位：亿元)

	2019	2020	2021
税前利润	2.04	2.59	1.24
利息支出	(0.89)	(1.11)	(1.48)
折旧和摊销	(0.04)	(0.03)	(0.04)
EBITDA	2.97	3.74	2.76
EBITDA 利息倍数(X)	3.33	3.36	1.86
总债务/EBITDA (X)	5.75	9.74	12.69

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

融资渠道方面，公司通过多种渠道进行融资，包括债券融资、卖出回购金融资产、银行借款、交易性金融负债等，其中以债券融资和卖出回购金融资产为主。截至2021年末，应付债券占总债务比49.73%，卖出回购金融资产占总债务比44.98%。从期限上看，以短期债务为主，占比78.78%，较去年末增加8.64个百分点，其中短期债券占比37.02%，卖出回购金融资产占比57.10%。

表 15：近年来公司融资渠道情况 (金额单位：亿元)

合并口径	金额	1年以内 到期	1年以上 到期
银行借款	24.19	20.32	3.87
卖出回购金融资产	267.01	267.01	0.00
应付债券	295.17	173.11	122.06
拆入资金	1.00	1.00	0.00
交易性金融负债	5.22	5.22	0.00
其他	1.00	1.00	0.00
合计	593.58	467.65	125.93
母公司口径	金额	1年以内 到期	1年以上 到期

银行借款	0.00	0.00	0.00
应付债券	35.00	10.00	25.00
合计	35.00	10.00	25.00

注：1、因四舍五入原因，各项加总可能与合计不等。2、应付债券为中诚信国际统计口径

资料来源：国元金控集团，中诚信国际整理

其他事项

财务弹性方面，截至2021年12月31日，公司本级和主要成员公司在各家商业银行的授信额度合计为人民币950.42亿元，实际已使用额度为人民币172.40亿元，未使用授信额度为人民币778.02亿元。

截至2021年末，公司未提供对外担保。此外，关于重大诉讼、仲裁方面，截至2021年末，公司本部无重大未决诉讼或仲裁事项；子公司国元证券有7件涉案金额在1,000.00万元以上的未决诉讼事项，其中5起为原告方，包括1件股票质押业务案，3件债券交易纠纷案，1件债权转让纠纷案；2起为被告方，包括1件工程施工纠纷案，1件投资协议纠纷案，公司已根据该事项相应计提3,500万预计负债。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至2022年4月7日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

外部支持

公司立足安徽、面向全国，保持了持续稳定健康发展的良好格局，未来仍将得到股东的有力支持

国元金控集团经营国家授权的集团公司及所属控股企业全部国有资产和国有股权，主要开展资本运营，资产管理，收购兼并，资产重组，投资咨询等业务。公司立足安徽、面向全国，着力推进结构调整，巩固提升金融主业，深化体制机制改革创新，不断提高抗风险能力和核心竞争力，保持了持续稳定健康发展的良好格局，初步形成了功能比较齐全、业务领域广泛的金融控股企业架构。国元金控集团在自身快速发展的同时，始终坚持以服务安

徽地方经济社会发展为己任，充分发挥金融综合服务功能，积极协调所属各类金融企业。作为全省经济建设的融资支持和金融服务平台，国元金控集团为服务安徽地方经济发展作出了重要贡献，对当地具有重要意义。中诚信国际认为国元金控集团在今后的发展中仍将得到股东的持续支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“安徽国元金融控股集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券”的债项信用等级为 **AAA**。

用
7
03

中诚信国际关于安徽国元金融控股集团有限责任公司 2022 年 面向专业投资者公开发行公司债券的跟踪评级安排

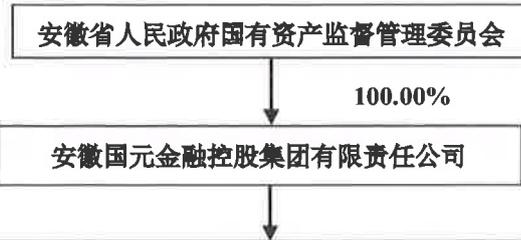
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等要素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

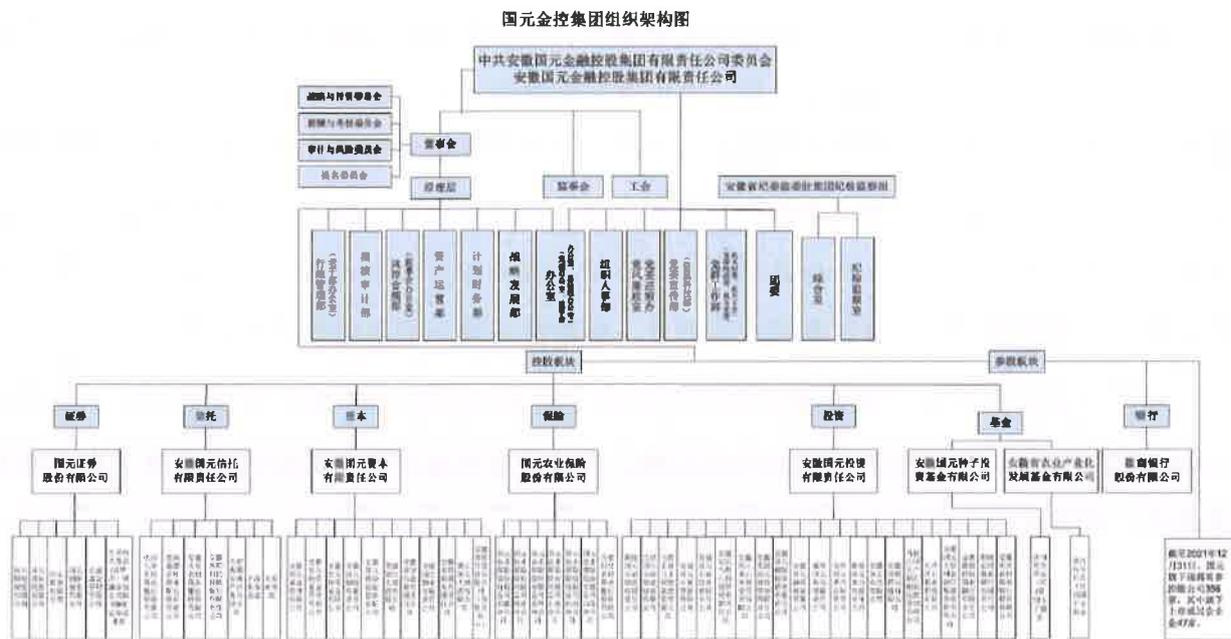
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：国元金融控股集团股权结构图及组织结构图（截至 2021 年末）



序号	控股子公司	实收资本（万元）	持股比例（%）
1	国元证券股份有限公司	436,377.79	35.06
2	安徽国元信托有限责任公司	420,000.00	49.69
3	国元农业保险股份有限公司	231,392.89	18.18
4	安徽国元投资有限责任公司	190,000.00	52.98
5	安徽国元资本有限责任公司	120,000.00	100.00
6	安徽国元种子投资基金有限公司	43,284.00	100.00
7	安徽省农业产业化发展基金有限公司	265,580.00	92.86



资料来源：国元金融集团，中诚信国际整理

附二：国元金控集团财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
货币资金	20,676.21	24,421.35	27,674.19
结算备付金	3,285.66	4,693.55	5,698.68
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	866.00	159.56	881.54
可供出售金融资产	4,458.50	442.72	225.42
买入返售金融资产	8,472.33	7,787.75	5,224.34
持有至到期投资	4,011.02	3,434.09	3,707.00
发放贷款及垫款	3,856.90	3,676.61	4,037.26
交易性金融资产	19,269.12	19,730.89	26,553.80
债权投资	814.10	1,254.07	1,895.41
其他债权投资	20,366.72	22,653.81	34,234.08
其他流动资产	13,355.76	17,145.67	21,679.52
长期股权投资	1,546.04	2,346.60	2,371.45
资产总计	108,519.37	117,483.00	145,963.97
短期借款	1,358.10	1,565.75	1,961.84
应付债券	13,702.69	15,704.21	17,749.47
卖出回购金融资产款	14,719.55	14,519.60	26,700.74
交易性金融负债	7,799.19	2,890.48	521.78
代理买卖证券款	16,568.08	20,452.52	23,938.58
保险合同准备金	3,704.46	3,749.88	4,819.25
其他流动负债	4,613.70	6,570.41	11,215.09
负债合计	66,010.56	69,566.06	95,365.68
短期债务	31,639.83	29,084.96	46,765.27
长期债务	11,544.85	12,379.22	12,593.20
总债务	43,184.68	41,464.18	59,358.47
归属母公司所有者权益合计	14,514.38	15,375.82	16,481.90
所有者权益合计	42,508.81	47,916.94	50,598.29
营业收入	11,150.04	13,076.09	16,197.88
投资收益	1,038.21	1,761.12	1,687.29
营业成本	(9,854.19)	(11,595.65)	(14,391.20)
业务及管理费	(2,911.74)	(3,389.72)	(3,953.09)
资产及信用减值损失	(551.04)	(537.04)	(670.13)
营业利润	2,069.25	2,960.86	3,490.20
利润总额	2,124.35	2,928.54	3,501.81
净利润	1,677.86	2,337.77	2,711.53
归属于母公司所有者的净利润	519.41	783.11	710.65
综合收益总额	1,456.43	1,751.21	3,122.06
经营活动净现金流	5,041.32	336.54	(1,024.15)
投资活动净现金流	(187.43)	(1,835.08)	(1,586.21)
筹资活动净现金流	(2,420.64)	6,870.98	6,641.07

附三：国元金控集团主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	2.01	2.59	2.66
所得税/税前利润	21.02	20.17	22.57
平均资本回报率	4.02	5.17	5.50
平均资产回报率	1.59	2.07	2.06
营业费用率	52.02	48.71	48.24
资本充足性(%)			
资本资产比率	46.23	49.38	41.47
双重杠杆率(母公司)	83.60	111.52	111.10
债务结构(母公司)(%)			
资产负债率	19.53	33.10	31.05
总资本化率	19.31	32.67	30.69
短期债务/总债务	0.47	0.74	28.57
流动性及偿债能力(母公司)			
高流动性资产/总资产	2.10	4.21	3.05
高流动性资产/短期债务	2,333.89	1,749.89	34.99
EBITDA 利息倍数(X)	3.33	3.36	1.86
总债务/EBITDA(X)	5.75	9.74	12.69
经营活动净现金流/利息支出	0.94	(0.09)	(0.41)
经营活动净现金流/总债务	0.05	(0.00)	(0.02)

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
短期债务	短期借款+其他债务调整项	
长期债务	长期借款+其他债务调整项	
总债务	长期债务+短期债务	
总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益)	
财务政策与偿债能力	高流动性资产	货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产(扣除各项下受限资金)+交易性金融资产+结算备付金+其他资产调整项
	双重杠杆率	母公司长期股权投资/母公司股东权益
	资本资产比率	股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(资产总额-代理买卖证券款)
盈利能力与效率	EBITDA(息税折旧摊销前盈余)	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	业务及管理费	销售费用+研发费用+管理费用
	营业支出	利息支出+手续费及佣金支出+其他业务成本+赔付支出净额+提取保险责任合同准备金净额+分保费用
	营业费用率	业务及管理费用/净营业收入
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

注：1、根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，投资资产计算公式为：“投资资产=交易性金融资产+债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资”；

2、短期债务调整项包括拆入资金、交易性金融负债、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、卖出回购金融资产款、应付短期融资款、一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券；

3、长期债务调整项包括一年以上到期的应付债券；

4、净营业收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收益+其他收益-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-分保费用-财务费用等。

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称	中国信用国际信用评级有限责任公司
类型	有限责任公司(中外合资)
住所	北京市东城区南竹竿胡同2号1幢60101
法定代表人	闫衍
注册资本	人民币3266.67万元
成立日期	1999年08月24日
营业期限	1999年08月24日至2024年08月23日
经营范围	证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



此件与原件一致, 仅限 安徽国元金融控股集团有限责任公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券信用评级报告 使用, 再次复印无效。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

仅限 安徽国信证券 承销团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行的 可转债 信用评级报告 使用

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：闫衍

注册地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会(公章)

2020 年 2 月 21 日

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吴亚婷，证件号码:421002199009190043，于2015年04月26日参加证券市场基础知识考
试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.com.cn信息一致



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吴亚婷，证件号码:421002199009190043，于2015年11月28日参加证券投资分析考
试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.com.cn信息一致



301512423301068042

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



匡东, 证件号码:411522199211147218, 于2014年03月22日参加证券投资分析考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20140442621014042

2014年03月



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



匡东, 证件号码:411522199211147218, 于2014年03月22日参加证券市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20140442482412042

2014年03月



首页

机构概况

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

统计信息

专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2021-00305256	分类	证券资信评级机构:监管对象
发布机构	证监会	发文日期	2021年06月28日
名称	完成年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)		
文号		主题词	

完成年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

完成年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	联合资信评估股份有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
2	上海资信有限公司	2020年度备案	上海市	2021-6-28
3	标普信用评级(中国)有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
4	北京中北联信用评估有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
5	中诚信国际信用评级有限责任公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28