

# 信用评级公告

联合〔2023〕4615号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北省融资担保集团有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定维持湖北省融资担保集团有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“22鄂担Y1”和“23鄂担Y1”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十一日

# 湖北省融资担保集团有限责任公司

## 2023年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
湖北省融资担保集团有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 鄂担 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
23 鄂担 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定

### 债项概况：

债券简称	发行规模(亿元)	债券余额(亿元)	到期兑付日
22 鄂担 Y1	6.00	6.00	2025/05/30
23 鄂担 Y1	9.00	9.00	2026/03/22

注：到期兑付日为各债券的首个行权日

评级时间：2023 年 6 月 21 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">融资担保企业信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">融资担保企业主体信用评级模型(打分表)</a>	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			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
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	1
		资本结构	资本结构	1
			代偿能力	1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“公司”或“湖北担保集团”）的跟踪评级反映了其作为湖北省规模最大的融资担保机构，股东背景很强，在湖北省内具有突出地位，具备很强区域竞争优势。公司资本实力很强，净资产充足性良好；2022 年，业务发展良好，期末担保业务规模大幅增长；担保代偿率水平较低，担保业务风险控制水平较好。2023 年 1-3 月，公司期末担保业务规模较上年末进一步增加。

同时，联合资信也关注到，公司信托产品投资规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中度很高，需关注投资及委托贷款资产质量情况；目前国内宏观经济发展仍面临一定压力，担保机构的担保业务代偿压力加大，公司担保业务存在客户、区域和行业集中度较高等情况。

未来，公司凭借其湖北省内的突出地位及业务的不断发展，业务规模和竞争力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 鄂担 Y1”和“23 鄂担 Y1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 区域地位突出，股东背景很强，公司能够获得较大外部支持。**公司是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在湖北省内担保体系中具有重要地位；公司控股股东联投资本隶属于湖北大型国有企业联投集团，实际控制人为湖北省国资委，在业务发展、资本补充等方面能够得到股东及实际控制人的较大支持。
- 业务发展速度较快，代偿水平较低。**2022 年，公司营业总收入同比有所增加，期末担保业务规模大幅增长；担保业务风险管控能力较好，代偿率水平较低。2023 年 3 月末，公司期末担保业务规模较上年末进一步增加，延续较好发展势头。
- 资本实力很强，资本保持充足水平。**截至 2022 年末，公司整体资本实力很强，担保业务放大倍数处于一般水平，净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于充足水平。

分析师：张帆 薛峰

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
 中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lianheratings.com

**关注**

1. **担保机构代偿压力增加。**目前国内宏观经济发展存在一定不确定性，企业经营压力或将加大，担保机构代偿压力随之增加。
2. **公司担保业务客户、区域和行业集中度较高。**公司担保区域主要集中在湖北省等地区，且以城投债担保业务为主，同时面临较高业务集中度风险。
3. **关注资产端信托产品和委托贷款资产质量变化。**公司下属子公司开展的信托产品投资及委托贷款业务规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中度很高，对公司信用风险及流动性风险管理提出更高要求。

**主要财务数据：**

项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	145.76	150.46	183.19	195.04
所有者权益(亿元)	112.63	119.83	133.64	144.93
净资本(亿元)	70.50	79.09	60.43	/
担保责任余额(亿元)	405.86	397.43	542.51	615.86
融资性担保放大倍数(倍)	4.65	4.17	4.64	4.66
净资本/净资产比率(%)	62.60	66.00	45.22	/
净资本覆盖率(%)	296.93	237.24	138.92	/
当期担保代偿率(%)	0.00	0.65	0.72	0.11
累计担保代偿率(%)	0.78	0.74	0.74	0.73
营业总收入(亿元)	8.26	11.29	12.50	4.56
净利润(亿元)	8.00	7.23	7.82	2.31
总资产收益率(%)	5.72	4.88	4.69	1.22
净资产收益率(%)	7.37	6.22	6.17	1.66

注：1. 本报告中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；2. 除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；3. 联合资信对净资本测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整；4. 2023年1-3月财务数据未经审计，相关指标未年化；5. “/”表示该数据无法获取  
 资料来源：财务报表、公司提供，联合资信整理

**评级历史：**

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23鄂担Y1	AAA	AAA	稳定	2023/02/21	张帆、薛峰	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
22鄂担Y1	AAA	AAA	稳定	2022/05/16	张晨露、卢芮欣	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型(打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 湖北省融资担保集团有限责任公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保集团”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

公司前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，初始注册资本 0.71 亿元。其中，湖北中经中小企业投资有限公司（后更名为湖北联投资本投资发展有限公司，以下简称“联投资本”）出资 0.70 亿元，湖北融汇投资担保有限公司出资 0.01 亿元，持股比例分别为 98.59% 和 1.41%。此后历经数次增资扩股及股权转让，截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 75.00 亿元，控股股东为联投资本，持股比例为 66.67%；联投资本控股股东为湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联投集团”），其实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”），因此公司实际控制人亦为湖北省国资委。截至 2023 年 3 月末，公司股东持有公司股权无被质押或冻结的情况。

公司主营业务为金融担保业务和非金融担

保业务，其中金融担保主要包含债券、信托计划等担保业务，非金融担保主要包含贷款担保、履约保函等担保业务。

截至 2023 年 3 月末，公司主要子公司共有 5 家：湖北省中小企业金融数据有限公司（以下简称“中企数据”）、湖北省中经贸易有限公司（以下简称“中经贸易”）、湖北联合资信评估有限公司（以下简称“湖北联合”）、湖北省融资租赁有限责任公司（以下简称“湖北融资租赁”，直接及间接持股 80.00%）和湖北省中小微企业融资担保有限公司（以下简称“湖北中小微担保”，持股 99.00%）。

公司注册地址：湖北省武汉市武昌区中南路街道民主二路 75 号华中小龟山金融文化公园 13 栋 1 楼；法定代表人：黄露。

### 三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券情况见下表，“22 鄂担 Y1”和“23 鄂担 Y1”募集资金均已按指定用途使用，“22 鄂担 Y1”在付息日正常付息，截至本报告出具日，“23 鄂担 Y1”尚未到第一次付息日。

本次跟踪债券均为可续期债券，债券合计余额 15.00 亿元，清偿顺序等同于公司普通债务。

表 1 本次跟踪债券概况（单位：亿元、年）

债券简称	发行金额	债券余额	期限	起息日	可续期债券行权日
22 鄂担 Y1	6.00	6.00	3 (3+N)	2022/05/30	2024/04/02
23 鄂担 Y1	9.00	9.00	3 (3+N)	2023/03/22	2023/08/28

资料来源：Wind，联合资信整理

### 四、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署

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



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

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报(2023 年一季度)》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 五、行业及区域环境分析

公司主营业务为金融担保业务和非金融担保业务,核心业务属担保行业。公司在湖北省内开展担保业务规模较大,受湖北省区域经济环境影响较大。

### 1. 行业分析

2020 年以来,担保行业发展平稳,其中金融产品担保业务发展较快。随着担保行业监管机构政策不断出台,政策性担保机构职能逐渐显现,行业监管逐渐规范,有利于行业规范化发展。未

来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强,担保机构经营模式逐渐成熟,行业格局保持稳定,其风险补偿机制将不断完善。

2020 年以来,金融担保行业整体发展较快,且担保机构逐步进入资本市场。金融产品担保业务方面,根据 Wind 统计,2020—2022 年末,金融担保机构金融产品担保余额分别为 5932.36 亿元、8812.09 亿元和 9642.07 亿元,呈持续增长趋势,但 2022 年增速较 2021 年明显回落至 9.42%。截至 2022 年末,前十大金融担保机构市场份额达 63.57%,较 2021 年末提高 0.73 个百分点,行业集中度略微上升,行业集中度较高。

2017 年 10 月起施行的《融资担保公司监督管理条例》(以下简称《条例》)适当提高了行业准入门槛,特别强调风险防控,提出发展政府出资的融资担保公司,重塑行业格局,进一步规范行业发展;2020 年以来,国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。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,国有背景担保机构仍将持续获得注资,整体行业资本实力不断增强,抗风险能力将有所增强;担保机构业务趋于多元化发展,担保品种也将日趋丰富,经营模式将逐渐成熟,规模化及专业化特征将显现,区域金融担保机构仍将坚持区域展业为主;风险补偿机制将不断完善,通过建立多渠道风险补偿机制实现风险分担,一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力,另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作,充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

完整版行业分析详见《2023 年担保行业分析》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3746>。

### 2. 区域环境分析

湖北省以汽车、钢铁、电子信息、装备制造等为支柱产业,新增通车里程等数据居于全国前列,近年来湖北省经济发展良好。

公司在湖北省内开展担保业务规模较大。湖北省下辖 12 个地级市、1 个自治州、4 个省直辖县级行政单位，湖北省支柱产业包括汽车、钢铁、石化、食品、电子信息、电力、纺织、装备制造等。近年来，湖北省逐步推动重大项目落实落地，高铁、高速公路、湖北国际物流核心枢纽建设稳步推进，使得湖北省交通状况日益改善，新增通车里程等数据居于全国前列；此外，湖北省加快新旧动能转换进度，引导企业聚焦十大重点产业和战略性新兴产业，加快转型升级。

近年来，湖北省经济保持较快发展。2020—2022 年，湖北省生产总值同比变动分别为-5.0%、12.9%和 4.3%。2022 年，湖北省地区生产总值 53734.92 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.3%。从产业看，第一产业增加值 4986.72 亿元，比上年增长 3.8%；第二产业增加值 21240.61 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 27507.59 亿元，增长 2.7%。2022 年，湖北省一般公共预算收入完成 3280.73 亿元，比上年增长 8.5%；其中，税收收入 2411.25 亿元，增长 5.4%。2022 年，全省城镇居民人均可支配收入 42626 元，比上年增长 5.8%；农村居民人均可支配收入 19709 元，比上年增长 7.9%。

截至 2022 年末，湖北省金融机构本外币各项存款余额 79563.66 亿元，比年初增加 7087.00 亿元，其中，住户存款 45975.34 亿元，增加 7275.14 亿元；金融机构人民币各项贷款余额 74062.43 亿元，比年初增加 7024.44 亿元，其中，住户贷款 22114.28 亿元，增加 979.45 亿元，非金融企业及机关团体贷款 51000.76 亿元，增加 6058.34 亿元。

2023 年 1—3 月，湖北省生产总值同比增速为 5.1%。从产业看，三次产业增加值分别同比增长 3.9%、3.9%和 6.1%。2022 年 1—3 月，湖北省一般公共预算收入同比增长 0.4%。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 75.00 亿元，控股股东为联投资本，实际控制人为湖北省国资委。

### 2. 企业规模和竞争力

**公司资本实力很强，是湖北省规模最大的国有融资担保平台，区域地位突出，行业竞争力很强。**

公司成立于 2005 年，前身为湖北省第一家国有省级专业担保平台，自成立以来，公司担保业务发展较快，持续拓展湖北省内成长型中小企业客户和各省市的地方国有企业客户，目前是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台<sup>1</sup>，在全省担保体系中处于核心地位，区域地位突出。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益合计 144.93 亿元，担保责任余额 615.84 亿元，资本实力很强，业务规模很大，具备很强的行业竞争力。

### 3. 企业信用记录

**公司过往债务履约情况良好。**

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91420000770765501Q），截至 2023 年 5 月 24 日查询日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2023 年 5 月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

<sup>1</sup>该表述来源于湖北省人民政府网站《省融资担保集团跻身全国担保业第一方阵》、湖北省国资委网站《湖北省担保集团注册资本增

至 50 亿元》等新闻报道。

## 七、管理分析

2022年以来,公司内部管理体系未发生重大变化,董事、监事和高级管理人员发生变动,公司董事长一职空缺,未对公司的经营管理产生重大不利影响,整体经营管理情况稳定。

2022年以来,公司内部管理及主要制度未发生重大变化。

2022年11月,根据公司内部需求及股东相关要求,公司董事、监事和高级管理人员进行人员调整。公司监事变动方面,2022年11月,邓锦不再担任公司监事会主席,倪莎和王松不再担任公司监事;刘峻担任公司监事长,蒋松子担任公司监事,叶赛芳和黄牡丹担任公司职工监事。公司董事和高级管理人员变动方面,2022年11月,杨锐的职务由公司党委委员、副董事长变更为公司党委副书记、副董事长,吴怀宝的职务由公司党委委员、副总经理、董事变更为公司董事,唐西艾不再担任公司党委委员、副总经理、董事,姚奇林的职务由公司党委委员、副总经理、董事变更为公司董事,常耀辉的职务由公司党委委员、副总经理、财务总监、董事变更为公司党委委员、财务总监,倪丹的职务由公司副总经理变更为公司党委委员、副总经理;胡盼娣和邓锦担任公司董事,吴冬亮担任公司党委委员、业务总监。同

月,黄露担任公司党委委员、执行总经理。

公司执行总经理黄露先生,1983年出生,硕士研究生;曾任国家开发银行湖北分行评审处副处长、客户三处副处长(主持工作)、规划发展处副处长(主持工作),联投资本党委委员、执行总经理;2022年11月起,担任联投资本党委委员、执行总经理,兼公司党委委员、执行总经理。

2023年5月,王进力不再担任公司董事长;截至2023年5月末,公司董事长一职空缺,需关注后续人员到任情况。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

2022年,公司营业总收入和净利润同比均有所增加,其中担保业务净收入仍为第一大收入来源;2023年1-3月,公司营业总收入同比有所增长,净利润同比有所减少。

公司营业总收入主要包括担保业务净收入、融资租赁业务收入和委托贷款利息收入。2022年公司营业总收入同比增长10.74%,主要系债券发行担保业务规模增长使担保费收入增加所致。2022年,净利润同比增长8.20%,业务发展良好。

表2 公司营业总收入构成情况(单位:亿元)

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-3月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
担保业务净收入	5.33	64.50	8.62	76.38	9.10	72.80	3.86	84.72
融资租赁业务收入	2.09	25.26	2.09	18.49	2.03	16.23	0.70	15.25
委托贷款利息收入	0.68	8.20	0.34	2.97	0.55	4.38	0.00	0.00
其他业务收入	0.17	2.04	0.24	2.16	0.82	6.58	0.001	0.03
合计	8.26	100.00	11.29	100.00	12.50	100.00	4.56	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

收入结构方面,2022年,担保业务收入占比同比有所下降,但仍为公司第一大收入来源;融资租赁业务收入占比同比有所下降;委托贷款利息收入占比有所上升,主要系公司结束一笔委托贷款项目,并收回相应利息(该笔业务约定利随

本清)所致。

2023年1-3月,公司营业总收入同比增长2.23%;担保业务收入占比进一步提升,融资租赁业务对收入亦有较大贡献,但占比有所下降;同期,公司实现净利润2.31亿元,同比下降



18.21%，主要系担保业务规模增长，提取担保赔偿准备金增加所致。

## 2. 业务经营分析

### (1) 担保业务发展情况

**2022年以来，公司期末担保业务规模有所增加，业务结构以债券发行担保为主；融资性担保放大倍数处于一般水平。**

2022年，公司当期担保发生额同比增长18.26%，期末担保责任余额较上年末增长36.50%，主要系公司加快对债券担保业务的拓展，部分储备项目的落地所致；期末担保业务结构以债券发行担保为主，占比86.97%。截至2022年末，公司融资性担保放大倍数随担保业务规模的增加而有所上升，仍处于一般水平。

表3 公司合并口径担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
<b>当年担保发生额</b>	<b>404.29</b>	<b>256.89</b>	<b>303.80</b>	<b>121.44</b>
非金融担保	40.79	88.02	95.47	40.54
间接融资担保	40.79	84.09	70.86	31.56
非融资担保	0.00	3.93	24.61	8.98
金融担保	363.50	168.87	208.32	80.90
债券发行担保	156.50	168.87	208.32	80.90
信托计划	207.00	0.00	0.00	0.00
<b>期末担保责任余额</b>	<b>405.86</b>	<b>397.43</b>	<b>542.51</b>	<b>615.86</b>
非金融担保	15.05	49.06	70.68	89.37
间接融资担保	14.95	45.56	47.97	62.25
非融资担保	0.10	3.50	22.71	27.12
金融担保	390.81	348.37	471.82	526.49
债券发行担保	235.56	348.37	471.82	526.49
信托计划	155.25	0.00	0.00	0.00
<b>融资性担保责任余额</b>	<b>405.86</b>	<b>397.43</b>	<b>519.79</b>	<b>588.74</b>
<b>融资性担保放大倍数（倍）</b>	<b>4.65</b>	<b>4.17</b>	<b>4.64</b>	<b>4.66</b>

注：1、期末担保责任余额为按监管口径折算后数据；2、因四舍五入导致合计结果存在一定偏差。  
资料来源：公司提供，联合资信整理

间接融资担保业务方面，截至2022年末，公司间接融资担保业务的期末担保责任余额较上年末小幅增长5.29%。目前公司与湖北省内主要中资银行均建立了合作关系，截至2023年3月末，公司获得主要贷款银行授信额度合计480.93亿元，已使用额度66.42亿元，尚未使用的授信额度为414.51亿元。

非融资担保业务方面，2022年，公司非融资担保业务发展迅速，非融资担保业务的期末担保责任余额较上年末增长5.49倍。

金融担保业务方面，截至2022年末，金融担保业务期末担保责任余额较上年末增长35.44%，该业务全部为债券发行担保，以城投债担保为主，担保债券发行人外部信用评级主要为AA级别。

2023年1—3月，公司担保业务发生额同比下降2.77%，主要系公司大力推进保函业务发展，非融资担保业务发生额同比增长3.78倍，债券发行担保业务发生额同比下降15.75%等综合所致。截至2023年3月末，期末担保责任余额较上年末增长13.52%，担保业务规模较大，业务构成较2022年底变动不大；期末融资性担保放大倍数为4.66倍，较上年末有所上升，仍处于一般水平。

### (2) 担保业务组合分析

**公司担保业务面临较高的区域、行业和客户集中风险；担保业务与城投行业关联度较大，在政府隐性担保趋于弱化背景下面临的风险需持续关注。**

从金融担保的区域分布来看，截至2023年3月末，金融担保区域分布较上年末变化不大，仍

主要分布于湖北省、江苏省和重庆市等地，湖北省内占比为 62.41%，区域集中度较高。

公司金融担保业务以城投债担保为主，行业分布较为集中。

从金融产品担保的发行人主体来看，公司所担保的发行人主体以地市和区县级城投公司为主，外部评级集中在 AA 级。截至 2023 年 3 月末，发行人主体为 AA 级的占比较上年末有所提

升，AA 级占比有所下降。担保业务与城投行业关联度较大，在政府隐性担保弱化背景下面临的风险需持续关注。

从金融产品担保业务到期期限来看，截至 2023 年 3 月末，公司金融担保业务到期期限主要分布在 3~5 年和 5 年以上期限，整体期限较长。

表 4 金融担保责任余额前五大担保区域分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)
湖北	66.18	湖北	58.10	湖北	58.36	湖北	62.41
江西	9.98	湖南	8.53	江苏	5.49	江苏	4.92
湖南	9.55	江苏	7.92	重庆	5.30	重庆	4.75
福建	5.27	江西	7.21	江西	5.19	江西	4.65
安徽	3.10	重庆	3.51	山东	5.15	山东	4.62
<b>合计</b>	<b>94.08</b>	<b>合计</b>	<b>85.27</b>	<b>合计</b>	<b>79.50</b>	<b>合计</b>	<b>81.35</b>

注：1. 因四舍五入导致合计结果存在一定偏差；2. 2020 年末金融担保区域分布剔除互联网金融产品后进行统计  
资料来源：公司提供，联合资信整理

表 5 金融担保发行人主体信用分布情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	责任余额	占比 (%)	责任余额	占比 (%)	责任余额	占比 (%)	责任余额	占比 (%)
AA+	11.68	2.99	28.32	8.13	44.32	9.39	52.32	9.94
AA	155.86	39.88	251.61	72.22	350.47	74.28	400.99	76.16
AA-以下	63.82	16.33	65.14	18.70	64.02	13.57	60.98	11.58
发行人无评级	159.45	40.80	3.30	0.95	13.00	2.76	12.20	2.32
<b>合计</b>	<b>390.81</b>	<b>100.00</b>	<b>348.37</b>	<b>100.00</b>	<b>471.81</b>	<b>100.00</b>	<b>526.49</b>	<b>100.00</b>

注：因四舍五入导致合计结果存在一定偏差  
资料来源：公司提供，联合资信整理

表 6 2023 年 3 月末金融产品担保业务到期期限分布（单位：亿元）

到期期限	担保责任余额	占金融产品担保期末担保责任余额比重 (%)
1 年及以下	10.50	1.99
1~3 年	143.41	27.24
3~5 年	183.69	34.89
5 年以上	188.89	35.88
<b>合计</b>	<b>526.49</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司间接融资担保行业分布较为集中，截至 2022 年末，公用事业占比较上年末有所下降，但仍为第一大行业，批发和零售业、建筑业占比均提升较大；截至 2023 年 3 月末，批发和零售业占比最高，建筑业占比提升至第二位，公用事业占比降至第四位。

间接融资担保客户主要以民营企业为主，业务整体规模不大，单一客户担保责任余额较小，部分业务引入国担基金、再担保机构和地方政府分险机制，但由于反担保措施较少，仍需关注相关项目代偿风险。

表7 间接融资担保业务责任余额行业分布情况

2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
交通运输、仓储和邮政业	29.64	公用事业	29.69	公用事业	21.21	批发和零售业	22.03
制造业	27.25	制造业	15.79	批发和零售业	17.24	建筑业	19.23
批发和零售业	18.85	批发和零售业	11.19	制造业	14.58	制造业	18.40
建筑业	8.36	建筑业	8.08	建筑业	14.06	公用事业	16.35
租赁和商务服务业	1.92	农、林、牧、渔业	1.94	居民服务、修理和其他服务业	2.70	租赁和商务服务业	3.57
其他	13.98	其他	33.32	其他	30.22	其他	20.42
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从融资担保业务的客户集中度来看，截至2022年末，单一客户集中度和前五大客户集中度较上年末均有所下降，符合监管标准，但集中

度水平仍属较高。截至2023年3月末，上述两项集中度指标较上年末均有所下降，但仍保持较高水平。

表8 公司融资担保业务客户集中度

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2022年3月末
单一客户集中度 (%)	9.16	8.44	7.83	7.80
前五大客户集中度 (%)	44.42	39.62	38.12	37.29

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022年，公司担保业务当期代偿率较低，保持行业较好水平；2023年1-3月，当期代偿率较上年有所下降，期末累计担保代偿率较上年末略微下降，仍处于较好水平。

2022年，公司当期担保代偿额同比有所减少；当期担保代偿率有所上升，主要系当期解保规模的减少幅度大于担保代偿额的减少幅度所致，但该指标仍属较低水平。

在代偿项目处置方面，截至2022年末，公司累计代偿回收率为39.10%，回收率偏低，部分项目由于追偿程序较为复杂、耗时较长，未来需持续关注后续追偿情况。

2023年1-3月，公司当期代偿率和累计代偿率较上年均有所下降，仍处于较好水平；累计代偿回收率为40.85%，仍处于偏低水平。

表9 担保业务代偿与回收情况 (单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
当期担保代偿额	0.001	1.92	0.81	0.019
当期担保代偿率 (%)	0.00	0.65	0.72	0.11
累计担保代偿率 (%)	0.78	0.74	0.74	0.73
累计代偿回收率 (%)	48.62	39.96	39.10	40.85

资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 委托贷款业务组合分析

公司委托贷款面临很高的行业和客户集中风险；截至 2022 年末，委托贷款展期项目均正常付息，需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

公司全资子公司中经贸易主要开展委托贷款业务。委托贷款业务旨在缓解客户的流动性紧张，期限主要为 1 年内。截至 2022 年末，公司

委托贷款余额为 9.94 亿元，较上年末减少 22.54%；公司委托贷款行业主要集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、其他服务业和建筑业等行业，上述五大行业委托贷款余额占委托贷款总额的 98.87%，行业集中度处于很高水平。其中，第一大委托贷款行业批发和零售业贷款占委托贷款总额的比例为 60.36%，占比较上年末有所上升。

表 10 委托贷款前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	45.53	批发和零售业	47.62	批发和零售业	60.36	批发和零售业	60.36
租赁和商务服务业	28.81	租赁和商务服务业	21.23	租赁和商务服务业	26.88	租赁和商务服务业	26.88
科学研究和技术服务业	15.93	科学研究和技术服务业	14.35	制造业	6.41	制造业	6.41
制造业	4.76	公用事业	7.79	其他服务业	3.52	其他服务业	3.52
其他服务业	2.61	制造业	4.97	建筑业	1.70	建筑业	1.70
<b>合计</b>	<b>97.63</b>	<b>合计</b>	<b>98.68</b>	<b>合计</b>	<b>98.87</b>	<b>合计</b>	<b>98.87</b>

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年末，委托贷款展期项目均在正常付息；公司根据不同委托贷款业务项目的抵质押覆盖情况等综合因素对项目进行风险判断，对委托贷款业务合计计提减值准备 1.61 亿元，需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

截至 2023 年 3 月末，公司委托贷款业务账面余额为 9.94 亿元；最大单一客户委托贷款余额为 3.00 亿元，前五大客户委托贷款余额为 8.92 亿元，占委托贷款总额的 89.74%，客户集中度很高；行业分布仍以批发和零售业为主。

表 11 截至 2023 年 3 月末前五大委托贷款业务明细 (单位: 亿元)

名称	贷款余额	行业	反担保措施
客户一	3.00	批发和零售业	关联公司股权质押、股东个人连带、关联公司连带
客户二	3.00	批发和零售业	关联公司连带、股东连带、实物质押
客户三	1.50	租赁和商务服务业	股权质押、股东个人连带、房产抵押
客户四	0.86	租赁和商务服务业	连带、质押
客户五	0.56	制造业	连带、质押
<b>合计</b>	<b>8.92</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供，联合资信整理

(4) 重要子公司业务发展情况

子公司业务是公司业务重要补充，湖北融资租赁和中经贸易对公司营业总收入、净利润贡

献较大。

截至 2022 年末，公司下设 3 家全资子公司：中企数据、中经贸易和湖北联合；2 家控股子公司

司：湖北融资租赁（持股比例 80.00%）和湖北中小微担保（持股比例 99.00%）。

中经贸易成立于 2011 年，公司主要通过中经贸易开展委托贷款业务，同时中经贸易也开展部分信托产品投资业务。截至 2022 年末，中经贸易实收资本 15.00 亿元，资产总额 29.00 亿元，所有者权益 28.71 亿元。2022 年，中经贸易实现营业收入 0.54 亿元，净利润 0.89 亿元。

湖北融资租赁成立于 2017 年 7 月，截至 2022 年末，公司持股 80.00%。湖北融资租赁业务采用售后回租模式，业务期限以 3 年期为主，收费水平适中；融资租赁业务行业以公用事业行业为主，对城投类公司主要以管网资产作抵押，医院客户以医疗设备作抵押，同时根据客户风险等级的不同，额外要求不动产抵押。截至 2022 年末，湖北融资租赁实收资本 10.00 亿元，资产总额为 49.52 亿元，所有者权益为 13.73 亿元。2022 年，湖北融资租赁实现营业总收入 2.56 亿元，净利润 0.81 亿元。

### 3. 未来发展

**公司战略目标清晰，战略规划符合自身特点和发展需要；但在宏观经济存在一定不确定性的背景下，担保业务仍面临一定代偿压力。**

公司继续推进债券担保等优势业务；推动非融资担保业务成为新的利润增长点；平稳开展债券投资业务，成为收入贡献的有力补充；推动业务创新，推进数字化转型，完善类金融服务链条；严控经营风险，优化制度建设，提升管理水平；加大品牌宣传，提高盈利能力。

公司针对湖北省内扶贫的重点区域和问题，开展有针对性的融资服务；通过“立足湖北、展业全国”的业务模式，推动外省优质资本与省内资源对接，推动地方产业升级；通过强化绩效考核机制、深化职业发展双通道方案等措施，加强团队建设。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年和 2023 年 1—3 月合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年合并财务报表进行了审计并均出具了无保留意见的审计报告，2023 年 1—3 月合并财务报表未经审计。

2022 年和 2023 年 1—3 月，公司财务报表合并范围和执行的会计准则均未发生变动。

整体看，公司合并口径财务数据可比性一般。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 183.19 亿元，所有者权益 133.64 亿元（其中归属于母公司所有者权益 130.85 亿元），担保责任余额 542.51 亿元。2022 年，公司实现营业总收入 12.50 亿元，实现利润总额 10.38 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 195.04 亿元，所有者权益 144.93 亿元（其中归属于母公司所有者权益 142.08 亿元），担保责任余额 615.84 亿元。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.56 亿元，实现利润总额 3.09 亿元。

### 2. 资本结构

**截至 2022 年末，公司负债和所有者权益均较上年末有所增加，所有者权益稳定性较好，杠杆水平较低；截至 2023 年 3 月末，负债总额较上年末小幅增长，负债结构基本不变。**

公司资金来源以股东投入的资本金为主，负债规模较小。截至 2022 年末，公司所有者权益较上年末增长 11.52%，主要系发行可续期公司债和利润留存所致，构成主要以股本（占比 56.12%）、未分配利润（占比 29.48%）、其他权益工具（占比 4.48%）和资本公积（占比 3.37%）组成，所有者权益稳定性较好。2022 年，公司未对股东进行利润分配，利润留存对资本补充的作用较大。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益较上年末增长 8.45%，主要系公司发行可续期公司债和利润留存所致。



截至 2022 年末，公司负债总额较上年末增长 61.77%，主要系短期借款增加和子公司湖北租赁发行资产专项计划所致，负债总额主要由未

到期责任准备金、担保赔偿准备金和应付债券等构成。

表 12 负债结构 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
未到期责任准备金	4.41	13.32	4.21	13.74	5.02	10.14	5.19	10.36
担保赔偿准备金	2.58	7.79	3.94	12.86	5.28	10.66	6.75	13.47
其他应付款	8.66	26.12	4.22	13.76	3.12	6.30	1.87	3.74
应交税费	2.85	8.60	2.68	8.74	2.46	4.97	1.89	3.78
应付债券	14.43	43.53	14.44	47.13	19.71	39.78	15.42	30.78
其他负债	0.21	0.64	1.15	3.76	13.95	28.15	18.97	37.87
<b>负债合计</b>	<b>33.14</b>	<b>100.00</b>	<b>30.63</b>	<b>100.00</b>	<b>49.55</b>	<b>100.00</b>	<b>50.11</b>	<b>100.00</b>
<b>实际资产负债率</b>		<b>17.93</b>		<b>14.94</b>		<b>21.42</b>		<b>19.57</b>

资料来源: 公司审计报告、财务报表, 联合资信整理

准备金计提方面, 公司按照当年保费收入的 50% 提取未到期责任准备金, 按照不低于当年年末担保责任余额 1% 的比例提取担保赔偿准备金, 2022 年末未到期责任准备金和担保赔偿准备金分别为 5.02 亿元和 5.28 亿元, 合计占负债总额的 20.80%。

截至 2022 年末, 公司其他应付款较上年末下降 25.99%, 主要由关联公司代收代付款项、资金往来款和保证金等构成。

截至 2022 年末, 公司应付债券 (含一年内到期的部分) 较上年末增长 36.52%, 主要系湖北租赁发行 PPN 所致。

截至 2022 年末, 其他负债较上年末大幅增长, 主要系公司短期借款增加和湖北租赁发行资产专项计划所致。

公司主要使用自有资金开展业务, 实际杠杆水平较低, 截至 2022 年末, 公司实际资产负债

率为 21.42%; 全部债务为 28.54 亿元, 短期债务占比 67.12%, 债务期限偏短。

截至 2023 年 3 月末, 公司负债总额较上年末增长 1.12%, 负债结构基本不变; 公司实际资产负债率为 19.57%, 杠杆水平仍保持较低水平; 全部债务为 21.00 亿元, 仍以短期债务为主, 占比 74.33%。

### 3. 资产质量

2022 年以来, 公司资产规模较上年末有所增加, 构成以货币资金、投资资产和长期应收款等为主, 投资资产规模较大, 整体资产质量较好、流动性一般。

截至 2022 年末, 公司资产总额较上年末增长 21.75%, 主要系其他应收款、债权投资和长期应收款增加所致; 资产主要由货币资金、债权投资、其他应收款、长期应收款和委托贷款组成。

表 13 公司资产结构 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资金	36.82	25.26	43.16	28.69	35.91	19.60	36.65	18.79
其他应收款	19.56	13.42	11.08	7.36	27.82	15.19	36.84	18.89
委托贷款	9.90	6.79	10.82	7.19	8.33	4.55	8.33	4.27
可供出售金融资产	61.78	42.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

债权投资	0.00	0.00	59.35	39.45	66.12	36.09	70.37	36.08
长期应收款	14.81	10.16	23.15	15.39	41.54	22.68	39.43	20.22
其他类资产	2.89	1.99	2.90	1.92	3.48	1.90	3.43	1.76
<b>资产总计</b>	<b>145.76</b>	<b>100.00</b>	<b>150.46</b>	<b>100.00</b>	<b>183.19</b>	<b>100.00</b>	<b>195.04</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

截至 2022 年末，公司货币资金占资产总额的 19.60%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 7.64 亿元，为存出保证金和大量存单。

截至 2022 年末，其他应收款较上年末增长 151.12%，主要系内部往来所致，对资金形成一定占用。

截至 2022 年末，公司委托贷款较上年末下降 23.04%，累计计提减值准备 1.61 亿元，考虑到部分委托贷款存在展期情况，资产质量一般。

公司投资资产科目主要为公司担保的债券及配置的信托计划产品等金融产品。截至 2022 年末，公司债权投资由信托计划产品、债券和理财产品构成；公司债权投资规模为 66.12 亿元，此类投资均无违约，公司对该科目中债券投资计提减值准备 1.20 亿元，未对信托计划计提减值准备，需持续关注底层资产质量变化情况。

公司长期应收款全部为应收融资租赁款，截至 2022 年末，公司长期应收款较上年末同比增长 79.44%，计提坏账准备 0.18 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产规模较上年末增长 6.47%，主要系长期应收款和投资资产规

模增加所致，整体资产结构基本不变；公司债权投资规模为 70.37 亿元，其中债券投资占比为 59.33%，较上年末提高 2.69 个百分点，信托计划和理财产品占比均小幅下降。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2023 年 3 月末，公司 I 级资产、II 级资产和 III 级资产之和、III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为 60.29%、71.54% 和 28.46%，满足监管要求。

#### 4. 盈利能力

2022 年，随着担保业务规模的扩大，公司收入规模和净利润均较上年末有所增加，整体盈利能力很强。2023 年 1-3 月，公司营业总收入同比有所增加，净利润同比有所减少。

公司营业总收入主要来源于担保业务收入、融资租赁业务收入和委托贷款利息收入。2022 年，公司营业总收入同比增长 10.74%，主要系公司债券发行担保业务规模增加，带动公司营业总收入相应增加。

表 14 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入	8.26	11.29	12.50	4.56
营业总成本	3.41	5.39	5.24	2.24
其中：提取担保赔偿准备金	0.46	1.36	1.34	0.17
管理费用	1.06	1.38	1.28	0.24
财务费用	1.64	2.43	2.21	0.44
减：信用减值损失	-0.19	1.18	0.12	0.00
加：投资收益	4.82	4.38	2.62	0.79
利润总额	10.81	9.54	10.38	3.09
净利润	8.00	7.23	7.82	2.31
费用收入比（%）	32.68	33.75	27.89	14.87
总资产收益率（%）	5.72	4.88	4.69	1.22
净资产收益率（%）	7.37	6.22	6.17	1.66

注：2023 年 1-3 月财务数据未经审计，相关指标未经年化  
资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司营业支出主要由提取担保赔偿准备金、管理费用和财务费用构成。2022年，公司费用收入比为 27.89%，较上年有所下降，整体成本控制能力较强。

公司投资收益来自债权投资产生的收益，2022年，受市场行情波动等因素影响，公司投资收益同比下降 40.14%。

受营业总收入和营业总成本等综合因素影响，2022年，公司净利润同比增长 8.20%。

从盈利能力指标来看，2022年，公司总资产

收益率和净资产收益率分别同比下降 0.19 个百分点和 0.05 个百分点，但结合行业来看，盈利能力仍属很强。

与同行业企业相比，公司盈利指标均高于样本平均值，整体盈利能力很强。

2023年 1—3 月，公司收入结构仍以担保业务净收入为主，公司营业总收入同比增长 2.23%，主要系公司担保业务规模持续增加所致；公司净利润同比下降 18.21%，主要系提取担保赔偿准备金增加所致。

表 15 同行业 2022 年盈利指标比较

项目	营业利润率 (%)	净资产收益率 (%)	总资产收益率 (%)
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	41.82	6.17	3.90
江苏省信用再担保集团有限公司	45.27	5.41	3.16
中国投融资担保股份有限公司	33.46	4.92	2.00
<b>上述样本平均值</b>	<b>40.18</b>	<b>5.50</b>	<b>3.02</b>
公司	81.94	6.17	4.69

资料来源：公司审计报告，Wind，联合资信整理

#### 5. 资本充足性及代偿能力

**截至 2022 年末，公司净资本规模较上年末有所减少；融资性担保放大倍数较上年末有所上升；整体资本充足性良好，代偿能力极强。**

公司面临的风险主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

根据公司 2022 年末的资产状况，联合资信估算出 2022 年末公司净资本为 60.43 亿元，较上年末下降 23.59%；公司净资本/净资产比率为 45.22%，净资本比率较上年末有所下降。

截至 2022 年末，公司融资性担保放大倍数较上年末有所上升，仍处于行业一般水平。

截至 2022 年末，公司未到期责任准备金和担保赔偿准备金均较上年末有所增加，担保业务安全垫增厚，同时考虑到公司具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素，公司整体代偿能力极强。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，公司 2022 年末的净资本覆盖率为 138.92%，较上年末有所下降，但净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度仍处于良好水平。

表 16 公司资本充足性和偿债能力（单位：亿元、倍）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
期末担保责任余额	405.86	397.43	542.51
净资产	112.63	119.83	133.64
净资本	70.50	79.09	60.43

净资本/净资产比率 (%)	62.60	66.00	45.22
净资本担保倍数	5.76	4.92	8.98
融资性担保放大倍数	4.65	4.17	4.64
净资本覆盖率 (%)	296.93	237.24	138.92
代偿准备金率 (%)	0.02	18.53	6.03

注：2021年联合资信对净资本测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整  
资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

## 6. 或有事项

截至2023年3月末，公司不存在担保业务外的对外担保情况，且不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

## 十、外部支持

**公司控股股东背景很强，能在业务发展、资本补充等方面为公司提供较大支持。**

公司控股股东联投资本成立于2004年，截至2022年末，注册资本75.00亿元，资产总额为220.27亿元，所有者权益为157.60亿元，其控股股东为联投集团。联投集团作为湖北省大型国有企业，业务涵盖产业新城、园区运营、产业金融、数字产业、基础设施与新基建等领域，位列中国服务业企业500强。截至2022年末，联投集团资产总额为2859.92亿元，所有者权益为593.19亿元，具有很强的经营实力。

截至2023年3月末，联投资本持有公司66.67%的股权。公司作为联投集团下属企业，能够在业务开展、资本补充等方面获得较大支持，联投集团会与公司对接省内各地市的业务合作机会，并多次向公司进行增资。此外，作为省级担保机构，公司在湖北省融资担保体系处于重要地位，且能够与国家担保基金进行“银担总对总”等方面的业务合作，并获得部分政府补助。

## 十一、债券偿还能力分析

**截至2022年末，公司各项指标对全部债务的覆盖程度良好；考虑到公司股东背景很强，区域地位突出，资本实力很强等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。**

截至2023年6月15日，公司母公司口径处于存续期的永续期债券余额合计20.00亿元。

联合资信将永续期债券计入公司全部债务进行压力测试，截至2022年末和截至2023年3月末，公司全部债务\*为48.54亿元和41.00亿元，所有者权益对全部债务的覆盖程度较好，营业总收入和经营活动现金流入量对全部债务的覆盖程度一般，整体看上述三项指标对全部债务的覆盖程度良好。

表 17 公司永续期债券偿还能力指标

项目	2022年	2023年 1—3月
全部债务* (亿元)	48.54	41.00
所有者权益*/全部债务* (倍)	2.34	3.05
营业总收入/全部债务* (倍)	0.26	0.11
经营活动现金流入额/全部债务* (倍)	0.86	0.62

注：上表中的全部债务为将永续债计入后的金额，同时所有者权益将永续债剔除

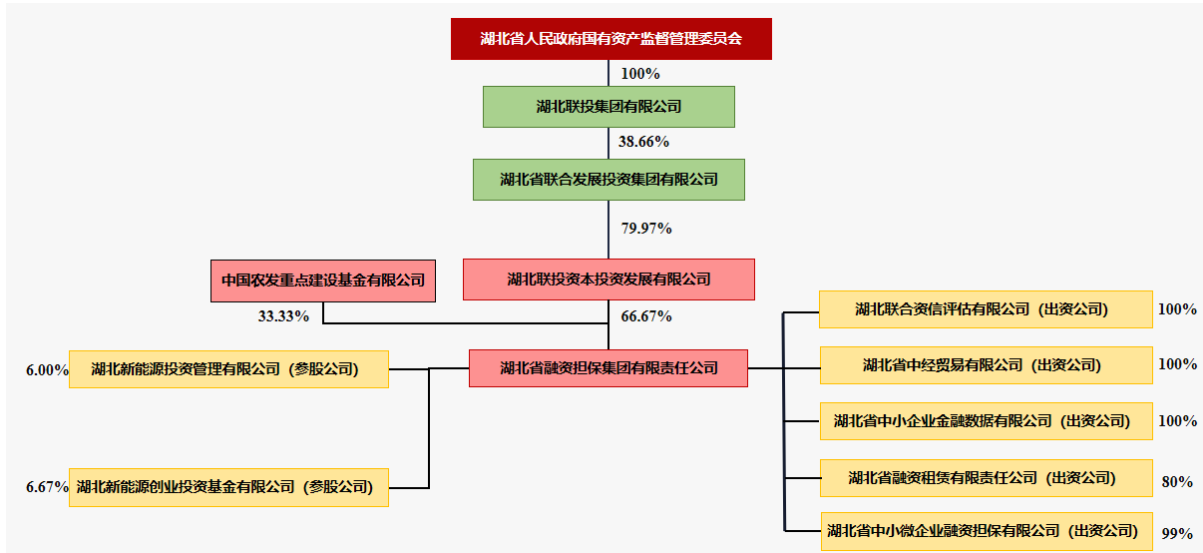
资料来源：公司年度报告，联合资信整理

## 十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“22鄂担Y1”和“23鄂担Y1”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

## 附件 1-1 截至 2023 年 3 月末湖北省融资担保集团有限责任公司股权结构

图

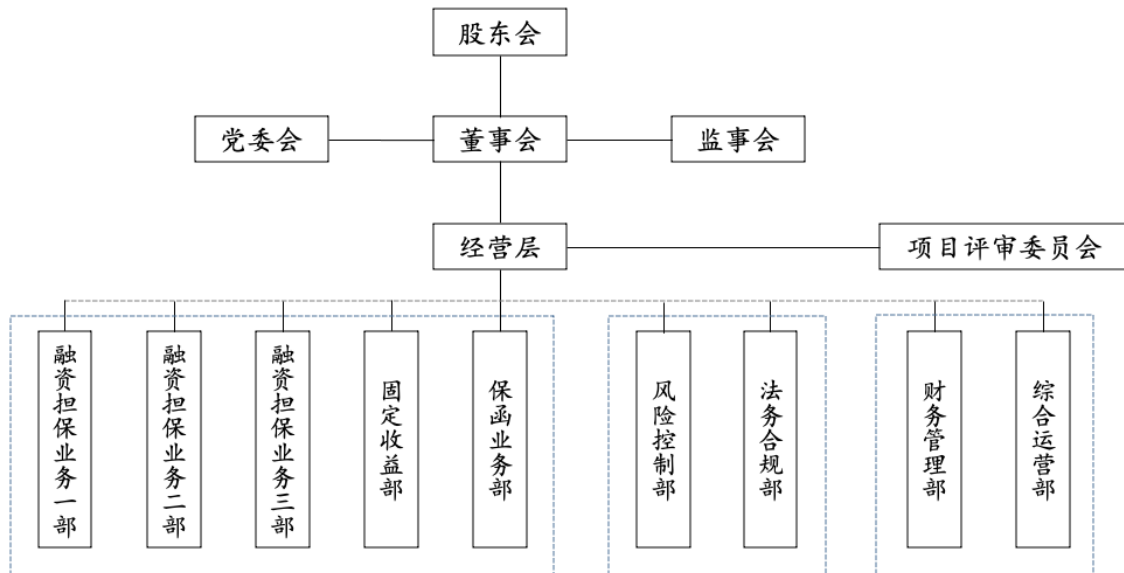


资料来源：公司提供



附件 1-2 截至 2023 年 3 月末湖北省融资担保集团有限责任公司组织架构

图



资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
资产总额 (亿元)	145.76	150.46	183.19	195.04
所有者权益 (亿元)	112.63	119.83	133.64	144.93
净资本 (亿元)	70.50	79.09	60.43	/
营业总收入 (亿元)	8.26	11.29	12.50	4.56
全部债务 (亿元)	23.08	19.44	28.54	21.00
长期债务 (亿元)	13.96	14.69	9.38	5.39
净利润 (亿元)	8.00	7.23	7.82	2.31
期末担保责任余额 (亿元)	405.86	397.43	542.51	615.86
实际资产负债率 (%)	17.93	14.94	21.42	19.57
总资产收益率 (%)	5.72	4.88	4.69	1.22
净资产收益率 (%)	7.37	6.22	6.17	1.66
代偿准备金率 (%)	0.02	18.53	6.03	0.13
融资性担保放大倍数 (倍)	4.65	4.17	4.64	4.66
净资本/净资产比率 (%)	62.60	66.00	45.22	/
净资本覆盖率 (%)	296.93	237.24	138.92	/
当期担保代偿率 (%)	0.00	0.65	0.72	0.11
累计担保代偿率 (%)	0.78	0.74	0.74	0.73

资料来源：公司财务报表及提供资料，联合资信整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(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%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
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%
净资本	经调整的资产-经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融机构、非金融企业主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表：

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及其含义

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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持