



广州金融控股集团有限公司 2023 年度公开发行公司债券 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 1957 号

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，中诚信国际及其评估人员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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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发行人进行跟踪评级，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。
- 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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 6 月 28 日

本次跟踪发行人及评级结果	广州金融控股集团有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“18 穗控 Y3”、“19 穗湾 01”、“20 穗控 01”、“20 穗控 02”、“20 穗控 03”、“20 广金 01”、“21 广金 01”、“21 广金 02”、“21 广金 03”、“21 广金 04”、“21 广金 05”、“21 广金 06”、“21 广金 07”、“22 广金 01”	AAA

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于广州金融控股集团有限公司（以下简称“广州金控集团”、“公司”或“集团”）所处区域良好的发展环境，地方政府对公司的大力支持，较为丰富的业务布局以及具有通畅的融资渠道等因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际也关注到，金融业市场竞争加剧、行业监管趋严对公司的业务经营提出更高要求、公司业务均衡性有待提升、资产质量和盈利水平有所下滑等因素或将对经营及整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，广州金融控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

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等。

正面

- 广东省经济实力较强，近年来经济总量持续增长并位于全国领先水平，财政实力亦稳步增强，为省内金融机构的发展提供良好的外部环境
- 作为广州市政府整合市属金融产业的平台，战略定位重要，在资产注入、业务拓展等方面获得政府较大力度支持
- 公司业务覆盖银行、证券、期货、基金、租赁等主金融、地方性金融牌照业务，同步不断完善金融科技、生命健康及实业等业务板块布局，有利于形成资源整合和业务协同效应，增强抗风险能力
- 公司已建立多元化的融资渠道，银行授信充足且直融渠道畅通，为公司业务发展提供较好的资金支持

关注

- 随着国内金融行业加速对外开放、放宽混业经营的限制，公司面临的竞争更为激烈；同时行业监管趋严，对公司风控合规能力提出更高要求
- 在宏观经济底部运行，资本市场不确定性增强，以及市场竞争加剧、行业监管趋严的情况下，对公司及下属业务板块的经营运作提出更高要求
- 公司主要金融板块尤其是银行、证券板块为公司主要资产和收益来源，对公司盈利贡献较高；其他地方性金融牌照板块、实业板块等占比较低，部分子公司盈利水平下降甚至亏损，业务均衡性有待持续优化
- 在宏观经济下行压力较大的背景下，部分地区、行业信用风险暴露，银行、租赁等子公司资产质量有所下滑，可能对公司整体资产质量与盈利水平带来不利影响

项目负责人：戚 楚 chqi01@ccxi.com.cn

项目组成员：李晨菲 chfli@ccxi.com.cn

李 萌 mli.myra@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

广州金控集团（合并口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	7,315.29	8,044.22	8,770.50
所有者权益（亿元）	603.97	652.74	653.92
营业总收入（亿元）	341.53	386.75	379.21
税前利润（亿元）	56.57	60.15	52.02
净利润（亿元）	46.93	52.04	49.41
平均资本回报率(%)	8.03	8.27	7.55
平均资产回报率(%)	0.69	0.68	0.59
营业费用率(%)	28.86	27.76	27.09
资本资产比率(%)	8.35	8.23	7.53

广州金控集团（母公司口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	395.90	391.70	409.74
所有者权益合计（亿元）	180.81	134.74	125.71
净利润（亿元）	4.36	0.42	9.95
总债务（亿元）	244.14	264.75	274.17
资产负债率(%)	54.33	65.60	69.32
总资本化率(%)	66.88	70.69	70.32
双重杠杆率(%)	286.19	299.13	264.10
经调整的净资产收益率(%)	3.76	0.36	8.82
EBITDA（亿元）	12.16	8.67	19.64
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.57	1.08	2.09
现金流利息保障倍数(X)	3.37	1.70	2.65
总债务/EBITDA(X)	20.08	30.54	13.96
总债务/投资组合市值(%)	68.25	75.09	72.08
高流动性资产/短期债务(%)	11.98	35.36	192.12

注：1、数据来源为公司提供的经审计的 2020、2021 年和 2022 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中，2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 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。

同行业比较（2022 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	资产负债率（%）
广州金控集团	8,770.50	653.92	49.41	7.55	92.47
国发集团	2,041.39	642.93	27.96	4.49	62.27
中航产融	4,885.85	680.85	29.17	4.23	85.87

中诚信国际认为，与同行业相比，广州金控集团业务覆盖银行、证券、基金、期货、租赁等领域，已基本形成综合性金融服务体系，资产规模和资本实力较强，同时依托良好的股东背景得到持续的资本补充并开展市场化业务，实现较高的资本回报率，但杠杆水平稍高，有待压降。

注：“国发集团”为“苏州国际发展集团有限公司”简称；“中航产融”为“中航工业产融控股股份有限公司”简称。

资料来源：各公司年报，中诚信国际整理

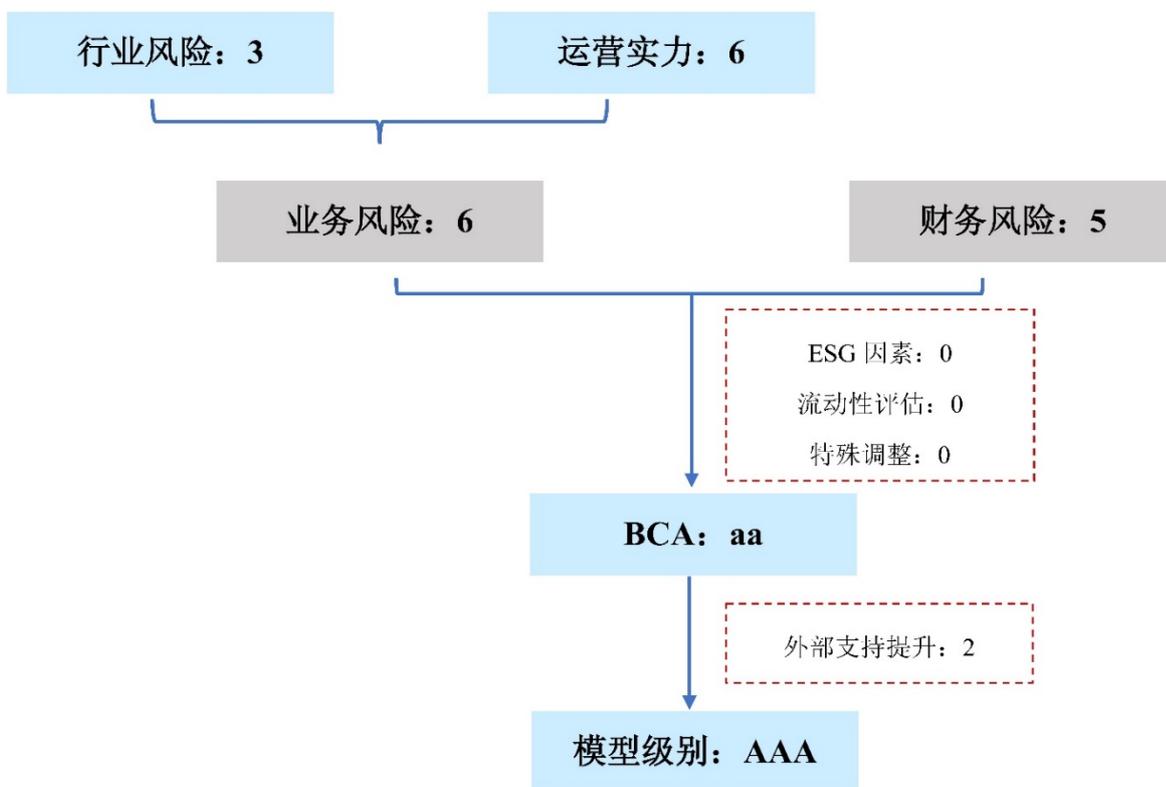
本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
18 穗控 Y3	AAA	AAA	2022/06/28	10.00	10.00	2018/12/12-2023/12/12 (5+N 年)	利息递延、赎回、发行人续期选择权、调整票面利率
19 穗湾 01	AAA	AAA	2022/06/28	2.00	2.00	2019/12/26-2029/12/26	--
20 穗控 01	AAA	AAA	2022/06/28	2.00	2.00	2020/04/14-2030/04/14	--
20 穗控 02	AAA	AAA	2022/06/28	11.00	11.00	2020/04/14-2025/04/14	--
20 穗控 03	AAA	AAA	2022/06/28	2.00	2.00	2020/06/23-2030/06/23 (5+5 年)	调整票面利率选择权、回售
20 广金 01	AAA	AAA	2022/06/28	2.00	2.00	2020/11/19-2030/11/19 (5+5 年)	调整票面利率选择权、回售

21 广金 01	AAA	AAA	2022/06/28	16.00	16.00	2021/06/25-2024/06/25	--
21 广金 02	AAA	AAA	2022/06/28	10.00	10.00	2021/06/25-2026/06/25	--
21 广金 03	AAA	AAA	2022/06/28	15.00	15.00	2021/11/11-2024/11/11	--
21 广金 04	AAA	AAA	2022/06/28	12.00	12.00	2021/11/25-2026/11/25	--
21 广金 05	AAA	AAA	2022/06/28	3.00	3.00	2021/11/25-2031/11/25	--
21 广金 06	AAA	AAA	2022/06/28	10.00	10.00	2021/12/03-2024/12/03	--
21 广金 07	AAA	AAA	2022/06/28	10.00	10.00	2021/12/03-2026/12/03	--
22 广金 01	AAA	AAA	2022/06/28	15.00	15.00	2022/03/07-2027/03/07	--

评级模型

广州金融控股集团有限公司评级模型打分(2023_01)



方法论

中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01

■ 业务风险：

广州金控集团属于投资控股行业，中国投资控股企业风险评估为中等；公司覆盖银行、证券、基金、期货、租赁等领域，已基本形成综合性金融服务体系，战略定位清晰，整体盈利能力较强，业务风险评估为很低。

■ 财务风险：

广州金控集团利润水平良好，但杠杆水平较高，公司可通过其较好的盈利能力为债务付息提供保障，同时凭借其较好的内部流动性、多重外部融资渠道及较强的外部融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力亦保持在较好水平，财务风险评估为较低。

■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对广州金控集团个体基础信用等级无影响，广州金控集团具有 aa 的个体基础信用等级，反映了其很低的业务风险和较低的财务风险。

■ 外部支持：

广州市人民政府是公司的控股股东和实际控制人，公司作为广州市的金融控股平台，具有重要的战略地位，能够在资本补充和资产注入等方面获得股东的有力支持；广州市人民政府有很强的支持能力及并对公司有很强的支持意愿。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至评级报告出具日，公司各期债券募集资金严格按照募集说明书约定使用并已使用完毕，募集资金使用符合公司规定。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

近期关注

中诚信国际认为，广州市经济实力雄厚，外向化程度较高，良好的产业结构和粤港澳大湾区战略规划落地推动经济保持发展。

广州市为广东省省会，是广东省的政治、经济、交通、教育和文化中心，也是国际商贸中心和我国重要的经济区域，2022 年受宏观经济下行影响，广州市经济增速有所放缓，全年地区生产总值同比增长 1.0% 至 28,839.00 亿元，增速同比下降 7.1 个百分点，GDP 总量位居全国城市第五，三次产业结构由 1.09:27.35:71.56 调整为 1.10:27.43:71.47；按常住人口计算，人均地区生产总值约为 152,825 元；全年实现一般公共预算收入 1,854.7 亿元，同比下降 1.5%，扣除留抵退税因素后同比增长 5.5%；城镇和农村居民人均可支配收入分别同比增长 3.3% 和 5.1% 至 76,849 元和 36,292 元。

凭借国家对外开放等一系列优惠政策及自身区位优势，广州市已成为我国重要的工业基地、华南地区的综合性工业制造中心，形成了门类齐全、轻工业较为发达、重工业有一定基础以及综合配套能力、科研技术能力和产品开发能力较强的外向型现代工业体系。近年来该市加快发展新一代信息技术、智能与新能源汽车、生物医药与健康三大新兴支柱产业，推动传统产业转型升级，但受供应链受阻等因素影响，2022 年全市规模以上工业增加值同比仅增长 0.8%，其中汽车制造业作为广州市支柱产业之一，对全市经济发展起到一定支撑作用，2022 年全市汽车制造业增加值同比增长 4.8%，约占全市规模以上工业增加值的 1/4，随着汽车产业转型升级的持续推进，新能源汽车产值、产量均实现快速增长。同时，作为对外开放程度最高的城市之一，广州市跨境电商进出口总规模位居全国城市前列，但受高基数、海运不畅等因素影响，2022 年该市出口略显低迷，外贸进出口总值较上年增长 1.1% 至 10,948.4 亿元。近年来广州市全力推进粤港澳大湾区和“一带一路”枢纽城市建设，不断加大重点项目投资，全年工业投资较上年增长 12.6%。

广州金控集团是广州市政府的金融投资管理平台，近年公司立足广州及华南市场，逐渐形成以金融类和类金融业务为支柱、以基金和平台业务为补充、以实业为辅的金融服务交易平台业务体系。但受宏观经济下行及资本市场大幅波动影响，公司银行、证券等业务板块业绩表现有所波动，租赁等业务板块增速有所放缓，资产质量承压，对公司整体资产质量和盈利水平带来不利影响；未来公司仍需不断提升风险抵御能力。

公司广泛布局银行、证券、期货、保险等主要金融领域，业务布局较为丰富，有利于资源整合及业务协同；2022 年，复杂的国内外经济金融和监管环境，同时市场竞争日趋激烈，银行与证券等主金融板块盈利能力有所下滑。

作为广州市政府的金融投资管理平台，公司立足广州及华南市场，逐渐形成以金融类和类金融业务为支柱、以基金和平台业务为补充、以实业为辅的金融服务交易平台业务体系。目前公司投资的金融类企业主要包括广州银行股份有限公司（以下简称“广州银行”）、万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）、广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）、大业信托有限责任公司（以下简称“大业信托”）、珠江人寿保险股份有限公司（以下简称“珠江人寿”）、广州农村商业银行股份有限公司等。其中，截至 2022 年末，广州银行、万联证券、广金期货为公司控股企业且纳入公司合并报表范围，系公司金融业务板块最主要的运营主体。从经营模式来看，公司采用集团母公司控股、辖属子公司专业经营的模式，公司营业收入主要来源于下属子公司的业务营业收入、利息收入、手续费及佣金收入。2022 年全年公司实现营业收入 379.21 亿元，同比下降 1.95%。

广州银行

广州银行前身系广州城市合作银行，经中国人民银行批准于 1996 年 9 月 17 日在广州注册成立，在 46 家城市信用合作社的基础上组建。1998 年 8 月，根据中国人民银行广州市分行穗银复[1998]197 号文批复，广州城市合作银行更名为广州市商业银行股份有限公司。2009 年，广州市政府通过国控集团以现金置换广州市商业银行 170 亿元不良资产，完成对其重组，同时 2009 年 9 月广州银行获批（广州银监局银监复[2009]381 号文批复）更名为广州银行股份有限公司。同年，市财政拨付给公司 30.33 亿元用于购买广州银行 30.13 亿股份并代市财政持有股份。此后，广州银行历经多次股权转让及增资扩股，截至 2022 年末，广州银行注册资本为 117.76 亿元，公司直接和间接持有广州银行 49.81 亿股，持股比例为 42.30%，为广州银行第一大股东，纳入公司合并报表范围。

2022 年，国际经济金融形势较为复杂，经济下行风险加大，广州银行以业务结构调整促发展，加快推进市场化、专业化转型，各项工作实现稳中有进、稳中提质，经营质效稳步提升。截至 2022 年末，广州银行总资产为 7,939.32 亿元，同比增幅 10.25%；股东权益为 529.14 亿元，较上年末增长 3.96%。2022 年，广州银行实现营业收入 171.53 亿元，较上年增长 3.56%；实现利润总额 33.52 亿元，同比减少 11.18 亿元，净利润 33.39 亿元，同比减少 7.62 亿元。

广州银行核心业务包括公司银行业务、个人银行业务、金融市场业务及其他业务。2022 年，该行公司银行、个人银行和金融市场业务的营业收入贡献度分别为 40.22%、55.76%和 3.75%。

对公业务方面，广州银行坚持“服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的经营理念，紧跟国家“一带一路”、“粤港澳大湾区”建设、珠三角产业战略转型升级等重大战略；聚焦制造业、战略新兴、绿色金融、乡村振兴、普惠金融等重要实体领域，提升服务地方经济质效；不断夯实财政、国企业务发展基础，与当地政府和企业之间建立了较为深厚的联系，对公业务在省内具有较强的竞争力。该行对公业务主要包括对公存款、公司信贷业务、小微企业信贷业务和代理结算业务等。具体来看，截至 2022 年末，对公存款余额（不含付利息）为 2,867.18 亿元，同比增加 3.19%。同时，2022 年以来，随着区域经济复苏，该行进一步加大客户拓展力度，增加对重点行业和实体经济的信贷投放，对公贷款实现较快增长；同时，该行贴现业务 2022 年呈现较快增长。综合影响下，截至年末，该行对公贷款（含贴现）为 2,642.48 亿元，同比增长 25.46%，在总贷款中占比 58.91%。

零售业务方面，广州银行零售金融业务主要为城乡居民个人及其家庭提供存款、各类贷款、银行卡及个人理财等银行产品和服务，拥有较为广泛的零售客户基础。2022 年，该行坚持以客户为中心，以数字化转型为契机，以重点客群为抓手，持续丰富零售产品体系，提升财富管理内涵，着力提升零售金融业务服务水平，切实满足市民百姓美好生活需要。截至 2022 年末，个人存款余额（不含付利息）为 1,447.49 亿元，较上年大幅增长 27.61%，占吸收存款的比重为 32.54%；个人贷款余额为 1,842.86 亿元，同比增加 3.81%。

金融市场业务方面，广州银行坚持服务实体经济的宗旨，坚持合规与效益兼顾、自营与理财同步、投资与交易并重，加强业务联动，完善产品体系，在加强风险管控的前提下实现金融市场业务的

稳健发展。截至 2022 年末，金融市场业务资产账面价值 2,913.58 亿元，同比增加 3.26%。

资产质量方面，主要受经济下行、房地产市场持续疲软、居民收入下降等不利因素的影响，商务服务业、房地产业、批发和零售业等行业不同程度出现了经营下滑、流动性下降、还款能力弱化等情况，导致部分对公客户不良贷款规模上升；同时，在经济下行影响下，居民收入水平降低，还款能力下降，个贷资产质量有所弱化。在上述因素影响下，截至 2022 年末，广州银行不良贷款余额为 97.10 亿元，较上年末增长 36.26 亿元，不良贷款率为 2.16%，较上年末上升 0.59 个百分点。2022 年以来，为应对经济形势影响，广州银行加大减值计提力度，提升拨备计提水平，2022 年共计提信用减值损失 92.84 亿元，同比增长 21.31%；不良贷款拨备覆盖率为 155.32%，较上年的 189.43% 有所下降，但仍高于监管要求。资本充足率方面，截至 2022 年末，广州银行资本充足率为 14.00%，同比提升 0.74 个百分点；核心一级资本充足率为 9.13%，同比下降 0.03 个百分点，系年内信用风险加权资产大幅增加所致。

表 1：近年来广州银行主要财务指标（单位：%）

	2020	2021	2022
核心一级资本充足率	10.10	9.16	9.13
资本充足率	12.43	13.26	14.00
不良贷款率	1.10	1.57	2.16
拨备覆盖率	241.75	189.43	155.32
平均总资产回报率	0.74	0.60	0.44
加权平均净资产收益率	10.70	9.29	6.70

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

万联证券

万联证券成立于 2001 年 8 月 23 日，原名“万联证券经纪有限责任公司”，系经证监会证监机构字[2001]148 号文核准，由广州市广永国有资产经营有限公司、广州经济技术开发区国有资产投资公司和广州国际信托投资公司出资组建，初始注册资本 5.00 亿元，为广东省首家规范类证券公司。后经一系列增资及股权划转与更名，截至 2022 年末，万联证券注册资本为 59.54 亿元，股东方为广州金控集团、广州市广永国有资产经营有限公司（以下简称“广永国资”）、广州经济技术开发区国有资产投资公司和广州国际信托投资公司，上述股东持有万联证券的股权比例分别为 49.10%、26.89%、20.30% 和 3.71%；公司（含下属子公司）对万联证券的合计持股比例为 75.99%。

万联证券于 2019 年 7 月 5 日提交 IPO 申请，2022 年 3 月 18 日，中国证监会公布了《发行监管部沪市、深市主板首次公开发行股票企业基本信息情况表（截至 2022 年 3 月 17 日）》，在 2021 年度首次公开发行股票申请终止审查企业名单中显示，万联证券主板 IPO 于 2022 年 3 月 16 日被终止审查。中诚信国际将持续关注本次 IPO 审查终止对万联证券业务运营、公司治理等方面产生的影响。

目前，万联证券业务体系齐全，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、为期货公司提供中间介绍业务、融资融券、代销金融产品等。

截至 2022 年末，万联证券总资产为 471.16 亿元，同比增长 5.12%；所有者权益为 113.60 亿元，

同比下降 2.65%；剔除代理买卖证券款后总资产为 379.24 亿元，同比增长 5.88%，资产负债率为 70.05%，较上年上升 2.62%个百分点。2022 年，受资本市场波动影响，年内万联证券实现营业收入 12.14 亿元，较上年下降 42.78%；净利润为 2.03 亿元，较上年下降 70.00%。

近年来，万联证券积极开展自营投资业务、固定收益业务、资产管理业务和创新业务，同时，其经纪业务由传统通道业务向附加值高的综合系统业务转型。2022 年公司营业收入主要以经纪业务、信用业务和资产管理业务为主，2022 年上述三项收入占万联证券营业收入的比重分别为 45.00%、23.47%和 13.99%，投资银行和证券投资与交易业务分别占营业收入的 9.84%和 6.75%。证券经纪方面，截至 2022 年末，万联证券在全国设有 77 个分支机构，包括 11 家分公司、66 家证券营业部，分布在全国 24 个省、市及自治区，形成了以广东省为中心、辐射全国的营业网点布局。2022 年，受资本市场交投活跃度下降等因素影响，全年万联证券证券经纪业务实现收入 5.46 亿元，较上年下降 14.48%。信用业务方面，受融资融券业务规模下降等因素影响，2022 年万联证券信用业务实现收入 2.85 亿元，较上年下降 8.11%。资产管理业务方面，受自有资金持有的资管计划浮亏影响，2022 年万联证券资产管理业务收入为 1.70 亿元，同比下降 19.10%。证券投资与交易方面，受资本市场波动影响，2022 年万联证券共实现自营业务收入 0.82 亿元，较上年下降 89.35%。2018 年 6 月，万联证券成功申请尝试做市商资格，成为拥有综合尝试做市商资格的券商之一。2022 年度银行间市场交易量约 4.6 万亿。

2022 年 11 月，中国证券监督管理委员会发布《关于核准万联证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》，中国证券监督管理委员会核准万联证券通过设立万联证券资产管理（广东）有限公司（以下简称“万联资管”）从事证券资产管理业务。万联资管注册资本为 5.00 亿元。万联资管的成功设立将助力万联证券资产管理业务发展。

广金期货

广金期货原名广永期货有限公司，成立于 2003 年 6 月，截至 2022 年末，公司注册资本为 8.00 亿元，其中广州金控集团及其下属子公司持股 98.86%。

广金期货有限公司是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所的正式会员，经营范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询等。截至 2022 年末，广金期货总资产为 38.07 亿元，所有者权益合计为 7.58 亿元；全年实现营业总收入 12.43 亿元，净利润-0.56 亿元。

此外，广州金控集团分别持有大业信托和珠江人寿 38.33%和 8.50%股份，实现在主要金融领域的广泛布局，但信托、保险等业务占比较小，业务结构均衡性仍需改善，金融业综合竞争优势和协同效应有待进一步发挥，业务均衡性待优化。

公司优化发展地方性金融牌照业务，加强业务协同，充分发挥地方性金融牌照业务专业特色，对主金融板块形成有效补充；但在宏观经济增速放缓、信用风险持续暴露的背景下，融资租赁等业务板块业务增速有所放缓，且资产质量明显承压。

广州金控集团的地方金融板块涵盖股权投资、资产管理、产业基金、融资租赁等金融领域，致力

于打造成为支持广州普惠金融发展的重要支撑力量。公司控股广州金控基金管理有限公司（以下简称“广金基金”）、立根融资租赁有限公司（以下简称“立根租赁”）、广州市融资再担保有限公司（以下简称“广州再担保”）、广州金控资本管理有限公司（以下简称“广金资本”）、广州金控（香港）有限公司、广州广永投资管理有限公司（以下简称“广永投资”）、广州立根小额再贷款股份有限公司（以下简称“立根再贷”）。

立根租赁

立根租赁成立于 2013 年 3 月，系由广州金控集团前身国控集团和香港注册的广永财务有限公司（以下简称“广永财务”）共同出资组建的港澳台与境内合资经营企业（有限责任公司），截至 2022 年末，注册资本为 18.00 亿元，其中公司持有 75% 股权，为其控股股东，广永财务持有 25% 股权。截至 2022 年末，立根租赁总资产为 63.42 亿元，同比下降 27.96%，所有者权益 23.30 亿元，同比增加 4.77%。2022 年，立根租赁实现营业总收入 8.97 亿元，较上年减少 20.05%；实现净利润 1.06 亿元，较上年减少 0.93%。

2022 年以来，受市场环境不确定性增大的影响，立根租赁审慎开展业务，业务投放有所放缓，年内签订租赁合同本金合计 14.69 亿元，较上年的 16.90 亿元略有减少；投放租赁合同 4,317 个，较上年有所下降。为应对宏观经济底部运行环境下信用风险积聚，广州金控集团审慎制订集团子公司投资管理办法及审批管理办法，并上收业务投放审批权限，且根据集团战略转型要求，公司本部的展业范围变更为广州市及大湾区内展业，故近年来立根租赁新增投放规模持续减少，全年融资租赁业务投放 14.38 亿元。受此影响，截至 2022 年末，立根租赁应收融资租赁款净额较年初下降 32.24% 至 54.59 亿元。截至 2022 年末，立根租赁本部已获批待投放金额超过 4 亿元，未来将逐步恢复业务投放。

表 2：近年来立根租赁业务投放情况（单位：亿元）

指标	2020	2021	2022
当期投放租赁合同（个）	8,133	12,299	4,317
当期投放租赁金额	55.73	17.94	14.38
期末融资租赁净额	118.45	80.56	54.59

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

立根租赁面向全国展业，业务范围分布于江苏、上海、湖南、广东、云南、山东、浙江及湖北等省、市、直辖区。行业投向方面，立根租赁业务结构仍以政信类业务为主，集中度较 2021 年略有增长。截至 2022 年末，前三大行业租赁业务余额占比为 59.90%，同比上升 1.24 个百分点。其中，租赁和商务服务业为第一大行业，在业务余额中占比 26.58%，同比上升 4.64 个百分点；同时，汽车租赁业在业务余额中占比略有下降。此外，2022 年水利、环境和公共设施管理业和房地产业务余额占比较上年末分别下降 3.27 和上升 0.17 个百分点。从业务期限来看，目前立根租赁的租赁业务租期主要以中期为主，其中 3 年期项目占整体业务的 51.25% 以上。对于优质客户、投入周期较长的行业，融资租赁期限可以适当放宽。业务模式方面，立根租赁的融资租赁业务主要包括直租和售后回租两大类，其中售后回租为立根租赁主要业务模式，截至 2022 年末，立根租赁采用售后回租模式租赁资产余额占期末租赁资产总额的比重为 98.50%。

融资渠道方面，截至 2022 年末，立根租赁获得 91 家境内银行机构授信额度 85.84 亿元。

风险控制方面，立根租赁先后制订了责任追究办法、业务指引、风控指引、行业准入标准、通道类项目简化操作流程指引等，同时着重加强了对已投放项目的租后管理工作。但近年来在国内宏观经济增速放缓且持续底部震荡的环境下，立根租赁信用风险有所上升，资产质量和风险管理面临一定程度的挑战。截至 2022 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额为 1.30 亿元，同比下降 34.10%；不良率较年初下降 0.07 个百分点至 2.37%，主要系年内加大风险资产处置力度。截至 2022 年末，公司共计计提应收融资租赁款减值准备 7.01 亿元，较年初略有增长；拨备覆盖率较年初上升 188.34 个百分点至 541.36%，不良项目主要集中在节能、制造业、制药等行业，区域集中在福建、湖南、广东和河南等地。

关注类资产方面，截至 2022 年末，公司融资租赁资产中关注类资产余额 6.29 亿元，较年初上升 11.28%，关注类资产占比上升至 11.52%，关注类项目主要集中在能源、基础设施建设、航空、农业等行业，区域集中在湖南、广东和陕西等地。由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，公司还应加大拨备计提力度，密切关注此类资产质量的迁徙趋势，以抵御租赁资产进一步恶化的风险。

表 3：近年来立根租赁资产五级分类情况（单位：百万元）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	10,819.14	91.34	7,294.70	90.55	4,700.97	86.11
关注	832.05	7.02	565.17	7.02	628.94	11.52
次级	33.51	0.28	35.99	0.45	35.64	0.65
可疑	86.78	0.73	87.27	1.08	20.61	0.38
损失	73.28	0.62	73.28	0.91	73.28	1.34
融资租赁资产合计	11,844.77	100.00	8,056.41	100.00	5,459.44	100.00
不良融资租赁资产	193.58		196.55		129.53	
融资租赁资产不良率	1.63		2.44		2.37	

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

从逾期资产上看，截至 2022 年末，立根租赁逾期租赁资产净额为 7.58 亿元，较年初的 7.62 亿元有所下降，其中逾期一年以上的占比为 80.26%，逾期 3 个月至 1 年的占比为 14.05%。其中，立根租赁还涉及某民营房企项目有逾期风险，金额约 2 亿元。除租赁资产外，立根租赁委贷及保理业务逾期资产余额 0.9 亿元。

广永投资

广州广永投资管理有限公司（简称“广永投资”）是为顺应广州金融控股集团核心板块业务发展规划转型组建而成。广永投资广州金控集团旗下的不良资产投资平台，注册资本 10.00 亿元，于 2016 年开展不良资产投资业务。广永投资专注于特殊机遇投资，包括问题企业的重组或并购，金融及非金融企业不良资产的收购、管理与处置，因流动性困难而出现的其他特殊机遇投资及相关的结构化投融资业务。

广永投资遵循“依托集团、紧贴市场、专业经营、优化资源、协同发展”的指导原则，坚持专业化经营和精细化管理，展业以来，广永投资积极主动收购、处置不良资产，并通过搭建交易结构、

创新产品模式，与各大商业银行、资产管理公司及投资人、服务商开展深度合作，取得了良好的经济效益。

业务模式上，广永投资在传统收购处置模式基础上，推出“合作收购+前置处置”与“自主收购+合作处置”的业务模式。前者，在资产收购时，通过协议安排提前确定合作方、处置方式、处置价格等方面内容；收购成功后，再按照预先签署的相关协议安排，将标的资产转让给合作方，有效降低项目投资风险，提高收购成功率，提升处置价值。后者的运作方式上，为保证所收购的不良资产预期处置回收目标的实现，一般由熟悉标的资产且具备处置能力的合作方向广永投资支付一定金额的保证金后，与广永投资共同对自主收购的标的资产进行管理和处置，并对处置回现所产生的超额收益按约定比例进行分成。此外，对于部分项目，广永投资在收购债权的同时，与债务人等相关方达成重组协议，通过对偿债主体、偿债期限、金额、方式及担保措施等一系列的重组安排，提升债权价值，实现投资收益。截至 2023 年 5 月，广永投资共收购资产包（资产项目）101 个，管理的债权本息 214 亿元。

截至 2022 年末，广永投资总资产为 34.42 亿元，同比增长 31.32%，所有者权益 11.14 亿元，同比增长 57.79%。2022 年，广永投资实现营业总收入 1.64 亿元，较上年下降 16.33%；实现净利润 0.81 亿元，与上年基本持平。

广州再担保

广州市融资再担保有限公司（“广州再担保”）是经广东省金融办与广州市政府批准，在广州金融控股集团有限公司主导和组织实施下，于 2016 年 12 月设立的全国首家省会城市中小企业融资再担保机构，广州再担保的设立是广州市政府缓解中小微企业融资难，促进融资担保行业发展的重要措施。广州再担保注册资本 15.00 亿元，首期到位 5.00 亿元。截至 2022 年末，广州再担保注册资本金 10.80 亿元。

广州再担保是贯彻广州市委、市政府产业发展部署的中小微企业综合金融服务平台，致力构建“立足广州本土、辐射粤港澳大湾区”的“支小支农”再担保服务体系。广州再担保按照“政府出资、政策引导、公司化管理、市场化运作”的原则组建和运营，充分发挥再担保公司的增信、分险、规范、引导作用，积极探索政银担风险分担的融资担保新模式，以促进广州市中小微企业和融资担保行业健康发展为目标，构建覆盖全广州范围的中小微企业融资再担保服务体系。

广州再担保业务分为再担保、融资类担保和非融资类担保三大类，融资担保业务对接国家融资担保基金分险体系，创新银担批量担保业务模式，搭建“国家、省、市和银行”多级分险机制，首创“批量担保+”广州模式。其中“专精特新”批量融资担保业务获“广州市服务促进中小企业发展优秀案例奖”。目前，广州再担保已完成投资参股白云担保和代市财政出资南粤担保工作，不断推动市、区两级担保体系建设。广州再担保持续深化落实集团公司“多层次联系服务各区工作机制”和“红联共建工作机制”，推动银担合作走深走实。截至 2022 年末，广州再担保与 12 家银行建立合作关系，获得银行授信额度 136 亿元，获得银行机构的广泛认可。广州再担保成立以来，累计为超过 7,000 户中小微企业和“三农”主体提供 238 亿元的担保支持和服务。其中“专精特新”批量担保业务累计服务 53 家企业，担保金额 2.86 亿元，有力支持科技创新，同时，还

承接市人社部门的创业担保贷款服务工作，以金融服务激发创业创新活力，落实普惠金融政策成效显著。

截至 2022 年末，广州再担保总资产为 11.80 亿元，同比增长 11.31%，所有者权益 10.67 亿元，同比增长 8.15%。2022 年，广州再担保实现营业总收入 0.48 亿元，较上年下降 4.76%；实现净利润 39.54 万元，较上年下降 67.49%。

立根再贷

立根再贷成立于 2013 年 10 月，截至 2022 年末，注册资本为 10.00 亿元，广金资本持有 59% 股权，为其控股股东。

盈利模式方面，立根再贷通过对小额贷款公司放款，负责小贷公司同业拆借和组织小额贷款公司头寸调剂等方式收取利息。公司放贷资金主要来自于自有资金以及股东方的拆借款，拆借利率以基准为主；放贷利率方面，立根再贷对小贷公司的融资利率是依据市场化的风险定价，根据市场供求决定的。

业务规模方面，目前立根再贷已基本实现市内小贷公司业务全覆盖。但近年来，随着经济下行，行业整体信用风险暴露，立根再贷业务投放大幅减少。2022 年以来，立根再贷继续将主要精力集中于存量业务清收和贷款回款推进。截至 2022 年末，立根再贷期末贷款客户数减少至 13 户，期末贷款余额 8.93 亿元，较上年减少 19.26%，其中一年内短期贷款占比 36.62%。2022 年立根再贷累计发放贷款 2.38 亿元，较上年的 0.32 亿元有所增加，主要系转贷业务增长。2022 年，立根再贷实现营业总收入 0.11 亿元；净利润和上年基本持平，为 0.10 亿元。

表 4：近年来立根再贷贷款期限分布（单位：亿元）

	2020	2021	2022
期末贷款余额	15.90	11.06	8.93
期限 3 个月内贷款余额	0.10	0.00	0.00
期限 3-6 个月内贷款余额	2.24	0.72	0.71
期限 6-12 个月内贷款余额	3.71	3.94	2.56
期限 12 个月以上贷款余额	9.85	6.40	5.66
当期累计发放贷款额	8.40	0.32	2.38

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

风险准备方面，截至 2022 年末，立根再贷小额再贷款业务不良贷款余额为 8.93 亿元，不良贷款率由 2021 年末的 84.09% 升至 100.00%。立根再贷不良贷款激增，主要系近年来宏观经济下行，中小企业经营压力加大，产生了多笔不良贷款。截至 2022 年末，立根再贷累计计提减值准备 7.87 亿元，减值准备/不良贷款余额为 88.18%。2022 年以来，立根再贷继续加大不良贷款处置力度，全年通过法律手段等共清收不良贷款 2.25 亿元。此外，立根再贷不良贷款已采取了诉讼财产保全措施，且大部分是第一查封，预期最终不良损失的贷款金额规模可控。未来，立根再贷仍将主力集中于存量业务清收和贷款回款推进，中诚信国际将持续关注资产质量变化情况。

表 5：近年来立根再贷贷款五级分类情况（单位：百万元）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比

正常	4.62	29.05	0.00	0.00	0.00	0.00
关注	1.65	10.38	1.76	15.91	0.00	0.00
次级	1.15	7.23	3.63	32.82	0.76	8.51
可疑	3.72	23.41	1.03	9.31	0.00	0.00
损失	4.76	29.93	4.64	41.95	8.17	91.49
合计	15.90	100.00	11.06	100.00	8.93	100.00

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

借助广州金控集团全牌照金融平台优势，积极探索“母基金+子基金”模式，加大国家重点扶持的战略性新兴产业投入力度

广金基金

广州金控基金管理有限公司（以下简称“广金基金”）原名为广州隆之丰投资管理有限公司，成立于 2011 年 7 月，截至 2022 年末注册资本为 11.00 亿元，为公司全资子公司，是广州金控集团旗下核心的综合性私募股权投资基金管理平台，管理广州市国企创新投资基金和广州科技创新母基金两支政府引导母基金，与市、区政府共同设立 11 家区级基金管理公司。广金基金已逐步构建科创母基金、国企创新基金、区级投资基金、城市更新基金、乡村振兴基金、生命健康基金、硬科技基金等投资基金集群，聚力打造“导入优质企业+做实产业园区+做好金融服务+提供上市平台+形成产业集群”五位一体服务模式。截至 2023 年 5 月末，广州金控基金在管产业类股权投资基金 26 只、政府投资基金 3 只，资产管理规模 482.77 亿元，旗下基金累计投资广州本地项目 281 个，其中已上市企业 48 家。目前，基金业务板块体系形成了政府性业务与市场化业务双轮驱动的良好发展态势，打造了具有鲜明“广州金控集团”特色的大型产业投资基金集群，致力推动集团公司综合金融服务快速发展。凭借广州金控集团全牌照金融平台的核心竞争优势，为被投资企业提供一揽子全方位的综合金融服务方案。

作为广州金控集团重点发展的业务板块，广金基金以广州区域为核心，扎根粤港澳大湾区，覆盖全国，重点关注芯片、半导体、生物医药健康、新一代信息技术、人工智能、先进制造等国家重点扶持的战略性新兴产业，同时关注国企混改、二级市场定向增发等投资机会。投资了“澜起科技”（科创板）、“瑞松科技”（科创板）、“芯原微电子”（科创板已过会）、“华通线缆”（上海主板已上会）、“像素数据”（新三板）、“杰创智能”等企业。

截至 2022 年末，广金基金总资产为 44.02 亿元，其中长期股权投资年末余额 12.11 亿元，主要系对 11 家区级基金管理公司的投资；所有者权益 39.61 亿元。2022 年广金基金实现投资收益 0.87 亿元，全年实现净利润 2.58 亿元，盈利水平较上年有所增长。

拓展数据源、聚焦数据风控产品研发，通过开展“场景驱动，生态共建”，数据赋能，加强与集团内其他板块业务联动。

广金数科

广州金控数字科技有限公司（简称“广金数科”）成立于 2019 年 11 月，原名广州金控征信服务有限公司，注册资本 5,000 万元，是广州金控集团全资设立的金融科技子公司。

广金数科负责运营广州“信易贷”平台建设。“信易贷”平台依托大数据、云计算、区块链等技

术，统筹信用数据资源，实现各类主体信用数据共享，着力缓解中小企业“融资难、融资贵”问题。截至 2023 年 6 月 1 日，“信易贷”平台已累计服务中小微企业 68.7 万家，达成融资规模 1,788.69 亿元；平台成为全国首批参与信用信息共享应用促进中小微企业融资试点工作的地市平台。

同时，广金数科近年来积极创新“信用+”服务场景。在广州“信易贷”基础上，广金数科结合各区产业特色推出“信用+”服务产品，向企业用户提供信用查询、企业信用码、信用用电、信用修复“一网通办”等便民惠企服务，社会效益显著。此外，广金数科参与数据要素市场化配置改革。2022 年 5 月，广金数科获批成为全国首批“数据经纪人”试点单位，2023 年 3 月，获批成为广州市唯一的公共数据运营单位，发布了广州首个公共数据运营产品——“企业经营健康指数”，运用金融科技手段提升金融服务小微企业的有效性、精准性与可持续性。

截至 2022 年末，广金数科总资产为 0.52 亿元，同比增长 51.94%，所有者权益 0.29 亿元，同比增长 0.27%。2022 年，广金数科实现营业总收入 0.07 亿元，较上年增长 326.17%；实现净利润 9.11 万元，较上年增长 100.87%。

专注于生物技术领域，致力于科技创新服务，进一步丰富集团生命健康业务板块布局。

广州生物中心

广州生物工程中心有限公司（简称“广州生物中心”）为广州金控集团生命健康板块重点平台企业，注册资本 1,000 万元。截至 2022 年末，广州生物中心总资产 18.01 亿元，所有者权益 16.82 亿元。广州生物中心投资 10 家生命健康类企业，包括广州达安基因股份有限公司（SZ002030）、广州万孚生物技术股份有限公司（SZ300482）、广州金域医学检验集团股份有限公司（603882）等行业标杆企业。

广州生物中心专业从事生命健康领域科技金融投融资与科技成果转化服务，同时承担广州市创新药物临床试验服务中心执行机构职能，是广州生物医药科技数据共享服务平台和广州生物医药公共服务平台运营单位、粤港澳大湾区生命健康产业技术转化中心建设单位等。广州生物中心充分发挥“政、学、研、医、产、投”的独特优势，以生物医药企业孵化投资平台和生命健康科技转化应用平台为业务支撑，发挥产业导向引领、科研孵化服务、成果应用转化、科技金融赋能的核心职能，致力于成为粤港澳大湾区生物与健康产业发展的助推者。

达安基因

广州达安基因股份有限公司（简称“达安基因”）于 2004 年在深圳证券交易所上市，注册资本为 14.03 亿元，截至 2022 年末，广州广永科技发展有限公司持股 16.63%，广州生物中心持股 10.00%，广州金控集团持股 5.00%，因此广州金控集团及下属子公司合计持股 31.63%。

达安基因是以分子诊断技术为主导的，集临床检验试剂、仪器和配套耗材的研发、生产、销售为一体的生物医药高新技术企业。目前，已实现包含研发生产、核心原料、质控品、仪器研发生产、检测服务贯通的 PCR 全产业链横向与纵向覆盖，产品服务全国及全世界 140 多个国家和地区。

截至 2022 年末，达安基因总资产为 147.57 亿元，同比增长 42.77%，所有者权益 116.16 亿元，同比增长 51.64%。2022 年，广金数科实现营业总收入 120.46 亿元，较上年增长 57.17%；实现净利润 54.28 亿元，较上年增长 50.00%。

逐步整合实业板块资源，为公司主营业务提供有效补充

广永国资

广永国资成立于 2000 年 12 月，截至 2022 年末，注册资本为 17.70 亿元，系公司全资子公司。2015 年，广州金控集团推动地方性金融牌照板块业务整合，从广州国资划出了包括立根融资租赁、立根小贷等股权。根据公司发展规划，广永国资定位于主金融业务以外的股权投资、实业管理、基金业务、资产管理等领域，积极发展泛资产管理业务。截至 2022 年末，广永国资旗下共有 7 家控股公司，分别为广州广永丽都酒店有限公司、广州广永投资管理有限公司、广州广永股权投资基金管理有限公司、广州东方农工商有限公司（以下简称“东方农工商”）、广州市广永置业发展有限公司（以下简称“广永置业”）、广州凤凰农工商有限公司（以下简称“凤凰农工商”）、广州有林生态农业有限公司（以下简称“有林生态”）。

公司实业板块主要由物业租赁业务和物业经营管理业务构成。其中物业租赁收入和物业经营管理收入为实业板块主要收入来源。公司原物业租赁收入主要由下属子公司广永国资和有林生态经营，但 2021 年以来，公司物业经营管理业务由集团统筹管理。截至 2022 年末，集团公司在管物业共计 569 套，管理面积 18.77 万平方米。

截至 2022 年末，广永国资总资产为 191.96 亿元，所有者权益 157.90 亿元。2022 年广永国资实现主营业务收入 3.49 亿元；实现归属母公司所有者净利润 10.76 亿元，如剔除广州银行投资收益 6.57 亿元，净利润为 4.19 亿元，盈利水平较上年有所下降。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，广州金控集团各项业务稳步发展，但受外部环境和资本市场影响，盈利能力略有下滑；同时资产质量呈现波动，拨备覆盖率有所下降，未来仍需持续关注公司资产质量变化情况；公司通过股东增资与利润留存等形式持续补充资本，整体资本实力较强，但公司杠杆处于较高水平；母公司债务规模不断增长，长期债务占比较高，债务期限结构较好；中诚信国际预计公司未来可通过其较好的盈利能力为债务付息提供保障，同时凭借其较好的内部流动性实现到期债务续接，公司整体偿债能力将保持在较好水平。

跟踪期内，利息收入仍为公司收入的主要来源；2022 年，公司利息收入保持稳定，银行、证券等主要金融板块子公司手续费收入有所下降，致使全年营业收入小幅回落；同时，投资收益及公允价值变动损益有所波动，整体盈利水平有所下滑。

公司作为金融控股企业，业务收入绝大部分均通过下属企业实现。从收入构成来看，2022 年公司的收入来源主要为利息收入、手续费及佣金收入和其他营业收入，分别占营业收入比重分别为 87.53%、7.25%和 5.22%。其中，利息收入主要为广州银行发放贷款利息收入、债权投资和其他债权投资利息收入、万联证券的自有资金和客户资金存款利息收入、股权质押回购利息收入和融资融券业务收入等，2022 年共实现利息收入 331.93 亿元，同比略有增长；手续费及佣金收入主

要为广州银行银行卡及代理业务手续费收入、信贷承诺手续费及佣金收入、万联证券证券经纪、投资银行及资产管理等业务收入，2022 年实现手续费及佣金 27.49 亿元，同比下降 12.05%，主要系广州银行代客理财规模收缩所导致的代理业务手续费下降以及资本市场交投活跃度下降等因素影响下万联证券手续费收入下降；其他营业收入主要由现货销售和服务收入、不良资产经营及处置收入等构成，2022 年共实现其他营业收入 19.80 亿元，同比下降 17.76%。受上述因素影响，公司 2022 年共计实现营业收入 379.21 亿元，同比下降 1.95%。

公司营业支出主要为利息支出、手续费及佣金支出和其他业务成本。2022 年公司利息支出为 189.85 亿元，同比下降 1.20%，主要系债务规模收缩、融资成本下降以及年内存款平均成本小幅下降所致；手续费及佣金支出 8.20 亿元，较上年增长 11.58%，主要系广州银行与万联证券证券结算手续费支出增长所致；其他业务成本较上年下降 35.14%至 13.54 亿元，主要系现货交易和服务成本以及不动产租赁成本下降。受此影响，2022 年，公司总营业支出合计为 211.59 亿元，同比下降 3.99%。费用支出方面，2022 年公司加强成本管控，年内公司发生业务及管理费用 56.00 亿元，同比下降 3.80%；同时，2022 年公司财务费用支出为 9.30 亿元，与上年基本持平。此外，2022 年公司共计提信用减值损失 94.88 亿元，较上年增加 18.52%，主要由于 2022 年广州银行资产质量下滑，广州银行加大发放贷款和垫款减值准备计提力度；计提其他资产减值损失 0.60 亿元。

公司的投资收益主要来源于广州银行金融资产投资产生的收益。2022 年，公司参股的一家上市公司经营业绩表现较好，净利润大幅增长，受此影响，公司权益法核算的长期股权投资收益同比增加 28.91%，但由于资本市场波动，部分权益类资产收益下滑，综合影响下，公司实现投资收益 40.68 亿元，同比下降 3.12%，同时，2022 年公司公允价值变动收益亦有所下降至 6.32 亿元。此外，2022 年公司实现少量资产处置收益，并获得政府补助等其他收益。

在上述因素的综合影响下，2022 年公司实现营业利润 52.04 亿元，同比下降 13.08%；实现净利润 49.41 亿元，同比下降 5.06%。2022 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.59%和 7.55%，分别同比下降 0.09 和 0.72 个百分点。此外，考虑资本市场震荡调整，其他权益工具投资、其他债券投资等资产公允价值波动的影响，公司综合收益总额为 42.47 亿元，同比下降 22.74%。2022 年，母公司口径成本法核算的长期股权投资收益增长推动下，净利润由 2021 年的 0.42 亿元大幅增长至 9.95 亿元；经调整的净资产收益率由 2021 年的 0.36%上升至 8.82%

表 6：近年来公司盈利情况（金额单位：百万元、%）

	2020	2021	2022
营业总收入	34,153.10	38,675.37	37,921.40
其中：利息收入	29,661.63	33,143.03	33,193.15
手续费及佣金收入	2,682.03	3,125.36	2,748.67
其他营业收入	1,809.43	2,406.98	1,979.59
营业支出	(18,497.24)	(22,037.54)	(21,159.17)
其中：利息支出	(16,266.18)	(19,215.47)	(18,985.48)
手续费及佣金支出	(671.74)	(734.79)	(819.87)
其他营业成本	(1,559.32)	(2,087.28)	(1,353.82)
投资收益	3,675.33	4,198.72	4,067.60
公允价值变动收益	(294.09)	660.51	632.08
净营业收入	18,202.89	20,971.62	20,669.82

业务及管理费	(5,253.74)	(5,820.83)	(5,599.84)
资产减值损失	(1,104.97)	(880.15)	(60.49)
信用减值损失	(5,960.93)	(8,005.57)	(9,487.90)
营业利润	5,639.86	5,986.88	5,203.97
利润总额	5,656.79	6,014.66	5,201.98
净利润	4,693.37	5,203.99	4,940.54
综合收益总额	4,588.76	5,497.16	4,247.34
平均资产回报率(%)	0.69	0.68	0.59
平均资本回报率(%)	8.03	8.27	7.55
营业费用率(%)	28.86	27.76	27.09
经调整的净资产收益率(母公司口径)	3.76	0.36	8.82

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

跟踪期内，公司资产主要由货币资金、交易性金融资产、发放贷款及垫资、债权投资等构成；宏观经济下行对资产质量产生一定冲击，未来仍需持续关注公司资产质量变化情况。

截至 2022 年末，公司资产总额为 8,770.50 亿元，主要包括货币资金、交易性金融资产、发放贷款及垫款、债权投资以及其他债权投资等。

公司货币资金以子公司广州银行存放于中国人民银行的法定存款准备金、超额存款准备金、财政存款和其他款项为主。截至 2022 年末，货币资金合计 756.75 亿元，占资产总额的 8.63%。其中，受限货币资金 362.79 亿元，占资产总额的 4.14%，主要为广州银行按规定向中国人民银行缴纳的存款准备金。

公司的交易性金融资产主要包括下属子公司广州银行、万联证券以及本部所持有的基金、资金信托计划及资产管理计划、债券和同业存单等。截至 2022 年末，交易性金融资产合计 1,019.24 亿元，同比增长 17.36%，主要系资金信托计划及资产管理计划投资规模大幅增长所致；交易性金融资产在资产总额中的为 11.62%。截至 2022 年末，交易性金融资产中变现受限制的部分合计 62.96 亿元，主要为下属子公司万联证券开展卖出回购业务所质押的债券。

公司发放贷款和垫款主要来自广州银行。截至 2022 年末，公司发放贷款和垫款账面价值合计 4,349.72 亿元，占资产总额的 49.59%。近年来，受宏观经济下行等内外部经济环境的影响，广州银行不良贷款余额出现逐年上升的趋势。截至 2022 年末，广州银行不良贷款余额为 97.10 亿元，同比增长 59.61%；不良贷款率为 2.16%，较上年增加 0.59 个百分点；不良贷款拨备覆盖率为 155.32%，较上年的 189.43% 有所下降，但仍高于监管要求。此外，截至 2022 年末，广州银行关注类贷款余额为 224.33 亿元，较 2021 年末增加 58.18%，由于关注类贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，其迁徙趋势将对该行的资产质量产生重要影响，需密切关注。

公司债权投资主要为广州银行持有的政府债券、金融机构债券以及债权融资计划。截至 2022 年末，债权投资合计 1,217.04 亿元，同比下降 17.11%，在资产总额中的占比为 13.88%；债权投资减值余额为 20.62 亿元。公司其他债权投资亦主要来自广州银行，截至 2022 年末，其他债权投资同比增长 33.43% 至 730.76 亿元。2022 年，广州银行其他综合收益受其他债权投资公允价值波动的影响有所下降，在资本市场波动的情况下，未来仍需关注其他债权投资公允价值变动情况。

跟踪期内，公司通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，杠杆水平有所下降，但随着子公司业务的持续发展，仍需建立长效资本补充机制。

公司作为广州市政府整合市属金融产业的平台，近年来随着股东的增资以及公司留存收益的积累，公司自有资本实力不断增强。2022 年，广州市工业和信息化局向公司拨付 0.80 亿元补助资金，用于增加广州金控集团旗下广州市融资再担保有限公司的注册资本；同时，广州市人民政府对公司增资 2.00 亿元。上述 2.80 亿元增资款项，其中 1.00 亿元作为广州市人民政府直接投资额计入公司实收资本，其余 1.80 亿元先行计入公司资本公积，再根据调整后股东持股比例转增为实收资本。截至 2022 年末，公司实收资本增至 99.94 亿元。公司自成立以来不断拓展业务，实现净利润的累积，内生性资本补充能力较好。截至 2022 年末，公司盈余公积和未分配利润之和为 45.83 亿元；股东权益为 653.92 亿元，同比略有下降，主要系资本市场波动导致其他综合收益有所下滑所致，其中少数股东权益 352.72 亿元。同时，2022 年末，公司资本资产比率为 7.53%，同比下降 0.70 个百分点。此外，从母公司口径来看，截至 2022 年末，母公司口径长期股权投资为 305.65 亿元，同比下降 6.93%；双重杠杆率（母公司口径）为 264.10%，同比下降 35.03 个百分点。

表 7：近年来公司资本结构和杠杆率指标

	2020	2021	2022
资本资产比率（%）	8.35	8.23	7.53
双重杠杆率（母公司口径）（%）	286.19	299.13	264.10

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

跟踪期内，母公司口径 EBITDA 大幅增长，对债务的覆盖程度提升；未来仍需关注公司本部偿债能力及流动性管理情况。

从母公司口径来看，2022 年，公司 EBITDA 同比增长 126.59%至 19.64 亿元；由于 EBITDA 的快速增长，公司总债务/EBITDA 较上年明显下降；EBITDA 利息保障倍数同比有所回升，EBITDA 对债务本息的覆盖能力有所提高。2022 年，母公司现金流利息保障倍数增至 2.65 倍。但经营及投资活动净现金流受业务投放影响波动较大，现金流稳定性仍有待增强。虽然公司母公司口径债务规模有所增长，但得益于公司投资组合市值的增长，投资组合对于总债务的覆盖程度有所回升。未来随着债务规模的继续扩大，仍存在一定偿债压力。

表 8：近年来母公司口径现金流及偿债能力情况

母公司口径	2020	2021	2022
EBITDA（亿元）	12.16	8.67	19.64
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.57	1.08	2.09
总债务/EBITDA(X)	20.08	30.54	13.96
经营活动净现金流（亿元）	10.75	(0.85)	3.37
投资活动净现金流（亿元）	16.49	22.64	29.03
现金流利息保障倍数(X)	3.37	1.70	2.65
总债务/投资组合市值(%)	68.25	75.09	72.08

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

对外担保方面，截至 2022 年末，公司无对外担保。

重大诉讼、仲裁方面，截至 2022 年末，公司及合并范围内子公司共涉及未决重大法律纠纷案件 12 件（未包含广州银行），公司及合并范围内子公司均作为原告，案件涉及暂估金额合计人民币 14.40 亿元和美元 0.60 亿元。相关诉讼及仲裁事项预期不会对公司业务经营、财务状况及偿债能力产生重大影响。

截至 2022 年末，广州金控集团所有权和使用权受限制的资产余额合计 1,021.97 亿元，占期末总资产的 11.65%，受限资产主要为债权投资及其他债权投资、现金及存放款以及交易性金融资产，受限原因主要为用于担保。

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 2023 年 4 月，母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。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测¹

假设

——2023 年，广州金控集团各项业务将稳步发展，随着营业收入将实现小幅增长。

——2023 年，广州金控集团母公司层面应付债券随着以往发行债券的逐步到期，债务规模将持续下降，利息支出相应减少。

——2023 年，预计资本市场上下震荡，广州金控集团投资组合市值将有所下降。

预测

表 9：预测情况表

重要指标	2021 年实际	2022 年实际	2023 预测
经调整的净资产收益率(%)	0.36	8.82	7.64-9.34
总债务/投资组合市值(%)	75.09	72.08	57.69-70.51

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

流动性评估

公司本部以发行债券为主要融资渠道；2022 年末总债务规模有所增长，但短期债务规模持续下降；货币资金等高流动性资产大幅增长，短期偿债压力有所缓解；未来仍需持续关注公司整体偿债能力变化情况。

从资产结构来看，广州金控集团母公司口径高流动性资产主要由货币资金和可快速变现的交易性金融资产构成。截至 2022 年末，由于以银行存款为主货币资金及基金等交易性金融资产的大幅增长，母公司口径高流动性资产余额由 2021 年末的 20.27 亿元增长至 49.51 亿元；高流动性资产在总资产中的占比同比上升 6.91 个百分点 12.08%。

从负债结构来看，广州金控集团主要通过银行借款和发行债券（含永续债）等方式进行融资。截至 2022 年末，母公司口径总债务为 274.17 亿元，同比增加 3.56%，其中短期债务同比减少 55.03% 至 25.77 亿元，主要系偿还部分到期债务所致，短期债务在总债务中的占比同比下降 12.25 个百

¹中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

分点至 9.40%；长期债务为 248.40 亿元，同比增长 19.74%，主要系新债券发行所致。

从资产负债匹配情况来看，货币资金增加等因素推动下，母公司口径高流动性资产规模大幅增长，同时，母公司口径短期债务规模持续减少，使得高流动性资产/短期债务的覆盖程度较上年末大幅增长，母公司口径短期偿债压力有所缓解。

表 10：近年来公司资产及债务结构情况

母公司口径	2020	2021	2022
总资本化率(%)	66.88	70.69	70.32
短期债务(亿元)	77.45	57.31	25.77
长期债务(亿元)	166.69	207.44	248.40
总债务(亿元)	244.14	264.75	274.17
高流动性资产(亿元)	9.28	20.27	49.51
高流动性资产/总资产(%)	2.34	5.17	12.08
高流动性资产/短期债务(%)	11.98	35.36	192.12
短期债务/总债务(%)	31.72	21.65	9.40

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

融资渠道方面，公司主要通过银行借款、发行债券等方式进行融资。截至 2022 年末，母公司口径有息债务中，债券融资（含可续期公司债）占比 60.60%；银行存款占比 39.40%。从期限上看，由于公司以发行债券为主要融资方式，长期债务占比较高。

表 11：截至 2022 年末公司融资渠道情况（单位：亿元）

母公司口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
债券	166.14	3.00	163.14
其中：应付债券	156.16	3.00	153.16
其他权益工具	9.98	0.00	9.98
银行借款	108.03	22.77	85.25
合计	274.17	25.77	248.40

注：因四舍五入原因，各项加总数与合计数可能存在尾差。

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

财务弹性方面，截至 2022 年末，广州金控集团本部获得银行授信额度为 809.10 亿元，其中未使用授信额度为 674.30 亿元。整体而言，公司可使用授信额度充足，为流动性管理创造了良好条件。

ESG 分析²

中诚信国际认为，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司为金融行业，基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高；近三年未发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面，公司依照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，不设立股东会，建立了董事会等组织机构，董事会为公司的决策机构。公司制定了《董事会议事规则》等基本管理制度，重大决策由董事会依法作出。公司董事依法定程序参与公司决策，公司拥有独立完整的经营管理

²中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

机构。截至 2022 年末，公司共有董事 7 名，设董事长 1 人，副董事长 1 人。监事会由 4 名成员组成，其中职工监事 2 人。公司监事会设主席 1 人。公司设总经理 1 人名，总理由董事会聘任和解聘，总经理对董事会负责。公司设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。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。

外部支持

公司作为广州市属金融平台，具有重要的战略地位，未来仍将得到股东的有力支持。

广州金融控股集团有限公司是由广州市人民政府出资组建的国有独资有限公司，初始注册资本 23.05 亿元，后经多次增资，资本实力得到大幅提升。公司是广州市人民政府为适应国际金融业发展趋势，按照把广州建设成为区域金融中心的战略规划而成立的金融平台。公司自成立以来一直以金融投资为主业，通过控股、参股多家金融企业，业务范围涵盖证券、银行、信托、期货、基金、保险、股权投资、资产管理、融资租赁、互联网金融股权交易、金融资产交易、商品清算交易、航运金融等主要金融领域，是华南地区金融牌照门类齐全的国有金融控股集团。公司作为广州市属金融平台，对当地经济发展具有重要意义。考虑到广州市政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及广州金控集团在当地金融体系中的重要地位，中诚信国际认为广州金控集团在今后的发展中仍将得到广州市政府的持续有力支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

同行业比较

中诚信国际选取了国发集团和中航产融作为广州金控集团的可比公司，上述两家公司均为与广州金控集团规模相近的金融业务平台公司，在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，广州金控集团具有较为清晰的金融控股集团职能定位，业务覆盖银行、证券、基金、期货、租赁等金融和类金融领域，多元化金融服务体系有利于资源整合及业务协同。广州银行和万联证券处于上市申报与筹备阶段，目前广州金控集团所投资产中上市公司占比较低，面临的市场风险相较更低。与所选同业相比，广州金控集团财务风险较低，盈利能力处于较优水平，平均资本回报率较好且保持相对稳定；但集团杠杆处于较高水平，未来仍需加强债务规模管控。

评级结论

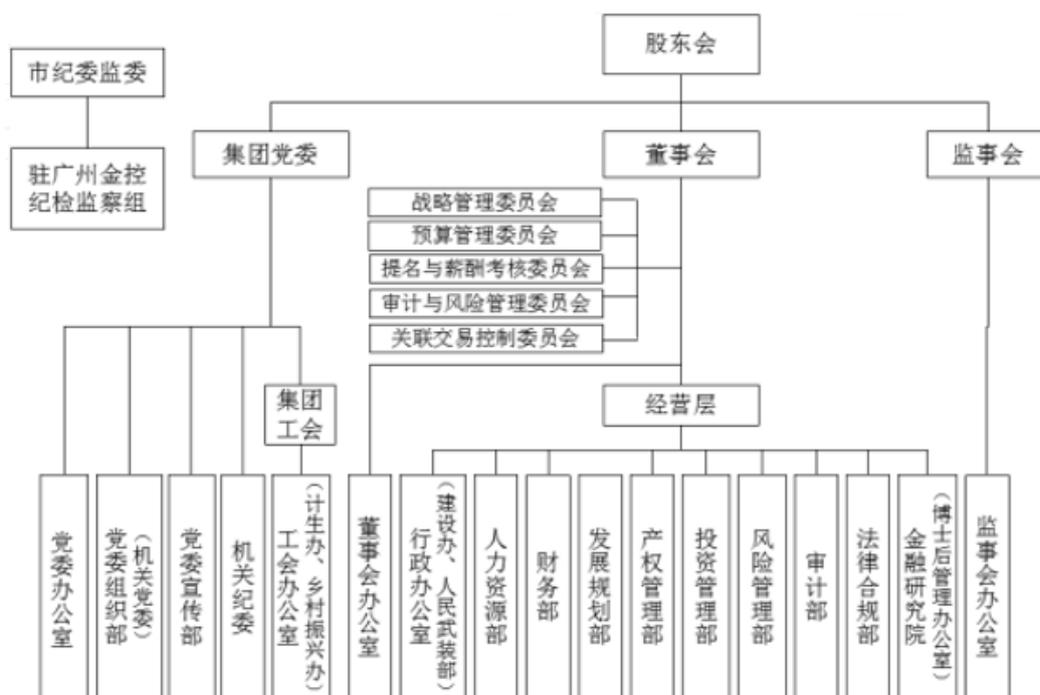
综上所述，中诚信国际维持广州金融控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“18 穗控 Y3”、“19 穗湾 01”、“20 穗控 01”、“20 穗控 02”、“20 穗控 03”、“20 广金 01”、“21 广金 01”、“21 广金 02”、“21 广金 03”、“21 广金 04”、“21 广金 05”、“21 广金 06”、“21 广金 07”、“22 广金 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：广州金控集团股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）

股东名称	持股比例 (%)
广州市人民政府	90.83
广东省财政厅	9.17

一级子公司名称	简称	直接及间接持股比例 (%)
广州银行股份有限公司	广州银行	42.30
万联证券股份有限公司	万联证券	75.99
广州市广永国有资产经营有限公司	广永国资	100.00
广州金控资本管理有限公司	广金资本	100.00
广州金控基金管理有限公司	广金基金	100.00
广州市融资再担保有限公司	广州再担保	100.00
广州生物工程中心有限公司	生物中心	100.00
广州金控征信服务有限公司	广金征信	100.00
广州金控（香港）有限公司	广州金控（香港）	100.00
广州广永科技发展有限公司	广永科技	100.00
广州金控期货有限公司	广金期货	98.56
广州金控网络金融服务股份有限公司	广金网络金融	75.00
广州金控资产管理有限公司	广金资产	87.50

注：1、一级子公司时点截至 2022 年末；2、广州金控征信服务有限公司 2023 年已更名为广州金控数字科技有限公司。



资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

附二：广州金控集团财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
货币资金	70,026.59	68,373.12	75,674.51
结算备付金	2,022.15	2,408.58	2,229.74
应收款项	11,658.59	7,413.16	4,909.12
买入返售金融资产	13,258.40	3,785.60	4,613.37
发放贷款与垫款	324,298.33	378,409.03	434,972.23
交易性金融资产	73,101.77	86,843.94	101,923.75
债权投资	136,782.68	146,818.70	121,704.38
其他债权投资	52,076.05	54,766.77	73,076.08
其他权益工具投资	3,572.37	2,591.62	1,869.95
长期股权投资	8,447.27	8,623.44	9,342.89
资产总计	731,529.45	804,422.30	877,049.65
借款及应付债券	112,534.20	147,231.82	161,657.63
吸收存款及同业存放	464,190.84	487,718.48	528,663.65
交易性金融负债	3,354.27	1,740.15	2,106.06
应付款项	589.74	798.39	869.18
卖出回购金融资产款	28,649.33	56,881.54	64,566.98
代理买卖证券款	8,093.19	9,002.56	9,162.37
负债合计	671,132.80	738,933.28	811,657.47
短期债务	110,225.28	160,941.87	81,077.77
长期债务	82,231.66	228,398.91	180,734.05
总债务	192,456.93	389,340.78	261,811.82
所有者权益合计	60,396.64	65,489.02	65,392.18
归属母公司所有者权益合计	31,789.12	30,209.66	30,120.37
营业总收入	34,153.10	38,675.37	37,921.40
投资收益	3,675.33	4,198.72	4,067.60
营业支出	(18,497.24)	(22,037.54)	(21,159.17)
业务及管理费	(5,253.74)	(5,820.83)	(5,599.84)
信用减值损失	(5,960.93)	(8,005.57)	(9,487.90)
资产减值损失	(1,104.97)	(880.15)	(60.49)
营业利润	5,639.86	5,986.88	5,203.97
利润总额	5,656.79	6,014.66	5,201.98
净利润	4,693.37	5,203.99	4,940.54
归属于母公司所有者的净利润	1,920.07	2,473.00	2,850.20
综合收益总额	4,588.76	5,282.40	4,247.34
经营活动净现金流	42,005.85	(27,036.43)	(17,803.52)
投资活动净现金流	(37,382.08)	(2,670.80)	15,080.54
筹资活动净现金流	(4,100.19)	31,198.01	6,728.06
财务指标	2020	2021	2022
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	0.83	0.75	0.62
所得税/税前利润	17.03	13.48	5.03
平均资本回报率	8.03	8.27	7.55
平均资产回报率	0.69	0.68	0.59
营业费用率	28.86	27.76	27.09
经调整的净资产收益率（母公司口径）	3.76	0.36	8.82

资本充足性(%)			
资本资产比率	8.35	8.23	7.53
双重杠杆率（母公司口径）	286.19	299.13	264.10
债务结构（母公司口径）(%)			
资产负债率	54.33	65.60	69.32
总资本化率	66.88	70.69	70.32
短期债务/总债务	31.72	21.65	9.40
流动性及偿债能力（母公司口径）			
高流动性资产/总资产	2.34	5.17	12.80
高流动性资产/短期债务	11.99	35.36	192.12
EBITDA 利息倍数（X）	1.57	1.08	2.09
总债务/EBITDA(X)	20.08	30.54	13.96
现金流利息保障倍数(X)	3.37	1.70	2.65
总债务/投资组合市值(%)	68.25	75.09	72.08

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	=所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	=(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)
	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+交易性金融资产+结算备付金+其他资产调整项-各项中受限或低流动性部分
	双重杠杆率(母公司口径)	=母公司口径长期股权投资/母公司口径经调整的所有者权益
	资本资产比率	=所有者权益合计/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)
	总资本化比率	=总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	利息支出	=资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
投资组合	投资组合账面价值	=货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	=投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	EBIT(息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
盈利能力	EBITDA(息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+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+提取保险合同准备金净额+分保费用
	净营业收入	=营业收入-营业支出-财务费用+公允价值变动收益+投资收益+汇兑收益+资产处置收益+其他收益
	营业费用率	=业务及管理费/净营业收入
	税前利润/平均总资产	=利润总额/[(当期末总资产+上期末总资产)/2]
	平均资本回报率	=净利润/[(当期末所有者权益合计+上期末所有者权益合计)/2]
	平均资产回报率	=净利润/[(当期末总资产+上期末总资产)/2]
	经调整的净资产收益率(母公司口径)	=母公司口径净利润/母公司口径经调整的所有者权益平均值
	偿债能力	EBITDA 利息保障倍数
现金流利息保障倍数		=(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、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)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn