



广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司 相关债项2023年跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report

 中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告
遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核
查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组
织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评
级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信
用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化
情况。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：

广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司相关债项 2023年跟踪评级报告

评级结果

| | 本次评级 | 上次评级 |
|--------|------|------|
| 主体信用等级 | AA | AA |
| 评级展望 | 稳定 | 稳定 |
| 21中盈01 | AAA | AAA |
| 22中盈01 | AAA | AAA |

评级日期

2023年6月16日

联系方式

项目负责人：王一峰
wangyf@cspengyuan.com

项目组成员：陈锐炜
chenrw@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

评级观点

- 中证鹏元维持广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司（股票代码：1543.HK，以下简称“中盈盛达”或“公司”）的主体信用等级为AA，维持评级展望为稳定；维持“21中盈01”和“22中盈01”的信用等级为AAA。
- 上述等级的评定是考虑到佛山市经济发展水平较高，公司在佛山市具有一定的市场竞争力和知名度；公司尚未使用的银行担保业务授信额度高，融资担保责任余额放大倍数低，未来业务发展空间大；公司获得股东和佛山市政府支持的可能性大；深圳担保集团有限公司（以下简称“深担保”）为本期债券还本付息提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升本期债券的信用水平。同时中证鹏元也关注到，公司代偿规模有所增长且回收情况欠佳；公司的资金业务存在一定的信用风险。

未来展望

- 预计未来公司业务经营和代偿能力保持稳定。综合考虑，中证鹏元给予中盈盛达稳定的信用评级展望。

主要财务数据及指标（单位：亿元）

| 项目 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------|---------|---------|---------|
| 资产总额 | 36.71 | 34.45 | 31.89 |
| 货币资金 | 10.85 | 10.84 | 10.58 |
| 应收代偿款净额 | 3.47 | 2.27 | 1.55 |
| 所有者权益合计 | 23.51 | 23.69 | 24.14 |
| 营业收入 | 3.51 | 3.18 | 3.22 |
| 担保费收入 | 2.43 | 2.67 | 2.19 |
| 净利润 | 0.52 | 0.96 | 1.18 |
| 净资产收益率 | 2.22% | 4.03% | 4.90% |
| 融资担保余额 | 79.90 | 86.44 | 74.91 |
| 直接融资担保余额 | 3.00 | 0.00 | 0.00 |
| 间接融资担保余额 | 76.90 | 86.44 | 74.91 |
| 非融资担保余额 | 59.25 | 61.84 | 68.35 |
| 融资担保责任余额 | 40.18 | 36.48 | 25.97 |
| 融资担保责任余额放大倍数(X) | 1.71 | 1.54 | 1.08 |
| 累计担保代偿率 | 1.03% | 0.83% | - |
| 累计代偿回收率 | 48.65% | 53.22% | 60.42% |
| 拨备覆盖率 | 131.80% | 171.84% | 216.38% |

资料来源：公司2020-2022年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

优势

- **公司在佛山市具有一定的市场竞争力和知名度。**2022 年佛山市地区生产总值为 1.27 万亿元，同比增长 2.1%，人均 GDP 为全国人均 GDP 的 1.55 倍，为公司业务开展提供了较好的外部环境；公司成立于 2003 年，于 2015 年在深交所上市，是佛山市资本金最大的融资担保公司，在当地具有一定的市场竞争力和知名度，截至 2022 年末公司的在保余额为 139.15 亿元。
- **公司尚未使用的银行担保业务授信额度高，融资担保责任余额放大倍数低，未来业务发展空间大。**截至 2022 年末，公司已与 52 家商业银行建立合作关系，获得担保业务授信额度合计 277.80 亿元，尚未使用的额度为 193.03 亿元；同期末，融资担保责任余额放大倍数为 1.71 倍。
- **获得股东和佛山市政府支持的可能性较大。**公司第一大股东为佛山市金融投资控股有限公司（以下简称“佛山金控”），公司在服务小微企业和个体工商户融资方面发挥了一定作用，获得佛山金控以及佛山市政府支持的可能性较大。
- **深担保提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升本期债券的信用水平。**经中证鹏元综合评定，深担保主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，代偿能力极强，其提供的无条件不可撤销连带责任保证担保能有效提升本期债券的信用水平。

关注

- **公司代偿规模有所增长且回收情况欠佳。**公司担保业务主要面向中小微企业及个体工商户开展，主要客户群体抗风险能力较弱，在经济增长承压的背景下，上述群体经营压力增大，2022 年公司当期担保代偿额为 2.34 亿元，是 2021 年的 2.14 倍，当期担保代偿率为 1.38%，较 2021 年上升 0.85 个百分点；公司累计代偿回收率持续下降，截至 2022 年末为 48.65%，代偿回收情况欠佳。
- **公司的资金业务存在一定信用风险¹。**截至 2022 年末，公司前十大委托贷款客户共有 3 户出现逾期，涉及金额合计 9,104 万元，逾期时间较长，回收具有较大不确定性；同期末关注类和不良类应收保理款余额分别为 6,626 万元和 6,644 万元，分别占期末应收保理款 29.79% 和 29.87%。2022 年公司对委托贷款和小额贷款合计累计计提 0.75 亿元减值准备，对应收保理款累计计提 0.43 亿元减值准备，需关注公司资金业务面临的信用风险。

本次评级适用评级方法和模型

| 评级方法/模型名称 | 版本号 |
|-------------------|------------------------------------|
| 担保公司信用评级方法和模型 | cspy_ffmx_2022V2.0 |
| 金融企业外部特殊支持评价方法和模型 | cspy_ffmx_2022V1.0 |

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

| 评价要素 | 评分结果 | 评价要素 | 评分结果 |
|---------------|------|------------|------------|
| 支柱 1：经营与竞争 | 5/7 | 支柱 3：资本形成 | 13/17 |
| 支柱 2：管理和内控 | 5/7 | 支柱 4：资本充足性 | 9/17 |
| 特殊事项调整 | 无 | 调整幅度 | 0 |
| 个体信用状况 | | | aa- |
| 外部特殊支持 | | | 1 |
| 主体信用等级 | | | AA |

¹此处的委托贷款、小额贷款及保理业务数据均为未经核销的数据。

历史评级关键信息

| 主体评级 | 债项评级 | 评级日期 | 项目组成员 | 适用评级方法和模型 | 评级报告 |
|-------|------|-----------|---------|---|----------------------|
| AA/稳定 | AAA | 2022-7-25 | 刘志强、黄丽妃 | 担保公司信用评级方法和模型 (cspy_ffmx_2022V1.0) | 阅读全文 |
| AA/稳定 | AAA | 2021-2-25 | 刘志强、张涛 | 担保公司信用评级模型 (py_mx_2014V1.0)、担保机构信用评级方法 (py_mx_2014V1.0) | 阅读全文 |

本次跟踪债券概况

| 债券简称 | 发行规模（亿元） | 债券余额（亿元） | 上次评级日期 | 债券到期日期 |
|----------|----------|----------|------------|------------|
| 21 中盈 01 | 2.60 | 2.60 | 2022-06-26 | 2026-03-18 |
| 22 中盈 01 | 2.40 | 2.40 | 2022-07-25 | 2027-08-22 |

一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元关于本期债券的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

二、本期债券募集资金使用情况

公司分别于2021年3月和2022年8月发行5年期2.60亿元公司债券和5年期2.40亿元公司债券，募集资金原计划扣除发行费用后，分别拟将1.00亿元和0.60亿元用于偿还子公司有息债务，剩余部分用于补充营运资金。根据公司提供资料，截至2022年12月31日，“21中盈01”和“22中盈01”募集资金专项账户余额分别为2.88万元和4,814.72万元。

三、发行主体概况

2022年以来，公司股权结构、主营业务等未发生变化。截至2022年末，公司注册资本和实收资本均为15.61亿元，无实际控制人，前十大股东合计持股比例为52.46%。

表1 截至 2022 年末中盈盛达前十大股东明细

| 股东名称 | 持股数量（亿股） | 持股比例（%） |
|------------------|-------------|---------------|
| 佛山市金融投资控股有限公司 | 2.40 | 15.37% |
| 佛金香港有限公司 | 1.64 | 10.52% |
| 李深华 | 1.13 | 7.22% |
| 龙珠香港投资发展有限公司 | 0.94 | 6.03% |
| 张玉冰 | 0.42 | 2.68% |
| 广东家世界家居控股有限公司 | 0.39 | 2.50% |
| 佛山市富思德基础设施投资有限公司 | 0.33 | 2.11% |
| 吴列进 | 0.32 | 2.06% |
| 广东成威商贸发展有限公司 | 0.32 | 2.05% |
| 徐克伟 | 0.30 | 1.92% |
| 合计 | 8.19 | 52.46% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要经营间接融资担保及非融资担保业务，其中间接融资担保业务主要为向小微企业提供银行贷款担保，非融资担保业务主要为履约担保。跟踪期内公司未发生重大资产重组、收购及出售资产（含股权）、对外并购等事项，截至2022年末，公司纳入合并报表范围子公司共13家，详见附录二。

四、运营环境

2023 年我国经济增长动能由外需转为内需，宏观经济政策以稳为主，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济增长有望企稳回升

2022年以来，我国经济发展的内外部环境更趋复杂严峻，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续显现，地缘政治冲突等超预期因素冲击影响陡然增加，经济下行压力较大，4月和11月主要经济指标下探。随着稳经济一揽子政策和接续措施逐步推出，宏观经济大盘止住下滑趋势，总体维持较强韧性。具体来看，制造业投资在减税降费政策加持下保持较强韧性，基建投资增速在政策支持下大幅上升，对于稳定经济增长发挥重要作用；房地产投资趋势下行，拖累固定资产投资；消费在二季度和四季度单月同比出现负增长；出口数据先高后低，四季度同比开始下降。2022年，我国GDP总量达到121.02万亿元，不变价格计算下同同比增长3.0%，国内经济整体呈现外需放缓、内需偏弱的特点。

政策方面，2023年全球经济将整体放缓，我国经济增长动能由外需转为内需，内生动能的恢复是政策主线逻辑。宏观经济政策将以稳为主，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，重点在于扩大内需，尤其是要恢复和扩大消费，并通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。财政政策加力提效，总基调保持积极，专项债靠前发力，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，有效支持高质量发展。货币政策精准有力，稳健偏中性，更多依靠结构化货币政策工具来定向投放流动性，市场利率回归政策利率附近。宏观政策难以具备收紧的条件，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并加强政策间的协调联动，提升宏观调控的精准性和有效性。

在房地产支持政策加码和稳经济一揽子政策落地见效等因素下，2023年国内经济正在逐步修复，经济增长有望企稳回升。国内经济修复的同时还面临着复杂的内外部环境，海外大幅加息下出现全球经济衰退和金融市场动荡的风险快速攀升，地缘政治冲突延续和大国博弈升级带来的外部不确定性继续加大，财政收支矛盾加剧下地方政府化解债务压力处在高位，内需偏弱和信心不足仍然是国内经济存在的难点问题。目前我国经济运行还存在诸多不确定性因素，但是综合来看，我国经济发展潜力大、韧性强，宏观政策灵活有空间，经济工作稳中求进，经济增长将长期稳中向好。

区域经济环境

佛山市经济发展水平较高，制造业基础雄厚，信用环境良好，有利于融资担保行业的发展

佛山市系广东省下辖地级市，地处广东省中部、珠三角腹地，毗邻深港澳、东接广州、南邻中山，是我国国家历史文化名城、重要的制造业基地、粤港澳大湾区重要节点城市、珠三角地区西翼经贸中心和综合交通枢纽，与广州市共同构成“广佛都市圈”和粤港澳大湾区三大极点之一。佛山市现辖禅城区、南海区、顺德区、高明区和三水区，全市总面积3,797.72平方公里。截至2022年末，佛山市常住人口为955.23万人。近年来佛山市经济稳健发展，2022年佛山市实现地区生产总值1.27万亿元，同比增长2.10%，人均GDP为全国人均GDP的1.55倍，经济发展水平较高。

表2 佛山市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 | |
|-------------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|-------|
| | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 |
| 地区生产总值（GDP） | 12,698.39 | 2.10% | 12,156.54 | 8.30% | 10,816.47 | 1.60% |
| 一般预算收入 | 796.94 | (1.40%) | 808.12 | 7.30% | 753.29 | 3.00% |

| | | | | | | |
|-----------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|----------|
| 社会消费品零售总额 | 3,593.57 | 1.00% | 3,556.66 | 8.10% | 3,289.09 | (10.80%) |
| 金融机构本外币存款余额 | 23,787.77 | 15.44% | 20,606.98 | 7.54% | 19,161.40 | 13.06% |
| 金融机构本外币贷款余额 | 18,234.52 | 10.69% | 16,474.11 | 13.55% | 14,507.62 | 19.16% |
| 进出口总额 | 6,637.80 | 7.70% | 6,160.70 | 21.70% | 5,060.30 | 4.80% |
| 人均 GDP (元) | 132,935 | - | 126,465 | - | 113,871 | - |
| 人均 GDP/全国人均 GDP | 155.12% | - | 156.18% | - | 157.18% | - |

资料来源：2020-2022年佛山市国民经济和社会发展统计公报，中证鹏元整理

佛山市制造业基础雄厚，拥有国家级特色产业基地26个，中国产业名都、名镇41个，其中广佛惠超高清视频和智能家电产业集群、广深佛莞智能装备产业集群成为国家先进制造业集群，制造业集群化、规模化特征明显。截至2022年末，佛山拥有国家高新技术企业8,700家，居全国前列；拥有省级以上专精特新企业1,445家、省级企业重点实验室29家、省级工程技术研发中心811家；拥有境内外上市公司76家，总市值约1.3万亿元。

广东省及佛山市出台一系列融资担保行业相关政策，助力融资担保机构业务的开展。2021年12月，佛山市发布《构建佛山“益晒你”企业服务体系 打造一流营商环境的行动方案》，指出“积极稳妥扩大市级融资担保基金规模，推动市区两级设立更多政策性担保公司，鼓励政策性融资担保、再担保机构与商业性融资担保机构合作开展中小微企业融资担保业务，担保费率降至不超过1%。”2022年4月广东省地方金融监管局牵头相关机构制订了相关政策，对符合条件的小微企业政策性担保业务给予1%的保费补贴，对2022年省级融资再担保机构纳入国家融资担保基金授信范围内的小微企业融资担保业务，实际代偿损失给予全额分担补偿，再担保费给予全额补助。

截至2022年末，广东省共有融资担保法人机构202家，注册资本799亿元，融资担保金额2,568亿元，融资担保户数939万户，其中政府性融资担保机构40家，注册资本148亿元，融资担保金额824亿元，为小微企业和“三农”主体提供融资担保服务576亿元，直接融资担保年化综合费率降至1.06%。根据广东银保监局数据，截至2022年末，广东省银行业金融机构贷款余额为24.6万亿元，同比增长10.6%，不良贷款率1.3%，低于全国平均水平，整体来看广东省的信用环境较有优势。

担保行业概况

近年来监管部门出台多项措施，促进行业稳健发展，但也给部分融资担保机构带来不同程度合规整改压力；同时随着政府性融资担保体系的构建，各地方融资担保机构更加专注主业，有利于提升其专业性

2017年以来，国务院、中国人民银行、银保监会、发改委、工信部等国家部委先后印发出台了《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度、《融资担保公司监督管理条例补充管理规定》等针对融资担保行业的监管管理政策和文件。上述文件在设立门槛、业务范围、风险控制、资产结构和退出机制等各方面对融资担保公司进行规范，对融资担保责任余额、融资担保放大倍数、资产比例管理等方面也都明确了比例要求和计算方式。根据《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度中《融资担保责任余额计量办法》的规定，融资担保公司的融资担保责任余额不得超过其净资

产²的10倍，融资担保公司对同一被担保人的融资担保责任余额不得超过其净资产的10%，对同一被担保人及其关联方的融资担保责任余额不得超过其净资产的15%；根据《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度中《融资担保公司资产比例管理办法》的规定，融资担保公司主要资产按照形态分为I、II、III级，其中I级资产包括现金、银行存款、国债、金融债、债券信用评级为AAA级的债券等，II级资产包括债券信用评级为AA和AA+级的债券、对在保客户且合同期限六个月以内的委托贷款40%部分等，III级资产主要为其他债券、委托贷款、非自用型房产、其他应收款等，融资担保公司需满足I级资产、II级资产之和不得低于资产总额扣除应收代偿款后的70%，I级资产不得低于资产总额扣除应收代偿款后的20%，III级资产不得高于资产总额扣除应收代偿款后的30%等规定。随着各项制度的发布和执行，融资担保公司在业务杠杆、资产结构等方面均向监管指标靠拢，有利于行业整体稳健发展，但部分担保公司也面临不同程度的合规整改压力，对行业整体竞争格局、担保资源的再分配也产生了一定影响。

2019年1月，国务院办公厅出台了《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和三农发展的指导意见》（国办发[2019]6号），该文提出了“政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和‘三农’融资担保业务为主业，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信；国家融资担保基金（以下简称“国担基金”）和省级担保、再担保机构（基金）的合作机构支小支农担保金额占全部担保金额的比例不得低于80%，其中单户担保金额500万元及以下的占比不得低于50%”等要求。上述文件的出台，降低了对城投债进行融资担保的公司参与数量，同时也一定程度上提高了政府融资平台的融资担保费率。2020年6月，财政部发布《政府性融资担保、再担保机构绩效评价指引》，明确了政府性融资担保机构的定义。2020年以来，各地方政府陆续公布辖区内政府性融资担保机构名单，由其承担服务“小微企业”和“三农企业”职能，并积极出台各项政策推动政府性融资担保体系建设，推动政府性融资担保机构与国担基金合作。为满足政策要求，被纳入政府性融资担保机构名单的担保机构更专注于支农支小业务，通过分设子公司等方式剥离债券担保等商业化融资担保业务，初步形成了融资担保行业分平台专业化运营的格局。

五、治理和管理

公司是港交所上市公司，股权结构较为多元，治理结构较为合理；公司拟转型成为投资控股平台，对治理和管理水平提出更高要求，关注转型实施成效

公司根据相关法律法规，制定了《公司章程》，搭建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理结构。

公司设有股东大会，股东大会是公司的权力机构，依法行使制定公司经营方针和投资计划、审议批准董事会和监事会报告、修改公司章程等职权，因公司无控股股东，多元化的股权结构有助于公司日常

² 后补充通知净资产应当根据融资担保公司非合并财务报表计算

经营运作的独立性。公司设有董事会，由9名董事组成，设董事长1人，独立非执行董事3人，非执行董事5人。董事由股东大会选举产生，每届任期3年，可连选连任。董事会对股东大会负责，行使执行股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案、制定公司年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案等职权。为适应公司业务发展和管理需要，董事会下设战略委员会、提名委员会、风险管理委员会、薪酬与考核委员会和审计委员会共5个执行委员会，作为公司日常经营管理工作决策机构。公司监事会由6名监事构成，其中股东监事2人（其中1人为监事会主席），职工代表监事2人，独立监事2人。公司设总裁1名，由董事长提名，董事会聘任或解聘，设常务副总裁兼董事会秘书1名、副总裁2名、财务总监1名、风控总监1名。

公司建立了与业务发展情况相适应的组织架构。截至2022年末，公司设置了财务管理部、风险管理部、资产保全部、融资担保事业总部、保证担保事业总部、零售担保事业部等16个内部职能部门以及3家分公司，组织架构图见附录一。随着业务的发展，公司制定并逐步完善各项管理制度，涵盖业务管理、财务管理、风险管理、综合管理等整个公司经营管理工作过程。

公司管理团队具有丰富的担保行业从业及管理经验，管理团队较为稳定且拥有金融、银行、会计、法律等多元背景；截至2022年末公司员工共计307人，其中264人具有本科及以上学历，占比达85.99%，员工整体素质较高。

表3 截至2022年末公司高级管理人员情况

| 姓名 | 职务 | 专业职称 | 学历 | 公司任职时间 |
|-----|----------|-----------------|----|--------|
| 吴列进 | 董事长兼总裁 | 高级信用管理师 | 本科 | 19 |
| 欧伟明 | 常务副总裁、董秘 | 中级经济师、工程师 | 硕士 | 17 |
| 郑正强 | 副总裁 | 中级金融经济师、高级信用管理师 | 本科 | 18 |
| 刘广斌 | 副总裁 | 高级信用管理师、中级经济师 | 本科 | 18 |
| 陆皓明 | 财务总监 | 高级信用管理师、中级会计师 | 本科 | 19 |
| 黄碧汶 | 风控总监 | 高级信用管理师、中级经济师 | 本科 | 19 |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司制定有《关联交易管理制度》，董事会办公室建立关联人库并定期更新，风险管理部根据关联人库，对协议、合同签署进行关联交易审查并建立关联交易台账，子公司设立相应岗位，对子公司关联交易进行审核，并将审核的结果报总部风险管理部和董事会办公室。公司关联交易主要为关联方担保。截至2022年末，公司向关联方提供的担保余额合计2.42亿元，与净资产的比例为10.29%，关联交易风险可控。

2022年，公司计划调整组织架构并制定战略规划，并辅之业务规划、数智化建设规划、风险管控规划、资本运营规划及支撑保障，进一步优化集团管控模式，提升管理效率。根据公司于2022年5月10日发布的海外监管公告，公司拟成立新子公司开展融资担保业务。公司与新子公司将在一段期间内并行开展融资担保业务，随后公司将逐步停止参与任何融资担保业务，而新子公司将与现有的子公司（即云浮市普惠融资担保股份有限公司、中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司（以下简称“中山中盈盛达”）

及安徽中盈盛达融资担保有限公司)继续开展融资担保业务。公司的主营业务将变更为投资控股,不再经营融资担保业务。公司架构调整完成后,公司的定位职能将变为控股平台,主要负责制定发展战略、协调各发展子公司、风险管理等总部职能。根据公司2023年2月6日发布的《成立新子公司的进一步最新情况》,广东中盈盛达融资担保有限公司已正式成立并取得融资担保业务经营许可证。

六、风险管理

公司初步建立了风险管理体系,基本满足业务开展需要,公司2022年担保业务和资金业务的质量有所下降,风险管理能力有待加强

公司建立了相应的风险管理体系,风险管理架构由股东大会、董事会、项目评审委员会/投资决策委员会、审计部、风险管理部、法律事务部、资产保全部和业务部门等组成。公司制定了相应的风险管理制度,包括《融资担保项目审批基本制度》、《风险项目管理制度》、《项目风险分类管理办法》、《项目评审委员会基本制度》和《保后监管制度》等。

公司根据不同业务设有不同的风险管理制度与流程。融资担保业务方面,对于已受理的担保项目,由业务人员和风险管理部共同现场尽调后分别出具尽职调查报告和风险评审报告,同时公司法律主审出具法律意见书后,提交评审会评审。非融资性担保业务方面,由业务部门采取A/B角形式进行平行调查,分别出具尽调报告和审查意见,并根据业务授权逐级提交业务部门负责人、保证担保事业总部相关负责人、非融资担保业务分管负责人、工程保函业务评审会审核。

在评审阶段,公司根据业务类型和评审会级别设有不同规定。融资担保业务分为A、B、C、D类评审会,其中A、B类评审会设评委5-9名,C、D类评审会设评委3-5名,非融资担保业务评审会设评委4-5名。评委每年度由风险管理部根据职务、职称、专业能力甄选评委,报总裁批准。

表4 公司融资性担保业务评审会类别

| 评审会类别 | 审议范围 |
|-------|--|
| A类 | 单笔金额1,000万元以上的新增融资担保项目、新增专项产品、合作机构授信,及符合上述范围的子公司业务 |
| B类 | 不属于A、C、D类的业务 |
| C类 | 专项产品单项业务 |
| D类 | 单户(含关联方)担保余额及申请担保金额合计在1,000万元以下(含)的融资担保项目 |

资料来源:公司提供,中证鹏元整理

在保后管理阶段,公司对在保企业的贷款用途及纳税情况、经营及财务状况、还本付息情况、抵(质)押物情况定期监管及评估项目状况和风险状况,根据业务风险程度设置不同频次的监管,并对具有营运风险、行业风险或首次担保项目等进行特别保后监管。公司将在保客户划分为正常、关注、次级、可疑和损失(后三者统称为不良类)三个等级。截至2022年末,关注类和不良类担保余额分别为2.82亿元和0.81亿元,在期末担保余额的占比分别为2.03%和0.58%。

表5 公司在保项目分类标准及风控措施

| 项目 | 主要分类标准 | 风控措施 |
|----|---|-------------------|
| 正常 | 借款人或担保申请人经营情况良好，抵押担保各方面情况正常，贷款本息未逾期。 | 一般不低于半年1次 |
| 关注 | 借款人具有一定的融资能力，但借款人近期盈利能力大幅下降，并且经营性现金流量为负值；已发生亏损，或经营性现金净流入不足以覆盖本期到期贷款本息，但担保有一定保障；涉及重大法律纠纷或被有权机关行政处罚；担保出现问题；目前偿还贷款本息出现困难，半年内逾期达3次或以上。 | 一般不低于每月1次 |
| 次级 | 借款人的还款能力出现问题，担保措施已不能全部落实，或担保措施变现性较差；处于破产或停产状态或正着手清算；已严重资不抵债；没有还款意愿，有明显的逃废债务企图；尚未破产的借款人借改制之机逃废银行债务且追索困难；经营者失踪或死亡，或涉及重大经济和刑事案件，导致担保债权难以落实或追索。 | 移交资产保全部、法律事务部催清收。 |
| 可疑 | 借款人重组后的贷款如果仍然逾期，或者仍然无力归还贷款；我司代偿资金被长期拖欠未还，且担保物的价值不足以保证项目本息的足额偿付，或担保措施已不能全部落实，或担保措施变现性较差 | 重点检查，每月两次。 |
| 损失 | 经法院强制执行未能收回的代偿款；法院终审判决公司全额败诉的代偿款；虽胜诉但未在规定时间内向法院申请执行，或借款人无财产收入可执行，或因其他不可抗力无法执行而损失的代偿款；借款人触犯刑律，依法受到制裁，其财产不足归还所借债务，又无其他债务承担者，经追偿后确实无法收回的。 | 重点检查，每月两次。 |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

资金业务在投放前，需经项目经理A/B角先后分别审查、风险管理部法律主审审查、投资管理部总经理审查、业务评审会审议、董事长审批，投资业务审查过程中侧重借款人的征信记录、经营现金流及风险缓释措施等，并通过设定分期还款计划缓释风险。截至2022年末，公司委托贷款逾期规模较大且账龄长、不良类应收保理款规模快速增长，公司风险管理能力有待加强。

七、业务经营

作为佛山市资本规模最大的融资担保公司，公司于2015年12月在港交所上市，主要经营间接融资担保和非融担保业务，担保业务是公司主要的营业收入来源；公司利息收入主要来源于小额贷款业务、保理业务、银行存款及存出保证金、委托贷款业务。

2022年受新增投标保函业务收费标准低的影响，公司当期实现担保费收入2.43亿元，同比下降8.73%。受益于小额贷款业务规模的增长，2022年公司实现利息净收入0.94亿元，同比增长19.27%。2022年公司缩减咨询业务规模，当期咨询业务收入为0.26亿元，同比下降32.65%；同期由于联营企业建造的办公大楼项目已交付，停止资本利息化，相关借款费用上升，公司对联营企业的投资亏损增加。其他收益为政府补助，受益于2021年政策性担保业务规模大幅增长，2022年公司收到的政府补助同比增长82.56%。

表6 公司收入构成情况（单位：万元）

| 项目 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 | |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 担保费收入 | 24,324.20 | 69.34% | 26,651.80 | 83.93% | 21,859.90 | 67.90% |
| 其中：融资担保收入 | 20,544.70 | 58.57% | 20,452.10 | 64.41% | 16,351.10 | 50.80% |
| 履约担保收入 | 3,779.50 | 10.77% | 6,199.70 | 19.52% | 5,508.80 | 17.11% |

| | | | | | | |
|---------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| 减：未到期责任准备金 | (3,610.40) | (10.29%) | (3,509.80) | (11.05%) | (235.30) | (0.73%) |
| 担保成本 | (899.90) | (2.57%) | (3,825.40) | (12.05%) | (3,964.40) | (12.32%) |
| 已赚担保费 | 19,813.90 | 56.48% | 19,316.60 | 60.83% | 17,656.20 | 54.85% |
| 利息净收入 | 9,392.30 | 26.77% | 7,874.70 | 24.80% | 7,868.30 | 24.44% |
| 咨询业务收入 | 2,570.00 | 7.33% | 3,815.90 | 12.02% | 2,920.20 | 9.07% |
| 主营业务收入 | 31,776.20 | 90.59% | 31,007.20 | 97.65% | 28,444.70 | 88.37% |
| 投资收益 | (495.50) | (1.41%) | 698.30 | 2.20% | 1,989.60 | 6.18% |
| 其他收益 | 2,846.90 | 8.12% | 1,559.40 | 4.91% | 1,921.10 | 5.97% |
| 营业收入 | 35,078.80 | 100.00% | 31,753.00 | 100.00% | 32,190.00 | 100.00% |

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

（一）担保业务

受零售融资担保业务³规模压降影响，公司间接融资担保余额有所下降；公司尝试通过“央地合作”模式支持民企发债，目前直接融资担保余额仍很小

公司立足于佛山，并在深圳、云浮、中山、合肥设立子公司，成立以来主要面向中小微企业及个体工商户开展业务，业务类型含间接融资担保、工程保函及其他履约担保、诉讼保全担保。2022年公司零售融资担保业务的开展力度降低，当期担保业务发生额为160.61亿元，同比下降24.13%，其中融资担保业务发生额为76.55亿元，同比大幅下降41.49%，期末担保余额为139.15亿元，同比基本保持稳定。

表7 公司担保业务开展情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 当期担保发生额 | 160.61 | 211.69 | 196.10 |
| 其中：融资担保业务发生额 | 76.55 | 130.84 | 139.68 |
| 非融资担保业务发生额 | 84.07 | 80.86 | 56.42 |
| 当期解除担保额 | 169.75 | 206.67 | 203.40 |
| 期末担保余额 | 139.15 | 148.29 | 143.26 |
| 其中：融资担保余额 | 79.90 | 86.44 | 74.91 |
| 直接融资担保余额 | 3.00 | 0.00 | 0.00 |
| 间接融资担保余额 | 76.90 | 86.44 | 74.91 |
| 非融资担保余额 | 59.25 | 61.84 | 68.35 |
| 融资担保责任余额 | 40.18 | 36.48 | 25.97 |

注：公司融资担保责任余额是担保余额的基础上扣除了零售融资担保无风险敞口担保、政府分担保、为集团内子公司担保、再按照四项配套制度计算

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2022年公司参与“央地合作”模式，该模式系支持优质民营房企用好民营企业债务融资工具，由央企中国证券金融股份有限公司、地方担保公司等联合为优质民企债券融资提供增信服务。截至2022年末，公司为碧桂园地产集团有限公司（以下简称“碧桂园”）和格力地产股份有限公司提供额度分别为2.00

³ 零售融资担保业务指公司对合作平台推荐的客户在申请银行贷款时提供的保证金质押担保，详细业务模式见下文

亿元和1.00亿元的债券担保服务，其中对碧桂园的担保设有资产抵押和股权质押措施。

公司积极拓展政策性担保业务，尚未使用的银行授信额度充足，但2022年当期担保代偿额明显上升，需关注未来担保质量的变化趋势以及已发生代偿项目的追偿情况

公司间接融资担保业务包括传统融资担保业务、零售融资担保业务和政策性担保业务。对于因单笔金额较高或所属行业不符合政策性担保业务准入条件的客户，公司将其纳入传统融资担保业务。

表8 间接融资担保业务开展情况（单位：个、亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|---------------|-------|--------|--------|
| 当期担保发生额 | 73.55 | 130.84 | 139.68 |
| 其中：传统融资担保发生额 | 26.16 | 25.24 | 31.74 |
| 零售融资担保发生额 | 5.78 | 74.93 | 95.28 |
| 政策性担保业务发生额 | 41.61 | 30.67 | 12.66 |
| 其中：纳入佛担基金发生额 | 25.99 | 22.53 | 6.33 |
| 纳入国担基金发生额 | 15.62 | 8.14 | 6.32 |
| 当期解除担保额 | 83.09 | 119.30 | 134.90 |
| 期末担保项目数量 | 2,647 | 1,949 | 1,037 |
| 期末担保余额 | 76.90 | 86.44 | 74.91 |
| 其中：传统融资担保余额 | 21.21 | 21.29 | 20.97 |
| 零售融资担保余额 | 6.81 | 31.99 | 39.59 |
| 政策性担保业务余额 | 48.89 | 33.17 | 14.34 |
| 其中：纳入佛担基金担保余额 | 28.52 | 21.72 | 6.26 |
| 纳入国担基金担保余额 | 20.36 | 11.45 | 8.08 |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

零售融资担保业务服务于单笔授信低于银行普惠型小微企业贷款口径的普惠信贷人群，主要由合作平台推荐具有银行信贷需求的债务人，由公司对其申请的银行贷款提供保证金质押担保，此类业务实际为代平台向银行缴纳保证金，承担的风险以平台缴纳的保证金池为上限，实际操作中不存在代偿责任，因此在计算责任余额中将其扣除。近年来公司响应互联网金融监管政策，持续压缩零售融资担保业务，相关业务的当期发生额和期末余额持续下降，截至2022年末，公司零售融资担保业务余额为6.81亿元，同比下降78.72%。

公司的政策性担保业务是指基于国家、省、市融资担保基金风险分担的基础上为银行小微类信贷业务提供批量担保的产品，包括纳入国家融资担保基金（以下简称“国担基金”）的业务以及纳入佛山市融资担保基金（以下简称“佛担基金”）的业务。公司与粤财普惠金融融资再担保有限公司（以下简称“粤财再担保”）签订了《国家融担基金比例再担保业务合作协议》（以下简称“国担基金协议”）。除此之外，公司与佛山市融担基金有限公司和多家合作银行签订了《合作协议书》（以下称“佛担基金协议”）。近年来公司大力发展政策性担保业务，相关业务规模持续增长。2022年纳入国担基金发生额和佛担基金发生额分别为15.62亿元和25.99亿元，同比分别增长91.89%和15.35%，期末余额分别为20.36

亿元和28.52亿元，同比分别增长77.82%和31.32%。

表9 政策性担保业务情况

| 项目名称 | 客户群体 | 担保费率 | 代偿率区间 | 分险主体 | 分险比例 | 止赔率 |
|--------|--------------------------------|---------|--------------|-----------------|---------|-----|
| 国担基金协议 | 小微企业、“三农”、创业创新以及符合条件的战略性新兴产业项目 | 不高于2%/年 | 低于3% 3-5% | 公司：国担基金 | 6:4 | 5% |
| | | | | 公司：国担基金 | 8:2 | |
| 佛担基金协议 | 符合条件的佛山市民营企业 | 1%/年 | 低于3% 3-5% | 银行：国担基金：佛担基金：公司 | 1:2:2:5 | 5% |
| | | | | 银行：国担基金：佛担基金：公司 | 1:4:2:3 | |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2022年末，公司间接融资担保业务前十大客户担保余额合计为3.91亿元，与期末权益的比例为16.63%，其中最大单笔担保余额为0.70亿元，与期末权益的比例为2.98%，客户集中度较低。客户集中在制造业，且大多项目设有资产抵押、保证担保等反担保措施。

表10 截至2022年末间接融资担保前十大客户情况（单位：亿元）

| 客户名称 | 所属行业 | 反担保措施 | 担保余额 | 与权益的比例 |
|--------------------|----------|--------------|-------------|---------------|
| 华耐立家建材有限公司 | 批发和零售业 | 保证担保 | 0.70 | 2.98% |
| 佛山市南海区松岗富豪网络线材有限公司 | 制造业 | 保证担保 | 0.68 | 2.90% |
| 广州壹链通供应链管理有限公司 | 租赁和商务服务业 | 无 | 0.36 | 1.53% |
| 广州洋景建材有限公司 | 批发和零售业 | 资产抵押、保证担保 | 0.34 | 1.45% |
| 广东创昇金属结构有限公司 | 制造业 | 资产抵押、质押和保证担保 | 0.32 | 1.36% |
| 佛山市南海赋亨金属制品有限公司 | 制造业 | 资产抵押、保证担保 | 0.31 | 1.30% |
| 佛山市创元供应链科技有限公司 | 租赁和商务服务业 | 无 | 0.30 | 1.29% |
| 肇庆市高要区天润铝业股份有限公司 | 制造业 | 资产抵押、质押和保证担保 | 0.30 | 1.28% |
| 深圳市美芝装饰设计工程股份有限公司 | 建筑业 | 保证担保 | 0.30 | 1.28% |
| 广东金晟新能源股份有限公司 | 制造业 | 资产抵押+保证担保 | 0.30 | 1.28% |
| 合计 | - | - | 3.91 | 16.63% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司间接融资担保业务集中在制造业以及批发和零售业，截至2022年末上述两大行业担保余额分别为32.79亿元和22.94亿元，与期末权益的比例分别为139.49%和97.58%，考虑到制造业以及批发零售业的下属子行业较多，因此公司的间接融资担保业务行业集中度不高。

表11 截至2022年末间接融资担保行业分布情况（单位：亿元）

| 行业名称 | 担保余额 | 与权益的比例 |
|----------|-------|---------|
| 制造业 | 32.79 | 139.49% |
| 批发和零售业 | 22.94 | 97.58% |
| 建筑业 | 5.97 | 25.40% |
| 租赁和商务服务业 | 4.26 | 18.12% |

| | | |
|-----------------|--------------|----------------|
| 科学研究和技术服务业 | 2.79 | 11.86% |
| 房地产业 | 1.86 | 7.89% |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 1.31 | 5.56% |
| 农、林、牧、渔业 | 1.26 | 5.37% |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 0.86 | 3.65% |
| 住宿和餐饮业 | 0.58 | 2.46% |
| 其他 | 2.29 | 9.74% |
| 合计 | 76.90 | 327.12% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司间接融资担保业务的期限分布较为分散。截至2022年末，存续期限在1年以内（含）和1年以上的间接融资担保余额分别为41.94亿元和34.97亿元，在期末间接融资担保余额的占比分别为54.53%和45.47%。

表12 截至 2022 年末间接融资担保业务存续期限分布（单位：笔、亿元）

| 期限 | 担保笔数 | 担保余额 | 余额占比 | 与权益的比例 |
|------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 0-3 个月（含） | 269 | 5.81 | 7.56% | 24.73% |
| 3-6 个月（含） | 334 | 8.71 | 11.33% | 37.07% |
| 6-12 个月（含） | 806 | 27.41 | 35.64% | 116.59% |
| 12 个月以上（含） | 1,236 | 34.97 | 45.47% | 148.73% |
| 合计 | 2,645 | 76.90 | 100.00% | 327.12% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从担保笔数和担保余额来看，公司的客户主要为中小微企业，担保业务较为分散。截至2022年末，公司单笔担保余额在1,000.00万元以下的间接融资担保业务合同笔数和担保余额分别为2,606笔和69.39亿元，在期末间接融资担保笔数和担保余额的占比分别为98.53%和90.23%。

表13 截至 2022 年末间接融资担保业务合同金额分布（单位：笔，亿元）

| 金额 | 担保笔数 | 担保余额 | 余额占比 | 与权益的比例 |
|-------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 0-500 万元（含） | 2,357 | 49.26 | 64.05% | 209.53% |
| 500-1,000 万元（含） | 249 | 20.13 | 26.18% | 85.64% |
| 1,000-2,000 万元（含） | 29 | 4.50 | 5.85% | 19.14% |
| 2,000-5,000 万元（含） | 10 | 3.01 | 3.92% | 12.81% |
| 合计 | 2,645 | 76.90 | 100.00% | 327.12% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

经过多年的经营积累，公司与多家银行建立了良好的合作关系，截至2022年末，公司已与52家商业银行建立了合作关系，包括国有大行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、村镇银行等，获得担保授信额度277.80亿元，公司已使用的额度为84.77亿元，尚未使用的额度为193.03亿元，剩余担保授信额度较为充足。银行基本不要求公司存入保证金，在政策性担保业务方面实行“风险分担”，代偿宽限期一般为30天，授信明细详见附录三。

受经济下行以及我国出口下降的影响，制造业经营压力增大，且小微企业抗风险能力较弱，2022年公司融资担保业务代偿额明显上升，当期担保代偿额为2.10亿元，同比增长91.85%，主要是传统融资担保业务发生代偿，当期担保代偿率为1.24%，需关注未来担保质量的变化趋势以及已发生代偿项目的追偿情况。

非融资担保业务开展规模持续增长，以履约保函为主，但受费率下降的影响，当期收入有所下降

近年公司持续创新业务模式，2021年公司搭建的电子保函系统顺利上线了安徽及中山公共资源交易中心，截至2022年末公司已接入8个平台，带动非融资担保业务开展规模持续增长。2022年公司非融资担保业务发生额为84.07亿元，同比增长3.97%，期末担保余额为59.25亿元，主要为履约保函。因2022年新增投标保函业务收费低，当期非融资担保业务收入为0.38亿元，同比下降38.71%。2022年因成建设集团有限公司处于破产清算，公司发生2,447.43万元代偿，目前公司通过查封连带责任保证人2,450.43万元银行存款、三处不动产及股权进行追偿。

表14 非融资担保业务开展情况（单位：笔，亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 当期担保业务发生笔数 | 21,524 | 11,565 | 2,052 |
| 当期担保业务发生额 | 84.07 | 80.86 | 56.42 |
| 当期解除担保金额 | 86.66 | 87.36 | 68.50 |
| 期末担保笔数 | 1,612 | 1,739 | 2,505 |
| 期末担保余额 | 59.25 | 61.84 | 68.35 |
| 其中：履约保函 | 58.93 | 61.71 | 66.95 |
| 诉讼保全担保函 | 0.31 | 0.13 | 1.40 |
| 担保费收入 | 0.38 | 0.62 | 0.55 |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从集中度来看，截至2022年末，非融资担保业务前十大客户担保余额合计为17.66亿元，占期末非融资担保业务余额的比例为29.81%，与期末权益的比例为75.14%，客户均属建筑业和房地产业，保函类型均为履约保函，客户集中度不高。因建筑工程竣工耗时较长，截至2022年末，存续期在1年以上的非融资担保业务余额为49.07亿元，余额占比为82.82%。公司的非融资担保业务集中在广东省和安徽省，截至2022年末上述两省的相关业务余额分别为39.91亿元和14.30亿元，余额占比分别为67.35%和24.13%。

表15 截至2022年末非融资担保业务前十大客户（单位：亿元）

| 客户名称 | 所属行业 | 担保余额 | 余额占比 | 与权益的比例 |
|----------------|------|------|-------|--------|
| 佳兆业集团（深圳）有限公司 | 房地产业 | 3.73 | 6.29% | 15.86% |
| 广东腾越建筑工程有限公司 | 建筑业 | 2.92 | 4.93% | 12.43% |
| 中国建筑第八工程局有限公司 | 建筑业 | 2.79 | 4.71% | 11.86% |
| 中山市深业万胜投资有限公司 | 房地产业 | 1.78 | 3.00% | 7.56% |
| 太平洋建设集团有限公司 | 建筑业 | 1.38 | 2.33% | 5.88% |
| 广东佛盈汇建工程管理有限公司 | 建筑业 | 1.27 | 2.15% | 5.42% |

| | | | | |
|------------------|----------|--------------|---------------|---------------|
| 安徽三建工程有限公司 | 建筑业 | 1.17 | 1.97% | 4.97% |
| 江苏中南建筑产业集团有限责任公司 | 建筑业 | 1.00 | 1.69% | 4.25% |
| 佛山市玺泰房地产有限公司 | 房地产业 | 0.83 | 1.40% | 3.52% |
| 广东翔顺建设集团有限公司 | 建筑业 | 0.79 | 1.34% | 3.38% |
| 合计 | - | 17.66 | 29.81% | 75.14% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

（二）资金业务

公司委托贷款业务规模基本保持稳定，客户主要为广东省内中小企业，但逾期规模相对较大且账龄长，需持续关注后续回收情况

公司通过合作银行向业务区域集中在佛山市范围内的中小企业发放委托贷款，期限一般不超过半年，单笔发放规模不超过 3,500 万元，贷款利率介于 0.5-1.8%/月。2022 年公司发放委托贷款 2.47 亿元，同比下降 10.60%，期末委托贷款余额为 2.31 亿元，同比基本保持稳定。

表16 委托贷款业务开展情况

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 当期发生金额（万元） | 24,700 | 27,629 | 8,990 |
| 期末客户数（户） | 11 | 15 | 9 |
| 期末委贷余额（万元） | 23,142 | 23,492 | 15,857 |
| 当期委贷收入（万元） | 1,421 | 1,136 | 1,146 |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至 2022 年末，公司委托贷款业务前十大客户贷款余额为 2.13 亿元，大多设有增信措施，但其中 3 户已逾期，涉及金额合计 9,104 万元，考虑到上述三笔贷款逾期时间较长，且土地及房产的回收拍卖周期较长，回收具有较大不确定性，需关注后续的回收情况。

表17 截至 2022 年末委托贷款业务前十大客户情况（单位：万元）

| 委托贷款对象 | 金额 | 增信措施 | 五级分类 | 违约时长(天) |
|--------------------|---------------|----------|----------|----------|
| 佛山市禧鼎源线材有限公司 | 3,500 | 保证贷款 | 正常 | 0 |
| 广州浩俊动漫科技有限公司 | 3,128 | 抵质押贷款 | 次级 | 2,549 |
| 广州炫尚贸易有限公司 | 3,076 | 抵质押贷款 | 次级 | 2,815 |
| 佛山市南海区利方达贸易有限公司 | 2,900 | 保证贷款 | 次级 | 2,214 |
| 广东昭信照明科技有限公司 | 2,550 | 保证贷款 | 正常 | 0 |
| 广州市番禺大石富丽家私广场有限公司 | 2,500 | 保证贷款 | 正常 | 0 |
| 佛山市南海区汇源贸易商行 | 2,000 | 信用贷款 | 正常 | 0 |
| 广州富贵商贸有限公司 | 600 | 保证贷款 | 正常 | 0 |
| 佛山市裕达佳贸易有限公司 | 500 | 信用贷款 | 正常 | 0 |
| 佛山市禅城区融速达信息技术咨询服务部 | 500 | 保证贷款 | 正常 | 0 |
| 合计 | 21,254 | - | - | - |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

小额贷款业务规模快速增长，贷款质量基本保持稳定

小额贷款业务通过子公司佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司（以下简称“佛山小贷”）开展，业务对象为小微企业、个体工商户及个人，受相关法律及法规要求只可在佛山市内开展，贷款利率介于0.55-1.70%/月。2022年佛山小贷在广东省地方金融监督管理局牵头组织的行业“楷模 CAMEL+RR”监管评级中从“AA+”升至“AAA+”，单笔最大贷款金额上限由800万元升至1,500万元。受益于市场需求增加、佛山小贷获得股东借款以及监管评级的提升，2022年佛山小贷当期放贷金额和营业收入分别为19.91亿元和0.59亿元，同比分别增长43.99%和20.46%，期末贷款余额为5.51亿元，同比增长26.84%。

表18 小额贷款业务情况（单位：万元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|-------------|---------|---------|--------|
| 当期发生单数（单） | 1,052 | 731 | 624 |
| 当期放贷金额 | 199,108 | 138,277 | 97,324 |
| 单笔业务规模 | 189 | 189 | 156 |
| 期末余额 | 55,129 | 43,465 | 37,951 |
| 营业收入 | 5,934 | 4,926 | 5,007 |
| 当期违约金额 | 2,144 | 1,945 | 2,306 |
| 累计违约金额 | 12,968 | 10,824 | 8,883 |
| 不良贷款率 | 3.42% | 4.08% | 3.34% |
| 平均年化贷款利率（%） | 12.12% | 13.57% | 13.26% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2022年佛山小贷的贷款质量基本保持稳定。截至2022年末，佛山小贷的不良贷款率为3.42%，较2021年末下降0.66个百分点，关注类贷款占比为2.58%，较2021年末上升2.35个百分点，佛山小贷对小额贷款计提1,740.83万元减值准备，期末拨备覆盖率为92.35%。考虑到小额贷款的客户群体抗风险能力相对较弱，在经济增速放缓以及市场信用风险上升的情况下，需关注公司小额贷款业务面临的信用风险。

表19 小额贷款五级分类（单位：万元）

| 五级分类 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 | |
|-----------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 正常 | 51,821 | 94.00% | 41,592 | 95.69% | 36,178 | 95.33% |
| 关注 | 1,423 | 2.58% | 99 | 0.23% | 504 | 1.33% |
| 次级 | 722 | 1.31% | 1,050 | 2.41% | 1,269 | 3.34% |
| 可疑 | 1,011 | 1.83% | 509 | 1.17% | 0 | 0.00% |
| 损失 | 152 | 0.28% | 216 | 0.50% | 0 | 0.00% |
| 合计 | 55,129 | 100% | 43,465 | 100% | 37,951 | 100.00% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司保理业务规模不大，但关注类和不良类应收保理余额大幅增长，面临的信用风险较大

公司保理业务主要围绕医疗大健康、基建材料供应和国内外贸易三块领域，为客户提供融资服务。基于业务背景真实性，客户将与买方订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款转让给公司，公司收取保理费。2022 年公司加大保理业务开展力度，当期发放金额为 4.08 亿元，同比增长 32.22%，当期实现保理业务收入 2,048 万元，同比增长 8.65%。截至 2022 年末，前十大客户应收保理款余额为 1.56 亿元，与期末权益的比例为 6.64%，客户集中度较低。

表20 保理业务开展情况（单位：笔、户、万元）

| 项目 | 2021 年 | 2022 年 | 2020 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 当期发放笔数 | 65 | 147 | 48 |
| 当期发放金额 | 40,840 | 30,889 | 29,010 |
| 期末应收保理款余额 | 22,243 | 18,724 | 18,400 |
| 期末客户数 | 46 | 35 | 31 |
| 当期保理业务收入 | 2,048 | 1,885 | 1,526 |

注：此表为未经核销的数据

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

表21 截至 2022 年末应收保理款前十大客户情况（单位：万元）

| 客户名称 | 所属行业 | 应收保理款余额 | 余额占比 | 与权益的比例 |
|--------------------|---------|---------------|---------------|--------------|
| 安徽华兴商业经营管理有限公司 | 房地产业 | 2,700 | 12.14% | 1.15% |
| 佛山市南海区松岗富豪网络线材有限公司 | 制造业 | 2,100 | 9.44% | 0.89% |
| 安徽帝元生物科技有限公司 | 制造业 | 1,900 | 8.54% | 0.81% |
| 广东海纳农业有限公司 | 批发和零售业 | 1,700 | 7.64% | 0.72% |
| 佛山市顺德区聚龙医院 | 卫生和社会工作 | 1,640 | 7.37% | 0.70% |
| 广东粤皖混凝土有限公司 | 制造业 | 1,500 | 6.74% | 0.64% |
| 国投通商物产有限公司 | 批发和零售业 | 1,080 | 4.86% | 0.46% |
| 佛山市汇江混凝土有限公司 | 制造业 | 1,000 | 4.50% | 0.43% |
| 阳江市广诚建筑工程有限公司 | 建筑业 | 1,000 | 4.50% | 0.43% |
| 湛江市长宏石料加工有限公司 | 制造业 | 1,000 | 4.50% | 0.43% |
| 合计 | - | 15,620 | 70.22% | 6.64% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

近年来由于企业未能及时完成货物和服务的发送与接收，导致公司应收保理款的逾期率有所上升。截至 2022 年末，公司关注类和不良类应收保理款余额分别为 6,626 万元和 6,644 万元，在期末应收保理款的占比分别为 29.79%和 29.87%，占比较 2021 年末分别上升 16.84 个百分点和 8.96 个百分点，公司保理业务面临较大的信用风险。

表22 应收保理款五级分类情况（单位：万元）

| 五级分类 | 2022 年 | | 2021 年 | | 2020 年 | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 正常 | 8,972 | 40.34% | 12,385 | 66.14% | 16,399 | 89.13% |
| 关注 | 6,626 | 29.79% | 2,425 | 12.95% | 2,002 | 10.88% |

| | | | | | | |
|-----------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 次级 | 6,644 | 29.87% | 3,914 | 20.91% | 0 | 0.00% |
| 可疑 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% |
| 损失 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% |
| 合计 | 22,243 | 100.00% | 18,724 | 100.00% | 18,400 | 100.00% |

注：此表为未经核销的数据。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

八、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于中盈盛达提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2020-2022年审计报告。公司自2019年开始使用金融工具新会计准则。2022年公司合并范围无变化。

公司资产规模有所增长，现金类资产较为充足，整体资产收益率一般，但债权类资产的质量有所下降，或对后续盈利产生一定负面影响

公司资产总额有所增长，截至2022年末为36.71亿元，同比增长6.56%，资产结构基本保持稳定，资产收益率一般。

表23 公司资产构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 | |
|-------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 现金及银行存款 | 10.85 | 29.57% | 10.84 | 31.48% | 10.58 | 33.18% |
| 存出担保保证金 | 3.30 | 8.98% | 5.62 | 16.30% | 5.24 | 16.43% |
| 应收代偿款 | 3.47 | 9.44% | 2.27 | 6.59% | 1.55 | 4.86% |
| 发放贷款及垫款 | 7.13 | 19.43% | 6.18 | 17.95% | 5.05 | 15.84% |
| 应收保理款 | 1.80 | 4.89% | 1.74 | 5.06% | 1.81 | 5.68% |
| 金融投资 | 1.43 | 3.90% | 1.33 | 3.85% | 2.10 | 6.58% |
| 其他资产 | 4.92 | 13.41% | 2.88 | 8.35% | 2.40 | 7.53% |
| 资产总额 | 36.71 | 100.00% | 34.45 | 100.00% | 31.89 | 100.00% |

资料来源：公司2020-2022年审计报告，中证鹏元整理

因公司持续压降零售融资担保业务规模，截至2022年末公司存出担保保证金为3.30亿元，同比下降41.27%。截至2022年末公司应收代偿款余额为4.74亿元，同比增长55.31%，公司对其计提1.28亿元减值准备。截至2022年末，公司发放贷款与垫款总额为7.82亿元，同比增长16.81%，包括2.31亿元委托贷款和5.51亿元小额贷款，公司对其计提0.75亿元减值准备。近年来公司扩张保理业务，截至2022年末应收保理款余额为2.22亿元，同比增长18.79%，但关注类和不良类应收保理款占比均大幅上升，期末应收保理款减值准备为0.43亿元，是2021年末的3.33倍。公司的金融投资资产主要包括债务工具投资、债券以及非上市股权，截至2022年末账面价值为1.43亿元。截至2022年末，公司其他资产余额为4.95亿元，主

要包括对期末尚未正式成立的子公司投资款2.10亿元、预付关联方款项0.93亿元、关联方借款0.67亿元以及应收债权款项0.55亿元，公司对其计提0.02亿元减值准备。考虑到公司债权类资产的质量有所下降，或对后续盈利产生一定程度的负面影响。

受发行债券影响，公司负债总额快速增长，债务压力不大，负债成本一般

受发行债券影响，截至2022年末公司负债总额为13.20亿元，同比增长22.69%。因公司持续压降零售融资担保业务，截至2022年末存入保证金为0.71亿元，同比大幅下降71.61%。受2022年8月公司发行2.40亿元债券影响，截至2022年末应付债券余额增加至5.11亿元，包括5.00亿元本金和0.11亿元应付利息，其中2.60亿元和2.40亿元本金的成本分别为4.60%/年和3.50%/年。其他金融负债系公司按新金融工具准则确认的金融负债，公司按中山市健康科技产业基地发展有限公司对子公司中山中盈盛达的出资额向其支付6%/年的固定回报，按广东粤财融资担保集团有限公司对云浮担保的出资额向其支付2%/年的固定回报。担保负债为未到期责任准备金和担保赔偿准备金，截至2022年末余额分别为2.01亿元和1.00亿元。

表24 公司负债构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 | |
|-------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 借款 | 1.63 | 12.34% | 0.69 | 6.45% | 1.38 | 17.79% |
| 存入保证金 | 0.71 | 5.40% | 2.51 | 23.31% | 2.72 | 35.09% |
| 应付债券 | 5.11 | 38.69% | 2.69 | 24.97% | 0.00 | 0.00% |
| 其他金融负债 | 1.13 | 8.57% | 1.11 | 10.34% | 0.59 | 7.67% |
| 担保负债 | 3.01 | 22.78% | 2.40 | 22.31% | 1.95 | 25.16% |
| 其中：未到期责任准备金 | 2.01 | 15.22% | 1.65 | 15.32% | 1.30 | 16.76% |
| 担保赔偿准备金 | 1.00 | 7.56% | 0.75 | 7.00% | 0.65 | 8.40% |
| 负债总额 | 13.20 | 100.00% | 10.76 | 100.00% | 7.74 | 100.00% |

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

公司营业收入有所增长，但当期计提较大规模信用减值损失，盈利水平有所下降

2022年公司实现营业收入3.51亿元，同比增长10.47%，其中担保费为主要组成部分。受新增投标保函业务收费标准低的影响，2022年公司实现担保费收入2.43亿元，同比下降8.73%；同期利息净收入为0.94亿元，同比增长19.27%，主要为小额贷款投放额以及日均贷款余额增长所致；同期咨询业务规模缩减，2022年收入为0.26亿元，同比下降32.65%；其他收益主要为政府补助，2022年为0.28亿元，同比增长82.56%；因公司与联营企业建造的中盈盛达国际金融中心项目已交付，停止利息资本化，相关借款费用上升，2022年投资收益由盈转亏。

2022年公司营业支出为2.82亿元，同比增长56.33%，其中业务及管理费、信用减值损失在营业支出的占比分别为48.53%和41.76%。2022年公司业务及管理费为1.37亿元，同比增长10.43%，主要为职工薪酬；信用减值损失为1.18亿元，主要包括0.57亿元应收代偿款减值损失、0.30亿元应收保理款减值损失以及0.27亿元贷款减值损失。

综合影响下，2022年公司净利润为0.52亿元，同比下降49.52%，当期净资产收益率和总资产收益率分别为2.22%和1.48%，同比分别下降1.81和1.43个百分点，公司未来仍需提升盈利能力。

表25 公司主要盈利指标情况（单位：万元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 营业收入 | 35,078.80 | 31,753.00 | 32,190.00 |
| 其中：担保费收入 | 24,324.20 | 26,651.80 | 21,859.90 |
| 减：提取未到期责任准备金 | (3,610.40) | (3,509.80) | (235.30) |
| 利息净收入 | 9,392.30 | 7,874.70 | 7,868.30 |
| 咨询业务收入 | 2,570.00 | 3,815.90 | 2,920.20 |
| 其他收益 | 2,846.90 | 1,559.40 | 1,921.10 |
| 投资收益 | (495.50) | 698.30 | 1,989.60 |
| 营业支出 | (28,149.80) | (18,006.60) | (16,750.10) |
| 其中：业务及管理费 | (13,660.90) | (12,370.50) | (11,197.60) |
| 计提担保赔偿准备金 | (2,449.60) | (1,024.90) | (281.10) |
| 信用减值损失 | (11,754.90) | (4,293.70) | (5,059.50) |
| 利润总额 | 6,928.20 | 13,725.00 | 15,429.40 |
| 净利润 | 5,249.10 | 9,635.30 | 11,807.70 |
| 净资产收益率 | 2.22% | 4.03% | 4.90% |
| 总资产收益率 | 1.48% | 2.91% | 3.70% |

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

公司代偿金额明显增加，拨备覆盖率下降，需持续关注代偿项目的回收进度

近年来制造业经营压力增大，中小微企业经营风险持续暴露，2022年公司代偿规模明显增加，当期代偿金额为2.34亿元，是2021年全年代偿额的2.14倍，当期担保代偿率为1.38%，较2021年上升0.85个百分点。公司主要通过司法追偿和处置抵质押物等方式回收担保代偿款，截至2022年末公司累计代偿回收额为4.23亿元，累计代偿回收率为48.65%，代偿回收情况欠佳，需持续关注未来代偿项目的回收进度。

表26 公司担保业务代偿情况（单位：万元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|---------|--------|--------|--------|
| 当期担保代偿额 | 23,437 | 10,952 | 7,538 |
| 当期担保代偿率 | 1.38% | 0.53% | 0.37% |
| 累计担保代偿额 | 86,900 | 79,215 | 27,604 |
| 累计担保代偿率 | 1.03% | 0.83% | - |
| 累计代偿回收额 | 42,281 | 42,160 | 18,293 |
| 累计代偿回收率 | 48.65% | 53.22% | 60.42% |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司按照《融资性担保公司管理暂行办法》的有关规定提取业务风险准备金：按不低于当年末担保责任余额1%的比例提取担保赔偿准备金，按当年担保费收入的50%提取未到期责任准备金，按当年净利润的10%计提一般风险准备金。截至2022年末，公司担保风险准备金合计为4.57亿元。近年来公司的

应收代偿款余额快速增长，使得拨备覆盖率持续下降，截至2022年末拨备覆盖率为131.80%，较2021年末下降40.04个百分点。

表27 公司担保业务风险准备金情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|------------|---------|---------|---------|
| 担保风险准备金 | 4.57 | 3.90 | 3.35 |
| 其中：担保赔偿准备金 | 1.00 | 0.75 | 0.65 |
| 未到期责任准备金 | 2.01 | 1.65 | 1.30 |
| 一般风险准备 | 1.56 | 1.50 | 1.40 |
| 拨备覆盖率 | 131.80% | 171.84% | 216.38% |

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

公司具备一定资本实力，融资担保责任余额放大倍数较低，未来业务发展空间较大

公司所有者权益规模和结构均相对稳定，截至2022年末，公司所有者权益合计为23.51亿元，其中股本15.61亿元；融资担保责任余额放大倍数为1.71倍，放大倍数较低，未来业务发展空间较大。

表28 公司权益构成及业务杠杆情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | | 2021年 | | 2020年 | |
|---------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 股本 | 15.61 | 66.39% | 15.61 | 65.90% | 15.61 | 64.66% |
| 一般风险准备 | 1.56 | 6.64% | 1.50 | 6.33% | 1.40 | 5.79% |
| 资本公积 | 1.39 | 5.93% | 1.38 | 5.82% | 1.32 | 5.47% |
| 盈余公积 | 1.41 | 5.99% | 1.36 | 5.75% | 1.28 | 5.30% |
| 未分配利润 | 0.69 | 2.95% | 1.16 | 4.90% | 1.32 | 5.45% |
| 少数股东权益 | 2.86 | 12.15% | 2.67 | 11.28% | 3.24 | 13.40% |
| 所有者权益合计 | 23.51 | 100.00% | 23.69 | 100.00% | 24.14 | 100.00% |
| 融资担保责任余额放大倍数 | 1.71 | | 1.54 | | 1.08 | |

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

公司三级资产占比均满足监管合规要求，资产流动性处于适中水平

公司I级资产为银行存款和存出保证金，II级资产主要为债券信用评及AA级、AA+级的债券以及对其他融资担保公司的股权投资，III级资产主要为股权类投资、委托贷款和其他应收款。截至2022年末，I级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为35.99%，I级资产和II级资产之和与资产总额扣除应收代偿款的比例为70.25%，III级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为26.30%。三级资产占比均符合《融资担保公司监督管理条例》的规定，整体来看三级资产配置较为均衡，资产流动性处于适中水平。

表29 截至 2022 年末公司本部三级资产分布明细（单位：万元）

| 项目 | 金额 | 占比* |
|-------|--------|--------|
| 银行存款 | 68,846 | 26.47% |
| 存出保证金 | 24,775 | 9.53% |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| I 级资产金额小计 | 93,621 | 35.99% |
| 债券信用评级及 AA 级、AA+级的债券 | 22,000 | 8.46% |
| 对其他融资担保公司或再担保公司的股权 | 50,155 | 19.28% |
| 对在保客户股权投资 20%部分（包括但不限于优先股和普通股） | 4,240 | 1.63% |
| 对在保客户且合同期限六个月以内的委托贷款 40%部分 | 1,372 | 0.53% |
| 不超过净资产 30%的自用型房产 | 11,320 | 4.35% |
| II 级资产金额小计 | 89,087 | 34.25% |
| 对在保客户股权投资 80%的部分以及其他股权类资产（包括但不限于优先股和普通股） | 20,944 | 8.05% |
| 债券信用评级 AA-级以下或无债券信用评级的债券 | 5,700 | 2.19% |
| 对在保客户且合同期限六个月以内的委托贷 60%部分，以及其他委托贷款 | 19,850 | 7.63% |
| 其他应收款 | 21,902 | 8.42% |
| III 级资产金额小计 | 68,395 | 26.30% |

注：占比为占总资产（扣除应收代偿款）之比。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

表30 公司三级资产结构（单位：亿元）

| 项目 | 2022 年 | | 2021 年 | | 2020 年 | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| I 级资产 | 9.36 | 35.99% | 12.03 | 45.89% | 12.53 | 51.13% |
| II 级资产 | 8.91 | 34.25% | 6.73 | 25.69% | 6.35 | 25.92% |
| III 级资产 | 6.84 | 26.30% | 6.85 | 26.15% | 5.19 | 21.16% |

注：占比指占资产总额扣除应收代偿款的比例。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

九、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2020年1月1日至报告查询日2023年4月25日，公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；各项债务融资工具均按时偿付利息，无逾期未偿付或逾期偿付情况。

十、外部支持分析

公司第一大股东为佛山金控，佛山金控通过直接和间接合计持有公司28.00%股权。作为佛山市资本规模最大的融资担保公司，公司主要为佛山市的中小微企业和个体工商户提供融资担保服务，在支持佛山市经济发展、维护佛山市金融稳定等方面发挥一定作用，在佛山市金融体系中具有一定地位。当出现经营困难时，获得佛山金控以及佛山市政府直接或间接支持的可能性大。

十一、本期债券偿还保障分析

深担保为本期债券提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平

深担保前身为深圳市中小企业信用担保中心，成立于1999年12月，是深圳市政府为解决中小企业融资难、扶持中小企业健康发展而设立的专业担保机构。后续历经多次股东增资、股权及名称变更，2019年11月，深担保名称由深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司变更为现名。截至2022年末，深担保注册资本为114.05亿元，控股股东深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）持有深担保股权比例为52.28%，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）。

表31 截至 2022 年末深担保股东情况（单位：亿元）

| 股东名称 | 投资金额 | 持股占比 |
|---------------|---------------|----------------|
| 深圳市投资控股有限公司 | 59.62 | 52.28% |
| 深圳市平稳发展投资有限公司 | 34.05 | 29.86% |
| 深圳市龙华建设发展有限公司 | 20.38 | 17.87% |
| 合计 | 114.05 | 100.00% |

资料来源：深担保 2022 年审计报告

深担保以深圳市内中小企业、政策性重点扶持产业为主要服务对象，业务品种涵盖担保业务、委托贷款、小额贷款、商业保理等综合性金融服务。截至2022年末，深担保纳入合并报表范围内的子公司共12家，如下表所示，其中深担增信主要经营融资担保业务，主要包括债券融资担保、金融产品融资担保等；中小融担被纳入广东省政府性融资担保机构名单，主要经营银行贷款融资担保业务；另外还包括非融资担保、小额贷款和商业保理等专业子公司，详见下表。

表32 截至 2022 年末纳入深担保合并范围的子公司

| 公司名称 | 公司简称 | 持股比例 | | 主营业务 |
|------------------|-------|---------|---------|--------|
| | | 直接 | 间接 | |
| 深圳市深担增信融资担保有限公司 | 深担增信 | 66.67% | - | 融资担保 |
| 深圳市中小担非融资性担保有限公司 | 中小担非融 | 100.00% | - | 非融资担保 |
| 深圳市中小担小额贷款有限公司 | 中小担贷款 | 100.00% | - | 小额贷款业务 |
| 深圳市中小企业融资担保有限公司 | 中小融担 | 100.00% | - | 担保业务 |
| 深圳市中小担创业投资有限公司 | 中小创投 | 100.00% | - | 创业投资业务 |
| 深圳市中小担商业保理有限公司 | 中小担保理 | 100.00% | - | 保理业务 |
| 深圳市中小担融资租赁有限公司 | 中小担租赁 | 100.00% | - | 融资租赁 |
| 深圳市中小担典当行有限公司 | 中小担典当 | 99.00% | 1.00% | 典当业务 |
| 深圳市中小担创新管理有限公司 | 中小担创新 | - | 57.14% | 创业投资业务 |
| 深圳市前海宏亿资产管理有限公司 | 宏亿资管 | 100.00% | - | 资产管理 |
| 深圳市中小担科技有限公司 | 中小担科技 | 100.00% | - | 研发技术服务 |
| 深圳市至千里投资有限公司 | 至千里投资 | - | 100.00% | 创业投资业务 |

资料来源：深担保 2022 年审计报告及公开资料，中证鹏元整理

2022年深担保实现营业收入26.43亿元，同比增长5.01%。从担保业务来看，深担保保函担保业务稳定增长，2022年实现保函担保收入5.58亿元，同比增长15.53%；发债担保业务收入和贷款担保收入近年

均逐年减少，主要系2020年以来，为响应政府“六稳六保”的工作要求，深担保减费让利所致。深担保资金类业务收入主要包括投放的委托贷款和小额贷款利息收入，随着相关业务规模大幅增加，2022年深担保实现资金类业务收入16.05亿元，同比增长15.55%。

表33 近年深担保收入构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 资金类业务收入 | 16.05 | 13.89 | 12.33 |
| 保函收入 | 5.58 | 4.83 | 4.61 |
| 发债担保收入 | 2.09 | 2.93 | 4.02 |
| 贷款担保收入 | 0.89 | 1.90 | 2.26 |
| 风险补偿及追偿收入 | 0.75 | 0.34 | 0.00 |
| 咨询服务费及其他收入 | 1.07 | 1.28 | 1.20 |
| 营业收入合计 | 26.43 | 25.17 | 24.43 |

资料来源：深担保 2020-2022 年审计报告、深担保提供，中证鹏元整理

截至 2022 年末，深担保期末担保余额为 811.60 亿元，其中融资性担保余额占比为 56.43%。深担保直接融资担保业务主要包括信用债担保业务和批量化金融产品差额补足类业务，截至 2022 年末，直接融资担保业务规模为 273.80 亿元，较上年末大幅减少 572.68 亿元，原因系承担差额补足义务的批量化金融产品担保业务陆续到期。信用债担保方面，根据 Wind 统计，截至 2023 年 5 月 6 日，深担保本部及子公司深担增信担保的债券、ABS 产品及定向工具余额合计为 121.61 亿元，担保债券客户主要包括深圳市内的国有及民营企业，主体级别以 AA 为主，担保 ABS 产品主要由中小担贷款发行。深担保间接融资担保业务主要来源于银行推荐，另有少量为政府机构、社会团体推荐客户以及公司自行拓展客户，客户主要为深圳市内民营企业。截至 2022 年末，间接融资担保业务余额 184.20 亿元，近三年复合增长率为 41.36%，规模快速增长。深担保非融资担保业务品种主要为工程履约保函，一般要求客户具有一级以上工程施工资质，2022 年末非融资担保业务担保余额为 353.60 亿元，近三年复合增长率为 18.58%，整体保持增长趋势。

表34 深担保担保业务开展情况（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|-----------------|----------|----------|--------|
| 当期担保发生额 | 1,041.49 | 1,280.78 | 486.18 |
| 当期解除担保额 | 1,538.05 | 489.99 | 306.36 |
| 期末担保余额 | 811.60 | 1,289.52 | 498.73 |
| 其中：融资担保余额 | 458.00 | 974.36 | 247.25 |
| 直接融资担保 | 273.80 | 846.48 | 155.07 |
| 间接融资担保 | 184.20 | 127.87 | 92.18 |
| 非融资担保余额 | 353.60 | 315.16 | 251.48 |
| 融资担保责任余额 | 458.00 | 976.55 | 247.25 |
| 融资担保责任余额放大倍数（X） | 1.69 | 4.99 | 1.35 |

资料来源：深担保提供，中证鹏元整理

截至2022年末，深担保资产总额为400.36亿元，同比增长20.87%，资产构成以货币资金、委托贷款

和小额贷款为主。近年由于政策引导，深担保加大委托贷款投放力度，2022年末规模合计157.78亿元（含其他流动资产中的代理委托贷款），较2020年末增长7.78%，期末已计提减值准备9.12亿元。深担保委托贷款发放对象包括民营上市企业及上市公司大股东等，一般采取上市公司股票质押的保证措施。截至2022年末，深担保发放贷款及垫款规模为88.79亿元，主要为小额贷款，账面价值较2020年末增加62.58亿元；同期末，已计提减值准备1.23亿元。近年中小担贷款开展的小贷业务规模快速扩张，在宏观经济增速下滑、信用市场风险增加等背景下，小额贷款业务风险值得关注。

截至2022年末，深担保负债总额为198.11亿元，同比增长45.50%，负债构成主要包括银行借款、ABS负债、应付债券和政府专项资金。具体来看，2022年末深担保发行的优先级ABS负债账面价值20.31亿元，其底层资产为中小担贷款发放的部分小额贷款，截至2022年末相关资产池尚无违约情况。截至2022年末，深担保应付债券账面价值合计59.96亿元，同比增长50.05%，系因2022年深担保新发行20亿元债券。同期末，深担保借入政府共济专项资金42.34亿元，用于向深圳市内民营上市公司或其股东发放委托贷款，该笔款项成本为很低。

截至2022年末，深担保所有者权益合计202.24亿元，受利润留存影响，同比增长3.67%。2022年深担保期末担保余额因直融担保规模的下降而大幅缩减，受此影响，年末融资担保放大倍数同比大幅下降至1.69，杠杆水平低，担保业务发展空间大。

2022年深担保实现营业收入26.43亿元，在资金类业务收入增长带动下，同比增长5.01%；同年，实现净利润16.60亿元，净资产收益率为8.36%，同比小幅下降0.91个百分点，主要系因交易性金融资产产生的公允价值变动收益同比下降。整体来看，深担保盈利能力保持稳定。在宏观经济下行压力增大及信用市场风险增加背景下，深担保信贷类资产存在后续质量变化的风险，对未来利润或造成一定影响。

表35 深担保主要盈利能力指标（单位：亿元）

| 项目 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 400.36 | 331.24 | 291.57 |
| 货币资金 | 63.12 | 63.59 | 76.74 |
| 应收代偿款净额 | 2.95 | 2.30 | 2.06 |
| 所有者权益合计 | 202.24 | 195.08 | 182.96 |
| 营业收入 | 26.43 | 25.17 | 24.43 |
| 其中：担保业务收入 | 8.56 | 9.66 | 10.89 |
| 净利润 | 16.60 | 17.51 | 9.69 |
| 净资产收益率 | 8.36% | 9.26% | 5.79% |

资料来源：深担保 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

截至2022年末，深担保控股股东为深投控，实际控制人为深圳市国资委。深圳市经济和财政实力雄厚，产业基础良好，近年持续推出相关政府支持担保行业稳健发展。2019年9月，深圳市人民政府明确由深担保和深圳市高新投集团有限公司两家市属国有融资担保机构承担深圳市民营企业千亿发债计划具体业务，并由深圳市财政局向深担保和深圳市高新投集团有限公司各注资50亿元，同时牵头完善两家融资担保机构绩效考核评价体系，助力深圳市各民营企业降低融资成本。2022年3月深圳市地方金融监督

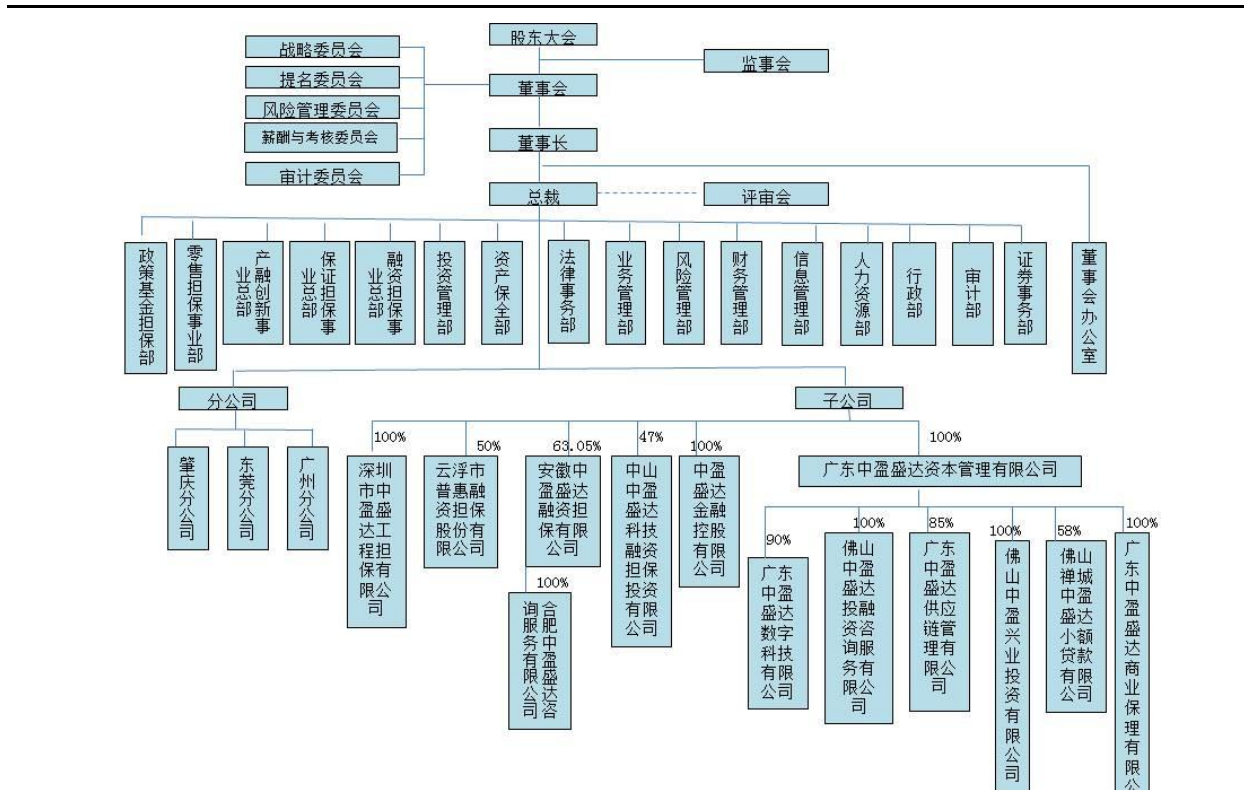
管理局在此通知的基础上，结合市内融资担保行业发展实际情况，推出了《深圳市2022年国家中小企业发展专项资金小微企业融资担保业务降费奖补政策申报指南》，对符合申报条件的融资担保公司进行分档补贴奖励，引导更多金融资源配置到小微企业，激发市场主体活力。此外，深投控作为深圳市政府重要的资本投资主体，其经营范围涵盖银行、证券、保险、基金、担保等金融和类金融股权的投资与并购等，综合实力很强，能在业务协同、资金等方面给深担保提供相应支持。深担保作为深圳市重要担保机构之一，近年来持续获得政府和股东给予的多方面支持。

综上，深担保为深圳市主要担保机构，资本实力很强，担保业务发展空间大，货币资金较为充足，代偿能力极强。但中证鹏元也关注到，深担保融资担保业务及资金业务客户中包含较多民营企业，相关资产存在一定代偿风险和潜在违约风险。经中证鹏元综合评定，深担保主体信用等级AAA，评级展望稳定。本期债券由深担保提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，提升了本期债券的信用水平。

十二、结论

综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为AA，维持评级展望为稳定，维持本期债券信用等级为AAA。

附录一 公司组织结构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录二 纳入公司合并财务报表范围的子公司情况（截至 2022 年末，单位：万元）

| 子公司名称 | 简称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 表决权比例合计 |
|--------------------|------|-----|-------|--------------|---------|
| 佛山中盈盛达投融资咨询服务有限公司 | | 佛山 | 投资及咨询 | 1,000.00 | 100% |
| 佛山中盈兴业投资有限公司 | | 佛山 | 投资及咨询 | 510.00 | 100% |
| 安徽中盈盛达融资担保有限公司 | 安徽中盈 | 合肥 | 担保 | 20,000.00 | 63.05% |
| 合肥中盈盛达咨询服务有限公司 | | 合肥 | 咨询 | 100.00 | 100% |
| 佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司 | | 佛山 | 小额贷款 | 24,356.00 | 58.00% |
| 中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司 | 中山中盈 | 中山 | 担保 | 20,000.00 | 90% |
| 广东中盈盛达资本管理有限公司 | | 广州 | 投资及咨询 | 17,000.00 | 100% |
| 广东中盈盛达供应链管理有限公司 | | 佛山 | 供应链服务 | 5,000.00 | 85% |
| 广东中盈盛达商业保理有限公司 | | 深圳 | 保理 | 5,000.00 | 100% |
| 深圳市中盈盛达工程担保有限公司 | | 深圳 | 担保 | 20.00 | 100% |
| 云浮市普惠融资担保股份有限公司 | 云浮融担 | 云浮 | 担保 | 13,000.00 | 85.71% |
| 中盈盛达金融控股有限公司 | | 香港 | 投资及咨询 | 4,500.00 万港元 | 100% |
| 广东中盈盛达数字科技有限公司 | | 佛山 | 数字科技 | 2,000.00 | 90% |

资料来源：公司 2022 年审计报告，中证鹏元整理

附录三 截至 2022 年末公司获得银行授信明细（单位：亿元）

| 授信主体 | 合作银行 | 授信额度 | 已使用额度 | 性质 |
|------|------------------|-------|-------|----|
| 母公司 | 广发银行股份有限公司 | 6.50 | 0.56 | 融资 |
| 母公司 | 中国建设银行股份有限公司 | 2.00 | 0.58 | 融资 |
| 母公司 | 中国光大银行股份有限公司 | 3.50 | 0.44 | 融资 |
| 母公司 | 华夏银行股份有限公司 | 5.00 | 4.20 | 融资 |
| 母公司 | 东莞银行股份有限公司 | 8.00 | 2.57 | 融资 |
| 母公司 | 兴业银行股份有限公司 | 2.50 | 1.42 | 融资 |
| 母公司 | 佛山农村商业银行股份有限公司 | 5.00 | 10.05 | 融资 |
| 母公司 | 交通银行股份有限公司 | 8.00 | 3.64 | 融资 |
| 母公司 | 佛山南海新华村镇银行 | 1.50 | 0.07 | 融资 |
| 母公司 | 广州番禺新华村镇银行 | 0.60 | 0.00 | 融资 |
| 母公司 | 江门新会新华村镇银行 | 0.50 | 0.03 | 融资 |
| 母公司 | 东莞常平新华村镇银行 | 1.00 | 0.30 | 融资 |
| 母公司 | 深圳龙华新华村镇银行 | 0.50 | 0.00 | 融资 |
| 母公司 | 广东华兴银行股份有限公司佛山分行 | 18.00 | 9.69 | 融资 |
| 母公司 | 广东华兴银行股份有限公司东莞分行 | 2.00 | 0.00 | 融资 |
| 母公司 | 上海浦东发展银行股份有限公司 | 1.50 | 0.55 | 融资 |
| 母公司 | 中国银行股份有限公司 | 12.00 | 6.01 | 融资 |
| 母公司 | 珠海华润银行股份有限公司 | 2.00 | 0.09 | 融资 |
| 母公司 | 平安银行股份有限公司 | 5.50 | 3.11 | 融资 |
| 母公司 | 广州银行股份有限公司 | 3.00 | 1.22 | 融资 |
| 母公司 | 广东南海农村商业银行股份有限公司 | 10.00 | 6.74 | 融资 |
| 母公司 | 浙商银行股份有限公司 | 4.00 | 0.90 | 融资 |
| 母公司 | 北京银行股份有限公司 | 2.00 | 0.24 | 融资 |
| 母公司 | 中国邮政储蓄银行股份有限公司 | 0.00 | 0.39 | 融资 |
| 母公司 | 中国信托商业银行有限公司 | 2.00 | 0.20 | 融资 |
| 母公司 | 中信银行股份有限公司佛山分行 | 3.00 | 0.15 | 融资 |
| 母公司 | 广东南粤银行股份有限公司 | 3.00 | 0.15 | 融资 |
| 母公司 | 广东顺德农村商业银行股份有限公司 | 5.00 | 1.61 | 融资 |
| 母公司 | 肇庆农村商业银行股份有限公司 | 2.00 | 0.30 | 融资 |
| 母公司 | 九江银行股份有限公司 | 1.00 | 0.00 | 融资 |
| 母公司 | 中国建设银行股份有限公司 | 8.50 | 2.30 | 保函 |
| 母公司 | 中国光大银行股份有限公司 | 0.50 | 0.03 | 保函 |
| 母公司 | 东莞银行股份有限公司 | 21.00 | 9.72 | 保函 |
| 母公司 | 兴业银行股份有限公司 | 0.50 | 0.00 | 保函 |
| 母公司 | 佛山农村商业银行股份有限公司 | 5.00 | 0.00 | 保函 |
| 母公司 | 平安银行股份有限公司 | 3.00 | 0.55 | 保函 |
| 安徽中盈 | 九江银行股份有限公司合肥分行 | 0.20 | 0.00 | 融资 |
| 安徽中盈 | 东莞银行股份有限公司合肥分行 | 1.00 | 0.27 | 融资 |
| 安徽中盈 | 东莞银行股份有限公司合肥分行 | 4.00 | 2.35 | 保函 |
| 中山中盈 | 中山小榄村镇银行 | 5.80 | 0.98 | 融资 |
| 中山中盈 | 广发银行中山分行 | 1.70 | 0.91 | 融资 |
| 中山中盈 | 交通银行中山分行 | 3.30 | 0.59 | 融资 |
| 中山中盈 | 东莞银行股份有限公司中山分行 | 2.00 | 0.86 | 融资 |
| 中山中盈 | 中国建设银行中山市分行 | 0.70 | 0.14 | 融资 |
| 中山中盈 | 兴业银行股份有限公司中山分行 | 1.00 | 0.17 | 融资 |

| | | | | |
|-----------|---------------------|---------------|--------------|----------|
| 中山中盈 | 广东华兴银行股份有限公司中山分行 | 5.00 | 0.10 | 融资 |
| 中山中盈 | 中信银行广州分行 | 1.00 | 0.00 | 融资 |
| 中山中盈 | 中国光大银行中山分行 | 2.00 | 0.02 | 融资 |
| 中山中盈 | 中山农商银行 | 6.00 | 1.66 | 融资 |
| 中山中盈 | 华润银行中山分行 | 0.50 | 0.00 | 融资 |
| 中山中盈 | 东莞银行股份有限公司中山分行 | 5.00 | 0.86 | 保函 |
| 中山中盈 | 中山农商银行 | 3.00 | 0.67 | 保函 |
| 云浮融担 | 广东云浮农村商业银行股份有限公司 | 13.00 | 5.05 | 融资 |
| 云浮融担 | 广东新兴农村商业银行股份有限公司 | 10.00 | 0.51 | 融资 |
| 云浮融担 | 广东郁南农村商业银行股份有限公司 | 10.00 | 0.94 | 融资 |
| 云浮融担 | 广东罗定农村商业银行股份有限公司 | 10.00 | 0.62 | 融资 |
| 云浮融担 | 云浮新兴东盈村镇银行股份有限公司 | 10.00 | 0.00 | 融资 |
| 云浮融担 | 广东南粤银行股份有限公司云浮分行 | 10.00 | 0.00 | 融资 |
| 云浮融担 | 云安惠民村镇银行股份有限公司 | 3.00 | 0.00 | 融资 |
| 云浮融担 | 中国邮政储蓄银行股份有限公司云浮市分行 | 10.00 | 0.00 | 融资 |
| 云浮融担 | 中国农业银行股份有限公司云浮分行 | 0.50 | 0.29 | 融资 |
| 合计 | | 277.80 | 84.77 | - |

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录四 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）（单位：亿元）

| 财务数据 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 现金及银行存款 | 10.85 | 10.84 | 10.58 |
| 存出担保保证金 | 3.30 | 5.62 | 5.24 |
| 应收代偿款 | 3.47 | 2.27 | 1.55 |
| 发放贷款及垫款 | 7.13 | 6.18 | 5.05 |
| 应收保理款 | 1.80 | 1.74 | 1.81 |
| 金融投资 | 1.43 | 1.33 | 2.10 |
| 其他资产 | 4.92 | 2.88 | 2.40 |
| 资产总额 | 36.71 | 34.45 | 31.89 |
| 借款 | 1.63 | 0.69 | 1.38 |
| 存入保证金 | 0.71 | 2.51 | 2.72 |
| 应付债券 | 5.11 | 2.69 | 0.00 |
| 其他金融负债 | 1.13 | 1.11 | 0.59 |
| 担保负债 | 3.01 | 2.40 | 1.95 |
| 负债合计 | 13.20 | 10.76 | 7.74 |
| 所有者权益合计 | 23.51 | 23.69 | 24.14 |
| 营业收入 | 3.51 | 3.18 | 3.22 |
| 其中：担保费收入 | 2.43 | 2.67 | 2.19 |
| 利息净收入 | 0.94 | 0.79 | 0.88 |
| 营业支出小计 | (2.81) | (1.80) | (1.68) |
| 其中：业务及管理费 | (1.37) | (1.24) | (1.12) |
| 信用减值损失 | (1.18) | (0.43) | (0.51) |
| 利润总额 | 0.69 | 1.37 | 1.54 |
| 净利润 | 0.52 | 0.96 | 1.18 |
| 经营和财务指标 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
| 期末担保余额 | 139.15 | 148.29 | 143.26 |
| 其中：融资担保余额 | 79.90 | 86.44 | 74.91 |
| 直接融资担保余额 | 3.00 | 0.00 | 0.00 |
| 间接融资担保余额 | 76.90 | 86.44 | 74.91 |
| 非融资担保余额 | 59.25 | 61.84 | 68.35 |
| 融资担保责任余额 | 40.18 | 36.48 | 25.97 |
| 融资担保责任余额放大倍数 | 1.71 | 1.54 | 1.08 |
| 当期担保代偿率 | 1.38% | 0.53% | 0.37% |
| 累计担保代偿率 | 1.03% | 0.83% | - |
| 累计代偿回收率 | 48.65% | 53.22% | 60.42% |
| 拨备覆盖率 | 131.80% | 171.84% | 216.38% |
| I级资产占比* | 35.99% | 45.89% | 51.13% |
| 总资产收益率 | 1.48% | 2.91% | 3.70% |
| 净资产收益率 | 2.22% | 4.03% | 4.90% |

注：*占比为占总资产（扣除应收代偿款）之比。

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

附录五 深圳担保集团主要财务数据和财务指标（合并口径）

| 财务数据（单位：亿元） | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
|-----------------|---------|---------|---------|
| 货币资金 | 63.12 | 63.59 | 76.74 |
| 发放贷款及垫款 | 88.76 | 36.59 | 26.21 |
| 应收代偿款 | 2.95 | 2.30 | 2.06 |
| 委托贷款 | 71.40 | 96.01 | 87.17 |
| 其他流动资产 | 86.62 | 73.83 | 59.32 |
| 资产总额 | 400.37 | 331.24 | 291.57 |
| 短期借款 | 29.71 | 3.55 | 2.50 |
| 其他流动负债 | 40.48 | 15.39 | 30.38 |
| 应付债券 | 59.96 | 39.96 | 0.00 |
| 其他非流动负债 | 45.17 | 52.59 | 53.77 |
| 负债合计 | 198.11 | 136.16 | 108.61 |
| 实收资本 | 114.05 | 114.05 | 114.05 |
| 所有者权益合计 | 120.24 | 195.08 | 182.96 |
| 营业收入 | 26.43 | 25.17 | 24.43 |
| 担保业务收入 | 8.56 | 20.39 | 21.16 |
| 净利润 | 16.60 | 17.51 | 9.69 |
| 财务指标 | 2022年 | 2021年 | 2020年 |
| 净资产收益率 | 8.36% | 9.26% | 5.79% |
| 融资担保余额 | 458.00 | 974.36 | 247.25 |
| 直接融资担保余额 | 273.80 | 846.48 | 155.07 |
| 间接融资担保余额 | 184.20 | 127.87 | 92.18 |
| 非融资担保余额 | 353.60 | 315.16 | 251.48 |
| 融资担保责任余额 | 458.00 | 976.55 | 247.25 |
| 融资担保责任余额放大倍数（X） | 1.69 | 4.99 | 1.35 |
| 累计代偿回收率 | - | 67.59% | 64.18% |
| 拨备覆盖率 | 314.37% | 344.42% | 236.45% |

资料来源：深担保 2020-2022 年审计报告、深担保提供，中证鹏元整理

附录六 主要财务指标计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|-----------------|--|
| 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% |
| 当期担保代偿率 | 当期担保代偿额/当期解除担保额×100% |
| 累计担保代偿率 | 累计担保代偿额/累计解除担保额×100% |
| 累计代偿回收率 | 累计代偿回收额/累计担保代偿额×100% |
| 担保风险准备金 | 未到期责任准备+担保赔偿准备+一般风险准备 |
| 拨备覆盖率 | 担保风险准备金/应收代偿款净额×100% |
| 融资担保责任余额放大倍数(X) | 融资担保责任余额 ⁴ /(母公司期末净资产-扣除对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资) |

⁴根据《融资担保责任余额计量办法》等监管制度计算的融资担保责任余额。

附录七 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

| 符号 | 定义 |
|------------|-----------------|
| AAA | 债务安全性极高，违约风险极低。 |
| AA | 债务安全性很高，违约风险很低。 |
| A | 债务安全性较高，违约风险较低。 |
| BBB | 债务安全性一般，违约风险一般。 |
| BB | 债务安全性较低，违约风险较高。 |
| B | 债务安全性低，违约风险高。 |
| CCC | 债务安全性很低，违约风险很高。 |
| CC | 债务安全性极低，违约风险极高。 |
| C | 债务无法得到偿还。 |

注：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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

| 符号 | 定义 |
|------------|---------------------------------|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。 |
| B | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| CCC | 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。 |

注：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。

三、债务人个体信用状况符号及定义

| 符号 | 定义 |
|------------|--|
| aaa | 在不考虑外部特殊支持的情况下，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 | 在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。 |
| a | 在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| bbb | 在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| bb | 在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。 |
| b | 在不考虑外部特殊支持的情况下，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 | 在不考虑外部特殊支持的情况下，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 | 在不考虑外部特殊支持的情况下，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 | 在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。 |

注：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。

四、展望符号及定义

| 类型 | 定义 |
|----|--------------------|
| 正面 | 存在积极因素，未来信用等级可能提升。 |
| 稳定 | 情况稳定，未来信用等级大致不变。 |
| 负面 | 存在不利因素，未来信用等级可能降低。 |