

广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司相关债券2026年跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【428】号 01



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，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

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，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。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。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司相关债券2026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
22 中盈 01	AAA	AAA

评级日期

2026 年 6 月 29 日

联系方式

项目负责人: 陈锐炜
 chenrw@cspengyuan.com

项目组成员: 孙杨
 suny@cspengyuan.com

评级总监:

联系电话: 0755-82872897

评级观点

- 本次等级的评定是考虑到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”）是佛山市主要的融资担保机构，对完善地方信用体系建设具有一定重要性，获得佛山市政府支持的可能性较大；公司具备一定的资本实力，业务结构较为多元，担保业务区域竞争力较强；深圳担保集团有限公司（以下简称“深圳担保集团”）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显著提升了本期债券的信用水平。同时中证鹏元也关注到，受担保、小贷业务规模下降，业务结构调整等因素影响，2025 年公司营收与利润同比下降，盈利水平较低；代偿规模有所增长，且未来或呈上升趋势，代偿回收能力有待提升；资金业务存在一定信用风险等风险因素。

未来展望

- 中证鹏元给予中盈盛达的评级展望为稳定。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025	2024	2023
资产总额	39.08	38.85	37.88
货币资金	9.25	8.87	12.23
应收代偿款余额	8.41	6.24	5.65
应收代偿款减值准备	3.52	2.80	2.00
所有者权益合计	23.75	23.61	23.56
营业收入	2.75	3.47	3.20
净利润	0.28	0.43	0.42
净资产收益率	1.17%	1.82%	1.78%
融资担保余额	60.61	80.46	88.42
直接融资担保余额	0.00	1.80	4.00
间接融资担保余额	60.61	78.66	84.42
非融资担保余额	31.64	36.60	52.68
融资担保责任余额	46.93	67.12	69.19
融资担保责任余额放大倍数(X)	1.98	2.84	2.94
当期担保代偿率	3.11%	1.87%	1.56%
累计代偿回收率	44.76%	48.30%	43.04%
拨备覆盖率	87.27%	111.00%	112.20%

资料来源：公司 2023-2025 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

正面

- **公司是佛山市主要的融资担保机构，对完善地方信用体系建设具有一定重要性，获得佛山市政府支持的可能性较大。**公司第一大股东佛山市金融投资控股有限公司（以下简称“佛山金控”）是佛山市唯一的市属国有全资综合金融控股平台，综合实力较强；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，获得佛山市政府支持的可能性较大。
- **公司具备一定的资本实力，业务结构较为多元，担保业务区域竞争力较强。**截至 2025 年末，公司实收资本为 15.61 亿元，所有者权益合计 23.75 亿元，具备一定的资本实力。公司业务范围涵盖担保、保理、小额贷款及委托贷款等多个板块，业务多元化程度较高。经过多年的积累，公司担保业务在当地具有一定的市场竞争力和知名度，截至 2025 年末公司的担保余额合计 92.25 亿元。
- **深圳担保集团提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保显著提升了本期债券的信用水平。**经中证鹏元综合评定，深圳担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，代偿能力极强，其为本期债券还本付息提供的无条件不可撤销连带责任保证担保显著提升了本期债券的信用水平。

关注

- **受担保、小贷业务规模下降，业务结构调整等因素影响，2025 年公司营收与利润同比下降，盈利水平较低。**截至 2025 年末，公司担保规模合计 92.25 亿元，同比下降 21.20%，受担保规模下降及担保费率较低的低风险业务比重上升影响，公司担保费收入同比下降；此外，公司委托贷款增量业务定价水平下降，同时小额贷款业务和保理业务为控风险收缩部分高风险高收益业务，导致利息收入同比下降。受上述因素共同影响，2025 年公司实现营业收入 2.75 亿元，同比下降 20.86%；实现净利润 0.28 亿元，同比下降 35.54%；总资产收益率为 0.71%，净资产收益率为 1.17%。
- **代偿规模有所增长，且未来或呈上升趋势，代偿回收能力有待提升。**公司担保业务主要客户群体为中小微企业及个体工商户，抗风险能力较弱，2025 年公司当期担保代偿额为 3.55 亿元，同比增长 38.89%，当期担保代偿率为 3.11%，同比上升 1.23 个百分点；此外，公司担保客户中岭南生态文旅股份有限公司（以下简称“岭南股份”）已被法院列为失信被执行人，公司已为其代偿 0.35 亿元，剩余担保规模 0.30 亿元，未来仍存在一定代偿风险；公司累计代偿回收率处于较低水平，截至 2025 年末为 44.76%，代偿回收能力有待提升。
- **资金业务存在一定信用风险。**截至 2025 年末，公司前十大委托贷款客户中共有 3 户出现逾期，均为历史存量项目，涉及金额合计 0.91 亿元，逾期时间较长，回收具有较大不确定性；不良类小额贷款规模为 0.19 亿元，同比增长 69.22%，不良率为 2.90%，同比上升 1.31 个百分点，关注类小额贷款规模为 1.21 亿元，同比增长 100.41%，占比为 18.00%，同比上升 9.69 个百分点；不良类应收保理款余额合计 0.92 亿元，同比增长 28.50%，占比为 37.92%，同比上升 6.64 个百分点，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	9/17
支柱 2: 管理和内控	5/7	支柱 4: 资本充足性	14/17
调整因素	无	调整幅度	0
个体信用状况			a+
外部特殊支持			+2
主体信用等级			AA

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
22 中盈 01	2.40	2.40	2025-06-27	2027-08-22

一、债券募集资金使用情况

公司于2022年8月发行5年期2.40亿元“22中盈01”，募集资金扣除发行费用后，拟将不超过0.60亿元用于偿还有息债务，剩余部分用于补充营运资金。根据公司提供资料，截至2025年12月31日，前述债券募集资金专项账户余额为1,981.11元。

二、运营环境

2026年一季度经济起步有力，但内需仍待强化；宏观政策用好用足，货币政策精准灵活，努力实现“十五五”良好开局

2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，持平2025年全年增速。宏观政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，社零温和修复，投资托底企稳，出口保持高景气。价格水平持续改善，输入性通胀压力增加。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结构持续优化，资本市场活力增强。展望二季度，外部形势严峻复杂，中东冲突对全球经济和能源的影响逐步显现，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策将立足用好用足现有存量政策，提升宏观经济治理效能，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政政策持续用力，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构，加大对提振消费、投资于人、保障民生等方面的支持，推进化债和扩大内需。货币政策适度宽松，增强前瞻性、灵活性、针对性，总量工具更加审慎，保持流动性充裕和社融成本低位运行。探索多渠道盘活存量商品房，进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，努力稳定房地产市场。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，优化产能与供给结构。我国经济转型将继续推进，推动新旧动能再平衡，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，努力实现“十五五”良好开局。

佛山市为粤港澳大湾区重要节点城市及广佛都市圈核心引擎，是我国重要的制造业基地，经济实力强，在广东省内排名靠前；广东省及佛山市政府出台相关政策支持融资担保行业稳健发展，为公司业务开展提供了良好的外部环境

佛山市是我国重要的制造业基地、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。截至2025年末，佛山市常住人口为979.19万人，常住人口城镇化率达95.80%，显著高于全省平均水平。依托良好的区位优势及活跃的民营主体，佛山市于2019年起成为全国第17个、广东省第3个经济总量超万亿元的城市，且全市人均GDP高于全国平均水平；2025年佛山市GDP为13,157.35亿元，同比增长0.2%，人均GDP为134,370元，

是全国人均GDP的134.82%。但近年受房地产行业持续调整及全球需求疲软影响，佛山市固定资产投资和对外贸易均承压下行；与房地产行业深度绑定的传统产业受到较大冲击，拖累了整体经济增长。2025年佛山市加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策，积极引进承办文旅项目，出台投资促进办法，多措并举稳定经济增长，在经历产业新旧动能的结构阵痛期后，经济增长动力有待恢复。

佛山市始终将发展经济的着力点放在实体经济上，高质量推进制造业当家，正以产业转型升级、新兴产业发展壮大、未来产业培育布局“三箭齐发”战略重塑产业形态。佛山市已形成装备制造、泛家居两个万亿级产业集群和一批千亿级产业集群，机械装备、家电家具、陶瓷建材、食品饮料等传统优势产业基础雄厚，新型电力系统装备、机器人、半导体芯片、新材料、医药健康等新兴产业蓬勃发展，绿色氢能、具身智能、生物制造等未来产业加快布局，支柱产业的本地配套率达90%以上。近年佛山市持续推动制造业“智改数转”，近五年以财政资金撬动社会资本近4,000亿元投入技术改造，80%的规模以上工业企业实现“智改数转”，建设广东省工业机器人与智能家居应用赋能中心，获评国家新型工业化产业示范基地、中小企业数字化转型试点城市。佛山市产业新动能逐步集聚起势，设立200亿元新动能产业基金加速产业招引，近五年引进超3,000个亿元以上项目落地，签约投资总额达1.8万亿元，工业用地供应量居广东省第一，带动工业投资近7,000亿元、年均增长12%，现已建成全国最大的工业机器人生产基地，医药健康产业营收破千亿元，新型储能装机规模居广东省首位，新型电力系统装备产业拥有相关企业超4,000家、加速迈向千亿级集群。

表 1 佛山市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	13,157.35	0.2%	13,361.90	1.3%	13,276.14	5.0%
固定资产投资	-	(16%)	-	(6.9%)	-	(9.9%)
社会消费品零售总额	3,945.94	0.1%	3,943.91	0.9%	3,734.48	3.7%
进出口总额	4,813.6	(3.7%)	4,996.5	(16.2%)	5,965.80	(10.5%)
人均 GDP（元）		134,370		137,767		138,072
人均 GDP/全国人均 GDP		134.82%		143.88%		154.52%

注：“-”表示未获取该数据，2025 年人均 GDP 系按照 2025 年末常住人口数据计算。

资料来源：佛山市 2023-2024 年国民经济和社会发展统计公报、2025 年佛山市经济运行情况，中证鹏元整理

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。2025年，广东省财政厅统筹安排省级财政支持普惠金融发展专项资金（融资担保降费奖补与风险补偿方向），以持续激励全省政府性融资担保机构坚守支小支农主业，推动普惠型业务平均担保费率稳步降至1%及以下。同年，广东省委金融办深化落实金融支持“百千万工程”与科技创新专项指引，优化政银担风险分担与代偿容忍机制，引导更多担保资源精准滴灌县域特色产业与轻资产科技型企业。市级层面，2025年佛山市财政局联合市委金融办进一步优化《佛山市融资担保基金管理办法》实施细则，扩大市级“政银担”

风险分担资金池规模，以切实降低基层担保机构代偿压力，加大对制造业“智改数转”及大规模设备更新的中长期担保支持。

近年来监管部门出台多项措施促进行业稳健发展，随着政府性融资担保体系的构建，融资担保机构设立子公司分平台专业化经营的格局逐步形成；2025年债券担保规模明显回升，担保机构整体资本实力有所提升，行业集中度仍处于较高水平；受益于机制逐步完善，政策性担保业务覆盖范围及规模持续扩大

2017年以来，国务院、中国人民银行、原银保监会（现为国家金融监督管理总局）、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督管理政策和文件。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明确了比例要求和计算方式，有利于行业稳健发展。

为支持“小微企业”、“三农企业”和“科创企业”的发展，2019年以来，国务院部委陆续出台了《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》、《关于开展质量融资增信工作更好服务实体经济高质量发展的通知》、《关于实施支持科技创新专项担保计划的通知》和《政府性融资担保发展管理办法》等相关政策文件，明确了政府性融资担保、再担保机构的主责主业及管理评价标准等。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“小微企业”、“三农企业”和“科创企业”的担保业务，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。

自2023年7月中央政治局会议提出一揽子化债政策以来，城投债新增发行受到较大限制，且城投平台“去担保化”趋势明显，导致2024年债券担保规模有所下降。2025年以来，城投公司市场化转型和新型产业投资平台组建明显加速，产业类首发债券主体数量显著增长，在产业类主体首发增信需求推动下，2025年由专业担保机构担保的债券发行额合计3,690亿元，同比大幅增长65.52%。从行业集中度来看，近年来信用债担保机构集中度呈下滑趋势，但仍处于较高水平。截至2026年4月21日，为存续的信用债券提供担保服务的专业担保机构合计有52家，担保债券共有3,097只，涉及债券余额合计11,209.10亿元，其中前十大担保机构担保债券只数和担保债券余额占比分别为54.31%和58.80%。

政策性担保业务方面，国家及各省市持续推进政府性融资担保体系建设，担保业务覆盖范围及规模不断扩大，国担基金业务合作覆盖除港澳台地区外的所有省域机构。2025年，国担基金新发生再担保合作业务规模1.47万亿元，服务市场主体107.43万户，当期再担保合作业务代偿率为1.96%；截至2025年末，

在保业务规模1.69万亿元，在保客户136.29万户。未来随着服务“小微企业”、“三农企业”和“科创企业”的监管政策导向及政策激励更加明确，政策性担保业务规模或将进一步增长。

担保机构主要通过股东增资、利润留存等方式提升资本实力；此外，近年来部分担保公司也通过发行永续期债券的方式补充资本。截至2025年末，39家样本担保机构¹资产总额和所有者权益合计的平均规模分别为135.77亿元和93.17亿元，2022-2025年末复合增长率分别为6.34%和6.17%，整体资本实力有所提升。从盈利情况来看，担保业务规模增长是净利润增长的主要驱动因素，资金运用收益亦对盈利产生重要影响。2025年，39家样本担保机构营业收入和净利润的平均规模分别为7.84亿元和2.81亿元，2022-2025年基本保持稳定。

受前期已出险房企债券展期规模较大影响，2025年债券市场信用风险有所回升，房地产行业新增违约债券数量和规模仍占主导地位，需持续关注房地产企业的代偿风险；近年商业银行信贷资产质量承压，担保机构间接融资担保业务客群资质有所下沉，面临代偿上升压力

受前期已出险房企债券展期规模较大影响，2025年债券市场新增违约²只数及规模均有所回升。2023-2025年债市分别新增违约债券235只、96只、203只，2025年全年累计违约金额合计1,933亿元，同比增加133.14%，债券兑付压力有所上升。从行业分布来看，2025年新增违约债券中，房地产行业³有128只新增违约债券合计1,560.61亿元，分别占当期新增违约债券数量和规模的63.05%和80.76%。2022年以来，国内房地产行业调控政策有所放松，但其对缓解房地产企业经营压力的效果需持续观察，未来弱资质国企及民企地产相关代偿风险仍需关注。

近年来，监管机构出台了一系列房地产支持政策，并将支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策的适用期限延长至2026年末；此外，金融监管总局等部门先后发布《关于做好续贷工作提高小微企业金融服务水平的通知》、《支持小微企业融资的若干措施》等指导意见，持续优化“无还本续贷”等相关政策。上述政策的执行使商业银行不良贷款新增规模控制在较为合理水平，同时得益于信贷投放量持续增长、较大的不良资产核销力度，近年商业银行不良贷款率总体呈下降趋势，但在宏观经济结构转型优化的背景下，商业银行的信贷资产质量仍存在一定压力。受城投债增信业务收缩、监管引导担保机构聚焦小微普惠业务等因素影响，担保机构间接融资担保业务客群资质有所下沉，部分担保机构受前期项目风险持续暴露影响，代偿规模明显增加，预计担保机构间接融资担保业务将面临代偿进一步上升压力。此外，资金业务收入作为融资担保和信用增进公司除担保费收入外主要的盈利来源，需关注相关信用风险对资产质量、市场利率下行对资产收益的潜在负面影响。

¹ 样本担保机构指，截至2026年5月11日已公开披露2025年度报告的39家担保机构。

² 本文定义的违约，主要从信用风险角度出发，包括实质性本息违约、技术性违约、交叉条款触发未有后续处置、本息展期或加速到期清偿。对于此前已实施展期的债券，若其再次出现展期或违约，亦视为新增违约事件。

³ 本文的房地产行业是指，根据Wind口径下的房地产开发、房地产经营和房地产服务。

三、跟踪期内受评主体变化情况

公司拟转型成为投资控股平台，对其治理和管理水平提出更高要求，需关注转型实施成效

截至2025年末，公司注册资本和实收资本均为15.61亿元，股权结构未发生重大变化。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2025年末，公司纳入合并报表范围子公司共14家，详见附录三。

2025年，公司进一步推进集团架构顶层调整，持续推进融资担保业务和非融资担保业务分别向融资担保子公司广东中盈盛达融资担保有限公司（以下简称“中盈盛达融资担保”）和非融资担保子公司广东中盈盛达保证担保有限公司（以下简称“中盈盛达保证担保”）过渡。公司本部逐步转型为投资控股平台，主要承担制定发展战略、协调和管理各子公司、风险管控等总部职能，对公司治理和管理水平提出更高要求。2026年6月12日，公司发布了关于拟变更公司名称及经营范围的公告，公司名称拟由“广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司”变更为“广东中盈盛达投资集团股份有限公司”，经营范围中拟不再使用“融资担保”字样。

公司间接融资担保业务客户群体主要为佛山市中小微企业和个体工商户，整体资质较弱，受业务过渡及加强风险管控的影响，2025年间接融资担保业务规模同比下降；当期担保代偿额持续上升，需关注担保业务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政策性担保业务和传统融资担保业务，客户群体主要为佛山市中小微企业和个体工商户，整体资质较弱。2025年，公司本部担保业务仍处于逐步转移至担保子公司中盈盛达融资担保的过渡阶段中，业务整合期内拓展节奏有所放缓，叠加公司主动收缩高风险业务规模，当年公司间接融资当期担保发生额合计48.90亿元，同比下降17.85%。截至2025年末，间接融资担保余额合计60.61亿元，同比下降22.95%。

表 2 间接融资担保业务开展情况（单位：个、亿元）

项目	2025年	2024年	2023年
当期担保发生额	48.90	59.53	75.88
政策性担保业务发生额	27.01	38.12	46.37
纳入佛担基金发生额	18.36	27.42	29.62
纳入国担基金发生额	8.65	10.70	16.75
传统融资担保发生额	21.89	21.41	29.47
当期解除担保额	66.96	65.28	69.22
期末担保项目数量	1,992	2,998	2,973
期末担保余额	60.61	78.66	84.42

政策性担保业务余额	43.19	63.84	64.78
纳入佛担基金担保余额	24.65	37.47	36.93
纳入国担基金担保余额	18.54	26.37	27.85
传统融资担保余额	17.42	14.54	17.54

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

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。2025年4月起，佛担基金停止新增业务备案，仅能做存量续保业务，受外部政策环境及公司自身业务过渡的影响，2025年政策性担保业务发生额合计27.01亿元，同比下降29.15%，其中纳入国担基金发生额和纳入佛担基金发生额分别为8.65亿元和18.36亿元，同比分别下降19.15%和33.05%；截至2025年末，公司政策性担保余额合计43.19亿元，同比下降32.35%，占年末融资担保余额的比例为71.26%。

表 3 政策性担保业务情况（亿元）

产品名称	收费标准	风险分担主体	分险比例	止赔率	期末余额
佛山批量政策业务模式	≤1.0%	国担基金：省融担基金：佛担基金：银行：公司	2:2:2:1:3	3.0%	24.65
非批量政策业务模式	≤2.0%	国担基金：省融担基金：公司	2:2:6	/	9.97
中山知识产权贷（批量）	≤2.0%	知识产权局：银行：评估公司：国担基金：省融担基金：公司	2.6:2:0.4:2:2:1	2.5*担保费	0.27
云浮批量政策业务模式	≤1.0%	国担基金：省融担基金：云浮基金：银行：公司	2:2:2:2:2	3.0%	8.11

注：在非批量政策业务模式下，对于兴业银行发生的业务，兴业银行承担10%风险，分险比例为国担基金：省融担基金：公司：银行=2:2:5:1

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

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，平均年化担保费率为2%。2025年，公司大力拓展镇街客户，当年传统融资担保业务发生额合计21.89亿元，同比增长2.27%，截至2025年末，传统融资担保余额合计17.42亿元，同比增长19.80%。

截至2025年末，公司间接融资担保业务前十大客户担保余额合计3.31亿元，与权益总额的比例为13.95%，其中单笔最大担保余额为0.48亿元，与权益总额的比例为2.02%，客户集中度较低。需注意前十大担保客户中岭南股份已被法院列为失信被执行人，相关担保余额为3,000.00万元；此外，公司已于2025年为岭南股份代偿3,489.14万元。公司对岭南股份的存量担保业务未来仍存在较大代偿风险。

公司间接融资担保业务主要集中在批发零售业及制造业，截至2025年末上述两大行业担保余额分别为21.33亿元和19.04亿元，与权益总额的比例分别为89.82%和80.16%，考虑到批发零售业和制造业的下属子行业较多，公司间接融资担保业务行业集中度尚可。公司间接融资担保业务中长期项目占比较高，截至2025年末，存续期限在12个月及以上的间接融资担保余额为38.92亿元，占比为64.21%。

截至2025年末，公司已与30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，获得融资担保授信额度合计276.56亿元，已使用的额度为62.63亿元，尚未使用的额度为213.93亿元，剩余担保授信额度较为充足。

近年来小微企业经营压力增大，2025年公司间接融资担保业务当期担保代偿额为3.55亿元，同比增长41.54%，主要系政策性担保业务代偿上升；间接融资担保业务当期担保代偿率为5.30%，同比上升1.46个百分点。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。

非融资担保业务客户主要为房地产企业及建筑类企业，业务类型以履约保函为主，受市场环境和监管政策等因素影响，业务规模有所下降

公司非融资担保业务主要为履约保函。受市场环境和监管政策等因素影响，2024年以来全国各地部分大型基建项目取消或暂停立项，致使履约保函规模有所下降，叠加保险公司的低价竞争，2025年公司非融资担保业务发生额合计40.55亿元，同比下降23.35%，年末担保余额合计31.64亿元，同比下降13.55%。

从集中度来看，截至2025年末，非融资担保业务前十大客户担保余额合计8.49亿元，占年末非融资担保余额的比重为26.83%，与权益总额的比例为35.75%，客户集中度不高。客户所属行业以建筑业和房地产业为主，因建筑工程竣工耗时较长，截至2025年末，存续期在1年以上的非融资担保业务余额为19.69亿元，占比为62.24%。从区域分布来看，公司的非融资担保业务集中在广东省和安徽省，截至2025年末上述两省的相关业务余额分别为26.33亿元和5.31亿元，在全部非融资担保业务余额中的占比分别为83.22%和16.78%。2025年，公司非融资担保业务未发生代偿，当年追偿回款657万元。

委托贷款业务客户主要为佛山市内中小企业，出于审慎经营考虑，2025年公司控制风险相对较高的业务投放，当年投放规模同比下降；逾期贷款占比较高且逾期时间较长，后续面临一定的损失风险

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，单笔发放规模通常介于100万元至3,500万元之间。公司根据借款人的征信情况、借款金额、借款期限、担保方式等与借款人协商确定所收取的利率，利率区间介于0.5-1.15%/月。2025年，出于审慎经营考虑，公司控制风险相对较高业务的投放，全年发放委托贷款3.95亿元，同比下降10.50%；年末委托贷款余额合计4.00亿元，同比增长3.77%。

截至2025年末，公司委托贷款业务前十大客户贷款余额合计2.93亿元，其中3户已逾期，涉及金额合计0.91亿元，占年末委托贷款余额的比例为22.70%，逾期时间均超过9年，已对其计提减值0.30亿元，考虑到逾期贷款占比较高且逾期时间较长，后续可能面临较大的损失风险。

小额贷款业务主要服务佛山市小微企业和个体工商户，受部分项目到期未续贷影响，2025年末业务规模同比下降；不良及关注类贷款规模和占比均大幅上升，需关注小额贷款业务面临的信用风险

小额贷款业务通过子公司佛山中盈盛达小额贷款有限公司（以下简称“佛山小贷”）开展，客户群体主要为佛山市小微企业和个体工商户，近年来公司积极拓展小额贷款业务品类，已形成包括房易贷、经营贷、周转贷、赎契贷、专业市场商户贷以及接力贷等在内的多元化产品体系。2025年公司当期放贷金额合计24.12亿元，同比下降0.74%；年末贷款余额合计6.73亿元，同比下降7.42%，主要系部分项目到期还款后未续贷所致。

从五级分类来看，截至2025年末，不良类小额贷款余额为1,949.79万元，同比增长69.22%，不良率为2.90%，同比上升1.31个百分点；关注类小额贷款规模为1.21亿元，同比增长100.41%，占比为18.00%。截至2025年末，公司对小额贷款累计计提3,083万元减值准备，拨备覆盖率为158.12%，同比下降83.03个百分点。小额贷款的客户群体抗风险能力较弱，需关注小额贷款业务面临的信用风险。

公司保理业务规模较小，核心企业主要为医疗和建筑类公司；不良类应收保理款规模同比大幅上升，且不良率较高，面临的信用风险较大

公司保理业务由子公司广东中盈盛达商业保理有限公司（以下简称“中盈盛达保理公司”）经营；保理业务类型均为有追索权保理，以暗保理为主；核心企业主要为珠三角地区的医疗和建筑业公司；定价利率区间通常介于8-14%/年，投放期限以半年期为主。截至2025年末，公司应收保理款余额合计2.43亿元，同比增长5.98%，其中应收岭南股份保理款项0.30亿元，面临较大的损失风险；公司不良类应收保理款余额合计9,202.74万元，同比增长28.50%，占期末应收保理款的比例为37.92%，同比上升6.64个百分点，需关注保理业务面临的信用风险。

公司资产与负债的规模和结构基本保持稳定，资产主要由现金类资产和发放贷款构成，债权类资产整体质量有所下降，需持续关注损失风险；负债主要由借款、应付债券和担保负债构成，负债成本偏高⁴

公司资产主要由现金及银行存款、发放贷款及垫款和应收代偿款构成。截至2025年末，公司资产总额为39.08亿元，同比小幅增长0.61%，资产规模和结构基本保持稳定。

截至2025年末，公司现金及银行存款余额为9.25亿元，其中使用受限款项合计1.20亿元；应收代偿款余额为8.41亿元，同比增长34.68%，其中账龄超过1年的款项规模为4.83亿元，已对应收代偿款计提3.52亿元减值准备；发放贷款与垫款总额为11.08亿元，同比下降1.84%，包括4.15亿元委托贷款和6.73亿元小额贷款，贷款利率介于0.50-2.00%/月之间，已计提1.26亿元减值准备，其中逾期1年及以上的款项规模为2.40亿元，同比增长82.11%，占发放贷款与垫款总额的比例为21.66%，公司主要采取法律诉讼的方式进行追偿，考虑到法律诉讼程序较长，需关注后续回收情况。公司债权类资产整体质量有所下降，

⁴ 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2023-2025年审计报告。公司自2019年开始使用金融工具新会计准则。

需持续关注损失风险。

公司负债主要由借款、应付债券和担保负债构成。截至2025年末，公司负债总额为15.34亿元，同比小幅增长0.66%，负债规模和结构基本保持稳定。公司借款均为信用借款，截至2025年末，借款规模为3.29亿元，同比下降8.51%，借款成本利率区间为2.80-4.80%/年。截至2025年末，公司应付债券为5.09亿元，包括5.00亿元本金和0.09亿元应付利息，其中“21中盈01”本金2.60亿元，期限为5年期，已于2026年3月18日到期，“22中盈01”本金2.40亿元，期限为5年期，债券存续期后2年（2025年8月22日至2027年8月22日）的票面利率为2.20%。担保负债包含未到期责任准备金和担保赔偿准备金，截至2025年末，未到期责任准备金和担保赔偿准备金分别为1.44亿元和0.53亿元，在负债总额中的合计占比为12.87%。

受担保业务规模下降及担保费率较低的低风险业务比重上升影响，公司担保费收入同比下降，利润水平较低，盈利能力有待提升

公司营业收入主要由担保费收入和利息收入构成。担保费为公司收入最主要的构成部分，2025年公司实现担保费收入1.35亿元，同比下降30.63%，主要系一方面公司担保业务规模同比下滑，另一方面公司不断提升低风险业务比重，该类型业务费率较低。利息收入主要为公司开展委托贷款、小额贷款和保理业务产生的收入，2025年公司实现利息收入1.10亿元，同比下降17.18%，主要系委托贷款增量业务定价水平下降，同时小额贷款业务和保理业务为控风险收缩部分高风险高收益业务所致。受上述因素共同影响，2025年公司实现营业收入2.75亿元，同比下降20.86%。

公司的营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2025年公司营业支出为2.32亿元，同比下降17.20%，其中业务及管理费为1.27亿元，同比下降8.60%，主要为职工薪酬；信用减值损失为1.07亿元，同比下降17.50%，主要包括0.97亿元应收代偿款减值损失，较高的信用减值损失侵蚀了公司盈利，此外，公司应收代偿款规模较大、部分委托贷款逾期时间较长且被列为次级、不良类小额贷款和保理款项同比均大幅增长，后续或存在进一步减值压力。

综合影响下，2025年公司实现净利润0.28亿元，同比下降35.54%；总资产收益率为0.71%，同比下降0.41个百分点，净资产收益率为1.17%，同比下降0.65个百分点，盈利能力有所下降且处于较低水平。

公司当期担保代偿规模和当期担保代偿率同比均有所上升，主要来自政策性担保业务；拨备覆盖率和累计代偿回收率均处于较低水平，需持续关注代偿项目的回收进度

公司的担保代偿主要来自间接融资担保业务。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，公司当期担保代偿规模持续增加，2025年当期担保代偿额合计3.55亿元，同比增长38.89%，主要来自政策性担保业务，代偿规模较大的企业为岭南股份和岭南设计集团有限公司，规模合计0.55亿元；当期担保代偿率为3.11%，同比上升1.23个百分点；截至2025年末，公司累计担保代偿率为1.25%，同比

上升0.15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2025年末，公司累计代偿回收额为8.45亿元，累计代偿回收率为44.76%，同比下降3.54个百分点，处于较低水平，代偿回收能力有待提升，需持续关注未来代偿项目的回收进度。

公司按照过往经验及担保业务的违约概率、违约损失率提取担保赔偿准备金，按最佳估计确定的金额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2025年末，公司已计提的担保准备金合计7.34亿元，同比增长5.89%；拨备覆盖率为87.27%，同比下降23.73个百分点，主要系当年末应收代偿款余额增长较快所致。

公司具备一定的资本实力，融资担保责任余额放大倍数处于较低水平

公司所有者权益规模和结构相对稳定。截至2025年末，所有者权益合计23.75亿元，同比增长0.58%，其中股本为15.61亿元，具备一定的资本实力；融资担保责任余额放大倍数为1.98倍，同比有所下降，处于较低水平。

公司本部I级资产包括银行存款和存出保证金，II级资产主要为信用评级为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和委托贷款。近年公司持续推进顶层结构调整，2025年本部未新增融资担保业务，年末本部I级、II级资产占比不再符合监管要求；截至2025年末，公司本部I级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为15.12%，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68.70%，III级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为26.07%。子公司中盈盛达融资担保主营融资担保业务，截至2025年末，其I级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为73.77%，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74.51%，III级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为21.97%，三级资产占比均符合《融资担保公司监督管理条例》的规定。

截至2025年末，公司受限资产账面价值为2.18亿元，占资产总额的比例为5.57%，主要为质押的定期存款和开展融资担保业务形成的存出担保保证金。

公司对完善地方信用体系建设具有一定重要性，获得佛山市政府支持的可能性较大

截至2025年末，公司第一大股东佛山金控通过直接和间接方式合计持有公司28.00%股权。中证鹏元认为在公司面临债务困难时，佛山市政府提供支持的意愿较大，主要体现为：作为佛山市资本实力靠前的融资担保公司，公司主要为佛山市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。

同时，中证鹏元认为佛山市政府提供支持的能力极强，主要体现为：佛山市为粤港澳大湾区重要节点城市及广佛都市圈核心引擎，是我国重要的制造业基地，经济实力强，在广东省内排名靠前，2025年

实现地区生产总值13,157.35亿元，一般公共预算收入800.27亿元，其中税收收入占比为61.6%。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2023年1月1日至报告查询日（2026年6月17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。

四、债券偿还保障分析

深圳担保集团为本期债券提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保显著提升了本期债券的信用等级

深圳担保集团成立于1999年12月，前身为深圳市中小企业信用担保中心，是深圳市政府为解决中小微企业融资问题、扶持中小微企业发展而设立的国有专业金融服务机构。历经数次名称变更、股权转让及增资，截至2025年末，深圳担保集团注册资本和实收资本均为139.88亿元，由深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）、深圳市龙华建设发展集团有限公司、深圳市平稳发展投资有限公司分别持股51.86%、23.80%和24.34%。

深圳担保集团担保业务主要集中于深圳市，同时辐射粤港澳大湾区。近年担保规模较为稳定但业务结构发生明显变动。随着存量直接融资担保业务陆续到期解保，近年直接融资担保余额持续下降；间接融资担保业务主要是为深圳市中小微民营企业提供的普惠贷款担保服务，近年规模有所下降；非融资担保业务以工程履约保函为主，竞争优势较强，业务规模持续增长。2025年深圳担保集团当期担保代偿额为1.23亿元，主要来自普惠小微贷款担保业务，当期担保代偿率为0.14%，维持在较低水平；截至2025年末，深圳担保集团累计担保代偿率为0.05%，累计代偿回收率为56.49%，回收效果有待持续提升；担保风险准备金对担保代偿的覆盖程度高。

深圳担保集团资金业务主要包括委托贷款、小额贷款及保理等，近年深圳担保集团依据外部经济形势变化和内部风险偏好调整资金业务策略，主动收缩早期风险相对较高的大额资金投放业务规模，并逐步将其替换成小额分散、短周期的资金类业务，导致资金业务规模有所波动，客户主要为抗风险能力相对较弱的小型民营上市企业及中小微企业，需关注其信用风险变化情况。

表4 深圳担保集团担保业务开展情况（单位：亿元）

项目	2025	2024	2023
资产总额	388.58	366.20	411.96
货币资金*	60.43	78.99	89.38
应收代偿款净额	3.49	2.72	3.06

所有者权益合计	228.53	244.21	247.18
营业收入	19.02	20.91	26.16
担保业务收入	7.20	7.09	8.54
净利润	10.37	7.79	14.11
净资产收益率	4.39%	3.17%	6.28%
期末担保余额	843.36	815.70	825.18
直接融资担保余额	106.77	145.82	202.73
间接融资担保余额	103.67	113.78	124.92
非融资担保余额	632.91	556.10	497.53
融资担保责任余额	210.44	259.59	327.65
融资担保责任余额净资产放大倍数 (X)	0.92	1.06	1.33
当期担保代偿率	0.14%	0.20%	0.04%
累计代偿回收率	56.49%	59.09%	59.75%
拨备覆盖率	349.19%	349.63%	359.49%

注：表格中货币资金包含大额存单。

资料来源：2023-2025年深圳担保集团审计报告及深圳担保集团提供，中证鹏元整理

截至 2025 年末，深圳担保集团资产总额为 388.58 亿元，较 2023 年末下降 5.67%；其中货币资金（含存单）60.43 亿元，在资产总额中的占比为 15.55%；交易性金融资产账面价值为 59.22 亿元，包括货币型基金 35.60 亿元以及持有的上市公司股票和非上市公司股权 23.62 亿元；发放贷款和垫款账面价值为 82.88 亿元，减值准备余额 2.67 亿元；委托贷款（含平稳基金委托贷款）账面价值为 73.10 亿元，减值准备余额 12.34 亿元。深圳担保集团货币资金（含存单）和以货币型基金及流通股票为主的交易性金融资产合计占资产总额的比例为 30.79%，高流动性资产较为充裕。截至 2025 年末，深圳担保集团负债总额为 160.05 亿元，以金融机构借款和应付债券等有息债务为主；所有者权益合计 228.53 亿元，其中实收资本为 139.88 亿元，资本实力强。受业务结构调整及降费让利等因素影响，2025 年深圳担保集团营业收入为 19.02 亿元，同比下滑 9.06%，因当年拨备计提规模同比大幅减少，叠加投资收益规模同比增加，使得盈利水平同比上升，2025 年深圳担保集团实现净利润 10.37 亿元，净资产收益率为 4.39%，同比上升 1.22 个百分点。

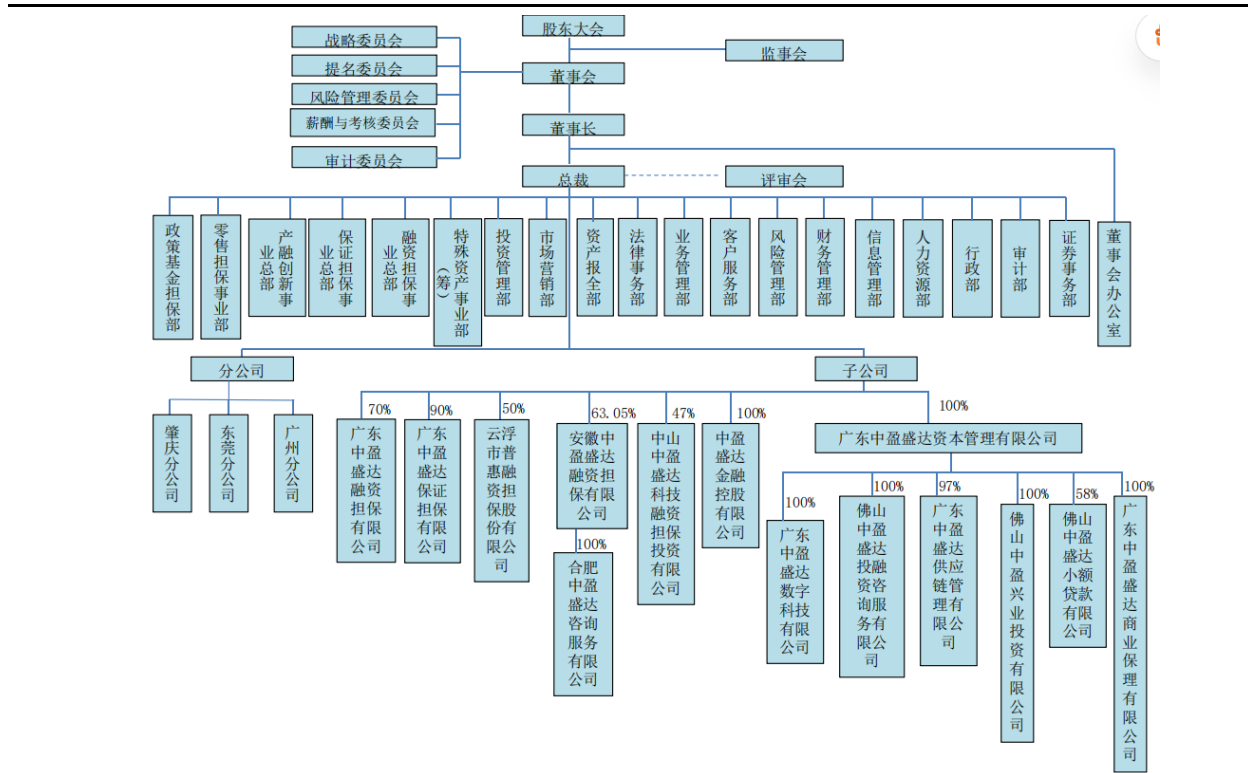
综上，深圳担保集团为深圳市国有综合性创新金融服务集团，获得深圳市政府在资金注入及业务拓展等方面大力支持；通过担保、委托贷款和小额贷款等金融服务助力中小企业经营发展，业务多元化程度较高；资本实力强，杠杆水平较低，且高流动性资产较充裕。但中证鹏元也关注到，深圳担保集团融资担保业务及资金业务客户中包含较多中小民营企业，相关资产存在潜在代偿风险和违约风险；近年营业收入有所下滑。经中证鹏元综合评定，深圳担保集团主体信用等级 AAA，评级展望稳定。本期债券由深圳担保集团提供无条件不可撤销连带责任保证担保，有效提升了本期债券的信用水平。

附录一 公司股权结构情况（截至 2025 年末）

股东名称	持有股份（股）	直接持股比例
佛山市金融投资控股有限公司	239,854,838	15.37%
李深华	77,720,000	4.98%
张玉冰	41,760,000	2.68%
广东家世界家居控股有限公司	39,028,880	2.50%
佛山市富思德基础设施投资有限公司	33,002,680	2.11%
其他股东	1,129,426,289	72.36%
合计	1,560,792,687	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录二 公司组织结构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附录三 截至 2025 年末纳入公司合并财务报表范围的子公司情况（单位：万元）

子公司名称	注册地	业务性质	注册资本	直接和间接持股比例
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	100.00%
佛山中盈兴业投资有限公司	佛山	投资及咨询	510.00	100.00%
安徽中盈盛达融资担保有限公司	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	63.05%
佛山中盈盛达小额贷款有限公司	佛山	小额贷款	30,000.00	58.00%
中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司	中山	担保	20,000.00	100.00%
广东中盈盛达资本管理有限公司	佛山	投资及咨询	21,200.00	100.00%
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	97.00%
广东中盈盛达商业保理有限公司	佛山	保理	5,000.00	100.00%
云浮市普惠融资担保股份有限公司	云浮	担保	14,000.00	53.85%
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	100.00%
广东中盈盛达数字科技有限公司	佛山	数字科技	2,000.00	100.00%
广东中盈盛达融资担保有限公司	佛山	担保	40,000.00	77.78%
广东中盈盛达保证担保有限公司	佛山	担保	10,000.00	90.00%

资料来源：公司 2025 年审计报告，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	2025年	2024年	2023年
现金及银行存款	9.25	8.87	12.23
存出担保保证金	0.98	2.09	2.61
应收代偿款	4.89	3.44	3.65
发放贷款及垫款	9.82	10.02	8.86
资产总额	39.08	38.85	37.88
借款	3.29	3.60	2.10
存入保证金	0.40	0.57	0.49
担保负债	1.97	2.34	2.66
应付债券	5.09	5.09	5.11
负债总额	15.34	15.24	14.32
股本	15.61	15.61	15.61
所有者权益合计	23.75	23.61	23.56
营业收入	2.75	3.47	3.20
其中：担保费收入	1.35	1.94	2.59
利息净收入	0.76	0.95	0.87
利润总额	0.39	0.67	0.75
净利润	0.28	0.43	0.42
经营和财务指标	2025年	2024年	2023年
期末担保余额	92.25	117.06	141.10
其中：融资担保余额	60.61	80.46	88.42
直接融资担保余额	0.00	1.80	4.00
间接融资担保余额	60.61	78.66	84.42
非融资担保余额	31.64	36.60	52.68
融资担保责任余额	46.93	67.12	69.19
融资担保责任余额放大倍数	1.98	2.84	2.94
当期担保代偿率	3.11%	1.87%	1.56%
累计担保代偿率	1.25%	1.35%	1.02%
累计代偿回收率	44.76%	48.30%	43.04%
拨备覆盖率	87.27%	111.00%	112.20%
I级资产占比*	73.77%	20.04%	33.20%
总资产收益率	0.71%	1.12%	1.12%
净资产收益率	1.17%	1.82%	1.78%

注：*占比为占资产总额（扣除应收代偿款）之比，2025年末I级资产占比为子公司中盈盛达融资担保口径，2023年和2024年末I级资产占比为本部口径。

资料来源：公司2023-2025年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

附录五 担保方评级模型结果

评级要素	评分等级
个体信用状况	aa
外部支持	2
主体信用等级	AAA

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：担保公司信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V2.0）、金融企业外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）；（2）深圳担保集团控股股东为深投控，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会；深圳担保集团在服务区域实体经济、扶持中小微企业发展等方面起到重要作用，在资本注入、业务拓展及奖补资金等方面得到深圳市政府的有力支持；因此在深圳担保集团个体信用状况的基础上上调2个级别。

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%
担保准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+应收代偿款减值准备+一般风险准备
拨备覆盖率	担保准备金/应收代偿款余额
融资担保责任余额放大倍数(X)	融资担保责任余额/期末所有者权益

附录七 信用等级符号及定义

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。

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。

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。

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。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号