广州金融控股集团有限公司 2026 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[2026]跟踪 1700 号

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 29 日

发行人及评级结果	**广州金融控股集团有限公司**	**AAA/稳定**
跟踪债项及评级结果	**19 穗湾 01、20 穗控 01、21 广金 04、21 广金 05、21 广金 07、22 广金 01**	**AAA**
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。	
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，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、公司业务均衡性和盈利稳定性有待提升、资产质量承压等因素或将对其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
- 作为广州市人民政府整合市属金融产业的平台，在资产注入、业务拓展等方面获得政府较大力支持
- 公司业务包含银行、证券、期货、基金、租赁等主金融、地方性金融牌照业务，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

- 行业监管趋严，同时后续公司金控牌照的申请情况对经营管理及风控合规能力提出更高要求
- 宏观经济增长放缓、资本市场不确定性增强、市场竞争加剧以及行业监管趋严，对公司及下属业务板块的经营运作提出更高要求
- 金融板块为公司主要资产和收益来源，受资产市场波动影响较大；2025 年广州银行股份有限公司（以下简称“广州银行”）其他综合收益大幅下降，导致综合收益亏损，对公司盈利影响较大；万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）盈利能力提升，对公司盈利贡献有所增加，其他地方性金融牌照板块、实业板块等盈利贡献较低，公司业务均衡性和盈利稳定性有待持续优化
- 在宏观经济增长放缓的背景下，部分子公司资产质量承压，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：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn
项目组成员：张俊宇 jyzhang01@ccxi.com.cn
唐淏毅 hytang@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）	2023	2024	2025
总资产（亿元）	9,217.00	9,562.63	10,503.30
所有者权益（亿元）	669.06	703.65	746.12
营业总收入（亿元）	362.85	345.38	313.19
税前利润（亿元）	45.31	9.32	14.25
净利润（亿元）	42.98	14.57	20.32
平均资本回报率(%)	6.51	2.12	2.80
平均资产回报率(%)	0.48	0.16	0.20
营业费用率(%)	30.60	35.57	37.05
资本资产比率(%)	7.33	7.45	7.20
广州金控集团（母公司口径）	**2023**	**2024**	**2025**
总资产（亿元）	439.11	447.18	461.93
所有者权益合计（亿元）	116.47	116.74	126.05
净利润（亿元）	10.45	3.08	2.65
总债务（亿元）	297.46	318.80	333.72
资产负债率(%)	73.48	73.89	72.71
总资本化率(%)	71.86	73.20	72.58
双重杠杆率(%)	298.41	304.50	282.71
经调整的净资产收益率(%)	9.00	2.64	2.18
EBITDA（亿元）	19.29	13.13	12.11
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.10	1.33	1.37
现金流利息保障倍数(X)	3.21	(0.75)	1.02
总债务/EBITDA(X)	15.42	24.29	27.57
总债务/投资组合市值(%)	71.53	76.04	78.53
高流动性资产/短期债务(%)	39.23	39.62	26.14

注：1、数据来源为广州金控集团提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年、2024 年和 2025 年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；2025 年财务数据为 2025 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（2025 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	**10,503.30**	**746.12**	**20.32**	**2.80**	**92.80**
国发集团	11,175.25	1,426.98	75.22	6.67	86.49

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，但杠杆水平稍高，有待压降，盈利稳定性有待改善。

注：“国发集团”为“苏州国际发展集团有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

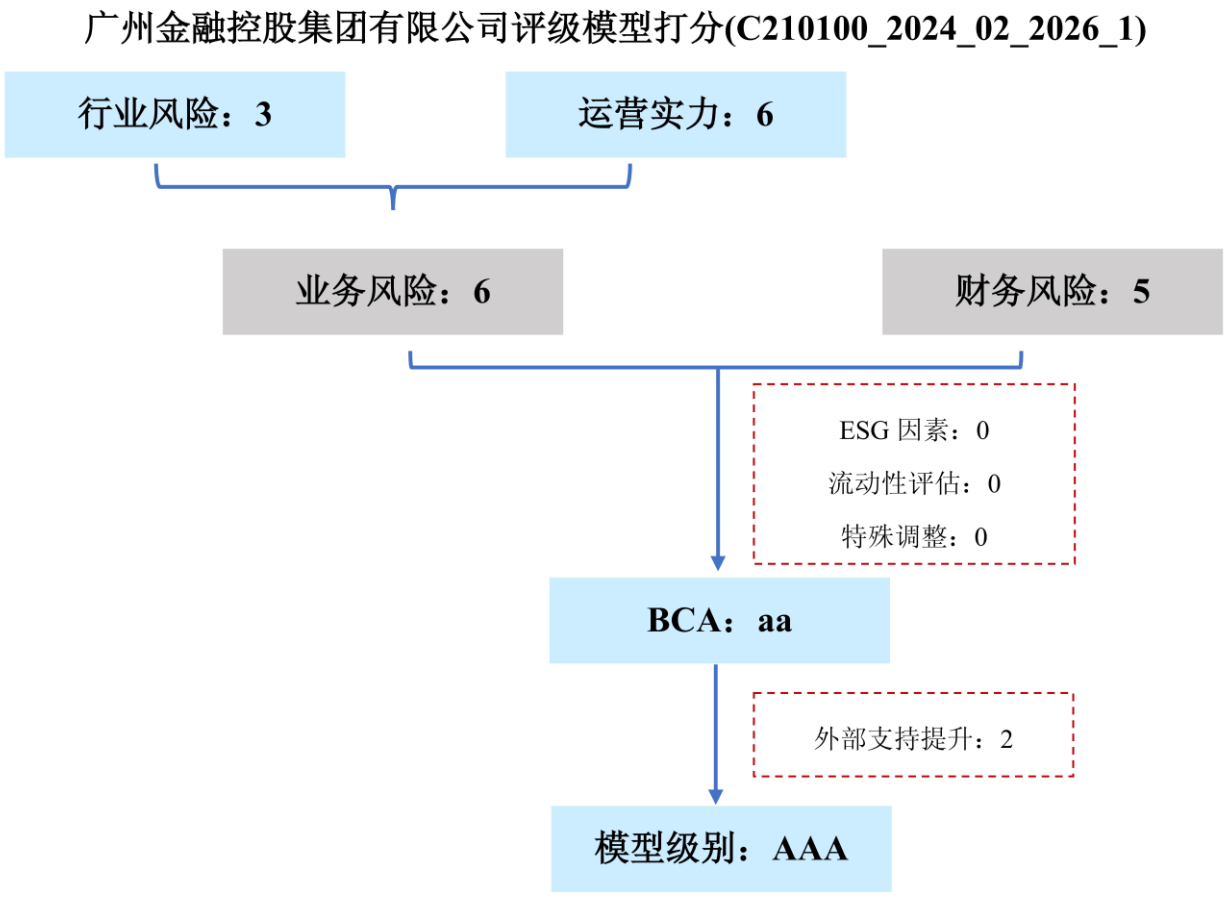
本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
19 穗湾 01	AAA	AAA	2025/06/27 至	2.00/2.00	2019/12/26-2029/12/26	--

			本报告出具日			
20 穗控 01	AAA	AAA	2025/06/27 至本报告出具日	2.00/2.00	2020/04/14-2030/04/14	--
21 广金 04	AAA	AAA	2025/06/27 至本报告出具日	12.00/12.00	2021/11/25-2026/11/25	--
21 广金 05	AAA	AAA	2025/06/27 至本报告出具日	3.00/3.00	2021/11/25-2031/11/25	--
21 广金 07	AAA	AAA	2025/06/27 至本报告出具日	10.00/10.00	2021/12/03-2026/12/03	--
22 广金 01	AAA	AAA	2025/06/27 至本报告出具日	15.00/15.00	2022/03/07-2027/03/07	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
广州金控集团	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/03 至本报告出具日

评级模型



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

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，能够在资本补充和资产注入等方面获得股东的有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1

业务风险

2025 年投资控股与股权投资市场回暖转型，资本向硬科技集聚、盈利与投资同步提升，融资结构持续优化但仍存业绩分化、收益承压及偿债能力波动等风险；2026 年行业迈入耐心资本主导新周期，聚焦长期价值，资金与退出机制逐步完善，需关注相关企业专业投资能力、流动性和抗风险能力。

详见《中国投资控股企业特别评论》，报告链接：https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12509?type=1

广州金控集团是广州市人民政府的金融投资管理平台，近年来公司立足广州及华南市场，逐渐形成以金融和类金融业务为主体的业务体系。但受宏观经济持续底部运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。

广州金控集团作为广州市人民政府的金融投资管理平台，投资职能定位明确；投资管理与决策制度健全，风险控制水平良好；控股投资企业经营稳定，运营实力较强，整体投资业绩稳健，流动性较好。

作为广州市人民政府的金融投资管理平台，投资职能定位明确。投资管理方面，公司制定了《广州金融控股集团有限公司投资管理办法》，投资管理与决策制度健全。风险控制方面，公司制定了全面的风险管理制度，并设立了相关风险管理部门，不断强化全面风险管理，近年来未出现过重大风险项目。投资业绩方面，公司母公司口径投资收益主要来源于控股子公司的现金分红，具有较高的稳定性和持续性。

公司母公司口径投资组合以控股子公司为主，控股子公司涉及银行、证券、期货等多个领域，控股企业经营稳定，运营实力较强，投资组合较为分散，投资组合风险很低。资产流动性方面，除货币资金之外，公司母公司口径投资组合中持有持牌金融机构股权，具有较好的流动性。

公司广泛布局银行、证券、期货等主要金融领域，业务布局较为丰富，有利于资源整合及业务协同；2025 年广州银行营业收入同比下降，得益于免税效应，净利润有所增长，但其他综合收益大幅下降，全年综合收益总额亏损；万联证券盈利水平有所上升。

作为广州市人民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、万联证券、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。截至 2025 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。

表 1：截至 2025 年末公司主要一级子公司

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	75.06
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	广州金控基金	100.00
广州担保集团有限公司	广州担保集团	100.00
广州金控（香港）有限公司	广州金控（香港）	100.00
广州金控期货有限公司	广金期货	98.86
立根融资租赁有限公司	立根租赁	100.00
广州金控数字科技有限公司	广金数科	100.00
广州生物医药与健康产业投资有限公司	广州健康产投	100.00
广州广永投资管理有限公司	广永投资	100.00

注：公司直接持有广州银行 22.58%的股权，通过广永国资持有广州银行 19.72%的股权，为广州银行的实际控股股东。
资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

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。截至 2025 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 42.30%的股份，为广州银行实际控股股东，纳入公司合并报表范围。

2025 年，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 2025 年末，广州银行总资产为 9,353.64 亿元，贷款和垫款总额（不含应计利息）4,869.76 亿元，较上年末有所增长；吸收存款总额（不含应付利息）5,367.97 亿元，较上年末有所增长；股东权益为 606.91 亿元，较上年末有所增长。2025 年，广州银行息差持续收窄，银行卡手续费收入回落，2025 年广州银行实现净营业收入 125.65 亿元，同比下降 8.85%；得益于国债、公募基金等利息收入免税效应，净利润有所回升，2025 年实现净利润 11.83 亿元，同比上升 16.91%。此外，受以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资公允价值波动影响，2025 年广州银行其他综合收益的税后净额由 2024 年的 21.42 亿元下降至-19.03 亿元，导致全年综合收益总额由 2024 年的 31.53 亿元下降至-7.20 亿元。资产质量方面，2025 年广州银行加大不良处置力度，不良贷款及不良率均有所下降，截至年末广州银行不良贷款余额为 84.19 亿元，较上年末减少 1.06 亿元，不良贷款率较上年末下降 0.11 个百分点至 1.73%；不良贷款拨备覆盖率较上年末有所增长，高于监管要求。资本充足率方面，广州银行业务增长对资本产生消耗，资本补充压力较大。截至 2025 年末，广州银行核心一级资本充足率和资本充足率均较上年末有所下降。

表 2：近年来广州银行主要财务指标（单位：%）

	2023	2024	2025
核心一级资本充足率	9.21	9.10	7.81
资本充足率	13.96	13.61	12.89
不良贷款率	2.05	1.84	1.73
拨备覆盖率	157.67	158.76	164.68
平均总资产回报率	0.37	0.12	0.13
加权平均净资产收益率	5.77	1.61	1.85

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”，初始注册资本 5.00 亿元，为广东省首家规范类证券公司。2024 年 10 月，万联证券收到增资款 20.00 亿元，其中新引入广东省广晟控股集团有限公司等 11 家广东省内外各级国有企业合计出资 6.29 亿元，万联证券控股股东广州金控集团及其控制企业合计出资认购 13.71 亿元。截至 2025 年末，万联证券注册资本增至 68.04 亿元，公司直接和间接控制万联证券 75.06%的股份，为万联证券控股股东，纳入公司合并报表范围。

受益于万联证券投资策略的调整，金融投资资产实现良好收益，证券投资与交易业务收入逐年增加，2025 年万联证券实现营业收入 25.27 亿元，同比大幅增长 25.27%，实现净利润 11.01 亿元，同比大幅增长 39.34%。2025 年受资本市场波动，债市震荡走弱，其他债权投资和其他权益工具投资公允价值大幅下降，导致其他综合收益税后净额降至-0.30 亿元。在上述因素综合影响下，2025 年万联证券实现综合收益总额 10.70 亿元，较上年末有所增加。截至 2025 年末，万联证券总资产 647.29 亿元，所有者权益为 152.08 亿元，剔除代理买卖证券款后总资产 508.30 亿元，自有资产负债率为 70.08%，均较年初有所增长。

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。万联证券证券经纪业务以代理买卖证券为主，在广东省内具有一定的竞争优势，为进一步推进经纪业务的发展，加快布局广东省其他区域和省外营业网点，截至 2025 年末共有证券营业部 75 家，分公司 19 家，2025 年证券经纪业务收入有所提升。信用业务以融资融券业务为主，2025 年万联证券融资融券业务规模持续增长，信用业务收入有所增加。证券投资与交易业务方面，近年来股票市场波动较大，万联证券投资风格稳健，积极寻找结构性机会，并通过仓位控制、对冲等操作控制市场波动带来的风险。2025 年随着证券投资规模持续增长，证券投资与交易业务收入同比大幅增长。2025 年上述三项收入占万联证券营业收入的比重分别为 28.14%、11.54%和 48.37%，资产管理业务与投资银行业务分别占营业收入的 7.26%和 4.47%。万联证券各项风险指标均远高于监管标准，反映出其较高的资产安全性和资本充足性。

表 3：近年来万联证券风险控制指标情况（母公司口径）

	标准	2024	2025
净资本（亿元）	--	117.04	117.87
净资产（亿元）	--	141.91	147.86

风险覆盖率(%)	≥100	345.72	276.09
资本杠杆率(%)	≥8	25.90	24.21
流动性覆盖率(%)	≥100	211.59	193.84
净稳定资金率(%)	≥100	209.62	198.23
净资本/净资产(%)	≥20	82.48	79.71
净资本/负债(%)	≥8	45.25	40.55
净资产/负债(%)	≥10	54.86	50.87
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤100	1.00	8.14
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤500	222.29	198.81

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

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 2025 年末，广金期货注册资本为 8.00 亿元，其中广州金控集团及其下属子公司持股 98.86%。广金期货是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、广州期货交易所、上海国际能源交易中心以及中国金融期货交易所的会员单位。截至 2025 年末，广金期货总资产为 40.64 亿元，较上年末有所增长；所有者权益为 7.04 亿元，较上年末略有下降；2025 年实现营业总收入 9.19 亿元，同比大幅减少 10.76 亿元，净利润亏损 0.35 亿元，较上年亏损有所增加，主要系投资收益大幅减少影响。

此外，广州金控集团分别持有大业信托和珠江人寿 38.33%和 8.51%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；但在宏观经济增长边际承压、信用风险持续暴露的背景下，融资租赁等业务板块资产质量依然承压。

广州金控集团的业务涵盖资本市场、产业金融、普惠金融、招商及实业四大板块，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、立根租赁、广州再担保、广金资本、广州金控（香港）、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，截至 2025 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，广永财务有限公司（以下简称“广永财务”）持有 25%股权。截至 2025 年末，立根融资租赁总资产为 92.30 亿元，较上年末增长 25.13%，所有者权益为 24.25 亿元，较上年末下降 0.64%；2025 年实现营业总收入 4.11 亿元，同比增长 27.20%，实现净利润 1.01 亿元，同比下降 14.92%，主要系公司加大拨备计提力度，全年计提减值损失大幅增加影响。

2025 年立根租赁根据集团战略转型要求，聚焦大湾区、长三角区域展业，业务规模保持增长态势，全年投放租赁金额 55.93 亿元，较上年有所增长，截至 2025 年末，立根租赁营收融资租赁净额较上年增长，合并口径已获批待投放的金额为 46.54 亿元，未来将逐步恢复业务投放。

表 4：近年来立根租赁业务投放情况（单位：个、亿元）

指标	2023	2024	2025
签订租赁合同数量	518	91	90
签订合同本金	29.30	42.40	55.93
期末融资租赁净额	45.90	61.79	82.26

注：1、上表统计数据为业务口径，与财务报表数据口径存在差异；2、自 2024 年起公司将同一合作商项下个人客户合并计为 1 家机构客户，不再单独统计个人合同数量。
数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

立根租赁本部业务聚焦广州市及大湾区，子公司服务全国性头部汽车合作商、长三角地区央国企和上市公司以及东部地区大型国企。行业投向方面，立根租赁业务结构仍以政信类业务为主，2025 年经过业务结构优化调整，以涉绿的水务、环卫等产业投资为主的地方国企类业务已逐步取代传统政府平台类业务。截至 2025 年末，租赁和商务服务业为第一大行业，在业务余额中占比 39.17%，较上年末下降 11.14 个百分点；水利、环境和公共设施管理业及建筑业分别在业务余额中占比分别为 24.20%和 14.56%。立根租赁客户群体区域及行业集中度仍有待优化，受单一政策影响较大，未来需关注行业波动对其业务影响情况。

资产质量方面，截至 2025 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额与上年末基本持平，随着融资租赁资产总额的增长，融资租赁不良率较上年末下降至 0.19%。关注类资产方面，2025 年因部分项目实控人涉案，新增 3 个逾期项目，截至 2025 年末，公司融资租赁资产中关注类资产余额有所增长，关注类资产占比下降至 6.30%，关注类项目主要集中房地产及建筑业。截至 2025 年末，立根租赁应收融资租赁款减值准备 4.13 亿元。由于房地产行业景气度低迷，关注类租赁资产质量易受市场波动影响，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 5：近年来立根租赁资产质量五级分类情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	41.12	89.59	57.54	93.14	76.92	93.51
关注	4.62	10.07	4.09	6.61	5.19	6.30
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.16	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	0.00	0.00	0.16	0.25	0.16	0.19
融资租赁资产合计	**45.90**	**100.00**	**61.79**	**100.00**	**82.26**	**100.00**
不良融资租赁资产	**0.16**		**0.16**		**0.16**	
融资租赁资产不良率	**0.34**		**0.25**		**0.19**	

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

广永投资

广永投资是为顺应广州金控集团核心板块业务发展规划转型组建而成。广永投资是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。截至 2025 年末，广永投资共收购资产包（资产项目）277 个，较上年末增加 51 个，管理的债权本息 336 亿元。截至 2025 年末，广永投资总资产 48.76 亿元，所有者权益 10.70 亿元，均较上年末有所减少。2025 年广永投资实现营业总收入

1.86 亿元，实现净利润 0.12 亿元，均同比有所下降。

广州担保集团

广州担保集团成立于 2024 年 7 月，市政府常务会议审议同意组建广州担保集团，11 月顺利完成工商核名并获批营业执照，正式完成组建工作。广州担保集团将为广州实体经济提供专业化融资担保服务，提高担保机构抗风险能力，发挥好国有担保机构融资增信功能。截至 2025 年末，广州担保集团总资产 14.50 亿元，净资产 11.90 亿元，2025 年全年实现营业收入 1.20 亿元，同比增长 39.91%，净利润 0.33 亿元，同比大幅增加 0.29 亿元。

广州市融资再担保有限公司（以下简称“广州再担保”）是广州担保集团组建的实施主体，为广州担保集团业务开展主体。2025 年广东省融资再担保有限责任公司和广州担保集团有限公司分别通过货币形式对广州再担保进行增资，截至 2025 年末，广州再担保实收资本金增至 11.49 亿元。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。截至 2025 年末，广州再担保与 14 家银行建立合作关系，获得银行授信额度 264 亿元，获得银行机构的广泛认可。截至 2025 年末，广州再担保总资产为 14.40 亿元，所有者权益 11.80 亿元，在保余额为 128.49 亿元，均较上年末有所增长。2025 年广州再担保实现营业总收入 1.20 亿元，实现净利润 0.33 亿元，均较上年大幅增长。

广州金控基金

广州金控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 2025 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。截至 2025 年末，广州金控基金在管基金 42 支，在管基金认缴规模 393.26 亿元，年末实缴余额 122.92 亿元，广州金控基金认缴和实缴金额分别为 36.09 亿元和 25.58 亿元，呈增长趋势。目前，广州金控基金已逐步构建了以广州天使母基金、科创母基金、国企创新基金、区级投资基金、乡村振兴基金、硬科技基金、AIC 股权投资基金为重要组成的基金集群。广州金控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、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行业，同时关注国企混改、二级市场定向增发等投资机会。

截至 2025 年末，广州金控基金总资产为 54.08 亿元，所有者权益 36.00 亿元。2025 年广州金控基金实现营业收入 1.44 亿元，净利润 0.95 亿元，同比均有所增长。

财务风险

中诚信国际认为，2025 年投资收益增加和拨备计提力度下降推动广州金控集团净利润实现较快增长，但子公司广州银行债券公允价值下降导致其他综合收益大幅下降，综合收益总额为负，盈利稳定性有待改善；同时，金融板块子公司资产质量承压，未来仍需持续关注不良资产处置情况以及宏观经济环境波动对公司资产质量的影响；公司通过股东增资与利润留存等方式持续补充资本，整体资本实力较强；公司杠杆水平较高；母公司口径债务规模不断增长；中诚信国际预计公司未来可通过其持续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。

盈利能力

广州银行和万联证券对公司盈利影响较大，利息收入为公司收入的主要来源。2025 年广州银行和万联证券投资收益增加、广州银行拨备计提力度下降导致公司净利润实现较快增长，但广州银行债券估值下降导致公司其他综合收益大幅下降，综合收益总额为负，盈利稳定有待改善。

公司作为金融控股企业，业务收入绝大部分通过下属企业实现。从收入构成来看，2025 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业务收入，占营业总收入的比重分别为 88.05%、7.68%和 4.27%。2025 年在广州银行贷款利率下降、银行卡业务手续费收入减少等因素影响下，公司利息收入和手续费及佣金收入均有不同幅度下降；受会计准则调整影响，万联期货现货销售和服务收入减少导致公司其他业务收入有所减少。受上述因素共同影响，2025 年公司营业总收入同比有所减少。

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。2025 年公司利息支出同比有所减少，主要系广州银行和万联证券同业资金融入和发行债券成本下降所致；手续费及佣金支出同比有所增加，主要系证券经纪业务和结算手续费支出增加等所致；其他业务成本同比有所增加，主要系万联期货现货交易和服务业务成本减少所致。受上述因素共同影响，2025 年公司营业支出同比有所减少。费用支出方面，随着业务不断拓展，2025 年公司业务及管理费用同比小幅增加。同时，2025 年公司财务费用支出同比有所减少。此外，2025 年随着广州银行减少拨备计提力度，公司信用减值损失计提规模同比有所减少。

公司的投资收益主要来源于广州银行和万联证券金融投资产生的收益。2025 公司投资收益同比增长较快，主要系广州银行和万联证券金融投资买卖价差收入增加；2025 年公司公允价值变动收益同比有所减少，主要系市场利率波动导致交易性金融资产估值下降所致。此外，2025 年公司诉讼赔偿款支出增加导致营业外支出同比有所上升。

在上述因素综合影响下，2025 年公司净利润实现较快增长，平均资产回报率和平均资本回报率均同比上升。此外，2025 年广州银行划分为其他债权投资的部分债券公允价值同比下降，导致公司其他综合收益税后净额大幅减少，综合收益总额为负。2025 年公司母公司口径净利润同比有所下降，主要系子公司分红减少、营业外支出增加所致；经调整的净资产收益率同比有所下降。

表 6：近年来公司盈利情况（金额单位：百万元、%）

	2023	2024	2025
营业总收入	**36,284.74**	**34,538.27**	**31,319.20**
其中：利息收入	32,136.25	29,569.93	27,576.68
手续费及佣金收入	2,485.95	2,464.18	2,406.18
其他业务收入	1,662.54	2,504.16	1,336.34
营业支出	**(21,468.38)**	**(22,035.33)**	**(20,460.89)**
其中：利息支出	(19,555.49)	(19,198.50)	(18,494.38)
手续费及佣金支出	(719.79)	(751.90)	(908.65)
其他业务成本	(1,193.11)	(2,084.93)	(1,057.86)

投资收益	4,363.09	4,017.59	5,662.25
公允价值变动收益	621.44	549.48	(45.04)
净营业收入	**19,055.55**	**16,077.06**	**15,595.06**
业务及管理费	(5,831.19)	(5,717.93)	(5,778.66)
资产减值损失	(176.47)	(77.51)	(33.43)
信用减值损失	(8,232.20)	(9,046.92)	(7,983.84)
营业利润	**4,524.98**	**964.82**	**1,536.65**
利润总额	**4,531.02**	**931.52**	**1,425.35**
净利润	**4,297.68**	**1,456.61**	**2,031.67**
其他综合收益税后净额	224.36	2,557.15	(2,321.24)
综合收益总额	**4,522.04**	**4,013.75**	**(289.57)**
平均资产回报率(%)	0.48	0.16	0.20
平均资本回报率(%)	6.51	2.12	2.80
营业费用率(%)	30.60	35.57	37.05
经调整的净资产收益率（母公司口径）	9.00	2.64	2.18

注：营业总收入及营业支出为中诚信内部统计口径，与审计报告列示存在差异。
资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

表 7：近年来公司营业利润构成情况（单位：亿元、%）

板块	2023		2024		2025	
	营业利润	占比	营业利润	占比	营业利润	占比
广州银行	29.97	66.23	2.98	30.93	3.48	22.65
万联证券	5.45	12.03	9.71	100.64	13.89	90.39
其他	30.78	68.01	11.99	124.24	12.47	81.12
分部间抵消	(20.94)	(46.27)	(15.03)	(155.82)	(14.47)	(94.16)
合计	**45.25**	**100.00**	**9.65**	**100.00**	**15.37**	**100.00**

注：因四舍五入原因，各项加总可能与合计不等。
资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

资产质量及资本充足性

2025 年公司金融板块中广州银行不良率下降；立根租赁以及立根再贷的资产质量较弱；宏观经济波动、信用风险暴露的环境下，未来仍需持续关注不良资产的处置进展以及资产质量变化趋势。

公司金融板块的不良资产主要为广州银行的不良贷款。2025 年宏观经济波动、房地产市场景气度较低以及零售贷款风险暴露对广州银行资产质量造成一定压力，为此，广州银行不断完善风险管理体系，强化贷前调查、贷中审查、贷后管理，加大不良贷款处置力度，截至 2025 年末，不良贷款余额为 84.19 亿元，不良率为 1.73%，均较上年末有所下降。此外，截至 2025 年末，广州银行关注贷款余额上升至 232.25 亿元，由于关注贷款在经济波动时期易转化为不良，中诚信国际仍将持续关注外部经济环境及宏观政策变动对广州银行资产质量的影响。

此外，立根租赁 2021 年以前投放项目在宏观经济波动环境下信用风险暴露，整体资产质量较弱，对此，广州金控集团在广金资本基础上设立不良资产清收处置平台，将除广州银行和万联证券以外的板块子公司不良资产通过委托清收、有偿或无偿划转的方式转移至广金资本，利用广金资本近年来处置集团本部不良资产所累积的经验优势，加快不良资产处置进程。截至 2025 年末，广金

资本通过委托清收、协议收购、股权托管等方式接收的集团内不良资产余额为 14.08 亿元，年内处置的不良资产金额为 1.00 亿元。转移后各子公司不良资产规模得到大幅压缩，但实际风险仍保留在集团内，中诚信国际将对广州金控集团各板块的不良资产处置进展以及资产质量的变化趋势保持持续关注。

公司通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，自有资本实力不断增强，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。

公司作为广州市人民政府整合市属金融产业的平台，近年来随着股东增资以及留存收益积累，公司资本实力不断增强。2025 年广州市人民政府以评估价值合计 10.30 亿元的不动产向公司投入国家资本，并向公司注资 0.17 亿元用于增加广州再担保注册资本，截至 2025 年末，公司实收资本增至 112.61 亿元。公司自成立以来各项业务保持发展，净利润逐步累积，具备持续的内生性资本补充能力。截至 2025 年末，公司盈余公积和未分配利润之和为 56.01 亿元；股东权益较上年末有所增长。同时，截至 2025 年末，公司资本资产比率较上年末有所下降。此外，从母公司口径来看，截至 2025 年末，母公司口径长期股权投资较上年末略有增加；双重杠杆率较上年末有所下降，但仍处于同业较高水平。

表 8：近年来公司资本结构和杠杆率指标

	2023	2024	2025
资本资产比率（%）	7.33	7.45	7.20
双重杠杆率（母公司口径）（%）	298.41	304.50	282.71

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

母公司口径下，2025 年 EBITDA 对债务的覆盖程度有所下降；公司现金流波动较大，未来仍需关注公司本部偿债能力及流动性管理情况。

母公司口径下，2025 年公司 EBITDA 同比有所下降，同时受母公司债务规模增长影响，总债务/EBITDA 同比有所上升；得益于融资成本下降，EBITDA 利息保障倍数同比有所上升。2025 年母公司口径现金流利息保障倍数有所上升；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。2025 年母公司口径投资组合市值增长幅度低于总债务增长幅度，总债务/投资组合市值同比有所上升，未来公司仍需关注本部的偿债能力及流动性管理情况。

表 9：近年来母公司口径现金流及偿债能力情况

母公司口径	2023	2024	2025
EBITDA（亿元）	19.29	13.13	12.11
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.10	1.33	1.37
总债务/EBITDA(X)	15.42	24.29	27.57
经营活动净现金流（亿元）	13.14	(18.89)	0.85
投资活动净现金流（亿元）	(39.67)	3.71	4.34
现金流利息保障倍数(X)	3.21	(0.75)	1.02
总债务/投资组合市值(%)	71.53	76.04	78.53

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

其他事项

对外担保方面，截至 2025 年末，公司合并口径无对外担保。

截至 2025 年末，公司存在重大未决诉讼情况，标的金额 6.27 亿元，案件原告为子公司广州银行，预计对公司生产经营、财务状况及偿债能力无重大影响。

截至 2025 年末，公司合并口径受限资产余额合计 1,163.81 亿元，占期末总资产的 11.08%，受限资产主要为债权投资及其他债权投资、货币资金及存放中央银行款项，受限原因主要为用于质押以及存放中央银行法定准备金。

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 2026 年 3 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

——2026 年，广州金控集团各项业务将稳步发展，营业收入将实现增长。

——2026 年，广州金控集团母公司层面将通过债务置换偿还当年到期债券，随着融资成本下降，预计总债务规模以及利息支出将有所下降。

——2026 年，广州金控集团交易性金融资产和长期股权投资将有所增加，预计投资组合市值将有所增长。

预测

表 10：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	73.20	72.58	63.42~70.10
总债务/投资组合市值(%)	76.04	78.53	58.39~64.53

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

公司融资渠道较为通畅，银行授信额度充足，短期流动性压力较小。

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 2025 年末，母公司口径高流动性资产较上年末略有减少。广州金控集团主要

[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。

通过银行借款和发行债券等方式进行融资。截至 2025 年末，母公司口径总债务余额较上年末有所增长，短期债务在总债务中的占比有所上升，高流动性资产对短期债务的覆盖程度有所下降。

表 11：近年来公司资产及债务结构情况

母公司口径	2023	2024	2025
总资本化比率（%）	71.86	73.20	72.58
短期债务（亿元）	90.61	56.66	78.80
长期债务（亿元）	206.84	262.14	254.93
总债务（亿元）	297.46	318.80	333.72
高流动性资产（亿元）	35.55	22.45	20.59
高流动性资产/总资产(%)	8.10	5.02	4.46
高流动性资产/短期债务(%)	39.23	39.62	26.14
短期债务/总债务(%)	30.46	17.77	23.61

注：因四舍五入原因，各项加总可能与合计不等。
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 2025 年末，广州金控集团合并口径获得银行等金融机构的授信额度为 3,413.29 亿元，其中未使用授信额度 2,498.51 亿元；广州金控集团本部获得银行授信额度为 727.60 亿元，其中未使用授信额度为 552.14 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]

公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险影响较小。

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，设股东会、董事会和总经理。公司股东会由全体股东组成。公司董事会由 7 名董事组成，设 1 名董事长。公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险管理委员会行使相关职权。公司设总经理 1 名，总经理对董事会负责。公司设副总经理若干名。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

公司作为广州市人民政府整合市属金融产业的平台，职能定位明确，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

[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。

以金融投资为主业，是华南地区金融牌照门类齐全的国有金融控股集团。考虑到广州市人民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发挥的作用，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人民政府的持续有力支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

本次跟踪债券募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

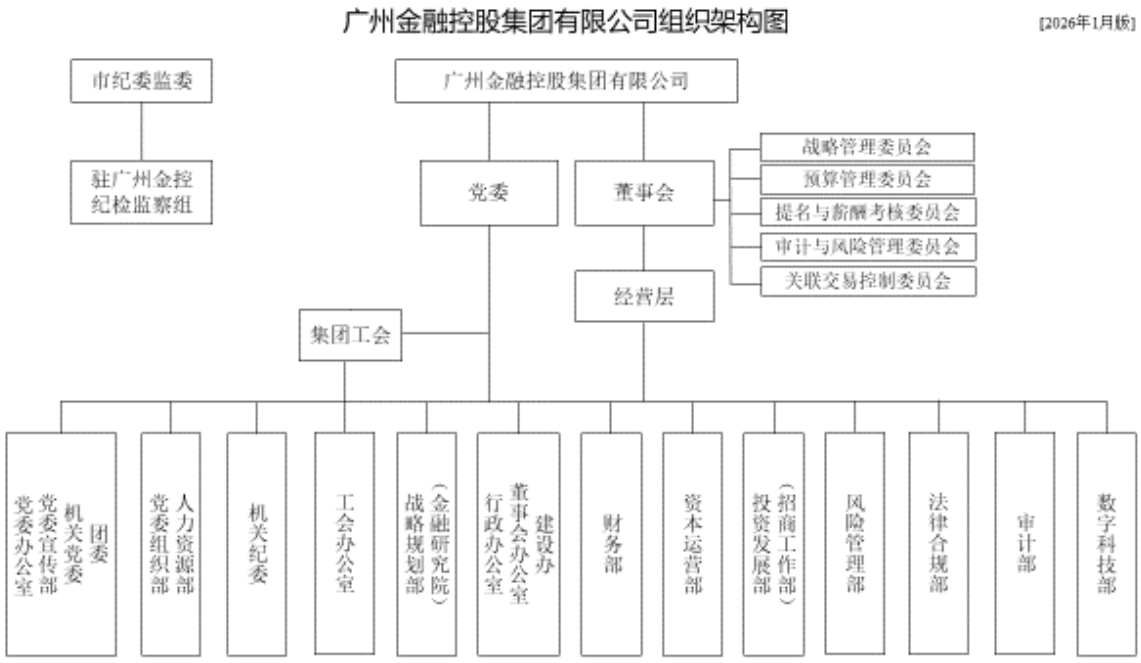
本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司作为广州市属金融平台，各项业务发展较为均衡，综合实力较强，经营业绩良好，且业务多元化程度较高，同时公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，“21 广金 04”、“21 广金 07”和“22 广金 01”将于一年内到期，公司再融资渠道通畅，债券到期兑付压力不大。整体来看，目前跟踪债券信用风险极低。

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“19 穗湾 01”、“20 穗控 01”、“21 广金 04”、“21 广金 05”、“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 2025 年末）

	持股比例（%）
广州市人民政府	90.75
广东省财政厅	9.25
合计	**100.00**



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）	2023	2024	2025
现金及存放款项	66,023.40	63,678.99	73,629.53
结算备付金	3,065.26	4,189.34	5,165.80
应收款项	4,280.23	6,056.68	7,992.96
买入返售金融资产	4,533.63	3,571.14	13,379.06
发放贷款与垫款	451,481.41	449,913.57	475,192.18
交易性金融资产	105,435.05	107,396.33	97,158.93
债权投资	109,256.55	101,201.09	155,058.67
其他债权投资	101,689.99	135,604.89	136,382.73
其他权益工具投资	1,554.92	1,990.45	2,519.26
长期股权投资	12,395.70	12,513.45	12,478.48
资产总计	**921,700.02**	**956,263.27**	**1,050,329.92**
负债合计	**854,793.52**	**885,898.45**	**975,718.00**
总债务	336,181.56	320,133.88	343,765.11
所有者权益合计	**66,906.50**	**70,364.82**	**74,611.92**
归属母公司所有者权益合计	30,421.56	31,428.11	32,012.94
营业总收入	**36,284.74**	**34,538.27**	**31,319.20**
投资收益	4,363.09	4,017.59	5,662.25
营业支出	**(21,468.38)**	**(22,035.33)**	**(20,460.89)**
业务及管理费	(5,831.19)	(5,717.93)	(5,778.66)
信用减值损失	(8,232.20)	(9,046.92)	(7,983.84)
资产减值损失	(176.47)	(77.51)	(33.43)
利润总额	**4,531.02**	**931.52**	**1,425.35**
净利润	**4,297.68**	**1,456.61**	**2,031.67**
归属于母公司所有者的净利润	2,295.05	558.84	901.51
综合收益总额	**4,522.04**	**4,013.75**	**(289.57)**
经营活动净现金流	(17,710.02)	38,304.59	48,110.19
投资活动净现金流	(13,738.59)	(16,483.08)	(50,170.60)
筹资活动净现金流	26,530.68	(21,636.53)	22,645.60
财务指标	**2023**	**2024**	**2025**
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	0.50	0.10	0.14
所得税/税前利润	5.15	--	--
平均资本回报率	6.51	2.12	2.80
平均资产回报率	0.48	0.16	0.20
营业费用率	30.60	35.57	37.05
经调整的净资产收益率（母公司口径）	9.00	2.64	2.18
资本充足性(%)			
资本资产比率	7.33	7.45	7.20
双重杠杆率（母公司口径）	298.41	304.50	282.71
债务结构（母公司口径）(%)			

资产负债率	73.48	73.89	72.71
总资本化比率	71.86	73.20	72.58
短期债务/总债务	30.46	17.77	23.61
流动性及偿债能力（母公司口径）(%)			
高流动性资产/总资产	8.10	5.02	4.46
高流动性资产/短期债务	39.23	39.62	26.14
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.10	1.33	1.37
总债务/EBITDA(X)	15.42	24.29	27.57
现金流利息保障倍数(X)	3.21	(0.75)	1.02
总债务/投资组合市值(%)	71.53	76.04	78.53

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/母公司口径所有者权益
	资本资产比率	=股东权益/（资产总额-代理买卖证券款）
	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
盈利能力	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
	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+提取保险责任合同准备金净额+分保费用+财务费用
	净营业收入	=营业收入-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险责任准备金净额-保单红利支出-分保费用-其他业务成本
	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/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均资本回报率	=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	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	=EBITDA/利息支出
	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[2023]65 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