



广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司 2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期) 2021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.

技术领先，服务全球，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
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。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监： 梁楷



广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行人公司债券(第一期) 2021年跟踪评级报告

评级结果

	本次	首次
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
债券信用等级	AAA	AAA
评级日期	2021-06-17	2021-02-25

评级观点

- 中证鹏元对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”）及其 2021 年 3 月面向专业投资者公开发行的公司债券（以下简称“本期债券”）2021 年跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AAA，发行主体信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定。
- 该评级结果是考虑到：2020 年公司担保业务收入进一步增长，年末融资担保放大倍数仍较低，未来业务发展空间较大，以及深圳担保集团有限公司（以下简称“深圳担保集团”）提供的保证担保仍能有效提升本期债券的安全性；但中证鹏元也关注到，公司主要业务群体抗风险能力较弱，代偿风险较大，委托贷款和小贷业务存在一定的业务风险等因素。

债券概况

债券简称：21 中盈 01

债券剩余规模：2.60 亿元

债券到期日期：2026-03-18

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；附第三年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权

增信方式：保证担保

担保主体：深圳担保集团有限公司

未来展望

- 公司为佛山市资本规模最大的融资担保公司，预计业务持续性较好。综合考虑，中证鹏元给予中盈盛达稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
资产总额	318,850.8	319,176.8	303,438.3
所有者权益合计	241,406.3	240,689.6	236,161.4
营业收入	32,190.0	37,644.0	32,718.6
担保费收入	21,859.9	20,211.0	16,298.5
利息收入	9,530.0	10,042.0	9,155.7
咨询业务收入	2,920.2	3,102.4	3,245.0
投资收益	1,989.6	5,059.4	1,798.6
净资产收益率	4.90%	6.00%	7.05%
期末在保余额	1,432,610	1,505,620	1,283,793
融资担保在保余额	749,105	701,350	371,281
非融资担保在保余额	683,505	804,270	912,512
融资担保责任余额	259,747	264,072	258,481
准备金覆盖率	12.88%	12.20%	11.19%
融资担保放大倍数	1.08	1.10	1.09
当期担保代偿率	0.37%	0.63%	0.27%
拨备覆盖率	216.38%	212.88%	192.74%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：张涛
zhangt@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897



优势

- **近年来公司担保业务收入持续增长，资本实力较强。**2018-2020 年，公司担保费收入分别为 1.63 亿元、2.02 亿元和 2.19 亿元，近三年复合增长率为 15.81%，保持增长态势；2020 年末公司总股本为 15.61 亿元，具有较强的资本实力。
- **公司外部环境较好，业务发展空间仍较大。**2020 年，佛山市生产总值为 10,816.47 亿元，同比增长 1.6%，人均 GDP 为 113,871.21 元，是全国人均 GDP 的 1.57 倍，区域经济发展程度较高；2019 年佛山市规模以上的中小微企业为 7,755 家，较上一年增加 28.37%，中小微企业数量迅速增加，公司业务机遇较多；截至 2020 年末，公司与 52 家银行建立了合作关系，获得担保授信额度共 302.90 亿元，已经使用授信额度 83.70 亿元，其中融资担保授信额度共 253.90 亿元，已经使用授信额度 66.03 亿元，同期末公司融资担保业务放大倍数仅为 1.08，仍处于较低水平，公司担保业务发展空间仍较大。
- **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仍能有效提升本期债券的信用水平。**深圳担保集团作为深圳主要的担保机构，具备较强的资本实力，其为本期债券还本付息提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍能有效提升本期债券的安全性。

关注

- **公司融资担保业务代偿风险较大。**公司业务主要面向中小微企业及个体工商户开展，其抗风险能力及回款能力相对较弱，存在较大的代偿风险。
- **公司委托贷款和小贷业务存在一定的业务风险。**2020 年末公司委托贷款余额 1.59 亿元，其中违约项目金额为 1.15 亿元，且违约项目逾期时长均已超过 4 年，具有较大的回收不确定性；2020 年末公司小额贷款业务不良贷款率为 3.44%，同比进一步上升，需关注其可能产生的违约损失。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
担保机构信用评级方法	py_ff_2014V1.0
担保机构信用评级模型	py_mx_2014V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

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，在初次评级结束后，将在受评债券存续期间每年进行一次定期跟踪评级。

二、本期债券募集资金使用情况

公司于2021年3月发行5年期2.60亿元公司债券，根据公司的财务状况和资金需求情况，募集资金扣除发行费用后，拟将1亿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2021年6月7日，本期债券募集资金专项账户余额为0.86亿元。

三、发行主体概况

截至2020年末，公司注册资本、股本均为15.61亿元。2020年，前十大股东李深华、龙珠香港投资发展有限公司、香港华乐发展有限公司持股数有所增加，期末持股比例分别由原先的5.96%、4.83%、4.43%分别增至7.22%、5.10%、4.71%；此外原第六大股东黄国深进行减持并退出前十大股东名单，由佛山市富思德基础设施投资有限公司补位成为新的第十大股东，截至2020年末前十大股东持股比例55.30%，明细如下表。

表1 截至 2020 年末公司前十大股东明细

股东名称	持股数（万股）	持股比例
佛山市金融投资控股有限公司	23,985.48	15.37%
佛金香港有限公司	16,416.40	10.52%
李深华	11,272.00	7.22%
龙珠香港投资发展有限公司	7,963.80	5.10%
香港华乐发展有限公司	7,344.40	4.71%
张玉冰	4,176.00	2.68%
佛山创业成长投资中心（有限合伙）	3,992.00	2.56%
Better Linkage Limited	3,959.60	2.54%
广东家世界家居控股有限公司	3,902.89	2.50%
佛山市富思德基础设施投资有限公司	3,300.27	2.11%
合计	86,312.84	55.30%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

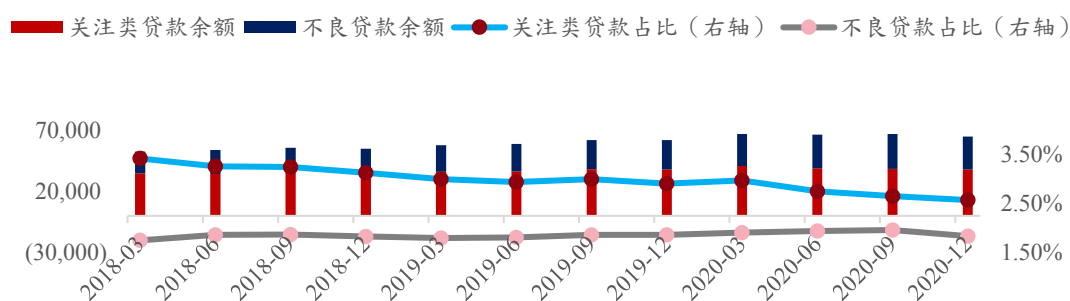
公司主要经营融资性担保及非融资性担保业务，其中融资性担保业务主要为向小微企业提供银行贷款担保，非融资性担保业务主要为履约担保等。跟踪期内公司未发生重大资产重组、收购及出售资产（含股权）、对外并购等事项。2020年公司新增1家纳入合并范围内子公司（广东中盈盛达数字科技有限公司），截至当期末，纳入合并报表范围子公司共14家，具体见附录二。

四、运营环境

2018 年以来商业银行不良贷款率整体呈上升趋势，信用债违约数量及金额也不断增加，未来中短期内担保行业面临外部环境仍较为严峻

自2018年以来，受宏观经济增速放缓、民营企业融资难度加大以及五级分类认定更趋严格等多方面因素影响，商业银行整体不良贷款余额呈持续上升趋势，尽管2018年末、2019年初前后核销以及监管统计口径的变化在短期内帮助2019年第一季度末行业整体不良贷款率环比有阶段性下降，但2019年下半年以来商业银行整体不良贷款率再次反弹上升。考虑到宏观经济整体运行表现以及新冠疫情的影响，未来中短期内商业银行整体信贷资产质量风险仍需关注。

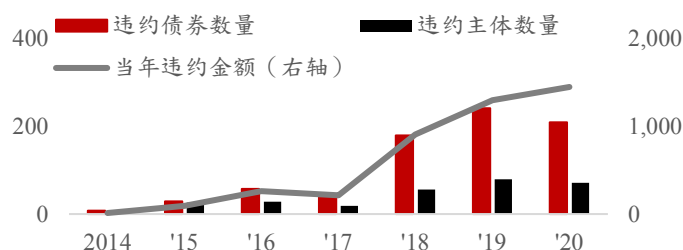
图 1 2018 年以来我国商业银行不良贷款及关注类贷款情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

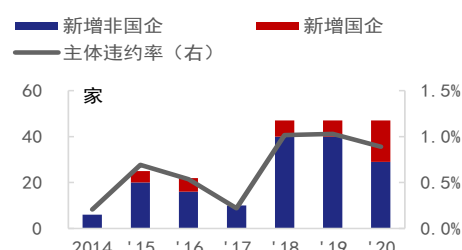
2018-2020 年，债券市场违约债券¹588 只，违约金额逾 4 千亿元，平均单家主体违约债券数量呈现波动上升，显示出集中兑付压力有所提升。就新增主体违约率来看，呈现波动上升态势。历年违约主体以民营企业²为主，但 2020 年国有企业违约出现明显增长，占比 38.3%。

图 2 2014 年以来我国债券市场违约情况
（单位：只、家数、亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 3 历年违约主体情况



资料来源：Wind，中证鹏元整理

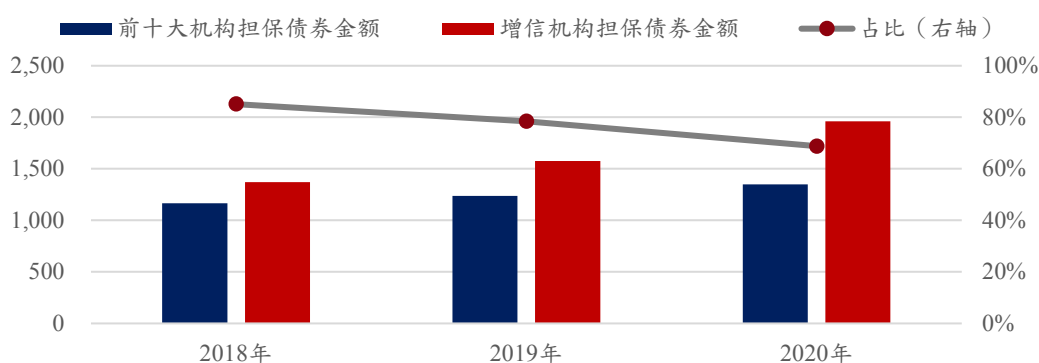
1 本文定义的违约，主要从信用风险角度出发，包括实质性本息违约、技术性违约、交叉条款触发未有后续处置、本息展期或加速到期清偿。

2 本文的民营企业是指，根据 Wind 口径下除地方国有企业、中央国有企业外的其他企业类型。

近年来信用债市场增信业务规模稳步增加，随着市场增信机构数量增加，集中度有所下滑，但仍处于较高水平

近年来信用债市场规模持续扩大，债券增信担保要求也不断增加，2018-2020年由专业增信机构担保的信用债券规模持续增加。近年来国内各地方政府陆续设立省级增信机构从事信用债券担保业务，增信机构数量逐步增加，以及部分机构受担保额度所限，业务规模有所控制，信用债担保市场集中度有所下滑，但前十大增信机构集中度仍处于较高水平。

图4 近年主要信用债担保机构集中度情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

截至2021年3月29日，为信用债券发行提供担保增信服务的专业增信机构合计有47家，担保债券共有1,313只，涉及债券余额合计为7,479.73亿元，其中前十大增信机构担保债券只数和担保债券余额分别占为62%和70.36%，主要增信机构2018-2020年信用债增信业务发展情况如下表所示。

表2 信用债市场主要增信机构情况（单位：只、亿元）

企业名称	2020 年	2019 年	2018 年	担保债券 只数	担保债券 余额
中债信用增进投资股份有限公司	269.50	157.00	259.40	125	831.93
重庆兴农融资担保集团有限公司	137.30	342.50	195.00	126	791.04
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	42.27	112.80	215.00	106	633.59
江苏省信用再担保集团有限公司	137.00	129.60	110.50	101	625.00
中合中小企业融资担保股份有限公司	26.10	29.00	74.96	80	562.52
天府信用增进股份有限公司	166.90	184.10	77.90	87	455.40
中证信用增进股份有限公司	93.30	29.00	33.42	43	405.89
安徽省信用担保集团有限公司	48.40	25.00	56.50	45	329.92
中国投融资担保股份有限公司	58.00	12.60	33.00	53	322.88
湖北省融资担保集团有限责任公司	159.50	31.60		48	304.27

注：2018-2020 年数据为当期担保发生额，担保债券只数和担保债券余额为 2021 年 3 月 29 日数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理



近年来ABS市场规模整体呈爆发式增长，对增信的需求也较高。从主要竞争机构情况来看，中证信用增进股份有限公司及其子公司中证信用融资担保有限公司在ABS增信领域占有较高的市场份额，其他机构业务规模相对较小。

表 3 2018-2020 年 ABS 市场的增信机构情况（单位：亿元）

企业名称	2020 年	2019 年	2018 年	合计
中证信用融资担保有限公司	106.07	0.00	0.00	106.07
中证信用增进股份有限公司	2.88	53.54	122.00	178.42
晋商信用增进投资股份有限公司	10.53	10.59	0.00	21.12
深圳市高新投融资担保有限公司	7.99	1.24	0.00	9.23
青岛城乡社区建设融资担保有限公司	4.32	0.00	0.00	4.32
中合中小企业融资担保股份有限公司	3.32	0.00	4.21	7.53
中债信用增进投资股份有限公司	3.22	0.00	0.00	3.22
其他	10.41	14.85	15.00	40.26
合计	148.75	80.22	141.21	370.18

资料来源：Wind，中证鹏元整理

近年来监管部门出台多项措施，有利于规范融资担保机构经营行为，促进行业稳健发展，同时政府性融资担保体系的建立，使得各地方融资担保机构更加专注主业，有利于提升其专业性

近年来银保监会等部委陆续联合出台了《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》政策文件，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。随着各项制度执行到位，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。

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》，规定了政府性融资担保、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等。2020年下半年，各省份陆续公布了政府性融资担保机构名单，初步建立了政府性融资担保体系，后续将由政府性融资担保机构承担服务“小微企业”和“三农企业”职能。从目前业内发展情况来看，各地方政府出资的融资担保机构中，主要从事债券市场增信业务的融资担保机构将逐步降低小微企业融资担保业务规模，剥离相关的政策职能，集中资源发展债券担保业务，有利于提升其专业性。

佛山市经济发展水平较高，信用环境较好，有利于融资担保行业发展

佛山系广东省经济发达城市之一，前身为管辖珠江三角洲的粤中行署、佛山专区，现为广东省省辖市，中国重要的制造业基地，国家历史文化名城，珠三角地区西翼经贸中心和综合交通枢纽。佛山位于广东省中部，地处珠三角腹地，毗邻港澳，东接广州，南邻中山，是“广佛都市圈”、“广佛肇经济圈”、“珠江-西江经济带”的重要组成部分。近年来，依托良好的区位优势，佛山市经济持续发展，2018-2020年佛山市地区生产总值分别为9,935.88亿元、10,751.02亿元和10,816.47亿元，同比分别增长



6.3%、6.9%和1.6%。其中2018-2020年第二产业增加值同比分别增长6.1%、6.3%和1.3%，第三产业增加值同比分别增长6.6%、8.1%和2.0%。第二产业和第三产业是佛山市经济的主要支撑。2020年佛山市人均GDP为113,871.21元，超过同期全国人均水平，区域经济发展水平较高。

表 4 2018-2020 年佛山市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	10,816.47	1.60%	10,751.02	6.90%	9,935.88	6.30%
第一产业增加值	164.12	-0.60%	156.92	3.00%	144.45	5.80%
第二产业增加值	6,095.30	1.30%	6,044.62	6.30%	5,614.00	6.10%
第三产业增加值	4,557.05	2.00%	4,549.48	8.10%	4,177.43	4177.43
工业增加值	-	0.90%	-	6.50%	-	6.10%
固定资产投资	-	0.80%	-	5.40%	-	5.60%
社会消费品零售总额	3,289.09	-10.80%	-	7.00%	-	8.90%
进出口总额	5,060.30	4.80%	4,827.60	5.00%	4,599.30	5.50%
一般公共预算收入	753.29	3.00%	731.47	4.00%	703.14	6.30%
人均 GDP（元）	113,871.21		131,775.30		125,679.95	
人均 GDP/全国人均 GDP	157.18%		185.88%		194.79%	

注：“-”表示相关数据未公布。

资料来源：2018-2020年佛山市国民经济与社会发展统计公报，中证鹏元整理

佛山是一个以工业为主导、三大产业协调发展的制造业名城，近年来中小微企业数量不断增加，2019年佛山市规模以上的中小微企业为7,755家，较上年增加28.37%，国家及地方对小微企业的支持力度持续增强，对佛山经济发展起到了一定促进作用。近年来，广东省出台一系列融资担保行业相关政策，有利于区域内担保机构发展：省财政对省级融资再担保机构纳入国家融资担保基金的再保业务实际代偿损失，给予50%的分担补偿；鼓励各地对本级政府性融资担保机构的实际代偿损失进行分担补偿；要求各地对单户担保金额1,000万元及以下、平均年化担保费率不超过1.5%的小微企业融资担保业务，给予适当补助；对江门、惠州、肇庆市和粤东西北地区政府性融资担保机构从2019年起新增的、符合上述条件的小微企业融资担保业务，省财政按年度业务发生额的0.5%给予补助；对单户担保费率不超过1.5%的“三农”融资担保业务，继续按照国家和省有关政策给予降费补助和业务奖补，2019年省财政安排“省级农业信贷担保财政补助资金”3,793.56万元；2019年5月，佛山市金融工作局公布《佛山市促进金融业发展的若干措施（征求意见稿）》，提出佛山将筹划设立融资担保基金以提高银行和融资担保机构服务中小微企业的积极性，将有利于提高当地担保机构对小微企业代偿的容忍度，降低其代偿风险；2019年11月，佛山市财政局牵头成立佛山市融资担保基金，初始规模3.3亿元，与中盈盛达、广东顺高投融资担保有限公司、广东集成融资担保有限公司3家首批合作担保机构，以及首批11家合作银行签署战略合作协议，通过构建国家、省、市多层联动和“政、银、担”合作模式，提高融资担保机构积极性，为中小微企业提供融资增信支持；2020年2月，佛山市出台《关于加强金融服务助力企业复工复产促进经济平稳发展的实施意见》，明确指出“市、区政府性融资担保机构、担保基金、政策性小额贷款保证



保险等应降低原担保、再担保和保险费率的10%以上”以缓解中小微企业的融资压力，提升其融资积极性。

根据中国银行业监督管理委员会广东监管局网站信息显示，2020年末广东省（不含深圳）银行业金融机构资产总额19.13万亿元，同比增长11.99%，不良贷款率为1.02%，同期全国商业银行不良贷款率1.84%。广东银行业金融机构不良贷款率远低于全国，信用环境较有优势。

五、经营与竞争

公司为佛山市资本规模最大的融资担保公司，并已于2015年在港交所完成上市。2020年以来公司主要经营业务未变更，仍为融资担保和非融担保业务，主要在广东省内开展，其中佛山市占比最高。2020年公司主营业务收入仍主要来源于担保业务收入和开展委托贷款、小额贷款业务以及银行存款形成的利息收入。

2020年受疫情影响，公司响应政府号召进行降费降息，使得担保业务收入增加，担保成本大幅上升，已赚担保费减少，同时利息收入减少，主营业务收入较上年下降7.04%。

担保成本主要是风险金费用，该费用源于公司的零售担保业务，该业务主要通过与助贷机构、银行三方合作，公司为助贷机构（如顺丰金融平台等）推荐的客户向银行贷款提供担保。由于监管要求，助贷机构无法直接向客户收费，因此由公司咨询服务费名义向客户收取费用，然后以技术服务费形式全额支付给助贷机构。

表 5 2018-2020 年公司收入构成情况（单位：万元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保费收入	21,855.9	76.84%	20,211.0	66.05%	16,298.5	59.26%
其中：融资担保收入	16,351.1	57.48%	14,351.0	46.90%	10,204.1	37.10%
履约担保收入	5,508.8	19.37%	5,860.0	19.15%	6,093.6	22.16%
诉讼保全收入	-	-	-	-	0.8	0.00%
减：未到期责任准备金	235.3	-	649.0	-	314.0	-
担保成本	3,964.4	-	842.6	-	178.5	-
已赚担保费	17,656.2	62.07%	18,719.4	61.17%	16,434.0	59.75%
利息净收入	7,868.3	27.66%	8,778.3	28.69%	7,823.5	28.45%
咨询业务收入	2,920.2	10.27%	3,102.4	10.14%	3,245.0	11.80%
主营业务收入	28,444.7	100.00%	30,600.1	100.00%	27,502.5	100.00%
投资收益	1,989.6	-	5,059.4	-	1,798.6	-

资料来源：公司2017-2019年连审审计报告及2020年审计报告，中证鹏元整理

（一）担保业务

公司资本实力较强，银企合作关系良好，近年来担保业务发生额持续增长，业务有较大发展空间



截至2020年末，公司注册资本和股本均为15.61亿元，系佛山市资本规模最大的融资担保机构，佛山市金融投资控股有限公司（以下简称“佛山金控”）直接和间接合计持有公司28.00%股权。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、直接融资担保、工程保函及其他履约担保、诉讼保全担保。

截至2020年末，公司已与52家商业银行或政策性银行建立了合作关系，包括建设银行、广发银行、交通银行、平安银行等，获得融资担保授信额度253.90亿元，非融资类（保函）担保授信总额49亿元，其中融资担保未使用授信额度187.87亿元，剩余担保授信额度较为充足，有利于担保业务的拓展。公司获得银行授信情况详见附录四。

表 6 2018-2020 年公司担保业务开展情况（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
当期担保发生额	1,960,999	1,544,688	1,064,368
其中：融资担保业务发生额	1,396,761	1,062,605	486,183
非融资担保业务发生额	564,238	482,083	578,185
当期解除担保额	2,034,009	1,322,861	791,736
期末在保余额	1,432,610	1,505,620	1,283,793
其中：融资担保在保余额	749,105	701,350	371,281
非融资担保在保余额	683,505	804,270	912,512
融资担保责任余额	259,747	264,072	258,481
融资担保放大倍数	1.08	1.10	1.09
累计担保笔数（笔）	5,977	3,057	2,682
累计担保金额（亿元）	891	695	541

注：2020 年公司融资担保责任余额是在保余额的基础上扣除了零售担保、政府分担保、为集团内子公司担保、再按照四项配套制度打折。2018-2019 年公司融资担保责任余额是在保余额的基础上扣除了零售担保、政府分担保、为集团内子公司担保。

资料来源：公司提供

近年公司开展零售担保业务，融资担保业务发生规模增长较快，同时开拓工程保函、履约保函、预付款保函等非融资担保业务，担保业务发生规模呈现快速增长，2018-2020年，公司担保业务发生额分别为106.44亿元、154.47亿元和196.10亿元，年复合增长率达到35.74%。截至2020年末，公司融资担保责任余额25.97亿元。

融资性担保业务

2018-2020年，公司融资担保业务发生额分别为48.62亿元、106.26亿元和139.68亿元，持续大幅增长主要源于公司不断开发新的融资担保业务产品（如拍卖保、小贷保）以及零售担保业务等。随着零售担保业务增长，近年在保余额呈增长趋势。

表 7 2018-2020 年末公司融资性担保业务情况（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末在保笔数（笔）	1,037	996	881



期末在保余额	749,105	701,350	371,281
期末在保责任余额	259,747	264,072	258,481
当期担保发生额	1,396,761	1,062,605	486,183
当期解除担保责任额	448,287	414,155	351,387

资料来源：公司提供

公司融资担保在保项目到期期限分布逐渐趋向均衡，截至2020年末，期限在半年以内、6-12个月以内、12-24个月以内和24个月以上的占比分别为21.47%、29.34%、31.96%和17.22%。

表8 公司融资担保责任余额存续期限表（单位：万元）

期限	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1-6 个月（含）	55,768	21.47%	19,025	7.20%	5,397	2.09%
6-12 个月（含）	76,221	29.34%	94,722	35.87%	98,707	38.19%
12-24 个月（含）	83,019	31.96%	60,573	22.94%	66,369	25.68%
24 个月及以上	44,740	17.22%	89,751	33.99%	88,008	34.05%
合计	259,747	100.00%	264,072	100.00%	258,481	100.00%

资料来源：公司提供

在业务规模控制上，公司一般控制单笔业务规模不超过5,000万元，截至2020年末，融资担保业务规模均在5,000万元以下，其中1,000万元以下、1,000-3,000万元、3,000-5,000万元的占比分别为67.82%、27.59%、4.59%。

表9 公司融资担保期末责任余额单笔业务规模分布情况（单位：万元）

规模	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1,000 万元以下	176,166	67.82%	185,061	70.08%	168,690	65.26%
1,000-3,000 万元	71,666	27.59%	75,510	28.59%	60,013	23.22%
3,000-5,000 万元	11,915	4.59%	3,500	1.33%	19,778	7.65%
5,000 万元以上	-	-	-	-	10,000	3.87%
合计	259,747	100.00%	264,072	100.00%	258,481	100.00%

资料来源：公司提供

从区域分布来看，公司融资担保业务主要集中在广东省内，截至2020年末广东省内融资担保责任余额占比90.20%。

表10 截至2020年末公司融资担保业务区域分布情况（户、万元）

地区	担保户数	融资担保责任余额	占期末责任余额比例
广东省	800	234,282	90.20%
佛山	473	108,240	41.67%
广州	85	39,835	15.34%
深圳	12	4,392	1.69%
东莞	18	11,524	4.44%
中山	69	35,194	13.55%
肇庆	27	19,234	7.40%
云浮	55	3,346	1.29%



省内其他	61	12,517	4.82%
安徽	18	23,251	8.95%
广东省外其他	77	2,214	0.85%
合计	895	259,747	100.00%

资料来源：公司提供

从担保业务行业分布看，公司融资担保业务前五大行业为制造业、批发零售业、建筑业、租赁和商务服务业以及软件和信息技术服务业，2020年末融资担保业务前五大行业融资担保责任余额合计20.75亿元，占当期末融资担保责任余额的79.88%，其中制造业、批发零售业和建筑业占比较高。

表 11 公司融资担保责任余额行业分布情况（单位：万元）

行业	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	70,703	27.22%	75,883	28.74%	86,609	33.51%
批发零售业	77,391	29.79%	75,374	28.54%	74,903	28.98%
建筑业	30,162	11.61%	28,614	10.84%	18,980	7.34%
租赁和商务服务业	24,804	9.55%	17,543	6.64%	13,758	5.32%
软件和信息技术服务业	4,421	1.70%	18,109	6.86%	9,365	3.62%
农林牧渔业	4,185	1.61%	5,738	2.17%	3,199	1.24%
其他	48,081	18.51%	42,810	16.21%	51,668	19.99%
合计	259,747	100.00%	264,072	100.00%	258,481	100.00%

注：其他行业含房地产开发、住宿、信息传输、物业管理等。

资料来源：公司提供

从客户集中度来看，截至2020年末，公司融资担保业务前十大客户融资担保责任余额合计为3.69亿元，占同期期末融资担保责任余额的14.21%，占当期末净资产比例为15.28%，客户集中度不高。

表 12 截至 2020 年末公司融资担保责任余额前十大客户情况（单位：万元）

客户名称	担保责任 余额	占融资担保 责任余额的 比例	占净资 产的比例	是否 关联方	反担保措施
广东岭君置业有限公司	6,168	2.37%	2.56%	否	房产抵押+土地使用权抵押
肇庆市华裕混凝土建材有限公司	4,600	1.77%	1.91%	否	房产抵押+土地使用权抵押+股权质押+设备抵押+
佛山市顺德区聚龙医院	4,090	1.57%	1.69%	否	股权质押+应收账款质押+土地使用权抵押+个人
广州市房家网络科技有限公司	4,000	1.54%	1.66%	否	应收账款质押+企业反担保
安徽帝元生物科技有限公司	3,350	1.29%	1.39%	否	房产抵押+个人反担保
佛山市高明铭兴贸易有限公司	3,000	1.15%	1.24%	否	个人反担保+企业反担保
广东华强嘉捷实业有限公司	3,000	1.15%	1.24%	否	房产抵押+应收账款质押+个人反担保+企业反担保
华耐立家建材有限公司	3,000	1.15%	1.24%	是	房产抵押+个人反担保+企业反担保
佛山市高明龙珠发展有限公司	2,890	1.11%	1.20%	否	房产抵押+个人反担保+企业反担保



安徽兴强物资有限公司	2,800	1.08%	1.16%	否	无
合计	36,898	14.21%	15.28%	-	-

资料来源：公司提供

非融资性担保业务

2020年公司履约保函等非融资性担保业务发生额为56.42亿元，同比增加17.04%，而当年非融资性担保业务实现收入为5,509万元，与上年相比减少5.99%。

表 13 2018-2020 年公司非融资性担保业务开展情况（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末在保笔数（笔）	2,505	2,061	1,801
期末在保余额	683,505	804,270	912,512
当期担保业务发生额	564,238	482,083	578,185
当期担保业务发生笔数（笔）	2,052	1,291	1,464
当期解除担保金额	685,003	590,326	393,059
担保费收入	5,509	5,860	6,094

资料来源：公司提供

公司非融资担保业务以广东省为中心，面向全国范围开展，2020年末广东省和安徽省在保余额分别占比50.13%、26.83%。

表 14 截至 2020 年末公司非融资担保业务区域分布情况（万元）

地区	担保户数（户）	在保余额	占期末在保余额比例
广东省	1,062	342,666	50.13%
安徽省	301	183,361	26.83%
浙江省	34	35,997	5.27%
广西壮族自治区	10	14,124	2.07%
江苏省	13	11,112	1.63%
其他	142	96,245	14.08%
合计	1,562	683,505	100%

资料来源：公司提供

（二）资金业务

近年来公司委托贷款和小额贷款业务规模有所下降，客户为中小微企业及个体工商户等，委贷逾期规模相对较大且账龄长，需持续关注其潜在风险

公司开展委托贷款和小额贷款业务以提高自身收入及盈利，委托贷款业务主要面向中小微企业及个体工商户，委托贷款金额一般限于100万元至4,000万元之间，客户无区域限制；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开展，业务对象为小微企业、个体工商户及个人，小额贷款金额最高为800万元，受相关法律及法规要求只可在佛山市区域开展。



委托贷款业务

2020年末公司委托贷款业务账面余额为15,857万元，较上年末下降13.08%，主要原因是银行委托贷款业务收紧。2020年公司委托贷款业务实现收入为1,464万元，较上年下降7.98%。

表 15 2018-2020 年公司委托贷款业务情况

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末委贷余额（万元）	15,857	18,244	27,577
期末客户数（户）	9	11	14
当期委贷发生额（万元）	8,990	9,300	14,750
当期委贷收入（万元）	1,464	1,591	2,740

资料来源：公司提供

截至2020年末，公司主要委托贷款项目贷款金额合计1.46亿元，担保情况主要为资产抵押担保，部分为企业及个人反担保。

表 16 截至 2020 年末委托贷款主要项目情况

委托贷款对象	借款到期日	贷款额（万元）	担保情况
佛山市禧鼎源线材有限公司	2021-05-19	3,500	企业反担保+个人反担保
广州浩俊动漫科技有限公司	2016-01-08	3,179	房产抵押+土地抵押
广州炫尚贸易有限公司	2015-04-17	3,500	土地抵押
佛山市南海区利方达贸易有限公司	2016-12-08	2,900	土地抵押
佛山胞波贸易有限公司	2016-10-25	1,520	房产抵押+个人反担保+企业反担保
合计	-	14,599	-

资料来源：公司提供

截至2020年末，公司有10个委贷客户出现逾期，涉及违约金额11,516万元，大多设有反担保措施，其中金额较大的设有土地或房产抵押，且多有公司法人、高管及其他企业（主要为关联方）提供的连带责任担保，但由于委贷客户逾期多为经营不善，追偿时间较长，且土地及房产的回收拍卖周期较长，回收期具有较大不确定性。

表 17 截至 2020 年末委托贷款业务违约项目情况（单位：万元）

委托贷款对象	贷款额	违约额	逾期时长（年）	反担保情况
广州炫尚贸易有限公司	3,500	3,076	5.71	土地抵押
广州浩俊动漫科技有限公司	3,179	3,128	4.98	房产抵押+土地抵押
佛山胞波贸易有限公司	1,520	100	4.18	房产抵押+个人反担保+企业反担保
广东振鹏建筑工程有限公司	300	300	4.08	无
佛山市南海区利方达贸易有限公司	2,900	2,900	4.06	土地抵押
佛山市南海区西樵德和有限公司	1,500	100	4.55	房产抵押+个人反担保
合肥天智旅游科技有限公司	500	500	4.55	房产抵押+股权质押
安徽首福尚筑商贸有限公司	397	237	8.27	房产抵押+应收账款质押+个人反担保
淮南市增裕商贸有限公司	1,100	1,100	6.98	房产抵押+应收账款质押+个人反担保
佛山市顺德区龙江镇品意家具厂	75	75	5.64	个人反担保



合计	14,971	11,516	-	-
----	--------	--------	---	---

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

小额贷款业务

2020年受公司降息影响，小额贷款业务当期发生单数和当期放贷金额均出现了大幅上涨，较上年分别增加38.98%和47.76%，而当期小额贷款收入为5,007万元，较上年仅增加5.08%，收入增幅明显低于发生额增幅。该情况主要是由于受疫情和银行利率下调影响，为应对疫情和支持受疫情影响中小微企业和个体工商户发展，公司调整业务方向、产品结构、降低贷款利率，通过增加短期项目、资金高周转来实现经营目标，当期放贷金额增长较大，利息收入略微增长。

表 18 2018-2020 年公司小额贷款业务发展情况（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
当期发生单数（单）	624	449	544
当期放贷金额	97,324	65,865	56,544
单笔业务规模	155.97	146.69	103.94
期末余额	37,951	40,535	35,008
当期收入	5,007	4,765	4,830
当期违约金额	2,306	2,109	1,716
累计违约金额	8,883	6,577	4,468
不良贷款率	3.34%	3.10%	1.84%
平均年化贷款利率（%）	13.26%	13.61%	14.01%

注：表中 2018-2019 年部分数据与首次评级有一定出入，以此表数据为准

资料来源：公司提供

近年来公司小额贷款业务中正常贷款金额占比维持在 95%左右，需要注意的是近年来公司不良贷款率从 2018 年末的 1.84%上升至 2020 年末的 3.34%，在宏观经济下行以及信用市场风险上升的情况下，需对该部分业务保持关注。

表 19 2018-2020 年公司小额贷款五级分类情况（单位：万元）

五级分类	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	36,178	95.33%	38,242	94.34%	33,440	95.52%
关注	504	1.33%	1,036	2.56%	920	2.63%
次级	1,269	3.34%	846	2.09%	224	0.64%
可疑	-	0.00%	411	1.01%	423	1.21%
损失	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
合计	37,951	100.00%	40,535	100.00%	35,008	100.00%

资料来源：公司提供

整体上看，公司委贷和小额贷款业务面向的客户群体主要为中小微企业或个体工商户，其抗风险能力相对较低，需持续关注业务风险。



（三）保理业务

近年来公司保理业务规模持续增长，近三年期末余额复合增长率为 44.60%。2020 年受公司降息降费影响，当期保理业务收入较上年下降 32.54%

表 20 2018-2020 年公司保理业务发展情况

项目	2020年	2019年	2018年
当期发放笔数（笔）	48	52	42
当期发放金额（万元）	29,010	37,970	29,031
期末保理业务规模（万元）	18,400	15,691	8,800
期末客户数（户）	31	29	19
当期保理业务收入（万元）	1,526	2,262	603

资料来源：公司提供

2018-2020年公司保理业务均无不良保理。

表 21 2018-2020 年公司保理业务五级分类情况（单位：万元）

五级分类	2020 年		2019 年		2018 年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	16,399	89%	13,571	86%	8,800	100%
关注	2,002	11%	2,120	14%	0	0%
次级	0	0%	0	0%	0	0%
可疑	0	0%	0	0%	0	0%
损失	0	0%	0	0%	0	0%
合计	18,400	100%	15,691	100%	8,800	100%

资料来源：公司提供

六、风险管理

公司建立了相应的风险管理体系，但准备金计提有待提高，主要代偿对象为中小微企业及个人，需关注后续追偿情况

公司建立了相应的风险管理体系，其风险管理架构由业务部门，风险管理部、法律事务部、资产保全部、审计部、项目评审委员会/投资决策委员会、董事会、股东大会等组成，其风险管理制度主要有《融资担保项目审批基本制度》、《风险项目管理管理制度》、《不良资产责任认定与追究基本制度》、《项目风险分类管理办法》、《项目监管操作指引》、《项目评审委员会基本制度》、《项目评审委员会操作细则》、《保后监控制度》等。

公司根据不同业务设有不同的制度与流程，融资性担保业务方面，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，并分别出具尽调报告和审查意见，并根据业务授权差异逐级提交业务部门负责人、保证担保事业总部有权审



批人、非融资担保业务分管领导、工程保函业务评审会审核。投资业务方面，先后分别由项目经理A/B角审查、风险管理部法律主审审查、投资管理部总经理审查、委托贷款业务评审会审议、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。

表 22 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）在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

公司评审会根据业务和级别设有不同规定，其中融资担保业务分为A、B、C、D类评审会。融资担保业务A、B类评审会评委5-9名，融资担保业务C、D类评审会评委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。

公司根据对项目风险的缓释作用、变现能力、担保类型、可控能力等因素，将反担保措施分为“标准型、非标准型、加强型”三类。“标准型反担保措施”特指反担保人将不动产抵押给公司且办理抵押登记，或者反担保人将一定资金交付给公司作为保证金质押反担保，或者反担保人将不动产抵押给资金方且办理抵押登记但不抵押给公司；“加强型反担保措施”特指自然人、法人、非法人组织向公司提供保证反担保，分连带责任保证反担保和一般保证反担保两种，如未约定保证方式的，按连带责任保证承担责任；“非标准型反担保措施”特指上述标准型、加强型之外的其他反担保措施，包括但不限于权属人向公司提供的设备抵押、存货抵押、应收账款质押、股权质押、让与担保（附条件转让）、不办理抵押登记的不动产抵押、股权投资（期权）或固定收益、购买保险等措施。截至2020年末，公司融资担保项目中反担保覆盖率在100%及以上的在保项目责任余额占比64.39%。

表 23 2018-2020 年公司融资担保业务反担保情况（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末融资担保责任余额	259,747	264,072	258,481
采用反担保措施的在保项目余额	250,842	253,317	243,541
在保项目中反担保覆盖率在 100%及以上的 在保项目余额	167,262	172,579	169,256

资料来源：公司提供

在风险准备金计提方面，依据公司2020年审计报告，公司以三百六十五分之一法或其他比例法计量尚未终止的担保责任，并将其确认为未到期责任准备金；公司根据管理层过往业务经验及该业务的违约概率、违约损失率确定担保赔偿准备金；公司提取当年净利润的10%作为一般风险准备金。截至2020年末公司担保风险准备金3.35亿元，拨备覆盖率216.38%，准备金覆盖率12.88%。



表 24 2018-2020 年公司担保业务风险准备金余额情况（单位：万元）

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
担保风险准备金	33,464	32,211	28,926
其中：未到期准备金	12,978	12,928	12,093
担保赔偿准备	6,505	6,223	5,979
一般风险准备	13,981	13,059	10,853
拨备覆盖率	216.38%	212.88%	192.74%
准备金覆盖率	12.88%	12.20%	11.19%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及公司提供资料，中证鹏元整理

2018-2020 年公司担保业务当期代偿规模分别为 0.21 亿元、0.83 亿元和 0.75 亿元，2020 年当期代偿额较上一年略有降低，当期担保代偿率也从 2019 年的 0.63% 下降至 0.37%，当年代偿风险暴露规模有所降低。公司代偿主要发生在融资担保业务，截至 2020 年末累计代偿回收率为 60.42%，由于代偿对象为中小微企业及个人，追偿难度较大，另外反担保物多为土地使用权和不动产，违约后诉讼及回收周期较长，需关注未来的代偿回收风险。

表 25 2018-2020 年公司担保业务代偿情况

融资担保业务	2020 年	2019 年	2018 年
当期代偿项目数（个）	23	26	31
当期代偿额（万元）	7,538	8,283	2,148
累计代偿额（万元）	68,263	60,725	52,442
累计代偿回收额（万元）	41,244	36,783	31,157
当期担保代偿率	0.37%	0.63%	0.27%
累计代偿回收率	60.42%	60.57%	59.41%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

七、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司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 2017-2019 年连审审计报告和 2020 年审计报告，报告采用新会计准则编制。近三年合并报表范围变化情况：2018 年新增子公司 2 家、减少子公司 1 家，2020 年新增子公司 1 家。

表 26 2018-2020 年纳入合并范围的子公司变动情况

新增/减少子公司名称	取得比例	类型	取得时间	业务性质
中盈盛达金融控股有限公司	100.00%	新增	2018 年	担保
深圳市中盈盛达工程担保有限公司	100.00%	新增	2018 年	投资及咨询
广东中盈金茂投资管理有限公司	-	减少	2018 年	投资管理
广东中盈盛达数字科技有限公司	90.00%	新增	2020 年	数字科技

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020 年审计报告及公司提供资料，中证鹏元整理



盈利能力

2020年受降息降费影响，公司利息收入有所降低；同时资本市场波动增加，投资收益出现较大波动，利润水平有所下滑

公司收入主要来源于担保业务收入和委贷业务、小额贷款、保理业务产生的利息收入，投资收益主要来源于信托、股权、债券、理财产品等投资收益。近年公司保持原有融资担保业务稳定发展的同时，推出零售担保等创新业务，使担保业务收入保持增长，另外，随着公司资本实力增强，截至2019年末各类投资规模增大，所获得的利息收入和投资收益有较大提升，而2020年由于疫情影响和资本市场的波动，利息收入和投资收益有一定回落。

2020年由于担保成本的增加、投资收益的减少和利息收入的减少，公司净利润较上一年下降17.34%，出现较大降幅，同时净资产收益率也下降至4.90%。随着宏观经济下行压力增大以及信用市场风险增加，需对资本市场波动所造成的投资损失保持关注。

表 27 2018-2020 年公司主要盈利能力指标（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
担保费收入	21,859.9	20,211.0	16,298.5
未到期责任准备金	-235.3	-649.0	314.0
担保业务净收入	21,624.6	19,562.0	16,612.5
担保成本	-3,968.4	-842.6	-178.5
已赚担保费	17,656.2	18,719.4	16,434.0
利息净收入	7,868.3	8,778.3	7,823.5
咨询业务收入	2,920.2	3,102.4	3,245.0
主营业务收入小计	28,444.7	30,600.1	27,502.5
投资收益	1,989.6	5,059.4	1,798.6
其他业务收入	452.5	199.9	464.6
营业收入小计	32,190.0	37,644.0	32,718.6
担保赔偿准备金	-281.1	-244.0	-506.4
资产减值损失	-	-	-
信用减值损失	-5,059.5	-5,830.7	-1,771.1
营业支出小计	-16,750.1	-18,468.8	-13,274.0
营业利润	15,439.9	19,175.2	19,444.6
利润总额	15,429.4	19,320.2	19,434.2
净利润	11,807.7	14,294.9	14,433.7
净资产收益率	4.90%	6.00%	7.05%

资料来源：公司2017-2019年连审审计报告及2020年审计报告，中证鹏元整理

资产质量和流动性

2020年公司总资产规模保持稳定，现金类资产较为充足，资产流动性尚可

近年来公司总资产保持稳定，2020年末现金及银行存款10.58亿元，其中因质押而使用受限的定期存款1.8亿元。



表 28 2018-2020 年公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及银行存款	105,826.6	33.19%	97,449.2	30.53%	112,571.2	37.10%
存出担保保证金	52,413.0	16.44%	43,886.4	13.75%	37,227.7	12.27%
应收代偿款	15,464.9	4.85%	15,131.1	4.74%	15,008.1	4.95%
发放贷款及垫款	50,493.7	15.84%	55,483.0	17.38%	57,659.9	19.00%
应收保理款	18,070.0	5.67%	15,493.3	4.85%	8,613.4	2.84%
交易性金融资产	9,090.5	2.85%	12,700.8	3.98%	3,384.0	1.12%
债权投资	7,797.2	2.45%	11,690.6	3.66%	19,831.7	6.54%
其他权益工具投资	4,105.0	1.29%	6,500.9	2.04%	5,611.2	1.85%
长期股权投资	3,402.3	1.07%	15,834.7	4.96%	2,286.3	0.75%
其他资产	23,957.4	7.51%	17,025.0	5.33%	11,978.1	3.95%
资产总计	318,850.8	100.00%	319,176.8	100.00%	303,438.3	100.00%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020 年审计报告，中证鹏元整理

存出担保保证金为公司开展融资性担保业务向银行或其他机构存入的保证金，2018年公司开展零售担保业务，由助贷机构、银行三方合作，个别银行的合作需要缴纳10%的保证金，该业务规模较大，因此存出保证金规模逐年增加，截至2020年末，公司存出保证金余额为5.24亿元。

2020年末公司应收代偿款账面原值2.20亿元，较2019年上涨6.21%，而2020年计提坏账准备0.65亿元，较2019年上涨17.09%。从账龄来看，2020年末，公司1年以上应收代偿款占比为74.69%，较2019增加15个百分点，尽管公司应收代偿项目均设有反担保措施，对代偿资金的追回起到了一定的保障作用，但考虑到代偿款项账龄逐渐变长，且应收对象主要为中小民营企业，未来回收的不确定性仍需关注。

截至2020年末公司发放贷款及垫款账面价值5.05亿元，其中委托贷款余额1.59亿元、小额贷款余额3.80亿元。其中以房产及土地使用权抵押的占比32.73%，保证担保的占比66.46%，信用贷款占比0.81%。从逾期情况来看，已逾期金额合计为1.25亿元，占比23.22%，公司已计提减值损失准备0.38亿元。公司于2018年开始开展保理业务，截至2020年末账面价值为1.81亿元，账龄为一年以内的保理业务应收款项占比80%。2020年公司长期股权投资3,402.3万元，为对联营企业的投资，2019年长期股权投资大幅增长，主要是增加对广东耀达融资租赁有限公司的投资12,292.8万元和佛山市中盛置业有限公司1,968.5万元，2020年末大幅下降，主要系当期公司出售持有的广东耀达融资租赁有限公司全部股权。2020年末公司交易性金融资产、债权投资、其他权益工具投资分别为0.91亿元、0.78亿元和0.41亿元，分别为公司投资的可转换债券、信托和非上市股权投资，公司的三者持有量较上一年相比均出现了大幅降低，主要是由于权益类市场的波动和信用市场的风险增加，公司为了控制风险进行了资产减持所致。

截至2020年末，公司 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款比例为77.04%；I 级资产占资产总额扣除应收代偿款比重为51.13%；III级资产占资产总额扣除应收代偿款比重为21.16%，符合《融资担保公司监督管理条例》的规定。

代偿能力

公司资本实力不断提升，目前融资担保业务放大倍数较低，担保业务有较大发展空间

2020年末公司负债规模为7.74亿元，较上一年末变化不大，公司资产负债率为24.29%，整体负债水平较低，债务压力较小。2020年末公司借款余额1.38亿元，85.45%为信用借款。存入保证金指向客户所收取的保证金，以作为本集团提供信贷担保的担保抵押，此保证金为无息，并将于担保合约期满时退还至客户，2020年末公司存入保证金为2.72亿元。根据公司与子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”）其他股东的协议，中山中盈盛达每年向中山市健康科技产业基地发展有限公司（以下简称“中山健康”）支付其现有出资额6%的固定回报，另外，中山健康的出资金额中的0.9亿元由公司根据协议时间进行购买，购买后中山健康剩余0.1亿元出资额不再享有固定收益，因此公司将其认定为复合金融工具，以未来每年回购中山健康持有的中山中盈盛达股权的金额及支付给中山健康的固定收益之和的现值确认为应付债券-其他金融负债，剩余部分金额确认为其他权益工具，其中，负债部分以摊余成本进行后续计量，采用实际利率计算利息支出，2020年末，其他金融负债账面金额5,936.4万元。

担保负债含担保赔偿准备金和未到期责任准备金，2020年末公司担保负债账面金额1.95亿元，其中担保赔偿准备金0.65亿元，未到期责任准备金1.30元。截至2020年末其他负债为0.61亿元，主要含应付客户款项、应付咨询费、合同负债、应付股利等。

截至2020年末，公司融资担保业务放大倍数为1.08，放大倍数较低，业务发展空间较大。

表 29 2018-2020 年公司主要负债和权益构成情况（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
借款	13,779.3	17,515.9	11,240.4
存入保证金	27,172.5	25,550.6	17,010.0
其他金融负债	5,936.4	6,091.0	6,248.3
担保负债	19,482.2	19,151.8	18,072.8
其他负债	6,110.9	5,212.0	9,383.7
负债合计	77,444.5	78,487.2	67,276.9
净资产	241,406.3	240,689.6	236,161.4

资料来源：公司2017-2019年连审审计报告及2020年审计报告，中证鹏元整理

八、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，2018年至报告查询日公司本部及各重要子公司³均不存在未结清不

³ 公司本部及子公司广东中盈盛达资本管理有限公司征信报告查询日为2021年5月20日；子公司佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司征信报告查询日为2021年5月21日；中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司征信报告查询日为2021年6月8日



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，无到期未偿付或逾期偿付情况。

九、本期债券偿还保障分析

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有效提升了本期债券的信用水平

深圳担保集团为本期债券提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。担保函约定，经本期债券的债券持有人会议核准/批准，本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，需经过担保人书面同意后，担保人按照担保函的规定继续承担保证责任。未经过担保人书面同意的，担保人不再承担保证责任。

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。2019年，深圳担保集团获得深圳市平稳发展投资有限公司增资50亿元，其中34.05亿元计入实收资本，剩余15.95亿元计入资本公积。增资完成后，深圳担保集团实收资本增加至114.05亿元。深圳担保集团控股股东仍为深圳市投资控股有限公司，实际控制人仍为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。2019年11月深圳担保集团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。股权结构如下表所示。

表 30 截至 2020 年末深圳担保集团股东情况（单位：万元）

股东名称	投资金额	持股占比
深圳市投资控股有限公司	596,228.19	52.277%
深圳市平稳发展投资有限公司	340,510.53	29.856%
深圳市龙华建设发展有限公司	203,771.81	17.867%
合计	1,140,510.53	100.00%

资料来源：深圳担保集团 2020 年审计报告

深圳担保集团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，业务品种包括贷款担保、债券担保、保函担保和委托贷款等。2020年深圳担保集团实现营业总收入24.43亿元，同比增长12.04%，利息收入及其他业务收入均有明显增长。

表 31 2018-2020 年深圳担保集团营业总收入构成情况（单位：万元）

项 目	2020 年	2019 年	2018 年
营业总收入	244,256.67	218,006.21	164,694.05
（一）担保业务收入	211,586.01	194,814.04	139,094.35
其中：担保费收入	21,033.87	36,049.92	28,370.78
担保评审费收入	1,539.20	1,419.86	859.94
风险补偿及追偿收入	13.33	543.67	0.00
保函收入	46,143.99	29,909.40	20,882.26
发债收入	40,212.86	44,988.55	17,749.68



委贷利息收入	102,642.76	81,902.64	71,231.69
(二) 利息收入	13,777.87	10,183.78	7,332.06
(三) 手续费及佣金收入	3,754.11	3,334.78	3,751.60
(四) 其他业务收入	15,138.68	9,673.61	14,516.04
其中：保理收入	3,095.91	4,755.38	0.00
融资租赁收入	66.95	0	0.00
咨询费收入及其他	11,975.82	4,918.23	14,516.04

资料来源：深圳担保集团 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

截至2020年末，深圳担保集团资产总额为291.57亿元，所有者权益为182.96亿元，实现净资产收益率5.29%。

表 32 2018-2020 年深圳担保集团主要财务指标（单位：亿元）

指标	2020 年	2019 年	2018 年
总资产	291.57	302.09	189.29
所有者权益	182.96	177.15	103.86
营业收入	24.43	21.80	16.47
净资产收益率	5.79%	6.90%	9.11%
融资担保余额	247.25	153.14	128.28
其中：间接融资担保	92.18	76.67	86.56
直接融资担保	155.07	76.47	41.72
非融资担保余额	251.48	165.78	148.29
融资担保责任余额	247.25	153.14	128.28
融资担保放大倍数	1.35	0.86	1.24
拨备覆盖率	236.45%	298.91%	296.89%
累计代偿回收率	64.18%	68.16%	60.67%

资料来源：深圳担保集团 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

经中证鹏元综合评定，深圳担保集团主体长期信用等级为AAA，其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。

十、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 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2020 年	2019 年	2018 年
现金及银行存款	105,826.6	97,449.2	112,571.2
存出担保保证金	52,413.0	43,886.4	37,227.7
应收代偿款	15,464.9	15,131.1	15,008.1
发放贷款及垫款	50,493.7	55,483.0	57,659.9
应收保理款	18,070.0	15,493.3	8,613.4
交易性金融资产	9,090.5	12,700.8	3,384.0
债权投资	7,797.2	11,690.6	19,831.7
其他权益工具投资	4,105.0	6,500.9	5,611.2
长期股权投资	3,402.3	15,834.7	2,286.3
资产总计	318,850.8	319,176.8	303,438.3
借款	13,779.3	17,515.9	11,240.4
存入保证金	27,172.5	25,550.6	17,010.0
担保负债	19,482.2	19,151.8	18,072.8
负债合计	77,444.5	78,487.2	67,276.9
净资产	241,406.3	240,689.6	236,161.4
担保费收入	21,859.9	20,211.0	16,298.5
未到期责任准备金	-235.3	-649.0	314.0
担保成本	-3,968.4	-842.6	-178.5
利息净收入	7,868.3	8,778.3	7,823.5
主营业务收入小计	28,444.7	30,600.1	27,502.5
投资收益	1,989.6	5,059.4	1,798.6
营业收入小计	32,190.0	37,644.0	32,718.6
担保赔偿准备金	-281.1	-244.0	506.4
信用减值损失	-5,059.5	-5,830.7	-1,771.1
营业支出小计	-16,750.1	-18,468.8	-13,274.0
营业利润	15,439.9	19,175.2	19,444.6
净利润	11,807.7	14,294.9	14,433.7
财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
净资产收益率	4.90%	6.00%	7.05%
融资担保业务放大倍数	1.08	1.10	1.09
当期担保发生额（万元）	1,960,999	1,544,688	1,064,368
当期解除担保额（万元）	2,034,009	1,322,861	791,736
融资担保责任余额（万元）	259,747	264,072	258,481
累计担保金额（亿元）	891	695	541

资料来源：公司2017-2019年连审审计报告及2020年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

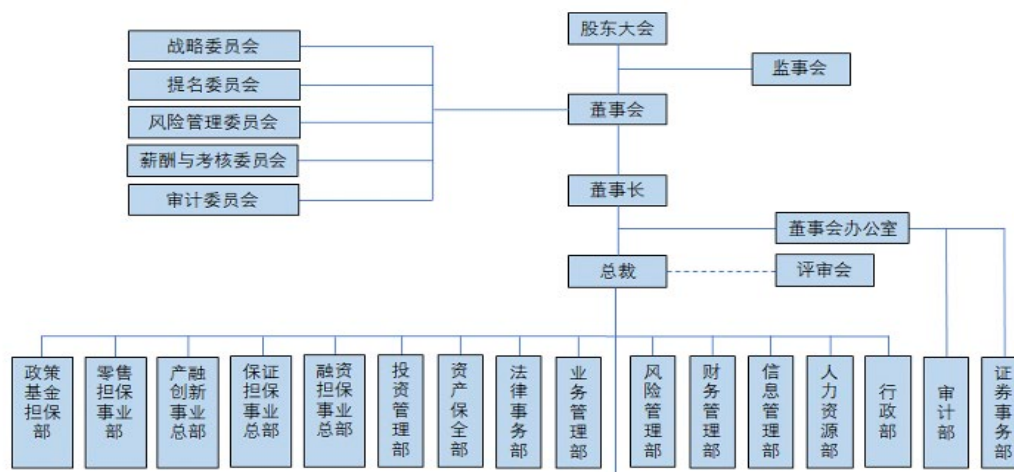


附录二 截至 2020 年末纳入公司合并范围的子公司情况

企业名称	注册地	注册资本（万元）	投资比例	主营业务
佛山中盈盛达投融资咨询服务有限公司	佛山	1,000	100%	投资及咨询
佛山中盈兴业投资有限公司	佛山	510	100%	投资及咨询
安徽中盈盛达融资担保有限公司	合肥	20,000	63.05%	担保
合肥中盈盛达咨询服务有限公司	合肥	100	63.05%	咨询
佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司	佛山	24,356	53.19%	小额贷款
中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司	中山	20,000	52.00%	担保
广东中盈盛达资本管理有限公司	广州	17,000	100%	投资及咨询
广东中盈盛达供应链管理有限公司	佛山	5,000	85%	供应链服务
广东中盈盛达商业保理有限公司	深圳	5,000	100%	保理
中盈盛达（香港）供应链服务有限公司	香港	30	85%	供应链服务
深圳市中盈盛达工程担保有限公司	深圳	20	100%	担保
云浮市普惠融资担保股份有限公司	云浮	13,000	53.85%	担保
中盈盛达金融控股有限公司	香港	4,500 万港元	100%	投资及咨询
广东中盈盛达数字科技有限公司	佛山	2,000	90%	科技金融

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录三 截至 2020 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供



附录四 截至 2020 年末公司获得银行授信明细（单位：万元）

序号	合作银行	额度类型	担保授信额度	已使用额度	授信截止日期	保证金比例	银行分担风险责任比例	代偿宽限期
1	中国建设银行股份有限公司广东省分行	融资保函	20,000 80,000	3,610 81,514	2021/5/6	5% 0%	0%/10% 0%	15 个工作日
2	交通银行股份有限公司广东省分行	融资	80,000	53,998	2021/6/28	0%/5%	0%/10%	60 天
3	华夏银行股份有限公司广州分行	融资	50,000	47,207	2021/4/2	3%	0%/10%	0
4	广发银行股份有限公司	融资	65,000	15,923	2021/7/16	0%	0%/10%	30 天
5	广东华兴银行股份有限公司佛山分行	融资	150,000	53,208	2022/1/31	0%/5%	0%/10%	30 天
6	东莞银行股份有限公司佛山分行	融资保函	20,000 200,000	4,085 52,020	2022/12/3	10% 0%	0% 0%	15 天内
7	佛山南海新华村镇银行	融资	15,000	2,117	2021/3/17	0%	0%	/
8	东莞常平新华村镇银行	融资	5,000	3,500	2021/3/17	0%	0%	/
9	广州番禺新华村镇银行	融资	6,000	752	2021/3/17	0%	0%	/
10	深圳龙华新华村镇银行	融资	5,000	250	2021/3/16	0%	0%	/
11	江门新会新华村镇银行	融资	5,000	1,012	2021/3/17	0%	0%	/
12	上海浦东发展银行佛山分行	融资	/	500	2020/9/17(续约中)	0%	0%	90 天
13	兴业银行股份有限公司佛山分行	融资保函	30,000 15,000	8,971 0	2021/11/18	0% 0%	0% 0%	30 天
14	佛山农村商业银行股份有限公司	融资	20,000	2,612	2021/4/21	0%/5%	0%/10%	30 天
15	广州农村商业银行股份有限公司华南新城支行	融资	20,000	80	2021/9/15	10%	0%	10 个工作日
16	渤海银行股份有限公司佛山分行	保函 融资	10,000 10,000	379 0	2021/4/8 2021/9/20	0%/5% 10%	0% 0%	/ 60 个自然日
17	光大银行佛山分行	融资保函	30,000 10,000	5,820 0	2021/2/25	0%/5% 5%	0%/10% 0%	90 个自然日
18	民生银行佛山分行	保函	20,000	11,787	2021/4/1	0%	0%	/
19	广州农村商业银行股份有限公司佛山分行	融资	100,000	0	2021/4/8	0%	10%	/
20	珠海华润银行股份有限公司佛山分行	融资	20,000	1,200	2021/8/24	0%/5%	0%/10%	
21	平安银行股份有限公司佛山分行	保函 融资	20,000 5,000	13 2,170	2021/9/8 2021/9/25	/	/	/
22	中国银行股份有限公司佛山分行	融资	10,000	150	2021/9/3	0%/3% /5%	0%/10%	30 天
23	顺德农商行股份有限公司	融资	30,000	29,308	2021/9/25	0%	10%	30 天



24	广州银行股份有限公司	融资	30,000	0	2021/10/26	0%	0%/10%	30 天
25	广东南海农村商业银行股份有限公司	融资	50,000	1,280	2022/10/22	0%	10%	15 个工作日
26	广东华兴银行股份有限公司东莞分行	融资	20,000	0				
27	九江银行南沙支行	融资 保函	10,000 40,000	0 0	2021//12/04	0%	0%	60 天 /
29	云南红塔银行股份有限公司	融资	/	9,096	2020/11/19	10%	0%	60 天
30	四川新网银行股份有限公司	融资	75,000	210,921	2021/5/27	8%	/	90 天
31	晋中银行股份有限公司	融资	300,000	152,427	2020/12/16	5%/9% ;	/	50 天
32	南京银行股份有限公司	融资	200,000	3,740	2021/3/1	无固 定比 例	0%	90 天
33	苏州银行股份有限公司	融资	200,000	0	2021/12/4	10%	/	61 天
34	湖南三湘银行股份有限公司	融资	100,000	1,832	2021/2/26	10%	0%	62 天
35	渤海银行广州分行	融资	50,000	580	2021/05/26	5%	0%	50 天
36	廊坊银行股份有限公司	融资	10,000	1,159	2021/9/24	无固 定比 例	0%	85 天
37	中山小榄村镇银行	融资	16,000	9,909	2021/12/22	10%	0%	0
38	广发银行中山分行	融资	10,000	6,850	2021/9/7	5%	0%	30 天
39	交通银行中山分行	融资	33,000	5,882	2021/8/31	0%/10 %	0%/20%	90 天
37	东莞银行股份有限公司中山分行	融资 保函	20,000 50,000	1,200 6,635	2022/10/15	10% 5%	0% 0%	60 天 /
38	中国建设银行中山市分行	融资	20,000	1,433	2021/11/24	0%/10 00 万	0%	15 个工 作日
39	兴业银行股份有限公司中山分行	融资	10,000	209	2021/9/24	5%	0%	30 天
40	广东华兴银行股份有限公司中山分行	融资	50,000	1,285	2023/6/10	5%	0%	90 天
41	华夏银行中山分行	融资	10,000	7,268	2020/11/04	0%	0%	0
42	中信银行广州分行	融资	10,000	0	2021/11/23	5%	0%	60 天
43	渤海银行中山分行	融 资、 保函	4,000	0	2021/10/26	保函 5%; 融资 10%	0%	60 天
44	徽商银行股份有限公司合肥分行	融资	5,000	3,160	2021/3/21	1,000+ 15% ⁴	0%	0
45	东莞银行股份有限公司合肥分行	保函	45,000	24,279	2021/8/20	0%	0%	0
46	云浮市云城区农村信用合作联社	融资	100,000	805	2021/12/31	0	40%	30 天
47	中国建设银行股份有限公司云浮市分行	融资	10,000	200	2022/3/17	0	40%	30 天
48	广东新兴农村商业银行股份有限公司	融资	100,000	100	2022/3/10	0	40%	30 天

⁴ 该数值表明先缴纳 1,000 万保证金，随后每笔业务按 15% 缴纳保证金。



49	郁南县农村信用合作联社	融资	100,000	1,420	2021/4/6	0	40%	30 天
50	云安惠民村镇银行股份有限公司	融资	100,000	1,647	2021/4/13	0	40%	30 天
51	云浮市云安区农村信用合作联社	融资	100,000	0	2021/6/4	0	40%	30 天
52	广东罗定农村商业银行股份有限公司	融资	100,000	1,435	2021/7/1	0	40%	30 天

资料来源：公司提供

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
有息债务	短期借款+一年内到期的非流动负债+其他流动负债+长期借款+应付债券+其他应付款和长期应付款中的有息部分+其他权益工具
净资产收益率	净利润/（（本年所有者权益+上年所有者权益）/2）×100%
总资产收益率	净利润/（（期初总资产+期末总资产）/2）×100%
担保风险准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备
拨备覆盖率	担保风险准备金/应收代偿款
准备金覆盖率	担保风险准备金/融资担保责任余额
当期担保代偿率	当期代偿额/当期解除担保额×100%
累计担保代偿率	累计代偿额/累计解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿额×100%
融资担保放大倍数	母公司融资担保责任余额/母公司净资产，其中自 2018 年起母公司净资产为扣除对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资后的净资产

附录六 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、担保机构长期信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	代偿能力最强，违约风险最小。
AA	代偿能力很强，违约风险很小。
A	代偿能力较强，较易受内外部因素不利变化的影响，违约风险较小。
BBB	代偿能力一般，易受内外部因素不利变化的影响，违约风险一般。
BB	代偿能力较弱，受内外部因素不利变化的影响大，有一定违约风险。
B	代偿能力较差，违约风险较大。
CCC	代偿能力很差，违约风险很大。
CC	代偿能力极差，违约风险极大。
C	濒临破产，没有代偿能力。

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、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。