

广州金融控股集团有限公司 2021 年面向合格投资者 公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

项目负责人：杜凌轩 lxdu@ccxi.com.cn

杜凌轩

项目组成员：郑凯迪 kdzheng@ccxi.com.cn

郑凯迪

评级总监：

薛天宇

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 6 月 16 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]1426D 号

广州金融控股集团有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“广州金融控股集团有限公司 2021 年面向合格投资者公开发行人公司债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本期公司债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月十六日

发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
广州金融控股集团有限公司	不超过 26 亿元（含 26 亿元），本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制	品种一期限为 3 年、品种二期限为 5 年	每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付	用于偿还公司有息债务

评级观点：中诚信国际评定广州金融控股集团有限公司（以下简称“广州金控”、“公司”或“发行人”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定其拟发行的“广州金融控股集团有限公司 2021 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本期债券”）品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了广州金控良好的区域发展环境及地方政府对公司的大力支持，公司业务覆盖全面，整体抗风险能力强以及具有通畅的融资渠道等因素对公司信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际也关注到，金融主业竞争日益激烈对公司的业务创新能力提出更高要求、公司业务均衡性有待提升、资产质量和盈利水平承压、母公司口径短期债务占比提升等因素或将对经营及整体信用状况造成的影响。

概况数据

广州金控（合并口径）	2018	2019	2020
总资产（亿元）	5,926.75	6,387.23	7,308.28
所有者权益（亿元）	512.27	564.54	606.74
营业收入（亿元）	271.67	307.12	341.48
税前利润（亿元）	40.77	44.55	56.57
净利润（亿元）	33.41	34.48	46.93
平均资本回报率（%）	8.44	6.44	8.01
平均资产回报率（%）	0.61	0.56	0.69
营业费用率（%）	36.48	31.82	28.86
资本资产比率（%）	8.71	8.94	8.40
广州金控（母公司口径）	2018	2019	2020
总资产（亿元）	427.18	394.16	395.82
所有者权益合计（亿元）	128.61	171.06	180.85
净利润（亿元）	10.64	4.50	4.36
总债务（亿元）	267.28	192.58	182.36
资产负债率（%）	69.89	56.60	54.31
总资本化率（%）	67.51	52.96	50.21
双重杠杆率（%）	171.94	178.14	191.35
EBITDA（亿元）	22.62	14.52	12.12
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	1.82	1.45	1.56
总债务/EBITDA（X）	11.81	13.26	15.05

注：[1]数据来源为公司提供的经审计的 2018 年、2019 年和 2020 年财务报告；[2]本报告中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。

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

正 面

■ **区域发展环境良好，政府支持力度较大。**广州市经济和财政实力很强，公司作为广州市政府整合市属金融产业的平台，战略定位重要，在资产注入、业务拓展等方面获得政府较大力度支持。

同行业比较

2020 年主要指标	广州金控	中航资本	国发集团
总资产（亿元）	7,308.28	3,795.95	1,606.40
所有者权益（亿元）	606.74	631.17	469.46
营业收入	341.48	183.41	94.46
净利润（亿元）	46.93	52.70	23.10
资产负债率（%）	91.60	83.37	65.34

注：“中航资本”为“中航资本控股股份有限公司”简称；“国发集团”为“苏州国际发展集团有限公司”简称。

资料来源：各公司年报，中诚信国际整理

■ **业务覆盖全面，整体抗风险能力增强。**公司现有业务覆盖了银行、证券、期货、信托、小贷、区域股权交易市场等主金融、类金融业务，有利于形成资源整合和业务协同效应，增强抗风险能力。

■ **融资渠道畅通。**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

■ **市场竞争日趋激烈，对公司经营提出挑战。**随着国内金融行业加速对外开放、不断进行创新发展，金融行业业务品快速增加，对公司创新能力及业务发展提出新的挑战。

■ **单一板块贡献度较高，公司业务均衡性有待提高。**公司主要金融板块尤其是银行板块为公司主要资产和收益来源，对公司盈利贡献较高；其他类金融板块、实业板块等占比较低，部分子公司盈利水平下降甚至亏损，业务均衡性有待持续优化。

■ **信用风险暴露，资产质量和盈利水平承压。**在宏观经济下行压力较大、资本市场不确定性增强的背景下，部分地区、行业信用风险暴露，可能对资产质量和盈利水平带来不利影响。

■ **母公司口径短期债务占比提升。**母公司盈利水平有所下降，同时，母公司口径短期债务占比快速提升，导致短期偿债压力加大，需对其流动性管理情况保持关注。

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。

■ **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；财务状况的恶化，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。

发行主体概况

广州金融控股集团有限公司前身为广州国际控股集团有限公司（以下简称“广州国际控股集团”），成立于 2006 年 12 月 15 日，系由广州市人民政府（以下简称“广州市政府”，原由广州市金融服务办公室代持股）出资组建的国有独资有限公司，初始注册资本 23.05 亿元。根据 2007 年 11 月 6 日广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）《关于划拨广州产权交易所和广州市广永国有资产经营有限公司产权的批复》（穗国资批[2007]46 号），将广州市政府所持有的广州产权交易所和广州市广永国有资产经营有限公司（以下简称“广永国资”）100% 产权无偿划入公司（广永国资持有的广州市华南橡胶轮胎有限公司的股权除外）；另据 2007 年 12 月 10 日广州市国资委《关于无偿划拨万联证券有限责任公司股权的批复》（穗国资批[2007]57 号），将广州国际集团有限公司所持有的原万联证券有限责任公司（2017 年 2 月更名为万联证券股份有限公司，以下简称“万联证券”）40% 股权无偿划入公司；经上述股权划拨，公司注册资本增至 33.50 亿元。2013 年 12 月 23 日，公司更名为现名。2015 年 12 月 31 日，为进一步支持公司发展，广州市政府向公司增加实收资本 15.21 亿元，公司注册资本增至 48.71 亿元。2016 年 6 月 30 日，广州市政府向公司增资 11.00 亿元专项用于发展区级政府基金；2016 年 7 月 1 日，广州市政府向公司增资 2.50 亿元专项用于筹建广州市融资再担保有限公司（以下简称“广州再担保”）；截至 2016 年 7 月 1 日，公司收到本次新增的投资款合计 13.50 亿元，注册资本增至 62.21 亿元。2017 年，广州市政府向公司增资 1.50 亿元，专项用于广州再担保的注册资本，于 2017 年 12 月 21 日完成工商变更。2018 年 3 月，广州市人民政府下属广州市工业和信息化委向公司拨入 0.50 亿元专项用于对下属公司进行技术升级改造。2019 年 3 月，广州市人民政府下属广州市工业和信息化委向公司拨入 0.50 亿元专项用于广州再担保的注册资本；同年公司将资本

公积中市国资委拨付用于发展创新金融业务 1.00 亿元、市国资委拨付用于投入广金基金（原广州隆之丰投资管理有限公司）及重组政策性支持资金 1.97 亿元共计 2.97 亿元转增股本。2020 年 2 月，公司将 10 亿元资本公积转增注册资本；2020 年 8 月，公司收到广州市国资委关于广州金控 4 亿元资本公积转增国家资本金的通知，明确公司资本公积中的 4 亿元转增为国家资本金，作实收资本处理。截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本增至 81.68 亿元。广州市政府持股 100.00%，为公司实际控制人。

公司系广州市政府整合市属金融产业的平台，公司成立旨在发展有综合竞争优势、能提供综合服务、具备综合经营能力的金融控股集团。截至 2020 年末，公司下属全资及控股的一级子公司共有 15 家（不包含基金），业务范围已涵盖银行、证券、信托、期货、小额贷款、融资租赁等主要金融领域。

表 1：截至 2020 年末公司下属一级子公司

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	75.99
广州市广永国有资产经营有限公司	广永国资	100.00
广州有林生态农业有限公司	有林生态	100.00
广州金控资本管理有限公司	广金资本	100.00
广州金控基金管理有限公司	广金基金	100.00
广州市融资再担保有限公司	广州再担保	100.00
广州生物工程中心有限公司	生物中心	100.00
广州金控征信服务有限公司	广金征信	100.00
广州金控（香港）有限公司	广州金控（香港）	100.00
广州中大控股有限公司	中大控股	100.00
广州金控期货有限公司	广金期货	98.86
广州金控网络金融服务股份有限公司	广金网络金融	75.00
广州金控资产管理有限公司	广金资产	87.50
广东省绿色金融投资控股集团有限公司	广东绿色金融	59.92

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行规模不超过 26 亿元（含 26 亿

元), 本期债券引入品种间回拨选择权, 回拨比例不受限制, 公司和主承销商将根据本期债券发行申购情况, 在总发行规模内, 由公司和主承销商协商一致, 决定是否行使品种间回拨选择权, 即减少其中一个品种的发行规模, 同时对另一品种的发行规模增加相同金额, 单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。本期债券品种一期限为 3 年、品种二期限为 5 年。本期债券采取网下发行方式, 票面利率将根据网下询价簿记结果, 由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致, 在利率询价区间内确定。本期债券采用单利按年计息, 不计复利。每年付息一次, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。对于逾期未支付的利息或本金, 公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息, 逾期利率为本期债券票面利率上浮 20%。本期债券由主承销商组织承销团, 采取余额包销的方式承销, 不向公司股东优先配售。本期债券无担保。

本期债券募集资金用于偿还公司有息债务。

宏观经济和政策环境

宏观经济: 2021 年一季度, 受上年同期低基数影响, GDP 同比增速高达 18.3%, 剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度, 或表明经济修复动能边际弱化, 后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调, 年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看, 生产逐步修复至疫情前水平, 消费虽有滞后但持续改善, 供需修复正向循环叠加输入因素影响下, 价格中枢有所抬升。从生产端来看, 第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平, 特别是工业两年复合增速已略超疫情前, 第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离, 当季同比增速也低于第二产业, 但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上, 产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看, 一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平, 需求修复总

体落后于生产, 但季调后的投资及社零额环比增速持续回升, 内需修复态势不改, 3 月出口增速虽有回落但仍处高位, 短期内中国出口错峰优势仍存, 但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看, 剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨, 大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势, 但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓, 全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险: 2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存, 海外经济及政策波动加大外部不确定性或不稳定性。从微观家庭看, 消费支出两年复合增速仍低于疫情前, 家庭谨慎储蓄水平上升, 加之经济修复过程中收入差距或有所扩大, 边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看, 投资扩张的意愿依然较低, 加之大宗商品价格上涨较快, 部分下游企业的利润水平或被挤压, 经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看, 产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失, 信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大, 同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平, “双缺口” 并存或导致部分领域信用风险加速释放, 加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看, 美国政府更替不改对华遏制及竞争基调, 大国博弈持续, 同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡, 需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策: 2021 年政府工作报告再次强调, “要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”, 政策不会出现急转弯, 但如我们之前所预期, 随着经济修复, 出于防风险的考虑, 宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧, 但积极力度仍超疫情前, 减税降费支持微观主体, 财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显; 总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧, 强调灵活精准、合理适度, 在转弯中力求中性, 继续强调服务实体经济。值得一提的是, 3 月 15 日召开的国务院常务

会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

区域经济环境

广州市作为珠三角都市圈核心城市，近年来经济结构不断优化，同时金融市场活跃度较高，金融机构发展环境较为成熟

广州市是广东省省会，位于广东省南部，珠江三角洲北缘，是中国最主要的对外开放城市之一，是珠三角都市圈核心城市、粤港澳经济圈的重要组成部分，同时也是中国进出口商品交易会所在地。目前广州市下辖越秀区、天河区、白云区、荔湾区、黄埔区、海珠区、番禺区、花都区、南沙区、增城区和从化区共 11 个区，辖区面积共计 7,434.4 平方公里。

近年来凭借良好的区位优势 and 外部发展环境，广州市经济得到了较快的发展，2018-2020 年，广州市分别实现地区生产总值 22,859.35 亿元、23,628.60 亿元和 25,019.11 亿元。

从产业结构来看，2020 年广州市实现第一产业

增加值 288.08 亿元，同比增长 9.8%；第二产业增加值 6,590.39 亿元，同比增长 3.3%；第三产业增加值 18,140.64 亿元，同比增长 2.3%。2020 年广州市第一、二、三次产业增加值的比例为 1.15:26.34:72.51。

广州市定位为华南金融中心，是华南地区融资能力最强的中心城市之一，也是全国外资银行第二批放开准入的城市，金融市场活跃。目前广州市金融机构发展迅速、门类齐全，同时随着金融对外开放步伐不断加快，外资金融机构亦逐渐增多，金融业务规模日益扩大，金融服务水平不断提高。截至 2020 年末，广州市全部金融机构本外币各项存款余额 67,798.81 亿元，比年初增加 8,913.72 亿元，其中人民币各项存款余额 65,615.47 亿元，增加 8,913.72 亿元。全市金融机构本外币各项贷款余额 54,387.64 亿元，增加 7,284.33 亿元，其中人民币各项贷款余额 53,535.39 亿元，增加 7,379.61 亿元。

业务运营

作为广州市政府的金融投资管理平台，公司立足广州及华南市场，逐渐形成以金融类和类金融业务为支柱、以基金和平台业务为补充、以实业为辅的金融服务交易平台业务体系。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。近年来，公司营业收入持续增长，2020 年全年公司实现营业收入 341.48 亿元，同比增长 11.19%。

主金融板块

公司广泛布局银行、证券、期货、保险等主要金融领域，2020 年，在广州银行与万联证券良好经营业绩的推动下，主金融板块整体盈利能力有所提升

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。其中，截至 2020 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。

广州银行

广州银行前身系广州城市合作银行，经中国人民银行批准于1996年9月17日在广州注册成立，在46家城市信用合作社的基础上组建。1998年8月，根据中国人民银行广州市分行穗银复[1998]197号文批复，广州城市合作银行更名为广州市商业银行股份有限公司。2009年，广州市政府通过国控集团以现金置换广州市商业银行170亿元不良资产，完成对其重组，同时2009年9月广州银行获批（广州银监局银监复[2009]381号文批复）更名为广州银行股份有限公司。同年，市财政拨付给公司30.33亿元用于购买广州银行30.13亿股份并代市财政持有股份。此后，广州银行历经多次股权转让及增资扩股，截至2020年末，广州银行注册资本为117.76亿元，公司直接和间接持有广州银行49.81亿股，持股比例为42.30%，为广州银行第一大股东，纳入公司合并报表范围。

广州银行作为广州地区唯一一家由广州市政府实际控制的城市商业银行，业务主要集中于广州市，近年来其各业务板块稳步发展，机构建设逐步覆盖珠三角区域。截至2020年末，广州银行已开业机构共127家，包括总行1家，分行级机构13家（含信用卡中心）、支行111家，信用卡分中心2家。

2020年，面对国内外经济环境的深刻变化，叠加疫情冲击，广州银行持续推进战略转型，优化业务结构，各项业务稳步发展，经营实力不断提升。截至2020年末，广州银行总资产为6,416.32亿元，较上年末增长14.33%；股东权益为428.49亿元，较上年末增长7.01%。2020年广州银行持续推动战略转型，加快信用卡、资产管理、投资银行业务发展，年内实现营业收入149.18亿元，较上年增长11.50%；当年实现利润总额52.32亿元，较上年增长2.53%，净利润44.55亿元，较上年增长3.01%。

广州银行核心业务包括公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务，近年来已形成以存贷款业务为基础，同业与投资业务系统发展的业务格局。广州银行展业区域目前覆盖广州、南京、深圳及其他地区，截至2020年末，广州银行各项存款余额（不含应付利息）为4,104.31亿元，较上年末增长15.11%；贷款余额（不含应计利息）为3,306.96亿元，较上年末增长12.28%，主要系广州银行持续推动个人消费贷款创新，优化产品营销渠道，零售贷款业务取得良好发展。

对公业务方面，广州银行围绕粤港澳大湾区、自贸区等重点发展区域以及制造业、绿色金融、普惠小微、乡村振兴等重点实体经济领域，加强贷款投放和产品创新。公司存款业务和贷款业务均呈较好发展，对公存款和贷款余额稳步增长。截至2020年末，公司存款余额为3,052.33亿元，同比增加12.11%，占其存款总额的比重为74.37%；公司贷款及垫款余额（含贴现）为1,766.37亿元，同比增加9.17%，占贷款总额的比例为53.41%。

零售业务方面，广州银行以“打造城乡百姓财富管理专家”为发展思路，大力发展财富管理业务，加快财富管理产品创新；推出“融易贷”个人经营性信用贷款，丰富线上消费类合作贷款品种；并优化线上线下服务渠道，线上创新推出“广银直播间”平台，全力打造直销银行客户端，推动个人存款和贷款余额稳步增长。截至2020年末，个人存款余额为955.71亿元，较上年大幅增长22.23%，占吸收存款的比重为23.29%；个人贷款余额为1,540.59亿元，同比增加16.07%，占贷款和垫款总额的比重为46.59%。

金融市场业务方面，广州银行坚持回归本源、服务实体经济的宗旨，深入推进金融市场、同业业务、理财业务、投行业务转型。证券投资方面，广州银行坚持合规与效益兼顾、投资与交易并重的经营思路，债券投资与交易能力持续增强，市场影响力不断提升，截至2020年末，金融市场业务资产账面价值2,528.48亿元，同比增加17.80%，2020年自营

资金债券交易量约14.64万亿元，连续三年成为“银行间市场核心交易商”。

资产质量方面，2020年以来，受经济下行叠加疫情影响，广州银行不良贷款规模有所增加，截至2020年末，不良贷款余额为36.39亿元，较上年增长3.43%，但受贷款及垫款余额增加较多影响，不良贷款率为1.10%，较上年下降0.09个百分点。2020年以来，为应对疫情影响，广州银行加大减值计提力度，提升拨备计提水平，2020年共计计提信用减值损失56.45亿元，较上年增加40.91%；当年不良贷款拨备覆盖率为241.75%，高于监管要求。资本充足率方面，2018年，广州银行共增发股份34.74亿股，募集资金108.81亿元，有效提升资本充足水平。但随着业务的较快发展，公司资本充足率水平略有下降。截至2020年末，广州银行资本充足率为12.43%，与上年基本持平；核心一级资本充足率为10.10%，较上年微降0.04个百分点。

表 2：2018-2020 年末广州银行主要财务指标（单位：%）

	2018	2019	2020
核心一级资本充足率	11.24	10.14	10.10
资本充足率	13.38	12.42	12.43
不良贷款率	0.86	1.19	1.10
拨备覆盖率	231.26	217.30	241.75
平均总资产回报率	0.79	0.81	0.74
加权平均净资产收益率	12.23	11.35	10.70

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

中诚信国际认为，近年来，广州银行资产结构持续优化，零售、金融市场业务转型成效逐步显现，各项业务稳步推进，经营能力持续提升。但在经济下行叠加疫情冲击的环境下，未来仍需对广州银行资产质量保持密切关注。

万联证券

万联证券成立于2001年8月23日，原名“万联证券经纪有限责任公司”，系经证监会证监机构字[2001]148号文核准，由广州市广永国有资产经营有限公司、广州经济技术开发区国有资产投资公司和广州国际信托投资公司出资组建，初始注册资本5.00亿元，为广东省首家规范类证券公司。后经一

系列增资及股权划转与更名，截至2020年末，万联证券注册资本为59.54亿元，股东方为广州金控、广永国资、广州经济技术开发区国有资产投资公司和广州国际信托投资公司，上述股东分别持有万联证券的股权比例分别为49.10%、26.89%、20.30%和3.71%；公司（含下属子公司）对万联证券的合计持股比例为75.99%。目前，万联证券正在申请首次公开发行股票（IPO），中诚信国际将对其上市进展保持关注。

万联证券目前业务体系健全，主营业务包括证券经纪、证券投资咨询与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问、证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、证券投资基金代销、为期货公司提供中间介绍业务、融资融券、代销金融产品等。

截至2020年末，万联证券总资产为443.27亿元，同比增长25.25%；所有者权益为112.64亿元，同比增长2.88%；剔除代理买卖证券款后总资产为362.30亿元，同比增长27.80%，资产负债率为68.91%，较上年增长7.53个百分点。受益于资本市场行情回暖和政策面利好，2020年，证券行业整体业绩增速显著提升，万联证券经营业绩也明显回升，年内万联证券实现营业收入17.05亿元，较上年增长26.83%；净利润为6.08亿元，较上年大幅增长47.96%。

从经营业绩排名来看，2019年万联证券总资产、净资产、净资本行业排名分别为48位、43位和43位，较上年分别下降1位、持平和提升4位；营业收入和净利润行业排名分别为61位和52位，较上年分别下降了2位和13位。券商分类监管评审方面，2020年万联证券为B类BBB级。

表 3：2017-2019 年万联证券经营业绩排名

项目	2017	2018	2019
营业收入排名	64	59	61
净利润排名	55	39	52
净资产排名	45	43	43
净资本排名	47	47	43
总资产排名	54	47	48

代理买卖证券业务收入 (含席位租赁) 排名	52	54	51
客户资金余额排名	52	51	47

资料来源：中国证券业协会网站，中诚信国际整理

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。目前公司主要以证券投资与交易业务、经纪业务和信用业务为主，2020 年上述三项收入占万联证券营业收入的比重分别为 42.30%、35.73% 和 11.74%，投资银行和资产管理业务分别占其营业收入的 7.36% 和 2.46%。证券经纪方面，截至 2020 年末，万联证券在全国设有 7 家分公司、65 家证券营业部，分布在全国 23 个省、市及自治区，形成了以广东省为中心、辐射全国的营业网点布局。2020 年，随着证券市场整体延续上行走势，交易量恢复性增长，万联证券证券经纪业务实现收入 6.09 亿元，较上年增加 35.39%。证券投资与交易方面，2020 年万联证券共实现自营业务收入 7.21 亿元，较上年增加 42.73%，主要集中在固定收益产品的交易业务。2018 年 6 月，万联证券成功申请尝试做市商资格，成为拥有综合尝试做市商资格的券商之一。截至 2020 年末，在银行间市场（含银行机构）交易量前 100 强的第 79 名，在全部证券公司中排第 13 名。信用业务方面，得益于 A 股市场成交维持高位，万联证券融券业务规模持续增加，2020 年万联证券信用业务实现收入 2.00 亿元，较上年增加 1.17%。

中诚信国际认为，万联证券在广东省具有一定的区域竞争优势，业务条线较为齐全。近年来，公司业务结构不断优化，抗风险能力逐步增强，收入水平稳中有增。未来，证券行业竞争加剧，万联证券在巩固证券投资与交易、经纪业务等优势业务的同时，仍需不断加强投行、资产管理以及其他创新业务拓展力度。

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 2020 年末，公司注册资本为 8.00 亿

元，其中广州金控及其下属子公司持股 98.86%。

广金期货有限公司是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所的正式会员，经营范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询等。截至 2020 年末，广金期货总资产为 23.03 亿元，所有者权益合计为 7.95 亿元；全年实现营业总收入 15.84 亿元，净利润-0.11 亿元，净利润较上年有所下滑。

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

类金融板块

公司优化发展类金融业务，加强业务协同，充分发挥类金融业务专业特色，对主金融板块形成有效补充；但类金融板块整体占比较小，盈利水平较上年有所提升，未来进一步整合后有望带来新的利润增长

广州金控在类金融板块投资的企业主要包括直接控股的广金资本、广东绿色金融、广金资产和广永国资等。其中广金资本为公司近年来积极构建的类金融业务集团控股公司，下属主要控股子公司包括立根融资租赁有限公司（以下简称“立根租赁”）和广州立根小额再贷款股份有限公司（以下简称“立根再贷”）。目前公司类金融类股权投资涵盖投资管理、再贷款、融资租赁、小额贷款等业务板块。

广金资本

广金资本原名广州市广永经贸有限公司（以下简称“广永经贸”），原为广永国资下属的二级法人单位，成立于 1993 年 5 月，注册资本 1.3 亿元。2014 年 9 月，广永国资将其持有广永经贸的 100% 股权划转至广州金控，广永经贸股东方变更为广州金控，注册资本不变。

2014年12月，经公司董事会2014年度第十六次会议审议，同意《广州金融控股集团有限公司类金融平台公司重组方案》，以公司内部划转的方式，将公司及广永国资持有的立根融资租赁公司（75%）、广州立根小额贷款股份有限公司（50%）、广州市公恒典当行有限责任公司（以下简称“广州公恒典当”）（99.35%）、广州市广永小额贷款有限公司（30%）、广州凯得小额贷款股份有限公司（20%）的股权划入广永经贸，广永经贸将原广永经贸持有的广州市广永物业管理公司（90%）、广州市广永置业发展有限公司（73%）股权划入广永国资。

2015年3月，广永经贸名称变更为“广州金控资本管理有限公司”。截至2020年末，广金资本业务范围主要包括融资租赁业务、再贷款业务、小额贷款业务及典当行业务，注册资本10.00亿元，资产总额152.76亿元，所有者权益20.61亿元。2020年，广金资本实现营业总收入14.38亿元，净利润由2019年的-10.55亿元升至2020年的0.45亿元，盈利水平有所提升，主要由于2019年投资资产减值损失增加及子公司资产质量下滑计提减值损失导致当年净利润大幅下滑。

（一）立根租赁

立根租赁成立于2013年3月，系由广州金控前身国控集团和香港注册的广永财务有限公司（以下简称“广永财务”）共同出资组建的港澳台与境内合资经营企业（有限责任公司），截至2020年末，注册资本为18.00亿元，其中广金资本持有75%股权，为其控股股东，广永财务持有25%股权。截至2020年末，立根租赁总资产为128.44亿元，同比微降0.26%，所有者权益21.50亿元，同比减少9.55%。2020年，立根租赁实现营业总收入12.61亿元，较上年增加5.14亿元；实现净利润0.47亿元，较上年增加0.37亿元，盈利水平较上年有所提升。

立根租赁目标客户主要定位于大型国企、上市公司、细分行业龙头等优质企业，开展符合国家发

展战略和产业指引的优质项目。2020年以来，受市场环境不确定性增大的影响，立根租赁审慎开展业务，加之疫情的冲击，业务投放有所放缓，年内签订租赁合同本金合计60.91亿元，较上年减少11.03%；签订租赁合同8,133个，较上年大幅增加，主要系立根租赁上海子公司开展较多汽车租赁业务的批量化营销，推动合同数量大幅增长。截至2020年末，公司融资租赁资产余额为118.44亿元，同比增长6.07%。

表4：2018-2020年立根租赁业务投放情况

（金额单位：亿元）

指标	2018	2019	2020
当期投放租赁合同（个）	67	138	8,102
当期投放租赁金额	37.12	67.96	55.73
期末融资租赁余额	90.31	111.66	118.44

数据来源：广州金控，中诚信国际整理

立根租赁面向全国展业，近年来业务扩展迅速，业务范围分布于江苏、湖南、广东、浙江及湖北等省、市、直辖市。行业投向方面，立根租赁租赁资产主要分布于水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业、制造业、交通运输、仓储和邮政业和电力、热力、燃气及水生产和供应业。项目期限方面，立根租赁租赁资产期限以3年以内为主，3年以上业务占比较小，租赁资产整体期限较短。业务模式方面，立根租赁的融资租赁业务主要包括直租和售后回租两大类，其中售后回租为立根租赁主要业务模式，占期末租赁资产总额的比重为99.17%。

融资渠道方面，截至2020年末，立根租赁获得50家境内外银行机构授信额度204.39亿元，获得9家境外银行机构授信额度人民币12.11亿元，累计获得综合授信额度216.50亿元。

风险控制方面，立根租赁先后制订了责任追究办法、业务指引、风控指引、行业准入标准、通道类项目简化操作流程指引等，同时着重加强了对已投放项目的租后管理工作。但2020年以来，受国内经济持续底部震荡叠加疫情的影响，部分企业经营困难，租金支付出现延后，致使立根租赁不良资产

余额有所增长。截至 2020 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额为 1.93 亿元，较上年末增加 75.45%；应收融资租赁款不良率为 1.63%，较上年末增加 0.64 个百分点；关注类资产方面，截至 2020 年末，立根租赁关注类资产占比较上年上升 5.03 个百分点至 7.02%。

（二）立根再贷

立根再贷成立于 2013 年 10 月，2020 年末注册资本为 10.00 亿元，广金资本持有 59% 股权，为其控股股东。

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

业务规模方面，目前立根再贷已基本实现市内小贷公司业务全覆盖。但近年来，随着经济下行，行业整体信用风险暴露，立根再贷业务投放大幅减少。2020 年以来，立根再贷将主要精力集中于存量业务清收和贷款回款推进，截至 2020 年末，立根再贷期末贷款客户数为 15 户，期末贷款余额 15.90 亿元，较上年减少 12.49%，其中一年内短期贷款占比 38.05%；当期累计发放贷款 42 笔，累计发放贷款 8.40 亿元，较上年减少 52.97%。2020 年，立根再贷实现营业总收入 1.30 亿元；净利润由 2019 年的-4.83 亿元回升至 0.76 亿元。

表 5：2018-2020 年立根再贷贷款期限分布
(金额单位：亿元)

	2018	2019	2020
期末贷款余额	16.60	18.17	15.90
期限 3 个月内贷款余额	0.87	0.75	0.10
期限 3-6 个月内贷款余额	6.01	4.24	2.24
期限 6-12 个月内贷款余额	3.34	7.90	3.71
期限 12 个月以上贷款余额	6.38	5.28	9.85
当期累计发放贷款额	26.52	17.86	8.40

数据来源：广州金控，中诚信国际整理

风险准备方面，截至 2020 年末，立根再贷小额再贷款业务贷款损失准备余额为 7.96 亿元，不良贷款余额为 9.63 亿元，不良贷款率为 60.57%。立根再贷不良贷款激增，主要系近年来宏观经济下行，中小企业经营压力加大，产生了多笔不良贷款。目前立根再贷不良贷款已采取了诉讼财产保全措施，且大部分是第一查封，预期最终不良损失的贷款金额规模可控。未来，立根再贷仍将主力集中于存量业务清收和贷款回款推进，中诚信国际将持续关注资产质量变化情况。

广永国资

广永国资成立于 2000 年 12 月，2020 年末注册资本为 17.70 亿元，系公司全资子公司。2015 年，广州金控推动类金融板块业务整合，从广州国资划出了包括立根融资租赁、立根小贷等股权。根据公司发展规划，广永国资定位于主金融业务以外的股权投资、实业管理、基金业务、资产管理等领域，积极发展泛资产管理业务。截至 2020 年末，广永国资旗下共有 5 家控股公司，分别为广州广永丽都酒店有限公司、广州广永投资管理有限公司、广州广永股权投资基金管理有限公司、广州东方农工商有限公司、广州市广永置业发展有限公司。

截至 2020 年末，广永国资总资产为 176.12 亿元，所有者权益 144.10 亿元。2020 年广永国资实现主营业务收入 2.56 亿元；实现归属母公司净利润 11.76 亿元，如剔除广州银行分红 8.78 亿元，净利润为 2.98 亿元，盈利水平较上年有所提升。

广东绿色金融

广东绿色金融原名广州金控花都金融投资有限公司，成立于 2015 年 12 月。广东绿色金融业务覆盖投资、基金、商业保理、融资租赁、资产管理等领域，主要业务包括企业管理服务、投资管理服务、投资咨询服务、资产管理、企业自有资金投资等。截至 2020 年末，公司注册资本为 24.95 亿元，其中广州金控持股 59.92%。截至 2020 年末，广东绿色金融总资产为 33.56 亿元，所有者权益 26.84 亿

元。广东绿色金融以价值投资为导向，坚持政策性业务与商业性业务“两手抓”，集聚优质资源、发掘优质项目、提供优质服务，注重长、中、短期资产配置，注重流动性、收益性、安全性合理平衡。2020年广东绿色金融实现营业收入 1.81 亿元，净利润 0.73 亿元，盈利水平较上年有所下滑。

广金资产

广金资产原为广州珠江资产管理有限公司，成立于 2001 年 5 月，2020 年末注册资本为 2.00 亿元，其中广州金控持股 87.50%。广金资产主营自有资金投资和经营管理；项目策划；企业投资管理咨询等。截至 2020 年末，广金资产总资产为 1.25 亿元，所有者权益 1.15 亿元。2020 年，广金资产实现净利润 0.21 亿元，盈利水平较上年有所提升。

基金业务

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

广金基金

广金基金原为广州隆之丰投资管理有限公司，成立于 2011 年 7 月，2020 年末注册资本为 11.00 亿元，为公司全资子公司。广金基金主要从事直接股权投资、财务顾问服务、项目咨询与策划、其他金融产品投资等业务，主要投资领域为国家扶持的创新型产业、上市公司、拟上市公司的股权投资、参与定向增发、企业并购重组等，重点实施对成长性良好、核心竞争优势突出的国有控股背景企业的成长期（VC）及成熟期（PE）股权投资，特别是较高质量的 Pre-IPO 项目投资。

作为广州金控重点发展的第五大业务板块，广金基金以“母基金+子基金”的管理模式，凭借广州金控全牌照金融平台的核心竞争优势，重点关注 TMT、医疗健康、节能环保、高端智能制造等国家重点扶持的战略性新兴产业，同时关注国企混改、二级市场定向增发等投资机会。同时，广金基金以

资本运作为导向，推动被投资企业做大做强做优；以产业基金为桥梁，促进深度产融结合，打造具有鲜明“广州金控”特色的大型产业投资基金集群。

截至 2020 年末，广金基金总资产为 36.39 亿元，其中长期股权投资年末余额 11.60 亿元，主要系对广州市各区级基金的投资；所有者权益 35.11 亿元。2020 年广金基金实现投资收益 0.53 亿元，全年实现净利润 1.20 亿元，盈利水平较上年有所提升。

实业板块

公司将逐步整合实业板块资源，作为公司主营业务补充

公司实业板块由物业租赁业务、物业经营管理业务、商品销售、旅店业、餐饮、生态农业和林业种植等构成。其中物业租赁收入和物业经营管理收入为实业板块主要收入来源。公司原物业租赁收入主要由下属子公司广永国资和有林生态经营，但 2020 年以来，公司物业经营管理业务由集团统筹管理。截至 2020 年末，集团公司在管物业共计 555 套，管理面积 16.95 万平方米。

中诚信国际认为，广州金控经过多年发展，公司金融及类金融投资板块涵盖了银行、证券、期货、信托、保险、再贷款、股权投资等主要金融门类，有利于形成资源整合和业务协同效应。公司整体业务多元化及规模化发展进展较好，且风控体系较为完备，整体业务抗市场风险能力较强。

战略规划及管理

以集团公司控股及专业化战略管理为主要模式，着力打造主金融、类金融、基金、平台、实业等五大业务板块，不断提升综合金融服务水平

作为华南地区金融牌照门类最齐全的国有金融控股集团，公司秉承“广州金控让梦想更有力量”的企业愿景，以集团公司控股及专业化战略管理为主要模式，充分发挥集团金融牌照齐全、业务门类广泛、资产结构良好的综合优势，着力打造提供综

合金融服务，不断提升金融服务实体经济的效率和水平。

未来，公司将致力于打造并形成五大业务板块：主金融板块、类金融板块、基金板块、平台板块、实业板块。重点发展主金融业务，优化发展类金融业务，加快发展基金业务，创新发展平台业务，整合发展实业业务。主金融板块打造具有地方特色的全国性银行、AA 级证券及专业型期货公司，推动广州银行、万联证券上市。类金融板块以广金资本作为融资租赁公司、再贷款公司、小贷公司及典当行的控股公司，加强业务协同，打造具有专业特色的类金融行业龙头企业。平台板块打造综合性金融平台体系为目标，形成以股交中心为地方非上市公司投融资平台，航运交易所、监管仓等为实体类经济要素交易场所，探索基于大数据风控和非银征信应用的互联网金融产品交互平台，并择机实现部分机构上市。基金板块根据目前国内投融资改革的需要以及当前巨大的投资市场，探索“母基金+子基金”模式，设立金融股权投资基金、产业基金，利用基金杠杆，撬动社会资源。利用并购基金，采用杠杆收购方式收购银行、证券等金融机构。实业板块是逐步整合旗下的土地与物业资源。在市政府支持下，梳理低效资产，解决历史遗留问题，降低管理成本，提升经营管理效率。

法人治理结构较为完善，部门设置明确，基本满足业务发展需求；伴随业务扩张，对子公司管理仍需进一步完善

作为市场化运作主体，公司按照相关法律法规的要求建立了董事会和监事会，由广州市国资委行使股东会职权，形成了董事会、监事会和经理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，使各层次在各自的职责、权限范围内，各司其职，各负其责，从而确保了公司的规范经营。

公司董事会成员为 7 人，其中职工董事为 1 人，外部董事 4 人。董事由广州市国资委按有关规定委派，其中职工代表董事通过职工代表大会民主选举

产生。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人；董事长、副董事长由广州市国资委从董事会成员中指定。依据公司章程，公司监事会成员为 5 人，其中，外派监事为 3 人，职工代表监事为 2 人。外派监事由广州市国资委按有关规定委派；职工代表监事，通过职工代表大会民主选举产生，报广州市国资委备案。监事会设监事会主席一人，由广州市国资委从外派监事中指定。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，由总经理执行董事会的决议，并全面负责公司的经营管理。公司总经理由董事会聘任和解聘，并对董事会负责。在公司本级层面，总经理下设投资管理部、发展规划部、产权管理部、风险管理部、法律事务部、人力资源部、财务部、审计部、监察室和行政办公室等。其中投资管理部以一二级市场的投资为主要业务，发展规划部负责集团整体发展提供战略保障，产权管理部负责经营和管理集团公司及辖属全资、控股子公司所有产权资产。

公司对高级管理人员建立了考评、激励和约束机制。公司经理人员的薪酬与公司绩效和个人业绩相联系，董事会每年对高级管理人员的业绩和履职情况进行考评；公司通过章程和各项内部规章制度对高级管理人员的履职行为、权限、职责等作了相应的约束。

公司内控制度基本控制了业务运营中的关键风险点，较好的保障了业务运行和风险控制

公司注重内部规章制度和风险防范体系的建设，从制度层面不断建立健全各项管理制度，从而为操作提出规范性指引。

公司制定了议事、决策类制度、董事会类制度、行政管理类制度、人力资源管理类制度、财务管理类制度、产权管理类制度、发展规划类制度、投资管理类制度、党务、公会类制度、法律事务管理类制度、纪检监察、稽核类业务等。其中，在议事、决策方面，公司制定了《“三重一大”决策制度实施办法》、《董事会议事规则》、《党委会议事规则》、《监

事会议事规则》、《总经理办公会议事规则》等；在董事会方面，公司制定了《董事会工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《职工董事管理办法》等；在行政管理方面，公司制定了《“三公”经费管理办法》、《办公纪律管理办法》、《招标投标管理办法》、《采购管理制度》等；在财务管理方面，公司制定了《预算管理制度》、《财务管理制度》、《资金业务管理制度》及《辖属企业财务总监委派管理办法》；在产权管理类制度方面，公司制定了《产权管理制度》、《派出董事、监事管理办法》、《企业经营分析制度》等；在投资管理方面，公司制定了《投资管理制度》等。

此外，公司作为由广州市政府出资的市直属国企，由广州市政府授权广州市国资委进行监督管理，“三重一大”决策制度，凡属重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作事项等“三重一大”事项必须按照“集体领导、民主集中、个别酝酿、会议决定”的原则，由董事会、党委会、总经理办公会等集体研究作出决定。“三重一大”决策程序包括会前酝酿、集体决策、决策实施和监督检查。

财务分析

以下财务分析基于公司提供的经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018年和2019年审计报告以及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年审计报告。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具的2020年审计报告对2019年和2018年的部分数据进行了重述。其中，2018年财务数据为2019年审计报告期初数；2019年财务数据为2020年审计报告期初数；2020年财务数据为审计报告期末数。

盈利能力与效率

利息收入是公司收入的主要来源，随着子公司业务稳步推进，营业收入稳步增长；同时受资本市场回暖影响，投资收益有所增加，整体盈利水平持续提升

公司作为金融控股企业，业务收入绝大部分均通过下属企业实现。从收入构成来看，2020年公司的收入来源主要为利息收入、手续费及佣金收入和其他营业收入，分别占营业收入比重分别为86.85%、7.85%和5.30%。其中，利息收入主要为广州银行发放贷款利息收入、债权投资和其他债权投资利息收入、万联证券的自有资金和客户资金存款利息收入、股权质押回购利息收入和融资融券业务收入以及广金期货的自有资金和客户资金存款利息收入等，2020年共实现利息收入296.56亿元，同比增长8.63%；手续费及佣金收入主要为广州银行信用卡及代理业务手续费收入、万联证券证券经纪、投资银行及资产管理等业务收入，2020年实现手续费及佣金26.82亿元，同比增长24.43%，主要系2020年广州银行信用卡业务及万联证券经纪业务快速发展所致；其他营业收入主要由现货交易销售收入、投资性房地产租金收入以及不良资产处置收入等构成，2020年共实现其他营业收入18.09亿元，同比增长43.94%。受上述因素影响，公司2020年共计实现营业收入341.48亿元，同比增加11.19%。

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。2020年公司利息支出为162.61亿元，同比增加5.65%，主要系广州银行存款规模不断增加导致的存款利息支出；手续费及佣金支出6.72亿元，主要为广州银行手续费佣金支出与万联证券证券经纪、投资银行及资产管理等业务支出；其他业务成本15.39亿元，主要由现货交易和服务成本以及不动产租赁成本构成。受此影响，2020年公司总营业支出合计为184.92亿元，同比增加9.19%。费用支出方面，由于公司下属子公司和业务类型较多，员工薪酬支出较大，随着各子公司业务的不断开展，公司管理费用持续增加，2020年公司业务及管理费用为52.54亿元，同比增加2.99%；同时，由于非金融业务利息支出增加，导致财务费用支出水平较高，2020年公司财务费用支出为9.16亿元，同比增加3.31%。此外，2020年公司

共计提信用减值损失 59.61 亿元，较上年增加 43.66%，主要由于 2020 年以来，为应对疫情冲击，广州银行加大发放贷款和垫款减值准备计提力度；计提资产减值损失 11.05 亿元，主要系拆除资金及应收款项资产减值损失。

此外，公司的投资收益主要来源于广州银行金融资产投资产生的收益，受资本市场回暖影响，2020 年公司实现投资收益 36.75 亿元，同比增加 19.04%，同时，2020 年公司公允价值变动收益由 2019 年的--1.16 亿元降至-2.94 亿元。2020 年公司

实现少量资产处置收益，并获得政府补助等其他收益。

在上述因素的综合影响下，2020 年公司实现营业利润 56.40 亿元，同比增加 21.79%；实现净利润 46.93 亿元，同比增加 36.12%。2020 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.69% 和 8.01%，分别同比上升 0.13 和 1.57 个百分点。考虑到 2020 年其他综合收益项下归属于少数股东的其他综合收益的税后净额减少为负数的影响，公司综合收益总额为 45.89 亿元，同比增加 8.41%。

表 6：2018-2020 年公司盈利情况（金额单位：百万元）

	2018	2019	2020
营业收入	27,167.16	30,712.36	34,148.06
其中：利息收入	23,479.71	27,299.80	29,656.48
手续费及佣金收入	1,294.22	2,155.52	2,682.16
其他营业收入	2,393.24	1,257.04	1,809.43
营业支出	(14,799.56)	(16,935.47)	(18,492.21)
其中：利息支出	(13,296.92)	(15,392.12)	(16,261.02)
手续费及佣金支出	(444.83)	(687.54)	(671.86)
其他营业成本	(1,057.81)	(855.82)	(1,559.32)
营业净收入	12,367.60	13,776.89	15,655.85
投资收益	1,517.75	3,087.46	3,675.33
公允价值变动损益	(275.49)	(115.61)	(294.09)
财务费用	(1,463.47)	(886.87)	(916.22)
业务及管理费	(4,457.82)	(5,101.08)	(5,253.74)
资产减值损失	(3,551.26)	(1,947.39)	(1,104.97)
信用减值损失	--	(4,149.23)	(5,960.93)
营业利润	4,036.51	4,630.86	5,639.86
利润总额	4,076.79	4,455.21	5,656.79
净利润	3,340.90	3,447.97	4,693.37
综合收益总额	2,974.02	4,232.65	4,588.76
平均资产回报率（%）	0.61	0.56	0.69
平均资本回报率（%）	8.44	6.44	8.01
营业费用率（%）	36.48	31.82	28.86
EBITDA 利润率（%）	21.47	18.93	20.32
总资产收益率（%）	1.01	0.91	0.98

注：本报告中营业收入、营业支出为中诚信国际统计口径，将公司财务报告口径相关数据进行加工，特此说明

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

资产质量

公司不良资产主要来源于广州银行的不良贷款，受国内经济增长放缓、行业风险暴露叠加疫情影响，广州银行不良贷款及关注类贷款余额均有所增加，

立根租赁资产质量有所下滑，未来仍需密切关注资产质量的迁徙情况

广州金控金融板块的不良资产主要表现为广州银行的不良贷款，受宏观经济下行等内外部经济

环境的影响，近年来广州银行不良贷款余额出现逐年上升的趋势，为稳定资产质量，广州银行进一步健全资产质量管理机制，加大不良资产处置力度，主要采用现金清收、贷款核销、批量转让、资产证券化等方式处置不良贷款。截至 2020 年末，广州银行不良贷款余额为 36.39 亿元，较上年末增长 3.43%；受贷款及垫款余额增加较多影响，不良贷款率为 1.10%，较上年下降 0.09 个百分点。

逾期贷款方面，截至 2020 年末，广州银行逾期贷款为 57.62 亿元，占总贷款的比例为 1.74%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比率为 92.75%。关注类贷款方面，截至 2020 年末，广州银行关注类贷款余额为 43.72 亿元，较 2019 年末增加 13.48%，在总贷款中的占比为 1.32%，同比增加 0.02 个百分点。由于关注类贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，其迁徙趋势将对该行的资产质量产生重要影响，需密切关注。

为了提升自身风险抵御能力，广州银行加大拨备计提力度，2020 年计提信用减值损失 56.45 亿元；截至 2020 年末，广州银行拨备覆盖率为 241.75%，较上年提升超过 24.45 个百分点。

立根租赁方面，2020 年以来，受国内经济持续底部震荡叠加疫情的影响，截至 2020 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额为 1.93 亿元，较上年末增加 75.45%；应收融资租赁款不良率为 1.63%，较上年末增加 0.64 个百分点；关注类资产方面，2020 年以来，受外部经济金融环境波动影响，部分客户出现流动性暂时紧张，未能按时支付租金而逾期，导致立根租赁关注类资产大幅增加，截至 2020 年末，立根租赁关注类资产占比较上年上升 5.03 个百分点至 7.02%。拨备计提方面，立根租赁基于审慎的计提拨备政策，截至 2020 年末，共计提风险准备金 4.13 亿元，较上年增加 3.19 亿元，不良应收融资租赁款拨备覆盖率为 213.57%，总体风险抵补能力较强。未来随着业务的进一步发展，立根租赁仍需保持充足的拨备计提水平，提高抵御风险的能力。

资本实力

通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，但随着子公司业务规模的快速扩张，仍需建立长效资本补充机制

公司作为广州市政府整合市属金融产业的平台，近年来随着股东的增资以及公司留存收益的积累，公司自有资本实力不断增强。公司成立之初注册资本为 23.05 亿元，后经多次增资，以及未分配利润转增股本，资本充足水平显著提升。2020 年 2 月，公司将 10 亿元资本公积转增注册资本。同时，2020 年 8 月，公司收到广州市国资委关于广州金控 4 亿元资本公积转增国家资本金的通知，明确公司资本公积中的 4 亿元转增为国家资本金，作实收资本处理。截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本分别均增至 81.68 亿元，股东权益为 606.74 亿元，同比增加 7.47%，其中少数股东权益 286.17 亿元；资本资产比率为 8.40%，比年初下降 0.54 个百分点。此外，从母公司口径来看，截至 2020 年末，母公司口径长期股权投资为 346.04 亿元，同比增加 13.56%；截至 2020 年末，母公司口径双重杠杆率为 191.35%，同比上升 13.21 个百分点。

表 7：2018-2020 年末公司资本结构和杠杆率指标（%）

	2018	2019	2020
资本资产比率	8.71	8.94	8.40
双重杠杆率（母公司口径）	171.94	178.14	191.35

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

此外，由于广州银行在广州金控占有最为重要的地位，广州银行资本实力的增强和资本补充渠道的增加，为提升广州金控整体的资本实力奠定了基础。广州银行自成立以来通过增资、内部利润留存等方式提升资本实力。截至 2020 年末，广州银行核心一级资本充足率下降 0.04 个百分点至 10.10%，资本充足率上升 0.01 个百分点至 12.43%。

流动性及偿债能力

随着部分债务到期，公司本部总债务有所减少，但短期偿债压力较大，未来仍需持续关注公司整体偿债能力变化情况

母公司层面，截至 2020 年末，公司母公司口径的资产负债率为 54.31%；母公司口径总债务为 182.36 亿元，同比减少 5.31%，主要系到期偿还部分债务所致。其中短期债务为 77.35 亿元，同比增加 80.35%；2018 年公司高流动性资产较高，主要系当年公司发行两期合计 45.00 亿元的永续债所致，2019 年以来高流动性资产有所回落，截至 2020 年末，高流动资产余额为 6.02 亿元，较 2019 年末减少 76.31%。同时高流动性资产/短期债务为 7.78%，同比下降 51.44 个百分点。

表 8：2018-2020 年末广州金控本部流动性及偿债指标情况

	2018	2019	2020
总负债（亿元）	298.57	223.10	214.97
资产负债率(%)	69.89	56.60	54.31
高流动资产（亿元）	62.66	25.40	6.02
短期债务（亿元）	108.49	42.89	77.35
长期债务（亿元）	158.80	149.69	105.01
总债务（亿元）	267.28	192.58	182.36
高流动资产/短期债务(%)	57.76	59.22	7.78
总资本化比率（%）	67.51	52.96	50.21
（CFO-股利及利息支付的现金）/总债务（X）	(5.39)	(9.56)	(7.35)

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

截至 2020 年末，广州金控本部的应付债券余额为 99.97 亿元，较上年同比增加 19.09%，主要系 2020 年新发行公司债券所致。2020 年末广州金控本部的 EBITDA 为 12.12 亿元，较上年同比减少 16.57%；EBITDA 利息倍数为 1.56 倍，较上年同比上升 0.11 倍，总债务/EBITDA 较 2019 年增加 1.79 倍至 15.05 倍，整体来看，公司盈利能力有所下滑，未来随着债务规模的继续扩大，仍存在一定偿债压力。

表 9：2018-2020 年末广州金控本部偿债能力变化（金额单位：亿元）

	2018	2019	2020
税前利润	10.05	4.50	4.36
利息支出	(12.43)	(10.01)	(7.74)
折旧和摊销	(0.14)	(0.01)	(0.01)
EBITDA	22.62	14.52	12.12
EBITDA 利息倍数（X）	1.82	1.45	1.56
总债务/EBITDA（X）	11.81	13.26	15.05

资料来源：广州金控，中诚信国际整理

授信方面，截至 2020 年末，广州金控本部及合并范围内子公司获得主要贷款银行的授信额度为 1,099.03 亿元，其中未使用授信额度为 890.29 亿元。

对外担保方面，截至 2020 年末，公司无对外担保。关于重大诉讼、仲裁方面，截至 2020 年末，公司及合并范围内子公司共涉及未决重大法律纠纷案件 10 件（未包含广州银行），涉及金额 13.31 亿元。相关诉讼及仲裁事项预期不会对公司业务经营、财务状况及偿债能力产生重大影响。

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 2021 年 4 月 21 日，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。

外部支持

公司作为广州市属金融平台，具有重要的战略地位，未来仍将得到股东的有力支持

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

评级结论

综上所述，中诚信国际评定广州金融控股集团

有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。
评定“广州金融控股集团有限公司 2021 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”品种一的

中诚信国际关于广州金融控股集团有限公司 2021 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

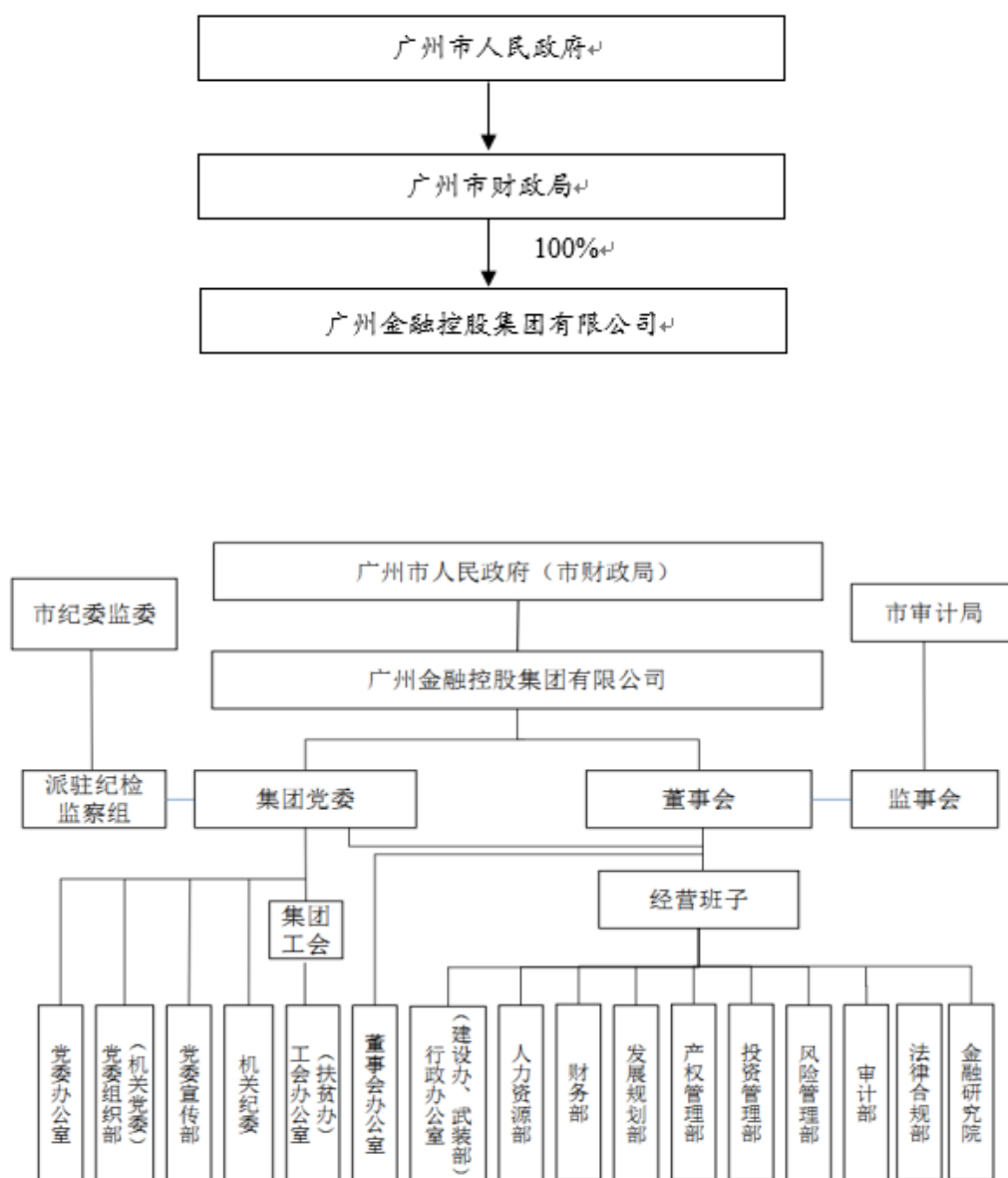
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 6 月 16 日

附一：广州金融控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2020 年 12 月末）



资料来源：广州金控

附二：广州金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020
货币资金	64,676.97	61,988.02	70,024.10
结算备付金	1,655.42	2,021.32	2,022.15
应收款项	470.30	12,193.83	12,626.89
买入返售金融资产	17,850.19	12,081.97	13,257.90
发放贷款与垫款	234,277.78	287,670.31	324,329.88
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	36,946.02	3,896.89	5,385.12
可供出售金融资产	53,322.65	8,454.36	7,828.84
金融投资：交易性金融资产	--	66,678.15	63,721.01
金融投资：债权投资	--	91,319.49	135,153.98
金融投资：其他债权投资	--	49,992.61	52,076.05
金融投资：其他权益工具投资	--	30.00	30.00
长期股权投资	1,439.46	6,746.40	8,447.27
资产合计	592,675.10	638,723.40	730,828.01
借款及应付债券	50,644.31	125,777.85	146,583.31
吸收存款及同业存放	371,467.87	406,600.67	464,190.84
交易性金融负债	--	544.29	3,233.94
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	26.11	239.76	120.32
应付款项	221.35	624.87	562.10
卖出回购金融资产款	31,084.72	28,235.65	28,649.33
代理买卖证券款	4,489.89	6,972.03	8,093.19
负债合计	541,447.92	582,269.29	670,154.38
所有者权益合计	51,227.18	56,454.11	60,673.63
归属母公司所有者权益合计	24,402.77	29,578.22	32,056.64
营业收入	27,167.16	30,712.36	34,148.06
投资收益	1,517.75	3,087.46	3,675.33
营业支出	(14,799.56)	(16,935.47)	(18,492.21)
财务费用	(1,463.47)	(886.87)	(916.22)
营业净收入	12,367.60	13,776.89	15,655.85
业务及管理费	(4,457.82)	(5,101.08)	(5,253.74)
资产减值损失	(3,551.26)	(1,947.39)	(1,104.97)
信用减值损失	0.00	(4,149.23)	(5,960.93)
营业利润	4,036.51	4,630.86	5,639.86
利润总额	4,076.79	4,455.21	5,656.79
净利润	3,340.90	3,447.97	4,693.37
归属于母公司所有者的净利润	1,543.57	1,076.27	1,920.07
综合收益总额	2,974.02	4,232.65	4,588.76
财务指标	2018	2019	2020
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	0.74	0.72	0.83
所得税/税前利润	18.05	22.61	17.03
平均资本回报率	8.44	6.44	8.01
平均资产回报率	0.61	0.56	0.69
营业费用率	36.48	31.82	28.86
资本充足性(%)			
资本资产比率	8.71	8.94	8.40
融资及流动性（母公司）(%)			
短期债务/总债务	40.59	22.27	42.42
高流动性资产/总资产	14.67	6.44	1.52

高流动性资产/短期债务	57.76	59.22	7.78
偿债能力（母公司）			
资产负债率(%)	69.89	56.60	54.31
双重杠杆率(%)	171.94	178.14	191.35
EBITDA 利息倍数（X）	1.82	1.45	1.56
总债务/EBITDA(X)	11.81	13.26	15.05

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
财务政策与偿债能力	短期债务	短期借款+拆入资金+应付票据+交易性金融负债+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+卖出回购金融资产+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+向中央银行借款+应付债券
	总债务	长期债务+短期债务
	总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益)
	高流动性资产	货币资金+结算备付金+拆出资金+交易性金融资产+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(扣除各项下受限资金)
	双重杠杆率	母公司长期股权投资/母公司股东权益
	资本资产比率	股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-代理买卖证券款)
盈利能力与效率	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	利润总额+计入财务费用的利息支出+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
	净营业收入	利息收入+手续费及佣金收入+其他业务收入+公允价值变动收益+投资收益+资产处置收益+其他收益-利息支出-手续费及佣金支出-其他业务成本
	EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入
	总资产收益率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	营业费用率	业务及管理费/净营业收入
	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]

注：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)，对于已执行新金融准则的企业，投资资产计算公式为：“投资资产=交易性金融资产+债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资”。

附四：信用等级的符号及定义

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	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。

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

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。