

广州金融控股集团有限公司

2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：戚 楚 chqi01@ccxi.com.cn

项目组成员：于 嘉 jyu@ccxi.com.cn

李晨菲 chfli@ccxi.com.cn

评级总监： 

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 6 月 28 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，中诚信国际与发行人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发行人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。

■ 本次评级依据发行人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、准确性由发行人负责。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，但对于发行人提供信息的合法性、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，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，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，不存在因发行人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。

■ 本跟踪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。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 2150 号

广州金融控股集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 广州金融 MTN001”、“21 广州金融 MTN001”、“21 广州金融 MTN002”、和“21 广州金融 MTN003”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

二零二二年六月二十八日

评级观点：中诚信国际维持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”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 广州金融 MTN001”、“21 广州金融 MTN001”、“21 广州金融 MTN002”和“21 广州金融 MTN003”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了广州金融控股集团有限公司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，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

广州金控集团 (合并口径)	2019	2020	2021
总资产(亿元)	6,387.23	7,315.29	8,044.22
所有者权益(亿元)	564.54	603.97	652.74
营业收入(亿元)	307.12	341.53	386.75
税前利润(亿元)	44.55	56.57	57.28
净利润(亿元)	34.48	46.93	49.89
平均资本回报率(%)	6.40	8.03	7.94
平均资产回报率(%)	0.56	0.69	0.65
营业费用率(%)	31.82	28.86	28.14
资本资产比率(%)	8.94	8.35	8.21

广州金控集团 (母公司口径)	2019	2020	2021
总资产(亿元)	394.16	395.90	391.70
所有者权益合计(亿元)	171.06	180.81	134.74
净利润(亿元)	4.50	4.36	0.42
总债务(亿元)	192.58	184.15	239.80
资产负债率(%)	56.60	54.33	65.60
总资本化率(%)	52.96	50.46	64.02
双重杠杆率(%)	178.14	191.39	243.73
EBITDA(亿元)	14.52	12.12	8.64
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.45	1.56	1.08
总债务/EBITDA(X)	13.26	15.20	27.76

注：[1]数据来源为公司提供的经审计的 2019 年、2020 年和 2021 年审计报告；[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：广州金控集团，中诚信国际整理

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：通用评级方法及模型(TY_2019_02)

广州金融控股集团有限公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	得分
盈利能力(20%)	EBITDA 利润率(%)	67.14	10
	总资产收益率(%)	1.96	5
财务政策及偿债能力(30%)	总资本化比率(%)	64.02	7
	总债务/EBITDA(X)	18.74	3
	EBITDA 利息倍数(X)	1.36	5
	(CFO-股利)/总债务(%)	(8.39)	4
规模与多元化(30%)	营业总收入(亿元)	237.01	8
	业务多样性	10.00	10
运营实力(20%)	资源禀赋	10.00	10
	资源控制力	10.00	10
打分结果			aa
BCA(Baseline Credit Assessment)基础信用评估			aa
支持评级调整			2
评级模型级别			AAA
打分卡定性评估与调整说明： 受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(aa)的基础上考虑支持评级得到。 其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及公司治理、财务政策及财务报表质量、流动性等定性因素的考量。支持评级主要考虑了股东/政府的外部支持因素。 最终级别由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。			

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。

■ **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、基金、信托、租赁、区域股权交易市场等主金融、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。

■ **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、证券板块为公司主要资产和收益来源，对公司盈利贡献较高；其他地方性金融牌照板块、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，部分子公司资产质量承压，可能对公司整体资产质量和盈利水平带来不利影响。

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。

■ **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。

评级历史关键信息

广州金融控股集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	21 广州金融 MTN003(AAA)	2021/06/24	杜凌轩、郑凯迪、李晨菲	中诚信国际通用评级方法与模型 TY 2019 02	阅读全文
	21 广州金融 MTN002(AAA)				
	21 广州金融 MTN001(AAA)				
	19 广州金融 MTN001(AAA)				
AAA/稳定	21 广州金融 MTN003(AAA)	2021/02/04	--	中诚信国际通用评级方法与模型 TY 2019 02	--
AAA/稳定	21 广州金融 MTN002(AAA)	2021/01/18	--	中诚信国际通用评级方法与模型 TY 2019 02	--
AAA/稳定	21 广州金融 MTN001(AAA)	2021/01/18	--	中诚信国际通用评级方法与模型 TY 2019 02	--
AAA/稳定	19 广州金融 MTN001(AAA)	2019/01/04	余茜、李傲颜	--	阅读全文

同行业比较

2021 年主要指标	广州金控	中航产融	国发集团
总资产（亿元）	8,044.22	4,569.31	1,887.38
所有者权益（亿元）	652.74	699.32	602.40
营业收入	386.75	190.84	111.41
净利润（亿元）	49.89	61.17	40.62
资产负债率(%)	91.79	84.46	61.38

注：“中航产融”为“中航工业产融控股股份有限公司”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

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
19 广州金融 MTN001	AAA	AAA	2021/06/24	10.00	10.00	2019/07/18-2024/07/18	--
21 广州金融 MTN001	AAA	AAA	2021/06/24	5.00	5.00	2021/01/27-2024/01/27	--
21 广州金融 MTN002	AAA	AAA	2021/06/24	5.00	5.00	2021/01/27-2024/01/27	--
21 广州金融 MTN003	AAA	AAA	2021/06/24	4.00	4.00	2021/02/24-2024/02/24	--

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定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险：2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压

力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险

与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，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，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

广东省经济较为发达，产业结构不断优化，为金融业发展提供良好基础

广东省地处中国大陆最南部，全省面积 17.98 万平方公里，划分为珠三角、粤东、粤西和粤北四个区域，下辖 21 个地级市、122 个县级行政区。2021 年广东省继续推进粤港澳大湾区和深圳先行示范区“双区”建设，加快构建由珠三角核心区、沿海经济带、北部生态发展区构成的“一核一带一区”新格局。

广东省是国内经济最为发达的省份，综合经济实力雄厚，民营经济活跃，经济发展水平高。在疫情冲击下，2021 年广东省经济依然保持平稳增长，地区生产总值达 124,369.67 亿元，较上年增长 8.0%，人均地区生产总值 98,285 元；三次产业结构为 4.0:40.4:55.6，其中先进制造业、高技术制造业增加值占规上工业比重分别达 54.2%和 29.9%，现代服务业增加值占服务业比重达 65.7%；此外，以数字经济、新一代信息技术等为代表的新经济不断发展壮大，制造业和服务业转型升级加快，高端产业占比不断提升。2021 年全省地方一般公共预算收入 14,103.43 亿元，较上年增长 9.1%。广东省居民收入水平处于全国较高水平，2021 年城镇常住居民人均可支配收入 54,854 元，较上年增长 9.1%；农村常住居民人均可支配收入 22,306 元，较上年增长 10.7%。

广东省工业产业以制造业为主，现已成为全国乃至全球的服装、家具、陶瓷、灯饰、皮具、电子等重要交易中心和重大集散地。2021 年广东省家用电器器具等传统制造业、医药制造等高新技术制造业

以及装备制造业均保持较快增速。服务业方面，2021 年广东省规模以上服务业企业实现营业收入 42,014.60 亿元，较上年增长 18.2%；其中战略性新兴产业服务业和高技术服务业营业收入同比分别增长 9.6%和 14.9%，服务业结构进一步优化。广东省外向型经济占比较高，2021 年全省持续优化提升对外开放合作水平，推动广东自贸试验区、经济特区创新发展，加强与“一带一路”沿线国家贸易合作，2021 年货物进出口总额同比增长 16.7%至 82,680.3 亿元；其中对“一带一路”沿线国家（地区）进出口额 20,419.3 亿元，同比增长 16.3%。

虽然当前广东经济社会发展总体保持稳定，但也存在一定困难和问题：创新链、产业链、供应链稳定性和竞争力有待进一步提升，区域、城乡发展不协调问题有待解决，生态环境、教育、医疗等公共服务存在短板，养老、托幼、住房等保障体系不够完善。目前经济仍处于恢复进程中，受疫情影响较大的行业仍面临困难，但随着疫情防控措施的常态化，消费、服务业继续回暖，“两新一重”投资将带动固定资产投资保持快速增长态势，海外市场需求和跨境电商综试区建设将为外贸进出口带来新增长点，经济持续恢复向好的积极因素持续增多。

近年来，广东金融业尤其是银行业保持着强劲的发展势头，存贷款总量增速较快。截至 2021 年末，全省银行业金融机构本外币各项存款余额为 293,169.22 亿元，较上年末增长 9.5%，各项贷款余额 222,234.29 亿元，较上年末增长 13.6%。受减费让利政策导向影响，2021 年广东省银行业金融机构实现税后利润 3,028.21 亿元，同比下降 5.8%；年末不良贷款率为 1.15%，较上年末下降 0.04 个百分点。根据广东省“十四五”规划，未来全省将持续建设现代金融体系，以服务实体经济为导向，推进粤港澳大湾区金融市场互联互通。

公司为广州市人民政府出资组建的国有独资有限公司，2021 年公司部分股权划转为广东省财政厅持有，同时 2021 年公司资本实力进一步增强

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，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。此后公司多次通过股权划拨、资本注入、资本公积金转增等方式补充资本，2021 年 9 月，广州市财政局通过现金及资产划拨的方式对公司增资 2.34 亿元（其中现金方式增资 2.00 亿元），截至 2021 年末，公司实收资本增至 97.14 亿元，其中广州市政府持股 90.74%，广东省财政厅持股 9.26%，公司控股股东及实际控制人均为广州市人民政府。

公司广泛布局银行、证券、期货、保险等主要金融领域，2021 年，在银行与证券业务板块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；万联证券 IPO 进程终止，未来仍需关注相关事件对其业务运营、公司治理等方面产生的影响

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。目前公司投资的金融类企业主要包括广州银行股份有限公司（以下简称“广州银行”）、万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）、广州金控期货有限公司（以下简称“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 2021 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。近年来，公司营业收入持续增长，2021 年全年公司实现营业收入 386.75 亿元，同比增长 13.24%。

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 2021 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 2021 年末，广州银行已开业机构共 144 家，其中在广州全市设有 92 家分支机构（含总行营业部），并在南京市设立 1 家广东省外异地分行和 6 家支行。

2021 年，国内经济总体保持恢复态势，但也面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，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 2021 年末，广州银行总资产为 7,200.97 亿元，较上年末增长 12.23%；股东权益为 509.00 亿元，较上年末增长 18.79%。2021 年广州银行实现营业收入 165.64 亿元，较上年增长 11.03%；当年实现利润总额 44.70 亿元，较上年减少 14.56%，净利润 41.01 亿元，较上年下降 7.93%。

广州银行核心业务包括包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务三大类。2021 年该行公司银行、个人银行和金融市场业务的营业收入贡献度分别为 40.55%、50.28%和 8.85%。

对公业务方面，广州银行积极响应国家“一带一路”、“粤港澳大湾区”建设、珠三角产业战略转型升级，不断夯实财政、国企业务发展基础，与当地政府和企业之间建立了较为深厚的联系，对公业务在省内具有较强的竞争力。该行对公业务主要包括对公存款、公司信贷业务、小微企业信贷业务和代理结算业务等。具体来看，2021年以来，应监管对派生存款管理要求，该行大幅压降不合规存款，同时在房地产政策调控下，部分房企资金紧张，对公存款有所下滑。截至2021年末，对公存款余额（不含付利息）为2,778.48亿元，较上年末下降8.97%。同时，2021年以来，随着区域经济复苏，该行进一步加大客户拓展力度，增加对重点行业和实体经济的信贷投放，对公贷款实现较快增长。截至年末该行对公贷款为2,106.16亿元，同比增长19.24%，在总贷款中占比54.26%。

零售业务方面，广州银行零售金融业务主要为城乡居民个人及其家庭提供存款、各类贷款、银行卡及个人理财等银行产品和服务，拥有较为广泛的零售客户基础。该行积极把握大湾区发展机遇，持续强化零售金融业务在业务转型中的重要作用和战略地位，丰富零售产品体系，提升零售金融业务服务水平，推进各项零售业务稳步发展。截至2021年末，个人存款余额（不含付利息）为1,134.31亿元，较上年大幅增长18.69%，占吸收存款的比重为27.99%；个人贷款余额为1,775.22亿元，同比增加15.23%。

金融市场业务方面，广州银行坚持服务实体经济的宗旨，坚持合规与效益兼顾、自营与理财同步、投资与交易并重，加强业务联动，完善产品体系，债券投资与交易能力持续增强，市场影响力不断提升。截至2021年末，金融市场业务资产账面价值2,821.64亿元，同比增加11.59%。

资产质量方面，近年来受疫情持续、经济恢复尚不均衡以及部分房地产企业发生流动性风险影响，该行部分租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业企业客户经营困难、抗风险能力不足，还

款能力下降，导致部分对公客户不良贷款规模上升；同时，信用卡业务规模快速增长，但在疫情和经济下行影响下，居民收入水平降低，还款能力下降，个贷资产质量有所弱化。在上述因素影响下，截至2021年末，广州银行不良贷款余额为60.84亿元，较上年末增长24.45亿元，不良贷款率为1.57%，较上年末上升0.47个百分点。2021年以来，为应对经济形势影响，广州银行加大减值计提力度，提升拨备计提水平，2021年共计提信用减值损失76.53亿元，同比增长35.57%；当年不良贷款拨备覆盖率为189.43%，较上年的241.75%有所下降但仍高于监管要求。资本充足率方面，截至2021年末，广州银行资本充足率为13.26%，同比提升0.83个百分点；核心一级资本充足率为9.16%，同比下降0.94个百分点，系年内信用风险加权资产大幅增加所致。

表 1：近年来广州银行主要财务指标（单位：%）

	2019	2020	2021
核心一级资本充足率	10.14	10.10	9.16
资本充足率	12.42	12.43	13.26
不良贷款率	1.19	1.10	1.57
拨备覆盖率	217.30	241.75	189.43
平均总资产回报率	0.81	0.74	0.60
加权平均净资产收益率	11.35	10.70	9.29

资料来源：广州金控集团，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。但资产信用风险暴露加大信用减值准备计提压力，盈利能力仍有待提升。未来，在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，该行不良资产上升压力依然存在，进而可能对其盈利水平产生不利影响。

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 2021 年末，万联证券注册资本为 59.54 亿元，股东方为广州金控集团、广州市广永国有资产经营有限公司（以下简称“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%。

万联证券于 2019 年 7 月 5 日提交 IPO 申请，2022 年 3 月 18 日，中国证监会公布了《发行监管部沪市、深市主板首次公开发行股票企业基本信息情况表（截至 2022 年 3 月 17 日）》，在 2021 年度首次公开发行股票申请终止审查企业名单中显示，万联证券主板 IPO 于 2022 年 3 月 16 日被终止审查。中诚信国际将持续关注本次 IPO 审查终止对万联证券业务运营、公司治理等方面产生的影响。

目前，万联证券业务体系齐全，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 2021 年末，万联证券总资产为 448.21 亿元，同比增长 1.12%；所有者权益为 116.69 亿元，同比增长 3.59%；剔除代理买卖证券款后总资产为 358.18 亿元，同比降低 1.14%，资产负债率为 67.42%，较上年下降 1.49 个百分点。2021 年，资本市场改革加速推进，市场行情有所回暖，万联证券经营业绩也有所提升，年内万联证券实现营业收入 21.22 亿元，较上年增长 24.46%；净利润为 6.78 亿元，较上年增长 11.48%。

从经营业绩排名来看，2021 年万联证券总资产、净资产、净资本行业排名均为 51 位，均较上年有所下降；营业收入行业排名为 53 位，较上年有所上升；净利润和 54 位，较上年有所下降。券商分类监管评审方面，2021 年万联证券为 B 类 BB 级。

表 2：近年来万联证券经营业绩排名

项目	2019	2020	2021
总资产排名	48	48	51
净资产排名	43	46	51
净资本排名	43	46	51
营业收入排名	61	57	53
净利润排名	52	51	54
证券经纪业务收入排名	52	53	56
投资银行业务收入排名	69	73	63
客户资产管理业务收入排名	--	--	--
资产管理业务收入排名	38	33	45
融资类业务收入排名	--	--	--
融资类业务利息收入排名	57	53	52
证券投资收入排名	85	68	51

注：除 2019-2021 年净利润为合并口径外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。

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，2021 年上述三项收入占万联证券营业收入的比重分别为 36.26%、30.11%和 14.61%，投资银行和资产管理业务分别占其营业收入的 8.54%和 9.89%。证券经纪方面，截至 2021 年末，万联证券在全国设有 77 个分支机构，包括 11 家分公司、66 家证券营业部，分布在全国 24 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。2021 年，受资本市场交投持续活跃及居民财富权益化转移等多重因素影响，公司财富管理转型成效逐步显现。全年万联证券证券经纪业务实现收入 6.39 亿元，较上年增加 6.32%。证券投资与交易方面，2021 年万联证券共实现自营业务收入 7.69 亿元，较上年增加 20.16%，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。2021 年度银行间市场交易量约 3.8 万亿，券商机构排名第 15 名，位居银行间市场（含银行机构）前 100 强。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有

所增长,2021 年万联证券信用业务实现收入 3.10 亿元,较上年增加 5.08%。

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,收入与盈利水平稳中有增,品牌及知名度有所提升。未来,在证券行业竞争加剧、券商行业马太效应凸显及监管合规要求趋严的背景下,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 2021 年末,公司注册资本为 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 2021 年末,广金期货总资产为 21.94 亿元,所有者权益合计为 8.14 亿元;全年实现营业总收入 19.50 亿元,净利润 0.19 亿元,盈利水平较上年有所回升。

此外,广州金控集团分别持有大业信托和珠江人寿 38.33%和 8.50%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,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;但在宏观经济增速放缓、信用风险持续暴露的背景下,融资租赁、再贷款、小额贷款等业务板块资产质量承压

广州金控集团在地方性金融牌照板块投资的企业主要包括直接控股的广州金控资本管理有限公司(以下简称“广金资本”)、广州金控绿金投资有限公司(以下简称“绿金投资”)、广州金控资产

管理有限公司(以下简称“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地方性金融牌照业务集团控股公司,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”)。目前公司地方性金融牌照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集团,广永经贸股东方变更为广州金控集团,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%)、广州立根小额再贷款股份有限公司(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 2021 年末,广金资本业务范围主要包括融资租赁和再贷款等业务,注册资本 10.00 亿元,资产总额 102.54 亿元,所有者权益 20.93 亿元。2021 年,广金资本实现营业总收入 12.00 亿元,净利润由 2020 年的 0.42 亿元增至 1.39 亿元,盈利水平有所提升,主要由于下属子公司 2021 年不良清收回转大额信用减值准备所致。

(一) 立根租赁

立根租赁成立于 2013 年 3 月，系由广州金控集团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 2021 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 2021 年末，立根租赁总资产为 88.04 亿元，同比大幅下降 31.24%，所有者权益 22.24 亿元，同比增加 5.06%。2021 年，立根租赁实现营业总收入 11.22 亿元，较上年减少 1.39 亿元；实现净利润 1.07 亿元，较上年增加 0.60 亿元。

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。2021 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 16.90 亿元，较上年的 60.91 亿元大幅减少；投放租赁合同 12,299 个，较上年继续增加，主要系汽车租赁项目投放增长。2021 年初，为应对宏观经济底部运行环境下信用风险积聚，广州金控集团审慎制订集团子公司投资管理办法及审批管理办法，并上收业务投放审批权限，且根据集团战略转型要求，公司本部的展业范围变更为广州市及大湾区内展业，故 2021 年立根租赁新增投放规模大幅减少，全年融资租赁业务投放 17.94 亿元。受此影响，截至 2021 年末，立根租赁应收融资租赁款净额较年初下降 31.99% 至 79.22 亿元。截至 2021 年末，立根租赁本部已获批待投放金额超过 5.80 亿元，未来将逐步恢复业务投放。

表 3：近年来立根租赁业务投放情况（单位：亿元）

指标	2019	2020	2021
当期投放租赁合同（个）	139	8,133	12,299
当期投放租赁金额	67.96	55.73	17.94
期末融资租赁净额	111.66	118.45	80.56

数据来源：广州金控集团，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、上海、湖南、广东、云南、山东、浙江及湖北等省、市、直辖区。行业投

向方面，立根租赁业务结构仍以政信类业务为主，集中度较 2020 年略有增长。截至 2021 年末，前三大行业租赁业务余额占比为 58.66%，同比上升 1.72 个百分点。其中，租赁和商务服务业为第一大行业，在业务余额中占比 21.94%，同比上升 3.60 个百分点；同时，汽车租赁业在业务余额中占比亦有所上升。此外，2021 年水利、环境和公共设施管理业和房地产业务余额降幅明显，占比较上年末分别下降 4.11 和 4.81 个百分点。从业务期限来看，目前立根租赁的租赁业务租期主要以中期为主，其中 3 年期项目占整体业务的 70% 以上。对于优质客户、投入周期较长的行业，融资租赁期限可以适当放宽。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，截至 2021 年末，立根租赁采用售后回租模式租赁资产余额占期末租赁资产总额的比重为 98.59%。

融资渠道方面，截至 2021 年末，立根租赁获得 61 家境内外银行机构授信额度 202.82 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 214.93 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。但近年来在国内宏观经济增速放缓且持续底部震荡的环境下，立根租赁信用风险有所上升，资产质量和风险管理面临一定程度的挑战。截至 2021 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额为 1.97 亿元，与年初基本持平；不良率较年初上升 0.81 个百分点至 2.44%。截至 2021 年末，公司共计提应收融资租赁款减值准备 6.94 亿元，较年初上升 47.76%；拨备覆盖率较年初上升 110.44 个百分点至 353.02%，不良项目主要集中在化工、节能、制造业、制药等行业，区域集中在福建、湖南、广东和河南等地。

关注类资产方面，截至 2021 年末，公司融资租赁资产中关注类资产余额 5.65 亿元，较年初下降

32.07%，但关注类资产占比与年初持平，为 7.02%，关注类项目主要集中在能源、基础设施建设、航空、农业等行业，区域集中在湖南、广东和陕西等地。由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，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 4：近年来立根租赁资产五级分类情况（单位：百万元）

	2020		2021	
	余额	占比	余额	占比
正常	10,819.14	91.34	7,294.70	90.55
关注	832.05	7.02	565.17	7.02
次级	33.51	0.28	35.99	0.45
可疑	86.78	0.73	87.27	1.08
损失	73.28	0.62	73.28	0.91
融资租赁资产合计	11,844.77	100.00	8,056.41	100.00
不良融资租赁资产	193.58		196.55	
融资租赁资产不良率	1.63		2.44	

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

从逾期资产上看，截至 2021 年末，立根租赁逾期租赁资产净额为 7.62 亿元，较年初的 10.28 亿元有所下降，其中逾期一年以上的占比为 54.82%，逾期 3 个月至 1 年的占比为 45.18%。其中，立根租赁还涉及某民营房企项目有逾期风险，金额约 2 亿元。除租赁资产外，立根租赁委贷及保理业务逾期资产余额 0.98 亿元。

（二）立根再贷

立根再贷成立于 2013 年 10 月，截至 2021 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。2021 年以来，立根再贷继续将主要精力集中于存量业务清收和贷款回款推进。截至 2021 年末，立根再贷期末贷款客户数减少至 14 户，期末贷款余额 11.06 亿元，较上年减少 30.44%，其中一年内短期贷款占比 42.13%。2021 年立根再贷累计发放贷款 13 笔，累计发放贷款 0.32 亿元，较上年的 8.40 亿元大幅减少。2021 年，立根再贷实现营业总收入 0.15 亿元；净利润由 2020 年的 0.76 亿元降至 0.10 亿元。

表 5：近年来立根再贷贷款期限分布（单位：亿元）

	2019	2020	2021
期末贷款余额	18.17	15.90	11.06
期限 3 个月内贷款余额	0.75	0.10	0.00
期限 3-6 个月内贷款余额	4.24	2.24	0.72
期限 6-12 个月内贷款余额	7.90	3.71	3.94
期限 12 个月以上贷款余额	5.28	9.85	6.40
当期累计发放贷款额	17.86	8.40	0.32

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

风险准备方面，截至 2021 年末，立根再贷小额再贷款业务不良贷款余额为 9.30 亿元，不良贷款率由 2020 年末的 60.57% 升至 84.09%。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。截至 2021 年末，立根再贷累计计提减值准备 7.99 亿元，减值准备/不良贷款余额为 85.94%。2021 年以来，立根再贷继续加大不良贷款处置力度，全年共清收不良贷款 0.93 亿元。此外，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。

表 6：近年来立根再贷贷款五级分类情况（单位：百万元）

	2020		2021	
	余额	占比	余额	占比
正常	4.62	29.05	0.00	0.00
关注	1.65	10.38	1.76	15.91
次级	1.15	7.23	3.63	32.82
可疑	3.72	23.41	1.03	9.31

损失	4.76	29.93	4.64	41.95
合计	15.90	100.00	11.06	100.00

数据来源：广州金控集团，中诚信国际整理

广永国资

广永国资成立于 2000 年 12 月，截至 2021 年末，注册资本为 17.70 亿元，系公司全资子公司。2015 年，广州金控集团推动地方性金融牌照板块业务整合，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 2021 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 2021 年末，广永国资总资产为 184.44 亿元，所有者权益 153.06 亿元。2021 年广永国资实现主营业务收入 2.90 亿元；实现归属母公司所有者净利润 15.02 亿元，如剔除广州银行投资收益 8.08 亿元，净利润为 6.94 亿元，盈利水平较上年有所提升。

绿金投资

绿金投资原名广州金控花都金融投资有限公司，成立于 2015 年 12 月。2021 年 11 月公司名称由“广东省绿色金融投资控股集团有限公司”更为“广州金控绿金投资有限公司”。绿金投资业务覆盖投资、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 2021 年末，公司注册资本为 24.95 亿元，其中广州金控集团持股 59.92%。截至 2021 年末，绿金投资总资产为 30.01 亿元，所有者权益 26.70 亿元。绿金投资以价值投资为导向，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。2021 年绿金投资实现营业收入 1.29 亿元，净利润 0.55 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，截至 2021 年末，注册资本为 2.00 亿元，其中广州金控集团持股 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 2021 年末，广金资产总资产为 1.44 亿元，所有者权益 1.32 亿元。2021 年，广金资产实现净利润 0.16 亿元，盈利水平较上年略有下降。

借助广州金控集团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

广州金控基金管理有限公司（以下简称“广金基金”）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 2021 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重点发展的产业投资基金管理平台。广金基金已构建起政府引导母基金（受托管理市国资委“国资创新基金”、市科技局“科技成果产业化基金”）、区域政府投资基金（广州市 11 家区级投资基金公司）、产业股权投资基金三大业务格局，全面完成集团公司基金业务板块体系建设，形成了政府性业务与市场化业务双轮驱动的良好发展态势，打造了具有鲜明“广州金控集团”特色的大型产业投资基金集群，致力推动集团公司综合金融服务快速发展。凭借广州金控集团全牌照金融平台的核心竞争优势，为被投企业提供一揽子全方位的综合金融服务方案。

作为广州金控集团重点发展的业务板块，广金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、生物医药健康、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产业，同时关注国企混改、二级市场定向增发等投资机会。投资了“澜起科技”（科创板）、“瑞松科技”（科创板）、“芯原微电子”（科创

板已过会)、“华通线缆”(上海主板已上会)、“像素数据”(新三板)、“杰创智能”等企业。

截至 2021 年末,广金基金总资产为 39.67 亿元,其中长期股权投资年末余额 11.62 亿元,主要系对 11 家区级基金管理公司的投资;所有者权益 35.71 亿元。2021 年广金基金实现投资收益 0.36 亿元,全年实现净利润 0.42 亿元,盈利水平较上年有所下降。

逐步整合实业板块资源,为公司主营业务提供有效补充

公司实业板块主要由物业租赁业务和物业经营管理业务构成。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 2021 年以来,公司物业经营管理业务由集团统筹管理。截至 2021 年末,集团公司在管物业共计 825 套,管理面积 57.4 万平方米。

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 2019 年审计报告、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 年审计报告及经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2021 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 年的部分数据进行了重述。中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)出具的 2021 年审计报告对 2020 年的部分数据进行了重述。其中,2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数;2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数;2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数。

利息收入是公司收入的主要来源,银行、证券等主要金融板块子公司业务稳步发展,推动 2021 年营业收入小幅增长;同时投资收益及公允价值变动损益有所增加,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,2021 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 85.70%、8.08%和 6.22%。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等,2021 年共实现利息收入 331.43 亿元,同比增长 11.74%;手续费及佣金收入主要为广州银行银行卡及代理业务手续费收入、信贷承诺手续费及佣金收入、万联证券证券经纪、投资银行及资产管理等业务收入,2021 年实现手续费及佣金 31.25 亿元,同比增长 16.53%,主要系 2021 年广州银行信用卡业务与理财业务,以及万联证券经纪业务较快发展所致;其他营业收入主要由现货销售和服务收入、不良资产经营及处置收入等构成,2021 年共实现其他营业收入 24.07 亿元,同比增长 33.02%。受上述因素影响,公司 2021 年共计实现营业收入 386.75 亿元,同比增长 13.24%。

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。2021 年公司利息支出为 192.15 亿元,同比增加 18.13%,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 7.35 亿元,较上年增长 9.39%,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;其他业务成本较上年增长 35.23%至 20.82 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,2021 年公司总营业支出合计为 220.38 亿元,同比增加 19.14%。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,2021 年公司发生业务及管理费用 58.21 亿元,同比增加 10.79%;同时,由于汇兑损益增加的影响,导致财务费用支出水平较高,2021 年公司财务费用支出为 9.29 亿元,同比增加 1.36%。此外,2021 年公司共

计提信用减值损失 80.06 亿元,较上年增加 34.30%,主要由于 2021 年,在疫情和经济下行的各因素的影响下广州银行资产质量下滑,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 8.80 亿元,主要系长期股权投资减值损失。

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。同时,受公司参股的一家上市公司净利润增长的影响,2021 年公司权益法核算的长期股权投资收益大幅增加。2021 年公司实现投资收益 41.99 亿元,同比增加 14.24%,同时,2021 年公司公允价值变动收益由 2020 年的-2.94 增至 2021 年的 6.61 亿元,主要系广州银行交易性金融资产的

公允价值变动收益所致。此外,2021 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,2021 年公司实现营业利润 57.01 亿元,同比增加 1.08%;实现净利润 49.89 亿元,同比增加 6.30%。2021 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.65% 和 7.94%,分别同比下降 0.04 和 0.09 个百分点。考虑到 2021 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由 2020 年的-2.53 亿元增加至 2021 年的 1.32 亿元的影响,公司综合收益总额为 52.82 亿元,同比增加 15.12%。

表 7: 近年来公司盈利情况(金额单位:百万元)

	2019	2020	2021
营业收入	30,712.36	34,153.10	38,675.37
其中:利息收入	27,299.80	29,661.63	33,143.03
手续费及佣金收入	2,155.52	2,682.03	3,125.36
其他营业收入	1,257.04	1,809.43	2,406.98
营业支出	(16,935.47)	(18,497.24)	(22,037.54)
其中:利息支出	(15,392.12)	(16,266.18)	(19,215.47)
手续费及佣金支出	(687.54)	(671.74)	(734.79)
其他营业成本	(855.82)	(1,559.32)	(2,087.28)
营业净收入	13,776.89	15,655.85	16,637.83
投资收益	3,087.46	3,675.33	4,198.72
公允价值变动损益	(115.61)	(294.09)	660.51
财务费用	(886.87)	(916.22)	(928.64)
业务及管理费	(5,101.08)	(5,253.74)	(5,820.83)
资产减值损失	(1,947.39)	(1,104.97)	(880.15)
信用减值损失	(4,149.23)	(5,960.93)	(8,005.57)
营业利润	4,630.86	5,639.86	5,700.54
利润总额	4,455.21	5,656.79	5,728.31
净利润	3,447.97	4,693.37	4,989.23
综合收益总额	4,232.65	4,588.76	5,282.40
平均资产回报率(%)	0.56	0.69	0.65
平均资本回报率(%)	6.40	8.03	7.94
营业费用率(%)	31.82	28.86	28.14
EBITDA 利润率(%)	40.64	40.37	39.55
总资产收益率(%)	1.99	1.98	1.90

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:广州金控集团,中诚信国际整理

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大幅增加;

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

广州金控集团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 2021 年末，广州银行不良贷款余额为 60.84 亿元，较上年末增长 67.18%；不良贷款率为 1.57%，较上年增加 0.47 个百分点。

逾期贷款方面，截至 2021 年末，广州银行逾期贷款为 114.77 亿元，较上年末增长 57.15 亿元，占总贷款的比例为 2.96%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比率为 106.94%。关注类贷款方面，2021 年广州银行将华夏幸福系、宝能系、佳兆业系、恒大系等多笔存在隐性风险的涉房贷款调入关注类，截至 2021 年末，广州银行关注类贷款余额为 141.82 亿元，较 2020 年末增加 224.38%，在总贷款中的占比为 3.65%，同比增加 2.33 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，2021 年计提信用减值损失 76.53 亿元；截至 2021 年末，广州银行拨备覆盖率为 189.43%，较上年下降 52.32 个百分点。由于资产质量下行压力依然较大，未来广州银行仍需加大拨备计提力度以提升风险抵御能力。

立根租赁方面，2021 年以来，受国内经济持续底部震荡叠加疫情的影响，截至 2021 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额为 1.97 亿元，较上年末增加 1.53%；应收融资租赁款不良率为 2.44%，较上年末增加 0.81 个百分点。关注类资产方面，截至 2021 年末，立根租赁关注类资产占比为 7.02%，与上年持平。拨备计提方面，立根租赁基于审慎的计提拨备政策，截至 2021 年末，共计提风险准备金 6.94 亿元，较上年增加 2.81 亿元，不良应收融资租赁款拨备覆盖率为 353.02%，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。

通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，但随着子公司业务的持续发展，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集团 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。2021 年 9 月，广州市财政局通过现金及资产划拨的方式对公司增资 2.34 亿元（其中现金方式增资 2.00 亿元），截至 2021 年末，公司实收资本增至 97.14 亿元，注册资本尚未完成工商信息变更，为 94.80 亿元。股东权益为 652.74 亿元，同比增加 8.08%，其中少数股东权益 352.79 亿元；资本资产比率为 8.21%，比年初下降 0.14 个百分点。此外，从母公司口径来看，截至 2021 年末，母公司口径长期股权投资为 328.41 亿元，同比下降 5.10%；截至 2021 年末，母公司口径双重杠杆率为 243.73%，同比上升 52.34 个百分点。

表 8：近年来公司资本结构和杠杆率指标（%）

	2019	2020	2021
资本资产比率	8.94	8.35	8.21
双重杠杆率（母公司口径）	178.14	191.39	243.73

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

此外，由于广州银行在广州金控集团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，为提升广州金控集团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 2021 年末，广州银行核心一级资本充足率下降 0.94 个百分点至 9.16%，资本充足率上升 0.83 个百分点至 13.26%。

随着债券发行增加，公司本部总债务有所增加，未来仍需持续关注公司整体偿债能力变化情况

从债务结构来看，公司主要通过发行债券、银行借款和卖出回购金融资产等方式进行融资，截至 2021 年末，公司总债务余额为 2,304.26 亿元，同比增长 23.57%。

表 9：截至 2021 年末公司融资结构情况（单位：亿元）

合并口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
应付债券	1,298.02	872.52	425.50
卖出回购金融资产	568.82	568.82	0.00
银行借款	174.30	69.37	104.93
向中央银行借款	164.41	0.00	164.41
拆入资金	81.31	81.31	0.00
交易性金融负债	17.40	17.40	0.00
合计	2,304.26	1,611.92	692.34
母公司口径	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
应付债券	132.71	12.00	120.71
银行借款	107.09	45.31	61.78
合计	239.80	57.31	182.49

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

母公司层面，截至 2021 年末，公司母公司口径的资产负债率为 65.60%，同比增长 11.27 个百分点；母公司口径总债务为 239.80 亿元，同比增加 30.22%，主要系应付债券增加所致。其中短期债务为 57.31 亿元，同比减少 25.91%，主要系偿还部分到期债务所致；长期债务为 182.49 亿元，主要系新发行债券所致。截至 2021 年末，高流动资产余额为 20.27 亿元，较 2020 年末增加 118.45%；高流动性资产/短期债务为 35.36%，同比增加 23.37 个百分点。

表 10：近年来广州金控集团本部流动性及偿债指标情况

	2019	2020	2021
经营活动净现金流（亿元）	(0.83)	10.75	(0.85)
投资活动净现金流（亿元）	64.15	16.49	22.64
经营活动净现金流/总债务(X)	(0.00)	0.06	(0.00)
经营活动净现金流/利息支出(X)	(0.08)	1.39	(0.11)
总负债（亿元）	223.10	215.10	256.96
资产负债率(%)	56.60	54.33	65.60
高流动资产（亿元）	25.40	9.28	20.27
短期债务（亿元）	42.89	77.35	57.31
长期债务（亿元）	149.69	106.80	182.49
总债务（亿元）	192.58	184.15	239.80
高流动资产/短期债务(%)	59.22	11.99	35.36
总资本化比率(%)	52.96	50.46	64.02

(CFO-股利及利息支付的现金)/总债务(%)	(9.56)	(7.28)	(8.34)
-------------------------	--------	--------	--------

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

截至 2021 年末，广州金控集团本部的应付债券余额为 132.71 亿元，较上年同比增加 30.44%，主要系 2021 年新发行公司债券及中期票据所致。受股票投资收益下滑等因素影响，2021 年末广州金控集团本部的 EBITDA 为 8.64 亿元，较上年同比减少 28.70%；EBITDA 利息倍数为 1.08 倍，较上年同比下降 0.48 倍，总债务/EBITDA 较 2020 年增加 12.56 倍至 27.76 倍，整体来看，母公司口径盈利能力有所下滑，未来随着债务规模的继续扩大，仍存在一定偿债压力。

表 11：近年来末广州金控集团本部偿债能力变化
(金额单位：亿元)

	2019	2020	2021
税前利润	4.50	4.36	0.42
利息支出	(10.01)	(7.74)	(8.00)
折旧和摊销	(0.01)	(0.01)	(0.22)
EBITDA	14.52	12.12	8.64
EBITDA 利息倍数 (X)	1.45	1.56	1.08
总债务/EBITDA (X)	13.26	15.20	27.76

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

授信方面，截至 2021 年末，广州金控集团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 1,828.61 亿元，其中未使用授信额度为 1,547.93 亿元。

对外担保方面，截至 2021 年末，公司无对外担保。关于重大诉讼、仲裁方面，截至 2021 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 18 件（未包含广州银行），涉及金额 27.16 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 2022 年 1 月 12 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

位，未来仍将得到股东的有力支持

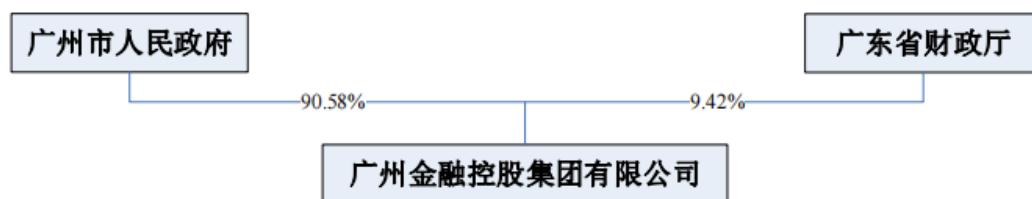
广州金融控股集团有限公司是由广州市人民政府出资组建的国有独资有限公司，初始注册资本 23.05 亿元，后经多次增资，资本实力得到大幅提升。公司是广州市人民政府为适应国际金融业发展趋势，按照把广州建设成为区域金融中心的战略规划而成立的金融平台。公司自成立以来一直以金融投资为主业，通过控股、参股多家金融企业，业务范围涵盖证券、银行、信托、期货、基金、保险、股权投资、资产管理、融资租赁、互联网金融股权投资、金融资产交易、商品清算交易、航运金融等主要金融领域，是华南地区金融牌照门类齐全的国有金融控股集团。公司作为广州市属金融平台，对

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融控集团在当地金融体系中的重要地位，中诚信国际认为广州金融控集团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

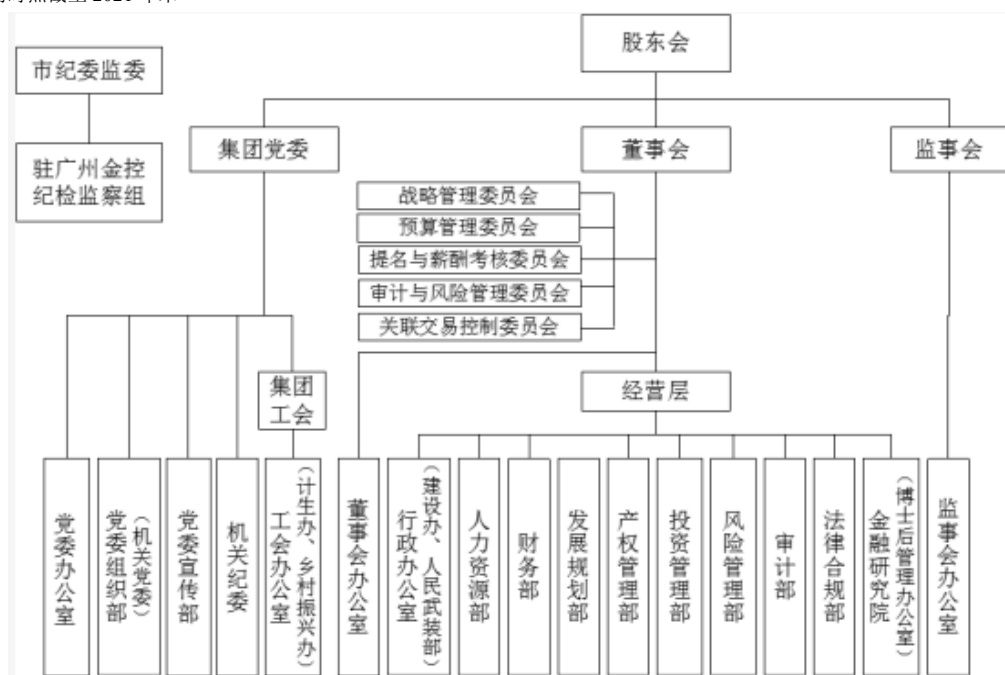
综上所述，中诚信国际维持广州金融控集团主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 广州金融 MTN001”、“21 广州金融 MTN001”、“21 广州金融 MTN002”、和“21 广州金融 MTN003”的信用等级为 **AAA**。

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 2022 年 3 月末）



一级子公司名称	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
广州金控绿金投资有限公司	绿金投资	59.92

注：一级子公司时点截至 2021 年末



资料来源：广州金控集团

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）	2019	2020	2021
货币资金	61,988.02	70,026.59	68,373.12
结算备付金	2,021.32	2,022.15	2,408.58
应收款项	12,193.83	11,658.59	7,413.16
买入返售金融资产	12,081.97	13,258.40	3,785.60
发放贷款与垫款	287,670.31	324,298.33	378,409.03
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,896.89	0.00	0.00
可供出售金融资产	8,454.36	0.00	0.00
金融投资：交易性金融资产	66,678.15	73,101.77	66,678.15
金融投资：债权投资	91,319.49	136,782.68	146,818.70
金融投资：其他债权投资	49,992.61	52,076.05	54,766.77
金融投资：其他权益工具投资	30.00	3,572.37	2,592.63
长期股权投资	6,746.40	8,447.27	8,623.44
资产合计	638,723.40	731,529.45	804,422.30
借款及应付债券	125,777.85	146,859.38	163,673.06
吸收存款及同业存放	406,600.67	464,190.84	487,718.48
交易性金融负债	544.29	3,354.27	1,740.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	239.76	0.00	0.00
应付款项	624.87	589.74	798.39
卖出回购金融资产款	28,235.65	28,649.33	56,881.54
代理买卖证券款	6,972.03	8,093.19	9,002.56
负债合计	582,269.29	671,132.80	739,148.03
所有者权益合计	56,454.11	60,396.64	65,274.27
归属母公司所有者权益合计	29,578.22	31,789.12	29,994.91
营业收入	30,712.36	34,153.10	38,675.37
投资收益	3,087.46	3,675.33	4,198.72
营业支出	(16,935.47)	(18,497.24)	(22,037.54)
财务费用	(886.87)	(916.22)	(928.64)
营业净收入	13,776.89	15,655.85	16,637.83
业务及管理费	(5,101.08)	(5,253.74)	(5,820.83)
资产减值损失	(1,947.39)	(1,104.97)	(880.15)
信用减值损失	(4,149.23)	(5,960.93)	(8,005.57)
营业利润	4,630.86	5,639.86	5,700.54
利润总额	4,455.21	5,656.79	5,728.31
净利润	3,447.97	4,693.37	4,989.23
归属于母公司所有者的净利润	1,076.27	1,920.07	2,473.00
综合收益总额	4,232.65	4,588.76	5,282.40
财务指标	2019	2020	2021
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	0.72	0.83	0.75
所得税/税前利润	22.61	17.03	12.90
平均资本回报率	6.40	8.03	7.94
平均资产回报率	0.56	0.69	0.65
营业费用率	31.82	28.86	28.14
资本充足性(%)			
资本资产比率	8.94	8.35	8.21
融资及流动性（母公司口径）(%)			
短期债务/总债务	22.27	42.01	23.90
高流动性资产/总资产	6.44	2.34	5.17

高流动性资产/短期债务	59.22	11.99	35.36
偿债能力（母公司口径）			
资产负债率(%)	56.60	54.33	65.60
双重杠杆率(%)	178.14	191.39	243.73
EBITDA 利息倍数 (X)	1.45	1.56	1.08
总债务/EBITDA(X)	13.26	15.20	27.76

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。