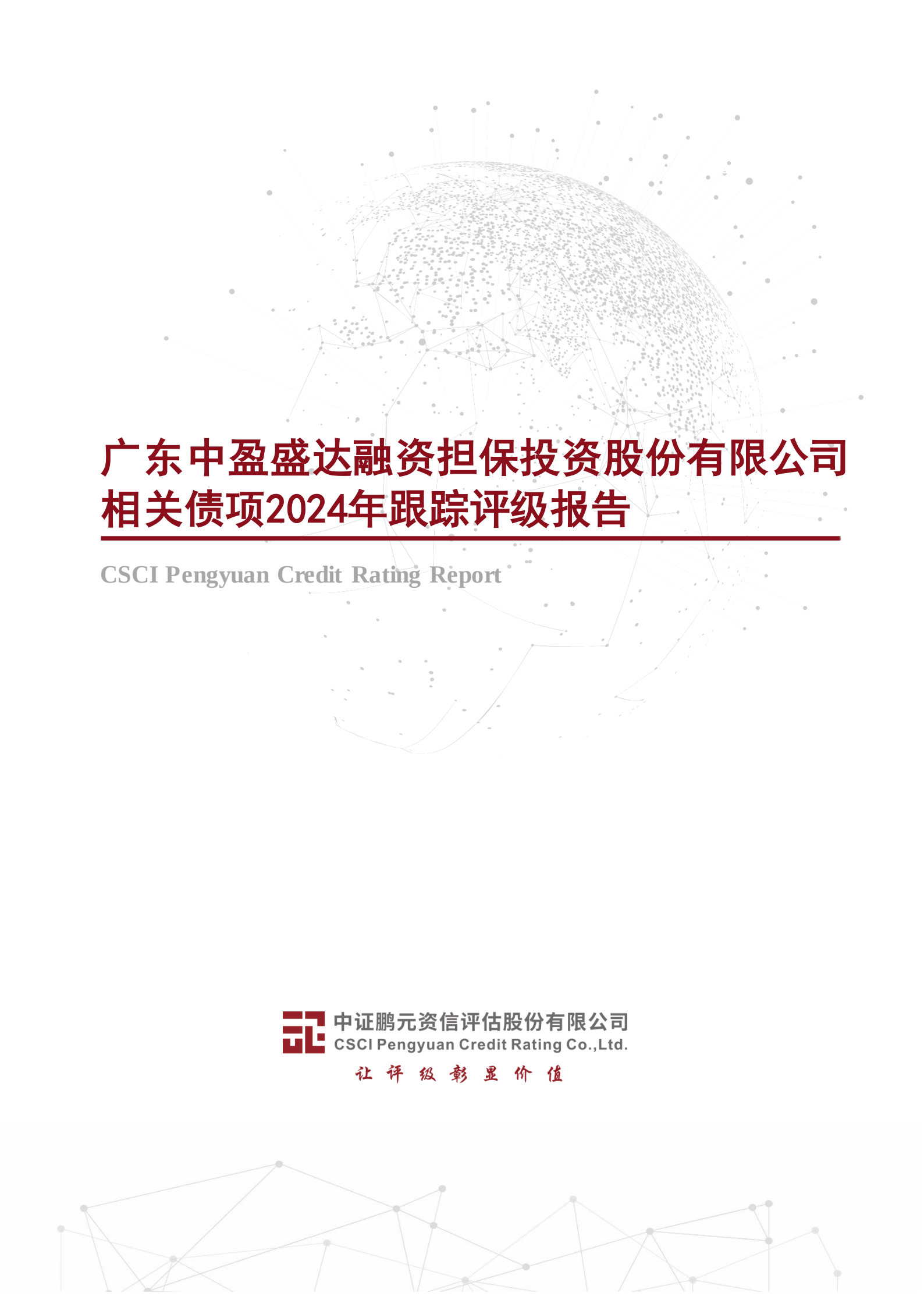




广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司 相关债项2024年跟踪评级报告

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.

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

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

中证鹏元资信评估股份有限公司

广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司相关债项2024年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
21 中盈 01	AAA	AAA
22 中盈 01	AAA	AAA

评级日期

2024 年 6 月 26 日

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：陈锐炜
chenrw@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

评级观点

- 中证鹏元维持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”）的主体信用等级为 AA，维持评级展望为稳定；维持“21 中盈 01”和“22 中盈 01”的信用等级为 AAA。
- 上述等级的评定是考虑到公司第一大股东佛山市金融投资控股有限公司（以下简称“佛山金控”）为佛山市级国有金融资本的统一控股平台，公司在服务小微企业和个体工商户融资方面发挥了一定作用，获得股东和佛山市政府支持的可能性较大；公司资本实力较强，在佛山市具有一定的竞争力；深圳担保集团有限公司（以下简称“深圳担保集团”）为相关债券还本付息提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升相关债券的信用水平。同时中证鹏元也关注到，公司代偿规模有所增长，且受债券担保业务影响，未来或呈上升态势；回收能力有待提升；公司的资金业务存在一定的信用风险。

未来展望

- 预计未来公司业务经营和代偿能力保持稳定。综合考虑，中证鹏元给予中盈盛达稳定的信用评级展望。

主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2023	2022	2021
资产总额	37.88	36.71	34.45
货币资金	12.23	10.85	10.84
应收代偿款余额	5.65	4.74	3.06
应收代偿款减值准备	2.00	1.28	0.78
所有者权益合计	23.56	23.51	23.69
营业收入	3.20	3.51	3.18
担保费收入	2.59	2.43	2.67
净利润	0.42	0.52	0.96
净资产收益率	1.78%	2.22%	4.03%
融资担保余额	88.42	79.90	86.44
直接融资担保余额	4.00	3.00	0.00
间接融资担保余额	84.42	76.90	86.44
非融资担保余额	52.68	59.25	61.84
融资担保责任余额	69.19	40.18	36.48
融资担保责任余额放大倍数(X)	2.94	1.71	1.54
当期担保代偿率	1.56%	1.38%	0.53%
累计代偿回收率	43.04%	48.65%	53.22%
拨备覆盖率	118.89%	131.80%	171.84%

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

优势

- 公司是佛山市主要的融资担保机构，近年来政策性业务快速发展，获得股东和佛山市政府支持的可能性较大。公司第一大股东佛山金控是佛山市级国有金融资本的统一控股平台，实力较强；公司在服务小微企业和个体工商户融资方面发挥了一定作用，政策性担保业务具备一定规模，获得佛山金控以及佛山市政府支持的可能性较大。
- 公司资本实力较强，在佛山市具有一定的市场竞争力和知名度。截至 2023 年末，公司实收资本为 15.61 亿元，所有者权益合计 23.56 亿元，是佛山市资本金最大的融资担保公司，经过多年的积累，在当地具有一定的市场竞争力和知名度，截至 2023 年末公司的担保余额为 141.10 亿元。
- 深圳担保集团提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升相关债券的信用水平。经中证鹏元综合评定，深圳担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，代偿能力极强，其提供的无条件不可撤销连带责任保证担保能有效提升相关债券的信用水平。

关注

- 公司代偿规模有所增长，且受债券担保业务影响，未来或呈上升态势；回收能力有待提升。公司担保业务主要面向中小微企业及个体工商户开展，主要客户群体抗风险能力较弱，2023 年公司当期担保代偿额为 2.52 亿元，同比增长 7.34%，当期担保代偿率为 1.56%，同比上升 0.18 个百分点；此外，公司债券担保客户均面临较大流动性压力，未来代偿规模或呈上升态势；公司累计代偿回收率持续下降，截至 2023 年末为 43.04%，代偿回收能力有待提升。
- 公司的资金业务存在一定信用风险¹。截至 2023 年末，公司前十大委托贷款客户共有 3 户出现逾期，涉及金额合计 9,097 万元，逾期时间较长，回收具有较大不确定性；不良类小额贷款规模同比大幅增长 67.06%至 3,149 万元；不良类应收保理款余额为 6,595 万元，在全部应收保理款中的占比为 39.63%，不良率持续上升。截至 2023 年末，公司对委托贷款、小额贷款和应收保理款计提的减值准备合计 1.39 亿元，需关注公司资金业务面临的信用风险。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
担保公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx 2022V2.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx 2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评价要素	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争	5/7	支柱 3：资本形成	10/17
支柱 2：管理和内控	5/7	支柱 4：资本充足性	13/17
特殊事项调整	无	调整幅度	0
个体信用状况			a+
外部特殊支持			+2
主体信用等级			AA

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
21 中盈 01	2.60	2.60	2023-06-16	2026-03-18

¹此处的委托贷款、小额贷款及保理业务数据均为未经核销的数据。

22 中盈 01	2.40	2.40	2023-06-16	2027-08-22
----------	------	------	------------	------------

跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元关于相关债券的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

本次跟踪债券募集资金使用情况

公司分别于2021年3月和2022年8月发行5年期2.60亿元公司债券和5年期2.40亿元公司债券，募集资金原计划扣除发行费用后，分别拟将1.00亿元和0.60亿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2023年12月31日，“21中盈01”和“22中盈01”募集资金专项账户余额分别为2.88万元和1,981.11元。

跟踪期内受评主体信用状况分析

2024年我国经济取得良好开局，内部结构分化，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

2024年以来，在宏观政策持续发力下，政策效应不断显现，一季度我国经济延续回升向好态势，为全年增长目标的实现打下良好基础。一季度实际GDP同比增长5.3%，增速超预期，名义GDP同比增长4.2%，内部结构分化：城镇调查失业率同比下降，价格水平处在低位；社融和信贷合理增长，加大逆周期调节；财政收支压力仍大，发力偏慢；工业生产和服务业平稳增长，消费持续修复，出口景气度回升，制造业投资表现亮眼，基建投资保持韧性，地产投资仍处谷底。

宏观政策要强化逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。货币政策要保持流动性合理充裕，通过降息和降准等方式推动实体经济融资成本稳中有降；在结构上继续发力，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度；防止资金空转沉淀，畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率；央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。积极的财政政策要适度加力、提质增效，将增发国债早日形成实物工作量，加快发行地方政府专项债券，持续推动结构性减税降费。另外，今年开始连续几年发行超长期特别国债，今年发行1万亿元，用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，关注后续发行方式和时间。基础设施投资类企业融资监管延续偏紧，分类推进市场化转型，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，持续落地“一揽子化债方案”。房地产领域加大因城施策力度，激发刚性和改善性住房需求；进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，一视同仁支持房地产企业合理融资需求；重点做好保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施“三大工程”的建设，完善“市场+保障”的住房供应体系，逐步建立房地产行业新发展模式。

当前国内正处在产业转型升级的关键期，要大力发展新质生产力，牢牢把握高质量发展这个首要任务。内外部环境依然复杂严峻，欧美经济出现分化，欧洲经济和通胀放缓，美国通胀粘性依然较强，降息推迟，叠加大国博弈和地缘政治冲突等，不确定性和难预料性增加。国内房地产行业依旧处在调整中，有效需求不足和信心偏弱，要进一步激发经营主体活力，增强发展内生动力。综合来看，尽管当前面临不少困难挑战，但许多有利条件和积极因素不断累积，我国发展具有坚实基础、诸多优势和巨大潜能，长期向好的趋势不会改变，完全有条件推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

佛山市为珠三角地区西翼经贸中心、综合交通枢纽及粤港澳大湾区重要节点城市，是我国重要的制造业基地，工业体系较为健全，经济财政实力雄厚，在广东省内排名靠前

佛山市是我国重要的制造业基地、粤港澳大湾区重要节点城市、珠三角地区西翼经贸中心和综合交通枢纽，与广州市共同构成“广佛都市圈”和粤港澳大湾区三大极点之一。佛山市现辖禅城区、南海区、顺德区、高明区和三水区，全市总面积3,797.72平方公里。截至2023年末，佛山市常住人口为961.54万人，常住人口城镇化率达95.22%，显著高于全省平均水平。依托良好的区位优势及发展强劲的制造业，近年来佛山市经济稳健发展，2023年全市人均GDP为全国人均GDP的1.56倍，经济发展处于国内较高水平。近年佛山市经济增速波动较大，2023年经济回升向好，GDP增速为5.0%，略低于全国水平。产业结构方面，2023年佛山市三次产业结构比为1.7:56.6:41.7，第二产业占比较2022年略有增长，主导地位有所增强。近年佛山市固定资产投资同比增速波动较大，受房地产投资增速拖累影响，2022年和2023年固定资产投资增速为负。佛山市民营经济发展活跃，2016-2020年期间全市市场主体数量年均增长14.27%。2022年佛山民间投资占固定资产投资规模的比重达72.1%。受国际市场需求疲软的影响，佛山市外贸增速下滑趋势明显，但佛山“制造重镇”外贸优势仍在，2023年与17个国家和地区双边贸易额突破百亿元，家电出口额占全国比重保持十分之一，机械设备、锂电池等高技术产品出口分别增长8.4%、8.5%。

表1 佛山市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	13,276.14	5.0%	12,698.39	2.1%	12,156.54	8.3%
固定资产投资	-	(9.9%)	-	(3.6%)	-	7.6%
社会消费品零售总额	3,734.48	3.7%	3,593.57	1.0%	3,556.66	8.1%
进出口总额	5,965.80	(10.5%)	6,637.8	7.7%	6,160.7	21.7%
人均 GDP（元）	138,071.64		132,935.42		126,465	
人均 GDP/全国人均 GDP	155.52%		155.12%		156.18%	

注：“-”表示未获取该数据，2021 年、2022 年和 2023 年人均 GDP 系根据当年末常住人口数据计算。

资料来源：佛山市 2021-2022 年国民经济和社会发展统计公报、2023 年 1-12 月佛山主要统计指标，中证鹏元整理

广东省及佛山市出台一系列融资担保行业相关政策，助力融资担保机构业务的开展。2021年12月，

佛山市发布《构建佛山“益晒你”企业服务体系 打造一流营商环境的行动方案》，指出“积极稳妥扩大市级融资担保基金规模，推动市区两级设立更多政策性担保公司，鼓励政策性融资担保、再担保机构与商业性融资担保机构合作开展中小微企业融资担保业务，担保费率降至不超过1%。”2022年4月广东省地方金融监管局牵头相关机构制订了相关政策，对符合条件的小微企业政策性担保业务给予1%的保费补贴，对2022年省级融资再担保机构纳入国家融资担保基金授信范围内的小微企业融资担保业务，实际代偿损失给予全额分担补偿，再担保费给予全额补助。2023年广东省财政厅下达了中央财政中小企业发展专项资金（小微企业融资担保降费奖补方向）1.25亿元，以激励地级以上市和省级担保机构扩大小微企业融资担保规模，降低担保费率。

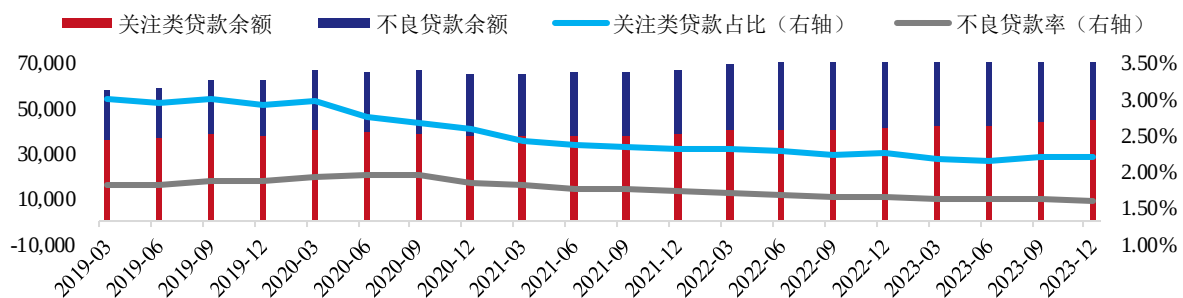
截至2023年末，广东省共有融资担保法人机构203家，实收资本824亿元，融资担保金额2,968亿元，融资担保户数1,135万户，其中政府性融资担保机构40家，实收资本148亿元，融资担保金额1,073亿元，为小微企业和“三农”主体提供融资担保服务810亿元，直接融资担保年化综合费率降至1.04%。根据国家金融监督管理总局广东监管局数据，截至2023年末，广东省银行业贷款余额为26.71万亿元，同比增长9.86%，不良贷款率1.35%，低于全国平均水平，整体来看广东省的信用环境较有优势。

近年来监管部门出台多项措施，促进行业稳健发展，但也给部分融资担保机构带来不同程度合规整改压力；同时随着政府性融资担保体系的构建，各地方融资担保机构更加专注主业，有利于提升其专业性；2021年以来商业银行信贷资产质量持续改善，担保机构的间接融资担保业务代偿风险可控

2017年以来，国务院、中国人民银行、银保监会（现名为国家金融监督管理总局）、发改委、工信部等国家部委先后印发出台了《融资担保公司监督管理条例》及其四项配套制度、《融资担保公司监督管理条例补充管理规定》等针对融资担保行业的监督管理政策和文件。随着各项制度的发布和执行，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，但部分担保公司也面临不同程度的合规整改压力，对行业整体竞争格局、担保资源的再分配也产生了一定影响。

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》。2020年6月，财政部发布《政府性融资担保、再担保机构绩效评价指引》，明确了政府性融资担保机构的定义。2020年以来，各地方政府陆续公布辖区内政府性融资担保机构名单，由其承担服务“小微企业”和“三农企业”职能，并积极出台各项政策推动政府性融资担保体系建设，推动政府性融资担保机构与国担基金合作。为满足政策要求，被纳入政府性融资担保机构名单的担保机构更专注于支农支小业务，通过分设子公司等方式剥离债券担保等商业化融资担保业务，初步形成了融资担保行业分平台专业化运营的格局。

图 2 2019 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

受宏观经济下行压力大、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，2019-2020年末商业银行不良贷款率呈上升趋势；2021年以来随着信贷投放量持续增长、商业银行加大小微企业不良贷款处置力度，商业银行不良贷款率较之前年度下降，行业信贷资产质量表现持续改善，预计担保机构的间接融资担保业务代偿风险仍在可控范围内，但部分担保机构受前期项目风险持续暴露影响，代偿规模有明显上升。

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

截至2023年末，公司注册资本和实收资本均为15.61亿元，股权结构和主营业务未发生变化。跟踪期内公司未发生重大资产重组、收购及出售资产（含股权）、对外并购等事项，截至2023年末，公司纳入合并报表范围子公司共14家，详见附录二。

2024年6月18日，公司召开临时股东大会以投票表决方式选举产生公司第六届董事会非独立董事、独立董事，第六届监事会监事；同日，选举吴列进当选董事长，选举李琦当选监事会主席。公司董事会、监事会换届后情况详见附录三。

2023年，公司进一步推进集团架构顶层调整，分别出资2.10亿元和450.00万元设立广东中盈盛达融资担保有限公司（以下简称“中盈盛达融资担保”）和广东中盈盛达保证担保有限公司（以下简称“中盈盛达保证担保”）。公司与新子公司将在一段期间内并行开展融资担保和保证担保业务，随后公司将逐步停止参与相关业务，而新子公司将与现有的子公司（即云浮市普惠融资担保股份有限公司、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”）及安徽中盈盛达融资担保有限公司）继续开展融资担保和保证担保业务。未来，公司的主营业务将变更为投资控股，不再经营融资担保和保证担保业务。公司架构调整完成后，公司的定位职能将变为控股平台，主要负责制定发展战略、协调和管理各子公司、风险管控等总部职能，对公司治理和管理水平提出更高要求。

公司积极拓展政策性担保业务，尚未使用的银行授信额度充足，但当期担保代偿额持续上升，需关注传统融资担保业务担保质量的变化趋势以及已发生代偿项目的追偿情况

公司间接融资担保业务包括政策性担保业务、传统融资担保业务和零售融资担保业务。公司的政策性担保业务是指基于国家、省、市融资担保基金风险分担的基础上为银行小微类信贷业务提供担保的产品，包括纳入国家融资担保基金（以下简称“国担基金”）的业务以及纳入佛山市融资担保基金（以下简称“佛担基金”）的业务等。近年来公司大力发展政策性担保业务，相关业务规模持续增长。2023年纳入国担基金发生额和佛担基金发生额分别为16.75亿元和29.62亿元，同比分别增长7.22%和13.98%，年末担保余额分别为27.85亿元和36.93亿元，同比分别增长36.77%和29.49%。

表2 间接融资担保业务开展情况（单位：个、亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
当期担保发生额	75.88	76.55	130.84
其中：政策性担保业务发生额	46.37	41.61	30.67
其中：纳入佛担基金发生额	29.62	25.99	22.53
纳入国担基金发生额	16.75	15.62	8.14
传统融资担保发生额	29.47	29.16	25.24
零售融资担保发生额	0.04	5.78	74.93
当期解除担保额	69.22	83.09	119.30
期末担保项目数量	2,973	2,647	1,949
期末担保余额	84.42	76.90	86.44
其中：政策性担保业务余额	64.78	48.89	33.17
其中：纳入佛担基金担保余额	36.93	28.52	21.72
纳入国担基金担保余额	27.85	20.36	11.45
传统融资担保余额	17.54	24.21	21.29
零售融资担保余额	2.09	6.81	31.99

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

表3 政策性担保业务情况（亿元）

产品名称	收费标准	风险分担主体	分险比例	止赔率	期末余额
佛山批量政策业务模式	≤1.0%	国担基金：省融担基金：佛担基金：银行：公司	2:2:2:1:3	5.0%	36.93
非批量政策业务模式	≤2.0%	国担基金：省融担基金：公司	2:2:6		17.88
中山知识产权贷	≤2.0%	知识产权局：银行：评估公司：国担基金：省融担基金：公司	2.6:2:0.4:2:2:1	2.5* 担保费	0.80
中山成长贷	≤1.0%	银行：中山开发区信贷补偿基金：国担基金：省融担基金：公司	2:3:2:2:1		0.67
云浮批量政策业务模式	≤1.0%	国担基金：省融担基金：云浮基金：银行：公司	2:2:2:2:2	3.0%	8.50
合计	-	-	-	-	64.78

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

对于因单笔金额较高或所属行业不符合政策性担保业务准入条件的客户，公司将其纳入传统融资担

保业务，担保费率通常介于2-3%/年。近年来宏观经济呈下行态势，由于传统融资担保业务不参与政府基金风险分担，公司逐步放缓该业务发展力度，2023年公司传统融资担保当期发生额为29.47亿元，同比微增1.06%，截至2023年末，传统融资担保余额为17.54亿元，同比下降27.55%。

零售融资担保业务服务于不满足银行普惠型小微企业贷款要求的普惠信贷人群，主要由合作平台推荐具有银行信贷需求的债务人，由公司对其申请的银行贷款提供保证金质押担保，此类业务实际为代平台向银行缴纳保证金，承担的风险以平台缴纳的保证金池为上限，实际操作中不存在代偿责任，因此在计算责任余额中将其扣除。近年来公司响应互联网金融监管政策，持续压缩零售融资担保业务，相关业务的当期发生额和期末余额持续下降。2023年公司零售融资担保业务发生额为384万元，同比大幅下降99.34%；截至2023年末，零售融资担保业务余额为2.09亿元，同比下降69.27%。

截至2023年末，公司间接融资担保业务前十大客户担保余额合计为4.37亿元，与权益总额的比例为18.56%，其中单笔最大担保余额为0.90亿元，与权益总额的比例为3.82%。需要注意的是，前十大客户中岭南生态文旅股份有限公司（以下简称“岭南股份”）及其子公司岭南设计集团有限公司担保余额分别为0.90亿元和0.30亿元，岭南股份已在银行、商业保理公司等金融机构出现债务逾期，已被法院列为失信被执行人，且被执行标的规模较大，相关业务存在较大代偿风险。对此，公司拟采取以下方案降低对岭南股份的担保余额，一方面，要求子公司中山中盈盛达关联企业中山火炬公有资产经营集团有限公司提前代偿其对岭南股份提供的3,300万元连带责任担保部分；另一方面，加大对岭南股份质押或转让给公司的应收账款回款催收力度。

表4 截至 2023 年末间接融资担保前十大客户情况（单位：亿元）

客户名称	所属行业	反担保措施	担保余额	与权益的比例
岭南生态文旅股份有限公司	水利、环境和公共设施管理业	房产抵押、企业反担保、个人反担保	0.90	3.82%
华耐立家建材有限公司	批发和零售业	企业反担保、个人反担保	0.64	2.70%
佛山市南海区松岗富豪网络线材有限公司	制造业	企业反担保、个人反担保	0.52	2.22%
佛山市南海赋亨金属制品有限公司	制造业	房产抵押、企业反担保、个人反担保	0.47	2.00%
中山市侨发木材交易市场有限公司	批发和零售业	房产抵押、企业反担保、个人反担保	0.38	1.63%
佛山市高明鹏晖商贸有限公司	批发和零售业	房产抵押、企业反担保、个人反担保	0.30	1.27%
岭南设计集团有限公司	水利、环境和公共设施管理业	房产抵押、企业反担保、个人反担保	0.30	1.27%
肇庆市高要区天润铝业有限公司	制造业	房产抵押、应收账款质押、企业反担保、个人反担保	0.30	1.27%
佛山市高明创宇商贸有限公司	批发和零售业	企业反担保、个人反担保	0.29	1.23%
广州市嘉粤建材实业有限公司	批发和零售业	房产抵押、企业反担保、个人反担保	0.27	1.15%
合计	-	-	4.37	18.56%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司间接融资担保业务集中在批发和零售业以及制造业，截至2023年末上述两大行业担保余额分别为28.99亿元和27.83亿元，与权益总额的比例分别为123.05%和118.12%，考虑到制造业以及批发零售业的下属子行业较多，公司的间接融资担保业务行业集中度尚可。

截至2023年末，公司已与51家商业银行建立了合作关系，包括国有大行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、村镇银行等，获得担保授信额度313.10亿元，已使用的额度为93.48亿元，尚未使用的额度为219.62亿元，剩余担保授信额度较为充足。

近年来受宏观经济下行等因素影响，小微企业经营压力增大，公司融资担保业务当期担保代偿额持续上升，2023年为2.47亿元，同比增长17.46%，间接融资担保业务当期担保代偿率为3.57%，同比上升1.04个百分点，主要是传统融资担保业务发生代偿，需关注未来担保质量的变化趋势以及已发生代偿项目的追偿情况。

公司尝试通过“央地合作”模式支持地方房地产开发企业发债，目前直接融资担保余额仍很小，但相关担保客户均面临较大流动性压力，后续可能存在代偿风险

2022年公司参与“央地合作”模式，该模式系支持优质地方民营房企用好民营企业债务融资工具，由央企中国证券金融股份有限公司、地方担保公司等联合为优质民企债券融资提供增信服务。截至2023年末，公司为碧桂园地产集团有限公司（以下简称“碧桂园”）发行的“碧桂园地产集团有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）”（以下简称“22碧地03”）和广州番禺雅居乐房地产开发有限公司（以下简称“雅居乐”）发行的“广州番禺雅居乐房地产开发有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）”分别提供额度为2.00亿元的债券担保服务，均设有股权质押的反担保措施，其中，根据雅居乐于2024年4月12日在上海证券交易所发布的《广州番禺雅居乐房地产开发有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）2024年债券转售实施结果公告》所示，其完成注销债券金额2,000万元，故公司对雅居乐提供的债券担保额度变更为1.80亿元。需要注意的是，2024年5月，碧桂园由于销售恢复情况不达预期、资金调拨困难等原因延期兑付债券利息，且其股东碧桂园控股有限公司已发生债务实质性违约，此外，根据2023年12月15日碧桂园在深圳证券交易所发布的《碧桂园地产集团有限公司关于控股股东出售事项的公告》所示，其正在对质押给公司价值30.69亿元的股权进行出售，并向公司承诺将优先用受让方转让资金完成“22碧地03”的兑付，解除公司的担保责任；雅居乐2023年经营大幅亏损，其控股股东雅居乐集团控股有限公司由于流动性压力也已发生债务违约，上述债券可能发生代偿风险。

非融资担保业务客户主要为房地产企业及建筑类企业，以履约保函为主，在房地产行业景气度下降的情况下，可能面临一定代偿风险

近年公司持续创新业务模式，2021年公司搭建的电子保函系统顺利接入了安徽及中山公共资源交易中心，截至2023年末公司已接入9个平台。2023年公司非融资担保业务发生额为84.60亿元，同比增长0.63%，期末担保余额为52.93亿元，主要为履约保函，客户类型以房地产和建筑类企业为主。因2023年新增投标保函业务收费低，当期非融资担保业务收入为0.29亿元，同比下降23.68%。2023年因广东嘉宾陶瓷有限公司处于破产清算，公司发生0.05亿元代偿，目前公司已启动司法追偿。需要注意的是，在房地产行业景气度持续下行的态势下，公司非融资担保业务未来仍存在一定代偿风险。

表5 非融资担保业务开展情况（单位：笔、亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
当期担保业务发生笔数	26,553	21,524	11,565
当期担保业务发生额	84.60	84.07	80.86
当期解除担保金额	90.92	86.66	87.36
期末担保笔数	1,794	1,612	1,739
期末担保余额	52.93	59.25	61.84
其中：履约保函	52.66	58.93	61.71
诉讼保全担保函	0.27	0.31	0.13
担保费收入	0.29	0.38	0.62

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从集中度来看，截至2023年末，非融资担保业务前十大客户担保余额合计为16.82亿元，占期末非融资担保业务余额的比例为31.77%，与权益总额的比例为71.39%，客户以建筑业和房地产业为主，保函类型均为履约保函，客户集中度不高。因建筑工程竣工耗时较长，截至2023年末，存续期在1年以上的非融资担保业务余额为38.90亿元，余额占比为73.50%。公司的非融资担保业务集中在广东省和安徽省，截至2023年末上述两省的相关业务余额分别为34.92亿元和11.63亿元，余额占比分别为65.98%和21.97%。

公司委托贷款业务规模快速增长，客户主要为广东省内中小企业，但逾期规模占比较大且账龄长，需持续关注后续回收情况

公司通过合作银行向业务区域集中在佛山市范围内的中小企业发放委托贷款，期限一般不超过半年，单笔发放规模通常介于 100 万元至 3,500 万元之间。公司根据借款人的征信情况、借款金额、借款期限、担保方式等与借款人协商确定所收取的利率，区间介于 0.5-1.8%/月。2023 年公司委托贷款业务规模快速增长，全年发放委托贷款 3.38 亿元，同比增长 36.84%，期末委托贷款余额为 3.96 亿元，同比增长 70.93%，主要是由于委托贷款合作银行数量增加所致。

截至 2023 年末，公司委托贷款业务前十大客户贷款余额为 2.52 亿元，全部设有增信措施，但其中 3 户已逾期，涉及金额合计 9,096.62 万元，已计提减值 3,283.05 万元，考虑到上述三笔贷款逾期时间较长且被列为次级，后续可能面临较大的损失风险。

小额贷款业务主要服务佛山市小微企业、个体工商户，近年来业务规模有所增长，不良贷款率处于偏高水平，后续可能面临较大的减值压力

小额贷款业务通过子公司佛山中盈盛达小额贷款有限公司（以下简称“佛山小贷”）开展，业务对象为小微企业、个体工商户及个人，受相关法律及法规要求只可在佛山市内开展，贷款利率介于 0.55%-2.00%/月，单笔最大贷款金额上限为 1,500 万元，贷款期限一般不超过一年。受益于银行授信和股东借款的提升，2023 年，佛山小贷当期放贷金额为 23.26 亿元，同比增长 16.83%，期末贷款余额为 5.80 亿元，同比增长 5.26%。

从五级分类来看，2023 年佛山小贷的不良贷款率有所上升。截至 2023 年末，佛山小贷的不良贷款余额为 3,149 万元，不良贷款率为 5.43%，较 2022 年末上升 2.11 个百分点，关注类贷款占比为 3.46%，较 2022 年末上升 0.88 个百分点。截至 2023 年末，佛山小贷对小额贷款累计计提 5,606 万元减值准备，拨备覆盖率为 178.02%，较 2022 年末下降 17.05 个百分点。考虑到小额贷款的客户群体抗风险能力相对较弱，需关注小额贷款业务面临的信用风险。

公司保理业务规模不大，但不良率持续上升，面临的信用风险较大

公司保理业务均为资金融通业务，暂未涉及买方资信评估、销售账户管理、信用风险担保、账款催收等保理商服务类业务。保理业务类型均为有追索权保理业务。2023 年公司保理业务规模有所下滑，当期发放金额为 2.56 亿元，同比下降 37.32%；当期实现保理业务收入 1,835 万元，同比下降 10.41%，系应收保理款余额下降所致。截至 2023 年末，前十大客户应收保理款余额为 1.20 亿元，与权益总额的比例为 5.11%，客户集中度较低，其中应收岭南股份保理款项 0.2 亿元，面临较大的减值风险。

截至 2023 年末，公司不良类应收保理款余额为 6,595 万元，在期末应收保理款的占比为 39.63%，占比较 2022 年末上升 9.76 个百分点，面临较大的信用风险。

公司资产规模有所增长，现金类资产较为充足，整体资产收益水平一般，债权类资产质量有所下降，减值风险较大²

近年来公司资产总额持续增长，截至 2023 年末为 37.88 亿元，同比增长 3.19%，资产结构基本保持稳定，主要由现金及银行存款、发放贷款及垫款、应收代偿款等构成，其中贷款的利率虽相对较高、但其在资产总额中的占比较低，整体来看公司整体资产收益水平一般。

表6 公司资产构成情况（单位：亿元）

²以下分析基于中盈盛达提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021-2023 年审计报告。公司自 2019 年开始使用金融工具新会计准则。

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及银行存款	12.23	32.29%	10.85	29.57%	10.84	31.48%
存出担保保证金	2.61	6.89%	3.30	8.98%	5.62	16.30%
应收代偿款	3.65	9.64%	3.47	9.44%	2.27	6.59%
发放贷款及垫款	8.86	23.39%	7.13	19.43%	6.18	17.95%
应收保理款	1.24	3.27%	1.80	4.89%	1.74	5.06%
金融投资	1.34	3.54%	1.43	3.90%	1.33	3.85%
其他资产	2.82	7.44%	4.92	13.41%	2.88	8.35%
资产总额	37.88	100.00%	36.71	100.00%	34.45	100.00%

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告，中证鹏元整理

截至2023年末，公司现金及银行存款余额为12.23亿元，其中因质押等对使用有限制的款项为1.92亿元。因公司持续压降零售融资担保业务规模，截至2023年末公司存出担保保证金为2.61亿元，同比下降20.91%。截至2023年末公司应收代偿款余额为5.65亿元，其中账龄超过1年的款项占比为60.90%，已计提2.00亿元减值准备，主要包括应收安徽民源贸易有限公司和合肥成建贸易有限公司合计代偿款1.16亿元。近年来公司持续发展委托贷款和小额贷款业务，截至2023年末公司发放贷款与垫款总额为9.76亿元，同比增长24.77%，包括3.96亿元委托贷款和5.80亿元小额贷款，贷款利率介于0.50-2.00%/月之间，公司对其计提0.97亿元减值准备，其中逾期3年以上的款项占比10.27%，主要采取法律诉讼的方式进行追偿，考虑到涉及的法律诉讼程序较长，需关注后续的回收情况。截至2023年末应收保理款余额为1.66亿元，同比减少25.19%，主要包含应收岭南股份和佛山市顺德区聚龙医院合计保理款0.36亿元，公司对其计提0.43亿元减值准备。公司的金融投资资产主要包括债务工具投资、债券以及非上市股权，截至2023年末账面价值为1.34亿元。截至2023年末，公司其他资产余额为2.94亿元，主要包括预付关联方款项1.14亿元、关联方借款0.63亿元以及应收债权款项0.49亿元，公司对其计提0.12亿元减值准备。公司债权类资产整体质量有所下降，需持续关注损失风险。

公司负债主要以借款和应付债券为主，实际债务压力不大，负债成本适中

截至2023年末，公司负债合计为14.32亿元，同比小幅增长8.51%。公司负债主要由借款和应付债券构成。借款包含信用借款、质押借款以及保证借款，近年来公司借款规模持续增长，截至2023年末借款余额为2.10亿元，同比增长29.21%。截至2023年末，公司应付债券余额为5.11亿元，包括5.00亿元本金和0.11亿元应付利息，其中2.60亿元和2.40亿元本金的成本分别为4.60%/年和3.50%/年；其他金融工具

1.51亿元，系公司对子公司的其他出资人承诺的出资回报而确认的金融负债³。担保负债为未到期责任准备金和担保赔偿准备金，截至2023年末余额分别为2.10亿元和0.56亿元。

表7 公司负债构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
借款	2.10	14.69%	1.63	12.34%	0.69	6.45%
存入保证金	0.49	3.45%	0.71	5.40%	2.51	23.31%
应付债券	5.11	35.69%	5.11	38.69%	2.69	24.97%
其他金融工具	1.51	10.51%	1.13	8.57%	1.11	10.34%
担保负债	2.66	18.55%	3.01	22.78%	2.40	22.31%
其中：未到期责任准备金	2.10	14.66%	2.01	15.22%	1.65	15.32%
担保赔偿准备金	0.56	3.91%	1.00	7.56%	0.75	7.00%
负债总额	14.32	100.00%	13.20	100.00%	10.76	100.00%

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告，中证鹏元整理

公司营业收入相对稳定，但因委托贷款等债权类资产质量下降，信用减值损失明显增加，导致盈利水平持续下降

公司营业收入主要由担保费收入、利息收入等构成。2023年公司实现营业收入3.20亿元，同比小幅下滑8.68%。担保费为公司收入最主要的构成部分，受益于融资担保业务规模的增长，2023年公司实现担保费收入2.59亿元，同比增长6.56%。利息收入主要为公司开展委托贷款、小额贷款和保理业务所产生的收入，2023年实现利息收入1.32亿元，同比增长11.29%，主要系近年来公司持续提升资金业务投入力度所致。2023年公司利息支出为0.44亿元，同比上升81.03%，主要由于存续债券规模上升所致。其他收益主要来自公司开展政策性担保业务获得的政府补助，2023年为0.21亿元，收入规模相对较小。

公司的营业支出主要由业务及管理费、信用减值损失和计提担保赔偿准备金构成。2023年公司营业支出为2.46亿元，同比减少12.76%，主要为转回担保赔偿准备金所致。2023年公司转回担保赔偿准备金0.44亿元，主要系公司担保准备金模型迭代后融资性担保业务的担保赔偿准备金下降所致。2023年公司业务及管理费为1.40亿元，同比小幅增长2.19%，占当期营业支出的56.84%，主要为职工薪酬；信用减值损失为1.46亿元，同比增长24.27%，占当期营业支出的59.48%，主要包括0.86亿元应收代偿款减值损失、0.25亿元贷款减值损失以及0.13亿元应收担保客户款项减值损失，较高的信用减值损失对公司盈利实现产生了一定程度负面影响，公司应收代偿款规模较大、部分委托贷款逾期时间较长且被列为次级，

³ 出资回报指公司子公司出资人享有的出资回报，第一来源为公司子公司可分配利润，若可分配利润无法满足出资人的最低出资回报要求，则公司应向出资人补足子公司当年可分配利润与出资回报之间的差额。

后续或存在进一步减值压力。

综合影响下，2023年公司净利润为0.42亿元，同比下降20.25%，净资产收益率和总资产收益率分别为1.78%和1.12%，同比分别下降0.44和0.36个百分点，盈利能力较弱。

表8 公司主要盈利指标情况（单位：万元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	32,033.30	35,078.80	31,753.00
其中：担保费收入	25,919.70	24,324.20	26,651.80
减：提取未到期责任准备金	(885.70)	(3,610.40)	(3,509.80)
利息收入	13,185.20	11,847.80	10,490.10
减：利息支出	(4,445.20)	(2,455.50)	(2,615.40)
咨询业务收入	1,459.90	2,570.00	3,815.90
其他收益	2,066.60	2,846.90	1,559.40
公允价值变动损失	(5,199.10)	(389.40)	(1,383.50)
投资收益	(885.40)	(495.50)	698.30
营业支出	(24,558.20)	(28,149.80)	(18,006.60)
其中：业务及管理费	(13,960.10)	(13,660.90)	(12,370.50)
计提担保赔偿准备金	4,387.20	(2,449.60)	(1,024.90)
信用减值损失	(14,607.90)	(11,754.90)	(4,293.70)
利润总额	7,530.80	6,928.20	13,725.00
净利润	4,186.20	5,249.10	9,635.30
总资产收益率	1.12%	1.48%	2.91%
净资产收益率	1.78%	2.22%	4.03%

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告，中证鹏元整理

公司代偿规模有所增加，且受债券担保业务影响，未来或呈上升态势，拨备覆盖率下降，需持续关注代偿项目的回收进度

近年来制造业经营压力增大，中小微企业经营风险持续暴露，公司当期代偿规模持续增加，2023年为2.52亿元，同比增长7.34%，当期担保代偿率为1.56%，较2022年上升0.18个百分点。此外，考虑到公司债券担保客户均面临较大流动性压力，后续代偿规模或呈上升态势。

公司主要通过司法追偿和处置抵质押物等方式回收担保代偿款，截至2023年末公司累计代偿回收额为5.50亿元，累计代偿回收率为43.04%，代偿回收情况有待提升，需持续关注未来代偿项目的回收进度。

表9 公司担保业务代偿情况（单位：万元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
当期担保代偿额	25,156	23,437	10,952
当期担保代偿率	1.56%	1.38%	0.53%

累计担保代偿额	127,808	102,651	79,215
累计担保代偿率	1.02%	0.91%	0.83%
累计代偿回收额	55,003	42,281	42,160
累计代偿回收率	43.04%	48.65%	53.22%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司按照过往经验及担保业务的违约概率、违约损失率提取担保赔偿准备金，按最佳估计确定的金额提取未到期责任准备金，按当年净利润的10%计提一般风险准备金。截至2023年末，公司担保风险准备金合计为4.34亿元。近年来公司的应收代偿款规模逐年增长，使得拨备覆盖率持续下降，截至2023年末拨备覆盖率为118.89%，较2022年末下降12.91个百分点。

表10 公司担保业务风险准备金情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
担保风险准备金	4.34	4.57	3.90
其中：担保赔偿准备金	0.56	1.00	0.75
未到期责任准备金	2.10	2.01	1.65
一般风险准备	1.68	1.56	1.50
拨备覆盖率	118.89%	131.80%	171.84%

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告，中证鹏元整理

公司具备一定资本实力，融资担保责任余额放大倍数较低，未来业务发展空间较大

公司所有者权益规模和结构均相对稳定，截至2023年末，公司所有者权益合计为23.56亿元，其中股本15.61亿元；融资担保责任余额放大倍数为2.94倍，处于较低水平，未来业务发展空间较大。

表11 公司权益构成及业务杠杆情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	15.61	66.26%	15.61	66.39%	15.61	65.90%
一般风险准备	1.68	7.13%	1.56	6.64%	1.50	6.33%
资本公积	1.39	5.90%	1.39	5.93%	1.38	5.82%
盈余公积	1.49	6.32%	1.41	5.99%	1.36	5.75%
未分配利润	0.34	1.44%	0.69	2.95%	1.16	4.90%
少数股东权益	3.39	14.39%	2.86	12.15%	2.67	11.28%
所有者权益合计	23.56	100.00%	23.51	100.00%	23.69	100.00%
融资担保责任余额放大倍数 (X)	2.94		1.71		1.54	

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

公司三级资产结构较为稳定，满足监管要求，资产流动性处于适中水平

公司I级资产为银行存款和存出保证金，II级资产主要为债券信用评及AA级、AA+级的债券以及对其他融资担保公司的股权投资，III级资产主要为股权类投资、委托贷款和其他应收款。截至2023年末，I级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为33.20%，I级资产和II级资产之和与资产总额扣除应收代偿款的比例为73.59%，III级资产与资产总额扣除应收代偿款的比例为25.11%。三级资产占比均符合《融资担保公司监督管理条例》的规定。截至2023年末，公司受限资产账面价值为4.53亿元，占资产总额的比例为11.96%，主要为质押的定期存款和开展融资担保业务形成的存出担保保证金。总体来看公司三级资产结构较为稳定，资产流动性处于适中水平。

表12 公司三级资产结构（单位：亿元）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
I 级资产	8.41	33.20%	9.36	35.99%	12.03	45.89%
II 级资产	10.23	40.39%	8.91	34.25%	6.73	25.69%
III 级资产	6.36	25.11%	6.84	26.30%	6.85	26.15%

注：占比指占资产总额扣除应收代偿款的比例。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

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，从2021年1月1日至报告查询日2024年5月14日，公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

外部支持分析

公司对完善地方信用体系建设具有一定重要性，获得股东以及佛山市政府支持的可能性较大

公司第一大股东佛山金控是佛山市级国有金融资本的统一控股平台，佛山金控通过直接和间接合计持有公司28.00%股权。中证鹏元认为在公司面临困难时，其股东对公司有一定的支持意愿，获得佛山金控以及佛山市政府支持的可能性较大，主要体现为：作为佛山市资本金规模最大的融资担保公司，公司主要为佛山市的中小微企业和个体工商户提供融资担保服务，在支持佛山市经济发展、维护佛山市金融稳定等方面发挥一定作用，在佛山市金融体系中具有一定地位。

同时，中证鹏元认为其股东提供支持的能力很强，主要体现为：截至2023年末，公司股东佛山金控资产总额205.54亿元，所有者权益合计69.05亿元，2023年实现营业总收入37.46亿元，股东实力较强。

此外，佛山市经济实力很强，2023年实现地区生产总值1.33万亿元，一般公共预算收入800.46亿元，其中税收收入占比为58.00%，财政收入质量尚可。

相关债券偿还保障分析

深圳担保集团为相关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相关债券的信用水平

深圳担保集团前身为深圳市中小企业信用担保中心，成立于1999年12月，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。后续历经多次股东增资、股权及名称变更，2019年11月，深圳担保集团名称变更为现名。截至2023年末，深圳担保集团注册资本和实收资本均为139.88亿元，控股股东深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）持股比例为51.86%，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）。

表13 截至 2023 年末深圳担保集团股东情况（单位：亿元）

股东名称	投资金额	持股占比
深圳市投资控股有限公司	72.54	51.86%
深圳市平稳发展投资有限公司	34.05	24.34%
深圳市龙华建设发展有限公司	33.29	23.80%
合计	139.88	100.00%

资料来源：深圳担保集团 2023 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，业务品种涵盖担保业务、委托贷款、小额贷款、典当、商业保理等综合性金融服务。截至2023年末，深圳担保集团纳入合并报表范围内的子公司共12家，其中深担增信主要经营融资担保业务，包括债券融资担保、金融产品融资担保等；中小融担被纳入广东省政府性融资担保机构名单，主要经营银行贷款融资担保业务；另外还包括非融资担保、小额贷款和典当等专业子公司，详见下表。

表14 截至 2023 年末纳入深圳担保集团合并范围的子公司

公司名称	公司简称	持股比例		主营业务
		直接	间接	
深圳市深担增信融资担保有限公司	深担增信	66.67%	-	融资担保
深圳市中小担非融资性担保有限公司	中小担非融	100.00%	-	非融资担保
深圳市中小担小额贷款有限公司	中小担小贷	100.00%	-	小额贷款业务
深圳市中小企业融资担保有限公司	中小融担	100.00%	-	担保业务
深圳市中小担创业投资有限公司	中小创投	100.00%	-	创业投资业务
深圳市中小担商业保理有限公司	中小担保理	100.00%	-	保理业务

深圳市中小担融资租赁有限公司	中小担租赁	100.00%	-	融资租赁
深圳市中小担典当行有限公司	中小担典当	99.00%	1.00%	典当业务
深圳市中小担创新管理有限公司	中小担创新	-	57.14%	创业投资业务
深圳市前海宏亿资产管理有限公司	宏亿资管	100.00%	-	资产管理
深圳市中小担科技有限公司	中小担科技	100.00%	-	研发技术服务
深圳市至千里投资有限公司	至千里投资	-	100.00%	创业投资业务

资料来源：深圳担保集团 2023 年审计报告及公开资料，中证鹏元整理

深圳担保集团融资性担保业务余额和占比持续下降，以保函为主的非融资担保业务稳步发展。深圳担保集团直接融资担保业务主要包括信用债担保业务和批量化金融产品差额补足类业务，截至2023年末，直接融资担保业务规模为202.73亿元，较上年末减少9.37%，主要原因是承担差额补足义务的批量化金融产品担保业务需求下降，且深圳担保集团逐步压缩此类业务规模。信用债担保方面，根据IFind统计，截至2024年5月29日，深圳担保集团本部及子公司深担增信担保的债券、ABS产品及定向工具余额合计为190.88亿元，客户主要包括深圳市内的国有及民营企业，主体级别以AA为主，担保ABS产品主要由中小担小贷发行。

深圳担保集团间接融资担保业务聚焦深圳市内中小微民营企业，主要来源于银行推荐，另有少量为政府机构、社会团体推荐以及自行拓展。截至2023年末，深圳担保集团与建设银行、平安银行、交通银行、上海银行等大型银行签订合作协议，其中前十大银行担保授信额度合计为965.2亿元，目前尚未使用额度507.52亿元，且合作银行数量较多，深圳担保集团间接融资担保业务未来具备较大的发展空间。截至2023年末，间接融资担保业务余额202.73亿元，较上年末增长5.39%。

深圳担保集团非融资担保业务品种主要为工程履约保函，一般要求客户具有一级以上工程施工资质，截至2023年末，非融资担保业务担保余额为497.53亿元，整体保持增长趋势。

表15 深圳担保集团担保业务开展情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
当期担保发生额	1,064.77	1,057.94	1,280.78
当期解除担保额	1,051.19	1,538.05	489.99
期末担保余额	825.18	811.60	1,289.52
其中：融资担保余额	327.65	342.23	974.36
直接融资担保	202.73	223.70	846.48
间接融资担保	124.92	118.53	127.87
非融资担保余额	497.53	469.37	315.16
融资担保责任余额	327.65	342.23	976.55
融资担保责任余额放大倍数（X）	1.33	1.69	-

资料来源：深圳担保集团提供，中证鹏元整理

2023年深圳担保集团当期代偿额为0.23亿元，同比大幅减少1.15亿元，均来自间接融资担保业务，

当期担保代偿率下降0.07个百分点至0.02%，代偿率处于很低水平。从代偿回收情况看，截至2023年末累计代偿回收率为55.57%，回收情况尚可。深圳担保集团担保风险准备金规模逐年增长，截至2023年末，担保风险准备金合计10.99亿元，拨备覆盖率为359.49%，准备金对担保业务风险覆盖水平充足。

深圳担保集团委托贷款业务包括自有资金委托贷款和平稳基金委托贷款，客户分别聚焦于广东省内和深圳市内优质上市公司、中小企业及其实际控制人，平均单笔规模较大，贷款期限均在1年以内，大多采取股票质押、房产土地或机器设备抵押、法定代表人或实际控制人连带担保等方式作为担保措施。截至2023年末，深圳担保集团委托贷款账面价值为112.19亿元（含53.15亿元平稳基金委托贷款），较上年末减少28.92%，主要原因是当年共济专项基金到期归还导致委托贷款资金量下降，且深圳担保集团进一步降低费率、主动优化业务结构使得当年委托贷款投放减少。

深圳担保集团小额贷款业务由子公司中小担小贷经营，主要为中小企业和个人提供小额贷款融资服务，客户主要为现有的担保业务客户，另有少量客户为自营团队自主开发，贷款期限集中在1年以内，主要是为担保客户提供相配套的短期融资服务。2023年来中小担贷款大力推动小额贷款ABS业务的组包发行，积极开拓股票质押、消费快贷等产品市场，带动小贷业务规模增长，截至2023年末小额贷款账面价值107.73亿元，同比增加21.34%。

截至2023年末，深圳担保集团资产总额为411.96亿元，以货币资金、委托贷款和小额贷款为主。2023年末货币资金账面规模为55.25亿元，主要为银行存款。由于共济专项基金到期归还导致资金量减少，同时深圳担保集团主动优化调整业务结构，降低委托贷款投放力度，截至2023年末委托贷款账面价值合计112.19亿元，较上年末减少28.92%，已计提减值准备9.03亿元。截至2023年末，深圳担保集团发放贷款及垫款账面价值为107.73亿元，主要为中小担贷款发放的小额贷款，较上年末增长21.34%，已计提减值准备1.52亿元。深圳担保集团信贷类业务投放对象多为民营上市企业及中小微企业，且近年小贷业务规模快速扩张，在宏观经济增长承压、资本市场波动较大的背景下，需关注信贷业务潜在风险。

表16 深圳担保集团主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
资产总额	411.96	400.36	331.24
货币资金	55.25	63.12	63.59
应收代偿款净额	3.06	2.95	2.30
所有者权益合计	247.18	202.24	195.08
营业收入	26.16	26.43	25.17
净利润	14.11	16.60	17.51
净资产收益率	6.28%	8.36%	9.26%
当期担保代偿率	0.02%	0.09%	0.05%
累计代偿回收率	55.57%	59.89%	61.60%
拨备覆盖率	359.49%	314.37%	344.42%

资料来源：深圳担保集团 2021-2023 年审计报告及深圳担保集团提供，中证鹏元整理

截至2023年末，深圳担保集团负债总额为164.77亿元，同比减少16.83%，主要原因系原借入的42.34亿元政府共济专项资金到期归还，目前负债构成主要包括银行借款、ABS负债、应付债券。具体来看，2023年末深圳担保集团短期借款账面价值为32.96亿元，同比增加10.93%，主要为信用类借款；中小担保贷款发行的优先级ABS负债账面价值41.39亿元，同比大幅增长103.75%，其底层资产为中小担保贷款发放的部分小额贷款。截至2023年末，深圳担保集团应付债券账面价值合计59.98亿元，同比变动不大。

截至2023年末，深圳担保集团所有者权益合计247.18亿元，包括实收资本139.88亿元，资本公积34.52亿元，未分配利润38.40亿元；所有者权益规模同比增长22.22%，主要是因为2023年获得股东货币增资40.00亿元，其中25.83亿元计入实收资本，14.17亿元计入资本公积。

2023年深圳担保集团实现营业收入26.16亿元，同比变动不大。其中小贷业务规模的增长带动资金类业务收入上升；由于下调业务费率，当年保函收入有所下降。同年，深圳担保集团实现净利润14.11亿元，同比减少2.49亿元，净资产收益率为6.28%，同比下降2.08个百分点，主要受当年营业成本中资金费用同比增加1.13亿元、担保业务奖补收入和投资收益同比分别下降0.63亿元和0.50亿元的综合影响所致。整体来看，深圳担保集团盈利能力较好。但在宏观经济承压背景下，信贷类资产存在质量变化的风险，或对未来利润造成一定影响。

表17 近年深圳担保集团收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
资金类业务收入	16.71	16.05	13.89
保函收入	5.45	5.58	4.83
发债担保收入	1.89	2.09	2.93
贷款担保收入	1.20	0.89	1.90
风险补偿及追偿收入	0.16	0.75	0.34
咨询服务费及其他收入	0.76	1.07	1.28
营业收入合计	26.16	26.43	25.17
投资收益	0.53	1.53	1.43

资料来源：深圳担保集团 2021-2023 年审计报告、深圳担保集团提供，中证鹏元整理

截至 2023 年末，深圳担保集团控股股东为深投控，实际控制人为深圳市国资委。深圳市经济和财政实力雄厚，产业基础良好，近年持续推出相关政策支持担保行业稳健发展。2019 年 9 月，深圳市人民政府明确由深圳担保集团和深圳市高新投集团有限公司两家市属国有融资担保机构承担深圳市民营企业千亿发债计划具体业务，并由深圳市财政局向深圳担保集团和深圳市高新投集团有限公司各注资 50 亿元，同时牵头完善两家融资担保机构绩效考核评价体系，助力深圳市各民营企业降低融资成本。2022 年 3 月深圳市地方金融监督管理局在此通知的基础上，结合市内融资担保行业发展实际情况，推出了《深圳市 2022 年国家中小企业发展专项资金小微企业融资担保业务降费奖补政策申报指南》，对符合申报条

件的融资担保公司进行分档补贴奖励，引导更多金融资源配置到小微企业。此外，深投控作为深圳市政府重要的资本投资主体，其经营范围涵盖银行、证券、保险、基金、担保等金融和类金融股权投资的投资与并购等，综合实力很强，能在业务协同、资金等方面给深圳担保集团提供相应支持。深圳担保集团作为深圳市重要担保机构之一，近年来持续获得政府和股东给予的多方面支持。

综上，深圳担保集团为深圳市主要担保机构，资本实力很强，货币资金较为充足。但中证鹏元也关注到，深圳担保集团融资担保业务及资金业务客户中包含较多民营企业，相关资产存在一定代偿风险和潜在违约风险。经中证鹏元综合评定，深圳担保集团主体信用等级 AAA，评级展望稳定。相关债券由深圳担保集团提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，提升了相关债券的信用水平。

结论

综上，中证鹏元维持中盈盛达的主体信用等级为AA，维持评级展望为稳定，维持“21中盈01”和“22中盈01”信用等级为AAA。

附录二 截至 2023 年末纳入公司合并财务报表范围的子公司情况（单位：万元）

子公司名称	简称	注册地	业务性质	注册资本	表决权比例合计
佛山中盈盛达投融资咨询服务有限公司		佛山	投资及咨询	1,000.00	100.00%
佛山中盈兴业投资有限公司		佛山	投资及咨询	510.00	100.00%
安徽中盈盛达融资担保有限公司	安徽中盈	合肥	担保	20,000.00	63.05%
合肥中盈盛达咨询服务有限公司		合肥	咨询	100.00	100.00%
佛山中盈盛达小额贷款有限公司		佛山	小额贷款	30,000.00	58.00%
中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司	中山中盈	中山	担保	20,000.00	90.00%
广东中盈盛达资本管理有限公司		佛山	投资及咨询	21,200.00	100.00%
广东中盈盛达供应链管理有限公司		佛山	供应链服务	5,000.00	85.00%
广东中盈盛达商业保理有限公司		深圳	保理	5,000.00	100.00%
云浮市普惠融资担保股份有限公司	云浮融担	云浮	担保	14,000.00	85.71%
中盈盛达金融控股有限公司		香港	投资及咨询	4,500.00 万港元	100.00%
广东中盈盛达数字科技有限公司		佛山	数字科技	2,000.00	90.00%
广东中盈盛达融资担保有限公司		佛山	担保	30,000.00	70.00%
广东中盈盛达保证担保有限公司		佛山	担保	10,000.00	90.00%

资料来源：公司 2023 年审计报告，中证鹏元整理

附录三 公司董事会及监事会任职情况

人员姓名	职务	职务类型
吴列进	执行董事、董事长	董事
黄伟波	非执行董事	董事
赵伟	非执行董事	董事
潘铭坚	非执行董事	董事
冯群英	非执行董事	董事
欧伟明	非执行董事	董事
吴向能	独立非执行董事	独立董事
梁汉文	独立非执行董事	独立董事
黎霞	独立非执行董事	独立董事
李琦	监事会主席	监事
李婉敏	监事	监事
黄瑜珍	职工代表监事	监事
黄少雄	职工代表监事	监事

资料来源：公司公告，中证鹏元整理

附录四 公司担保业务开展情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
当期担保发生额	162.48	163.61	211.73
其中：融资担保业务发生额	77.88	79.55	130.87
非融资担保业务发生额	84.60	84.07	80.86
当期解除担保额	160.53	169.75	206.67
期末担保余额	141.10	139.15	148.29
其中：融资担保余额	88.42	79.90	86.44
直接融资担保余额	4.00	3.00	0.00
间接融资担保余额	84.42	76.90	86.44
非融资担保余额	52.68	59.25	61.84
融资担保责任余额	69.19	40.18	36.48

注：2021-2022年公司融资担保责任余额是担保余额的基础上扣除了零售融资担保无风险敞口担保、政府分保、为集团内子公司担保，再按照四项配套制度计算；2023年公司融资担保责任余额未扣除政府分保（子公司中山中盈盛达涉及部分仍扣除），其余计算口径保持与往年一致。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录五 截至 2023 年末公司获得银行授信明细（单位：亿元）

授信主体	合作银行	授信额度	已使用额度	性质
母公司	中国建设银行股份有限公司	2.00	0.69	融资
母公司	中国银行股份有限公司	12.00	9.44	融资
母公司	北京银行股份有限公司	2.00	0.13	融资
母公司	交通银行股份有限公司	8.00	2.29	融资
母公司	东莞银行股份有限公司	8.00	2.49	融资
母公司	广州银行股份有限公司	3.00	1.61	融资
母公司	珠海华润银行股份有限公司	2.00	0.11	融资
母公司	华夏银行股份有限公司	5.00	3.44	融资
母公司	广东华兴银行股份有限公司	18.00	7.99	融资
母公司	广东华兴银行股份有限公司东莞分行	2.00	0.42	融资
母公司	广东南粤银行股份有限公司	2.50	0.57	融资
母公司	平安银行股份有限公司	5.50	1.84	融资
母公司	上海浦东发展银行股份有限公司	0.30	0.50	融资
母公司	兴业银行股份有限公司	2.50	1.14	融资
母公司	中国邮政储蓄银行股份有限公司	2.00	0.27	融资
母公司	浙商银行股份有限公司	3.50	0.15	融资
母公司	中国信托商业银行业务有限公司	2.00	0.08	融资
母公司	中信银行股份有限公司佛山分行	2.00	0.30	融资
母公司	佛山农村商业银行股份有限公司	7.00	13.23	融资
母公司	广东南海农村商业银行股份有限公司	15.00	8.37	融资
母公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司	5.00	0.89	融资
母公司	肇庆农村商业银行股份有限公司	2.00	0.10	融资
母公司	东莞常平新华村镇银行	1.00	0.22	融资
母公司	佛山南海新华村镇银行	1.50	0.04	融资
母公司	广州番禺新华村镇银行	0.60	0.00	融资
母公司	东莞虎门长江村镇银行	0.50	0.00	融资
母公司	中国民生股份有限公司佛山分行	3.00	0.00	融资
母公司	中国建设银行股份有限公司	12.00	3.22	非融
母公司	东莞银行股份有限公司	21.00	10.05	非融
母公司	平安银行股份有限公司	3.00	0.24	非融
母公司	兴业银行股份有限公司	0.50	0.00	非融
母公司	中信银行股份有限公司	1.00	0.00	非融
新担保公司	中国信托商业银行业务有限公司	2.00	0.00	融资
新担保公司	东莞银行股份有限公司	8.00	0.44	融资
新担保公司	广州番禺新华村镇银行股份有限公司	0.60	0.00	融资
新担保公司	广东南粤银行股份有限公司	4.50	0.20	融资
新担保公司	广东南海农村商业银行股份有限公司	9.00	2.14	融资
新担保公司	交通银行股份有限公司	2.00	0.28	融资
新担保公司	佛山南海新华村镇银行	1.50	0.00	融资
新担保公司	广东华兴银行股份有限公司	8.00	0.86	融资
新担保公司	广州银行股份有限公司	1.00	0.11	融资
新担保公司	上海浦东发展银行股份有限公司	0.20	0.00	融资

新担保公司	佛山农村商业银行股份有限公司	7.00	1.34	融资
新担保公司	中国农业银行股份有限公司	2.00	0.00	融资
新担保公司	广发银行股份有限公司	2.00	0.00	融资
中山公司	中山小榄村镇银行股份有限公司	1.60	0.33	融资
中山公司	中山小榄村镇银行股份有限公司	1.00	0.03	融资
中山公司	广发银行股份有限公司中山分行	1.70	1.03	融资
中山公司	交通银行股份有限公司中山分行	2.30	0.82	融资
中山公司	东莞银行股份有限公司中山分行	2.00	0.42	融资
中山公司	中国建设银行股份有限公司中山市分行	0.70	0.20	融资
中山公司	兴业银行股份有限公司中山分行	1.00	0.32	融资
中山公司	广东华兴银行股份有限公司中山分行	3.00	0.35	融资
中山公司	中山农村商业银行股份有限公司	5.00	2.06	融资
中山公司	中山农村商业银行股份有限公司	1.00	0.57	融资
中山公司	中国工商银行股份有限公司中山分行	0.80	0.03	融资
中山公司	广州银行股份有限公司中山分行	0.20	0.00	融资
中山公司	广州银行股份有限公司中山分行	0.30	0.10	融资
中山公司	中国民生银行股份有限公司中山分行	1.00	0.00	融资
中山公司	中国民生银行股份有限公司中山分行	3.00	0.05	融资
中山公司	交通银行股份有限公司中山分行	1.30	0.02	非融
中山公司	东莞银行股份有限公司中山分行	5.00	0.39	非融
中山公司	中山农村商业银行股份有限公司	5.00	1.15	非融
云浮公司	广东云浮农村商业银行股份有限公司	10.00	6.75	融资
云浮公司	广东新兴农村商业银行股份有限公司	10.00	0.43	融资
云浮公司	广东罗定农村商业银行股份有限公司	10.00	1.20	融资
云浮公司	中国银行股份有限公司云浮分行	5.00	0.00	融资
云浮公司	中国农业银行股份有限公司云浮分行	10.00	0.01	融资
云浮公司	中国邮政储蓄银行股份有限公司云浮市分行	10.00	0.05	融资
云浮公司	中国工商银行股份有限公司云浮分行	10.00	0.00	融资
云浮公司	云安惠民村镇银行股份有限公司	3.00	0.10	融资
安徽公司	东莞银行股份有限公司合肥分行	2.00	0.13	融资
安徽公司	东莞银行股份有限公司合肥分行	4.00	1.74	非融
合计		313.10	93.48	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录六 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）（单位：亿元）

财务数据	2023 年	2022 年	2021 年
现金及银行存款	12.23	10.85	10.84
存出担保保证金	2.61	3.30	5.62
应收代偿款	3.65	3.47	2.27
发放贷款及垫款	8.86	7.13	6.18
应收保理款	1.24	1.80	1.74
金融投资	1.34	1.43	1.33
其他资产	2.82	4.92	2.88
资产总额	37.88	36.71	34.45
借款	2.10	1.63	0.69
存入保证金	0.49	0.71	2.51
应付债券	5.11	5.11	2.69
其他金融工具	1.51	1.13	1.11
担保负债	2.66	3.01	2.40
负债总额	14.32	13.20	10.76
所有者权益合计	23.56	23.51	23.69
营业收入	3.20	3.51	3.18
其中：担保费收入	2.59	2.43	2.67
利息净收入	0.87	0.94	0.79
营业支出小计	(2.46)	(2.81)	(1.80)
其中：业务及管理费	(1.40)	(1.37)	(1.24)
信用减值损失	(1.46)	(1.18)	(0.43)
利润总额	0.75	0.69	1.37
净利润	0.42	0.52	0.96
经营和财务指标	2023 年	2022 年	2021 年
期末担保余额	141.1	139.15	148.29
其中：融资担保余额	88.42	79.90	86.44
直接融资担保余额	4.00	3.00	0.00
间接融资担保余额	84.42	76.90	86.44
非融资担保余额	52.68	59.25	61.84
融资担保责任余额	69.19	40.18	36.48
融资担保责任余额放大倍数	2.94	1.71	1.54
当期担保代偿率	1.56%	1.38%	0.53%
累计担保代偿率	1.02%	0.91%	0.83%
累计代偿回收率	43.04%	48.65%	53.22%
拨备覆盖率	118.89%	131.80%	171.84%
I 级资产占比*	33.20%	35.99%	45.89%
总资产收益率	1.12%	1.48%	2.91%
净资产收益率	1.78%	2.22%	4.03%

注：*占比为占资产总额（扣除应收代偿款）之比。
资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

附录七 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
总资产收益率	净利润/（（期初资产总额+期末资产总额）/2）×100%
净资产收益率	净利润/（（期初所有者权益+期末所有者权益）/2）×100%
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解除担保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
担保风险准备金	未到期责任准备+担保赔偿准备+一般风险准备
拨备覆盖率	担保风险准备金/应收代偿款净额×100%
融资担保责任余额放大倍数(X)	融资担保责任余额 ⁴ /（母公司期末净资产-扣除对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）

⁴ 根据《融资担保责任余额计量办法》等监管制度计算的融资担保责任余额。

附录八 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、债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

三、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
a	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在不考虑外部特殊支持的情况下，在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

c 在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

四、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。