



广州金融控股集团有限公司 2024 年度公开发行公司债券 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1914 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 6 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果	广州金融控股集团有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“19 穗湾 01”、“20 穗控 01”、“20 穗控 02”、“20 穗控 03”、“20 广金 01”、“21 广金 02”、“21 广金 03”、“21 广金 04”、“21 广金 05”、“21 广金 06”、“21 广金 07”、“22 广金 01”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于广州金融控股集团有限公司（以下简称“广州金控集团”、“公司”或“集团”）所处区域良好的发展环境，地方政府对公司的大力支持，较为丰富的业务布局以及具有通畅的融资渠道等因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际也关注到，金融业市场竞争加剧、行业监管趋严对公司的业务经营提出更高要求、公司业务均衡性有待提升、母公司口径债务不断增长等因素或将对经营及整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，广州金融控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化等。	
正 面		
■ 广东省经济实力较强，近年来经济总量持续增长并位于全国领先水平，财政实力亦稳步增强，为省内金融机构的发展提供良好的外部环境 ■ 作为广州市人民政府整合市属金融产业的平台，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 ■ 公司业务覆盖银行、证券、期货、基金、租赁等主金融、地方性金融牌照业务，同步不断完善金融科技、生命健康及实业等业务板块布局，有利于形成资源整合和业务协同效应，增强抗风险能力 ■ 公司已建立多元化的融资渠道，银行授信充足且直融渠道畅通，为公司业务发展提供较好的资金支持		
关 注		
■ 行业监管趋严，同时公司申请金控牌照对经营管理及风控合规能力提出更高要求 ■ 在宏观经济增长放缓，资本市场不确定性增强，以及市场竞争加剧、行业监管趋严的情况下，对公司及下属业务板块的经营运作提出更高要求 ■ 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；其他地方性金融牌照板块、实业板块等占比较低，2023 年受广州银行存贷息差收窄影响，公司营业收入和净利润有所下滑，业务均衡性有待持续优化 ■ 近年来母公司口径的债务规模不断提升，短期债务占比提高，短期偿债压力有所增加		

项目负责人：邓 婕 jdeng@ccxi.com.cn
 项目组成员：李晨菲 chfli@ccxi.com.cn
 李 萌 mli.myra@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

广州金控集团（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	8,044.22	8,770.60	9,216.84
所有者权益（亿元）	652.74	651.40	668.53
营业总收入（亿元）	386.75	379.21	362.85
税前利润（亿元）	60.15	50.86	45.22
净利润（亿元）	52.04	48.25	42.88
平均资本回报率(%)	8.27	7.39	6.50
平均资产回报率(%)	0.68	0.57	0.48
营业费用率(%)	27.76	27.31	30.62
资本资产比率(%)	8.23	7.51	7.32
广州金控集团（母公司口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	391.70	409.76	439.11
所有者权益合计（亿元）	134.74	125.71	116.40
净利润（亿元）	0.42	9.95	10.45
总债务（亿元）	264.75	274.17	297.46
资产负债率(%)	65.60	69.32	73.49
总资本化率(%)	70.69	70.32	71.87
双重杠杆率(%)	243.73	243.13	298.58
经调整的净资产收益率(%)	0.36	8.82	9.00
EBITDA（亿元）	8.67	19.64	19.29
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.08	2.09	2.10
现金流利息保障倍数(X)	1.70	2.65	3.21
总债务/EBITDA(X)	30.54	13.96	15.42
总债务/投资组合市值(%)	75.09	72.08	71.53
高流动性资产/短期债务(%)	35.36	178.28	39.23

注：1、数据来源为广州金控集团提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021、2022 年和 2023 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2023 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	资产负债率（%）
广州金控集团	9,216.84	668.53	42.88	6.50	92.68
国发集团	2,285.11	666.11	30.69	4.69	66.32
中航产融	5,065.01	658.72	14.84	2.22	86.82

中诚信国际认为，与同行业相比，广州金控集团业务覆盖银行、证券、基金、期货、租赁等领域，已基本形成综合性金融服务体系，资产规模和资本实力较强，同时依托良好的股东背景得到持续的资本补充并开展市场化业务，实现较高的资本回报率，但杠杆水平稍高，有待压降。

注：“国发集团”为“苏州国际发展集团有限公司”简称；“中航产融”为“中航工业产融控股股份有限公司”简称。

资料来源：各公司年报，中诚信国际整理

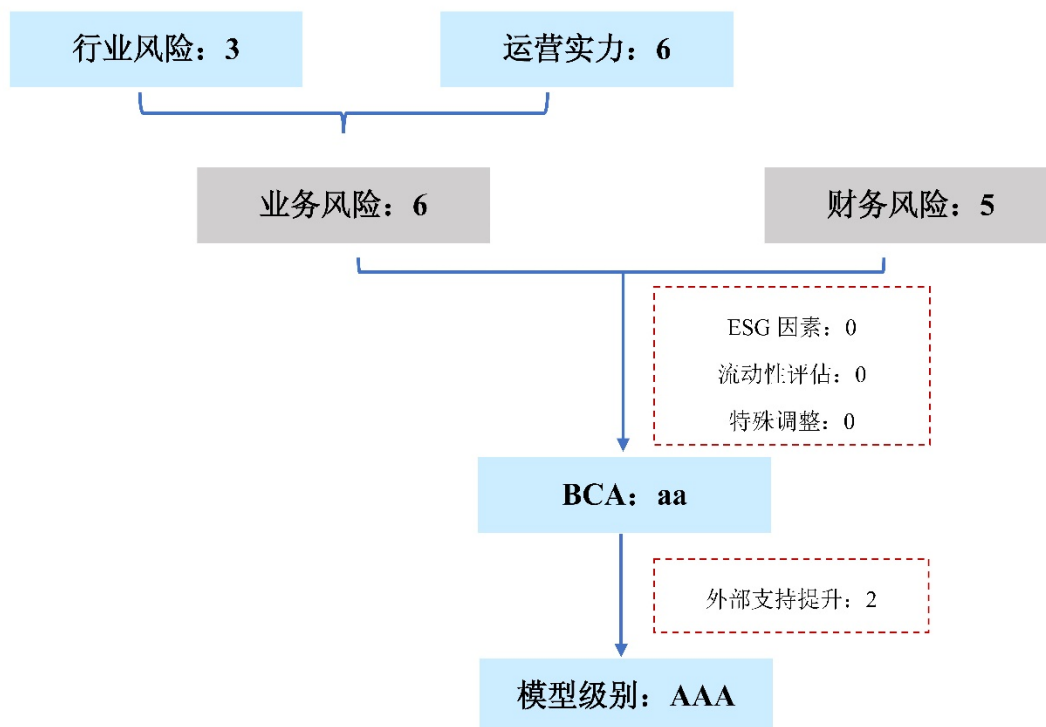
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
19 穗湾 01	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	2.00/2.00	2019/12/26-2029/12/26	--
20 穗控 01	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	2.00/2.00	2020/04/14-2030/04/14	--
20 穗控 02	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	11.00/11.00	2020/04/14-2025/04/14	--
20 穗控 03	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	2.00/2.00	2020/06/23-2030/06/23 (5+5 年)	调整票面利率选择权、回售
20 广金 01	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	2.00/2.00	2020/11/19-2030/11/19 (5+5 年)	调整票面利率选择权、回售
21 广金 02	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	10.00/10.00	2021/06/25-2026/06/25	--
21 广金 03	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	15.00/15.00	2021/11/11-2024/11/11	--
21 广金 04	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	12.00/12.00	2021/11/25-2026/11/25	--
21 广金 05	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	3.00/3.00	2021/11/25-2031/11/25	--
21 广金 06	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	10.00/10.00	2021/12/03-2024/12/03	--
21 广金 07	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	10.00/10.00	2021/12/03-2026/12/03	--
22 广金 01	AAA	AAA	2023/06/28 至 本报告出具日	15.00/15.00	2022/03/07-2027/03/07	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
广州金控	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/22 至本报告出具日

● 评级模型

广州金融控股集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2024_01)



注:

外部支持: 广州市人民政府是公司的控股股东和实际控制人,公司作为广州市的金融控股平台,具有重要的战略地位,能够在资本补充和资产注入等方面获得股东的有力支持;广州市人民政府有很强的支持能力及并对公司有很强的支持意愿。受个体信用状况的支撑,外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，广州市经济实力雄厚，外向化程度较高，良好的产业结构和粤港澳大湾区战略规划落地推动经济保持发展。

广州市是广东省省会，位于广东省南部，珠江三角洲北缘，毗邻香港和澳门，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。广州市经济实力极强，2023 年广州市实现地区生产总值（初步核算数）30,355.73 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.6%。其中，第一产业增加值 317.78 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 7,775.71 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 22,262.24 亿元，增长 5.3%。三次产业结构为 1.05：25.61：73.34。第一、第二、第三产业对经济增长的贡献率分别为 0.9%、15.0%和 84.1%。人均地区生产总值达 161,634 元（按年平均汇率折算为 22,938 美元），增长 4.5%。全年城镇居民人均可支配收入 80,501 元，比上年增长 4.8%；农村居民人均可支配收入 38,607 元，增长 6.4%。

广州市是我国重要的工业基地、华南地区的综合性工业制造中心，目前已形成门类齐全、轻工业较为发达、重工业有一定基础、综合配套能力、科研技术能力和产品开发能力较强的外向型现代工业体系，并形成汽车制造业、电子产品制造业和石油化工制造业三大支柱产业。2023 年规模以上工业增加值比上年增长 1.4%，汽车制造业、电子产品制造业和石油化工制造业三大支柱产业工业总产值合计比上年增长 0.5%，占全市规模以上工业总产值比重为 49.1%。同时，作为对外开放程度最高的城市之一，广州市跨境电商进出口总规模位居全国城市前列，2023 年该市商品进出口总值 10,914.28 亿元，比上年增长 0.1%。其中，商品出口总值 6,502.64 亿元，增长 5.8%；商品进口总值 4,411.64 亿元，下降 7.2%。

广州市经济总量较大，目前已形成各类金融机构全覆盖的金融服务体系。截至 2023 年末，广州地区金融机构本外币各项存款余额 86,638.33 亿元，比年初增加 6,093.17 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 76,674.23 亿元，比年初增加 7,261.82 亿元。

广州金控集团是广州市人民政府的金融投资管理平台，近年来公司立足广州及华南市场，逐渐形成以金融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。但受宏观经济下行及资本市场大幅波动影响，公司银行、证券等业务板块业绩表现有所波动，租赁等业务板块资产质量承压，对公司整体资产质量和盈利水平带来不利影响；未来公司仍需不断提升风险抵御能力。

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

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

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

公司广泛布局银行、证券、期货、保险等主要金融领域，业务布局较为丰富，有利于资源整合及业务协同；2023 年银行与证券等主金融板块盈利水平有所增长。

作为广州市人民政府的金融投资管理平台，公司立足广州及华南市场，逐渐形成以金融类和类金融业务为支柱、以基金和平台业务为补充、以实业为辅的金融服务交易平台业务体系。目前公司投资的金融类企业主要包括广州银行、万联证券、广金期货、大业信托有限责任公司（以下简称“大业信托”）、珠江人寿保险股份有限公司（以下简称“珠江人寿”）、广州农村商业银行股份有限公司等。截至 2023 年末，广州银行、万联证券、广金期货为公司控股企业且纳入公司合并报表范围，系公司金融业务板块最主要的运营主体。从经营模式来看，公司采用集团母公司控股、辖属子公司专业经营的模式，公司营业收入主要来源于下属子公司的业务营业收入、利息收入、手续费及佣金收入。

表 1：截至 2023 年末公司主要一级子公司

子公司名称	简称	直接及间接持股比例(%)
广州银行股份有限公司	广州银行	42.30
万联证券股份有限公司	万联证券	75.99
广州市广永国有资产经营有限公司	广永国资	100.00
广州金控资本管理有限公司	广金资本	100.00
广州金控基金管理有限公司	广州金控基金	100.00
广州市融资再担保有限公司	广州再担保	100.00
广州金控（香港）有限公司	广州金控（香港）	100.00
广州金控期货有限公司	广金期货	98.56
立根融资租赁有限公司	立根租赁	100.00
广州金控数字科技有限公司	广金数科	100.00
广州生物医药与健康产业投资有限公司	广州健康产投	100.00
广州广永投资管理有限公司	广永投资	100.00

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

广州银行

广州银行前身系广州城市合作银行，经中国人民银行批准于 1996 年 9 月 17 日在广州注册成立，在 46 家城市信用合作社的基础上组建。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

人民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 2023 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。

2023 年，广州银行以业务结构调整促发展，加快推进市场化、专业化转型，各项工作实现稳中有进、稳中提质，经营质效稳步提升。截至 2023 年末，广州银行总资产为 8,317.27 亿元，贷款和垫款总额（不含应计利息）4,650.59 亿元，均较上年末有所增长；吸收存款总额（不含应付利息）4,389.72 亿元，较上年末有所下降；股东权益为 553.89 亿元，较上年末有所增长。2023 年，受市场利率下降，净息差收窄影响，广州银行实现营业收入 160.03 亿元，净利润 30.17 亿元，同比均有所下降。考虑到广州银行以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产公允价值变动明显回升，2023 年广州银行其他综合收益由 2022 年的 0.52 亿增长到 6.12 亿元，2023 年广州银行综合收益 36.29 亿元，同比有所增长。资产质量方面，截至 2023 年末，广州银行不良贷款余额为 95.11 亿元，较上年末减少 1.99 亿元，不良贷款率较上年末有所下降；不良贷款拨备覆盖率较上年末有所增长，高于监管要求。资本充足率方面，截至 2023 年末，广州银行核心一级资本充足率较上年末有所增长；资本充足率较上年末有所下降。

表 2：近年来广州银行主要财务指标（单位：%）

	2021	2022	2023
核心一级资本充足率	9.16	9.13	9.21
资本充足率	13.26	14.00	13.96
不良贷款率	1.57	2.16	2.05
拨备覆盖率	189.43	155.32	160.08
平均总资产回报率	0.60	0.44	0.37
加权平均净资产收益率	9.29	6.70	5.77

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

万联证券

万联证券成立于 2001 年 8 月 23 日，原名“万联证券经纪有限责任公司”，初始注册资本 5.00 亿元，为广东省首家规范类证券公司。后经一系列增资及股权划转与更名，截至 2023 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、广永国资、广州开发区投资集团有限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 6 月提交 IPO 申请，后因战略规划调整，经审慎考虑撤回申请。据南方联合产权交易中心披露，万联证券拟新增注册资本 25.49 亿元，每一元新增注册资本认购价格不低于（含）2.3543 元，其中，广州金控集团拟出资不少于 20 亿元，增资后对应持股比例不低于 44.38%，含下属子公司对万联证券的合计持股比例不低于 63.21%；战略投资者合计对应持股比例不超过 19.98%。中诚信国际将持续关注 IPO 进展及增资事项对万联证券业务运营、公司治理等方面产生的影响。

截至 2023 年末，万联证券总资产 490.77 亿元，所有者权益为 118.73 亿元，剔除代理买卖证券款后总资产 405.71 亿元，均较上年末有所增长，自有资产负债率为 70.73%，较上年末略有增长。受投资收益及公允价值变动显著增长影响，2023 年万联证券实现营业收入 16.30 亿元，同比大幅增长 32.23%，实现净利润 4.38 亿元，同比大幅增长。受其他债权投资公允价值变动显著增加影响，2023 年万联证券的其他综合收益增至 1.57 亿元，实现综合收益总额 5.95 亿元，较上年末的 0.98 亿元大幅增加。

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。2023 年，万联证券加大财富管理业务拓展力度，2023 年代理买卖证券业务收入市占率为 0.37%，较上年大幅增长。受益于资本市场波动影响，证券投资与交易业务收入回升，2023 年，万联证券营业收入以证券投资与交易业务、经纪业务和信用业务为主，2023 年上述三项收入占万联证券营业收入的比重分别为 33.56%、29.54%和 16.33%，资产管理业务与投资银行业务分别占营业收入的 15.20%和 5.03%。万联证券各项风险指标均远高于监管标准，反映出其较高的资产安全性和资本充足性。

表 3：近年来万联证券风险控制指标情况（母公司口径）

	标准	2022	2023
净资本（亿元）	--	90.41	90.96
净资产（亿元）	--	113.59	118.73
风险覆盖率(%)	≥100	209.32	273.15
资本杠杆率(%)	≥8	22.80	22.14
流动性覆盖率(%)	≥100	153.69	184.63
净稳定资金率(%)	≥100	171.39	153.25
净资本/净资产(%)	≥20	79.59	76.61
净资本/负债(%)	≥8	37.60	24.45
净资产/负债(%)	≥10	31.77	31.91
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤100	13.11	0.97
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤500	290.09	252.92

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整

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 2023 年末，广金期货注册资本为 8.00 亿元，其中广州金控集团及其下属子公司持股 98.56%。广金期货是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、广州期货交易所、上海国际能源交易中心以及中国金融期货交易所的会员单位。截至 2023 年末，广金期货总资产为 37.99 亿元，所有者权益为 7.56 亿元，均较上年末略有下降；2023 年实现营业总收入 10.28 亿元，同比下降 17.31%，净利润由上年全年的-0.56 亿元增长至-0.02 亿元。

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，融资租赁等业务板块资产质量依然承压。

广州金控集团的地方金融板块涵盖股权投资、资产管理、产业基金、融资租赁等金融领域，致力于打造成为支持广州普惠金融发展的重要支撑力量。公司控股广州金控基金、立根租赁、广州再担保、广金资本、广州金控（香港）、广永投资、广州立根小额再贷款股份有限公司（以下简称“立根再贷”）。

立根租赁

立根租赁成立于 2013 年 3 月，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 2023 年末，注册资本为 18.00 亿元，其中公司持有 75% 股权，为其控股股东，广永财务持有 25% 股权。截至 2023 年末，立根融资租赁总资产为 50.25 亿元，较上年末下降 20.78%，所有者权益为 24.51 亿元，较上年末增长 5.20%；2023 年实现营业总收入 4.07 亿元，同比大幅下降 54.68%，实现净利润 1.49 亿元，同比大幅增长 41.10%，主要财务利息收入增长及减值转回影响。

2022 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，业务投放有所放缓，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，立根租赁本部的展业范围变更为广州市及大湾区内展业，故近年来立根租赁新增投放规模持续减少，2023 年下半年立根租赁投放逐步恢复，2023 年立根租赁投放租赁金额较上年有所增长。但受存量租赁到期规模较大影响，截至 2023 年末，立根租赁应收融资租赁款净额较上年有所下降。截至 2023 年末，立根租赁合并口径已获批待投放金额为 46.35 亿元，未来将逐步恢复业务投放。

表 4：近年来立根租赁业务投放情况（单位：亿元）

指标	2021	2022	2023
当期投放租赁合同（个）	12,299	4,317	518
当期投放租赁金额	17.94	14.38	28.31
期末融资租赁净额	80.56	54.59	45.90

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，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，截至 2023 年末，租赁和商务服务业为第一大行业，在业务余额中占比 45.14%，较上年末上升 8.49 个百分点，集中度有所增长；水利、环境和公共设施管理业及汽车租赁业分别在业务余额中占比分别为 24.68% 和 8.39%。

资产质量方面，广州金控集团在广金资本基础上设立不良资产清收处置平台，立根租赁通过将不良资产通过委托清收、有偿或无偿划转的方式转移至广金资本，受此影响，截至 2023 年末，立根租赁不良应收融资租赁款净额及不良率较上年末分别大幅下降至 0.16 亿元及 0.34%。截至 2023

年末，立根租赁计提应收融资租赁款减值准备 3.69 亿元，拨备覆盖率为 121.15%。关注类资产方面，截至 2023 年末，公司融资租赁资产中关注类资产余额及关注类资产占比分别下降至 4.62 亿元及 10.07%，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，区域集中在云南、山西、广东和江苏等地。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。

从逾期资产上看，截至 2023 年末，立根租赁逾期租赁资产净额为 4.78 亿元，较上年末的 7.32 亿元有所下降，其中逾期一年以上的占比为 100%。其中，立根租赁还涉及两家民营房企项目有逾期风险，合计金额约 2.89 亿元。

广永投资

广永投资是为顺应广州金控集团核心板块业务发展规划转型组建而成。广永投资是广州金控集团旗下的不良资产投资平台，注册资本 10.00 亿元，于 2016 年开展不良资产投资业务。广永投资专注于特殊机遇投资，包括问题企业的重组或并购，金融及非金融企业不良资产的收购、管理与处置，因流动性困难而出现的其他特殊机遇投资及相关的结构化投融资业务。截至 2023 年末，广永投资共收购资产包（资产项目）152 个，较上年末增加 64 个，管理的债权本息 238.50 亿元。截至 2023 年末，广永投资总资产 43.44 亿元，所有者权益 11.28 亿元，均较上年末有所增长。2023 年广永投资实现营业总收入 2.13 亿元，实现净利润 0.86 亿元，均实现同比增长。

广州再担保

广州再担保是经广东省金融办与广州市人民政府批准，在广州金融控股集团有限公司主导和组织实施下，于 2016 年 12 月设立的全国首家省会城市中小企业融资再担保机构，广州再担保的设立是广州市人民政府缓解中小微企业融资难，促进融资担保行业发展的有效措施。广州再担保注册资本 15.00 亿元，首期到位 5.00 亿元。截至 2023 年末，广州再担保实收资本金 10.80 亿元。广州再担保业务分为再担保、融资类担保和非融资类担保三大类，融资担保业务对接国家融资担保基金分险体系，创新银担批量担保业务模式，搭建“国家、省、市和银行”多级分险机制，首创“批量担保+”广州模式。截至 2023 年末，广州再担保与 9 家银行建立合作关系，获得银行授信额度 127 亿元，获得银行机构的广泛认可。截至 2023 年末，广州再担保总资产为 12.34 亿元，所有者权益 10.74 亿元，在保余额为 83.97 亿元，均较上年末有所增长。2023 年广州再担保实现营业总收入 0.78 亿元，实现净利润 694.57 万元，均较上年大幅增长。

立根再贷

立根再贷成立于 2013 年 10 月，截至 2023 年末，注册资本为 10.00 亿元，广州金控集团子公司广金资本持有 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。目前立根再贷已基本实现市内小贷公司业务全覆盖。随着近年经济下行，行业整体信用风险暴露，立根再贷业务投放大幅减少，将主要精力集中于转贷业务投放、存量业务清收和贷款回款推进。截至 2023 年末，立根再贷期末贷款客户数为 12 户，与上年末持平，期末贷款余额 6.89 亿元，较上年有所减少，全年累计发放贷款 123 笔，累计发放贷款金额 4.62 亿元。2023 年立根再贷实现营业总收入 0.46 亿元，

净利润 1.81 亿元，均同比大幅增长。风险准备方面，立根再贷资产质量承压，主要系近年来宏观经济下行，中小企业经营压力加大，立根再贷已结合抵质押物变现价值及回收周期等预期对不良贷款计提拨备。截至 2023 年末，立根再贷小额再贷款业务贷款损失准备余额为 6.42 亿元，减值准备/不良贷款余额为 93.16%，较上年末的 88.18%有所上升。2023 年以来，立根再贷继续加大不良贷款处置力度，2023 年通过法律手段等共清收不良贷款 2.53 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。

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。

广州金控基金

广州金控基金原名为广州隆之丰投资管理有限公司，成立于 2011 年 7 月，截至 2023 年末注册资本为 11.00 亿元，为公司全资子公司，是广州金控集团旗下核心的综合性私募股权投资基金管理平台，管理广州市国企创新投资基金和广州科技创新母基金两支政府引导母基金，代表市政府与广州市各区合作设立的 11 家股权投资基金公司。截至 2023 年末，广州金控基金在管基金 31 支，在管基金认缴规模 362.25 亿元，年末实缴余额 83.24 亿元，均较上年末有所增长。目前，广州金控基金围绕产业链创新升级，依托科创母基金、国企创新基金、区级投资基金等政府引导基金和城市更新基金、乡村振兴基金、生命健康基金及硬科技基金等市场化基金，通过子基金和直投基金撬动社会资本出资，带动社会资本为企业 provide 资金支持。广州金控基金以广州区域为核心，扎根粤港澳大湾区，覆盖全国，重点关注芯片、半导体、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）、“芯原股份”（科创板）、“华通线缆”（上海主板）、“杰创智能”（创业板）、“广钢气体”（科创板）、“永顺泰”（深圳主板）等企业。

截至 2023 年末，广州金控基金总资产为 47.62 亿元，其中长期股权投资年末余额 12.22 亿元，主要系对 11 家区级基金管理公司的投资；所有者权益 35.30 亿元，均较上年末有所增长。2023 年广州金控基金实现投资收益 0.91 亿元，同比实现小幅增长；实现营业收入 2.30 亿元，净利润 1.75 亿元，同比均有所下降。

拓展数据源、聚焦数据风控产品研发，通过开展“场景驱动，生态共建”，数据赋能，加强与集团内其他板块业务联动。

广金数科

广金数科成立于 2019 年 11 月，原名广州金控征信服务有限公司，注册资本 5,000 万元，是广州金控集团全资设立的金融科技子公司。

广金数科负责运营广州“信易贷”平台建设。“信易贷”平台依托大数据、云计算、区块链等技术，统筹信用数据资源，实现各类主体信用数据共享，着力缓解中小企业“融资难、融资贵”问

题。截至 2023 年末，“信易贷”平台已累计服务中小微企业 79 万家，达成融资规模 2,088 亿元；平台成为全国首批参与信用信息共享应用促进中小微企业融资试点工作的地市平台。截至 2024 年 3 月末，“信易贷”平台注册企业近 80 万家，促成放款超 2,169 亿元。

同时，广金数科近年来积极创新“信用+”服务场景。在广州“信易贷”基础上，广金数科结合各区产业特色推出“信用+”服务产品，向企业用户提供信用查询、企业信用码、信用用电、信用修复“一网通办”等便民惠企服务，社会效益显著。此外，广金数科参与数据要素市场化配置改革。2022 年 5 月，广金数科获批成为全国首批“数据经纪人”试点单位，2023 年 3 月，获批成为广州市唯一的公共数据运营单位，发布了广州首个公共数据运营产品——“企业经营健康指数”，运用金融科技手段提升金融服务小微企业的有效性、精准性与可持续性。此外，广金数科目前正在申请企业征信牌照，中诚信国际将持续关注牌照申请进展。

截至 2023 年末，广金数科总资产为 0.68 亿元，所有者权益 0.30 亿元，均较上年末有所增长。2023 年广金数科实现营业总收入 0.08 亿元，实现净利润 77.07 万元。

专注于生物技术领域，致力于科技创新服务，进一步丰富集团生命健康业务板块布局。

广州健康产投

广州健康产投是广州金融控股集团有限公司全资子公司，以“科技赋能，金融服务，培育粤港澳大湾区生命健康产业”为使命，以广州市创新药物临床试验服务中心、粤港澳大湾区生命健康产业技术转化中心平台建设为核心，以产业投资和产业园区运营为双翼，建立“产业投资+产业园区+创新平台”运营模式。广州健康产投业务板块涵盖生物医药与健康产业投资、创新发展与产业媒体、生物医药与健康载体运营三大领域，投资 10 家生命健康类企业，培育出达安基因（股票代码 002030）、万孚生物（股票代码 300482）、广州金域等行业标杆企业。2022 年设立“广州广金生命健康产业投资基金”，支持创新医疗服务、检验诊断、医疗器械、创新药等产业发展。2023 年，广州健康产投以广州广金生命健康产业投资基金为核心，依托集团全金融牌照优势和自身多年行业资源积累，通过“送金融系列服务”、广州首届百家新锐企业培优计划等渠道，矩阵式开展产融对接，以全生命周期综合金融服务助力生命健康企业培育。基金已过会拟投项目 7 个，总投资金额约为 1.05 亿元。

逐步整合实业板块资源，为公司主营业务提供有效补充。

广永国资

广永国资成立于 2000 年 12 月，截至 2023 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 2023 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、广州东方农工商有限公司、广州市广永置业发展有限公司、广州凤凰农工商有限公司、广州有林生态农业有限公司。

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。截至 2023 年末，集团在管物

业共计 388 套，管理面积 17 万平方米；18 处土地，管理面积 100 万平方米。

截至 2023 年末，广永国资总资产为 168.46 亿元，所有者权益 157.58 亿元，均较上年末有所下降，主要系合并口径发生变化。2023 年广永国资实现主营业务收入 7.02 亿元，实现归属母公司所有者净利润 12.58 亿元，如剔除广州银行投资收益 5.17 亿元，净利润为 7.41 亿元，盈利水平较上年有所上升。

财务风险

中诚信国际认为，2023 年广州银行贷款利率下降引起利息收入的减少，受此影响，广州金控集团营业收入和净利润同比有所下降，但债券估值上升影响下综合收益总额同比有所提升；同时，金融板块子公司不良资产规模有所压降，但在宏观经济增速放缓的环境下未来仍需持续关注公司资产质量变化情况；公司通过股东增资与利润留存等形式持续补充资本，整体资本实力较强；公司杠杆处于较高水平；母公司口径债务规模不断增长，面临一定短期偿债压力；中诚信国际预计公司未来可通过其较好的盈利能力为债务付息提供保障，同时凭借其较好的内部流动性实现到期债务续接，公司整体偿债能力将保持在较好水平。

盈利能力

公司作为金融控股企业，业务收入绝大部分通过下属企业实现。从收入构成来看，2023 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，占营业收入比重分别为 88.57%、6.85%和 4.58%。在银行贷款利率下降、资本市场交投活跃度降低经纪业务手续费率下行及公司调整期货业务定位等因素影响下，公司 2023 年利息收入、手续费及佣金收入以及其他营业收入均同比有不同幅度下降，营业总收入同比有所减少。

公司营业支出主要为利息支出、手续费及佣金支出和其他业务成本。2023 年公司利息支出同比有所增长，主要系广州银行吸收存款平均余额增长以及万联证券卖出回购和拆入资金规模增长所致。手续费及佣金支出同比略有减少；其他业务成本同比有所下降，主要系现货交易和服务业务成本下降所致。2023 年，公司总营业支出同比略有下降。费用支出方面，2023 年公司业务及管理费用由于缴纳社保金的自然增长而同比有所上升。同时，2023 年公司财务费用支出同比有所下降。此外，2023 年随着广州银行不良贷款余额的下降以及立根租赁对不良应收融资租赁款的处置，年内公司计提信用减值损失同比有所减少。

公司的投资收益主要来源于广州银行及万联证券金融资产投资产生的收益。2023 年公司投资收益同比有所增长，主要系广州银行持有的金融资产产生的利息收入及分红收入增加，同时，2023 年公司公允价值变动收益亦同比有所增长，主要系交易性金融资产中债券和基金的估值上升所致。

在上述因素综合影响下，2023 年公司净利润同比有所下降，平均资产回报率和平均资本回报率均同比有所下降。此外，2023 年由于公司其他权益工具投资浮亏减少、其他债券投资公允价值增长，其他综合收益税后净额由亏转盈；综合收益总额同比有所增长。2023 年，母公司口径净利润同比有所增长，主要得益于折价收购股权获利；经调整的净资产收益率同比有所上升。

表 6：近年来公司盈利情况（金额单位：百万元、%）

	2021	2022	2023
营业总收入	38,675.37	37,921.40	36,284.74

其中：利息收入	33,143.03	33,193.15	32,136.25
手续费及佣金收入	3,125.36	2,748.67	2,485.95
其他营业收入	2,406.98	1,979.59	1,662.54
营业支出	(22,037.54)	(21,112.61)	(21,515.86)
其中：利息支出	(19,215.47)	(18,985.48)	(19,555.49)
手续费及佣金支出	(734.79)	(773.31)	(767.27)
其他营业成本	(2,087.28)	(1,353.82)	(1,193.11)
投资收益	4,198.72	4,039.93	4,353.90
公允价值变动收益	660.51	516.51	621.44
净营业收入	20,971.62	20,573.13	19,046.31
业务及管理费	(5,820.83)	(5,618.72)	(5,831.17)
资产减值损失	(880.15)	(60.49)	(176.47)
信用减值损失	(8,005.57)	(9,487.90)	(8,232.20)
营业利润	5,986.88	5,088.39	4,515.75
利润总额	6,014.66	5,086.41	4,521.79
净利润	5,203.99	4,824.90	4,288.44
其他综合收益税后净额	293.17	(693.20)	224.14
综合收益总额	5,497.16	4,131.70	4,512.58
平均资产回报率(%)	0.68	0.57	0.48
平均资本回报率(%)	8.27	7.39	6.50
营业费用率(%)	27.76	27.31	30.62
经调整的净资产收益率（母公司口径）	0.36	8.82	9.00

注：营业总收入及营业支出为中诚信内部统计口径，与审计报告列示存在差异。

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

表 7：近年来公司营业利润构成情况（单位：亿元、%）

板块	2021		2022		2023	
	营业利润	占比	营业利润	占比	营业利润	占比
广州银行	44.60	78.24	33.34	64.07	29.97	66.36
万联证券	8.82	15.47	2.28	4.38	5.45	12.06
其他	11.61	20.37	42.04	80.79	30.68	67.95
分部间抵消	(8.03)	(14.08)	(25.62)	(49.24)	(20.94)	(46.37)
合计	57.01	100.00	52.04	100.00	45.16	100.00

注：因四舍五入原因，各项加总可能与合计不等。

资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

资产质量及资本充足性

公司金融板块的不良资产主要表现为广州银行的不良贷款。2023 年，广州银行不断加强资产质量管控，并加大不良贷款处置、核销力度，截至 2023 年末，广州银行不良贷款余额为 95.11 亿元，不良率为 2.05%，均较上年末有所下降。此外，截至 2023 年末，广州银行关注类贷款同比下降至 209.92 亿元，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，中诚信国际将对此持续关注。

此外，立根租赁及立根再贷等板块资产质量在宏观经济底部运行、信用风险暴露的环境下出现下滑，整体资产质量较弱，对此，广州金控集团在广金资本基础上设立不良资产清收处置平台，将除广州银行和万联证券以外的板块子公司不良资产通过委托清收、有偿或无偿划转的方式转移至广金资本，利用广金资本近年来处置集团本部不良资产所累积的经验优势，加快不良资产处置进程。截至 2023 年末，广金资本通过委托清收、协议收购、股权托管等方式接收的集团内不良资产余额为 11.90 亿元，年内处置的不良资产金额为 824.20 万元。转移后各相应子公司不良资产规模得到大幅压缩，但实际风险仍保留在集团内，中诚信国际将对广州金控集团各板块的不良资产

处置进展以及资产质量的变化趋势保持持续关注。

公司作为广州市人民政府整合市属金融产业的平台,近年来随着股东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。2023 年广州市人民政府对公司增资 2.00 亿元计入公司实收资本。截至 2023 年末公司实收资本增至 101.94 亿元。公司自成立以来不断拓展业务,实现净利润的累积,内生性资本补充能力较好。截至 2023 年末,公司盈余公积和未分配利润之和为 56.63 亿元;股东权益同比略有增长。同时,截至 2023 年末,公司资本资产比率同比有所下降。此外,从母公司口径来看,截至 2023 年末,母公司口径长期股权投资同比增长 13.71%至 347.56 亿元;双重杠杆率同比有所增长。

表 8: 近年来公司资本结构和杠杆率指标

	2021	2022	2023
资本资产比率 (%)	8.23	7.51	7.32
双重杠杆率 (母公司口径) (%)	243.73	243.13	298.58

资料来源: 广州金控集团, 中诚信国际整理

现金流及偿债能力

从母公司口径来看,2023 年公司 EBITDA 同比略有下降;受母公司口径债务规模增长影响,公司总债务/EBITDA 同比有所上升;母公司 EBITDA 利息保障倍数同比略有上升。2023 年,母公司现金流利息保障倍数有所提高。但经营及投资活动净现金流受业务投放影响波动较大,现金流稳定性仍有待增强。2023 年,母公司投资组合市值增长幅度超过总债务增长幅度,总债务/投资组合市值同比略有下降,未来公司仍需关注本部的偿债能力及流动性管理情况。

表 9: 近年来母公司口径现金流及偿债能力情况

母公司口径	2021	2022	2023
EBITDA (亿元)	8.67	19.64	19.29
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.08	2.09	2.10
总债务/EBITDA(X)	30.54	13.96	15.42
经营活动净现金流 (亿元)	(0.85)	3.37	13.14
投资活动净现金流 (亿元)	22.64	29.03	(39.67)
现金流利息保障倍数(X)	1.70	2.65	3.21
总债务/投资组合市值(%)	75.09	72.08	71.53

资料来源: 广州金控集团, 中诚信国际整理

或有事项

对外担保方面,截至 2023 年末,公司合并口径无对外担保。

重大诉讼、仲裁方面,截至 2023 年末,公司合并范围内子公司涉及重大未决诉讼案件共 6 起,其中广州银行涉及 2 起,涉及金额合计 12.02 亿元,立根融资租赁(上海)有限公司涉及 4 起,暂计涉及金额合计 2.93 亿元,上述案件中涉及到的子公司均为原告方,预计对公司生产经营、财务状况及偿债能力无重大影响。

截至 2023 年末,广州金控集团所有权和使用权受限制的资产余额合计 1,163.51 亿元,占期末总资产的 12.62%,受限资产主要为债权投资及其他债权投资、货币资金及存放中央银行款项,受限原因主要为用于担保或抵质押、以及存放中央银行法定准备金。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 5 月，母公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测¹

假设

- 2024 年，广州金控集团各项业务将稳步发展，随着营业收入将实现小幅增长。
- 2024 年，广州金控集团母公司层面通过债务置换应对当年内到期的债券，随着业务开展总债务规模以及利息支出将有小幅增长。
- 2024 年，预计交易性金融资产和长期股权投资将有所增加，资本市场上下震荡，广州金控集团投资组合市值整体将有所增长。

预测

表 10：预测情况表

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
经调整的净资产收益率(%)	8.82	9.00	7.06~7.80
总债务/投资组合市值(%)	72.08	71.53	64.53~71.32

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

ESG²表现方面，公司未受到环境方面的监管处罚，积极履行社会责任，培养体系健全，人员稳定性高，公司治理权责分明，运作有效，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。

流动性评估方面，广州金控集团主要通过银行借款和发行债券等方式进行融资。截至 2023 年末，母公司口径总债务余额有所增长，随着部分债券即将在未来一年内到期，同期末母公司口径短期债务规模同比大幅增长，短期债务在总债务中的占比有所上升。同时，高流动性资产由于货币资金的减少而同比有所下降，高流动性资产对短期债务的覆盖程度同比大幅减弱。

表 11：近年来公司资产及债务结构情况

母公司口径	2021	2022	2023
总资本化比率(%)	70.69	70.32	71.87
短期债务(亿元)	57.31	27.77	90.61
长期债务(亿元)	207.44	246.40	206.84
总债务(亿元)	264.75	274.17	297.46
高流动性资产(亿元)	20.27	49.51	35.55
高流动性资产/总资产(%)	5.17	12.08	8.10
高流动性资产/短期债务(%)	35.36	178.28	39.23
短期债务/总债务(%)	21.65	10.13	30.46

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

¹中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

²中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

财务弹性方面，截至 2024 年 3 月末，广州金控集团合并口径获得授信额度为 2,096.79 亿元，其中未使用授信额度 1,561.58 亿元；广州金控集团本部获得银行授信额度为 715.33 亿元，其中未使用授信额度为 526.75 亿元。整体而言，公司可使用授信额度充足，为流动性管理创造了良好条件。

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，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。考虑到广州市人民政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及广州金控集团在当地金融体系中的重要地位，中诚信国际认为广州金控集团在今后的发展中仍将得到广州市人民政府的持续有力支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

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

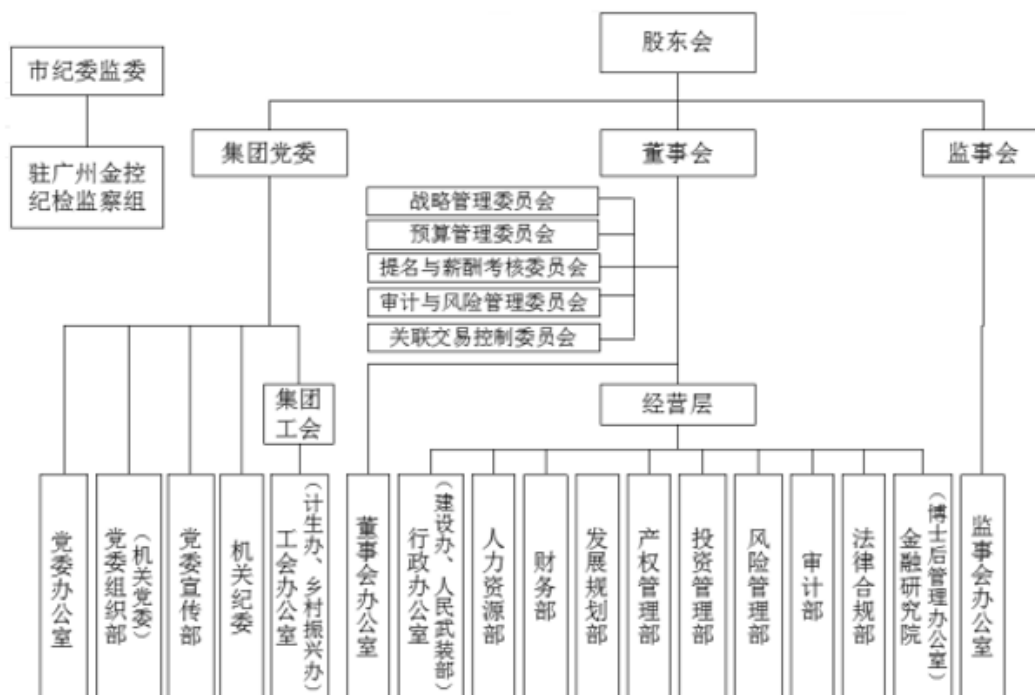
本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司作为广州市属金融平台，各项业务发展较为均衡，综合实力较强，经营业绩良好，且业务多元化程度较高，同时公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持广州金融控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 穗湾 01”、“20 穗控 01”、“20 穗控 02”、“20 穗控 03”、“20 广金 01”、“21 广金 02”、“21 广金 03”、“21 广金 04”、“21 广金 05”、“21 广金 06”、“21 广金 07”、“22 广金 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：广州金控集团股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）

广州市人民政府	90.74
广东省财政厅	9.26
合计	100.00



资料来源：广州金控集团，中诚信国际整理

附二：广州金控集团财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
现金及存放款项	68,373.12	74,959.25	66,007.93
结算备付金	2,408.58	2,229.74	3,065.26
应收款项	7,413.16	4,889.93	4,280.23
买入返售金融资产	3,785.60	4,613.37	4,533.63
发放贷款与垫款	378,409.03	434,972.23	451,481.41
交易性金融资产	86,843.94	101,923.75	105,435.05
债权投资	146,818.70	121,704.38	109,256.55
其他债权投资	54,766.77	73,076.08	101,689.99
其他权益工具投资	2,591.62	1,869.95	1,553.62
长期股权投资	8,623.44	9,342.89	12,395.70
资产总计	804,422.30	877,060.17	921,684.07
负债合计	738,933.28	811,920.19	854,831.28
总债务	232,921.35	262,063.49	336,181.56
所有者权益合计	65,489.02	65,139.99	66,852.79
归属母公司所有者权益合计	30,209.66	30,120.00	30,367.85
营业总收入	38,675.37	37,921.40	36,284.74
投资收益	4,198.72	4,039.93	4,353.90
营业支出	(22,037.54)	(21,112.61)	(21,515.86)
业务及管理费	(5,820.83)	(5,618.72)	(5,831.17)
信用减值损失	(8,005.57)	(9,487.90)	(8,232.20)
资产减值损失	(880.15)	(60.49)	(176.47)
营业利润	5,986.88	5,088.39	4,515.75
利润总额	6,014.66	5,086.41	4,521.79
净利润	5,203.99	4,824.90	4,288.44
归属于母公司所有者的净利润	2,473.00	2,850.13	2,285.81
综合收益总额	5,282.40	4,131.70	4,512.58
经营活动净现金流	(27,036.43)	(17,803.52)	(17,710.06)
投资活动净现金流	(2,670.80)	15,067.39	(13,738.59)
筹资活动净现金流	31,198.01	6,728.06	26,530.68
财务指标	2021	2022	2023
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	0.78	0.60	0.50
所得税/税前利润	13.48	5.14	5.16
平均资本回报率	8.27	7.39	6.50
平均资产回报率	0.68	0.57	0.48
营业费用率	27.76	27.31	30.62
经调整的净资产收益率（母公司口径）	0.36	8.82	9.00
资本充足性(%)			
资本资产比率	8.23	7.51	7.32
双重杠杆率（母公司口径）	243.73	243.13	298.58
债务结构（母公司口径）(%)			
资产负债率	65.60	69.32	73.49
总资本化比率	70.69	70.32	71.87
短期债务/总债务	21.65	10.13	30.46
流动性及偿债能力（母公司口径）(%)			

高流动性资产/总资产	5.17	12.80	8.10
高流动性资产/短期债务	35.36	178.28	39.23
EBITDA 利息保障倍数 (X)	1.08	2.09	2.10
总债务/EBITDA(X)	30.54	13.96	15.42
现金流利息保障倍数(X)	1.70	2.65	3.21
总债务/投资组合市值(%)	75.09	72.08	71.53

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 = 短期借款 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 / 交易性金融负债 + 应付票据 + 其他债务调整项
	长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 其他债务调整项
	总债务 = 长期债务 + 短期债务
	经调整的所有者权益 = 所有者权益合计 - 混合型证券调整
	自有资产负债率 = $(\text{总负债} - \text{代理买卖证券款} - \text{代理承销证券款}) / (\text{总资产} - \text{代理买卖证券款} - \text{代理承销证券款})$
	高流动性资产 = 货币资金 + 拆出资金 + 买入返售金融资产 + 以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产 + 交易性金融资产 + 结算备付金 + 其他资产调整项 - 各项中受限或低流动性部分
	双重杠杆率（母公司口径） = 母公司口径长期股权投资 / 母公司口径所有者权益
	资本资产比率 = 所有者权益合计 / $(\text{总资产} - \text{代理买卖证券款} - \text{代理承销证券款})$
	总资本化比率 = 总债务 / $(\text{总债务} + \text{经调整的所有者权益})$
	利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出 + 调整至债务的混合型证券股利支出
投资组合	投资组合账面价值 = 货币资金 + 长期股权投资 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 / 交易性金融资产 + 其他非流动金融资产 + 其他权益工具投资 + 债权投资 + 其他债权投资 + 其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值 = 投资组合账面价值 + 需要调整为市值的资产期末市值 - 需要调整为市值的资产原账面价值
盈利能力	EBIT（息税前盈余） = 利润总额 + 费用化利息支出 - 非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余） = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
	业务及管理费 = 销售费用 + 研发费用 + 管理费用
	营业支出 = 利息支出 + 手续费及佣金支出 + 其他业务成本 + 提取保险合同准备金净额 + 分保费用
	净营业收入 = 营业收入 - 营业支出 - 财务费用 + 公允价值变动收益 + 投资收益 + 汇兑收益 + 资产处置收益 + 其他收益
	营业费用率 = 业务及管理费 / 净营业收入
	税前利润/平均总资产 = $\text{利润总额} / [(\text{当期末总资产} + \text{上期末总资产}) / 2]$
	平均资本回报率 = $\text{净利润} / [(\text{当期末所有者权益合计} + \text{上期末所有者权益合计}) / 2]$
	平均资产回报率 = $\text{净利润} / [(\text{当期末总资产} + \text{上期末总资产}) / 2]$
	经调整的净资产收益率（母公司口径） = 母公司口径净利润 / 母公司口径经调整的所有者权益平均值
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数 = EBITDA / 利息支出
	现金流利息保障倍数 = $(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{取得投资收益收到的现金}) / \text{利息支出}$

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

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

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

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

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No. 2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn