

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**Join-Share 中盈盛達**

共創 共享 共成長

**Guangdong Join-Share Financing Guarantee Investment Co., Ltd.\***

**廣東中盈盛達融資擔保投資股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1543)

## 海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條的規定而發表。附件為廣東中盈盛達融資擔保投資股份有限公司於深圳證券交易所(www.szse.cn)刊發之《廣東中盈盛達融資擔保投資股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)信用評級報告》。

承董事會命

廣東中盈盛達融資擔保投資股份有限公司

吳列進

主席

中國，佛山，2022年8月16日

於本公告日期，本公司執行董事為吳列進先生(主席)；本公司非執行董事為張敏明先生、李深華先生、羅振清先生、趙偉先生及歐偉明先生；及本公司獨立非執行董事為吳向能先生、梁漢文先生及王波先生。

\* 僅供識別



# 广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司 2022年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期) 信用评级报告

---

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。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。


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

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：

# 广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司

## 2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

### 评级观点

### 评级结果

主体信用等级	AA
评级展望	稳定
债券信用等级	AAA
评级日期	2022-07-25

中证鹏元评定广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司（以下简称“中盈盛达”或“公司”）本次拟面向专业投资者公开发行不超过 2.4 亿元公司债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券安全性极高，违约风险极低。

该评级结果是考虑到：公司所在地佛山市经济较发达，为公司展业提供了较好的外部环境；公司具备一定的资本实力，在区域内具有较强的竞争力，担保业务收入进一步增长；深圳担保集团有限公司（以下简称“深圳担保集团”）为本期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本期债券的安全性。但中证鹏元也关注到，公司担保业务客户以中小民营企业为主，整体抗风险能力较弱，代偿风险需持续关注；公司资金业务存在一定的信用风险；公司拟转型成为投资控股平台，转型进度和成效尚待观察。

### 债券概况

**发行规模：**不超过 2.4 亿元

**发行期限：**5（3+2）年

**偿还方式：**单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

**发行目的：**拟将不超过 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

**增信方式：**无条件不可撤销的连带责任保证担保

**担保主体：**深圳担保集团有限公司

### 未来展望

- 公司具备一定资本实力，在区域内具有较强的竞争力。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	2022.3	2021	2020	2019
资产总额	34.82	34.45	31.89	31.92
所有者权益合计	23.82	23.69	24.14	24.07
营业收入	0.70	3.18	3.22	3.76
担保费收入	0.39	2.67	2.19	2.02
净利润	0.13	0.96	1.18	1.43
净资产收益率	-	4.03%	4.90%	6.00%
期末担保余额	141.17	148.29	143.26	150.56
融资担保余额	77.85	86.44	74.91	70.14
非融资担保余额	63.32	61.84	68.35	80.43
融资担保责任余额	35.33	36.48	25.97	26.41
融资担保责任余额放大倍数	1.48	1.54	1.08	1.10
当期担保代偿率	2.00%	0.53%	0.37%	0.63%
累计代偿回收率	48.65%	53.22%	60.42%	60.57%
拨备覆盖率	149.09%	171.84%	216.38%	212.88%

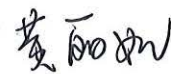
资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告、未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表及公司提供，中证鹏元整理

### 联系方式

项目负责人：刘志强  
liuzhq@cspengyuan.com



项目组成员：黄丽妃  
huanglf@cspengyuan.com



联系电话：0755-82872897

## 优势

- **佛山市经济较为发达，为公司业务发展提供较好的外部环境。**2021年佛山地区生产总值为12,156.54亿元，同比增长8.3%，人均GDP为全国人均GDP的1.56倍，区域经济发展程度较高。
- **公司具备一定资本实力，在区域内具有较强的竞争力，近年担保业务收入持续增长。**截至2021年末，公司总股本为15.61亿元，已与52家商业银行建立合作关系，获得担保授信额度合计264.68亿元，尚未使用的额度为186.88亿元；2021年担保费收入为2.67亿元，2019-2021年担保费收入年复合增长率为14.83%。
- **深圳担保集团为本期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本期债券的信用水平。**经中证鹏元综合评定，深圳担保集团主体信用等级为AAA，评级展望稳定，代偿能力极强，其为本期债券还本付息提供的无条件不可撤销连带责任保证担保能有效提升本期债券的安全性。

## 关注

- **公司融资担保业务代偿风险需持续关注。**公司担保业务主要面向中小微企业及个体工商户开展，主要业务群体抗风险能力较弱，截至2021年末融资担保业务前三大行业分别为制造业、批发零售业和建筑业，担保责任余额分别为15.54亿元、9.92亿元和3.14亿元，余额占比分别为42.59%、27.17%和8.60%，在宏观经济下行、疫情反复的背景下，上述行业信用风险较高，需持续关注其代偿风险。
- **公司的资金业务存在一定的信用风险<sup>1</sup>。**截至2021年末，公司委托贷款客户共有7户出现逾期，涉及违约金额11,241万元，逾期时间较长，回收具有较大不确定性；公司不良类小额贷款金额为1,775万元，不良贷款率为4.08%；公司不良类保理款项为3,914.41万元，均为次级类，占比20.91%；公司对委托贷款和小额贷款合计累计计提0.56亿元减值准备，对应收保理款累计计提0.13亿元减值准备，需关注公司资金业务可能面临的信用风险。
- **公司拟转型成为投资控股平台，转型进度和成效尚待观察。**公司计划调整组织架构，调整完成后，主要负责制定发展战略、协调各子公司发展、风险管理等总部职能，拟设立专业融资担保子公司经营融资担保业务，公司转型的进度和成效有待观察。

## 同业比较（单位：亿元）

指标	中盈盛达	常德财鑫担保	苏州农担	无锡联合担保
资产总额	34.45	90.26	26.61	18.94
所有者权益合计	23.69	75.45	17.51	13.92
营业收入	3.18	4.58	0.92	1.04
担保费收入	2.67	4.13	0.63	0.86
净利润	0.96	1.03	0.29	0.60
担保余额	148.29	235.96	93.96	77.87
融资担保责任余额	36.48	211.30	76.92	61.32
融资担保责任余额放大倍数	1.54	2.80	4.39	4.45
当期担保代偿率	0.53%	1.16%	0.58%	0.45%

注：以上各指标均为2021年末数据。常德财鑫担保指常德财鑫融资担保有限公司，苏州农担指苏州市农业融资担保有限公司，无锡联合担保指无锡联合融资担保股份公司。

资料来源：公开资料。中证鹏元整理

<sup>1</sup>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。

### 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_2022V1.0

注：上述评级方法已披露于中证鹏元官方网站

### 本次评级模型打分表及结果

支柱	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争	5/7	经营环境	5/7
		品牌及竞争力	4/7
支柱 2：管理和内控	5/7	风险管理能力	5/7
		管理和战略	5/7
支柱 3：资本形成	5/7	盈利能力	3/7
		担保业务质量	6/7
支柱 4：资本充足性	5/7	资本实力	5/7
		流动性	4/7
指示性信用评分			aa
调整因素	无	调整幅度	0
独立信用状况			aa
外部特殊支持调整			0
主体信用等级			AA

### 历史评级关键信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组成员	适用评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	AAA	2022-6-26	刘志强、黄丽妃	<a href="#">担保公司信用评级方法和模型 (cspy_ffmx_2022V1.0)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AA/稳定	AAA	2021-6-17	刘志强、张涛	<a href="#">担保机构信用评级模型 (py_mx_2014V1.0)</a> 、 <a href="#">担保机构信用评级方法 (py_mx_2014V1.0)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AA/稳定	AAA	2021-2-25	刘志强、张涛	<a href="#">担保机构信用评级模型 (py_mx_2014V1.0)</a> 、 <a href="#">担保机构信用评级方法 (py_mx_2014V1.0)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

## 一、发行主体概况

广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司前身为佛山盈达担保投资有限公司，由广东银达融资担保投资集团有限公司、佛山市富思德基础设施投资有限公司、广东进发钢铁实业有限公司，以及自然人黄国深、吴艳芬、张旋鉴于2003年共同出资组建，初始注册资本为5,500万元。公司于2009年改制为股份有限公司，并于2015年12月23日在港交所上市，募集资金3.98亿元，股本增至10.67亿元。2018年4月公司通过内资股定向增发、H股配股的方式募集资金6.22亿元，佛山市国有企业佛山市金融投资控股有限公司（以下简称“佛山金控”）认购公司股份，成为公司第一大股东。截至2021年末，公司注册资本和实收资本均为15.61亿元，无实际控制人，前十大股东持股比例为56.17%。

表1 截至2021年末公司前十大股东明细

股东名称	持股数（万股）	持股比例
佛山市金融投资控股有限公司	23,985.48	15.37%
佛金香港有限公司	16,416.40	10.52%
李深华	11,272.00	7.22%
龙珠香港投资发展有限公司	9,406.60	6.03%
香港华乐发展有限公司	8,787.20	5.63%
张玉冰	4,176.00	2.68%
广东家世界家居控股有限公司	3,902.89	2.50%
佛山市富思德基础设施投资有限公司	3,300.27	2.11%
吴列进	3,211.04	2.06%
广东成威商贸发展有限公司	3,200.00	2.05%
<b>合计</b>	<b>87,657.87</b>	<b>56.17%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要经营间接融资担保及非融资担保业务，其中间接融资担保业务主要为向小微企业提供银行贷款担保，非融资担保业务主要为履约担保等。截至2021年末，公司纳入合并报表范围子公司共13家，详见附录二。

## 二、本期债券概况

**债券名称：**广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）；

**发行规模：**不超过2.4亿元；

**债券期限和利率：**5年期，附第3年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权；

**还本付息方式：**单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；

**增信方式：**由深圳担保集团有限公司提供无条件不可撤销的连带责任担保。

### 三、本期债券募集资金用途

本期债券发行总规模不超过2.4亿元，募集资金扣除发行费用后，拟将不超过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。

### 四、运营环境

#### 宏观经济和政策环境

**2021年我国经济呈现稳健复苏态势，2022年稳增长仍是经济工作核心，“宽财政+稳货币”政策延续，预计全年基建投资增速有所回升**

2021年，随着新冠疫苗接种的持续推进以及货币宽松政策的实施，全球经济持续复苏，世界主要经济体呈现经济增速提高、供需矛盾加剧、通胀压力加大、宽松货币政策温和收紧的格局。我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，加快构建双循环新发展格局，国内经济呈现稳健复苏态势。2021年，我国实现国内生产总值（GDP）114.37万亿元，同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，国民经济持续恢复。分季度来看，一至四季度分别增长18.3%、7.9%、4.9%、4.0%，GDP增速逐季度放缓。

从经济发展的“三驾马车”来看，整体呈现外需强、内需弱的特征，出口和制造业投资托底经济。固定资产投资方面，2021年全国固定资产投资同比增长4.9%，两年平均增长3.9%，其中制造业投资表现亮眼，基建投资和房地产投资维持低位，严重拖累投资增长。消费逐步恢复，但总体表现乏力，全年社会消费品零售总额同比增长12.5%，两年平均增长3.9%，疫情对消费抑制明显。对外贸易方面，在全球疫情反复情况下，海外市场需求强劲，我国防疫措施与产业链稳定性的优势持续凸显，出口贸易高速增长，全年进出口总额创历史新高，同比增长21.4%，其中出口增长21.2%，对经济的拉动作用较为显著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。2021年以来，央行稳健的货币政策灵活精准、合理适度，综合运用多种货币政策工具，保持流动性总量合理充裕、长中短期供求平衡。积极的财政政策精准实施，减税降费、专项债券、直达资金等形成“组合拳”，从严遏制新增隐性债务，开展全域无隐性债务试点，促进经济运行在合理区间和推动高质量发展。得益于经济恢复性增长等因素拉动，2021年财政在落实减税降费的基础上实现了一定超收，全国一般公共预算收入20.25万亿元，同比增长10.7%；财政支出保持较高强度，基层“三保”等重点领域支出得到有力保障，全国一般公共预算支出24.63万亿元，同比增长0.3%。

2021年，基建投资因资金来源整体偏紧、地方项目储备少、资金落地效率低等因素持续低迷，全年基建投资同比增速降至0.4%，两年平均增速为0.3%。其中基建投资资金偏紧主要体现为公共预算投资



基建领域的比例明显下降，专项债发行偏晚、偏慢且投向基建比重下滑，以及在地方政府债务风险约束下，隐性债务监管趋严、非标融资继续压降等。

2022年，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，疫情冲击下，外部环境更趋复杂严峻和不确定性，稳增长仍是2022年经济工作核心。宏观政策方面，预计2022年货币政策稳健偏宽松，总量上合理适度，结构性货币政策仍为主要工具，实行精准调控，不会“大水漫灌”。财政政策加大支出力度，全年财政赤字率预计在3.0%左右。1.46万亿元专项债额度已提前下达，在稳增长压力下，随着适度超前开展基础设施投资等政策发力，预计全年基建投资增速有所回升。

## 区域经济环境

### 佛山市经济发展水平较高，制造业基础雄厚，信用环境良好，有利于融资担保行业的发展

佛山市系广东省下辖地级市，地处广东省中部、珠三角腹地，毗邻深港澳、东接广州、南邻中山，是我国国家历史文化名城、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2021年末，佛山市常住人口为961.26万人，较2011年净增加199.81万人，人口呈持续净流入状态。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，2021年佛山市人均GDP为全国人均GDP的1.56倍，经济发展水平较高。

表2 佛山市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	12,156.54	8.30%	10,816.47	1.60%	10,751.02	6.90%
社会消费品零售总额	3,556.66	8.10%	3,289.09	-10.80%	-	7.00%
金融机构本外币存款余额	20,606.98	7.54%	19,161.40	13.06%	16,948.10	10.25%
金融机构本外币贷款余额	16,474.11	13.55%	14,507.62	19.16%	12,175.18	16.42%
进出口总额	6,160.70	21.70%	5,060.30	4.80%	4,827.60	5.00%
人均GDP（元）	126,465		113,871		131,775	
人均GDP/全国人均GDP	156.18%		157.18%		185.88%	

注：“-”表示未获取该数据；2019及2021年人均GDP系根据当年常住人口数据计算，2020年人均GDP系根据第七次全国人口普查数据计算。

资料来源：佛山市2019-2021年国民经济和社会发展统计公报，中证鹏元整理

近年来广东省出台一系列融资担保行业相关政策，2020年6月，广东省财政厅出台相关文件，对省级融资再担保机构纳入国家融资担保基金的再保业务实际代偿损失，给予50%的分担补偿；鼓励各地对本级政府性融资担保机构的实际代偿损失进行分担补偿；要求各地对单户担保金额1,000万元及以下、平均年化担保费率不超过1.5%的小微企业融资担保业务，给予适当补助；对江门、惠州、肇庆市和粤东西北地区政府性融资担保机构从2019年起新增的、符合上述条件的小微企业融资担保业务，广东省财政

厅按年度业务发生额的0.5%给予补助；对单户担保费率不超过1.5%的“三农”融资担保业务，继续按照国家和省有关政策给予降费补助和业务奖补；2022年4月省地方金融监管局牵头相关机构制订了《广东金融支持受疫情影响企业纾困和经济稳增长行动方案》，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。

2020年2月，佛山市出台《关于加强金融服务助力企业复工复产促进经济平稳发展的实施意见》，明确指出“市、区政府性融资担保机构、担保基金、政策性小额贷款保证保险等应降低原担保、再担保和保险费率的10%以上”以缓解中小微企业的融资压力，提升其融资积极性；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%。”整体来看，各项政策的出台有利于佛山市担保机构业务的发展。

根据广东省地方金融监督管理局公示，截至2021年末，广东省共有融资担保法人机构204家，融资担保余额2,664亿元，行业融资担保余额放大倍数3.51倍；支小支农业务规模807亿元，行业直接融资担保年化综合费率降至1.32%；行业资产负债率为17.2%，年度融资担保代偿率为1.1%，整体来看担保放大倍数较低，资产负债率和担保代偿率均处于较低水平。根据广东银保监局数据，截至2021年末，广东省银行业金融机构本外币资产20.77万亿元，同比增长8.62%。不良贷款率0.94%，不良贷款率远低于全国平均水平，整体来看广东省的信用环境较有优势。

## 担保行业概况

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和信用增进公司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，使得各地方融资担保机构更加专注主业，有利于提升其专业性

2017年以来，国务院、中国人民银行、银保监会、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》、《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度、《融资担保公司监督管理条例补充管理规定》等针对融资担保行业的监管管理政策和文件。上述文件在设立门槛、业务范围、风险控制、资产结构和退出机制等各方面对融资担保公司进行规范，对融资担保责任余额、融资担保放大倍数、资产比例管理等方面也都作出了明确的比例要求和计算方式规定。根据《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度中《融资担保责任余额计量办法》的规定，融资担保公司的融资担保责任余额不得

超过其净资产<sup>2</sup>的10倍，融资担保公司对同一被担保人的融资担保责任余额不得超过其净资产的10%，对同一被担保人及其关联方的融资担保责任余额不得超过其净资产的15%；根据《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度中《融资担保公司资产比例管理办法》的规定，融资担保公司主要资产按照形态分为I、II、III级，其中I级资产包括现金、银行存款、国债、金融债、债券信用评级为AAA级的债券等，II级资产包括债券信用评级为AA和AA+级的债券、对在保客户且合同期限六个月以内的委托贷款40%部分等，III级资产主要为其他债券、委托贷款、非自用型房产、其他应收款等，融资担保公司需满足I级资产、II级资产之和不得低于资产总额扣除应收代偿款后的70%，I级资产不得低于资产总额扣除应收代偿款后的20%，III级资产不得高于资产总额扣除应收代偿款后的30%等规定。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。

---

<sup>2</sup> 后补充通知净资产应当根据融资担保公司非合并财务报表计算

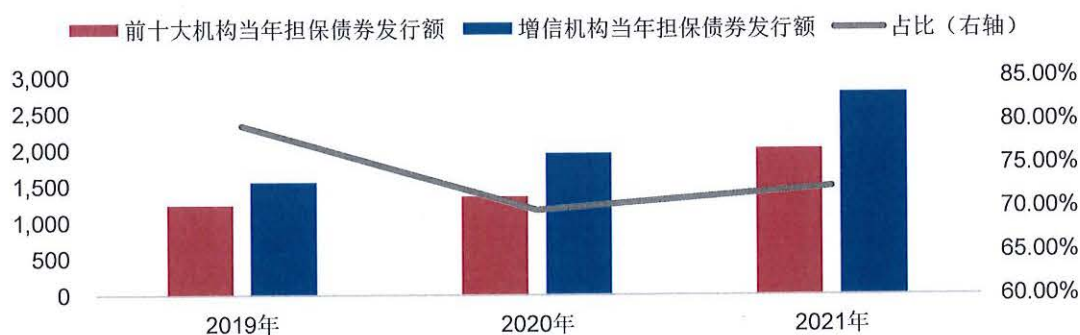
2019年1月，国务院办公厅出台了《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和三农发展的指导意见》（国办发[2019]6号），该文提出了“政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和‘三农’融资担保业务为主业，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信；国家融资担保基金（以下简称“国担基金”）和省级担保、再担保机构（基金）的合作机构支小支农担保金额占全部担保金额的比例不得低于80%，其中单户担保金额500万元及以下的占比不得低于50%”等要求。上述文件的出台，降低了对城投债进行融资担保的公司参与数量，同时也一定程度上提高了政府融资平台的融资担保费率。2020年6月，财政部发布《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。2020-2021年期间，各地方政府陆续公布了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将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。

此外，近年来监管部门针对信用增进公司，通知其需参照融资担保公司相关监管要求，申领融资担保牌照方可开展债券担保业务，并需按照融资担保公司相关监管要求，计算并满足相应监管指标。目前国内信用增信公司均在积极按照监管部门要求进行融资担保牌照申领和指标整改等工作。

**近年信用债市场增信业务规模快速增加，尽管市场担保机构数量增加，但担保行业集中度仍处于较高水平**

近年来信用债发行总量持续扩大，债券担保需求也不断增加，近年来由担保公司担保的信用债券规模快速增加，2019-2021年担保公司当年担保债券发行额复合增长率为33.71%。近年来，随着国内各地方政府陆续设立融资担保和信用增进公司从事信用债券担保业务，直接融资担保市场参与担保机构数量逐步增加，信用债担保市场参与机构集中度波动下滑，但前十大担保机构集中度仍处于较高水平。

**图 1 近年主要信用债担保机构集中度情况（单位：亿元）**



资料来源：Wind，中证鹏元整理

截至2022年2月15日，为信用债券发行提供担保服务的担保公司合计有52家，担保债券共有1,801只，

涉及债券余额合计为8,832.29亿元，其中前十大担保机构担保债券只数和担保债券余额占比分别为57.58%和64.85%，主要担保机构2019-2021年信用债担保业务发展情况如下表所示。

**表3 2019-2021年主要担保机构信用债担保业务开展情况（单位：亿元）**

序号	企业名称	2021年	2020年	2019年	担保债券只数	担保债券余额
1	中债信用增进投资股份有限公司	273.60	269.50	157.00	136	793.06
2	江苏省信用再担保集团有限公司	279.70	137.00	129.60	138	778.56
3	重庆兴农融资担保集团有限公司	47.07	143.30	342.50	131	735.17
4	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	190.48	42.27	112.80	140	672.11
5	天府信用增进股份有限公司	211.50	166.90	184.10	118	620.38
6	安徽省信用担保集团有限公司	185.90	48.40	25.00	88	506.34
7	湖北省融资担保集团有限责任公司	160.50	159.50	31.60	83	448.41
8	中合中小企业融资担保股份有限公司	20.00	26.10	29.00	68	411.52
9	中国投融资担保股份有限公司	191.60	58.00	12.60	68	406.98
10	湖南省融资担保集团有限公司	170.10	145.50	29.20	67	355.30
合计		1,730.45	1,196.47	1,053.40	1,037	5,727.83

注：2019-2021年数据为当期担保发生额，担保债券只数和担保债券余额为截至2022年2月15日余额。  
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

**近年来宏观经济下行，债券市场违约事件频发，导致部分担保机构相关业务代偿压力较大，对其风险管理能力提出了更高要求**

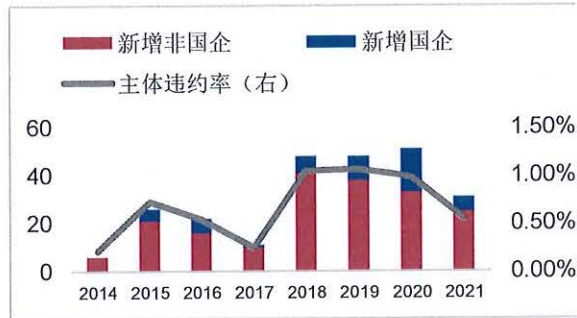
受宏观经济增速放缓、民营企业融资难度加大以及房地产市场调控等多方面因素影响，近年来债券市场信用风险频发，2019-2021年债市新增违约<sup>3</sup>债券520只，新增违约主体130家，近三年违约金额合计逾4千亿元，平均单家主体违约债券数量呈波动上升趋势，显示出集中兑付压力有所提升。就信用债主体违约率来看，2020年以来有所下降。从发行人类型看，历年违约主体以民营企业<sup>4</sup>为主，国企违约数量于2020年达到高峰后回落；2021年下半年来，房地产公司流动性风险逐渐显露，当年新增违约主体中房地产企业共9家，占当年新增违约主体数量之比为29.03%，该比重较2020年增加19.23个百分点；2021年房企违约金额为528.33亿元，占当年债券市场违约金额比为32.33%，该比重较2020年增加22.67个百分点，房企新增违约主体及金额占比均大幅提升。

<sup>3</sup> 本文定义的违约，主要从信用风险角度出发，包括实质性本息违约、技术性违约、交叉条款触发未有后续处置、本息展期或加速到期清偿。

<sup>4</sup> 本文的民营企业是指，根据Wind口径下除地方国有企业、中央国有企业外的其他企业类型。

**图2 2014年以来我国债券市场违约情况**  
 (单位:只、家数、亿元)


资料来源: Wind, 中证鹏元整理

**图3 历年违约主体情况**


资料来源: Wind, 中证鹏元整理

随着弱资质国企及民企地产未来风险暴露承压,使得存量业务中涉及此类客户的担保机构或面临较大代偿压力;资金业务收入作为融资担保和信用增进公司除担保费收入外主要的盈利来源,亦需关注相关信用风险对资产质量的影响。

## 五、业务经营和竞争力

公司于2015年12月在港交所上市,主要经营间接融资担保和非融担保业务,担保业务是公司主要的营业收入来源;公司利息收入主要来源于小额贷款业务、保理业务、委托贷款业务。

2020年受疫情影响,公司响应政府号召进行降费降息,担保成本大幅上升,已赚担保费减少,同时利息收入减少,主营业务收入较上年下降7.04%。2021年由于担保业务规模增长,公司当期担保费收入大幅增长,当期实现担保费收入2.67亿元,同比增长21.94%。2021年广东省地方金融监督管理局要求担保机构对非融资担保业务按照融资担保业务标准来计提担保风险准备金,受此影响,公司当期计提未到期责任准备金同比大幅增加。其他收益主要为收到政府的补助。

**表4 公司收入构成情况 (单位:万元)**

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保费收入	26,651.80	83.93%	21,859.90	67.90%	20,211.00	53.69%
其中: 融资担保收入	20,452.10	64.41%	16,351.10	50.80%	14,351.00	38.12%
履约担保收入	6,199.70	19.52%	5,508.80	17.11%	5,860.00	15.57%
减: 未到期责任准备金	3,509.80	-11.05%	235.30	-0.73%	649.00	-1.72%
担保成本	3,825.40	-12.05%	3,968.40	-12.33%	842.60	-2.24%
已赚担保费	19,316.60	60.83%	17,656.20	54.85%	18,719.40	49.73%
利息净收入	7,874.70	24.80%	7,868.30	24.44%	8,778.30	23.32%
咨询业务收入	3,815.90	12.02%	2,920.20	9.07%	3,102.40	8.24%

主营业务收入	31,007.20	97.65%	28,444.70	88.37%	30,600.10	81.29%
投资收益	698.30	2.20%	1,989.60	6.18%	5,059.40	13.44%
其他收益	1,559.40	4.91%	1,921.10	5.97%	1,374.70	3.65%
营业收入	31,753.00	100.00%	32,190.00	100.00%	37,644.00	100.00%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

## （一）担保业务

### 公司具备一定资本实力，近年来担保业务发生额持续增长

截至2021年末，公司注册资本和实收资本均为15.61亿元，佛山金控直接和间接合计持有公司28.00%股权。公司立足于佛山，并在深圳、云浮、中山、合肥设立子公司，成立以来主要面向中小微企业及个体工商户开展业务，业务类型含间接融资担保、工程保函及其他履约担保、诉讼保全担保。

近年公司积极开展政策性担保业务和零售担保业务，同时开拓工程保函、履约保函、预付款保函等非融资担保业务，担保业务发生规模持续增长，2021年公司当期担保发生额为211.69亿元，同比增长7.95%。截至2021年末，公司期末担保余额为148.29亿元，近年来基本保持稳定。

表5 担保业务开展情况（单位：亿元）

项目	2021年	2020年	2019年
当期担保发生额	211.69	196.10	154.47
其中：融资担保业务发生额	130.84	139.68	106.26
非融资担保业务发生额	80.86	56.42	48.21
当期解除担保额	206.67	203.40	132.29
期末担保余额	148.29	143.26	150.56
其中：融资担保余额	86.44	74.91	70.14
非融资担保余额	61.84	68.35	80.43
融资担保责任余额	36.48	25.97	26.41

注：2021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担保无风险敞口担保、政府分担保、为集团内子公司担保、再按照四项配套制度打折。2020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担保、政府分担保、为集团内子公司担保、再按照四项配套制度打折。2019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担保、政府分担保、为集团内子公司担保。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

### 间接融资担保业务

近年来公司积极拓展政策性基金担保业务，尚未使用的银行授信额度充足，但行业集中度较高，且主要业务群体抗风险能力相对较弱，需关注公司的代偿风险

公司间接融资担保业务包括传统融资担保业务、零售担保业务和政策性基金担保业务。零售担保业务服务于单笔授信低于银行普惠型小微企业贷款口径的普惠信贷人群，主要包括小微企业、个体工商户；政策性基金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批量担保的产品，其中纳入佛山市融资担保基金（以下简称“佛担基金”）业务的客户群体为符合条件

的佛山民营企业，年化担保费率为1%/年，佛山市政府按1%/年的年化担保费率为公司提供补贴，纳入国家融资担保基金（以下简称“国担基金”）业务聚焦服务小微企业、“三农”、创业创新以及符合条件的战略性新兴产业项目，年化担保费率不高于2%/年。

2020年公司开发新的融资担保产品（如拍卖保、小贷保）以及零售担保业务，当期担保发生额为139.68亿元，同比增长31.45%；2021年公司着手压降零售担保业务，导致当期间接融资担保发生额同比下降6.33%至130.84亿元。从产品结构来看，近年来公司大力发展政策性基金担保业务，2021年政策性基金担保业务发生额为30.67亿元，较2019年增长377.61%；传统融资担保发生额为25.24亿元，较2019年下降33.67%；零售担保发生额为74.93亿元，较2019年增长21.26%。截至2021年末，公司间接融资担保余额为86.44亿元，其中政策性基金担保业务余额为33.17亿元。

**表6 间接融资担保业务开展情况（单位：亿元）**

项目	2021年	2020年	2019年
当期担保发生额	130.84	139.68	106.26
其中：传统融资担保发生额	25.24	31.74	38.05
零售担保发生额	74.93	95.28	61.79
政策性基金担保业务发生额	30.67	12.66	6.42
其中：纳入佛担基金发生额	22.53	6.33	0.00
纳入国担基金发生额	8.14	6.32	6.42
当期解除担保额	119.30	134.90	73.25
期末担保项目数量	1,949	1,037	982
期末担保余额	86.44	74.91	70.14
其中：传统融资担保余额	21.29	20.97	26.88
零售担保余额	31.99	39.59	37.08
政策性基金担保业务余额	33.17	14.34	6.17
其中：纳入佛担基金担保余额	21.72	6.26	0.00
纳入国担基金担保余额	11.45	8.08	6.17

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

银行合作和风险分担方面，经过多年的经营积累，公司与多家银行建立了良好的合作关系，截至2021年末，公司已与52家商业银行建立了合作关系，包括建设银行、中国银行、平安银行、广发银行、广州银行、佛山农商行等，合计担保授信额度264.68亿元，公司已使用的额度为77.80亿元，尚未使用的额度为186.88亿元，剩余担保授信额度较为充足。大部分银行不要求公司存入保证金，公司存入保证金的比例在5.00%-15.00%；部分银行在符合条件的业务上实行“风险分担”，分担比例在10%-40%；多数银行给予公司3 - 90天的代偿宽限期，授信明细详见附录三。公司本部分别与粤财普惠金融融资再担保有限公司（以下简称“粤财再担保”）签订了《国家融担基金比例再担保业务合作协议》（以下简称“国担基金合作协议”），与佛山市融担基金有限公司和多家合作银行签订了《合作协议书》（以下称“佛担基金合作协议”）。根据国担基金合作协议，针对仅纳入国担基金的项目，当代偿率在3%-5%



时，国担基金（含粤财再担保）和公司本部分别承担20%和80%的代偿责任；当时代偿率在3%以下时，国担基金（含粤财再担保）和公司本部分别承担40%和60%的代偿责任。根据佛担基金合作协议，针对同时纳入佛担基金和国担基金的项目，当时代偿率在5%以上，公司本部不承担在5%以上的代偿责任；当时代偿率在3%-5%时，银行、国担基金（含粤财再担保）、佛担基金和公司本部分别承担10%、20%、20%和50%的代偿责任；当时代偿率在3%以下时，银行、国担基金（含粤财再担保）、佛担基金和公司本部分别承担10%、40%、20%和30%代偿责任。

从客户集中度来看，截至2021年末，公司间接融资担保业务前十大客户融资担保责任余额合计为3.57亿元，合计占当期期末融资担保责任余额的9.79%，占当期期末净资产比例为15.08%，客户集中度较低。绝大多数项目均采取了反担保措施，包括房产抵押、应收账款质押、企业反担保和个人反担保等。公司主要业务群体为中小微企业和个体工商户，其抗风险能力相对较弱，需关注公司融资担保业务的代偿风险。

**表7 截至2021年末间接融资担保业务前十大客户情况（单位：万元）**

客户名称	担保责任余额	占融资担保责任余额的比例	占净资产比例	行业	反担保措施
佛山市南海区松岗富豪网络线材有限公司	6,730.00	1.84%	2.84%	制造业	应收账款质押+企业反担保+个人反担保
广州洋景建材有限公司	4,000.00	1.10%	1.69%	批发和零售业	房产抵押+企业反担保+个人反担保
广东岭君置业有限公司	3,800.00	1.04%	1.60%	租赁和商务服务业	房产抵押+土地使用权抵押
佛山市南海赋亨金属制品有限公司	3,410.00	0.93%	1.44%	制造业	房产抵押+土地使用权抵押
广东海业实业有限公司	3,051.00	0.84%	1.29%	制造业	房产抵押+应收账款质押+企业反担保+个人反担保
广州壹链通供应链管理有限公司	3,000.00	0.82%	1.27%	租赁和商务服务业	无
华耐立家建材有限公司	3,000.00	0.82%	1.27%	批发和零售业	房产抵押+企业反担保+个人反担保
佛山市高明铭兴贸易有限公司	3,000.00	0.82%	1.27%	批发和零售业	个人反担保+企业反担保
佛山市高明龙珠发展有限公司	2,890.00	0.79%	1.22%	租赁和商务服务业	房产抵押+个人反担保+企业反担保
广东英聚建筑工程有限公司	2,850.00	0.78%	1.20%	建筑业	房产抵押+股权质押+个人反担保+企业反担保
<b>合计</b>	<b>35,731.00</b>	<b>9.79%</b>	<b>15.08%</b>	-	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从担保业务行业分布看，公司间接融资担保业务前五大行业为制造业、批发零售业、建筑业、租赁和商务服务业以及软件和信息技术服务业，截至2021年末间接融资担保业务前五大行业融资担保责任余额合计31.72亿元，占当期期末融资担保责任余额的86.96%，其中制造业、批发零售业和建筑业担保责任余额分别为15.54亿元、9.92亿元和3.14亿元。

**表8 截至 2021 年末间接融资担保项目担保责任余额行业分布表（单位：亿元）**

行业	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	15.54	42.59%	7.07	27.22%	7.59	28.74%
批发零售业	9.92	27.18%	7.74	29.79%	7.54	28.54%
建筑业	3.14	8.60%	3.02	11.61%	2.86	10.84%
租赁和商务服务业	2.76	7.58%	2.48	9.55%	1.75	6.64%
软件和信息技术服务业	0.37	1.01%	0.44	1.70%	1.81	6.86%
农林牧渔业	0.36	0.98%	0.42	1.61%	0.57	2.17%
其他	4.40	12.06%	4.81	18.51%	4.28	16.21%
<b>合计</b>	<b>36.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>25.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>26.41</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从期限分布来看，公司间接融资担保项目的到期期限分布集中在中短期，截至2021年末，期限在6-12个月以内、12-24个月以内和24-36个月以上的融资担保责任余额占比分别为48.97%、18.45%和31.29%。

**表9 截至 2021 年末间接融资担保项目担保责任余额存续期限表（单位：亿元）**

项目	担保户数	担保笔数	责任余额合计	责任余额占比
0-6 个月（含）	6	7	0.30	0.83%
6-12 个月（含）	731	927	17.86	48.97%
12-24 个月（含）	222	245	6.73	18.45%
24-36 个月（含）	458	527	11.41	31.29%
36 个月以上	243	256	0.17	0.46%
<b>合计</b>	<b>1,655</b>	<b>1,957</b>	<b>36.48</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从地区分布来看，公司间接融资担保业务主要在广东省内开展，截至2021年末，佛山市内担保责任余额为15.71亿元，占担保责任余额比例为43.06%，广东省内担保责任余额为34.77亿元，占担保责任余额比例为95.30%。

**表10 截至 2021 年末融资担保项目担保责任余额地区分布表（单位：亿元）**

项目	责任余额	责任余额占比
<b>广东省内：</b>	<b>34.77</b>	<b>95.30%</b>
佛山	15.71	43.06%
广州	8.47	23.23%
中山	3.53	9.68%
东莞	2.00	5.48%
肇庆	1.62	4.44%
深圳	1.43	3.91%
云浮	0.59	1.62%

省内其他	1.41	3.88%
<b>广东省外:</b>	<b>1.71</b>	<b>4.70%</b>
安徽	1.32	3.63%
省外其他	0.39	1.07%
<b>合计</b>	<b>36.48</b>	<b>100.00%</b>

资料来源: 公司提供, 中证鹏元整理

代偿方面, 公司的代偿来自间接融资担保业务。自疫情爆发以来, 中小企业经营状况恶化, 但公司积极开展政策性融资担保业务, 实现风险分担, 2019-2021年公司当期担保代偿额分别为8,283万元、7,538万元和10,952万元, 当期担保代偿率分别为0.63%、0.37%和0.53%, 当期担保代偿率处于较低水平。

## 非融资担保业务

### 近年公司持续创新业务模式, 非融资担保业务开展规模逐年增长

近年公司持续创新业务模式, 非融资担保业务规模快速增长。2021年公司搭建的电子保函系统顺利上线了安徽及中山公共资源交易中心, 投标保函规模快速增长, 当期新增规模超25亿元。2021年公司非融资担保发生额为80.86亿元, 较2019年增长67.73%, 当期实现非融资担保费收入0.62亿元, 较2019年增长5.08%。

**表11 截至 2021 年末非融资担保业务开展情况 (单位: 笔、亿元)**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
当期担保业务发生笔数	11,565	2,052	1,291
当期担保业务发生额	80.86	56.42	48.21
期末担保笔数	1,739	2,505	2,061
期末担保余额	61.84	68.35	80.43
其中: 投标保函	0.33	0.46	0.05
履约保函	38.06	46.06	58.85
其他	23.45	21.83	21.53
当期解除担保金额	87.36	68.50	59.03
担保费收入	0.62	0.55	0.59

资料来源: 公司提供, 中证鹏元整理

公司非融资担保业务以广东省为中心, 面向全国范围开展, 截至2021年末广东省和安徽省担保余额分别为37.82亿元和16.57亿元, 占当期末非融资担保余额的比例分别为61.15%、26.79%。

**表12 截至 2021 年末非融资担保业务区域分布情况 (单位: 亿元)**

地区	担保户数	担保余额	占非融资担保余额比例
广东省	753	37.82	61.15%
安徽省	227	16.57	26.79%
浙江省	14	1.19	1.92%

广西壮族自治区	7	0.35	0.56%
江苏省	3	0.28	0.44%
其他	88	5.65	9.14%
<b>合计</b>	<b>1,092</b>	<b>61.84</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

客户集中度方面，截至2021年末公司非融资担保业务前十大客户担保余额为15.66亿元，占当期末非融资担保余额的比例为25.32%，客户集中度较低。

**表13 截至2021年末非融资担保前十大客户情况（单位：亿元）**

客户名称	产品类型	担保余额	占期末担保余额比例
佳兆业集团（深圳）有限公司	履约保函	3.73	6.03%
中国建筑第八工程局有限公司	履约保函	3.18	5.15%
中冶天工集团有限公司	履约保函	1.70	2.76%
太平洋建设集团有限公司	履约保函及其他保函	1.44	2.33%
龙光工程建设有限公司	其他保函	1.14	1.84%
佛山三水保利鑫和房地产开发有限公司	其他保函	1.01	1.63%
江苏中南建筑产业集团有限责任公司	履约保函	1.00	1.62%
山河建设集团有限公司	履约保函及其他保函	0.86	1.40%
罗定市宝宇房地产开发有限公司	其他保函	0.81	1.31%
广东海创大族机器人科技有限公司	其他保函	0.79	1.28%
<b>合计</b>	-	<b>15.66</b>	<b>25.32%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2021年末，公司非融资担保业务未发生代偿。

## （二）资金业务

### 委托贷款业务

近年来公司委托贷款业务规模大幅增长，客户主要为中小微企业及个体工商户，逾期规模相对较大且账龄长，需持续关注其信用风险

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，以一年期为主，单笔发放规模主要介于75万元-3,500万元。2021年公司共发放委托贷款2.76亿元，同比增长207.33%，截至2021年末，委托贷款余额为2.35亿元，较2019年末增长28.76%。近年来公司委托贷款收入持续下降，主要系公司减费让利、降低贷款利率所致，2021年公司委托贷款业务实现收入1,136万元，较2019年下降28.61%。截至2021年末，公司主要委托贷款项目发放金额合计1.26亿元，项目均设有资产抵质押，包括土地质押、房地产质押和股权质押，但大部分项目处于逾期状态，公司面临一定的回收风险。

**表14 截至2021年末委托贷款主要项目情况（单位：万元）**

委托贷款对象	金额	到期日	担保情况	五级分类
广州炫尚贸易有限公司	3,500	2015/4/17	土地抵押	损失
广州浩俊动漫科技有限公司	3,179	2016/1/8	房产抵押+土地抵押	损失
佛山市南海区利方达贸易有限公司	2,900	2016/12/8	土地抵押	损失
广州市番禺大石富丽家私广场有限公司	3,000	2022/3/14	股权质押	正常
<b>合计</b>	<b>12,579</b>	-	-	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2021年末，公司共有7户委托贷款客户出现逾期，违约金额合计11,241万元，公司计提2,930万元减值准备，违约项目大多设有反担保措施。但由于逾期时间较长，且土地及房产的回收拍卖周期较长，回收仍具有较大不确定性，需关注后续的回收情况。

**表15 截至2021年末委托贷款业务违约项目情况（单位：万元，年）**

委托贷款对象	贷款金额	违约金额	逾期时长	担保情况
广州炫尚贸易有限公司	3,500	3,076	7	土地抵押
广州浩俊动漫科技有限公司	3,179	3,128	6	土地抵押
佛山市南海区利方达贸易有限公司	2,900	2,900	6	土地抵押
淮南市增裕商贸有限公司	1,100	1,100	7	房产抵押+应收账款质押+个人反担保
合肥天智旅游科技有限公司	500	500	6	房产抵押+股权质押
安徽首福尚筑商贸有限公司	397	237	9	房产抵押+应收账款质押+个人反担保
广东振鹏建筑工程有限公司	300	300	6	无
<b>合计</b>	<b>11,876</b>	<b>11,241</b>	-	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 小额贷款业务

近年来公司小额贷款业务投放规模大幅增长，但不良贷款率有所提高，需关注公司小额贷款业务面临的信用风险

小额贷款业务通过子公司佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司开展，业务对象为小微企业、个体工商户及个人，单笔贷款金额最高为800万元，受相关法律及法规要求只可在佛山市内开展。2021年针对外部竞争压力，公司在原有的产品体系上进行完善和优化，开发新的产品，业务规模扩大明显，当期小额贷款投放额为1.38亿元，较2019年增长109.94%。截至2021年末，公司小额贷款余额为4.35亿元，2021年公司小额贷款业务实现营业收入4,926万元。2021年公司推出“商协会贷”，为佛山商协会会员转型发展需求提供资金服务，截至2021年末，公司已累计为4家合作商协会提供超1.50亿元授信、为超10家会员企业提供了超0.30亿元的信贷资金支持。

**表16 2019-2021年公司小额贷款业务发展情况（单位：万元）**

项目	2021年	2020年	2019年
当期发生单数（单）	731	624	449

当期放贷金额	138,277	97,324	65,865
单笔业务规模	189.16	155.97	146.69
期末余额	43,465	37,951	40,535
当期收入	4,926	5,007	4,765
当期违约金额	1,945	2,306	2,109
累计违约金额	10,824	8,883	6,577
不良贷款率	4.08%	3.34%	3.10%
平均年化贷款利率(%)	13.57%	13.26%	13.61%

注：此表为未经核销的数据

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2021年公司小额贷款不良类贷款金额同比有所上升，截至2021年末，公司不良类贷款金额为1,775万元，同比增长39.87%；不良贷款率为4.08%，同比增加0.74个百分点；2021年公司小额贷款业务当期逾期金额为1,945万元，虽然公司对逾期客户均设置了风险缓释措施，但回收情况欠佳，公司对小额贷款计提2,716万元减值准备。在宏观经济下行以及信用市场风险上升的情况下，需关注公司小额贷款业务面临的信用风险。

表17 2019-2021年公司小额贷款五级分类情况（单位：万元）

五级分类	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	41,592	95.69%	36,178	95.33%	38,242	94.34%
关注	99	0.23%	504	1.33%	1,036	2.56%
次级	1,050	2.41%	1,269	3.34%	846	2.09%
可疑	509	1.17%	-	0.00%	411	1.01%
损失	216	0.50%	-	0.00%	-	0.00%
合计	43,465	100%	37,951	100.00%	40,535	100.00%

注：单项数据加总值与合计值有偏差系尾差所致，此表为未经核销的数据

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 保理业务

近年来公司保理业务收入有所波动，不良类应收保理余额大幅增长，需关注公司保理业务面临的资金损失风险

公司保理业务主要围绕央企国企、医院和专业性园区提供融资服务。基于业务背景真实性，客户与买方订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款转让给公司，公司为其提供资金融通服务。2020年受公司降息降费影响，当期保理业务收入较上年下降32.54%；2021年公司拓展保理业务，期末保理业务规模保持增长，截至2021年末，公司应收保理款为18,724万元，同比略有增长；2021年公司实现保理业务收入1,885万元，同比增长23.53%。

表18 2019-2021年公司保理业务发展情况（单位：万元）

项目	2021年	2020年	2019年
当期发放笔数	147	48	52
当期发放金额	30,889	29,010	37,970
期末应收保理款余额	18,724	18,400	15,691
期末客户数	35	31	29
当期保理业务收入	1,885	1,526	2,262

注：此表为未经核销的数据

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2021年受疫情反复、经济下行的影响，企业经营状况下降，公司不良类保理余额大幅增长，截至2021年末，公司不良类保理余额为3,914.41万元，均为次级类，占比20.91%，需关注保理业务面临的资金损失风险。

表19 2019-2021年公司保理业务五级分类情况（单位：万元）

五级分类	2021年		2020年		2019年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	12,384.65	66.14%	16,399	89.13%	13,571	86.49%
关注	2,425.16	12.95%	2,002	10.88%	2,120	13.51%
次级	3,914.41	20.91%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
可疑	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
损失	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合计	18,724.22	100.00%	18,400	100.00%	15,691	100.00%

注：此表为未经核销的数据

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 六、风险管理

### （一）风险管理

#### 担保业务风险管理

公司风险管理体系较为完善，累计代偿回收情况较好，但近年来累计代偿回收率持续下降，需关注公司未来的担保业务代偿风险

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

公司根据不同业务设有不同的风险管理制度与流程，融资性担保业务方面，对于已受理的担保项目，

由业务人员和风险管理部共同现场尽调后分别出具尽职调查报告和风险评审报告，同时公司法律主审出具法律意见书后，提交评审会评审。非融资性担保业务方面，由业务部门采取A/B角形式进行平行调查，并分别出具尽调报告和审查意见，并根据业务授权逐级提交业务部门负责人、保证担保事业总部相关领导、非融资担保业务分管领导、工程保函业务评审会审核。投资业务方面，先后分别由项目经理A/B角审查、风险管理部法律主审审查、投资管理部总经理审查、委托贷款业务评审会审议、董事长审批，投资业务审查过程中侧重于借款人的征信记录、经营现金流及风险缓释措施等，并通过设定分期还款计划缓释风险。

**表20 公司融资性担保业务评审会类别**

评审会类别	审议范围
A类	单笔金额1,000万元以上的新增融资担保项目、新增专项产品、合作机构授信，及符合上述范围的子公司业务
B类	不属于A、C、D类的业务
C类	专项产品单项业务
D类	单户（含关联方）担保余额及申请担保金额合计在1,000万元以下（含）的融资担保项目

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司评审会根据业务类型和评审会级别设有不同规定，其中融资担保业务分为A、B、C、D类评审会。融资担保业务A、B类评审会设评委5-9名，融资担保业务C、D类评审会设评委3-5名，非融资担保业务评审会设评委4-5名。评委每年度由风险管理部根据职务、职称、专业能力甄选评委，报总裁批准。

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

风险分担方面，针对政策性基金担保业务，根据国担基金合作协议和佛担基金合作协议，在不同代偿率区间内，公司、银行、国担基金、佛担基金和政府分别承担一定比例的代偿责任。

风险准备金计提方面，公司以三百六十五分之一法或其他比例法计量尚未终止的担保责任，并将其确认为未到期责任准备金；公司根据过往业务经验及该业务的违约概率、违约损失率确定担保赔偿准备金；公司提取当年净利润的10%作为一般风险准备金。截至2022年3月末，公司担保风险准备金3.90亿元，拨备覆盖率149.09%，拨备覆盖率较2019年末有所下降。

**表21 公司担保业务风险准备金情况（单位：万元）**

项目	2022年3月	2021年	2020年	2019年
----	---------	-------	-------	-------



担保风险准备金	39,041	39,009	33,464	32,211
其中：未到期责任准备金	15,490.30	16,488	12,978	12,928
担保赔偿准备金	8,558.80	7,529	6,505	6,223
一般风险准备	14,991.70	14,992	13,981	13,059
拨备覆盖率	149.09%	171.84%	216.38%	212.88%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告和未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

担保业务集中度方面，截至2021年末，公司融资担保业务前十大客户融资担保责任余额合计为3.57亿元，占当期末净资产比例为15.08%，非融资担保前十大客户的担保余额为15.66亿元，占期末非融资担保余额比例为25.32%，客户集中度均较低。行业集中度方面，截至2021年末，公司融资担保业务前五大行业融资担保责任余额合计31.72亿元，与期末所有者权益的比例的133.90%，行业集中度较高。

### 资金业务风险管理

公司制定较为完善的资金业务风险管理体系，但近年来资金业务的质量有所下滑，公司或面临一定的信用风险

公司制定较为完善的资金业务风险管理体系。资金业务投放前，先后分别由项目经理A/B角审查、风险管理部法律主审审查、投资管理部总经理审查、业务评审会审议、董事长审批，投资业务审查过程中侧重借款人的征信记录、经营现金流及风险缓释措施等，并通过设定分期还款计划缓释风险。

公司的资金业务包括委托贷款业务、小额贷款业务和保理业务。委托贷款业务主要客户为中小微企业及个体工商户等，目前委贷逾期规模相对较大且账龄长；小额贷款业务的不良贷款率有所提高；保理业务不良类保理资产规模大幅增长；需关注公司资金业务面临的信用风险。

### 关联交易风险管理

公司关联交易主要为对关联方提供担保和与关联方的资金往来，关联担保占比较低，关联交易规模较小，整体来看关联交易风险可控

公司制定有《关联交易管理制度》，董事会办公室建立关联人库并定期更新，风险管理部根据关联人库，对协议、合同签署进行关联交易审查并建立关联交易台账，子公司设立相应岗位，对子公司关联交易进行审核，并将审核的结果报总部风险管理部和董事会办公室。

根据公司2021年审计报告，截至2021年末，公司对关联方的担保余额为5.60亿元，占担保余额比例为6.48%，对关联方的应收及其他应收款项为2.12亿元，对关联方的存出担保保证金为0.85亿元。公司的关联担保占比较低，关联交易规模较小，整体来看公司的关联交易风险可控。

## （二）管理和战略

### 公司治理架构

公司建立了包括股东大会、董事会、监事会和高级管理层在内的治理结构，有助于公司稳健运营，但考虑到宏观经济变化以及自身业务的风险性，未来公司治理水平仍需持续提升

公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《融资性担保公司管理暂行办法》等相关法律法规，制定了《广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”），搭建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理结构。

公司设有股东大会，股东大会是公司的权力机构，依法行使制定公司经营方针和投资计划、审议批准董事会和监事会报告、修改公司章程等职权。公司设有董事会，由9名董事组成，设董事长1人，独立非执行董事3人，非执行董事5人。董事由股东大会选举产生，每届任期3年，可连选连任。董事会对股东大会负责，行使执行股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案、制定公司年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案等职权。为适应公司业务发展和管理需要，董事会下设战略委员会、提名委员会、风险管理委员会、薪酬与考核委员会和审计委员会共5个执行委员会，作为公司日常经营管理工作决策机构。公司监事会由6名监事构成，其中股东监事2人（其中1人为监事会主席），职工代表监事2人，独立监事2人。公司设总裁1名，由董事长提名，董事会聘任或解聘，设副总裁2名、财务总监1名、风控总监1名、董事会秘书1名。

## 公司管理水平

公司建立了与自身业务发展相符的内部组织架构，并配备了相应人员，能够支持目前业务的日常运营；但近年公司担保业务发展较快，对其管理和内控提出更高要求

截至2022年3月末，公司设置了财务管理部、风险管理部、资产保全部、融资担保事业总部、保证担保事业总部、零售担保事业部等15个内部职能部门以及4家分公司，组织架构图见附录四。整体来看，公司各部门职能分工明确，组织机构设置与自身业务发展情况相适应。随着业务的发展，公司制定并逐步完善各项管理制度，涵盖业务管理、财务管理、风险管理、综合管理等整个公司经营管理过程，形成了规范的管理体系。

高管方面，截至2021年末公司高管共5名，均为本科及以上学历，担保行业平均从业年限为19年，且均具有相关行业的专业职称。公司现任董事长兼总裁吴列进先生，历任安徽铜陵学院讲师，海南嘉陵集团财务部经理、总经理办公室主任，广州银业集团总经理，广东银达担保投资集团董事、总经理。公司高管拥有丰富的担保行业从业经验，管理团队较为稳定，为公司的有效管理和稳健运营提供了帮助。但近年公司担保业务发展较快，对其管理和内控提出更高要求。

**表22 截至2021年末公司主要高级管理人员从业情况（单位：年）**

姓名	职务	专业职称	学历	担保行业从业时间	公司任职时间
吴列进	董事长兼总裁	高级信用管理师	本科	27	18

欧伟明	副总裁	中级经济师、工程师	硕士	16	16
陆皓明	总裁助理兼任财务总监	高级信用管理师、中级会计师	本科	18	18
黄碧汶	风控总监	高级信用管理师、中级经济师	本科	18	18
郑正强	董事会秘书	高级信用管理师、中级经济师	本科	16	16

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司注重人才培养和团队建设，截至2021年末，公司员工共计309人，其中本科及以上学历合计263人，占比85.11%，人员素质较高，各部门人员配置较为合理，可满足公司日常业务正常运营。

**表23 截至2021年末公司员工情况**

专业结构	人数	占比	学历	人数	占比
管理人员	83	26.86%	硕士及以上	23	7.44%
业务人员	102	33.01%	本科	240	77.67%
风控人员	41	13.27%	专科	42	13.59%
其他	83	26.86%	其他	4	1.29%
<b>合计</b>	<b>309</b>	<b>100.00%</b>	<b>合计</b>	<b>309</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

### 公司计划调整组织架构，进一步优化集团管控模式，公司转型的进度和成效尚待观察

2022年，公司计划调整组织架构并制定战略规划，并辅之业务规划、数智化建设规划、风险管控规划、资本运营规划及支撑保障，进一步优化集团管控模式，提升管理效率。根据公司于2022年5月10日发布的海外监管公告，公司拟成立新子公司（筹建中）开展融资担保业务。公司与新子公司将在一段期间内并行开展融资担保业务，随后公司将逐步停止参与任何融资担保业务，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）继续开展融资担保业务。据此，公司的主营业务将变更为投资控股，不再经营融资担保业务。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、协调各发展子公司、风险管理等总部职能。

## 七、财务分析

### 财务分析基础说明

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2017-2019年连审审计报告、2020-2021年审计报告和未经审计的2022年1-3月财务报表。2021年因中盈盛达（香港）供应链服务有限公司已于2021年12月3日注销，故不再纳入合并范围。

#### （一）资本形成

#### 盈利能力

2021年公司资产总额有所增长，现金类资产较为充足，但资金业务的质量有所恶化，存在一定的信用风险

截至2021年末，公司资产总额为34.45亿元，较2019年末增长7.94%。截至2021年末，公司现金及银行存款为10.84亿元，其中因质押而使用受限的定期存款余额为2.10亿元；存出担保保证金为5.62亿元，为公司及子公司在开展担保业务时根据合作协议规定向银行、信托基金、小额贷款公司等缴存的受限制的资金。截至2021年末，公司应收代偿款余额为3.06亿元，累计计提0.78亿元减值准备，应收代偿款净额为2.27亿元。截至2021年末，公司发放贷款及垫款余额为6.70亿元，其中包括2.35亿元委托贷款和4.35亿元小额贷款，已累计计提0.56亿元减值准备。截至2021年末，公司应收保理款余额为1.87亿元，累计计提0.13亿元减值准备，应收保理款净额为1.74亿元。截至2021年末，公司其他资产规模为2.88亿元，主要包括0.79亿元预付关联方款项、0.71亿元应收联营企业借款和0.51亿元应收债权款项。考虑到公司委托贷款逾期规模相对较大且账龄长，小额贷款和应收保理款的不良率有所上升，需关注公司面临的信用风险。

截至2022年3月末，公司资产总额为34.82亿元，较2021年末增长1.07%，资产结构较2021年末保持相对稳定。

**表24 公司主要资产构成情况（单位：亿元）**

项目	2022年3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及银行存款	9.39	26.98%	10.84	31.48%	10.58	33.19%	9.74	30.53%
存出担保保证金	5.79	16.62%	5.62	16.30%	5.24	16.44%	4.39	13.75%
应收代偿款	2.62	7.52%	2.27	6.59%	1.55	4.85%	1.51	4.74%
发放贷款及垫款	6.50	18.65%	6.18	17.95%	5.05	15.84%	5.55	17.38%
应收保理款	2.30	6.60%	1.74	5.06%	1.81	5.67%	1.55	4.85%
债权投资	0.27	0.78%	0.29	0.83%	0.78	2.45%	1.17	3.66%
其他资产	3.07	8.83%	2.88	8.35%	2.40	7.51%	1.70	5.33%
<b>资产总计</b>	<b>34.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>34.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>31.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>31.92</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

#### 公司负债总额快速增长，负债结构保持相对稳定

公司负债主要由存入保证金、其他金融负债、应付债券和担保负债构成。截至2021年末，公司负债总额为10.76亿元，较2019年末增长37.13%，主要系当期发行较大规模债券所致。应付债券为公司于2021年3月发行的债券；截至2021年末，公司其他金融负债为1.11亿元，系公司按新金融工具准则确认的金融负债，公司按中山市健康科技产业基地发展有限公司对子公司中山中盈盛达的出资额向其支付6%的固定回报；担保负债为未到期责任准备金和担保赔偿准备金，截至2021年末账面价值分别为1.65亿元和0.75亿元。

截至2022年3月末，公司负债总额为11.00亿元，较2021年末增长2.21%，负债结构保持相对稳定。

**表25 公司主要负债构成情况（单位：亿元）**

项目	2022年3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
借款	1.04	9.42%	0.69	6.45%	1.38	17.79%	1.75	22.32%
存入保证金	2.31	21.00%	2.51	23.31%	2.72	35.09%	2.56	32.55%
应付债券	2.60	23.60%	2.69	24.97%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他金融负债	1.11	10.11%	1.11	10.34%	0.59	7.67%	0.61	7.76%
担保负债	2.40	21.86%	2.40	22.31%	1.95	25.16%	1.92	24.40%
其中：未到期准备金	1.55	14.08%	1.65	15.32%	1.30	16.76%	1.29	16.47%
担保赔偿准备金	0.86	7.78%	0.75	7.00%	0.65	8.40%	0.62	7.93%
其他负债	0.59	5.35%	0.49	4.57%	0.61	7.89%	0.52	6.64%
<b>负债合计</b>	<b>11.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.85</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2021年公司投资收益降低，同时计提较大规模未到期责任准备金，使得当期利润规模有所降低，另外公司委托贷款、小额贷款和应收保理款等债权资产不良率偏高，而计提减值准备规模较小，整体盈利能力有待提升

公司营业收入主要来源于担保业务收入和委贷业务、小额贷款、保理业务产生的利息收入，投资收益主要来源于信托、股权、债券、理财产品等投资收益。2021年公司实现担保费收入2.67亿元，较2019年末增长31.87%，但2021年广东省金融局要求所有非融资担保业务的风险准备金的计提完全按照融资担保业务计提标准，公司当期计提和补提未到期责任准备金3,509.80万元，较2019年增长440.80%。投资收益方面，近年来公司金融投资规模大幅下降，2021年公司实现投资收益698.30万元，较2019年下降86.20%。

2021年公司实现利润总额13,725.00万元，较2019年下降28.96%；实现净利润9,635.30万元，较2019年下降32.60%；营业费用率为38.96%，较2019年上升6.43个百分点；净资产收益率为4.03%，较2019年下降1.97个百分点，公司的经营效率和盈利能力有待提高。

**表26 公司主要盈利指标情况（单位：万元）**

项目	2022年3月	2021年	2020年	2019年
担保费收入	3,923.70	26,651.80	21,859.90	20,211.00
减：提取未到期责任准备金	997.20	-3,509.80	-235.30	-649.00
利息净收入	2,573.90	7,874.70	7,868.30	8,778.30
咨询业务收入	843.10	3,815.90	2,920.20	3,102.40
投资收益	-176.40	698.30	1,989.60	5,059.40
营业收入小计	7,043.70	31,753.00	32,190.00	37,644.00

营业支出小计	-5,154.00	-18,006.60	-16,750.10	-18,468.80
其中：业务及管理费	-2,348.60	-12,370.50	-11,197.60	-12,246.20
担保赔偿准备金	-1,029.40	-1,024.90	-281.10	-244.00
信用减值损失	-1,725.60	-4,293.70	-5,059.50	-5,830.70
营业利润	1,889.70	13,746.40	15,439.90	19,175.20
利润总额	1,969.00	13,725.00	15,429.40	19,320.20
净利润	1,313.10	9,635.30	11,807.70	14,294.90
营业费用率	33.34%	38.96%	34.79%	32.53%
净资产收益率	-	4.03%	4.90%	6.00%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 担保业务质量

公司当期担保代偿率有所波动，累计代偿回收率和拨备覆盖率有所下降，融资担保业务行业集中度较高，需关注公司的代偿风险和回收风险

公司建立了相应的风险管理体系，根据不同业务设有不同的制度与流程。2021 年受疫情反复、经济下行影响，市场信用风险加大，企业经营状况恶化，公司当期担保代偿额为 10,952 万元，同比增长 45.29%，当期担保代偿率为 0.53%，同比有所上升。截至 2021 年末，公司累计代偿回收率为 53.22%，同比有所下降。2021 年根据广东省金融监督管理局规定，公司当期计提未到期责任准备金同比大幅增长，截至 2021 年末，公司担保风险准备金合计 3.90 亿元，应收代偿款净额为 2.27 亿元，拨备覆盖率 171.84%，拨备覆盖率同比有所下降。截至 2021 年末，公司采用反担保措施的担保责任余额为 34.59 亿元，占融资担保责任余额比例为 94.83%。截至 2021 年末，公司担保业务的客户集中度均较低，但融资担保业务行业集中度较高，且集中于制造业、批发零售业和建筑业，在经济下行、疫情反复的影响下，需关注公司的代偿风险和回收风险。

## （二）资本充足性

### 资本实力

公司具备一定资本实力，融资担保放大倍数较低，未来业务发展空间较大

近年来公司所有者权益规模和结构均保持相对稳定，截至 2021 年末，公司所有者权益合计为 23.69 亿元，其中股本 15.61 亿元；融资担保责任余额放大倍数为 1.54，放大倍数较低，未来业务发展空间较大。

表 27 公司主要负债和权益构成及业务杠杆情况（单位：亿元）

项目	2022 年 3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	15.61	65.53%	15.61	65.90%	15.61	64.66%	15.61	64.86%
少数股东权益	2.71	11.39%	2.67	11.28%	3.24	13.40%	3.19	13.24%

一般风险准备	1.50	6.29%	1.50	6.33%	1.40	5.79%	1.31	5.43%
资本公积金	1.38	5.78%	1.38	5.82%	1.32	5.47%	1.32	5.49%
盈余公积金	1.36	5.71%	1.36	5.75%	1.28	5.30%	1.19	4.93%
未分配利润	1.25	5.24%	1.16	4.90%	1.32	5.45%	1.33	5.52%
<b>所有者权益合计</b>	<b>23.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>23.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>24.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>24.07</b>	<b>100.00%</b>
<b>融资担保余额放大倍数</b>	<b>3.27</b>		<b>3.65</b>		<b>3.11</b>		<b>2.92</b>	
<b>融资担保责任余额放大倍数</b>	<b>1.48</b>		<b>1.54</b>		<b>1.08</b>		<b>1.10</b>	

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告、未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表及公司提供，中证鹏元整理

## 流动性

公司三级资产占比均满足监管合规要求，现金类资产占比高，资产整体流动性较好

截至2021年末，公司 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款的比例为71.58%，I 级资产占资产总额扣除应收代偿款的比例为25.69%，III 级资产占比占资产总额扣除应收代偿款的比例为26.15%，均符合《融资担保公司监督管理条例》的规定。

截至2021年末，公司现金类资产为10.84亿元，占资产总额比例为31.48%；同期末公司受限资产为7.72亿元，包括开展委托贷款业务而质押的定期存款2.10亿元和开展担保业务的存出保证金5.62亿元。

表28 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
I 级资产	12.03	45.89%	12.53	51.13%	11.26	44.49%
II 级资产	6.73	25.69%	6.35	25.92%	6.95	27.47%
III 级资产	6.85	26.15%	5.19	21.16%	5.62	22.22%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 八、其他事项分析

### 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，2019年1月1日至报告查询日<sup>5</sup>公司本部及各重要子公司均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。

<sup>5</sup> 公司本部及子公司广东中盈盛达资本管理有限公司征信报告查询日为 2022 年 5 月 17 日；子公司佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司征信报告查询日为 2022 年 5 月 11 日；中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司征信报告查询日为 2022 年 3 月 29 日。

## 九、抗风险能力分析

公司具备一定资本实力，在区域内具有较强的竞争力，且佛山市区域经济发展程度较高，为公司业务发展提供较好的外部环境。截至2021年末，公司已与35家商业银行建立合作关系，担保授信额度较为充足，且公司积极参与政银担风险分担机制，拓展政策性基金担保业务，在较大程度上分担了公司的担保业务代偿风险。

近年来公司担保费收入持续增长，2019-2021年公司分别实现担保费收入2.02亿元、2.19亿元和2.67亿元。截至2021年末，公司拨备覆盖率为171.84%，拨备较为充足，融资担保责任余额放大倍数仅为1.54，公司未来的担保业务发展空间较大。整体来看公司抗风险能力较强。

## 十、本期债券偿还保障分析

### 本期债券偿债资金来源及其风险分析

公司自身经营产生的收益是本期债券按时还本付息的主要来源之一。公司具备一定资本实力，在区域内具有较强的竞争力。近年来公司担保费收入持续增长，2019-2021年公司分别实现担保费收入2.02亿元、2.19亿元和2.67亿元，分别实现净利润1.43亿元、1.18亿元和0.96亿元，能为本期债券的偿还提供帮助。但同时中证鹏元也关注到，在经济下行、市场信用风险加大的背景下，需持续关注未来担保业务的代偿风险和资金业务的信用风险。

### 本期债券保障措施分析

**深圳担保集团为本期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本期债券的信用水平**

深圳担保集团有限公司（以下简称“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，深圳担保集团名称由深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司变更为现名。截至2021年末，深圳担保集团注册资本为114.05亿元，控股股东深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）持有深圳担保集团股权比例为52.28%，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

**表29 截至2021年末深圳担保集团股东情况（单位：万元）**

股东名称	投资金额	持股占比
深圳市投资控股有限公司	596,228.19	52.28%
深圳市平稳发展投资有限公司	340,510.53	29.86%
深圳市龙华建设发展有限公司	203,771.81	17.87%



合计

1,140,510.53

100.000%

资料来源：深圳担保集团 2021 年审计报告

深圳担保集团以深圳市内中小企业、政策性重点扶持产业为主要服务对象，业务品种包括贷款担保、债券担保、保函担保和委托贷款等。2021年深圳担保集团实现营业收入25.17亿元，同比增长3.03%。分业务来看，各业务收入有所波动，其中保函担保业务稳定增长，2021年实现保函担保收入4.83亿元，同比增长4.66%；发债担保业务收入和担保费收入均有所回落，主要系2020年以来，为响应政府“六稳六保”的工作要求，深圳担保集团减费让利所致；深圳担保集团利息收入主要源自子公司深圳市中小小额贷款有限公司经营的小额贷款业务，2021年由于相关业务规模大幅增加，相应利息收入也明显上升，2021年实现利息收入2.45亿元，同比增长77.56%。

表30 2019-2021年深圳担保集团营业总收入构成情况（单位：万元）

项目	2021年	2020年	2019年
营业收入	251,651.42	244,256.67	218,006.21
（一）担保业务收入	203,893.37	211,586.01	194,814.04
其中：担保费收入	18,528.69	21,033.87	36,049.92
担保评审费收入	449.99	1,539.20	1,419.86
风险补偿及追偿收入	3,352.42	13.33	543.67
保函收入	48,295.44	46,143.99	29,909.40
发债收入	29,284.75	40,212.86	44,988.55
委贷利息收入	103,982.07	102,642.76	81,902.64
（二）利息收入	24,464.28	13,777.87	10,183.78
（三）手续费及佣金收入	2,839.31	3,754.11	3,334.78
（四）其他业务收入	20,454.46	15,138.68	9,673.61
其中：保理收入	6,894.04	3,095.91	4,755.38
融资租赁收入	746.29	66.95	0.00
咨询费收入及其他	12,814.13	11,975.82	4,918.23

资料来源：深圳担保集团 2019-2021 年审计报告、深圳担保集团提供，中证鹏元整理

近年来公司业务规模快速扩大，截至 2021 年末，深圳担保集团担保余额为 1,289.52 亿元，2019-2021 年复合增长率为 101.08%，其中期末直接融资担保业务规模为 846.48 亿元，同比增幅较大，主要是系深圳担保集团响应深圳市政府号召，积极推进金融产品担保业务，当期担保发生额相应大幅增加所致，担保客户主要为民营上市公司，主体级别以 AA 为主，在经济形势下行压力增大、疫情反复等背景下，需对相关主体信用变化情况保持关注。

深圳担保集团非融资担保业务品种主要为工程履约保函，2021 年其担保余额及业务收入均保持快速增长。工程履约保函一般要求客户具有一级以上工程施工资质。2021 年末，深圳担保集团非融资担保业务担保余额为 315.16 亿元，同比增长 35.32%，整体呈快速增长趋势。

表31 深圳担保集团 2019-2021 年担保业务开展情况（单位：亿元）

项目	2021年	2020年	2019年
----	-------	-------	-------

担保余额	1,289.52	498.73	318.91
融资担保余额	974.36	247.25	153.14
其中：间接融资担保	127.87	92.18	76.67
直接融资担保	846.48	155.07	76.47
非融资担保余额	315.16	251.48	165.78
当期担保发生额	1,280.78	486.18	399.87
当期担保笔数（笔）	7,803	5,501	4,755
当期解保金额	489.99	306.36	357.53
融资担保放大倍数	4.99	1.35	0.86
融资担保责任余额	974.36	247.25	153.14

资料来源：深圳担保集团提供

深圳担保集团与深圳市内主要银行的合作关系良好，截至2021年末，深圳担保集团与建设银行、平安银行、交通银行、中国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789亿元，目前尚未使用额度421亿元，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。

从客户情况来看，深圳担保集团直接融资担保业务担保客户主要为民营上市公司，截至2021年末前十大客户担保余额占净资产比例为39.52%，客户集中度尚可。近年债券市场信用风险持续暴露，中证鹏元将持续关注相应客户的信用状况。

**表32 截至2021年末深圳担保集团主要直接融资担保业务客户情况（单位：亿元）**

客户名称	担保余额	占直接融资担保余额比例	占权益比例
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	17.60	2.08%	9.02%
欣旺达电子股份有限公司	10.00	1.18%	5.13%
中山证券有限责任公司	10.00	1.18%	5.13%
深圳市特发信息股份有限公司	10.00	1.18%	5.13%
天安数码城（集团）有限公司	8.00	0.95%	4.10%
深圳茂业商厦有限公司	6.00	0.71%	3.08%
星河实业（深圳）有限公司	5.50	0.65%	2.82%
格力地产股份有限公司	4.00	0.47%	2.05%
广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司	3.00	0.35%	1.54%
华润投资创业（深圳）有限公司	3.00	0.35%	1.54%
<b>合计</b>	<b>77.10</b>	<b>9.11%</b>	<b>39.52%</b>

资料来源：深圳担保集团提供

从业务期限来看，截至2021年末深圳担保集团担保业务中存续期为2年以内的中短期项目占比83.19%，其中1年内到期的担保业务为主要部分，深圳担保集团整体担保业务期限较短。

**表33 截至2021年末深圳担保集团担保业务存续期限表（单位：亿元）**

项目	担保余额合计	占比
----	--------	----

1-12个月(含)	871.32	67.57%
12-24个月(含)	201.43	15.62%
24个月及以上	216.77	16.81%
<b>合计</b>	<b>1,289.52</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：深圳担保集团提供

深圳担保集团小额贷款业务主要是为中小企业和个人提供小额贷款融资服务。2021年深圳担保集团新增投放小额贷款43.35亿元，年末账面余额35.36亿元，同比增长36.79%，整体业务规模快速增长。

深圳担保集团典当业务由控股子公司深圳市金鼎信典当行有限公司负责运营，主要为企业提供与担保相配套的短期融资服务，满足企业在银行融资中的资金周转需求以及经营中的短期应急资金需求。近年来深圳担保集团采取了谨慎的风控政策，典当业务收入和规模持续下滑。截至2022年1季度末，深圳市金鼎信典当行有限公司已注销。

2021年深圳担保集团实现营业收入25.17亿元，同比略有增加。结构上看，由于响应政策减费让利等因素影响，深圳担保集团当年担保业务收入略有下降，而同期由于小额贷款业务规模大幅上升，2021年深圳担保集团实现利息收入同比增加77.56%至2.45亿元，为当年营业收入增长的提供了重要支撑。盈利方面，2021年深圳担保集团实现净利润17.51亿元，同比大幅增加80.80%，主要系当年深圳担保集团委托贷款减值转回较多所致。受此影响同期深圳担保集团净资产收益率及总资产收益率同比分别上升3.47和2.36个百分点。截至2021年末深圳担保集团小额贷款余额35.36亿元，占净资产比例18.13%，在宏观经济下行压力增大及信用市场风险增加背景下，需对该部分信贷资产后续质量变化对深圳担保集团利润造成的影响保持关注。

**表34 2019-2021年深圳担保集团主要盈利能力指标（单位：万元）**

项目	2021年	2020年	2019年
营业收入	251,651.42	244,256.67	218,006.21
营业成本	67,837.12	68,691.68	58,112.60
资产减值损失	-16,059.03	62,395.82	64,132.49
营业利润	235,764.84	129,295.93	96,522.95
利润总额	235,767.17	129,235.80	96,525.03
净利润	175,112.86	96,851.91	72,432.20
净资产收益率	9.26%	5.79%	6.90%
总资产收益率	5.62%	3.26%	2.95%

资料来源：深圳担保集团2019-2021年审计报告，中证鹏元整理

截至2021年末深圳担保集团总资产为331.24亿元，同比增长13.60%，其中以货币资金、委托贷款和小额贷款为主。年末深圳担保集团货币资金为63.59亿元，占总资产比例19.20%，货币资金规模较大。2021年由于政策引导，深圳担保集团加大委托贷款投放力度，年末规模（含共济专项资金）为169.20亿元，同比增加15.58%。深圳担保集团计入委托贷款科目下的委托贷款发放对象主要为民营企业和个人，客户以上市公司或上市公司大股东为主，一般采取上市公司股票质押的保证措施，在宏观经济增速下滑、

信用市场风险增大等背景下，需关注深圳担保集团委贷业务风险。截至2021年末，深圳担保集团发放贷款及垫款规模为36.59亿元，其中小额贷款占比97.43%。

**表35 2019-2021年深圳担保集团主要资产构成情况（单位：亿元）**

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	63.59	19.20%	76.74	26.32%	143.86	47.62%
应收代位追偿款	2.30	0.69%	2.06	0.71%	1.56	0.52%
委托贷款	96.01	28.98%	87.17	29.90%	85.28	28.23%
其他流动资产	73.83	22.29%	59.32	20.34%	42.70	14.13%
发放贷款及垫款	36.59	11.05%	26.21	8.99%	11.51	3.81%
<b>资产总计</b>	<b>331.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>291.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>302.09</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：深圳担保集团2019-2021年审计报告，中证鹏元整理

截至2021年末深圳担保集团负债合计136.16亿元，同比增加25.37%，主要系当年深圳担保集团成功发行25亿元“21深担01”和15亿元“21深担02”所致。受此影响，年末深圳担保集团流动负债占比下降17.41个百分点至31.50%，深圳担保集团负债结构有所优化。流动负债方面，2021年仍以存入担保保证金和其他流动负债为主，其中担保保证金主要为深圳担保集团针对保函业务收取的3%-5%的保证金，较去年相比变化不大。年末其他流动负债主要为深圳担保集团发行的优先级ABS。非流动负债方面，深圳担保集团分别于2021年8月和10月成功发行25亿元“21深担01”和10亿元“21深担01”，新增应付债券39.96亿元，其他非流动负债仍以政府共济专项资金为主。

2021年深圳担保集团担保业务规模迅速扩大，受此影响，年末融资担保放大倍数同比大幅上升269.63%至4.99，杠杆水平尚可，担保业务仍有较大发展空间。

**表36 2019-2021年深圳担保集团负债及资本情况（单位：亿元）**

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.55	1.82%	2.50	1.37%	3.57	2.02%
存入担保保证金	9.72	4.98%	9.84	5.38%	4.28	2.42%
担保赔偿准备	3.35	1.72%	2.99	1.63%	2.74	1.54%
未到期责任准备	0.92	0.47%	1.27	0.69%	1.31	0.74%
其他流动负债	15.39	7.89%	30.38	16.60%	50.00	28.22%
<b>流动负债合计</b>	<b>42.89</b>	<b>21.99%</b>	<b>53.12</b>	<b>29.03%</b>	<b>67.18</b>	<b>37.92%</b>
应付债券	39.96	20.48%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他非流动负债	52.59	26.96%	53.77	29.39%	55.25	31.19%
<b>非流动负债合计</b>	<b>93.27</b>	<b>47.81%</b>	<b>55.49</b>	<b>30.33%</b>	<b>57.75</b>	<b>32.60%</b>
<b>负债合计</b>	<b>136.16</b>	<b>69.80%</b>	<b>108.61</b>	<b>59.36%</b>	<b>124.94</b>	<b>70.52%</b>
实收资本	114.05	58.46%	114.05	62.34%	114.05	64.38%

资本公积	20.34	10.43%	20.34	11.12%	20.34	11.48%
未分配利润	30.75	15.76%	22.72	12.42%	18.35	10.36%
<b>所有者权益合计</b>	<b>195.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>182.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>177.15</b>	<b>100.00%</b>
<b>融资担保放大倍数</b>	<b>4.99</b>		<b>1.35</b>		<b>0.86</b>	

资料来源：深圳担保集团 2019-2021 年审计报告，中证鹏元整理

外部支持方面，深圳担保集团控股股东为深投控，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会，股东背景实力很强，可在业务拓展和资金等方面为深圳担保集团提供较强支撑。

综上，深圳担保集团为深圳市主要担保机构，整体资本实力较强，货币资金充足，代偿能力极强，净利润稳步增长，后续担保业务发展空间较大。但中证鹏元也关注到，深圳担保集团主要客户群体为民营企业，需对代偿风险保持关注；深圳担保集团资产中委托贷款规模较大，需对相关信贷质量变化保持关注。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。本期债券由深圳担保集团提供无条件不可撤销连带责任保证担保，有效提升了本期债券的信用水平。

## 十、结论

综上，中证鹏元评定中盈盛达主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

## 跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起6个月内披露。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站（[www.cspengyuan.com](http://www.cspengyuan.com)）、证券交易所和中国证券业协会网站公布跟踪评级报告，且在证券交易所网站披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

## 附录一 中盈盛达主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2022年3月	2021年	2020年	2019年
现金及银行存款	9.39	10.84	10.58	9.74
存出担保保证金	5.79	5.62	5.24	4.39
应收代偿款	2.62	2.27	1.55	1.51
发放贷款及垫款	6.50	6.18	5.05	5.55
应收保理款	2.30	1.74	1.81	1.55
债权投资	0.27	0.29	0.78	1.17
其他资产	3.07	2.88	2.40	1.70
资产总计	34.82	34.45	31.89	31.92
借款	1.04	0.69	1.38	1.75
存入保证金	2.31	2.51	2.72	2.56
应付债券	2.60	2.69	-	-
其他金融负债	1.11	1.11	0.59	0.61
担保负债	2.40	2.40	1.95	1.92
其中：未到期准备金	1.55	1.65	1.30	1.29
担保赔偿准备	0.86	0.75	0.65	0.62
负债合计	11.00	10.76	7.74	7.85
股本	15.61	15.61	15.61	15.61
资本公积金	1.38	1.38	1.32	1.32
盈余公积金	1.36	1.36	1.28	1.19
未分配利润	1.25	1.16	1.32	1.33
一般风险准备	1.50	1.50	1.40	1.31
所有者权益合计	23.82	23.69	24.14	24.07
担保费收入	0.39	2.67	2.19	2.02
已赚担保费	0.47	1.93	1.77	1.87
利息净收入	0.26	0.79	0.79	0.88
咨询业务收入	0.08	0.38	0.29	0.31
主营业务收入小计	0.81	3.10	2.84	3.06
营业收入小计	0.70	3.18	3.22	3.76
信用减值损失	-0.17	-0.43	-0.51	-0.58
担保赔偿准备金	-0.10	-0.10	-0.03	-0.02
业务及管理费	-0.23	-1.24	-1.12	-1.22
营业利润	0.19	1.37	1.54	1.92
利润总额	0.20	1.37	1.54	1.93
净利润	0.13	0.96	1.18	1.43
<b>经营和财务指标</b>	<b>2022年3月</b>	<b>2021年</b>	<b>2020年</b>	<b>2019年</b>
期末担保余额	141.17	148.29	143.26	150.56

融资担保余额	77.85	86.44	74.91	70.14
非融资担保余额	63.32	61.84	68.35	80.43
融资担保责任余额	35.33	36.48	25.97	26.41
融资担保余额放大倍数	3.27	3.65	3.11	2.92
融资担保责任余额放大倍数	1.48	1.54	1.08	1.10
当期担保代偿额	0.77	1.10	0.75	0.83
当期担保代偿率	2.00%	0.53%	0.37%	0.63%
累计代偿回收率	48.65%	53.22%	60.42%	60.57%
营业费用率	33.34%	38.96%	34.79%	32.53%
拨备覆盖率	149.09%	171.84%	216.38%	212.88%
净资产收益率	-	4.03%	4.90%	6.00%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020-2021 年审计报告、未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表及公司提供，中证鹏元整理



## 附录二 纳入公司合并财务报表范围的子公司情况（截至 2021 年末，单位：万元）

子公司名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例合计
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	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	63.05%
佛山禅城中盈盛达小额贷款有限公司	佛山	小额贷款	24,356.00	55.25%
中山中盈盛达科技融资担保投资有限公司	中山	担保	20,000.00	52.00%
广东中盈盛达资本管理有限公司	广州	投资及咨询	17,000.00	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%
深圳市中盈盛达工程担保有限公司	深圳	担保	20.00	100.00%
云浮市普惠融资担保股份有限公司	云浮	担保	13,000.00	53.85%
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%

资料来源：公司 2021 年审计报告，中证鹏元整理

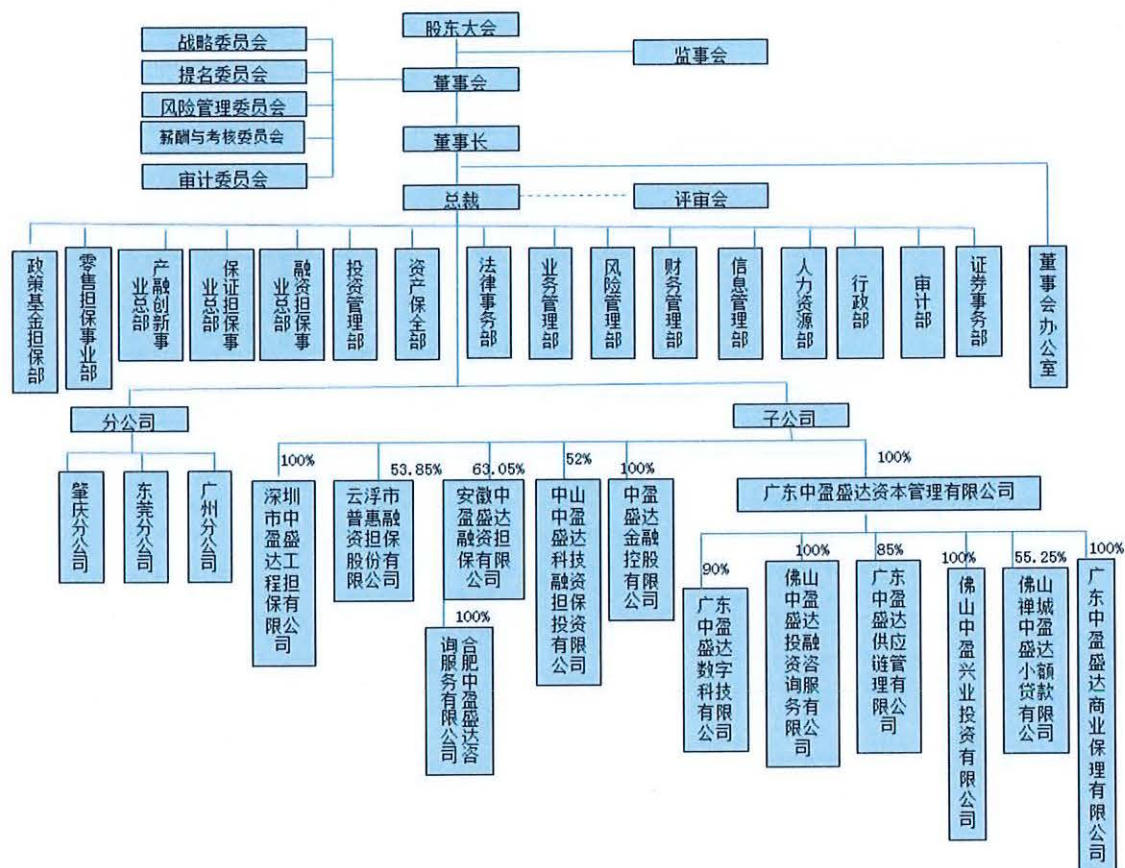
### 附录三 公司担保业务银行授信明细（截至 2021 年末，单位：亿元）

合作银行	担保授信额度	已使用额度	保证金比例	银行分担风险责任比例	代偿宽限期
广发银行股份有限公司	6.50	1.64	无	10%	30 天
中国建设银行股份有限公司	10.00	4.44	5%	10%	15 个工作日
中国光大银行股份有限公司	4.00	1.82	无	10%	90 个自然日
华夏银行股份有限公司	5.00	4.97	3%	0%	无
东莞银行股份有限公司	25.00	7.78	10%	10%	15 个工作日
兴业银行股份有限公司	3.00	1.52	无	0%	30 天
佛山农村商业银行股份有限公司	5.00	4.24	5%	10%	15 个工作日
交通银行股份有限公司	8.00	3.88	5%	10%	60 天
佛山南海新华村镇银行	1.50	0.13	无	0%	30 个工作日
广州番禺新华村镇银行	0.60	0.00	无	0%	30 个工作日
江门新会新华村镇银行	0.50	0.03	无	0%	30 个工作日
东莞常平新华村镇银行	1.00	0.26	无	0%	30 个工作日
深圳龙华新华村镇银行	0.50	0.00	无	0%	30 个工作日
广东华兴银行股份有限公司佛山分行	18.00	7.20	无	0%	30 个自然日
广东华兴银行股份有限公司东莞分行	2.00	0.00	无	0%	30 个自然日
上海浦东发展银行股份有限公司	1.50	0.49	无	0%	90 个自然日
中国银行股份有限公司	6.00	1.42	10%	10%	30 个工作日
珠海华润银行股份有限公司	2.00	0.62	5%	10%	30 个自然日
平安银行股份有限公司	7.50	1.95	无	10%	7 个工作日
广州银行股份有限公司	3.50	0.64	无	10%	1 个月
广东南海农村商业银行股份有限公司	10.00	7.95	无	10%	15 个工作日
浙商银行股份有限公司	3.00	0.00	无	0%	一个月
北京银行股份有限公司	2.00	0.40	无	0%	45 个自然日
中国邮政储蓄银行股份有限公司	/	0.00	无	10%	/
中国信托商业银行有限公司	2.00	0.00	无	0%	30 个自然日
中信银行股份有限公司佛山分行	3.00	0.00	无	0%	60 个自然日
广东南粤银行股份有限公司	1.00	0.00	无	0%	10 个工作日
徽商银行股份有限公司合肥分行	0.28	0.12	15%	0%	3 天
九江银行股份有限公司合肥分行	2.50	0.06	10%	0%	/
东莞银行股份有限公司合肥分行	4.50	1.94	10%	0%	/
中山小榄村镇银行	1.60	1.21	5%-10%	0%	/
广发银行中山分行	1.70	0.82	5%	0%	30 天
交通银行中山分行	3.30	0.44	10%	0%	60 天
东莞银行股份有限公司中山分行	7.00	1.32	10%	0%	60 天
中国建设银行中山市分行	0.70	0.19	无	0%	15 个工作日

兴业银行股份有限公司中山分行	1.00	0.16	5%	0%	30天
广东华兴银行股份有限公司中山分行	5.00	0.22	5%	0%	60天
中国光大银行中山分行	2.00	0.00	无	0%	/
中山农商银行	3.00	0.13	5%	0%	60天
广东云浮农村商业银行股份有限公司	3.00	1.85	无	40%	30天
中国建设银行股份有限公司云浮市分行	1.00	0.00	无	40%	30天
广东新兴农村商业银行股份有限公司	10.00	0.47	无	40%	30天
广东郁南农村商业银行股份有限公司	10.00	0.01	无	40%	30天
云安惠民村镇银行股份有限公司	10.00	0.00	无	40%	30天
广东罗定农村商业银行股份有限公司	10.00	0.26	无	40%	30天
云浮新兴东盈村镇银行股份有限公司	10.00	0.00	无	40%	30天
广东南粤银行股份有限公司云浮分行	10.00	0.00	无	40%	30天
云安惠民村镇银行股份有限公司	3.00	0.37	无	30%	30天
中国邮政储蓄银行股份有限公司云浮市分行	10.00	0.01	无	40%	30天
中国农业银行股份有限公司云浮分行	0.50	0.00	无	20%	30天
四川新网银行股份有限公司	7.50	16.33	8%	0%	3天
广东华兴银行股份有限公司	5.00	0.54	5%-9%	0%	55天
辽宁振兴银行股份有限公司	10.00	0.00	无	0%	50天

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

### 附录四 公司组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 附录五 深圳担保集团主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021年	2020年	2019年
货币资金	63.59	76.74	143.86
委托贷款	96.01	87.17	85.28
其他流动资产	73.83	59.32	42.70
发放贷款及垫款	36.59	26.21	11.51
资产总计	331.24	291.57	302.09
短期借款	3.55	2.50	3.57
其他流动负债	15.39	30.38	50.00
应付债券	39.96	0.00	0.00
其他非流动负债	52.59	53.77	55.25
负债合计	136.16	108.61	124.94
实收资本	114.05	114.05	114.05
所有者权益合计	195.08	182.96	177.15
营业收入	25.17	24.43	21.80
担保业务收入	20.39	21.16	19.48
其中：担保费收入	1.85	2.10	3.60
发债担保收入	2.93	4.02	4.50
保函收入	4.83	4.61	2.99
其他业务收入	2.05	1.51	0.97
委贷利息收入	10.40	10.26	8.19
利润总额	23.58	12.92	9.65
净利润	17.51	9.69	7.24
财务指标	2021年	2020年	2019年
担保余额	1,289.52	498.73	318.91
融资担保余额	974.36	247.25	153.14
其中：间接融资担保	127.87	92.18	76.67
直接融资担保	846.48	155.07	76.47
非融资担保余额	315.16	251.48	165.78
当代偿额（万元）	2,280.60	8,484.32	9,203.86
当期担保代偿率	0.05%	0.28%	0.26%
累计代偿回收率	67.59%	64.18%	68.16%
拨备覆盖率	344.42%	236.45%	298.91%
净资产收益率	9.26%	5.79%	6.90%
总资产收益率	5.62%	3.26%	2.95%
融资担保放大倍数	4.99	1.35	0.86

资料来源：深圳担保集团 2019-2021 年审计报告、深圳担保集团提供资料，中证鹏元整理

## 附录六 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
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	融资担保责任余额 <sup>6</sup> /（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）
融资担保余额放大倍数	融资担保余额/（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）
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解除担保额×100%

<sup>6</sup>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。

## 附录七 信用等级符号及定义

### 一、担保机构主体信用等级符号及定义

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

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

### 二、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。

### 三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。