

跟踪评级报告

湖南省财信产业基金管理有限公司



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债跟评字[2022]0004号

湖南省财信产业基金管理有限公司：

根据跟踪评级安排，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的“21产基02”的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持湖南省财信产业基金管理有限公司主体长期信用等级为AA+，评级展望为稳定，维持“21产基02”债券信用等级为AAA。

特此公告。

安融信用评级有限公司

二〇二二年六月二十八日



声 明

本评级机构（含子公司、控股股东及其控制的其他机构）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、一致和审慎的关系。本评级机构依据公司内部评级标准和程序，对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。本评级机构有充分理由保证《评级报告》遵循了独立、客观、公正、一致和审慎的原则。

评级结果自《评级报告》出具之日起至存续债券到期兑付日有效。若《评级报告》所依据的基础信息发生变化，该信用等级有可能根据本评级机构跟踪评级的结论发生变化。

《评级报告》所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。



免责条款

1、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象负责。安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

2、本《评级报告》所评定的受评对象信用等级仅反映受评对象相对信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

3、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，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本《评级报告》采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本《评级报告》所产生的任何损失负责，亦不对被评对象或发行人使用本《评级报告》或将本《评级报告》提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

湖南省财信产业基金管理有限公司主体及 2021 年公开发行创新创业公司债券（第一期）2022 年度跟踪评级报告

安融债跟评字[2022]0004 号

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期			
AA+/稳定	2022.06.28	AA+/稳定	2021.07.09			
本次跟踪相关债项情况						
债项简称	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方	增信方评级	跟踪评级结果
21 产基 02	10.00	5 年 (3+2)	第三方担保	湖南财信金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定

公司主要财务指标和数据（单位：亿元）

指标名称	2021 年	2020 年	2019 年
总资产	222.96	91.98	77.29
所有者权益	160.19	63.17	23.48
负债总额	62.77	28.81	53.81
营业收入	12.06	4.11	2.13
利润总额	9.47	2.73	1.53
EBITDA	10.12	2.75	1.74
经营活动现金流量净额	-45.78	-16.34	-14.15
营业利润率（%）	79.40	66.72	72.11
总资产收益率（%）	4.90	2.80	1.85
资产负债率（%）	28.15	31.33	69.62
全部债务资本化比率（%）	19.63	4.03	0.00
EBITDA 利息倍数（倍）	16.38	549,945.71	9.21

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告，安融整理。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，维持湖南省财信产业基金管理有限公司（以下简称“财信产业基金”或“公司”）主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持“21 产基 02”的债项信用等级为 AAA。

评级结果肯定了跟踪期内，湖南省经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；公司股东实力雄厚，继续在资本补充和资金支持等方面获得股东支持；公司资产以金融资产为主，仍具有较强的流动性，短期偿债压力仍然较小；股东湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）对本期债券的保证担保，仍具有较强的增信作用。同时，安融评级也关注到公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，抗风险能力较弱，投资业务未来退出和收益情况仍存在一定的不确

定性；公司所投资基金实缴比例仍然偏低，未来仍需要较大规模的资金投入；公司基金管理业务收入占比仍然较低；此外，仍需关注公允价值波动对公司资产的影响、公司投资的有限合伙企业业务开展情况、未来盈利不确定性等风险。综合分析，安融评级认为公司整体风险可控，不构成对评级结果的重大影响。

优势：

- 跟踪期内，湖南省经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司股东实力雄厚，继续在资本补充和资金支持等方面获得股东支持；
- 公司资产结构以金融资产为主，仍具有较强的流动性，短期偿债压力仍然较小；
- 财信金控为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，对本期债券仍具有较强的增信作用。

关注：

- 公司基金投资仍以非成熟期项目为主，抗风险能力相对较弱；
- 投资业务未来退出和收益情况仍存在一定的不确定性；
- 公司所投资基金实缴比例仍然偏低，未来仍需较大规模的资金投入；
- 跟踪期内，公司基金管理业务收入占比仍然较低；
- 公司金融资产中股票、股权等资产占比较大，且均以公允价值计量，仍需关注公允价值波动对公司资产的影响；
- 公司所有者权益受少数股东权益影响较大，需持续关注公司投资的有限合伙企业业务开展情况；
- 跟踪期内，公司收入及利润规模进一步增长，但盈利水平受在投项目公允价值变动收益影响较大，未来存在一定不确定性；
- 跟踪期内，公司经营活动现金流及投资活动现金流缺口持续扩大，公司现金流仍对筹资性现金流依赖很大；
- 跟踪期内，公司有息债务规模大幅增加；
- 公司商誉资产全额计提减值，需关注有关资产后续处置情况。

评级展望：

预计公司业务持续性较好，且持续获得较大力度的外部支持。综合考虑，安融评级给予公司的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：毕玉琼

毕玉琼

评级项目组成员：李艺斐

李艺斐

Email: biyuqiong@arrating.com.cn

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层（邮编：100034）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法/模型名称	模型版本号
基金管理公司信用评级方法	V1.0 2021—H—66
基金管理公司信用评级模型	V2.0 2021—M—66

注：上述评级方法、模型已披露于安融评级官方网站。

本次评级模型打分表及结果：

评分要素	权重	评分
经营环境	35%	22.40
经营实力	25%	17.50
财务实力	40%	23.08
指示性信用评分	-	a+
特殊事项调整因素	-	0.00
独立信用状况	-	a+
外部支持调整	-	12.80
主体长期信用等级		AA+

打分表定性评估与调整说明：受评企业的评级模型级别在独立信用状况的基础上通过特殊事项以及外部支持调整得到。其中，独立信用状况综合反映了经营环境、经营实力、财务实力和特殊事项调整因素。外部支持调整主要考虑了股东/政府的外部支持要素。最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的级别存在差异。

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法和模型	报告链接
AA+/稳定	AAA	2021/06/15	康虹、李艺斐	基金管理公司信用评级方法与模型（V1.0 2021-H-66/V1.0 2021-M-66）	-
AA+/稳定	AAA	2021/07/09	康虹、李艺斐	基金管理公司信用评级方法与模型（V1.0 2021-H-66/V1.0 2021-M-66）	阅读报告

同行业公司比较：

项目	财信产业基金	中电科投资控股有限公司	台州市金融投资集团
总资产（亿元）	222.96	119.51	172.08
所有者权益（亿元）	160.19	72.24	99.82
资产负债率（%）	28.15	39.56	41.99
营业收入（亿元）	12.06	1.07	5.57
净利润（亿元）	7.72	9.46	2.23
经营活动净现金流（亿元）	-45.78	-1.18	22.02
EBITDA（亿元）	10.12	14.15	5.53
EBITDA 利息保障倍数（倍）	16.38	9.86	1.78

注：以上数据均为 2021 年数据。
资料来源：公开数据，安融整理。

同级别违约企业案例：

证券代码	证券名称	违约公告日期	发行人中文名称	发债主体评级（发行时）	最新发债主体评级（违约后）
101800969.IB	18 泛海 MTN001	2021/8/23	泛海控股股份有限公司	AA+	C
101900912.IB	19 蓝光 MTN001	2021/7/12	四川蓝光发展股份有限公司	AA+	C
101800319.IB	18 皖经建 MTN002	2021/3/29	安徽省华安外经建设(集团)有	AA+	C

证券代码	证券名称	违约公告日期	发行人中文名称	发债主体评级（发行时）	最新发债主体评级（违约后）
			限公司		
101651019.IB	16 天津航空 MTN001	2021/3/17	天津航空有限责任公司	AA+	C
143899.SH	18 福晟 02	2020/11/19	福建福晟集团有限公司	AA+	C

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级被评为对象均存在违约的可能。

资料来源：公开资料，安融整理。

关注点深入分析：

- 关注点：** 公司基金投资仍以非成熟期项目为主，抗风险能力相对较弱

分析： 公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，截至 2021 年末，公司非成熟期项目数量占比为 56.32%，非成熟期项目筛选难度大，且易受行业波动及宏观经济等外部因素影响，抗风险能力相对较弱。
- 关注点：** 投资业务未来退出和收益情况仍存在一定的不确定性

分析： 公司投资项目多处于非成熟期，项目退出及收益易受市场行情变动、监管政策等因素影响，投资业务未来项目退出及收益存在一定的不确定性。
- 关注点：** 公司所投基金实缴比例仍然偏低，未来仍需较大规模的资金投入

分析： 截至 2021 年末，公司投资基金共有 47 只，其中财信产基认缴 358.77 亿元，实缴 197.79 亿元，实缴比例为 55.13%，公司实缴比例仍然偏低，未来仍需较大规模的实缴资金投入。
- 关注点：** 跟踪期内，公司基金管理业务收入占比仍然较低

分析： 跟踪期内，随着公司基金管理规模的大幅增长，公司基金管理费收入同比增长 114.25% 至 0.15 亿元，但其占公司营业收入比重仍然较低。
- 关注点：** 公司金融资产中股票、股权等资产占比较大，且均以公允价值计量，仍需关注公允价值波动对公司资产的影响

分析： 2021 年 1 月 1 日开始，公司按照新金融工具准则，对金融资产进行了重分类，并按照不同投资目的主要计入交易性金融资产和其他权益工具投资。截至 2021 年末，公司上述资产规模达 117.01 亿元，占总资产比重为 52.48%，其中，公司交易性金融资产主要包括上市公司股票、非上市公司股权投资及债权投资等；其他权益工具主要为公司投资的上市公司股权。有关资产均以公允价值计量，仍需关注其公允价值波动对公司资产的影响。
- 关注点：** 公司所有者权益受少数股东权益影响较大，需持续关注公司投资的有限合伙企业业务开展情况

分析： 截至 2021 年末，公司少数股东权益同比新增 220.96% 至 98.21 亿元，主要系少数股东出资增加所致，其中占比较大的主体包括湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“财信精果”）和湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“新兴产业引导基金”），公司少数股东权益规模受公司投资的有限合伙企业规模影响较大，需持续关注有关业务开展情况。

- **关注点：**跟踪期内，公司收入及利润规模进一步增长，但盈利水平受在投项目公允价值变动收益影响较大，未来存在一定不确定性

分析：公司营业收入主要由公允价值变动收益构成，跟踪期内，公司营业收入规模大幅增长，当年实现营业收入 12.06 亿元，同比增长 193.55%，主要系受在投子基金的底层项目估值提升影响，公允价值变动收益大幅增长所致，公司盈利水平受在投项目公允价值变动影响较大，未来存在一定不确定性。

- **关注点：**跟踪期内，公司经营活动现金流及投资活动现金流缺口持续扩大，公司现金流仍对筹资性现金流依赖很大

分析：跟踪期内，公司投资业务投资规模同比大幅增加，加之公司整体投资业务投资时间尚短，现金回流较慢，公司经营活动及投资活动现金流缺口不断扩大，公司现金流仍对筹资性现金流入依赖很大。

- **关注点：**跟踪期内，公司有息债务规模大幅增加

分析：跟踪期内，公司有息债务大幅增长至 39.14 亿元，主要系公司新发行公司债券及新增债券融资计划和收益权转让融资所致。

- **关注点：**公司商誉资产全额计提减值，需关注有关资产后续处置情况

分析：因 2021 年远大住工港股价格大幅下跌，2021 年末公司对商誉资产全额计提减值，公司商誉资产的全额减值计提对公司当期利润形成一定影响，需持续关注有关资产后续处置情况。

一、跟踪评级说明

根据相关监管要求及湖南省财信产业基金管理有限公司 2021 年公开发行创新创业公司债券（第一期）（以下简称“21 产基 02”或“本期债券”）的跟踪评级安排，安融评级信用有限公司（以下简称“安融评级”）基于湖南省财信产业基金管理有限公司（以下简称“财信产业基金”）提供的经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

财信产业基金前身为湖南省宏升创业投资有限责任公司，成立于 2001 年，初始注册资本人民币 3,000.00 万元，湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）为公司唯一股东。2021 年 10 月 13 日，股东对公司进行增资至 300,000.00 万元，截至 2022 年 5 月末，财信金控持有公司 100.00% 股权，公司实际控制人仍为湖南省人民政府。

跟踪期内，公司作为湖南省创新财政投融资体制改革、支持实体经济发展的重点投资平台，继续从事创业投资和基金管理业务。

跟踪期内，公司新纳入合并报表范围主体 4 家，截至 2021 年末，公司主要子公司共 12 家，均纳入合并报表范围。（见附录 3）。

跟踪期内新纳入合并报表范围主体情况（单位：%、万元）

序号	公司名称	持股比例	表决权比例	注册资本
1	湖南财信精远股权投资合伙企业（有限合伙）	37.80	100.00	10,100.00
2	湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）	33.35	100.00	660,000.00
3	湖南财信精信投资合伙企业（有限合伙）	9.52	100.00	168,800.00
4	湖南财信精锐投资合伙企业（有限公司）	80.20	100.00	160,000.00

资料来源：公司 2021 年审计报告，安融整理。

三、募集资金使用情况

根据《湖南省财信产业基金管理有限公司公司债券年度报告（2021 年）》本期债券共募集资金 10.00 亿元，扣除发行费用后，将 7.00 亿元投资于 15 个创新创业直投项目，剩余部分用于补充公司流动资金。截至 2021 年末，募集资金已全部使用完毕，募集资金使用与募集说明书约定用途一致。

四、宏观经济和政策环境

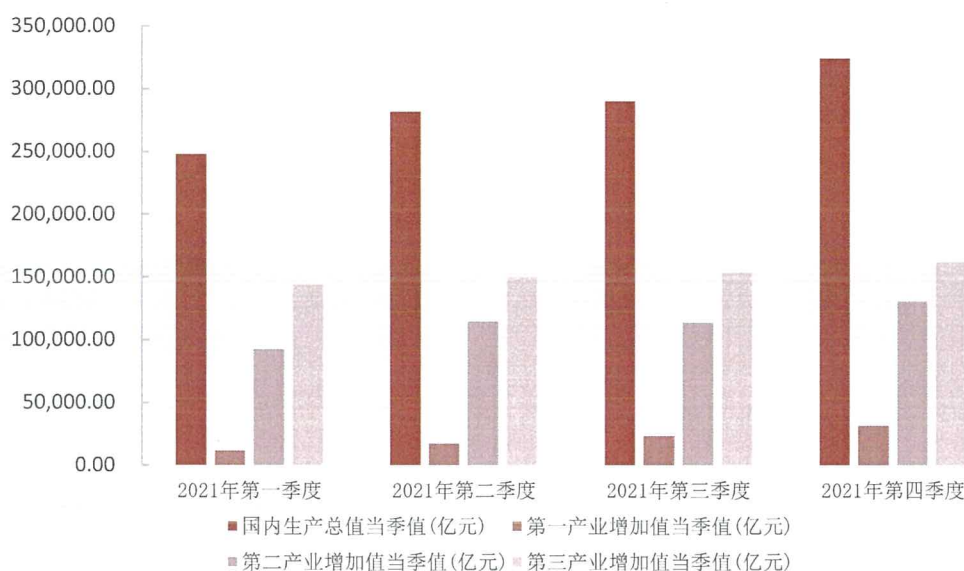
2021 年，我国经济继续保持较快增长，“十四五”实现良好开局；2022 年至今，我国发展面临的风险挑战明显增多，宏观经济政策将坚持稳中求进的总基调，保持经济运行在合理区间。

2021 年以来，我国积极的财政政策和减税降费的效果显现，工业企业利润实现较快增长，效益水平稳步提升，科技自立自强积极推进，改革开放力度加大，民生得到有效保障，高质量发展取得

新成效，社会大局保持稳定。2021年，我国国内生产总值为114.37万亿元，按不变价格计算同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，“十四五”实现良好开局。

2021年，我国三大需求稳步恢复，其中，最终消费支出对经济增长贡献率为65.4%，拉动GDP增长5.3个百分点；资本形成总额对经济增长贡献率为13.7%，拉动GDP增长1.1个百分点；货物和服务净出口对经济增长贡献率为20.9%，拉动GDP增长1.7个百分点。

2021年全国国内生产总值分季度情况



资料来源：国家统计局网站。

2022年至今，我国发展面临的风险挑战明显增多，全球疫情仍在持续，世界经济复苏动力不足，大宗商品价格高位波动，外部环境更趋复杂严峻和不确定；我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，局部疫情时有发生，一些地方财政收支矛盾加大，经济金融领域风险隐患较多。

宏观政策方面，我国将继续坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、“十四五”规划重大项目陆续开工、“两新一重”基础设施建设稳步推进，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

五、区域经济环境

跟踪期内，湖南省经济运行快速恢复，经济实力持续增强。

湖南省位于我国中部、长江中游，省会长沙市，总面积 21.18 万平方公里，占全国国土面积的 2.20%，居全国各省区市第 10 位。截至 2021 年末，全省辖 13 个地级市、1 个自治州，共 14 个地级行政区划。截至 2021 年末，湖南省人口数量为 6,622 万人。

2021 年湖南省经济克服疫情影响快速恢复，2021 年湖南省实现地区生产总值 46,063.1 亿元，较上年增长 7.7%，近两年平均增长 5.7%。同期，湖南省经济总量在全国排名第九位。

湖南省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
全年地区生产总值	46,063.1	7.7	41,781.5	3.8	39,752.1	7.6
第一产业增加值	4,322.9	9.3	4,240.4	3.7	3,646.9	3.2
第二产业增加值	18,126.1	6.9	15,937.7	4.7	14,947.0	7.8
第三产业增加值	23,614.1	7.9	21,603.4	2.9	21,158.2	8.1
城镇居民人均可支配收入（元）	44,866.0	8.9	41,697.5	-	39,841.9	-
规模以上工业增加值	-	8.4	-	4.8	-	8.3
三次产业投资结构	9.4:39.3:51.3		10.2:38.1:51.7		9.2:37.6:53.2	
固定资产投资完成额	-	8.0	-	7.6	-	10.1
金融机构各项存款余额	62,891.0	8.6	57,911.0	10.0	52,660.4	7.5
金融机构各项贷款余额	55,845.0	13.0	49,402.8	16.5	42,415.4	16.0
一般公共预算收入	3,250.7	8.0	3,008.7	0.1	3,007.0	5.1

数据来源：公开资料，安融整理

跟踪期内，湖南省三次产业结构由 2020 年的 10.2:38.1:51.7 调整为 9.4:39.3:51.3。依托工业门类齐全的优势，工业领域形成了机械、轻工、食品（不含烟草制品）、电子信息、石化、有色、冶金、建材、电力等 9 个千亿产业以及长沙工程机械、岳阳石化 2 个千亿产业集群，为湖南省工业快速发展提供了良好的外部环境。2021 年全年规模以上工业增加值同比增长 8.4%，其中，高技术制造业增加值增长 21.0%，占规模以上工业的比重为 13.0%，比上年提高 1.3%，装备制造业增加值增长 13.7%，占规模以上工业比重 31.7%，跟踪期内，以高技术制造业及装备制造业为主的优势产业快速发展。

随着经济的快速恢复，湖南省财政实力稳步增强，2021 年湖南省实现地方一般公共预算收入 3,250.7 亿元，较上年增长 8.0%；其中，税收收入 2,246.0 亿元，增长 9.1%。同期，一般公共预算支出 8,364.8 亿元，增长 3.4%。截至 2021 年末，全省地方政府债务余额为 13,605.4 亿元，面临一定的政府债务压力。

金融机构方面，湖南省金融体系发展良好，银行业门类持续丰富，逐步形成了全国性银行、区域性银行和地方性中小银行互补的银行组织体系。外资银行、六大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，此外还有长沙银行股份有限公司、华融湘江银行股份有限公司等当地商业银

行开始快速崛起。截至 2021 年末，湖南省金融机构本外币各项存款余额 62,891.0 亿元，同比增长 8.6%；金融机构本外币各项贷款余额为 55,845.0 亿元，同比增长 13.0%。

整体来看，湖南省作为中部五省之一，经济运行快速恢复，经济实力持续增强。

六、行业环境与政策分析

2021 年，经济运行持续恢复，我国股权投资行业市场迅速回暖，募资环境升温；私募股权投资基金投资热度上升，IPO 常态化后退出渠道得以疏通；在行业政策方面，股权投资行业发展得到国家进一步政策支持，但同时也面临严监管态势。

2021 年，随着疫情管控进入常态化管理，我国经济运行持续恢复，监管层出台多项政策引导股权投资市场规范化发展，多方面综合影响下，我国股权投资市场募资总规模大幅上升，突破 2 万亿至 2.2 万亿元，同比上升 84.5%。根据中国证券投资基金业协会数据显示，截至 2021 年末，我国存续备案股权投资类基金 4.6 万支，其中 2021 年新增近 9,000 支；存续登记股权投资基金管理人共 1.5 万家，新完成登记的股权投资基金管理人 734 家，注销 714 家，基本保持持平。

募资方面，2021 年国内股权投资机构（包括天使、VC、PE）新募集基金 6,979 支，全年新募得资金总额 22,085.2 亿元，同比上升 84.5%，市场大幅扩容的同时，募资市场也出现两极化趋势，一方面，大额基金积极成立，百亿政府引导基金、大型产业基金、并购基金和基建基金纷纷组建，但整体实缴比例偏低；另一方面，单基金募集更加困难，募资规模连年下滑，规模不足 1 亿元的基金约占基金总数量的 56.7%，募集规模确仅占总估摸的 6.7%。2021 年，数量占比不足 1%的 50 亿规模以上基金新募规模占比超过 20%，头部聚集效应较明显。

投资方面，2021 年我国股权投资市场热度明显回升，投资案例数及金额创历史新高。2021 年，我国共发生投资案例 12,327 起，涉及投资金额合计为 14,228.7 亿元，同比分别上升为 63.1%和 60.4%，投资热度大幅回暖。从投资领域来看，2021 年 70%的投资案例分别分布在 IT、生物技术/医疗健康、半导体及电子设备和互联网。在国内产业升级的政策引导下，股权投资市场科创领域布局继续加深；从细分市场来看，各类型投资机构投资案例数及投资金额均呈现出不同程度增长，其中早期投资市场增速最快，投资案例数和投资总金额分别增长 72.6%和 86.4%；从投资阶段看，由于经济下行影响，外部环境复杂多变，市场投资趋于保守，2021 年，种子期和初创期投资案例分别为 1857 例和 2674 例，分别占比 15.1%和 21.7%。

退出方面，2021 年我国股权投资机构的退出方式继续多元化发展，得益于注册制改革持续推进及北交所开市，IPO 退出案例持续上升，被投企业 IPO 数量较去年同期大幅上升，达 3,099 笔，同比增长 27.3%。2021 年，我国股权投资市场退出案例数量约 4,532 笔，同比上升 18.0%，其中 IPO 退

出占比 68%，股权转让占比 19%，其次退出占比较高的方式依次为回购以及并购。

在行业政策方面，二十一世纪以来，我国股权融资的发展得到国家的大力支持。国务院、银保监会、证监会等部门出台多项规章制度支持私募股权行业的发展，全方位覆盖了募资、投资、退出方面，为私募股权投资行业的发展提供了政策支持。此外，随着财政部、国家税务总局对创业投资企业税收优惠政策的公布、创业板推出、新三板扩容、北交所开市等系列政策的推出，创业和私募股权投资企业投资项目退出渠道持续拓宽，为我国创业和私募股权投资行业的发展提供了有利的政策支持。此外，随着 2021 年中国证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，监管机构持续加强对股权投资市场的监管，预计行业严监管态势将会持续。

私募股权投资行业的相关政策文件

类型	文件	文号	备注
募 资	《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》	保监发〔2012〕59 号	险资投资
	《中国保监会关于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知》	保监发〔2014〕101 号	险资投资
	《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》	证监会令第 83 号	基金投资
投 资	《国务院关于进一步做好新形势下就业创业工作的意见》	国发〔2015〕23 号	创新创业
	《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》	证监发〔2013〕10 号	公募基金
	《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》	国办发〔2013〕110 号	国企混改
退 出	《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》	国发〔2013〕49 号	转板机制
	《创业板上市公司证券发行暂行管理办法》	证监会令第 100 号	并购重组
	《上市公司重大资产重组管理办法》	证监会令第 109 号	并购重组
	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》	深证上〔2020〕500 号	改革试点
	《上海证券交易所科创板股票上市规则（2019 年 4 月修订）》	上证发〔2019〕53 号	退市程序

资料来源：公开资料，安融整理。

七、经营与竞争

跟踪期内，随着基金管理规模的快速提升及前期投资进入收益期，公司营业收入大幅增长；创投收入仍是公司的主要收入来源，继续体现为因公允价值变动而产生的账面收益。

跟踪期内，随着公司前期投资布局基本完成，公司收入开始显现。2021 年，公司营业收入同比增加 193.55%至 12.06 亿元，创业投资类业务仍是公司的主要收入来源，营业收入贡献度达 77.58%。

公司营业收入包括基金管理费收入、咨询服务费收入、投资收益、公允价值变动收益以及利息收入等，按照投资标的是否为上市公司，分为创投类收入和非创投类收入，2021 年，创投类业务仍为公司的主要收入来源。

2019-2021 年公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2020年		2019年		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
创投类收入	基金管理费净收入	0.15	1.26	0.07	1.73	0.04	1.68
	咨询服务费净收入	0.27	2.24	0.23	5.67	0.24	11.49
	投资收益	1.14	9.41	2.82	68.70	0.02	0.71
	公允价值变动收益	7.80	64.66	0.53	12.94	1.21	56.74
小计		9.35	77.58	3.66	89.03	1.50	70.62
非创投类收入	利息净收入	0.16	1.32	0.10	2.37	0.19	8.89
	投资收益	1.72	14.25	0.50	12.20	0.43	19.98
	公允价值变动收益	0.68	5.67	-0.13	-3.05	-0.02	-0.72
	其他	0.14	1.18	-0.02	-0.56	0.03	1.23
小计		2.70	22.42	0.45	10.97	0.63	29.38
总计		12.06	100.00	4.11	100.00	2.13	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数存在尾差。
资料来源：2019-2021年公司审计报告及公司提供资料，安融整理。

（一）投资业务

跟踪期内，公司加大投资规模，投资业务继续保持增长，但创投业务多处于投资期，未来退出和收益情况仍存在一定的不确定性；公司所投基金实缴比例仍然偏低，未来仍需较大规模的资金投入。

跟踪期内，投资业务仍是公司营业收入的主要来源，其收入实现方式分为因投资产生的投资收益和在投资项目增值产生的公允价值变动收益。2021年，公司投资业务收入大幅增长203.92%至11.33亿元，占营业收入比重94.00%，其中，公允价值变动收益占比70.33%，为公司股权投资标的估值上涨带来的公允价值变动收益，公司公允价值变动收益波动较大，需关注行业周期及资本市场变化所带来的外部环境变化对公司收入的影响。

公司直投业务和基金投资业务实现收入方式仍主要包括股权退出获得投资收益及获取持有被投资企业股权或基金份额期间的收益，公司投资项目仍以非成熟期为主，项目退出及收益易受市场行情变动、监管政策等因素影响，投资业务未来项目退出及收益存在一定的不确定性。

1、直投业务

截至2021年末，公司直投业务主要在管投资项目10个，账面价值为16.86亿元，主要投资阶段主要以种子期、初创期、成长期为主，未来退出方式以二级市场退出及股权转让为主。

截至2021年末公司直投业务主要在管项目（单位：亿元、%）

序号	项目名称	行业	账面价值	投资时间	投资阶段	拟退出方式
1	中国国际金融股份有限公司	金融	1.35	2020年	成熟期	二级市场
2	长沙远大住宅工业集团股份有限公司	装配式建筑	0.35	2017-	成熟期	二级市场

序号	项目名称	行业	账面价值	投资时间	投资阶段	拟退出方式
				2019年		场
3	中国铁建重工集团股份有限公司	运输设备制造业	0.81	2021年	成熟期	二级市场
4	湖南华强电气股份有限公司	车辆电控设备	0.18	2008年	成长期	股权转让
5	海南神农科技股份有限公司	农业	0.25	2002年	初创期	二级市场
6	湖南恒光科技股份有限公司	化工新材料	0.81	2018年	成长期	二级市场
7	湖南空港实业股份有限公司	非航空业务地勤服务	0.40	2011年	成长期	股权转让
8	湖南财信特来电新能源有限公司	新能源汽车充电桩	0.21	2014年	成长期	股权转让
9	湖南益阳高发财信电子合伙企业(有限合伙)#信维电子科技(益阳)有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.00	2021年	种子期	股权转让
10	湖南邵虹特种玻璃股份有限公司	特种玻璃	8.51	2020年	成长期	股权转让
合计			16.86	-	-	-

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。
数据来源：公司提供，安融整理。

截至2021年末，公司直投项目已经有6家完成上市，其中所持5家上市公司股份已达到解禁条件，已退出股份投资回报率很高，实现收益情况较好。

截至2021年末公司直投项目上市情况（单位：亿元、%）

股票名称	持股数量（百万股）	受限情况	投资收益	投资回报率
株冶集团	-	在持，已解禁	-	-
	17.20	已出售	1.34	699.11
神农科技	31.74	在持，已解禁	-	-
	19.46	已出售	0.89	2,318.23
湖南盐业	-	在持，已解禁	-	-
	11.11	已出售	0.91	454.28
ESR (H股)	-	在持，已解禁	-	-
	18.17	已出售	0.33	13.13
远大住工 (H股)	2.79	在持，已解禁	-	-
	19.93	已出售	1.42	73.77
恒光科技	1.50	在持，未解禁	-	-
	-	已出售	-	-

数据来源：公司提供，安融整理。

从退出情况来看，公司投资退出方式仍主要以股权转让和二级市场退出方式为主。截至2021年

末，公司已退出直投资项目投资成本 3.62 亿元，投资回报率合计 283.70%，整体投资回报率较高，且所有项目均实现盈利退出，但部分项目投资周期较长，项目退出易受市场行情变动、监管政策等因素影响，需关注公司流动性风险。

截至 2021 年末公司主要直投资项目历史退出情况（单位：亿元、%）

序号	项目名称	退出方式	投资成本	投资收益	投资回报率
1	湖南太子奶集团生物科技有限责任公司	股东回购	0.08	0.17	231.87
2	湖南摩根海容新材料有限责任公司	并购	0.03	0.33	1,067.75
3	鹏都农牧股份有限公司（原大康牧业）	二级市场	0.25	3.74	1,488.89
4	湖南江南银箭新能源装备有限公司	股权转让	0.10	0.03	26.50
5	爱尔眼科医院集团股份有限公司	股权转让	0.08	2.46	3,080.02
6	中材锂膜（常德）有限公司（原中锂新材）	股权转让	0.10	0.83	831.90
7	湖南省湘中制药有限公司	股权转让	0.06	0.13	219.73
8	雪天盐业集团股份有限公司（原湖南盐业）	二级市场	0.20	0.91	454.28
9	株洲冶炼集团股份有限公司	二级市场	0.19	1.34	699.11
10	ESR Group Limited	二级市场	2.53	0.33	13.13
合计			3.62	10.28	283.70

注：1、投资收益为剔除成本后的净收益；

2、以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。
数据来源：公司提供，安融整理。

2、基金投资业务

跟踪期内，公司基金投资仍以非成熟期项目为主，抗风险能力相对较弱。

跟踪期内，基金投资逐渐成为公司主要的投资方式，截至 2021 年末，公司投资基金共有 47 只（详见附录 5），所投资基金认缴规模达 3,753.17 亿元，实缴规模 1,291.11 亿元，其中财信产基认缴 358.77 亿元，实缴 197.79 亿元，实缴比例为 55.13%，公司实缴比例仍然偏低，未来仍需较大规模的实缴投入。

公司基金投资业务投资领域仍主要以战略性新兴产业、物流、文娱、农业和新消费等领域为主，2021 年新增基金投资项目数量为 22 个，新增投资金额 122.10 亿元，新增投资金额同比增长 130.94%，新增投资项目数量有所下降，但投资金额同比大幅增长。

2019-2021 年公司新增基金投资项目情况（单位：个、亿元）

	2021 年	2020 年	2019 年
新增项目数量	22	45	30
新增投资金额	122.10	52.87	25.03

数据来源：公司提供，安融整理。

从投资阶段来看，公司基金投资业务覆盖了从种子期到成熟期的全生命周期项目，仍以非成熟

期项目为主，截至 2021 年末，公司非成熟期项目数量占比为 56.32%，其中，成长期项目占比最高达 37.16%，公司基金投资业务以非成熟期项目为主，符合公司创业投资的战略定位，但非成熟期项目筛选难度大，且易受行业波动及宏观经济等外部因素影响，抗风险能力相对较弱。

从投资金额来看，公司基金投资业务主要集中于 2 亿元以上项目，截至 2021 年末，公司 2 亿元以上项目 21 个，投资金额达 178.84 亿元，占总投资金额的 80.40%，占比很高，平均单个项目投资金额 8.51 亿元，投资项目集中度仍然较高，不利于风险分散。

截至 2021 年末公司基金投资项目主要情况（单位：个、亿元、%）

按投资阶段				
投资阶段	累计项目数量	累计投资金额	投资金额占比	平均投资金额
种子期	13	32.18	14.47	2.48
初创期	24	10.44	4.69	0.43
成长期	53	82.65	37.16	1.56
成熟期	21	97.18	43.69	4.63
合计	111	222.44	100.00	-
按投资金额				
投资金额	累计项目数量	累计投资金额	投资金额占比	平均投资金额
1500 万（含 1500 万）	20	1.68	0.76	0.08
1500 万以上 5000 万元以下（含 5000 万）	42	14.88	6.69	0.35
5000 万以上 2 亿元以下（含 2 亿）	28	27.05	12.16	0.97
2 亿元以上	21	178.84	80.40	8.52
合计	111	222.44	100.00	-

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。
数据来源：公司提供，安融整理。

（二）基金管理业务

跟踪期内，随着公司基金管理规模的不断增大，基金管理业务收入也随之稳步增长，但占营业收入比重仍然较低。

公司基金管理业务收入主要来自公司在管基金的基金管理费收入及超额收益分成收入，随着公司基金管理规模的大幅增长，公司基金管理费收入随之提升，2021 年，公司基金管理费收入同比增长 114.25%至 0.15 亿元，但其占公司营业收入比重仍然较低。

截至 2021 年末，公司在管基金 23 只（见附件 6），其中，政策性基金 12 只，认缴规模 233.81 亿元，占公司在管基金比重为 60.66%；市场化基金 11 只，认缴规模 151.64 亿元，占比 39.34%。公司政策性基金在管规模占比较高，该类基金主要以助力湖南省产业转型升级及省内地市招商引资为优先目标，其市场化运作程度相对较低，未来收益情况及投资决策主导权有待关注。

从募资情况看，截至 2021 年末，公司在管基金认缴规模 385.45 亿元，实缴比例为 44.53%，实缴比例仍然较低，公司面临较大的募资压力。

八、公司治理与管理

截至 2021 年末，财信金控仍持有公司 100.00% 股权，湖南省人民政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构和组织架构未发生重大变化；公司战略及规划无变化；公司未发生重大风险事件，继续保持较好的风险控制能力。

九、财务分析

公司提供了天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2021 年标准无保留意见审计报告，公司于 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》等新金融工具准则和新收入标准。以下各期财务数据均使用当期期末数。

（一）资产质量

跟踪期内，随着公司加大直投及基金投资力度，公司资产规模大幅提升，公司金融资产中股票、股权等资产占比较大，且均以公允价值计量，仍需关注公允价值波动对公司资产及盈利水平的影响。

跟踪期内，公司加大直投及基金投资力度，公司资产规模随之大幅增加。截至 2021 年末，公司资产规模达 222.96 亿元，同比增长 142.40%，公司资产主要以交易性金融资产和长期股权投资资产为主，2021 年分别占比 45.18% 和 40.39%。

2019-2021 年末公司主要资产构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	13.27	5.95	6.75	7.34	7.30	9.45
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	31.25	33.98	14.27	18.46
交易性金融资产	100.73	45.18	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	23.49	25.53	17.54	22.70
其他权益工具投资	16.28	7.30	-	-	-	-
长期股权投资	90.04	40.39	25.48	27.70	34.80	45.02
投资性房地产	1.52	0.68	1.46	1.58	1.75	2.27
商誉	-	-	0.79	0.86	-	-
总资产	222.96	100.00	91.98	100.00	77.29	100.00

数据来源：公司 2019-2021 年审计报告，安融整理。

截至 2021 年末，公司货币资金同比增长 96.59%，以银行存款为主，且无受限资金，公司货币资金增长主要系当期收回投资及筹资活动所致。

2021 年 1 月 1 日开始，公司按照新金融工具准则，对金融资产进行了重分类，并按照不同投资目的主要计入交易性金融资产和其他权益工具投资。截至 2021 年末，公司上述资产规模达 117.01 亿元，占总资产比重为 52.48%，其中，公司交易性金融资产主要包括上市公司股票、非上市公司股权

投资及债权投资等；其他权益工具主要为公司投资的上市公司股权。有关资产均以公允价值计量，仍需关注其公允价值波动对公司资产及盈利水平的影响。

2021 年末公司交易性金融资产和其他权益工具投资情况（单位：亿元）

交易性金融资产		
项目	账面价值	初始成本
股票	13.35	14.68
券商资管产品	0.29	0.46
信托计划	1.82	1.80
债务工具投资	5.30	5.30
权益工具投资	79.96	69.80
其他	0.01	0.01
合计	100.73	92.05
其他权益工具投资		
项目	公允价值	初始成本
股权投资	16.28	7.89
合计	16.28	7.89

数据来源：公司 2019-2021 年审计报告，安融整理。

公司长期股权投资主要系公司通过直接或者间接投资方式、以长期持有为目的的战略投资资产，截至 2021 年末，公司长期股权投资资产为 90.04 亿元，同比增长 253.38%，增幅很大，主要系新增投资芒果超媒股份有限公司及追加投资湖南邵虹特种玻璃有限公司等省内企业所致，公司长期股权投资资产占比较高，未来退出方式不确定性较大。

受被投资企业股价影响，公司商誉资产全额计提减值，需关注有关资产后续处置情况。

因 2021 年远大住工港股价格大幅下跌，2021 年末公司对商誉资产全额计提减值，公司商誉资产的全额减值计提对公司当期利润形成一定影响，需持续关注有关资产后续处置情况。

（二）资本结构

跟踪期内，公司有息债务规模大幅增加，以长期有息债务为主。

1、负债

2021 年末，公司发行公司债券合计 25.00 亿元，致使公司负债规模大幅增长。公司总负债主要由应付债券和股东借款组成。

2019-2021 年末公司主要负债构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付债券	25.29	40.29	-	-	-	-
递延所得税负债	3.30	5.26	0.85	2.96	0.87	1.61
其他负债	33.21	52.91	24.01	83.32	52.57	97.69

总负债	62.77	100.00	28.81	100.00	53.81	100.00
有息债务		39.14		2.65		-
其中：短期有息债务		6.85		-		-
长期有息债务		32.29		2.65		-

注：为保持年度数据可比性，2019-2020年末“其他应付款”及“应付股利”均合并至其他负债计算。
数据来源：公司2019-2021年审计报告，安融整理。

2021年，公司分别成功发行“21产基01”、“21产基02”和“21产基03”三笔公司债券合计25.00亿元，应付债券规模大幅提高。同期末，公司递延所得税负债同比增长287.98%，主要系受被投项目公允价值变动所致。

公司其他负债主要包向含股东方借款及公司债务融资工具借款，截至2021年末，公司其他负债33.21亿元，其中，向股东方借款17.40亿元，占比很高；此外，公司利用债务融资工具进行融资合计13.85亿元。

有息债务方面，受发行债券影响，公司2022年末有息债务大幅增长，其中长期有息债务余额32.29亿元，以长期有息债务为主。

2、所有者权益

公司所有者权益受少数股东权益影响较大，需持续关注公司投资的有限合伙企业业务开展情况。

跟踪期内，股东不断投入和利润积累，公司所有者权益同比增长153.61%至为160.19亿元。

截至2021年末，公司实收资本同比增长至30.00亿元，主要系债权转股权所致；同期，公司少数股东权益同比新增220.96%至98.21亿元，主要系少数股东出资增加所致，其中占比较大的主体包括财信精果和新兴产业引导基金。公司少数股东权益规模受公司投资的有限合伙企业规模影响较大，需持续关注有关业务开展情况。

2019-2021年末公司所有者权益主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2021年末		2020年末		2019年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
实收资本	30.00	18.73	7.20	11.40	7.20	30.66
其他权益工具	-	-	5.00	7.92	-	-
资本公积	19.07	11.91	14.97	23.71	14.40	61.32
其他综合收益	5.92	3.69	2.31	3.66	0.58	2.46
盈余公积	0.89	0.56	0.68	1.07	0.45	1.93
未分配利润	5.97	3.73	2.36	3.74	0.79	3.36
归属于母公司权益		61.98		32.57		23.42
少数股东权益		98.21		30.60		0.06
所有者权益		160.19		63.17		23.48

数据来源：公司2019-2021年审计报告，安融整理。

（三）盈利能力

跟踪期内，公司收入及利润规模进一步增长，但盈利水平受在投项目公允价值变动影响较大，未来存在一定不确定性。

公司营业收入包括手续费及佣金净收入、投资收益和公允价值变动收益，跟踪期内，公司营业收入规模大幅增长，当年实现营业收入 12.06 亿元，同比增长 193.55%，主要系受在投子基金的底层项目估值提升影响，公允价值变动收益大幅增长所致；同期，公司投资收益有所下降，主要系部分长期股权投资企业发生亏损所致；2021 年以基金管理费净收入为主的手续费及佣金净收入同比略有增长，与公司在管基金规模匹配度较小，公司需加强基金管理费收入，优化收入结构。整体而言，公司盈利水平受在投项目公允价值变动影响较大，未来存在一定不确定性。

公司主要成本为管理费用和资产减值损失，2021 年公司资产减值损失主要系商誉计提减值所致，同期，公司管理费用略有增加，但受营业收入大幅增加影响，期间费用率同比下降 54.32%，公司成本控制能力进一步提升。受上述多重因素共同影响，2021 年公司各项利润指标均有所提升。

2019-2021 年公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
营业总收入	12.06	4.11	2.13
其中：手续费及佣金净收入	0.42	0.30	0.28
投资收益	2.85	3.32	0.44
公允价值变动收益	8.48	0.41	1.19
营业成本	2.48	1.37	0.59
其中：业务及管理费用	0.96	0.71	0.63
资产减值损失	0.85	0.64	-0.05
营业利润	9.57	2.74	1.53
利润总额	9.47	2.73	1.53
净利润	7.72	2.37	1.09
EBITDA	10.12	2.75	1.74
营业利润率	79.40	66.72	72.11
期间费用率	7.94	17.39	29.40
总资产收益率	4.90	2.80	1.85

数据来源：公司 2019-2021 年审计报告，安融整理。

（四）现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流及投资活动现金流缺口持续扩大，公司现金流仍对筹资性现金流入依赖很大。

跟踪期内，公司投资业务投资规模同比大幅增加，加之公司整体投资业务投资时间尚短，现金回流较慢，公司经营活动及投资活动现金流缺口不断扩大，公司现金流仍对筹资性现金流入依赖很大。

2019-2021 年公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
经营活动产生的现金流量净额	-45.78	-16.34	-14.15
投资活动产生的现金流量净额	-52.68	-6.45	-17.24
筹资活动产生的现金流量净额	104.92	22.24	30.28

数据来源：公司 2019-2021 年审计报告，安融整理。

（五）偿债能力

跟踪期内，公司有息债务规模大幅提高，但公司资产对短期有息债务保障能力较好，短期偿债压力较小。

跟踪期内，公司有息债务大幅增长至 39.14 亿元，主要系公司新发行公司债券及新增债券融资计划和收益权转让融资所致。其中短期有息债务余额增长至 6.85 亿元，考虑到公司部分上市公司股票资产已解禁，公司金融资产底层项目主要为非上市公司股权及上市公司股票，且大部分已投资项目处于第二轮融资之后，资产流动性较好，公司短期偿债压力较小。

受公司发行债券影响，跟踪期内，公司 EBITDA 利息保障倍数大幅下降，但仍处于正常水平；同期，公司资产负债率持续下降，公司长期债务压力总体可控。

2019-2021 年公司偿债能力情况（单位：%、倍）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
资产负债率	28.15	31.33	69.62
EBITDA 利息保障倍数	16.38	549,945.71	9.21

数据来源：公司 2019-2021 年审计报告，安融整理。

十、外部支持

跟踪期内，公司继续在资本补充和资金支持等方面获得股东支持。

资本支持方面，2021 年，公司获得财信金控注入资本 22.80 亿元，公司实收资本同比增加 316.67% 至 30.00 亿元。

资金支持方面，截至 2021 年末，公司获得股东财信金控的借款 17.40 亿元，有关资金不需公司支付利息，有利于降低公司融资成本。

政策支持方面，公司继续管理 2 只省级政策性引导母基金并持续获得省内多个地级市支持成立地市级基金。

十一、特殊分析

（一）或有事项分析

截至本报告出具日，公司及其重要子公司不存在重大未决诉讼或仲裁事项。

（二）对外担保

截至 2021 年末，公司无对外担保。

（三）过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》（自主查询版，NO.2022061409141337063699），截至 2022 年 6 月 14 日，公司履约情况良好，无不良贷款记录。

截至本报告出具日，公司所发行的各类债务融资工具均按时还本付息。

十二、 本期债券保障措施分析

财信金控为本次债券到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对本期债券具有较强的增信作用。

根据财信金控出具的《担保函》和与公司签订的《担保协议》内容，财信金控为公司本次债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保人保证的范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

财信金控提供的全额无条件不可撤销连带责任担保提升了本期债券安全性。

财信金控成立于 2014 年 11 月 20 日，由湖南省财政厅（以下简称“省财政厅”）归口管理的原湖南财信投资控股有限公司、湖南发展投资集团有限公司、湖南高新创业投资集团有限公司、湖南省铁路投资集团有限公司和湖南省公路建设投资有限公司 5 家公司资产中金融投资类资产合并、整合设立，初始注册资本为 35.40 亿元，由省财政厅持有的原湖南财信投资控股有限公司 100.00% 股权以及重组整合中划转的省财政厅归口管理其他公司所持有的股权作为出资，省政府为财信金控的全资股东，于 2015 年 12 月 22 日正式完成工商登记备案。截至 2021 年末，财信金控注册资本和实收资本均为 140.00 亿元，省财政厅持有公司 100.00% 股权，实际控制人仍为湖南省人民政府。

跟踪期内，财信金控作为湖南省级地方金融控股公司、省属国有大型骨干企业，仍负责资本运作及金融资产管理，股权投资及管理，受托管理专项资金，投融资及金融服务等经营业务，继续开展证券、寿险、信托、资产管理、基金、期货、联交所、股交所、金交中心、保险代理、典当、担保、小贷等业务，发挥了金融行业多领域协同发展效应。

跟踪期内，财信金控作为湖南省重要的地方金融控股公司，继续发挥金融行业多领域协同发展效应，随着财信金控业务规模的快速扩张，经营情况向好，但盈利能力仍易受证券市场走势、监管政策和资产配置等因素影响。

2021 年，证券业务、信托业务、基金业务、不良资产管理业务和保险业务仍为财信金控核心业务板块，生物医药及节能项目相关业务、投资性房地产处置、其他保险服务、物业管理、极速交易服

务和酒店经营等其他业务占比仍较小。受新冠肺炎疫情影响，个人资金避险情绪较高，2021年财信吉祥人寿保险股份有限公司加大寿险业务拓展力度，保险业务收入大幅增加；证券市场整体上行，财信金控实现投资收益49.00亿元，同比增长19.86%，投资实现较好收益，同时，手续费及佣金收入有所增长，带动财信金控营业收入大幅提升。财信金控2021年实现营业收入168.99亿元，同比增长51.14%。其中，已赚保费61.91亿元，收入占比提升至36.64%，成为财信金控最主要收入来源。

财信金控盈利能力受证券市场走势、监管政策和资产配置等因素影响仍较大，特别是2022年前五个月证券市场下行，未来财信金控盈利仍存在一定的不确定性。

2019-2021年财信金控营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2020年		2019年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
手续费及佣金收入	26.57	15.72	25.72	23.00	19.27	33.39
其中：证券经纪业务收入	9.48	5.61	8.66	7.75	5.88	10.19
信托业务收入	5.83	3.45	6.35	5.68	5.80	10.05
期货经纪业务收入	3.26	1.93	3.42	3.06	1.53	2.65
投资银行业务收入	3.97	2.35	3.18	2.84	2.62	4.54
已赚保费	61.91	36.64	18.39	16.45	-	-
其中：保险业务收入	62.44	36.95	18.58	16.62	-	-
利息收入	16.14	9.55	17.66	15.79	15.97	27.67
投资收益	49.00	29.00	40.88	36.56	16.86	29.21
其他	15.36	9.09	9.17	8.20	5.62	9.74
营业收入	168.99	100.00	111.81	100.00	57.72	100.00

资料来源：财信金控提供，安融整理。

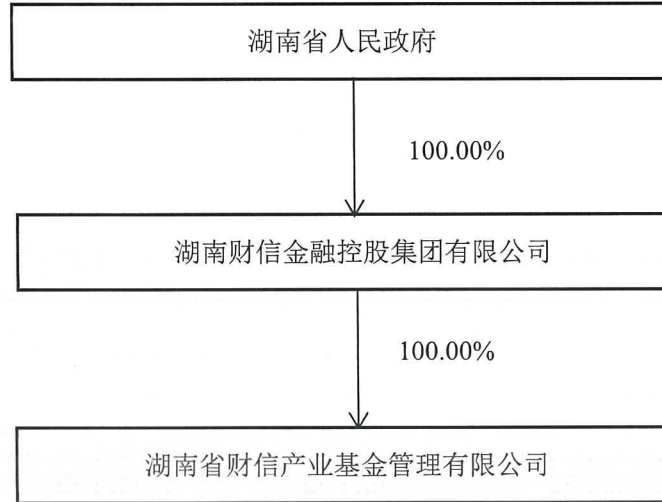
经安融信用评级有限公司评定，维持湖南财信金融控股集团有限公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。评级结果肯定了跟踪期内财信金控作为湖南省省级地方金融控股公司，仍具备极强的综合竞争力；仍发挥了金融行业多领域业务协同发展效应；继续获得政府大力支持；备用流动资金仍然充足。同时，也关注了跟踪期内财信金控盈利水平仍易受证券市场波动、监管政策和资产配置变化影响；各子公司资产质量继续承压；财信金控债务负担持续加重，受限资产占比较高，经营活动现金流净额持续为负以及偿债能力指标表现一般等风险因素。

十三、 评级结论

综上所述，安融评级维持湖南省财信产业基金管理有限公司主体长期信用等级为AA+，维持评级展望为稳定，维持本期债券信用等级为AAA。

附录 1:

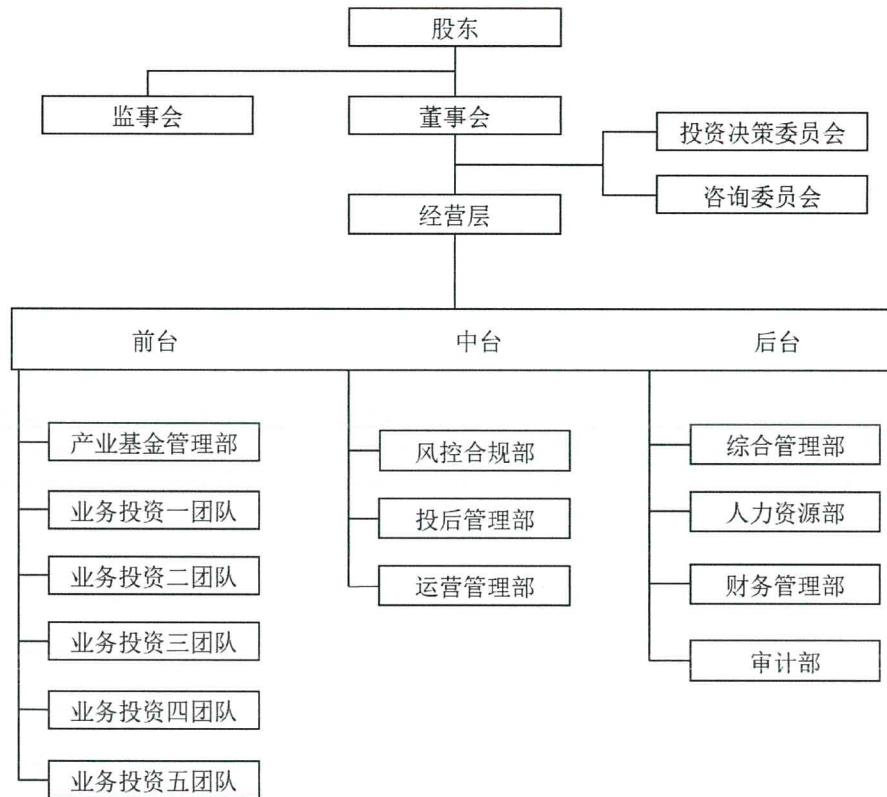
截至 2022 年 5 月末财信产业基金股权结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 2:

截至 2022 年 5 月末财信产业基金组织结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 3:

截至 2021 年末公司董事会、监事及高级管理人员基本情况

姓名	职位	教育背景	工作经历
曾若冰	法定代表人、 董事长	硕士研究生	历任湖南省财政厅预算处科员、副主任科员、主任科员；湖南省财政厅预算处副处长；财信金控战略与投资部总经理。现任财信金控党委副书记、副董事长、总经理，公司董事长等职位。
宁海成	副董事长	本科	历任湖南省电影发行放映公司财务部副主任；湖南经济技术投资担保公司财务部副主任；湖南经济技术投资担保公司财务部主任；湖南经济技术投资担保公司副总经理；湖南经济技术投资公司总经理；湖南省资产管理有限公司副董事长（兼）；湖南省国有投资经营有限公司董事长（兼）。现任公司副董事长，财信经投董事长等职位。
刘天学	董事、总经理	硕士研究生	历任湖南德源医药有限公司职员；湖南省财政厅企业处科员、副主任科员、主任科员；湖南省财政厅企业处副调研员。现任公司董事、总经理，财信引领董事长，湖南天惠投资基金管理有限公司董事长等职位。
曹海毅	董事、副 总经理	硕士研究生	历任财富证券有限责任公司投资银行部高级经理；财富里昂证券有限责任公司投资银行部联席董事；广州证券有限责任公司投资银行事业七部执行董事；财信证券有限责任公司股权融资部总经理。现任公司董事、副总经理等职位。
刘飞	董事	硕士研究生	历任湖南省交通建设质量监督站干部、办公室副主任、主任、副总工程师、总工程师；湖南省交通建设质量安全监督管理局党委委员、总工程师；湖南省公路建设投资有限公司党委委员、副总经理；湖南基础建设投资集团有限公司董事、党委委员、副总经理；财信金控副总经理与党委委员。现任财信金控党委副书记、董事，公司董事等职位。
唐政	监事会主席	博士研究生	历任湖南省商业管理干部学院教师；湖南省国有资产管理局副科级干部；湖南省国有资产管理局正科级干部；湖南省财政厅预算处主任科员；湖南省财政科学研究所副所长；湖南省财政厅办公室副主任；湖南省财政统发工资中心主任（北京联络处工作）；湖南省农业信贷融资担保有限公司党总支书记、董事长。现任公司监事会主席。
周凌	监事	硕士研究生	历任私立华联学院清远校区教师；湖南省统计局科技统计岗、综合统计岗，科员、副主任科员、主任科员。现任湖南省联合产权交易所有限公司总经理助理，公司监事。
肖涛	监事	硕士研究生	历任毕马威华振会计师事务所审计员；中联重科股份有限公司审计员；东方高圣投资顾问有限公司高级经理；新时代证券股份有限公司保荐代表人；财信证券有限责任公司保荐代表人；公司风控合规部风险管理高级经理、部门负责人。现任公司监事、业务投资第三团队负责人。

杨宇	副总经理	本科	历任中国汽车工业进出口湖南公司计财部会计；湖南经济技术投资担保公司财务部会计、副主任、主任；湖南经济技术投资担保公司总会计师；湖南经济技术投资公司副总经理；财信经投总经理。现任公司副总经理，湖南财信经济投资有限公司董事，湖南航空股份有限公司监事长等职位。
邓海滨	副总经理	博士研究生	历任湖南省发改委综合处宏观经济研究员；三一集团投资总部高级投资经理、研究发展部负责人；长沙学院工商系教师、系科研秘书；湖南财信投资。控股有限责任公司战略与资本规划部研究员；湖南财信投资控股有限责任公司战略与资本规划部副总经理；财信金控战略与投资部副总经理；南华民生投资管理有限公司董事长。现任公司副总经理，湖南空港实业股份有限公司董事，湖南省旅游投资控股有限公司执行董事等职位。
李博	首席投资官	硕士研究生	历任 Morgan Stanley（摩根士丹利）亚太区投资银行部 Senior Analyst；UBS（瑞士银行）亚洲投资银行部 Associate Director；深圳前海恒邦股权投资有限公司首席执行官。现任公司首席投资官。
何禄文	首席风控官	硕士研究生	历任湖南航天有限责任公司预决算主管；湖南航天磁电有限责任公司副总会计师；中国航天科工集团有限公司四级专务；湖南航天医院总会计师；湖南航天三丰科工有限公司总会计师；公司财务总监。现任公司首席风控官。

资料来源：公司提供，安融整理。

附录 4:

截至 2021 年末财信产业基金主要子公司情况（单位：%、万元）

序号	公司名称	合计权益占比	注册资本
1	湖南省财信引领投资管理有限公司	100.00	10,000.00
2	深圳市财富摩根创业投资管理有限公司	80.00	700.00
3	湖南省旅游投资控股有限公司	100.00	10,000.00
4	湖南财信精进股权投资合伙企业（有限公司）	58.73	360,000.00
5	湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业（有限合伙）	2.01	533,000.00
6	湖南财信经济投资有限公司	100.00	87,486.83
7	湖南两山股权投资基金合伙企业（有限合伙）	16.66	40,000.00
8	湖南财信岳麓山创业投资合伙企业（有限合伙）	87.00	30,400.00
9	上海欣际投资中心（有限合伙）	100.00	30,000.00
10	湖南财信精远股权投资合伙企业（有限合伙）	50.50	10,100.00
11	湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）	33.34	660,000.00
12	湖南省财信常勤壹号基金合伙企业（有限合伙）	15.28	200,000.00

注：1 权益占比为直接持股和间接持股合计数；

2 湖南财信岳麓山创业投资合伙企业（有限合伙）在 2022 年 1 月 7 日更名为湖南财信湘江岳麓山技术孵化转化发展创业投资合伙企业（有限合伙）。

资料来源：公司 2021 年审计报告，安融整理。

附录 5:

截至 2021 年末公司投资的主要基金情况（单位：亿元）

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
1	湖南华润润湘农产品产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2019/7/9	5.10	5.10	4.10	4.10	农产品流通、冷链物流及相关行业
2	湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业（有限合伙）	2019/5/29	63.30	42.26	46.00	29.96	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、信息产业和文化创意
3	湖南财信精进股权投资合伙企业（有限合伙）	2019/5/29	36.00	24.23	32.00	20.23	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、信息产业和文化创意
4	衡阳市财信产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2019/10/24	20.00	6.00	5.00	1.50	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、信息产业和文化创意
5	湖南财信易商私募股权基金合伙企业（有限合伙）	2020/2/14	4.96	4.66	1.17	1.17	物流及物流科技及相关领域
6	湖南财信创新私募股权基金有限公司	2017/6/26	0.50	0.10	0.50	0.10	湖南省先进装备制造、新能源新材料等
7	湖南财信高新数字产业基金合伙企业（有限合伙）	2020/6/12	5.30	5.30	1.65	1.65	投资益阳高新数字公司
8	湖南两山股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2020/8/7	4.00	3.00	3.00	2.00	支持两山建设
9	湖南财信湘江岳麓山技术孵化转化发展创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020/8/24	3.04	2.31	2.51	2.01	依托大科城科技资源、聚焦重点领域、重点园区和股交所科创板挂牌企业
10	岳阳市交投普信物流产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021/3/4	20.00	7.00	1.00	1.00	物流产业

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
11	湖南省土壤污染防治基金（有限合伙）	2021/4/8	3.00	0.15	0.59	0.02	土壤污染防治等相关领域
12	上海欣际投资中心（有限合伙）	2013/5/13	3.00	1.05	3.00	1.06	装配式建筑
13	湖南省财信精益投资合伙企业（有限合伙）	2021/4/7	3.85	1.93	1.05	0.53	市场化创业投资基金，聚焦科技创新、大物流、大消费等
14	湖南财信精至股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/6/24	6.01	6.01	4.01	4.01	开曼铝业专项基金
15	湖南财信精远股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/7/16	1.01	1.01	0.71	0.71	收购远大住工股权
16	湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/18	66.00	44.55	66.00	44.55	专项用于投资芒果超媒项目
17	湖南财信高新电子产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/29	5.01	1.51	5.01	1.51	专项用于投资湖南益阳高发财信电子合伙企业（有限合伙）
18	湖南湘潭财信产兴股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/11/1	50.02	2.38	25.01	2.36	投资于湘潭当地或有意向落户于湘潭的项目、高流动性资产、投资于子基金或其他基金份额等
19	湖南省财信常勤壹号基金合伙企业（有限合伙）	2019/8/14	20.00	3.15	20.00	3.15	参与湖南省上市公司纾困项目
20	湖南湘鑫精励油茶产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/20	3.00	1.36	1.50	0.76	重点关注油茶行业及其相关行业
21	湖南省制造业转型升级股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021/12/1	42.15	8.16	15.10	4.53	新材料、新一代信息技术、基础及新型制造产业领域内的被投资企业
22	邵阳市财信高新产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/5/10	10.10	0.11	0.10	0.10	邵阳经开区主导产业
23	邵阳县财信高新产业投资合伙企业	2021/11/23	10.10	0.31	0.10	0.01	协助邵阳县打造新产业、新动能，同时兼顾扶持茶油等农产

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	业（有限合伙）						品精深加工等传统特色产业集群龙头企业，带动传统特色产业的转型升级。
24	湖南光控星辰股权投资合伙企业（有限合伙）	2018/5/3	51.00	20.40	25.00	10.00	新消费
25	湖南中启洞鉴私募股权投资合伙企业（有限合伙）	2018/9/30	20.00	8.84	2.50	2.50	新能源新材料
26	湖南五八阡陌股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2018/7/4	20.00	10.00	2.50	2.50	新服务业、新农村经济、教育培训领域
27	天津爱奇鸿海河智慧出行股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2017/11/17	65.00	65.00	10.00	10.00	智慧出行
28	湖南省天惠军民融合投资基金合伙企业（有限合伙）	2019/12/26	50.00	9.06	5.00	2.00	自主可控产业链、军民融合、新能源、新材料、高端装备、新一代信息技术、战略新兴、科技成果转化领域
29	中电中金（厦门）智能产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2018/5/22	50.00	19.73	3.00	1.80	电子信息领域
30	珠海隐山现代物流产业股权投资基金（有限合伙）	2017/6/21	84.00	84.00	16.00	16.00	食品供应链服务，现代物流集成运力领域
31	湖南芒果马栏山数字文创股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2020/3/19	20.00	5.60	1.50	1.50	文创领域
32	湖南湘江昆仲同畅股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/17	15.00	1.20	1.00	0.30	新一代信息技术和先进制造领域
33	珠海降龙投资企业（有限合伙）	2017/10/30	15.45	14.04	2.41	1.00	专项投于四川双马项目

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
34	北京中美绿色投资中心（有限合伙）	2017/12/15	22.78	22.78	2.00	2.00	与“新型城市化”相关的绿色低碳产业
35	深圳市达晨创坤股权投资企业（有限合伙）	2016/3/15	15.38	15.38	1.00	1.00	先进制造业、互联网金融、互联网教育、新电商等方向
36	珠海弗莱威股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/11/5	2.81	2.69	2.01	2.01	专项投于小鹏汇天项目
37	宁波鼎晖孚启股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/1/1	0.34	0.34	0.10	0.10	专项投于中模云项目
38	中金知行（武汉）产业基金合伙企业（有限合伙）	2018/9/11	10.10	3.91	2.00	0.97	汽车“四化”及5G通信光纤光缆的变革性新技术应用投资机会
39	南京绿动新材料创业投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/31	20.00	2.20	1.50	0.01	绿色清洁能源、新材料
40	岳阳市隐潇产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/9/2	30.01	6.00	15.00	6.00	物流领域
41	宁波梅山保税港区灏景股权投资合伙企业（有限合伙）	2016/6/13	0.89	0.89	0.09	0.09	专项投于高捷智慧基金
42	湖南华弘一号私募股权基金企业（有限合伙）	2018/10/22	6.00	6.00	1.50	1.50	专项投于华菱钢铁项目
43	湖南瑞景创业投资企业（有限合伙）	2010/11/25	0.30	0.30	0.15	0.15	股权投资
44	湖南华鸿浦海创业投资企业（有限合伙）	2010/11/10	1.66	1.66	0.40	0.40	股权投资
45	国家军民融合产业投资基金有限责任公司	2018/12/24	510.00	302.90	5.00	3.25	军工科研院所转制、军工混合所有制改革以及专业化并购重组等
46	国家制造业转型升级基金股份有限公司	2019/11/18	1,472.00	428.05	20.00	5.70	制造业战略性、基础性、先导性进行投资。

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
47	国家绿色发展基金股份有限公司	2020/7/10	885.00	88.50	-	-	环境综合整治、新能源等领域
合计			3,753.17	1,291.11	358.77	197.79	-

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。
 数据来源：公司提供，安融整理。

附录 6:

截至 2021 年末公司在管基金情况（单位：亿元）

序号	基金名称	成立日期	基金认缴金额	基金实缴金额	基金属性	投资领域
1	湖南华润润湘农产品产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2019-7-9	5.10	5.10	政策性基金	农产品流通、冷链物流及相关行业
2	湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业（有限合伙）	2019/5/29	63.30	42.26	政策性基金	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、信息产业和文化创意
3	湖南财信精进股权投资合伙企业（有限合伙）	2019/5/29	36.00	24.23	市场化基金	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、信息产业和文化创意
4	衡阳市财信产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2019/10/24	20.00	6.00	政策性基金	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、信息产业和文化创意
5	湖南财信易商私募股权基金合伙企业（有限合伙）	2020/2/14	4.96	4.66	市场化基金	物流及物流科技相关领域
6	湖南财信创新私募股权基金有限公司	2017/6/26	0.50	0.10	市场化基金	湖南省先进装备制造、新能源新材料等
7	湖南财信高新数字产业基金合伙企业（有限合伙）	2020/6/12	5.30	5.30	市场化基金	投资益阳高新数字公司
8	湖南两山股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2020/8/7	4.00	3.00	政策性基金	支持两山建设
9	湖南财信湘江岳麓山技术孵化转化发展创业投资合伙企业（有限合伙）	2020/8/24	3.04	2.31	政策性基金	依托大科城科技资源、聚焦重点领域、重点园区和股交所科创板挂牌企业
10	邵阳市财信高新产业投资合伙（有限合伙）	2021/5/10	10.10	0.11	政策性基金	邵阳经开区主导产业
11	岳阳市交投普信物流产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/3/4	20.00	7.00	政策性基金	物流产业
12	湖南省土壤污染防治基金（有限合伙）	2021/4/8	3.00	0.15	政策性基金	土壤污染防治等相关领域
13	上海欣际投资中心（有限合伙）	2013/5/13	3.00	1.05	市场化基金	装配式建筑
14	湖南省财信精益投资合伙企业（有限合伙）	2021/4/7	3.85	1.93	市场化基金	市场化创业投资基金，聚焦科技创新、大物流、大消费等
15	湖南财信精至股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/6/24	6.01	6.01	市场化基金	开曼铝业专项基金

序号	基金名称	成立日期	基金认缴金额	基金实缴金额	基金属性	投资领域
16	湖南财信精远股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/7/16	1.01	1.01	市场化基金	收购远大住工股权
17	湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/18	66.00	44.55	市场化基金	专项用于投资芒果超媒项目
18	湖南财信高新电子产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/29	5.01	1.51	市场化基金	专项用于投资湖南益阳高发财信电子合伙企业（有限合伙）
19	湖南湘潭财信产兴股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/11/1	50.02	2.38	政策性基金	投资于湘潭当地或有意向落户于湘潭的项目、高流动性资产、投资于子基金或其他基金份额等
20	湖南省财信常勤壹号基金合伙企业(有限合伙)	2019/8/14	20.00	3.15	市场化基金	参与湖南省上市公司纾困项目
21	邵阳县财信高新产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/11/23	10.10	0.31	政策性基金	协助邵阳县打造新产业、新动能，同时兼顾扶持茶油等农产品精深加工等传统特色产业集群龙头企业，带动传统特色产业的转型升级
22	湖南湘鑫精励油茶产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/20	3.00	1.36	政策性基金	重点关注油茶行业及其相关行业
23	湖南省制造业转型升级股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021/12/1	42.15	8.16	政策性基金	新材料、新一代信息技术、基础及新型制造产业领域内的被投资企业
合计			385.45	171.64	-	-

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。
数据来源：公司提供，安融整理。

附录 7:

公司主要财务数据

项目	2021 年	2020 年	2019 年
主要财务数据 (亿元)			
资产总额	222.96	91.98	77.29
其中: 货币资金	13.27	6.75	7.3
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	31.25	14.27
交易性金融资产	100.73	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	23.49	17.54
其他权益工具投资	16.28	0.00	0.00
长期股权投资	1.52	1.46	1.75
负债总额	62.77	28.81	53.81
其中: 应付债券	25.29	0.00	0.00
其他负债	33.21	24.01	52.57
递延所得税负债	3.30	0.85	0.87
有息债务	39.14	2.65	0.00
其中: 长期有息债务	32.29	2.65	0.00
所有者权益	160.19	63.17	23.48
营业收入	12.06	4.11	2.13
利润总额	9.47	2.73	1.53
经营性活动净现金流	-45.78	-16.34	-14.15
投资性活动净现金流	-52.68	-6.45	-17.24
筹资性活动净现金流	104.92	22.24	30.28
主要财务指标			
净资产收益率 (%)	6.91	5.47	5.40
总资产收益率 (%)	4.90	2.80	1.85
期间费用率	7.94	17.39	29.40
资产负债率 (%)	28.15	31.33	69.62
有息债务资本化比率 (%)	19.63	4.03	0.00
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	16.38	549,945.71	9.21

资料来源: 公司 2019-2021 年审计报告, 安融整理。

附录 8:

财信金控主要财务数据

项目	2021 年	2020 年	2019 年
主要财务数据 (亿元)			
资产总额	1,593.74	1,232.33	742.44
其中: 货币资金	210.08	187.91	194.43
交易性金融资产	702.55	255.51	65.04
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融			
资产	0.00	78.91	18.26
可供出售金融资产	0.00	250.39	106.08
债权投资	179.27	0.00	0.00
其他债权投资	81.78	13.24	9.93
长期股权投资	178.52	115.91	110.52
负债总额	1,228.27	888.74	442.33
其中: 交易性金融负债	132.99	76.16	8.54
卖出回购金融资产款	151.97	122.18	31.51
保户储金及投资款	88.07	53.20	0.00
寿险责任准备金	127.48	79.07	0.00
代理买卖证券款	154.47	115.44	87.23
长期借款	124.57	82.39	80.17
应付债券	244.17	196.16	134.50
其他负债	74.87	56.65	42.95
有息债务	624.66	467.05	293.20
所有者权益	365.47	343.59	300.11
营业收入	168.99	111.81	57.72
利润总额	30.69	24.60	14.42
经营性活动净现金流	-83.26	-156.17	-14.39
投资性活动净现金流	-72.22	-2.37	-24.99
筹资性活动净现金流	184.76	157.72	87.92
主要财务指标			
净资产收益率 (%)	6.53	6.40	4.27
总资产收益率 (%)	3.92	4.33	4.39
资产负债率 (%)	77.07	72.12	59.58
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.34	2.43	2.06
全部债务/EBITDA (倍)	10.78	10.60	9.76

数据来源: 财信金控 2019-2021 年审计报告, 安融整理。

附录 9:

主要财务指标计算公式

- 1、综合毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
- 2、营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
- 3、总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{平均资产总额} \times 100\%$
- 4、净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$
- 5、EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
- 6、EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
- 7、资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 8、长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
- 9、全部债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
- 10、总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
- 11、短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
- 12、长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
- 13、资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
- 14、流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
- 15、速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
- 16、保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
- 17、现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 18、存货周转天数 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
- 19、应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
- 20、现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
- 21、EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
- 22、EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

23、经营性净现金流利息保障倍数（倍）=经营性现金流量净额/利息支出=经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

24、担保比率（%）=担保余额/所有者权益×100%

25、经营性净现金流/流动负债（%）=经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%

26、经营性净现金流/总负债（%）=经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

27、流动负债/总负债（%）=流动性负债/总负债×100%

28、收现比=销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入

29、期间费用率=（管理费用+销售费用+财务费用+研发费用）/营业收入×100%

30、全部债务/EBITDA=总有息债务/EBITDA

附录 10:

企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
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，有较高违约风险。
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。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 11:

公司债券信用等级符号和定义

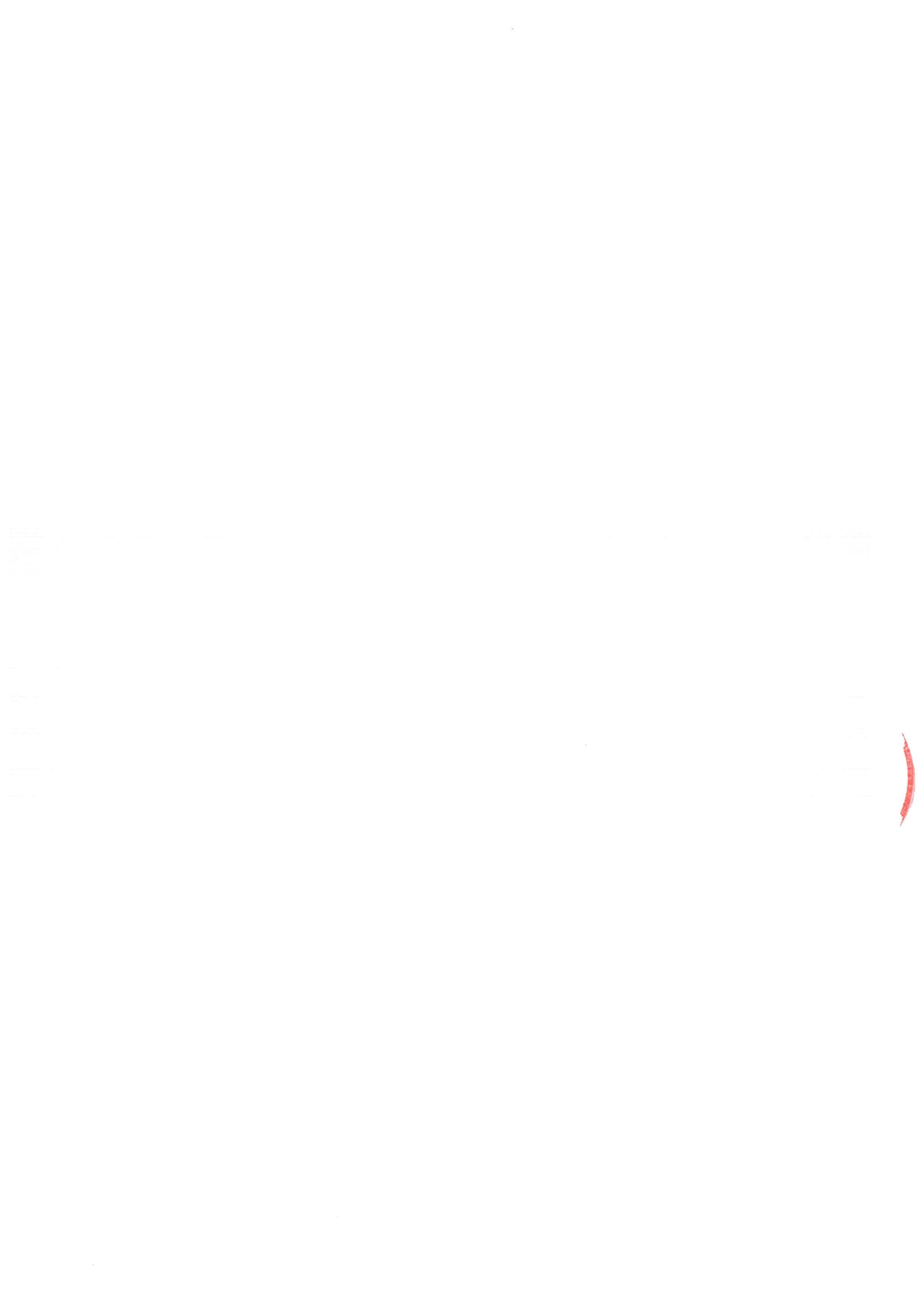
等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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

附录 12:

展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。





地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034