



深圳担保集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期、第二期） 2022年跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

让评级彰显价值



信用评级报告声明

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

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。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：

深圳担保集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期、第二期) 2022年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	首次评级
主体信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定
21 深担 01	AAA	AAA
21 深担 02	AAA	AAA

评级观点

- 中证鹏元维持深圳担保集团有限公司（以下简称“深担保”或“公司”）的主体信用等级为 AAA，维持评级展望为稳定；维持“21 深担 01”、“21 深担 02”的信用等级为 AAA。
- 上述评级结果是考虑到公司是深圳市主要担保机构，资本实力很强；2021 年公司间接融资担保和非融资担保业务规模快速增加，同期净利润大幅增加；公司担保业务空间较大，目前货币资金较为充足，代偿能力极强。同时中证鹏元也关注到，公司融资担保业务客户主要为民营企业，需关注其代偿风险；公司信贷类资产规模较大，需关注减值及违约风险等因素。

评级日期

2022 年 06 月 29 日

未来展望

- 公司为深圳主要担保机构，预计公司业务持续性较好，经营风险和财务风险相对可控。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
总资产	331.24	291.57	302.09
所有者权益	195.08	182.96	177.15
营业总收入	25.17	24.43	21.80
担保业务收入	20.39	21.16	19.48
净利润	17.51	9.69	7.24
净资产收益率	10.06%	5.79%	6.90%
担保业务余额	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
融资担保放大倍数	4.99	1.35	0.86
拨备覆盖率	344.42%	236.45%	298.91%
当期担保代偿率	0.05%	0.28%	0.26%
累计代偿回收率	61.60%	64.18%	68.16%

注：表中 2021 年直接融资担保业务余额大幅上升，主要系当年统计口径发生变化，将批量化金融产品担保业务纳入统计所致，下同。

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告期末数及公司提供资料，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

- **公司为深圳市主要担保机构，资本实力很强。**公司成立于 1999 年，是深圳市重要担保机构之一，其第一大股东为深圳市投资控股有限公司，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会，截至 2021 年末公司实收资本为 114.05 亿元，净资产为 195.08 亿元，资本实力很强。
- **2021 年公司间接融资担保和非融资担保业务规模快速增加，同期净利润大幅增加。**得益于深圳市相关政策引导和自身经营积累，截至 2021 年末公司间接融资担保和非融资担保业务余额分别为 127.87 亿元和 315.16 亿元，同比分别增加 38.72% 和 25.32%，同期公司实现净利润 17.51 亿元，同比大幅增加 80.80%，主要系计提的委托贷款减值损失同比大幅减少所致。
- **公司担保业务空间较大，目前货币资金较为充足，代偿能力极强。**截至 2021 年末公司融资担保放大倍数为 4.99，杠杆水平尚可，后续担保业务仍有较大发展空间。2021 年末公司货币资金余额为 75.54 亿元，占总资产比例为 22.81%，现金类资产充足。

关注

- **公司融资担保业务客户主要为民营企业，需关注其代偿风险。**公司担保业务主要客户为民营企业，其抗风险能力相对较弱。近年来债券市场违约及信用事件频发，部分发债主体信用资质有所下降、偿付压力上升，需关注公司直接融资担保业务代偿风险。同时在宏观经济下行压力较大及疫情反复等背景下，商业银行不良贷款率仍处于相对高位，亦需关注公司间接融资担保业务面临的代偿风险。
- **公司信贷类资产规模较大，需关注潜在违约风险。**截至 2021 年末，公司信贷类资产账面价值合计 205.79 亿元，同比增加 19.23%，占总资产比例为 62.13%，其中包含 169.20 亿元的委托贷款（含 73.19 亿元共济专项资金委托贷款和平稳基金委托贷款）和 35.36 亿元的小额贷款，委托贷款和小额贷款发放对象多为民营中小企业，抗风险能力相对较弱，在经济形势下行及信用市场风险增加的背景下，年末累计计提减值 9.91 亿元，仍需关注公司信贷类业务所面临的潜在违约风险。

同业比较（单位：亿元）

指标	深担保	深圳高新投	重庆兴农	三峡担保
资产总额	331.24	388.48	183.04	110.25
所有者权益合计	195.08	230.56	94.54	66.85
营业收入	25.17	28.14	13.13	12.95
担保业务收入	20.39	11.18	9.21	12.66
净利润	17.51	11.82	2.07	3.76
担保余额	1,289.52	1,162.92	892.51	901.2
融资担保放大倍数	4.99	2.45	5.86	8.49
当期担保代偿率	0.05%	-	2.86%	0.97%

注：（1）以上各指标均为 2021 年数据；（2）“深圳高新投”指“深圳市高新投集团有限公司”，“兴农担保”指“重庆兴农融资担保集团有限公司”，“三峡担保”指重庆三峡融资担保集团股份有限公司；（3）“-”表示尚未披露

资料来源：中国货币网，中证鹏元整理

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：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

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
AAA/稳定	AAA	2021-07-28	张涛、刘志强	担保公司信用评级方法和模型 cspy_ffmx_2022V1.0	阅读全文
AAA/稳定	AAA	2021-10-15	刘志强、黄丽妃	担保公司信用评级方法和模型 cspy_ffmx_2022V1.0	阅读全文

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
21 深担 01	25.00	25.00	2021-07-28	2024-08-09
21 深担 02	15.00	15.00	2021-10-15	2024-11-01

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	aa	经营环境	aa
		品牌及竞争力	aaa
支柱 2：管理和内控	a	风险管理能力	a
		管理和战略	bbb
支柱 3：资本形成	aaa	盈利能力	aaa
		担保业务质量	aaa
支柱 4：资本充足性	a	资本实力	aa
		流动性	bbb
指示性信用评分			aa
调整因素	0	调整幅度	0
独立信用状况			aa
外部特殊支持调整			2
主体信用等级			AAA

一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元对本次跟踪债券的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

二、发行主体概况

2021年公司注册资本、控股股东及实际控制人均未发生变化。截至2021年末公司注册资本及实收资本均为114.05亿元。公司控股股东仍为深圳市投资控股有限公司。深圳市人民政府国有资产监督管理委员会持有深圳市投资控股有限公司100.00%股权，为公司实际控制人。

高管变动方面，经公司股东会商议决定，2021年3月陈健女士担任公司党委委员和纪委书记，此外，2021年公司无其他高管职位变动。

表 1 截至 2021 年末公司股东情况（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	52.2773%
深圳市平稳发展投资有限公司	340,510.53	29.8560%
深圳市龙华建设发展有限公司	203,771.81	17.8667%
合计	1,140,510.53	100.00%

资料来源：深担保 2021 年审计报告，中证鹏元整理

截至2021年末公司主要开展创新金融服务，通过对公司旗下各子公司进行投资及经营管理，为实体经济提供全方位综合融资服务，业务品种涵盖融资担保、非融资担保、投资、小额贷款、委托贷款、商业保理等综合性金融服务。

截至2021年末，公司纳入合并报表范围内的子公司共12家，如下表所示，其中深担增信主要经营融资担保业务，主要包括债券融资担保、金融产品融资担保等；中小融担被纳入广东省政府性融资担保机构名单，主要经营银行贷款融资担保业务。另外公司主要业务板块还包括非融资担保、小额贷款和商业保理等，均由专业子公司负责运营。

表 2 截至 2021 年末纳入合并范围的子公司（单位：万元）

公司名称	公司简称	注册资本	投资比例	主营业务
深圳市深担增信融资担保有限公司	深担增信	600,000.00	66.67%	融资担保
深圳市中小担非融资性担保有限公司	中小担非融	300,000.00	100.00%	非融资担保
深圳市中小担小额贷款有限公司	中小担贷款	120,000.00	100.00%	小额贷款业务
深圳市中小企业融资担保有限公司	中小融担	100,000.00	100.00%	担保业务
深圳市中小担创业投资有限公司	中小创投	30,000.00	100.00%	创业投资业务
深圳市中小担商业保理有限公司	中小担保理	20,000.00	100.00%	保理业务
深圳市中小担融资租赁有限公司	中小担租赁	20,000.00	100.00%	融资租赁
深圳市金鼎信典当行有限公司	金鼎信典当	6,000.00	60.00%	典当业务
深圳市中小担创新管理有限公司	中小担创新	700.00	57.14%	创业投资业务

深圳市前海宏亿资产管理有限公司	宏亿资管	500.00	100.00%	资产管理
深圳市中小担科技有限公司	中小担科技	500.00	100.00%	研发技术服务
深圳市至千里投资有限公司	至千里投资	480.00	100.00%	创业投资业务

资料来源：公司2021年审计报告，中证鹏元整理

三、募集资金使用用途

公司于2021年8月和2021年10月分别成功发行25.00亿元的21深担01和15.00亿元的21深担02，按照债券募集资金运用计划，两支债券募集资金主要用于补充流动资金、股权投资及收购并购、偿还公司债务以及项目建设。截至2021年12月末，上述债券专项账户余额分别为107,580.40元和1,285,928.54元。

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。

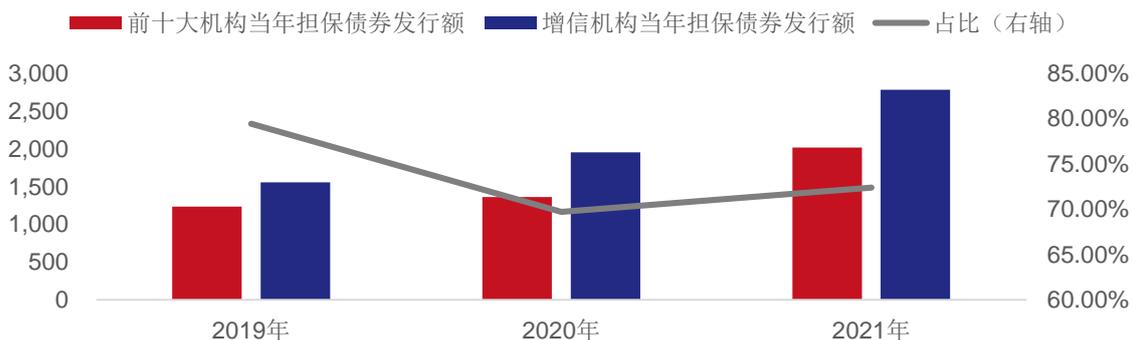
2022年，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，疫情冲击下，外部环境更趋复杂严峻和不确定性，稳增长仍是2022年经济工作核心。宏观政策方面，预计2022年货币政策稳健偏宽松，总量上合理适度，结构性货币政策仍为主要工具，实行精准调控，不会“大水漫灌”。财政政策加大支出力度，全年财政赤字率预计在3.0%左右。1.46万亿元专项债额度已提前下达，在稳增长压力下，随着适度超前开展基础设施投资等政策发力，预计全年基建投资增速有所回升。

行业运行情况

近年信用债市场担保业务规模快速增加，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，近年来由专业担保机构担保的信用债券规模快速增加，2019-2021年专业担保机构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担保机构从事信用债券担保业务，担保机构数量逐步增加，信用债担保市场集中度波动下滑，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专业担保机构合计有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2022年2月15日余额
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

资本市场产品担保方面，近年来ABS市场规模整体呈爆发式增长，担保需求也随之增加。从主要竞争机构情况来看，2021年以来平安普惠融资担保有限公司在ABS担保领域占据主要市场份额，其主要服务于平安普惠金融集群，此外中证信用增进股份有限公司及其子公司中证信用融资担保有限公司也占有较高的市场份额，其他机构业务规模相对较小。

表4 2019-2021年主要担保机构ABS产品担保业务开展情况（单位：亿元）

序号	企业名称	2021年	2020年	2019年	合计
1	平安普惠融资担保有限公司	608.55	19.70	10.00	638.25
2	中证信用融资担保有限公司	106.60	106.07	0.00	212.67
3	深圳市高新投融资担保有限公司	69.41	7.99	1.24	78.64
4	中证信用增进股份有限公司	0.00	2.88	53.54	56.42
5	深圳市深担增信融资担保有限公司	28.23	0.00	0.00	28.23
6	江苏省信用再担保集团有限公司	19.51	3.80	0.00	23.31
7	晋商信用增进投资股份有限公司	0.00	10.53	10.59	21.12
8	重庆进出口融资担保有限公司	9.45	1.48	4.85	15.78
9	福州三六零融资担保有限公司	13.85	0.00	0.00	13.85
10	四川发展融资担保股份有限公司	4.58	2.63	0.00	7.21
合计		860.17	155.09	80.22	1,095.48

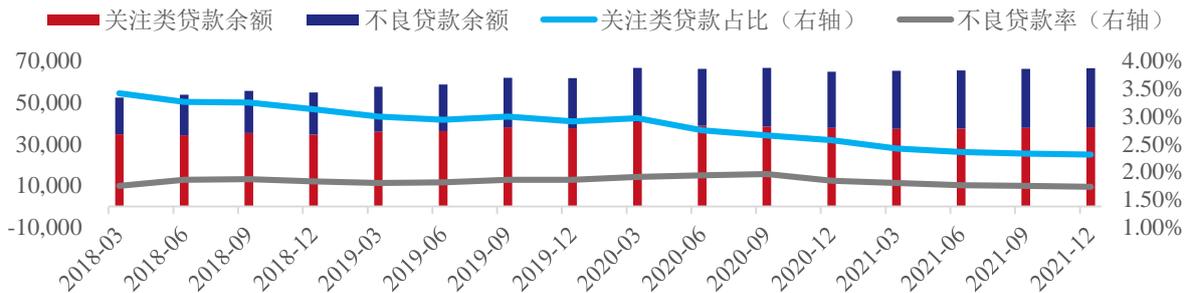
资料来源：Wind，中证鹏元整理

近年来宏观经济下行持续影响商业银行信贷资产质量，担保机构间接融资担保业务质量承压；且债券市场违约事件频发，导致部分担保机构直接融资担保代偿压力较大，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五级分类认定更趋严格等多方面因素影响，2018-2020年商业银行不良贷款率呈波动上升趋势，2021年受信贷投放量持续增长及商业银行加大小微企业不良贷款处置力度影响，商业银行不良贷款率较之前年度下降。2021年多家房地产企业发生违约，

流动性风险集中暴露，房地产行业信用风险的暴露将持续对商业银行资产质量造成一定程度负面影响，同时考虑到宏观经济整体运行表现及疫情带来的持续影响，未来商业银行整体信贷资产质量风险仍需关注。

图 2 2018 年以来我国商业银行不良贷款及关注类贷款情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

近年来债券市场信用风险频发，2019-2021 年债市新增违约 1 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，近年呈下降趋势。从发行人类型看，历年违约主体以民营企业²为主，国企违约数量于 2020 年达到高峰并回落，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。

图 3 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 4 历年违约主体情况



资料来源：Wind，中证鹏元整理

¹ 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。

² 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。

随着弱资质国企及民企地产未来持续风险暴露，使得存量业务中涉及此类客户的增信机构或面临较大代偿压力；资金业务收入作为专业增信公司除担保费收入外主要的盈利来源，亦需关注相关风险对该类业务资产质量的影响。

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。前述文件在设立门槛、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，其中前述文件在融资担保责任余额、融资担保放大倍数、资产比例管理等方面均作出了明确了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（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）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，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位追偿款后的70%，I 级资产不得低于资产总额扣除应收代位追偿款后的20%，III 级资产不得高于资产总额扣除应收代位追偿款后的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。

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），指出“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担保；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%”。前述文件的出台，降低了城投债融资担保公司的参与数量，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，也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。目前国内信用担保公司也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。

区域经济环境

深圳市经济较为发达，金融行业保持良好发展，近年以来出台了多项扶持小微融资政策，为担保行业营造了较好发展环境

2021年深圳市经济进一步增长，地区生产总值为30,664.85亿元，按可比价格计算比上年增长6.7%。深圳市金融行业保持良好发展，2021年末深圳银行业金融机构本外币存款余额112,545.17亿元，比年初增长10.4%，本外币贷款余额77,240.78亿元，比年初增长13.6%。2021年末深圳市银行业不良贷款为1.52%，较年初上升0.04个百分点，低于全国平均水平，行业发展环境相对较好。

同时，深圳市政策环境也有利于担保行业发展。为响应国家大力支持中小微企业发展、多方面解决其融资难、融资贵的政策导向，深圳市人民政府在区域内落地多项举措。2021年4月财政部和工业和信息化部发布了《关于继续实施小微企业融资担保业务降费奖补政策的通知》（以下简称“通知”），采用奖补结合的方式，对扩大小微企业融资担保业务规模、降低小微企业融资担保费率等政策性引导较强的省份进行奖补，扎实做好“六稳”工作，引导地方支持扩大实体经济领域小微企业融资担保业务规模，降低小微企业融资担保成本，着力缓解小微企业融资难融资贵问题。2022年3月深圳市地方金融监督管理局在此通知的基础上，结合市内融资担保行业发展实际情况，推出了《深圳市2022年国家中小企业发展专项资金小微企业融资担保业务降费奖补政策申报指南》，对符合申报条件的融资担保公司进行分档补贴奖励，引导更多金融资源配置到小微企业，激发市场主体活力。

五、经营与竞争

公司业务包括担保业务和资金类业务两大类，其中担保业务包括直接融资担保、间接融资担保和工程保函业务，投资类业务包括委托贷款业务、小额贷款、商业保理等业务。

2021年公司实现营业收入25.17亿元，同比增长3.03%。分业务来看，各业务收入有所波动，其中非融资担保业务稳定增长，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，主要原因系2021年公司调整业务结构，控制发债担保业务规模，同时积极响应政府号召，下调小微企业贷款担保业务收费所致；公司利息收入主要由子公司中小担贷款经营的小额贷款业务产生，2021年公司大力发展小额贷款业务，其规模及利息收入明显上升，2021年实现利息收入2.45亿元，同比增长77.56%。

表5 近年公司营业总收入构成情况（单位：万元）

项 目	2021 年	2020 年
-----	--------	--------

营业收入	251,651.42	244,256.67
(一) 担保业务收入	203,893.37	211,586.01
其中：担保费收入	18,528.69	21,033.87
担保评审费收入	449.99	1,539.20
风险补偿及追偿收入	3,352.42	13.33
保函收入	48,295.44	46,143.99
发债收入	29,284.75	40,212.86
委贷利息收入	103,982.07	102,642.76
(二) 利息收入	24,464.28	13,777.87
(三) 手续费及佣金收入	2,839.31	3,754.11
(四) 其他业务收入	20,454.46	15,138.68
其中：保理收入	6,894.04	3,095.91
融资租赁收入	746.29	66.95
咨询费收入及其他	12,814.13	11,975.82

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告

受益于资本实力增强，公司承接业务能力提升，担保业务规模持续增长

公司业务主要集中于深圳市，近年来深圳市大力发展先进制造、智能制造、绿色制造、服务型制造，促进先进制造业与现代服务业深度融合，培育一批具有产业生态主导力的优质龙头企业，形成一批引领型新兴产业集群，网络与通信、软件与信息服务、智能终端、超高清视频显示、新能源、海洋产业等增加值千亿级产业集群，另外，新能源汽车、新材料、高端医疗器械、生物医药、数字创意、现代时尚等产业发展水平显著提升，培育了较多的优质中小企业，为公司业务发展提供很好的外部环境。截至 2021 年末公司担保业务期末担保余额为 1,289.52 亿元，其中融资性担保余额占比为 75.56%。

公司直接融资担保业务主要包括信用债担保业务和批量化金融产品差额补足类业务，截至 2021 年末，公司直接融资担保业务规模为 846.48 亿元，较上年末增加 691.41 亿元，大幅增加的原因系当年经审计调整将公司承担差额补足义务的批量化金融产品担保业务纳入担保业务规模计量所致，随着该业务陆续到期，预计未来该业务规模将大幅下降。信用债担保方面，根据 Wind 统计，截至 2022 年 5 月末，公司本部及子公司深担增信担保的信用债券余额合计为 73.65 亿元，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。

公司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，公司非融资担保业务担保余额为 315.16 亿元，同比增长 25.32%，整体呈快速增长趋势。

表 6 近年公司担保业务开展情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2020 年
期末担保余额	1,289.52	498.73
其中：融资担保余额	974.36	247.25
间接融资担保余额	127.87	92.18

直接融资担保余额	846.48	155.07
非融资担保余额	315.16	251.48
当期担保发生额	1,280.78	486.18
当期担保笔数（笔）	7,803	5,501
当期解保金额	489.99	306.36
融资担保放大倍数	4.99	1.35

资料来源：公司提供

公司获得的银行授信额度较为充足，间接融资担保业务仍具备较大的发展空间

公司与深圳市内主要银行的合作关系良好。截至2021年末，公司与建设银行、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，公司间接融资担保业务未来仍具备较大的发展空间。

表 7 截至 2021 年末前十大合作银行对公司担保授信情况（单位：亿元）

合作银行	担保授信额度	担保已使用额度	代偿宽限期
建设银行	135	79	6 个月
平安银行	145	77	6 个月
交通银行	135	64	6 个月
光大银行	61	32	6 个月
中国银行	85	27	6 个月
杭州银行	35	20	6 个月
邮储银行	45	20	6 个月
招商银行	58	18	6 个月
上海银行	55	16	6 个月
工商银行	35	15	6 个月
合计	789	368	-

资料来源：公司提供

公司在与银行的间接担保业务合作过程中，与银行制定了风险分担合作机制，其中银行代偿比例为 20%，代偿宽限期为 6 个月内。

公司间接融资担保业务主要来源于银行推荐，另有少量为政府机构、社会团体推荐客户以及公司自行拓展客户。公司与银行在合作的过程中，双方可相互向对方推荐担保融资申请人，但双方需对借款人的资信状况、债务偿还能力等进行独立审核。若借款人在公司担保范围内的融资债务未能清偿或未能全部清偿的，公司与银行对借款人未向银行清偿的部分实行风险分担，其中，公司承担双方约定的担保范围内借款人未向银行清偿部分的 80%，其余部分由银行承担。每一笔贷款担保业务约定代偿期为贷款逾期 6 个月内，公司对合作银行的担保范围包括贷款本金、贷款到期前按借款合同约定利率计算的利息以及贷款逾期后按借款合同约定的同期中国人民银行规定的浮动范围内的逾期利率计算的逾期利息三项内容，不对罚息等其他费用进行代偿，在一定程度上降低了公司的代偿风险。截至 2021 年末公司间接融资担保前十大客户担保余额合计为 13.62 亿元，占净资产比例为 6.98%，集中度相对较低，但需注意公司间接融资担保客户主要为深圳民营企业，抗风险能力相对较弱，在经济形势下行、信用市场风险增加的

背景下，需关注其违约风险。

表 8 截至 2021 年末公司间接融资担保业务前十大客户情况（单位：亿元）

客户名称	担保余额	占间接融资担保余额比例	占权益比例
河北深保投资发展有限公司	3.90	3.05%	2.00%
正中投资集团有限公司	3.00	2.35%	1.54%
惠州市闽惠置业有限公司	1.60	1.25%	0.82%
深圳市新兴食品有限公司	1.08	0.84%	0.55%
深圳市圣德宝实业有限公司	1.00	0.78%	0.51%
深圳市赋安安全系统有限公司	0.80	0.63%	0.41%
银盛通信有限公司	0.65	0.51%	0.33%
深圳市华运国际物流有限公司	0.59	0.46%	0.30%
深圳云之家网络有限公司	0.50	0.39%	0.26%
湛江国联水产开发股份有限公司	0.50	0.39%	0.26%
合计	13.62	10.65%	6.98%

资料来源：公司提供

公司直接融资担保业务客户来源主要为合作机构推荐。从行业来看，公司债券担保业务主要集中在软件和信息技术行业。从业务覆盖区域来看，以深圳市为主，并逐步扩展至珠三角其他地区。

从客户情况来看，公司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%，客户集中度一般。近年债券市场信用风险高发，中证鹏元将持续关注相应客户信用状况所产生的影响。

表 9 截至 2021 年末公司主要直接融资担保业务客户情况（单位：万元）

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%
合计	77.10	9.11%	39.52%

资料来源：公司提供

从业务期限来看，截至 2021 年末公司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，公司整体担保业务期限较短，但也需注意公司客户多为民营企业，需对 2 年及以上项目的风险情况保持关注。

表 10 截至 2021 年末公司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%
合计	1,289.52	100.00%

资料来源：公司提供

2021 年公司信贷类资产业务规模大幅增加，为营业收入及利润增长提供了重要支撑，但在经济形势下行及市场信用风险增加的背景下，需关注相关资产的信用风险

公司委托贷款业务是担保增信主业的延伸，资金来源包括共济专项资金、平稳基金和自有资金。2018年9月，深圳市政府启动深圳市优质上市公司流动性风险共济机制方案，公司成为债权支持的实施企业之一。共济专项资金和平稳资金投放客户主要为政府相关部门出具的白名单企业中符合集团风控标准、可以市场化操作的企业，白名单企业主要为深圳市内上市公司。此外，自2020年疫情爆发以来，该资金同时用于投放受疫情影响的中小企业。截至2021年末，公司信贷类资产账面价值共205.79亿元，同比增加19.23%，占总资产比例为62.13%，其中委托贷款账面价值为169.20亿元（含73.19亿元的共济专项资金委托贷款和平稳基金委托贷款），同比增长15.58%。公司开展的委托贷款业务期限在1个月至3年间不等，大部分期限在1年以下。公司委托贷款客户多为上市公司或上市公司实际控制人或大股东，平均单笔规模较大，截至2021年末公司委托贷款累计计提减值损失9.43亿元，占委托贷款账面价值比例为5.57%，在信用风险高发以及股票市场价格波动较大的背景下，需关注公司委托贷款业务所面临的潜在违约风险。

小额贷款业务主要由子公司小贷公司经营，主要是为中小企业和个人提供小额贷款融资服务，由于手续较为便捷，2021年公司新增投放小额贷款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。截至年末公司小额贷款累计计提减值0.48亿元，占小额贷款总额比例较低。公司典当业务由控股子公司金鼎信典当负责运营，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。近年来公司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，金鼎信典当正在进行清算注销程序。

总体来看，近年公司小额贷款业务规模快速增长，小贷利息收入明显增加，在宏观经济下行压力增大、疫情反复等背景下，需对规模快速增长带来的潜在信用风险保持关注。

表 11 近年公司小额贷款业务发展情况

业务	项目	2021年	2020年
小额贷款	单数（单）	304	203
	当期放贷金额（万元）	433,464	389,738
	期末账面余额（万元）	353,584	258,494
	利润总额（万元）	21,675	14,717

资料来源：公司提供

六、风险管理和内部管理

（一）风险管理

公司担保业务制度较为完善，考虑到担保业务类型的复杂性和创新性，公司未来仍需持续提高风险管理能力

公司根据担保业务流程中的各个环节制定了项目受理制度、项目调查制度、项目审批制度、“审、保、偿”分离制度、保后跟踪制度、风险项目管理规定等一系列风控制度，形成了较为完善的担保业务操作制度和风险管理制度。

从保前看，公司项目现场调研实行项目经理A、B角制度，项目经理A是项目的第一责任人，项目经理A、B共同负责项目的调研、考核、评审、放款、报后跟踪、回款及债务追偿等工作。项目考核、评审以A角为主、B角为辅，但A、B角均可独立地对项目提出不同的评审意见。公司针对调研内容制定了标准化规程，要求项目经理按照提示内容进行详细调查、核实和取证，对项目的风险状况进行评价，并根据风险状况筛选项目和制定风险控制策略，完成担保方案设计。

公司项目评审决策委员会（以下简称“评审会”），评审会为公司经营项目最高评审决策机构，设评审主任委员一名，副主任委员两名，其中主任委员由公司董事长担任，副主任委员由总经理和分管风险管理的副总经理兼任。项目评审决策委员会委员，有公司高管、业务部门负责人、高级项目经理及法务经理等组成，可根据需要外聘具有相应资格人员担任独立评委。

公司对不同的项目实行分类评审制度，评审分为一般项目评审会、保函项目评审会、投资项目评审会等多个类别。各类别评审会评委组成人员须兼顾高管、风控评委、业务条线，人数应为七人或五人之单数。

评审会项目决策实行两票或一票暂缓制度。如评审会由不少于七名评委组成的，评委中有两票主张暂缓，则该项目暂缓；副主任委员可以启动一票暂缓程序，经现场调查核实后，报评审会主任委员决定项目是否暂缓。评审会主任委员也可综合评委意见，决定是否启动一票暂缓程序，进行现场核实；也可直接行使一票暂缓权。如评审会有五名评委组成的，评委中有一票主张暂缓则该项目暂缓。被暂缓项目可申请一组复议一次，再次上会必须经过评审会主任委员同意。经复议后仍然暂缓的项目六个月内不得再次上会。

项目在评审决策后进入法律操作管理阶段，由公司配备的法务经理、外聘律师、担任高级法律顾问的司法界离退休高级管理人员等组成的法务操作人员进行管理，包括监控项目签约、抵（质）押登记手续和项目放款程序，防范法律和法务操作风险。

公司保后跟踪及还款前过程控制主要按照公司制订的《保后跟踪检查实施办法》，由项目经理A、B角分别定期对在保项目进行跟踪检查，提交跟踪报告。保后跟踪检查主要包括企业经营情况、反担保情况检查，将在保项目分为正常、关注、风险、损失四类分别管理，并实行预警制。对于连续出现两期

没有正常进行月等额还款的项目，风险管理部将介入，并将该项目列为预警类项目。

针对非融资性担保业务，公司制定了保函业务管理办法，主要包括业务受理条件和保函业务流程。通过受理条件，规定了各类企业受理条件，如建筑类企业资产负债率不得超过90%、土建工程中标比例不得低于标底金额80%等。保函业务流程主要包括保函业务尽职调查、审批流程、出函流程等，通过流程对业务进行了规范，防范操作风险。

在反担保措施方面，公司反担保措施较为多样化，能够一定程度上降低风险。在开展担保业务时，公司根据担保项目具体情况设计并运用多种反担保措施，例如土地、房产、机器设备等固定资产抵押，以及企业法人连带保证担保等方式。此外，公司还根据企业的不同特点，创新开发了专利权质押、仓单质押、应收款账户监管、股票账户监管、设备供应商回购、房地产预转让等十余种反担保措施。公司以抵（质）押物作为反担保的担保价值一般占在保余额的40%以上。除此以外，公司对未被反担保物担保价值覆盖的部分，采取按日、按周或按月的方式要求被担保企业进行等额还款，以避免企业因集中大额还款而带来资金周转困难，也有利于降低公司因企业生产经营发生变化出现还款困难产生损失的风险。

准备金计提方面，公司按照按当期融资担保业务和发债业务担保费收入的50%提取未到期责任准备金。公司按照资产负债表日对于未终止担保责任余额划分为融资担保、发债担保、批量化金融产品担保、保函担保四类，分别按照在保责任余额的1%、1%、0.1‰、0.1%比例计提担保赔偿准备金。

对于信贷类业务，公司于每年年末对发放委托贷款和小额贷款进行全面检查，单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提贷款减值准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的委托贷款，按照期末贷款余额的0.5%计提贷款减值准备，计入当期损益。

（二）管理和战略

公司治理架构

公司建立了包括股东会、董事会、监事会及经营管理层的治理结构，有助于公司的规范运营

2021年公司治理架构未发生重大变化。公司根据《公司法》、《担保法》、《融资性担保公司监督管理条例》等法律、法规规定，制定了公司章程并组建了以党委、股东会、董事会、监事会和管理层为主体的法人治理结构。根据公司章程，公司设股东会，由深投控和深圳市龙华建设发展有限公司（以下简称“龙华建设”）按照74.529%和25.471%的约定行使表决权。除股东会做出修改公司章程、增加或者减少注册资本以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议，必须经公司代表三分之二以上表决权的同意方能通过外，其他事项经公司代表二分之一以上表决权的股东同意方能通过。

公司设董事会，对股东会负责，董事会共有成员7人，其中深投控推荐四名董事候选人，龙华建设推荐一名董事候选人，另设一名独立董事，前述董事均由股东会选举产生，设职工代表董事一名，由公司职工代表大会、职工大会或者其他民主形式选举产生，设董事长一名，由深投控委派的董事担任。董事每届任期三年。公司董事会负责执行股东会决议、决定公司的经营计划和投资方案、制定公司年度财

务预算和决算方案、制定公司章程草案、章程修改方案、决定聘任或者解聘公司总经理，并根据总经理的提名，决定聘任或者解聘副总经理等。另外，公司董事会还决定公司经营范围以外的对外担保、决定公司及下属企业1亿以下的创业投资项目，其中3,000万元以下的创业投资项目授权公司经营班子决策。董事会决定公司投资于主营业务范围内且投资额在2亿元以下的项目，其中5,000万元以下的投资项目授权公司经营班子决策。

根据《党章》规定，公司设立公司党委和纪委，党委和纪委书记、副书记、委员的职数由上级党委批复，并按照《党章》的有关规定选举或任命产生。公司党委保证监督党和国家的方针政策、重大部署在公司的贯彻执行，参与公司重大问题的决策。

公司设立监事会，监事成员5名，其中深投控推荐两名候选人，龙华建设推荐一名候选人，均由股东会选举产生。职工代表监事两名，由公司职工代表大会、职工大会或其他民主形式选举产生。监事会设监事会主席一名，由深投控推荐并经监事选举产生。

公司设总经理一名、副总经理不超过四名，原则上由深投控推荐候选人，董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责，决定经营管理中的重要事项，实行经营班子会议制度，根据董事会授权，经营班子会议审议决定公司本部及下属公司的主要经营活动事项。

关联交易方面，公司近年来关联交易主要关联采购与销售和关联方借款两部分。近年来公司关联采购与销售主要包括向深圳市怡亚通供应链股份有限公司提供的贷款及担保收入，2019-2021年金额分别为1.01亿元、0.52亿元和0.16亿元。此外2021年新增公司向深圳市投资控股有限公司购买房屋所支付的7.32亿元。近年来公司关联方借款主要包括向股东深投控的借款。近年公司向股东借入款项规模较大。

表 12 近年公司关联方借款情况（单位：万元）

关联方	款项类型	2021年	2020年
深圳市投资控股有限公司	借入借款本金	100,000.00	100,000.00
深圳市投资控股有限公司	归还借款本金	100,000.00	200,000.00
深圳市投资控股有限公司	计提借款利息	551.83	1,065.75

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告期末数

截至 2021 年公司与关联方交易所产生的应收账款和应付款项分别为 44.00 万元和 22.92 万元，占总应收应付款项的比重较低，关联方交易对公司整体资产影响程度极低。

公司管理水平

公司主要管理成员均有丰富的管理经验及行业从业经验，可为公司发展提供支撑；随着业务的快速发展，未来公司管理水平仍需持续提升

公司根据当前业务发展需要设立了董事会办公室（发展研究部）、办公室、人力资源部、财务部、风险管理部、法律事务部、担保业务部、共济办公室（资产运营部）、审计稽核部、信息中心（金融科技中心）等职能部门，并根据实际经营情况设立深圳市深担增信融资担保有限公司、深圳市中小企业融资担保有限公司、深圳市中小担非融资性担保有限公司、深圳市中小担创业投资有限公司等子公司，由

子公司负责主要业务经营。

从管理团队看，公司主要高级管理人员具有丰富的公司管理经验和行业从业经验，有利于公司的长远发展。

表 13 截至 2021 年末公司主要高级管理人员从业情况

姓名	现任职务	学历	专业职称	入职年份
温卫民	总经理	研究生	高级经济师	2017
汤琪	副总经理	研究生	高级经济师	2000
李明	副总经理	研究生	高级经济师	2003
邓光辉	副总经理/首席风险官	本科	高级经济师、中级会计师、律师	2005
蔡涛	副总经理	研究生	助理工程师	2007
甘文媛	首席合规官	研究生	中级经济师	2008
陈刚	首席产品官	博士	-	2007

资料来源：公司提供

七、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表。2021 年公司新增一家纳入合并报表范围内孙公司中小担创新，中小担创新成立于 2021 年 11 月，截至年末注册资本为 700.00 万元，公司持股 57.14%，当前尚未开展实际业务。

（一）资本形成

盈利能力

公司货币资金规模较大，流动性较好，需注意近年来信贷类资产占比较高，在宏观经济增速下滑、信用市场风险增加等背景下，信贷类业务风险值得关注

截至 2021 年末，公司总资产为 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。2021 年由于政策引导，公司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%。公司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、信用市场风险增加等背景下，公司委贷业务风险值得关注。截至 2021 年末，公司发放贷款及垫款规模为 36.59 亿元，其中小额贷款规模为 35.36 亿元，占贷款总额比例 97.43%，在宏观经济增速下滑、信用市场风险增加等背景下，公司小额贷款业务风险值得关注。

表 14 近年公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022年3月		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	77.19	23.23%	75.54	22.81%	76.74	26.32%
应收代位追偿款	2.52	0.76%	2.30	0.69%	2.06	0.71%
委托贷款	81.86	24.64%	96.01	28.98%	87.17	29.90%
其他流动资产	82.48	24.82%	73.83	22.29%	59.32	20.34%
发放贷款及垫款	41.61	12.52%	36.59	11.05%	26.21	8.99%
资产总计	332.29	100.00%	331.24	100.00%	291.57	100.00%

资料来源：公司2020-2021年审计报告期末数及未经审计的2022年1-3月财务报表，中证鹏元整理

截至2021年末公司负债合计136.16亿元，同比增加25.37%，主要系当年公司成功发行40亿元债券所致。年末有息债务规模为96.42亿元，其中25.00亿元的21深担01票面利率为3.20%，15.00亿元的21深担02票面利率为3.35%，公司其他非流动负债主要为政府共济专项资金，系公司借入资金，用于向深圳市内民营上市公司或其股东发放委托贷款，该笔款项成本为很低，2021年公司利息费用为0.54亿元。

非付息债务包括存入担保保证金和其他流动负债，其中担保保证金主要为公司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公司发行的ABS，其底层资产为自身发放的部分小额贷款，截至2021年末相关资产池尚无违约情况。

表 15 近年公司负债及资本情况（单位：亿元）

项目	2022年3月		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1.73	1.28%	3.55	2.61%	2.50	2.30%
存入担保保证金	10.27	7.59%	9.72	7.14%	9.84	9.06%
担保赔偿准备	3.49	2.58%	3.35	2.46%	2.99	2.75%
未到期责任准备	0.92	0.68%	0.92	0.68%	1.27	1.17%
其他流动负债	16.87	12.47%	15.39	11.30%	30.38	27.97%
流动负债合计	42.28	31.26%	42.89	31.50%	53.12	48.91%
应付债券	39.96	29.55%	39.96	29.35%	0.00	0.00%
其他非流动负债	52.44	38.78%	52.59	38.62%	53.77	49.51%
非流动负债合计	92.95	68.73%	93.27	68.50%	55.49	51.09%
负债合计	135.24	100.00%	136.16	100.00%	108.61	100.00%

资料来源：公司2020-2021年审计报告期末数及未经审计的2022年1-3月财务报表，中证鹏元整理

2021年公司净利润大幅增加，小额贷款为营业收入的增长提供重要支撑，但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利润造成的影响保持关注

2021年公司实现营业收入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，公司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年公司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年公司实现净利润17.51亿元，同比大幅增加80.80%，主要系当年公司部分客户经营情况好转，冲回部分委托贷款减

值所致，受此影响同期末公司净资产收益率及总资产收益率同比分别上升4.27和2.36个百分点至10.06%和5.62%。截至2021年末公司小额贷款余额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公司利润造成的影响保持关注。

表 16 近年公司主要盈利能力指标（单位：万元）

项目	2022年1-3月	2021年	2020年
营业收入	61,876.51	251,651.42	244,256.67
营业成本	18,844.47	67,837.12	68,691.68
资产减值损失	0.00	-16,059.03	62,395.82
营业利润	30,490.33	235,764.84	129,295.93
利润总额	30,490.33	235,767.17	129,235.80
净利润	22,672.64	175,112.86	96,851.91
净资产收益率	-	10.06%	5.79%
总资产收益率	-	5.62%	3.26%

资料来源：公司 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

2021 年公司当期代偿额明显下降，累计代偿回收率尚可，公司拨备覆盖率维持在较高水平

2021年公司当期代偿额为2,280.60万元，同比减少73.12%，主要系公司以当期代偿净额为统计口径，2021年保后催收力度加大所致，受此影响，年末公司当期担保代偿率明显下降。从代偿回收情况看，截至2021年末公司累计代偿回收率为61.60%，回收情况尚可。截至2021年末，公司存在若干诉讼事项，考虑到公司担保业务采取了较为充足的反担保措施，该等事项对公司经营影响相对较小，但需关注代偿项目的后续追偿情况。

表 17 近年公司担保业务代偿情况表（单位：万元）

项目	2021年	2020年
当时代偿额	2,280.60	8,484.32
当期担保代偿率	0.05%	0.28%
累计代偿回收率	61.60%	64.18%

注：表中 2021 年当时代偿额为净额计算口径

资料来源：公司提供

截至2021年末，公司计提的各项准备金合计79,076.48万元，拨备覆盖率为344.42%，风险准备金计提较为充足。

表 18 近年公司担保业务期末风险准备金余额情况（单位：万元）

项目	2021年	2020年
担保风险准备金	79,076.48	48,708.05
其中：未到期责任准备金	9,193.32	12,674.21
担保赔偿准备	33,493.32	29,856.36
一般风险准备	36,389.84	6,177.48

拨备覆盖率	344.42%	236.45%
-------	---------	---------

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告期末数，中证鹏元整理

（二）资本充足性

资本实力

2021 末公司融资担保放大倍数有所增加，但整体杠杆水平尚可，后续担保业务仍有较大发展空间

资本实力方面，2021 年公司未获得新增投资，年末实收资本及资本公积未发生变化。受政策减费让利影响，2021 年公司担保业务规模迅速扩大，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，公司担保业务仍有较大发展空间。

表 19 公司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	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	114.05	57.88%	114.05	58.46%	114.05	62.34%
资本公积	20.34	10.32%	20.34	10.43%	20.34	11.12%
未分配利润	32.81	16.65%	30.75	15.76%	22.72	12.42%
所有者权益合计	197.06	100.00%	195.08	100.00%	182.96	100.00%
融资担保放大倍数		4.08		4.99		1.35

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告期末数及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

流动性

2021 年得益于 40.00 亿元债券的成功发行，公司偿还部分本部及子公司借款，短期债务占比下降，公司债务结构有所优化。截至 2022 年 3 月末流动比率为 7.38，较 2019 年显著上升，公司资产流动性有所增加，同时期末公司货币资金规模为 77.19 亿元，占总资产比例 23.23%，公司现金类资产占比较高，其中受限货币资金余额为 1.38 亿元，整体来看公司资产流动性较好。

受限资产方面，截至 2022 年 3 月末，公司受限资产规模合计 1.46 亿元，占期末总资产比例 0.44%，资产整体受限比例较低。

表 20 公司流动性情况

项目	2022 年 3 月	2021 年	2020 年
流动比率（倍）	7.38	7.29	5.12
资产负债率	40.70%	41.11%	37.32%

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告期末数及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，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2022年6月7日（报告查询日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

九、外部支持分析

截至2021年末，公司注册资本及实收资本均为114.05亿元，控股股东为深圳市投资控股有限公司，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

深圳市经济和财政实力雄厚，产业基础良好，近年持续推出相关政府支持担保行业稳健发展。深圳市经济发展水平较好，2021年地区生产总值为30,664.85亿元，一般公共预算收入4,257.76亿元。产业方面，近年深圳大力发展先进制造、智能制造、绿色制造、服务型制造，促进先进制造业与现代服务业深度融合，培育一批具有产业生态主导力的优质龙头企业。深圳市高度重视担保行业对区域经济的支撑作用，近年来陆续出台相关政策支持担保机构稳健发展，具体来看，2019年9月，深圳市人民政府明确由公司和深圳市高新投集团有限公司两家市属国有融资担保机构承担该市民营企业千亿发债计划具体业务，并由深圳市财政局向公司和深圳市高新投集团有限公司各注资50亿元，同时牵头完善两家融资担保机构绩效考核评价体系，助力深圳市各民营企业降低融资成本。2022年3月深圳市地方金融监督管理局在此通知的基础上，结合市内融资担保行业发展实际情况，推出了《深圳市2022年国家中小企业发展专项资金小微企业融资担保业务降费奖补政策申报指南》，对符合申报条件的融资担保公司进行分档补贴奖励，引导更多金融资源配置到小微企业，激发市场主体活力。

深圳市投资控股有限公司作为深圳市政府重要的资本投资主体，其经营范围涵盖银行、证券、保险、基金、担保等金融和类金融股权的投资与并购等。截至2021年末，深圳市投资控股有限公司总资产为9,347.72亿元，所有者权益为3,674.34亿元，2021年实现营业收入2,425.28亿元，净利润234.20亿元，综合实力很强，能在业务协同、资金等方面给公司提供相应支持。

公司作为深圳市重要担保机构之一，近年来持续获得政府和股东给予的多方面支持。2019年深圳市人民政府国有资产监督管理委员会以深圳市平稳发展投资有限公司的名义向公司增资50.00亿元，其中34.05亿元计入实收资本，剩余15.95亿元计入资本公积。增资完成后公司实收资本增加至114.05亿元，资本实力大幅增强。业务方面，2018年以来深圳市出台了多项扶持小微融资政策，为担保行业营造了较好发展环境，有利于公司业务的快速发展，2021年公司应收深圳市财政局补贴款项2,027.80万元。

十、结论

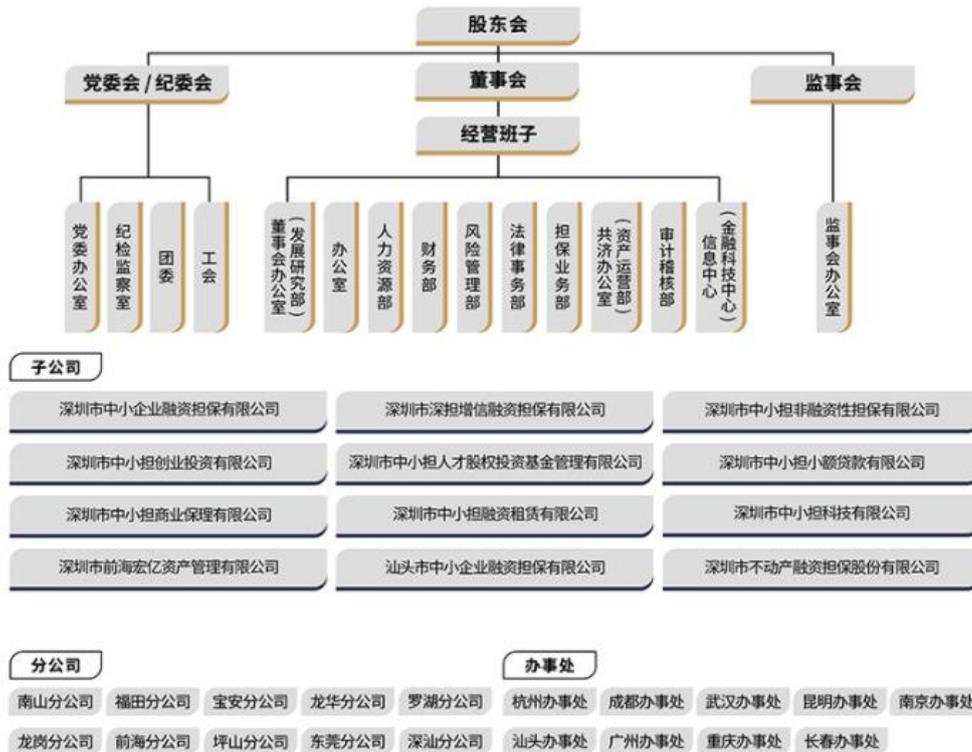
综上，中证鹏元评定深圳担保集团有限公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，“21深担01”和“21深担02”的信用等级为AAA。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022年3月	2021年	2020年
货币资金	771,880.62	635,935.74	767,352.39
委托贷款	818,624.72	960,091.27	871,727.69
其他流动资产	824,838.08	738,300.88	593,188.00
发放贷款及垫款	416,065.41	365,888.43	262,085.97
资产总计	3,322,949.89	3,312,388.88	2,915,730.02
短期借款	17,337.52	35,490.57	25,000.00
担保赔偿准备	34,877.56	33,493.32	29,856.36
未到期责任准备	9,170.79	9,193.32	12,674.21
其他流动负债	168,690.01	153,929.50	303,794.69
应付债券	399,641.50	399,610.27	0.00
其他非流动负债	524,430.91	525,879.85	537,718.87
负债合计	1,352,357.24	1,361,611.00	1,086,108.59
实收资本	1,140,510.53	1,140,510.53	1,140,510.53
所有者权益合计	1,970,592.65	1,950,777.88	1,829,621.44
营业收入	61,876.51	251,651.42	244,256.67
利润总额	30,490.33	235,767.17	129,235.80
净利润	22,672.64	175,112.86	96,851.91
财务指标	2022年3月	2021年	2020年
拨备覆盖率	319.00%	344.42%	236.45%
净资产收益率	-	10.06%	5.79%
总资产收益率	-	5.62%	3.26%
融资担保放大倍数	4.08	4.99	1.35
累计代偿回收率	59.38%	61.60%	64.18%
融资担保余额	8,035,696	9,743,561	2,472,510

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告期末数及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表、公司提供资料，中证鹏元整理

附录二 截至 2021 年末公司组织结构图



* 本资料更新于2022年1月, 如有变动, 请以最新版为准。

资料来源: 公司提供

附录三 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
净资产收益率	归母净利润本期数/（归母净利润期初数+归母净利润本期数/2+本期增资数*增资时点距期末时点于本期时段占比-本期分红数*分红时点距期末时点于本期时段占比），公司提供
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%
融资担保放大倍数	融资担保在保责任余额/公司所有者权益

附录四 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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

二、债务人主体信用等级符号及定义

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

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

三、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。