

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0003号

江西省金控投资集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及相关债项的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，同时维持“25 江西金控 MTN001”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年二月十二日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年2月12日

江西省金控投资集团有限公司主体及
“25江西金控MTN001” 2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2026/2/12	AAA/稳定	魏洋	朱萍萍

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
25 江西金控 MTN001	AAA	AAA	业务竞争力	市场地位	14.40	10.08
				业务多样性	9.60	6.72
			风险管理和盈利水平	风险管理水平	21.60	11.88
				净资产收益率	7.20	5.34
				总资产收益率	7.20	4.95
			偿债能力	净资产	20.00	14.18
				全部债务资本化比率	6.00	4.26
				短期债务占比	6.00	3.21
			流动比率	4.00	2.82	
			EBITDA 利息倍数	4.00	2.77	
调整因素				无		
个体信用状况				aa		
外部支持				+2		
评级模型结果				AAA		

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

作为江西金控旗下唯一的投资平台和类金融机构的投资主体，公司在江西金控支持下完成资产重组后，建立了涵盖担保、融资租赁、基金、供应链等领域的多元化业务架构。跟踪期内，公司下属担保、融资租赁子公司在区域市场保持了很强的竞争力，且业务发展速度较快。得益于利润持续积累，公司所有者权益总额保持增长，资本实力很强。但随着债务人经营压力上升，公司资产逾期规模有所增加，存在一定的资产质量管控压力和处置压力。公司债务规模增幅很快、短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力。

外部支持方面，江西金控在母公司江西金控体系内具有重要的战略地位，在整合类金融业务、资本运作和投资管理等方面发挥着重要作用，能在资本补充、资产整合、业务协同等方面获得股东的持续支持。

综合分析，东方金诚维持江西省金控投资集团有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，同时维持“25江西金控 MTN001”信用等级为 AAA。

同业对比

数据时间节点	江西金投		陕西金控	杭州金投
	2024	2025.9	2024	2024
资产总额 (亿元)	530.46	581.09	328.09	902.18
净利润 (亿元)	9.33	7.11	16.65	14.83
净资产 (亿元)	139.75	140.92	163.20	401.21
资产负债率 (%)	73.66	75.75	50.26	55.53

数据来源：江西金投提供、中国债券信息网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开级别 AAA 的地方金融控股公司，数据均为合并口径，分别为陕西金融控股集团有限公司和杭州市金融投资集团有限公司。

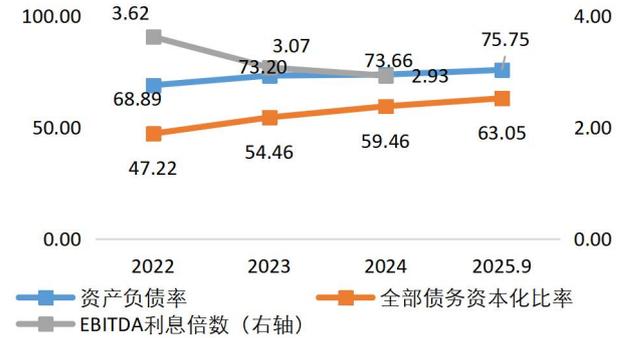
¹ 本次主体评级结果有效期自 2026 年 2 月 12 日至 2027 年 2 月 11 日有效，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

主要指标及依据

营业收入结构



偿债能力 (单位: %、倍)



单位: 亿元	2022	2023	2024	2025.9
资产总额	342.85	470.02	530.46	581.09
净资产	106.66	125.97	139.75	140.92
全部债务	95.43	150.67	204.96	240.43
营业总收入	80.66	83.24	82.94	73.59
投资收益	4.31	6.54	8.27	6.14
EBITDA	11.24	17.81	19.41	-
净利润	6.02	8.90	9.33	7.11

单位: %、倍	2022	2023	2024	2025.9
营业利润率	9.74	14.23	14.79	-
总资产收益率	2.03	2.19	1.87	-
净资产收益率	5.90	7.65	7.02	-
资产负债率	68.89	73.20	73.66	75.75
流动比率	0.84	1.67	1.54	1.28
EBITDA利息保障倍数	3.62	3.07	2.93	-
全部债务资本化比率	47.22	54.46	59.46	63.05

数据来源: 江西金投 2022 年、2023 年、2024 年审计报告和 2025 年 9 月末财务报表 (合并口径)。2025 年 1-9 月公司将投资业务纳入营业总收入统计。

优势

- 江西金投建立了涵盖基金、担保、融资租赁、供应链等领域的多元化架构, 跟踪期内综合性金融服务能力持续提升, 综合实力很强;
- 跟踪期内, 公司基金业务板块继续围绕专精特新等重点产业链和地方产业转型升级项目展开, 对江西省产业发展发挥着助力作用, 区域重要性较高;
- 跟踪期内, 江西省信用担保债券担保和非融资性担保业务增速较快, 继续保持很强的区域竞争优势;
- 江西金投作为江西金控旗下唯一的投资平台和类金融机构的投资主体, 在母公司江西金控中具有重要的战略地位, 公司能够在资本补充、资产整合、业务协同等方面获得母公司江西金控的持续支持。

关注

- 公司担保业务和融资租赁等客户集中于江西省中小微企业、基础设施建设企业等, 受宏观经济下行、行业监管趋严等影响较大, 面临的信用风险管理压力上升;
- 随着债务人经营压力上升, 公司债权投资资产逾期规模占比较高, 存在一定的资产质量管控压力和处置压力;
- 跟踪期内, 随着租赁及债权投资等业务的快速发展, 公司债务继续保持较快增速, 且短期有息债务占比较高, 面临一定的短期偿债压力。

评级展望

作为江西省级金融控股平台, 公司能够在资本补充、资产整合、业务协同等方面持续获得股东支持, 且伴随未来金融服务链条的进一步完善, 公司将继续释放金融业务协同发展的潜力。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型 (RTFF005202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
--------	--------	------	-----	---------	------

AAA

AAA

2025/2/14

张丽、朱萍萍

《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型 (RTFF005202208) 》

[阅读原文](#)

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
25 江西金控 MTN001	2025/2/14	5.00	2025/3/6-2028/3/6	-	-

跟踪评级原因

按照相关监管要求及东方金诚对江西省金控投资集团有限公司主体及相关债项的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

江西金投为江西金控的资本运作和投资平台，实际控制人为江西省人民政府，跟踪期内公司股权结构及业务板块未发生重大变化

江西省金控投资集团有限公司成立于2018年2月，初始注册资本为1.00亿元，由江西金控以货币和股权方式进行出资。经过股东数次增资和股权划转，截至2025年9月末，公司注册资本及实缴资本均为43.41亿元，为江西金控全资子公司，实际控制人为江西省人民政府。作为江西金控的资本运作和投资平台，跟踪期内，公司继续开展固收类债权投资业务、供应链业务和基金投资业务，同时担保和租赁子公司的并入带动公司业务范围进一步拓宽。截至2025年9月末，公司在财务报表合并范围内共19家一级子公司。

图表 1：截至 2025 年 9 月末江西金投主要子公司情况（亿元、%）

子公司名称	成立时间	简称	注册资本	持股比例	主营业务
江西省金控实业发展有限公司	2016年	金控实业	15.00	100.00	商品销售；供应链业务
江西省金控城镇开发投资有限公司	2018年	城镇开发	8.00	100.00	城镇基础设施建设
江西金投私募基金管理有限公司	2022年	金投基金	0.60	100.00	私募股权投资、基金管理
江西省信用融资担保集团股份有限公司	2008年	江西省信用担保	50.00	72.70	担保业务
江西省财通供应链金融集团有限公司	2018年	财通供应链	30.36	53.07	供应链业务、保理业务
江西省金控融资租赁股份有限公司	2016年	江西金控租赁	33.00	34.12 ²	融资租赁业务

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

跟踪期内，根据《公司法》及公司股东决定，公司取消监事，由原总经理杨磊担任董事长、原副总经理何廉清担任总经理、原江西金控办公室副主任甘俊担任副总经理，整体公司治理体系运营稳健，未发生对其经营产生重大不利影响的事项。

债券本息兑付及募集资金使用情况

江西金投资于2025年3月发行1只、规模5.00亿元中期票据，募集资金在扣除发行费用后，用于偿还公司本部及合并口径子公司的有息债务、项目投放等合法合规用途，用以拓宽融资渠道、优化债务结构等。截至报告出具日，上述债券尚未到首次付息日，募集资金实际使用情况

² 由于江西金投在江西金控租赁董事会中席位占3/5，因此江西金控租赁仍为江西金投合并范围内子公司。

与募集资金用途一致。

个体信用状况

受内需放缓影响，2025年四季度GDP增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025年四季度GDP同比增长4.5%，增速较三季度回落0.3个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025年GDP同比增长5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025年出口额同比增速达到5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

中国股权投资市场新增募资和投资规模延续下降趋势，但在创新驱动发展战略指导下，国资背景投资机构仍保持较高的投资活跃度，硬科技领域投资保持领先地位

伴随全球经济形势的复杂演变与国内政策环境的动态调整，我国股权投资市场逐步迈入深度调整期，募资和投资规模均呈现出不同程度的下降趋势。但在国家创新驱动发展战略指引下，以国有资本为主体的投资机构展现出强劲韧性，通过引导基金、产业投资等方式持续加大对实体经济支持力度。2024年，我国新募集基金规模约1.44万亿元，同比下降20.8%；投资金额（剔除极值案例后）约0.60万亿元，同比下降10.3%，其中投资资金57.1%源于国资背景投资机构。

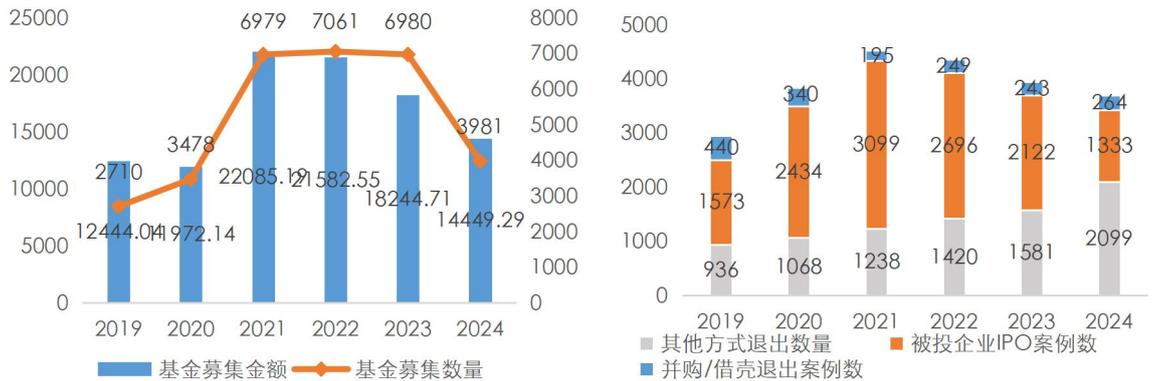
从募资结构来看，随着行业监管逐步健全以及各类资本的有效入局，行业合规性要求以及市场LP的差异化诉求均有所上升。同时，近年来我国把科技创新摆在国家发展全局的核心位置，国有背景投资机构在扶持科技型企业、促进经济结构转型升级方面发挥着重要的作用，政府资金LP依旧是我国股权投资市场基金的最主要出资方。根据清科研究中心报告披露，2024年我国股权投资市场新募人民币基金LP披露认缴出资总规模超1.34万亿元，其中政府引导基金和政府机构/出资平台的合计披露认缴出资金额接近6000亿元人民币，占比达到44.4%，较上年增长3.8个百分点。

投资方面，我国股权投资市场2024年投资案例数及金额仍呈下降趋势，但降幅较2023年有所收窄。2024年市场投资案例发生8408起，同比下降10.4%；披露投资金额6380.71亿元人民币，剔除2024年大连新达盟及2023年中粮福临门大额案例后，投资总金额为6036.47亿元人民币，同比降低10.3%。从投资行业及区域来看，目前我国股权投资市场主要投向半导体及电子设备、IT、生物医药及机械制造等硬科技领域，区域聚焦于江苏、上海、浙江、北京及深圳等发达地区，投资阶段仍以中后期为主。

退出方面，根据清科研究中心统计数据，2024年中国股权投资市场共发生3696笔退出案例，同比下降6.3%，退出市场活跃度延续下降趋势。随着被投企业IPO持续收缩，并购、回购及股权转让成为VC/PE机构的主要退出方式。同年，被投企业IPO发生1333笔，同比下降37.2%；股权转让和回购交易数量合计2083笔，同比上升33.0%；并购交易数量264笔，同比上升8.6%。考虑到进入延长期及退出期的基金投资规模已超过投资期，我国股权投资市场面临一定的退出压力。

总体来看，我国股权投资市场竞争已从增量发展转向存量优化阶段，投资困难、项目争抢等现象凸显，且退出难度上升。预计国有资本依然是我国股权投资市场资金的主要来源，在政策指引下将持续布局硬科技领域。与此同时，随着《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》的发布实施，政府投资基金加速向精细化、专业化转型，通过优化资源配置、强化绩效管理，逐步构建起高质量发展新格局，为股权投资市场注入新动能。

图表 2：近年中国股权投资市场基金募资及退出情况（单位：亿元、笔）



资料来源：清科研究中心，东方金诚整理；其他方式退出主要为股权转让、回购、清算等

城投融资监管的收紧使得债券担保机构业务规模及收入增长承压，而依托风险分担机制的完善以及政府的支持，行业代偿能力将维持在较好水平

为改善区域信用环境、保障城投企业融资需求，地方政府积极扶持债券担保行业，推动债券担保机构数量稳步增加，综合实力有所增强。截至 2024 年末，在公开市场上开展债券担保业务的担保机构（含信用增进公司）共 64 家，较年初增加 3 家。其中，高评级主体占据主导，AA+和 AAA 级担保机构家数占比分别为 20.31%和 65.63%。

一揽子化债政策推进以来，城投融资政策收紧态势不改，以城投债担保为核心业务的债券担保机构发展受到较大冲击，面临业务规模收缩以及业务结构调整压力。2024 年全市场债券担保机构新增债券担保 2102.74 亿元，同比下降 25.75%，其中城投债占比大幅下滑 26.80 个百分点至 43.91%，新增业务主要转向 ABS 产品以及产业债担保。截至 2024 年末，全市场债券担保机构存量债券担保余额较年初下降 8.27%至 9287.81 亿元，首次出现负增长。其中，前十大担保机构的市场占有率为 60.19%，湖北省担保、江苏再担保集团以及中债增信位居行业前三。鉴于未来两年内债券担保机构到期解保规模较大，预计债券担保业务规模将继续收缩。

受债券担保规模收缩以及同业竞争加剧下担保费下降等影响，2024 年多样本债券担保机构担保业务收入出现不同程度下降。但在追加投资规模以及加大债券交易频率等方式下资金业务营运效率提高，2024 年样本债券担保机构营业收入实现持续增长，较上年增长 6.56%，其中担保业务收入占比较上年下降 5.60 个百分点。2024 年样本债券担保机构平均净资产收益率为 4.22%，较 2023 年略有提升。考虑到未来新增担保债券难度加大，叠加市场利率下行以及三类资产占比限制，预计担保公司盈利能力将下滑。

企业经营持续承压下区域性债券担保机构贷款担保代偿规模继续上升，债券担保机构综合运用现金清收、处置抵质押物等方式加大代偿追偿力度，2024 年债券担保机构应收代位追偿款较上年略有下降。截至 2024 年末，样本债券担保机构应收代位追偿余额合计 124.26 亿元，较上年末下降 16.38%。未来，债券担保机构仍面临一定的贷款担保代偿压力，但享有风险分担机制的贷款担保产品预计损失敞口不大。

债券担保机构资产结构普遍以流动性偏弱的投资资产为主，现金类资产占比较低，部分债

券担保机构在代偿风险上升下流动性管理压力有所增加。在股东及政府的增资支持以及资本补充债券的发行下，债券担保机构资本实力不断增强。同时，债券担保机构业务规模收缩将释放部分资本占用，预计担保行业资本充足性将维持在较好水平。

图表 3：担保债券余额及债券担保机构盈利情况³（单位：亿元、%）



数据来源：wind 资讯、各家担保公司审计报告，东方金诚整理

融资租赁行业整体增速放缓，随着监管政策引导行业向服务实体转型，行业分化趋势仍将延续

自 2020 年以来，融资租赁行业监管政策逐步强化和细化，旨在通过“规范业务、防控风险、回归本源、服务实体”四重路径，推动融资租赁行业从“野蛮生长”转向高质量发展。2024 年 9 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金租公司的出资人资质、公司治理、资本管理与风险管理等方面进一步规范，鼓励金租公司发挥业务普惠金融功能优势、助力小微和涉农企业盘活设备资产，同时强调要优化租赁业务结构、严控违规向地方政府提供融资，引导行业回归本源、专注主业，支持实体经济发展。2024 年 3 月，国务院印发了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案的通知》（国发[2024]7 号），要求推进重点行业设备更新改造、加快建筑和市政基础设施领域设备更新、支持交通运输设备和老旧农业机械更新、提升教育文旅医疗设备水平。随着“两新”政策深化，融资租赁将深度参与高端制造、智慧交通等新质生产力领域，成为链接金融资本与产业升级的关键纽带，有望迎来新的行业发展机遇。

受外部信用环境和监管政策的影响，融资租赁行业企业数量和合同余额自 2020 年起连续出现负增长。截至 2024 年 6 月末，租赁公司合同余额为 5.61 万亿元，较 2023 年末下降 0.60%，降幅略有收窄。2024 年以来，样本租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体领域投放，在压降地方政府隐性债务等政策下公用事业类租赁资产投放增速放缓，资产规模增速整体下滑。但产业化转型对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平提出更高要求，转型过程中，不同类型的租赁公司的信用水平将面临分化。大型产业类租赁公司可以依托股东背景在该产业领域进行专业化经营，在业务拓展和风险处置方面能够获得股东较大支持；部分中小型平台类、第三方商租公司资产端调整压力犹存，其资产质量可能面临下行压力。

³ 样本选自公开信息较为完整的 31 家债券担保机构，2024 年末其债券在保余额占全市场的比重为 89.25%。

资本市场利率持续下行背景下，2024年以来租赁公司债券发行规模增速提升，其中金融债受益于政策放宽发行规模大幅增长。同时，2024年以来，监管明确提出要丰富绿色转型金融工具，鼓励融资租赁公司在绿色租赁领域进行更多探索和创新。2024年，共有50余家融资租赁公司发行了绿色债券，以支持绿色租赁领域投放。截至2024年末，样本融资租赁公司流动性指标整体处于较好水平，但以能源、飞机和设备类等相关行业投放为主的租赁公司资产负债期限仍存在一定的错配，需关注其流动性管理情况。

财务表现方面，随着资产端投放增速放缓，2024年样本租赁公司收入增速有所放缓，同时由于资产质量下行压力增加，减值计提对盈利能力带来较大的侵蚀，样本租赁公司盈利水平有所弱化。近年来，融资租赁公司通过利润留存、增资、发行永续债、压降规模等方式提升资本实力，样本租赁公司资本充足水平、杠杆倍数总体处于适中水平，但个别租赁公司由于内源资本积累能力减弱、股东增资能力不足，未来仍面临一定的资本补充压力。

展望2025年，融资租赁公司转型压力仍较大，行业分化趋势仍将延续。其中，央企及地方政府控股的大中型融资租赁公司经营将保持稳健，中小型平台类、股东为金融机构或股权分散的第三方租赁公司经营压力凸显。监管政策引导融资租赁公司向服务实体经济转型发展，行业竞争逐步加剧，也给融资租赁公司风险管控带来挑战。同时，经营风险和融资能力差异导致融资租赁行业资产、负债端分层明显，客户资产质量下行或股东负面事件导致个别民营性质租赁公司获得的内外部融资支持和增资力度减弱，流动性管理和资本管理压力凸显。

图表 4：样本融资租赁公司资产和盈利变化情况



数据来源：样本公司公告，东方金诚整理

注：样本为发行债券且公布财务数据的88家融资租赁公司（含23家金融租赁公司和65家融资租赁公司）

业务运营

跟踪期内，江西金投业务结构未发生重大变化，收入和毛利润主要来自供应链、融资租赁、担保等业务板块

江西金投定位于股东江西金控的类金融业务管理平台，业务涉及基金投资管理、融资担保、融资租赁、供应链等业务板块。随着各项业务的稳步发展，公司营业收入呈增长趋势。其中，2024年供应链业务收入占营业总收入比为77.26%，融资租赁收入占比8.69%，担保费收入占比5.93%。公司毛利润主要来自融资租赁、担保和供应链板块，2024年占比分别为23.02%、25.16%和19.72%。

图表 5：江西金投营业总收入构成及毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）

类别	2022年		2023年		2024年		2025年1~9月	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本
融资租赁业务	4.40	1.36	7.44	1.92	7.21	2.71	7.02	2.57
担保业务	3.46	-	4.91	-	4.92	-	4.44	0.61
供应链业务	67.17	66.48	64.24	61.16	64.08	60.22	50.44	47.83
保理业务	1.42	-	1.55	-	1.52	-	1.24	-
资金业务	1.77	-	2.27	-	1.93	-	2.86	-
咨询服务业务	1.12	0.0005	1.70	-	1.28	-	0.80	-
投资业务	-	-	-	-	-	-	6.14	-
其他	1.32	0.22	1.13	0.53	2.01	0.47	0.65	0.41
合计	80.66	68.06	83.24	63.61	82.94	63.40	73.59	51.42
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
融资租赁业务	3.04	69.12	5.52	74.20	4.50	62.44	4.45	63.42
担保业务	3.46	100.00	4.91	100.00	4.92	100.00	3.82	86.17
供应链业务	0.69	1.03	3.08	4.79	3.85	6.01	2.62	5.19
保理业务	1.42	100.00	1.55	100.00	1.52	100.00	1.24	100.00
咨询服务业务	1.77	99.96	2.27	100.00	1.93	100.00	2.86	100.00
资金业务	1.12	100.00	1.70	100.00	1.28	100.00	0.80	100.00
投资业务	-	-	-	-	-	-	6.14	100.00
其他	1.10	83.43	0.60	53.05	1.55	76.81	0.24	37.06
合计	12.61	-	19.62	-	19.54	-	22.17	-

数据来源：江西金投提供，东方金诚整理

注：2025年1-9月公司将投资业务纳入营业总收入统计。

注：因四舍五入原因，以上各分项之和可能不等于合计数。

担保业务

江西省信用担保作为江西省省级担保机构，业务区域市场竞争力很强，跟踪期内，公司继续加强与地方政府和城投公司合作力度，债券担保和非融资性担保业务保持快速发展

江西金投从事担保业务及再担保业务的运营主体为江西省信用担保，经过多次增资扩股和股权划转，截至2025年9月末，江西省信用担保实收资本增加至50.00亿元，江西金投持有其72.70%股权，为其控股股东。江西省信用担保在全省11个地级市及下属县域共设立96家公司、5家直属分支机构，业务规模、实收资本排名江西省内担保机构前列，区域市场竞争力很强。

江西省信用担保主营业务包括融资性担保和非融资性担保业务。跟踪期内，凭借良好的市

场地位、渠道优势和与当地政府、金融机构良好的合作基础，江西省信用担保进一步加大债券担保营销力度，与头部担保机构合作开展省外债券担保联保业务，并加快履约保函、工程款支付保函等非融资性担保业务拓展，推动担保业务规模、营业收入等均保持快速增长。截至 2025 年 9 月末，江西省信用担保在保余额（母公司）为 616.04 亿元，其中债券类担保、贷款担保、非融资性担保占比分别为 63.23%、15.07%、21.70%，期末融资担保放大倍数为 6.46 倍。

江西省信用担保融资担保业务包含贷款担保和债券担保，担保对象以省内城投公司和中小企业等为主，反担保措施以应收账款质押、不动产抵押、股权质押以及国有企业保证担保等为主。得益于江西金控国有股东背景和较强的资本金规模优势，江西省信用担保已与 30 家银行签订业务合作协议，获得担保业务授信总额超 300 亿元。

图表 6：江西省信用担保业务发展概况（单位：户、亿元、倍）（母公司口径）

	2022	2023	2024	2025.9
期末在保余额	241.41	396.28	491.83	616.04
融资性担保余额	188.09	271.60	333.63	482.35
其中：债券担保	117.27	206.38	244.86	389.54
贷款担保	70.82	65.22	88.77	92.81
非融资性担保余额	53.07	124.68	158.20	133.69
再担保余额	0.25	-	-	-
融资担保放大倍数	3.11	4.30	4.46	6.46

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

随着城投公司项目贷款和债券担保力度的加大，江西省信用担保租赁和商务服务业、建筑业集中度偏高。截至 2025 年 9 月末，江西信用担保本部在保余额前三大行业分别为租赁和商务服务业、建筑业及水利环境和公共设施管理业，担保余额占比分别为 46.65%、25.13%和 9.35%，行业集中度较高。同期末，江西省信用担保前十大融资性担保在保余额合计 89.86 亿元，占期末在保余额的比重为 14.59%，五级分类均为正常类，且无逾期记录。

图表 7：2025 年 9 月末江西省信用担保前十大融资担保项目概况（单位：亿元、%）

担保客户	期末在保余额	期末在保余额占比	业务类型	所属行业
担保客户 1	12.44	2.02	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 2	10.00	1.62	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 3	10.00	1.62	融资担保	建筑业
担保客户 4	8.92	1.45	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 5	8.50	1.38	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 6	8.00	1.30	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 7	8.00	1.30	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 8	8.00	1.30	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 9	8.00	1.30	融资担保	租赁和商务服务业
担保客户 10	8.00	1.30	融资担保	租赁和商务服务业

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

江西省信用担保非融资性担保业务以履约保函、投标保函等业务为主。跟踪期内，江西省

信用担保继续加大拓展履约保函、工程款支付保函、农民工工资保函等业务拓展力度，推动非融资性担保业务快速增长。截至 2024 年末，江西省信用担保非融资性担保业务在保余额 158.20 亿元，较年初增长 26.88%，其中履约保函余额占比为 68.11%。

子公司普惠担保方面，跟踪期内，江西省信用担保子公司普惠担保持续推进普惠产品并推进与全国性银行合作开展的“总对总”批量化业务，期间担保业务发生额实现快速增长。截至 2025 年 9 月末，普惠担保在保余额 47.08 亿元，其中贷款担保业务余额 46.78 亿元。

江西省信用担保担保业务综合年化费率在 1%左右，近年来担保费率小幅下滑。而随着业务规模的稳步增长，江西省信用担保营业收入增速上升，盈利能力总体处于行业中等水平。2024 年和 2025 年前三季度，江西省信用担保分别实现营业收入 8.63 亿元和 8.14 亿元、净利润 2.94 亿元和 2.77 亿元。

融资租赁

依托股东资金支持及资源优势，江西金控租赁业务结构不断优化，并推动租赁业务规模快速增长

江西金投从事融资租赁业务的运营主体为江西金控租赁。江西金控租赁成立于 2016 年 8 月，经过多次股权划转及增资扩股，2024 年末江西金控租赁实收资本为 33.00 亿元，江西金投通过直接、间接持股方式持股 34.12%，并通过控制半数以上董事会席位，对江西金控租赁进行实际控制。江西金控租赁业务以南昌市为核心并辐射江西省内各地级市，开展包含售后回租、直租、转租赁等融资租赁业务以及少量贸易融资业务。截至 2024 年末，江西金控租赁总资产 137.15 亿元，净资产为 38.36 亿元。

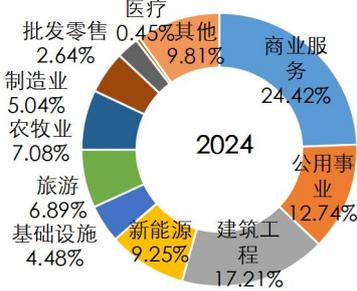
依托股东资金支持及资源优势，江西金控租赁业务结构不断优化，通过主动对接全省工业园区，重点支持园区企业在基础设施运营、设备购置及更新、技术改造等方面资金需求，推动租赁业务实现较快增长。截至 2024 年末，江西金控租赁租赁业务余额为 128.67 亿元，较年初增长 18.13%，其中商业服务、建筑工程、公用事业和新能源领域应收融资租赁款余额占比分别为 24.425%、17.21%、12.74%和 9.25%。受会计处理方式变化影响⁴，江西金控租赁收入及利润有所下降。因此，在同期租赁资产净增近 20 亿，利差持续走扩的情况下，2024 年江西金控租赁实现营业总收入 7.21 亿元、净利润 1.76 亿元，同比分别下降 3.44%和 32.91%。

从项目定价情况来看，江西金控租赁主要按照企业资质、所属行业、项目期限、抵押担保措施等因素进行定价，跟踪期内其新增客户仍以议价能力较强的股东、国有企业等为主，项目利率整体有所下降。江西金控租赁融资渠道以银行借款、股东增资、集团及关联方企业借款、发行资产证券化产品以及同业融资等为主，融资期限集中在 3 年及以下，近年来融资成本快速下降，净利差持续走扩。

⁴ 2024 年公司调整业务收费模式，降低手续费收取比例，且当期不再一次性确认手续费收入，调整为在交易已经提供并收取价款时确认收入。

图表 8：江西金控租赁业务发展与 2024 年末租赁行业分布（单位：亿元）

	2022	2023	2024
当年新增投放金额	58.43	72.21	75.20
其中：售后回租	58.13	72.21	74.36
直租	0.30	-	0.84
期末业务余额	79.65	108.92	128.67



2024年租赁行业分布饼图数据如下：

行业	占比
商业服务	24.42%
公用事业	12.74%
建筑工程	17.21%
新能源	9.25%
基础设施	4.48%
旅游	6.89%
农牧业	7.08%
制造业	5.04%
批发零售	2.64%
医疗	0.45%
其他	9.81%

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

基金投资

跟踪期内，公司基金业务板块继续围绕省内重点产业链展开投资，对江西省产业发展发挥着助力作用

江西金投通过 2022 年 6 月投资设立江西金投私募基金管理有限公司（以下简称“金投资基金”）开展市场化基金投资管理业务，自基金公司设立以来持续构建“母基金分类投资+子基金协同”的基金运营体系，发挥母基金带动作用，围绕江西省“2+6+N”产业发展规划和 14 条重点产业链，聚焦新材料、装备制造、泛半导体、数字经济科技领域，助力重点产业高质量发展，提高区域经济活力。

母基金投资方面，公司发起设立的母基金分别为江西金投产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“江西金投产业发展基金”）、南昌赣金诚产业发展基金（有限合伙）（以下简称“赣金诚”）和南昌赣金信私募股权投资基金（有限合伙）（以下简称“赣金信”）。截至 2024 末，公司发起设立的 3 支母基金已投资子基金 13 支。

子基金投资方面，公司作为 LP 参股引导基金子基金，通过市场化招标形式筛选基金管理人团队，对准入的管理人进行尽调和判断，上报投资决策委员会讨论形成决策意见。公司和基金管理人签订合伙协议，由基金管理人负责对投资项目实施调查、分析和谈判，以及对被投资企业进行监控和管理、设计退出方案等。截至 2025 年 9 月末，公司已和国投创合、中信建投资本、金石投资、轩元资本、越秀产投等基金管理人合作，参股子基金 14 支，合计认缴资金 17.29 亿元，实缴金额 8.34 亿元，重点投资于半导体、信息技术、智能制造、新能源、生物医药等领域企业，投资期 4~5 年，退出期 2~4 年。由于子基金基本为 2022 年以来所投，后续退出时间较长，目前投资收益贡献较少。

图表 9：截至 2025 年 9 月末公司在投子基金情况（单位：亿元）

项目名称	基金管理人	设立日期	存续期	认缴金额	实缴金额	投资领域
杭州长津股权投资合伙企业（有限合伙）	杭州摩根士丹利长巡企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	2021/8/28	8 年	0.70	0.34	消费、现代服务、医疗、数字化

杭州长翼股权投资合伙企业(有限合伙)	杭州盛翼企业管理咨询 有限公司	2021/8/28	8年	0.30	0.08	消费、现代服务、医疗、数字化
杭州创合精选二期创业投资合伙企业(有限合伙)	国投创合(杭州)创业投资管理 有限公司	2022/12/14	8年	1.00	1.00	信息技术、生物医药、新材料、军工装备
赣州润信金投合成生物创业投资基金(有限合伙)	中信建投资本管理有限 公司	2023/3/27	7年	2.00	0.80	医疗健康
江西国控金石股权投资基金(有限合伙)	金石投资有限公司	2023/5/5	6年	0.50	0.10	智能制造、电子信息、新能源、医疗健康等行业
合肥轩元创业投资合伙企业(有限合伙)	上海轩元私募基金管理 有限公司	2022/9/21	7年	1.00	1.00	新能源汽车产业链
越秀(南昌)股权投资合伙企业(有限合伙)	广州越秀产业投资基金管理 股份有限公司	2023/6/14	6年	4.00	1.61	信息技术、生物医药、智能网联与新能源汽车、高端装备制造、新能源及新材等
星元瀚兴(济南)创业投资合伙企业(有限合伙)	广州市瀚晖创业投资管理 有限公司	2023/10/24	7年	0.30	0.15	新能源, 新材料等
上海科创接力一期创业投资合伙企业(有限合伙)	上海科创中心股权投资基金 管理有限公司	2023/5/9	6年	0.50	0.50	新能源汽车产业链
无锡同创致芯创业投资合伙企业(有限合伙)	深圳同创锦绣资产管理 有限公司	2022/1/6	7年	0.50	0.50	光伏、锂电、氢能、智能制造、数字能源
上海引领接力行健私募基金合伙企业(有限合伙)	上海孚腾私募基金管理 有限公司	2022/11/11	6.5年	1.00	0.95	信息技术、生物医药、先进制造、环保新能源
南昌赣金弘私募股权投资基金(有限合伙)	江西金投私募基金管理 有限公司	2024/5/30	7年	4.99	0.81	半导体、芯片
烟台德福三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	厦门德福投资咨询合 伙企业(有限合伙)	2020/12/01	7年	0.20	0.20	医疗健康
扬州芯赣创业投资合伙企业(有限合伙)	芯联私募基金管理(杭 州)合伙企业(有限合伙)	2024/8/6	-	0.30	0.30	芯片
合计				17.29	8.34	

数据来源：江西金投提供，东方金诚整理

在直投资基金方面，公司主要与各领域社会资本联合投资及跟进投资方式展开，同时也在持续建立完善自身投资模型，加强自身对标的项目进行筛选研判的能力。截至2025年9月末，公司已完成对长鑫科技、金石三维、河北金力、绿菱气体、芯联动力、同驭汽车、尚阳通等24个项目投资，涉及芯片制造、新能源、智能制造等行业，累计投放金额3.84亿元。

收益分配方面，针对子基金投资，公司与基金管理公司约定门槛收益率，满足门槛收益后超额收益由出资人和基金管理人按照80%和20%的比例进行分配，另外部分项目收益分配则视项目退出情况而定。截至2024年末，公司所投基金暂无项目退出，实现投资收益较小。整体来看，公司基金投资领域集中于半导体、信息技术、新能源、新材料、医疗等现代制造业和信息科技产业，投资方向均为实体产业。得益于股东及政府的支持，公司基金业务未来业务空间较大。

供应链

江西金投供应链业务及商业保理业务发展较快，并对公司营业收入形成较好补充

江西金投供应链板块包括供应链业务、保理业务和商品销售业务，其中供应链业务主要由财通供应链及其控股二级子公司开展，2023年5月财通供应链实收资本增加至30.36亿元。公司商品销售业务运营主体以江西金投子公司江西省金控实业发展有限公司为主。公司供应链业务以供应链采购及销售业务为主，回款周期一般在6个月之内，跟踪期内受上下游贸易规模波

动影响，财通供应链业务新增投放金额亦有所波动。截至 2025 年 9 月末，公司供应链业务余额为 43.54 亿元，客户主要分布在江西省内，标的物主要涉及黄金、钢材、煤炭、铜产品等。

图表 10：江西金投供应链业务开展情况（单位：亿元）



资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

公司保理业务主要由财通供应链子公司江西金控商业保理有限公司（以下简称“江西金控保理”）开展，保理业务以受让应收账款的方式提供贸易融资，同时根据保理融资额度、期限、基础资产的风险识别，按照保理融资额度的一定比例向受让方收取保理业务手续费。公司保理客户主要分布在江西省内，服务客户涵盖建筑、水利环境、租赁商务等多个行业，且业务开展原则上要求对方提供抵押、质押等担保措施。截至 2025 年 9 月末，江西金控保理保理业务余额为 26.03 亿元，较年初上涨 20.35%，主要为有追索权的保理投放；保理业务单一最大额度为 2.00 亿元。

江西金投商品销售业务系 2021 年新增业务，销售产品主要为电解铜、钢材等大宗商品，以及石材、沥青、加气块等建材商品。

债权投资

江西金投债权投资涵盖棚改、市场化房地产开发、政信类债权投资以及委托贷款、债券投资等，投资业务品种广泛，整体投资规模较大

公司债权投资业务主要涉及江西金投集团本部、子公司江西担保、财通供应链等主体。江西金投本部主要通过全资子公司金控实业和城镇开发开展棚改、市场化房地产开发、政信类债权类投资业务。截至 2024 年末，公司本部债权投资业务规模 38.34 亿元。

子公司江西省信用担保在担保业务发展的基础上为提高资金运营收益开展委托贷款、转贷款和债券投资业务。截至 2024 年末，公司委托贷款余额 12.07 亿元，与上年基本持平，贷款主体包含省内城投企业、房地产企业和供应链管理公司等，担保措施以“抵押+第三方保证”为主。同期末，公司转贷款余额为 19.03 亿元，客户主要为江西省内国有企业，期限较短，资金周转率较高。截至 2024 年末，公司债券投资余额 20.47 亿元，主要为地方政府债和城投债。

子公司财通供应链债权业务主要为非金融企业债权资产收购，大部分均要求提供抵押增信或保证担保，并根据债权转让协议约定，按期收取利息收入及收回本金。截至 2025 年 9 月

末，财通供应链债权投资余额 44.05 亿元，投资标的主要为一般债权转让、委托贷款、应收账款转让等，债务人涉及城投公司、国有供应链公司、房地产开发公司等，其中正常类项目余额占比 89.97%。

综上分析，江西金投在江西金控的整体规划指导下，有序开展基金、担保、租赁、供应链业务和债权投资业务，对江西省政府项目建设、省内企业发展等提供资金和金融服务支持。预计未来江西省重点产业的培育将为公司业务发展提供更为丰富的应用场景，公司业务规模将稳步增长。

风险管理

公司信用风险主要来自于融资租赁、融资担保、供应链金融、债权投资等业务。公司及子公司均已建立信用风险管理体系，其中担保业务、融资租赁和供应链业务等客户集中于江西省中小微企业、基础设施建设企业等。考虑到部分子公司行业和客户集中度较高，在房地产政策和城投公司融资收紧背景下预计面临一定信用风险管控压力。

江西省信用担保在保客户集中于建筑业、租赁和商务服务业等行业，代偿率维持在较低水平，累计回收水平较高

代偿情况来看，得益于不断优化的客户结构以及较为严苛的准入标准，江西省信用担保代偿压力较小，跟踪期内代偿率保持较低水平。2025 年前三季度，江西省信用担保发生代偿 0.32 亿元。截至 2024 年末，江西信用担保累计代偿回收率为 56.79%，回收情况较好。

此外，随着贷款担保业务的快速增长，子公司普惠担保代偿额有所上升，2024 年当期代偿额为 0.57 亿元。

图表 11：江西省信用担保代偿情况（单位：%）



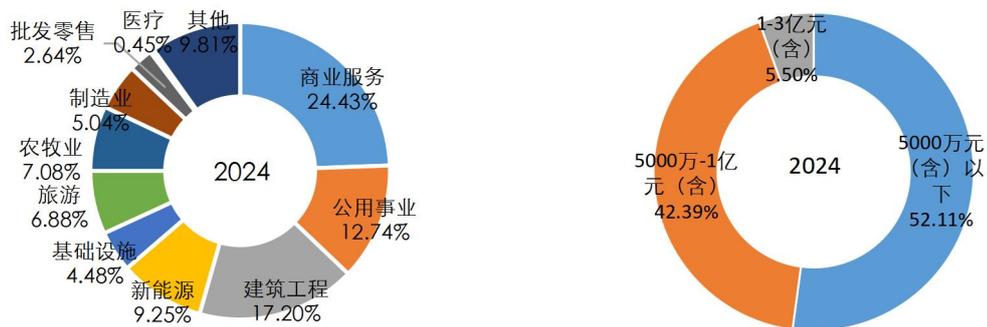
资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

得益于增资扩股，江西金控租赁业务规模快速增长、业务结构持续优化，但客户集中度水平平均较高，且部分租赁资产面临一定资产质量下行压力

江西金控租赁业务以江西省内各地级市项目为主，省外项目主要为爱康科技的能源类项目以及广东地区建筑工程项目，2024 年末占比在 13.97%左右。截至 2024 年末，江西金控租

赁单一客户关联度和全部关联度分别为 3.90%和 7.33%，均满足监管要求⁵。江西金控租赁单笔投放规模较大，且由于新增的园区基础设施类项目资金需求较大，客户集中度相对较高。同期末，江西金控租赁前十大租赁客户应收租赁款余额 25.57 亿元，占期末净资产的比例为 66.66%，租赁物以标准厂房设备、机器设备等为主。其中，南昌市一家商业综合体开发商期末应收融资租赁余额为 2.72 亿元，目前项目已全部建成，但受外部环境变化冲击部分商铺销售不及预期，资金回款困难导致项目出现逾期，其中 2.00 亿元分类为正常类，0.72 亿元纳入不良管理；其余九个项目均为正常类。

图表 12：江西金控租赁应收租赁款余额行业分布、金额分布



图表 13：2024 年末江西金控租赁前五大租赁客户概况 (单位：亿元、%)

客户名称	企业性质	五级分类	租赁物	应收融资租赁本金余额	占期末净资产的比重
上饶经济技术开发区兴区投资开发有限公司	国有法人	正常	电气设备、给排水设备等	3.82	9.96
湖口县兴湖控股产业集团有限公司	国有法人	正常	厂房设备设施	3.00	7.82
江西正盛时代置业有限公司	民营法人	正常	土地、房屋及构筑物	2.73	7.12
九江鄱湖新城投资建设有限公司	国有法人	正常	景区游乐设备及科创综合体设施设备	2.53	6.60
赣州市建兴控股投资集团有限公司	国有法人	正常	厂房附属设施	2.53	6.59
赣州中恒工业发展有限公司	国有法人	正常	厂房附属设施、电气设备	2.44	6.36
九江金瑞建设投资有限公司	国有法人	正常	设备设施	2.30	6.00
江西佳宸建设工程有限公司	国有法人	正常	厂房附属设施、充电桩、变压器等	2.26	5.89
江西正邦科技股份有限公司	民营法人	正常	养猪设备	2.00	5.21

⁵ 2020 年 6 月发布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》要求融资租赁公司对一个关联方的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%，对全部关联方的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%；对单一股东及其全部关联方的融资余额不得超过该股东在融资租赁公司的出资额，且应同时满足本办法对单一客户关联度的规定。同时规定了过渡期不超过 3 年，省级地方金融监管部门可以根据特定行业实际情况，适当延长过渡期安排。

鄱阳县绿色能源投资有限 公司	国有法人 正常	光伏电站、光伏发电设 备	1.96	5.10
合计			25.57	66.65

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

2024年以来，受经济环境变化影响，部分民营企业资金周转困难发生逾期，导致公司应收融资租赁款逾期规模有所上升。截至2024年末，江西金控租赁关注类应收融资租赁款为1.13亿元，占期末应收融资租赁款的0.88%，不良类应收融资租赁款余额为1.48亿元，占期末应收融资租赁款的1.15%，较年初上升0.2个百分点。上述租赁业务附有商铺、工厂抵押担保或应收账款质押，但由于客户资金周转仍存较大压力，处置周期较长。考虑到前期投放的部分民营客户抗风险能力较弱，资产质量存在一定下行压力。截至2024年末，江西金控租赁拨备覆盖率为266.22%。

公司供应链业务板块逾期项目有所增加，以诉讼为主的处置周期较长，存在一定资产处置压力，需关注资产质量变化及相关款项的回收情况

公司供应链业务板块逾期项目主要为财通供应链贸易、供应链应收账款转让及保理业务。受中小民营企业经营压力较大，公司供应链贸易及保理业务逾期项目有所增加。

截至2025年9月末，公司保理业务不良余额为4.71亿元，较年初基本持平，保理业务不良率为18.10%，主要系受地产行业下行影响，部分客户经营不善所致。截至2024年末，公司保理资产中不良资产抵押物评估价值合计约14.19亿元，对不良资产的覆盖约为3.02倍，覆盖程度高。针对上述不良项目，公司均已启动诉讼追偿。江西金控保理根据相关制度计提相应应收保理款减值准备，减值准备对不良资产余额的覆盖程度一般，需对保理业务相关款项回收及资产质量变化情况保持关注。针对上述逾期项目，公司主要通过司法诉讼方式进行处置，考虑到部分逾期项目风险缓释措施较弱，且诉讼处置周期较长，存在一定的资产处置压力。

图表 14：江西金控保理业务资产质量（亿元、%）

项 目	2022	2023	2024	2025.9
期末应收保理款余额	16.16	21.98	21.63	26.03
其中：I类	15.86	17.40	16.92	21.31
II类	0.00	0.00	0.00	0.00
III类	0.31	4.24	4.37	4.10
IV类	0.00	0.34	0.34	0.58
V类	0.00	0.00	0.00	0.03
不良资产余额	0.31	4.58	4.71	4.71
应收保理款减值准备	0.31	0.44	1.02	-
保理业务不良率	1.92	20.84	21.78	18.10

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

注：2022年-2023年保理业务不良率数据为追溯调整后的数据；保理业务不良率=保理项目不良资产余额/应收保理款余额*100%。

公司基金投资多投向智能制造、新能源、生物医药等领域，收益及退出易受市场行情、政策环境影响

截至 2025 年 9 月末，公司投资子基金 14 支、直投基金项目 24 个，分别投入金额 8.34 亿元和 4.92 亿元，底层被投企业主要为半导体、智能制造、新能源、生物医药等领域科技型企业。由于上述投资项目基本处于投资初期，暂未发生风险和退出项目。整体来看，公司基金投资具备明确的决策流程，且投资方向清晰，部分项目正在进行 IPO 申报。但鉴于基金投资项目收益及退出易受市场行情、政策环境影响，需持续关注项目风险情况和收益实现情况。

公司涉房债权投资项目风险缓释措施较为充足，但考虑房地产销售下行，需关注其资金回收情况

公司存续地产类业务合作的房地产商主要为省内民营地产企业，由于该类非标项目开展对象为地产项目，仍然面临资金监管、项目建设、回收等方面的风险，需持续关注此类非标投资后续资金回收情况。

江西省信用担保资金运用形式主要包括银行存款和保证金存款等货币资金以及委托贷款、债券投资等。截至 2024 年末，江西省信用担保委托贷款余额为 12.07 亿元，主体包含省内城投企业、房地产企业和供应链管理公司等，担保措施以“抵押+第三方保证”为主。受房地产市场波动影响，客户房地产项目销售进度放缓，需持续关注其经营状况。江西省信用担保其余委托贷款目前还本付息均正常。江西省信用担保 2023 年四季度起开展转贷款业务，客户主要为省内城投或优质国有企业，期限较短，资金周转率较高，风险缓释措施主要为信用，个别客户为第三方保证。江西省信用担保债券投资标的以省内 AA 级及以上公司担保的城投公司债券为主，辅以部分地方政府债券，投资风险较小。

综上分析，江西金投担保业务代偿率维持在较低水平，累计回收水平较高，但租赁和供应链板块面临一定资产下行和风险资产处置压力。公司本部债权投资项目规模较大，涉及房地产项目和民营企业较多，需关注后续债权回收情况。

财务状况

江西金投提供了 2022 年~2024 年经审计的财务报告以及 2025 年 9 月末未经审计的财务报表，财务报告审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

跟踪期内，得益于供应链、担保、租赁业务的拓展和债权类项目收益的实现，公司净利润持续增长

从总收入构成来看，江西金投营业总收入主要来源于供应链板块业务产生的商品销售收入，但从净收入构成来看，担保费收入和融资租赁利息净收入占比较高。2024 年以来，受供应链业务规模回落、租赁业务会计处理方式变化等影响，公司营业净收入小幅回落，2024 年公司扣除营业成本后实现营业净收入 19.54 亿元，同比下降 0.40%。2024 年公司实现投资收益 8.27 亿元，同比增长 26.45%，新增部分主要系债权类项目逐步实现的利息收入。

公司期间费用主要为财务费用和管理费用，受有息负债规模增长和业务规模扩张影响，公

司期间费用逐年上升。同期，公司计提担保赔偿准备金受担保业务增速放缓影响有所下滑。为提高风险缓释能力，公司持续加大减值损失计提力度，2024年计提资产（信用）减值损失2.53亿元，同比增长20.07%。综上，2024年公司实现净利润9.33亿元，同比增长4.83%。

2025年前三季度，公司实现营业总收入73.59亿元（包括投资收益6.14亿元）、净利润7.11亿元，分别同比下降3.92%和上升4.31%，公司整体来看，公司目前营业利润主要来源于融资供应链业务、租赁业务、担保业务以及债权投资业务，预计未来随着各项类金融业务稳步发展、债权投资项目和基金投资项目投资收益的陆续实现，公司收入来源将趋于多元化。

图表 15：江西金投收入与盈利能力（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
营业总收入	80.66	83.24	82.94
其中：营业收入	75.43	76.06	76.10
利息收入	1.77	2.27	1.93
已赚保费	3.46	4.91	4.92
营业总成本	76.58	76.93	77.24
其中：营业成本	68.06	63.61	63.40
期间费用	5.36	9.00	10.35
提取保险责任准备金净额	1.72	2.60	1.62
资产(信用)减值损失	-0.79	-1.60	-2.53
投资收益	4.31	6.54	8.27
营业利润	7.85	11.84	12.26
净利润	6.02	8.90	9.33

资料来源：江西金投提供，东方金诚整理

资产结构

跟踪期内，公司资产结构未发生重大变化，主要为货币资金、应收融资租赁款项、存货、权益及债权投资，整体资产流动性一般

跟踪期内，得益于债权投资、租赁等业务的拓展，公司资产规模快速提升。截至2025年9月末，公司资产总额为581.09亿元，同比增长9.55%，其中流动资产、非流动资产占比分别为52.31%和47.69%。公司流动性资产主要包括货币资金、存出保证金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、交易性金融资产、一年内到期的非流动资产、其他流动资产等。同期末，公司货币资金31.43亿元；存出保证金12.78亿元，均为江西省信用担保因担保业务开展缴纳的保证金；应收账款28.99亿元，为贸易销售构成款项；预付款项21.89亿元，主要系供应链业务产生；一年内到期的非流动资产106.26亿元，主要为一年内到期的应收融资租赁款、一年内到期的债权投资；其他应收款9.08亿元，同比下降39.57%，主要系此前江西省信用担保存放于省交易集团的保函保证金已全额收回；存货余额51.89亿元，主要为土地开发成本；交易性金融资产32.65亿元，主要为公司购买的理财产品，以及参与的资本市场定向增发、战略配售、锚定投资等项目；其他流动资产余额为8.93亿元，主要为应收保理款项及代偿款项等。

公司非流动资产以债权投资、长期应收款、长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产及其他非流动资产为主。截至 2025 年 9 月末，公司债权投资余额 107.76 亿元，同比增长 34.13%，主要系对非金融类债权投资增加所致。同期末，公司长期应收款余额 80.56 亿元，较 2024 年末增长 15.88%，主要系公司融资租赁业务持续扩张所致。公司长期股权投资余额 7.89 亿元，主要由金融资产管理公司和股权交易公司股权投资构成。公司其他权益工具投资及其他非流动金融资产余额分别为 4.72 亿元和 47.64 亿元，主要为基金投资以及省属资本公司、建设投资公司等股权投资，其中其他非流动金融资产增长较快主要来自非上市权益工具投资的增长。同期末，公司其他非流动资产余额 24.64 亿元，较上年末增长 115.35%，主要系对非上市权益工具投资增加所致。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产余额 43.60 亿元，占资产总额比为 8.22%，主要来自货币资金及长期应收款，其中长期应收款因质押和保理融资及 ABS 资产而受限。整体来看，公司当前资产结构较为均衡，流动性资产占比较高，但考虑到流动资产中存货主要为土地成本，存在一定变现难度，公司资产流动性一般。

图表 16：江西金投资产结构情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	52.39	54.71	33.94	31.43
存出保证金	-	18.18	11.90	12.78
应收账款	13.03	32.43	31.41	28.99
预付款项	9.95	20.39	18.07	21.89
其他应收款	1.12	5.09	15.02	9.08
一年内到期的非流动资产	40.01	106.79	125.16	106.26
其他流动资产	4.94	16.87	8.21	8.93
存货	37.07	43.73	46.85	51.89
交易性金融资产	4.53	3.00	18.82	32.65
其他	1.38	2.37	1.31	0.10
流动资产合计	164.41	303.57	310.68	303.99
债权投资	58.79	64.83	80.34	107.76
长期应收款	48.25	47.21	69.52	80.56
长期股权投资	6.76	7.40	8.04	7.89
其他权益工具投资	4.91	4.88	4.70	4.72
其他非流动金融资产	21.38	31.94	42.53	47.64
其他非流动资产 ⁶	35.34	5.35	11.44	24.64
其他	3.01	4.85	3.21	3.90
非流动资产合计	178.43	166.45	219.78	277.10
资产总计	342.85	470.02	530.46	581.09

数据来源：江西金投提供，东方金诚整理，此表未完全列示资产科目

负债及资本结构

得益于利润积累以及少数股东权益增长，公司跟踪期内所有者权益规模持续增长，资本实力很强

⁶ 2023 年公司将原计入其他非流动资产的存出资本保证金调整为存出保证金科目。

跟踪期内，得益于利润积累，公司资本实力进一步增强。2024年，公司向股东分红3.41亿元。截至2025年9月末，公司所有者权益为140.92亿元，较2023年末增长11.87%，资本实力很强。

图表 17：江西金投所有者权益结构（单位：亿元）

项目	2022	2023	2024	2025.9
实收资本	43.41	43.41	43.41	43.41
资本公积	2.09	2.50	2.44	2.49
未分配利润	5.12	8.11	9.77	10.15
少数股东权益	55.05	70.52	82.18	82.49
所有者权益合计	106.66	125.97	139.75	140.92

数据来源：江西金投提供，东方金诚整理，此表未完全列示所有者权益科目。

跟踪期内，随着各项业务持续开展，江西金投债务规模增长较快，且短期债务占比较高，面临一定的短期偿债压力

跟踪期内，随着各项业务持续发展，公司负债规模保持较快增长，截至2025年9月末公司负债规模为440.17亿元，较年初增长12.66%，主要系银行借款、债券融资快速增长所致。同期末，公司全部债务规模为240.43亿元，主要由短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券构成。其中，公司短期债务规模168.65亿元，占比70.14%，短期仍面临一定偿债压力。

随着负债规模快速增长，公司2025年9月末资产负债率75.75%，全部债务资本化比率为63.05%，分别较年初上升2.09个百分点和3.59个百分点。2024年末公司EBITDA利息倍数为2.93，对利息支出保障能力较好。融资渠道来看，公司外部融资渠道包括银行借款和债券发行，公司与商业银行建立了稳定的授信关系，2024年末本部及合并范围内子公司在各家商业银行的授信总额为271.77亿元，未使用授信99.05亿元，剩余授信额度较为充足。同时，公司在股东的支持下可进行集团内资金拆借。整体来看，公司融资渠道较为畅通。

图表 18：江西金投债务结构及偿债指标情况

	2022	2023	2024	2025.9
全部债务（亿元）	95.43	150.67	204.96	240.43
其中：短期债务（亿元）	66.28	106.43	123.68	168.65
资产负债率（%）	68.89	73.20	73.66	75.75
全部债务资本化比率（%）	47.22	54.46	59.46	63.05
EBITDA 利息倍数（倍）	3.62	3.07	2.93	-

数据来源：江西金投提供，东方金诚整理

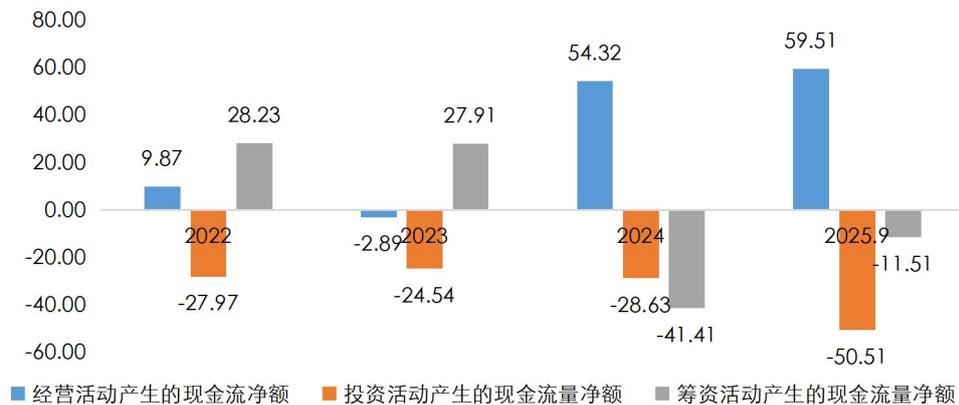
现金流

随着贸易销售款、租赁项目回款增加，以及投资业务规模增长，公司经营活动产生的现金流入和投资活动产生现金流出增长较快

公司经营活动现金流主要由供应链业务产生的商品购买和销售活动所形成，具有一定的波

动性，2024年，公司经营活动产生的现金流量净额较2023年度增加57.21亿元，主要系收到的贸易销售款、租赁项目回款所致。公司投资活动现金流主要来自于债权投资、基金、融资租赁等各项金融活动，跟踪期内，投资活动产生的现金流量净额持续表现为净流出且规模增长较快，主要系公司投资支付的现金规模较大所致。2024年以来，公司筹资活动产生的现金流净额由正转负，主要由于公司偿还债务支付现金增加所致。

图表 19：江西金投现金流情况（单位：亿元）



数据来源：江西金投提供，东方金诚整理

外部支持

江西金投股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，公司在促进省内金融业发展，支持省内实体经济发展方面发挥较大的作用，能够在资本补充、资产整合、业务协同等方面持续获得股东支持

江西金投股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，在整合地方金融资源、扶植地方产业方面地位突出。公司坚持支持和服务地方金融业和实体企业发展，并在江西省财政厅支持下不断完善金融服务链条，在江西省内具有很强的市场竞争力。成立以来，江西金控通过资本注入、资产整合、业务协同等方式支持江西金投，公司董事、党委书记等亦由江西金控提名/委派。在服务实体经济方面，公司通过提供一揽子金融服务和产业招商服务，推动弋阳、信丰等地的数字产业园区建设，针对省内“2+6+N”产业和14条产业链，通过直投、基金等方式对省内优质企业和重点企业进行战略投资，并精准对接重大项目建设。公司通过土地整治业务加大对农业现代化示范区建设的支持力度，助力乡村全面振兴。此外，公司与江西省内各地级市政府及银行等金融机构均保持稳定的合作关系，为公司各项业务的开展提供了良好的外部支持。跟踪期内，公司继续通过类金融、股权及债权投资业务支持省内国有企业和重点产业链上下游企业，担保、租赁、基金投资、保理等板块业务均稳步拓展。

整体来看，公司作为江西金控的资本运作平台，在服务地方产业和实体经济等方面发挥着重要作用，与江西金控形成了很强的业务协同效应，预计公司能够在资本补充、资产整合等方面获得股东的持续支持。

过往债务履约情况

根据江西金投提供的由中国人民银行征信管理中心出具的《企业基本信用信息报告》，截至2026年1月9日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

债券偿债能力分析

得益于资本实力的逐步增强，江西金投对存续债券的偿付保障倍数较高

截至2025年9月末，江西金投已发行且在存续期内应付债券本金余额为40.00亿元⁷。以公司2025年9月末财务数据为基础，如不考虑其他因素，同期末公司净资产对尚在存续期内的债券余额保障倍数为3.52倍，对存续债券的偿付保障倍数较高。

综合评价

江西金投建立了涵盖基金、担保、融资租赁、供应链等领域的多元化架构，跟踪期内综合性金融服务能力持续提升，综合实力很强；跟踪期内，公司基金业务板块继续围绕专精特新等重点产业链和地方产业转型升级项目展开，对江西省产业发展发挥着助力作用，区域重要性较高；跟踪期内，江西省信用担保债券担保和非融资性担保业务增速较快，继续保持很强的区域竞争优势；江西金投作为江西金控旗下唯一的投资平台和类金融机构的投资主体，在母公司江西金控中具有重要的战略地位，公司能够在资本补充、资产整合、业务协同等方面获得母公司江西金控的持续支持。

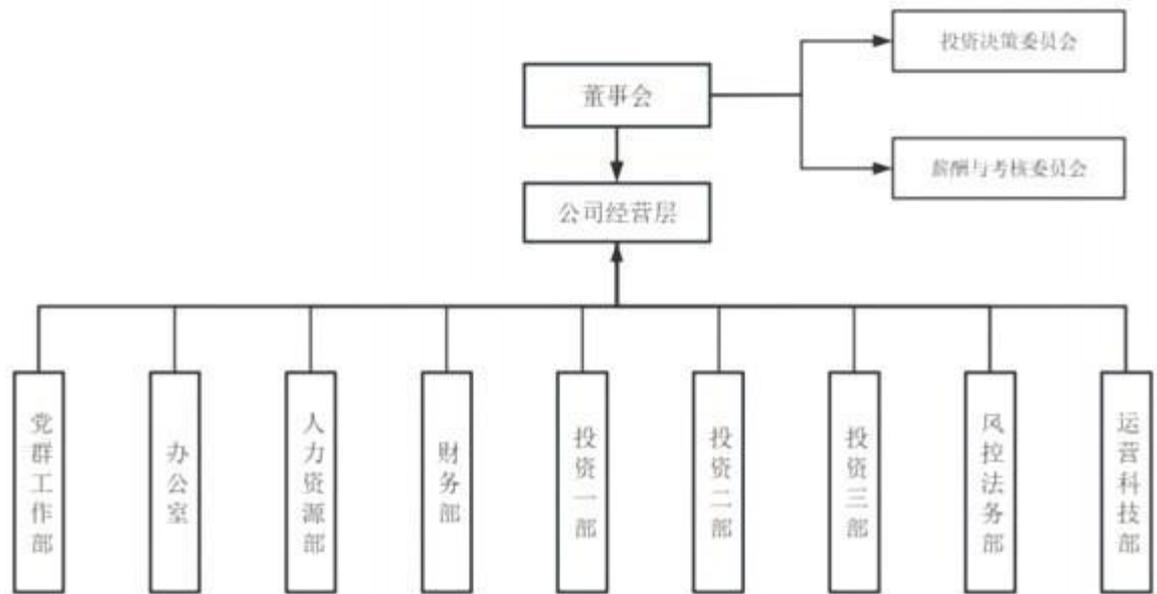
同时，东方金诚关注到，公司担保业务和融资租赁等客户集中于江西省中小微企业、基础设施建设企业等，受宏观经济下行、行业监管趋严等影响较大，面临的信用风险管理压力上升；随着债务人经营压力上升，公司债权投资资产逾期规模占比较高，存在一定的资产质量管控压力和处置压力；跟踪期内，随着租赁及债权投资等业务的快速发展，公司债务继续保持较快增速，且短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力。

综上所述，东方金诚维持江西省金控投资集团有限公司主体信用等级⁸为AAA，评级展望稳定，同时维持“江西省金控投资集团有限公司2025年度第一期中期票据”信用等级为AAA。

⁷ 为合并口径存续债券，包括金控租赁发行的公司债和债务融资工具。

⁸ 本次主体评级结果有效期自2026年2月12日至2026年2月11日有效，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2025 年 9 月末公司组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标（单位：亿元、%、倍）

	2022	2023	2024	2025.9
基本财务数据				
资产总额	342.85	470.02	530.46	581.09
其中：流动资产	164.41	303.57	310.68	303.99
负债总额	236.18	344.05	390.71	440.17
其中：流动负债	195.79	181.79	201.86	237.65
所有者权益	106.66	125.97	139.75	140.92
全部债务	95.43	150.67	204.96	240.43
其中：短期债务	66.28	106.43	123.68	168.65
营业（总）收入	80.66	83.24	82.94	73.59
投资收益	4.31	6.54	8.27	6.14
营业利润	7.85	11.84	12.26	9.88
EBITDA	11.24	17.81	19.41	-
净利润	6.02	8.90	9.33	7.11
经营效率与盈利能力				
营业利润率	9.74	14.23	14.79	-
总资产收益率	2.03	2.19	1.87	-
净资产收益率	5.90	7.65	7.02	-
偿债能力				
资产负债率	68.89	73.20	73.66	75.75
流动比率	0.84	1.67	1.54	1.28
短期债务/全部债务	69.45	70.64	60.34	70.14
EBITDA 利息保障倍数	3.62	3.07	2.93	-
全部债务资本化比率	47.22	54.46	59.46	63.05

附件三：主要财务及指标计算公式

指标	计算公式
经营效率与盈利能力 (%)	
期间费用	销售费用+财务费用+管理费用
总资产收益率	净利润 / (上期末总资产+本期末总资产) × 200%
净资产收益率	净利润 / (上期末净资产+本期末净资产) × 200%
偿债能力 (%、倍)	
EBITDA	利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
全部债务	短期借款+长期借款+应付债券+一年内到期的非流动负债+长期应付款 (不含专项应付款)
资产负债率	负债/资产 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (全部债务+所有者权益)
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金及现金等价物/短期债务	现金及现金等价物 / (短期借款+一年内到期的非流动负债)

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	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，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

注：除 AAA 级和 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。