

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0121号

江西省信用融资担保集团股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“江西省信用融资担保集团股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
信评委主任

二〇二六年四月九日

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级有限公司（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级有限公司

2026年4月9日

江西省信用融资担保集团股份有限公司2026年 面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/4/9	魏洋	杨雯
主体概况		评级模型			
<p>江西省信用融资担保集团股份有限公司（以下简称“江西信用担保”或公司）为江西省一家省级担保机构，业务范围覆盖江西省全辖，实际控制股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，截至2025年9月末公司实收资本为50亿元。</p> <p>债项概况</p> <p>发行金额：不超过10亿元（含10亿元）</p> <p>发行期限：本期债券基础期限为3年，以每3个计息年度为1个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长1个周期（即延长3年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。</p> <p>还本付息方式：本期债券采用单利计息，在发行人不行使递延支付利息权/续期选择权的情况下，付息频率为按年付息。</p> <p>募集资金用途：拟用于偿还到期债务</p>		一级指标	二级指标	权重（%）	得分
		业务发展水平	市场地位	20.00	16.00
			担保业务收入占比	5.00	3.69
			融资性担保责任余额	15.00	11.65
		风险管理水平	I类资产占比	10.00	7.87
			担保放大倍数	15.00	12.09
			当年代偿率	10.00	9.97
			累计代偿回收率	5.00	3.69
		盈利及代偿能力	净资产	10.00	6.12
			净资产收益率	5.00	4.38
准备金覆盖率	5.00		3.92		
调整因素		无			
		个体信用状况		aa+	
		外部支持		+1	
		评级模型结果		AAA	
		本期债券信用等级		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

江西信用担保作为江西省资本实力最强的两家担保公司之一，分支机构遍布全省，重点围绕江西省内小微、三农以及城投公司等开展担保服务，区域市场竞争力很强。公司债券担保业务以江西省内为主、省外为辅，并适度拓展结构化产品担保业务，带动了公司担保业务增速的回升。近年来，公司担保业务收入保持增长，同时资金业务收入对公司营业收入形成有力补充，带动盈利能力改善。公司资本实力很强，准备金计提较为充足，为其业务开展及风险代偿提供很强保障。但公司在保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，行业和客户集中度较高，且随着省外地区业务占比的提升，公司面临的信用风险管控压力上升。

外部支持方面，公司实际控制股东江西金控积极推动各业务板块与公司的协同，并持续对公司增资，同时积极引入战略投资者助力公司发展，在资本补充、业务协同及资源整合方面提供了很强的支持。

综合分析，东方金城认为江西信用担保代偿能力极强，违约风险极低。

同业对比（单位：亿元、倍、%）

2024年	江西信用担保	四川发展担保	湖南省担保	广东粤财担保
总资产（亿元）	104.34	82.63	103.94	93.54
净资产（亿元）	66.12	66.33	77.14	74.65
营业收入（亿元）	8.63	7.72	8.15	8.00
担保业务收入（亿元）	4.95	5.34	3.95	5.48
净利润（亿元）	2.94	3.92	1.63	1.05

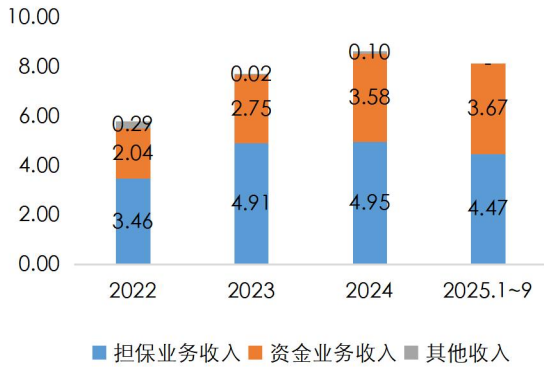
数据来源：江西信用担保、中国货币网，东方金城整理。

注：本表选取的对比组为公开级别AAA的3家担保机构，依次为四川发展融资担保股份有限公司、湖南省融资担保集团有限公司、广东粤财融资担保集团有限公司。

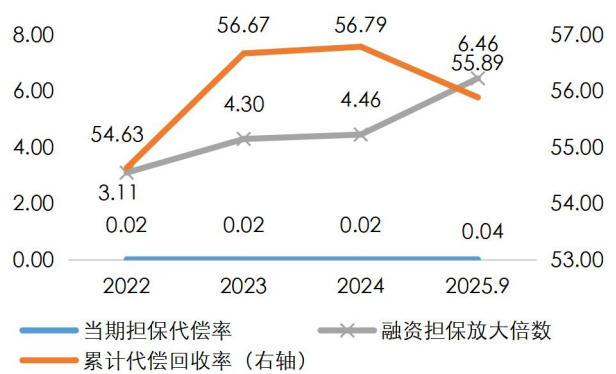
¹ 该主体信用等级及评级展望在2027年4月8日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据 (单位: 亿元、倍、%)

收入结构



代偿及担保放大倍数 (%、倍)



单位: 亿元	2022	2023	2024	2025.9
总资产	67.99	84.48	104.34	120.97
净资产	53.02	54.68	66.12	67.04
融资性担保责任余额	155.21	221.72	275.95	397.62
营业收入	5.80	7.68	8.63	8.14
担保业务收入	3.46	4.91	4.95	4.47
净利润	1.43	2.10	2.94	2.77

单位: 倍、%	2022	2023	2024	2025.9
融资担保放大倍数	3.11	4.30	4.46	6.46
当期担保代偿率	0.02	0.02	0.02	0.04
累计代偿回收率	54.63	56.67	56.79	55.89
准备金覆盖率	5.67	5.14	4.79	4.02
营业利润率	32.74	41.57	46.48	49.38
净资产收益率	3.19	3.90	4.87	-

注: 如无特别注明, 文中融资性担保责任余额、融资性担保放大倍数、当期担保代偿率和累计代偿回收率为公司本部口径, 不包含子公司业务

优势

- 凭借覆盖江西全省的业务网络及与当地银行良好的合作基础, 公司担保业务规模位列省内前列, 区域竞争优势很强;
- 公司债券担保业务以江西省内为主、省外为辅, 并适度拓展结构化产品担保业务, 带动了公司担保业务增速的回升;
- 公司资金运用渠道进一步拓展, 同时伴随资金运用规模上升, 资金业务收入对营业收入形成良好补充, 带动公司盈利增长;
- 公司是经江西省人民政府批准成立的省级国有担保公司, 实际控制人为江西金控, 实际控制人为江西省人民政府, 公司能在资本补充、业务协同及资源整合方面获得实际控制人持续支持。

关注

- 公司在保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主, 行业和客户集中度较高, 且部分存量涉房非融资担保业务和委托贷款存在一定信用风险管理压力;
- 伴随江西省外区域及结构化产品担保业务的拓展, 公司面临的信用风险管控压力上升。

评级展望

预计未来江西信用担保将继续保持很强的区域竞争力, 担保业务规模将保持增长。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚担保公司信用评级方法及模型 (RTFF002202208) 》

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
-	-	-	-	-	-

主体概况

江西信用担保为江西省一家省级担保机构，业务范围覆盖江西省各市县，实际控制人为江西省人民政府

江西信用担保成立于 2008 年 11 月，原名为江西省信用担保股份有限公司，2021 年 3 月更名为现名，初始注册资本为 20.00 亿元。其中，江西省行政事业资产集团有限公司（以下简称“江西省行政事业集团”）、江西省行政事业单位资产管理中心（2021 年 8 月更名为江西省财政资产中心）分别直接出资 100000.00 万元²和 20.00 万元，分别持股 99.99%和 0.01%。2013 年 6 月，为整合全省金融业务板块，江西省政府设立了江西省金融控股集团有限公司（以下简称“江西金控”），并于 2018 年 8 月将江西省财政资产中心持有的江西信用担保 0.01%股权及江西省行政事业集团持有的 50.00%股权无偿划转至江西金控，2020 年 7 月将江西省行政事业集团持有的剩余 49.99%股权无偿划转至江西金控，至此江西金控成为公司唯一股东。

2021 年，公司陆续收到江西金控注入的现金增资 4.85 亿元、江西省普惠融资担保有限公司（以下简称“普惠担保”）股权增资 6.30 亿元以及利润转增股本 3.20 亿元，2021 年末公司实收资本增加 14.35 亿元至 34.35 亿元，由江西金控全资持有。

2022 年，公司启动新一轮增资扩股，并于 2022 年 2 月收到江西金控的批复同意。公司与江西金控以及景德镇市国有运营投资控股集团有限责任公司等 12 家国有企业签订投资入股协议，募集资金 16.59 亿元，均为货币出资，公司实收资本增加 15.65 亿元至 50.00 亿元（溢价部分计入资本公积），其中江西金控持有 72.70%股权，为公司控股股东。2022 年 12 月 23 日，江西金控将公司股权划转至全资子公司江西省金控投资集团有限公司。截至 2025 年 9 月末，公司实收资本为 50.00 亿元，实际控制人为江西省人民政府。

图表 1：截至 2024 年末江西信用担保股权结构（单位：亿元、%）

股东名称	公司性质	出资金额	持股比例
江西省金控投资集团有限公司	国有企业	36.35	72.70
景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司	国有企业	3.00	6.00
景德镇市城市建设投资集团有限责任公司	国有企业	1.00	2.00
抚州市临川区城市发展投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
抚州市临川区工业与科技创新投资发展有限责任公司	国有企业	1.00	2.00
抚州市东乡区城市投资发展有限公司	国有企业	1.00	2.00
万载投资发展集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
江西省芦溪城市发展投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
江西赣江中医药科创城建设投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
龙南建设投资控股集团有限责任公司	国有企业	1.00	2.00
瑞昌市国有投资控股集团有限责任公司	国有企业	1.00	2.00
上饶市广信投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
于都县城市资本投资管理有限公司	国有企业	0.65	1.30

² 南昌市财政局等 102 家市、县（市、区）财政局通过江西省行政事业集团合计出资 99980.00 万元。

合计

50.00

100.00

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些分项数之和可能不等于合计数。

公司控股股东江西金控承担着江西省属地方金融机构投资人和金融资产管理平台的职责，通过投资入股和整合金融业务资源，基本实现了金融牌照的全覆盖。目前，江西金控参股或控股企业包括江西银行股份有限公司、赣州银行股份有限公司、恒邦财产保险股份有限公司、江西信用担保、江西省金融资产管理股份有限公司、江西省金控融资租赁股份有限公司等。截至2024年末，江西金控合并口径资产总额833.52亿元，净资产254.78亿元（其中实收资本80.00亿元）；2024年实现营业总收入127.11亿元，净利润9.41亿元。江西金控参控股的金融和类金融机构较多，在区域具有重要的战略地位，且近年来持续向江西信用担保进行增资，能够在江西信用担保资金、业务开展等方面提供有力支持。

江西信用担保主营业务包括融资性担保和非融资性担保业务，经营区域为江西省，总部设在南昌市，未来公司计划与优质企业合作逐步拓展省外担保业务。依托与江西省财政厅下属财政局以及各市县城投公司的股权关系，公司建立了覆盖全省的担保业务服务网络，担保业务服务范围、业务规模、银行授信等均居江西省担保行业前列。截至2024年末，公司共有2家纳入合并报表范围的全资子公司，分别为1家普惠担保及1家金服公司，同时拥有101家分公司、7家直属分支机构，担保网络覆盖全省，是全省拥有分支机构最多的担保机构。

图表 2：截至 2024 年末江西信用担保并表子公司（单位：亿元、%）

股东名称	简称	主营业务	出资金额	持股比例
江西省普惠融资担保有限公司	普惠担保	融资担保	3.50	100.00
江西赣江新区信担金服管理有限公司	金服公司	转贷款	8.00	100.00

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

江西信用担保拟发行的面向专业投资者公开发行可续期公司债券（简称“本期债券”）募集资金拟用于偿还到期债务。公司拟发行债券概况如下所示，具体发行条款以公司与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 3：本次拟发行债券概况

债券名称	江西省信用融资担保集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)
发行金额	本期债券发行金额不超过人民币 10 亿元(含 10 亿元)
债券期限	本期债券基础期限为 3 年,以每 3 个计息年度为 1 个周期,在每个周期末,发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期(即延长 3 年),或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。
续期选择权	本期债券基础期限为 3 年,以每 3 个计息年度为 1 个周期,在每个周期末,发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期(即延长 3 年),或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。发行人续期选择权的行使不受次数的限制。
递延支付利息选择权	本期债券附设发行人递延支付利息选择权,除非发生强制付息事件,本期债券的每个付息日,发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付,且不受任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。
强制付息事件	付息日前 12 个月内,发生以下事件的,发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息:1、向普通股股东分红(国有独资企业上缴利润除外);2、减少注册资本。
赎回选择权	情形 1:发行人因税务政策变更进行赎回发行人由于法律法规的改变或修正,相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费,且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候,发行人有权对本期债券进行赎回。 情形 2:根据财政部《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》(财会[2017]14 号)及《永续债相关会计处理的规定》(财会[2019]2 号)及其他相关规定,发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正,影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时,发行人有权对本期债券进行赎回。
发行价格	本期债券面值 100 元,按面值平价发行。
票面利率	本期债券为固定利率债券,债券票面利率将根据网下询价簿记结果,由发行人与主承销商协商确定。
初始票面利率确定方式	本期债券首次发行票面利率在首个周期内保持不变。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差,其中初始基准利率为簿记建档日前 250 个交易日由中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)(或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值(四舍五入计算到 0.01%);初始利差为首个周期票面利率与初始基准利率之间的差值,并在后续重置票面利率时保持不变。
票面利率调整机制	如果发行人行使续期选择权,本期债券的后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。
偿付顺序	本期债券在清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债券和其他债务。
还本付息方式	本期债券采用单利计息,在发行人不行使递延支付利息权/续期选择权的情况下,付息频率为按年付息。
募集资金用途	拟用于偿还到期债务。

资料来源:江西信用担保提供,东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

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

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%。

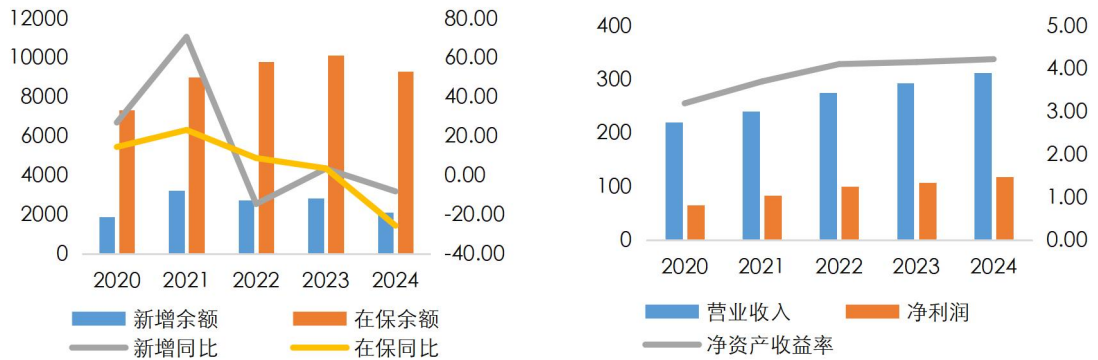
一揽子化债政策推进以来，城投融资政策收紧态势不改，以城投债担保为核心业务的债券担保机构发展受到较大冲击，面临业务规模收缩以及业务结构调整压力。2024年全市场债券担保机构新增债券担保2102.74亿元，同比下降25.75%，其中城投债占比大幅下滑26.80个百分点至43.91%，新增业务主要转向ABS产品以及产业债担保。截至2024年末，全市场债券担保机构存量债券担保余额较年初下降8.27%至9287.81亿元，首次出现负增长。其中，前十大担保机构的市场占有率为60.19%，湖北省担保、江苏再担保集团以及中债增信位居行业前三。鉴于未来两年内债券担保机构到期解保规模较大，预计债券担保业务规模将继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

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 4：担保债券余额及担保行业盈利情况³（单位：亿元、%）



数据来源：各家担保公司审计报告，东方金城整理

区域经济环境

江西省地理位置优越，经济总量和增速位列全国中游水平，区域内高新技术产业、装备制造业等新兴动能、第三产业的较快发展为公司创造了良好的外部经营环境

江西省地处中国东南偏中部，位于长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，地理位置较为优越。依托自身资源优势，江西省主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，经济保持较快发展，经济总量在全国排名中等水平。2025年，江西省实现地区生产总值36020.0亿元，比上年增长5.2%，经济总量在全国31个省(市、区)位居第15位；产业结构持续优化，同期三次产业结构为7.4:39.6:53.0。

江西省目前已形成汽车航空及精密制造、特色冶金和金属制品、中成药和生物制药、电子信息 and 现代家电产业、食品工业、精细化工及新型建材等六大支柱产业。近年来江西省持续推进产业升级，新兴动能加快发展，2025年全省规模以上工业增加值同比增长7.5%。2025年江西省持续推进制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划，2025年全省有色金属全产业链实现营业收入首次突破万亿元，电子信息产业链营业收入连续四年稳定在万亿元台阶，2025年实现营业收入1.24万亿元。同年，江西省装备制造业产业链、新能源产业链分别实现营业收入7865.7亿元和3968.5亿元，高技术制造业、装备制造业增加值分别增长11.8%、12.0%，占规模以上工业增加值的比重分别提高到23.2%、35.5%，初步形成以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

第三产业方面，江西省具有深厚的红色文化和山水文化底蕴，拥有全国最大的淡水湖——鄱阳湖及庐山、井冈山、婺源江湾、景德镇古窑等国家5A级旅游景区，近年来旅游产业快速发展。同时，江西省着力发展现代物流、金融服务、信息服务、商务服务等现代服务业，持续推进产业结构由“工业型经济”向“服务型经济”转型。2025年全省第三产业增加值同比增长5.1%，对经济增长的贡献率为49.5%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业增加值968.1亿元，同比增长11.4%。此外，江西省持续加大省级、市级现代农业示范区、工业产业转型升

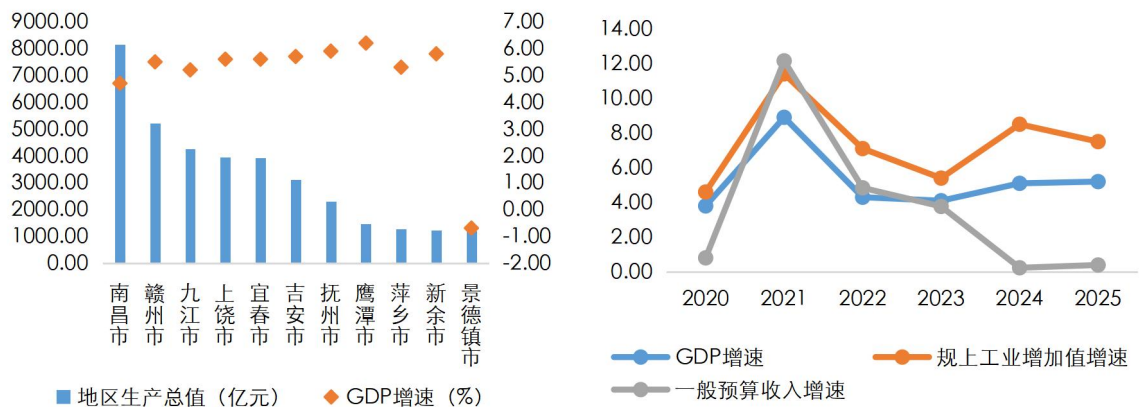
³ 样本选自公开信息较为完整的31家债券担保机构，2024年末其债券在保余额占全市场的比重为89.25%。

级示范区、重点园区等建设，为公司未来业务开展构建了良好的外部环境。

江西省地方政府债务规模处于全国中游水平，地方财政自给率偏低，且部分地级市债务负担较重。2025年，江西省一般公共预算收入3079.2亿元，其中税收收入1969.7亿元，占比63.97%。同期，江西省一般公共预算支出7426.9亿元，同比下降3.5%，财政自给率为41.46%。

总体来看，江西省经济稳定恢复，产业结构不断优化，新兴动能加快发展，预计未来在高新技术产业、装备制造业等新兴动能以及第三产业等发展带动下经济有望保持稳定增长，为公司提供良好的运营环境。

图表 5：2025 年江西省各地级市经济总量及经济发展情况（单位：亿元、%）



数据来源：江西省人民政府官网，东方金城整理

江西省逐步推进全省政府性融资担保体系以及风险分担机制建设，为当地融资担保机构业务开展创造了良好的外部环境

为支持区域内担保机构发展，江西省政府逐步完善融资担保风险分担和补偿机制，推动“国家-省-市-县（区）”四级融资担保体系和银行机构共同参与“五级”风险分担体系建设。2021年12月江西地方金融监管局发布《关于印发促进全省政府性融资担保规范发展的指导意见的通知》（以下简称《通知》），提出加快建设市、县担保体系建设，总体形成“1+5+N”的机构布局，由江西省融资担保集团有限责任公司承担全省政府性融资担保职能，同时引导江西信用担保作为省级担保机构进行功能互补。《通知》旨在进一步整合全省担保资源从完善担保体系、风险分担机制等加大对全省小微企业和“三农”领域的支持力度。2025年12月，江西省财政厅等八部门印发《关于进一步推动政府性融资担保高质量发展的若干措施》的通知，聚焦区域重大战略部署及支农支小等重点方向，支持制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划，坚持以普惠型政策性担保业务重点，为单户担保金额1000万元及以下的小微企业和“三农”主体等提供融资担保服务。

目前，江西省政府性融资担保体系以及风险分担机制已建立并得到较好落实，为当地融资担保机构业务开展创造了良好的外部环境。江西省财政厅及江西省地方金融管理局发布公告显示，2025年江西省政府性融资担保机构达58家，持续发挥其为小微企业、“三农”等市场主体融资增信的政策功能作用，助力区域经济高质量发展。未来，江西省财政厅将紧紧围绕省委、

省政府重大战略部署，持续优化“1+5+N”政府性融资担保体系，指导政府性融资担保机构坚守准公共产品属性和政策性定位，突出支持就业和科技创新，提升担保服务效率，推动政府性融资担保高质量发展。

公司治理与战略

江西信用担保公司治理体系和管理组织架构较为完善，公司政策性导向和市场化运作相结合的市场定位明确，整体发展战略较为清晰

江西信用担保按照公司治理要求，建立了以股东大会、董事会及经营管理层为主体的治理结构。根据业务发展需要，公司建立了包括担保事业一部~四部、运营管理部、资产财务部、风险管理部、法律合规部和审计监督部等前中后台在内的组织架构，各部门根据职能分工履行职责。公司关联交易方主要为包括江西金控在内的股东及其子公司，主要为控股股东资金拆借以及为其他股东及子公司等关联企业提供担保，担保费率参考市场价格确定。公司2022年通过引战增资引入12位战略投资者，股东业务协同效应进一步增强。

公司不断提升业务多样性，积极构建六大业务板块，包括一般融资担保业务、非融担保业务、发债担保业务、自有资金投资业务、金融服务业务和咨询服务业务，树立打造“综合性担保金融服务商”的战略目标。公司坚持政策性导向和市场化运作相结合原则，将担保及金融服务作为主责主业，通过多样化业务提升经营综合性。在代偿风险化解方面，公司将加强与其他省内金融机构的协作，建立信息共享交流机制，并通过优化业务结构、强化风险预警、健全风险管理长效机制等提升公司风险管理水平。从战略执行情况来看，公司围绕江西省重大战略，加强重点领域金融支持，实现债券担保业务快速发展，同时，公司不断加大非融产品创新力度及科技投入，建立非融担保系统平台，推动非融担保业务规模持续增长。普惠担保方面，子公司普惠担保作为全省首家普惠担保，于2021年4月列入江西省政府性融资担保机构白名单，并成功对接国家融资担保基金，在推动公司普惠担保客户数量及在保规模快速增长方面发挥重大作用。公司整体经营效益不断提升，整体代偿率保持行业较低水平。

社会责任方面，公司发挥国有头部担保公司的担当和使命，服务实体经济，扶持小微企业，助力乡村振兴。公司积极创新担保产品，推出土地竞买分离式电子保函，为土地竞买企业提供金融服务，完善招投标交易担保链条，降低招投标交易成本。

整体来看，公司市场定位明确，并根据其发展情况和现有业务资源，针对各类业务制定了较为清晰的战略发展规划，可行性较高。

业务运营

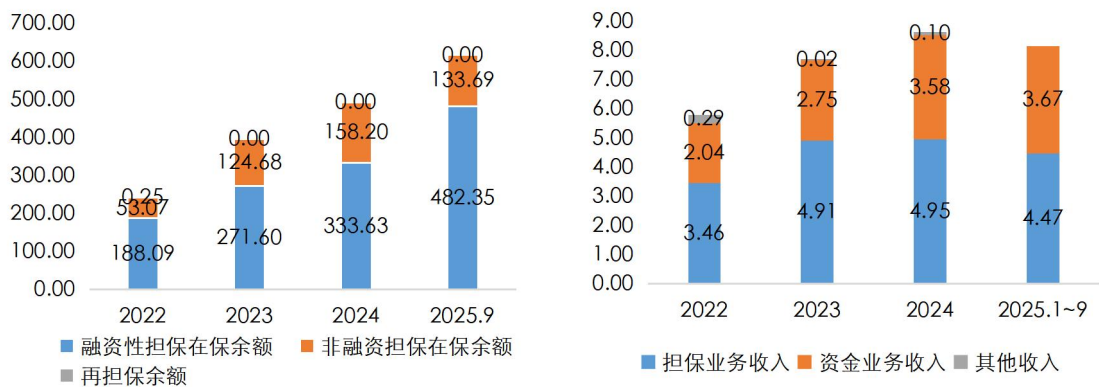
江西信用担保重点围绕江西省内重点产业及普惠小微领域等开展担保服务，区域竞争优势很强，担保业务收入保持增长，资金业务收入对营业收入形成良好补充

江西信用担保重点围绕江西省内重点产业及普惠小微领域等开展担保服务，凭借覆盖江西省的业务网络及与当地政府、金融机构良好的合作基础，公司目前业务规模在江西省排名靠前，

区域竞争优势很强。截至 2025 年 9 月末，公司本部在保余额合计 616.04 亿元，较年初增长 25.27%，其中融资性担保、非融资性担保业务占比分别为 78.30%和 21.70%。同期末，普惠担保公司在保余额 47.08 亿元，较上年增长 15.93%。

公司收入主要来自担保主业形成的担保业务收入以及资金业务收入，其他收益主要为小微企业的专项补贴。近年来，随着公司担保业务不断拓展，公司担保业务收入保持增长。同时，公司积极拓展资金运用渠道，资金业务收入对公司营业收入形成良好补充。2024 年公司实现营业收入 8.63 亿元，较上年增长 12.39%，其中担保业务收入和资金业务收入占比分别为 57.38%和 41.42%。2025 年 1~9 月，公司实现营业收入 8.14 亿元，同比增长 29.49%，其中担保业务收入 4.47 亿元，同比增长 23.00%。

图表 6：江西信用担保本部业务规模及业务收入⁴结构（单位：亿元）



数据来源：江西信用担保提供，东方金城整理

担保业务

江西信用担保重点支持江西省内重要产业及战略发展，新增客户以城投企业为主，辅以部分省外区域债券担保及结构化产品担保业务，带动担保业务增速有所回升

公司融资担保业务包含以贷款担保为主的间接融资担保业务和以债券担保为主的直接融资担保业务。其中贷款担保主要包含一般贷款、项目贷款和专项基金贷款等担保。截至 2025 年 9 月末，公司已与近 30 家银行签订了业务合作协议，获得担保授信总额近 800 亿元（包括融资及非融资担保业务）。

公司重点支持江西省内重要产业，贷款担保业务主要以一般贷款及项目贷款担保形式开展，综合年化费率约 0.30%~1.70%。2023 年，受外部宏观经济波动及公司风控趋严影响，公司贷款担保业务规模有所下降。2024 年以来，伴随省内重点行业及国有企业贷款需求的增长，公司一般贷款担保业务规模有所回升，带动公司贷款担保业务保持增长。截至 2025 年 9 月末，公司贷款担保在保余额 92.81 亿元，较上年末增长 4.55%。公司贷款担保业务未来将加大对江西省内电子信息、现代家具、食品和有色金属等重点产业支持力度，预计公司贷款担保业务规模将

⁴ 担保业务收入为未扣减提取未到期责任准备口径，资金业务收入包括利息收入、公允价值变动损益、投资收益及其他业务收入中贷转利息收入，其他收入包括资产处置收益、其他收益以及其他业务收入中除贷转利息收入以外的部分。

保持稳健增长。

直接融资担保方面，近年来公司不断加强与证券公司、地方政府以及城投公司等合作，积极探索直接融资担保业务，丰富担保业务结构。受益于增资扩股带来资本实力的提升，公司持续加大债券担保营销力度，并与头部担保机构合作开展省外债券担保联保业务，公司债券担保在保余额保持增长。2025年以来，公司积极拓展债券担保业务新兴增长极，逐步形成以服务江西省内区域为主，省外业务为辅的格局，同时拓展资产证券化产品担保等业务，债券担保业务增速有所回升。截至2025年9月末，公司债券担保在保余额389.54亿元，较年初增长59.09%，增速较2024年全年提高40.45个百分点。其中省外债券担保业务余额占比约30%。公司债券担保业务以企业债、公司债为主，发行主体级别主要分布在AA级及以上。2025年以来公司新增拓展企业资产支持证券产品担保业务，发行主体主要包括商业保理及电力、热力等公用事业企业，所涉区域包括江西，以及江苏、广东、河北等省外区域。公司债券担保业务担保费率在0.47%~1.50%左右。未来，公司将依托股东资源，深耕江西债券担保市场，并与头部担保机构合作开展省外债券担保联保业务，预计债券担保业务将继续保持较好增长。

公司非融资性担保业务以投标保函、履约保函、工程款支付保函、农民工工资保函和商品房预售资金监管保函等为主。商品房预售资金监管保函为房地产开发项目预售监管资金向监管单位提供连带责任保证担保，保证责任于项目涉及商品房交付使用及配套共建设施移交后解除。基于2021年以来房地产行业市场环境变化的考量，公司已暂停此类业务新增，未来存量业务规模将逐步收缩。

近年来公司通过建立非融资担保系统平台、设立非融担保事业部、创新非融担保产品等加快电子投标保函、履约保函、工程款支付保函、农民工工资保函等业务拓展。截至2025年9月末，公司非融资担保业务在保余额133.69亿元，较年初下降15.46%，其中履约保函余额占比为67.41%。费率方面，除投标保函外，非融资性担保业务费率最低水平为0.06%，部分业务视情况有所波动。公司未来将继续创新保函业务品种，实现非融资担保业务稳步增长。

图表 7：江西信用担保本部业务规模（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
融资性担保余额	188.09	271.60	333.63	482.35
其中：间接融资担保	70.82	65.22	88.77	92.81
一般贷款	40.37	36.28	61.18	70.93
项目贷款	25.88	26.17	25.96	19.67
专项基金贷款	3.17	2.42	1.54	1.21
其他间接融资 ⁵	1.40	0.34	0.10	1.00
其中：债券担保	117.27	206.38	244.86	389.54
非融资性担保余额	53.07	124.68	158.20	133.69
投标保函	1.26	0.88	12.99	1.63
履约保函	36.21	97.61	107.74	90.12
诉讼保全担保	1.75	1.75	1.75	1.75

⁵ 其他间接融资担保主要为票据、信用证担保；其他非融资担保主要为竞买保函等。

预售资金监管保函	9.57	5.83	4.30	3.12
工程款支付保函	1.99	10.17	24.30	22.70
农民工工资保函	2.28	5.94	7.05	7.07
其他非融资	-	2.50	0.06	7.29
再担保余额	0.25	-	-	-
合计	241.41	396.28	491.83	616.04

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

普惠担保业务方面，2021 年公司将普惠担保纳入合并范围，将普惠担保业务定位调整为向中小微企业以及“三农”客户提供间接融资担保，存量再担保业务逐步压降不再开展。转型后的普惠担保专门从事单笔金额 1000 万元及以下的融资担保业务，公司本部普惠担保业务亦转由子公司普惠担保开展。2021 年 4 月，普惠担保与江西省融资担保集团有限责任公司签订再担保协议，成功对接国家融担体系。

普惠担保基于业务转型，设计并推出了包括“惠民货运担”、“银税增信贷”、“政银担”等系列普惠金融产品，并积极推进与全国性银行“总对总”批量化业务合作。截至 2025 年 9 月末，普惠担保在保余额 47.08 亿元，其中直接担保业务余额 46.78 亿元。公司普惠担保费率水平在 0.50%~1.40%左右。公司未来将继续加大普惠金融产品营销力度，提升科创金融服务占比，但受国家融资担保基金备案额度等因素影响，预计普惠担保业务规模将基本保持稳定。

投资业务

江西信用担保资金运用形式包括货币资金、委托贷款、债券投资等，伴随债券投资力度的加大及转贷业务开展，资金使用效率有所提升，带动公司资金收益贡献增加

江西信用担保资金运用形式主要为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，理财产品、权益投资等其他投资规模较小。公司委托贷款主体主要为省内城投企业、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。为进一步拓宽资金运用渠道，提高资金运营收益，2023 年四季度以来公司新增转贷款业务，由全资子公司金服公司开展。公司转贷款业务投放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 2025 年 9 月末，公司委托贷款及转贷款账面余额合计为 17.16 亿元，较上年末下降 14.39 亿元，主要系风险偏好及收益平衡下资产配置策略调整，委托贷款投放下降所致。

2021 年公司获得债券合格投资者权限，基于投保联动的业务协作，公司开展债券投资业务，推动资金业务多元化。截至 2025 年 9 月末，公司债券投资余额 54.27 亿元，较上年末增加 33.80 亿元，其中前十大持仓交易对手债券余额为 14.85 亿元，包括 4 笔国债、8 笔地方政府债及 16 笔城投公司债券，期限在 3~10 年之间，票面利率在 1.87%~3.51%之间。同期末，公司交易性金融资产余额为 21.23 亿元，较上年末增加 2.61 亿元，主要为国债逆回购及货币型理财产品。

截至 2025 年 9 月末，公司 I 类、II 类和 III 类资产占比分别为 63.58%、13.59%和 22.63%，满足监管要求。未来基于对资金安全性、利用率等考虑，公司将控制委托贷款规模，并依托投保联动优势，加大对债券投资力度，同时通过转贷及债券质押回购等业务提升资金使用效率，预计资金业务收益贡献将有所提升。

图表 8：江西信用担保资金运用情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	22.92	27.17	9.22	8.03
存出保证金	17.41	18.18	11.90	12.78
交易性金融资产	-	1.70	18.62	21.23
委托贷款（包括转贷款）	15.31	16.36	31.10	16.72
债券投资	5.54	13.75	20.47	54.27
理财产品 ⁶	1.00	1.00	-	-
权益工具投资（含长期股权投资）	0.96	0.97	0.99	0.99
合计	63.14	79.13	92.30	114.02

数据来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

综上所述，公司未来将持续拓展各类担保业务，创新担保产品，预计担保余额将继续保持增长。公司资金运用渠道进一步拓展，未来债券投资力度的加大及转贷业务开展将继续带动资金使用效率提升及资金业务收入贡献的增长。

风险管理

江西信用担保形成了以风险评审委员会为核心，业务部和风险管理部为基础，法律合规部为保障的风险管理框架。公司建立了标准的业务操作流程，所有项目经过前期业务部门初审后，由风险管理部对担保项目的安全性、还贷能力进行预审，通过后再报风险评审委员会审批决策。公司风险评审委员会由公司董事长、总经理、风险管理部分管领导、风险评审委员会副主任、业务部分管领导、风险管理部负责人、业务部门负责人（对于主管部门项目采取回避制）、外聘专家及项目主审等构成。其中外部专家主要由国有银行及股份制银行分行信审专家组成，有利于提高公司风险把控能力。保后管理方面，公司业务部门项目经理对项目进行日常跟踪管理，同时风险管理部对业务部保后管理工作进行督促和检查，并定期汇报。在代偿项目追偿方面，公司制定了《担保业务逾期、代偿、追偿和损失管理办法》，对风险项目代偿前的相关风险化解、风险处置工作以及代偿后的追偿进行管理。总体来看，公司构建了较为完整的业务风险管理体系，有助于公司业务风险的控制。

信用风险

江西信用担保担保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，单笔担保规模较大，行业和客户集中度较高，伴随江西省外区域及结构化产品担保业务的拓展，公司面临的信用风险管控压力有所上升

江西信用担保担保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，其中租赁和商业服务业主要为城投企业。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。公司建筑业客户以南昌市一级资质建筑企业等为主，租赁和商务

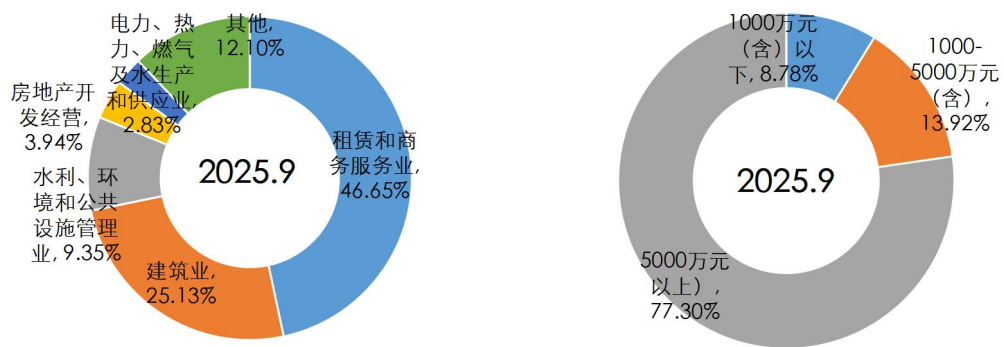
⁶为 1 笔金额为 1 亿元广东华兴银行净值型理财产品，2022 年、2023 年计入其他非流动资产科目，2024 年以来计入交易性金融资产科目。

服务业、水利环境和公共设施管理业客户以区域城投企业为主。

项目金额分布方面，公司普惠担保业务主要转由子公司普惠担保开展，公司本部 1000 万以下担保业务占比较低，大额担保占比相对较高。截至 2025 年 9 月末，公司本部单笔担保余额在 1000 万（含）以下、1000 万至 5000 万（含）之间和 5000 万以上项目占比分别为 8.78%、13.92%和 77.30%。⁷区域分布方面，公司间接融资担保业务均分布在江西省内，直接融资担保业务 2025 年以来新增部分省外业务。公司省外债券担保业务主要分布在江苏省、广东省、山东省、安徽省、河北省等地，区域准入情况根据市场情况进行动态调整，担保产品类型包括公司债、企业债及企业资产支持证券等结构化产品。伴随江西省外区域及结构化产品担保业务的拓展，公司面临的信用风险管控压力有所上升。

同期末，公司前十大融资担保客户在保余额合计为 89.86 亿元，占期末融资性担保在保余额的比重为 15.31%。公司前十大担保客户均为国有或国有控股企业，所属行业主要为租赁和商务服务业，单户债券担保额度在 8.00~12.44 亿元之间。上述前十大客户目前均经营正常，反担保措施以抵质押+第三方保证为主，五级分类均为正常类。

图表 9：2025 年 9 月末江西信用担保本部担保客户行业、金额分布及前十大担保客户情况（单位：亿元、%）



客户名称	在保余额	占净资产的比重	业务类型	所属行业	风险缓释措施
客户一	12.44	18.56	债券担保	租赁和商务服务业	保证+抵押
客户二	10.00	14.92	债券担保	租赁和商务服务业	保证
客户三	10.00	14.92	债券担保	建筑业	保证
客户四	8.92	13.31	债券担保、贷款担保	租赁和商务服务业	保证+抵押
客户五	8.50	12.68	债券担保	租赁和商务服务业	保证
客户六	8.00	11.93	债券担保	租赁和商务服务业	保证+抵押+质押
客户七	8.00	11.93	债券担保	租赁和商务服务业	保证+抵押
客户八	8.00	11.93	债券担保	租赁和商务服务业	保证
客户九	8.00	11.93	债券担保	租赁和商务服务业	保证
客户十	8.00	11.93	债券担保	租赁和商务服务业	保证

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

从担保项目期限来看，由于部分基础设施、建筑企业担保业务金额较大，且建设周期较长，

⁷ 不含电子投标保函。

公司担保业务担保期限以1年以上为主，2025年9月末占比为87.26%。公司1年以内担保项目为中小微及“三农”企业的流动资金贷款担保业务以及部分非融资性担保项目。

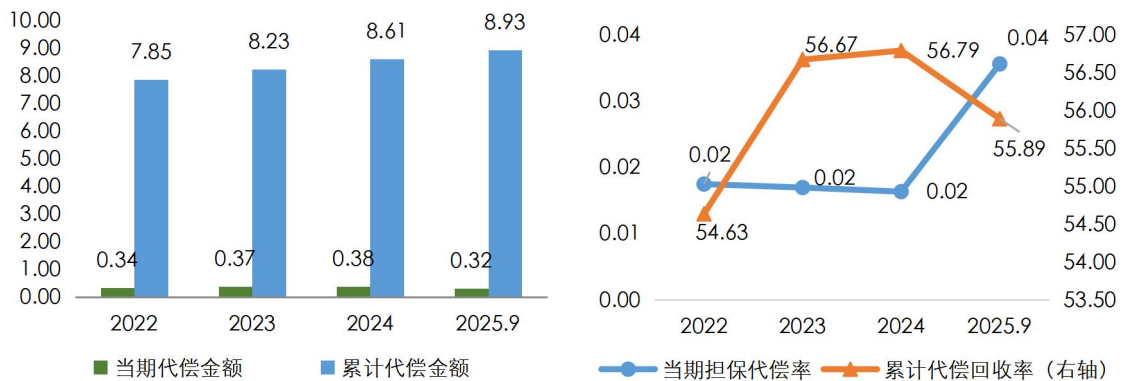
江西信用担保客户资质较好，当期担保代偿率持续下降，但部分历史代偿处置难度较大，存量涉房非融资担保业务将面临一定信用风险管控压力

近年来，公司当期代偿金额较为稳定，2022年~2024年、2025年1~9月公司本部分别发生代偿0.34亿元、0.37亿元、0.38亿元和0.32亿元。公司以诉讼追偿为主、辅以转让债权等方式处置代偿项目，整体收回效果较好。2022年~2024年、2025年1~9月，公司本部当期代偿回收额分别为0.19亿元、0.37亿元、0.23亿元和0.10亿元，同期累计代偿回收率分别为54.63%、56.67%、56.79%和55.89%。普惠担保代偿方面，受普惠担保业务规模增长影响，代偿额有所上升，2022年~2024年、2025年1~9月，普惠担保当期代偿额分别为1949.73万元、2824.05万元、5683.16万元和4702.17万元，当期代偿率分别为1.38%、0.06%、1.16%和1.56%。

截至2025年9月末，公司合并口径应收代偿款余额5.76亿元，较年初增长11.34%，客户类型主要为民营企业。其中，公司前十大应收代偿项目余额合计2.06亿元，占全部应收代偿余额比重为35.72%。上述担保客户主要从事商业地产、建筑安装以及金属及新材料制造、汽车零售、陶瓷制造以及林业开发等。公司部分贷款担保反担保物处置顺序劣后于合作银行，使得应收代偿款处置周期拉长，具有一定清收难度。

整体来看，公司反担保物估值对担保余额的覆盖程度较好，面临的代偿损失率较低，但部分代偿客户处置难度较大，公司抵质押物处置将受到外部因素影响，代偿回收周期或将拉长。

图表 10：江西信用担保本部融资担保代偿及回收情况（单位：亿元、%）



数据来源：江西信用担保提供，东方金城整理

非融资担保业务方面，为防范非融资担保业务风险，公司制定和完善相关业务授信制度，实施较为严格的授信准入制度，同时要求授信主体提供充足的反担保措施。目前公司已暂停新增商品房预售资金监管保函，存量项目已陆续解保，截至报告出具日未发生索赔风险事件，整体风险较小。但由于部分保函业务涉及房地产客户资产负债率较高，在市场融资环境不佳等背景下，公司部分商品房预售资金监管保函业务仍面临一定信用风险。

投资业务风险

江西信用担保债券客户资质较好，委托贷款个别房地产客户面临一定经营压力，需关注其投资风险

江西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 2025 年 9 月末，公司委托贷款本金余额为 9.70 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。其中最大一笔为公司商品房预售资金监管保函业务在保客户，委托贷款余额为 1.94 亿元，贷款利率为 10.06%，贷款期限为 3 年，反担保措施为“抵押+质押+协议+第三方保证”。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。公司其余委托贷款目前还本付息均正常。公司 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，业务期限较短，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。此外，为提升资金利用效率，公司于 2021 年开展债券投资，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，辅以部分国债及地方政府债券，投资风险较小。

综上所述，江西信用担保在保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，行业和单一客户集中度较高，存量涉房非融资担保业务面临一定风险管控压力。但公司整体担保代偿率处于较低水平，担保业务风险基本可控。公司资金运用主要以银行存款和债权投资为主，债券投资客户资质较好，委托贷款个别房地产客户面临一定经营压力，需关注其投资风险。

财务分析

江西信用担保提供了 2022 年~2024 年标准无保留意见的审计报告及 2025 年 9 月末未经审计的财务报表。2023 年公司将金服公司纳入合并口径，截至 2025 年 9 月末，金服公司实收资本为 8.00 亿元，公司持股比例为 100%。

收入与盈利能力

伴随公司担保业务规模增长，江西信用担保担保业务收入保持增长，同时公司资金收益贡献有所增加，对公司营业收入形成有利补充，带动公司盈利能力提升

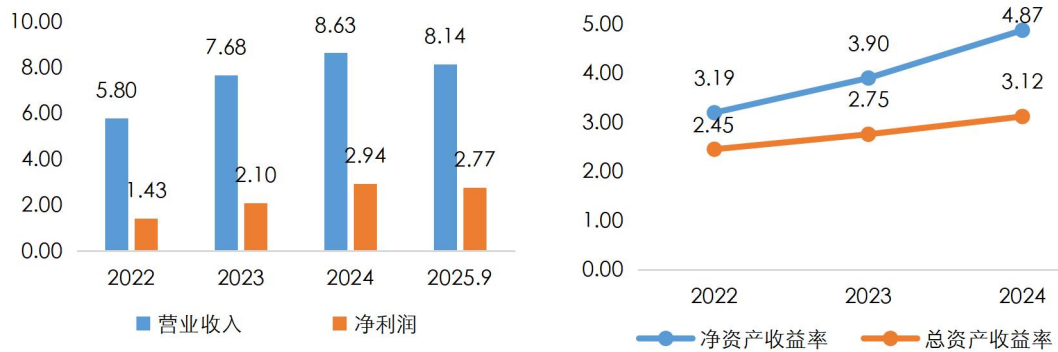
受益于融资担保及非融资担保业务规模的不断增长，叠加资金业务收入的较好补充，公司收入结构不断优化，营业收入保持较快增长。

公司营业支出主要由业务及管理费及担保赔偿准备金构成。近年来公司业务及管理费变化不大，成本管控能力较好。受担保业务规模增长影响，公司担保赔偿准备金同比保持增长，2022 年~2024 年、2025 年 1~9 月分别计提 1.37 亿元、1.29 亿元、1.63 亿元和 2.47 亿元。同期，公司分别计提未到期责任准备金 0.35 亿元、1.31 亿元、-0.005 亿元和-0.014 亿元。

从盈利能力来看，公司担保费率维持较低水平，2022 年~2024 年平均担保费率为 1.02%、1.09%和 1.04%。同期，公司通过强化资金运用提升公司资金使用效率，带动资金收益贡献增加，带动公司整体盈利表现提升。2024 年，公司实现净利润 2.94 亿元，同比增长 40.14%；净资产

收益率为 4.87%，较上年提升 0.97 个百分点。2025 年 1~9 月，公司实现净利润 2.77 亿元，较上年同期增长 17.89%。未来，公司担保业务规模的增长将为其收入及利润提供支撑，同时资金业务收入对公司营业收入形成有利补充，带动收入结构有所优化。

图表 11：江西信用担保业务收入以及盈利能力（单位：亿元、%）



数据来源：江西信用担保，东方金诚整理

代偿能力

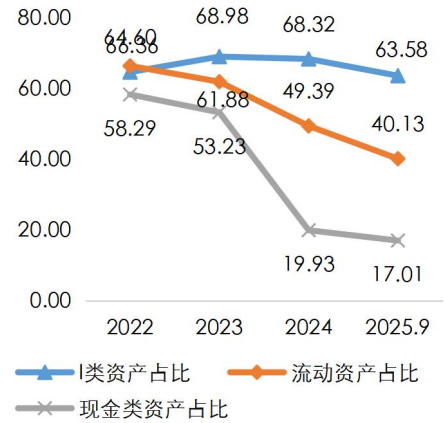
江西信用担保资产中货币资金和存出保证金等 I 类资产占比较高，整体流动性较为充裕

江西信用担保资产主要包括货币资金、存出保证金、交易性金融资产等流动资产，以及债权投资、委托贷款、转贷款等非流动资产等。截至 2024 年末，公司流动资产占比为 49.39%，较年初下降 12.48 个百分点，主要系期内债权投资及转贷款余额等非流动资产增加影响。截至 2025 年 9 月末，公司流动性资产占比为 40.13%，较年初下降 9.27 个百分点。流动性指标方面，2024 年末公司现金类资产占比为 19.93%，较年初下降 33.30 个百分点，主要系富余资金转为配置货币基金等理财类产品，计入交易性金融资产影响所致。截至 2025 年 9 月末，公司现金类资产占比为 17.01%，较年初下降 2.92 个百分点。同期末，公司三类资产占比满足监管要求，整体流动性较好。

公司整体负债规模较小，主要由提取的准备金、预收保费和往来款组成。为进一步提升债券投资收益，2023 年以来公司适度开展债券质押回购业务。截至 2024 年末，公司债券筹资计划余额 6.12 亿元，计入其他非流动负债，均为国债正回购。公司面临的债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出。近年来，公司新增融资担保客户以城投公司、普惠小微企业等为主，整体代偿风险较小。

图表 12：江西信用担保资产负债构成和流动性情况（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	22.92	27.17	9.22	8.03
交易性金融资产	-	1.70	18.62	21.23
存出保证金	17.41	18.18	11.90	12.78
应收代偿款	4.38	4.66	5.17	5.76
债权投资	5.54	13.75	20.47	54.27
委托贷款 ⁸	15.31	16.36	31.10	16.72
其他资产	2.43	2.66	7.86	2.18
资产总计	67.99	84.48	104.34	120.97
未到期责任准备金	1.09	2.40	2.40	2.40
担保赔偿准备金	7.70	8.99	10.62	13.09
存入保证金	0.70	0.38	0.33	0.24
其他非流动负债	0.27	10.31	6.33	18.19
其他应付款	1.04	1.30	10.34	9.48
其他负债	4.16	6.42	8.20	10.52
负债总计	14.96	29.80	38.22	53.93
所有者权益	53.02	54.68	66.12	67.04



数据来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

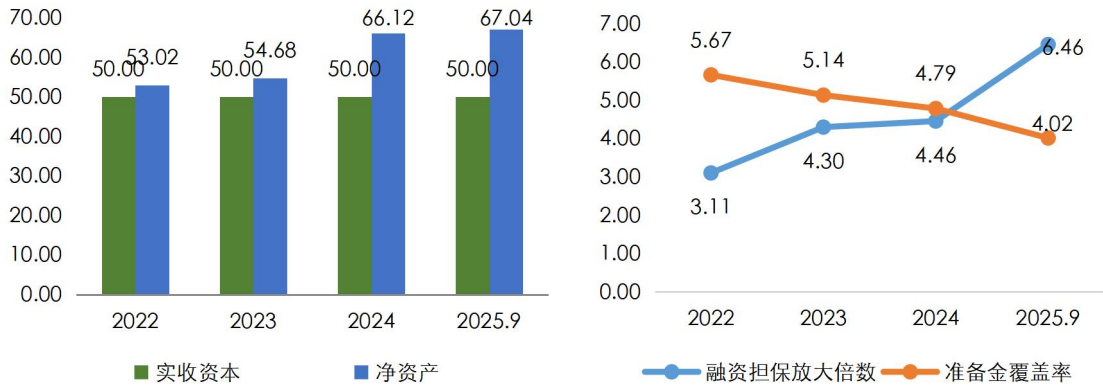
江西信用担保资本实力雄厚，为其业务发展及风险代偿提供有力支撑

2021年，公司通过控股股东江西金控货币增资、普惠担保股权增资以及利润转增股本，年末实收资本增加 14.35 亿元至 34.35 亿元。2022年，公司引入 12 家新股东合计募集 16.59 亿元资金，其中 15.65 亿元计入实收资本，溢价部分 0.94 亿元计入资本公积。2024年，公司发行 10.00 亿元可续期公司债，计入其他权益工具。截至 2025 年 9 月末，公司实收资本为 50 亿元，净资产为 67.04 亿元，资本实力在江西省内位于前列，为其业务拓展及风险代偿提供保障。

截至 2025 年 9 月末，公司本部融资性担保放大倍数为 6.46 倍，担保准备金覆盖率为 4.02%，准备金对担保业务的覆盖程度较好。总体来看，公司资本实力雄厚，资产流动性较好，为业务发展提供了较强的支撑。

⁸ 2023 年委托贷款账面价值 16.36 亿元，包括委托贷款 11.66 亿元、转贷款 4.70 亿元；2024 年委托贷款账面价值 31.10 亿元，包括委托贷款 12.07 亿元、转贷款 19.03 亿元。

图表 13: 江西信用担保代偿能力 (单位: 亿元、%)



数据来源: 江西信用担保提供, 东方金城整理

综合分析, 伴随担保业务不断拓展, 公司担保业务收入保持增长, 叠加资金业务收益贡献增长, 带动公司盈利表现有所提升。公司资本实力雄厚, 准备金计提充足, 为其业务发展及风险代偿提供有力支撑。

外部支持

作为江西金控下属核心企业, 江西信用担保能够在业务协同、资本补充及资源整合方面获得股东的有力支持

江西金控为江西信用担保实际控股股东。江西金控作为省属地方金融机构的投资管理平台, 建立了涵盖财产保险、资产管理、期货、融资租赁和担保等领域的多元化业务架构, 并参股银行、信托等金融和类金融资产股权, 综合实力很强。

公司成立以来, 江西金控通过资本注入、资产整合、业务协同等方式提供支持, 并向公司委派公司董事及党委书记等。江西信用担保依托江西金控较为全面的金融业态与资源, 发挥业务协同效果, 为公司各项业务的开展提供良好的外部支持。同时, 江西信用担保作为江西金控下属核心企业, 持续获得股东增资。2021 年以来江西信用担保陆续收到江西金控注入的现金增资 4.85 亿元、普惠担保股权增资 6.30 亿元以及利润转增股本 3.20 亿元, 实收资本增至 34.35 亿元。2022 年在江西金控支持下, 引入景德镇市国有运营投资控股集团有限责任公司等 12 家国有企业作为战略投资者, 实收资本增至 50 亿元, 为各项业务发展提供良好的资本支撑。

未来江西信用担保以担保业务为依托, 在资本补充、业务协同及资源整合方面持续得到股东的支持。

过往债务履约情况

根据江西信用担保提供的由中国人民银行征信管理中心出具的《企业信用报告》, 截至 2026 年 3 月 16 日, 公司在过往债务履约中未出现逾期支付利息情况。公司无公开市场债务违约情况。

本期债券偿付能力

江西信用担保资本实力较强，对本期债券的保障程度很高

江西信用担保本期债券发行金额不超过人民币 10 亿元(含 10 亿元),发行金额占公司 2025 年 9 月末负债总额的 18.54%。结合 2022 年末~2024 年末的财务数据进行简单测算⁹, 公司净利润及净资产对本期拟发行债券的保障倍数尚可, 本期债券违约可能性很低。

图表 14: 本期债券偿债能力指标 (单位: 倍)

	2022	2023	2024
净利润/本期债券预计年利息	6.62	9.72	13.62
期末净资产/本期债券发行规模上限	5.30	5.47	6.61

数据来源: 江西信用担保提供, 东方金诚整理

抗风险能力及结论

凭借覆盖江西全省的业务网络及与当地银行良好的合作基础, 公司担保业务规模位列江西省前列, 区域竞争优势很强; 公司债券担保业务以江西省内为主、省外为辅, 并适度拓展结构化产品担保业务, 带动了公司担保业务增速的回升; 公司资金运用渠道进一步拓展, 同时伴随资金运用规模上升, 资金业务收入对营业收入形成良好补充, 带动公司盈利增长; 公司是经江西省人民政府批准成立的省级国有担保公司, 实际控制人为江西金控, 实际控制人为江西省人民政府, 公司能在资本补充、业务协同及资源整合方面获得实际控制人持续支持。

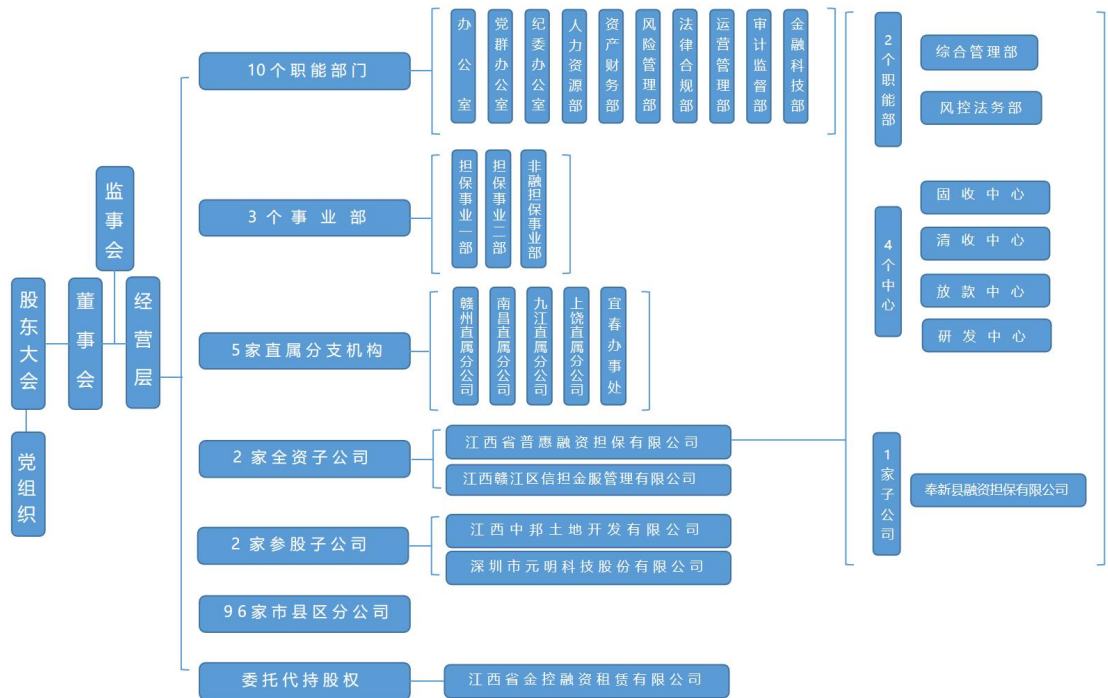
同时, 东方金诚关注到, 公司在保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主, 行业和客户集中度较高, 且部分存量涉房非融资担保业务和委托贷款存在一定信用风险; 伴随江西省外区域及结构化产品担保业务的拓展, 公司面临的信用风险管控压力上升。

综上所述, 东方金诚评定江西省信用融资担保集团股份有限公司主体信用等级为 AAA¹⁰, 评级展望稳定, 评定“江西省信用融资担保集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)”信用等级为 AAA。

⁹ 参考 2025 年以来 AAA 级担保公司债券发行平均利率 2.16%进行预测。

¹⁰ 本次主体评级结果有效期自 2026 年 4 月 9 日至 2027 年 4 月 8 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 月末江西信用担保组织架构图



附件二：江西信用担保主要财务数据及指标（单位：亿元、倍、%）

项目名称	2022	2023	2024	2025.9
担保业务风险管理（公司本部）				
担保在保余额	241.41	396.28	491.83	616.04
融资性担保责任余额	155.21	221.72	275.95	397.62
融资性担保放大倍数	3.11	4.30	4.46	6.46
当期担保代偿率	0.02	0.02	0.02	0.04
累计代偿回收率	54.63	56.67	56.79	55.89
担保业务风险管理（普惠担保子公司）				
担保在保余额	22.64	42.62	40.61	47.08
融资性担保责任余额	14.74	18.89	31.54	37.78
融资性担保放大倍数	5.23	6.54	9.30	10.46
当期担保代偿率	1.38	0.06	1.16	1.56
累计代偿回收率	5.49	8.68	7.46	6.04
代偿能力（合并口径）				
资产总计	67.99	84.48	104.34	120.97
负债总计	14.96	29.80	38.22	53.93
净资产	53.02	54.68	66.12	67.04
其中：实收资本	50.00	50.00	50.00	50.00
I类资产占比	64.50	68.98	68.32	63.58
流动资产占比	66.36	61.88	49.39	40.13
现金类资产占比	58.29	53.23	19.93	17.01
资本现金率	74.73	82.23	31.45	30.69
准备金覆盖率	5.67	5.14	4.79	4.02
盈利能力（合并口径）				
营业收入	5.80	7.68	8.63	8.14
其中：担保业务收入	3.46	4.91	4.95	4.47
营业支出	4.01	5.06	4.70	4.24
营业利润	1.78	2.62	3.93	3.90
净利润	1.43	2.10	2.94	2.77
营业利润率	32.74	41.57	46.48	49.38
总资产收益率	2.45	2.75	3.12	-
净资产收益率	3.19	3.90	4.87	-

附件三：主要指标计算公式

指标	计算公式
当期担保代偿率	当期代偿金额/当期解除担保金额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收金额/累计代偿金额×100%
担保放大倍数	融资性担保责任余额/（母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司股权投资）
流动资产占比	流动资产/总资产×100%
现金类资产占比	（货币资金+存出保证金-存入保证金）/总资产×100%
资本现金率	（货币资金+存出保证金-存入保证金）/净资产×100%
I类资产占比	I类资产/（总资产-应收代偿款）×100%，I类资产包括现金、银行存款、存出保证金、货币市场基金、国债和金融债券、可随时赎回或三个月内到期的商业银行理财、债项评级AAA级的债券等。
II类资产占比	II类资产/（总资产-应收代偿款）×100%，II类资产包括商业银行理财产品（除I类资产以外部分）、债项评级AA级和AA+级债券、对其他融资担保公司或再担保公司股权、对在保客户且合同期限6个月以内的委托贷款40%部分、不超过净资产30%自用型房产等。
III类资产占比	III类资产/（总资产-应收代偿款）×100%，III类资产包括对在保客户股权投资80%部分以及其他股权类资产、债券信用评级AA-级以下或无债券信用评级的债券、投资购买的信托产品、资产管理计划、基金产品、资产支持证券、对在保客户且合同期限6个月以内的委托贷款60%部分以及其他委托贷款、其他应收款等。
收入费用率	业务及管理费/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
净资产收益率	净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%
准备金覆盖率	（未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金）/担保责任余额×100%

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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“江西省信用融资担保集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与江西省信用融资担保集团股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026 年 4 月 9 日