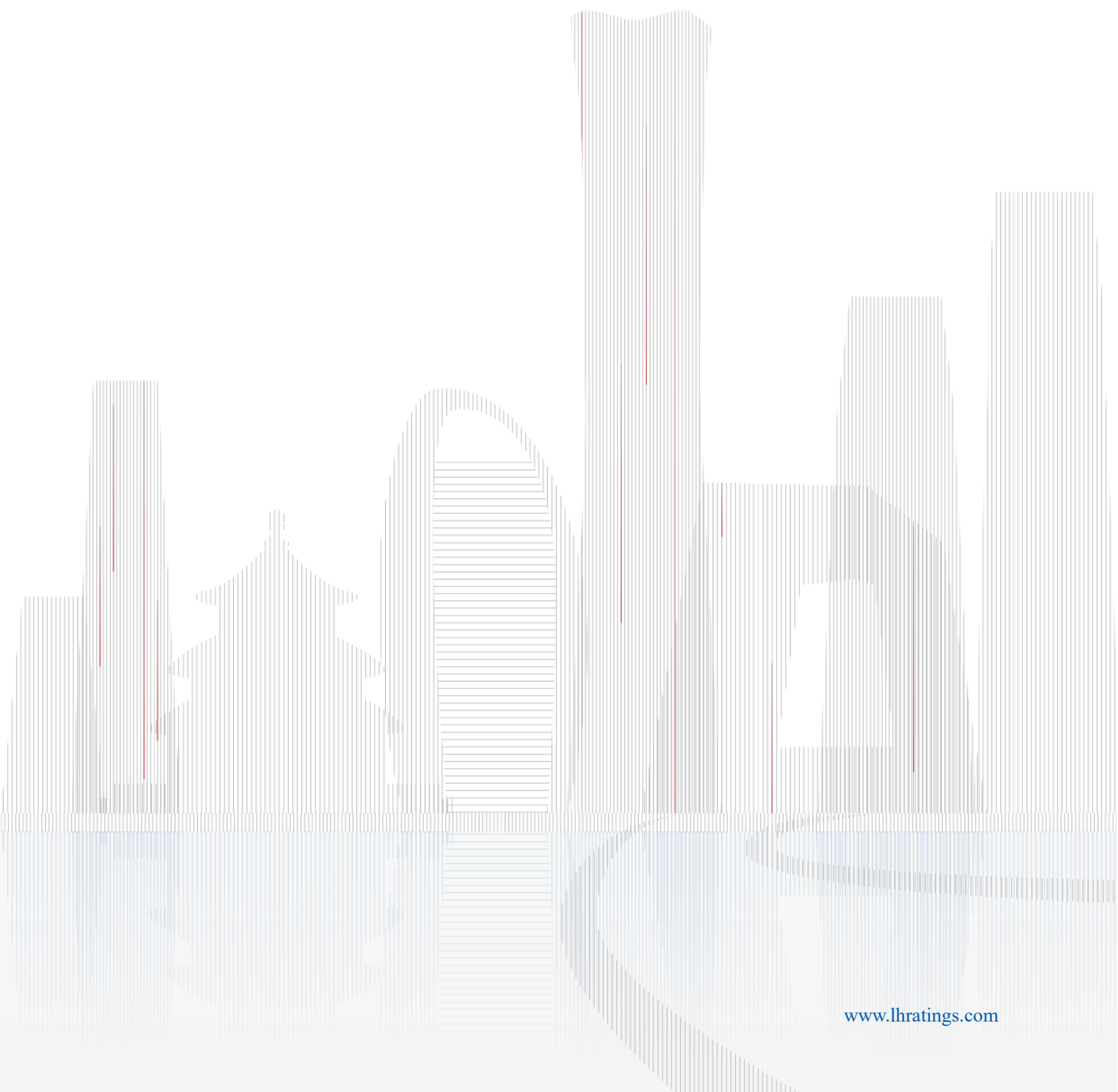


武汉光谷金融控股集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕4938号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉光谷金融控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持武汉光谷金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 光谷金控 MTN001（科创票据）”“23 光谷金控 MTN002（科创票据）”和“22 光控 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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局限性。

二、本报告系联合资信接受武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

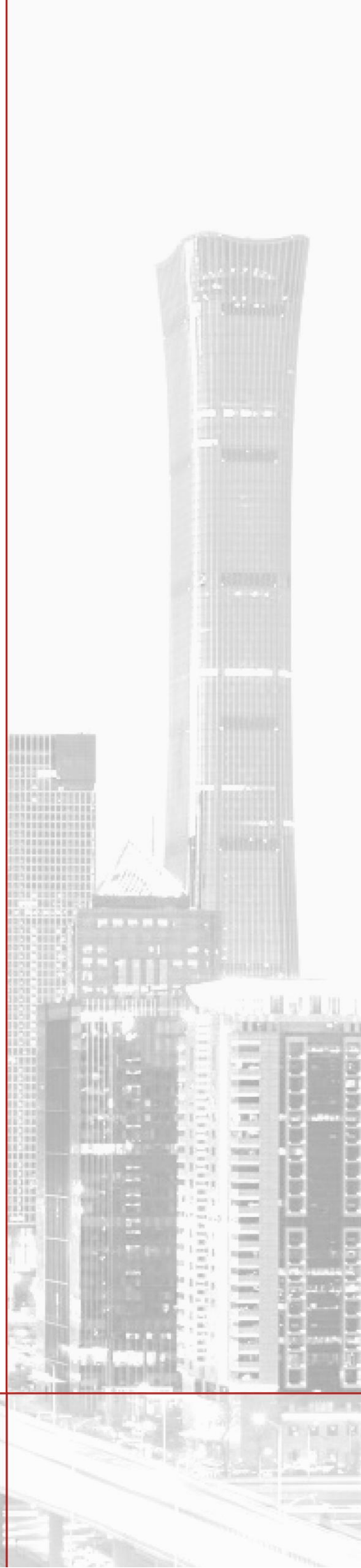
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



武汉光谷金融控股集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
武汉光谷金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/24
23 光谷金控 MTN001（科创票据）	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 光谷金控 MTN002（科创票据）	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 光控 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）作为东湖高新区参与国家战略的重要载体，区域地位稳固；治理结构及内控体系未发生重大变化，经营方面，公司持续参与布局国家级重点项目，随着对国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）及其他基金的持续出资，投资类资产规模持续增长，但现阶段基金类投资退出收益暂未显现；其他各业务板块收入规模均有不同程度增长，其中，科技服务业务板块新增毛利率较低的光谷数产业务，对公司营业总收入规模提升贡献较大，但对毛利率水平有所影响。财务方面，以投资类资产为主的资产总额保持增长，资产质量很好，但流动性偏弱；有息债务增速快，整体债务负担可控；偿债指标表现较好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司可持续获得股东现金注资。

评级展望

未来，随着公司科技投资业务的持续运营，投资项目陆续进入回报期，金融服务和项目服务的协同效益逐步体现，公司区域竞争优势和经营实力有望得到巩固。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司持有的投资类资产被划出导致资产质量显著下降，财务杠杆大幅上升且流动性压力加剧，财务状况明显恶化；公司地位下降，股东及相关各方对公司的支持明显减弱等。

优势

- **公司所处东湖高新区区位优势突出，公司投资业务具备良好的外部发展环境。**东湖高新区别称“中国光谷”，是全国第一批国家级高新区、全国第二个国家自主创新示范区、全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，形成了“221”产业体系，包括“光芯屏端网”和生命健康产业、数字经济与新消费产业以及“未来产业”，为公司股权投资业务发展提供了良好的外部环境。
- **公司区域地位显著，获得的股东及政府支持力度大。**公司是东湖高新区参与国家战略的重要载体，持续参与出资大基金二期等国家重大科技项目，区域地位显著。2021 年以来，湖北省科技投资集团有限公司（以下简称“湖北科技”）、武汉高科国有控股集团有限公司及武汉葛化集团有限公司以货币对公司增资，截至 2025 年 3 月底公司实收资本增加至 178.08 亿元，公司资本实力不断增厚，财务弹性保持良好水平。

关注

- **公司投资项目未来退出存在不确定性。**公司基金和私募股权类投资大多处于投资早期阶段，成长和资金回收不确定性较大，资产价格易受宏观经济、行业政策、资本市场行情、被投项目运营等因素影响，存在收益波动及投资风险。
- **公司现阶段形成收益规模相对较小。**公司科技投资业务标的大多处于投资早期阶段，基金类投资退出收益暂未显现。公司 2024 年实现投资收益 6.95 亿元，投资收益相较投资规模偏低。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402

评级模型 股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	盈利能力	3
			现金流量	6
			资产质量	1
		资本结构		1
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：无			--	
个体信用等级			aa	
外部支持调整因素：股东支持			+2	
评级结果			AAA	

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

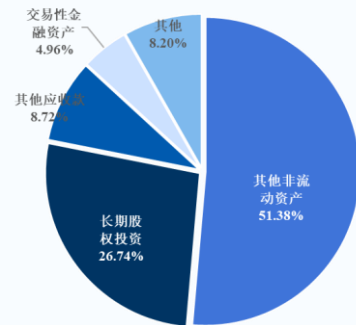
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	65.04	70.12	67.83
资产总额（亿元）	762.62	846.11	851.22
所有者权益（亿元）	451.21	445.35	440.95
短期债务（亿元）	26.71	47.33	46.38
长期债务（亿元）	168.54	183.59	192.22
全部债务（亿元）	195.25	230.92	238.60
营业总收入（亿元）	1.47	2.33	0.15
投资收益（亿元）	4.74	6.95	0.65
公允价值变动收益（亿元）	0.57	-0.20	0.00
利润总额（亿元）	3.48	1.58	-1.35
EBITDA（亿元）	6.87	7.86	--
经营性净现金流（亿元）	17.85	21.93	-0.52
投资性净现金流（亿元）	-194.25	-45.56	-5.49
净资产收益率（%）	0.73	0.34	--
资产负债率（%）	40.83	47.36	48.20
全部债务资本化比率（%）	30.20	34.15	35.11
流动比率（%）	130.53	94.56	95.96
现金短期债务比（倍）	2.43	1.48	1.46
EBITDA 利息倍数（倍）	1.34	0.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	28.44	29.38	--

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	586.70	661.12	661.73
所有者权益（亿元）	197.00	190.96	186.99
全部债务（亿元）	113.03	207.20	206.56
营业总收入（亿元）	0.97	1.09	0.00
利润总额（亿元）	2.96	2.38	-0.94
资产负债率（%）	66.42	71.12	71.74
全部债务资本化比率（%）	36.46	52.04	52.49
流动比率（%）	61.80	56.77	54.07
经营现金流流动负债比（%）	22.99	6.56	--

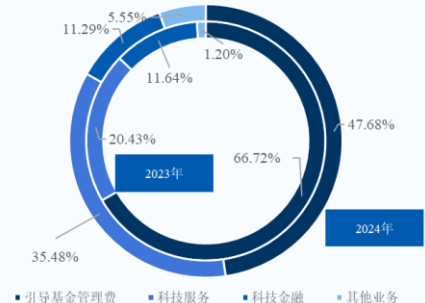
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 长期应付款中有息债务已计入长期债务

资料来源：联合资信根据企业提供资料整理

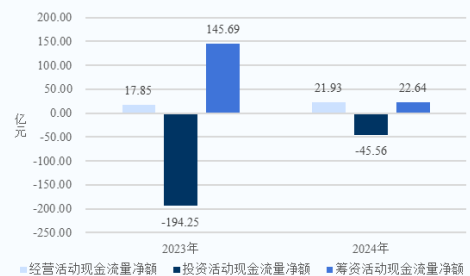
2024 年底公司资产构成



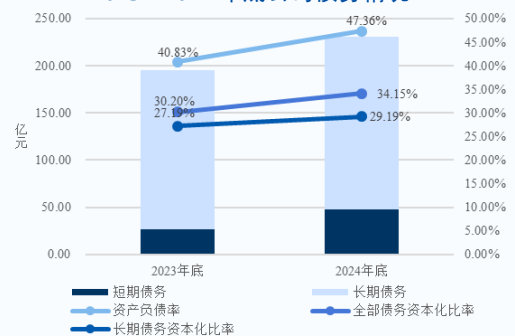
2023—2024 年公司收入构成



2023—2024 年公司现金流情况



2023—2024 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 光控 01	10 亿元	10 亿元	2025-10-26	赎回，调整票面利率，回售，偿债保障承诺
23 光谷金控 MTN001 (科创票据)	3 亿元	3 亿元	2026-01-18	调整票面利率，回售
23 光谷金控 MTN002 (科创票据)	7 亿元	7 亿元	2026-03-20	调整票面利率，回售

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 光控 01	AAA	AAA	2024/6/28	邢霖雪 刘丙江	股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402 股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402	阅读全文
23 光谷金控 MTN001 (科创票据)						
23 光谷金控 MTN002 (科创票据)						
22 光控 01	AAA	AAA	2023/6/27	王晴 刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
23 光谷金控 MTN001 (科创票据)						
23 光谷金控 MTN002 (科创票据)						
22 光控 01	AA ⁺	AA ⁺	2022/6/30	王喜梅 刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
23 光谷金控 MTN001 (科创票据)						
23 光谷金控 MTN002 (科创票据)						
23 光谷金控 MTN001 (科创票据)	AA ⁺	AA ⁺	2022/7/1	王喜梅 刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
23 光谷金控 MTN002 (科创票据)						

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李敬云 lijingyun@lhratings.com

项目组成员：李 上 lishang@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司系经武汉东湖新技术开发区国有资产监督管理委员会武新国资办字〔2015〕12号批准，由湖北省科技投资集团有限公司（以下简称“湖北科投”）设立，初始注册资本为5000.00万元人民币。2015年8月，湖北科投以武汉光谷创业投资基金有限公司（后更名为“武汉光谷创业科技投资有限公司”）、武汉光谷人才投资基金有限公司（后更名为“武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司”）和武汉东湖新技术开发区生产力促进中心（以下简称“生产力中心”）3家全资子公司股权，以及持有的其他股权资产对公司增资，公司注册资本和实收资本均变更为21.98亿元；后经历次增资及引入其他投资者，公司资本规模持续增加，截至2025年3月底，公司注册资本为200.00亿元，实收资本为178.08亿元，控股股东为湖北科投（持股比例54.86%），实际控制人为武汉东湖新技术开发区管理委员会（以下简称“东湖高新区管委会”）。

公司主营基金投资业务，按照联合资信行业分类标准划分为股权投资企业。

截至2025年3月底，公司本部下设纪检监察部（审计部）、行政办公室、财务融资部、风控法务部、投资发展部（资产管理部）、科技金融部、建设管理部等多个职能部门。

截至2024年底，公司合并资产总额846.11亿元，所有者权益445.35亿元（含少数股东权益254.32亿元）；2024年，公司实现营业总收入2.33亿元，利润总额1.58亿元。

截至2025年3月底，公司合并资产总额851.22亿元，所有者权益440.95亿元（含少数股东权益254.31亿元）；2025年1—3月，公司实现营业总收入0.15亿元，利润总额-1.35亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市东湖新技术开发区九峰街道高新大道770号光谷科技大厦A座11-12层（自贸区武汉片区）；法定代表人：龚学艺。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2025年3月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“22光控01”“23光谷金控MTN001（科创票据）”“23光谷金控MTN002（科创票据）”均已按计划用途使用完毕，上述债券均已按期付息。

图表1•截至2025年3月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
22光控01	10.00	10.00	2022-10-26	5（3+2）
23光谷金控MTN001（科创票据）	3.00	3.00	2023-01-18	5（3+2）
23光谷金控MTN002（科创票据）	7.00	7.00	2023-03-20	5（3+2）

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025年一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业分析及区域环境分析

1 行业分析

受复杂的外部环境影响，2024年中国股权投资市场整体延续下行态势，但各项运营指标降幅同比有所收窄。2024年中国股权投资市场募资难度进一步加剧，新募基金数量和规模同比显著下滑，国资LP仍是基金最主要出资方，包括AIC在内的国资背景主体参与了多支大额基金的设立，对2024年下半年募资降幅收窄形成一定支撑，仍需关注地方财政压力和监管趋严对政府引导基金新增设立的影响。投资方面，市场活跃度仍处于回落态势，且在调整中呈现出结构优化的趋势，国资机构投资力度加大、资金与资源加速流向优质项目；半导体及电子设备领域热度依旧领先，而人工智能领域受资本青睐，投资金额大幅上升；江苏、上海等五地投资活跃度最高。退出方面延续了下滑趋势，处于延长期的基金规模持续增长。作为主要退出方式的IPO政策环境未见改善，机构寻求多元化退出路径，但短期内面临的退出压力难以明显缓解。2024年，中国股权投资行业在政策层面呈现出引导发展、鼓励创新与持续规范监管的态势，相关政策围绕畅通“募投管退”关键环节，从多维度发力，旨在激发市场活力，壮大耐心资本，推动股权投资行业稳健发展，为实体经济发展和培育新质生产力提供有力支持。随着各项政策的出台，股权投资行业也将在热点行业、参与主体、退出方式等方面迎来变化，预计2025年行业各项运营指标降幅将进一步收窄。完整版行业分析详见[《2025年股权投资行业分析》](#)。

2 区域环境分析

东湖高新区区位优势突出，科技创新投资氛围浓厚，为公司的产业投资业务营造了良好的发展环境。

东湖高新区于1988年创建成立，1991年被国务院批准为首批国家高新区，2001年被原国家计委、科技部批准为国家光电子产业基地，即“武汉·中国光谷”，是全国第一批国家级高新区、全国第二个国家自主创新示范区、全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，形成了“221”产业体系，包括“光芯屏端网”和生命健康产业、数字经济与新消费产业以及“未来产业”。经过30多年的发展，东湖高新区综合实力和品牌影响力大幅提升，知识创造和技术创新能力提升至全国169个国家级高新区第一，成为全国10家重点建设的“世界一流高科技园区”之一。

2024年，东湖高新区GDP同比增长7.1%，总量突破3200亿元，当年规上工业产值首次位居全市第一；项目建设及固定资产投资再创新高，新开工百亿元以上项目4个、亿元以上项目128个；国家级专精特新企业达到173家、居全国高新区第4，科技型中小企业数量达到5827家，连续三年保持10%以上增长。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司实控人、区域内定位无变化。公司是东湖高新区参与国家战略的重要载体，参与布局国家级重点项目。母基金实缴规模及参股基金数量保持增长，经营稳健。

公司是东湖高新区服务产业发展的重要支撑、发展科技金融的重要平台，是引领金融集聚的重要主体。公司主要投资领域聚焦于东湖高新区“221”产业体系，截至2024年底，公司通过基金出资和股权投资方式投资超过1000家东湖高新区企业，其中武汉天喻信息产业股份有限公司（以下简称“天喻信息”、300205.SZ）、武汉精测电子集团股份有限公司（以下简称“精测电子”、300567.SZ）等60家企业已实现上市，投资的近百家区域内高新技术企业已获得“专精特新”小巨人称号。截至2024年末，公司成立5支母基金，参股基金数量58支（较上年增加11支）；公司对母基金认缴规模合计550.00亿元，实缴规模合计33.71亿元（较上年同期增长36.53%）；参股基金投资项目数量899个，累计退出316个，累计退出本金及收益5.73亿元。

公司作为东湖高新区参与国家战略的重要载体，参与设立或出资湖北集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“湖北

集成电路基金”)、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司(以下简称“大基金二期”)和长江存储科技控股有限责任公司(以下简称“长江存储”)等国家重大科技项目,与湖北长江产业投资基金合伙企业(有限合伙)、中国科学院等合作方进行深度合作,投资东湖高新区重点产业。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告(统一社会信用代码:914201003335353619),截至2025年5月27日,公司本部信贷信息无关注或不良记录。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,公司无逾期或违约记录,履约情况良好。截至2025年6月23日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单,未发现公司存在重大税收违法失信案件信息,未发现公司存在证券期货市场失信记录,未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单(黑名单)信息,未发现公司存在严重失信信息。

(二) 管理水平

跟踪期内,公司治理结构、管理制度、风险管理无重大变动。

跟踪期内,公司治理结构、管理制度、风险管理无重大变动。董事方面,公司原董事汤海燕离任,曾玉梅就任;高级管理人员方面,原副总经理罗志离任,邓俭就任;王昕就任公司纪委书记;姚建青就任公司总经理助理。

曾玉梅,女,1979年11月出生,中共党员,武汉大学博士研究生学历,正高级经济师。历任武汉东湖新技术开发区管委会办公室副主任、发改局副局长,武汉东湖新技术开发区党工委组织部副部长、人才办主任、团工委书记,武汉高科国有控股集团有限公司党委副书记、委员、副总经理。现任公司董事,湖北科技总经理、党委副书记、副董事长。

王昕,女,1984年7月生,中共党员,研究生学历,工学学位。历任东湖高新区政务和大数据局投资中心负责人等职务。现任武公司纪委书记、妇联主席。

邓俭,男,1975年9月出生,中共党员,大学学历。现任湖北省孝感市地方金融工作局党组书记、局长,公司副总经理。

姚建青,男,1985年8月出生,中共党员,硕士研究生学历,现任公司总经理助理、党群工作部(人力资源部)部长,湖北科创供应链有限公司董事长,武汉光谷科创服务有限公司董事长,武汉光谷社区基金会理事长,武汉光谷企业服务有限公司执行董事,武汉光谷创新发展研究院有限公司董事,中部知光技术转移有限公司董事。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2024年,公司各业务板块收入规模均有不同程度增长,受科技服务板块新增毛利率较低的数科产业业务影响,公司综合毛利率水平有所下滑;投资收益保持增长,主要来自湖北集成电路基金等母基金权益法核算产生的投资收益。

公司主营业务包括引导基金管理费、科技服务和科技金融等。2024年,公司收入规模大幅增长,同比增长58.00%,主要系科技服务业务新增数产业务所致;引导基金管理费收入规模保持增长,需关注到,东湖高新区管委会尚未支付上述引导基金管理费,暂时计入应收账款处理,截至2024年底,公司计提但尚未收到的应收基金管理费为4.57亿元;科技金融及其他业务均有不同程度增长。

毛利率方面,2024年,公司综合毛利率同比下降16.8个百分点,主要系数产业务毛利率较低所致;此外,科技金融业务同比扭亏为盈。整体看,公司毛利率水平仍维持较高水平。

2025年一季度,公司营业收入同比增长24.20%,主要来自科技金融业务规模增加;受科技服务业务毛利率转负影响,带动整体毛利率为负值。

图表2•2023—2024年及2025年1—3月公司营业总收入及毛利率情况(单位:万元)

业务板块	2023年			2024年			2025年1—3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
引导基金管理费	9829.81	66.72%	100.00%	11099.11	47.68%	100.00%	--	--	--
科技服务	3010.11	20.43%	18.47%	8259.25	35.48%	2.24%	576.08	38.35%	-221.10%
科技金融	1715.51	11.64%	-14.25%	2628.03	11.29%	28.71%	431.94	28.75%	88.51%

其他业务	176.87	1.20%	-55.44%	1291.28	5.55%	-6.31%	494.18	32.90%	-8.46%
合计	14732.30	100.00%	68.17%	23277.66	100.00%	51.37%	1502.21	100.00%	-62.12%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，公司投资收益规模保持增长，主要来自持有湖北集成电路基金、大基金二期和武汉农商行确认的权益法核算投资收益，需关注投资企业经营状况对公司投资收益稳定性产生的影响。2024 年，公司其他权益工具投资持有期间取得的股利收入来自于武汉市光谷鑫成医药投资合伙企业（有限合伙）；持有交易性金融资产取得的投资收益大幅提升主要系新增对武汉新芯集成电路制造有限公司、深圳市远致星火私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）投资所致。2025 年一季度，公司持有交易性金融资产取得的投资收益主要来自湖北省长江合志股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

图表 3 • 2023—2024 年及 2025 年 1—3 月公司投资收益情况（单位：万元）

项目	2023 年		2024 年		2025 年 1—3 月	
	收益	占比	收益	占比	收益	占比
权益法核算的长期股权投资收益	45644.91	96.32%	58042.64	83.51%	--	--
处置长期股权投资产生的投资收益	536.52	1.13%	16.77	0.02%	-1.63	-0.03%
交易性金融资产持有期间取得的投资收益	650.86	1.37%	7331.40	10.55%	6276.88	97.24%
处置交易性金融资产产生的投资收益	110.79	0.23%	0.23	0.00%	--	--
其他权益工具投资持有期间取得的股利收入	658.61	1.39%	4111.34	5.92%	180.00	2.79%
其他	-210.58	-0.44%	--	--	--	--
合计	47391.11	100.00%	69502.38	100.00%	6455.25	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 科技投资业务

公司科技投资业务聚焦国家战略布局，重点投资区域龙头企业及创新创业企业，形成“战略投资+母基金+私募股权基金”的投资体系。跟踪期内，随着对大基金二期持续出资，科技投资业务下投资资产规模持续增长，基金类投资退出收益暂未显现。公司科技投资业务标的大多处于投资早期阶段，成长和回收不确定性较大，资产价值易受宏观经济、行业政策、资本市场行情及被投资企业经营状况等因素影响，收益不确定性较大。

公司科技投资业务包括战略投资、母基金投资和私募股权投资。

公司战略投资业务系公司作为 LP 参与国家重大科技项目的投资，主要项目包括大基金二期、长江存储、湖北集成电路基金等，其中湖北集成电路基金主要参与投资大基金二期和长江存储。截至 2024 年底，公司战略投资累计对外投资 601.02 亿元，较上年底增加 18.72 亿元，主要系对大基金二期持续实缴所致；大基金二期仍需实缴 23.95 亿元，尚未出资部分资金来源主要包括财政资金和外部融资等。

图表 4 • 截至 2024 年底公司战略投资情况（单位：亿元）

项目名称	投资方向	注册资本/认缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	尚未出资部分资金来源	持股比例	会计科目
长江存储	集成电路芯片	1052.70	420.00	420.00	--	28.56%	其他非流动资产
大基金二期	集成电路产业	1112.58	150.00	126.05	财政资金、外部融资等	7.35%	长期股权投资
湖北集成电路基金	集成电路产业	100.50	44.20	38.20	--	43.98%	长期股权投资
湖北长江蔚来新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）	汽车出行	45.69	10.00	10.00	--	21.89%	交易性金融资产
湖北省长江合志股权投资基金合伙企业（有限合伙）	显示面板	30.10	3.00	3.00	--	9.97%	交易性金融资产
武汉新芯集成电路股份有限公司	集成电路芯片	84.79	3.77	3.77	--	4.44%	长期股权投资
合计	--	2426.36	630.97	601.02	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司出资设立 5 支母基金，公司仅作为所投资基金的基金出资人主导设立母基金，和具有较强管理经验及投

资能力的投资企业合作，资金来源包括自有资金和国有资金，母基金的基金管理人全部为子公司武汉新城科创私募股权基金管理有限公司（以下简称“新城科创”，原武汉光谷产业发展基金管理有限公司）。

截至 2024 年底，公司对母基金累计实缴 33.71 亿元，较 2023 年底增加 9.02 亿元，累计退出本金及收益共 5.73 亿元，较上年底增加 0.95 亿元，最高回报倍数 6.18 倍，平均退出回报倍数 1.56 倍。母基金参股基金方面，截至 2024 年底，光谷产业发展基金参股基金 11 支，参股基金中由光谷产业发展基金认缴规模为 20.80 亿元，实缴规模为 8.91 亿元；光谷合伙人投资基金参股基金 12 支，参股基金中由光谷合伙人投资基金认缴规模为 9.21 亿元，实缴规模为 6.09 亿元；光谷创业投资基金参股基金 19 支，参股基金中由光谷创业投资基金认缴规模为 8.18 亿元，实缴规模为 5.60 亿元；光谷创新投资基金参股基金 15 支，参股基金中由光谷创新投资基金认缴规模为 8.75 亿元，实缴规模为 5.46 亿元；尚未实缴部分资金主要来自自有资金和外部融资。整体看，母基金实缴规模、参股基金数量均保持增长，投资端运营稳定。母基金参股基金投资情况详见附表 2-3。

基金管理费收入方面，截至 2024 年底，公司 5 支母基金的基金管理人为新城科创，母基金合计实缴规模为 33.71 亿元。2024 年，新城科创实现基金管理费收入共 1247.54 万元（含私募股权基金）。

图表 5 • 截至 2024 年底母基金基本情况（单位：亿元、个）

母基金名称	公司认缴规模	公司实缴规模	参股基金数量	投资项目数量	退出项目数量	累计退出本金及收益
光谷产业发展基金	500.00	13.74	11	150	5	0.41
光谷合伙人投资基金	10.00	4.25	12	412	198	1.97
光谷创业投资基金	10.00	10.00	19	248	112	3.25
光谷创新投资基金	20.00	5.68	15	89	1	0.11
武汉新城科创基金	10.00	0.04	1	0	0	0.00
合计	550.00	33.71	58	899	316	5.73

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司私募股权基金主要包括项目直投和以 LP 或股东形式参股有限合伙制基金或公司制基金，盈利模式包括作为基金管理人收取的基金管理费、直投项目获取分红以及基金退出项目获得的收益分成。公司设立 1 支私募股权基金，为光谷成长创业投资基金，该基金认缴和实缴规模均为 2.50 亿元，公司认缴和实缴规模均为 2.50 亿元，主要负责直投项目，退出方式包括股份转让、投资标的的公司解散和清算退出，该基金由新城科创管理。

直投项目方面，公司通过武汉光谷创业投资基金有限公司对武汉天喻信息产业股份有限公司（股票代码 300205.SZ，持股比例 14.63%，以下简称“天喻信息”）等 22 家企业投资，累计投资金额 11.51 亿元，主要投资成长期项目，投资领域包括科技、医药和文娱等，退出方式以 IPO 退出为主，计划退出时间主要分布在 2025—2027 年。截至 2024 年底，公司私募股权投资业务累计退出 4 个项目，投资回款 1.02 亿元，平均回报倍数 1.45 倍，2024 年无退出。

3 科技服务业务

2024 年，公司科技服务业务新增光谷数产业务，收入大幅提升，但毛利率降低；2025 年 1—3 月，公司科技服务业务毛利率转负。

公司科技服务收入主要包括项目服务收入、租赁服务收入和光谷数产收入。其中，公司项目服务主要围绕东湖高新区相关的会展服务、比赛服务、宣传服务承接等相关业务展开。公司租赁服务主要包括承接光谷世贸中心落地、运营光谷投行基地、开展光谷科技金融产业园招商运营等工作，同时，受托运营移动互联中心、人工智能中心、硬科技中心等专业园区，将旗下园区物业以较为优惠价格租赁给相关科技创新创业公司，支持相关科技企业发展。

光谷数产业务主要由子公司武汉光谷数字产业集团有限公司（以下简称“数产集团”）作为东湖高新区数据资产运营管理机构，参与建设光谷城市运行管理中心平台项目、光谷云项目、综保区信息化升级改造项目、学生信息采集查询系统项目、低空共享无人机项目、企业综合服务平台项目、武汉东站地区城市运行综合管理平台建设项目、光谷数字产业大厦项目、“i 光谷”微信小程序一体化城市服务平台等，通过与相关业主方签订服务合同，按照合同进度履行合同中的履约义务，根据履约进度确认收入并结转营业成本。

2024 年，公司项目服务及租赁服务收入保持稳定，新增毛利率较低的光谷数产业务带动科技服务业务板块收入大幅提升，但毛利率水平滑落至低位。

2025 年 1—3 月，公司租赁服务毛利率为负，主要系光谷科技金融产业园和硬科技中心投入运营初期收入规模较小，当期折旧增加所致；光谷数产板块毛利率较低主要系采购第三方服务所致。综合影响下，同期，公司科技服务业务毛利率-221.10%。

图表 6 • 2023—2024 年及 2025 年 1—3 月公司科技服务收入及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
项目服务	1416.01	47.04%	32.13%	1394.33	16.88%	-19.33%	74.52	12.94%	-389.00%
租赁服务	1594.10	52.96%	6.34%	1581.43	19.15%	14.81%	482.41	83.74%	-61.13%
光谷数产	--	--	--	5283.49	63.97%	4.17%	19.15	3.32%	-3597.55%
合计	3010.11	100.00%	18.47%	8259.25	100.00%	2.24%	576.08	100.00%	-221.10%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

4 科技金融业务

跟踪期内，公司科技金融业务收入主要来自担保业务，同时参股部分金融企业股权，现阶段实现收入规模贡献程度一般。

科技金融业务旨在持续完善要素机构、持牌机构的布局，加强区域信用体系建设，优化区域营商环境。2024 年，公司金融服务业务实现收入 2628.03 万元，主要由担保该业务贡献。

2022 年以来，公司入股华源证券股份有限公司（以下简称“华源证券”，原九州证券股份有限公司），成为其第三大股东，同期，公司入股武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”），成为其单一最大股东。截至 2024 年底，公司对华源证券直接持股比例为 12.50%，对武汉农商行持股 9.98%，均计入长期股权投资科目。

公司子公司武汉光谷科技融资担保有限公司（以下简称“光谷科技担保”）开展担保业务。截至 2024 年底，光谷科技担保在保项目 2863 笔，在保余额 60.33 亿元，担保期限在一年以内（含一年）的在保余额为 50.12 亿元，发生代偿业务金额合计 0.44 亿元。

5 在建项目

公司在建项目未来存在较大资本支出压力。

建设投资是东湖区管委会赋予公司的重要职能之一，形成对“芯-屏-端-网”、集成电路、人工智能、文化教育产业、数字经济及战略新兴产业等重点项目的投资建设。截至 2025 年 3 月底，公司在建和项目计划总投资 85.13 亿元，未来剩余投资 60.54 亿元。

筑芯科技产业园，位于东湖高新区未来二路以西、科技四路以北，总建筑面积约 317515 平方米，其中地上建筑面积约 237765 平方米，项目新建研发楼、中试车间、厂房、宿舍、食堂、地下室及配套设施等，该项目自筹资金部分已全部到位，计划于 2028 年完工。

科创金融总部一期，位于东湖高新区未来一路以东、科技三路以南、桃林路以西、高新二路以北，项目净用地面积约 61 亩，总建筑面积约 18 万平方米，主要包括综合服务中心、生活配套服务区等功能建筑，建设主要包括建筑、结构、给排水、电气、暖通、消防及室内外配套等内容。该项目自筹资本金已全部到位，计划于 2027 年完工。

筑芯微电子精密器件智造基地，位于东湖高新区未来一路以东、科技四路以北，项目净用地面积约 178 亩，总建筑面积约 30.6 万平方米，主要涵盖微电子器件和泛半导体产业相关产品的研发生产、制造测试等环节，并配备人才公寓等配套设施，拟生产的主要工业产品包括微电子器件、半导体器件、集成电路芯片等。建设主要包含土建、给排水、电气、暖通、消防、室外工程等内容。该项目自筹资本金已全部到位，计划于 2028 年完工。

图表 7 • 截至 2025 年 3 月底公司在建项目情况（单位：万元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方式		已完成投资	计划投资			经营主体
			贷款	自筹		2025 年	2026 年	2027 年	
科技金融产业园	4 年	84352.00	67000.00	17352.00	73286.86	11065.14	--	--	武汉光谷科金建设投资有限公司
数字经济创新园	4 年	75087.00	56315.00	18772.00	14386.27	24320.00	25000.00	11380.73	武汉光谷文化传媒有限公司
筑芯科技产业园	5 年	249016.00	199212.00	49804.00	93924.41	31300.00	30000.00	15000.00	武汉光谷集成电路发展有限公司
科创金融总部一期	4 年	161936.05	120000.00	41936.05	33235.02	39692.00	50000.00	39009.03	武汉光谷尚智置业有限公司
筑芯微电子精密器件智造基地	5 年	280905.52	210000.00	70905.52	31071.53	23035.00	70000.00	50000.00	武汉筑芯科技发展有限公司
合计	--	851296.57	652527.00	198769.57	245904.09	129412.14	175000.00	115389.76	--

注：表中 2025 年投资计划为全年计划投资额

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2024 年公司合并范围较 2023 年新增 5 家二级子公司，减少 2 家二级子公司（调整至三级子公司）。2025 年一季度，公司合并范围无变化。截至 2025 年 3 月底，公司合并范围共 20 家二级子公司。财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

截至 2024 年底，公司资产规模稳步提升，仍以非上市投资类资产为主，整体资产质量很好，流动性偏弱。

截至 2024 年底，公司资产规模延续增长态势，较上年底增长 10.95%，其中，流动资产占 20.25%，非流动资产占 79.75%，流动性偏弱。公司流动资产较上年底增长 22.28%，主要由货币资金、应收账款、交易性金融资产和其他应收款构成。其中，货币资金较上年底下降 3.41%，无使用受限的货币资金；交易性金融资产较上年底增长 16.90%，主要系新增对武汉新芯集成电路制造有限公司、深圳市远致星火私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）投资所致；应收账款较上年底增长 40.04%至 4.93 亿元，主要包括应收东湖开发区管委会引导基金管理费（4.72 亿元，预计在未来 3 年内逐步回款）；其他应收款较上年底增长 50.79%，前五大应收款单位占比为 60.48%，主要包括应收湖北科投和湖北集成电路基金的往来款和出资款等。

截至 2024 年底，公司非流动资产较上年底增长 8.40%，主要由投资类资产构成。其中，长期股权投资较上年底增长 25.44%，主要包括大基金二期 136.91 亿元、湖北集成电路基金 31.06 亿元、华源证券 12.09 亿元、武汉农商行 23.45 亿元和母基金等；其他非流动资产较上年底无变化，主要包括工业园及配套设施和长江存储二期项目（419.98 亿元）。截至 2025 年 3 月底，公司资产规模及结构均较 2024 年底变动不大。

整体看，公司资产主要由国家级战略投资项目、区域龙头企业及创新创业企业等优质股权构成，资产质量很好。

图表 8 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	140.09	18.37%	171.30	20.25%	171.79	20.18%
货币资金	29.13	3.82%	28.13	3.32%	24.72	2.90%
应收账款	3.52	0.46%	4.93	0.58%	4.92	0.58%
交易性金融资产	35.92	4.71%	41.99	4.96%	43.11	5.06%
其他应收款	48.91	6.41%	73.76	8.72%	73.56	8.64%
非流动资产	622.54	81.63%	674.81	79.75%	679.42	79.82%
长期股权投资	180.34	23.65%	226.22	26.74%	230.96	27.13%
其他非流动资产	434.75	57.01%	434.75	51.38%	434.75	51.07%
资产总额	762.62	100.00%	846.11	100.00%	851.22	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年底，公司所有者权益规模保持稳定，权益稳定性一般；公司债务增速快，整体债务负担可控。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底减少 1.30%，主要系 9.30 亿元永续债偿还所致。公司所有者权益以实收资本（占 39.99%）和少数股东权益（占 57.11%）为主，权益稳定性一般。截至 2025 年 3 月底，所有者权益构成及规模较 2024 年底变动不大。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底增长 28.69%，其中，流动负债占比 45.20%，构成较为均衡。截至 2024 年底，公司其他应付款较上年底大幅增长 65.40%至 130.36 亿元，主要系收到的出资款增加所致；一年内到期的非流动负债较上年底增长 84.07%，主要系一年内到期的长期应付款增加至 30.32 亿元所致；长期借款中质押借款占 46.01%，保证借款占 39.01%；长期应付款中包含债权投资计划贷款（余额 29.95 亿元，不含一年内到期部分）；应付债券较上年底增长 75.55%，主要系 2024 年新发行中期票据及公司债券所致。截至 2024 年底，公司有息债务规模较上年底增长 18.27%，构成长期债务为主（占 81.56%），全部债务资本化比率为 34.15%，整体债务负担可控。

截至 2025 年 3 月底，公司债务规模及构成较 2024 年底变动不大。

图表 9 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	107.32	34.46%	181.15	45.20%	179.03	43.64%
其他应付款	78.81	73.44%	130.36	71.96%	129.71	72.45%
一年内到期的非流动负债	25.71	23.96%	47.33	26.13%	46.38	25.91%
非流动负债	204.09	65.54%	219.61	54.80%	231.22	56.36%
长期借款	48.73	23.88%	59.77	27.22%	68.07	29.44%
应付债券	50.96	24.97%	89.46	40.74%	89.79	38.83%
长期应付款	103.08	50.51%	68.59	31.23%	71.59	30.96%
资产总额	762.62	100.00%	846.11	100.00%	851.22	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 10 • 截至 2024 年底其他应付款明细（单位：亿元）

客户名称	金额	占其他应付款总额比例	账龄	是否关联方	业务背景
武汉东湖新技术开发区管理委员会	58.95	45.22%	0~5 年	是	投资款
武汉产业发展基金有限公司	29.40	22.55%	0~4 年	否	投资款
湖北长江产业投资基金合伙企业（有限合伙）	22.65	17.37%	0~5 年	否	投资款
武汉金融控股（集团）有限公司	6.90	5.29%	1 年以内	否	往来款
长江产业投资集团有限公司	4.50	3.45%	2~3 年	否	投资款
合计	122.40	93.89%	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，公司营业总收入同比大幅增长，投资收益仍是公司利润的主要来源；利润总额受财务费用侵蚀大幅下滑，需关注投资业务收益受外部市场环境、项目业绩变动等因素影响存在不确定性。

2024 年，公司营业总收入同比大幅增长，投资收益同比增长 46.62%，仍是公司利润的主要来源；费用总额同比增长 81.53%，系财务费用同比增加 94.74%所致，受此影响，公司利润总额同比下滑 54.61%。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.15 亿元，投资收益 0.65 亿元，利润总额-1.35 亿元。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	1.47	2.33	0.15
期间费用	4.10	7.45	1.89
其中：财务费用	3.12	6.08	1.60
投资收益	4.74	6.95	0.65
利润总额	3.48	1.58	-1.35
营业利润率	63.37%	48.29%	-77.90%
总资本收益率	1.00%	1.12%	--
净资产收益率	0.73%	0.34%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，公司经营现金保持净流入；投资活动现金净流出规模显著下降带动公司筹资前资金缺口收窄，筹资力度大幅下降，考虑到未来投资业务持续开展，公司仍存在外部筹资需求。

2024 年，公司经营活动现金流量净额同比有所增长；投资活动净流出规模显著下降，投资活动现金流出主要为对大基金二期出资；筹资活动前资金缺口大幅收窄；筹资活动主要通过股东注资、银行借款等方式融资，净融资金额大幅下降。考虑到未来投资业务持续开展，公司仍存在外部筹资需求。

图表 12 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	107.73	87.05	18.27
经营活动现金流出小计	89.88	65.12	18.79
经营现金流量净额	17.85	21.93	-0.52
投资活动现金流入小计	1.69	3.34	1.26
投资活动现金流出小计	195.94	48.90	6.75
投资活动现金流量净额	-194.25	-45.56	-5.49
筹资活动前现金流量净额	-176.41	-23.63	-6.01
筹资活动现金流入小计	176.61	62.79	8.14
筹资活动现金流出小计	30.92	40.15	5.54
筹资活动现金流量净额	145.69	22.64	2.60
现金收入比（%）	38.24	43.76	198.96

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 偿债指标变化

公司偿债指标表现较好，融资渠道畅通。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率	130.53%	94.56%
	速动比率	112.31%	82.88%
	经营现金/流动负债	16.63%	12.10%
	经营现金/短期债务（倍）	0.67	0.46
	现金类资产/短期债务（倍）	2.43	1.48
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	6.87	7.86
	全部债务/EBITDA（倍）	28.44	29.38
	投资组合规模/全部债务（倍）	1.27	1.29
	EBITDA/利息支出（倍）	1.34	0.99
	取得投资收益收到的现金/利息支出（倍）	0.04	0.19

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司资料整理

截至 2024 年底，公司短期偿债指标表现均有所下滑，现金类资产对短期债务保障程度高。2024 年，EBITDA 有所提升，但利息及债务规模增长致 EBITDA 对利息保障程度有所下滑，投资组合规模对全部债务保障程度保持较好水平。

对外担保方面，截至 2024 年底，公司对外担保合计 100.46 亿元，占净资产的 22.78%，被担保方主要为股东湖北科技以及东湖高新区管委会下属企业，相关企业作为地方重要国有企业，发生违约风险很小。

图表 14 • 截至 2024 年底公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保单位名称	担保事项	金额	担保余额	期限
武汉光谷交通建设有限公司	保证担保	5.00	4.90	2021.2.8-2034.8.8
武汉光谷交通建设有限公司	保证担保	9.50	6.01	2023.1.3-2028.1.3
武汉光谷交通建设有限公司	保证担保	12.00	11.76	2023.1.1-2037.11.24
武汉光谷产业投资有限公司	保证担保	10.00	3.83	2023.12.28-2025.12.26
武汉光谷产业投资有限公司	保证担保		6.17	2024.1.12-2026.1.10
武汉光谷中心城建设投资有限公司	保证担保	4.00	3.88	2024.2.29-2044.2.1

湖北科投	保证担保	28.19	28.19	2024.4.30-2034.4.30
武汉光谷生物产业基地建设投资有限公司	保证担保	10.00	9.85	2024.5.15-2049.5.15
武汉东湖综合保税区建设投资有限公司	保证担保	4.70	3.70	2024.6.12-2044.6.12
武汉东湖综合保税区建设投资有限公司	保证担保	2.00	2.40	2024.6.12-2039.6.12
武汉光谷中心城建设投资有限公司	信托贷款差额补足	5.00	2.87	2024.6.26-2025.12.26
湖北科投	保证担保	16.90	16.90	2024.12.31-2039.12.31
合计	--	107.29	100.46	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

未决诉讼方面，截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2025 年 3 月底，公司获得主要贷款银行授信额度为 222.67 亿元，其中未使用额度 77.73 亿元，公司间接融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为投资业务的经营主体之一，2024 年，公司本部利润总额主要来自权益法核算的长期股权投资收益，有息债务增速快，整体债务负担有所加重。

公司本部为投资业务经营主体之一。截至 2024 年底，公司本部资产总额较上年底增长 12.68%至 661.12 亿元，主要由对子公司及合联营企业投资和其他应收款构成。其中，长期股权投资 485.84 亿元，包含对子公司投资 267.92 亿元，对联营企业投资 212.32 亿元（大基金二期、湖北集成电路基金、武汉农商行等）和对合营企业投资 5.60 亿元；其他应收款 149.31 亿元。

2024 年，公司本部实现收入 1.09 亿元，主要来自资金管理费收入，投资收益 6.38 亿元，主要来自权益法核算的长期股权投资收益 6.41 亿元，本部当期实现利润总额 2.38 亿元。

截至 2024 年底，本部负债总额较上年底增长 20.65%，主要系融资规模增加及待向基金实缴出资的其他应付款增加所致；本部全部债务较上年底增长 83.32%，全部债务资本化比率为 52.04%，资产负债率为 71.12%，均较上年底增长显著，系新增长存二期项目融资所致，整体债务负担有所加重。

2024 年，公司本部经营活动现金净流入 20.21 亿元、取得投资收益收到的现金 0.62 亿元，可以覆盖分配股利、利润或偿付利息支付的现金 9.25 亿元，利息支付压力小；截至 2024 年底，本部现金短期债务比下降至 0.45 倍，现金类资产对短期债务的覆盖程度一般。

（五）ESG 方面

公司积极履行作为国有企业的社会责任；法人治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司主业为基金投资，不涉及生产制造型业务，联合资信尚未发现公司因为环境问题受到监管部门处罚。

社会方面，公司主要聚焦集成电路等战略新兴产业，服务于产业结构调整与转型升级，兼顾经济效益与社会效益，社会责任表现良好。

治理方面，公司法人治理结构和内控制度完善。跟踪期内，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。公司未设有专门的 ESG 相关部门或组织。

七、外部支持

公司作为东湖高新区重要的国有投资平台，持续投资国家级重点项目，区域重要性很高，可持续获得股东现金注资，股东支持力度大。

2024 年，东湖高新区 GDP 增长 7.1%，总量突破 3200 亿元，东湖高新区规上工业产值首次位居全市第一；项目建设再创新高，新开工百亿元以上项目 4 个、亿元以上项目 128 个，固定资产投资再创新高。东湖高新区经济实力强。

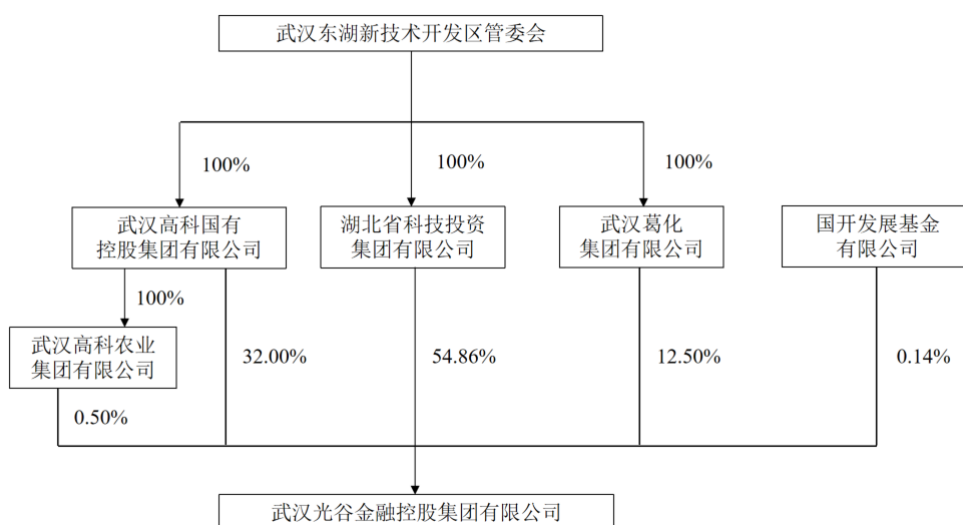
作为东湖高新区内重要的国有投资公司，公司参与设立或出资湖北集成电路基金、长江存储和大基金二期等国家重大科技项目，区域重要性很高，持续享有东湖高新区政府有力的政策和资金支持，长存配套产业园、光谷科技金融产业园等建设项目持续获得政府专项债资金支持。

东湖高新区管委会制定《国资监管权责清单》，支持对光谷金控董事会，经理层进行授权，赋予光谷金控在项目投资、融资等方面更多的自主经营权。2021 年以来，湖北科投、武汉高科国有控股集团有限公司及武汉葛化集团有限公司以货币对公司增资，截至 2025 年 3 月底公司实收资本增加至 178.08 亿元。

八、跟踪评级结论

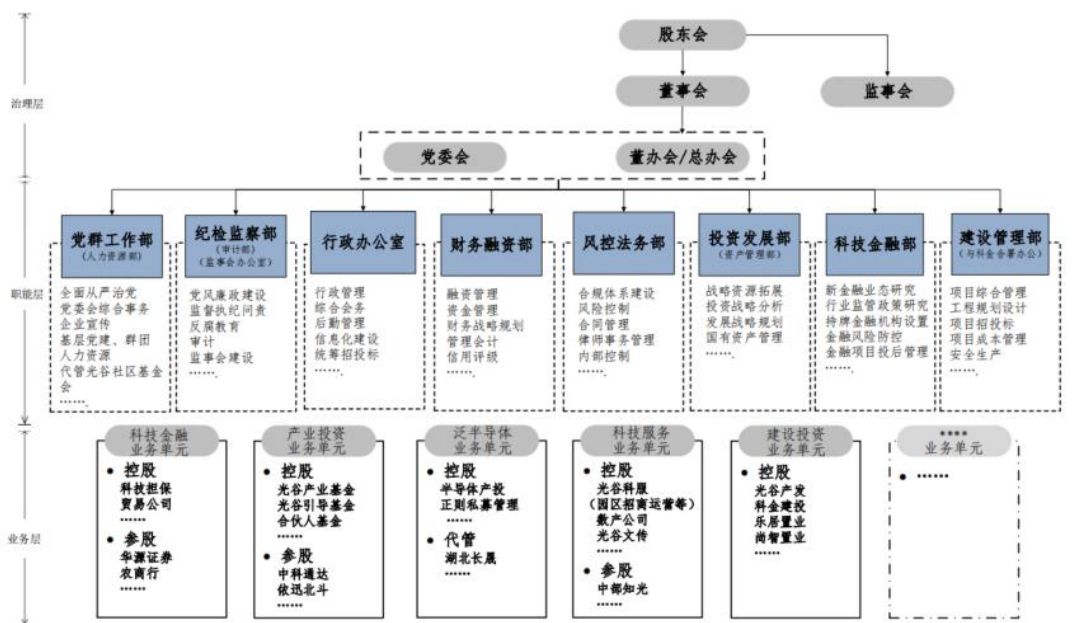
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AAA，维持“22 光控 01”“23 光谷金控 MTN001（科创票据）”和“23 光谷金控 MTN002（科创票据）”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	65.04	70.12	67.83
应收账款（亿元）	3.52	4.93	4.92
其他应收款（亿元）	48.91	73.76	73.56
存货（亿元）	19.56	21.16	23.96
长期股权投资（亿元）	180.34	226.22	230.96
固定资产（亿元）	1.38	1.34	1.33
在建工程（亿元）	0.03	0.12	0.13
资产总额（亿元）	762.62	846.11	851.22
实收资本（亿元）	177.10	178.08	178.08
少数股东权益（亿元）	253.67	254.32	254.31
所有者权益（亿元）	451.21	445.35	440.95
短期债务（亿元）	26.71	47.33	46.38
长期债务（亿元）	168.54	183.59	192.22
全部债务（亿元）	195.25	230.92	238.60
营业总收入（亿元）	1.47	2.33	0.15
营业成本（亿元）	0.47	1.13	0.24
其他收益（亿元）	1.39	1.15	0.01
利润总额（亿元）	3.48	1.58	-1.35
EBITDA（亿元）	6.87	7.86	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.56	1.02	0.30
经营活动现金流入小计（亿元）	107.73	87.05	18.27
经营活动现金流量净额（亿元）	17.85	21.93	-0.52
投资活动现金流量净额（亿元）	-194.25	-45.56	-5.49
筹资活动现金流量净额（亿元）	145.69	22.64	2.60
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.49	0.55	--
存货周转次数（次）	0.03	0.06	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	38.24	43.76	198.96
营业利润率（%）	63.37	48.29	-77.90
总资本收益率（%）	1.00	1.12	--
净资产收益率（%）	0.73	0.34	--
长期债务资本化比率（%）	27.19	29.19	30.36
全部债务资本化比率（%）	30.20	34.15	35.11
资产负债率（%）	40.83	47.36	48.20
流动比率（%）	130.53	94.56	95.96
速动比率（%）	112.31	82.88	82.58
经营现金流动负债比（%）	16.63	12.10	--
现金短期债务比（倍）	2.43	1.48	1.46
EBITDA 利息倍数（倍）	1.34	0.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	28.44	29.38	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 长期应付款中有息债务已计入长期债务
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	21.82	20.97	19.84
应收账款（亿元）	3.44	4.60	4.60
其他应收款（亿元）	120.92	149.31	144.41
存货（亿元）	--	--	--
长期股权投资（亿元）	440.10	485.84	492.47
固定资产（亿元）	0.29	0.28	0.28
在建工程（亿元）	--	--	--
资产总额（亿元）	586.70	661.12	661.73
实收资本（亿元）	177.10	178.08	178.08
少数股东权益（亿元）	--	--	--
所有者权益（亿元）	197.00	190.96	186.99
短期债务（亿元）	21.46	46.76	45.79
长期债务（亿元）	91.56	160.45	160.77
全部债务（亿元）	113.03	207.20	206.56
营业总收入（亿元）	0.97	1.09	0.00
营业成本（亿元）	0.01	0.01	0.00
其他收益（亿元）	1.20	0.90	0.00
利润总额（亿元）	2.96	2.38	-0.94
EBITDA（亿元）	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.12	--	--
经营活动现金流入小计（亿元）	175.03	100.12	10.58
经营活动现金流量净额（亿元）	54.39	20.21	9.78
投资活动现金流量净额（亿元）	-156.43	-36.89	-6.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	106.80	16.62	-4.90
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.33	0.27	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	12.40	0.00	--
营业利润率（%）	96.48	97.37	--
总资本收益率（%）	1.97	1.98	--
净资产收益率（%）	1.54	1.20	--
长期债务资本化比率（%）	31.73	45.66	46.23
全部债务资本化比率（%）	36.46	52.04	52.49
资产负债率（%）	66.42	71.12	71.74
流动比率（%）	61.80	56.77	54.07
速动比率（%）	61.80	56.77	54.07
经营现金流动负债比（%）	22.99	6.56	--
现金短期债务比（倍）	1.02	0.45	0.43
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--

注：1. 公司本部 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 长期应付款中有息债务已计入长期债务

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-3 母基金对外参股子基金情况

图表 1 • 截至 2024 年底光谷产业发展基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	存续期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷产业发展基金认缴规模	光谷产业发展基金实缴规模	基金类型	投资领域
1	国科科技成果转化创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2018.02.13-2028.08.31	285060.00	285060.00	10000.00	10000.00	创业投资基金	中科院下属百余所科研院所项目
2	武汉顺赢股权投资合伙企业（有限合伙）	2018.04.25-2026.09.10	94025.00	94025.00	20025.00	20025.00	创业投资基金	小米生态链项目
3	中鑫高投光谷同泽（湖北）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020.12.25-2027.12.25	100000.00	50000.00	20000.00	10000.00	私募股权投资基金	在重大补短板产业中具有引领作用、急需金融资本支持的头部企业
4	武汉瑞伏医疗健康股权投资合伙企业（有限合伙）	2017.02.08-2027.02.08	78800.00	78800.00	12248.00	12248.00	创业投资基金	生物医药、高端医疗技术和设备
5	湖北招赢光谷创新药创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.03.30-2029.03.30	30100.00	30100.00	10000.00	10000.00	创业投资基金	基金专项投向武汉纽福斯生物科技有限公司
6	清控银杏光谷创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2023.04.24-2031.04.24	205100.00	82040.00	20000.00	8000.00	创业投资基金	新一代信息技术、先进制造、生物医药、科技服务
7	武汉光谷创新花山一号投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.06.13-2033.06.12	20000.00	18255.00	3800.00	3800.00	创业投资基金	高新区重点行业
8	湖北省楚天凤鸣科创天使投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.03.27-2030.03.27	300000.00	94000.00	90000.00	10000.00	创业投资基金	围绕科技成果转化、科技创新平台建设，突出科技型中小企业、成果转化早期企业、颠覆性技术创新成果、尖刀技术攻关项目、未来科技等展开投资
9	武汉光谷天使创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.01.15-2034.01.15	21000.00	2170.00	14700.00	1470.00	创业投资基金	主要投资初期、早中期企业
10	湖北江城光谷封装天使股权投资投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.11.18-2035.11.18	10000.00	5100.00	4800.00	2400.00	股权投资基金	专注早期先进封装企业，拓展在先进封装领域布局。
11	武汉光谷人才光子创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.11.12-2036.11.12	5000.00	2600.00	2400.00	1200.00	创业投资基金	进一步支持高新区人才创业企业发展，推动光谷创新链、产业链、资金链、人才链深度融合
合计		-	1149085.00	742150.00	207973.00	89143.00	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 2 • 截至 2024 年底光谷合伙人投资基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	存续期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷合伙人基金认缴规模	光谷合伙人基金实缴规模	基金性质	投资领域
1	武汉光谷人才创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2015.08.20-2025.08.20	56100.00	56100.00	37500.00	37500.00	股权投资基金	入选东湖高新区 3551 人才计划的企业
2	武汉济峰股权投资合伙企业（有限合伙）	2022.07.08-2030.07.08	70200.00	15296.00	5000.00	912.00	股权投资基金	生命大健康
3	武汉天堂硅谷恒新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.06.28-2027.06.28	58700.00	58700.00	5870.00	5870.00	股权投资基金	高端制造、生物医药、集成电路
4	同芯仲盈（武汉）创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.01.06-2029.01.06	10000.00	5000.00	4000.00	2000.00	股权投资基金	光电子信息
5	武生院百赢汇才创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2022.05.09-2030.05.09	13000.00	13000.00	4800.00	4800.00	股权投资基金	私募基金
6	清控银杏光谷创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2023.04.24-2031.04.24	205100.00	82040.00	10000.00	4000.00	股权投资基金	新一代信息技术、先进制造、生物医药、科技服务
7	武汉普朗克建芯天使壹号创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.03.13-2029.03.13	13000.00	6565.00	3000.00	1500.00	股权投资基金	半导体、新材料、高端制造
8	武汉英诺天使投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.10.13-2030.10.13	20203.30	10102.00	5000.00	2500.00	股权投资基金	主要投资于新一代信息技术、数字经济、人工智能、智能制造及相关领域的非上市公司
9	武汉东科聚才创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.03.03-2031.03.03	11010.11	11010.11	1000.00	1000.00	创业投资	重点投资光电子信息，生命健康，人工智能，先进制造等高科技领

							基金	域的初创期科技企业
10	武汉光谷人才二期创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.12.31-2031.12.31	20000.00	510.00	4900.00	0.00	创业投资基金	基金重点投资高新区早中期项目，对历年来 3551 企业关注密切
11	武汉光谷天使创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.01.15-2034.01.15	21000.00	2170.00	6000.00	600.00	创业投资基金	主要投资初创期、早中期企业
12	湖北省长飞天使创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.12.03-2034.12.03	50000.00	22700.00	5000.00	200.00	创业投资基金	新一代信息技术、智能制造以及大健康等具备高成长潜力的行业优质企业
合计		--	548313.41	283193.11	92070.00	60882.00	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 3 • 截至 2024 年底光谷创业投资基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	存续期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷创业投资基金认缴规模	光谷创业投资基金实缴规模	基金性质	投资领域
1	武汉科技创业天使投资基金合伙企业（有限合伙）	2014.01.10-2026.01.10	20000.00	20000.00	1000.00	1000.00	创业投资基金	重点投资于光电子、新材料、装备制造、生物医药、新能源等领域的种子期、初创期企业
2	武汉光电子研育成创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2015.06.17-2024.06.17	10000.00	6564.60	1000.00	408.20	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
3	武汉烽火光电子信息创业投资基金企业（有限合伙）	2014.10.11-2024.10.11	20934.87	20934.87	4186.97	4186.97	股权投资基金	光电子信息等战略性新兴产业和高新技术改造提升传统产业领域初创期、早中期企业
4	湖北高富信创业投资有限公司	2013.02.18-2025.02.18	100.00	100.00	20.00	20.00	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
5	武汉光谷人福生物医药创业投资基金中心（有限合伙）	2014.08.21-2025.08.21	25000.00	25000.00	5000.00	5000.00	创业投资基金	生物与新医药等战略性新兴产业的初创期、早中期企业
6	武汉光谷高新成长创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2013.12.31-2025.12.31	6400.00	6400.00	640.00	640.00	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
7	湖北科创天使投资有限公司	2014.07.11-2023.07.11	20000.00	11000.00	4000.00	4000.00	创业投资基金	符合国家和地方产业发展规划的战略新兴产业的种子期、初创期科技企业
8	武汉惠人生物创业投资基金中心（有限合伙）	2013.02.28-2026.02.28	25000.00	25000.00	5500.00	5500.00	私募股权投资基金	生物与新医药等战略性新兴产业和高新技术改造提升传统产业的初创期企业
9	武汉光谷新三板股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2013.01.25-2026.01.25	3900.00	3900.00	761.23	761.23	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划；和“3551 人才计划”的具有新三板挂牌潜力企业和新三板挂牌企业
10	武汉东湖创新创业投资基金有限公司	2011.06.14-2024.06.14	3686.35	3686.35	302.55	302.55	股权投资基金	战略性新兴产业的初创期科技型中小企业
11	武汉启迪东湖创业投资有限公司	2013.05.20-2027.05.20	4500.00	4500.00	642.86	642.86	创业投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
12	武汉市光谷鑫成医药投资基金合伙企业（有限合伙）	2017.06.05-2026.06.05	59100.00	25000.00	16400.00	4900.00	股权投资基金	医药大健康产业
13	武汉人福生物医药产业投资基金中心（有限合伙）	2016.11.17-2025.11.17	25000.00	25000.00	2000.00	2000.00	股权投资基金	生物医药、医疗器械、医疗技术和服
14	武汉东湖经纬天使投资中心（有限合伙）	2016.12.08-2025.12.08	10510.00	10510.00	1500.00	1500.00	创业投资基金	武汉市战略性新兴产业的企业
15	武汉长证光谷星火创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.05.16-2030.05.16	30000.00	15000.00	7200.00	3600.00	创业投资基金	硬科技、新能源
16	武汉开源光谷硬科技创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.09.29-2028.09.29	13800.00	8625.00	8000.00	5000.00	创业投资基金	主要投资于全国范围内硬科技类企业，重点关注武汉东湖新技术开发区内企业
17	武汉光谷人才创新投资基金合伙企业（有限合伙）	2015.08.20-2025.08.20	60000.00	40400.00	6000.00	4040.00	私募股权投资基金	重点投向光电子信息、生物医药、新能源环保、高端装备制造、现代服务业等领域的科技型中小企业。仅投资于武汉东湖新技术开发区内 3551 人才企业。
18	武汉光谷人才二期创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024.12.31-2031.12.31	20000.00	510.00	4900.00	245.00	创业投资基金	基金重点投资高新区早中期项目，对历年来 3551 企业关注密切
19	武汉光谷成长创业投资基金有限公司	2011.04.08-2041.04.08	25000.00	25000.00	12727.27	12272.73	创业投资基金	光谷金控全资子公司，直接投资于各项目

合计	--	382931.22	277130.82	81780.88	56019.54	--	--
----	----	-----------	-----------	----------	----------	----	----

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 4 • 截至 2024 年底光谷创新投资基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	存续期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷创新投资基金认缴规模	光谷创新投资基金实缴规模	基金性质和类型	投资领域
1	武汉长飞科创产业基金合伙企业（有限合伙）	2021.04.16-2030.04.16	100000.00	100000.00	10000.00	10000.00	创业投资基金	光电子信息
2	长江源通（武汉）新三板贰号投资基金合伙企业（有限合伙）	2017.02.13-2027.02.13	10000.00	10000.00	2000.00	2000.00	创业投资基金	硬科技
3	武汉光谷之星生物产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2018.08.30-2030.08.30	30550.00	28050.00	5000.00	2500.00	创业投资基金	生物医药
4	湖北绿色发展基金合伙企业（有限合伙）	2021.07.15-2026.07.15	19020.00	19020.00	3000.00	3000.00	创业投资基金	“221”产业体系，聚焦光电子信息、智能制造领域
5	武汉华工瑞源创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.11.08-2041.11.08	19800.00	19800.00	3500.00	3500.00	创业投资基金	光电子信息
6	湖北省湖报新动能股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.02.18-2026.02.18	18450.00	18450.00	3450.00	3450.00	创业投资基金	私募基金
7	武汉致道知产科创创业投资合伙企业（有限合伙）	2022.11.15-2029.11.15	15000.00	15000.00	3000.00	3000.00	创业投资基金	硬科技
8	武汉长证光谷星火创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.05.16-2030.05.16	30000.00	15000.00	7500.00	3750.00	创业投资基金	新能源、新材料、光芯屏端网
9	清控银杏光谷创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2023.04.24-2031.04.24	205100.00	82040.00	10000.00	4000.00	创业投资基金	新一代信息技术、先进制造、生物医药、科技服务
10	武汉正格聚芯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.05.18-2032.05.18	20000.00	20000.00	5000.00	5000.00	创业投资基金	半导体上下游及光电子
11	武汉科投明想大健康产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.11.11-2029.11.11	20000.00	7000.00	4000.00	800.00	创业投资基金	生物医药
12	武汉光谷创新花山一号投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.06.13-2033.06.12	20000.00	18255.00	5000.00	4455.00	创业投资基金	高新区重点行业
13	武汉济峰股权投资合伙企业（有限合伙）	2022.07.08-2030.07.08	70200.00	15296.00	10000.00	1824.00	创业投资基金	生物医药
14	武汉博信创业投资合伙企业（有限合伙）	2023.06.01-2030.06.01	40000.00	22000.00	10000.00	5500.00	创业投资基金	生命科学工具产业
15	武汉瑞江康圣创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.12.20-2028.12.20	30000.00	9000.00	6000.00	1800.00	创业投资基金	医药医疗、生命健康领域
合计		--	648120.00	398911.00	87450.00	54579.00	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持