

安徽省高新技术产业投资有限公司
2020 年公开发行创新创业公司债券（第一期）
跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪[2021]100904】

评级对象: 安徽省高新技术产业投资有限公司 2020 年公开发行创新创业公司债券（第一期）

20 皖高 01

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪: AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 29 日

前次跟踪: -

首次评级: AAA/稳定/AAA/2020 年 10 月 30 日

主要财务数据及指标

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
金额单位: 人民币亿元			
母公司数据			
货币资金	3.87	5.23	3.78
刚性债务	-	-	3.70
所有者权益	51.18	85.09	95.45
经营性现金净流入量	0.04	0.53	-1.75
合并口径数据			
总资产	102.39	133.31	150.73
总负债	14.51	29.59	35.95
刚性债务	3.73	8.52	14.66
应付债券	-	-	3.70
所有者权益	87.88	103.72	114.79
营业收入	1.32	7.45	6.96
净利润	3.14	2.43	1.65
经营性现金净流入量	-2.57	-1.86	-1.75
EBITDA	3.36	4.20	3.54
资产负债率[%]	14.17	22.20	23.85
权益资本与刚性债务比率[%]	2354.44	1216.91	782.95
流动比率[%]	2120.71	317.25	416.91
现金比率[%]	1067.76	112.22	155.99
利息保障倍数[倍]	39.93	6.95	4.25
净资产收益率[%]	3.76	2.54	1.51
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-21.33	-8.45	-5.33
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-109.69	-28.91	-7.00
EBITDA/利息支出[倍]	40.79	8.93	5.48
EBITDA/刚性债务[倍]	0.90	0.69	0.30

注: 根据省高新投公司经审计的 2018-2020 年财务数据整理、计算。

分析师

李玉鼎 lyd@shxsj.com
宫 晨 gongchen@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
http://www.shxsj.com

评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称本评级机构）对安徽省高新技术产业投资有限公司（简称省高新投公司、发行人或公司）2020 年公开发行创新创业公司债券（第一期）的跟踪评级反映了 2020 年以来省高新投公司在政策及股东支持方面保持优势，同时也反映了公司在行业竞争压力及业绩波动风险、基金募集及投资、盈利能力提升等方面继续面临压力。

主要优势:

- **政策支持。**省高新投公司是安徽省级股权投资基金的主力承担者，发挥引领省内传统产业转型升级、推动战略性新兴产业发展的重要功能，是安徽省委省政府产业引领、产业培育、产业整合的重要投融资平台，公司政策性定位显著，可得到地方政府的政策支持。
- **股东支持。**省高新投公司是省投资集团旗下产业板块的核心运营主体，具有重要的战略地位，公司在业务发展中共享省投资集团的品牌及资源，且能够在资本补充、管理经营等方面获得有力支持。
- **资本实力提升。**得益于股东增资，省高新投公司资本实力逐步增强，目前注册资本 100 亿元，实收到位后将有利于支撑其业务拓展，提升抗风险能力。

主要风险:

- **行业竞争压力及业绩波动风险。**近年来我国私募股权投资行业市场竞争加剧，集中体现在对项目资源的争夺上，使得项目投资成本呈上升态势；此外股权投资价值受宏观经济环境、资本市场活跃度、资本市场监管政策及股权退出方式等多重因素影响，省高新投公司的私募股权投资业务面临较大的市场竞争压力及业绩

波动风险。

- **基金募集及投资压力。**省高新投公司参股及管理基金的认缴规模颇大，公司作为省投资集团旗下基金业务的运作主体，在充分利用社会化募资的同时还将承担一定的出资任务，且旗下基金多数处于早期投资阶段，公司未来持续面临较大的基金募集及投资压力。
- **管理效率及盈利能力尚待观察。**省高新投公司经营时间尚短，在管基金众多，对公司管理架构、投资管理制度完善、风险管控能力和人才队伍建设要求较高；此外，目前大部分基金尚未进入退出期，投资业绩仍需持续关注。

➤ 未来展望

通过对省高新投公司及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极高，并给予上述债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



安徽省高新技术产业投资有限公司

2020 年公开发行创新创业公司债券（第一期）

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照安徽省高新技术产业投资有限公司 2020 年公开发行创新创业公司债券（第一期）（简称“20 皖高 01”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据省高新投公司提供的经审计的 2020 年财务报表及相关经营数据，对省高新投公司的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

2020 年 11 月，省高新投公司发行了 20 皖高 01，发行规模为 3.70 亿元，其中 2.60 亿元用于直投及基金出资，1.10 亿元用于偿还有息债务。2021 年 6 月 11 日，中信证券股份有限公司作为 20 皖高 01 的受托管理人，召开“安徽省高新技术产业投资有限公司 2020 年公开发行创新创业公司债券（第一期）”2021 年第一次债券持有人会议，通过了关于变更债券募集资金用途的议案。变更明细方面，募集资金原计划用于投资淮北创业投资基金合伙企业（有限合伙）0.21 亿元和旌德中安绿色健康产业基金合伙企业（有限合伙）0.09 亿元，变更为淮北创业投资基金合伙企业（有限合伙）0.09 亿元和安徽皖投安华现代产业投资合伙企业（有限合伙）0.21 亿元。

截至 2021 年 5 月末，省高新投公司存续期债券概况如图表 1 所示。

图表 1. 2021 年 5 月末，省高新投公司已发行尚在存续期债券概况

债项名称	起息日	期限（年）	发行金额（亿元）	票面利率（%）	本息兑付情况
20 皖高 01	2020-11-10	2	3.70	3.70	无异常

资料来源：省高新投公司

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2021 年以来，全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化，部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力，宽松政策在未来如何退出是全球经济金融

面临的一项重大考验,而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性,我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内,宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好,同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化;中长期看,“双循环”新发展格局下,我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展,我国宏观经济基本面有望长期向好。

2021 年以来,全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻,全球经济活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复,制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧,主要金融市场的利率水平从低位明显上行;高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息,而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续,未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响,将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时,中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性,我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境,而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势,但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快,就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复,而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距,化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快,而餐饮消费偏弱;固定资产投资中房地产投资韧性较强,基建投资稳中略降,制造业投资稳步恢复;出口贸易延续强势,机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整,国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革,提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署;宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性,为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续,赤字率和新增债务规模均小幅压减,加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点;地方政府隐性债务风险化解工作力度加强,地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准,保持流动性合理充裕,续作两项直达工具延期至年底,引导资金真正流入实体、服务实体;防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下,实体融资增速将放缓。监管持续强化,提高上市公司质量、完善常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设,为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021 年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年,也是“十四五”时期的开局之年,在经济基本面的确定性明显提高的同时,平衡经济增长与

风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好：消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

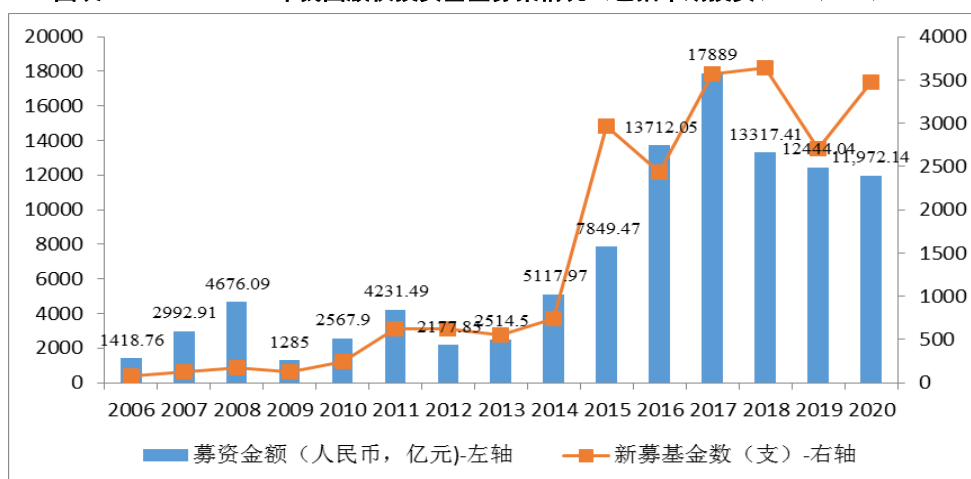
（2）私募股权投资行业环境

2020 年上半年，私募股权投资行业受疫情影响较大，募投金额均有回落。进入第三季度，国内经济复苏带动行业募投环境大幅回暖。整体来看，全年私募股权投资行业募资金额同比有所下降，投资金额则小幅上升，行业头部聚集效应较为明显。

我国私募股权投资市场自 2018 年以来受宏观经济下行压力加大、监管趋严、资管新规出台、金融去杠杆等影响全面降温。2020 年上半年，受新冠疫情影响，资本寒冬背景下私募股权投资行业募资市场再受重创。进入第三季度，国内经济复苏带动私募股权投资行业募投市场大幅回暖。从存量规模来看，我国存量私募股权投资基金数量及规模仍保持一定增长，但增速进一步放缓。根据中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）数据披露，截至 2020 年末，我国存续登记私募股权、创业投资基金管理人 14986 家，较上年末增加 104 家，增长 0.70%；存续私募股权投资基金 29403 支，较上年末增加 926 支，增长 3.25%；存续私募股权基金规模 9.46 万亿元，较上年末增加 0.59 万亿元，增长 6.65%；存续创业投资基金 10399 支，较上年末增加 2421 支，增长 30.35%；存续创业投资基金规模 1.60 万亿元，较上年末增加 0.39 万亿元，增长 32.23%。从私募股权、创业投资基金管理人在管基金规模分布来看，私募股权、创业投资基金管理人在管基金仍以小额募集状态为主，基金管理人之间分化明显，募集资金仍呈现不断向头部机构聚集的特点。

从募集资金来看，2020 年，国内股权投资机构（包括天使、VC、PE）新募集基金 3478 支，同比上升 28.3%，募集资金总额 11972.14 亿元，同比下降 3.8%。单支基金平均募集规模 3.44 亿元，同比下降 25.0%。分基金类型来看，其中成长基金设立数量为 1733 支，占比 49.8%；创业投资基金设立数量为 1538 支，占比 44.2%；并购基金、早期基金、房地产基金、基础设施基金设立数量分别为 52 支、73 支、44 支和 36 支，占比分别为 1.5%、2.1%、1.3%和 1.0%。募资市场仍呈现头部聚集效应。根据清科数据显示，行业内头部机构募资稳健，新兴机构募资面临挑战，42.2%的机构募资总额低于 1 亿元。

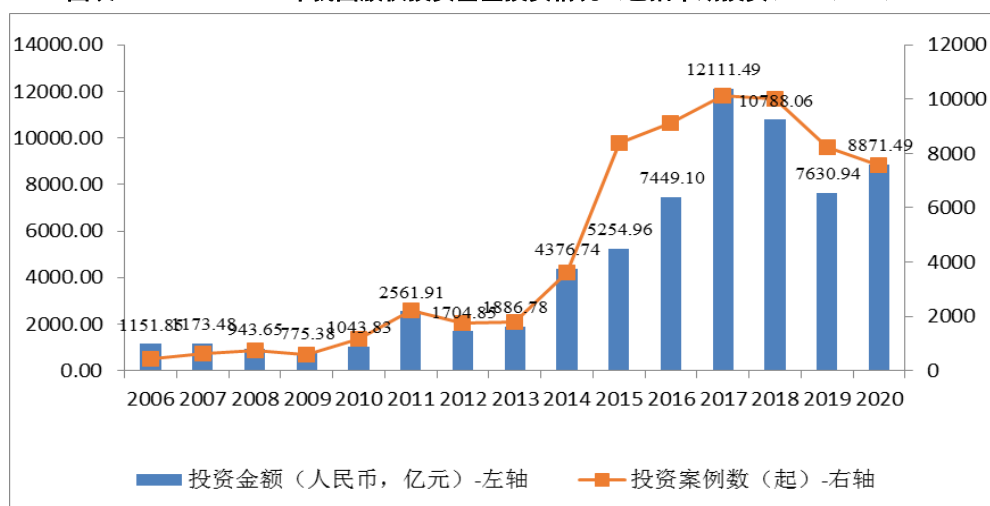
图表 2. 2006-2020 年我国股权投资基金募集情况（包括早期投资、VC、PE）



资料来源：清科研究中心

投资方面，2020 年，我国股权投资市场共新增投资案例 7559 起，同比下降 8.2%；涉及投资总金额 8871.49 亿元，同比上升 16.3%。2020 年上半年，新冠疫情对我国股权投资市场募投环境均有较大影响；第三季度，随着国内疫情得到控制，社会经济与股权投资活动逐步恢复正常，股权投资情况较上半年明显好转。分投资阶段来看，2020 年，早期投资案例数量 1076 起，同比下降 21.0%，投资总金额 123.11 亿元，同比上升 8.6%；VC 投资案例数量 3115 起，同比下降 8.7%，投资总金额 1952.64 亿元，同比上升 23.8%；PE 投资案例数量 3328 起，同比下降 2.6%，投资总金额 6795.74 亿元，同比上升 14.4%。

图表 3. 2006-2020 年我国股权投资基金投资情况（包括早期投资、VC、PE）



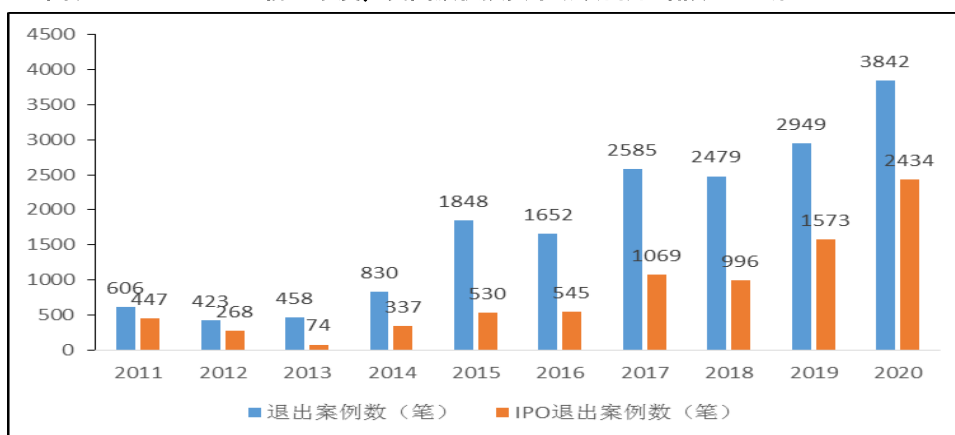
资料来源：清科研究中心

从投资行业分布情况来看，2020 年，多数行业的投资活跃度均同比下降，投资额前五大行业分别为 IT、生物技术/医疗健康、互联网、半导体及电子设备、机械制造，投资金额分别为 1845 亿元、1422 亿元、1008 亿元、990 亿元和 400 亿元。受外部环境影响，疫情提高了投资机构对医疗行业关注度，生物技术/医疗健康投资金额同比增长 74.3%；美国对中国高科技产业的打压也加速国内半导体行业发

展，给半导体行业股权投资市场带来投资机会，该行业投资金额同比增长 281.9%；传统热门行业 IT 及互联网投资热度有所降温，投资金额分别同比下降 3.4%、同比上升 16.5%。

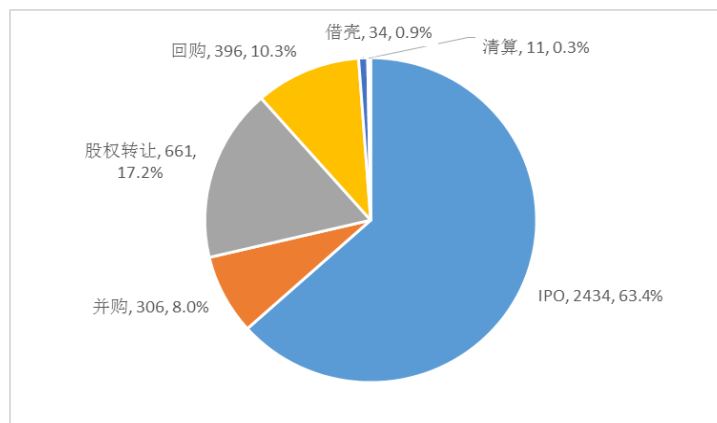
股权投资机构项目退出方式一般包括 IPO、并购及股权转让等。退出渠道的畅通性对创业投资机构投资收益的实现具有重要影响。2020 年，我国股权投资市场退出案例数量共 3842 笔¹，较去年增加 893 笔。其中 IPO 退出案例数量 2434 笔，较去年增加 861 笔（被投企业科创板 IPO 占比 42.8%）。IPO 退出案例的增加仍主要受益于科创板及创业板注册制的持续推进。其次退出占比较高的方式为并购、股权转让以及回购。

图表 4. 2011-2020 前三季度，我国股权投资市场项目退出情况（包括 VC、PE）



资料来源：清科研究中心

图表 5. 2020 年我国股权投资市场项目退出方式分布（按退出案例数、笔）



资料来源：清科研究中心

私募股权投资行业监管环境与行业自律体系日益完善，多层次资本市场体系完善进一步利好行业发展。

目前我国私募股权投资行业已形成由中国证监会行使私募股权投资基金监管职责，中国证券投资基金业协会根据《证券投资基金法》的规定和证监会授权，对

¹ 1 笔退出交易指 1 支股权投资基金从 1 家被投企业退出，如 N 支股权投资基金从 1 家企业退出，则记为 N 笔，此处统计不包含新三板挂牌退出。

包括私募股权投资基金管理人在内的私募基金管理人进行登记,对其所管理的基金进行备案,并陆续发布相关自律规则的“法律、部门规章和自律规则”相结合的监管架构,私募股权投资行业监管环境与行业自律体系日益完善。

中国证券投资基金业协会结合私募基金自身特点,依照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》(以下简称“《暂行办法》”)各项原则和规定已建立包含 7 项“办法”,2 项“指引”的自律规则体系,且在不断加快对自律规则的研究和修订完善。

同时,需注意到,私募股权基金管理人援引使用的法规条例为证监会于 2014 年发布的《暂行办法》,《暂行办法》作为行政规章效力位阶较低,部分内容适应性有限。国务院于 2017 年 8 月发布《私募投资基金管理暂行条例(征求意见稿)》以来,尚未出台正式稿。未来随着正式稿的落地,或将弥补《基金法》对股权投资基金约束不清晰的缺失。

2019 年 12 月 18 日,第十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了修订后的《中华人民共和国证券法》(以下简称新证券法),其于 2020 年 3 月 1 日开始施行。这次修订进一步完善了证券市场基础制度,扩大了证券法的适用范围,将资产支持证券和资产管理产品写入证券法,授权国务院按照证券法的原则规定资产支持证券、资产管理产品发行、交易的管理办法,明确了资管产品的证券属性,这将为资管行业法律框架的完善提供支持。

2019 年 12 月 23 日,中国证券投资基金业协会正式发布《私募投资基金备案须知(2019)版》,新版备案须知相较 2018 年版变动内容主要包括:进一步明晰私募基金的外延便捷;厘清管理人、托管人职责;重申合格投资者要求;明确募集完毕概念;规范基金封闭运作及例外情形;设置基金存续期限要求;细化投资运作要求;从严规范关联交易;差异化不同类型基金备案要求。

在政策环境方面,证监会继续延续 2019 年以来全面深化资本市场改革的步伐,创业板注册制落地、落实新三板转板上市以促进多层次资本市场体系完善。2020 年 6 月 3 日,证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》,规定精选层挂牌满一年的公司可以申请转板至科创板或创业板,新三板转板制度正式落地。2020 年 12 月 14 日,沪深两市交易所分别就退市规则及配套政策修订征求意见,对各板块退市规则全面优化。2020 年 12 月 31 日,沪深两市交易所正式发布新修订的《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》以及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则。创业板及科创板实行注册制与退市制度的规则优化将疏通资本市场进出通道,二者协同将有助于我国资本市场引入更多优质企业,并引导长期价值投资。对于私募股权投资行业而言,一方面,行业退出环境明显改善,利好私募股权投资从募资、投资到退出的全周期循环,缩短退出周期;另一方面,二级市场定价估值逻辑改变,估值回归理性将促进私募股权投资机构真正专注于投中小、投科技的价值投资。

(3) 区域经济环境

安徽省地处华东地区腹地,全面融入以上海为核心的长江三角洲经济区,自然、旅游及科教资源丰富,且交通便利,为地方经济发展奠定了良好的基础。

安徽省地处长江下游,东连江苏,南邻浙江、江西,西靠湖北、河南,北接山东,居华东地区腹地;东西宽约 450 公里,南北长约 570 公里,土地面积 14.01 万平方公里,约占全国总面积的 1.5%。长江、淮河横贯其间,将全省分为淮北、江淮、江南三大自然区。根据安徽省第七次全国人口普查数据,全省常住人口 6102.70 万人,比第六次人口普查增加 152.7 万人,增长 2.57%,年均增长 0.25%。城镇化率为 58.33%,与第六次人口普查相比,城镇人口增加 1001.8 万人,乡村人口减少 849.1 万人,城镇人口比重上升 15.34 个百分点。

安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势,不仅是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带,也是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的重要区域。随着阜阳等 7 座城市加入长三角城市经济协调会,安徽省全面融入以上海为中心的长江三角洲经济区,毗邻的江苏、浙江、山东均属于沿海发达地区,正实施产业升级换代,安徽省在承接发达地区经济辐射和产业转移方面具有先天的地理优势。同时,安徽省西与湖北、河南两省相邻,南与江西省接壤,是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的桥头堡。2019 年 12 月,中共中央、国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》,安徽省正式成为长三角重要组成部分,定位为“把握其创新活跃强劲、制造特色鲜明、生态资源良好、内陆腹地广阔等四大优势,打造科技创新策源地和承接产业转移的优选地,构建绿色发展样板区和对外开放新高地”。长三角一体化高质量发展的国家战略将为安徽省未来发展带来新的机遇。

安徽省自然和旅游资源丰富,为地方经济发展提供了有利条件。安徽省矿产资源种类繁多,储量丰富,已探明工业储量的矿产有 67 种,其中煤、铁、铜、硫铁矿、水泥用石灰岩和明矾石的探明储量居多,是国家级的原材料工业基地和华东乃至全国重要的能源供应基地。安徽省是中国旅游资源最丰富的省份之一,拥有黄山、九华山等 10 处国家级重点风景名胜,5 座国家级历史文化名城,6 个国家级自然保护区,29 个国家级森林公园以及 56 处国家重点文物保护单位。其中黄山、西递和宏村古民居群等已被联合国教科文组织列入世界文化遗产名录。

安徽省科教资源丰富,其中省会合肥市是全国著名的科教城。截至 2019 年末,安徽省拥有普通高校 112 所,普通本专科在校生 124.1 万人;拥有研究生培养单位 21 个,在学研究生 7.0 万人;各类专业技术人员 236.9 万人,较上年末增长 2.7%,科研机构 6181 个,其中大中型工业企业办机构 1284 个,从事研发活动人员 23.2 万人;拥有国家大科学装置 4 个;有国家重点实验室 11 个,省级以上重点实验室 185 个;有省级以上工程研究中心 157 家,其中国家级 35 家;省级以上高新技术产业开发区 20 个,其中国家级 6 个;高新技术企业 6636 家,其中当年新认定 1233 家。

近年来,安徽省交通设施建设取得了长足的进步。安徽省拥有京沪线、陇海线、京九线等多条铁路干线,其中横贯安徽省北部的陇海线,向西可以挺进中西部地区,

向东则可到达连云港出海；京沪、京九两条铁路干线南北纵贯全省。截至 2019 年末，全省高速公路达 4877 公里、一级公路达 5377 公里、铁路营业里程达 4716.2 公里，其中高速铁路营业里程 1852 公里。境内合宁高速东达宁沪，芜宣高速南连杭州，合安高速西接武汉，合徐高速北通徐州，已基本形成一个四通八达的高速公路网络。2019 年合新、池黄、宣绩高铁及巢马、淮宿蚌城际铁路先行工程开工建设，商合杭高铁合肥以北段、郑阜高铁开通运营，安徽省成为全国第二个“市市通高铁”的省份。安徽省拥有 8 座建成并投入使用的机场，其中合肥新桥国际机场为 4E 级枢纽干线机场，2019 年安徽省民航机场旅客吞吐量 1367.7 万人次，增长 11.0%，其中合肥新桥机场旅客吞吐量 1228.2 万人次，增长 10.6%。此外，横贯安徽省南部的长江通道，连通安庆、铜陵、芜湖及马鞍山等多个重要港口直达上海。

近年来，安徽省经济总体保持较快增长。皖江城市带承接产业转移示范区建设、全面“入长”有助于安徽省充分参与长三角区域发展分工，促进经济发展。同时，丰富的科教资源对当地高新技术产业发展形成了有力的支撑，带动了产业结构的转型升级。

安徽省生产总值在 2009 年首次突破万亿，并在 2010-2013 年间保持了 10% 以上的增长速度。在我国整体经济增速放缓、产业结构转型升级加快的背景下，2011 年以来安徽省生产总值增速有所下降，但仍高于全国平均水平。2017-2019 年安徽省实现地区生产总值分别为 27518.7 亿元、30006.82 亿元和 37114.0 亿元，同比增速分别为 8.5%、8.02% 和 7.5%；2019 年，全省第一产业增加值 2915.7 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 15337.9 亿元，增长 8.0%；第三产业增加值 18860.4 亿元，增长 7.7%，产业结构持续微调，三次产业比例由 2017 年的 9.5:49.0:41.5 调整为 2019 年的 7.9:41.3:50.8，人均生产总值为 58496 元。2020 年以来安徽省经济受到新冠肺炎疫情冲击，二季度以来经济已稳步复苏，2020 年上半年全省生产总值 17551.1 亿元，同比增长 0.7%；其中，第一产业增加值 1152.3 亿元，增长 1.2%；第二产业增加值 7126.2 亿元，增长 0.8%；第三产业增加值 9272.6 亿元，增长 0.4%。

图表 6. 2017-2019 年及 2020 年上半年安徽省主要经济指标

指标	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年上半年	
	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)
地区生产总值 (亿元)	27518.7	8.5	30006.82	8.02	37114.0	7.5	17551.1	0.7
第一产业增加值 (亿元)	2611.7	4.0	2638.01	3.2	2915.7	3.2	1152.3	1.2
第二产业增加值 (亿元)	13486.6	8.6	13842.09	8.5	15337.9	8.0	7126.2	0.8
第三产业增加值 (亿元)	11420.4	9.7	13526.72	8.6	18860.4	7.7	9272.6	0.4
规模以上工业增加值 (亿元)	--	9.0	--	9.3	--	7.3	--	2.0
全社会固定资产投资 (亿元)	29186.0	11.0	--	11.8	--	9.2	--	1.0
社会消费品零售总额 (亿元)	11192.6	10.0	12100.1	11.6	13377.7	10.6	8456.5	-3.5
进出口总额 (亿美元)	536.4	20.8	629.7	16.6	687.3	9.4	348.1	5.5
城镇居民人均可支配收入 (元)	31640.0	7.1	34393.0	6.6	37540.0	6.2	--	--

数据来源：2017-2019 年安徽省国民经济和社会发展统计公报、安徽省统计局

区域结构看，2010 年 1 月，国务院正式批复了《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，明确将皖江城市带承接产业转移示范区定位为合作发展的先行区、科学发展的实验区、中部地区崛起的重要增长极、全国重要的先进制造业和服务业基地。皖江城市带范围为安徽省长江流域，成员包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城九市全境和六安市的舒城县、金安区，共 59 个县（市、区），辐射安徽全省。自皖江城市带示范区上升为国家战略以来，皖江地区经济增长在安徽省内处于领跑地位。而中原经济区及淮河经济带所覆盖的皖北地区 7 个地级市（阜阳市、淮北市、亳州市、宿州市、六安市、蚌埠市、淮南市）以及以旅游业为主的黄山市经济总量均相对较低。2019 年 10 月，阜阳、六安等 7 座城市加入长三角城市经济协调会，至此安徽省 16 座地级市全面“入长”，有助于安徽省充分参与长三角区域发展分工，承接来自江浙沪的产业梯度转移，实现产业快速转型升级。2019 年 12 月《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》的发布，要求安徽省整体融入长三角产业分工协调，围绕补链、延链、强链，打造皖北承接产业转移聚集区和皖江产业转移示范区，构建新的现代产业体系。

产业结构看，安徽省作为我国重要的农产品生产、能源、原材料和加工制造业基地，近年来工业经济发展较快，已形成材料、汽车及零部件制造、化工及专用装备制造等传统优势产业，形成了安徽海螺集团有限责任公司（简称“海螺集团”）、铜陵有色金属集团股份有限公司、安徽江淮汽车集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司及安徽叉车集团公司等代表性企业。2019 年安徽省规模以上工业增加值比上年增长 7.3%，增速居全国第 10 位。其中，增速较高的行业包括：计算机、通信和其他电子设备制造业增长 21.1%，电气机械和器材制造业增长 11.4%，化学原料和化学制品制造业增长 10.4%，通用设备制造业增长 8.6%，非金属矿物制品业增长 7.8%，电力、热力生产和供应业增长 7.1%。在丰富的科教资源及皖江城市带承接产业转移示范区国家发展战略的支撑下，安徽省高新技术产业发展较快，带动了产业结构转型升级。工业新产品中，2019 年微型计算机设备、集成电路、移动通信手持机产量分别为 2253.8 万台、59.7 亿块和 81.7 万台，分别同比增长 11.5%、14.6%和 16.7%。2019 年新增高新技术企业 1200 家以上，规模以上工业中，高新技术产业增加值增长 13.7%，占比为 40.1%；战略性新兴产业产值增长 14.9%。2019 年 10 月，阜阳、六安等 7 座城市加入长三角城市经济协调会，至此安徽省 16 座地级市全面“入长”，有助于安徽省充分参与长三角区域发展分工，承接来自江浙沪的产业梯度转移，实现产业快速转型升级。2019 年 12 月《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》的发布，要求安徽省整体融入长三角产业分工协调，围绕补链、延链、强链，打造皖北承接产业转移聚集区和皖江产业转移示范区，构建新的现代产业体系。2020 年上半年全省规模以上工业增加值同比增长 2.0%，其中战略性新兴产业产值增长 8.0%，高新技术产业增加值增长 10.5%，经济新动能不断增强。

固定资产投资来看，2019 年，受工业投资增速下滑的影响，安徽省固定资产投资增速较上年有所回落，但仍保持在较高水平。全年固定资产投资同比增长 9.2%，较上年下降 2.6 个百分点，增速居全国第 8 位。其中，工业投资增长 8.7%，工业投资中制造业投资增长 10.1%；基础设施投资增长 13.1%；房地产开发投资同

比增长 11.7%。2020 年以来在基础设施投资支撑作用下，全省固定资产投资实现正增长，上半年全省固定资产投资由一季度同比下降 11.1%转为增长 1.0%，快于全国 4.1 个百分点；其中，基础设施投资支撑有力，上半年增长 13.3%，快于全部投资 12.3 个百分点，占全部投资比重由去年同期的 15.8%提高到 17.7%；制造业投资下降 12.4%；民间投资下降 6%。

2. 业务运营

省高新投公司主要从事私募股权投资、政策性基金管理和产业投资及管理，各项业务政策性定位突出，可在业务拓展、经营管理和资本补充等方面持续获得省投资集团及地方政府的大力支持。公司参股及管理的基金数量较多、种类丰富、金额较大，目前多数基金尚处于投资培育阶段，公司将持续面临较大的募集及投资压力，且基金投资业绩尚未体现，股权投资业务的盈利水平仍待观察。

省高新投公司是省投资集团旗下运营产业基金的核心主体，采取股权投资母基金的运作方式，重点投资安徽省内战略新兴产业。公司一方面作为主发起人直接设立专业化基金和新兴产业创业投资基金，另一方面承担了安徽省三重一创基金和中小企业基金等政策性产业引导母基金的运营管理职责。在基金业务的基础上，公司通过子公司中安创谷从事创业园区的开发及运营。此外，公司作为集团产业板块的管理平台，还配合集团发展战略布局文旅康养产业，并控股九华旅游。

截至 2020 年末，省高新投公司作为发起人参与出资设立的私募股权基金合计 43 只，公司出资额合计 56.04 亿元；公司负责管理的由政策性母基金投资的子基金合计 29 只，母基金出资额合计 85.32 元。2020 年末，上述基金投资的已上市项目（含上市并购类）合计 41 个（含已退出项目），其中 IPO 首发上市项目 37 个，被并购上市项目 4 个；已报证监会待审项目 6 个，上市辅导项目 38 个。2020 年末，存量已上市项目中，持仓份额较高的包括蓝盾光电、金春股份、中信博、伯特利、协创数据、埃夫特-U、大地熊、皖仪科技、华熙生物、中环环保等。预计未来上述项目的退出将为公司带来较好的投资收益。总体来看，目前公司及政策性母基金的投资项目大多仍处于培育阶段，投资收益尚未得到充分体现；此外较多政策性基金还处于筹备新设阶段，未来将持续面临较大的募集和投资压力。

（1）私募股权投资

2014 年末，省高新投公司基于省投资集团已有的私募股权投资基金业务组建成立，通过接受注资方式承接集团投资的创业投资基金和专项产业投资基金，并作为主发起人继续出资设立私募股权投资基金。省投资集团自 2017 年起负责安徽省股权投资基金体系中安徽新兴产业创业投资基金的投资管理。新兴产业创业投资基金设计规模为 50 亿元，由省投资集团以自有资金及社会化募集等方式出资，并将原省高新投公司管理的安徽产业发展基金中的多只子基金纳入新兴产业创业投资基金群。新兴产业创业投资基金在医疗健康、新能源汽车等特定板块设立子基金的同时，还联合地市级政府设立扶持当地的创投基金。截至 2020 年末，新兴产业创

业投资基金合计包含 18 只子基金，较上年末新增 2 只，省投资集团交由公司履行投资管理职责，基金概况如下表所示。

图表 7. 新兴产业创业投资基金群概况（单位：年、亿元）

子基金名称	基金管理人	设立时间	存续期限	基金规模	实缴规模	公司认缴额	公司实缴额	投资方向	重点投资项目
中央企业贫困地区（安徽）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	安徽云松投资管理有限公司	2018/4/20	7	5.52	2.76	1.50	0.75	支持安徽省贫困地区产业发展，带动贫困人口脱贫项目	安徽安瑞升新能源股份有限公司
合肥中安海创创业投资合伙企业（有限合伙）	安徽云松投资管理有限公司	2018/8/27	7	3.77	3.77	1.00	1.00	安徽省内战略性新兴产业和高技术产业企业	龙迅半导体（合肥）股份有限公司
合肥巴特恩大健康产业投资合伙企业（有限合伙）	安徽钮达投资管理有限公司	2017/4/5	6	0.50	0.50	0.40	0.40	合肥的海外高质量国际医疗大健康项目	合肥徕科生物科技有限公司、安徽基末医疗科技有限公司
合肥赛智壹号创业投资中心合伙企业（有限合伙）	合肥赛智创业投资管理有限公司	2016/10/17	7	1.04	1.04	0.20	0.20	成长性良好的企业	安徽壹石通材料科技股份有限公司、合肥若森智能科技有限公司
池州中安创业投资基金合伙企业（有限合伙）	安徽云松投资管理有限公司	2016/6/14	7	1.01	1.01	0.50	0.50	基金注册地有独特创意、成长潜力和上市前景的优质创业项目和科技型企业	安徽舜禹水务股份有限公司、安徽安芯电子科技有限公司
滁州中安创业投资基金合伙企业（有限合伙）	安徽云松投资管理有限公司	2016/6/29	7	1.51	1.51	0.50	0.50		安徽朗坤物联网有限公司、安徽舜禹水务股份有限公司
亳州中安天使投资基金合伙企业（有限合伙）	安徽创谷股权投资基金管理有限公司	2016/8/19	7	1.01	1.01	0.50	0.50		安徽百舟互娱网络股份有限公司
宁国中安创业投资基金合伙企业（有限合伙）	安徽云松投资管理有限公司	2016/7/21	7	1.01	1.01	0.50	0.50		宁国市龙晟柔性储能材料科技有限公司
六安中安天使基金合伙企业（有限合伙）	安徽创谷股权投资基金管理有限公司	2016/6/21	7	1.01	1.01	0.50	0.50		合肥中科重明科技有限公司
合肥中安庐阳创业投资基金合伙企业（有限合伙）	合肥爱意果园投资管理中心（有限合伙）	2016/8/26	7	1.00	1.00	0.40	0.40		安徽一拓通信科技集团股份有限公司、合肥恒烁半导体有限公司、安徽沃特普尔节能科技有限公司
合肥水木创业投资企业（有限合伙）	安徽水木投资管理中心（有限合伙）	2016/7/19	7	1.06	1.06	0.50	0.50		合肥卓硕科技有限公司
蚌埠市天使投资基金（有限合伙）	蚌埠中城创业投资有限公司	2016/10/20	7	2.01	2.01	0.50	0.50		安徽汇能动力股份有限公司
合肥华颖兴智基金合伙企业（有限合伙）	西藏华颖投资管理有限公司	2016/8/7	7	1.01	1.01	0.50	0.50		合肥联睿微电子科技有限公司
新能源汽车科技创新（合肥）股权投资合伙企业（有限合伙）	合肥国科新能股权投资管理合伙企业（有限合伙）	2016/2/25	8	5.00	5.00	0.50	0.50	新能源汽车产业	安徽壹石通材料科技股份有限公司、安徽中科中澳防务装备技术有限公司
旌德中安绿色健康产业基金合伙企业（有限合伙）	北京安芙兰投资中心（有限合伙）	2019/1/11	7	1.00	1.00	0.09	0.21	健康产业技术领域	星河动力(北京)空间科技有限公司
淮北创业投资基金（有限合伙）	上海诺铁	2019/3/15	7	1.01	0.52	0.30	0.09	健康产业	-
六安中安创业投资基金合伙企业（有限合伙）	安徽创谷股权投资基金管理有限公司	2019/1/10	7	1.44	1.44	0.42	0.42	重点支持智能制造、电子信息、节能环保、生物产业等新兴产业发展	安庆回音必制药股份有限公司
合肥新兴产业创业投资合伙企业（有限合伙）	合肥高新创业投资管理合伙企业（有限合伙）	2020/6/8	8	2.00	0.60	0.40	0.12	集中于新兴产业领域、主要投向科技原始创新、进口替代、高校院所等科技成果转化项目以及其他拥有核心知识产权的项目	合肥微晶材料科技有限公司、安徽晟捷新能源科技有限公司、安徽慧软科技有限公司
合计	-	-	-	31.91	27.25	9.21	8.09	-	-

资料来源：省高新投公司（截至 2020 年末）

截至 2020 年末，包括新兴产业创业投资基金群在内，省高新投公司作为发起人出资设立的私募股权投资基金共 43 只，较上年末新增 2 只。上述基金认缴及实缴情况如下表所示，基金期限主要为 7-10 年，主要投资方向还包括省内高成长性、创新性产业，健康养老服务产业，汽车及关键零部件行业，半导体、集成电路等电子信息产业，生物技术与新医药产业，新能源及节能环保行业等。2020 年末，上述基金累计投资项目 576 个，投资本金合计 171.08 亿元，其中省内项目 384 个，金额合计为 108.45 亿元。2020 年，上述基金新增投资项目 40 个，投资本金 5.5 亿元，其中省内投资项目 33 个，投资本金 4.7 亿元。

图表 8. 公司私募股权投资基金（含新兴产业创业投资基金群）设立概况（单位：只、亿元）

设立年份	新设基金数量	认缴总规模	公司认缴额	2019 年末实缴总规模	2019 年末公司出资额	2020 年末实缴总规模	2020 年末公司出资额
2010 年	5	19.00	6.90	15.00	6.00	15.00	6.00
2012 年	2	5.18	1.60	5.18	1.10	5.18	1.60
2013 年	2	5.05	1.00	5.05	0.50	5.05	1.00
2015 年	7	62.54	19.32	49.59	20.12	62.54	18.82
2016 年	17	165.72	30.56	102.70	11.41	90.09	19.56
2017 年	4	25.83	9.48	7.40	6.30	7.40	6.47
2018 年	2	9.29	2.50	6.53	1.97	6.53	1.75
2019 年	2	2.01	0.60	1.00	0.24	1.21	0.30
2020 年	2	3.44	0.83	-	-	2.04	0.54
总计	43	298.06	72.79	192.45	47.64	195.04	56.04

资料来源：省高新投公司（截至 2020 年末）

省高新投公司参股基金中设立于 2010-2013 年间的合计 9 只，近两年来已逐步进入减资退出阶段。截至 2020 年末，公司已有 2 只基金实现完全退出，收回本金 2.80 亿元，累计实现投资收益 0.60 亿元。2020 年，公司基金投资实现账面收益约为 1.24 亿元，以权益法核算的长期股权投资收益为主。总体来看，公司大部分存量基金仍处于投资期，尚未产生投资收益。

（2）政策性基金管理

2017 年，安徽省金融办根据《省政府关于加快建设金融和资本创新体系的实施意见》（皖政[2017]76 号）要求，出台省级股权投资基金体系建设实施方案，加快推进安徽省级种子投资基金、安徽省级风险投资基金、安徽省“三重一创”产业发展基金、安徽省中小企业（专精特新）发展基金、安徽省量子科学发展子基金的组建设立，服务省内实体经济转型发展。计划到 2021 年末，建成总规模 670 亿元的省级股权投资基金体系，基本实现省级种子投资基金与全省科研院所、高等院校、众创空间、科技孵化器全面对接；省级风险投资基金对接全省战略性新兴产业集聚发展基地和试验基地，实现全覆盖；省产业发展基金对接全省重点发展产业，实现全覆盖，重点支持成长性优质中小企业、专精特新企业。为更好地发挥财政资金的杠杆作用，省政府在安排专项财政资金地基础上，要求母基金管理机构通过自有资金和社会化募集方式完成出资。目前新兴产业创业投资基金（属于三只省级风险投

资基金之一）由省高新投公司履行出资职责；三重一创基金和中小企业基金由省投资集团履行出资职责并委托公司管理，管理费率为年化 1%。

三重一创基金和中小企业基金设计规模分别为 300 亿元和 200 亿元，由省财政连续 5 年，每年分别从省“三重一创”建设专项引导资金、省推进制造强省建设专项资金中安排 20 亿元、10 亿元，以补充资本金方式注入省投资集团，再由省投资集团连续 5 年，每年分别出资 20 亿元、10 亿元，剩余资金由省投资集团通过增信筹资、社会化募集等方式筹集。2018 年 5 月，省投资集团及省高新投公司主导的三重一创基金和中小企业基金的子基金设立方案获得省政府批准。其中三重一创基金系为支持省内重大新兴产业基金、重大新兴产业工程、重大新兴产业专项以及创新型现代产业体系的构建，计划围绕省内重点发展的新一代信息技术、高端装备和新材料、生物和大健康、绿色低碳、信息经济五大产业设立 8 只子基金，分别是：量子科学基金、新材料基金、新能源汽车基金、智能制造基金、现代医疗医药基金、现代服务业基金、旅游和大健康基金以及安徽省军民融合基金，同时还参与设立了集成电路基金和科技成果转化基金，此外还设立了直投资基金华塑项目基金。中小企业基金系为支持省内“专精特新”（专业化、精细化、特色化、新颖化）中小企业发展，在省内中小企业发展较为活跃、具有一定产业特色的地区与地方政府合作落地子基金，计划设立滁州中小企业基金、池州中小企业基金、芜湖中小企业基金、六安中小企业基金、蚌埠中小企业基金、阜阳中小企业基金和宣城中小企业基金，同时公司还成立了专精特新基金、海外技术落地基金、物联网基金和成长型中小企业基金，并参与设立智能语音基金。

2018 年下半年以来，省高新投公司着重推进子基金管理机构的市场化招募。截至 2020 年末，三重一创基金和中小企业基金分别设立 14 只和 15 只子基金，较上年末各有新增，基金概况如下表所示。2020 年末，两只母基金出资额合计 85.32 亿元，参投子基金总规模合计 262.59 亿元。上述基金实际完成投资项目 250 个，已交割投资金额 208.97 亿元，其中省内投资项目 221 个，已交割投资金额 196.16 亿元。财务口径方面，除安徽皖投安华现代产业投资合伙企业（有限合伙）以外，其他基金均不反映在公司表内，公司仅承担管理职责。2020 年，公司为三重一创和中小企业发展母基金提供运营管理的服务费收入分别为 0.54 亿元和 0.16 亿元。

图表 9. 三重一创基金参股子基金情况（单位：亿元）

类型	子基金名称	基金管理人	设立时间	存续期限	募集规模	实缴规模	母基金认缴额	母基金实缴额	投资方向	重点投资项目
发起设立	安徽省量子科学产业发展基金有限公司	安徽省创业投资有限公司	2017/11/23	10 年	40.00	5.00	40.00	5.00	量子及相关产业	合肥中科重明科技有限公司、安徽北方芯动联科微系统技术有限公司
	马鞍山基石智能制造产业基金合伙企业（有限合伙）	马鞍山幸福基石投资管理有限公司	2018/8/31	7 年	15.00	15.00	6.00	6.00	人工智能、机器人、增材制造、高端数控机床、关键基础零部件等	安徽华恒生物科技股份有限公司、成都普瑞眼科医院股份有限公司、埃夫特智能装备股份有限公司
	省高新投公司新材料产业基金合伙企业（有限合伙）	宁波隆华汇	2019/3/20	7 年	20.00	20.00	7.60	4.56	新材料	中粮科技

类型	子基金名称	基金管理人	设立时间	存续期限	募集规模	实缴规模	母基金认缴额	母基金实缴额	投资方向	重点投资项目
	安徽省中安旅游大健康产业基金合伙企业（有限合伙）	安徽中安健康投资管理有限公司	2019/7/24	7 年	10.00	10.00	4.90	3.43	旅游、养生、康复、健康管理等行业及相关领域	-
	安徽和壮高新技术成果基金合伙企业（有限合伙）	方正和生投资有限责任公司	2019/10/21	8 年	50.00	20.01	9.00	9.00	战略性新兴产业和军民融合领域	-
	安徽高特佳瑞皖医药产业基金（有限合伙）	深圳市高特佳投资集团有限公司	2019/5/16	7 年	10.00	3.00	4.50	1.35	生物医药、创新化药、现代中药、医疗器械、医疗服务等	贝克医疗
	安徽金通新能源汽车一期基金合伙企业（有限合伙）	安徽金通安益投资管理合伙企业（有限合伙）	2018/9/17	7 年	50.00	16.16	6.00	6.00	新能源汽车	星恒电源、华清光学、九九华立新能源
	铜陵中安新材料产业投资基金（有限合伙）	安徽创谷股权投资基金管理有限公司	2019/3/22	7 年	20.00	15.00	5.90	4.42	新材料	铜陵化学
	马鞍山基石同力智能制造股权投资合伙企业（有限合伙）	马鞍山幸福基石资产投资管理有限公司	2020/8/6	5 年	15.00	0.75	6.00	0.30	智能制造相关行业及相关产业领域	-
	安徽金通新能源汽车二期基金合伙企业（有限合伙）	安徽金通智汇投资管理有限公司	2019/12/19	7 年	15.56	9.26	6.00	3.00	新能源汽车及相关领域	蔚来汽车、华洋通信、创鑫激光
参与设立	先进制造产业投资基金二期（有限合伙）	国投招商投资管理有限公司	2019/6/18	10 年	500.00	26.37	10.00	1.30	轨道交通装备、高端船舶和海洋工程装备、智能机器人、智能汽车及新能源汽车、现代农业机械、高端医疗器械和药品、智能制造等领域以及相关传统产业技术改造和重点产业布局的重大项目	-
	安徽皖投安华现代产业投资合伙企业（有限合伙）	华富嘉业投资管理有限公司	2019/3/27	10 年	75.00	15.00	20.00	4.00	集成电路	-
	中科院科技成果转化创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	中科院创业投资管理有限公司	2018/2/13	8 年	59.47	11.25	5.00	1.50	支持中科院的科技成果转化，推动其重大科研成果的产业化	北京天广实生物技术有限公司，贵州芯长征科技有限公司，北京卫蓝新能源科技有限公司，苏州长光华芯电技术有限公司
	上海长三角协同优势产业股权投资合伙企业（有限合伙）	上海国方母基金股权投资管理有限公司	2018/11/23	8 年	72.08	24.62	10.00	6.00	-	-
合计		-	-	-	952.11	191.42	140.90	55.86	-	-

资料来源：省高新投公司（截至 2020 年末）

注 1：三重一创基金参与设立的基金为出资参与国家重点项目基金，三重一创基金仅作为 LP 参与基金出资，不参与基金投资项目的筛选及运作；

注 2：安徽皖投安华现代产业投资合伙企业（有限合伙）实质为国家集成电路产业基金二期，基金为三重一创基金名下基金，但三重一创基金不对该基金出资，由省高新投公司代财政对该基金履行出资人义务，其他出资人包括华富嘉业投资管理有限公司（GP）、省投资集团和安徽交控资本投资管理有限公司，出资比例分别为 20%、40%和 13.33%。

图表 10. 中小企业基金参股子基金情况（单位：亿元）

子基金名称	基金管理人	设立时间	存续期限	募集规模	实缴规模	母基金认缴额	母基金实缴额	投资方向	重点投资项目
芜湖高新毅达中小企业创业投资基金（有限合伙）	安徽毅达汇承股权投资管理企业（有限合伙）	2018/10/23	7 年	10.00	3.00	1.11	1.11	装备制造、通用航空、微电子等行业及相关领域	成都普瑞眼科医院股份有限公司、南京迈迈科技实业有限公司、安徽鑫铂铝业股份有限公司
黄山高新毅达新安江专精特新创业投资基金（有限合伙）	安徽毅达汇承股权投资管理企业（有限合伙）	2018/9/27	7 年	40.00	10.00	4.90	4.90	绿色发展行业及相关领域	安徽鑫铂铝业股份有限公司、黄山富田精工制造有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海皓元生物医药有限公司、安徽英力电子科技股份有限公司
宣城市利得高新投资合伙企业（有限合伙）	利得股权投资管理有限公司	2019/5/28	7 年	10.00	3.03	1.35	1.35	装备制造、汽车零配件、绿色产业等行业及相关领域	-
淮北市成长型中小企业基金有限公司	安徽省创业投资有限公司	2018/12/27	7 年	11.90	11.90	5.90	5.90	新兴产业、地方优势产业中的初创期、成长期企业，重点关注省内重点园区、产业集群专业镇等内的优质项目	-
六安拾岳禾安一期创业投资合伙企业（有限合伙）	合肥拾岳投资管理合伙企业（有限合伙）	2018/9/6	7 年	10.00	3.00	1.47	1.47	旅游、装备制造、军民融合、高端制造业、现代农业、现代服务业等	安徽英力电子科技股份有限公司、安徽省渠道网络股份有限公司、西藏未来生物医药有限公司、安徽万朗磁塑股份有限公司
六安拾岳禾安二期创业投资合伙企业（有限合伙）	合肥拾岳投资管理合伙企业（有限合伙）	2019/11/6	7 年		3.55	1.72	1.72	-	-
蚌埠安芙兰中小企业发展基金（有限合伙）	蚌埠安芙兰投资中心（有限合伙）	2018/9/19	7 年	10.00	3.00	1.47	1.47	电子信息、生物医药等	合肥华清方兴表面技术有限公司、无锡淘不锈钢电子商务有限公司、北京微纳星空科技有限公司、安徽佳先功能助剂股份有限公司
蚌埠安芙兰中小企业发展二期投资基金（有限合伙）	蚌埠安芙兰投资中心（有限合伙）	2020/10/27	7 年		1.50	1.47	0.74	-	-
滁州中安创新产业基金合伙企业（有限合伙）	安徽云松投资管理有限公司	2018/9/25	7 年	10.00	3.02	1.50	1.50	智能家电、新材料、新能源、高端装备制造等	合肥中科重明科技有限公司、珠海晶讯聚震科技有限公司、龙迅半导体（合肥）股份有限公司
安徽省智能语音及人工智能创业投资合伙企业（有限合伙）	合肥市国有资产控股有限公司	2018/8/21	7 年	10.00	10.00	2.00	2.00	安徽省智能语音和人工智能产业，全面配套中国声谷建设	-
安徽华颖智慧物联基金合伙企业（有限合伙）	西藏华颖投资管理有限公司	2019/4/18	7 年	10.00	3.45	1.50	0.90	服务物联网的芯片、传感器、操作系统，AI 算法和系统安全等核心科技	-
阜阳汇富股权投资基金合伙企业（有限合伙）	合肥东众投资管理合伙企业（有限合伙）	2018/9/30	7 年	10.00	2.10	1.47	1.03	智能制造、生物医药、节能环保、大健康、消费升级、电子信息等行业及相关领域	安徽银丰药业股份有限公司、安徽金马药业有限公司、上海林海生态技术股份有限公司、安徽省九华山龙泉圣境实业股份有限公司、安徽艾葛赛环境投资开发有限公司

子基金名称	基金管理人	设立时间	存续期限	募集规模	实缴规模	母基金认缴额	母基金实缴额	投资方向	重点投资项目
安徽省中安海外技术引进投资合伙企业（有限合伙）	安徽创谷股权投资基金管理有限公司	2019/5/16	7 年	30.00	10.00	4.40	4.00	成长型中小企业，专精特新行业	安徽安芯电子科技有限公司、安徽省通源环境节能股份有限公司、新疆希普生物科技股份有限公司
蚌埠市成长型中小企业基金有限公司	安徽省创业投资有限公司	2020/11/5	7 年	5.00	0.50	1.50	0.15	-	-
池州徽元中小企业发展基金合伙企业（有限合伙）	国元股权投资有限公司	2019/5/20	7 年	20.00	3.13	2.45	1.23	电子信息、装备制造、生物医药、新材料、新能源、旅游、大健康等领域	安徽龙联智能光电有限公司、合肥海图微电子股份有限公司、铜陵兢强电子科技股份有限公司
合计	-	-	-	186.90	71.17	34.21	29.46	-	-

资料来源：省高新投公司（截至 2020 年末）

（3）产业投资及管理

省高新投公司配合省投资集团发展战略将文旅板块作为重点投资方向之一，2018 年收购安徽九华山旅游（集团）有限公司（简称“九华集团”，核心资产及业务为旗下上市企业九华旅游）37.18%股权，暂未并表。2019 年 6 月，创投公司将其所持九华旅游 14.70%股份全部划转至公司，2018 年 12 月，九华集团将其持有九华旅游 12.31%表决权委托公司实施管理、行使表决权，公司于 2019 年 1 月对九华旅游董事会进行改组，对九华旅游形成控制并将其纳入合并报表范围。2020 年，受疫情影响，九华旅游营业收入及净利润同比下降。入主九华集团及九华旅游后，公司拟与池州市政府进行战略合作，整合优质资产，扩大文旅板块经营范围、提升经营业绩。

图表 11. 九华旅游主要财务指标（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末
总资产	14.41	14.35
所有者权益	12.00	12.32
营业总收入	5.37	3.41
净利润	1.17	0.55

资料来源：省高新投公司

九华山位于安徽省池州市境内，是以佛教文化和自然与人文胜景为特色的山岳型国家级风景名胜区，是中国佛教四大名山之一、全国文明风景旅游区、国家首批 5A 级旅游景区、国家首批自然与文化双遗产地。景区规划面积 120 平方公里，保护面积 174 平方公里，由 11 大景区组成。2019 年 4 月，联合国教科文组织发布公告批准九华山为世界地质公园。九华山名刹古寺和文物古迹众多，尚存化城寺、月身宝殿、慧居寺、百岁宫等古刹 78 座，佛像 1500 余尊，藏有明万历皇帝颁赐的圣旨、藏经及其它玉印、法器文物 1300 余件。九华旅游以九华山风景区为载体，主要业务包括酒店、索道缆车、客运、旅行社业务。九华旅游在景区及周边经营六家中高端酒店；在景区内拥有景区内天台索道、花台索道和百岁宫缆车的独家经营权，提供运客观光服务，为九华旅游重要和稳定的收入来源；九华旅游拥有景区内的客运专营权及当地六家旅行社，客运业务由内部旅游客运和省际旅游客运包车两部分组成，因其拥有九华山风景区内线客运专营权和景区停车场地使用权而处于垄断

断地位；另外，九华旅游负责大愿文化园和秋浦胜境景区的开发和运营，经营景区门票、索道以及酒店餐饮、旅游商品销售，并承担九华山风景区的供水和污水处理等公用事业。

中安创谷成立于 2015 年 7 月，注册资本为 12.70 亿元，负责搭建涵盖众创空间、孵化器、加速器和产业基地为一体的孵化基地，打造高端综合创新创业园区，现已建成中安创谷基金大厦、独立运营创谷学院，联合运营洪泰（中安）创新空间、硬客公园、中安创谷苏河汇众创空间、中安创谷互联网+基地，目前主要负责科技园项目的开发建设。随着科技园项目的持续投入以及租售推进，2020 年末中安创谷的资产规模较年初增幅较大，收入规模也同比扩大。

图表 12. 中安创谷主要财务指标（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末
总资产	18.90	29.12
所有者权益	9.20	11.34
营业总收入	1.41	2.66
净利润	0.37	0.44

资料来源：省高新投公司

科技园项目位于合肥市高新区方兴大道与望江西路交口西北角，具有较好的区位优势。合肥高新区是 1991 年经国务院批准的首批国家级高新区，管辖面积 128 平方公里，已形成智能家电、汽车及配套、新一代信息技术、光伏新能源、应急、生物医药、节能环保等高新技术产业集群。科技园项目总投资 53.80 亿元，土地取得方式为招拍挂，由于土地性质为科研用地，因此较周边区域成本略低，但处于同性土地中正常水平。该项目于 2017 年开工建设，分两期开发建设，其中一期项目为办公楼，包括 24 栋办公楼，除 A1 为 40 层外，其余均为 3-12 层不等；二期项目主要包括研发办公用房、配套公寓等。科技园项目开发运营概况如下表所示。

图表 13. 中安创谷主要房地产开发项目概况

项目	科技园一期项目	科技园二期项目
项目地址	合肥高新区望江西路与方兴大道交口西北角	合肥高新区望江西路与火龙地路交口西北角
总投资	25 亿元	28.80 亿元
土地成本	2.45 亿元	3.27 亿元
建设成本	21.10 亿元	23.98 亿元
资本化利息	1.45 亿元	1.55 亿元
2019 年末已投资	14 亿元	3.27 亿元
2020 年末已投资	19.93 亿元	4.18 亿元
2020 年末开发贷余额	10.68 亿元	0.28 亿元
2021 年计划投资	4 亿元	9 亿元
开工日期	2017 年	2020 年
预计完工日期	2020 年底	2022 年底
开始预售日期	2018 年 12 月	暂未
土地面积	238 亩	290 亩
总建筑面积	44.6 万平方米	53.42 万平方米
业态	24 栋办公楼（A1 为 40 层，其余均为 3-12 层不等）	办公楼、配套服务中心、配套公寓等

项目	科技园一期项目	科技园二期项目
2020 年末建设进度	除 A1 处于精装修工程外，其余已完工	多个单体已施工至地面
可售面积	27.78 万平方米	32.5 万平方米
计划自持	15.68 万平方米	10 万平方米
已售面积	6 万平方米	-
--销售总额	5.27 亿元	-
--平均单价	8800 元/平方米	-
剩余可售面积	6.1 万平方米	-
2019 年签约销售面积	1.67 万平方米	-
2019 年签约销售额	1.45 亿元	-
2019 年末已出租面积	4.49 万平方米	-
2019 年租金收入	0.05 亿元	-
2020 年签约销售面积	3.18 万平方米	-
2020 年签约销售额	2.65 亿元	-
2020 年末已出租面积	9.52 万平方米	-
2020 年租金收入	0.2 亿元	-

资料来源：省高新投公司（截至 2020 年末）

创投公司成立于 2008 年，是省投资集团旗下负责私募股权投资的运营主体，曾投资于 30 多家企业，包括九华旅游、广信股份和山河药辅等。目前创投公司在管理早期直接股权投资项目的基础上，主要从事基金投资及管理工作，旗下基金包括国安基金、量子基金、成长基金等。此外，创投公司还代省投资集团管理集团股权投资项目，管理安徽省扶持高层次科技人才团队资金（简称“招引团队”）。招引团队为安徽省政府自 2014 年开始实施，旨在扶持高层次科技人才在皖创新创业的项目，省政府对携带具有自主知识产权的科技成果，在省内创办公司或与省内企业共同设立公司，开展科技成果转化活动的科技团队，择优以股权投资或债权投入方式给予支持。创投公司主要负责以股权形式扶持的招引团队项目的管理工作。2019 年末，创投公司总资产 8.08 亿元，所有者权益合计 6.65 亿元；当年实现投资收益 0.31 亿元，净利润 0.10 亿元。

省投资集团为布局产业领域投资还设立了矿投公司和工投公司，进一步布局产业领域的投资。其中矿投公司成立于 1992 年，注册资本为 5 亿元，是矿业投资平台，先后投资了贵州黔锦矿业、皖投鹤柏年矿等矿业企业，产品涉及金、银、铜、镍、钼多种有色金属以及建材等多个矿业品种，拥有采矿权、探矿权多个。目前矿投公司以存量投资项目管理为主。近年来，矿投公司持续亏损，主要来自于长期股权投资--贵州黔锦矿业的减值损失。工投公司成立于 2012 年，注册资本 8.39 亿元，在汽车、化工、建材等安徽省支柱产业积极培育优强领先企业，先后参与中天科技、凯盛科技等多家上市公司定增，投资曙光化工、合肥南车、华塑股份等，受托管理省投资集团重大实业投资项目，如海螺集团、奇瑞汽车、安凯客车、淮北矿业、华菱星马等。

图表 14. 矿投公司和工投公司主要财务指标（单位：亿元）

项目	矿投公司		工投公司	
	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
总资产	3.12	1.04	24.99	26.86

项目	矿投公司		工投公司	
	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
所有者权益	3.04	1.02	17.99	19.62
营业总收入	0.002	-	0.19	0.18
投资收益	0.04	0.04	1.55	2.10
净利润	-2.15	-2.02	1.47	1.52

资料来源：省高新投公司

从省高新投公司合并口径的直接股权投资项目来看，多数项目起始投资时间较早，近年新增投资项目主要来自尚处于早期布局阶段的文旅板块以及配合省投资集团对其他集团成员机构的出资。2019 年末，剔除对私募股权投资基金的出资后，公司可供出售金融资产及长期股权投资中，其他各类直接股权投资项目金额合计分别约为 11.83 亿元和 30.35 亿元；2020 年末，其他各类直接股权投资项目金额合计分别约为 10.69 亿元和 33.58 亿元，其中账面价值较高的投资项目如下表所示。2018-2020 年，公司处置可供出售金融资产取得的投资收益分别为 1.18 亿元、1.23 亿元和 0.79 亿元，持有期间收益分别为 0.36 亿元、0.34 亿元和 0.21 亿元；同期公司权益法核算的长期股权投资收益分别为 1 亿元、1.89 亿元和 2.17 亿元。

图表 15. 公司主要直接股权投资项目概况（单位：亿元）

投资对象	行业	起始投资日期	投资成本	持股比例	账面价值
安徽省安庆市曙光化工股份有限公司	化工	1994 年 4 月	1.45	25.00%	4.65
安徽华塑股份有限公司	化工	2009 年 3 月	5.73	15.43%	8.13
铜陵鑫克精细化工有限责任公司	化工	2010 年 11 月	0.40	40.00%	0.37
贵州黔锦矿业有限公司	采矿	2011 年 2 月	4.00	26.00%	0.00
合肥中车轨道交通车辆有限公司	机械设备	2013 年 7 月	0.45	20.00%	0.68
安徽省小额再贷款股份有限公司	小额贷款	2013 年 11 月	1.00	40.00%	1.00
安徽石台旅游发展股份有限公司	文化旅游	2017 年 9 月	1.52	20.00%	0.71
安徽九华山旅游（集团）有限公司	休闲服务	2017 年 12 月	10.00	37.18%	9.27
中铁佰和佰乐（巢湖）健康养老产业有限公司	休闲服务	2018 年 4 月	2.01	20.00%	1.92
安徽省中安科技小额贷款股份有限公司	小额贷款	2019 年 10 月	0.98	19.60%	0.98
中粮生物科技股份有限公司	化工	2020 年 9 月	2.00	4.34%	2.00
科大讯飞股份有限公司	智能语音识别	2019 年 7 月	3.5	-	2.63
合计	-	-	33.04	-	32.34

资料来源：省高新投公司（截至 2020 年末）

管理

省高新投公司为国有独资企业，母公司为省投资集团，实际控制人为安徽省国资委。

截至 2020 年末，省高新投公司注册资本为 100.00 亿元，实收资本增至 82.08 亿元，尚有 17.92 亿元注册资本未到位。省投资集团持有公司 100%股权，公司实

际控制人为安徽省国资委。公司产权状况详见附录一。跟踪期内，公司股权结构未变更，公司治理及内部管理模式基本维持。

2020 年省高新投公司重大人事变更方面，任命蔡毅为公司董事、董事长；免去黄林沐的董事长、董事职务；免去谢海的董事及总经理职务；聘任吴晓东担任公司总经理。蔡毅曾任省投资集团工业投资一部职员、主办，办公室副主任，法规审计部总经理，办公室主任，董事会办公室主任，全面深化改革领导小组办公室专职副主任，省投资集团总经理助理等；现任集团副总经理、董事会秘书、全面深化改革领导小组办公室，中安研究院院长，公司党委书记、董事长。吴晓东曾任合肥市建设投资控股(集团)有限公司董事长、党委书记、总经理，合肥市国资委党委书记、主任，华夏幸福基业股份有限公司副总裁，中生金控投资有限公司执行总裁；现任公司总经理、创投公司总经理。

根据公开市场信息、审计报告披露信息，以及省高新投公司 2021 年 4 月 6 日《企业信用报告》，公司无信用违约记录。

财务

省高新投公司运营时间尚短，私募股权投资业务、政府性基金业务和产业投资业务等处于快速发展阶段，公司盈利主要来自股权投资收益，但经济效应未充分体现，总体盈利能力较弱。公司负债经营程度很低，后续融资能力较为充足。考虑到公司基金业务仍有大额出资安排，将产生较大的融资需求。随着各项业务的成熟，加之控股上市公司的收益贡献，公司的收入及盈利水平有望提升。

1. 公司财务质量

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对省高新投公司 2020 年财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006 版）、企业会计制度及其补充规定。

2020 年末，省高新投公司纳入合并范围的二级子公司合计 8 家，较上年末新增 1 家安徽中安兴远投资管理有限公司，为 2020 年新设成立。公司其他 7 家二级子公司分别为安徽国安创业投资有限公司（以下简称“国安创投”）、安徽兴皖创业投资有限公司（以下简称“兴皖创投”）、中安创谷、创投公司、矿投公司、工投公司和九华旅游。公司子公司情况详见附录三。

截至 2020 年末，省高新投公司经审计的合并口径总资产为 150.73 亿元，所有者权益 114.79 亿元，其中归属于母公司所有者权益 96.15 亿元；当年实现营业收入 6.96 亿元，实现净利润 1.65 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1 亿元。

2. 公司偿债能力

(1) 债务分析

省高新投公司成立时间尚短，但随着省投资集团的连续增资，公司自有资本实力快速提升。2018-2020 年末，公司所有者权益分别为 87.88 亿元、103.72 亿元和 114.79 亿元。公司主营业务尚处于起步阶段，经营积累较为有限，所有者权益以实收资本和少数股东权益为主。2019 年，省投资集团将其所持有的矿投公司、工投公司和创投公司的股权无偿划转给公司作为实收资本，公司实收资本大幅提高。目前公司注册资本已增至 100 亿元，未来随着剩余注册资本的到位，公司的自有资本实力将继续增强。公司主要依托自有资金从事基金管理及投资，财务杠杆率较低，2018-2020 年末，公司资产负债率分别为 14.17%、22.20%和 23.85%，负债程度较低。作为省投资集团内产业板块的核心运营主体，公司承担了地方产业基金的投资拓展职能，面临一定的投融资需求，未来公司的杠杆率有较大提高空间。

2018-2020 年末，省高新投公司负债总额分别为 14.51 亿元、29.59 亿元和 35.95 亿元。公司债务大量集中于刚性债务以及代省政府管理的专项资金²。2018-2020 年末，公司刚性债务余额分别为 3.78 亿元、8.66 亿元和 14.66 亿元，其中 2020 年末包括一年内到期的长期借款 0.35 亿元、长期借款 10.61 亿元和应付债券 3.70 亿元，长期借款为中安创谷科技园开发项目的抵押借款，年利率为基准利率 4.90%上浮 5%，应付债券为 20 皖高 01。公司代省政府管理的专项资金系用于支持科技研发、科技成果转化，企业孵化、创新服务体系建设、知识产权创造保护等，计入“长期应付款”科目，2018-2020 末分别为 9.53 亿元、11.27 亿元和 12.55 亿元。此外，公司负债还主要涉及应付账款，同期末分别为 0.05 亿元、4.49 亿元和 4.72 亿元，其中 2020 年末应付账款主要为中安创谷的应付工程款项。

综合来看，省高新投公司主要从事基金管理及投资，且相关业务得到省投资集团及省政府的有力支持，一方面公司连续获得省投资集团的货币增资及股权注入，另一方面省财政对于各类政府性基金进行持续稳定地资金拨付。公司目前负债水平很低，但未来随着基金业务的发展，基金的认缴将为公司带来一定的资金需求，公司外部融资或有所扩大。

(2) 现金流分析

省高新投公司经营活动现金流主要来自中安创谷科技园的开发建设、日常运营以及资金往来事项。2018-2020 年，公司经营活动净现金流分别为-2.57 亿元、-1.86 亿元和-1.75 亿元。近年来经营性活动现金流呈净流出状态，主要来自于科技园的建设支出。

² 专项应付款系安徽省政府委托公司作为出资人，与有关科技团队及其他投资主体共同签订债权投入或股权投资协议，公司仅代政府向符合要求的企业拨付省级扶持基金，代持过程中所投公司分红计入专项应付款，后期直接与政府结算，公司不参与合格公司的选择也不向政府收取管理费等任何费用。

近年来，省高新投公司的基金业务持续投资，导致投资性净现金流保持净流出。2018-2020 年，公司投资活动净现金流分别为-10.66 亿元、-4.51 亿元和-0.55 亿元。公司筹资性现金流主要来自股东的货币增资，此外 2018 年以来新增外部融资，包括银行借款及债券发行。2018-2020 年，公司筹资活动净现金流分别为 11.89 亿元、5.87 亿元和 4.94 亿元。公司后续融资空间较大，筹资活动的现金流入能够满足经营及投资活动的资金需求。

2018-2020 年，省高新投公司 EBITDA 分别为 3.36 亿元、4.20 亿元和 3.54 亿元。2020 年末，公司 EBITDA 对刚性债务覆盖倍数为 5.48 倍，保障程度较好。近三年，公司处于创立初期，非筹资性现金流持续净流出，尚不能覆盖公司债务。

（3）资产质量分析

省高新投公司运营至今资产规模不断扩大，2018-2020 年末，公司总资产分别为 102.39 亿元、133.31 亿元和 150.73 亿元，集中分布于货币资金、可供出售金融资产、存货、长期股权投资、投资性房地产和其他非流动资产。同期末，公司货币资金余额分别为 10.51 亿元、10.00 亿元和 12.65 亿元，存量相对充裕，且无受限；可供出售金融资产分别为 15.89 亿元、19.90 亿元和 20.11 亿元，主要由小比例参股的基金以及股权直投构成。存货分别为 6.85 亿元、11.27 亿元和 11.87 亿元，2019 年末，存货受限规模为 11.80 亿元，主要为科技园项目土地及在建工程抵押用于银行借款。长期股权投资分别为 58.53 亿元、61.76 亿元和 65.02 亿元，主要来自公司的基金投资业务，另外包括对九华集团、安徽九华山康养产业股份有限公司等具有产业协同效应的标的公司投资和基金的投资。投资性房地产分别为 0、3.10 亿元和 8.72 亿元，主要来自科技园项目自持物业的结转确认，2020 年末受限部分为 8.62 亿元。其他非流动资产分别为 6.54 亿元、8.75 亿元和 11.92 亿元，2020 年末主要包括代持省扶持基金 9.85 亿元、创新型省份专项资金 0.60 亿元以及长期贷款 1.37 亿元。其中，长期贷款系投向联营企业中铁佰和佰乐（巢湖）健康养老产业有限公司，期限为 3 年。

2018-2020 末，省高新投公司长期资本固定化比率分别为 80.38%、84.44%和 81.98%。公司资产高度集中于基金股权，且大部分仍处于投资期，短期内资产变现能力较弱。但考虑到公司目前刚性债务规模相对较小，且为科技园项目的开发贷，公司面临的流动性风险较小。

3. 公司盈利能力

在成立初期，省高新投公司收入来源较少，后随着早期基金项目退出收益以及房地产开发收入的实现，公司盈利情况有所改善。2018-2020 年，公司营业收入分别为 1.32 亿元、7.45 亿元和 6.96 亿元，其中 2019 年收入增幅显著，主要来源于中安创客房地产销售收入和九华旅游及其他新增子公司的并表；2020 年收入同比缩减系由于旅游服务受疫情冲击所致。此外，投资业务对公司营业利润贡献占比较大，系来自于股权投资项目的持有期间收益及处置收益。

近两年来，省高新投公司资产减值损失对盈利侵蚀较多，主要来自矿投公司，

系对黔锦矿业³股权投资和对中联普拓、华普停车公司⁴的委托贷款计提的减值，2020年末相关投资已几乎全额计提拨备。由于大量计提减值，近两年公司净利润均同比下降。整体来看，公司运营时间尚短，在股权投资收益的基础上，随着九华旅游的并表以及科技园租售的推进，收入来源有所丰富。未来随着基金投资业务的成熟及退出，公司的收入水平有望提升。

图表 16. 2018-2020 年公司盈利结构（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业总收入	1.32	7.45	6.96
投资收益	2.77	3.94	3.55
其中：权益法核算的长期股权投资收益	1.21	0.89	2.17
处置可供出售金融资产取得的投资收益	1.18	1.31	0.79
营业成本	0.77	3.87	3.89
期间费用	0.36	1.46	1.77
资产减值损失	-0.36	3.03	2.65
营业利润	3.29	3.11	2.29
净利润	3.14	2.43	1.65

资料来源：省高新投公司

外部支持

省高新投公司负责安徽省级政府引导基金的投资运作，发挥引领省内传统产业转型升级、推动战略新兴产业发展的重要功能，公司政策性定位显著，可得到地方政府的政策支持。此外，公司股东省投资集团是安徽省基础设施投资、产业投资和国资运营主体，资本实力雄厚，综合竞争力强。公司作为省投资集团旗下产业板块的核心运营主体，具有重要的战略地位，公司在业务发展中共享省投资集团的品牌及资源，且能够在资本补充、管理经营等方面获得有力支持。

在金融机构授信方面，截至 2020 年末，省高新投公司合并口径授信为 46.43 亿元，已使用授信 14.66 亿元，尚未使用授信合计 31.32 亿元。此外，公司取得公司债券注册额度 20 亿元，已发行 3.70 亿元，尚余 16.30 亿元待发行。

³ 黔锦矿业公司采矿权已于 2018 年 1 月到期，受风景名胜、水源地保护区等叠加问题影响，至今公司尚未办妥采矿权延续工作。根据贵州省自然资源厅函文（黔自然资审批函[2019]309 号），公司在“2019 年 8 月底前办理延续登记手续，不得进行采矿活动，逾期仍未办理采矿权延续登记的，采矿许可证自行废止。”黔锦矿业持续亏损，短期内核心资产采矿权直接续期的可能性较小，目前黔锦矿业公司整体业务处于暂停状态、其控股股东主要负责人涉案调查，矿投所持的该项投资存在减值迹象。

⁴ 截至 2019 年末，矿投公司共发放中联普拓公司和华普停车公司（均系华普系列公司）委贷本金总额 8000 万元，已计提减值金额 5000 万元，收回贷款本金 300 万元，剩余委贷余额 2700 万元。目前华普集团法人代表因涉案调查，华普公司经营存在较大风险，集团公司对华普系的投资已全额计提坏账，判断矿投公司持有的委贷收回的可能性很小，存在减值风险，2019 年对剩余委贷余额 2700 万元全额计提减值损失。

跟踪评级结论

省高新投公司是省投资集团的全资子公司，实际控制人为安徽省国资委。公司作为省投资集团“3+X”（基建、产业和金融板块+上市公司）战略布局中的产业板块的统筹运作平台，贯彻政府引导与市场化运作相结合的原则，通过构建产融结合的立体化投资体系和生命周期的基金集群体系，致力于推进安徽省传统工业转型升级，推动战略性新兴产业发展，未来可在业务拓展、经营管理和资本补充等方面持续获得省投资集团及安徽省政府的大力支持。

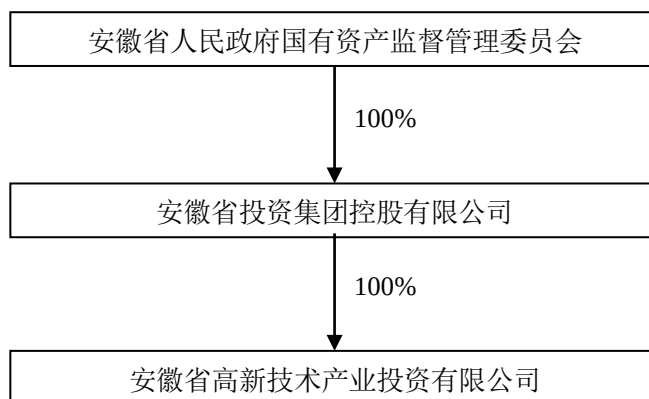
省高新投公司主要从事私募股权投资、政策性基金管理和产业投资及管理，各项业务政策性定位突出。公司参股及管理的基金数量较多、种类丰富、金额较大，目前多数基金尚处于投资培育阶段，公司将持续面临较大的募集及投资压力，且基金投资业绩尚未体现，股权投资业务的盈利水平仍待观察。

省高新投公司运营时间尚短，私募股权投资业务、政府性基金业务和产业投资业务等处于快速发展阶段，公司盈利主要来自股权投资收益，但经济效应未充分体现，总体盈利能力较弱。公司负债经营程度很低，后续融资能力较为充足。考虑到公司基金业务仍有大额出资安排，将产生较大的融资需求。随着各项业务的成熟，加之控股上市公司的收益贡献，公司的收入及盈利水平有望提升。

本评级机构仍将持续关注（1）省高新投公司对私募股权投资基金的出资计划、投资回收及现金流平衡情况；（2）公司基金及股权投资收益的实现情况。

附录一：

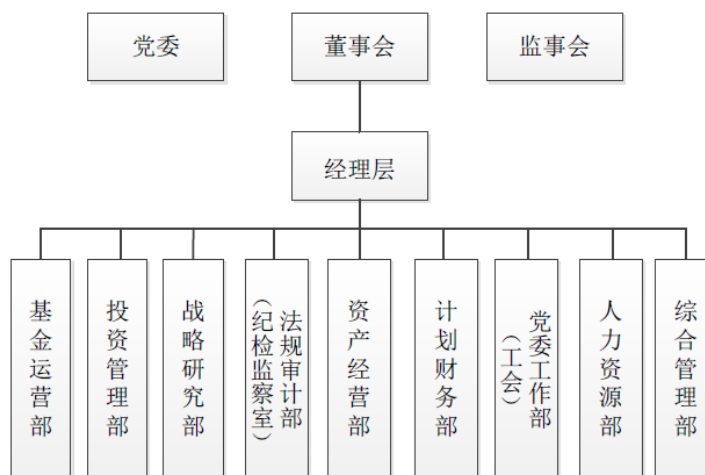
公司股权结构图



注：根据省高新投公司提供的资料绘制（截至 2020 年末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据省高新投公司提供的资料绘制（截至 2020 年末）

附录三：

公司主业涉及的经营主体及其概况

名称		实收资本 (亿元)	母公司持股比 例 (%)	母公司表决权 比例 (%)	主营业务
全称	简称				
安徽国安创业投资有限公司	国安创投	1.20	45.00	70.00	投资与资产管理
安徽兴皖创业投资有限公司	兴皖创投	0.90	40.00	60.00	投资与资产管理
安徽中安创谷科技园有限公司	中安创谷	8.70	55.17	55.17	租赁和商务服务业
九华山旅游发展股份有限公司	九华旅游	1.11	14.70	26.83	文化旅游
安徽皖投矿业投资有限公司	矿投公司	5.00	100.00	100.00	投资与资产管理
安徽皖投工业投资有限公司	工投公司	10.63	100.00	100.00	投资与资产管理
安徽省创业投资有限公司	创投公司	5.00	100.00	100.00	投资与资产管理
安徽中安兴远投资管理有限公司	中安兴远	0.10	100.00	100.00	投资与资产管理

注：根据省高新投公司 2020 年度审计报告附注整理。

附录四：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额 [亿元]	102.39	133.31	150.73
货币资金 [亿元]	10.51	10.00	12.65
刚性债务[亿元]	3.73	8.52	14.66
所有者权益 [亿元]	87.88	103.72	114.79
营业收入[亿元]	1.32	7.45	6.96
净利润 [亿元]	3.14	2.43	1.65
EBITDA[亿元]	3.36	4.20	3.54
经营性现金净流入量[亿元]	-2.57	-1.86	-1.75
投资性现金净流入量[亿元]	-10.66	-4.51	-0.55
资产负债率[%]	14.17	22.20	23.85
权益资本与刚性债务比率[%]	2354.44	1216.91	782.95
流动比率[%]	2120.71	317.25	416.91
现金比率[%]	1067.76	112.22	155.99
利息保障倍数[倍]	39.93	6.95	4.25
担保比率[%]	1.61	1.56	0.90
毛利率[%]	41.30	48.12	44.15
营业利润率[%]	249.94	41.76	32.94
总资产报酬率[%]	3.44	2.78	1.93
净资产收益率[%]	3.76	2.54	1.51
净资产收益率*[%]	3.27	1.30	1.10
营业收入现金率[%]	23.37	98.63	93.64
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-234.33	-37.67	-20.53
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-109.69	-28.91	-7.00
EBITDA/利息支出[倍]	40.79	8.93	5.48
EBITDA/刚性债务[倍]	0.90	0.69	0.30

注：根据省高新投公司经审计的 2018-2020 年财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录五：
发行人本次评级模型分析表及结果

	一级要素	二级要素	风险程度
个体信用	业务风险	宏观环境	1
		行业风险	3
		市场竞争	1
		盈利能力	9
		公司治理	1
	财务风险	财务政策风险	1
		会计政策与质量	1
		现金流状况	5
		负债结构与资产质量	1
		流动性	1
	个体风险状况		3
	个体调整因素调整方向		不调整
调整后个体风险状况		3	
外部支持	支持因素调整方向	上调	
主体信用等级			AAA

附录六：
发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2020 年 10 月 30 日	AAA/稳定	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业信用评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 29 日	AAA/稳定	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业信用评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	-
20 皖高 01	历史首次评级	2020 年 10 月 30 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业信用评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 29 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业信用评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

附录七：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投 机 级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

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

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投 机 级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

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

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。