



南京紫金资产管理有限公司 公司债 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0629 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 6 月 14 日

本次跟踪发行人及评级结果	南京紫金资产管理有限公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	南京紫金投资集团有限责任公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“21 宁紫 01”	AAA
跟踪评级原因	<p>根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。</p>	
评级观点	<p>本次跟踪维持主体、担保主体及债项上次评级结论，该债项信用等级充分考虑了南京紫金投资集团有限责任公司（以下简称“紫金投资”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对本次债项还本付息的保障作用。中诚信国际认为南京市的政治经济地位重要，经济财政实力及增长能力省内领先，公司控股股东紫金投资作为南京市属金融投资集团，承担了国有资产保值职能，对南京市政府的重要性高，紫金资产管理有限公司（以下简称“紫金资管”或“公司”）作为紫金投资重要子公司之一，是南京市重要的国有资产保值增值及不良资产处置单位，地位较突出。同时，公司投资体系较为成熟，资产流动性较好；此外，需关注投资组合市场行情波动，以及尚未获得 AMC 资格对其经营和整体信用状况造成的影响。</p>	
评级展望	<p>中诚信国际认为，南京紫金资产管理有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。</p>	
调级因素	<p>可能触发评级上调因素：公司资本实力显著增强，资产质量显著提升或盈利能力大幅增长且具有可持续性，业务资质和投资能力得到较大幅完善和提高。</p> <p>可能触发评级下调因素：受行业周期性影响，公司资产质量及盈利能力超预期下降；公司地位下降致使股东及相关各方支持意愿减弱，财务指标出现明显恶化；再融资环境恶化导致的流动性紧张等。</p>	

正面

- **地位较突出。**公司作为南京市国有资产经营管理重要子公司之一，跟踪期内，继续承担了国有资产保值增值及不良资产处置职能，是紫金投资提升资产质量、完善投资闭环、盘活存量资源、服务产业强市的重要抓手，兼具政府化和市场化的特点，保持着较重要的区域地位。
- **业务体系较为成熟，投资组合流动性较好。**公司投资体系较为成熟，投资业务已全方面布局到多层次市场，涉及行业集中于金融、能源和科技领域，投资组合流动性较好。
- **有力的偿债保障措施。**南京紫金投资集团有限责任公司系南京市重要的投资控股集团企业，战略地位显著，且自身资本实力较强，能够为本次债券的还本付息提供有力保障。

关注

- **公司仍未获得银监会下发的AMC资格，对公司业务的发展造成一定的限制。**截至目前，公司尚未取得不良资产处置相应的资质，主要通过自主收购及合作收购的方式开展业务，发展受到一定限制。
- **公司资本市场投资规模较大，在市场行情波动的背景下，需关注公司持仓市值下行的风险。**公司参与了股票及公募基金的投资，跟踪期内，资本市场行情波动对公司资产价值造成一定影响。

项目负责人：龚 微 wgong@ccxi.com.cn

项目组成员：王晨雨 chywang01@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

财务概况

紫金资管（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	64.61	59.86	60.33	61.23
所有者权益合计（亿元）	29.25	28.94	29.84	30.42
负债合计（亿元）	35.37	30.91	30.49	30.82
总债务（亿元）	10.06	10.06	10.48	11.24
营业总收入（亿元）	2.42	7.41	4.47	0.69
净利润（亿元）	1.17	0.94	1.18	0.28
EBIT（亿元）	1.63	1.49	1.88	--
EBITDA（亿元）	1.99	1.86	2.24	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.16	0.69	-0.31	0.40
营业毛利率（%）	29.99	10.95	27.57	48.60
总资产收益率（%）	2.67	2.39	3.12	--
EBIT 利润率（%）	67.51	20.12	41.96	--
资产负债率（%）	54.73	51.65	50.53	50.33
总资本化比率（%）	25.60	25.79	25.99	26.97
总债务/EBITDA（X）	5.06	5.41	4.67	8.99
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.53	5.29	6.23	--
FFO/总债务（X）	-0.01	0.03	0.05	0.14
紫金资管（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	62.17	57.33	57.96	59.68
负债合计（亿元）	33.52	29.14	29.18	30.37
总债务（亿元）	10.05	10.05	10.48	11.22
所有者权益合计（亿元）	28.65	28.19	28.78	29.31
投资收益（亿元）	1.60	0.92	0.75	0.11
净利润（亿元）	1.07	0.78	0.87	0.25
EBIT（亿元）	1.49	1.26	1.45	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.25	-0.04	-1.03	0.77
经调整的净资产收益率（%）	3.87	2.74	3.04	--
资产负债率（%）	53.91	50.83	50.34	50.89
总资本化比率（%）	25.97	26.29	26.70	27.69
总债务/投资组合市值（%）	19.95	21.42	22.75	30.23
现金流利息保障倍数（X）	1.38	1.92	-0.65	--

注：1、中诚信国际根据紫金资管提供的其经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

担保主体财务概况

紫金投资（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	1,103.99	1,140.11	1,275.41	1,241.73
所有者权益合计（亿元）	524.36	566.14	610.72	623.75
负债合计（亿元）	579.63	573.97	664.70	617.98
总债务（亿元）	386.89	407.13	491.09	432.25
营业总收入（亿元）	58.43	61.94	58.47	12.01
净利润（亿元）	39.88	41.88	44.78	13.28
EBIT（亿元）	50.99	48.86	54.89	15.91
EBITDA（亿元）	53.28	51.35	56.80	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-2.51	-0.42	-48.35	-31.06
营业毛利率（%）	64.04	46.33	49.36	47.94
总资产收益率（%）	4.62	4.35	4.55	5.06*
EBIT 利润率（%）	301.38	206.08	272.72	347.01
资产负债率（%）	52.50	50.34	52.12	49.77
总资本化比率（%）	43.41	43.16	45.82	42.13
总债务/EBITDA（X）	7.26	7.93	8.65	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	11.40	11.17	10.71	--
FFO/总债务（X）	-0.12	0.02	-0.11	-0.29*

注：1、中诚信国际根据紫金投资提供的其经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将公司计入其他流动负债科目的有息负债、拆入资金及卖出回购金融资产款调整至短期债务，将长期应付款、其他非流动负债和其他权益工具中的有息负债调整至长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

同行业比较（2023 年母公司口径数据）

公司名称	业务定位	总资产 (亿元)	所有者权益合计 (亿元)	资产负债率 (%)	投资收益 (亿元)	净利润 (亿元)
紫金资管	南京市国有资产经营管理重要平台，承担国有资产保值增值及不良资产处置职能	57.96	28.78	50.34	0.75	0.87
国发创投	苏州市重要的创业投资企业，承担国有资产保值增值职能，经营基金管理、基金股权投资和债	96.92	66.93	30.94	1.12	0.56
新投集团	无锡高新区（新吴区）唯一国有独资创投企业，主要职能为围绕高新技术领域和战略性新兴产业开展创业投资及相关衍生业务	65.69	25.21	61.62	-0.12	0.10

中诚信国际认为，紫金资管与行业可比公司均具有明确的投资职能定位，公司在投资策略、投资风险方面与行业可比公司无显著差异，且投资组合中上市公司均占有一定比重，资产流动性较高，总体财务风险处于可比公司平均水平。

注：“国发创投”系“苏州国发创业投资控股有限公司”简称；“新投集团”系“无锡市新区科技金融创业投资集团有限公司”简称。

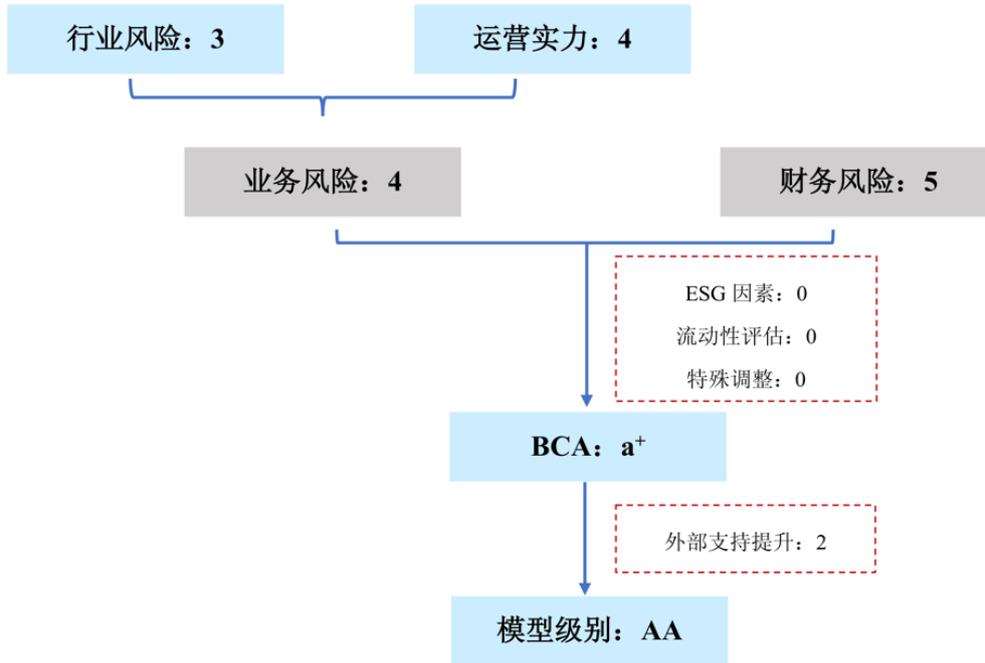
本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
21 宁紫 01	AAA	AAA	2023/06/25 至本报告出具日	10/10	2021/11/1~2026/11/1 (3+2)	调整票面利率、回售、赎回

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
紫金资管	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/25 至本报告出具日

● 评级模型

南京紫金资产管理有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2024_01)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持: 南京市的政治经济地位重要，经济财政实力及增长能力省内领先，公司控股股东紫金投资作为南京市属金融投资集团，承担了国有资产保值职能，对南京市政府的重要性高，公司作为紫金投资重要子公司之一，是南京市重要的国有资产保值增值及不良资产处置单位，地位较突出，跟踪期内公司获得的外部支持无变化。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02_2024_01

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

2023 年以来，新一轮国企改革深化提升行动拉开序幕，科技创新的相关支持政策加深，城投转型投资控股企业逐渐增多，股权投资市场处于调整阶段，需要更加关注企业实际运营实力和市场变化对盈利和资金回笼的影响。

2023 年以来，新一轮国企改革深化提升行动拉开序幕，科技创新的相关支持政策加深，化债背景下，城投转型投资控股企业逐渐增多，股权投资市场处于调整阶段，总体呈下行态势；上述因素影响下，企业整合重组增多，科技创新领域投资推动机构的投资阶段前移，同时在市场环境变化下，投资机构更为谨慎，国有背景投资机构继续发挥重要作用，需要更加关注企业实际运营实力和市场变化对盈利和资金回笼的影响。

详见《中国投资控股企业特别评论，2024 年 3 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11017?type=1>

中诚信国际认为，公司作为南京市重要国有资产经营管理主体的定位稳固，跟踪期内，公司投资决策与风险管理制度健全，不良资产处置业务平稳发展，但受所持资产包处置存在周期影响，跟踪期内业务收入出现一定波动；受市场行情波动影响，跟踪期内公司投资收益及投资组合市值均有所下滑，但持有的上市公司股权占比高，资产流动性较好。

公司区域地位重要，投资决策与风险管理制度健全，跟踪期内相关制度运行良好，被投企业无重大信用风险情况。

公司是南京市国有资产经营管理重要平台，承担国有资产保值增值及不良资产处置职能，区域地位重要。跟踪期内，公司业务结构未发生变化，仍主要由投资业务、不良资产处置业务以及科技园区租赁业务构成。

投资管理方面，公司针对不同业务领域设置专业投资部门，本部设置资产经营部和权益资产部，分别作为不良资产处置业务和权益投资业务的归口管理部门，负责项目立项、尽职调查、方案拟定与上报等工作；设置投资决策委员会，审议投资方案，并承担投资活动的日常监督管理。制度建设方面，公司投资管理制度完善，针对投资业务，制定了《投资业务管理办法》、《委派董事、监事管理办法》、《权益资产投后管理办法》、《不良资产业务管理办法》、《不良资产业务管理办法实施总则》、《投资决策委员会议事规则》等，对公司及子公司的投资活动从投资决策、投后管理、投资退出及投后评价整个过程进行监督管理。风险管理方面，针对不良资产处置业务，公司制定《不良资产业务风险管理暂行办法》，对不良资产业务进行了严格的规范，公司投资决策委员会对公司不良资产业务风险管理承担最终责任，此外，公司在投资决策委员会下设不良资产业务风险管理工作组，负责执行不良资产业务风险管理具体工作，工作组由合规审计部、财务部、业务

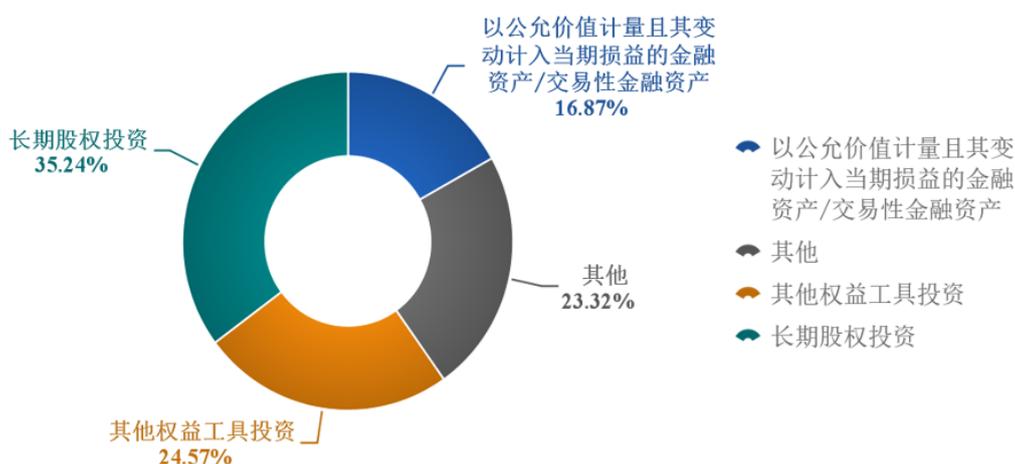
部门共同组成；针对权益投资业务，公司风控部门参与投资事项尽调，投资决策委员会负责对投资事项进行审议，对于特殊的投资事项，须报股东紫金投资集团审议或审议批准。整体来看，公司投资管理与决策制度健全，近年来未出现过重大风险项目。同时，公司投资体系较为成熟，业务已全方面布局到多层次市场，投资标的企业整体经营情况较为稳定，但仍需关注外部环境波动对投资收益规模稳定性所产生的影响。

公司投资标的多元化，跟踪期内，公司投资领域仍集中于能源、金融和科技领域，以能源类企业为主，投资组合流动性较好，但受投资标的所在行业周期性影响，跟踪期内，投资收益有所下滑，需关注外部资本市场行情波动对公司持有的上市公司股权市值及投资收益规模稳定性所产生的影响。

母公司主要从事投资业务和不良资产处置业务，母公司投资组合包括对子公司的投资、对联营企业的投资，以及母公司权益投资业务产生的交易性金融资产和其他权益工具投资，公司权益投资主要集中于能源、金融和科技等领域，以能源类为主，涉及投资领域发展均较为成熟，跟踪期内，公司该类投资取得分红收益基本与上年持平。此外，2023 年受股票市场行情波动以及减持影响，母公司持有的上市公司市值同比下降约 26%，投资组合市值也随之有所下降。

资产流动性方面，主要受公司择机减持了部分华能国际的股票以及股票市场行情波动的影响，截至 2023 年末，公司投资组合中持有的上市公司占比较上年略有下降，为 25.71%；此外，母公司持有的其他股权类投资也较为优质，并持有一定规模的货币资金和理财产品，亦具有较好的流动性。

图 1：2023 年末母公司投资组合分布情况



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

表 1：截至 2023 年末母公司直接持有的上市公司情况（元/股、万元）

上市公司简称	证券代码	对应股价	账面价值	对应市值
南京证券	601990	7.98	60,518.06	93,729.07
华能国际	600011	7.70	13,475.00	13,475.00
国睿科技	600562	13.84	5,466.80	5,466.80
北京银行	601169	4.53	276.17	276.17

长江证券	000783	5.38	325.38	325.38
康尼机电	603111	5.57	1,197.55	1,197.55
国邦医药	605507	17.56	0.54	0.54

注：公司持有股权均未质押。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司投资业务板块持续聚焦于产业投资和资本市场金融投资，受能源行业周期性影响，2023 年公司获得的分红收益继续下滑；同时公司持有上市公司的股票市值及基金市值易受市场行情影响，需关注持仓市值下行的风险。

公司产业投资集中在能源、金融和科技等领域，仍以能源类为主。2023 年新增了对南京宁投致远一号企业管理合伙企业（有限合伙）出资，但未对存量已持有产业投资追加投资。同时，2023 年公司对产业投资项目的股权退出取得一定成果，当年退出了对华能南京热电有限公司项目的投资，退出标的账面价值为 4,806 万元，合计收回 5,570 万元。

公司股权投资的分红收益主要来自能源类企业与金融类企业，其中能源类企业包括华能南京金陵发电有限公司（以下简称“华能金陵”）、华能南京燃机发电有限公司和华能南京热电有限公司；金融类企业主要是南京证券股份有限公司（以下简称“南京证券”）和北京国投协力基金（以下简称“国投基金”）。2023 年公司股权投资取得的分红收益同比下降 66%，主要系受行业周期影响，被投资的能源类企业当年均未派发分红所致。

表 2：截至 2023 年末公司产业投资概况（亿元）

公司名称	投资日期	初始投资金额	注册资本	占股比例（%）			分红情况（万元）		
				2021	2022	2023	2021	2022	2023
华能南京金陵发电有限公司	2005	1.59	15.9	10.00	10.00	10.00	2,845.08	-	-
华能南京燃机发电有限公司	2014	0.83	9.38	9.13	9.13	9.13	999.16	920.61	-
华能南京热电有限公司（2023 年已退出）	2014	0.48	3.20	15.00	15.00	-	325.64	304.49	-
南京华润热电有限公司	2011	0.73	7.28	10.00	10.00	10.00	-	-	-
南京旭建新型建筑材料股份有限公司	2002	0.084	1.70	26.35	26.35	26.35	224.00	224.00	-
南京证券股份有限公司	1992	1.48	36.86	3.19	3.19	3.19	1,526.91	1,174.55	1,174.55
中国东方航空江苏公司	1993	0.99	20.00	6.00	6.00	6.00	-	-	-
南京紫金融资担保有限责任公司	2009	0.54	5.00	11.39	11.39	11.39	-	-	-
南京市紫金科技小额贷款有限公司	2012	0.30	3.00	10.00	10.00	10.00	-	-	-
北京国投协力股权投资基金（有限合伙）	2010	0.14	8.08	6.19	6.19	6.19	1,036.19	822.27	-
南京中网卫星通信股份有限公司	2001	0.05	0.58	8.62	8.62	8.62	10.00	15.00	-
南京黄马实业有限公司	2004	3.18	6.94	45.76	45.76	45.76	-	-	-
南京新港开发总公司	1992	2.39	89.64	2.67	2.67	2.67	-	-	-
南京市华商农副产品有限责任公司	2002	0.05	0.20	25.00	25.00	25.00	-	-	-
江苏省紫金铁路有限责任公司	2002	0.76	17.25	3.49	3.49	3.49	-	-	-
南京高能信息产业股份有限公司	1994	0.01	0.60	0.92	0.92	0.92	--	-	-
无锡新江南实业股份有限公司	2017	0.16	0.40	7.42	7.42	7.42	30.00	54.00	36.00
南京金融街第一太平戴维斯物业服务服务有限公司	2014	0.01	0.05	13.36	13.36	13.36	-	-	-
南京新工医疗产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2018	1.00	6.00	16.67	16.67	16.67	-	-	-
南京宁投致远一号企业管理合伙企业（有限合伙）	2023	0.329	0.50	-	-	70.00	-	-	-

南京宁投致远一号企业管理合伙企业（有限合伙）	2023	0.1409	0.50	-	-	29.98	-	-	-
合计	-	15.2939	-	-	-	-	6,996.98	3,514.92	1,210.55

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司参与资本市场金融投资，目前投资对象以股票、公募基金为主，以获取股息分红及退出时的资本利得收益。公司股票投资以蓝筹股为主，偏好能源、医药、金融及科技创新板块股票。2023 年受公司减持了部分华能国际的股票以及证券市场行情波动影响，公司股票市值较上年继续下降；同时，当年公司股票投资业务收到的分红收益规模减少，主要系长江证券（股票代码 00783.SZ）派发的现金红利减少所致；同期，公司因出售股票确认投资收益 0.33 万元。

表 3：截至 2023 年末公司资本市场股票投资情况（万元）

公司名称	原始投资成本	股票代码	上市时间	2022 年末市值	2023 年末市值	2022 年公司获得分红	2023 年公司获得分红
华能国际	9,130.10	600011	2001/12/6	19,895.58	13,475.00	0.00	0.00
国睿科技	202.5	600562	2003/1/28	6,695.25	5,466.80	50.56	52.54
北京银行	306.25	601169	2007/9/19	262.75	276.17	18.59	18.90
长江证券	85.25	000783	1997/7/31	322.36	325.38	18.14	7.26
康尼机电	1,100.8	603111	2018/8/1	890.10	1,197.55	0.00	0.00
国邦医药	1.01	605507	2021/7/26	0.82	0.54	0.01	0.01
合计	10,826.83	-	-	28,067.47	20,741.44	87.33	78.71

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，公司持有较大规模的公募基金产品，均为稳定收益型基金，2023 年，公司无公募基金出售，但受市场价值波动影响，2023 年末公司持有的公募基金产品市值较上年同比减少 15.29%。此外，2023 年公司持有的公募基金均未派发分红。

表 4：截至 2023 年末公司持有主要公募基金情况（万元）

基金简称	原始投资成本	持有份额（万份）	上市时间	2022 年末市值	2023 年末市值	2022 年公司获得分红	2023 年公司获得分红
300ETF	2,853.37	1,211.32	2012/5/7	4,773.34	4,318.97	0.00	0.00
华安创新	1,599.07	6,789.94	2001/9/21	7,380.66	5,866.51	0.00	0.00
易方达策略	500.00	500.13	2003/12/9	2,051.54	1,713.45	20.00	0.00
兴全转债	600.00	600.13	2004/5/11	640.16	604.63	0.00	0.00
民生精选	1,000.00	999.93	2010/2/3	681.95	517.96	0.00	0.00
券商 ETF	1,516.50	1,516.50	2016/8/30	1,261.88	1,311.47	0.00	0.00
银河银泰	500.00	500.00	2004/3/30	398.80	328.60	73.00	0.00
银河稳健	507.51	698.22	2003/8/4	1,624.97	1,275.72	6.98	0.00
合计	9,076.45	12,816.17	-	18,813.3	15,937.3	99.98	0.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司稳步推进不良资产业务的同时，积极拓展非金债权、破产重整以及共益债投资等创新业务模式，为公司收入和利润提供了新的增长点，但受所持资产包处置周期影响，跟踪期内业务收入出现一定波动；并且公司仍未取得不良资产处置相应的资质，对其持牌进展需予以关注。

公司不良资产处置业务系收购不良债权，通过转让、债务重组、债转股、以物抵债等法律允许的一切手段和方法进行变现，并获得收益。截至目前，公司地方 AMC 牌照仍处申领中，现阶段主要通过自主收购及合作收购的方式收购金融不良资产。此外，公司积极拓展创新型业务领域，如非金不良资产业务、破产重整业务以及共益债投资等，通过债权转让、债务重组、破产清算/重整、诉讼追偿等方式实现资金回流。

截至 2023 年末，公司累计持有的资产包共 57 个，资产规模合计为 66.05 亿元，购买成本为 23.69 亿元。其中，2023 年新购入资产包 14 个，资产规模合计为 22.90 亿元，购买成本为 5.20 亿元。公司积极对名下所有不良资产包进行处置，截至 2023 年末已收回 18.36 亿元，其中 2023 年确认收入 3.40 亿元，受所持资产包处置存在周期影响，跟踪期内公司确认的资产包处置收入较上年出现较大下滑。

在创新业务领域拓展方面，2022 年公司通过破产重整计划获得南京雨花台雨花软件园软件大道以南 A3 地块，支付对价款 3.30 亿元，并在此基础上成立了南京紫金软创科技发展有限公司¹（以下简称“软创公司”）100%股权。软创公司的资产主要包括 64 亩土地和 2 栋在建楼宇，公司计划通过投入资源盘活上述资产，建设资金由公司自筹，总规划面积 15.2 万平方米，其中地上 10.3 万平方米，地下 4.9 万平方米，待项目建设完成后，拟通过租赁或出售形式实现资金平衡。在共益债项目方面，截至 2023 年末，公司共持有 2 个共益债项目，分别为爱德置业破产重整续建共益债和上市公司步步高破产重整共益债项目，其中上市公司步步高破产重整共益债项目为跟踪期内新拓展的共益债项目。具体来看，爱德置业破产重整续建共益债项目总投 3,000 万元，利息 15%，投资期限为 2021 年 11 月~2023 年 12 月，截至本评级报告出具日，上述投资款已根据合同条款陆续收回；上市公司步步高破产重整共益债项目总投 2,500 万元，利息 8%，投资期限为十二个月（按实际使用天数计算），每半年付息，到期后一次性偿还全部本金利息。

跟踪期内，研创中心执行的免租政策力度减小，当年公司租金收入规模实现回升；值得注意的是，园区整体出租率受到整租企业退租影响而出现下滑，且在当前外部宏观环境下，公司主动调降了租金标准，需关注资产后续运营以及租金调整对公司租金收入规模的持续影响。

公司负责开发建设南京紫金研发创业中心（以下简称“研创中心”）包括研创中心一、二、三、四期。具体来看：公司研创中心一期（即 1 号楼）由西门子旗下电站自动化公司（以下简称“西门子公司”）整租，可租面积为 1.25 万平方米，2023 年平均租金为 1.02 元/平方米/月，但 2023 年第四季度起，西门子公司陆续退租，截至 2023 年末，研创中心 1 号楼的出租率降至 10%。二期（即 2 号楼）目前分租给 18 家企业，如启基永昌、天辰礼达、讯汇科技等，可租面积为 1.68 万平方米，出租率为 98%，2023 年平均租金 1.98 元/平方米/天，主要以季付和半年付为主。三期（即 3 号、4 号楼）分租给 58 家企业，可租面积为 4.09 万平方米，出租率为 91%，2023 年平均租金为 2.3 元/平方米/天，以季付和半年付为主。四期（即 5 号、6 号、7 号楼）可租面积 5.69 万平方米，物业类型为纯租赁办公，目前分租给 44 家企业，承租对象包括云问科技、上海策立、经纬恒润、宝色股份等，出租率 92%，2023 年平均租金 2.7 元/平方米/天，付款方式为季付和半年付。跟踪期内，研创中心执行的免租政策力度减小，使得当年公司租金收入规模实现回升，但需要注意到，西门子公司退租对研创中心一期（即 1 号楼）的出租率影响大；且受经济复苏缓慢影响，自 2024 年起，为保证园区出租率，公司在原租金执行标准基础上调降约 10%，需关注资产后续运营以及租金调整对公司租金收入规模的持续影响。

¹ 截至本评级报告出具日，软创公司注册资本 5.00 亿元，资本金已全部到位。

财务风险

母公司口径财务分析

中诚信国际认为，跟踪期内，母公司资产规模保持小幅上涨；此外，投资收益对其利润贡献较大，但受投资标的所在行业周期性影响，投资收益呈现一定波动，使得母公司口径利润总额亦小幅下滑；跟踪期内，母公司财务杠杆率继续处于合理区间，且债务期限结构较优；同时，经营获现对利息的覆盖能力有所提升，投资组合市值对其总债务的覆盖能力依然很强，偿债能力仍保持在较好水平。

母公司资产主要由投资组合资产、存货和投资性房地产组成，以非流动资产为主。跟踪期内，公司投资组合账面价值呈现波动，但在投资业务持续投入的平衡下，公司资产规模保持小幅上涨。公司投资组合资产包括对子公司的投资、产业投资、股票投资、基金投资、理财投资等，受市场行情波动以及部分股票减持影响，2023 年以公允价值计量的投资组合资产账面价值呈下降态势，此外，在权益法下确认的投资损益增加下，长期股权投资规模实现增长；公司存货主要系购置的不良资产包，2023 年公司加大了对不良资产包的购置力度，公司存货同比增加约 49%；投资性房地产主要系研创中心的租赁房产，以成本法计量，其规模基本保持稳定。

跟踪期内母公司口径所有者权益总额保持稳定，负债主要由有息债务、其他应付款和长期应付款构成。2023 年以来公司有息债务规模小幅增长，且期限结构较 2022 年末发生一定变化，截至 2024 年 3 月末，公司总债务 11.22 亿元，其中“21 宁紫 01”本息 10.5 亿元、短期借款 0.74 亿元和长期借款 0.42 亿元；长期应付款主要系公司于 20 世纪 90 年代政府征收的电力行业发展基金，其他应付款主要系往来款，上述科目跟踪期内规模保持稳定。

跟踪期内，母公司口径收入主要来自于不良资产处置业务以及一至四期研创中心运营收入，受不同资产包处置周期影响，2023 年母公司营业收入下滑，但由于各资产包收益情况存在差异，当年公司毛利率大幅提升，主业盈利能力回升。跟踪期内，如前所述，母公司主业盈利能力呈改善态势，但利润总额仍主要源于投资收益，2023 年受投资标的所在行业周期性影响，当年母公司投资收益有所下滑，但主业盈利能力的提升加之部分计提的资产减值损失冲回仍使得利润总额同比增加 0.18 亿元。

跟踪期内，母公司经营活动和融资活动净现金流继续呈现小幅净流出态势，投资活动净现金流在投资支出现金规模减少的影响下转为小幅净流入。偿债指标方面，跟踪期内，母公司口径新增一定规模的短期债务，但所持有的投资组合资产对公司总债务覆盖依然很强，母公司口径偿债指标总体表现较好。

表 5：母公司口径主要财务数据及指标情况（亿元、%、X）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业总收入	1.55	6.19	3.76	0.51
期间费用合计	0.55	0.53	0.61	0.06
经营性业务利润	-0.20	-0.16	0.08	0.13
公允价值变动收益	-0.11	0.00	0.00	0.00
投资收益	1.60	0.92	0.75	0.11
利润总额	1.13	0.91	1.09	0.25
净资产收益率	3.87	2.74	3.04	0.86
货币资金	5.31	1.68	1.62	1.78

交易性金融资产	7.85	7.70	7.22	7.22
存货	6.38	3.60	5.36	5.13
其他流动资产	6.00	6.80	7.10	7.60
长期股权投资	10.81	14.35	15.09	16.09
其他权益工具投资	12.39	11.21	10.52	10.76
投资性房地产	3.15	2.94	2.74	2.68
资产总额	62.17	57.33	57.96	59.68
投资组合账面价值	44.56	43.47	42.82	--
投资组合市值	50.39	46.94	46.15	--
所有者权益合计	28.65	28.19	28.78	29.31
短期债务	0.00	0.00	0.00	0.74
总债务	10.05	10.05	10.48	11.22
资产负债率	53.91	50.83	50.34	50.89
总资本化比率	25.97	26.29	26.70	27.69
经营活动净现金流	-0.25	-0.04	-1.03	0.77
投资活动净现金流	3.31	-2.94	1.12	-1.35
其中：投资支付的现金	15.38	75.41	50.73	2.70
筹资活动净现金流	0.07	-0.64	-0.15	0.73
非受限货币资金/短期债务	--	--	360.52	2.40
现金流利息保障倍数	1.38	1.92	-0.65	--
总债务/投资组合市值	19.95	21.42	22.72	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

合并口径财务分析

中诚信国际认为，跟踪期内，公司合并口径营业收入在资产包处置周期的影响下有所减少，但毛利率的提升使得主业获利能力改善；投资收益对利润总额的贡献仍然较大，公司盈利规模受市场波动及投资标的所在行业周期性等因素的影响较大；此外，跟踪期内，公司财务杠杆继续处于合理区间，债务期限结构较优；同时，投资组合市值对其总债务的覆盖能力依然很强，偿债能力仍保持在较好水平。

跟踪期内，因资产包处置存在周期影响，公司合并口径营业收入同比下降约 40%，但由于当年处置的资产包收益率水平较高，公司综合毛利率较上年提升 16.62 个百分点至 27.57%，得益于此，当年经营性业务利润得以增厚。跟踪期内，由主业贡献的经营业务利润较上年实现增长，但合并口径利润总额仍主要来自投资收益，跟踪期内受市场行情波动及投资标的所在行业周期性等因素影响，投资收益较上年有所下滑，但当年经营性业务利润的增加以及资产价值的回升，使得当年公司合并口径利润总额保持增长。

跟踪期内，公司投资组合账面价值呈现波动，但在投资业务持续投入的平衡下，公司资产规模保持小幅上涨。公司合并口径总资产主要由投资组合资产、存货和投资性房地产构成，其中投资组合资产包括对联营企业投资、产业投资、股票投资、基金投资、理财投资等，受市场行情波动影响，其规模有所下滑；公司存货主要系购置的不良资产包，2023 年公司加大了对不良资产包的购置力度，公司存货同比增加约 49%；投资性房地产主要系研创中心的租赁房产，以成本法计量，其规模基本保持稳定。

跟踪期内，因公司新增了部分银行借款，使得公司有息债务规模小幅上升，但仍保持较优的债务结构。权益方面，受市场行情波动影响，由其他权益工具投资和长期股权投资及交易性金融资产公允价值构成的其他综合收益有所下滑，但得益于经营留存，公司合并口径权益规模小幅增加，后续仍需关注公司持有期间股权溢价对其所有者权益规模影响。财务杠杆方面，2024 年 3 月末，

公司资产负债率和总资本化比例分别维持在 50%和 27%左右，杠杆比率仍处于在合理水平内。

跟踪期内，公司加大了不良资产包的购置力度，使得经营活动净现金流呈净流出态势，公司合并口径经营获现能力有所减弱；跟踪期内公司保持对外投资，投资活动现金流呈净流出状态；此外，2023 年公司融资活动主要集中于债务利息支付和股利分配，呈净流出态势。目前，公司主要依赖自有资金满足其资金缺口，同时考虑到合并口径短期债务规模较小，公司短期偿付压力尚可；此外，跟踪期内公司 EBITDA 利息保障倍数仍然维持在较好水平，公司偿债指标表现较好。

表 6：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2021		2022		2023	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
资产包处置	1.58	20.39	6.55	6.99	3.40	16.96
科创园区运营	0.65	37.66	0.63	30.06	0.95	58.83
典当综合服务	0.11	89.85	0.12	85.29	0.07	100.00
其他	0.08	75.77	0.10	61.12	0.06	55.04
营业总收入/营业毛利率	2.42	29.99	7.41	10.95	4.47	27.57

注：其他业务主要包括房屋租赁、服务费、绝当物品处置收入等。

资料来源：公司提供

表 7：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元、%、X）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业总收入	2.42	7.41	4.47	0.69
营业成本合计	1.69	6.60	3.24	0.35
期间费用合计	0.64	0.62	0.66	0.08
经营性业务利润	-0.02	0.09	0.44	0.21
投资收益	1.59	0.91	0.76	0.03
利润总额	1.27	1.14	1.53	0.31
EBITDA	1.99	1.86	2.24	--
EBITDA 利润率	67.51	20.12	41.96	--
总资产收益率	2.67	2.39	3.12	--
货币资金	5.56	3.87	2.55	2.64
交易性金融资产	7.86	7.71	7.23	7.23
存货	6.70	3.71	5.38	5.15
其他流动资产	6.34	7.48	8.15	9.06
长期股权投资	6.81	6.85	7.09	7.09
其他权益工具投资	12.39	11.21	10.66	10.90
投资性房地产	7.67	7.32	6.98	6.23
资产总计	64.61	59.86	60.33	61.23
总债务	10.06	10.06	10.48	11.24
短期债务	0.01	0.01	0.00	0.74
负债总额	35.37	30.91	30.49	30.82
所有者权益合计	29.25	28.94	29.84	30.42
资产负债率	54.73	51.65	50.53	50.33
总资本化比率	25.60	25.79	25.99	26.97
经营活动产生的现金流量净额	-0.16	0.69	-0.31	0.40
投资活动产生的现金流量净额	2.88	-1.71	-0.86	-1.04
筹资活动产生的现金流量净额	0.07	-0.67	-0.15	0.73
货币等价物/短期债务	2,642.59	1,967.18	2,172.87	--
EBITDA 利息保障倍数	5.53	5.29	6.23	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	1.60	4.01	1.33	--
总债务/EBITDA	5.06	5.41	4.67	--

注：公司未披露 2024 年一季度财务报表中资本化利息及折旧、摊销等现金流量表补充数据，故“--”指标失效。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2023 年末，公司合并口径和母公司均无受限资产和对外担保事项。

截至 2023 年末，公司母公司无影响正常经营的重大未决诉讼；从合并口径来看，子公司南京银润典当有限公司（以下简称“银润典当”）起诉杨金平、许翠萍、杨扣洪、姜秋兰、常州诚泰建设有限公司典当合同纠纷一案，案件标的为本金 400 万元及利息、综合服务费、违约金等，该案于 2019 年 8 月 30 日已判决，原告银润典当胜诉，截止 2023 年 12 月 31 日，该案件判决已收到执行款 3,190,374.78 元，公司正积极寻找其他财产线索，继续追讨。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2024 年 4 月，母公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

假设与预测²

假设

——2024 年，公司仍作为南京市重要的国有资产保值增值及不良资产处置单位，预计没有显著规模的资产划入和划出，合并范围没有重大变化，各项业务稳步发展。

——2024 年，公司资产处置进度将有所加快，预计本部收入水平将较以前稳步增长。

——2024 年，公司不良资产业务和投资业务将稳步推进并预计新增投资。

——2024 年，公司债务规模将保持增长。

预测

表 8：公司重点财务指标预测情况

	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
经调整的净资产收益率(%)	2.74	3.04	2.74~3.34
总债务/投资组合市值(%)	21.42	22.72	20.45~24.99

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评级等级无影响。

外部支持

控股股东对公司支持能力强，支持意愿尚可，持续在融资和投资业务对接等方面为公司提供支持，为公司发展提供了良好的基础。

公司控股股东紫金投资作为南京市属金融投资集团，承担了国有资产保值职能，对南京市政府的

² 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

重要性高，在资金资产注入上获得政府一定支持；且公司实际控制人为南京市国资委，南京市系江苏省省会，经济实力在全国大中城市中排名靠前，经济财政实力很强，为其发展提供了良好的外部环境。

公司是紫金投资重要子公司之一，作为南京市国有资产经营管理重要平台，承担了国有资产保值增值及不良资产处置职能，兼具政府化和市场化的特点，地位较显著。在融资及投资业务对接方面，公司融资能获得股东的担保支持，且通过股东资源能取得南京证券等南京市优质金融机构股权。

跟踪债券信用分析

紫金资管于 2021 年 10 月 29 日发行“21 宁紫 01”，募集资金 10.00 亿元，用于偿还到期公司债券本金以及补充流动资金。根据《南京紫金资产管理有限公司公司债券年度报告（2023 年）》显示，截至 2023 年末，募集资金使用完毕。跟踪期内，“21 宁紫 01”未触发或执行债券选择条款，且募集资金专项账户运作规范。“21 宁紫 01”设置了担保增信措施，债券信用水平与担保方紫金投资信用实力高度相关。

偿债保障措施

“21 宁紫 01”本息的到期兑付由紫金投资提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

紫金投资系南京国资产于 2008 年 6 月投资组建，初始注册资本 7 亿元。后经多次增资，截至 2024 年 3 月末，紫金投资注册资本 80.00 亿元，控股股东为南京市国有资产投资管理控股(集团)有限责任公司，持股比例为 100%。

按照综合性控股集团的战略定位，在有效整合存量业务资源的基础上，紫金投资已打造较为完善的产业投资体系，业务包括以银行、证券、保险、信托、担保为主的金融企业股权投资，以房地产、能源、机场等为主的实业投资，以及以大学生创业、先进制造业为方向的创新投资。作为综合型投资企业，公司控股、参股子公司较多，涉及行业广泛，一定程度上加大了公司的投资管理难度。

截至 2023 年末，紫金投资资产和负债总额分别为 1,275.41 亿元和 664.70 亿元，同比增长 11.87% 和 15.81%。得益于留存收益的积累以及控股子公司增发，2023 年末公司净资产规模为 610.72 亿元，同比增长 7.87%。截至 2024 年 3 月末，紫金投资资产和负债总额分别为 1,241.73 亿元和 617.98 亿元，同期净资产规模为 623.75 亿元。2023 年紫金投资营业总收入 58.47 亿元，全年取得净利润 44.78 亿元，同比增长 6.92%；经营活动净现金流受证券业务发展影响，全年净流出 48.35 亿元。

整体来看，作为南京市政府控股的综合性投资集团，紫金投资承担了国有资产保值及引导南京市产业发展方向的职能，战略定位清晰，在南京市属国有企业中地位稳固，整体保持了极强的竞争力和抗风险能力。

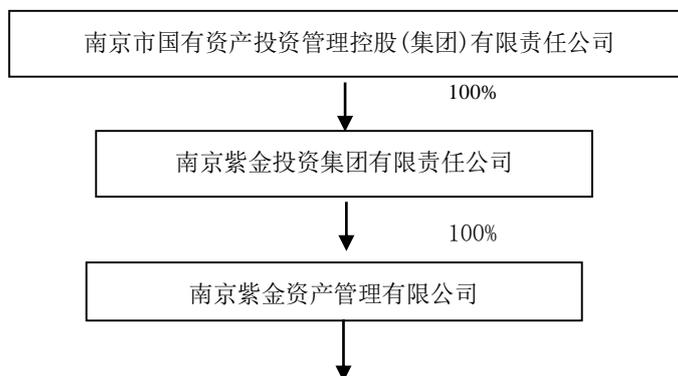
综上所述，中诚信国际维持南京紫金投资集团有限责任公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望

为稳定。由其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保能有效提升本次债券的偿付安全性。

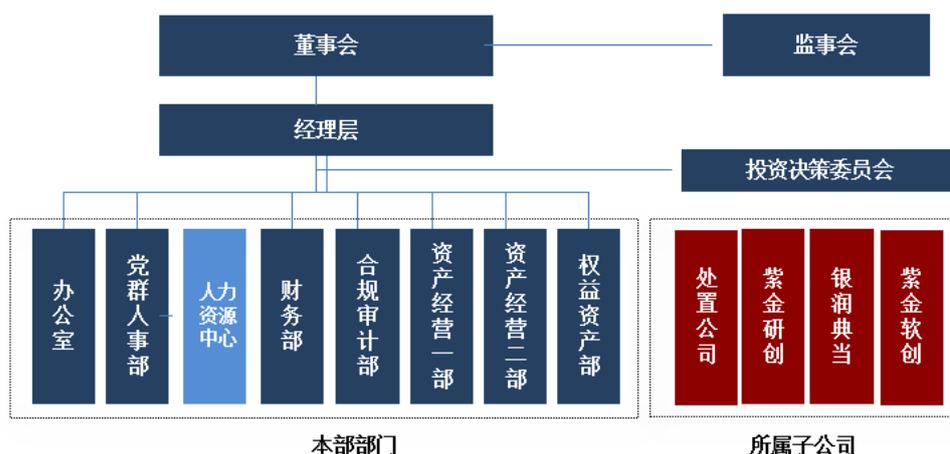
评级结论

综上所述，中诚信国际维持南京紫金资产管理有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“21 宁紫 01”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：南京紫金资产管理有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）

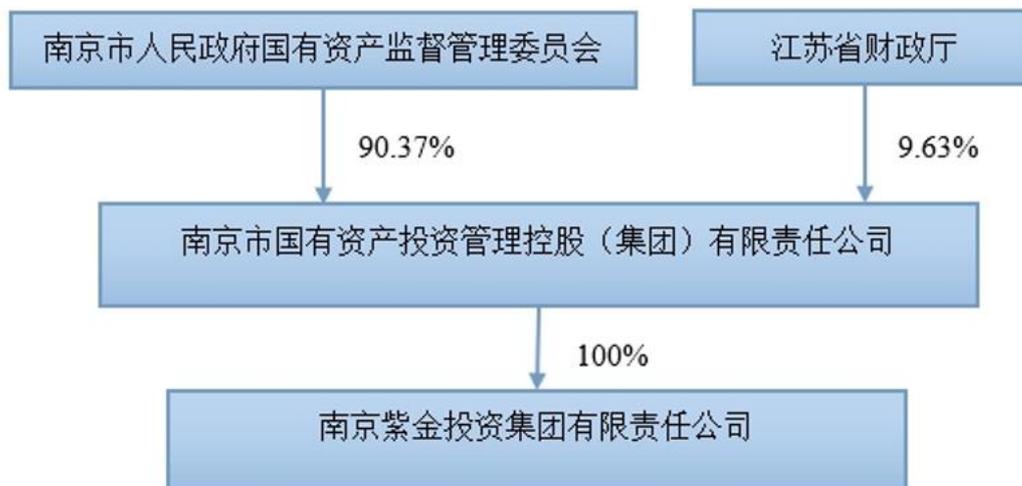


主要子公司全称	层级	持股比例
南京紫金研创科技发展有限公司	一级	100%
南京国有资产处置有限责任公司	一级	100%
南京银润典当有限公司	一级	70%
南京紫金软创科技发展有限公司	一级	100%

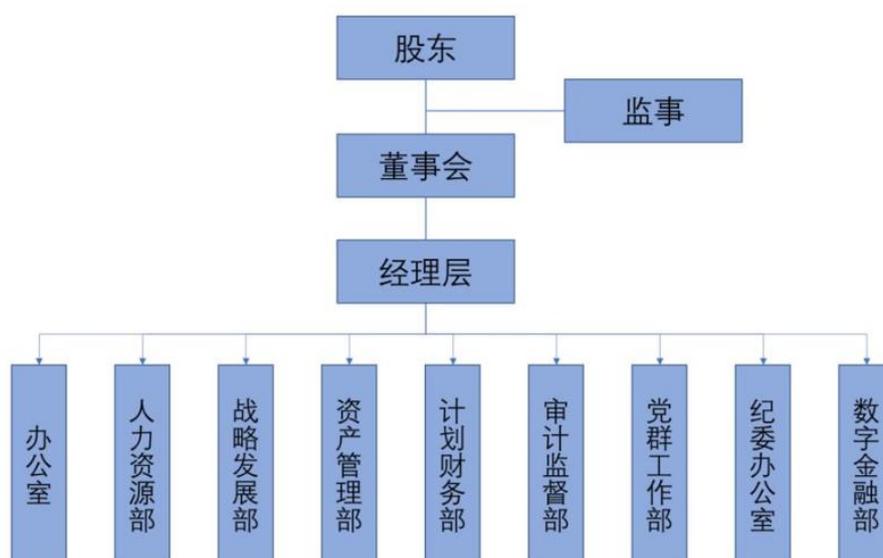


资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：南京紫金投资集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



主要子公司全称	持股比例（%）
南京证券股份有限公司	28.48
紫金信托有限责任公司	50.67
南京市紫金科技小额贷款有限公司	55.00
南京紫金融资担保有限责任公司	100.00
南京联合产权（科技）交易所有限责任公司	100.00
南京紫金资产管理有限公司	100.00
南京市信息化投资控股有限公司	70.70
南京金融城建设发展股份有限公司	57.14
南京股权托管中心有限责任公司	100.00
南京紫金融资租赁有限责任公司	54.40
南京市企业征信服务有限公司	55.00



资料来源：公司提供

附三：南京紫金资产管理有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	55,593.37	38,655.52	25,468.39	26,448.57
应收账款	60.14	0.00	0.00	0.00
其他应收款	5,523.38	6,442.83	3,098.43	3,580.44
存货	67,019.52	37,074.15	53,832.19	51,468.78
长期投资	214,092.13	197,821.66	190,184.46	192,506.87
固定资产	297.87	251.76	211.40	200.48
在建工程	0.00	0.00	33,224.49	35,758.42
无形资产	3,251.03	3,136.40	3,035.23	2,930.62
资产总计	646,120.14	598,575.76	603,299.88	612,348.17
其他应付款	63,453.62	53,104.59	53,552.08	51,806.67
短期债务	50.76	58.85	45.00	7,430.00
长期债务	100,564.96	100,538.88	104,776.29	104,926.12
总债务	100,615.73	100,597.73	104,821.29	112,356.12
净债务	45,022.36	61,942.22	79,352.89	85,907.55
负债合计	353,653.47	309,145.59	304,871.32	308,173.04
所有者权益合计	292,466.67	289,430.17	298,428.57	304,175.13
利息支出	3,598.03	3,513.63	3,602.20	0.00
营业总收入	24,200.34	74,085.56	44,722.73	6,894.20
经营性业务利润	-209.83	936.73	4,440.17	2,067.58
投资收益	15,923.46	9,095.32	7,631.18	296.66
净利润	11,707.93	9,445.83	11,820.84	2,796.29
EBIT	16,337.75	14,905.00	18,764.11	--
EBITDA	19,902.96	18,599.78	22,428.58	--
经营活动产生的现金流量净额	-1,619.13	6,864.44	-3,087.76	4,025.22
投资活动产生的现金流量净额	28,772.78	-17,077.98	-8,553.14	-10,382.80
筹资活动产生的现金流量净额	660.63	-6,724.31	-1,546.22	7,337.75

财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率（%）	29.99	10.95	27.57	48.60
期间费用率（%）	26.54	8.34	14.79	11.04
EBIT 利润率（%）	67.51	20.12	41.96	--
总资产收益率（%）	2.67	2.39	3.12	--
流动比率（X）	2.35	3.29	3.38	3.41
速动比率（X）	1.78	2.80	2.61	2.70
存货周转率（X）	0.25	1.27	0.71	0.27
应收账款周转率（X）	402.40	2,463.76	--	--
资产负债率（%）	54.73	51.65	50.53	50.33
总资本化比率（%）	25.60	25.79	25.99	26.97
短期债务/总债务（%）	0.05	0.06	0.04	6.61
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.05	0.03	-0.06	0.14
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-96.32	53.67	-148.67	2.17
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-0.45	1.95	-0.86	--
总债务/EBITDA（X）	5.06	5.41	4.67	--
EBITDA/短期债务（X）	392.08	316.04	498.41	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.53	5.29	6.23	--
EBIT 利息保障倍数（X）	4.54	4.24	5.21	--
FFO/总债务（X）	-0.01	0.03	0.05	0.14

注：1、2024 年一季报未经审计；2、公司未披露 2024 年一季度财务报表中资本化利息及折旧、摊销等现金流量表补充数据，故相关指标失效。

附四：南京紫金资产管理有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	53,058.44	16,792.34	16,223.18	17,796.64
应收账款	60.14	0.00	0.00	0.00
其他应收款	6,809.84	6,429.70	4,272.29	3,515.71
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	78,475.65	77,042.55	72,235.66	72,235.59
债权投资	22,111.11	17,150.00	12,631.73	12,631.73
长期股权投资	108,066.97	143,531.27	150,914.47	160,914.47
其他权益工具投资	123,919.25	112,145.60	105,234.46	107,556.87
固定资产	277.23	238.00	201.06	192.08
投资性房地产	31,489.39	29,420.55	27,358.49	26,838.80
资产总计	621,699.96	573,328.95	579,601.55	596,773.65
投资组合账面价值	445,642.68	434,661.76	428,239.51	371,135.30
投资组合市值	503,867.14	469,407.28	461,450.52	371,135.30
其他应付款	59,815.84	49,283.51	49,953.52	49,931.90
短期债务	0.00	0.00	45.00	7,430.00
长期债务	100,513.72	100,538.88	104,776.29	104,776.29
总债务	100,513.72	100,538.88	104,821.29	112,206.29
净债务	47,455.28	83,746.54	88,598.10	94,409.64
负债合计	335,154.46	291,400.15	291,781.88	303,716.15
所有者权益合计	286,545.50	281,928.80	287,819.68	293,057.50
利息支出	3,592.15	3,510.00	3,602.20	47.25
营业总收入	15,459.47	61,908.71	37,595.56	5,102.32
经营性业务利润	-2,005.35	-1,557.40	795.10	1,334.48
投资收益	16,004.04	9,237.91	7,500.98	1,116.61
净利润	10,691.75	7,781.64	8,659.32	2,484.50
EBIT	14,923.52	12,636.13	14,483.86	--
经营活动产生的现金流量净额	-2,480.19	-434.77	-10,337.37	7,689.24
投资活动产生的现金流量净额	33,079.19	-29,433.33	11,230.17	-13,453.52
筹资活动产生的现金流量净额	695.61	-6,398.00	-1,461.95	7,337.75
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产收益率（%）	2.40	2.11	2.51	--
经调整的净资产收益率（%）	3.87	2.74	3.04	0.86
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.47	0.78	1.07	0.70
应收类款项占比（%）	11.11	11.97	11.47	11.01
资产负债率（%）	53.91	50.83	50.34	50.89
总资本化比率（%）	25.97	26.29	26.70	27.69
短期债务/总债务（%）	0.00	0.00	0.04	6.62
总债务/投资组合市值（%）	19.95	21.42	22.72	30.23
现金流利息保障倍数（X）	1.38	1.92	-0.65	--
货币等价物/短期债务（X）	--	--	1,965.75	12.12
总债务/EBITDA（X）	6.74	7.96	7.24	--
EBITDA/短期债务（X）	--	--	321.86	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.15	3.60	4.02	--
EBIT 利息保障倍数（X）	4.15	3.60	4.02	--

注：1、2024 年一季报未经审计；2、公司未披露 2024 年一季度财务报表中资本化利息及折旧、摊销等现金流量表补充数据，故相关指标失效。

附五：南京紫金投资集团有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	1,573,685.65	1,658,699.48	1,595,116.50	1,862,141.04
应收账款	21,698.65	28,450.00	30,344.56	31,219.30
其他应收款	66,036.31	33,798.26	34,674.78	36,686.81
存货	220,024.60	369,670.32	669,119.34	695,407.69
长期投资	4,833,236.18	5,140,613.93	6,087,452.79	5,342,547.84
固定资产	149,826.05	143,782.35	142,199.53	139,535.28
在建工程	255.07	359.68	35,218.12	40,226.82
无形资产	12,827.73	11,003.18	11,803.84	11,535.14
资产总计	11,039,879.98	11,401,089.40	12,754,108.83	12,417,270.15
其他应付款	279,926.48	221,758.88	426,274.86	472,558.62
短期债务	1,548,405.89	1,630,463.68	2,263,770.87	1,206,476.52
长期债务	2,320,493.80	2,440,850.51	2,647,091.69	3,116,044.92
总债务	3,868,899.68	4,071,314.19	4,910,862.56	4,322,521.44
净债务	2,341,807.08	2,505,557.70	3,468,058.35	2,460,511.70
负债合计	5,796,254.57	5,739,669.83	6,646,952.49	6,179,789.42
所有者权益合计	5,243,625.42	5,661,419.58	6,107,156.34	6,237,480.73
利息支出	46,755.28	45,981.44	53,031.43	18,061.39
营业总收入	584,266.78	619,422.54	584,745.10	120,096.94
经营性业务利润	141,274.20	175,422.05	154,807.09	15,009.16
投资收益	346,037.36	361,614.21	339,089.79	113,872.49
净利润	398,797.19	418,837.63	447,848.71	132,770.69
EBIT	509,876.03	488,560.84	548,930.21	159,149.35
EBITDA	532,777.92	513,517.85	568,027.17	--
经营活动产生的现金流量净额	-25,070.42	-4,195.18	-483,538.72	-310,567.76
投资活动产生的现金流量净额	-823,902.10	-322,310.40	266,567.31	38,874.93
筹资活动产生的现金流量净额	888,079.17	360,492.24	132,764.47	512,181.50
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率（%）	64.04	46.33	49.36	47.94
期间费用率（%）	147.98	97.18	118.32	131.74
EBIT 利润率（%）	301.38	206.08	272.72	347.01
总资产收益率（%）	4.62	4.35	4.55	5.06*
流动比率（X）	1.44	1.50	1.24	1.71
速动比率（X）	1.37	1.39	1.08	1.49
存货周转率（X）	0.28	0.43	0.20	0.14*
应收账款周转率（X）	7.80	9.45	6.85	5.96*
资产负债率（%）	52.50	50.34	52.12	49.77
总资本化比率（%）	43.41	43.16	45.82	42.13
短期债务/总债务（%）	40.02	40.05	46.10	27.91
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.03	-0.03	-0.12	-0.29
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.06	-0.06	-0.26	-1.03
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-0.54	-0.09	-9.12	-17.20
总债务/EBITDA（X）	7.26	7.93	8.65	--
EBITDA/短期债务（X）	0.34	0.31	0.25	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	11.40	11.17	10.71	--
EBIT 利息保障倍数（X）	10.91	10.63	10.35	8.81
FFO/总债务（X）	-0.12	0.02	-0.11	-0.29*

注：1、2024 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入其他流动负债科目的有息负债、拆入资金及卖出回购金融资产款调整至短期债务，将长期应付款、其他非流动负债和其他权益工具中的有息负债调整至长期债务；3、带*指标已经年化处理。

附六：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	货币等价物	非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
投资组合	投资组合账面价值	货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比	母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息覆盖倍数	(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附七：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn