



CREDIT RATING REPORT

报告名称

广州工控资本管理有限公司 2025年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00431

大公国际资信评估有限公司通过对广州工控资本管理有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定广州工控资本管理有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年五月三十日



评定等级

信用等级：AA+
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	163.60	157.37	155.90
所有者权益	112.93	114.86	114.92
实收资本	36.64	36.64	36.64
营业总收入	20.71	19.81	17.53
净利润	0.41	1.93	0.63
总资产收益率	0.26	1.23	0.42
净资产收益率	0.36	1.68	0.55
资产负债率	30.97	27.01	26.29
资产负债率*	22.54	17.25	14.80
流动比率（倍）	2.03	1.89	2.28
流动比率（倍）*	1.58	0.99	1.92
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	2.60	4.21	3.84

注：公司提供了 2023~2024 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023~2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；本报告中 2022~2023 年财务数据采用 2023~2024 年审计报告期初数；*为母公司口径。

评级小组负责人：甄 锐
评级小组成员：赵子媛
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

广州工控资本管理有限公司（以下简称“工控资本”或“公司”）主要从事产业资本、产业并购、产业基金和产业投资业务。本次评级结果表明，公司外部发展环境良好，控股股东广州工业投资控股集团有限公司（以下简称“广州工控”）综合实力较强且能够向公司提供支持，公司 2024 年发行长期债券优化债务结构，且整体债务负担处于合理水平；但公司占比较高的股权类资产一定程度上减弱了资产的可变现能力，且公司面临 IPO 政策收紧、股市波动较大等外部市场环境考验，未来投资业务发展的稳定性及所获收益的可持续性需关注。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 广州市地区经济总量较大且持续增长，制造业立市的政策导向为公司的发展创造了良好的区域环境；
- 公司控股股东广州工控综合实力较强，公司作为广州工控唯一的资本运营平台，能在业务开展和金融资源整合等方面获得股东支持；
- 2024 年公司发行长期债券，融资渠道进一步拓宽，债务结构有所优化，且整体债务负担处于合理水平。

主要风险/挑战：

- 公司长期持有的股权类资产占比较高，一定程度上减弱了资产的可变现能力；
- 公司面临 IPO 政策收紧、股市波动较大等外部市场环境考验，未来投资业务发展的稳定性及所获收益的可持续性需关注。

展望

预计未来，依托于广州市制造业立市的政策导向和股东广州工控的支持，工控资本各项业务将进一步拓展。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年工控资本的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

因《综合金融服务公司信用评级方法》（版本号为：PF-ZHJR-2022-V. 1. 1）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《综合金融服务公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZHJR-2024-V. 1. 2，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4. 19
（一）市场竞争力	3. 64
（二）运营能力	4. 42
（三）可持续发展能力	5. 74
要素二：偿债来源与负债平衡	5. 68
（一）盈利能力	4. 42
（二）资产质量	7. 00
（三）筹资能力	5. 00
（四）债务结构	7. 00
（五）保障能力分析	6. 72
（六）现金流量分析	1. 00
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

外部支持说明：公司作为广州工控唯一的资本运营平台，能够在业务开展和金融资源整合等方面获得股东支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa- 变动至本次评级的 aa，理由主要为 2024 年公司本部融资渠道进一步拓宽，债务结构有所优化，流动比率有所提升。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为公司作为广州工控的资本运营平台，仍能够在业务开展和金融资源整合等方面获得股东支持，但综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	2024/05/14	甄锐、赵子媛	综合金融服务公司信用评级方法（V. 1. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	2023/06/20	李喆、赵子媛	综合金融服务公司信用评级方法（V. 1. 1）	未查询到相关公开披露信息



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 5 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

公司成立于 2000 年 8 月，由原广州钢铁企业集团有限公司（以下简称“广钢集团”）以货币资金方式出资 3,000 万元设立。公司成立后历经多次股权变更、增资扩股。2019 年 11 月，广州万力集团有限公司（以下简称“万力集团”）和广州万宝集团有限公司（以下简称“万宝集团”）股权被无偿划拨至广钢集团¹，并将广钢集团更名为广州工控。2020 年 8 月，为整合金融投资类资源，打造战略投资平台，广州工控对公司进行改组，将公司和广州万宝长睿投资有限公司（以下简称“万宝长睿”）等金融投资类资源进行全面整合，同时变更为现名。2020 年 11 月，根据股东会决议和修改后的公司章程，万宝集团以股权作价方式新增认缴出资 55,859 万元，变更后公司实收资本增至 36.64 亿元，广州工控和万宝集团的持股比例分别为 84.75%和 15.25%。截至 2024 年末，公司注册资本及实收资本均为 36.64 亿元，控股股东为广州工控，实际控制人为广州市人民政府（见附件 1-1）。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司包括广州工控创业投资基金管理有限公司（以下简称“工控创投”）、广州工控投资咨询有限公司（以下简称“工控咨询”）、广州工控产投私募基金管理有限公司（以下简称“工控产投”）等 12 家（见附件 1-2）。

（二）公司治理结构

公司设立了以股东会、董事会、总经理和监事会为主要构成的公司治理结构。截至 2025 年 5 月 20 日，公司董事会成员 4 人，设董事长 1 人；监事会成员 2 人，均为外派监事；公司经营班子中设副总经理 2 名。截至本报告出具日，公司尚空缺 1 名董事和 1 名监事，后续补位情况需持续关注。公司组织结构情况见附件 1-1。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 5 月 12 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券尚未开始还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，

¹ 2019 年 7 月，广州市国资委印发《关于整合制造业资源组建工业投资控股集团工作方案的通知》（穗国资改革【2019】22 号）



显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

2024 年以来，我国股权投资行业政策环境持续优化，在政策推动下股权投资基金将加速助推高新技术产业和战略新兴产业的发展，成为我国创新发展和经济增长的重要引擎。

受国内外复杂的外部环境影响，我国股权投资市场持续降温，但随着各项政策积极推动，2024 年主要运行指标降幅有所收窄。在募资端，2024 年股权投资市场募资规模继续下降，国资背景 LP（有限合伙人）为主导力量，其中金融资产投资公司、国资投资机构参与发起设立多只大额基金。在投资端，2024 年中国股权投资市场活跃度仍处于低位，但投资金额降幅有所收窄；从行业分布来看，半导体及电子设备、IT、生物技术/医疗健康等行业的投资规模领先；从地域分布来看，江苏省、上海市、浙江省、北京市和深圳市等地区持续位居前列。在退出端，随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 A 股新股发行节奏阶段性放缓等原因，2024 年被投企业 IPO 退出案例数继续下降，但投资机构寻求多元化退出路径，通过股权转让和回购交易退出数量增长明显。

表 1 2022~2024 年末我国股权投资市场情况（单位：万亿元、笔）

主要指标	2024 年末	2023 年末	2022 年末
新募集资金规模	1.44	1.82	2.16
投资金额	0.60	0.69	0.91
退出案例数量	3,696	3,946	4,365
被投企业 IPO 案例	1,333	2,122	2,696

数据来源：清科研究中心，大公国际整理

2024 年，行业政策环境持续优化，行业优胜劣汰加速。2024 年，中国证券投资基金业协会新登记的股权投资基金管理人数量共 117 家，同比下降 62.6%；2024 年共注销 929 家，是同期新登记数量的近 8 倍²。政策方面，《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》、《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》等一系列政策出台，在募资端，政策鼓励长期资金投向创业投资，支持保险机构、资产管理机构加大对创业投资的投入，鼓励符合条件的创业投资机构发行公司债券和债务融资工具，扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围等；在投资端，政策提出创业投资类基金

² 数据来源：清科研究中心。



要围绕发展新质生产力，支持科技创新，着力投早、投小、投长期、投硬科技，解决重点关键领域“卡脖子”难题，培育“耐心资本”、优化产业投资基金功能等；在退出端，政策提出要充分发挥沪深交易所主板、科创板、创业板和全国中小企业股份转让系统（北交所）、区域性股权市场及其“专精特新”专板功能，拓宽并购重组退出渠道，支持发展并购基金和创业投资二级市场基金，优化私募基金份额转让业务流程和定价机制。整体来看，股权投资行业“募投管退”政策环境持续优化，有助于激发市场活力，在政策推动下股权投资基金将加速助推高新技术产业和战略新兴产业的发展，成为我国创新发展和经济增长的重要引擎。

（三）区域环境

广州市地区经济总量较大且持续增长，制造业立市的政策导向为公司发展创造了良好的区域环境。

广州市地区经济总量较大且持续增长，2022~2024 年受内外需求不振等因素影响，经济增速有所波动。从产业结构来看，广州市第二、三产业特别是第三产业占比很高，对经济增长的贡献较大。金融业方面，2024 年末广州地区金融机构本外币各项存款余额 90,802.37 亿元，同比增加 4,164.03 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 81,174.33 亿元，同比增加 4,500.09 亿元，金融市场稳健运行。

表 2 2022~2024 年广州市国民经济和社会发展主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	31,032.50	2.1	30,355.73	4.6	28,839.00	1.0
人均地区生产总值（元）	164,171	1.4	161,634	4.5	153,625	1.0
一般公共预算收入	1,954.74	0.5	1,944.15	4.8	1,854.73	-1.5
规模以上工业增加值	-	-3.0	-	1.4	-	0.8
全社会固定资产投资	-	0.2	-	3.6	-	-2.1
社会消费品零售总额	11,055.77	0.03	11,012.62	6.7	10,298.15	1.7
进出口总额	11,238.38	3.0	10,914.28	0.1	10,948.40	1.1
三次产业结构	1.08: 25.26: 73.66		1.05: 25.61: 73.34		1.10: 27.43: 71.47	

数据来源：2022~2024 年广州市国民经济和社会发展统计公报

根据《2025 年广州市政府工作报告》，广州市扎实推进产业第一、制造业立市。全球首家“三证”齐全电动垂直起降飞行器企业、全球通用自动驾驶第一股、全球自动驾驶出租车第一股均出自广州，独角兽企业增至 24 家、数量居全球城市第九。广州市工业投资连续三年保持两位数增长，近三年高技术制造业投资年均增长 26.4%、全社会研发经费支出年均增长 10.4%、民营经济增加值占 GDP 比重提升 1.3 个百分点，制造业立市的政策导向为公司发展创造了良好的区域环境。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司是广州工控唯一的资本运营平台，依托于广州工控的强大产业资源和背景优势，近年来业务持续拓展。

公司是广州工控唯一的资本运营平台，以“产业资本、产业并购、产业基金、产业投资”为主要运营手段，吸收外部市场优质资源，以融促产、以产助融，公司依托广州工控的强大产业资源和背景优势，自成立以来，公司协助广州工控完成多起上市公司及龙头企业的产业并购，遍及新能源汽车、轨道交通、海洋港口装备等广州制造业产业链的关键领域，业务持续拓展。公司金融资源丰富，参控股广州银行股份有限公司（以下简称“广州银行”）、广州农村商业银行股份有限公司（以下简



称“广州农商行”，股票代码：01551.HK）、广州工控万宝融资租赁有限公司（以下简称“万宝融资租赁”）、广州金骏小额贷款有限公司（以下简称“金骏小贷”）等金融机构，有利于公司丰富业务渠道资源，实现资本与产业双向赋能的协同发展。

（二）运营能力

1、产业资本业务

公司的产业资本业务定位于广州工控的类金融资产管理平台，通过整合广州工控旗下优质金融资源优化资产配置，并获取分红收益。

公司的产业资本业务定位于广州工控的类金融资产管理平台，主要负责整合广州工控旗下金融资产、参与广州市金融机构股权投资，以资产管理、资本运营等方式盘活广州工控存量资产、优化资产配置，获取分红收益。截至 2024 年末，公司控股金骏小贷，参股万宝融资租赁、广州银行、广州农商行等优质金融机构。2022~2024 年，公司获得来自金融机构的分红收益分别为 9,765.69 万元、8,208.73 万元和 5,152.8 万元。

表 3 截至 2024 年末公司参控股金融机构情况（单位：亿元、%）

项目	持股比例	总资产	净资产	营业收入	净利润
金骏小贷	60.00	1.19	1.18	0.05	-0.06
万宝融资租赁	23.07	66.53	22.44	3.46	0.71
广州银行	7.58	8,548.05	577.30	137.85	10.12
广州农商行	0.31	13,624.08	1,029.18	158.32	24.16

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

2、产业并购业务

公司围绕广州工控发展战略开展上市公司的并购投资，并购的上市公司经营业绩对公司合并层面收入及利润水平产生一定影响。

公司围绕广州工控重点产业板块开展并购投资业务，截至 2024 年末，公司已完成对 2 家上市公司的并购控股，分别为广东金明精机股份有限公司（以下简称“金明精机”，股票代码：300281.SZ）和北京鼎汉技术集团股份有限公司（以下简称“鼎汉技术”，股票代码：300011.SZ）。

金明精机于 2011 年 12 月在创业板上市，是一家集研发、生产、销售为一体的薄膜设备和薄膜产品供应商。薄膜设备主要包括薄膜吹塑机组、薄膜流延机组、薄膜拉伸机组、涂布复合生产线、挤出复膜生产线等，薄膜产品主要包括双向拉伸薄膜和高阻隔拉伸膜，广泛用于民用、农业、工业、电子光学产业、新能源产业、医疗产业、航天航海等各个行业。经营业绩方面，2022 年，受国内外宏观环境及行业市场竞争加剧影响，金明精机经营业绩承压；2023~2024 年，金明精机围绕经营目标推进高端智能塑机主业运营，推进薄膜业务结构转型，毛利率较 2022 年提升，处于小幅盈利状态。

鼎汉技术于 2009 年 10 月在创业板上市，主要业务为轨道交通多种电气化高端装备研发、生产、销售和维修及提供智慧化解决方案，同时根据客户需求提供其他配套产品和服务。鼎汉技术业务已形成轨道交通地面电气装备、轨道交通车辆电气装备、轨道交通智慧化解决方案三大业务板块和完善的售后维修及运营维护服务体系，同时推出新能源工程车热管理机组，实现向新能源领域的业务延伸。经营业绩方面，2022 年，受外部环境以及经济与行业形势影响，鼎汉技术供应链条受阻导致项目进度延期，收入规模下降，此外部分研发投入、资产及物料发生减值，回款进度放缓导致应收账款坏账准备计提增加，经营业绩承压。2023 年以来，宏观环境与行业形势企稳，鼎汉技术逐步优



化经营策略和资源配置，净利润扭亏为盈。整体看，公司并购的上市公司经营业绩对合并层面收入及利润水平产生一定影响。

此外，公司还先后协助广州工控完成江苏润邦重工股份有限公司（以下简称“润邦股份”，股票代码：002483.SZ）、山河智能装备股份有限公司（股票代码：002097.SZ）、天海汽车电子集团股份有限公司（以下简称“天海汽车电子”）、湖南南方宇航工业股份有限公司（以下简称“南方宇航”）、佛山通宝华通控制器有限公司（以下简称“佛山通宝”）等企业的产业并购（见附件 2-1）。

表 4 2022~2024 年公司所并购企业主要财务数据（单位：亿元、%）			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
金明精机			
营业收入	4.74	4.54	4.72
净利润	0.07	0.07	-0.02
毛利率	19.37	19.61	14.29
期末总资产	15.25	15.00	14.80
期末净资产	12.62	12.77	12.68
鼎汉技术			
营业收入	15.88	15.18	12.69
净利润	0.11	0.18	-1.96
毛利率	34.12	31.14	30.64
期末总资产	37.77	36.53	34.38
期末净资产	13.36	13.28	13.06

数据来源：根据公开资料整理

3、产业基金业务

公司主导的产业基金大部分尚处于投资期，未来基金退出及收益情况需持续关注。

公司产业基金业务主要是公司和旗下工控创投、工控产投等公司开展的基金管理及基金投资业务。截至 2024 年末，公司及子公司作为 LP 和基金管理人主导的产业基金共计 14 只，主导基金规模 105.04 亿元，实缴金额 25.64 亿元，主要投向新能源、高端装备制造、新材料、信息技术、人工智能相关产业等领域（见附件 2-2）。目前，公司主导的产业基金大部分尚处于投资期，未来投资收益的变动情况需持续关注。同时，公司结合自身产业投资定位，联合国有资本、社会资本，围绕广州市重点发展企业、广东省战略性新兴产业等相关领域展开投资。截至 2024 年末，公司及子公司作为 LP 共参与产业基金 10 只，基金规模 143.53 亿元，实缴规模 10.03 亿元（见附件 2-3）。

4、产业投资业务

公司产业投资业务以获取投资收益为主要目的，在当前宏观形势复杂、IPO 政策收紧的环境下，需持续关注所投企业估值变动及退出风险。

公司产业投资业务主要是公司围绕广州工控五大赛道展开的股权直投业务，以获取投资收益为主要目的。截至 2024 年末，公司累计股权投资 82.44 亿元，累计投资项目 53 个，项目储备 20 个。其中，2022 年，公司投资金额较大，主要是当年战略性参与孚能科技（赣州）股份有限公司（以下简称“孚能科技”）项目，该项目投资金额为 13.25 亿元；2023 年以来，受宏观形势复杂、IPO 政策收紧等外部环境影响，公司新增投资金额不大，重点投资战配和定增项目。截至 2024 年末，公司已投项目中有 14 家已上市，1 家上市申请获得受理（见附件 2-4），退出项目的收益率表现较好，但仍需持续关注已投企业估值变动及退出风险。

**表 5 2022~2024 年公司产业投资业务情况（单位：亿元、个）**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
当年投资金额	5.32	4.84	20.91
当年投资项目数量	10	9	11
当年退出项目数量	6	3	2
累计投资金额	82.44	77.12	72.28
储备项目数量	20	12	15
当年投资收益率（%）	9.53	8.59	11.13

注：当年投资收益率=（项目总年末估值/总本金-1）×100%

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司制定了较为明确的战略规划和符合业务需求的风险管理制度，为公司业务发展提供了一定保障；但另一方面，公司面临 IPO 政策收紧、股市波动较大等外部市场环境考验，未来投资业务发展的稳定性及所获收益的可持续性需关注。

公司制定了较为明确的战略规划，以提升广州工控旗下上市公司价值、提高对广州工控利润贡献度以及推动盘活广州工控资金资产等为主要目标和定位。在具体业务层面，公司以“立足工控产业，深化产融结合”为原则实施“产业资本、产业并购、产业基金、产业投资”四大业务战略。

公司制定了满足当前业务需要的风险控制管理办法，在风险管理制度方面，公司制定了《投资管理制度》、《投后管理办法（试行）》和《重大经营风险事件报告工作办法》等制度，以应对业务涉及的各项风险。在风险管理组织架构方面，公司建立了由董事会、监事会、投资决策委员会、总经理办公会、党支部前置研究、风险控制部门和各业务部门为构成的七个层次的组织体系。在风险管理制度体系方面，公司的风险管理工作覆盖管理风险、诚信风险和项目投资风险，针对各项风险公司制定了相应的控制措施，为公司业务发展提供了一定保障。但另一方面，公司面临 IPO 政策收紧、股市波动较大等外部市场环境考验，未来投资业务发展的稳定性及所获收益的可持续性需关注。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

受 IPO 政策阶段性收紧、资本市场波动等外部环境影响，公司投资类业务盈利水平有所下滑，盈利能力承压。

公司营业总收入主要是产业并购业务形成的金明精机和鼎汉技术等并表子公司的收入，规模较为稳定。受 IPO 政策阶段性收紧、资本市场波动等影响，公司投资类业务产生的收益逐年下降，其中投资收益规模逐年下降主要是受参股公司经营状况及分红收益、项目退出收益等变动影响；公允价值变动收益逐年下降主要是受孚能科技收盘价格下跌等影响。公司其他收益主要是政府补助等，占比始终较低。



表 6 2022~2024 年公司各项收入情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	20.71	91.88	19.81	88.43	17.53	78.92
其中：主营业务收入	20.47	90.83	19.56	87.29	17.39	78.29
其他业务收入	0.24	1.05	0.26	1.14	0.14	0.63
投资收益	1.38	6.13	1.82	8.10	2.40	10.80
公允价值变动收益	0.21	0.95	0.57	2.54	2.22	9.99
其他收益	0.23	1.04	0.21	0.93	0.06	0.29
各项收入合计	22.54	100.00	22.40	100.00	22.21	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司营业总成本小幅增长，其中，营业成本、销售费用、研发费用均主要来自并表上市公司鼎汉技术和金明精机的经营性业务；公司投资类业务相关的成本主要计入管理费用和财务费用，分别以职工薪酬和利息费用为主。公司减值损失主要来自并表上市公司业务开展过程中计提的存货跌价准备、无形资产减值准备和应收款项坏账准备等。

整体来看，公司投资类业务盈利水平有所下滑，同时并表子公司经营业绩波动对利润有一定影响，加之税费返还规模变动等，综合导致公司净利润和资产收益率有所波动，盈利能力承压。

表 7 2022~2024 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
营业总成本	21.72	20.90	19.64
其中：营业成本	15.44	14.65	13.05
销售费用	1.63	1.65	2.19
管理费用	2.28	2.48	2.36
研发费用	1.08	0.98	1.00
财务费用	1.10	0.94	0.85
资产减值损失	0.27	0.24	1.15
信用减值损失	0.35	0.13	0.30
净利润	0.41	1.93	0.63
总资产收益率	0.26	1.23	0.42
净资产收益率	0.36	1.68	0.55

注：资产减值损失和信用减值损失的损失金额以“+”号列示

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

2024 年，公司本部新增发行公司债券，融资渠道进一步拓宽，债务结构有所优化。

公司的主要融资渠道为银行借款和发行债券。银行借款方面，截至 2025 年 3 月末，公司获得授信额度 42.65 亿元，已使用额度 12.32 亿元³。2024 年，公司本部新增发行 3 年期公司债券，融资渠道进一步拓宽，两期债券发行规模合计 7.50 亿元，发行利率分别为 2.38%和 2.27%，低于公司 2024 年综合融资成本，债务结构有所优化。

3、资产质量

公司长期持有的股权类资产占比较高，一定程度上减弱了资产的可变现能力。

公司资产以基金投资和股权投资形成的投资类资产为最主要构成，规模逐年小幅增长。其中，应收账款主要由子公司经营性业务产生，规模整体增长，2024 年末计提坏账准备 1.79 亿元。投资类

³ 不含金明精机和鼎汉技术的授信额度。



资产方面，公司交易性金融资产主要是财务性投资，持股比例较低，通过获取项目超额收益为目的；长期股权投资主要是通过持股比例、委派管理人员参与日常经营的企业和基金；其他权益工具主要以获取项目分红为主，短期内不进行处置的股权，其中 2024 年末公司对广州银行的投资余额为 28.77 亿元；其他非流动金融资产主要是以战略性投资为主的广州工控体系内企业，公司仅持有少数股权。整体看，公司以银行及战略性投资股权等为主的股权类资产占比较高，一定程度上减弱了资产的可变现能力。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产主要是保函保证金、抵押借款等，受限资产规模为 4.14 亿元，规模较小，占净资产的比例为 3.67%。

表 8 2022~2024 年末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	68.45	41.84	61.24	38.91	68.59	44.00
货币资金	10.08	6.16	8.35	5.30	13.75	8.82
交易性金融资产	25.86	15.81	22.05	14.01	25.16	16.14
应收账款	17.17	10.49	17.42	11.07	14.90	9.56
非流动资产合计	95.15	58.16	96.13	61.09	87.31	56.00
长期股权投资	21.72	13.28	20.89	13.27	14.45	9.27
其他权益工具投资	29.34	17.94	30.34	19.28	30.58	19.62
其他非流动金融资产	22.17	13.55	21.63	13.74	19.24	12.34
资产总计	163.60	100.00	157.37	100.00	155.90	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2024 年，公司发行债券推动长期负债规模增加，债务结构有所优化；公司整体资产负债率较低，债务负担处于合理水平。

公司负债规模逐年增长，负债结构始终以流动负债为主。具体来看，流动负债方面，2024 年末短期借款规模小幅下降，其中子公司鼎汉技术的短期借款规模为 9.45 亿元，金明精机无短期借款；公司应付账款主要是子公司开展业务与上游企业形成的应付采购货款，规模逐年增加；其他应付款主要是与万宝集团等关联方产生的内部往来款。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，2024 年末，公司新发行债券推动长期负债规模增加，债务结构有所优化。有息债务方面，截至 2024 年末，公司总有息债务规模为 31.16 亿元，其中公司本部有息债务规模为 16.97 亿元，短期有息债务占比 26.86%。截至 2024 年末，公司无对外担保。



表 9 2022~2024 年末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	33.73	66.58	32.47	76.37	30.12	73.49
短期借款	13.79	27.22	15.36	36.12	15.56	37.96
应付账款	7.59	14.97	6.53	15.36	4.60	11.22
其他应付款	4.77	9.41	4.64	10.92	4.14	10.09
非流动负债合计	16.93	33.42	10.05	23.63	10.86	26.51
长期借款	6.94	13.69	7.88	18.54	7.46	18.19
应付债券	7.50	14.80	0	0	0	0
负债合计	50.66	100.00	42.51	100.00	40.98	100.00
短期有息债务	15.73	31.05	16.69	39.26	17.68	43.14
长期有息债务	15.43	30.46	8.37	19.70	8.27	20.18
总有息债务	31.16	61.51	25.06	58.95	25.95	63.32

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净资产规模和结构基本稳定，其中少数股东权益主要产生于对合营联营企业、产业基金的投资。2022~2024 年末，公司资产负债率逐年上升，但处于较低水平，整体债务负担处于合理水平。同期，公司盈利对利息支出的覆盖程度较好。

表 10 2022~2024 年末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、%）

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
所有者权益合计	112.93	114.86	114.92
其中：实收资本	36.64	36.64	36.64
资本公积	34.86	34.83	34.80
未分配利润	7.51	7.76	6.95
少数股东权益	33.19	34.19	34.71
资产负债率	30.97	27.01	26.29
流动比率（倍）	2.03	1.89	2.28
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.60	4.21	3.84

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

受并购子公司应收账款回收等经营性业务影响，公司经营性净现金流转为净流入且规模有所增加；公司开展投资业务受政策及市场环境等影响较大，投资性净现金流呈现一定程度波动。

受并购子公司应收账款回收等经营性业务影响，公司经营性净现金流转为净流入且规模有所增加。公司开展投资业务受市场环境等影响较大，投资性净现金流呈现一定程度波动，其中 2022 年投资性现金流净流出规模较大主要是当年购买基金份额以及孚能科技股份导致。筹资性净现金流方面，2022 年筹资性现金流净流入规模较大主要是收到广州工控归还的非经营性占款所致；2023 年转为净流出，主要是偿还借款、上缴分红所致；2024 年转为净流入主要是发行债券融资所致。



表 11 2022~2024 年公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	1.47	0.19	-1.60
投资性净现金流	-3.97	1.65	-28.36
筹资性净现金流	4.58	-6.13	34.87
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.42	0.19	-1.82
经营性净现金流/流动负债	4.45	0.61	-6.19

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司本部资产负债率较低，债务负担合理，且 2024 年负债结构有所优化；但受政策及市场环境等影响，公司本部净利润有所波动，未来盈利情况需持续关注。

公司本部资产规模主要由交易性金融资产、长期股权投资和其他权益工具投资构成，规模整体小幅增长，资产结构较为稳定。其中，交易性金融资产 2023 年末规模下降主要是在二级市场出售部分上市公司股票以及个别股权投资基金重分类为长期股权投资所致；长期股权投资以对子公司的投资为主；其他权益工具投资主要是持有的广州银行股权等。公司本部负债逐年增长，2024 年公司本部新增发行债券，导致期末资产负债率有所上升，但始终处于较低水平，债务负担合理；得益于发行中长期债券，公司本部债务结构有所优化，2024 年末流动资产对流动负债的覆盖程度提升。

盈利方面，股权投资产生的投资收益和公允价值变动收益是公司本部最主要的利润来源，利润易受宏观环境及资本市场波动影响，2022~2024 年，公司本部净利润有所波动，盈利能力稳定性需关注。

现金流方面，作为控股型公司，公司本部主要从事股权投资业务，经营性净现金流规模较小。公司本部投资业务开展受政策及市场环境等影响较大，导致投资性净现金流有所波动。公司本部筹资性净现金流有所波动，其中 2022 年规模较大主要是广州工控归还公司非经营性占款导致；2023~2024 年规模变动主要是受债务偿还及发行债券等影响。

外部支持

公司控股股东广州工控综合实力较强，公司作为广州工控唯一的资本运营平台，能够在业务开展和金融资源整合等方面获得股东支持。

广州工控旗下拥有万宝、五羊、万力轮胎等多个知名品牌以及山河智能装备股份有限公司（股票代码：002097.SZ）、金明精机、鼎汉技术、润邦股份、广州广日股份有限公司（股票代码：600894.SH）、广州广钢气体能源股份有限公司等多家上市公司，在高端装备制造、材料制造、制冷家电、橡胶化工、轨道交通等多个领域具备良好的产业基础和技术积累。2024 年，广州工控在广东省制造业 500 强企业名列第 5，排名较 2023 年上升 1 位；同期末，广州工控总资产和所有者权益合计分别为 1,692.58 亿元和 578.26 亿元，2024 年分别实现营业收入和净利润 1,238.23 亿元和 15.13 亿元，综合实力较强。

作为广州工控唯一的资本运营平台，公司能够在业务开展和金融资源整合等方面获得股东支持。业务开展方面，依托于广州工控的背景，公司持续拓展并购、股权投资等主要业务规模，广州工控内部成员单位能够对公司的股权投资项目提供支持，形成双向合作，有利于公司股权投资项目的开展，截至 2024 年末，公司获得来自股东的无息资金支持 0.80 亿元，用于项目投资。金融资源整合



方面，公司负责整合广州工控旗下金融资产、参与广州市优质金融机构股权投资，有利于公司丰富业务渠道资源，实现资本与产业双向的协同发展。

评级结论

综合分析，大公国际评定工控资本信用等级为 AA+，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

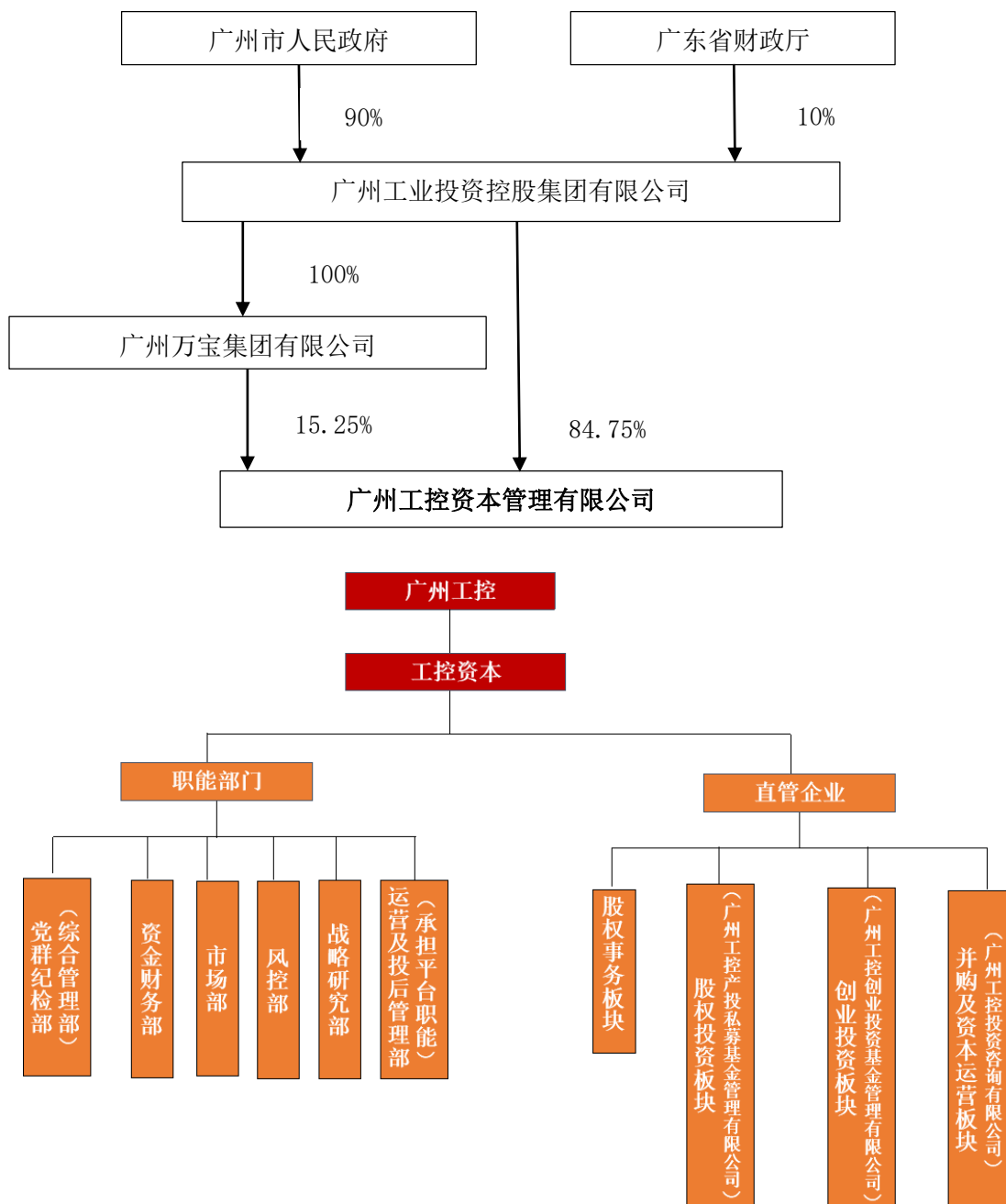
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末工控资本股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2024 年末工控资本二级子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	注册 资本	持股比例		取得方式
			直接	间接	
1	广州金骏小额贷款有限公司	1.00	60.00	-	投资设立
2	广州万宝长睿投资有限公司	9.01	100.00	-	同一控制下合并
3	广州工控混改股权投资基金合伙企业 (有限合伙)	24.00	48.71	51.29	投资设立
4	北京鼎汉技术集团股份有限公司	5.59	10.25	1.58	非同一控制下企业合并
5	广州工控新兴产业投资基金合伙企业 (有限合伙)	30.00	68.16	31.84	投资设立
6	广州工控国发三号产业投资合伙企业 (有限合伙)	0.80	-	51.00	投资设立
7	广州工控长晟混改投资合伙企业(有 限合伙)	1.01	-	79.21	投资设立
8	广州工控创业投资基金管理有限公司	3.00	100.00	-	同一控制下企业合并
9	广州工控投资咨询有限公司	5.00	100.00	-	同一控制下企业合并
10	广州创兴新能源投资合伙企业(有限 合伙)	28.82	54.84	-	投资设立
11	广州工控产投私募基金管理有限公司	10.00	100.00	-	同一控制下企业合并
12	广州长晟智能制造产业投资合伙企业 (有限合伙)	5.00	75.00	5.00	同一控制下企业合并

注: 公司在广州工控国发三号产业投资合伙企业(有限合伙)、广州工控长晟混改投资合伙企业(有限合伙)的投委会中直接委派席位达到直接控制, 因此上述两家子公司纳入二级子公司范围统计

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营数据

2-1 截至 2024 年末工控资本产业并购项目情况

(单位: 亿元)

投资领域	企业简称	投资金额	投资情况
轨道交通	鼎汉技术	4.30	鼎汉技术是一家从事轨道交通高端装备的高新技术企业, 2021 年公司收购鼎汉技术, 成为其控股股东, 并通过市场订单导入、产业并购支持等方式, 助力其成为全国轨交装备龙头企业。截至 2024 年末, 公司对鼎汉技术的持股比例为 10.25%。
装备制造	金明精机	3.85	金明精机是一家集研发、设计、生产和销售于一体的薄膜装备供应商, 2019 年公司旗下万宝长睿收购金明精机, 成为其控股股东, 并统筹推进上市公司定增、并购重组等资本运作。截至 2024 年末, 万宝长睿对金明精机的持股比例为 13.77%。
	南方宇航	2.00	南方宇航主要从事航空发动机、燃气轮机和高端装备传动部件研发与制造。2020 年公司出资 2 亿元, 协同广州工控完成对南方宇航控制权的收购, 目标打造全国航天航空装备制造龙头企业。截至 2024 年末, 广州工控及其一致行动人合计持有南方宇航 43.55% 股份。
	佛山通宝	0.09	佛山通宝主要从事温控器产品的研发、生产和销售, 是国内生产温控器最早的厂家之一, 也是全温控器制造龙头企业。2021 年公司以基金方式出资, 协同广州工控完成对佛山通宝控股权的收购, 成为广州工控探索混合所有制改革(国企控股、员工持股、产业资本相结合)的样板案例。截至 2024 年末, 广州工控及其一致行动人合计持有佛山通宝 45% 股份。
汽车零部件	天海汽车电子	2.45	天海汽车电子主要从事汽车线束和连接器的生产和销售业务, 2021 年公司出资 1.45 亿元, 协同广州工控完成对天海电子控制权的收购, 目标打造国内汽车线束龙头企业。2024 年公司及旗下基金参与天海汽车电子两轮老股转让, 2024 年末合计投资金额为 2.45 亿元。截至 2024 年末, 广州工控持有天海汽车电子 38.57% 的股份, 其中公司通过旗下广州长晟智能制造产业投资合伙企业(有限合伙)、广州工控新兴产业投资基金合伙企业(有限合伙)分别持有 5.38%、1.04% 股份; 通过广州增城工创新科股权投资合伙企业(有限公司)间接持有 0.11% 股份。

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-2 截至 2024 年末工控资本主导的产业基金情况

(单位: 亿元、%)

基金名称	基金规模	出资比例	实缴金额	收益率	设立时间	存续期限
广州工控混改股权投资基金合伙企业(有限合伙)	24.00	100.00	6.01	14.09	2021.2	12 年
广州工控新兴产业投资基金合伙企业(有限合伙)	30.00	100.00	10.08	8.21	2021.2	12 年
广州长晟智能制造产业投资合伙企业(有限合伙)	5.00	80.00	4.00	24.33	2019.11	9 年
广州长晟久量高端制造产业投资合伙企业(有限合伙)	0.50	49.00	0.17	3.59	2020.5	7 年
广州工控国发三号产业投资合伙企业(有限合伙)	0.80	51.00	0.41	7.12	2021.12	7 年
广州工控长晟混改投资合伙企业(有限合伙)	1.01	79.30	0.80	18.98	2020.12	7 年
广州广智产业投资基金合伙企业(有限合伙)	1.00	100.00	1.00	26.08	2020.4	10 年
广州工控广日产业投资合伙企业(有限合伙)	8.00	51.00	0.80	-	2022.8	7 年
广州工控广日新能源产业投资发展合伙企业(有限合伙)	2.52	38.28	0.80	-	2022.8	7 年
广州工控芯智投资合伙企业(有限合伙)	0.60	99.20	0.51	24.09	2023.3	10 年
广州工控盈信科技产业投资合伙企业(有限合伙)	0.20	98.60	0.20	-	2023.8	7 年
广州工控盈科智造科技产业投资合伙企业(有限合伙)	0.41	99.38	0.40	-	2023.9	7 年
广州工控国发一号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	30.00	1.67	0.45	1.66	2019.12	15 年
福建龙岩广龙一号股权投资合伙企业(有限合伙)	1.00	1.00	0.01	-	2023.12	8 年
合计	105.04	-	25.64	-	-	-

注: 出资比例为工控资本认缴出资比例, 非已完成实缴的比例;

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-3 截至 2024 年末工控资本参与的产业基金情况

(单位：亿元、%)

基金名称	基金规模	出资比例	实缴金额	设立时间	存续期限
广州城投大数据投资合伙企业（有限合伙）	5.00	1.80	0.09	2016.8	11 年
广州轨道交通产业投资发展基金（有限合伙）	17.31	17.33	1.00	2017.12	7 年
广州国资产业发展并购基金合伙企业（有限合伙）	30.01	3.33	1.00	2019.1	11 年
东莞粤科鑫泰工控创业投资合伙企业（有限合伙）	4.56	17.54	0.80	2021.11	7 年
广州国资产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	24.02	20.82	5.00	2013.6	16 年
广东高投毅达贰号创业投资合伙企业（有限合伙）	5.00	6.00	0.12	2022.6	7 年
广州惠工创股权投资合伙企业（有限合伙）	1.33	37.68	0.50	2022.7	9 年
广州增城工创新科股权投资合伙企业（有限合伙）	1.28	39.03	0.50	2023.12	7 年
广州工控东高科技产业股权投资合伙企业（有限合伙）	5.00	0.20	0.01	2024.4	7 年
广州粤科工控科创投资母基金合伙企业（有限合伙）	50.02	50.00	1.01	2024.6	15 年
合计	143.53	-	10.03	-	-

注：出资比例为工控资本认缴出资比例，非已完成实缴的比例

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 截至 2024 年末工控资本已投产业投资项目 IPO 情况

IPO 状态	企业简称	项目状态	简介
成功上市	华翔股份	2020 年 9 月上交所主板上市	国内金属零部件龙头企业
	广河高速 REITs	2021 年 6 月深交所上市	证监会首批公募 REITs 项目中规模最大
	铁建重工	2021 年 6 月科创板上市	全球掘进机装备、轨道交通设备和特种专业装备龙头企业
	中集车辆	2021 年 7 月创业板上市	全球半挂车和专用车龙头
	南网科技	2021 年 12 月科创板上市	国务院国资委确定的“科改示范企业”之一
	宏景科技	2022 年 11 月创业板上市	国内智能建筑企业
	万凯新材	2022 年 3 月创业板上市	国内领先的聚酯材料研发和生产企业
	时代电气	2021 年 9 月科创板上市	国内轨交行业具有领导地位的牵引变流系统供应商
	广钢气体	2023 年 8 月科创板上市	国内领先的电子大宗气体综合服务商
	派诺科技	2023 年 12 月北交所上市	国内知名用电与能源监管产品及服务供应商
	西典新能	2024 年 1 月深交所上市	国内电连接产品龙头企业
	如祺出行	2024 年 7 月港股主板上市	行业领先的出行科技与服务公司
	科力装备	2024 年 7 月创业板上市	汽车玻璃总成组件领域产品种类最全、覆盖车型最多的供应商之一
	万源通	2024 年 11 月北交所上市	国内从事印制电路板研发、生产和销售的高新技术企业
上市申请获得受理	傲拓科技	2025 年 3 月科创板 IPO 受理	国内最早一批从事中大型 PLC 自主开发的科技创新型企业

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 工控资本主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	10.08	8.35	13.75
期末交易性金融资产	25.86	22.05	25.16
期末应收账款	17.17	17.42	14.90
期末长期股权投资	21.72	20.89	14.45
期末其他权益工具投资	29.34	30.34	30.58
期末其他非流动金融资产	22.17	21.63	19.24
期末资产总计	163.60	157.37	155.90
期末短期借款	13.79	15.36	15.56
期末应付账款	7.59	6.53	4.60
期末长期借款	6.94	7.88	7.46
期末负债合计	50.66	42.51	40.98
期末实收资本	36.64	36.64	36.64
期末资本公积	34.86	34.83	34.80
期末少数股东权益	33.19	34.19	34.71
期末所有者权益合计	112.93	114.86	114.92
营业总收入	20.71	19.81	17.53
营业总成本	21.72	20.90	19.64
营业成本	15.44	14.65	13.05
财务费用	1.10	0.94	0.85
净利润	0.41	1.93	0.63
经营性净现金流	1.47	0.19	-1.60
投资性净现金流	-3.97	1.65	-28.36
筹资性净现金流	4.58	-6.13	34.87
总资产收益率	0.26	1.23	0.42
净资产收益率	0.36	1.68	0.55
期末资产负债率	30.97	27.01	26.29
期末流动比率 (倍)	2.03	1.89	2.28
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.60	4.21	3.84



3-2 工控资本（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	1.82	1.44	3.71
期末交易性金融资产	6.17	4.90	7.10
期末长期股权投资	48.35	45.12	41.84
期末其他权益工具投资	28.85	29.85	30.37
期末资产总计	93.80	89.42	90.56
期末其他应付款	3.87	4.85	3.68
期末长期借款	4.89	4.27	4.64
期末应付债券	7.50	0	0
期末负债合计	21.14	15.43	13.40
期末实收资本	36.64	36.64	36.64
期末资本公积	35.31	35.31	35.31
期末所有者权益合计	72.66	73.99	77.15
营业收入	0.00	0	0.00
营业总成本	0.84	0.69	0.52
财务费用	0.55	0.39	0.17
公允价值变动收益	0.23	-2.62	1.95
投资收益	1.19	1.39	1.02
净利润	0.66	-1.23	1.97
经营性净现金流	-0.36	-0.32	-0.39
投资性净现金流	-2.05	-3.01	-24.39
筹资性净现金流	2.78	1.07	28.27
总资产收益率	0.72	-1.36	2.28
净资产收益率	0.90	-1.62	2.57
期末资产负债率	22.54	17.25	14.80
期末流动比率（倍）	1.58	0.99	1.92

注：2022 年和 2024 年营业收入分别为 19.98 万元和 1.18 万元



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
总资产收益率	$\text{净利润} \times 2 / (\text{当期期末总资产} + \text{上期期末总资产}) \times 100\%$
净资产收益率	$\text{净利润} \times 2 / (\text{期初净资产} + \text{期末净资产}) \times 100\%$
毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率	$(\text{当期期末总负债} / \text{当期期末总资产}) \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
EBITDA	$\text{EBIT} + \text{折旧} + \text{摊销} (\text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销})$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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。