



南京紫金资产管理有限公司

2025 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[2025]跟踪 1564 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
2025 年 6 月 26 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
本次跟踪债项及评级结果	“21 宁紫 01”	AAA
跟踪评级原因	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。	
评级观点	本次跟踪维持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，南京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。	
评级展望	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。	
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。**紫金投资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，需关注市场行情波动对公司持仓市值的影响。**公司参与了股票及公募基金的投资，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。

项目负责人：米玉元 yymi@ccxi.com.cn
项目组成员：王晨莉 chlwang@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）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	59.86	58.87	66.12	64.60
所有者权益合计（亿元）	28.94	29.08	30.38	30.94
负债合计（亿元）	30.91	29.78	35.74	33.66
总债务（亿元）	10.06	10.48	12.95	12.94
营业总收入（亿元）	7.41	1.70	1.64	0.45
净利润（亿元）	0.94	1.17	1.30	0.52
EBIT（亿元）	1.49	1.79	1.67	0.46
EBITDA（亿元）	1.86	2.15	2.02	0.46
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.69	-0.31	-2.01	-0.73
营业毛利率（%）	10.95	76.29	75.54	76.05
总资产收益率（%）	2.49	3.01	2.68	--
EBIT 利润率（%）	20.12	105.17	102.00	--
资产负债率（%）	51.65	50.60	54.05	52.11
总资本化比率（%）	25.79	26.50	29.89	29.49
总债务/EBITDA（X）	5.41	4.87	6.40	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.29	5.98	18.78	--
FFO/总债务（X）	0.03	-0.03	-0.33	--
紫金资管（母公司口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	57.33	56.47	61.96	62.82
负债合计（亿元）	29.14	28.48	32.90	33.27
总债务（亿元）	10.05	10.48	12.88	12.88
所有者权益合计（亿元）	28.19	27.99	29.06	29.55
投资收益（亿元）	0.92	0.88	1.15	0.34
净利润（亿元）	0.78	0.84	1.05	0.46
EBIT（亿元）	1.26	1.35	1.66	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.16	-1.03	-1.99	-0.61
经调整的净资产收益率（%）	2.76	2.99	3.70	--
资产负债率（%）	50.83	50.43	53.10	52.96
总资本化比率（%）	26.29	27.24	30.71	30.36
总债务/投资组合市值（%）	21.42	20.92	22.82	24.17
现金流利息保障倍数（X）	2.50	-0.65	-2.92	--

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 2022~2023 年度审计报告、经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据均采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 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）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	1,140.11	1,275.09	1,601.70	1,670.71
所有者权益合计（亿元）	566.14	610.72	793.15	797.08
负债合计（亿元）	573.97	664.37	808.55	873.63
总债务（亿元）	407.13	491.09	572.52	644.57
营业总收入（亿元）	61.94	55.52	53.94	9.50
净利润（亿元）	41.88	44.78	50.77	14.91
EBIT（亿元）	48.86	54.89	62.68	--
EBITDA（亿元）	51.35	56.80	65.16	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.42	-48.35	45.20	17.76
营业毛利率（%）	46.33	56.28	42.92	89.96
总资产收益率（%）	4.29	4.55	4.36	4.29*
EBIT 利润率（%）	206.08	319.72	346.54	660.40
资产负债率（%）	50.34	52.10	50.48	52.29
总资本化比率（%）	43.16	45.82	43.19	45.99
总债务/EBITDA（X）	7.93	8.65	8.79	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	11.17	10.71	12.34	--
FFO/总债务（X）	0.02	-0.20	-0.07	0.11

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 2022~2023 年度审计报告，经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 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、其他应付款科目的有息负债、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。

同行业比较（2024 年母公司口径数据）

公司名称	业务定位	总资产 (亿元)	实收资本 (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	61.96	11.50	53.10	1.15	1.05
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、基金股权投资和债权融资等业务	103.14	38.00	34.21	1.48	0.92
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	82.62	24.56	62.49	-1.16	0.01

中诚信国际认为，与同行业相比，紫金资产的投资策略一般，投资风险处于中等水平，投资组合资产流动性较好，具有一定资本实力，财务风险可控。

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。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

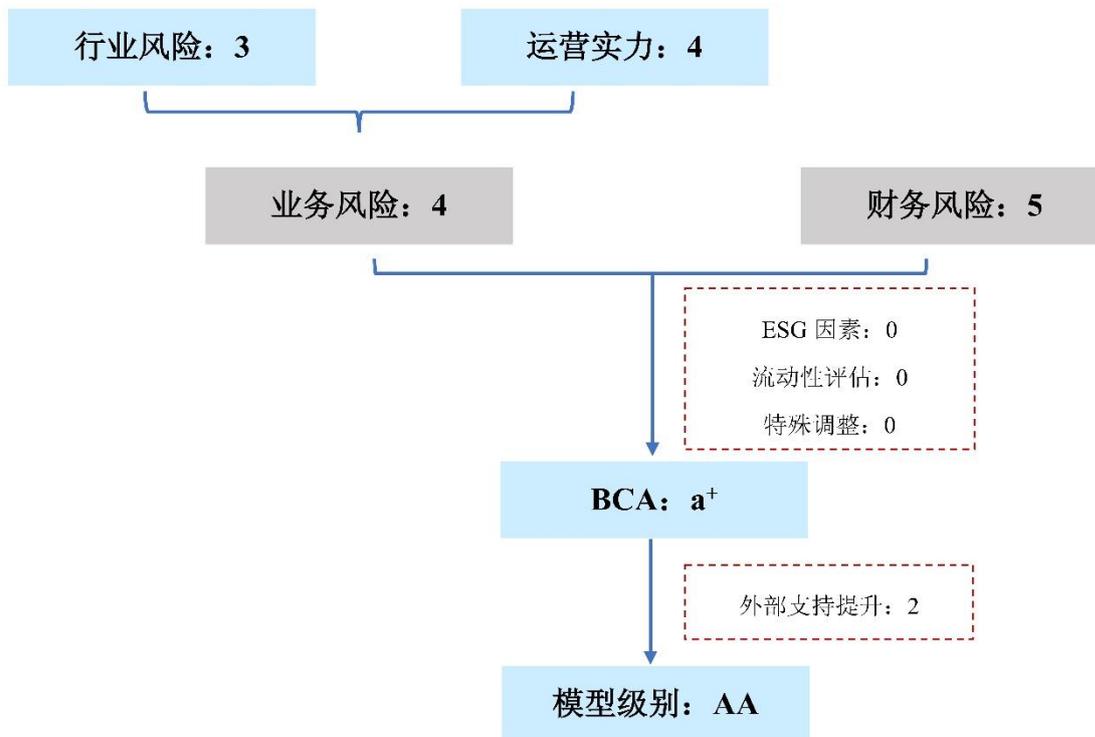
本次跟踪情况

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	2024/06/14 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	2024/06/14 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_2025_1)



注:

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

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，[报告链接](#)

https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

业务风险

中诚信国际认为，2024 年以来，我国继续坚持以科技创新引领现代化产业体系建设，多措并举支持科技创新企业发展，并购重组热度提升，虽然 2024 年股权投资市场延续下行态势，但有所回暖，国家层面指导意见促进政府投资基金有序、健康发展；同时，投资控股企业本部盈利有所改善，投资组合及债务规模增速放缓，发行利差下行，预计随着政策加深，科创领域投资规模将继续扩大，债券融资规模将继续上升，需关注相关企业投资管理能力、流动性和抗风险能力。

2024 年以来，我国继续坚持以科技创新引领现代化产业体系建设，出台一系列金融政策支持科技创新企业发展；新质生产力发展、传统产业整合及拓展海外市场等驱动企业推进并购重组，并购重组热度提升；虽然 2024 年股权投资市场延续下行态势，但有所回暖，新设政府引导基金速度放缓，国家层面指导意见促进政府投资基金有序、健康发展。政策引导下，国有背景投资机构对于促进经济结构调整和产业发展发挥越来越重要的作用，科技创新领域投资和并购重组机会亦对投资机构的投资管理能力提出更高的要求，需关注企业投资风险和资金平衡情况，及投后管理和业绩实现情况。从投资控股企业财务情况来看，2024 年以来，随着资本市场行情有所好转，投资控股企业本部盈利有所改善，投资组合账面价值和债务规模增速放缓，资本结构整体较为稳健，债务本息的偿还对再融资环境敏感度较高；2023 年以来投资控股企业债券发行只数及发债总额均同比增长，债券余额保持较高水平，发债利差整体保持下行趋势，预计未来随着债券市场“科技板”推出，有助于拓宽其资金来源，用于投资科技创新领域，债券融资规模将继续上升，但投资控股企业风险因素较为复杂，需持续关注相关企业投资管理能力、流动性和抗风险能力。

详见《中国投资控股企业特别评论（2025）》，[报告链接](https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11836?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，跟踪期内业务收入微增；受市场行情向好影响，跟踪期内公司投资组合市值上涨，投资收益上升，且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。

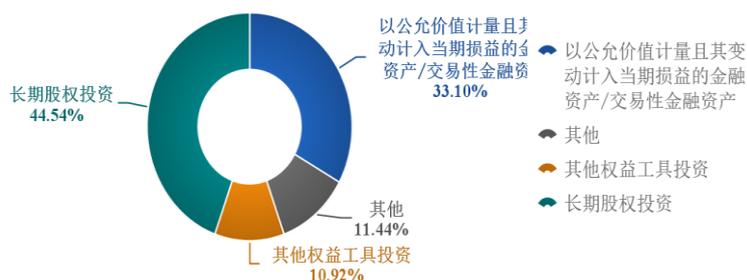
投资管理方面，公司针对不同业务领域设置专业投资部门，本部设置资产经营部和权益资产部，分别作为不良资产处置业务和权益投资业务的归口管理部门，负责项目立项、尽职调查、方案拟定与上报等工作；设置投资决策委员会，审议投资方案，并承担投资活动的日常监督管理。制度建设方面，公司投资管理制度完善，针对投资业务，制定了《投资业务管理办法》、《委派董事、监事管理办法》、《权益资产投后管理办法》、《不良资产业务管理办法》、《不良资产业务管理办法实施总则》、《投资决策委员会议事规则》等，对公司及子公司的投资活动从投资决策、投后管理、投资退出及投后评价整个过程进行监督管理。风险管理方面，针对不良资产处置业务，公司制定《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，同时，受投资标的所在行业周期性向好影响，投资收益恢复性增长；但公司资本市场投资规模较大，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，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，此外，2024 年受投资标的股价上涨影响，母公司持有的上市公司市值同比上升约 5.24%，投资组合市值上涨 12.65%。

资产流动性方面，截至 2024 年末，受资本市场行情向好影响，公司投资组合中持有的上市公司市值上升，但上市公司市值上升幅度不及投资组合市值上升幅度，母公司持有的上市公司在投资组合中占比微降至 22.16%；此外，母公司持有的其他股权类投资较为优质，并持有有一定规模的货币资金和理财产品，具有较好的流动性。

图 1：2024 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 2024 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	8.66	62,745.06	101,716.01
华能国际	600011	6.77	9,478.00	9,478.00
国睿科技	600562	19.93	7,872.35	7,872.35
北京银行	601169	6.03	374.93	374.93
长江证券	000783	6.82	412.47	412.47
康尼机电	603111	6.03	603.00	603.00
国邦医药	605507	20.83	0.65	0.65

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，受益于产业投资标的行业周期性向好，跟踪期内公司整体获得的分红收益同比上升；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，需关注市场行情波动对公司持仓市值的影响。

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，2024 年对中国东方航空江苏公司出资 1.20 亿元，持股比例不变，无新增产业投资项目，且未对存量已持有产业投资追加投资。同时，因投资策略调整，2024 年公司退出了对南京新工医疗产业投资基金合伙企业（有限合伙）的股权投资，退出标的账面价值为 1 亿元，合计收回 1.12 亿元。

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”）。受益于产业投资标的行业周期性向好，2024 年公司股权投资取得的分红收益大幅提升。

表 2：截至 2024 年末公司产业投资概况（亿元）¹

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）		
				2022	2023	2024	2022	2023	2024
华能南京金陵发电有限公司	2005	1.59	15.9	10.00	10.00	10.00	-	-	-
华能南京燃机发电有限公司	2014	0.83	9.38	9.13	9.13	9.13	920.61	-	-
华能南京热电有限公司（2023 年已退出）	2014	0.48	3.20	15.00	-	-	304.49	-	472.29
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	-	-
南京证券股份有限公司	1992	1.48	36.86	3.19	3.19	3.19	1,174.55	-	-
中国东方航空江苏公司	1993	0.99	40.00	6.00	6.00	6.00	-	-	-
南京紫金融资担保有限责任公司	2009	0.54	7.5	11.39	11.39	7.94	-	-	-
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	822.27	-	382.34
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	15.00	-	-

¹ 自 2024 年起，华能南京金陵发电有限公司，华能南京燃机发电有限公司，南京华润热电有限公司，南京旭建新型建筑材料股份有限公司，南京证券股份有限公司，南京紫金融资担保有限责任公司，南京市紫金科技小额贷款有限公司，南京中网卫星通信股份有限公司，南京黄马实业有限公司，无锡新江南实业股份有限公司、南京金融街第一太平戴维斯物业服务有限责任公司的投资收益采用权益法入账。

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	54.00	36.00	-
南京金融街第一太平戴维斯物业服务 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）（2024 年已退出）	2018	1.00	6.00	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	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	29.98	-	-	-
合计	-	15.2939	-	-	-	-	3,514.92	36.00	854.63

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，同比减少 0.2 亿元，主要系经济环境、市场变化等综合因素影响使得股票下跌所致。2024 年公司股票投资业务收到的分红收益规模增加，主要系华能国际（股票代码 600011.SH）、康尼机电（股票代码 603111.SH）等上市公司派发的现金红利增加所致；同期，公司未出售持有的资本市场股票。

表 3：截至 2024 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	2023 年末市值	2024 年末市值	2023 年公 司获得分红	2024 年公 司获得分红
华能国际	9,130.10	600011	2001/12/6	13,475.00	9,478.00	-	280.00
国睿科技	202.5	600562	2003/1/28	5,466.80	7,872.35	52.54	57.28
北京银行	306.25	601169	2007/9/19	276.17	374.93	18.90	19.51
长江证券	85.25	000783	1997/7/31	325.38	412.47	7.26	7.26
康尼机电	1,100.8	603111	2018/8/1	1,197.55	603.00	-	20.00
国邦医药	1.01	605507	2021/7/26	0.54	0.65	0.01	0.01
合计	10,826.83	-	-	20,741.44	18,741.40	78.71	384.06

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，截至 2024 年末，公司持有的主要公募基金产品 8 支，其中主要基金产品原始投资成本共计 0.91 亿元，市值共计 1.71 亿元，市场行情向好影响下同比上涨 7.05%。2024 年公司持有的公募基金收到的分红收益规模增加，主要系 300ETF、易方达策略等公募基金派发的现金红利增加所致；同期，公司未出售持有的公募基金。

表 4：截至 2024 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	2023 年末市值	2024 年末市值	2023 年公 司获得分 红	2024 年公 司获得分 红
300ETF	2,853.37	1,211.32	2012/5/7	4,318.97	4,997.92	-	54.87
华安创新	1,599.07	6,789.94	2001/9/21	5,866.51	6,009.10	-	-
易方达策略	500.00	500.13	2003/12/9	1,713.45	1,534.40	-	10.00
兴全转债	600.00	600.13	2004/5/11	604.63	644.24	-	-
民生精选	1,000.00	999.93	2010/2/3	517.96	444.97	-	-
券商 ETF	1,516.50	1,516.50	2016/8/30	1,311.47	1,694.69	-	-
银河银泰	500.00	500.00	2004/3/30	328.60	330.70	-	-

银河稳健	507.51	698.22	2003/8/4	1,275.72	1,404.89	-	-
合计	9,076.45	12,816.17	--	15,937.30	17,060.91	-	64.87

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，受资本市场向好影响，所持资产包处置收入上升，跟踪期内业务收入有所提升；但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 2024 年末，公司累计收购的资产包共 73 个，资产规模合计为 78.98 亿元，购买成本为 31.32 亿元。其中，2024 年新购入资产包 18 个，资产规模合计为 13.48 亿元，购买成本为 8.17 亿元。公司积极对名下所有不良资产包进行处置，截至 2024 年末已累计收回 21.64 亿元，2024 年采用净额法确认收入 0.68 亿元，同比上涨 8.36%，主要原因系跟踪期内受资本市场向好影响，所持资产包处置收入上升。

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²（以下简称“软创公司”，持股 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，项目总规划面积 15.2 万平方米，其中地上 10.3 万平方米，地下 4.9 万平方米，项目建设总投资 11.60 亿元，截至本报告出具之日，已投资 5.04 亿元，待项目建设完成后定位为万亿级电子信息产业与人工智能集聚中心，预计 2026 年投入使用，拟通过租赁形式实现资金平衡，需关注项目后续的招商运营情况。此外，2024 年无新增破产重整项目。在共益债项目方面，截至 2024 年末，公司累计购买 4 个共益债项目，购买成本为 1.55 亿元，截至 2024 年末已处置上市公司傲农生物共益债项目、上市公司步步高共益债项目、上市公司合力泰共益债项目，购买成本为 1.25 亿元，已收回 1.31 亿元；同期末，公司持有 1 个共益债项目，爱德置业破产重整续建共益债项目总投资 3,000 万元，原投资期限为 2021 年 11 月~2023 年 12 月，到期清偿本金和利息，清偿顺序在担保债权之前，截至 2024 年末，已回收资金 2,190.00 万元。受房地产行情影响，房产处置进度放缓，剩余投资款公司可通过以物抵债、债权转让等方式取得优先受偿。此外，2024 年公司新增红太阳纾困借款收益权项目，总投资 5,000.99 万元，投资期限为十二个月（按实际使用天数计算），每季度付息一次，到期后一次性偿还全部本金及利息。

跟踪期内，当前外部宏观环境叠加整租企业退租影响，且部分区域尚处于维修出新中，研创中心整体出租率和出租价格均下滑，公司租金收入规模下降，需关注资产后续运营以及租金调整对公

² 截至 2025 年 3 月末，软创公司注册资本 7.28 亿元，资本金已全部实缴到位。

司租金收入规模的持续影响。

公司负责开发建设的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）原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 年第四季度起，西门子公司陆续退租，截至 2025 年 3 月末，研创中心 1 号楼尚在维修空置中。二期（即 2 号楼）目前分租给 14 家企业，如启基永昌、天辰礼达等，可租面积为 2.08 万平方米，截至 2025 年 3 月末出租率为 100%，平均租金 2 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 51 家企业，可租面积为 7.84 万平方米，截至 2025 年 3 月末出租率为 85.90%，平均租金为 2.1 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 8.24 万平方米，目前分租给 55 家企业，截至 2025 年 3 月末出租率 83.50%，平均租金 2.3 元/平方米/天，付款方式为季付和半年付。2024 年以来，公司在原租金执行标准基础上调降超 10%，加之西门子退租对公司出租率的影响，使得当年公司租金收入规模有所下降，需关注资产后续运营对公司租金收入规模的持续影响。

财务风险

母公司口径财务分析

中诚信国际认为，跟踪期内，母公司资产规模上涨；此外，投资收益对其利润贡献较大，受投资标的所在行业周期性向好影响，投资收益上升，使得母公司口径利润总额亦小幅上升；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，投资组合市值对其总债务的覆盖能力依然很强，偿债指标仍保持在较好水平。

母公司资产主要由投资组合资产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上升，母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，受行业周期性向好影响，2024 年以公允价值计量的投资组合资产账面价值上升，同时，在权益法下确认的投资收益增加带动下，长期股权投资规模实现增长；母公司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。2024 年以来公司有息债务规模小幅增长，主要系 2024 年新增短期借款，截至 2025 年 3 月末，公司总债务 12.83 亿元，其中“21 宁紫 01”本息 10.04 亿元、银行借款 2.79 亿元，无长期借款；其他应付款主要为租赁客户的押金、保证金及与其他单位的资金往来，受保证金、押金大幅增长影响，2024 年末其他应付款大幅增长；长期应付款主要系公司代政府征收的电力行业发展基金，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三期研创中心运营收入，截至 2024 年末，分别为 0.67 亿元、0.42 亿元，受研创中心整体出租率和租金价格下降影响，母公司主营业务收入、盈利能力有所波动，整体经营收入同比微增，叠加投资收益和公允价值变动收益，使得利润总额同比增加 0.26 亿元。

跟踪期内，母公司经营活动净现金流继续呈现净流出态势；2024 年母公司取得借款能够覆盖债务利息支付，呈净流入态势；跟踪期内，投资支出现金规模减少，投资活动现金流入覆盖流出，投资活动净现金流保持小幅净流入。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。此外，截至 2024 年末，母公司口径获得银行授信 9.40 亿元，未使用授信额度 6.56 亿元，尚有一定备用流动性。

表 5：母公司口径主要财务数据及指标情况（亿元、%、X）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1-3
营业总收入	6.19	1.12	1.12	0.31
期间费用合计	0.53	0.61	0.67	0.13
经营性业务利润	-0.16	0.14	0.11	0.09
公允价值变动收益	0.00	-0.03	0.18	-0.13
投资收益	0.92	0.88	1.15	0.34
利润总额	0.91	0.99	1.25	0.30
净资产收益率	2.74	2.99	3.70	--
货币资金	1.68	1.62	2.08	1.40
交易性金融资产	7.70	13.08	17.39	17.36
存货	3.60	-	-	-
其他流动资产	6.80	-	-	-
长期股权投资	14.35	21.90	23.40	25.82
其他权益工具投资	11.21	5.94	5.74	5.77
投资性房地产	2.94	2.74	2.53	2.48
资产总额	57.33	56.47	61.96	62.82
投资组合账面价值	43.47	46.78	52.54	--
投资组合市值	46.94	50.10	56.44	--
所有者权益合计	28.19	27.99	29.06	29.55
短期债务	-	-	2.84	2.79
总债务	10.05	10.48	12.88	12.88
资产负债率	50.83	50.43	53.10	52.96
总资本化比率	26.29	27.24	30.71	30.36
经营活动净现金流	-0.04	-1.03	-1.99	-0.61
投资活动净现金流	-2.94	1.12	0.73	0.02
其中：投资支付的现金	75.41	50.73	12.28	3.58
筹资活动净现金流	-0.64	-0.15	1.71	-0.08
非受限货币资金/短期债务	--	360.52	0.73	0.50
现金流利息保障倍数	2.50	-0.65	-2.92	--
总债务/投资组合市值	21.42	20.92	22.82	--

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科创园区租金收入下降的影响下有所减少；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，但短期债务占比大幅提升；同时，投资组合市值对其总债务的覆盖能力依然很强，偿债指标仍保持在较好水平。

跟踪期内，受科创园区运营业务出租率下降、租金价格下调等因素影响，公司合并口径营业收入同比下降，但由主业贡献的经营业务利润较上年实现增长，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上升，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上升，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，受行业周期性向好影响，2024 年以公允价值计量的投资组合资产账面价值上升；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，因公司新增银行借款，使得公司有息债务规模小幅上升，短期债务占比大幅提升。权益方面，受市场行情向好影响，由其他权益工具投资构成的其他综合收益有所上升，叠加经营留存，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其他综合收益变动对其所有者权益规模影响。财务杠杆方面，截至 2025 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化比例均波动提升，分别为 52.11% 和 29.49%，财务杠杆比率仍处于较低水平。

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，受投资支出现金规模减少影响，投资活动现金流入覆盖流出，投资活动现金流呈净流入状态；此外，2024 年公司融资活动主要集中于债务利息支付和股利分配，取得借款能够覆盖，呈净流入态势。目前，公司主要依赖自有资金满足其资金缺口，跟踪期内，合并口径短期债务占比大幅提升，但规模较小，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，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	2022		2023		2024	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
资产包处置	6.55	6.99	0.63	100.00	0.68	100.00
科创园区运营	0.63	30.06	0.94	58.83	0.80	52.63
典当综合服务	0.12	85.29	0.07	100.00	0.09	100.00
其他	0.10	61.12	0.06	55.04	0.06	67.55
营业总收入/营业毛利率	7.41	10.95	1.70	76.29	1.64	75.54

注：1、资产包处置业务自 2023 年起采用净额法入账；2、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）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业总收入	7.41	1.70	1.64	0.45
营业成本合计	6.60	0.40	0.40	0.11
期间费用合计	0.62	0.67	0.73	0.14
经营性业务利润	0.09	0.50	0.38	0.16
投资收益	0.91	0.90	1.19	0.35
利润总额	1.14	1.44	1.58	0.39
EBITDA	1.86	2.15	2.02	--
EBITDA 利润率	20.12	126.73	123.39	--
总资产收益率	2.39	3.01	2.68	--
货币资金	3.87	2.55	3.11	2.64
交易性金融资产	7.71	13.91	18.27	7.23
存货	3.71	0.02	0.01	0.01
其他流动资产	7.48	0.22	0.24	0.67
长期股权投资	6.85	13.93	14.44	14.57
其他权益工具投资	11.21	6.08	5.88	5.91
投资性房地产	7.32	6.81	5.88	5.94
资产总计	59.86	58.87	66.12	64.60
总债务	10.06	10.48	12.95	11.24
短期债务	0.01	-	2.91	0.74
负债总额	30.91	29.78	35.74	33.66

所有者权益合计	28.94	29.08	30.38	30.94
资产负债率	51.65	50.60	54.05	52.11
总资本化比率	25.79	26.50	29.89	29.49
经营活动产生的现金流量净额	0.69	-0.31	-2.01	-0.73
投资活动产生的现金流量净额	-1.71	-0.86	0.81	-0.27
筹资活动产生的现金流量净额	-0.67	-0.15	1.76	-0.09
货币等价物/短期债务	1,967.18	3,658.18	7.35	--
EBITDA 利息保障倍数	5.29	5.98	18.78	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	1.95	-0.86	-18.68	--
总债务/EBITDA	5.41	4.87	6.40	--

注：公司未披露 2025 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 2025 年 3 月末，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 2025 年 3 月末，公司合并口径和母公司均无影响正常经营的重大未决诉讼。

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 2025 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³

假设

——2025 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。

——2025 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。

——2025 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。

——2025 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

	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
经调整的净资产收益率(%)	2.99	3.70	3.08~3.39
总债务/投资组合市值(%)	20.92	22.82	27.65~30.42

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估等级无影响。

³ 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。

流动性评估

公司债务结构合理，货币资金较充裕，母公司账面货币资金可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源。同时，母公司银行授信对短期债务本息的保障程度高。公司流动性充足，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。

外部支持

控股股东支持能力强，对公司支持意愿尚可，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（2024 年）》，截至 2024 年末，募集资金使用完毕。跟踪期内，“21 宁紫 01”附设第三年末发行人调整利率选择权和投资者回售选择权，2024 年 11 月投资者未选择回售，公司将票面利率由 3.51% 降至 2.28%，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 2025 年 3 月末，紫金投资注册资本 90.21 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 2024 年末，紫金投资资产和负债总额分别为 1,601.70 亿元和 808.55 亿元，同比增长 25.61% 和 21.70%。得益于留存收益的积累以及控股子公司增资，2024 年末公司净资产规模为 793.15 亿元，同比增长 29.87%。截至 2025 年 3 月末，紫金投资资产和负债总额分别为 1,670.71 亿元和 873.63 亿元，同期净资产规模为 797.08 亿元。2024 年紫金投资营业总收入 53.94 亿元，全年取得净利润 50.77 亿元，同比增长 13.37%；经营活动净现金流受盈利能力提升影响，全年净流入 45.20 亿元。

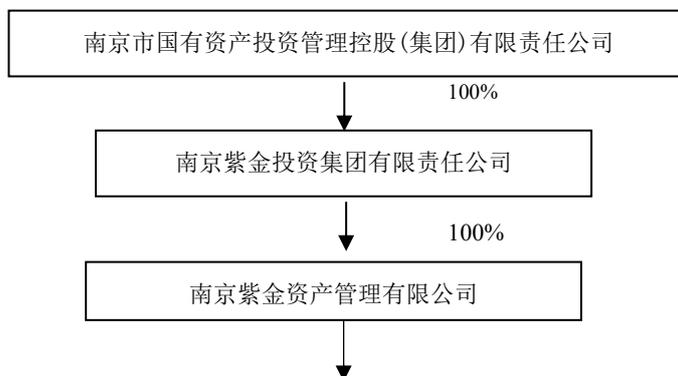
整体来看，作为南京市政府控股的综合性投资集团，紫金投资承担了国有资产保值及引导南京市产业发展方向的职能，战略定位清晰，在南京市属国有企业中地位稳固，整体保持了极强的竞争力和抗风险能力。

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保障本次债券的偿付安全性。

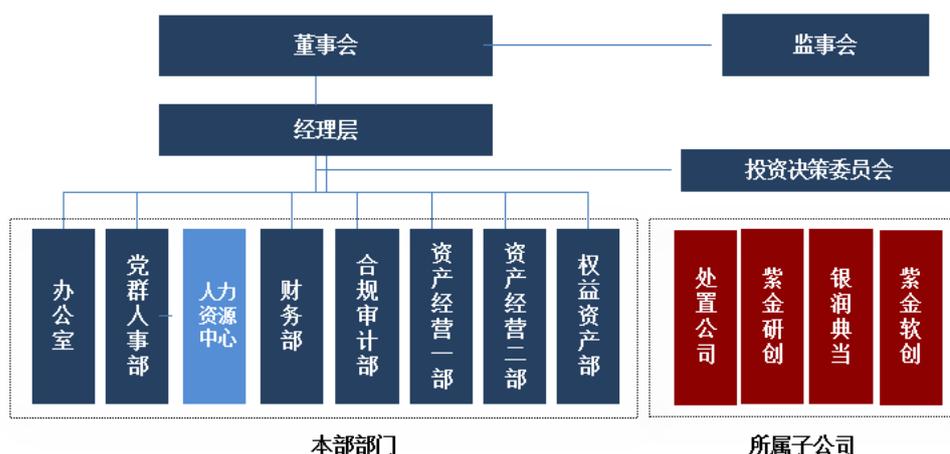
评级结论

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 2025 年 3 月末）

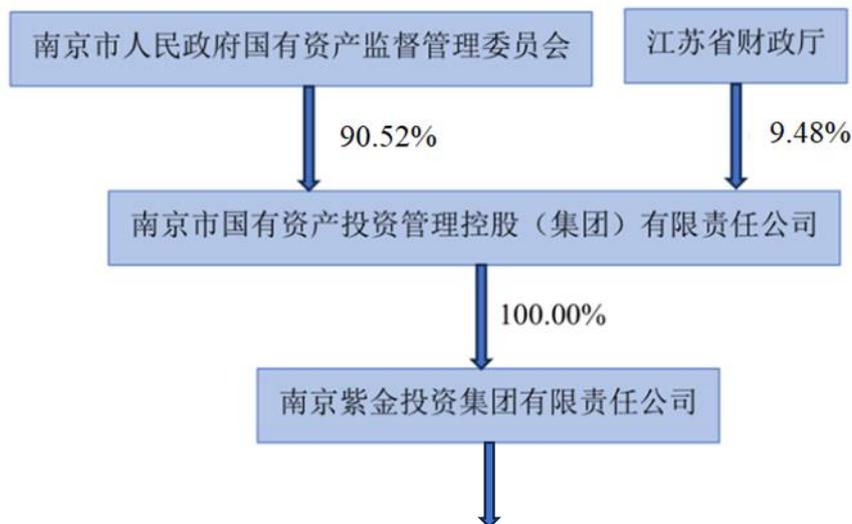


主要子公司全称	层级	持股比例
南京紫金研创科技发展有限公司	一级	100%
南京国有资产处置有限责任公司	一级	100%
南京银润典当有限公司	一级	70%
南京紫金软创科技发展有限公司	一级	100%

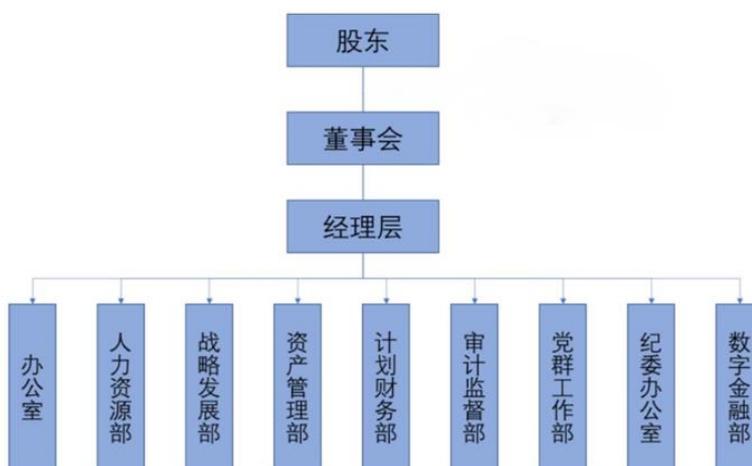


资料来源：公司提供，中诚信国际整理

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 2025 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	28.34
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	52.00
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
南京市创新投资集团有限责任公司	18.67
南京市信息化投资控股有限公司	57.10
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）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1-3
货币资金	38,655.52	25,468.39	31,132.48	20,213.74
应收账款	0.00	0.00	0.00	22.37
其他应收款	6,442.83	3,098.43	2,693.30	3,512.45
存货	37,074.15	217.82	117.24	100.93
长期投资	197,821.66	242,464.63	242,480.38	234,344.71
固定资产	251.76	1,869.26	1,786.34	169.40
在建工程	0.00	33,224.49	64,560.56	44,697.31
无形资产	3,136.40	3,035.23	3,020.52	2,991.12
资产总计	598,575.76	588,651.98	661,248.55	646,034.97
其他应付款	53,104.59	50,583.80	69,900.20	70,605.78
短期债务	58.85	45.00	29,087.68	28,372.99
长期债务	100,538.88	104,776.29	100,459.88	101,047.62
总债务	100,597.73	104,821.29	129,547.56	129,420.61
净债务	61,942.22	79,352.89	98,415.08	109,206.87
负债合计	309,145.59	297,847.86	357,433.51	336,627.30
所有者权益合计	289,430.17	290,804.13	303,815.04	309,407.67
利息支出	3,513.63	3,603.02	1,077.76	793.37
营业总收入	74,085.56	16,999.05	16,403.52	4,539.57
经营性业务利润	936.73	5,021.62	3,818.63	1,591.28
投资收益	9,095.32	9,039.16	11,923.61	3,516.54
净利润	9,445.83	11,653.27	12,970.77	5,241.24
EBIT	14,905.00	17,878.35	16,731.62	--
EBITDA	18,599.78	21,542.82	20,240.73	--
经营活动产生的现金流量净额	6,864.44	-3,087.76	-20,130.99	-7,307.54
投资活动产生的现金流量净额	-17,077.98	-8,553.14	8,145.17	-2,694.21
筹资活动产生的现金流量净额	-6,724.31	-1,546.22	17,649.92	-917.00
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1-3
营业毛利率（%）	10.95	76.29	75.54	76.05
期间费用率（%）	8.34	39.24	44.22	30.39
EBIT 利润率（%）	20.12	105.17	102.00	--
总资产收益率（%）	2.49	3.01	2.68	--
流动比率（X）	3.29	2.67	1.72	2.16
速动比率（X）	2.80	2.67	1.72	2.16
存货周转率（X）	1.78	0.22	23.95	--
应收账款周转率（X）	--	--	--	--
资产负债率（%）	51.65	50.60	54.05	52.11
总资本化比率（%）	25.79	26.50	29.89	29.49
短期债务/总债务（%）	0.06	0.04	22.45	21.92
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.03	-0.06	-0.19	-0.23
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	53.67	-148.67	-0.84	-1.06
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	1.95	-0.86	-18.68	--
总债务/EBITDA（X）	5.41	4.87	6.40	--
EBITDA/短期债务（X）	316.04	478.73	0.70	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.29	5.98	18.78	--
EBIT 利息保障倍数（X）	4.24	4.96	15.52	--
FFO/总债务（X）	0.03	-0.03	-0.33	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、公司未披露 2025 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）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	16,792.34	16,223.18	20,818.28	14,038.32
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	6,429.70	4,272.29	2,766.81	3,404.06
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	77,042.55	130,849.68	173,883.98	173,627.66
债权投资	17,150.00	26,435.91	22,229.59	22,229.59
长期股权投资	143,531.27	218,971.85	234,029.41	258,159.41
其他权益工具投资	112,145.60	59,382.33	57,382.18	57,706.30
固定资产	238.00	201.06	171.21	163.43
投资性房地产	29,420.55	27,358.49	25,303.25	24,787.22
资产总计	573,328.95	564,695.23	619,600.65	628,241.57
投资组合账面价值	434,661.76	467,800.27	525,404.36	533,032.40
投资组合市值	469,407.28	501,011.29	564,375.31	533,032.40
其他应付款	49,283.51	46,985.64	67,633.04	69,247.08
短期债务	0.00	45.00	28,432.12	27,863.25
长期债务	100,538.88	104,776.29	100,380.00	100,950.00
总债务	100,538.88	104,821.29	128,812.12	128,813.25
净债务	83,746.54	88,598.10	107,993.84	114,774.93
负债合计	291,400.15	284,758.41	329,032.26	332,738.33
所有者权益合计	281,928.80	279,936.81	290,568.39	295,503.24
利息支出	3,510.00	3,602.20	4,056.96	--
营业总收入	61,908.71	11,172.54	11,196.79	3,068.71
经营性业务利润	-1,557.40	1,376.54	1,054.95	889.97
投资收益	9,237.91	8,813.17	11,518.38	3,413.64
净利润	7,781.64	8,395.97	10,546.43	4,616.77
EBIT	12,636.13	13,501.51	16,578.89	--
经营活动产生的现金流量净额	1,603.13	-10,337.37	-19,869.20	-6,144.65
投资活动产生的现金流量净额	-29,433.33	11,230.17	7,346.34	152.02
筹资活动产生的现金流量净额	-6,444.31	-1,461.95	17,117.95	-787.33

财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
总资产收益率（%）	2.20	2.37	2.80	--
经调整的净资产收益率（%）	2.76	2.99	3.70	6.30
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.78	0.91	0.70	1.98
应收类款项占比（%）	11.97	11.77	10.49	10.45
资产负债率（%）	50.83	50.43	53.10	52.96
总资本化比率（%）	26.29	27.24	30.71	30.36
短期债务/总债务（%）	0.00	0.04	22.07	21.63
总债务/投资组合市值（%）	21.42	20.92	22.82	24.17
现金流利息保障倍数（X）	2.50	-0.65	-2.92	--
货币等价物/短期债务（X）	--	3,268.29	6.85	6.74
总债务/EBITDA（X）	7.96	6.71	6.89	--
EBITDA/短期债务（X）	--	347.30	0.66	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.60	4.34	4.61	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.60	3.75	4.09	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、公司未披露 2025 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）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1-3
货币资金	1,658,699.48	1,595,116.50	2,345,934.71	2,427,563.92
应收账款	28,450.00	30,344.56	33,263.04	22,410.55
其他应收款	33,798.26	34,674.78	25,351.60	45,964.77
存货	369,670.32	615,504.97	719,574.19	731,950.96
长期投资	5,140,613.93	6,134,929.67	6,147,009.05	6,416,120.36
固定资产	143,782.35	142,199.53	133,811.91	130,747.51
在建工程	359.68	35,218.12	65,556.57	45,955.38
无形资产	11,003.18	11,803.84	12,740.66	11,699.22
资产总计	11,401,089.40	12,750,887.00	16,017,014.19	16,707,089.93
其他应付款	221,758.88	426,274.86	441,758.36	457,190.61
短期债务	1,630,463.68	2,263,770.87	2,561,673.13	2,861,445.55
长期债务	2,440,850.51	2,647,091.69	3,163,535.78	3,584,231.21
总债务	4,071,314.19	4,910,862.56	5,725,208.91	6,445,676.75
净债务	2,505,557.70	3,468,058.35	3,562,757.54	4,023,793.64
负债合计	5,739,669.83	6,643,730.67	8,085,516.98	8,736,320.48
所有者权益合计	5,661,419.58	6,107,156.34	7,931,497.21	7,970,769.45
利息支出	45,981.44	53,031.43	52,797.42	10,289.07
营业总收入	619,422.54	555,154.07	539,364.58	95,006.65
经营性业务利润	175,422.05	152,071.79	106,673.08	12,141.26
投资收益	361,614.21	339,089.79	415,875.51	128,222.36
净利润	418,837.63	447,848.71	507,703.74	149,118.17
EBIT	488,560.84	548,930.21	626,818.63	--
EBITDA	513,517.85	568,027.17	651,598.44	--
经营活动产生的现金流量净额	-4,195.18	-483,538.72	451,970.61	177,555.78
投资活动产生的现金流量净额	-322,310.40	266,567.31	-235,643.48	276,852.42
筹资活动产生的现金流量净额	360,492.24	132,764.47	600,374.73	415,581.24
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1-3
营业毛利率（%）	46.33	56.28	42.92	89.96
期间费用率（%）	97.18	138.71	137.99	208.69
EBIT 利润率（%）	206.08	319.72	346.54	660.40
总资产收益率（%）	4.29	4.55	4.36	4.29*
流动比率（X）	1.50	1.23	1.62	1.58
速动比率（X）	1.39	1.08	1.48	1.44
存货周转率（X）	0.34	0.15	0.15	0.01*
应收账款周转率（X）	8.33	5.84	5.69	3.82*
资产负债率（%）	50.34	52.10	50.48	52.29
总资本化比率（%）	43.16	45.82	43.19	45.99
短期债务/总债务（%）	40.05	46.10	44.74	44.39
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.03	-0.12	0.06	0.11
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.06	-0.26	0.14	0.25
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-0.09	-9.12	8.56	17.26
总债务/EBITDA（X）	7.93	8.65	8.79	--
EBITDA/短期债务（X）	0.31	0.25	0.25	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	11.17	10.71	12.34	--
EBIT 利息保障倍数（X）	10.63	10.35	11.87	--
FFO/总债务（X）	0.02	-0.20	-0.07	0.11*

注：1、公司 2025 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、其他应付款科目的有息负债、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
	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
经营效率	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，影响报表使用者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