

珠海格力金融投资管理有限公司 2025 年相关债券跟踪评级报告

中鹏信评【2025】跟踪第【1132】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

珠海格力金融投资管理有限公司2025年相关债券跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定
24 格金 01	AAA	AAA
25 格金 01	AAA	AAA

评级观点

- 本次等级的评定是考虑到珠海格力金融投资管理有限公司（以下简称“格力金投”或“公司”）实际控制人为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“珠海市国资委”），公司业务以产业投资为核心，定位于服务珠海市产业结构优化升级，在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持；得益于珠海市良好的区域环境，2024 年以来公司投资和基金管理业务持续发展；公司资本实力较强，杠杆水平较低。同时中证鹏元也关注到公司经营业绩波动较大，需关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对盈利稳定性的影响；公司商誉规模较大，需关注并表子公司经营情况对商誉减值造成的影响；公司管理费收入较少，自主管理基金规模有待提升等。

未来展望

- 预计公司保持稳定发展，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

评级日期

2025 年 7 月 30 日

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2024	2023	2022
资产总额	356.00	314.63	309.80
负债总额	172.99	151.67	152.38
所有者权益合计	183.02	162.95	157.42
营业总收入	18.74	7.10	7.41
投资收益	(2.73)	4.01	5.61
公允价值变动收益	5.65	2.67	1.87
净利润	(2.38)	3.57	4.10
净资产收益率	(1.38%)	2.23%	2.96%
综合投资收益率	0.24%	4.31%	5.04%
资产负债率	48.59%	48.21%	49.19%
高流动性资产覆盖比例	22.82%	292.47%	141.88%
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.77	6.97	16.37

注：2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数/上期数。

资料来源：公司 2022 年、2024 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：陈锐炜
chenrw@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

正面

- **公司实际控制人为珠海市国资委，公司业务以产业投资为核心，定位于服务珠海市产业结构优化升级，在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持。**公司实际控制人为珠海市国资委，公司定位于服务珠海市产业结构优化升级、产业引入和培育孵化，致力于成为珠海产业引进升级的推动者，通过采取“自有资本直接投资+基金集合资本投资”模式，以产业投资为业务核心，以投资基金、资本运营等业务为战略支撑。此外，公司与珠海市相关部门保持良好的合作交流关系，通过“以投促引”和“以投促产”支持珠海市产业发展，在促进珠海产业转型升级方面承担了重要使命，珠海市政府视情况给予税收、租金、人才等多种形式的补贴支持公司投资业务发展。整体来看，公司在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持。
- **得益于珠海市良好的区域环境，2024 年以来公司投资和基金管理业务持续发展。**近年珠海市重点发展“4+3”产业¹，2024 年“4+3”产业增加值同比增长 10.7%，占规模以上工业增加值比重为 79.5%，七大支柱产业保持良好发展态势，有利于公司开展产业投资业务。截至 2025 年 3 月末，公司参与管理和自主管理的基金规模合计 594.98 亿元，同比增长 7.20%，通过基金及直接持有股权投资“4+3”产业集群等重点产业合计 446.06 亿元，同比增长 7.75%，近年投资和基金管理业务持续发展，实现了良好的社会效益和一定的经济效益。
- **公司资本实力较强，杠杆水平较低。**截至 2024 年末，公司所有者权益合计 183.02 亿元，其中实收资本为 130.00 亿元，资本实力较强，资产负债率为 48.59%，现阶段杠杆水平较低。

关注

- **公司经营业绩波动较大，需关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对盈利稳定性的影响。**股权投资项目的退出收益易受行业环境、相关政策及被投资企业经营状况的影响，公司投资项目退出进度、实际收益规模和公允价值变动收益均存在不确定性。2024 年公司净利润为-2.38 亿元，较 2023 年大幅下降 5.95 亿元，2024 年净利润转亏主要是公司对以权益法核算的湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“小米基金”）及长园科技集团股份有限公司（以下简称“长园集团”，股票代码：600525.SH）当期确认投资亏损，同时上市子公司出现经营亏损所致。整体看，公司经营业绩波动较大，需关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对盈利稳定性的影响。
- **公司商誉规模较大，需关注并表子公司经营情况对商誉减值造成的影响。**截至 2024 年末，公司商誉账面原值为 17.09 亿元，主要是并表珠海航宇微科技股份有限公司（以下简称“航宇微”，股票代码：300053.SZ）、阳普医疗科技股份有限公司（以下简称“阳普医疗”，股票代码：300030.SZ）及江门市科恒实业股份有限公司（以下简称“科恒股份”，股票代码：300340.SZ）产生，已计提商誉减值准备 3.69 亿元，需持续关注并表子公司经营状况对商誉造成的减值风险。
- **公司管理费收入较少，自主管理基金规模有待提升。**截至 2025 年 3 月末，公司自主管理基金认缴总规模合计 85.02 亿元，已投资规模合计 46.89 亿元。2024 年，公司实现管理咨询收入 1,797.33 万元，自主管理的基金规模及管理费收入规模均较小，自主管理基金规模有待提升。

同业比较（单位：亿元）

指标	格力金投	江苏高投	中兵投资	锡创投
资产总额	356.00	508.61	301.00	166.48
所有者权益合计	183.02	391.22	118.26	81.09
营业收入	18.74	12.75	5.58	1.70
投资收益	(2.73)	0.69	(0.12)	2.83
公允价值变动收益	5.65	1.67	1.62	1.74
净利润	(2.38)	11.00	0.52	2.56

¹ 珠海市“4+3”产业指新一代信息技术、新能源、集成电路、生物医药与健康 4 大主导产业，智能家电、装备制造、精细化工 3 大优势产业

资产负债率	48.59%	23.08%	60.71%	51.29%
净资产收益率	(1.38%)	3.96%	0.43%	3.18%

注：（1）“江苏高投”指“江苏高科技投资集团有限公司”、“中兵投资”指“中兵投资管理有限责任公司”、“锡创投”指“无锡市创新投资集团有限公司”；（2）以上各指标均为 2024 年（末）数据。

资料来源：格力金投 2024 年审计报告及公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
创投及私募股权投资公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评价要素	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争	5/7	支柱 3：盈利能力	11/17
支柱 2：治理和管理	5/7	支柱 4：偿债能力及流动性	14/17
特殊事项调整	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa
外部特殊支持			+2
主体信用等级			AAA

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
24 格金 01	7.00	7.00	2024-05-29	2029-06-07
25 格金 01	10.00	10.00	2025-03-20	2028-03-28

一、 债券募集资金使用情况

公司于2024年6月发行5年期7.00亿元“24格金01”，募集资金扣除发行费用后原计划用于补充流动资金、偿还有息债务；于2025年3月发行3年期10.00亿元“25格金01”，募集资金扣除发行费用后原计划用于偿还股东借款。根据公司提供的材料，截至2025年6月30日，“24格金01”和“25格金01”募集资金均已使用完毕。

二、 跟踪期内受评主体变化情况

2025年上半年经济迎难而上，平稳向好；下半年加强宏观政策储备，坚定不移办好自己的事，做强国内大循环，推动经济转型和高质量发展

2025年以来中国经济顶压前行、稳定运行，面对外部的严峻挑战和内需压力，宏观政策积极发力，果断出手，稳住了市场预期和信心，上半年GDP同比增长5.3%，比去年同期和全年均提升0.3个百分点。今年消费市场的表现可圈可点，“两新”政策持续发力，服务消费活力提升，上半年社会消费品零售总额已经达到24.55万亿元，同比增长5%。“抢出口”和“抢转口”效应下，叠加近期中美贸易缓和，出口仍维持较强韧性。新动能在积聚，各地因地制宜发展新质生产力，上半年高技术产业增加值同比增长9.5%。下半年全球经济形势复杂多变，要继续统筹国内经济和国际经贸工作，推进贸易多元化，同时进一步做强国内大循环，以高质量发展的确定性应对外部不确定性，预计全年经济目标能顺利完成。宏观政策加快落实一揽子存量政策和储备增量政策，以应对不时之需。财政政策加快支出进度，持续做好“两新”和“两重”工作，推动新型政策性金融工具落地实施。货币政策维持适度宽松，保持流动性充裕，降息降准仍可期，发挥结构性工具的效能，支持科技创新、服务消费等。落实中央城市工作会议的要求，更大力度推动房地产市场止跌回稳，构建房地产发展新模式，建设现代化人民城市。纵深推进全国统一大市场建设，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，关注相关行业的“反内卷”政策。

珠海市是粤港澳大湾区重要节点城市和经济特区，地理位置优越，近年经济总量稳定在广东省前列，经济实力较强，集成电路、新能源等七大支柱产业保持良好发展态势，有利于公司开展产业投资业务

珠海市是广东省地级市、省域副中心城市，是粤港澳大湾区重要节点城市和经济特区，濒临南海，是内地唯一与香港、澳门同时陆路相连的城市，地理位置优越。珠海市是我国重要的口岸城市，设有5个陆运口岸，5个水运口岸，是仅次于深圳市的中国第二大口岸城市。珠海市下辖香洲、斗门、金湾3个行政区，土地面积为1,725平方公里。截至2024年末，珠海市常住人口251.85万人，较2010年第六次全国人口普查的156.02万人增加95.83万人，人口城镇化率90.91%。近年珠海市重点发展“4+3”产业（新一代信息技术、新能源、集成电路、生物医药与健康4大主导产业，智能家电、装备制造、精细化工3大优

势产业），2024年“4+3”产业增加值同比增长10.7%，占规模以上工业增加值比重为79.5%，比重较上年提升3.2个百分点。此外，珠海市坚持制造业当家，2024年全市高技术制造业和装备制造业增加值分别增长15.0%、12.1%，占规模以上工业增加值的比重分别为31.6%、37.8%，珠海格力电器股份有限公司、高景太阳能股份有限公司、伟创力制造（珠海）有限公司、珠海英力士化工有限公司、珠海联邦制药股份有限公司、汤臣倍健股份有限公司等42家企业入选2024年广东制造业500强。依托良好的区位优势及支柱产业的强劲动能，近年珠海市经济总量持续上升，2024年全市实现地区生产总值4,479.06亿元，同比增长3.5%，人均地区生产总值远超全国人均GDP，经济发展水平较高。近年珠海市固定资产投资持续下滑，主要系房地产市场景气度不振导致房地产开发投资减少等。2024年珠海市内需潜力持续释放，对外开放水平明显提升，社会消费品零售总额和外贸进出口总额均同比增长，其中进出口差额（出口减进口）1,349.07亿元，比上年增长24.6%。

表1 珠海市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	4,479.06	3.5%	4,233.22	3.8%	4,045.45	2.3%
固定资产投资	1,402.5	(18.2%)	1,713.47	(13.1%)	1,972.6	(8.8%)
社会消费品零售总额	903.44	0.2%	1,078.97	3.1%	1,044.67	(0.3%)
进出口总额	3,242.11	9.4%	2,962.30	(4.2%)	3,053.50	(8.0%)
人均 GDP（万元）	17.87		17.03		16.37	
人均 GDP/全国人均 GDP	186.73%		190.49%		191.02%	
一般公共预算收入	475.16		482.41		437.37	

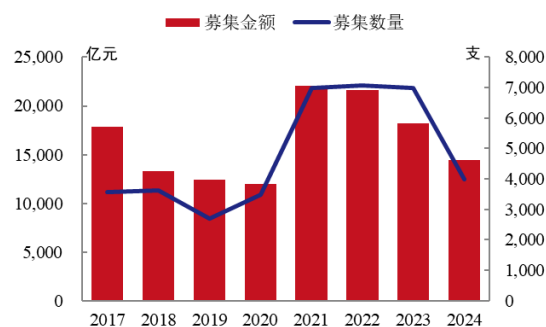
注：2024 年根据第五次全国经济普查结果对社会消费品零售总额数据进行修订。
 资料来源：2022-2024 年珠海市国民经济和社会发展统计公报，中证鹏元整理

2024年中国股权投资市场新募基金总数量和募资规模均呈下降趋势，投资多集中于半导体、信息技术、生物医药及机械制造等行业，投资案例和投资金额均持续下降，在资本市场严监严管背景下，未来企业IPO退出仍面临较大压力

随着一揽子政策持续发力，2024 年以来私募股权投资行业政策环境不断优化，政府持续加大对股权投资市场募资端的支持力度，引导长期资金流向关键领域。各省市也积极出台相关政策，促进私募股权投资行业高质量发展，壮大耐心资本。2025 年 3 月，国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，在 2024 年 9 月发布试点扩围政策后，进一步扩大试点范围。以上政策文件的出台与实施，不仅为市场注入了更多的长期资金，也为股权投资市场提供了明确的投资方向，未来股权投资市场将重点投向科技创新、新质生产力等领域。2024 年私募股权投资市场退出机制进一步完善，9 月 24 日，中国证监会颁布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，进一步放宽上市公司并购重组标准。12 月 9 日，上海股交中心成功落地首笔市场化卖方联合受让 S 份额交易。以上政策文件和投资案例的落地与实施，不仅为股权投资机构提供了更为多元的退出渠道，也进一步提升了资本市场信心和活跃度。

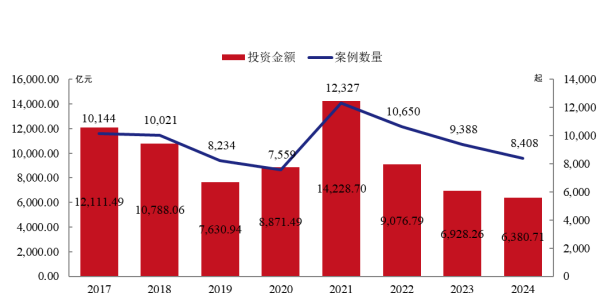
从募资情况来看，2024年中国股权投资市场新募基金总数量和募资规模均呈下降趋势，全年新募基金数量为 3,981 支，同比下降 43.0%，募资规模 14,429.29 亿元，同比下降 20.8%。新募基金类型方面，成长基金和创业投资基金仍为主要类型，募资区域上则仍以一线城市和沿海省份为主。政府资金作为主要出资方深度参与并发挥导向作用，2024 年中国股权投资市场新募人民币基金的 LP 披露认缴出资总规模超过 1.34 万亿元，政府引导基金和政府机构及其出资平台的合计披露认缴出资金额占比达 44.4%，较 2023 年增长 3.8 个百分点。从投资情况来看，2024 年中国股权投资市场延续下行态势，投资案例和投资金额均持续下降，但下降幅度同比有所收窄，半导体、信息技术、生物医药及机械制造等行业赛道持续受到投资机构关注。从退出情况来看，IPO 仍为最主要的退出渠道，但数量、占比及融资额均有所下降，同时回购和股权转让交易热度明显提升，在资本市场严监严管背景下，未来企业 IPO 退出仍面临较大压力。

图1 我国股权投资市场新增募集情况



资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

图2 我国股权投资市场投资规模



资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

2024年公司新增航空航天、锂电材料、设备销售及电子器件制造业务板块，主要是公司分别将航宇微、科恒股份、深圳市安科讯电子制造有限公司（以下简称“安科讯”）三家重要子公司纳入合并报表范围所致；公司通过“一企一策”策略加强上市公司管理，进一步完善治理和管理机制

公司主要定位于服务珠海市产业结构优化升级、产业引入和培育孵化，致力于成为珠海产业引进升级的推动者。跟踪期内，公司控股股东、实际控制人未发生变化，截至2025年3月末，公司注册资本和实收资本均为130.00亿元。2025年4月11日，公司发布的《珠海格力金融投资管理有限公司关于控股股东拟发生变更的提示性公告》显示，公司收到珠海市国资委下发的《关于组建珠海科技产业集团有限公司的通知》（珠国资【2025】50号），根据《珠海市2025年市属国有企业专业化整合方案》要求，珠海华发集团有限公司与珠海格力集团有限公司（以下简称“格力集团”）将共同组建珠海科技产业集团有限公司（以下简称“珠海科技集团”），格力集团将持有的部分股权和资产（含格力金投100%股权）对珠海科技集团进行注资。此次变更后，公司的控股股东将变更为珠海科技集团，公司的实际控制人仍为珠海市国资委。截至2025年7月21日，以上变更事项尚未完成，后续需关注控股股东变更对公司治理体系及发展战略可能产生的影响。

2024年公司新增航空航天业务、锂电材料、设备销售及电子器件制造业务板块，主要是公司分别将

航宇微、科恒股份及安科讯3家重要子公司纳入合并报表范围所致，具体情况如下表。截至2024年末，航宇微、科恒股份及安科讯的商誉余额分别为5.50亿元、4.50亿元及1.82亿元，后续需关注以上新增合并子公司经营情况对商誉减值造成的影响。

表2 截至 2024 年末新增纳入公司合并报表范围重要子公司情况（单位：亿元）

序号	被购买方名称	股权取得时点	股权取得比例	股权取得方式	购买日至期末被购买方的收入	购买日至期末被购买方的净利润
1	珠海航宇微科技股份有限公司	2024-6-6	15.20%	改组董事会	1.26	(1.69)
2	江门市科恒实业股份有限公司	2024-8-30	22.79%	改组董事会	7.00	(0.28)
3	深圳市安科讯电子制造有限公司	2024-9-14	43.07%	收购	3.75	0.17

资料来源：公司2024年审计报告

2025年4月27日，根据公开信息，公司将所持有的对珠海格力融资担保有限公司（以下简称“格力担保”）的100%股权转让给横琴金融投资集团有限公司（以下简称“横琴金融”），横琴金融控股股东为格力集团，实际控制人为珠海市国资委。本次股权转让后，格力担保不再是格力金投控股子公司，因此报告期内公司主营业务范围减少融资担保业务。综合以上合并报表范围的变化，截至2025年6月末纳入公司合并报表范围的子公司共83家，具体详见附录二。

针对上市子公司管理，2024年公司通过“一企一策”加强各上市公司的针对性管控和赋能，引导上市公司追求发展质量效益。针对科恒股份，公司向科恒股份提名了4名非独立董事和2名独立董事（董事及非独立董事均过半），并提名1名监事会主席，同时公司提名的非独立董事分别兼任公司董事长及法定代表人、总裁、常务副总裁、财务总监等。针对航宇微，公司提名的董事及非独立董事席位均过半，分别担任航宇微的董事长、财务总监和董事会秘书，并提名了1名监事。针对阳普医疗，2024年12月，公司提名杨涛先生担任阳普医疗董事长、法定代表人，对阳普医疗实现全面接管。2024年以来，公司有2名董事发生变动，胡明先生、李文涛先生不再担任公司董事，分别改由龙鑫先生、赵亮先生担任。

得益于珠海市良好的区域环境，2024年以来公司基金管理及投资业务规模持续增长，公司主要通过与市场头部机构合作的方式参与管理基金，管理费收入较小，主动管理基金规模有待提升；公司在管基金处于成熟期及IPO阶段的项目占比较高，后续需关注政策及市场等因素对退出方式和进度的影响

公司通过自主管理、参与管理及参与投资三类模式开展基金管理及投资业务，目前主要通过参与管理模式与头部机构合作管理基金积累专业能力。截至2025年3月末，公司管理及投资的基金合计51支，其中自主管理基金11支、参与管理基金27支、参与投资基金13支，基金注册区域以粤港澳地区为主；公司对51支基金合计认缴出资252.54亿元，同比增长13.46%，已实缴出资203.14亿元，同比增长10.32%。

公司自主管理基金主要于2022-2023年组建，自主管理时间尚短，目前资金来源主要以公司自有资金为主，外部募集资金较少。目前该类基金均由子公司珠海格力股权投资基金管理有限公司担任基金管理人，年化管理费率收取标准介于1-2%之间。截至2025年3月末，公司已组建11支自主管理基金，基金认缴总规模合计85.02亿元，同比增长28.60%，已投资规模合计46.89亿元，同比增长16.95%，公司实缴

规模合计48.17亿元，同比增长17.23%。2024年，公司实现管理咨询收入1,797.33万元，同比大幅增长78.03%，主要是自主管理基金的实缴规模增长所致。公司基金管理业务实现的收入规模仍较小，主动管理基金规模有待提升。

除自主管理基金外，公司主要通过参与管理基金的模式积累专业能力，合作机构主要包括小米集团、华润资本、深创投、申万宏源、广发信德等大型央企、资本市场头部机构以及产业集团。参与管理基金模式中，公司不担任基金管理人，通过派出投资决策委员参与项目投资决策。在该模式中，公司根据与基金管理公司签订协议并按约定比例收取基金管理费或咨询费，管理费率较低；此外，公司作为投资人获取投资门槛收益和超额收益。截至2025年3月末，公司参与管理的基金共27支，基金认缴总规模合计509.96亿元，同比增长4.30%，已对外投资合计200.34亿元，其中公司认缴出资合计131.44亿元，同比增长12.88%，实缴出资合计110.85亿元，同比增长11.24%。

公司第一大参与管理基金为小米基金，小米基金成立于2017年12月，总规模为120.00亿元，截至2025年3月末累计实缴规模为120.00亿元，其中公司及子公司珠海兴格资本投资有限公司实缴规模为35.45亿元，认缴出资比例为29.54%，投资期5年，退出期4年，2023年6月正式进入退出期，基金管理人为湖北小米长江产业投资基金管理有限公司，主要投资方向为以小米供应链及生态链为核心的新技术、新应用及制造升级领域。截至2024年末，小米基金累计交割项目127个，已交割金额109.71亿元，累计已分配金额47.00亿元，整体内部收益率为9.32%，整体回报倍数为1.49倍。2024年，小米基金净利润为-15.52亿元，主要是投资项目公允价值变动所致。考虑到公司对小米基金实缴规模较大，2024年公司对以权益法核算的小米基金确认投资亏损3.82亿元，后续需关注小米基金业绩波动对公司盈利水平的影响。

参与投资基金模式中，公司仅担任有限合伙人履行出资义务，获取投资门槛收益和超额收益。截至2025年3月末，公司参与投资13支基金，基金认缴总规模合计604.38亿元，同比下降12.20%，已对外投资合计135.42亿元，其中公司认缴规模合计45.25亿元，同比小幅下降0.22%，实缴规模合计44.12亿元，同比小幅增长1.69%。

截至2025年3月末，公司自主管理、参与管理及参与投资的51支基金已对外投资项目金额合计382.65亿元，同比增长8.74%，已投资项目数量合计695个，同比增长17.40%，平均单个项目投资金额为0.55亿元。从投向领域看，公司基金投资领域继续锚定培育珠海市“4+3”产业集群，其中投向集成电路及新一代信息技术领域的金额合计183.45亿元，占总投资金额的比重为47.94%。从投资项目阶段看，截至2025年3月末，处于成熟期及IPO阶段的投资金额分别占比39.01%和30.43%，其中已实现IPO上市的项目投资金额占总投资金额比重为18.66%，已对外投资项目中处于成熟期及IPO阶段的项目占比较高，后续需关注政策及市场等因素对退出方式和进度的影响。

从投向区域看，截至2025年3月末，长三角项目投资金额占比为38.67%，粤港澳区域项目投资金额占比为35.10%，公司自主管理基金主要投向珠海市，参与管理及参与投资基金的投向区域分布较广，

整体以长三角及粤港澳区域为主。从基金投资业务收益情况来看，2024年公司确认投资损失2.73亿元，主要是小米基金在权益法下确认当期亏损所致。考虑到公司基金投资项目现阶段主要处于投资期，未来收益仍存在一定不确定性。

公司继续围绕珠海市“4+3”产业集群开展股权直投业务，投向阶段以成熟期项目为主，平均单笔投资规模较大，部分已退出的股权直投项目实现较好投资收益，但公司持有的部分上市公司股权出现浮亏，面临一定退出亏损风险

公司重点围绕产业内上市公司与龙头企业进行投资布局，助力珠海引进产业链主企业，同时围绕产业链薄弱环节，向产业链垂直领域拓展，强化专精特新、关键配套企业的培育和引进，服务珠海市重点产业发展。截至2025年3月末，公司股权直投累计投资金额102.27亿元，同比小幅增长2.15%，已累计投资37个股权直投项目，主要投向珠海市“4+3”产业集群。从投向领域看，公司直接股权投资项目主要投向集成电路及新能源，投资金额占比合计为48.17%；投资区域主要集中在粤港澳大湾区，投资占比合计为84.74%。

截至2025年3月末，公司股权直投业务投向成熟期项目投资金额占比55.83%，同比下降9.93个百分点，投向阶段以成熟期为主，但成熟期项目占比有所下降。从投资分散度来看，公司累计投资平均单个股权直投项目投资额为2.76亿元，同比增长1.85%，平均单笔投资规模较大且呈现小幅上升趋势。

截至2025年3月末，公司本部通过定增投资等方式持有16家上市公司股权，持股成本合计56.75亿元，同比增长14.16%，账面价值合计47.45亿元，同比增长31.44%，其中开拓药业为公司投后培育上市的项目。

表3 截至2025年3月末公司本部持有上市公司股权情况（按账面价值排序）（单位：亿元）

上市公司	股票代码	投资时间	持股比例	账面价值
珠海航宇微科技股份有限公司	300053.SZ	2019年	15.20%	8.61
长园科技集团股份有限公司	600525.SH	2018-2020年	12.98%	7.77
深圳市奋达科技股份有限公司	002681.SZ	2023年	5.00%	6.81
江门市科恒实业股份有限公司	300340.SZ	2023年	22.79%	5.22
阳普医疗科技股份有限公司	300030.SZ	2021年	10.84%	4.55
广东光华科技股份有限公司	002741.SZ	2024年	3.83%	2.72
深圳市优博讯科技股份有限公司	300531.SZ	2023年	5.03%	2.21
纳思达股份有限公司	002180.SZ	2021年	0.60%	2.07
深圳市容大感光科技股份有限公司	300576.SZ	2025年	1.22%	1.48
深圳齐心集团股份有限公司	002301.SZ	2019年	2.56%	1.32
珠海冠宇电池股份有限公司	688772.SH	2020年	0.69%	1.28
北京东方中科集成科技股份有限公司	002819.SZ	2019年	1.50%	1.15
崇达技术股份有限公司	002815.SZ	2023年	0.94%	1.10
宏昌电子材料股份有限公司	603002.SH	2023年	0.66%	0.45
天融信科技集团股份有限公司	002212.SZ	2022年	0.44%	0.42

开拓药业有限公司	9939.HK	2020 年	5.56%	0.28
合计	-	-	-	47.45

注：（1）根据格力集团子公司珠海保税区金诺信贸易有限公司与公司签订《投票权委托协议》，珠海保税区金诺信贸易有限公司将其持有的 18,490,188 股长园集团股票的表决权委托给公司，公司合计拥有长园集团 14.43% 的表决权；（2）公司向阳普医疗推荐 6 名董事，推荐董事人数为阳普医疗董事会全体成员的 66.67%、非独立董事的 100%，已达到董事会半数以上；公司持有阳普医疗 10.84% 股权，实际拥有 14.30% 的表决权。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司于2019年战略入股航宇微，航宇微为首家登陆中国创业板的IC公司，主要从事宇航电子、微纳卫星星座及卫星大数据、人工智能技术的研制与生产，为广东省及珠海市专精特新中小企业。公司于2021年对航宇微计提2.06亿元长期股权投资减值损失。2024年6月，公司对航宇微进行董事会改组并实现控制，将其纳入合并报表范围内。公司于2018-2020年通过“以投促引”战略入股长园集团并成为其第一大股东，长园集团系专业从事工业与电力系统智能化数字化的研发、制造与服务的科技型产业集团，总部位于深圳，现已将旗下5家科创型公司和2个高端智能制造产业园项目导入珠海高新区及横琴粤澳深度合作区。根据公开信息，上会会计师事务所（特殊普通合伙）对长园集团2024年度内部控制出具了否定意见的《内部控制审计报告》，原因是无法对关联方认定是否完整、关联方交易与关联方资金往来余额披露是否充分获取充分、适当的审计证据。根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.8.1条等相关规定，长园集团股票于2025年4月30日起被实施其他风险警示。截至2025年3月末，公司对上述两家企业持股成本合计23.29亿元，账面价值合计16.39亿元，中证鹏元将持续关注前述企业经营情况及其价值波动可能对公司造成的损失风险。

表4 公司股权直投持有部分上市公司 2024 年经营情况（单位：亿元）

企业名称	营业收入		归母净利润	
	金额	同比	金额	同比
长园科技集团股份有限公司	78.74	(7.22%)	(9.78)	(1,216.44%)
珠海航宇微科技股份有限公司	2.12	(39.86%)	(2.94)	30.83%
江门市科恒实业股份有限公司	21.23	(29.92%)	(1.92)	63.08%
深圳市奋达科技股份有限公司	31.44	8.76%	0.97	117.44%
阳普医疗科技股份有限公司	5.81	(9.82%)	(1.18)	(86.55%)

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

从直投项目退出情况来看，近年公司部分退出的股权项目取得了较好收益，详见下表。

表5 截至 2025 年 3 月末公司部分股权直投项目收益明细（按投资金额排序）（单位：亿元）

项目	投资金额	已回款金额		退出方式	回款时间
		本金	收益		
芯耀辉科技股份有限公司	10.00	10.00	1.31	到期退出	2021-2023 年
苏州开拓药业股份有限公司	7.04	2.40	4.26	部分减持	2021-2022 年
深圳市奋达科技股份有限公司	5.22	1.27	1.11	部分减持	2024 年-2025 年
新亚电子制程（浙江）股份有限公司	2.66	2.66	0.95	全部减持	2022-2023 年
胜宏科技（惠州）股份有限公司	1.96	1.96	1.65	全部减持	2023-2025 年

珠海英搏尔电气股份有限公司	1.37	1.37	2.14	全部减持	2022 年-2024 年
珠海冠宇电池股份有限公司	0.70	0.10	0.17	部分减持	2023 年
广东世运电路科技股份有限公司	0.52	0.52	0.53	全部减持	2024 年

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2024年以来公司资产和负债规模同比有所增长，资产主要由货币资金、股权投资资产及科恒股份的应收款项、存货构成；公司商誉规模较大，需关注并表子公司经营情况对商誉减值造成的影响；股权投资资产公允价值变动较大，需关注后续相关资产浮亏减值或退出情况；负债主要由股东及银行借款、应付债券、科恒股份的应付款项构成，债务成本尚可²

公司资产主要由货币资金、投资资产、应收款项及存货构成。截至2024年末，公司资产总额为356.00亿元，较2023年末增长13.15%，主要系其他非流动金融资产、应收账款及存货增长所致。

截至 2024 年末，货币资金账面价值为 15.82 亿元，较 2023 年末大幅增长 116.52%，主要是公司期末并表航宇微、科恒股份及安科讯；交易性金融资产主要是结构性存款等理财产品及部分上市公司股票，同期末账面价值为 13.33 亿元，同比下降 13.82%。公司应收账款及存货主要为并表科恒股份产生，截至 2024 年末，应收账款账面余额为 25.44 亿元，期末计提坏账减值准备 8.83 亿元，账龄集中在 1 年以内，占比为 45.11%，按欠款方归集的期末前五大应收账款余额合计为 5.39 亿元，占比为 21.17%；存货账面价值合计 13.07 亿元，主要包括原材料、库存商品及发出产品。截至 2024 年末，商誉账面原值为 17.09 亿元，其中航宇微、阳普医疗及科恒股份账面原值分别为 5.50 亿元、5.12 亿元及 4.50 亿元，期末公司已对商誉计提减值准备 3.69 亿元，后续需持续关注并表子公司经营状况对商誉造成的减值风险。长期股权投资主要包括公司拥有一定投资决策权的直接股权投资及基金投资项目，截至 2024 年末账面价值为 86.56 亿元，同比下降 29.34%，主要系将航宇微、科恒股份、安科讯纳入合并范围所致；其他非流动金融资产主要核算公司以公允价值计量的债务工具投资和权益工具投资，期末账面价值分别为 12.73 亿元和 120.77 亿元，其中权益工具投资主要包括银河基金项目 37.48 亿元、珠海得尔塔科技有限公司 5.19 亿元、芯耀辉科技股份有限公司 4.98 亿元和上海壁仞科技股份有限公司 4.18 亿元等。截至 2024 年末，长期股权投资和其他非流动金融资产两者账面价值合计 220.07 亿元，较 2023 年末下降 8.64%，在资本市场波动、行业竞争加剧等背景下，其未来公允价值变动存在不确定性，后续需关注相关资产浮亏减值或退出情况。投资性房地产主要为土地使用权及房屋、建筑物，采用成本法进行核算，截至 2024 年末其账面价值为 14.24 亿元，同比小幅下降 1.74%。

公司负债主要为股东及银行借款、应付债券等有息债务，以及并表子公司科恒股份产生的应付账款。

² 以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年审计报告、经北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告。2024 年公司发生重大会计差错更正事项，主要影响长期股权投资和归属于母公司所有者权益合计两个科目，重述前金额分别为 72.62 亿元和 96.12 亿元，重述后金额分别为 69.72 亿元和 93.94 亿元，2023 年财务数据使用 2024 年审计报告期初数。截至 2025 年 6 月末，公司纳入合并报表范围的子公司共 83 家，具体详见附录二。

截至2024年末，公司负债总额为172.99亿元，较2023年末增长14.05%；以流动负债为主，期末占比为87.58%。

截至2024年末，短期借款与长期借款合计9.91亿元，较2023年末下降23.11%，以信用借款为主，长期借款利率区间为2.95-4.10%/年，债务成本尚可。2024年6月，公司公开发行“24格金01”，规模为7.00亿元，期限为5年期（3+2），票面利率为2.30%，截至2024年末，公司应付债券规模为7.00亿元；公司应付账款主要为子公司科恒股份的应付材料款及服务费，同期末应付账款规模为14.59亿元，较2023年末大幅增长。其他应付款主要为股东借款，截至2024年末账面价值为57.63亿元，同比下降15.06%。2024年末，格力集团提供给公司的投资款借款期限缩短至1年以内，因此公司将相关债务重分类至一年内到期的非流动负债，受此影响，截至2024年末，长期应付款从2023年末的57.61亿元大幅下降至零，一年内到期非流动负债规模增长至59.65亿元，是2023年末的168.77倍。

公司合并范围营业收入主要为电子器件制造收入和医疗业务收入，本部基金管理费较小；利润主要来源自基金投资及股权直投业务产生的投资收益，受投资收益有所下降及上市子公司经营亏损影响，盈利能力进一步下滑，经营业绩波动较大，需持续关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对盈利稳定性的影响

2024年公司实现营业总收入18.74亿元，同比大幅增长164.10%，主要是公司将航宇微、科恒股份、安科讯纳入合并报表范围，当年新增航空航天业务收入、锂电材料、设备销售业务收入和电子器件制造业务收入所致。从收入结构来看，2024年电子器件制造营业收入为10.75亿元，占营业收入的比例为57.39%，医疗业务收入为5.77亿元，占营业收入的比例为30.77%，公司合并范围营业收入主要为电子器件制造收入和医疗收入；基金管理费为0.18亿元，占营业收入的比例为0.96%，规模较小。公司本部营业成本不高，2024年营业成本规模大幅增长主要来自安科讯、阳普医疗、航宇微及科恒股份。

公司管理费用中职工薪酬费用占比较大，2024年管理费用为2.61亿元，同比增长52.32%。随着合并报表范围内新增航宇微等3家重要子公司、业务发展和投资规模扩张，公司融资规模及财务费用明显提升，2024年财务费用中利息费用为2.95亿元。截至2024年末，公司总债务合计127.81亿元，同比明显增长323.35%，主要是新增股东借款所致；其中银行借款余额10.36亿元，应付股东格力集团款项计息部分余额110.45亿元，为股东统借统还款项。

通过基金投资及股权直投开展产业投资是公司的核心业务，其产生的投资收益为公司主要利润来源。2024年末公司长期股权投资和其他非流动金融资产科目账面价值合计220.07亿元，同比下降8.64%，投资资产规模有所下降。2024年公司确认投资损失2.73亿元，主要是公司对以权益法核算的小米基金、长园集团当期确认投资亏损所致；当期公允价值变动收益为5.65亿元，同比增长111.62%，主要是芯耀辉科技股份有限公司、泰诺麦博（宁波）生物技术有限公司等以公允价值计量的股权投资项目估值增长所致。2024年，公司下属上市子公司阳普医疗、航宇微及科恒股份分别实现净利润-1.20亿元、-2.94亿元及-1.92亿元，均出现经营亏损。

综合影响下，2024年公司盈利规模和盈利水平均较2023年进一步下滑，2024年公司利润总额和净利润分别为-1.24亿元和-2.38亿元，总资产收益率和净资产收益率分别为-0.71%和-1.38%；综合投资收益率为0.24%，同比大幅下降4.07个百分点，经营业绩波动较大，未来需持续关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对盈利稳定性造成的影响。

因新增并表子公司带来非控股股东权益份额，公司少数股东权益大幅增长，带动公司所有者权益规模有所增长，财务杠杆水平不高，流动性管理压力可控

截至2024年末，公司所有者权益合计183.02亿元，较2023年末增长12.31%，其中实收资本为130.00亿元，保持稳定，资本实力较强；未分配利润为16.69亿元，较2023年末下降1.38%，主要是公司2024年出现经营亏损所致；少数股东权益为32.50亿元，同比大幅增长165.08%，主要是新增并表航宇微、科恒股份及安科讯3家重要子公司，公司非控股股东权益份额增长所致。

截至2024年末，公司资产负债率为48.59%，同比小幅增长0.38个百分点，财务杠杆水平不高。公司高流动性资产主要是货币资金、结构性存款、部分上市公司股票及其他应收款，其中其他应收款主要是应收格力集团资金集中管理款，流动负债主要是应付股东借款，2024年末公司高流动性资产覆盖比例为22.82%，处于较低水平，同比大幅下降269.65个百分点，主要是公司2024年新增较大规模短期股东借款，将其计入其他应付款，同时存续股东借款的借款期限缩短至一年以内，期末由长期应付款调整至一年内到期的非流动负债，导致年末流动负债规模大幅增长所致。考虑到有息债务应付对象主要为股东，公司流动性管理压力可控。随着公司盈利能力有所下滑，2024年EBITDA利息保障倍数下降至1.77倍，盈利对利息的覆盖程度尚可。

公司实际控制人为珠海市国资委，公司业务以产业投资为核心，定位于服务珠海市产业结构优化升级，在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持

公司控股股东为格力集团，实际控制人为珠海市国资委。中证鹏元认为在公司面临债务困难时，珠海市国资委提供支持的意愿强，体现为：公司定位于服务珠海市产业结构优化升级、产业引入和培育孵化，致力于成为珠海产业引进升级的推动者，通过采取“自有资本直接投资+基金集合资本投资”模式，以产业投资为主营业务核心，以投资基金、资本运营等业务为战略支撑。此外，公司与珠海市相关部门保持良好的合作交流关系，通过“以投促引”和“以投促产”支持珠海市产业发展，在促进珠海产业转型升级方面承担了重要使命，珠海市政府视情况给予税收、租金、人才等多种形式的补贴支持公司投资企业发展。整体来看，公司在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持。

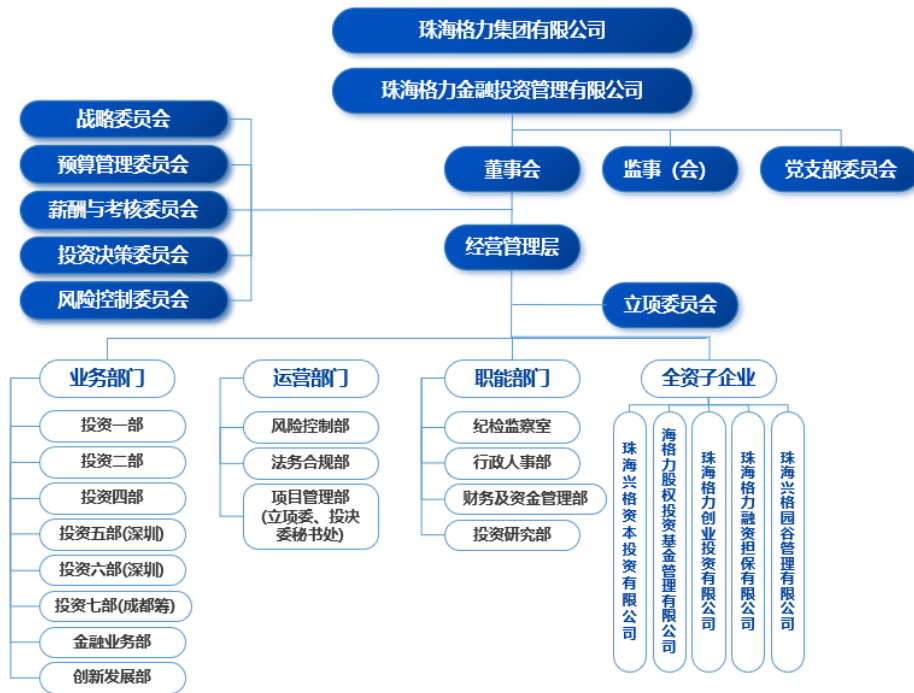
同时，中证鹏元认为珠海市人民政府提供支持的能力极强，主要体现为：珠海市是广东省省域副中心城市，是粤港澳大湾区重要节点城市和经济特区，是内地唯一与香港、澳门同时陆路相连的城市，地理位置优越。近年珠海市重点发展“4+3”产业（新一代信息技术、新能源、集成电路、生物医药与健康4大主导产业，智能家电、装备制造、精细化工3大优势产业），2024年“4+3”产业增加值同比增长10.7%，占规模以上工业增加值比重为79.5%。近年珠海市经济总量持续上升，2024年全市实现地区生

产总值4,479.06亿元，同比增长3.5%，一般公共预算收入为475.16亿元，税收收入占比为61.62%，财政实力较强。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年6月11日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

附录一 公司组织结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附录二 纳入公司合并范围的子公司（截至 2025 年 6 月末）

子公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
珠海格力创业投资有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	---	投资设立
珠海格金新能源科技有限公司	广东珠海	广东珠海	82.50	---	投资设立
珠海格力股权投资基金管理有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	---	投资设立
珠海格金三号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	69.80	0.20	投资设立
珠海格金六号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	33.26	66.74	投资设立
珠海格金正菱产业投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	---	70.00	投资设立
珠海格金八号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	24.95	75.05	投资设立
珠海格金二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	86.57	0.50	投资设立
珠海格金一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	---	100.00	投资设立
珠海格创新空间产业基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	---	0.10	投资设立
珠海格安股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	---	73.53	投资设立
武汉正格聚芯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	湖北武汉	湖北武汉	---	52.00	投资设立
珠海兴格资本投资有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	---	投资设立
珠海启兴企业管理有限公司	广东珠海	广东珠海	---	100.00	投资设立
珠海金特科技有限公司	广东珠海	广东珠海	---	100.00	投资设立
珠海兴格园谷管理有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	---	购买取得
珠海格金九号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	49.975	50.025	投资设立
珠海格金信保联合投资合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	---	50.00	投资设立
珠海格金信保股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	---	45.00	投资设立
广州阳普医疗科技股份有限公司	广东珠海	广东珠海	10.84	---	购买取得
广州瑞达医疗器械有限公司	广东广州	广东广州	---	10.84	购买取得
阳普京成医疗用品（北京）有限公司	北京	北京	---	10.84	购买取得
南雄阳普医疗科技有限公司	广东南雄	广东南雄	---	10.84	购买取得
阳普医疗（湖南）有限公司	湖南郴州	湖南郴州	---	10.84	购买取得
深圳阳普润产业投资有限公司	广东深圳	广东深圳	---	10.84	购买取得
阳普实业（香港）有限公司	香港	香港	---	10.84	购买取得
吉迪思诊断有限公司	美国	美国	---	10.84	购买取得
广东阳普智慧医疗信息科技有限公司	广东广州	广东广州	---	10.84	购买取得
阳普智慧医疗科技（广东）有限公司	广东珠海	广东珠海	---	10.84	购买取得
阳普医疗（郴州）有限公司	湖南郴州	湖南郴州	---	10.84	购买取得
广州阳普湾创新企业孵化器有限公司	广东广州	广东广州	---	10.84	购买取得
南京阳普藤医疗科技有限公司	江苏南京	江苏南京	---	6.83	购买取得
VascuTechnologyInc.	美国	美国	---	6.50	购买取得
ImproveMedicalUSA,Inc.	美国	美国	---	10.84	购买取得
深圳市益康泰来科技有限公司	广东深圳	广东深圳	---	5.71	购买取得
广州阳普医学检验有限公司	广东广州	广东广州	---	5.71	购买取得

子公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
深圳市益康比昂生物科技有限公司	广东深圳	广东深圳	---	5.71	购买取得
广州航华生物医药科技有限公司	广东广州	广东广州	---	5.71	购买取得
广州体曼生物科技有限公司	广东广州	广东广州	---	5.71	购买取得
广州市诺康生物医疗科技有限公司	广东广州	广东广州	---	5.71	购买取得
广州泰立基因医学诊断技术有限公司	广东广州	广东广州	---	5.71	购买取得
广州阳普医疗器械有限公司	广东广州	广东广州	---	10.84	购买取得
珠海阳泰股权投资合伙企业(有限合伙)	广东珠海	广东珠海	---	9.21	购买取得
珠海阳泰二号投资合伙企业(有限合伙)	广东珠海	广东珠海	---	10.35	购买取得
珠海阳泰三号投资合伙企业(有限合伙)	广东珠海	广东珠海	---	10.73	购买取得
江门市科恒实业股份有限公司	江门市	江门市	22.79	---	购买取得
英德市科恒新能源科技有限公司	英德市	英德市	---	22.79	购买取得
江苏科恒新能源科技有限公司	溧阳市	溧阳市	---	22.79	购买取得
珠海科恒新能源材料有限公司	珠海市	珠海市	---	22.79	购买取得
深圳市浩能科技有限公司	深圳市	深圳市	---	22.79	购买取得
珠海市科恒浩能智能装备有限公司	珠海市	珠海市	---	22.79	购买取得
宁德市浩德智能设备有限公司	宁德市	宁德市	---	22.79	购买取得
惠州市德隆机械设备有限公司	惠州市	惠州市	---	22.79	购买取得
深圳市浩能时代科技有限公司	深圳市	深圳市	---	22.79	购买取得
广东科明诺科技有限公司	江门市	江门市	---	22.79	购买取得
广东科明睿新材料有限公司	江门市	江门市	---	14.75	购买取得
杭州萤科新材料有限公司	杭州市	杭州市	---	11.62	购买取得
广东科恒新能源有限责任公司	广州	广州	---	22.79	购买取得
珠海格金先导新能源科技有限公司	珠海	珠海	---	82.50	购买取得
珠海能阳新能源科技有限公司	珠海	珠海	---	82.50	购买取得
中山润丰新能源有限公司	中山	中山	---	82.50	购买取得
深圳市安科讯电子制造有限公司	深圳	深圳	---	35.53	购买取得
苏州安川泰科技有限公司	苏州	苏州	---	82.50	购买取得
西安安科讯数字能源技术有限公司	西安	西安	---	82.50	购买取得
珠海市安科讯数字能源技术有限公司	珠海	珠海	---	82.50	购买取得
武汉格鑫新能源科技有限公司	武汉	武汉	---	82.50	购买取得
珠海航宇微科技股份有限公司	珠海	珠海	15.20	--	购买取得
上海智建电子工程有限公司	上海	上海	---	15.20	购买取得
欧比特（香港）有限公司	香港	香港	---	15.19	购买取得
澳门航天科技一人有限公司	澳门	澳门	---	15.20	购买取得
青岛欧比特孵化器管理有限公司	青岛	青岛	---	15.20	购买取得
青岛欧比特宇航科技有限公司	青岛	青岛	---	15.20	购买取得
上海欧比特航天科技有限公司	上海	上海	---	15.20	购买取得
广州远超信息科技有限公司	广州	广州	---	15.2	购买取得

子公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
北京欧比特控制工程研究院有限公司	北京	北京	---	15.20	购买取得
广东欧比特人工智能研究院有限公司	珠海	珠海	---	15.20	购买取得
聊城欧比特宇航科技有限公司	聊城	聊城	---	7.62	购买取得
珠海欧比特卫星大数据有限公司	珠海	珠海	---	15.20	购买取得
北京鲲鹏数智科技有限公司	北京	北京	---	7.75	购买取得
广东绘宇智能科技有限公司	广州	珠海	---	15.20	购买取得
甘肃航宇微大数据有限公司	甘肃	甘肃	---	15.20	购买取得
新余绘宇智能科技有限公司	江西新余	江西新余	---	15.20	购买取得
新疆欧比特科技有限公司	昌吉回族自治州玛纳斯县	昌吉回族自治州玛纳斯县	---	15.20	购买取得

资料来源：公司提供

附录三 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	15.82	7.30	9.16
交易性金融资产	13.33	15.47	14.07
应收账款	16.61	1.90	2.32
其他应收款	8.21	20.14	27.75
存货	13.07	1.32	1.39
其他非流动金融资产	133.50	118.38	107.27
长期股权投资	86.56	122.51	122.39
资产总额	356.00	314.63	309.80
短期借款	8.51	3.54	3.82
应付账款	14.59	1.28	1.50
其他应付款	57.63	67.85	78.14
一年内到期的非流动负债	59.65	0.35	0.12
长期借款	1.40	9.35	5.79
长期应付款	0.06	57.67	52.38
负债总额	172.99	151.67	152.38
实收资本	130.00	130.00	130.00
未分配利润	16.69	16.92	15.44
所有者权益合计	183.02	162.95	157.42
营业总收入	18.74	7.10	7.41
营业成本	(14.22)	(4.29)	(4.62)
管理费用	(2.61)	(1.71)	(1.62)
财务费用	(2.63)	0.02	0.33
资产减值损失	(0.62)	(1.37)	(2.19)
信用减值损失	(0.47)	0.01	0.66
投资收益	(2.73)	4.01	5.61
公允价值变动收益	5.65	2.67	1.87
利润总额	(1.24)	4.90	6.28
净利润	(2.38)	3.57	4.10
财务指标	2024 年	2023 年	2022 年
总资产收益率	(0.71%)	1.14%	1.52%
净资产收益率	(1.38%)	2.23%	2.96%
综合投资收益率	0.24%	4.31%	5.04%
资产负债率	48.59%	48.21%	49.19%
高流动性资产覆盖比例	22.82%	292.47%	141.88%
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.77	6.97	16.37

注：2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数/上期数。

资料来源：公司 2022 年、2024 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
净资产收益率	净利润/（（本年末所有者权益+上年末所有者权益）/2）×100%
总资产收益率	净利润/（（本年末资产总额+上年末资产总额）/2）×100%
综合投资收益率	（投资收益+公允价值变动损益+其他综合收益的税后净额）/期末投资资产规模×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
高流动性资产覆盖比例	高流动性资产/流动负债×100%
高流动性资产	货币资金+交易性金融资产+其他应收款
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
EBITDA 利息保障倍数（X）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
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。

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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号