



# 南京市创新投资集团有限责任公司 2026 年度第一期科技创新债券评级报 告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20261370D-01

---

## 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。

## 跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 5 月 18 日

<b>发行人</b>	南京市创新投资集团有限责任公司	
<b>债项及评级结果</b>	南京市创新投资集团有限责任公司 2026 年度第一期科技创新债券	AAA <sub>st</sub>
<b>发行要素</b>	本期科技创新债券发行金额 5 亿元，期限为 5 年，每年付息一次，到期一次性兑付本金及最后一期利息，本期科技创新债券全部用于置换发行人用于以基金出资的形式投资科技创新领域的自有资金投入。	
<b>评级观点</b>	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，潜在的支持能力很强；南京市创新投资集团有限责任公司（以下简称“创投集团”或“公司”）作为南京市委市政府下属最重要的基金投资运营平台，职能定位突出，在资金、资源、制度保障等方面得到政府的大力支持。此外，中诚信国际也关注到公司投资项目退出及收益情况存在不确定性，以及投资组合市场行情波动对收益稳定性带来的影响等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	

### 正面

- **持续良好的区域环境及重大战略的推行为公司业务发展创造了良好条件。**公司系南京市属创投企业，近年来南京市综合经济实力继续提升，城市综合发展实力保持全国领先。
- **职能定位重要。**公司被赋予出资参与管理南京市“4+N”产业基金集群和代表南京市作为基金发起人对接合作江苏省战略性新兴产业母基金（以下简称“战新基金”）的重要职能，在南京市的产业创新发展和省市创投领域合作中发挥重要战略作用，职能定位重要性显著。
- **持续获得政府及股东的大力支持，公司抗风险能力进一步增强。**为助力公司发展及相关职能履行，南京市政府在资金、资源、制度保障等方面提供了大力支持；且得益于股东出资及南京市产业发展基金有限公司（以下简称“产业基金公司”）100%股权的注入，2024 年以来公司自有资本实力及资产规模大幅提升、资本结构进一步优化，投资组合的信用风险水平随之降低，公司持续经营及抗风险能力增强。

### 关注

- **投资项目退出及收益情况存在不确定性。**基金投资业务投资周期较长，且退出情况易受到政策、市场和退出时机等因素制约，项目退出及收益情况存在一定不确定性。
- **盈利稳定性易受所投项目价值波动影响。**投资组合市场行情波动易对公司盈利规模带来影响。

项目负责人：龚 微 wgong@ccxi.com.cn  
 项目组成员：王晨雨 chywang01@ccxi.com.cn  
 雒梓辰 zchluo@ccxi.com.cn

评级总监：  
 电话：(021)60330988  
 传真：(021)60330991

## 财务概况

创投集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	45.96	176.03	209.79	211.06
负债合计（亿元）	11.50	10.42	29.33	29.47
总债务（亿元）	6.05	6.05	20.26	20.36
所有者权益合计（亿元）	34.46	165.61	180.47	181.59
投资收益（亿元）	0.58	1.87	1.12	0.19
净利润（亿元）	1.29	2.15	3.63	1.13
EBIT（亿元）	2.22	2.33	4.95	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.55	0.43	-0.03	-0.41
经调整的净资产收益率（%）	3.73	2.15	2.10	2.49*
资产负债率（%）	25.02	5.92	13.98	13.96
总资本化比率（%）	14.93	3.52	10.09	10.08
总债务/投资组合市值（%）	14.78	3.52	9.85	9.85
经调整的现金流利息保障倍数（X）	4.66	17.73	1.88	--

注：1、中诚信国际根据创投集团提供的其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、2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将“长期应付款”科目中有息债务调整至长期债务；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，带“\*”指标已经年化处理，“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 发行人概况

创投集团成立于 2018 年 5 月 29 日，初始注册资本为 50.00 亿元，由南京紫金投资集团有限责任公司（以下简称“紫金投资”）、南京新工投资集团有限责任公司（以下简称“新工集团”）、南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司（以下简称“南京城建”）和南京东南国资投资集团有限责任公司（以下简称“东南国资”）四家公司共同投资组建，持股比例分别为 56.00%、25.00%、15.00% 和 4.00%。2024 年 4 月，为支持公司做强做大做优，更好发挥市级国有创投平台的示范带动作用，南京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“南京市国资委”）以产业基金公司 100% 股权协议对公司增资，本次增资扩股后，南京市国资委直接持有公司 66.67% 的股权，公司控股股东由紫金投资变更为南京市国资委。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实缴资本均为 150.00 亿元，其中南京市国资委持股 66.67%、紫金投资持股 18.67%、新工集团持股 8.33%、南京城建持股 5.00%、东南国资持股 1.33%，公司股东为南京市国资委及其下属企业，实际控制人为南京市国资委。

表 1：截至 2025 年末公司主要的一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	截至 2025 年末			2025 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
南京紫金科技创业投资有限公司	紫金科创	100.00	8.74	6.04	30.96	0.004	0.009
南京紫金创投基金管理有限责任公司	紫金创投	100.00	3.36	2.94	12.77	1.33	0.56
南京市产业发展基金有限公司	产业基金公司	100.00	114.39	113.78	0.54	-	2.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司作为南京市委市政府下属最重要的基金投资运营平台，承担了南京市国有资产保值增值及政府基金投资管理职能，经营基金管理、股权投资等业务。2025 年公司实现营业总收入 1.06 亿元，主要为受托管理基金贡献的管理费收入，当年随着“4+N”产业基金的陆续组建，公司在管基金规模增长，带动当年公司收入规模大幅增长。

表 2：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（万元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
基金管理	10,186.70	100.00	5,774.04	100.00	10,487.50	100.00	4,172.60	100.00
其他业务	108.97	100.00	64.67	100.00	67.57	100.00	169.70	100.00
<b>营业总收入/营业毛利率</b>	<b>10,295.66</b>	<b>100.00</b>	<b>5,838.71</b>	<b>100.00</b>	<b>10,555.07</b>	<b>100.00</b>	<b>4,342.30</b>	<b>100.00</b>

注：其他业务主要包括房屋租赁收入和借款利息收入等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 本期科技创新债券概况

### 发行条款

本期科技创新债券发行金额 5 亿元，期限为 5 年。本期科技创新债券每年付息一次，到期一次性兑付本金及最后一期利息。

### 募集资金用途

本期科技创新债券发行金额 5 亿元，全部用于置换公司用于以基金出资的形式投资科技创新领域的自有资金投入。公司通过基金出资、股权投资等方式投资于科技型企业或主业聚焦于高技术制造业、高技术服务业、战略性新兴产业、知识产权（专利）密集型产业等领域的相关企业的用途占募集资金比例为 100%。

表 3：本期债券拟置换前期进行基金投资明细（万元）

项目名称	出资日期	出资金额	拟使用募集资金金额	基金产品 备案编号	备案类型
南京兴力股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2025/6/9	10,900.00	10,900.00	SANY30	股权投资基金
	2025/6/10	20,000.00	20,000.00		
	2025/7/1	15,000.00	15,000.00		
	2025/7/2	12,086.40	3,826.40		
	2025/7/1	273.60	273.60		
<b>合计</b>		<b>58,260.00</b>	<b>50,000.00</b>		

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 发行人信用质量分析概述

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏微观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。2024 年中国经济在复杂形势下保持韧性，全年实现 GDP 同比增长 5%，较前值下降 0.25 个百分点，两年复合增速为 5.1%，总体延续修复态势。总体来看 2024 年经济走势呈现“U 型”，二季度以来经济下行压力加大，四季度中央和各部委陆续出台了一揽子的增量措施，生产、消费和投资等多项宏观经济数据边际改善，经济运行的积极信号不断释放，经济呈现出明显的筑底企稳迹象。但整体来看，中国经济修复仍存在名义增速偏低、最终消费贡献走弱、供需结构性失衡，以及价格水平仍较弱等结构性特征。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，

报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch>

## 行业概况

**中诚信国际认为，2025 年投资控股与股权投资市场回暖转型，资本向硬科技集聚、盈利与投资同步提升，融资结构持续优化但仍存业绩分化、收益承压及偿债能力波动等风险；2026 年行业迈入耐心资本主导新周期，聚焦长期价值，资金与退出机制逐步完善，需关注相关企业专业投资能力、流动性和抗风险能力。**

2025 年，投资控股型企业加速向质量优先、产业赋能、资本与科技治理协同方向转型，政策环境持续优化推动并购市场显著回暖，资本加速向硬科技及新质生产力领域集聚；同期中国股权投资市场呈现募、投、退全线复苏格局，人民币基金募资回升、硬科技投资占比提升、退出案例与渠道多元化特征明显，国资与政策成为核心驱动力量。两类主体均依托资本市场回暖与优质项目集中退出实现盈利高增，在政策支持与耐心资本注入下投资节奏加快、融资结构持续优化，债券发行规模稳步增长，发债利差呈现先收窄后走阔的 V 型走势。当前市场仍面临实体子公司业绩分化、投资收益阶段性承压、现金流管理压力、退出渠道依赖度较高以及投资合规等多重风险。展望 2026 年，创投行业将迈入耐心资本主导的新周期，资金结构、投资方向与退出机制加速重塑，行业由短期套利转向长期价值投资，具备产业资源整合与硬科技研判能力的机构将占据竞争优势。

详见《中国投资控股企业特别评论，2026 年》，报告链接：

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12509?type=1>

## 区域环境

中诚信国际认为，南京市持续良好的区域环境和重大产业发展战略的推行，为公司投资业务发展提供了有力的外部支撑。

南京市是江苏省省会，副省级城市，江苏省政治、经济、科教和文化中心，是长三角经济核心区的重要区域中心城市，是国家重要的综合性交通枢纽和通信枢纽城市，政治经济地位重要。良好的交通区位条件、丰富的科教资源以及持续优化的产业布局为南京经济的稳定增长提供了基础。2025 年南京市实现地区生产总值 19,428.78 亿元，同比增长 5.2%；取得一般公共预算收入 1,620.91 亿元，同比增长 1.6%，且通过有效降低行政运行成本等方式，财政自给率持续提升，经济实力稳居全省前列。

**表 4：2025 年江苏省下属地市经济财政概况**

地区	GDP		人均 GDP		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	金额（万元）	排名	金额（亿元）	排名
江苏全省	142,351.50	-	16.70	-	10,245.66	-
苏州市	27,695.09	1	21.32	2	2,490.23	1
<b>南京市</b>	<b>19,428.78</b>	<b>2</b>	<b>20.16</b>	<b>4</b>	<b>1,620.91</b>	<b>2</b>
无锡市	16,773.94	3	22.35	1	1,225.39	3
南通市	12,801.50	4	16.52	7	730.04	4
常州市	11,158.71	5	20.70	3	715.47	5
徐州市	9,957.22	6	11.05	11	575.33	6
扬州市	8,056.75	7	17.57	5	376.33	9
盐城市	8,045.28	8	12.06	10	515.74	7
泰州市	7,255.27	9	15.63	8	475.49	8
镇江市	5,736.78	10	17.50	6	339.03	10
淮安市	5,630.11	11	13.50	9	335.33	11
宿迁市	5,260.60	12	9.90	13	316.56	12
连云港市	4,830.00	13	10.54	12	305.74	13

注：人均 GDP 系根据常住人口测算而来，其中部分城市人均 GDP 根据 2024 年末常住人口数量测算。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

**表 5：近年来南京市地方经济财政实力**

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	17,421.40	18,500.81	19,428.78
GDP 增速（%）	4.6	4.5	5.2
人均 GDP（元）	183,015	193,483	202,869
固定资产投资增速（%）	-1.9	-17.11	-4.9
一般公共预算收入（亿元）	1,619.98	1,596.02	1,620.91
政府性基金收入（亿元）	1,254.30	937.59	886.42
税收收入占比（%）	84.35	80.87	81.69
公共财政平衡率（%）	88.10	93.59	95.07

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。2、2025 年人均 GDP 根据 2024 年常住人口数测算。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

在产业发展方面，2023 年 6 月，南京市召开全市产业强市建设推进会并发布了《推进产业强市行动计划（2023~2025）》，2024 年 3 月，发布“南京市产业强市行动 2024 工作要点”（以下简称“工作要点”），画出产业强市建设的具体“施工图”，围绕加快发展新质生产力布局产业链，聚焦南京“4266”产业体系构建，统筹传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育，因地制宜

加快发展新质生产力，不断催生新产业新业态新模式，激发推动高质量发展强劲动能。根据“工作要点”内容，南京市将系统构建“4266”产业体系，加快四大产业换新升级（石化产业、钢铁产业、汽车产业、电子信息产业），高标准建设两大国家级先进制造业集群（软件和信息服务、新型电力（智能电网）），着力提升六大新兴产业核心竞争力（生物医药、新能源汽车、集成电路、智能制造装备、新型材料、航空航天），积蓄未来六大产业爆发力（新一代人工智能、第三代半导体、基因与细胞、元宇宙、未来网络与先进通信以及储能与氢能）。

在此背景下，南京市围绕“4266”产业体系，按照市场化、功能化并重原则，整合南京市现有资源和增量资源，按照产业强市要求围绕重大项目落地、重点产业发展、强链补链延链、科创人才培养四大方向，强化不同基金类型、不同功能定位、不同投资阶段之间的基金协同，推动一批重大产业项目落地，引进培育一批领军企业和行业龙头企业。基于上述规划，南京市计划撬动各类社会资本设立 N 支基金，力争形成总规模超 2,000 亿元的“4+N”南京市产业基金集群，构建“重点产业全覆盖，服务生命全周期”基金接续投资体系，有效带动各类社会投资超万亿。

## 运营实力

**中诚信国际认为，公司作为南京市委市政府下属最重要的基金投资运营平台，承担了国有资产保值增值及政府基金投资管理职能，南京市国资委增资后，公司职能定位进一步突出，利于其投资策略和投资风险的改善，但基金投资业务投资周期较长，且退出情况易受到多重因素影响，其退出进度及盈利均存在一定不确定性。**

*近年来公司保持健全的投资管理与决策制度，相关制度运行良好；同时，公司战略地位提升，加之上级政府给予的一系列体制机制和政策保障支持，为其投资策略和投资风险的改善提供了有力支撑。*

南京市是我国重要的经济和科技创新城市，2024 年，随着重大资产注入的完成，公司作为南京市政府着力打造的一流创新投资平台，全面负责南京市“4+N”产业基金的组织和管理工作，是南京市资本助力创新型产业集群的重要抓手；亦是南京市省市合作基金唯一发起人，负责牵头对接江苏省战略性新兴产业母基金以及省市合作战略性新兴产业基金的组建工作。同时为支持创投集团做大做强做优，南京市政府还在募资渠道、投研能力水平、人才队伍建设、优质项目供给等体制机制及市区联动、产业生态构建等方面持续支持创投集团。整体来看，公司保持健全的投资管理与决策制度，相关制度运行良好，同时，公司战略地位的提升，加之上级政府给予的体制机制和政策保障支持，为其投资策略和投资风险的改善提供了有力支撑。

投资管理方面，公司构建了三级投资决策机构，分别为立项委员会、内核委员会和投资决策委员会（以下简称“立项会、内核会、投决会”），明确了项目立项会、项目尽调、内核会、投决会的投资决策流程，其中立项会和内核会是创投集团董事会、总经理办公会下属的内部投资管理议事机构，负责对公司受托管理各类基金的项目投资、管理及退出等相关事项进行内部决策，并按公司相关投资管理制度运行；投决会的议事规则，参照相关基金的管理规定、操作细则、产品契约等具体产品规则而定。公司各内部决策机构均由 5 名或 7 名委员组成，含 1 名主任委员，主要人选在公司总经理、副总经理、对口业务部门、中台部门的总经理范围内产生。对于子基金投资，

公司通过筛选子基金管理人团队，对进入尽调范围的管理人及拟设立基金进行尽调并完成报告，向投委会报告后形成决策意见，投委会全票通过后执行投资决策；对于项目投资，公司通过南京市各部委办局项目库、大学生创业项目库等政府资源渠道，进行项目筛选，进行尽调并完成报告，向投委会报告后形成决策意见。同时，市级政府引导基金均设立管理委员会（以下简称“管委会”），由其作为基金的决策机构，由市政府主要领导担任主任，相关分管领导为副主任，成员包括市发改、工信、投促、财政、科技、商务、金融、审计、国资等部门主要领导和相关区政府主要领导，负责审定关键管理制度、重大项目专项基金设立及投资方案、重点行业母基金设立和重大投资方案、听取重大项目专项基金投资运营情况报告以及研究解决产业母基金投资运营中的重大事项等。同时管委会下设三个专门委员会，分别为咨询委员会、重大项目前置审核委员会、基金考核评价委员会。直投业务方面，对于 VC 项目、投资额超过 300 万元或股权比例超过 5% 的 PE 项目，公司将根据实际情况并经内部流程后向被投资企业派出董事、监事或相关人员。风险管理方面，公司将风险控制工作贯穿于投资全流程，并对已投项目实行分类分级管理，动态识别已投项目的投资风险，有针对性的实施投后管理举措。

**2024 年 4 月产业基金公司纳入合并报表，公司母基金业务由原先的以受托管理为主转变为以自投自管为主；同时随着“4+N”产业基金的陆续组建，公司投资管理的母基金规模进一步扩大。但公司产业基金公司所投基金多处于投资后期或退出初期，且拓展的区级政府引导基金和市场化母基金业务尚处于初期，基金管理及后续退出情况仍有待持续观察。**

公司母基金业务由市级政府引导基金、“4+N”产业基金和市场化母基金构成，其子公司紫金创投作为基金管理人负责上述基金的投资管理工作。2024 年 4 月，随着产业基金公司的并入，公司母基金业务由原先的以受托管理为主转变为以自投自管为主。公司专注于创业投资和基金管理领域，先后获得包括清科 2025 年中国股权投资市场机构有限合伙人 50 强、2025 年新质生产力投资机构软实力市级母基金 30 强、2025 年最佳国资市场化母基金 20 强等多项殊荣。

**表 6：截至 2026 年 3 月末公司管理母基金及其投资管理情况（亿元）**

基金名称	基金类型	基金成立时间	基金认缴规模	基金实缴规模	公司及子公司认缴规模	公司及子公司实缴规模	
南京市产业发展基金有限公司		2016/12	92.00	92.00	--	--	
紫金科技创业投资基金（天使基金）			4.20	4.20	--	--	
紫金科技创业投资基金（引导基金）	市级政府引导基金	2011/8	3.80	3.80	--	--	
紫金科技创业投资基金（特别社区基金）			0.60	0.60	--	--	
南京创熠鑫财股权投资有限公司		2021/12	0.38	0.38	0.19	0.19	
南京市创熠一号科技创新投资合伙企业（有限合伙）		2022/9	3.00	1.79	3.00	1.79	
<b>小计</b>		<b>-</b>	<b>103.98</b>	<b>102.77</b>	<b>3.19</b>	<b>1.98</b>	
紫金新创（南京）创业投资基金合伙企业		2024/4	5.00	3.18	5.00	3.18	
江苏南京软件和信息服务产业专项母基金（有限合伙）	“4+N”产业基金	2024/9	60.00	18.00	16.80	5.04	
江苏南京新型电力产业专项母基金（有限合伙）			2024/9	60.00	6.00	24.00	2.40
南京市紫金航天装备产业投资基金合伙企业（有限合伙）			2024/10	15.00	1.51	7.00	0.71
南京市紫金低空经济产业投资基金合伙企业（有限合伙）		2024/10	15.00	1.51	7.50	0.76	

南京市紫金生物医药产业投资基金合伙企业（有限合伙）		2024/10	20.00	5.13	9.40	2.83	
南京兴力投资基金合伙企业（有限合伙）		2024/10	100.00	14.83	100.00	14.83	
南京市紫金科创母基金合伙企业（有限合伙）		2024/10	40.00	4.99	20.00	4.99	
南京场景创新发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）		2024/12	2.00	2.00	0.01	0.01	
南京紫金山未来产业天使基金（有限合伙）		2024/12	5.00	1.00	1.45	0.29	
南京未来产业天使基金（有限合伙）		2024/12	10.00	3.00	4.35	1.31	
南京高校科技成果转化天使基金（有限合伙）		2025/3	5.00	1.00	1.75	0.35	
江苏南京先进制造产业专项母基金（有限合伙）		2025/2	50.00	15.00	17.00	5.10	
南京南创中瀛扶摇贰号股权投资合伙企业（有限合伙）		2025/3	5.00	0.92	1.50	0.34	
<b>小计</b>		--	<b>392.00</b>	<b>80.58</b>	<b>235.76</b>	<b>44.65</b>	
南京紫麒汇智投资基金合伙企业（有限合伙）		2021/6	5.00	0.54	0.10	0.04	
南京市秦淮产业引导基金合伙企业（有限合伙）	区级政府引导基金	2021/12	20.00	2.05	0.20	0.04	
南京市鼓楼区产业发展基金有限公司		2018/8	5.00	0.66	--	--	
南京六合创新产业发展基金有限公司		2023/3	10.00	0.10	--	--	
<b>小计</b>			<b>40.00</b>	<b>3.35</b>	<b>0.30</b>	<b>0.08</b>	
南京创润股权投资合伙企业（有限合伙）		2021/9	10.00	8.59	2.02	1.77	
南京市新续能一号创业投资合伙企业（有限合伙）	市场化母基金	2022/7	11.00	6.79	3.13	2.19	
南京市紫金半导体产业投资基金合伙企业（有限合伙）		2022/1	5.69	5.69	2.99	2.99	
<b>小计</b>			<b>26.69</b>	<b>21.06</b>	<b>8.14</b>	<b>6.95</b>	
<b>合计</b>		--	--	<b>562.67</b>	<b>207.76</b>	<b>247.39</b>	<b>53.65</b>

注：合计数尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：截至 2026 年 3 月末公司管理政府引导基金投资管理情况（亿元、支）

基金类型	在投数量		在投资额		完全退出数量		完全退出金额（本金）		收回本金（完全+部分退出）	
	子基金	项目	子基金	项目	子基金	项目	子基金	项目	子基金	项目
市级政府引导基金 & “4+N” 产业基金	120	715	109.34	32.12	6	1,902	8.04	7.37	28.27	8.1
区级政府引导基金	7	4	2.22	0.61	--	1	--	0.04	0.73	0.04
<b>合计</b>	<b>127</b>	<b>719</b>	<b>111.56</b>	<b>32.73</b>	<b>6</b>	<b>1,903</b>	<b>8.04</b>	<b>7.41</b>	<b>29.00</b>	<b>8.14</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

政府引导基金方面，截至 2026 年 3 月末，公司管理的市级政府引导基金以及“4+N”产业基金集群合计 20 支、区级政府引导基金 4 支。具体来看，公司原负责管理产业类市级政府引导基金，同时拓展南京市下属区级政府的政府引导基金。2024 年随着江苏省战略性新兴产业母基金<sup>1</sup>（以下简称“战新基金”）的组建，公司同步推进“4+N”产业基金的组建工作，截至 2026 年 3 月末，

<sup>1</sup> 战新基金总规模 500 亿元，共设立未来产业天使基金、设区市产业专项母基金、省属企业产业专项基金三类产业专项基金。2024 年 7 月首批组建的设区市产业专项基金共 14 支，总规模 506 亿元，其中南京市分别与战新基金合作设立了江苏省战略性新兴产业母基金江苏南京软件和信息服务产业专项母基金（有限合伙）（以下简称“软件和信息服务（南京）产业专项母基金”）、江苏省战略性新兴产业母基金江苏南京新型电力产业专项母基金（有限合伙）（以下简称“江苏省新型电力（南京）产业专项母基金”）、南京未来产业天使基金和南京紫金山未来网络天使基金 4 支基金，总规模合计 135 亿元。

公司共设立“4+N”产业基金 14 支，认缴规模 392.00 亿元；“4+N”产业基金实缴规模 80.58 亿元，其中创投集团实缴 44.65 亿元；基金实际对外出资 36.39 亿元。整体来看，随着“4+N”产业基金集群的持续组建，公司投资管理的母基金规模进一步扩大。

业务模式方面：（1）市级政府引导基金产业基金公司下设产业发展基金和科技创新基金，实行母子基金两层架构运作，其中子基金发挥主导作用，母基金必要时经管委会批准可适当直接投资和跟进投资，以合作成立子基金投资为主，直接投资、跟进投资为辅；子基金采取市场化机制运作，母基金对子基金出资额一般不超过子基金实际募资额的 30%，且一般不做第一大股东；母基金分别重点投向《南京市推进产业链高质量发展工作方案》明确的“八大”领域和科技创新领域。紫金科技创业投资基金（以下简称“紫金科创基金”），按照资金投资用途进行区分，分类决策、分类管理，其中种子基金专项用于扶持和投资处于种子期、初创期的创新型企业、科技人才、专有技术或专利、科研课题项目，促进其技术孵化、产品企业化运行；直投基金采用直接投资方式，针对成长早期和成长扩张期的科技企业开展股权投资业务；参股基金主要为发挥母基金功能，参股设立投资初创期、成长期的创业投资子基金。（2）区级政府引导基金主要开展子基金投资，部分参与直接投资，直接投资规模一般不超过基金认缴出资总额的 20%，根据基金协议约定投资于特定领域。（3）“4+N”产业基金集群的投资模式包括通过设立产业子基金投资或直接投资项目，其中直接投资项目金额一般不超过母基金实际投资金额的 30%；母基金在产业子基金中认缴出资比例不超过产业子基金规模的 30%，其中对单个直投项目的投资金额不超过母基金实缴出资总额的 20%，投资方向围绕“4266 产业集群”并根据基金协议约定范围进行投资。

资金募集方面：（1）公司原市级政府引导基金的出资人为南京市政府（紫金科创基金资金来源还包括省市创业投资引导资金和区县、开发园区资金），随着南京市国资委将产业基金公司股权注入，产业基金公司出资设立的产业发展基金和科技创新基金的出资人于 2024 年 4 月变更为公司；

（2）区级政府引导基金采用有限合伙模式，由区级代表的有限合伙人及公司作为普通合伙人（承担执行事务合伙人及基金管理人职能）共同出资，一般公司出资比例不高于 2%；（3）“4+N”产业基金集群采用有限合伙模式，出资人包括省级母基金、南京市各区县资金以及公司下属子公司南京市紫金产业投资有限公司，并由公司子公司（南京战新私募基金管理有限公司）及南京紫金创投基金管理有限责任公司作为普通合伙人（担任基金管理人职能）。

资金管理方面：公司政府引导基金设立专用账户，接受对母基金的出资后，纳入专用账户管理，以保障基金使用安全有效。其中，紫金科创基金系列基金（包括天使基金、省市引导、引导、特别社区基金）设立时间较早，相关资金汇入子公司南京紫金科技创业投资有限公司（以下简称“紫金科创”）专用账户，会计处理上紫金科创将收到的紫金科创基金出资计入专项应付款，公司代行出资人职责将已投资资金计入其他非流动资产，暂未投资使用资金用于购买理财产品，计入其他流动资产。

管理费收取方面：（1）市级政府引导基金：2024 年 4 月，公司无偿受让产业发展基金 100% 股权，故不再确认该母基金项下基金管理收入；参股基金（引导基金）按照上一年度已收到专项基金拨款的 1% 收取年度管理费，管理费在上一年度专项基金报告审计后一个月内支付。（2）区级政府引导基金：① 紫麒汇智基金，在投资期的年度管理费收取标准为认缴出资比例所分摊的合伙企业

对子基金认缴出资金额的 1%，在管理期的年度管理费按合伙人认缴出资比例所分摊的合伙企业对基金实缴未退金额的 1%，管理费按年支付；②秦淮产业引导基金，在投资期的年度管理费为全体合伙人实缴出资总额的 0.8%，退出期及延长期内的年度管理费为合伙人总实缴出资额扣减已退出投资标的的投资成本后的金额的 0.5%，管理费每半年预付一次；③鼓楼产业发展基金，在投资期的年度管理费收取标准为各子基金认缴出资金额的 1%，在管理期及延长期的年度管理费为各子基金实缴未退金额的 1%，管理费按年支付；直投项目的管理费按实际投资金额的每年 1%收取；④六合创新产业发展基金在委托管理期间，每年按基金实缴到位金额的 1.8%收取。（3）“4+N”产业基金集群，在投资期的年度管理费按照基金实缴规模计提、在退出期的年度管理费按照未退出项目（子基金）初始投资成本规模计提，其中投资子基金部分的年度管理费计提比例不超过（含）0.5%/年，直接投资部分管理费计提比例不超过（含）1.5%/年；此外，以南京市紫金低空经济产业投资基金合伙企业（有限合伙以及南京市紫金航天装备产业投资基金合伙企业（有限合伙）为例，如经营期限延长，则不再收取管理费；南京兴力投资基金合伙企业（有限合伙）的年度管理费为基金实缴出资额的 0.3%，单个项目不超过 500 万/年。

收益分配机制及投资运作情况方面：（1）2024 年 4 月，南京市国资委以产业基金公司 100%的股权对公司认缴增资后，公司成为产业基金公司唯一股东，后续将参与产业基金公司下设的产业发展基金和科技创新基金的收入分配，并根据具体基金协议签订情况享有收益。截至 2026 年 3 月末，产业基金公司下设母基金作为 LP 参与出资的子基金累计 96 支，已完全退出的子基金 4 支，完全退出金额（本金）7.745 亿元。中诚信国际关注到，产业基金公司出资的子基金存续年限大多集中于 8 年左右，目前完全退出的子基金数量较少，但未来随着出资子基金陆续进入退出期，对公司盈利规模提升将产生积极影响；同时，截至 2026 年 3 月末，产业基金公司下设母基金累计直投项目 122 个，已完全退出项目 86 个，完全退出金额（本金）4.69 亿元。（2）除产业基金公司之外，公司管理的市级政府引导基金的分红、退出等资金（含本金及收益）由引导基金受托管理机构拨入基金托管银行专户，并按规定将引导基金收益上缴市级国库，由市财政统筹安排或用于扩大引导基金规模，不计入公司，公司不享有收益（包括紫金科创基金系列基金的理财投资收益），仅收取基金管理费。（3）公司管理的区级政府引导基金中，鼓楼产业发展基金和六合创新产业基金仅收取基金管理费；紫麒汇智基金和秦淮产业引导基金在收取基金管理费的同时，根据出资比例参与收入分配，其中紫麒汇智基金不设置门槛和超额收益分配机制，秦淮产业引导基金门槛收益率 6%，超额收益的 80%在各合伙人之间按实缴出资比例分配，20%分配给执行事务合伙人。（4）公司管理的“4+N”产业基金，在收取基金管理费的同时，按照先有限合伙人、后普通合伙人的顺序参与收入分配。同时上述基金均设门槛和超额收益分配机制，门槛收益率在 4%（含）~5%（含）之间，亦按照先有限合伙人、后普通合伙人顺序享有收益；超额收益在以上分配后余额的 80%在各合伙人之间按实缴出资比例分配，20%分配给普通合伙人。

表 8：截至 2026 年 3 月末产业基金公司下设母基金作为 LP 出资的主要子基金情况（万元、%）

基金名称	投资行业	成立时间	基金实缴规模	公司实缴规模	公司实缴占比	存续期成本	账面浮盈	已退出收回金额	
								本金	收益
南京金溧创业投资合伙企业（有限	生物科技，化工产品	2019/10/28	30,000.00	5,599.00	18.66	3,950.22	3,509.87	1,648.78	0.00

合伙)	生产									
南京国调国 信智芯股权 投资合伙企业 (有限合伙)	集成电 路, 电 子器 件研 发	2019/4/1 6	335,500.00	25,500.00	7.60	20,077.69	15353.89	5,422.31	0.00	
南京俱成秋 实股权投资 合伙企业 (有限合 伙)	电子元 器件研 发, 锂 电池、 新能 源电 池	2019/3/6	112,000.00	33,000.00	29.46	660.00	27,786.11	32,340.00	0.00	
江苏高投毅 达宁海创业 投资基金 (有限合 伙)	新材 料研 发, 电 子器 件制 造	2019/6/6	100,000.00	20,000.00	20.00	13,050.51	15,681.15	6,949.49	0.00	
南京图灵一 期创业投资 合伙企业 (有限合 伙)	机器 人开 发、 制 造	2019/3/1 3	26,800.00	6,000.00	22.39	5,597.86	8,517.24	402.14	0.00	
南京紫金先 进制造产业 股权投资中 心(有限合 伙)	光电元 件研 发, 药 品生 产	2018/12/ 26	50,000.00	20,000.00	40.00	2,386.30	26217.50	17,613.70	170.22	
<b>合计</b>	--	--	<b>654,300.00</b>	<b>110,099.00</b>	--	<b>45,722.58</b>	<b>97,065.74</b>	<b>64,376.42</b>	<b>170.22</b>	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

整体来看，2024 年产业基金公司的注入，导致对其收取的基金管理费于合并层面抵消，使得公司当年基金管理费收入下滑，但后续随着“4+N”产业基金的逐步设立，2025 年以来基金管理费收入回升明显，同时公司亦将作为出资人参与产业基金公司的收益分配，对公司盈利提升将产生积极影响；此外，产业基金公司所投基金处于投资后期或退出初期，同时部分可按出资比例参与收入分配的区级政府引导基金因仍处于初期投资阶段且投资规模较小，加之“4+N”产业基金尚处于组建初期，基金管理及后续退出情况仍有待持续观察。

**市场化母基金方面**，截至 2026 年 3 月末，公司在管市场化母基金 3 支。公司市场化母基金按照市场化运作模式进行“募、投、管、退”，目前主要募资对象仍以南京市国有企业为主；以合作成立子基金投资为主，直接投资、跟进投资为辅。在作为基金管理人的同时，公司将以有限合伙人参与母基金的募资，一般出资比例在 30% 以下。目前公司名下市场化母基金的执行事务合伙人及基金管理人均为公司子公司紫金创投。

管理费收取和基金收益分配方面，（1）南京创润股权投资合伙企业（有限合伙）的基金管理费按子基金和项目投资，在投资期和退出期收取不同标准的管理费。具体来看，子基金投资在投资期每年收取子基金投资的认缴出资总额的 1%、在退出期每年收取子基金已进行实缴但尚未退出金额的 0.8%；项目投资在投资期和退出期，每年收取直投项目投资的认缴出资总额 2% 和退出期投资但尚未退出的投资本金的 2%。同时，该基金设置优先回报比例，在投资成本返还后的回报比例为 6%，超过该回报比例部分，设置超额回报机制，其中基金投资产生超额收益的 90% 分配给有

限合伙人，10%由普通合伙人分配；项目投资产生的超额收益在有限合伙人和普通合伙人间的分配比例为 80%和 20%。（2）南京市新续能一号创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“新续能一号”）的年度基金管理费从首次交割日起至投资期终止之日，按有限合伙人认缴出资额的 2%收取，此后按有限合伙人按认缴出资比例所分摊的合伙企业尚未退出的投资项目的投资成本的 2%收取。同时，该基金设置优先回报比例，在投资成本返还后的回报比例为 8%，超过该回报比例部分，设置超额回报机制，超额收益在有限合伙人、基金管理人、普通合伙人之间按照 80%、14%、6%的比例分配。（3）南京市紫金半导体产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“紫金半导体产业投资基金”）在存续期内不收取管理费，同时，该基金设置优先回报比例，在投资成本返还后的回报比例为 8%，超过该回报比例部分，设置超额回报机制，超额收益在有限合伙人和普通合伙人之间按照 90%和 10%的比例分配。

整体来看，公司市场化母基金管理业务尚处于初期阶段，公司作为市场化母基金的基金管理人和有限合伙人，可同时享受管理费收入和投资收益，目前公司在管市场化基金成立时间较短且规模仍较小，暂无完全退出项目，基金后续的投资管理情况需持续观察，此外，部分在管基金均尚未完成实缴，需关注后续资金到位情况。

表 9：截至 2026 年 3 月末公司市场化母基金投资管理情况（亿元、个）

基金名称	在投数量		在投金额		完全退出数量/金额		回收本金（完全+部分退出）	
	子基金	项目	子基金	项目	子基金	项目	子基金	项目
南京创润股权投资合伙企业（有限合伙）	14	1	6.09	0.12	0	0	0.86	-
南京市新续能一号创业投资合伙企业（有限合伙）	11	-	4.88	-	0	0	0.15	-
南京市紫金半导体产业投资基金合伙企业（有限合伙）	1	0	0.04	-	0	0	5.64	-
<b>合计</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>11.06</b>	<b>0.12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.65</b>	<b>0.00</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**公司直投业务主要通过私募股权投资基金业务模式开展，并积极发展 S 基金业务，但相关业务尚处于拓展初期，管理及投资规模均有限，业务后续的开展情况需持续观察。**

公司直投业务主要由私募股权投资基金投资管理业务和 S 基金业务构成，并配有少量以资本金直接投资的股权项目，其中前两者系公司重点拓展业务，后者系历史存量项目投资，截至 2026 年 3 月末，以资本金直接投资的股权项目投资成本约 4.75 亿元，未来该部分投资项目将逐步退出回收，并主要通过投资私募基金方式开展直投业务。

**私募股权投资基金业务**主要采用两种模式开展，一是由紫金创投作为基金管理人，公司作为 LP 出资人；二是公司仅作为 LP 出资人开展私募股权投资基金业务。

第一种模式下，在管理费收取方面：南京市人才创新创业投资基金合伙企业(有限合伙)（以下简称“人才基金”）在投资期和退出期的管理费每年均按认缴出资总额的 2%收取；南京市紫金新势能一号创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“新势能基金”）在投资期（按认缴出资总额）和退出期（按已投资但尚未退出的投资本金）每年均收取 2%的管理费，如基金延迟清算，在延长期内不收取管理费；南京紫金山英才创新创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“英

才基金”）从首次交割日起至投资期终止之日，年度管理费为该有限合伙人实缴出资额的 2%，此后年度管理费为该有限合伙人按实缴出资比例所分摊的合伙企业尚未退出的投资项目的投资成本的 2%，延长期内不收取管理费。紫金未来创新基金管理费收取标准与英才基金一致。

在收益分配方面，项目处置收入执行先本金后收益、先有限合伙人后普通合伙人原则，其中新势能基金、英才基金均设置门槛收益和超额收益分配；人才基金在本金分配后的收益分配按 2:8 原则向普通合伙人和有限合伙人分配；紫金未来创新基金在本金分配后的收益按 8:1:1 原则向有限合伙人、普通合伙人和基金管理人分配。

此外，公司管理投资的部分有限合伙企业，仅参与特殊标的项目的专项投资，该类业务中公司作为管理人但日常工作主要集中于投后管理，相关业务公司仅参与收益分配，不收取管理费。

**表 10：截至 2026 年 3 月末公司受托管理私募股权投资基金情况**

基金名称	基金类型	组织形式	成立时间	存续年限
南京市人才创新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	创业投资基金	合伙制	2020/7/15	3+5 年
南京市紫金新势能一号创业投资合伙企业（有限合伙）	创业投资基金	合伙制	2021/9/29	3+3 年
南京新兴咨询管理合伙企业（有限合伙）	特殊目的载体（SPV）	合伙制	2019/12/16	3+5 年
南京创熠软件谷咨询管理合伙企业（有限合伙）*	特殊目的载体（SPV）	合伙制	2020/11/30	无固定期限
南京创熠鼎泰咨询合伙企业（有限合伙）*	特殊目的载体（SPV）	合伙制	2021/12/23	无固定期限
南京市紫金智慧咨询管理合伙企业（有限合伙）*	特殊目的载体（SPV）	合伙制	2022/1/21	无固定期限
南京紫金山英才创新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	创业投资基金	合伙制	2022/10/25	4+4 年
南京市紫金未来创新创业投资合伙企业（有限合伙）	创业投资基金	合伙制	2023/1/9	4+4 年

注：带“\*”基金系专项投资基金，仅为投资于专项项目而设立的基金产品。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 11：截至 2026 年 3 月末公司受托管理私募股权投资基金投资情况（亿元、个）**

基金名称	基金总认缴/实缴规模	公司认缴/实缴规模	累计投资项目数量	累计投资金额	在投项目数量	在投项目总金额
南京市人才创新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2.50/2.50	10 万/10 万	22	2.43	18	2.03
南京市紫金新势能一号创业投资合伙企业（有限合伙）	1.84/1.99	0.90/0.70	13	1.62	11	1.32
南京创熠软件谷咨询管理合伙企业（有限合伙）	1.00/1.00	0.50/0.50	1	1.00	1	1.00
南京新兴咨询管理合伙企业（有限合伙）	13.01/13.01	5.01/5.01	1	13.00	--	--
南京创熠鼎泰咨询合伙企业（有限合伙）	0.50/0.50	0.30/0.30	1	0.50	1	0.50
南京市紫金智慧咨询管理合伙企业（有限合伙）	0.04/0.04	10 万/10 万	1	0.04	1	0.02
南京紫金山英才创新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	3.00/2.64	0.74/0.74	17	1.63	16	1.57
南京市紫金未来创新创业投资合伙企业（有限合伙）	3.00/2.18	1.15/1.15	11	1.59	11	1.59
<b>合计</b>	<b>24.89/23.86</b>	<b>8.61/8.40</b>	<b>67</b>	<b>21.80</b>	<b>59</b>	<b>8.03</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

第二种模式下，公司仅作为 LP 投资私募股权投资基金，公司将参股子公司南京峰岭股权投资基

金管理有限公司（以下简称“峰岭投资”）<sup>2</sup>作为重要的投资平台，并作为 LP 投资其管理的基金。同时，公司派驻人员出任峰岭投资的董事、监事及其他高管职务，参与峰岭投资的管理。从认缴比例来看，公司对所投资基金的出资比例差异较大，其中对参股子公司峰岭投资管理基金的出资比例较高（在 20%至 65%之间）；其他非关联基金管理人管理的基金，公司出资比例相对较低。

截至 2026 年 3 月末，公司仅作为 LP 投资的私募股权投资基金共 24 支，认缴规模合计 340.20 亿元，实缴规模合计 177.65 亿元，其中公司认缴 48.01 亿元，实缴 22.33 亿元，总体来看，公司私募股权投资业务在投基金规模较小，且所投项目存续期基本在 7-10 年，退出时间相对较长，易受宏观经济和相关政策的影响，项目退出及收益存在一定不确定性，业务经营情况尚需持续观察。

表 12：截至 2026 年 3 月末公司仅作为 LP 在投主要私募股权投资基金情况（亿元）

基金名称	管理人	基金类型	成立时间	存续年限	资金投向	基金认缴规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额
南京峰岭卓越股权投资中心（有限合伙）	南京峰岭股权投资基金管理有限公司	私募股权基金	2018/4/27	5 年	先进制造、新材料、电子信息、生物医药、新能源等行业	0.20	0.20	0.13	0.13
南京紫金先进制造产业股权投资中心（有限合伙）	南京峰岭股权投资基金管理有限公司	股权投资基金	2018/12/26	7 年（3 年/4 年），可延长 1 年	成长期和成熟期项目，先进制造业及相关生产性服务业	5.00	5.00	2.00	2.00
南京俱成秋实股权投资合伙企业（有限合伙）	南京俱成股权投资管理有限公司	创业投资基金	2019/3/6	8 年（5 年/3 年），可延长 2 年	半导体集成电路、光通信等新一代信息技术、新材料等战略新兴产业。	11.20	11.20	3.30	3.30
南京华泰大健康一号股权投资合伙企业（有限合伙）	华泰紫金投资有限责任公司	股权投资基金	2016/12/28（转让交易，创投集团实际参与时间为 2020 年 1 月）	6 年（3 年/3 年），可延长 2 年	基金主要投资于医药流通企业及生物医药企业	14.60	14.60	2.00	2.00
南京俱成秋实贰号创业投资合伙企业（有限合伙）	南京俱成股权投资管理有限公司	创业投资基金	2020/11/20	8 年（5 年/3 年），可延长 2 年	成长期和成熟期的项目，兼顾具有高成长性的初创期项目，创业各阶段的先进制造业企业	17.91	17.91	4.50	4.50
深圳兼固资本股权投资基金企业（有限合伙）	深圳兼固股权投资基金管理有限公司	股权投资基金	2017/8/4（于 2020 年 1 月进入）	7 年（4 年/3 年），可延长 1 年	战略性新兴产业、未来产业和其他政府重点发展的产业	15.64	15.64	0.40	0.40
南京宁峰	南京峰岭	股权投资	2022/4/21	7 年(1	智能制造、信息技	6.55	0.50	6.54	0.50

<sup>2</sup> 南京峰岭股权投资基金管理有限公司成立于 2017 年 3 月 23 日，公司持股 45%、国投创新投资管理有限公司持股 30%、核心团队持股 25%，是一家混合所有制私募股权基金管理机构。目前该公司在管基金重点围绕南京市持续构建“先进制造业+现代服务业+未来产业”的主导产业发展体系规划，将新能源汽车、集成电路、人工智能、软件和信息服务、新医药与生命健康等作为重点投资方向。

汇赢股权投资中心（有限合伙）	股权投资基金管理（有限合伙）	类 FOF 基金		年/6 年），可延长 2 年	术、生物医药、新材料等。				
上海道禾志医一期私募基金合伙企业（有限合伙）	上海道禾志医私募基金管理（有限合伙）	股权投资基金	2022/4/29	7 年（3 年投资期 4 年退出期）	主要投向创新药、高端医疗器械领域	6.91	6.91	0.30	0.30
南京江宁经开茂莱创业投资中心（有限合伙）	南京峰岭股权投资基金管理（有限合伙）	创业投资基金	2024/6/13	7 年（3 年/4 年）	精密光学仪器制造、半导体、生命科学、AR/VR 检测、先进智能制造等领域。投资于前述领域的投资金额原则上不低于本合伙企业实缴金额的 60%。投资策略为：主要投资于成长期和具有高成长性的初创期项目、兼顾成熟期项目。	1.00	0.50	0.20	0.10
南京工融南创中经股权投资基金合伙企业（有限合伙）	工银资本管理有限公司	股权投资基金	2025/2/17	5 年（1 年/4 年，可延长 2 年）	仅投资于中国经济信息社有限公司	1.40	1.01	1.00	0.70
南京交融紫金新兴产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	交银资本管理有限公司	创业投资基金	2025/3/31	8 年（5 年/3 年）	投资方向包括但不限于新一代信息技术、软件和信息服务、新型电力、先进制造、集成电路、智能制造、新型材料等方向,且重点满足在南京市雨花台区内的投资。	2.00	0.21	0.70	0.07
南京中瀛南创扶摇壹号股权投资合伙企业（有限合伙）	中银资本私募基金管理（北京）有限公司	股权投资基金	2025/6/6	9 年（4 年/5 年）	重点关注南京市“4266”产业体系(即钢铁、石化、汽车、电子四大支柱产业;软件和信息服务、新型电力(智能电网)两大产业集群;生物医药新能源汽车、集成电路、智能制造装备、新型材料、航空航天六大新兴产业;新一代人工智能、第三代半导体、基因与细胞、元宇宙、未来网络与先进通信、储能与氢能六大未来产业)企业,助力南京加快发展科技创新,培育壮大新质生产力产业集	5.00	0.10	1.50	0.03

南京溧水产业发展基金（有限合伙）	南京紫金创投基金管理有限公司	私募股权投资类 FOF 基金	2025/7/14	15年（8年/7年）	本合伙企业可投资子基金或直接投资项目，围绕重大项目落地、重点产业发展强链补链延链、科创人才培养四大方向，通过直接投资项目或者撬动各类社会资本设立子基金的方式进行投资。	30.00	0.30	0.15	0.00
南京市人才一期发展基金合伙企业（有限合伙）	南京东南投资基金管理有限公司	创业投资基金	2024/9/26	15年（7年/8年）	投资方向为“投早投小、投人才投硬科技”，主要投向于科技创新型企业、科技成果转化项目、人才创业项目和高校在宁创业项目。可投资子基金或直接投资项目	2.00	0.84	0.80	0.24
江苏省数据产业基金（有限合伙）	江苏数智毅达私募基金管理有限公司	股权投资基金	2025/5/22	15年（8年/7年）	本合伙企业围绕“1650”产业体系和“51010”战略性新兴产业体系，参考重点发展的战略性新兴产业领域内容，基金重点在数据产业领域进行投资，投资方向包括不限于在数据产品开发和利用方面包括多样性数据采集与处理技术、数据深度分析与建模的关键技术以及相关数据产品的开发利用；在数据基础设施方面重点关注可信数据流通、隐私计算、可信数据空间的构建技术等；同时，重点关注网络安全、数据加密、审计跟踪等数据安全的技术研究；在基础软件方面，也重点投资关于数据库、云操作系统等新型基础软件研发的产业。	15.00	3.75	1.00	0.25
南京空地数智一期产业投资基金合伙企业（有限合伙）	南京交控私募基金管理有限公司	股权投资基金	2025/8/20	10年（5年/5年）	低空经济产业链、智能网联汽车产业链、新能源产业链、新基建、智慧物流、航空航天、半导体、新材料等	9.00	2.70	0.90	0.27
南京高投毅达战新软信股权投资基金	江苏毅达股权投资基金管理有限公司	暂未备案	2025/6/23	10年（4年/6年）	本合伙企业主要投资于：南京地区初创期、成长期的专精特新优质企业，支持南	10.00	2.48	1.00	0.90

合伙企业  
(有限合伙)

京地区底层硬件、基础软件、工业软件、应用软件、开源软件平台、人工智能、元宇宙、大数据、云计算、6G/F6G、卫星通信等行业发展，也可适当兼顾南京地区的上市公司并购重组类项目，包括与南京地区产业相关的企业“走出去”的投资、或将外部优质企业引进南京等。

南京和熙新材料产业发展基金(有限合伙)	南京河西私募基金管理有限公司	股权投资基金	2025/11/10	15年(8年/7年)	新材料及相关先进制造、数字技术，重点投向新型材料在新能源、智能制造、军工航天等领域的创新应用。	8.00	0.80	3.20	0.32
南京紫金千帆企航拾壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	农银资本管理有限公司	股权投资基金	2025/11/28	10年(4年/6年)	新一代信息技术、新能源、新材料、高端制造、节能环保、人工智能、集成电路等新兴产业和未来产业	10.00	0.32	3.00	0.10
江苏农垦现代生物技术产业投资基金(有限合伙)	江苏农垦毅达私募基金管理有限公司	创业投资基金	2025/11/25	15年(8年/7年)	医药健康(医药与生命科学、高端医疗器械、细胞与基因治疗、医疗支持和消费医疗等)、生物农业(分子育种、合成生物学、抗生素替代、替代蛋白以及生物环保和资源循环利用等)、特色新型食品(未来食品、功能性食品和特殊膳食食品)等相关领域方向	10.00	3.00	1.20	0.36
国网(上海)创业投资合伙企业(有限合伙)	国网英大产业投资基金管理有限公司	创业投资基金	2025/12/2	14年(7年/7年)	主要包括新型电力系统现代产业链等未来能源、未来制造领域	10.00	4.00	0.50	0.15
诚通科创投资基金(江苏)有限公司	诚通科创私募基金管理(北京)有限公司	创业投资基金	2025/12/29	-	重点围绕新材料、高端装备制造、新一代信息技术、新能源、生命健康、核相关等领域以及江苏省重点支持发展的战略性新兴产业集群和重点培育的未来产业领域，加强对国家战略科技力量布局与合作，加大对科技领军企业、专精特新企业、独角	100.00	50.00	10.00	5.00

					兽企业、瞪羚企业、启航企业，以及央企、科研院所、高等院校科技成果转化和产业化项目、央企产业链上下游中小企业的投资力度。并根据国务院国资委、工信部、科技部、发改委等国家部委及江苏省的最新政策指引，动态优化调整投资方向与领域。					
上海中科 创星先导 创业投资 合伙企业 (有限合 伙)	北京中科 创星创业 投资管理 合伙企业 (有限合 伙)	创业投资 基金	2025/4/11	8 年 (3+5)	落实国务院关于扩大惠及范围的批复要求，原则上不限制投资行业领域，鼓励本基金围绕落实国家发展战略、支持实体经济、促进中小企业创新发展等方面开展投资。本基金应严格执行《政府投资基金暂行管理办法》有关禁止从事业务的规定及国家政策限制类行业。	40.8 0	34.80	0.50	0.35	
南京新工 医疗健康 强链并购 股权投资 基金合伙 企业（有 限合伙）	南京新工 新兴产业 投资管理 有限公司	股权投资 基金	2025/12/1 2	13 年 (7+6)	成长期和成熟期的新医药与生命健康产业方向项目。重点通过专项子基金等形式与南京新工投资集团有限责任公司体系生物医药公司、核心企业联合进行控股性投资，达到强链、并购的目的；本合伙企业可直接实施医疗健康产业链参股性投资或先参后控；根据需要可设立相关子基金。	8.00	0.90	3.20	0.36	
<b>合计</b>	--	--	--	--		<b>340.20</b>	<b>177.65</b>	<b>48.01</b>	<b>22.33</b>	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

S 基金业务，是指在私募股权投资领域，以私募股权投资基金份额为标的进行买卖、转让和流通的基金。S 基金与传统私募股权基金投资的不同之处在于，传统基金直接收购企业股权，交易的对象是企业；而 S 基金是从投资者手中收购企业股权或基金份额，交易对象为其他投资者。S 基金具有投资组合清晰、风险相对较低、投资回报期短、业绩相对较高等优势，是未来公司直投业务重点拓展方向。同时，公司母基金业务优势较为突出，能为 S 基金业务开展增加投资标的可选范围。

目前，公司通过 S 基金收购的私募股权包括华泰大健康一号基金和上海半导体装备材料产业投资基金合伙企业(有限合伙)，同时，公司管理的市场化母基金新续能一号作为南京首支市区联动 S

基金母基金，于 2023 年 2 月正式开启投资期，新续能一号延续了 S 基金特性，主要投资于优质基金的二手份额，构建政府引导基金退出新路径。值得关注的是，虽然 S 基金距离项目退出的周期较短，但项目后续退出依然易受宏观经济和相关政策的影响，退出计划执行及收益存在一定不确定性。

## 财务风险

**中诚信国际认为，2024 年股东增资事项使得近年来公司资产规模和资本实力大幅提升，财务杠杆率整体呈下降趋势，2025 年新增债券发行推动了债务规模增长，但公司整体债务规模依然较小且无短期债务，偿债指标表现较好。此外，公司盈利主要依赖公允价值变动和投资收益，需对投资组合资产公允价值波动、投资企业的分红政策以及投资项目退出情况对公司盈利规模的影响保持关注。**

2024 年，随着产业基金公司 100% 的股权的注入，公司资产规模大幅增长。公司资产主要由投资业务形成的资产和其他非流动资产构成，公司投资业务形成的资产为公司参与出资的基金产品、直投项目以及理财投资，主要分布在交易性金融资产、其他权益工具投资和长期股权投资中，其中南京市产业发展基金有限公司的资产主要系对南京市产业发展基金和科技创新基金的投资构成，该部分投资均以公允价值计量并计入交易性金融资产，受此影响，公司资产保持以流动资产为主的资产结构。此外，公司受托管理紫金科创基金，政府将相关资金交由公司进行投资管理，并要求相关资金专款专用，政府基金中已对外投资部分资金，公司将其计入其他非流动资产核算，同时，公司将该受托管理资金对应计入负债中的长期应付款。2025 年以来，公司增加对南京兴力股权投资基金合伙企业（有限合伙）投资，带动当年其他权益工具投资大幅增长；此外，随着南京市“4+N”产业基金的陆续组建出资，公司将其计入交易性金融资产中的权益工具投资，2025 年公司交易性金融资产增长 17.45%，导致当年公司资产规模继续增长。公司负债主要由有息债务、递延所得税负债及应交税费构成，有息债务均为公司发行的债券产品，近年来，公司陆续发行直融产品，其中 2025 年公司相继发行 3 只私募债券，总规模 20 亿元，受此影响，公司 2025 年债务规模大幅增长，带动当年公司财务杠杆水平有所增长，但仍处于较低水平。

公司收入主要来自受托管理基金贡献的管理费收入，2024 年受产业基金公司并表影响，其基金管理费于合并层面抵消，使得当年公司取得的基金管理费收入大幅下滑；2025 年随着“4+N”产业基金的陆续组建，公司基金管理费收入回升明显，但收入规模仍相对偏小。目前公司盈利主要依赖于投资资产带来的公允价值变动收益和投资收益，近年来，随着产业基金公司的并入，公司以公允价值变动计量且其变动计入损益的金融资产规模大幅增长，2025 年公司交易性金融资产公允价值变动收益大幅增加，带动当年利润水平随之增长，公允价值变动损益对公司盈利表现的影响进一步扩大，需持续关注相关基金估值变化对公司公允价值变动收益和投资收益规模所产生的影响。

公司经营活动净现金流主要系基金管理费收入及其他与经营活动有关的现金收支，2025 年公司经营活动现金流由正转负，主要系随着公司业务发展，支付的各项税费、职工薪酬与往来款净流出增加。此外，由于基金管理费收入存在季节性回款特征，公司 2026 年 1~3 月经营活动现金流呈

现净流出状态。2024 年以来，随着“4+N”产业基金集群的组建，公司基金出资进度加快，投资活动现金流多呈现净流出；2026 年 1~3 月，当期公司收回投资 18.25 亿元，导致当期投资活动净现金流由负转正。考虑到公司承担国有资产保值增值及政府产业基金投资管理职能明确，未来投资活动净现金流面临的净流出压力不减。此外，近年来公司债务规模有所增长，加之股东出资款的逐步实缴到位，其筹资活动净现金流保持净流入态势。偿债能力方面，公司债务体量相对较小，且无一年内到期债务偿付压力，偿债指标总体表现持续较好。

**表 13：公司主要财务数据及指标情况（亿元、%、X）**

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
<b>营业总收入</b>	<b>1.03</b>	<b>0.58</b>	<b>1.06</b>	<b>0.43</b>
营业成本合计	0.00	0.00	0.00	0.00
期间费用合计	0.79	0.79	1.29	0.27
经营性业务利润	0.25	-0.23	-0.26	0.16
公允价值变动收益	1.11	0.51	3.66	1.17
投资收益	0.58	1.87	1.12	0.19
<b>利润总额</b>	<b>2.02</b>	<b>2.15</b>	<b>4.51</b>	<b>1.52</b>
EBITDA	2.29	2.40	5.03	--
EBITDA 利润率	221.97	410.28	476.20	--
总资产收益率	4.82	2.10	2.57	3.13*
货币资金	7.64	15.74	13.76	17.53
交易性金融资产	26.09	142.96	167.91	164.28
其他权益工具投资	1.74	7.06	15.22	16.21
长期股权投资	4.96	5.44	8.24	8.13
其他非流动资产	2.93	1.57	1.40	1.35
<b>资产总计</b>	<b>45.96</b>	<b>176.03</b>	<b>209.79</b>	<b>211.06</b>
<b>总债务</b>	<b>6.05</b>	<b>6.05</b>	<b>20.26</b>	<b>20.36</b>
短期债务	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>负债总额</b>	<b>11.50</b>	<b>10.42</b>	<b>29.33</b>	<b>29.47</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>34.46</b>	<b>165.61</b>	<b>180.47</b>	<b>181.59</b>
总资本化比率	14.93	3.52	10.09	10.08
资产负债率	25.02	5.92	13.98	13.96
经营活动产生的现金流量净额	0.55	0.43	-0.03	-0.41
投资活动产生的现金流量净额	6.10	-12.32	-32.42	4.18
筹资活动产生的现金流量净额	0.53	19.98	30.47	0.00
EBITDA 利息保障倍数	11.67	13.35	11.38	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	2.80	2.41	-0.06	--
总债务/EBITDA	2.65	2.53	4.03	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 其他事项

截至 2026 年 3 月末，公司合并口径和母公司均无受限资产。

截至 2026 年 3 月末，公司合并口径和母公司均无对外担保。

截至 2026 年 3 月末，公司母公司口径无影响正常经营的重大未决诉讼；从合并口径来看，子公司高风投和产业基金公司涉诉案件均为原告且金额较小，对公司经营影响较为有限。

**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 2026 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<sup>3</sup>

### 假设

——2026 年，公司仍承担南京市重要的国有资产保值增值及政府基金投资管理职能，且随着南京市“4+N”产业基金集群组建与管理职能的进一步落实，其战略地位进一步突出。

——2026 年，管理费收入的增长将带动公司收入规模提升。

——2026 年，公司对外投资业务将根据“4+N”产业基金集群的组建工作进展稳步推进。

——2026 年，公司新增债务仍集中于债券融资。

### 预测

表 14：公司重点财务指标预测情况

	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
经调整的净资产收益率(%)	2.15	2.10	1.50~2.30
总债务/投资组合市值(%)	3.52	9.85	9.19~22.15

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。

### 流动性评估

**中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。**

公司经营活动现金流呈波动态势，整体可贡献现金流规模有限；此外，截至 2026 年 3 月末，公司非受限货币资金 17.53 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源。同期末，公司尚未使用的银行授信额度为 86.05 亿元，备用流动性充足。截至 2026 年 3 月末，公司无短期债务，流动性需求主要来自于各类项目投资及债务付息。综上所述，公司的流动性强，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求。

### 外部支持

<sup>3</sup> 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象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受评对象相关的重要假设，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受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

**当地政府支持能力很强，对公司支持意愿较强，能够持续在资金、业务、体制机制和政策保障等方面为公司提供支持，为公司发展提供了良好的基础。**

南京市作为江苏省省会，副省级城市，人口虹吸效应明显，产业内部构成不断优化，发展质量和效益不断提升，为全市经济、财政实力增长提供了有力支撑，近三年南京市 GDP、地方一般公共预算收入在江苏省 13 个地市中均居第二位，仅次于苏州。同时，近年南京市政府融资规模不断增加，2025 年政府债务余额 4,454.02 亿元，增长 21.64%。同时，区域内融资平台数量较多，且未纳入地方政府直接债务的区域融资平台债务较为突出，未来仍需关注政府债务叠加隐性债务后可能带来的系统性风险。

在股东支持方面，2024 年 4 月，南京市国资委以产业基金公司 100% 股权协议对公司增资，公司控股股东变更为南京市国资委，并成为南京市委市政府下属最重要的基金投资运营平台，地位重要性进一步提升；同时，根据公司 2024 年 4 月最新修订的公司章程，股东出资款已于 2025 年 12 月 31 日前足额实缴到位。此外，公司在募资渠道、投研能力水平、人才队伍建设、优质项目供给等体制机制及市区联动、产业生态构建等方面亦将得到政府的持续有力支持。

总体来看，南京市综合经济实力持续提升、产业强市建设战略部署为公司业务发展提供良好外部环境支撑。创投集团作为南京市着力打造的国内一流创新型基金投资管理运营平台，是南京市资本助力创新型产业集群的重要抓手，在南京市产业创新发展中具有重要战略作用；同时创投集团亦代表南京市作为基金发起人推进省市合作，其区域及职能重要性进一步凸显。

## 评级结论

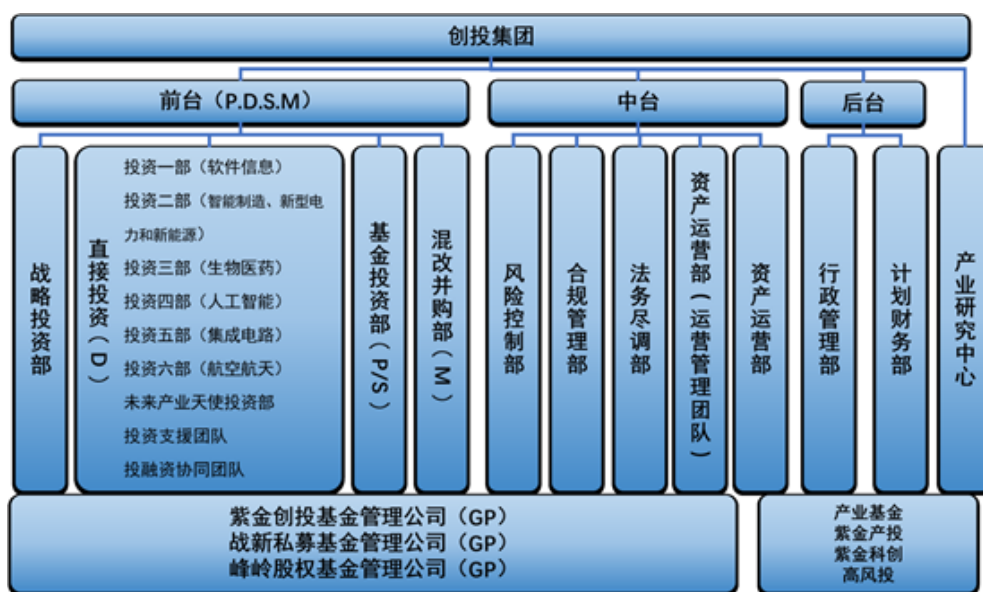
综上所述，中诚信国际评定“南京市创新投资集团有限责任公司 2026 年度第一期科技创新债券”的信用等级为 **AAA<sub>sti</sub>**。

## 附一：南京市创新投资集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）

序号	公司股东名称	认缴额（万元）	持股比例
1	南京市人民政府国有资产监督管理委员会	1,000,000	66.67%
2	南京紫金投资集团有限责任公司	280,000	18.67%
3	南京新工投资集团有限责任公司	125,000	8.33%
4	南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司	75,000	5.00%
5	南京东南国资投资集团有限责任公司	20,000	1.33%
合计		1,500,000	100.00%



主要子公司全称	层级	持股比例
南京紫金科技创业投资有限公司	一级	100%
南京紫金创投基金管理有限责任公司	一级	100%
南京市产业发展基金有限公司	一级	100%
南京市紫金产业投资有限公司	一级	100%



资料来源：公司提供

**附二：南京市创新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）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	76,447.81	157,389.08	137,567.22	175,308.18
应收账款	1,137.91	1,717.05	4,950.08	8,210.16
其他应收款	101.61	201.99	306.19	218.01
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	260,919.28	1,429,568.08	1,679,109.27	1,642,754.44
债权投资	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
其他债权投资	0.00	--	--	0.00
持有至到期投资	0.00	--	--	--
可供出售金融资产	0.00	--	--	--
长期股权投资	49,613.66	54,378.52	82,353.00	81,261.35
其他权益工具投资	17,409.28	70,630.26	152,228.40	162,135.40
其他非流动金融资产	0.00	--	--	--
固定资产	16,663.20	16,063.68	15,713.04	15,576.94
投资性房地产	1,215.96	1,006.57	1,012.53	1,012.53
资产总计	459,622.19	1,760,300.71	2,097,943.85	2,110,621.07
投资组合账面价值	409,390.02	1,716,965.94	2,056,257.90	2,066,459.36
投资组合市值	409,390.02	1,716,965.94	2,056,257.90	2,066,459.36
其他应付款	1,463.93	2,054.47	2,641.27	3,205.36
短期债务	0.00	0.00	0.00	0.00
长期债务	60,491.51	60,491.51	202,573.56	203,595.70
总债务	60,491.51	60,491.51	202,573.56	203,595.70
净债务	-15,956.30	-96,897.58	65,006.34	28,287.52
负债合计	115,014.51	104,185.66	293,275.08	294,671.12
所有者权益合计	344,607.68	1,656,115.04	1,804,668.78	1,815,949.94
利息支出	1,959.04	1,794.00	4,415.18	1,292.05
营业总收入	10,295.66	5,838.71	10,555.07	4,342.30
经营性业务利润	2,472.57	-2,277.42	-2,627.06	1,566.35
投资收益	5,756.22	18,749.03	11,163.39	1,853.55
净利润	12,852.36	21,470.15	36,334.21	11,280.37
EBIT	22,158.19	23,299.36	49,521.23	16,444.95
经营活动产生的现金流量净额	5,492.20	4,316.84	-265.18	-4,067.83
投资活动产生的现金流量净额	60,988.00	-123,203.54	-324,236.54	41,808.79
筹资活动产生的现金流量净额	5,276.11	199,827.98	304,679.86	0.00
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产收益率（%）	4.82	2.10	2.57	3.13*
经调整的净资产收益率（%）	3.73	2.15	2.10	2.49*
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	1.05	1.79	1.18	2.48
应收类款项占比（%）	0.27	0.11	0.25	0.40
资产负债率（%）	25.02	5.92	13.98	13.96
总资本化比率（%）	14.93	3.52	10.09	10.08
短期债务/总债务（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
总债务/投资组合市值（%）	14.78	3.52	9.85	9.85
经调整的现金流利息保障倍数（X）	4.66	17.73	1.88	0.22
货币等价物/短期债务（X）	--	--	--	--
总债务/EBITDA（X）	2.65	2.53	4.03	--
EBITDA/短期债务（X）	--	--	--	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	11.67	13.35	11.38	--
EBIT 利息保障倍数（X）	11.31	12.99	11.22	--

注：1、中诚信国际根据创投集团提供的其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 年度与 2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理；2、中诚信国际分析时将“长期应付款”科目中有息债务调整至长期债务；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，带“\*”指标已经年化处理，“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

### 附三：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 111	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
	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
盈利能力	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
	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)
	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	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/利息支出
	经调整的现金流利息覆盖倍数 (X)	(经营活动产生的现金流量净额-收到其他与经营活动有关的现金+支付其他与经营活动有关的现金+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[2023]65 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。

## 附四：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 <sub>sti</sub>	受评对象具有领先的科技创新竞争力，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 <sub>sti</sub>	受评对象具有出色的科技创新竞争力，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 <sub>sti</sub>	受评对象具有优秀的科技创新竞争力，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 <sub>sti</sub>	受评对象具有良好的科技创新竞争力，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 <sub>sti</sub>	受评对象具有一定科技创新竞争力，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 <sub>sti</sub>	受评对象的科技创新竞争力不确定，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 <sub>sti</sub>	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 <sub>sti</sub>	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C <sub>sti</sub>	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA<sub>sti</sub> 级，CCC<sub>sti</sub> 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很小，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	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	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

