



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

横店集团控股有限公司 2026年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00883

大公国际资信评估有限公司通过对横店集团控股有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定横店集团控股有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月十日



评定等级

信用等级：AA+

评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,011.98	1,003.77	1,011.57	1,010.36
所有者权益	392.47	380.53	416.31	402.23
总有息债务	402.77	391.24	379.00	398.12
营业收入	157.56	696.15	696.08	691.75
净利润	9.17	37.18	44.53	46.69
经营性净现金流	12.64	81.18	84.48	83.47
毛利率	16.16	15.29	15.10	16.87
总资产报酬率	1.25	5.39	5.87	6.26
资产负债率	61.22	62.09	58.85	60.19
债务资本比率	50.65	50.69	47.65	49.74
EBITDA 利息保障倍数（倍）	8.38	8.37	8.55	8.52
经营性净现金流/总负债	2.03	13.32	14.04	14.14

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：崔爱巧

评级小组成员：刘博雅

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

横店集团控股有限公司（以下简称“横店集团”或“公司”）主要从事电气电子、医药健康、影视文旅及现代服务等业务。本次评级结果表明，公司磁材产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势，原料药中间体产品和影视文旅业务具有较强的市场竞争力；但同时，公司磁材光伏产品、电机系列产品和医药健康业务面临一定的原材料价格波动风险，磁材光伏产品和电子照明产品面临一定的汇率波动和贸易政策风险，存在一定资金支出压力和一定短期偿债压力，本部债务压力较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司磁材产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势；
- 公司医药健康业务的原料药中间体产品具有较强的市场竞争力；
- 公司影视文旅业务集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力。

主要风险/挑战：

- 公司磁材光伏产品、电机系列产品和医药健康业务面临一定的原材料价格波动风险，磁材光伏产品和电子照明产品面临一定的汇率波动和贸易政策风险；
- 公司在建项目尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力，且存在一定短期偿债压力；
- 公司营业收入和毛利润主要来自于上市子公司，本部利润主要来源于投资收益且债务压力较大。

展望

预计未来，公司整体经营将保持平稳。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年横店集团的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

因《通用企业信用评级方法与模型》（版本号：PFM-TY-2024-V. 2. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2025-V. 3. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.83
（一）市场竞争力	6.30
（二）运营能力	5.00
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	6.39
（一）偿债来源	6.59
（二）债务与资本结构	5.34
（三）保障能力分析	6.62
（四）现金流量分析	7.00
调整项	-0.20
基础信用等级	aa+
外部支持	0
模型结果	AA+

调整项说明：财务政策下调 0.20，理由为公司营业收入和毛利润主要来自于上市子公司，本部利润主要来源于投资收益且债务压力较大。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	2025/07/14	崔爱巧、刘佳聪	通用企业信用评级方法与模型（V. 2. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	2011/08/12	孙鹏、俞立	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AA/稳定	2010/05/18	徐熙淼、孙洪罡	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AA-/稳定	2008/05/20	苏延辉、杨贺	没有可查历史信息	点击阅读全文
A+/稳定	2006/09/25	孔华强、金一	没有可查历史信息	点击阅读全文



评级报告声明

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

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

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

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

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

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

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

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

六、本次评级结果中的信用等级有效期为 2026 年 7 月 10 日至 2027 年 7 月 9 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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

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



评级对象

(一) 主体概况

公司成立于 1999 年 11 月，初始注册资本为 6.00 亿元。2002 年 4 月，公司注册资本增加至 20.00 亿元，东阳市横店社团经济企业联合会（以下简称“社团经济企业联合会”）¹和东阳市影视旅游促进会的出资比例分别为 70.00%和 30.00%。后经多次股权变更和增资等，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 50.00 亿元，实收资本为 40.00 亿元；社团经济企业联合会、东阳市创富创享实业发展合伙企业（有限合伙）、东阳市衡创实业发展合伙企业（有限合伙）和横店有限公司对公司的持股比例分别为 51.00%、20.00%、19.00%和 10.00%，社团经济企业联合会为公司控股股东和实际控制人。截至 2025 年末，公司纳入合并范围内的子公司共 58 家，其中包括 5 家上市公司²。

表 1 截至 2025 年末公司纳入合并范围的上市子公司情况（单位：%）			
名称	简称	证券代码	公司直接持股比例 ³
横店集团东磁股份有限公司	横店东磁	002056	50.59
英洛华科技股份有限公司	英洛华	000795	39.48
横店集团得邦照明股份有限公司	得邦照明	603303	49.27
普洛药业股份有限公司	普洛药业	000739	28.57
横店影视股份有限公司	横店影视	603103	80.35

数据来源：根据公司提供资料整理

(二) 公司治理结构

公司根据有关法律、行政法规规定，结合公司实际情况，制订公司章程。公司股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。公司设董事会，成员为 6 人，设董事长 1 人，董事会对股东会负责。公司设监事会，由 3 名监事组成，设主席 1 人。

(三) 征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 6 日，公司本部未结清信贷中不存在关注和不良记录，已结清信贷中存在 7 笔关注类短期借款账户，为银行系统问题导致；截至 2026 年 5 月 18 日，重要子公司横店东磁未结清信贷中不存在关注和不良记录，已结清信贷中存在 1 笔关注类短期借款账户，为银行系统问题导致，存在 1 笔垫款及代偿账户，已于 2021 年 8 月结清。截至本报告出具日，公司本部在债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续的各类债务融资工具尚未到还本付息日。

¹ 曾用名：横店社团经济企业联合会。

² 子公司浙江新纳材料科技股份有限公司（以下简称“新纳科技”）于 2025 年 6 月 23 日申报北交所上市，2026 年 6 月 30 日，新纳科技发布《关于申请公开发行股票并在北交所上市暨停牌进展公告》称，因财务报告即将过期，新纳科技向北京证券交易所提交了中止审核的申请，2026 年 6 月 29 日北京证券交易所已将新纳科技本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的审查状态调整为中止审核。

³ 数据来源：公司 2025 年审计报告。



偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%~5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

1、电气电子

光伏等新能源在“碳中和”等背景下，面临良好的政策环境，光伏产业持续向好；磁性材料传统需求萎缩，新能源催生新需求。

光伏等新能源在“碳中和”等背景下，面临良好的政策环境。2024 年 5 月，国务院印发的《2024~2025 年节能降碳行动方案》提到，加快建设大型风电光伏基地外送通道，提升跨省跨区输电能力；到 2025 年底，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。2025 年 2 月，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，明确要求风电、光伏等新能源项目的上网电量原则上全部进入电力市场，标志着我国新能源电价全面进入市场化时代，推动光伏行业向“市场驱动”加速转型，促进行业高质量发展。2026 年 6 月，国家发展改革委、国



家能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》提出，2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，明确推进陆上风电、光伏发电大规模平稳发展。2023~2025 年，全国光伏新增装机分别为 216.88GW、277.17GW 和 315.07GW，光伏产业持续向好。

我国是全球最大的磁性材料生产国，产量占全球 60%以上。从应用端看，我国磁性材料下游主要应用领域需求有增有减，如电脑、电视机产量等同比下降；洗衣机、电冰箱、空调、厨房电器等产量虽有所增加，但节能变频类电器使用永磁铁氧体的量在下降；传统汽车产量微增，新能源汽车产量同比增长，新旧切换使得永磁铁氧体的应用量下降，软磁材料在车载充电机（OBC）、DC/DC 转换器、电驱动 EMC 滤波、混动车型的升压系统、充电桩等应用持续增长；全球光伏新增装机的超预期增长，也带动了软磁材料在光伏逆变器领域应用的增长。此外，新基建“七大领域”的新增投资也带动了部分磁性材料应用增长。整体来看，磁性材料传统需求萎缩，新能源催生新需求。

2、医药健康

中国是全球原料药供给量最大的国家，在现行国家主导产业升级的形势下，产能有望逐步出清。

原料药处于医药产业链上游，是保障药品供应、满足人民用药需求的基础。中国原料药产能在全球占比约为 30%，其他国家及地区原料产能占比约为 70%。目前，中国是全球原料药供给量最大的国家，原料药出口规模接近全球原料药市场份额的 20%左右，产品类型主要以大宗原料药为主，维生素 C、青霉素钾盐、扑热息痛、阿司匹林等产品具有较强的竞争力。随着全球化专业分工的深入，叠加成本上升和环保压力，欧美地区的制药公司以及保健品公司正逐渐分离产业链上游的原料药及中间体、保健品原料生产环节，将其转移到生产成本较低的发展中国家。在现行国家主导产业升级的形势下，环保高压势必持续，淘汰落后产能已成为全行业的共识，产能有望逐步出清。2023~2025 年，我国化学药品原药产量分别为 394.9 万吨、350.4 万吨和 370.7 万吨。

3、影视文旅

2025 年以来，国家层面持续加大对电影产业的支持力度，构建产业发展新生态。

2023~2025 年，全国电影总票房分别为 549.15 亿元、425.02 亿元和 518.32 亿元，国产影片票房分别为 460.05 亿元、334.39 亿元和 412.93 亿元，城市院线观影人次分别为 13.0 亿人次、10.1 亿人次和 12.4 亿人次，2025 年，总票房及城市院线观影人次均有所增长，电影市场呈现回暖态势。2025 年，《哪吒之魔童闹海》成功登上全球动画电影票房榜首位，创造了中国动画电影新的里程碑，其成功原因在于坚持萃取中华文化精华，注重创新艺术表达，紧贴观众情感需求，以科技赋能传统文化当代生命力，实现内容创新、产业升级与国际传播的多方面突破。

2025 年以来，国家层面持续加大对电影产业的支持力度，构建产业发展新生态。2025 年 1 月，国家电影局、商务部联合印发《关于开展“跟着电影品美食”活动的通知》，促进电影和餐饮消费相互赋能，随后推出了“跟着电影去旅游”“跟着电影游中国”等一系列主题活动，创新探索“电影+”跨界消费新业态。同年 3 月，国家电影局发布《关于促进虚拟现实电影有序发展的通知》，明确虚拟现实电影定义与备案、审查流程，将其纳入现有电影管理体系；鼓励影院等固定场所放映 VR 电影，支持技术创新和新业态探索。同年 4 月，国家电影局、中央广播电视总台在北京启动“中国电影消费年”，以充分发挥电影对提振社会消费的积极带动作用。2026 年 2 月 12 日，国家电影局、财政部印发《关于试行开展 2026 年中央级国家电影事业发展专项资金支持促进电影消费工作的通知》，支持促进电影消费工作，推动电影市场繁荣。同日，国家电影局、中央广播电视总台在北京启动“2026 年电影经济促进年”，鼓励各地开展各具特色的电影经济促进活动，积极扩大观影消费，以“电影



+”进一步释放消费潜力、促进消费升级，赋能经济社会发展。同年 4 月，全国电影工作会议召开，会议要求，要坚守创作初心、打造精品力作，大力提升优质影片供给能力。要深化改革攻坚、完善市场体系，全面激发电影产业创新创造活力。要强化科技赋能、培育新型业态，加快发展电影新质生产力等。

财富创造能力

公司主要从事电气电子、医药健康、影视文旅及现代服务等业务；2023~2025 年，公司营业总收入小幅波动。

公司主要从事电气电子、医药健康、影视文旅及现代服务等业务。2023~2025 年，公司营业总收入小幅波动，综合毛利率有所波动。

分业务来看，2023~2025 年，公司电气电子业务收入有所波动，毛利率逐年下降；医药健康业务收入和毛利率均有所波动，其中，2025 年收入同比下降，主要是公司收缩低毛利业务，叠加相关产品需求疲软及竞争加剧所致；受行业影响，影视文旅业务收入和毛利率均有所波动，其中，得益于电影行业春节档、暑期档等档期票房表现突出，2025 年影视文旅业务收入和毛利率均同比增长；现代服务业务收入有所波动，毛利率逐年下降；其他业务主要包括商业贸易和建筑等，收入有所波动，毛利率逐年下降。

表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业总收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%） ⁴								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	157.60	100.00	696.28	100.00	696.32	100.00	692.02	100.00
电气电子	80.19	50.88	337.13	48.42	302.19	43.40	315.15	45.54
医药健康	26.19	16.62	128.28	18.42	154.24	22.15	135.20	19.54
影视文旅	14.31	9.08	60.19	8.64	55.22	7.93	58.19	8.41
现代服务	14.46	9.17	109.78	15.77	132.92	19.09	114.65	16.57
其他	22.45	14.25	60.90	8.75	51.75	7.43	68.84	9.94
综合毛利润	25.50	100.00	106.58	100.00	105.35	100.00	116.98	100.00
电气电子	13.95	54.70	60.98	57.21	58.41	55.44	61.53	52.60
医药健康	7.20	28.22	27.21	25.53	29.69	28.18	31.33	26.79
影视文旅	2.90	11.37	12.51	11.73	8.74	8.29	12.49	10.68
现代服务	1.23	4.82	4.01	3.76	5.77	5.48	6.06	5.18
其他	0.23	0.89	1.88	1.77	2.74	2.61	5.56	4.75
综合毛利率	16.18		15.31		15.13		16.90	
电气电子	17.39		18.09		19.33		19.52	
医药健康	27.47		21.21		19.25		23.18	
影视文旅	20.27		20.78		15.82		21.46	
现代服务	8.50		3.65		4.34		5.28	
其他	1.00		3.08		5.30		8.08	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 根据公司提供数据，表中综合毛利润=营业总收入-营业成本；部分加和存在尾差。



2026 年 1~3 月，公司营业总收入同比下降，综合毛利率同比小幅增长，其中，电气电子业务收入和毛利率均同比增长；医药健康业务收入同比下降，毛利率同比增长；影视文旅业务收入同比下降，主要是上年同期《哪吒 2》票房贡献突出，当期电影行业票房下滑所致，毛利率同比下降；现代服务业务收入同比下降，主要是公司减少低毛利业务以及进出口业务结构调整所致，毛利率同比增长。

(一) 电气电子

公司电气电子业务产品主要分为磁材光伏、电子照明和电机器件三大类。2023~2025 年，公司磁材光伏业务收入有所波动，其中，2025 年收入同比增长，主要是公司持续推进差异化战略，推出超高功率等系列新品，实现光伏产品出货量增长等所致，毛利率逐年下降；电子照明业务收入和毛利率均逐年下降；电机器件业务收入和毛利率均有所波动。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司电气电子业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）								
产品类别	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
磁材光伏	61.73	16.77	243.19	17.94	206.70	19.56	221.00	19.73
电子照明	11.38	15.91	49.13	16.57	50.29	18.27	51.61	18.78
电机器件	6.15	23.41	34.46	22.66	30.79	22.93	31.65	22.78
其他	0.94	35.11	10.35	13.33	14.41	12.01	10.90	9.45
合 计	80.19	17.39	337.13	18.09	302.19	19.33	315.15	19.52

数据来源：根据公司提供资料整理

1、磁材光伏

公司磁材产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势；2023~2025 年，磁材产品产销量均有所波动，光伏产品产销量均逐年增长，磁材光伏产品面临一定的汇率波动、贸易政策和原材料价格波动风险。

公司磁材光伏产品主要经营主体为横店东磁，磁材产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势，磁材产品主要包括预烧料、永磁铁氧体、软磁铁氧体、塑磁、磁粉心、非晶纳米晶等，截至 2025 年末，横店东磁磁性材料具有年产 30 万吨生产能力，磁材出货量位列行业首位；光伏具有年产 23GW 电池和 21GW 组件生产能力；锂电具有 8GWh 锂电池生产能力。

表 4 2023~2025 年公司磁材光伏产品产销量及产销率情况				
产品	项目	2025 年	2024 年	2023 年
磁材产品	产量（万吨）	22.82	23.36	20.70
	销量（万吨）	22.46	23.83	20.39
	产销率（%）	98.42	101.99	98.50
光伏产品	产量（兆瓦）	26,271.64	18,132.52	9,927.79
	销量（兆瓦）	24,920.94	17,182.01	9,952.36
	产销率（%）	94.86	94.76	100.25

数据来源：根据公司提供资料整理

横店东磁先后获批“国家级企业技术中心”“国家级博士后科研工作站”“国家级磁性材料产业知识产权联盟理事长单位”“省级重点企业研究院”“省级重点实验室”等创新平台，截至 2025



年末，横店东磁累计主导或参与制定标准 75 项，拥有有效专利 1,931 项（其中发明专利 873 项）累计通过新产品认证 230 项。

生产方面，横店东磁主要采用“以销定产、适度备货”的生产模式，并根据客户需求、订单和工厂产能等情况合理将生产任务分配至全球各生产基地。2023~2025 年，公司磁材产品产销量均有所波动，光伏产品产销量均逐年增长，主要是项目投产所致。

销售方面，横店东磁境外销售占比较高，2025 年境外销售收入占横店东磁营业收入的比重为 50.17%，公司磁材光伏产品面临一定的汇率波动和贸易政策风险；2025 年前五名客户销售额占横店东磁年度销售总额的比重为 21.07%。

采购方面，磁材光伏产品所需主要原材料为铁磷、铁红、四氧化三锰、碳酸锶和氧化锌、镨钕、镝铁、铽、磁粉、钨粉等各类金属及合金以及硅片、银浆等，原材料价格受市场供需影响较大，面临一定的原材料价格波动风险，2025 年前五名供应商采购额占横店东磁年度采购总额的比重为 18.83%。

2、电子照明

2023~2025 年，公司电子照明产品产销量均有所波动，面临一定的汇率波动和贸易政策风险。

公司电子照明产品主要经营主体为得邦照明，是国家认定的高新技术企业、国家级知识产权示范企业和中国出口质量安全示范企业。截至 2025 年末，得邦照明拥有专利 670 件（其中发明专利 146 件）。

表 5 2023~2025 年公司电子照明产品产销量及产销率情况（单位：万只、%） ⁵			
项目	2025 年	2024 年	2023 年
产量	37,855	34,466	36,978
销量	37,734	34,412	37,186
产销率	99.68	99.84	100.56

数据来源：根据公开资料整理

2023~2025 年，公司电子照明产品产销量均有所波动，产销率处于较高水平。生产方面，得邦照明主要为订单生产方式，针对部分型号的产品根据产能情况适当采取库存生产的方式。销售方面，得邦照明以直接销售模式为主，销售区域以国外为主，2025 年国外销售收入占得邦照明的照明应用产品及其他收入的比重为 77.12%，国外销售以美元结算为主，电子照明产品面临一定的汇率波动和贸易政策风险；2025 年，得邦照明前五名客户销售额占得邦照明年度销售总额的比重为 41.67%；前五名供应商采购额占得邦照明年度采购总额的比重为 31.49%。

2026 年 1 月，得邦照明发布《关于重大资产重组事项的一般风险提示公告》，称拟以现金受让部分老股及现金认购部分新增股份的方式收购浙江嘉利（丽水）工业股份有限公司 67.48%的股份。根据最新相关公告，截至 2026 年 6 月 3 日，本次重大资产重组事项尚未完成，后续需关注该事项进展情况。

3、电机器件

2023~2025 年，公司电机系列产品产销量均有所波动，面临一定的原材料价格波动风险。

公司电机器件业务主要产品分为电机系列产品和器件产品两类。公司电机系列产品主要经营主体英洛华拥有三家院士专家工作站、两家国家级博士后工作站、一家省级博士后工作站，以及企业

⁵ 表中销量大于产量的原因是部分产品外购。



研究院和研发中心等，拥有成熟的材料生产、加工制造、表面处理等完整生产线。

表 6 2023~2025 年公司电机系列产品产销量及产销率情况（单位：万台、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
产量	439.36	454.06	382.00
销量	444.61	469.56	401.62
产销率	101.19	103.41	105.14

数据来源：根据公开资料整理

2023~2025 年，公司电机系列产品产销量均有所波动，产销率处于较高水平。生产方面，英洛华主要采用“以销定产”和“定制生产”的模式。销售方面，英洛华产品销售包括国内和国外市场销售，主要采用直销模式，以国内销售为主，2025 年国内销售收入占英洛华营业收入的比重为 59.13%，但部分下游客户为出口型企业，中美贸易摩擦或将对电机系列产品终端需求造成一定不利影响。公司电机系列产品主要原材料包括铝制品（铝）、漆包线（铜）、硅钢片（铁）、磁瓦（钕铁硼、铁氧体）以及其他机加工件等，原材料价格受市场供需影响较大，面临一定的原材料价格波动风险。

公司器件产品经营主体为横店东磁，器件产品主要包括振动器件、硬质合金、电感、EMC 器件等，主要应用于新能源汽车、光伏新能源、家电、消费电子、通信通讯、大数据中心、充电桩、智能终端、工业互联网、人造钻石等领域。

（二）医药健康

公司医药健康业务的原料药中间体产品具有较强的市场竞争力，医药健康业务面临一定的原材料价格波动风险。

公司医药健康业务经营主体为普洛药业，公司医药健康业务主要有原料药（API）、合同研发生产服务（CDMO）、制剂（FDF）等。普洛药业各药品生产、流通子公司均通过 NMPA 认证，拥有多个通过美国 FDA 和欧盟 EDQM 现场检查的原料药生产工厂；先后通过了世界卫生组织 WHO、美国 FDA、欧盟 EDQM、德国 EUGMP 及日本 PMDA 认证。截至 2025 年末，普洛药业共拥有有效专利 155 件（其中发明专利 144 件）。

表 7 2023~2025 年（末）及 2026 年 1~3 月（末）普洛药业主要财务指标情况（单位：亿元、%）

期间	总资产	资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2026 年 1~3 月（末）	122.50	46.37	24.47	29.30	2.49	1.25
2025 年（末）	123.18	48.48	97.84	26.36	8.91	12.20
2024 年（末）	127.29	46.97	120.22	23.85	10.31	12.09
2023 年（末）	127.68	51.20	114.74	25.66	10.55	10.31

数据来源：根据公开资料整理

公司医药健康业务的原料药中间体产品具有较强的市场竞争力，包括头孢系列、青霉素系列、精神类系列、心脑血管类系列和兽药原料药中间体系列。2025 年，普洛药业营业收入在国内原料药上市企业中排名第 1 位⁶。2023~2025 年，普洛药业营业收入有所波动。普洛药业主要原材料包括 GCLE、苯酚、乙二醇、氨基磺酸、亚磷酸三乙酯等，公司医药健康业务原材料价格受市场供需影响较大，面临一定的原材料价格波动风险。

⁶ Wind：申银万国行业类（2021）。



（三）影视文旅

公司影视文旅业务集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力。

公司影视文旅业务包括影视服务、影视旅游、电影院线、影视制作、娱乐体育等，集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力，主要经营主体为浙江横店影视城有限公司（以下简称“影视城公司”）和横店影视。

影视城公司以横店影视城为依托，开展影视服务及影视旅游业务。横店影视城被国家广电总局确立为中国国家级首个影视产业实验区，是全球规模最大的影视拍摄基地，国家 5A 级旅游景区，已建成广州街·香港街、秦王宫、清明上河图、明清宫苑、梦幻谷等多个大型影视实景拍摄基地等。影视服务方面，影视城公司提供演员、道具制作、器材租赁、场景搭建等全方位、一体化、便捷式的服务体系，组成了完善的影视拍摄制作服务链。影视旅游方面，影视城公司业务主要包括景区旅游业务、酒店业务以及配套旅游服务业务等。

表 8 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月影视城公司业务情况

类别	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
游客（万人次）	444	1,380	1,393	1,524
影视摄制组（个）	84	505	523	498
广告摄制组（个）	21	88	101	76
营业收入（亿元）	6.66	28.11	28.67	26.38

数据来源：根据公司提供资料整理

2023~2025 年，影视城公司接待游客数量逐年下降，接待广告摄制组及接待影视摄制组数量均有所波动。2026 年 1~3 月，影视城公司接待游客及广告摄制组数量均同比增长，接待影视摄制组数量同比下降。

横店影视采用资产联结为主，签约加盟为辅的经营模式，所属影院分为资产联结型影院（直营影院）和加盟影院两大类。截至 2026 年 3 月末，横店影视共拥有已开业直营影院 447 家，加盟影院 82 家。2023~2025 年，横店影视票房收入分别为 20.85 亿元、16.57 亿元和 19.83 亿元，其中 2025 年直营影院票房收入为 17.83 亿元。2026 年 1~3 月，横店影视实现票房收入 4.40 亿元，同比下降。

（四）现代服务

公司现代服务业务主要由大宗商品购销业务和投资管理业务等构成。

公司现代服务业务主要由大宗商品购销业务和投资管理业务等构成。公司大宗商品购销业务主要经营主体为公司本部，业务品种主要为铜、铝、锡、镍等大宗金属材料以及化工产品等，大宗商品购销业务毛利率较低，对公司利润贡献小。公司投资管理业务主要以直接投资或参股方式进行，其中公司参股浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”）等。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2023~2025 年，公司期间费用率逐年小幅下降，净利润逐年下降。

2023~2025 年，公司期间费用逐年下降，以销售费用、管理费用和研发费用为主，其中销售费用逐年下降，管理费用有所波动，研发费用逐年下降，主要为直接投入和人员人工等，财务费用有所波动；期间费用率逐年小幅下降。同期，公司其他收益有所波动，主要是政府补助；投资收益有所波动，其中 2025 年末同比转为亏损，主要是因减持浙商银行，处置长期股权投资产生的投资收益发生亏损，以及对浙商银行核算方式调整，不再按权益法确认投资收益，导致权益法核算的长期股权投资收益大幅下降所致；资产减值损失亏损规模有所波动，主要是存货跌价损失及合同履约成本减值损失、固定资产减值损失，对公司利润造成一定影响。

表 9 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	16.82	58.77	60.90	63.23
其中：销售费用	3.37	15.46	16.10	16.92
管理费用	5.65	24.41	24.93	23.24
研发费用	4.27	16.36	19.04	20.37
财务费用	3.54	2.53	0.84	2.70
期间费用率	10.68	8.44	8.75	9.14
其他收益	0.59	5.13	4.94	5.25
投资收益	2.46	-5.09	9.99	6.07
资产减值损失（损失以“-”号列示）	-0.20	-5.00	-5.46	-5.19
营业利润	10.58	40.48	49.44	51.94
利润总额	10.74	45.61	50.87	53.67
净利润	9.17	37.18	44.53	46.69
总资产报酬率	1.25	5.39	5.87	6.26
净资产收益率	2.34	9.77	10.70	11.61

数据来源：根据公司提供资料整理

2023~2025 年，公司营业利润、利润总额和净利润均逐年下降；总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降。2026 年 1~3 月，公司净利润同比下降。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道包括银行借款和发行债券等，同时公司控股多家上市公司，股权融资具备便利性。

公司融资渠道包括银行借款和发行债券等，截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信额度合计 888.68 亿元，其中尚未使用银行授信额度 571.03 亿元。截至 2025 年末，公司信用借款占比为 36.27%。公司在债券市场上发行过多期债券。同时，公司控股多家上市公司，股权融资具备便利性。

2023~2025 年末，公司总资产规模小幅波动。

2023~2025 年末，公司总资产规模小幅波动，2025 年末资产结构以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货等构成。2023~2025 年末，公司货币资金有所波动，主要是银行存款；应收账款逐年增长，主要为应收货款，账龄以 1 年以内为主，



2025 年末按应收账款对象集中度归集的期末余额前五名款项占期末余额合计数的比重为 11.13%，2025 年末累计计提坏账准备 5.57 亿元；其他应收款有所波动，2025 年末按其他应收款对象集中度归集的期末余额前五名款项占期末余额的比重为 55.69%，2025 年末累计计提坏账准备 1.13 亿元；存货逐年增长，其中，2025 年末同比增长，主要是生产备货以及原材料战略库存增加所致，2025 年末累计计提存货跌价准备/合同履约成本减值准备 5.61 亿元。2026 年 3 月末，公司流动资产各主要科目较 2025 年末均变动不大。

公司非流动资产主要由长期股权投资、其他权益工具投资、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2023~2025 年末，公司长期股权投资有所波动，其中，2025 年末同比大幅下降，主要是公司减持浙商银行股份，对其投资转入其他权益工具投资所致；其他权益工具投资逐年增长，其中，2025 年末同比大幅增长，主要是对浙商银行的投资转入所致；固定资产逐年下降，主要是房屋及建筑物、机器设备等；随着项目完工转入固定资产，在建工程逐年下降；无形资产逐年下降，主要是土地使用权等。2026 年 3 月末，公司非流动资产各主要科目较 2025 年末均变动不大。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	221.64	21.90	223.18	22.23	212.78	21.03	233.17	23.08
应收账款	93.24	9.21	87.54	8.72	80.68	7.98	76.93	7.61
其他应收款	54.35	5.37	53.83	5.36	46.36	4.58	57.10	5.65
存货	149.41	14.76	148.52	14.80	126.87	12.54	112.13	11.10
流动资产合计	558.78	55.22	555.87	55.38	507.47	50.17	518.20	51.29
长期股权投资	27.38	2.71	27.40	2.73	132.41	13.09	126.18	12.49
其他权益工具投资	79.42	7.85	73.44	7.32	13.51	1.34	13.19	1.31
固定资产	207.96	20.55	204.46	20.37	215.00	21.25	217.48	21.53
在建工程	37.33	3.69	41.13	4.10	46.85	4.63	48.48	4.80
无形资产	38.91	3.84	38.73	3.86	39.39	3.89	40.10	3.97
非流动资产合计	453.21	44.78	447.89	44.62	504.10	49.83	492.15	48.71
资产总计	1,011.98	100.00	1,003.77	100.00	1,011.57	100.00	1,010.36	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值 86.27 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司受限资产占总资产的比重为 8.42%，占净资产的比重为 21.71%，同时以持有的英洛华⁷18,100 万股、横店东磁 21,000 万股、普洛药业⁸5,500 万股等质押物为银行借款提供质押担保，质押比例分别为 40.44%、25.82%和 16.62%。

⁷ 根据英洛华发布的《关于控股股东部分股份解除质押的公告》，2026 年 5 月 6 日，公司将所持英洛华 18,100 万股解除质押。

⁸ 根据普洛药业发布的《关于控股股东股份解除质押的公告》，2026 年 5 月 6 日，公司将所持普洛药业 5,500 万股解除质押。

**表 11 截至 2026 年 3 月末公司资产受限情况（单位：亿元）**

项 目	账面价值	受限原因
货币资金	63.86	保证金、质押定期存款、冻结存款等
应收票据	1.77	汇票质押
其他流动资产	0.10	存单质押
固定资产、无形资产、在建工程	19.48	抵押
合计	85.20	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2023~2025 年末，公司总负债规模及资产负债率均有所波动；2026 年 3 月末，公司存在一定短期偿债压力。

2023~2025 年末，公司总负债规模和资产负债率均有所波动，负债结构以流动负债为主。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2023~2025 年末，公司短期借款逐年下降，主要是保证借款；应付票据有所波动；应付账款逐年增长；其他应付款有所波动，主要是集团外公司往来款等；一年内到期的非流动负债大幅波动，其中，2025 年末同比大幅增长，主要是随着借款到期日临近，一年内到期的长期借款增加所致。2026 年 3 月末，公司短期借款较 2025 年末有所增长，流动负债其他各主要科目较 2025 年末均变动不大。

公司非流动负债主要由长期借款等构成。2023~2025 年末，公司长期借款有所波动。2026 年 3 月末，公司长期借款较 2025 年末变动不大。

表 12 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	63.49	10.25	56.15	9.01	59.10	9.93	87.85	14.45
应付票据	93.39	15.08	91.71	14.72	95.06	15.97	76.76	12.62
应付账款	119.98	19.37	132.07	21.19	117.20	19.69	104.85	17.24
其他应付款	36.06	5.82	33.08	5.31	31.21	5.24	47.05	7.74
一年内到期的非流动负债	47.81	7.72	44.63	7.16	27.25	4.58	47.69	7.84
流动负债合计	427.24	68.96	430.04	69.00	392.82	65.99	414.58	68.17
长期借款	150.96	24.37	151.14	24.25	163.13	27.41	154.31	25.37
非流动负债合计	192.27	31.04	193.20	31.00	202.44	34.01	193.54	31.83
负债合计	619.51	100.00	623.24	100.00	595.26	100.00	608.12	100.00
短期有息债务	229.33	37.02	217.14	34.84	196.04	32.93	222.20	36.54
长期有息债务	173.44	28.00	174.10	27.94	182.96	30.74	175.92	28.93
总有息债务	402.77	65.01	391.24	62.78	379.00	63.67	398.12	65.47
资产负债率	61.22		62.09		58.85		60.19	

资料来源：根据公司提供资料整理

2023~2025 年末，公司总有息债务⁹有所波动，以短期有息债务为主。2026 年 3 月末，公司期末

⁹ 公司未提供截至 2026 年 3 月末有息债务期限结构。



现金及现金等价物/短期有息债务为 0.59 倍，存在一定短期偿债压力。

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保为对关联方提供的担保。

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额为 8.17 亿元，担保比率为 2.08%，为对关联方浙江埃森化学有限公司和浙江埃森化学进出口有限公司提供的担保，担保余额分别为 6.04 亿元和 2.14 亿元。同期末，公司不存在重大未决诉讼。

2023~2025 年末，公司所有者权益有所波动。

2023~2025 年末，公司所有者权益有所波动；其中实收资本保持不变；资本公积逐年下降；未分配利润有所波动；其他综合收益有所波动，其中，2025 年末同比大幅下降，主要是对浙商银行的投资从长期股权投资转入其他权益工具投资，差额计入其他综合收益，导致其他综合收益大幅转负所致；少数股东权益逐年增长。2026 年 3 月末，公司所有者权益各主要科目较 2025 年末均变化不大。

表 13 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	40.00	10.19	40.00	10.51	40.00	9.61	40.00	9.94
资本公积	62.81	16.00	62.81	16.51	67.29	16.16	70.27	17.47
未分配利润	167.01	42.55	161.50	42.44	167.41	40.21	161.50	40.15
其他综合收益	-28.13	-	-28.01	-	1.57	0.38	-0.55	-
少数股东权益	132.94	33.87	126.39	33.21	123.23	29.60	115.36	28.68
所有者权益	392.47	100.00	380.53	100.00	416.31	100.00	402.23	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年以来，公司盈利能够对利息形成较好保障。

2023~2025 年和 2026 年 1~3 月，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 8.52 倍、8.55 倍、8.37 倍和 8.38 倍，盈利能够对利息形成较好保障。2023~2025 年末和 2026 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.25 倍、1.29 倍、1.29 倍和 1.31 倍，速动比率分别为 0.98 倍、0.97 倍、0.95 倍和 0.96 倍。

（三）现金流

2023~2025 年，公司经营性现金流净流入规模有所波动；投资性现金流及筹资性现金流均持续净流出；截至 2026 年 3 月末，公司在建项目尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力。

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模有所波动，经营获现能力较强；投资性现金流持续净流出，净流出规模逐年增长，其中 2025 年净流出规模同比大幅增长，主要是投资支付的现金增加所致；筹资性现金流持续净流出，净流出规模随偿债规模波动而大幅波动。

**表 14 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	12.64	81.18	84.48	83.47
投资性净现金流（亿元）	-15.86	-53.49	-29.60	-28.11
筹资性净现金流（亿元）	11.69	-38.49	-85.68	-8.33
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.23	7.62	8.20	7.78
经营性净现金流/流动负债（%）	2.95	19.73	20.93	20.72
经营性净现金流/总负债（%）	2.03	13.32	14.04	14.14

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流净流入规模同比下降，投资性现金流净流出规模同比增长，筹资性现金流同比由净流出转为净流入，主要是借款所收到的现金增加等所致。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建项目投资额合计 54.05 亿元，尚需投资 29.51 亿元，在建项目尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力，部分在建项目投资期较长，或存在一定资金占用压力。

表 15 截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目¹⁰（单位：亿元）

项目名称	投资额	已完成投资额	未来预计资金投入		
			2026 年 4~12 月	2027 年	2028 年
在兴文设立子公司并投资建设永磁生产基地	9.68	1.33	0.36	1.20	1.80
年产 4,500 吨新能源汽车传感器用高端注塑磁体及组件项目	3.17	1.13	0.48	0.26	0.27
年产 4.8 亿片氧化铝陶瓷基板及年产 2,000 个静电吸盘维修及制造项目	4.74	2.58	0.50	0.75	0.15
安徽新纳正盛新材料有限公司生物质（稻壳）资源综合利用项目	3.20	0.61	1.50	0.50	-
浙江横店热电有限公司机炉能效提升改造项目	1.56	0.21	0.39	0.60	-
燃气管道建设项目	1.98	0.56	0.10	0.30	0.28
贵宾楼二期扩建项目（含五号楼）	6.84	2.19	1.00	0.98	0.57
综合摄影棚（一期）项目	1.83	1.05	0.07	0.05	0.15
东阳横店通用机场改扩建工程	21.06	14.87	4.00	2.19	-
合计	54.05	24.53	8.39	6.83	3.47

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司营业收入和毛利润主要来自于上市子公司，本部利润主要来源于投资收益且债务压力较大。

2023~2025 年，公司本部营业收入分别为 82.36 亿元、94.68 亿元和 82.31 亿元，有所波动；毛利润分别为 2.39 亿元、2.27 亿元和 1.16 亿元，营业利润分别为 18.40 亿元、12.67 亿元和 6.14 亿元，净利润分别为 18.81 亿元、12.79 亿元和 10.40 亿元，均逐年下降；投资收益分别为 22.24 亿元、16.34 亿元和 10.74 亿元，逐年下降。

2023~2025 年末，公司本部总资产规模分别为 404.86 亿元、375.96 亿元和 333.40 亿元，逐年下降；总负债规模分别为 208.60 亿元、185.49 亿元和 182.90 亿元，其中 2025 年末应付票据为 2.10 亿元，其他应付款为 14.73 亿元，一年内到期的非流动负债为 33.76 亿元，长期借款为 93.03 亿元。总体来看，公司营业收入和毛利润主要来自于上市子公司，本部营业收入和毛利润占合并口径的比

¹⁰ 尾差系四舍五入形成。



例较小，本部利润主要来源于投资收益且债务压力较大。

外部支持

公司获得的政府补助对公司利润形成一定补充。

政府支持方面，2023~2025 年，公司获得计入其他收益的政府补助分别为 4.55 亿元、3.96 亿元和 4.03 亿元，获得计入营业外收入的政府补助分别为 1.10 亿元、0.83 亿元和 0.57 亿元。公司获得的政府补助对公司利润形成一定补充。

评级结论

综合分析，大公国际评定横店集团信用等级为 AA+，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

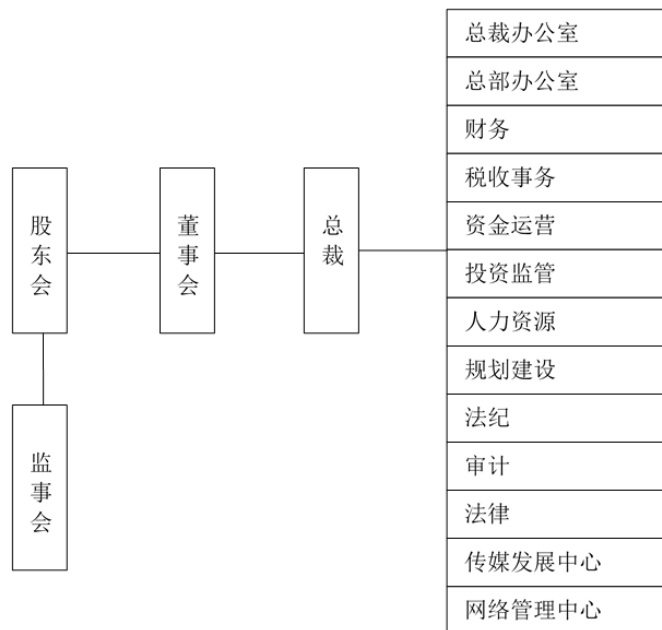
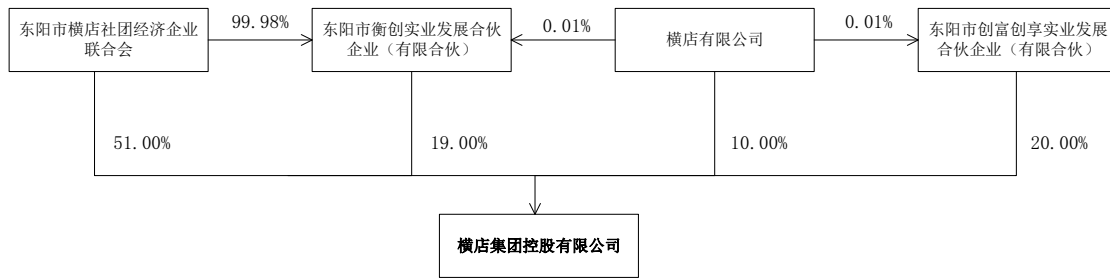
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末横店集团控股有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 横店集团控股有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (末) (未经审计)	2025 年 (末)	2024 年 (末)	2023 年 (末)
货币资金	221.64	223.18	212.78	233.17
存货	149.41	148.52	126.87	112.13
固定资产	207.96	204.46	215.00	217.48
总资产	1,011.98	1,003.77	1,011.57	1,010.36
总有息债务	402.77	391.24	379.00	398.12
负债合计	619.51	623.24	595.26	608.12
所有者权益合计	392.47	380.53	416.31	402.23
营业收入	157.56	696.15	696.08	691.75
净利润	9.17	37.18	44.53	46.69
经营性净现金流	12.64	81.18	84.48	83.47
投资性净现金流	-15.86	-53.49	-29.60	-28.11
筹资性净现金流	11.69	-38.49	-85.68	-8.33
毛利率 (%)	16.16	15.29	15.10	16.87
营业利润率 (%)	6.72	5.82	7.10	7.51
总资产报酬率 (%)	1.25	5.39	5.87	6.26
净资产收益率 (%)	2.34	9.77	10.70	11.61
资产负债率 (%)	61.22	62.09	58.85	60.19
债务资本比率 (%)	50.65	50.69	47.65	49.74
流动比率 (倍)	1.31	1.29	1.29	1.25
速动比率 (倍)	0.96	0.95	0.97	0.98
存货周转天数 (天)	101.49	84.06	72.79	70.89
应收账款周转天数 (天)	51.63	43.50	40.76	39.42
经营性净现金流/流动负债 (%)	2.95	19.73	20.93	20.72
经营性净现金流/总负债 (%)	2.03	13.32	14.04	14.14
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	5.23	7.62	8.20	7.78
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	8.38	8.37	8.55	8.52
现金回笼率 (%)	98.82	106.30	104.73	101.32
担保比率 (%)	2.08	2.07	0.29	0.99



2-2 横店集团控股有限公司（本部）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月（末） （未经审计）	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
货币资金	9.69	10.94	11.63	28.17
其他应收款	92.82	88.94	92.22	109.26
长期股权投资	150.70	150.24	250.57	242.28
总资产	335.09	333.40	375.96	404.86
短期借款	0	0	2.00	10.98
应付票据	1.70	2.10	2.10	5.64
一年内到期的非流动负债	40.25	33.76	17.68	36.89
其他流动负债	25.00	25.00	15.00	3.00
长期借款	87.97	93.03	109.48	109.23
负债合计	183.92	182.90	185.49	208.60
所有者权益合计	151.17	150.50	190.48	196.26
营业收入	8.21	82.31	94.68	82.36
投资收益	2.08	10.74	16.34	22.24
净利润	0.67	10.40	12.79	18.81
经营性净现金流	-2.18	-4.58	17.88	7.95
投资性净现金流	1.59	21.29	10.94	3.10
筹资性净现金流	0.67	-17.48	-43.52	-2.40



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹¹ 一季度取 90 天。¹² 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。