

信用评级公告

联合〔2026〕1982号

联合资信评估股份有限公司关于上调

南方工业资产管理有限责任公司主体及相关债项信用等级的公告

受南方工业资产管理有限责任公司（以下简称“公司”或“南方资产”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司主体及其发行的相关债项进行了信用评级。除评级委托关系外，联合资信、评级人员与公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

根据联合资信 2025 年 6 月 24 日出具的跟踪评级报告，公司个体信用等级为 aa⁺，主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表 1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的公开发行债券情况

债券代码	债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
240732.SH	24 南资 K1	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/06/24	4.00 亿元	2027/03/15
241684.SH	24 南资 01	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/06/24	6.00 亿元	2027/09/26
102582406.IB	25 南方资产 MTN001 (科创债)	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/06/24	6.00 亿元	2028/06/13

资料来源：公开资料，联合资信整理

经联合资信评定，公司主体长期信用等级由 AA⁺上调至 AAA，评级展望为稳定。本次评级调整主要基于以下因素：

（一）公司是兵装集团唯一的资本运作及资产运营平台，战略定位突出，股东支持坚实。

公司为中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵装集团”）全资子公司，是兵装集团唯一的资本运作及资产运营平台，承担“产业投资平台”“资本运营平台”“金融投资平台”“资产经营平台”四大战略职能，定位为兵装集团“科技企业集团资本助推器”“战略新兴产业孵化器”“总部经济贡献中心”，在兵装集团业务布局中地位关键。股东支持层面，兵装集团为大型中央国有企业，实力雄厚，连续多年跻身世界 500 强，可在业务资源、资金、授信等方面为公司提供强有力支持；截至 2025 年末，兵装集团对公司借款余额为 5.00 亿元，兵器装备集团财务有限责任公司给予长期授信额度 45.00 亿元，外部支持坚实。

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

（二）公司具备很强的运营实力，近年来投资资产规模持续提升，战略新兴产业布局领先，投资赛道优质，符合国家政策导向，投资组合质量很高，未来投资回报潜力大。

公司形成了产业投资及资本运营、价值投资、资产经营三大核心业务体系，围绕兵装集团主业转型升级与新兴产业孵化开展投资。近年来公司投资资产规模持续增长，2023—2025 年末分别达 150.14 亿元、154.75 亿元和 211.83 亿元；投资组合以上市公司股权、定向增发、战略配售以及具备清晰资本化路径的优质非上市股权为主，资产质量优良，流动性很高。投资赛道方面，近年来国家将发展战略性新兴产业、新质生产力摆在突出战略位置，纳入“十五五”重点部署，强化政策与资金支持。公司紧跟国家战略性新兴产业方向，重点布局军工自主可控、汽车智能、下一代能源、光电信息、新材料等高成长赛道，与国家产业政策高度契合，长期发展空间广阔，有利于投资组合未来收益的进一步释放。此外，公司依托产业基金平台南方德茂资本管理有限公司和南方科创(北京)私募基金管理有限公司，设立风险投资基金、成果转化基金、产业基金、结构调整基金等多谱系基金，形成覆盖“孵化—成长—成熟”全周期的新兴产业投资体系，专业赋能硬科技与前沿技术转化。

（三）公司所有者权益规模增长，杠杆水平适宜，财务弹性良好。

截至 2025 年末，公司所有者权益 140.61 亿元，较上年末增长 33.92%，资本实力大幅增强；债务结构持续优化，短期债务占比由 2023 年末的 66.13% 下降至 2025 年末的 38.06%，长期债务占比明显提升。截至 2025 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 38.60%、32.93% 和 23.32%，较上年底分别下降 2.56 个百分点、下降 3.92 个百分点和下降 2.58 个百分点，公司债务负担处于适宜水平。同时，公司备用流动性充足，截至 2026 年 3 月末，公司整体金融机构授信额度为 340.25 亿元，尚未使用额度 288.17 亿元，财务弹性良好。

（四）公司盈利整体稳健，投资收益与公允价值变动收益保持良好水平。

投资业务产生的收益为公司的核心利润来源，2023—2025 年，公司实现利润总额分别为 12.83 亿元、10.73 亿元和 10.90 亿元，其中，投资收益和公允价值变动收益合计分别为 13.74 亿元、12.28 亿元和 9.51 亿元，投资收益虽然受退出节奏影响有所下降，但仍处于良好水平，公司盈利整体稳健。

综合以上分析，联合资信确定公司个体信用等级为 **aaa**，主体长期信用等级由 **AA+** 上调至 **AAA**，将“24 南资 K1”“24 南资 01”“25 南方资产 MTN001（科创债）”信用等级由 **AA+** 上调至 **AAA**，评级展望为稳定，评级有效期为相应债项存续期。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年四月七日