

苏州创元投资发展（集团）有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4788号

联合资信评估股份有限公司通过对苏州创元投资发展（集团）有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持苏州创元投资发展（集团）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 创元 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月二十五日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受苏州创元投资发展（集团）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



苏州创元投资发展（集团）有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
苏州创元投资发展（集团）有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/25
24 创元 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，苏州创元投资发展（集团）有限公司（以下简称“公司”）作为服务苏州市委、苏州市政府实施苏州产业创新集群融合发展战略的重要平台，职能定位仍重要。经营方面，公司布局制造业、服务业、贸易业及房地产业等，2025 年营业总收入及综合毛利率均同比增长；下属制造业子公司在细分行业具备较强竞争优势，经营情况保持稳定；同时，截至 2025 年底，期货子公司经纪业务规模及客户权益保持增长，资本充足，未发生风险事件。但公司各业务板块关联性不大且协同效应较弱，对管理提出较高要求，此外房地产尾盘项目后续去化及减值风险仍需关注，整体看，公司经营风险很低。财务方面，随着期货业务规模扩大，截至 2025 年底公司资产规模有所增长，资产构成以期货业务产生的保证金、投资类资产以及制造业板块相关在产品及生产设备为主，资产流动性很强；公司债务规模持续扩大，期限结构有所改善，债务负担尚可；公司偿债指标表现良好，融资渠道保持畅通。综合来看，公司信用风险极低。

个体调整：无。

外部支持调整：公司作为苏州市属产业类投资公司，在资金注入、资产划转及政府补助等方面持续获得政府有力支持。

评级展望

公司承担区域内重大产业发展项目融资及先导性投资等职责，未来，公司将加大产业投资力度以支持地方支柱产业和战略性新兴产业的发展，在业务资源及资金方面有望继续获得支持，综合实力将得以巩固，公司的评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司区域重要性明显下降，致使股东及各方支持意愿减弱；财务指标显著弱化等。

优势

- **公司职能定位重要，能够获得政府有力支持。**公司是苏州市属产业类投资公司，也是市属国企中唯一以制造业为主业的企业，在推动先进制造业发展、提供科技创新服务等方面发挥重要作用，能够获得政府有力支持。2025 年，公司获得其他收益 0.55 亿元，主要为各类政府补助。
- **经营格局多元化，下属制造业子公司在细分行业保持较强的竞争力。**公司制造业形成了以“洁净环保”和“瓷绝缘子”为双主业，精密轴承、磨具磨料和精密仪器等多种经营产业共同发展格局，下属制造业子公司在细分行业具备较强竞争优势，2025 年，公司经营性利润的提升主要来自制造业板块。

关注

- **业务协同效应较弱，对管理提出较高要求；房地产尾盘项目后续去化及减值风险仍需关注。**公司布局制造业、服务业、贸易业及房地产业，控股产业较为多元且均为竞争性行业，但产业间关联性不大，协同效应较弱，对公司管理提出较高要求。此外，公司房地产业务以存量项目去化为主，截至 2025 年底开发产品累计计提跌价准备 1.58 亿元，在售尾盘项目后续去化及减值风险仍需关注。
- **公司债务规模持续增长，债务负担有所提升。**公司债务规模随期货业务规模扩大而继续增长，截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 85.98 亿元，较上年底增长 10.77%；同期末，公司资产负债率 69.87%，全部债务资本化比率 41.95%，债务负担有所提升，但仍属可控水平。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 多元控股企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			经营分析	1
			企业管理	2
财务风险	F2	资产质量和盈利能力		2
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《多元控股企业评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

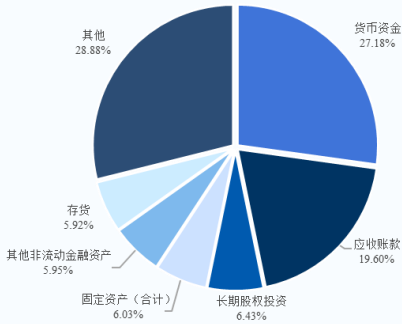
合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	89.48	116.54	139.00
资产总额（亿元）	292.24	358.55	395.03
所有者权益（亿元）	109.20	117.23	119.01
短期债务（亿元）	38.72	35.32	37.76
长期债务（亿元）	17.53	42.31	48.23
全部债务（亿元）	56.26	77.63	85.98
营业总收入（亿元）	63.13	68.94	21.88
利润总额（亿元）	6.64	8.01	2.39
EBITDA（亿元）	8.73	10.28	--
经营性净现金流（亿元）	4.18	13.60	11.16
经调整的营业利润率（%）	3.96	4.98	6.71
总资产报酬率（%）	3.07	3.16	--
资产负债率（%）	62.63	67.30	69.87
全部债务资本化比率（%）	34.00	39.84	41.95
流动比率（%）	120.41	120.97	121.94
经营活动现金流入/流动负债（倍）	1.20	1.37	--
现金短期债务比（倍）	2.31	3.30	3.70
EBITDA 利息倍数（倍）	8.54	8.91	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.45	7.55	--

公司本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	123.74	135.79	143.01
所有者权益（亿元）	59.68	62.78	62.85
全部债务（亿元）	47.70	56.27	62.68
营业总收入（亿元）	0.35	0.32	0.07
利润总额（亿元）	1.83	1.86	0.06
资产负债率（%）	51.77	53.76	56.05
全部债务资本化比率（%）	44.42	47.26	49.93
流动比率（%）	89.55	116.73	128.09
经营现金流动负债比（%）	-0.79	-0.75	--

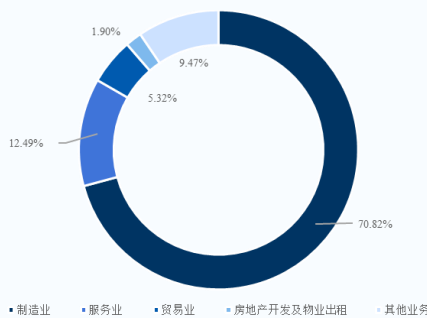
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化，以“--”表示；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 已将公司合并口径及本部口径其他流动负债中的短期融资券、长期应付款中的资产支持证券分别调整至短期债务及长期债务进行计算；4. 本报告 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告的期初数/上年数，2025 年财务数据采用 2025 年审计报告的期末数/本年数，部分数据及指标有所变动系数数据追溯调整所致

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

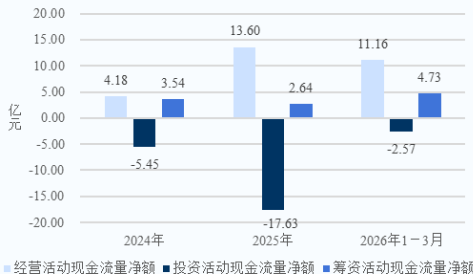
2025 年底公司资产构成



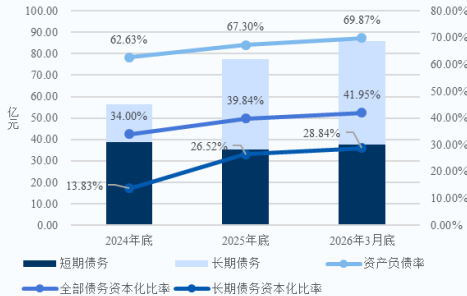
2025 年公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
24 创元 01	4.00 亿元	4.00 亿元	2027/08/27	偿债保障承诺，经营维持承诺

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据 Wind 整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 创元 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/30	王 晴 贺苏凝	多元产业投资控股企业信用评级方法 V4.0.202505 多元产业投资控股企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505	阅读全文
			2024/08/20	李林洁 李思雨	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：朱一汀 zhuyt@lhratings.com

项目组成员：李 明 liming@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

传真：010-85679228



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于苏州创元投资发展（集团）有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身为苏州机械控股（集团）有限公司（以下简称“苏州机械控股”），系于 1995 年 6 月 28 日经苏州市人民政府（以下简称“苏州市政府”）《关于组建苏州市机械投资实业总公司和纺织总公司的批复》（苏府复〔1995〕10 号）和中国共产党苏州市委员会批准设立的国有独资有限公司。2001 年 6 月，苏州市委办公室同意将苏州机械控股与苏州电子控股（集团）有限公司合并重组为苏州创元（集团）有限公司；2008 年 7 月，公司更名为现名。2023 年 12 月，根据苏州市政府办公室抄告单以及苏州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“苏州市国资委”）文件《关于将市国资委持有的创元集团股权注入苏州国投公司的通知》，将苏州市国资委持有的公司股权注入苏州国有资本投资集团有限公司（以下简称“苏州国投”），苏州国投持股 90.00%，另一股东江苏省财政厅持股 10.00%，均无质押。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 32.71 亿元，苏州国投为公司控股股东，苏州市国资委为公司实际控制人，股权结构图详见附件 1-1。

公司主营业务涵盖制造业、金融服务业、贸易业及房地产业等，按照联合资信行业分类标准划分为多元控股企业。

跟踪期内，公司组织架构未发生变化（组织架构图详见附件 1-2），重要子公司仍为创元科技股份有限公司（以下简称“创元科技”，股票代码：000551.SZ）和创元期货股份有限公司（以下简称“创元期货”，股票代码：832280.NQ）。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 358.55 亿元，所有者权益 117.23 亿元（含少数股东权益 44.63 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 68.94 亿元，利润总额 8.01 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 395.03 亿元，所有者权益 119.01 亿元（含少数股东权益 46.09 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 21.88 亿元，利润总额 2.39 亿元。

公司注册地址：江苏省苏州市大石头巷 25 号；法定代表人：沈伟民。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券为“24 创元 01”，募集资金均已按指定用途使用，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
24 创元 01	4.00	4.00	2024/08/27	3 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，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。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。

“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》。

五、行业分析及区域环境分析

1 行业分析

多元控股企业是指通过控股或参股方式，持有并管理跨越多个行业板块的子公司或业务单位的企业集团。通过对不同行业子公司的战略性持股与管理，多元控股企业既可分散风险，又能促进协同增效与价值增值，从而推动集团整体的可持续发展。

多元控股企业的母公司以投资管理为核心，通过持有各子公司股权，参与子公司的战略决策与重要运营，同时为子公司提供资本支持、资源整合和战略指导，借此在多个行业间分散经营风险。多元控股企业母公司主要收入来源包括：（1）股权分红和投资收益：子公司实现盈利后按比例分配的股利，以及母公司通过股权处置获得的资本利得；（2）资产运作收益：在必要时通过出售或转让股权、合资退出等方式实现的一次性增值；（3）管理服务费：部分多元控股企业母公司对子公司收取管理或咨询费用，但该类收益整体占比较小。

多元控股企业数量众多，头部公司资产总量庞大，大型多元控股企业通常拥有千亿元以上的资产规模。对于一般多元控股企业，行业结构呈现“一超多强”局面，少数几家最大的控股集团处于主导地位，其余为中小规模的控股企业。多元控股企业在跨行业、多元化布局过程中，不仅要应对市场与监管带来的外部压力，还需关注内部运营与战略执行方面的多重风险。

（1）激烈竞争与行业周期波动

由于行业进入门槛低、参与主体众多，头部控股集团凭借资源和资本优势，在市场波动期更容易获取优质资产和业务机会；而中小规模企业则可能因资源不足而面临市场份额被边缘化的局面。同时，不同子行业的经济周期交织影响，上行阶段助推扩张，下行阶段则因标的业绩承压和现金流回收放缓而带来整体经营波动。

（2）融资成本攀升与高杠杆压力

当外部环境处于宏观利率上行、融资环境趋紧的情形下，多元控股企业的募资难度普遍较大。同时，为了实现外延式并购和快速扩张，多元控股企业承担了较高的负债水平，一旦并购标的未能实现预期业绩，就可能出现合并口径收入和利润未如预期、商誉减值等情形，进而对再融资形成抑制，短期内陷入偿债和流动性双重压力。

（3）跨领域管理与协同效率挑战

多元控股企业的业务布局通常涵盖多个行业板块，需要在不同领域建立专业化管理和风险监控体系。若管理层缺乏相应行业经验或盲目扩张至无协同效应的板块，将导致决策滞后、资源错配，不仅浪费管理成本，也可能使集团整体盈利稳定性受到影响。

（4）盈利模式与资本结构差异

各子公司在盈利水平、杠杆率和偿债期限上存在显著差异，这要求多元控股企业母公司在资源配置和财务管理上既要保持整体协同，也要针对单一板块风险进行精细化控制，以防某一业务单元的波动对集团财务健康产生连锁反应。

2 区域环境分析

2025年，苏州市经济实力强，工业产值稳步增长，产业集群优势明显。

2025年，苏州市实现地区生产总值27695.1亿元，按不变价格计算同比增长5.4%，在江苏省内经济总量排名第一。其中，第一产业增加值208.9亿元，同比增长4.5%；第二产业增加值12844.4亿元，同比增长5.6%；第三产业增加值14641.8亿元，同比增长5.2%。三次产业结构比例为0.7：46.4：52.9。按常住人口计算，2025年苏州市人均地区生产总值21.3万元，比上年增长5.0%。

苏州市以“1030产业体系”为发展体系，已形成电子信息、装备制造、先进材料3个万亿级产业和11个千亿级产业，获批6个国家级先进制造业集群、3个国家级中小企业特色产业集群和1个国家级战略性新兴产业集群；通过“核心产业+”战略，推动电子信息+数字经济、高端装备+智能制造等融合发展，持续壮大先进产能；同时，加快传统产业焕新，钢铁、化工、纺织等支柱产业

业可持续发展能力不断增强。2025 年，苏州市规模以上工业增加值同比增长 7.6%。规模以上工业总产值 48966.4 亿元，同比增长 3.9%。其中电子信息业产值增长 5.1%、装备制造业产值增长 4.2%，合计对规模以上工业总产值增长贡献率达 75.8%。规模以上高新技术产业产值增长 6.7%，占规模以上工业总产值的比重达 56.2%，同比提高 1.5 个百分点；其中航空航天制造业、电子及通讯设备制造业、仪器仪表制造业产值分别增长 11.5%、13.0%和 11.4%。国家级专精特新“小巨人”企业实现产值增长 8.9%，高于规模以上工业平均增速 5.0 个百分点。数智化转型推动数字相关产品快速增长，集成电路圆片、工业自动调节仪表与控制系统、工业机器人等产品产量比上年分别增长 13.6%、33.0%和 20.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）控股产业布局及重要子公司概况

1 业务构成

跟踪期内，公司营业总收入及综合毛利率均同比保持增长。

公司营业总收入的主要来源仍为制造业和以金融服务为主的服务业。2025 年，公司营业总收入同比增长 9.21%。其中，公司制造业收入同比小幅增长 4.61%，主要系电瓷产品收入同比增加所致；服务业中金融服务业务受期货行业风险管理业务收入确认口径调整¹等因素影响，2025 年收入规模很小；贸易业务收入同比增长 35.93%，主要系供应链业务规模扩大所致；房地产业务收入同比降幅较大，主要系因房地产市场景气度影响，结转规模下降所致；其他业务收入同比大幅增长 2.59 倍，主要系公司 2025 年新增加子公司苏州创元资源循环有限公司²（以下简称“资源循环公司”），其电解机业务收入大幅增长所致。

2025 年，公司综合毛利率同比略有增加，除其他业务外公司各细分板块毛利率同比均有所增长。其中，公司服务业毛利率增幅较大，主要系风险管理业务收入确认口径变化所致；贸易业务毛利率同比增长，主要系工艺丝绸贸易及创元科技本部经营的贸易业务毛利率提升所致；房地产板块毛利率同比增长，主要系 2024 年房地产项目亏损销售（2024 年房地产开发业务毛利率-11.09%），2025 年房地产项目仍亏损销售（2025 年房地产开发业务毛利率为-1.17%）但亏损规模大幅收窄所致。

图表 2 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年			2026 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
制造业	46.67	40.74%	23.91%	48.82	70.82%	25.59%	13.19	60.26%	26.24%
服务业	9.43 ³	53.12%	39.53%	8.61	12.49%	48.12%	2.80	12.79%	43.28%
贸易业	2.70	2.35%	22.15%	3.67	5.32%	28.32%	3.54	16.18%	16.15%
房地产开发及物业出租	2.51	2.19%	32.55%	1.31	1.90%	47.89%	0.40	1.83%	45.20%
其他业务	1.82	1.59%	18.74%	6.53	9.47%	11.47%	1.96	8.94%	8.94%
合计	63.13	100.00%	26.36%	68.94	100.00%	27.64%	21.88	100.00%	25.58%

注：数据存在四舍五入的差异

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 21.88 亿元，同比增长 20.35%，主要系贸易业及服务业收入同比增长所致；综合毛利率同比变化不大。

2 重要子公司

公司重要子公司包括创元科技和创元期货。截至 2025 年底，公司对创元科技和创元期货持股均无质押。2025 年，创元科技及创元期货盈利表现均同比有所提升；公司本部营业总收入规模仍很小，利润总额同比变化不大。

¹ 根据财政部会计司在标准仓单交易相关会计处理实施要求，公司子公司创元期货在期货交易所通过签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定进行会计处理，企业按照前述合同约定取得标准仓单后再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。故创元期货对可比期间财务报表进行追溯调整，相关业务收入减少 51.42 亿元。

² 截至 2025 年底，资源循环公司资产总额 6.50 亿元，所有者权益 3.22 亿元；2025 年实现营业收入 6.14 亿元，净利润为 0.13 亿元。

³ 为追溯调整后的数据。

图表 3 • 公司重要子公司 2025 年（底）财务概况（单位：亿元）

企业名称	持股比例	实收资本	主营业务	资产总额	净资产	营业总收入	利润总额	2024 年利润总额
创元科技	35.70%	4.85	洁净环保工程及设备、输变电高压瓷绝缘子、滚针轴承、各类光机电算一体化测绘仪器、各类磨料磨具等产品的生产经营	64.25	40.26	42.21	4.94	4.22
创元期货	42.79%	9.00	期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务、风险管理业务	158.29	19.42	4.95	1.27	0.96
公司本部	/	32.71	承担融资职能、对外开展基金及股权投资	135.79	62.78	0.32	1.86	1.83
公司（合并口径）	--	32.71	--	358.55	117.23	68.94	8.01	6.64

注：1. 公司对创元科技和创元期货的持股比例均低于 50%，但均为各子公司第一大股东，其他股东股权较为分散，公司具有实际控制权；2. 上表 2024 年数据使用追溯调整后数据
 资料来源：联合资信根据创元科技、创元期货、公司 2025 年审计报告以及公开资料整理

（二）基础素质

1 产权状况

跟踪期内，公司产权状况未发生变化。

2 竞争实力

（1）职能定位及规模

作为苏州市属产投公司，公司职能定位重要，控股产业较为多元，产业间关联性不大且协同效应较弱。

公司是苏州市属产业类投资公司，也是服务苏州市委、苏州市政府实施苏州产业创新集群融合发展战略的重要平台，在推动先进制造业发展、提供科技创新服务等方面发挥重要作用，职能定位重要。公司布局制造业、服务业、贸易业及房地产业，控股产业较为多元且均为竞争性行业，产业间关联性不大，协同效应较弱，对公司管理提出较高要求。

（2）制造业

创元科技形成了以“洁净环保”和“瓷绝缘子”为双主业，精密轴承、磨具磨料和精密仪器等多种经营产业共同发展格局，技术领先，在细分行业具备较强竞争优势。其中，电瓷业务及轴承滚针业务客户粘性较强，为制造业板块利润的重要来源。

制造业方面，公司通过上市子公司创元科技开展了洁净环保工程及设备、输变电高压瓷绝缘子、滚针轴承、各类光机电算一体化测绘仪器、各类磨料磨具等产品的生产销售，形成了以“洁净环保”和“瓷绝缘子”为双主业，精密轴承、磨具磨料和精密仪器等多种经营产业共同发展格局。

创元科技下属子公司江苏苏净集团有限公司（以下简称“江苏苏净”）是国内领先的空气净化、节能环保和气体纯化领域技术创新、装备制造和工程整体解决方案的供应商。作为中国电子专用设备工业协会副理事长单位，江苏苏净拥有国家级创新型试点企业、国家重点高新技术企业等 8 块国家级奖牌，核心产品应用于国家重点项目配套服务，国内市场地位领先。

上海北分科技股份有限公司（以下简称“上海北分”，代码：872002.NQ）为创元科技下属从事烟气分析及环保气体在线监测领域的技术开发、系统集成的高新技术企业，市场竞争力不断提高。

创元科技控股的苏州电瓷厂股份有限公司（以下简称“苏州电瓷”，代码：834410.NQ）为电瓷行业的骨干企业，技术经验丰富，参与制定绝缘子国家和行业标准，技术优势突出。苏州电瓷客户质量良好，国家电网有限公司为其第一大客户，销售占比超 50%。

创元科技下属苏州轴承厂股份有限公司（以下简称“苏轴股份”，代码：920418.BJ）深耕行业多年，已实现新能源汽车电驱轴承、精密传动轴承等高端产品的规模化量产与进口替代，核心技术自主可控，在细分赛道构筑了显著的竞争壁垒。2025 年，苏轴股份前五大客户销售金额占比 54.44%，客户粘性较强。

（3）服务业

创元期货经纪业务规模及客户权益保持增长。2025 年底，创元期货资本充足，未发生风险事件。

服务业方面，公司下属企业创元期货为首家登陆新三板的期货公司，具备期货经纪、资产管理、风险管理业务资质，在中国证监会 2024 年期货公司分类评价中被评为 A 类 A 级。截至 2025 年底，创元期货在全国设立 31 家营业部，分布于江苏、上海、山

东、浙江、河南、北京等地。2025 年底，创元期货经纪业务规模及客户权益同步保持增长。同期末，创元期货净资产与风险资本准备的比例较高，资本保持充足，且跟踪期内未发生风险事件。此外，公司针对期货业务建立了相应风控管理体系，可保证业务的合规开展。

3 信用记录

公司本部无不良信贷记录，公开市场信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》，截至 2026 年 4 月 9 日，公司本部未结清信贷信息中无不良和关注类记录；已结清信贷信息中存在 32 笔关注类短期借款，系早年（1999 - 2003 年）工商银行江苏分行将公司流动资金贷款分类为关注类所致，但上述贷款均已正常偿还。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录。

截至 2026 年 6 月 24 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单，公司本部在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不良记录。

（三）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变化；2025 年 3 月以来公司董事及高级管理人员未发生变化。

（四）经营方面

1 业务经营分析

（1）制造业

跟踪期内，公司制造业板块营业收入及净利润同比保持增长，产品结构仍多元，主要经营主体经营情况稳定，其中电瓷业务及轴承滚针业务具有较强客户粘性。

2025 年，创元科技营业总收入同比小幅增长，净利润在营业收入及毛利率提升的影响下同比增长 13.30%。跟踪期内，创元科技经营模式未发生重大变化，产品仍包括洁净产品、电瓷产品及轴承滚针等。

图表 4 • 创元科技主要经营主体及财务概况（单位：亿元）

主要经营主体简称	证券代码	所处业务板块	创元科技持股比例		2025 年底资产总额	2025 年底净资产	2025 年营业总收入	2025 年净利润
			直接	间接				
江苏苏净	--	洁净环保	91.93%	8.07%	23.54	10.59	20.02	0.68
上海北分	872002.NQ		55.00%	--	0.94	0.71	0.72	0.03
苏州电瓷	834410.NQ	电瓷产品	86.42%	--	14.28	9.93	10.25	2.41
苏轴股份	920418.BJ	轴承滚针	42.79%	--	10.89	9.22	7.26	1.51
创元科技（合并）	000551.SZ	--	--	--	64.25	40.26	42.21	4.31

资料来源：联合资信根据创元科技年报及公开资料整理

公司洁净设备及工程板块主要由创元科技子公司江苏苏净实际运营。受行业因素影响，2025 年公司洁净产品收入为 20.74 亿元，同比下降 4.70%；毛利率为 18.21%，同比增长 1.98 个百分点，主要系公司产品结构调整所致。为应对行业波动对业绩的影响，2025 年以来江苏苏净持续拓展新能源、电子信息、大健康等行业，并新增建筑业企业机电工程施工总承包一级资质；2025 年累计签订合同金额约 22.00 亿元，同比增长 11.13%。2025 年，江苏苏净仍按照以销定产模式开展生产，主要产品产能利用率（截至 2025 年底，空气净化设备产能利用率为 92.14%、洁净工程及洁净厂房产能利用率为 100.00%）及产销率（截至 2025 年底，空气净化设备产销率为 90.32%、洁净工程及洁净厂房产销率为 100.00%）均保持较高水平。从上下游情况看，2025 年江苏苏净前五大原材料供应商（不存在关联采购情形）采购金额占同类型采购金额的 3.94%，前五大客户（不存在关联销售情形）销售金额占全年销售额的 15.95%，集中度很低。

公司电瓷产品制造的经营主体为创元科技子公司苏州电瓷。2025 年，公司电瓷产品收入为 10.25 亿元，同比增长 35.60%，主要系部分国内项目集中开票确认收入以及海外销售收入同比保持增长综合影响所致；毛利率为 37.90%，同比增长 4.00 个百分点，

主要系高附加值产品销售占比增加所致。跟踪期内，苏州电瓷经营模式未发生变化。2025 年以来，苏州电瓷出口业务实现较快扩张，其中高端悬式棒形绝缘子产品首次获得海外订单；并持续推进宿迁生产基地的建设、苏州园区工厂首期数字化改造及 EPR 系统升级。2025 年，苏州电瓷前五大原材料供应商采购金额占同类型采购金额的 40.97%，前五大客户销售金额占总销售的 65.78%，其中国家电网有限公司为苏州电瓷第一大客户（销售占比超 50%），客户质量良好。

公司轴承滚针制造业务经营主体为创元科技子公司苏轴股份。2025 年，公司轴承滚针业务收入 7.25 亿元，同比小幅增长 6.36%，毛利率同比变化不大。跟踪期内，苏轴股份业务模式未发生重大变化，在技术研发方面的优势得以保持，部分关键产品进入量产阶段。苏轴股份产品广泛应用于汽车的转向系统、主动安全系统等，同时还应用于工业自动化、高端装备、机器人、航空航天、国防工业等领域，发展前景良好。从上下游情况来看，2025 年苏轴股份前五大供应商采购金额占比 35.73%，前五大客户销售金额占比 54.44%。此外，考虑到苏轴股份境外销售规模较大（2025 年境外销售收入占比为 43.59%），仍面临关税及贸易政策、国内需求释放趋缓以及行业价格竞争激烈等不利因素的影响。

（2）服务业

公司服务业以金融期货业务为主，在调整期货行业风险管理业务收入确认口径后，2025 年创元期货营业收入规模很小。截至 2025 年底，创元期货资本充足，未发生风险事件，经营情况保持稳定。

公司服务业仍主要为创元期货开展的期货经纪业务、风险管理业务及一般贸易业务等。受期货行业风险管理业务收入确认口径调整的影响，2025 年创元期货营业收入规模很小；收入构成以持有的交易性金融资产（自有资金投资的基金类产品）取得的投资收益、经纪业务产生的手续费收入为主；受市场利率下行影响，创元期货 2025 年利息收入同比进一步下滑。在营业收入同比增长的带动下，创元期货净利润同比增长 34.26%。

图表 5 • 创元期货营业收入构成及变动率情况（单位：亿元）

项目		2024 年	2025 年	同比变动率
手续费及佣金净收入	经纪业务手续费收入	1.33	1.58	18.61%
	资产管理业务收入	0.33	0.40	21.10%
	投资咨询业务收入	0.01	0.01	2.81%
利息净收入		0.48	0.42	-13.02%
投资收益		1.45	2.20	52.10%
公允价值变动收益		0.20	0.16	-21.31%
其他业务收入		0.23	0.14	-38.58%
其中：风险管理业务收入		0.03	0.09	188.35%
其他收益		0.07	0.04	-41.57%
资产处置收益		0.00	-0.41 万元	*
营业收入		4.10	4.95	20.69%

注：“*”表示异常值

资料来源：联合资信根据创元期货 2025 年年报整理

跟踪期内，创元期货经纪业务模式未发生变化，截至 2025 年底期货经纪业务规模及客户权益同步保持增长。2025 年，创元期货主要品种代理交易金额 7.53 万亿元，对应代理交易量 6.69 亿手。在风险管理业务方面，创元期货通过设立风险管理子公司（苏州创元和赢资本管理有限公司，以下简称“和赢资本”）开展了基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务、做市业务及其他与风险管理服务相关的试点业务，并形成以大宗商品基差贸易为主的综合性风险管理业务体系。其中，和赢资本基差贸易涉及品种包括农产品、能化品、有色及黑色金属等标准品种。现货端的上游供应商主要为国有贸易企业，下游客户主要为生产加工企业和国有贸易企业，和赢资本通过现货商品交易所和期货交易所等平台匹配交易对手，上下游保持较为稳定的合作。

风险管理方面，公司风控部门建设合规风控管理体系，对政策风险、法律风险、合规风险、业务风险等进行日常监控，建立“事前、事中、事后”的风控体系：事前设置风险管理指标体系，并作压力测试；事中，重点管控货、款、票以及期货套保比例，对在库、在途货物进行盘点和监控，对账期进行监督管控，对上游企业资质进行准入管理，同时对基差贸易业务进行期、现货的每日无负债结算，严格控制现货和期货头寸在业务授权的套保比例内；事后，按要求制作风险控制报告，日常进行远期交易、期货账户的每日压力测试，业务结项后审核结项报告，对业务数据进行全面分析并作复核。

此外，截至 2025 年底，创元期货净资本与风险资本准备的比例为 239%，净资本与净资产的比例为 45%，资本保持充足；且跟踪期内未发生风险事件，经营情况保持稳定。

(3) 其他业务

公司其他业务板块收入整体规模不大，其中房地产尾盘项目后续去化及减值风险仍需关注。

公司贸易业务为自营及代理机电产品进出口贸易。其中自营部分通过进出口机电产品赚取贸易价差，代理业务则为代理国内机电生产厂商产品出口。结算模式方面，公司一般根据国外订单相关产品，寻找国内合适供应商，签订合同，准备产品，检验合格后，按合同约定时间定船发货；根据不同产品及合同约定的付款情况，按约定时间结汇及付款给工厂；同时在发货 1-5 个月内将退税资料备齐并上传税务网站，进行退税。公司出口贸易目前采购和销售结算模式均以电汇方式结算为主。公司结算周期一般为月度结算。2025 年，公司实现贸易收入 3.67 亿元，同比增长 35.94%。

公司房地产业务仍以存量项目去化为主，未新增土地储备。销售方面，截至 2026 年 3 月底，公司在售项目主要为临澜墅（去化率 75%），已为现房销售，区位条件一般（位于苏州吴中区临湖镇），定位偏高端，业态包含 60 幢联排别墅、5 幢高层住宅、1 幢高层商业和 1 条沿街商业。截至 2025 年底，公司开发产品累计计提跌价准备 1.58 亿元（计提比例 43.29%），考虑到房地产行业处于深度调整筑底阶段、房价存在下行压力，公司在售尾盘项目后续去化及减值风险需保持关注。

此外，公司持有创业创意园、商铺、工业厂房仓库等租赁资产，2025 年实现物业出租管理收入 1.12 亿元，能够提供一定现金流补充。

2 未来发展

公司未来发展规划可行性较高。

作为苏州市属国有企业，公司将继续发挥地方政府国有资产平台作用，支持地方支柱产业和战略性新兴产业的发展。公司将按照市国资委要求，统筹推进国企改革深化工作，实现高质量发展。在业务方面，公司将以产业链上下游、战略新兴企业、未来产业、产业园为主积极开展投资并购，落实“点对点”联系机制，推动下属制造业子公司技改项目及增产项目的开工建设。此外，公司将跟踪并推动创元期货主板申报工作等。

(五) 财务方面

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2026 年一季度财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据使用 2025 年审计报告的期初数/上年数，2025 年财务数据使用 2025 年审计报告的期末数/本年数。

合并范围变动方面，2025 年，公司通过非同一控制下企业合并新增 1 家子公司、处置 1 家子公司、新设立 4 家子公司、清算 3 家子公司；公司主业未发生变化，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

截至 2025 年底，公司资产规模随期货业务交易量的提升而保持增长，资产受限比例很低。公司资产主要为期货业务产生的保证金、投资类资产以及制造业板块相关在产品及生产设备，资产流动性很强。

截至 2025 年底，公司合并资产总额较上年底增长 22.69%，主要系期货业务交易量提升带动保证金存入规模及应收保证金规模均增加所致，资产结构较上年底变化不大。

图表 6 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	195.99	67.07%	236.64	66.00%	272.42	68.96%
货币资金	68.42	23.41%	97.47	27.18%	117.08	29.64%
应收账款	48.28	16.52%	70.29	19.60%	78.21	19.80%
存货	29.81	10.20%	21.22	5.92%	21.12	5.35%
非流动资产	96.25	32.93%	121.91	34.00%	122.60	31.04%
其他非流动金融资产	11.65	3.99%	21.35	5.95%	19.93	5.05%

长期股权投资	22.02	7.53%	23.07	6.43%	23.78	6.02%
固定资产（合计）	15.28	5.23%	21.61	6.03%	21.95	5.56%
资产总额	292.24	100.00%	358.55	100.00%	395.03	100.00%

注：上表科目占比均指占资产总额的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年底，公司货币资金规模较大，较上年底增长 42.45%，主要为客户存入的期货保证金存款（期末余额 70.63 亿元）。公司应收账款较上年底增长 45.60%，主要系期货业务应收保证金（其中应收质押保证金 1.05 亿元、应收货币保证金 54.96 亿元）增加所致；按组合计提坏账准备的应收账款账龄期限分布以 1 年以内的为主（占 95.78%）；公司应收账款累计计提坏账准备 2.51 亿元（计提比例 3.45%）。公司存货较上年底下降 28.82%，主要系常熟项目完成转让所致⁴；公司存货包括创元科技产生的部分库存产品、在产品、原材料和发出商品，创元期货基差贸易业务产生的部分库存产品，以及房地产业务产生的开发产品及开发成本等；累计计提存货跌价准备 2.72 亿元（主要为对已竣工房地产项目临澜墅和创元金域花苑计提所致，截至 2025 年底开发产品累计计提跌价准备 1.58 亿元）。考虑到房地产市场处于深度调整周期房价面临下行压力，公司存货存在一定跌价风险。公司其他非流动金融资产较上年底增长 83.26%，主要系公司基金及股权投资规模增长所致。公司长期股权投资变化不大，仍为对金龙联合汽车工业（苏州）有限公司（5.51 亿元）、苏州宝化炭黑有限公司（2.77 亿元）、苏州集成电路产业投资有限公司（2.72 亿元）等联营企业的投资，2025 年确认投资收益 1.16 亿元，实现现金股利 0.67 亿元。公司固定资产（合计）较上年底增长 41.45%，主要系在建工程转入所致，累计计提折旧 17.33 亿元；固定资产成新率 67.53%。

截至 2025 年底，公司资产受限比例很低。

图表 7 • 截至 2025 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	账面价值	占资产总额的比例	受限原因
货币资金	5.83	1.63%	银行承兑汇票及保函保证金等
应收账款	0.13	0.04%	借款质押
其他流动资产	0.05	0.01%	质押冲抵期货交易保证金
固定资产	3.03	0.85%	借款质押
无形资产	0.91	0.25%	借款质押
投资性房地产	4.64	1.29%	资产支持专项计划抵押
使用权资产	0.77	0.21%	产权不属于公司
合计	15.36	4.28%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底增长 10.17%，主要系收到期货保证金所致，资产结构较上年底变化不大。

截至 2025 年底，公司所有者权益规模保持增长，少数股东权益占比较高，权益结构稳定性一般。

截至 2025 年底，公司所有者权益 117.23 亿元，较上年底增长 7.36%，主要系以固定资产出资成立苏州市检测认证集团有限公司，资本公积增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 61.93%，少数股东权益占比为 38.07%（主要系非全资持有创元科技和创元期货股权所致）。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 27.90%、8.65%、3.46%和 16.96%。所有者权益结构稳定性一般。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 119.01 亿元，较上年底变化不大。

跟踪期内，受创元期货业务规模扩张影响，公司债务规模继续增长，债务期限结构有所改善，债务负担尚可。

截至 2025 年底，公司负债总额较上年底增长 31.84%。其中，经营性债务方面，公司应付票据较上年底大幅增长 192.78%，主要系创元期货业务规模扩大相应的以票据支付货款规模增加所致。公司应付账款规模大，较上年底增长 44.77%，主要系期货业务扩大应付保证金随之增加所致。公司其他应付款（合计）较上年底变化不大，主要为专项待结算资金（11.80 亿元，为以前年度土地收储形成的补偿款，根据市政府文件作为国资委股东增资款，但尚未进行增资申请手续，暂时计入待结算资金）和应付往来款（7.06 亿元）。公司其他流动负债较上年底大幅下降 92.65%，主要系偿还超短期融资券所致。

⁴ 公司于 2025 年 5 月 30 日将持有的常熟元海置业有限公司 70%股权以 70798.60 万元的对价全部转让给常熟市恒昇房地产有限公司（为常熟市政府国有资产监督管理办公室全资子公司），溢价金额 8668.6 万元。

图表 8 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

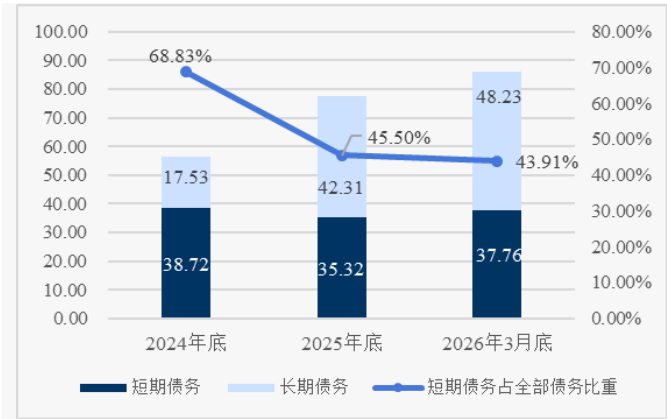
项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	162.77	88.93%	195.62	81.06%	223.41	80.94%
应付票据	6.69	3.65%	19.58	8.11%	20.43	7.40%
应付账款	86.39	47.20%	125.08	51.83%	150.05	54.36%
其他应付款（合计）	24.29	13.27%	23.09	9.57%	26.80	9.71%
其他流动负债	21.12	11.54%	1.55	0.64%	0.29	0.11%
非流动负债	20.27	11.07%	45.70	18.94%	52.61	19.06%
应付债券	13.99	7.64%	32.97	13.66%	37.97	13.76%
负债总额	183.04	100.00%	241.32	100.00%	276.02	100.00%

注：上表科目占比均指占负债总额的比重
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

受应付票据快速增加的影响，截至 2025 年底，公司全部债务 77.63 亿元，较上年底增长 37.99%。公司债务期限结构有所优化，但短期债务占比仍较高，2025 年底短期债务占 45.50%。从债务指标来看，截至 2025 年底，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较上年底提高 4.67 个百分点、提高 5.84 个百分点和提高 12.68 个百分点。

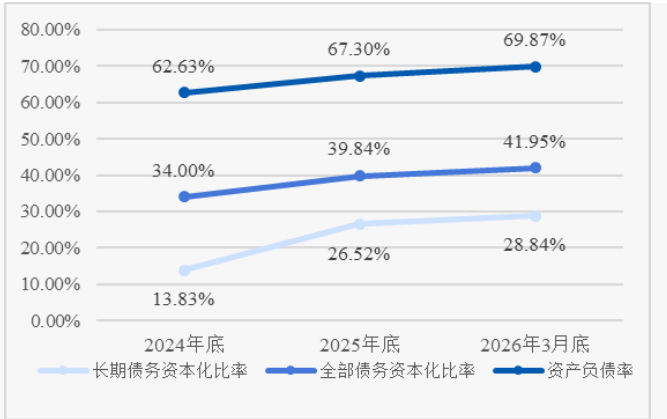
截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 85.98 亿元，较上年底增长 10.77%，债务结构中短期债务占比有所降低，期限结构有所改善；同期末，公司各项债务指标继续提升，整体看，公司债务负担有所提升。

图表 9 • 公司有息债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

图表 10 • 公司债务杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

2025 年，随着主业利润的提升、计提资产减值损失的减少、持续确认投资收益，公司利润总额保持增长，盈利指标表现较强。

2025 年，公司营业总收入保持增长，受益于制造业板块毛利润提升较多，且快于期间费用增速，公司经营性利润同比提升；加之资产减值损失计提规模同比收窄、投资收益形成有益补充（确认长期股权投资收益和处置金融资产获得的投资收益），综合影响公司利润总额同比增长 20.67%，公司盈利指标表现较强。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	63.13	68.94	21.88
营业成本	46.49	49.89	16.28
期间费用	14.13	15.41	3.90
其中：销售费用	1.82	2.00	0.59
管理费用	8.61	9.56	2.06
研发费用	2.81	3.11	0.73
财务费用	0.88	0.73	0.50

资产减值损失	-3.98	-0.43	-0.09
信用减值损失	-0.80	-0.41	-0.18
其他收益	0.68	0.55	0.10
公允价值变动净收益	0.04	0.31	0.40
投资收益	4.74	5.07	0.79
利润总额	6.64	8.01	2.39
经调整的营业利润率	3.96%	4.98%	6.71%
总资本收益率	3.44%	4.10%	--
净资产收益率	4.28%	5.84%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比保持增长，主要系贸易业及服务业收入同比增长所致；公司公允价值变动收益同比增加，公司利润总额同比增长 60.34%至 2.39 亿元。

公司经营活动主要为期货业务产生，2025 年公司收到较大规模保证金致使经营活动净流入规模较大；公司投资活动现金流净流出规模较大，主要系持续对外投资所致；公司筹资活动仍保持净流入。

图表 12 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	195.00	268.73	61.82
经营活动现金流出小计	190.83	255.14	50.67
经营活动现金流量净额	4.18	13.60	11.16
投资活动现金流入小计	57.51	38.33	7.98
投资活动现金流出小计	62.96	55.96	10.54
投资活动现金流量净额	-5.45	-17.63	-2.57
筹资活动前现金流量净额	-1.27	-4.03	8.59
筹资活动现金流入小计	40.65	70.78	17.92
筹资活动现金流出小计	37.11	68.14	13.18
筹资活动现金流量净额	3.54	2.64	4.73
现金收入比	125.18%	133.57%	247.42%
现金及现金等价物净增加额	2.32	-1.38	13.20

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2025 年，公司经营活动现金净流入同比大幅增长 225.43%，主要得益于收到期货业务保证金规模较大所致。公司投资活动现金净流出规模同比加大，主要系本期购置房屋建筑物及机器设备增加以及持续购买理财所致。公司筹资活动现金仍保持净流入。

图表 13 • 公司主要投资支付的现金情况（单位：亿元）

主要投资支付的现金流出	2024 年	2025 年	预计收益实现方式	回收周期
集团本部购买银行理财	7.70	18.47	理财到期结息	6 个月以内
创元财务购买理财	24.82	0.72	理财到期结息	12 个月以内
创元期货理财投资	12.80	14.31	理财到期结息	12 个月以内
产投公司基金出资	6.94	7.91	年度利润分配	3~5 年
合计	52.26	41.41	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2026 年 1—3 月，公司经营活动现金仍保持较大规模净流入，投资活动现金流主要为对外投资产生；同期，公司新发债券，净融资规模增加。

2 偿债指标变化

公司偿债指标表现良好，融资渠道保持畅通，融资能力很强。

图表 14 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
短期偿债指标	流动比率	120.41%	120.97%	121.94%
	速动比率	102.10%	110.12%	112.48%
	经营活动现金流入/流动负债（倍）	1.20	1.37	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.11	0.38	--
	现金短期债务比（倍）	2.31	3.30	3.70
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	8.73	10.28	--
	全部债务/EBITDA（倍）	6.45	7.55	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.07	0.18	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	8.54	8.91	--
	经营现金/利息支出（倍）	4.09	11.79	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

短期偿债指标方面，截至 2026 年 3 月底，公司现金短期债务比保持较高水平；经营活动现金流入对流动负债可形成覆盖；截至 2026 年 3 月底，公司获得的银行授信额度合计 161.52 亿元，尚未使用额度 119.52 亿元，间接融资渠道畅通。综上，公司短期偿债指标表现强。

长期偿债指标方面，随着利润的积累，2025 年公司 EBITDA 同比保持增长，对全部债务及利息支出的覆盖程度较高。整体看，公司偿债指标表现良好。

截至 2026 年 3 月底，公司不存在对外担保事项。

截至 2026 年 3 月底，公司不涉及重大未决诉讼情况。

3 公司本部主要变化情况

公司本部承担部分融资职能并对外开展基金及股权投资，2025 年底资产规模有所增长，利润主要来自投资收益；公司本部债务负担可控，取得投资收益收到的现金能够覆盖利息支出，公司本部偿债能力较强。

公司本部主要承担战略决策、投融资等职能，主要通过下属子公司开展制造业和服务业等。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 135.79 亿元，较上年底增长 9.74%，主要系其他非流动金融资产（包括对苏州创新投资集团有限公司追加投资以及新增对苏州苏常智行科技合伙企业（有限合伙）的投资等）及长期股权投资（2025 年新设立资源循环公司等子公司）增加所致。公司本部资产主要为其他流动资产（29.24 亿元，为内部往来资金）、其他非流动金融资产（18.63 亿元）和长期股权投资（70.84 亿元）。截至 2025 年底，公司本部货币资金为 3.68 亿元。此外，2026 年 3 月底，公司本部货币资金较上年底大幅增加 6.97 亿元，主要系新发行“26 创元 K1”所致。

截至 2025 年底，公司本部所有者权益为 62.78 亿元，较上年底增长 5.19%。在所有者权益中，实收资本为 32.71 亿元（占 52.10%）、资本公积合计 8.00 亿元（占 12.74%）、未分配利润合计 14.55 亿元（占 23.17%）、盈余公积合计 5.19 亿元（占 8.26%）。公司本部所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2025 年底，公司本部负债总额 73.01 亿元，全部债务 56.27 亿元。其中，短期债务占 28.58%、长期债务占 71.42%。截至 2025 年底，公司本部全部债务资本化比率 47.26%，债务负担可控。

2025 年，公司本部营业总收入为 0.32 亿元，利润总额为 1.86 亿元，其中投资收益为 2.88 亿元。同期，公司本部取得投资收益收到的现金（2.21 亿元）对利息支出（1.76 亿元）可形成覆盖，公司本部偿债能力较强。

（六）ESG 方面

公司 ESG 表现对其持续经营无重大负面影响。

环境方面，公司本部作为投资控股类企业，面临的环境问题较少；截至目前，联合资信未发现公司发生安全责任事故，以及污染与废物排放等相关监管处罚。公司下属核心企业创元科技已披露《2025 年社会责任报告》。

社会责任方面，公司作为苏州市属大型国有企业承担了一定的社会责任；纳税情况良好；员工福利政策、培养体系健全，人员较为稳定。通过公开资料查询，联合资信未发现公司存在员工纠纷、税务处罚、重大安全风险事件等。

公司治理方面，公司建立了较为完善的治理结构和内控体系，暂无 ESG 相关报告披露，但 ESG 表现对其持续经营无重大负面影响。

七、外部支持

1 支持能力

2025 年，苏州市经济实力非常强，财政收入保持稳定，财政自给率高。公司控股股东苏州国投是在苏州市政府授权范围内履行企业国有资产出资人职责的国有独资公司，集聚市属国有资源优势，区域地位显著。

2025 年，苏州市实现地区生产总值 27695.1 亿元，按不变价格计算同比增长 5.4%，在江苏省内经济总量排名第一，经济实力雄厚。苏州市财政收入保持稳定，2025 年一般公共预算收入 2490.2 亿元，一般公共预算支出 2545.8 亿元，苏州市财政自给率为 97.82%。

公司实际控制人是苏州市国资委，苏州市政府授权苏州市国资委代表市政府履行出资人职责，对授权监管的市属国企经营性国有资产实施监管。公司控股股东苏州国投注册资本金 500.00 亿元，全部由苏州市国资委以持有的多家市属国有企业股权认缴出资；根据苏州市委、苏州市政府决策部署，苏州国投作为相关市属企业的国有资本出资人，统筹开展国有资本运营。截至 2025 年底，苏州国投资产总额 1998.59 亿元，所有者权益 960.76 亿元；2025 年实现营业总收入 185.66 亿元，利润总额 23.51 亿元。

2 支持可能性

公司是苏州市属产业类投资公司，能够获得政府在资本注入、资产划转及政府补贴等方面的支持。

公司控股股东为苏州国投，实际控制人为苏州市国资委，公司董事会成员由苏州市国资委委派或更换。公司在重大产业发展项目融资及先导性投资、服务科技创新以及落实市属国有工业企业的经营管理、资产保值增值和维护稳定等方面承担重要职责。

过往支持方面，公司成立时间较早，由多家原市属工业企业合并重组而成，经营初期在市属国有工业经济布局的战略性调整和重组过程中取得了零星地块，成本较低，部分非公司本部产权土地未纳入合并范围核算，发展过程中公司陆续进行整理并重新出让。苏州市政府将此类地块出让价格扣除成本和税费后的 90%通过增资形式予以返还，公司早期接收的增资中出让地块净收益返还占比大。

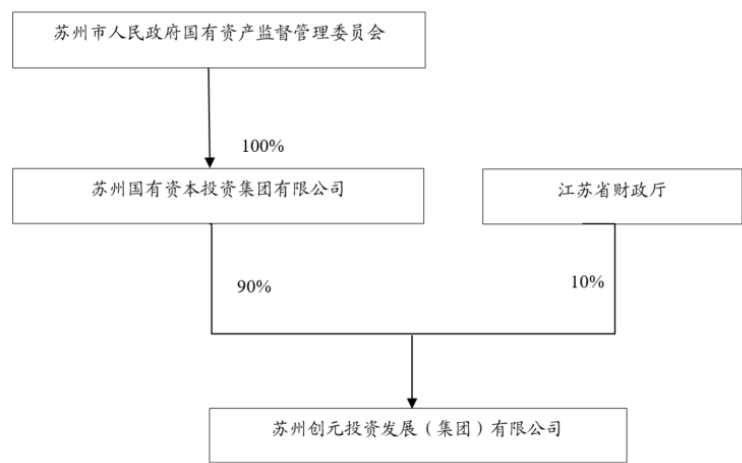
资产划转方面，苏州市国资委于 2023 年向公司划入苏州市对外发展有限公司 100%股权、苏州市因私出国服务中心有限公司 100%股权、划入苏州市人才市场服务中心有限公司 100%股权。资金注入方面，公司发展过程中获得多次股东增资。截至 2025 年底，公司其他应付款中包括以前年度土地收储形成的补偿款（为专项待结算资金 11.80 亿元），根据市政府文件作为国资委股东增资款，但尚未进行增资申请手续，待完成后公司资本实力将进一步提升。

此外，公司持续获得了政府补助，2025 年公司其他收益为 0.55 亿元。

八、跟踪评级结论

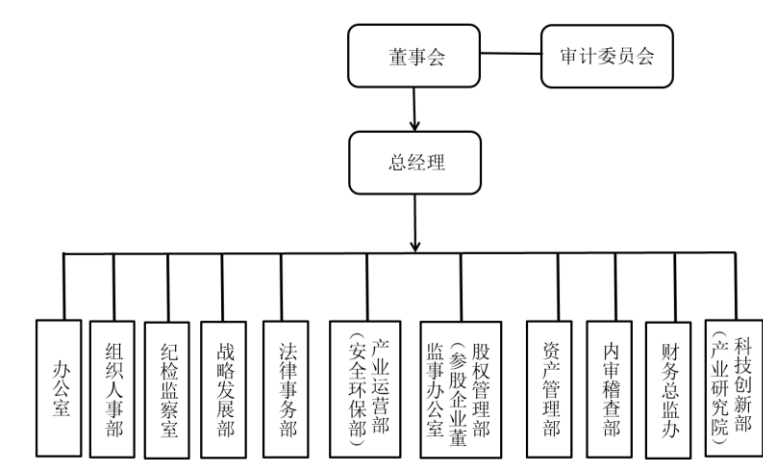
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 创元 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 1-3 公司主要一级子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	经营地	业务性质	持股比例	
			直接	间接
苏州创元房地产开发有限公司	苏州	房地产开发	100.00%	--
苏州电器工业集团公司	苏州	资产管理	100.00%	--
苏州海格电控股份有限公司	苏州	制造	51.87%	--
苏州工艺丝绸有限公司	苏州	贸易	100.00%	--
苏州创元产业投资有限公司	苏州	投资管理	100.00%	--
苏州创元集团财务有限公司	苏州	非银行金融	80.00%	20.00%
创元期货股份有限公司	苏州	金融服务	42.79%	8.82%
创元科技股份有限公司	苏州	制造	35.57%	--

注：仅列示部分一级子公司和公司重要子公司
资料来源：联合资信根据公司 2025 年审计报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	89.48	116.54	139.00
应收账款（亿元）	48.28	70.29	78.21
其他应收款（亿元）	10.63	6.32	6.85
存货（亿元）	29.81	21.22	21.12
长期股权投资（亿元）	22.02	23.07	23.78
固定资产（亿元）	15.28	21.61	21.95
在建工程（亿元）	2.72	3.72	4.62
资产总额（亿元）	292.24	358.55	395.03
实收资本（亿元）	32.71	32.71	32.71
少数股东权益（亿元）	41.16	44.63	46.09
所有者权益（亿元）	109.20	117.23	119.01
短期债务（亿元）	38.72	35.32	37.76
长期债务（亿元）	17.53	42.31	48.23
全部债务（亿元）	56.26	77.63	85.98
营业总收入（亿元）	63.13	68.94	21.88
营业成本（亿元）	46.49	49.89	16.28
其他收益（亿元）	0.68	0.55	0.10
利润总额（亿元）	6.64	8.01	2.39
EBITDA（亿元）	8.73	10.28	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	79.02	92.08	54.14
经营活动现金流入小计（亿元）	195.00	268.73	61.82
经营活动现金流量净额（亿元）	4.18	13.60	11.16
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.45	-17.63	-2.57
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.54	2.64	4.73
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.32	1.10	--
存货周转次数（次）	1.41	1.96	--
总资产周转次数（次）	0.22	0.21	--
现金收入比（%）	125.18	133.57	247.42
经调整的营业利润率（%）	3.96	4.98	6.71
总资本收益率（%）	3.44	4.10	--
总资产报酬率（%）	3.07	3.16	--
长期债务资本化比率（%）	13.83	26.52	28.84
全部债务资本化比率（%）	34.00	39.84	41.95
资产负债率（%）	62.63	67.30	69.87
流动比率（%）	120.41	120.97	121.94
速动比率（%）	102.10	110.12	112.48
经营活动现金流入/流动负债（倍）	1.20	1.37	--
现金短期债务比（倍）	2.31	3.30	3.70
EBITDA 利息倍数（倍）	8.54	8.91	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.45	7.55	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化，以“--”表示；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 已将公司合并口径及本部口径其他流动负债中的短期融资券、长期应付款中的资产支持证券分别调整至短期债务及长期债务进行计算；4. 本报告 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告的期初数/上年数，2025 年财务数据采用 2025 年审计报告的期末数/本年数，部分数据及指标有所变动系数据追溯调整所致
 资料来源：联合资信根据财务报告及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	11.57	6.42	13.06
应收账款（亿元）	0.04	0.03	0.19
其他应收款（亿元）	2.15	1.51	1.55
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	65.84	70.84	71.22
固定资产（亿元）	0.10	0.02	0.02
在建工程（亿元）	0.03	0.02	0.01
资产总额（亿元）	123.74	135.79	143.01
实收资本（亿元）	32.71	32.71	32.71
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	59.68	62.78	62.85
短期债务（亿元）	31.47	16.08	17.52
长期债务（亿元）	16.23	40.19	45.16
全部债务（亿元）	47.70	56.27	62.68
营业总收入（亿元）	0.35	0.32	0.07
营业成本（亿元）	0.03	0.04	0.01
其他收益（亿元）	0.01	0.01	0.00
利润总额（亿元）	1.83	1.86	0.06
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.41	0.61	0.01
经营活动现金流入小计（亿元）	0.57	0.77	14.60
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.37	-0.24	-0.02
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.16	-10.26	0.48
筹资活动现金流量净额（亿元）	12.28	6.62	6.51
财务指标			
销售债权周转次数（次）	17.07	9.75	--
存货周转次数（次）	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	115.68	191.63	12.37
经调整的营业利润率（%）	*	*	*
总资本收益率（%）	2.65	2.70	--
总资产报酬率（%）	2.35	2.30	--
长期债务资本化比率（%）	21.38	39.03	41.81
全部债务资本化比率（%）	44.42	47.26	49.93
资产负债率（%）	51.77	53.76	56.05
流动比率（%）	89.55	116.73	128.09
速动比率（%）	89.55	116.73	128.09
经营活动现金流入/流动负债（倍）	0.01	0.02	--
现金短期债务比（倍）	0.37	0.40	0.75
EBITDA 利息倍数（倍）	2.71	2.47	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.43	18.03	--

注：1. 已将公司本部口径其他流动负债中的短期融资券、长期应付款中的资产支持证券分别调整至短期债务及长期债务进行计算；2. “*”表示计算后无穷大或无穷小的异常值；3. 由于未能获取公司本部折旧、摊销等数据，故不对公司本部 EBITDA 及相关指标进行计算，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
总资产报酬率	EBITDA / 平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
经调整的营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加-其他业务成本-期间费用+其他收益) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营活动现金流入/流动负债	经营活动现金流入/流动负债合计
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断