

信用评级公告

联合〔2022〕5930号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉光谷金融控股集团有限公司及其拟发行的 2023 年度第一期中期票据（科创票据）的信用状况进行综合分析和评估，确定武汉光谷金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，武汉光谷金融控股集团有限公司 2023 年度第一期中期票据（科创票据）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月一日

武汉光谷金融控股集团有限公司

2023 年度第一期中期票据（科创票据）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期中期票据信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期中期票据发行规模：不超过 10 亿元

本期中期票据期限：3+2 年，附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资人回售选择权

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

募集资金用途：通过股权投资的方式用于科技创新领域，以及用于偿还银行借款

评级时间：2022 年 7 月 1 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“光谷金控”）是武汉东湖高新区为整合国有资本金融资源成立的金融控股集团，是武汉东湖高新区参与国家战略的重要载体，代表湖北省、武汉市、东湖高新区三级政府出资国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）等国家重大科技项目，在外部发展环境、区域地位、资本实力、政府支持及业务资源等方面具备显著优势。2019—2021 年，公司资本实力不断增厚，在投基金及股权投资规模持续增长，财务弹性良好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司投资业务收益存在波动风险、投资项目尚未进入规模化回收期，现阶段主业盈利能力一般等因素对公司信用基本面可能带来的不利影响。

本期中期票据的发行可能对公司现有债务结构形成一定影响，发行后的债务负担仍属较轻；公司较为充裕的现金类资产以及有力的外部支持均有助于提升本期中期票据的偿付安全性。

未来，随着公司科技投资业务的持续运营，投资项目陆续进入回报期，科技金融、科技服务和科技园区业务的协同效益得以逐步体现，公司区域竞争优势将进一步巩固，盈利水平有望提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 公司所处武汉东湖高新区区位优势突出。武汉东湖高新区别称“中国光谷”，是全国第一批国家级高新区、全国第二个国家自主创新示范区、全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，形成了“5+2”产业体系，以光电子信息、生物医药、节能环保、高端装备制造和现代服务五大千亿级产业为主导，集成电路和新型显示、数字经济两大新兴领域蓬勃发展。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果		AA ⁺	
评价内容	评价结果		风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2		
			行业风险	3		
		自身竞争力	基础素质	2		
			企业管理	1		
			经营分析	3		
财务风险	F2	现金流	资产质量	6		
			盈利能力	3		
			现金流量	3		
		资本结构		1		
		偿债能力		2		
调整因素和理由					调整子级	
公司持续获得政府注资，代表湖北省、武汉市及东湖高新区三级政府出资国家重大科技项目。					+1	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：王喜梅 刘丙江

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

2. 公司区域地位显著，政府支持力度大。公司是武汉东湖高新区整合国有资本金融资源成立的金融控股集团以及参与国家战略的重要载体，代表湖北省、武汉市、东湖高新区三级政府出资大基金二期等国家重大科技项目，区域地位显著。2019—2021 年，公司资本实力不断增厚，财务弹性保持良好水平。

3. 公司基金及股权投资规模持续增长，底层资产优质。截至 2021 年底，公司基金及股权投资规模 120.14 亿元，其中母基金实缴出资 20.04 亿元，子基金实缴出资 97.60 亿元，私募股权基金实缴出资 2.50 亿元。公司投资行业聚焦东湖高新区“5+2”产业体系，部分投资标的如宁德时代（300750.SZ）、天喻信息（300205.SZ）已实现上市。

关注

1. 公司投资业务存在收益波动和投资风险。截至 2022 年 3 月底，公司交易性金融资产、长期股权投资及其他权益工具投资合计占资产总额的 38.20%，基金和私募股权类投资标的大多处于投资早期阶段，成长和资金回收不确定性较大，资产价格易受宏观经济、行业政策、资本市场行情、被投资项目运营等因素影响，存在收益波动及投资风险。

2. 公司主业盈利能力一般。2019—2021 年，公司期间费用逐年增长，年均复合增长率为 60.88%，对利润形成一定侵蚀。公司投资业务现阶段未进入规模退出期，投资收益相较投资规模偏低。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产(亿元)	18.28	18.95	55.00	48.47
资产总额(亿元)	103.86	134.54	310.50	310.35
所有者权益(亿元)	79.87	81.55	192.84	192.40
短期债务(亿元)	0.04	2.89	7.80	7.61
长期债务(亿元)	10.84	11.94	35.27	32.26
全部债务(亿元)	10.88	14.83	43.08	39.87
营业收入(亿元)	0.17	0.90	1.16	0.03
利润总额(亿元)	0.97	1.20	2.41	-0.31
EBITDA(亿元)	1.58	1.99	3.55	--
经营性净现金流(亿元)	6.56	16.39	7.22	-2.54
营业利润率(%)	0.94	89.24	85.58	42.70
净资产收益率(%)	1.09	1.25	1.11	--
资产负债率(%)	23.10	39.39	37.89	38.00
全部债务资本化比率(%)	11.99	15.39	18.26	17.16
流动比率(%)	284.11	79.72	134.01	126.31
经营现金流动负债比(%)	75.37	49.97	12.60	--
现金短期债务比(倍)	456.98	6.56	7.05	6.37
EBITDA 利息倍数(倍)	2.58	2.60	3.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.90	7.44	12.12	--
公司本部（母公司）				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿元)	94.28	122.31	213.65	227.73
所有者权益(亿元)	77.38	81.27	134.24	133.84
全部债务(亿元)	4.00	3.98	20.49	18.28
营业收入(亿元)	0.05	0.77	0.80	0.00
利润总额(亿元)	0.54	1.91	2.36	-0.27
资产负债率(%)	17.93	33.55	37.17	41.23
全部债务资本化比率(%)	4.92	4.67	13.24	12.01
流动比率(%)	116.56	39.49	69.60	62.24
经营现金流动负债比(%)	90.92	63.04	5.88	--

注：1. 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；2. 2022 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；3. 合并口径长期应付款中的有息部分已计入长期债务及相关指标中测算；4. 部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2021/12/30	王喜梅 王晴	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型(打分表) V3.0.201907	--

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

八、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。

武汉光谷金融控股集团有限公司

2023 年度第一期中期票据（科创票据）信用评级报告

一、主体概况

武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“光谷金控”或“公司”）系经武汉东湖新技术开发区国有资产监督管理委员会武新国资办字〔2015〕12号批准，由湖北省科技投资集团有限公司（以下简称“湖北科投”）设立，初始注册资本为5000.00万元人民币。2015年8月，湖北科投以武汉光谷创业投资基金有限公司、武汉光谷人才投资基金有限公司（后更名为“武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司”，）和武汉东湖新技术开发区生产力促进中心（以下简称“生产力中心”）3家全资子公司股权，以及持有的其他股权资产对公司增资，公司注册资本和实收资本均变更为21.98亿元；后经历次增资及引入其他投资者，公司资本规模持续增加，截至2022年3月底，公司注册资本为200.00亿元，实收资本为119.28亿元，控股股东为湖北科投（持股比例54.61%），实际控制人为武汉东湖新技术开发区管理委员会（以下简称“东湖高新区管委会”）。

公司经营范围：产业基金、科技金融、资本运营、综合开发等。截至 2022 年 3 月底，公司内设财务管理部（融资部）、党群工作部（人力资源部）、纪检监察部（审计部）、风控法务部等职能部门/事业部。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 310.50 亿元，所有者权益 192.84 亿元（含少数股东权益 59.98 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 1.16 亿元，利润总额 2.41 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 310.35 亿元，所有者权益 192.40 亿元（含少数股东权益 60.00 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.03 亿元，利润总额-0.31 亿元。

公司注册地址：武汉市东湖新技术开发区关山大道 1 号光谷软件园 1.1 期产业楼 A1 栋 2 层 1 号；法定代表人：朱晓寒。

二、本期中期票据概况

1. 本期中期票据概况

公司计划发行武汉光谷金融控股集团有限公司 2023 年度第一期中期票据（科创票据）（以下简称“本期中期票据”）。本期中期票据注册额度 10 亿元，发行金额不超过 10 亿元，期限为 3+2 年，附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资人回售选择权。公司有权决定在本期中期票据存续期的第 3 年末调整本期中期票据后 2 年的票面利率，调整后的票面利率为本期中期票据存续期前 3 年票面利率加发行人提升或降低的基点。公司作出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在投资人回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期中期票据。具体事宜以公司在主管部门指定媒体上发布的具体回售登记办法为准。

本期中期票据无担保。

2. 本期中期票据募集资金用途

本期中期票据募集资金扣除发行费用后，拟通过股权投资的方式用于科技创新领域，以及用于偿还银行借款。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突

导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期

（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 2021 一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处

于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算

的几何平均增长率，下同。

CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%, 猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%, 各月同比增速回落幅度有所收敛; PPI 环比由降转升, 上行动力增强, 输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动, 带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张, 财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元, 比上年同期多增 1.77 万亿元; 3 月末社融规模存量同比增长 10.60%, 增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看, 财政前置带动政府债券净融资大幅增长, 是支撑社融扩张的主要动力, 一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳, 民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度, 全国一般公共预算收入 6.20 万亿元, 同比增长 8.60%, 财政收入运行总体平稳。其中, 全国税收收入 5.25 万亿元, 同比增长 7.70%, 主要是受工业企业利润增长带动, 但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面, 2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元, 同比增长 8.30%, 为全年预算的 23.80%, 进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障, 科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大, 居民收入稳定增长。2022 年一季度, 城镇调查失业率均值为 5.53%, 其中 1 月、2 月就业情况总体稳定, 调查失业率分别为 5.30%、5.50%, 接近上年同期水平, 环比小幅上升, 符合季节性变化规律; 而 3 月以来局部疫情加重, 城镇调查失业

率上升至 5.80%, 较上年同期上升 0.50 个百分点, 稳就业压力有所增大。2022 年一季度, 全国居民人均可支配收入 1.03 万元, 实际同比增长 5.10%, 居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置, 保持经济运行在合理区间, 实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月, 国务院常务会议指出, 要把稳增长放在更加突出的位置, 统筹稳增长、调结构、推改革, 切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间: 部署促进消费的政策举措, 助力稳定经济基本盘和保障改善民生; 决定进一步加大出口退税等政策支持力度, 促进外贸平稳发展; 确定加大金融支持实体经济的措施, 引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定: 着力通过稳市场主体来保就业; 综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定, 保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响, 经济稳增长压力加大。生产端, 停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注; 需求端, 投资对经济的拉动作用有望提升, 可能主要依靠基建投资的发力; 国内疫情的负面影响短期内或将持续, 制约消费的进一步复苏; 在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下, 叠加上年基数攀升的影响, 出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此, IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大, 实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

四、行业及区域经济环境

1. 股权投资行业

(1) 行业概况

2021 年, 中国股权投资市场募资环境持续改善, 募资规模显著回暖, 国有资本扩张较快, 募资结构表现分化。从募资端看, 2021 年

中国经济在疫情防控常态化后有所复苏，中国股权投资市场募资显著回暖，新募资总金额和募资基金数量均同比增长；资金端，银行理财子公司、险资和 QFLP 等新资金类型市场参与度逐渐提高，募资环境持续改善，国有资本和产业资本迅速扩张，多支百亿级规模基金均成功募集。2021 年，中国股权投资市场新募资总金额达到 22085.19 亿元，同比增长 84.5%，新募基金数 6979 支，同比增长 100.7%。

分基金类型来看，早期投资市场新募基金金额和数量分别为 273.90 亿元和 149 支，分别同比增长 109.9%和 112.9%；VC 市场新募基金金额和数量分别为 5346.76 亿元和 1699 支，同比分别增长 119.4%和 106.6%；PE 市场新募基金金额和数量分别为 16464.53 亿元和 2600 支，同比分别增长 75.1%和 98.5%。从募资币种分布来看，2021 年人民币和美元基金募集规模均达到历史高点。其中，人民币新募集规模超过 1.9 万亿元，同比上升 88.6%，受国有资本扩张影响，大额人民币基金管理人多数具备国资背景，主要围绕国有企业结构调整、改革发展，或是地方产业升级、绿色低碳等主题进行投资，以及参与中国华融认购投资的项目基金，2021 年新募人民币基金包括中国国有企业结构调整基金二期股份有限公司（募集金额 737.50 亿元）、中建材（安徽）新材料产业投资基金（募集金额 150.00 亿元）、中保融信私募基金（148.00 亿元）、云南省国企改革基金（130.01 亿元）等。外币基金新募集规模超过 3000 亿元，同比上升 62.6%，2021 年新募外币基金中，随着各地 QFLP 试点设立与新政发布，预计未来 QFLP 将成为境外投资者出资境内企业的重要渠道之一。

募资市场持续分化。一方面，大额基金频频设立，基金数量占比不足 1%的 50 亿元以上新募基金金额占比超过 20%。其中新募规模超百亿的单支基金达到 12 支，新募金额超

2100 亿，占比高达 9.5%，包含了多支政府引导基金、大型产业基金、并购基金及基建基金。根据清科研究中心披露数据，2021 年新募集人民币基金中 10 亿元以上规模半数以上由国资背景基金管理人管理，超百亿人民币基金则主要由国资背景管理人管理。另一方面，小规模基金设立较多，10 亿以下的基金数量占比超过 90%，金额占比不足 40%。2021 年有超过三千家机构募得资金，130 家头部机构的总募集资金为 5560.07 亿元，占全市场的 25.2%。

2021 年，私募股权投资市场投资活跃度高涨，国有资本投资参与度较高，IT、生物医药、半导体及电子设备为代表的科技创新领域投资活跃度排名靠前。2021 年，中国国民经济疫情后经济复苏和宏观经济环境不断优化，中国股权投资市场投资活跃度提升，在完成并补足疫情期间被延迟部分投资的同时，行业和技术更迭大背景下投资情绪高涨。2021 年，中国股权投资市场共发生投资案例 12327 起，同比上升 63.1%，涉及投资总金额 14228.70 亿元，同比上升 60.4%。2021 年，随着国内疫情得到有效控制以及疫苗的有序接种，社会经济活动逐渐恢复正常，2021 年各季度投资节奏均保持高频。在科技创新生态不断优化的背景下，股权投资市场大多数行业的投资案例数同比均有所提升，医疗、硬科技等多个领域大额融资案例频发，也推高了全市场的股权投资规模。2021 年中国股权投资市场投资行业分布方面，IT、生物技术/医疗健康、半导体及电子设备、互联网四大行业的投资案例数均过千，在整个市场的占比超过 70%；投资规模也均超过 1500 亿，与其他行业拉开较大差距，行业集中度较高。

注册制改革持续推进以及北交所开市等，股权投资市场退出渠道保持畅通，IPO 仍为机构退出的主要方式。退出方面，2021 年中国股权投资市场退出共发生 4532 笔，同比上升 18.0%，其中被投企业 IPO 共发生 3099

笔,同比上升 27.3%。2021 年注册制改革持续推进以及北京证券交易所开市,中国多层次资本市场建设进一步完善,境内上市渠道相对畅通,被投企业 IPO 案例数上升,同时并购和借壳退出案例数量减少,2021 年并购和借壳退出案例数分别为 192 笔和 3 笔,分别同比下降 37.3%和 91.2%。从退出案例数看,2021 年,中国股权投资市场退出方式中 IPO 退出占 68%,股权转让占 19%、回购占 9%,其余包括并购、借壳和清算等。

(2) 行业政策

中国私募股权投资政策环境逐步改善,2021 年,监管层出台多项政策引导股权投资市场规范化发展,鼓励多类型资金参与股权投资市场。

2021 年 1 月 8 日,中国证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》正式稿(以下简称《规定》),重申了过往私募基金监管要点,并在总结近年市场典型问题和监管经验的基础上,进一步细化私募基金监管的底线要求。随后,作为《规定》的配套政策延续,国家市场监管总局登记注册局和中基协分别发布《关于做好私募基金管理人经营范围登记工作的通知》和《关于适用中国证监会<关于加强私募投资基金监管的若干规定>有关事项的通知》,两家监管部门先后对私募基金管理人经营范围登记工作做出要求,对私募基金管理人名称、经营范围等整改细则进行明确。

2021 年 1 月 31 日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《建设高标准市场体系行动方案》,在促进资本市场健康发展方面,指出要培育资本市场机构投资者,即稳步推进银行理财子公司和保险资产管理公司设立,鼓励银行及银行理财子公司依法依规与符合条件的证券基金经营机构和创业投资基金、政府出资产业投资基金合作,研究完善保险机构投资私募理财产品、私募股权基金、创业投资

基金、政府出资产业投资基金和债转股的相关政策;提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例,开展长周期考核。

2021 年 2 月 2 日,财政部、工业和信息化部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》(财建〔2021〕2 号,以下简称“《通知》”),《通知》提到,将通过中央财政资金引导,促进上下联动,将培优中小企业与做强产业相结合,加快培育一批专注于细分市场、聚焦主业、创新能力强、成长性好的专精特新“小巨人”企业,推动提升专精特新“小巨人”企业数量和质量,助力实体经济特别是制造业做实做强做优,提升产业链供应链稳定性和竞争力。2021 年 11 月 23 日,国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《为“专精特新”中小企业办实事清单》,从加大财税支持力度、完善信贷支持政策、畅通市场化融资渠道、推动产业链协同创新、提升企业创新能力、推动数字化转型、加强人才智力支持、助力企业开拓市场、提供精准对接服务、开展万人助万企活动等 10 个方面提出 31 项具体举措。

2021 年 12 月 5 日,中国银保监会官网发布《银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》,其中提到在依法合规、风险可控、商业自愿前提下,支持商业银行具有投资功能的子公司、保险机构、信托公司等出资创业投资基金、政府产业投资基金等,为科技企业发展提供股权融资。随后,12 月 17 日,银保监会发布《中国银保监会关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》,其中,重点删去《中国保监会关于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知》(保监发〔2014〕101 号)第三条关于“单只基金募集规模不超过 5 亿元”的规定,以进一步深化“放管服”改革,增强市场活力,提升保险资金服务实体经济质效。

表2 2021年以来中国股权投资市场相关重要政策及事件梳理

日期	相关政策及事件内容
2021年1月8日	中国证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，总结近年市场典型问题的监管经营的基础上进一步细化私募基金监管的底线要求
2021年2月2日	两部门联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》，将培优中小企业与做强产业相结合，推动提升专精特新“小巨人”数量与质量
2021年2月5日	证监会发布《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》（以下简称“《指引》”），对违规代持、影子股东、突击入股、多层嵌套等IPO乱象加强监管。《指引》主要包括五方面内容：要求发行人清理股份代持，不存在违规持股情况；提交申请前12个月内入股的新增股东都要锁定36个月；加强对入股价格异常、多层嵌套股东的监管，要求穿透核查；压实中介机构责任；形成监管合力
2021年6月26日	北京金融监管局、北京证监局、北京市国资委等七部门联合发布了《关于推进股权投资和创业投资份额转让试点工作的指导意见》（以下简称“《指导意见》”），出台了国内首个基金份额转让交易指导意见，支持基金份额进场交易
2021年7月24日	国务院出台义务教育阶段“双减”政策，规定学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；且不得通过发行股份或支付现金方式购买学科类培训机构资产
2021年9月	2021年6月，《中华人民共和国数据安全法》正式通过，9月1日起正式施行，进一步保障网络安全和数据安全
2021年10月23日	全国人大常委会对社会公布《中华人民共和国反垄断法（修正草案）》以广泛征求意见，在中国强化反垄断法的大背景下，反垄断法的修订工作可能会加速完成
2021年10月24日	国务院发布《2030年前碳达峰行动方案的通知》（国发〔2021〕23号），提出将碳达峰贯穿于经济社会发展全过程和各方面，重点实施能源绿色低碳转型行动、节能降碳增效行动、工业领域碳达峰行动、城乡建设碳达峰行动、交通运输绿色低碳行动、循环经济助力降碳行动、绿色低碳科技创新行动、碳汇能力巩固提升行动、绿色低碳全民行动、各地区梯次有序碳达峰行动等碳达峰十大行动
2021年11月	国家网信办《网络安全审查办法》正式通过，其中明确要求掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市须向网络安全审查办公室申报网络安全审查
2021年11月15日	北京证券交易所开市，将坚持错位发展，打造服务创新型中小企业主阵地，与上交所，深交所形成行业与企业发展阶段上的差异互补，以及良性竞争
2021年11月23日	国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《为“专精特新”中小企业办实事清单》，从加大财税支持力度、完善信贷支持政策、畅通市场化融资渠道、推动产业链协同创新、提升企业创新能力、推动数字化转型、加强人才智力支持、助力企业开拓市场、提供精准对接服务、开展万人助万企活动等10个方面提出31项具体举措
2021年11月29日	中国证监会批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点，由此上海股交中心正式成为第二家私募股权和创业投资份额转让平台
2021年12月5日	中国银保监会官网发布《银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》，其中提到在依法合规、风险可控、商业自愿前提下，支持商业银行具有投资功能的子公司、保险机构、信托公司等出资创业投资基金、政府产业投资基金等，为科技企业发展提供股权融资
2021年12月17日	联交所刊发咨询文件，就中国香港推行SPAC（特殊目的收购公司）上市机制征询市场意见；12月17日，香港交易所联交所正式公布引入新规则，在香港设立全新SPAC上市机制，并于2022年1月1日起生效

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（3）未来发展

2022年以来，受国际形势及疫情反复影响，股权投资市场交易活动减缓，未来投资谨慎情绪或将持续。

2022年以来，受国际局势和国内疫情反复的影响，中国股权投资市场整体交易节奏放缓。根据清科研究中心发布数据，2022年一季度，中国股权投资市场新募集基金数量共1374支，同比下降0.6%；募集金额为4092.70亿元，同比下降3.2%。相比募资，投资降幅更为明显，2022年一季度共发生投资案例2155起，涉及金额1968.22亿元，分别同比下滑27.5%和47.1%，投资者避险情绪上升，部分机构开始转变投资策略，加大在半导体、高端/先进制造等关键技术领域的投资布局；退出案例数为731笔，同比下

降31.7%，在美方对中概股监管趋严背景下，被投企业IPO数量减少，资本市场走弱，估值焦虑由二级市场传导至一级市场，股转和回购交易量也有较大幅度下降。

2022年以来，新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，面对国内外发展形势且复杂的变化，私募股权投资市场避险情绪明显，当前市场环境下，由于投资者观望情绪较浓、股票市场回调所引起的卖方和买方之间估值预期的差距拉大，投资交易活动或将放缓。

2. 区域经济概况

武汉东湖高新区是全国第一批国家级高新区、综合实力强，为公司的产业投资和发展营造了良好的区域环境。

武汉东湖高新区于 1988 年创建成立，1991 年被国务院批准为首批国家高新区，2001 年被原国家计委、科技部批准为国家光电子产业基地，即“武汉·中国光谷”，2007 年被国家发改委批准为国家生物产业基地，2009 年被国务院批准为全国第二个国家自主创新示范区，2011 年被中组部、国务院国资委确定为全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，2016 年被国务院批准为国家首批双创示范基地。

东湖高新区形成了“5+2”产业体系，以光电子信息、生物医药、节能环保、高端装备制造和现代服务五大千亿级产业为主导，集成电路和新型显示、数字经济两大新兴领域蓬勃发展，拥有光谷生物城、武汉未来科技城、东湖综合保税区、光谷光电子信息产业园、光谷中华科技产业园、光谷智能制造产业园、光谷现代服务业园、光谷中心城 8 个产业集聚园区。

经过 30 多年的发展，东湖高新区综合实力和品牌影响力大幅提升，知识创造和技术创新能力提升至全国 169 个国家级高新区第一，成为全国 10 家重点建设的“世界一流高科技园区”之一。

2021 年，东湖高新区 GDP 增长 16.8%。其中，GDP 总量、固定资产投资、招商引资到位资金总量位列全市第一，规模以上工业增加值增速位列全市第一。

“十四五”期间，东湖高新区将聚力建设东湖科学城，全力打造创新光谷、富强光谷、美丽光谷“三个光谷”升级版，着力把光谷建设成为全国创新驱动发展的示范区、中部地区高质量发展的先行区和长江中游践行“两山”理念的样板区。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司注册资本为 200.00 亿元，实收资本为 119.28 亿元，控股股东为湖北科投（持股比例 54.61%），实际控制人为东湖高新区管委会。

2. 企业规模及竞争力

公司是武汉东湖高新区整合国有资本金融资源成立的金融控股集团，是武汉东湖高新区参与国家战略的重要载体，参与布局国家级重点项目，区域地位显著。

公司是东湖高新区服务产业发展的重要支撑、发展科技金融的重要平台、引领金融集聚的重要主体。公司主要投资领域聚焦于东湖高新区“5+2”产业体系。

作为武汉东湖高新区参与国家战略的重要载体，公司参与设立或出资湖北集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“湖北集成电路基金”）、国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金一期”）和长江存储科技有限责任公司（以下简称“长江存储”，系长存一期）等国家重大科技项目，参与布局国家级重点建设项目，与湖北省长江经济带产业引导基金、中国科学院等合作方进行深度合作，投资东湖高新区重点产业。

2020 年，湖北乃至全国受新冠肺炎疫情的影响，公司参与投资设立湖北省首支“抗疫基金”，以“央地合作”的模式，支持东湖高新区乃至湖北省内重点企业复工复产，全面布局防灾应急相关产业。

公司曾获“2020 中国政府引导基金最佳风控 TOP50”“2021 年度中国最受 GP 关注政府引导基金 TOP20”“2020 年度最具吸引力政府引导基金 TOP20”《母基金周刊》2020 中国投资机构软实力 LP100 科技力 TOP10 以及第八届中国创投金鹰奖暨中国创业企业新苗榜“年度最佳出资人”“特别公益奖-年度抗疫先锋投资机构”等荣誉。

截至 2021 年底，公司基金及股权投资规模 120.14 亿元，其中母基金实缴出资 20.04 亿元，子基金实缴出资 97.60 亿元，私募股权基金实缴出资 2.50 亿元。其中，宁德时代（300750.SZ）、天喻信息（300205.SZ）等优质标的已实现上市。

3.人员素质

公司董事和高级管理人员整体素质较高，具有多年行业从业经验和管理经验。

截至2022年3月底，公司共有董事3位，高级管理人员6位。公司高管人员均具有较为丰富的从业经验，对公司所属行业整体状况和公司运营发展情况较为熟悉。

朱晓寒，1981年6月出生，中共党员，大学本科学历，管理学博士学位。现任公司党委副书记、总经理。兼任长江存储二期科技有限责任公司董事，湖北长晟发展有限责任公司（以下简称“长晟发展”）董事长。曾任武汉东湖新技术开发区重点项目办公室主任，武汉东湖新技术开发区投资促进局局长，武汉东湖新技术开发区政务服务和大数据管理局党委书记、局长等职务。

4.企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：4201190000028456），截至2022年6月27日，公司本部无已结清和未结清的不良及关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2022年5月31日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1.法人治理结构

因国企改革尚在进程中，公司董事长职位空缺，董事席位未满，法人治理结构有待完善，重大决策未受影响。

公司根据《公司法》等法律、法规的要求，设立了股东会、董事会、监事会，基本形成了股东会、董事会和监事会各负其责、协调运转、有效制衡的法人治理结构。

股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构，决定公司的经营方针和投资计划。

公司设董事会，对股东会负责，具有决定公司的经营计划和投资方案等职权。公司董事会由5名董事组成，设董事长1名，副董事长2名，董事长人选及副董事长人选由董事会从东湖高新区管委会提名的董事中选举产生。董事任期每届三年，任期届满可连任。

公司设监事会，由3名监事组成，监事会成员由东湖高新区管委会提名2名，职工代表监事1名；设监事会主席1人，由东湖高新区管委会提名，全体监事过半数选举产生。监事任期每届三年。监事会负责检查公司财务，对公司董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。

公司设总经理1名，由东湖高新区管委会提名，由董事会决定聘任或解聘，任期三年，可连聘连任。总经理对董事会负责，主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议。

根据《中共武汉市委东湖新技术开发区工作委员会关于李世涛、张权同志免职的通知》，免去张权同志武汉光谷金融控股集团有限公司董事长、法定代表人、党委书记职务。根据《武汉葛化集团有限公司监事委派函》，胡俊文不再出任光谷金控董事。截至2022年3月底，公司共有董事3位，董事长职位空缺，董事席位未满，重大决策未受影响。

2.管理水平

公司内部管理制度健全，可满足公司的日常经营管理需要。

公司设财务管理部（融资部）、纪检监察部（审计部）、风控法务部、投资发展部（重点项目办公室、产业招商部）、资产管理部（安全生产办公室）、战略信息部等职能部门。公司结合实际情况制定了各部门职责和相关业务管理制度，并在执行过程中不断加以完善。

内部控制及风险控制方面，公司制定了《武汉光谷金融控股集团有限公司关于加强内部控

制管理的指导意见（试行）》《武汉光谷金融控股集团有限公司风险控制委员会议事规则（试行）》。公司董事会下设立风险管理与审计委员会，风险管理与审计委员会负责审查公司及直属单位内部控制，监督内部控制的有效实施和内部控制自我评价情况，协调内部控制审计及其他相关事宜等。

财务管理方面，公司实行财务集中管理、集中办公，设立集团财务管理部门作为会计管理机构，负责会计核算与财务管理工作。为规范公司的财务行为，维护所有者和债权人的合法权益，公司制定了多项财务管理制度，对公司的会计基础工作、资金管理、审计档案管理、发票管理、财政性专项资金的运用、预算管理和银行账户管理等明确了详细的管理制度与办法。

投资管理方面，公司制定了《武汉光谷金融控股集团有限公司投资立项委员会议事规则》

《武汉光谷金融控股集团有限公司投资决策委员会议事规则》《武汉光谷金融控股集团有限公司投资管理办法（试行）》。董事会办公室是公司经营决策常设办事机构，主持公司日常经营管理工作，组织实施党委会、董事会决议，并定期向董事会汇报工作，组织制定公司年度经营计划和投资方案，拟定基本投资管理制度等事宜，根据董事会授权实施。

根据《武汉光谷金融控股集团有限公司投资管理办法（试行）》，公司和直属单位投资活动须符合高新区产业发展整体布局和规划，符合公司总体战略布局及中长期发展规划，符合公司多元化、直属单位专业化原则。股东会、董事会、党委会、董事长办公会（以下简称“董办会”）为公司投资管理决策机构；投资立项委员会（以下简称“立项会”）、投资风险控制委员会（以下简称“风控会”）、投资决策委员会（以下简称“投决委”）等机构作为公司和直属单位的投资专业决策机构，在其授权范围内，对公司和直属单位的投资行为作出审议和决策。立项委是公司项目立项的决策机构，负责公司决定对项目投资初步方案进行可行性研究分析并决定立项；风

控委是公司项目风险控制的决策机构，负责集团各投资业务的风险控制及管理，监督、检查各业务决策的执行情况；投决委是公司投资管理决策环节，负责对公司决定对项目投资和管理或已投项目的退出方案进行决策。对公司及其直属单位所有立项会和董办会后进入实施阶段的项目，统一实施入项目库管理。

根据《武汉光谷金融控股集团有限公司投资立项委员会议事规则》，立项委在其权限范围内决定对拟投资项目的投资方案或已投项目的退出方案立项。项目达到立项审批环节要求，由项目组负责编制《投资立项报告》或《项目投资研究报告》，附项目前期有关材料提交投资发展部进行初审，并由立项委对项目组提交的立项材料进行专业性审议。

根据《武汉光谷金融控股集团有限公司投资决策委员会议事规则》，投决委在投决环节中应根据公司总体战略，对集团拟投资项目的投资方案以及被投项目的退出方案进行评审，审批投资方案与实施计划。投决委委员库由7名委员组成，设主任委员1名，由集团董事长担任。项目达到投决委审批环节要求，由项目组负责编制有关材料提交投资发展部，投资发展部对项目投决阶段材料进行初审并召集投决委委员集中研究可行性并投票表决，会后出具决策性意见。

七、经营分析

1. 经营概况

2020 年以来，公司营业收入主要源自引导基金管理费，利润主要源自科技投资板块的基金投资收益和政府补贴。

公司已形成科技投资、科技金融、科技服务和科技园区四大业务板块，营业收入来源主要是产业基金业务形成的收入，管理政府引导基金参股基金及其他经营性活动获取的补贴，以及孵化服务和项目服务实现的营业收入。

2020年12月31日，公司向东湖高新区财政

局提交《关于申请2020年引导基金管理补贴的请示》，分别申请创投引导基金管理费、产业基金管理和应急转贷基金管理费（科技金融业务），并据此确认2020年度和2021年度引导基金管理费收入。孵化服务业务主要是子公司武汉留学生创业园发展有限公司（以下简称“留创发展公司”）在东湖高新区管委会的支持下负责向留学海外回国人员提供孵化服务，收入来源主要是向留学海外回国人员落地项目提供房屋租赁服务收取的租金。项目服务业务主要为生产中心、武汉光谷文化传媒有限公司（以下简称“光谷传媒”）承接的各类评审组织服务，及光谷30年、半导体高峰论坛等活动的媒体服务。其他收入主要包括举办大学生创新创业大赛活动、创业培养工程活动等，向武汉银服互联信息技术有限公司、湖北科投、武汉光谷产业投资有限公司提供信息机房设备托管的虚拟项目服务以及向深圳市海思半导体有限公司提供咨询服

务等实现的收入。

2019—2021年，公司营业收入持续增长，2021年同比增长28.89%至1.16亿元。其中，随业务发展，引导基金管理费收入同比增长9.66%；项目服务业务承接项目增多，收入同比大幅增长111.03%；孵化服务收入同比大幅增长113.24%，主要是租金上涨所致。2022年1—3月，公司实现营业收入345.34万元，由于引导基金管理费一般在每年年中和年终确认，2022年一季度该部分收入规模较低。

毛利率方面，引导基金管理业务的毛利率为100.00%；孵化服务业务2021年毛利率由负转正，主要是当年租金上涨所致；项目服务业务毛利率的波动主要与当期承接的项目类型及其成本有关。2019—2021年，公司综合毛利率波动较大，2021年为90.83%，同比变化不大。2022年一季度，公司综合毛利率为51.71%。

表3 2019—2021年及2022年1—3月公司营业收入构成及毛利率情况

项目	2019年			2020年		
	金额（万元）	占比（%）	毛利率（%）	金额（万元）	占比（%）	毛利率（%）
引导基金管理费	--	--	--	7110.38	79.04	100.00
孵化服务	330.47	19.52	-19.87	233.89	2.60	-20.73
项目服务	1075.18	63.50	3.68	1450.54	16.13	60.09
债权服务	61.89	3.66	100.00	--	--	--
其他业务	225.53	13.32	87.58	200.40	2.23	100.00
合计	1693.07	100.00	13.78	8995.21	100.00	90.42
项目	2021年			2022年1—3月		
	金额（万元）	占比（%）	毛利率（%）	金额（万元）	占比（%）	毛利率（%）
引导基金管理费	7797.02	67.25	100.00	20.62	5.97	100.00
孵化服务	498.75	4.30	13.62	208.43	60.36	61.02
项目服务	3061.05	26.40	86.03	115.35	33.40	37.79
债权服务	--	--	--	--	--	--
其他业务	237.07	2.05	13.73	0.94	0.27	-1362.77
合计	11593.89	100.00	90.83	345.34	100.00	51.71

资料来源：公司提供

表4 公司投资收益构成情况（单位：万元、%）

项目	2019年		2020年		2021年		2022年1—3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
权益法核算的长期股权投资收益	3204.83	44.15	10256.90	61.97	8591.60	56.92	--	--
处置长期股权投资产生的投资收益	--	--	4229.22	25.55	4014.47	26.60	--	--
持有可供出售金融资产等取得的投资收益	3127.16	43.08	2055.93	12.42	--	--	--	--
处置可供出售金融资产取得的投资收益	926.79	12.77	--	--	--	--	--	--
持有交易性金融资产取得的投资收益	--	--	--	--	1044.30	6.92	8.00	--
处置交易性金融资产产生的投资收益	--	--	--	--	1443.20	9.56	-32.38	--
其他	--	--	8.98	0.05	--	--	--	--
合计	7258.78	100.00	16551.03	100.00	15093.58	100.00	-24.38	100.00

资料来源：公司提供

2019—2021 年，公司分别取得投资收益 7258.78 万元、16551.03 万元和 15093.58 万元，占净利润比重分别为 83.15%、162.52% 和 70.68%，是净利润的重要组成部分。投资收益主要来源于公司的科技投资业务板块，由持有基金和退出基金产生的收益构成。

2019—2021 年，公司权益法核算的长期股权投资收益分别为 3204.83 万元、10256.90 万元和 8591.60 万元，占投资收益的比重分别为 44.15%、61.97% 和 56.92%，是投资收益的重要组成部分，主要是持有湖北集成电路基金和国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）等股权期间产生的投资收益。

2020 年和 2021 年，公司处置长期股权投资产生的投资收益分别为 4229.22 万元和 4014.47 万元，分别占投资收益的 25.55% 和 26.60%，主要来自于公司转让武汉光谷生物产业高端人才创业投资有限公司和武汉天喻信息产业股份有限公司（已上市）的股权，未来收益来源主要参考各投资项目市场行情进行交易产生。

2019—2020 年，公司持有可供出售金融资产等取得的投资收益分别为 3127.16 万元和 2055.93 万元，分别占投资收益的 43.08% 和 12.42%，其中 2019 年持有可供出售金融资产取得的投资收益主要是持有湖北长江蔚来新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“蔚来基金”）和湖北天乾资产管理有限公司等公司股权所产生的收益。2019 年，公司处置可供出售金融资产取得的投资收益为 926.79 万元，占投资收益的 12.77%。公司于 2021 年 1 月 1 日执行新金融工具准则，将可供出售金融资产重分类至长期股权投资、交易性金融资产和其他权益工具投资中。

2021 年和 2022 年 1—3 月，公司持有交易性金融资产取得的投资收益分别为 1044.30 万元和 8.00 万元。2021 年收益来源主要系持有蔚来基金取得的投资收益 782.69 万元及持有武汉南华高速船舶工程股份有限公司取得的投资收

益 261.61 万元；2022 年 1—3 月收益来源主要系持有武汉睿成股权投资管理有限公司股份取得的投资收益 8.00 万元。

2021 年，公司处置交易性金融资产产生的投资收益为 1443.20 万元，占投资收益的 9.56%，主要来源于处置武汉东湖百兴创业投资中心（有限合伙）财产份额。

除投资收益外，根据东湖高新国资办公室出具的《关于同意对光谷金控集团进行专项补贴的批复》，东湖高新国资办公室按照每年年末公司管理的母基金光谷创业投资基金和武汉光谷产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“光谷产业发展基金”）规模的 1.00% 给予公司专项补贴，计入其他收益科目。截至 2021 年底，公司计提但尚未收到的应收专项补贴款为 1.49 亿元，其中 2020 年 0.71 亿元、2021 年 0.78 亿元。

2. 科技投资业务

公司聚焦国家战略，重点布局千亿级项目、区域龙头企业以及创新创业企业，经过多年的运行逐渐搭建全方位、全流程的母基金体系，形成母基金和私募股权投资基金双重投资体系。但联合资信关注到，公司母基金和私募股权基金投资标的大多处于投资早期阶段，成长和回收不确定性较大，资产价格易受宏观经济、行业政策、资本市场行情、被投项目运营等因素影响，收益不确定性较大。

（1）母基金投资模式

母基金投资模式下，公司仅作为所投资基金的基金出资人主导设立母基金，和具有较强管理经验及投资能力的投资企业合作，以基金出资人形式与社会资本共同发起组建子基金，并作为基金管理人进行管理，资金来源包括自有资金和国有资金。

投资策略方面，母基金负责与其他出资人共同确定子基金管理团队和基金运作规则，子基金具体投资决策由子基金的管理团队决策，最终以到期清算或转让基金份额的形式实现退

出。公司母基金投资依托东湖高新区的资源和市场，聚焦东湖高新区“5+2”产业体系，即光电子信息产业、生物医药产业、节能环保产业、高端装备制造业、现代服务业“五大千亿级产业”，以及集成电路和半导体显示产业、数字经济产业“两大新兴产业”。

盈利模式方面，公司母基金主要以基金出资人形式进行投资，母基金主要通过转让所投子基金份额、所投子基金分红、子基金投资退出项目获取投资收益。政府引导基金参股基金部分，东湖高新区每年按照管理基金的实际规模的1%支付管理基金的补贴。

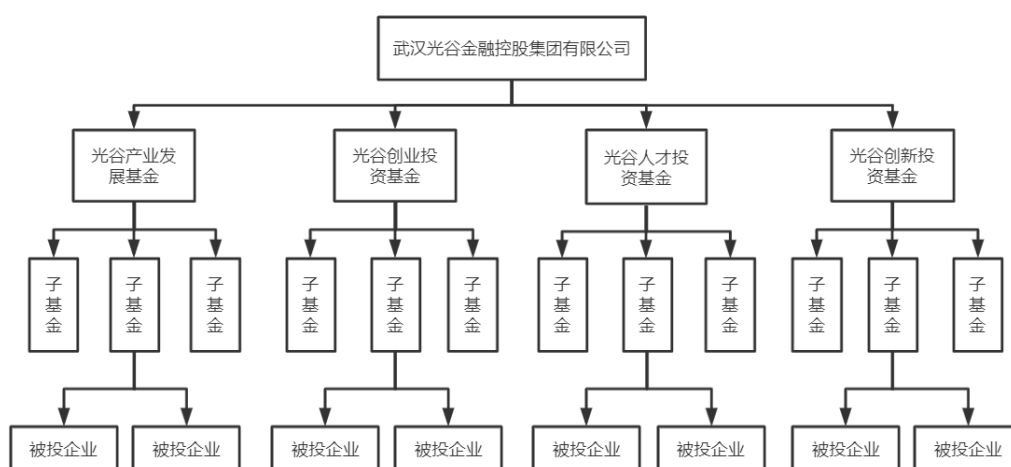
截至2021年底，公司对4支母基金认缴规模合计518.75亿元，实缴规模合计20.04亿元。截至2021年底，4支母基金参股基金22支，投资项目638个，退出项目155个。

截至2021年底，公司下属基金管理公司4家，代管公司本部出资基金共6支，代管光谷创业投资基金出资基金1支，投资项目共计223个，退出项目23个。其中，公司本部对6支出资基金认缴规模合计188.40亿元，实缴97.60亿元。

综上，截至2021年底，公司母基金投资板块已完全退出的项目178个，另有部分项目已实现部分退出。退出项目的累计投资金额29.31亿元，退出本金21.05亿元，最高回报倍数43.91倍，平均退出回报倍数1.39倍。

2021年新金融工具准则实施以来，公司投资的金融资产不再使用成本法入账，已重分类至交易性金融资产、其他权益工具投资和长期股权投资，截至2021年底公司金融资产账面价值共计118.20亿元。

图1 公司母基金投资模式



资料来源：公司提供

表5 截至2021年底公司母基金基本情况（单位：亿元、支、个）

母基金名称	公司认缴规模	公司实缴规模	参股基金数量	投资项目数量	退出项目数量
光谷产业发展基金	500.00	5.29	4	78	2
光谷创业投资基金	10.00	10.00	15	216	45
光谷合伙人投资基金	3.75	3.75	1	337	108
武汉光谷创新投资基金	5.00	1.00	2	7	--
合计	518.75	20.04	22	638	155

注：表中投资项目数量未进行穿透计算；实缴规模是指基金现存规模
资料来源：公司提供

表 6 截至 2021 年底公司下属基金管理公司基本情况（单位：亿元、支、个）

管理公司名称	代管基金数量	对代管基金认缴规模	对代管基金实缴规模	出资人	投资项目数量	退出项目数量
武汉光谷产业发展基金管理有限公司	4	187.20	97.20	公司本部	152	5
武汉光谷创业投资基金有限公司	2	1.20	0.40	公司本部	45	11
武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司	1	0.60	0.40	光谷创业投资基金	26	7
武汉光谷创新投资基金有限公司	--	--	--	--	--	--
合计	7	189.00	98.00		223	23

注：表中投资项目数量不包括大基金二期所投资的项目；表中投资项目数量未进行穿透计算；表中实缴规模是指基金现存规模
 资料来源：公司提供

表 7 截至 2021 年底公司及下属基金投资项目已上市情况

上市公司名称	证券代码	所属行业	上市地点
纳思达股份有限公司	002180.SZ	信息技术-半导体	深交所
中芯国际集成电路制造有限公司	A20147.SH、0981.HK	信息技术-半导体	港交所、上交所
三安光电股份有限公司	600703.SH	信息技术-半导体	上交所
北京赛微电子股份有限公司	300456.SZ	信息技术-半导体	深交所
通富微电子股份有限公司	002156.SZ	信息技术-半导体	深交所
湖南国科微电子股份有限公司	300672.SZ	信息技术-半导体	深交所
盛美半导体设备（上海）股份有限公司	Nasdaq: ACMR	信息技术-半导体	NASDAQ
武汉精测电子集团股份有限公司	300567.SZ	信息技术-电子组件和设备	深交所
武汉天喻信息产业股份有限公司	300205.SZ	信息技术-电子组件和设备	深交所
北京北斗星通导航技术股份有限公司	002151.SZ	航天军工	深交所
华虹半导体有限公司	1347.HK	信息技术-半导体	港交所
上海万业企业股份有限公司	600641.SH	房地产	上交所
无锡市太极实业股份有限公司	600667.SH	建筑工程	上交所
苏州晶方半导体科技股份有限公司	603005.SH	信息技术-半导体	上交所
北京兆易创新科技股份有限公司	603986.SH	信息技术-半导体	上交所
贵阳新天药业股份有限公司	002873.SZ	医药保健-制药	深交所
泰晶科技股份有限公司	603738.SH	信息技术-电子组件和设备	上交所
广东拓斯达科技股份有限公司	300607.SZ	工业机械	深交所
长沙景嘉微电子股份有限公司	300474.SZ	航天军工	深交所
深圳市汇顶科技股份有限公司	603160.SH	信息技术-半导体	上交所
江苏长电科技股份有限公司	600584.SH	信息技术-半导体	上交所
北方华创科技集团股份有限公司	002371.SH	信息技术-半导体	深交所
宁德时代新能源科技股份有限公司	300750.SZ	电气设备-电网	深交所
江苏雅克科技股份有限公司	002409.SZ	化工-精细化工	深交所
中科寒武纪科技股份有限公司	688256.SH	芯片	上交所

宁波容百新能源科技股份有限公司	688005.SH	材料	上交所
杭州长川科技股份有限公司	300604.SZ	专用设备	深交所
中微半导体设备（上海）股份有限公司	688012.SH	专用设备	上交所
安集微电子科技（上海）股份有限公司	688019.SH	材料	上交所
乐鑫信息科技（上海）股份有限公司	688018.SH	电子元件	上交所
武汉兴图新科电子股份有限公司	688081.SH	通讯	上交所
深圳市联赢激光股份有限公司	688518.SH	专用设备	上交所
华润微电子有限公司	688396.SH	电子元件	上交所
上海硅产业集团股份有限公司	688126.SH	电子元件	上交所
瑞芯微电子股份有限公司	603893.SH	电子元件	上交所
36 氪控股公司	Nasdaq: KRKR	互动媒体与服务	NASDAQ
芯原微电子（上海）股份有限公司	688521.SH	软件服务	上交所
湖北祥源新材科技股份有限公司	300980.SZ	材料	深交所
武汉中科通达高新技术股份有限公司	688038.SH	软件服务	上交所
广东奥普特科技股份有限公司	688686.SH	仪器仪表	上交所
西安中熔电气股份有限公司	301031.SZ	电子设备	深交所
博众精工科技股份有限公司	688097.SH	智能制造	上交所
广东利元亨智能装备有限公司	688499.SH	专用设备	上交所
昆山国力电子科技股份有限公司	688103.SH	计算机、通信和其他电子设备制造业	上交所
贵阳新天药业股份有限公司	002873.SZ	医药制造业	深交所
北京中科寒武纪科技股份有限公司	688256.SH	计算机、通信和其他电子设备制造业	上交所
康聖環球基因技術有限公司	09960.HK	医疗特检	港交所

资料来源：公司提供

① 光谷产业发展基金

光谷产业发展基金设立于2017年12月，公司认缴出资额500.00亿元，截至2021年底公司实缴出资额5.29亿元，由全资子公司武汉光谷产业发展基金管理有限公司（以下简称“武汉光谷产业基金管理公司”）负责基金日常的管理与运作。光谷产业发展基金围绕“承接国家战略、服务千亿板块、培育创新企业”三大目标，重点支持外部性强，基础性、带动性、战略性特征明显

的产业和中小企业创业成长。

光谷产业发展基金在子基金的出资占比根据基金定位、募资难度等因素差异化安排，原则上不超过20%。

截至2021年底，光谷产业发展基金参股的4支子基金已投资项目78个（其中直投项目数量77个、投资子基金数量1个），已实现全额退出项目2个。

表8 截至2021年底光谷产业发展基金参股基金情况（单位：亿元）

基金名称	成立时间	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷产业发展基金认缴规模	光谷产业发展基金实缴规模	基金类型	投资领域
中科院科技成果转化创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）（以下简称“中科院科技成果转化母基金”）	2018年2月	28.51	28.51	1.00	1.00	创业投资基金	中科院下属百余所科研院所项目
武汉顺赢股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“顺为三期人民币基金”）	2018年4月	9.40	9.40	2.00	2.00	创业投资基金	小米生态链项目
中鑫高投光谷同泽（湖北）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020年12月	10.00	5.00	2.00	1.00	私募股权投资基金	疫情暴露出的在重大补短板产业中具有引领作用、急需金融资本支持的头部企业
武汉瑞伏医疗健康股权投资合伙企业（有限合伙）	2017年2月	7.88	6.48	1.22	0.78	创业投资基金	生物医药、高端医疗技术和设备
合计		55.79	49.39	6.23	4.79		--

注：表中基金认缴规模、基金实缴规模、光谷产业发展基金认缴规模和光谷产业发展基金实缴规模均体现了基金设立时的认缴和实缴情况，部分基金后期存在的减资、分红冲抵等变更情况未在表中体现
资料来源：公司提供

表9 截至2021年底武汉光谷产业基金管理公司代管公司出资基金情况（单位：亿元）

基金名称	成立日期	基金认缴规模	基金实缴规模	公司认缴规模	公司实缴规模	基金类型	投资领域
湖北省长江合志股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“长江合志基金”）	2016年6月	30.10	30.10	3.00	3.00	股权投资基金	显示面板
蔚来基金	2016年11月	45.69	45.59	10.00	10.00	股权投资基金	汽车出行
湖北集成电路基金	2015年8月	60.50	60.50	24.20	24.20	--	集成电路
大基金二期	2019年10月	2041.50	800.70	150.00	60.00	股权投资基金	集成电路
合计		2177.79	936.89	187.20	97.20	--	--

注：表中基金认缴规模、基金实缴规模、公司认缴规模和公司实缴规模均体现了基金设立时的认缴和实缴情况，部分基金后期存在的减资、分红冲抵等变更情况未在表中体现；2018年8月3日，武汉葛化集团有限公司（以下简称“葛化集团”）已与公司签署协议书，葛化集团以其持有的蔚来基金10亿元基金份额实缴对公司出资，各方已获得东湖高新区管委会的相关批复并签署出资协议，并于2021年5月办理合伙人变更手续

资料来源：公司提供

武汉光谷产业基金管理公司同时负责代管公司出资的4支基金：大基金二期、湖北集成电路基金、蔚来基金和长江合志基金。这4支基金均以培育东湖高新区新兴产业和支持国家战略性新兴产业发展为投资方向，公司均以LP形式参股。截至2021年底，上述4支基金已投资项目152个（其中直投项目数量74个、投资子基金数量78个），已实现全额退出项目5个。

大基金二期是集成电路领域国家战略型基金，公司的参投有利于湖北省“一芯驱动”重要

战略的实现，对长江存储及区域内集成电路产业链持续突破式发展具有重要意义。该项目的投资系公司与华芯投资管理有限责任公司、上海国盛（集团）有限公司、国开金融有限责任公司（以下简称“国开金融”）、成都天府国集投资有限公司、中国烟草总公司、浙江富浙集成电路产业发展有限公司等知名合作方进行合作。2021年，公司对大基金二期追加投资30亿元，年底累计出资60亿元。

湖北集成电路基金是湖北芯战略载体之

一，已参与投资大基金一期和长江存储，长江存储是中国领先的存储器芯片设计与制造公司。

蔚来基金围绕智能网联汽车开展布局，以培育东湖高新区新兴产业和支持国家战略产业发展为投资方向，涉及投资行业包括但不限于新一代信息技术、新能源企业及配件等。已投资项目中，宁德时代（300750.SZ）已于2018年6月成功在深交所上市；首汽约车和嘀嗒出行在国内网约车市场占有率高；容百科技是镍钴锰量产电池正极材料企业，已于2019年7月完成科创板IPO发行。

② 光谷创业投资基金

光谷创业投资基金采用公司制的组织形式，设立于2006年12月，公司认缴出资10.00亿元，截至2021年底实缴出资额10.00亿元，由武汉光谷创业投资基金有限公司自行管理负责基金日常的管理与运作，通过以有限合伙人（LP）或股东形式参股有限合伙制基金或公司制基金，或者直接参股项目公司，履行持续出资的义务，并获取投资收益。投资方向涉及信息技术、新材料、高端装备制造、节能环保、生物医药等领域。根据计划安排，光谷创业投资基金子基金投资项目存续期限为6~10年，分为投资期、回收期和延长期，预计未来以项目退出为主，包括通过其他股东回购、股权转让等方式退出。

截至2021年底，光谷创业投资基金累计参与设立20支子基金，已完成5支基金的退出，在投基金15支，其中12支为政府引导基金参股基金。截至2021年底，光谷创业投资基金持有的15支子基金已投资项目216个（其中直投项目数量195个，投资子基金数量21个），已实现全额退出项目45个。

武汉光谷创业投资基金有限公司同时负责代管公司出资的2支基金：武汉光谷生物产业创业投资基金有限公司和武汉科技创新朝阳创业投资有限公司。已投资项目45个（其中直投项目数量27个，投资子基金数量18个），已实现全额退出项目11个。

③ 光谷合伙人投资基金

光谷合伙人投资基金设立于2014年10月，公司认缴出资额3.75亿元，截至2021年底实缴出资额3.75亿元。光谷合伙人投资基金投资设立武汉光谷人才创业投资合伙企业（有限合伙）并对其投资3.75亿元，投资领域为入选东湖高新区3551人才计划的企业，截至2021年底该基金总认缴及实缴规模为5.61亿元，已投资项目337个，已实现完全退出项目108个。

武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司另外代管1支光谷创业投资基金出资的基金，名为武汉光谷人才创新投资合伙企业（有限合伙），光谷创业投资基金对其认缴0.60亿元，实缴0.40亿元，持股10%。截至2021年底，该基金已投资项目26个，已实现完全退出项目7个。

上述已投资项目中，初心科技是以“石墨文档”为主营业务的企业，“石墨文档”是替代Google Docs的第一款产品，在钉钉全面应用，获得今日头条等数轮投资；极目智能是智能驾驶技术提供商，获得韩国现代1000万美元的投资，估值增长15倍；瀚海新酶是一家从事特种酶研发、生产、应用和技术服务的高新技术企业，获得国家高新技术企业认证；晟联智融是集成电路芯片研发商，主要研发下一代高速总线通信技术和集成电路芯片产品；拓柏仕专业开发义齿用氧化锆粉料，即生物级纳米氧化锆。

（2）私募股权基金投资模式

公司私募股权基金主要通过子公司武汉光谷成长创业投资基金有限公司（以下简称“光谷成长创投基金”）进行投资，以湖北省范围内注册设立的创业企业为投资对象，重点投资于武汉东湖新技术开发区内光电子信息、生物医药、节能环保、高端装备制造现代服务业等符合武汉市和武汉东湖新技术开发区产业发展规划的领域和入选武汉市东湖高新示范区“3551人才计划”的初创企业。公司私募股权基金原则上将60%以上资金投资于东湖新技术开发区内企业，且对单个创业企业累计的投资不得超过创业投

资企业自身总股本的30%。

截至2021年底，光谷成长创投基金认缴及实缴规模、公司对其认缴及实缴规模均为2.50亿元。截至2021年底，公司私募股权基金（直接投资板块）在投16个项目，主要集中于科技、医药

和文娱领域，累计投资37893.89万元。截至2021年底，公司私募股权基金（直接投资板块）共退出3个项目，投资回款7950.24万元，平均投资回报倍数1.45倍。

表 10 截至 2021 年底公司私募股权基金主要投向（单位：万元）

投向项目名称	所属行业	投资时间	累计投资金额	拟退出方式	拟退出时间/推出时间
武汉光谷生物工程股份有限公司	生物大健康	2012 年 4 月	2000.00	回购	2022 年
中英融贯资讯（武汉）有限公司	互联网+	2016 年 1 月	1500.00	回购	2025 年
武汉新天达美环境科技有限公司	节能环保	2015 年 11 月	2000.00	股权转让	2023 年
武汉依迅北斗时空技术股份有限公司	车联网	2016 年 6 月	1000.00	IPO 退出	2025 年
武汉虹识技术有限公司	智能装备制造	2016 年 7 月	600.00	股权转让	2025 年
武汉绿色网络信息服务有限责任公司	网络信息安全	2016 年 12 月	4500.00	IPO 退出	2025 年
武汉两点十分文化传播有限公司	文娱	2017 年 5 月	1500.00	IPO 退出	2025 年
武汉能钠智能装备技术股份有限公司	制造业	2017 年 8 月	1500.00	IPO 退出	2025 年
武汉巨正环保科技有限公司	环保	2016 年 5 月	3125.00	回购	2025 年
武汉中科通达高新技术股份有限公司	智慧城市	2019 年 12 月	3289.02	IPO 退出	2025 年
武汉光谷智能网联汽车创新中心有限公司	智能网联汽车路测	2019 年 9 月	210.00	股权转让	长期持有
武汉天喻信息产业股份有限公司	信息传输、软件和信息技术服务业	2008 年 2 月	5949.87	股权转让	长期持有
长江先进存储产业创新中心有限责任公司	芯片研发	2018 年 12 月	3000.00	股权转让	长期持有
迪源光电股份有限公司	科学研究和技术服务业	2009 年 12 月、2010 年 10 月	5220.00	股权转让	破产清算
武汉尚赛光电科技有限公司	制造业	2017 年 7 月	1500.00	股权转让	2022 年
武汉海微科技有限公司	研究和试验发展	2021 年 12 月	1000.00	IPO 退出	2025 年

资料来源：公司提供

3. 科技金融业务

公司科技金融业务主要整合优势资源，完善金融要素供给、持牌机构布局，加强区域信用体系建设。当前持牌金融机构权益性投资业务发展较慢。

表 11 公司科技金融业务布局

要素机构	持牌机构
武汉东湖新技术开发区信用促进会	武汉光谷科技融资担保有限公司
武汉光谷会计服务示范基地运营有限公司	武汉光谷征信管理有限公司
武汉股权托管交易中心有限公司	东湖财产保险股份有限公司（筹备中）
武汉知识产权交易所有限公司	武汉光谷科信小额贷款股份有限公司
武汉长江众筹金融交易有限公司	湖北天乾资产管理有限公司
武汉票据交易中心有限公司	武汉光谷融资租赁有限公司

资料来源：公司提供

全资子公司武汉光谷科技融资担保有限公司实收资本10.00亿元，是中国融资担保业协会会员单位，并纳入省再担保“4321体系”，已走

访、储备200余家企业，对其中数十家科技型中小企业提供融资担保支持；疫情期间为保障重点企业设立的应急转贷基金已正式运营，已完成数千万元资金投放，并带动企业获得股权或贷款。截至2021年底，武汉光谷科技融资担保有限公司担保余额428.00万元，无逾期。

子公司武汉光谷会计服务示范基地运营有限公司（持股80.00%）是全国首家以市场化方式运营会计示范基地载体，已累计招募多家财智专业服务机构入驻；对湖北天乾资产管理有限公司（持股7.35%，湖北省第二家AMC）、武汉股权托管交易中心有限公司（持股20.00%）、武汉光谷科信小额贷款股份有限公司（持股20.00%）、武汉光谷融资租赁有限公司（持股3.64%）、武汉长江众筹金融交易有限公司（持股比例10%）等存量项目进行投后管理中。

公司征信服务业务经营主体为子公司武汉光谷征信管理有限公司（持股60%，以下简称

“征信管理公司”)及其另一股东武汉东湖企业信用促进会(以下简称“信促会”)。征信管理公司持有中国人民银行发放的企业征信牌照。信促会已累计引导企业参与评级数千家;完成搭建“科信融平台”,已入驻多家金融机构、股权机构,引导注册企业7000余户。信促会主要基于信用数据,提供信用征集、金融风险防控、信用产品推广等服务,覆盖市场主体超15万家,为区域企业发展提供债权资金支持。

在光谷金控实施牌照管理、金融子公司股东要求提高影响下,公司未来拓展担保、银行、保险、证券等传统金融业务板块将面临较大挑战,预计将转型成为参(控)股新型科技银(行)证(券)保(险)等业务板块的专业型国有投融资公司。

4. 科技服务业务

公司科技服务业务主要为区域内企业提供科创服务、文化服务、技术服务和人才服务,业务开展良好。

公司科创服务运营主体为生产力中心,是国家级示范生产力中心。生产力中心定位于科技成果转化平台、科技创新咨询服务平台、科技创新项目申报服务平台,围绕科技型中小企业服务打造“科技+金融+平台服务”业务生态。2018年以来,公司已经停止新增贷款服务业务。

文化服务方面,子公司光谷传媒立足光谷实际和自身特点,建设具有光谷特色的文化传媒产业模式,在信息聚合、内容生产、传播渠道等媒体融合常规思路中加入产业特色,发现、对接、支持一批代表新媒体发展方向的市场主体。

技术服务方面,公司参股中部知光技术转移有限公司(持股40%,以下简称“中部知光”),聚焦高校知识产权运营和成果转化,以“知识产权+”为运营模式,将知识产权与科技创新、技术转移、创业孵化、招商招才等结合,建立高校知识产权运营全价值链服务体系。中部知光目前已与国内500余所高校、200余座城市、100

余家科技与知识产权服务机构建立合作关系,承担知识产权项目近200项,为600余家企业提供知识产权全方位服务。

人才服务方面,公司参股武汉光谷人力资源中心有限公司(持股12.25%),拓展招聘求职、人事外包、劳务派遣、软件开发、商务信息咨询、企业事务代理、档案管理咨询、网络营销策划、会议会展服务等业务,服务单位涵盖国有企业、世界五百强、中央在汉企业、事业单位等。

5. 科技园区业务

公司承担光谷科技园区开发建设任务,未来面临一定的资本支出压力。

公司科技园区业务主要包括孵化服务和开发建设。

公司孵化服务业务由子公司武汉留学生创业园管理中心(以下简称“武汉留创园”)与留创发展公司负责。留创发展公司成立于2015年,注册资金2000.00万元,是一家依托武汉留学生创业园成立的以留学海外回国的高层次人才为主要服务对象的创新创业孵化服务机构。武汉留创园先后被国家科技部和工信部分别认定为“国家级科技企业孵化器”和“国家小型微型企业创业创新示范基地”,现有孵化面积近10万平方米,园区企业150余家。留创发展公司目前受托运营移动互联中心、人工智能中心、硬科技中心等具有鲜明特色专业园区,创新创业服务载体面积约3.60万平方米,可以为从初创到孵化,再到加速阶段的各类科技型企业提供项目落地、政策咨询、知识产权、人力资源、财务会计、战略运营等全方位的服务。

开发建设是东湖高新区管委会赋予公司的重要职责之一,形成对“芯-屏-端-网”、集成电路、人工智能、文化教育产业、数字经济及战略新兴产业等重点项目的投资建设。其中公司在金融核心区启动“光谷科技金融中心”项目建设,推进光谷金融集聚核心区建设。光谷硬科技产业智能制造基地、互联网+教育产业园、科

技金融产业园、筑芯产业园等项目正在有序推进。截至 2022 年 3 月底，公司在建和拟建项目

计划总投资 57.44 亿元，未来剩余投资 53.63 亿元。

表 12 截至 2022 年 3 月底公司在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方案		已完成投资	计划投资		
			贷款	自筹		2022 年	2023 年	2024 年
科技金融产业园	4 年	8.44	6.70	1.74	2.99	1.80	3.64	0.00
互联网+教育产业园	4 年	7.06	5.60	1.46	0.13	0.25	1.80	4.89
筑芯产业园	4 年	29.94	23.94	6.00	0.69	2.84	8.69	9.03
合计		45.44	36.24	9.19	3.81	4.89	14.13	13.92

资料来源：公司提供

表 13 截至 2022 年 3 月底公司拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方案		计划投资		
			贷款	自筹	2022 年	2023 年	2024 年
硬科技智能产业制造基地	4 年	12.00	9.00	3.00	0.00	1.20	2.00

资料来源：公司提供

6. 经营效率

公司经营效率一般。

2019—2021 年，公司销售债权周转次数持续下降，存货周转次数和总资产周转次数变动不大，2021 年分别为 0.95 次、0.04 次和 0.01 次。

7. 未来发展

公司未来发展战略适合其自身定位。

公司未来将贯彻“一芯驱动”战略布局，围绕“建成具有全球影响力的创新创业中心”的战略目标，把创新发展摆在核心位置，深化实施“双自联动、双轮驱动”战略。

一是通过科技投资、科技服务持续服务创新光谷建设；加快国家大基金二期项目与华润光罩引进、设立东湖集成电路基金和润科基金等项目建设；加快中科医工院、筑芯产业园等科技创新基础设施建设；推动联影医疗中科医工院、智能网联汽车创新中心、长江存储创新中心成果产业化；支持喜康抗体药物生产与研发、推动智能网联汽车创新中心做优做强等创新驱动项目建设。

二是通过科技金融建设持续服务富强光谷建设；未来通过控股上市公司、集团增资、完成集团发行债券、强化子公司融资能力等复合融资渠道建设，增强集团融资资金供给能力；实施高新区引导基金运营和管理、扩容光谷产业基金等，增加区域内直接投资，为实体经济提供直

接融资渠道；科技担保公司、探索科技银行设立，有序实施直接投资、优化“投服孵信”资金服务等平台建设，服务实体经济。

三是围绕“建设科技新城、打造东部中心”，通过科技园区建设持续服务美丽光谷建设；充实集团资产开发专业力量，理顺工程类投资控股管理业务模式。推进绿色生态千亿级“第五大道”规划建设，结合光谷科创大走廊战略及“1133”创新空间布局，打造成世界光谷科创中轴、中部科创服务中心、光谷产城融合中枢；推进光谷金融集聚区规划建设，助力光谷打造为全球领先科技金融创新中心；加快推进光谷硬科技孵化器、无人机产业园等项目开发建设。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2019—2021 年财务报告已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2022 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2020 年底，公司合并范围较 2019 年底新增 2 家子公司，为武汉光谷科技融资担保有限公司、武汉光谷集成电路发展有限公司（以下简称“集电发公司”）；因注销减少 1 家子公司，为武汉光谷晟长创业投资合伙企业（有限合伙）；2021 年底，公司合并范围较 2020

年底新增 2 家子公司，为长晟发展、武汉光谷创新投资基金有限公司；截至 2021 年底，公司合并报表范围内共 16 家子公司。2022 年 1—3 月，公司合并范围未变动。

公司直接持有长晟发展 40% 股权，直接持有湖北集成电路产业投资基金 40% 股权，故公司直接和间接持股长晟发展股权比例合计 56%，且公司在长晟发展董事会中占多数席位，长晟发展纳入公司合并范围。

表 14 长晟发展股东构成（单位：万元、%）

股东名称	认缴金额	持股比例	实缴金额
光谷金控	168.00	40.00	84.00
湖北集成电路产业投资基金	168.00	40.00	84.00
长江产业投资集团有限公司	84.00	20.00	42.00
合计	420.00	100.00	210.00

资料来源：公司提供

长晟发展主要负责长江存储二期科技有限责任公司 的出资，其持有长江存储二期科技有限责任公司 70% 股份。长江存储二期科技有限责任公司 是国家存储器基地项目二期的实施主体，其另一股东为大基金二期（持股 30%）。目前，公司对长江存储二期项目无控制权及重大影响。

总体看，公司合并范围变动对财务数据可比性影响不大。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 310.50 亿元，所有者权益 192.84 亿元（含少数股东权益 59.98 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 1.16 亿元，利润总额 2.41 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 310.35 亿元，所有者权益 192.40 亿元（含少数股东权益 60.00 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.03 亿元，利润总额-0.31 亿元。

2. 资产质量

2019—2021 年末，公司资产规模持续扩张，主要为投资形成的资产；考虑到所投项目尚处

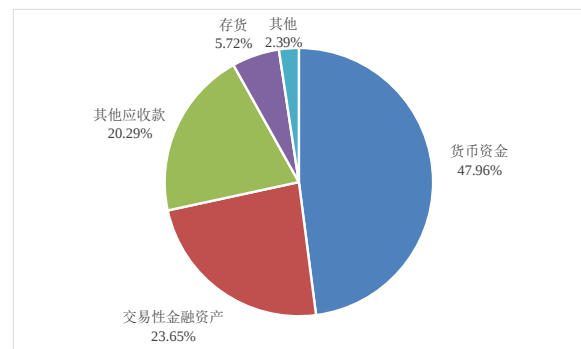
于投资早期阶段，部分大型项目吸纳资金水平高，但形成收益尚需一定时间，资产流动性较弱。

2019—2021 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 72.91%。截至 2021 年底，公司合并资产总额 310.50 亿元，较上年底增长 130.79%。其中，流动资产占 24.74%，非流动资产占 75.26%。公司资产以非流动资产为主。

（1）流动资产

2019—2021 年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长 76.23%。截至 2021 年底，流动资产 76.81 亿元，较上年底增长 193.84%。

图 2 截至 2021 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2019—2021 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 41.95%。截至 2021 年底，公司货币资金 36.83 亿元，较上年底增长 94.38%，主要系吸收投资、发行债券以及其他形式筹资力度加大所致。公司货币资金全部为银行存款，无受限。

截至 2021 年底，公司交易性金融资产 18.17 亿元，系公司于 2021 年 1 月 1 日执行新金融工具准则，由可供出售金融资产重分类而来。交易性金融资产主要为公司对外的基金投资，包括蔚来基金 8.33 亿元、长江合志基金 2.41 亿元（经历收益分派后账面价值低于公司初始实缴规模）、顺为三期人民币基金 1.89 亿元（经历收益分派后账面价值低于公司初始实缴规模）和中鑫高投光谷同泽（湖北）产业投资基金合伙企业（有限合伙）1.00 亿元等。

2019—2021 年末，公司其他应收款（合计）波动增长，年均复合增长 76.15%。截至 2021 年底，公司其他应收款 15.58 亿元，较上年底增长 241.55%，主要系对湖北集成电路产业投资基金的往来款项增加所致。其中，单项金额重大并单项计提坏账准备的占 12.04%，坏账计提比例为 78.10%；按信用风险特种组合计提坏账准备的占 87.96%，坏账计提比例为 0.01%。根据公司坏账计提政策，公司对应收政府部门及政府部门投资的单位款项不计提坏账准备，并结合单项计提，有可处置资产的企业其它应收款项不计提坏账准备。截至 2021 年底，其他应收款集中度高。

表 15 截至 2021 年底公司主要其他应收款

单位名称	金额（万元）	占其他应收款余额的比例（%）	账龄	款项性质
湖北集成电路产业投资基金股份有限公司	120292.25	69.94	2 年以内	往来款
武汉东湖新技术开发区管委会	19069.18	11.09	0-4 年	补贴款
湖北国创融资担保有限公司	5233.91	3.04	1 年以内	往来款
湖北省科技投资集团有限公司	4700.00	2.73	5 年以内	代垫款项
武汉盛华微系统技术股份有限公司	4774.48	2.78	3 年以上	承担担保责任款项
合计	154069.82	89.58		

注：因集合债形成，武汉盛华微系统技术股份有限公司已全额计提坏账

数据来源：公司财务报告，联合资信整理

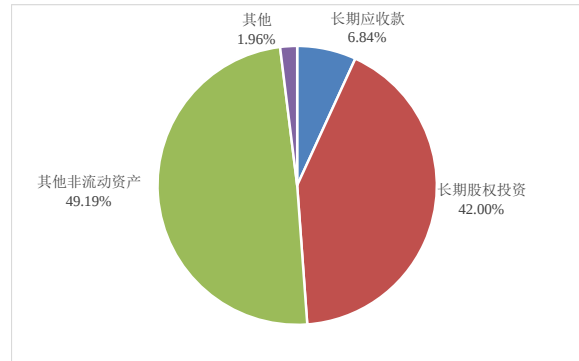
2019—2021 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 80.45%。截至 2021 年底，公司存货 4.39 亿元，较上年底增长 166.24%，主要是武汉光谷科金建设投资有限公司及集电发公司的项目开发用地。

（2）非流动资产

2019—2021 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 71.85%。截至 2021 年底，

公司非流动资产 233.70 亿元，较上年底增长 115.59%。

图 3 截至 2021 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告，联合资信整理

公司于 2021 年 1 月 1 日执行新金融工具准则，将可供出售金融资产重分类至长期股权投资、交易性金融资产和其他权益工具投资。截至 2021 年底，其他权益工具投资 1.87 亿元，主要包括中科院科技成果转化母基金 0.98 亿元和武汉光谷人福鑫成生物医药产业投资基金中心（有限合伙）0.37 亿元等。

2019—2021 年末，公司长期应收款快速增长。截至 2021 年底，公司长期应收款 15.99 亿元，较上年底增长 364.86%。公司长期应收款主要系长存配套产业园建设项目投资所致。

2019—2021 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 62.17%。截至 2021 年底，公司长期股权投资 98.16 亿元，较上年底增长 50.93%，主要系可供出售金融资产重分类和对大基金二期追加投资 30.00 亿元。公司长期股权投资全部为对联营企业投资，其中包括湖北集成电路基金 25.53 亿元和大基金二期 61.23 亿元。

2019—2021 年末，公司其他非流动资产波动增长，年均复合增长 175.32%。截至 2021 年底，公司其他非流动资产 114.97 亿元，较上年底增长 663.04%，主要系新增长江存储二期项目投资 100.00 亿元所致。其他非流动资产另外包括划拨资产 14.42 亿元，其中工业园及配套设施 10.02 亿元，新芯工业园配套 4.41 亿元。长江存

储二期项目系子公司长晟发展对长江存储项目的出资款。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 310.35 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 24.68%，非流动资产占 75.32%，资产结构较上年底变化不大。公司资产无受限。

3. 资本结构

2019 年以来，随着股东注资，公司权益规模迅速扩张，权益稳定性较强；随着科技投资业务对外融资需求增加，公司有息债务快速增长，债务期限结构偏长期，现阶段债务负担较轻。

(1) 所有者权益

2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 55.39%。截至 2021 年底，公司所有者权益 192.84 亿元，较上年底增长 136.48%。其中，实收资本占 61.85%，少数股东权益占比为 31.10%，权益结构稳定性较强。截至 2021 年底，公司实收资本较上年底增加 41.51 亿元，其中湖北科投、葛化集团及武汉高科国有控股集团有限公司（以下简称“武汉高科”）分别对公司增资 16.89 亿元、7.91 亿元和 16.80 亿元。截至 2021 年底，公司少数股东权益较上年底增加 59.98 亿元，系长晟发展吸收少数股东投资所致。

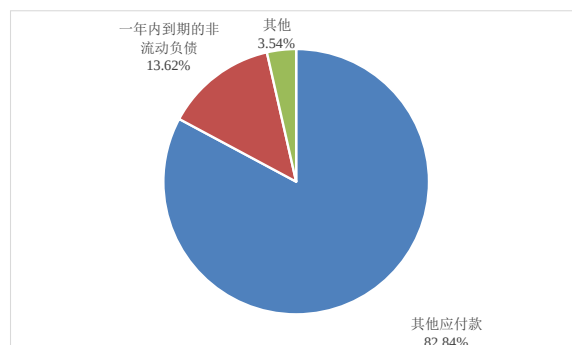
截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 192.40 亿元，规模及结构较上年底变化不大。

(2) 负债

2019—2021 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 121.45%。截至 2021 年底，公司负债总额 117.66 亿元，较上年底增长 122.03%。其中，流动负债占 48.71%，非流动负债占 51.29%，负债结构相对均衡。

2019—2021 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 156.60%。截至 2021 年底，公司流动负债 57.31 亿元，较上年底增长 74.80%。

图 4 截至 2021 年底公司流动负债构成



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2019—2021 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 137.41%。截至 2021 年底，公司其他应付款 47.48 亿元，较上年底增长 61.50%，主要系各级政府向公司拨付的对大基金二期的出资款项。

2019—2021 年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，截至 2021 年底为 7.80 亿元。

2019—2021 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 98.68%。截至 2021 年底，公司非流动负债 60.35 亿元，主要由长期借款（占 22.80%）、应付债券（占 29.02%）、长期应付款（占 6.63%）和专项应付款（占 40.28%）构成。

2019—2021 年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长 53.24%。截至 2021 年底，公司长期借款 13.76 亿元，较上年底增长 97.42%，均为保证借款和信用借款。

截至 2021 年底，公司应付债券 17.51 亿元，系公司发行的私募债“21 光控 K1”“21 光控 K2”和“21 光控 K3”。

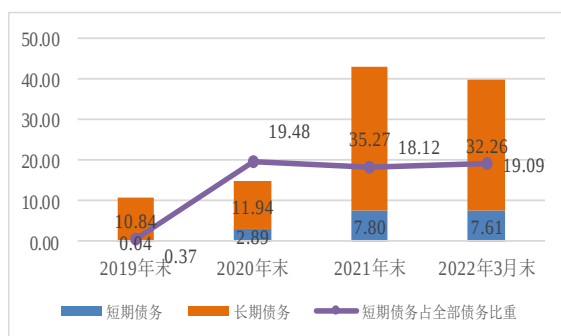
2019—2021 年末，公司长期应付款波动下降。截至 2021 年底，公司长期应付款 4.00 亿元，较上年底下降 53.55%，部分重分类至专项应付款，年底余额为中信证券股份有限公司私募股权投资（计息，融资成本 6%左右，2024 年到期）。

2019—2021 年末，公司专项应付款快速增长。截至 2021 年底，公司专项应付款 24.31 亿元，较上年底增长 475.19%，主要包括长存配套

产业园建设项目（政府专项债）18.44 亿元、科技金融产业园专项债 0.17 亿元（政府专项债）现代服务业发展专项资金 3.25 亿元等。

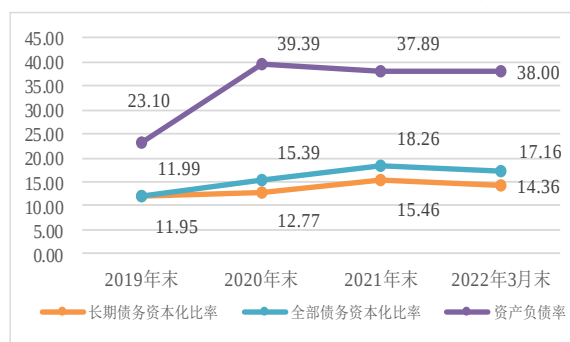
截至 2022 年 3 月底，公司负债总额 117.94 亿元，较上年底变化不大，负债结构较上年底变化不大。

图 5 2019—2021 年末及 2022 年 3 月末公司债务结构
(单位：亿元、%)



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 6 2019—2021 年末及 2022 年 3 月末公司债务杠杆水平 (单位：%)



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

有息债务方面，2019—2021 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 98.98%。截至 2021 年底，公司全部债务 43.08 亿元，较上年底增长 190.43%，主要系发行债券所致。债务结构方面，短期债务占 18.12%，长期债务占 81.88%，以长期债务为主。

从债务指标来看，2019—2021 年，公司资产负债率分别为 23.10%、39.39%和 37.89%，波动增长；全部债务资本化比率分别为 11.99%、15.39%和 18.26%，持续增长；长期债务资本化比率分别为 11.95%、12.77%和 15.46%，持续增长。

截至 2022 年 3 月底，公司全部债务 39.87 亿元，较上年底下降 7.45%。债务结构较上年底变化不大。从债务指标来看，截至 2022 年 3 月底，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为 38.00%、17.16%和 14.36%，较上年底分别提高 0.11 个百分点、下降 1.09 个百分点和下降 1.10 个百分点。

4. 盈利能力

公司利润总额保持增长，构成以投资获取的收益和政府补助为主，由于主业尚未进入稳

定回报期，现阶段整体盈利能力一般。

2019—2021 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 161.68%。2021 年，公司实现营业收入 1.16 亿元，同比增长 28.89%。2019—2021 年，公司营业利润率分别为 0.94%、89.24%和 85.58%。

从期间费用看，2019—2021 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 60.88%，以管理费用和财务费用为主。2021 年，公司费用总额为 1.68 亿元，同比增长 56.69%，管理费用和财务费用占比分别为 48.18%和 51.82%。其中管理费用为 0.81 亿元，同比增长 71.76%；财务费用为 0.87 亿元，同比增长 44.87%。公司期间费用对利润形成一定侵蚀。

2019—2021 年，公司投资收益分别为 0.73 亿元、1.66 亿元、1.51 亿元，波动增长，年均复合增长 44.20%，以持有湖北集成电路基金和大基金二期等公司股权期间产生的投资收益为主；其他收益分别为 0.86 亿元、0.63 亿元、1.44 亿元，主要是财政专项补贴。2021 年，公允价值变动收益 0.70 亿元，主要系交易性金融资产贡献。

2020 年，公司资产减值损失为 0.65 亿元，系其他应收款坏账损失。2021 年，公司信用减值损失为 0.55 亿元，系坏账损失。

2019—2021 年，公司利润总额持续增长，年均复合增长 57.85%；2021 年为 2.41 亿元，同比增长 100.07%。

盈利指标方面，2019—2021 年，公司总资产收益率分别为 1.64%、1.85%和 1.36%；净资产收益率分别为 1.09%、1.25%和 1.11%。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.03 亿元，利润总额-0.31 亿元。

5. 现金流

受益于股东持续增资、政府项目资金拨付以及推进重点项目投资，公司2021年筹资活动前资金缺口及筹资力度均显著提升；考虑到未来投资业务及园区开发建设需持续资金投入，公司外部筹资需求或将持续。

从经营活动来看，随着公司业务规模的扩张，2019—2021 年，公司经营活动现金流入分别为 8.70 亿元、22.53 亿元和 26.80 亿元，持续增长，年均复合增长 75.50%；经营活动现金流出分别为 2.14 亿元、6.14 亿元和 19.57 亿元，持续增长，年均复合增长 202.53%。2021 年，收到其他与经营活动有关现金为 24.92 亿元主要是公司收到的大基金二期等项目的财政资金拨付；支付其他与经营活动有关的现金为 16.75 亿元，主要是新增对湖北集成电路基金的出资 12.03 亿元，但因尚未完成工商变更，该笔款项未计入长期股权投资，而是计入了其他应收款。2019—2021 年，公司经营活动现金净额分别为 6.56 亿元、16.39 亿元和 7.22 亿元，波动增长，年均复合增长 4.92%。2019—2021 年，公司现金收入比分别为 99.50%、27.50%和 162.22%，波动增长。

从投资活动来看，2019—2021 年，公司投资活动现金流入分别为 0.81 亿元、1.28 亿元和 4.45 亿元，持续增长，年均复合增长 135.04%；投资活动现金流出分别为 14.24 亿元、24.78 亿元和 147.71 亿元，持续增长，年均复合增长

222.13%。2021 年，公司投资支付现金 134.49 亿元，主要是对长晟发展出资 40 亿元和对大基金二期增加出资 30 亿元。2019—2021 年，公司投资活动现金净额分别为-13.43 亿元、-23.50 亿元和-143.26 亿元，净流出规模迅速扩大。

从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入分别为 4.58 亿元、9.64 亿元和 159.70 亿元，持续增长，年均复合增长 490.55%；筹资活动现金流出分别为 5.53 亿元、1.86 亿元和 5.78 亿元，波动增长，年均复合增长 2.19%。2021 年，公司吸收投资收到的现金 102.00 亿元，包括股东注资 42 亿元和长生发展收到少数股东投资 60 亿元；取得借款收到现金 14.60 亿元；收到其他与筹资活动有关的现金 43.10 亿元，包括发行债券 17.30 亿元和 9.30 亿元永续债权投资计划。2019—2021 年，公司筹资活动现金净额分别为-0.95 亿元、7.78 亿元和 153.92 亿元。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 2.54 亿元，公司现金收入比为 63.10%；投资活动现金净流出 1.38 亿元；筹资活动现金净流出 2.96 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标良好，EBITDA 对利息支出覆盖尚可，融资渠道有待拓宽。

从短期偿债指标看，2019—2021 年末，公司流动比率和速动比率均波动下降，经营现金短期债务比持续下降，但始终维持较好水平；现金类资产对短期债务覆盖程度高。公司短期偿债指标良好。

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 均持续上升，公司长期偿债指标尚可。

表 16 公司偿债指标

项目	项目	2019 年	2020 年	2021 年
短期偿债能力	流动比率（%）	284.11	79.72	134.01
	速动比率（%）	268.62	74.69	126.35
	经营现金/流动负债（%）	75.37	49.97	12.60

	经营现金/短期债务（倍）	164.03	5.67	0.93
	现金类资产/短期债务（倍）	456.98	6.56	7.05
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	1.58	1.99	3.55
	全部债务/EBITDA（倍）	6.90	7.44	12.12
	经营现金/全部债务（倍）	0.60	1.10	0.17
	EBITDA/利息支出（倍）	2.58	2.60	3.26
	经营现金/利息支出（倍）	10.73	21.35	6.63

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整理

截至 2022 年 3 月底，公司（合并）对外提供担保 10.00 亿元（不含担保业务），包括对武汉光谷交通建设有限公司借款担保 5.00 亿元（2034 年到期）和对葛化集团融资租赁担保 5.00 亿元（2024 年 6 月到期），担保比率为 5.20%，被担保方均为东湖高新区管委会下属企业，整体风险可控。

截至 2022 年 3 月底，公司无单笔金额超过 1 亿元的重大未决诉讼。

截至 2022 年 3 月底，公司合并报表范围内获得的金融机构授信总金额为 67.70 亿元，未使用授信额度为 14.30 亿元，融资渠道有待拓宽。

7. 母公司财务分析

母公司资产以长期股权投资为主，债务负担不重；作为控股平台，投资收益和其他收益对利润影响大，投资收益存在波动；投资支出规模大，未来将面对融资需求压力。

截至 2021 年底，母公司资产总额 213.65 亿元，较上年底增长 74.68%。其中，流动资产 41.94 亿元，非流动资产 171.71 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 15.31%）、交易性金融资产（占 25.72%）、其他应收款（占 54.98%）；非流动资产主要由长期股权投资（占 99.77%）构成。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 134.24 亿元，较上年底增长 65.18。在所有者权益中，实收资本为 119.28 亿元（占 88.85%），权益稳定性强。

截至 2021 年底，母公司负债总额 79.41 亿元，较上年底增长 93.49%。其中，流动负债 60.26

亿元（占 75.88%），非流动负债 19.15 亿元（占 24.12%），主要构成为其他应付款与应付债券。截至 2021 年底，母公司全部债务 20.49 亿元。其中，短期债务占 14.54%、长期债务占 85.46%。截至 2021 年底，母公司全部债务资本化比率 13.24%。

2021 年，母公司营业收入为 0.80 亿元，财务费用 0.66 亿元，利润总额为 2.36 亿元。同期，母公司投资收益、公允价值变动收益和其他收益分别为 0.74 亿元、0.54 亿元和 1.42 亿元。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为 3.54 亿元，投资活动现金流净额-73.10 亿元（其中：取得投资收益收到的现金为 0.24 亿元），筹资活动现金流净额 66.66 亿元（其中：吸收投资收到的现金 42.00 亿元）。

九、外部支持

作为东湖高新区内重要的国有投资公司，公司享有东湖高新区政府有力的政策和资金支持，外部支持力度大，投资项目涵盖国家重大科技项目。

2021 年，湖北科投、葛化集团及武汉高科以货币对公司增资，公司的实收资本增加至 119.28 亿元。

公司参与设立的湖北集成电路基金成立于 2015 年，基金认缴规模和实缴规模均为 60.50 亿元，公司认缴规模和实缴规模均为 24.20 亿元（持股比例为 40%），已参与投资大基金一期和长江存储。大基金一期成立于 2014 年，目标规模 1387.00 亿人民币，由国家财政部、国开金融、北京亦庄国际投资发展有限公司发起设立。该基金采用市场化运作、专业化管理的模式，主要投资于芯片制造等重点产业。

根据中共武汉东湖新技术开发区工委 武汉东湖新技术开发区管委会 2019 年 7 月 23 日《常务会议纪要》，会议原则同意由光谷金控代表东湖高新区对大基金二期出资，出资方案按照湖北省政府常务会决策方案（总额 150 亿元，湖北省、武汉市、东湖高新区按 1:2:2 分担）；

截至 2022 年 3 月底公司已实缴 60.00 亿元。

根据《武汉东湖新技术开发区管理委员会关于长存配套产业园建设项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（武新管政务〔2020〕117 号），长存配套产业园建设项目总投资估算

约 93.76 亿元，建设资金来源为子公司集电发公司自筹及政府专项债。截至 2022 年 6 月底，公司已收到 2020 年湖北省政府专项债券和 2021 年湖北省政府专项债券共计 18.44 亿元，计入专项应付款科目。

表 17 截至 2022 年 3 月底公司代表政府出资情况（单位：亿元）

项目名称	职能定位	公司计划出资总金额	公司实缴金额	公司已出资部分资金来源	尚未出资部分资金来源	出资单位	管理单位
湖北集成电路基金	重点投资集成电路芯片制造业，兼顾芯片设计、封装测试、设备、材料等产业环节	24.20	24.20	股东以股权份额实缴、自有资金	--	本部	武汉光谷产业基金管理公司
大基金二期	集成电路领域	150.00	60.00	财政资金、外部融资	财政资金、外部融资等	本部	武汉光谷产业基金管理公司
长存配套产业园建设项目	集成电路芯片制造业	93.76	18.44	政府专项债	政府专项债资金、股东资金等	集电发公司	--

资料来源：公司提供

十、本期中期票据偿还能力分析

本期中期票据的发行可能对公司现有债务结构形成一定影响，发行后的债务负担仍属较轻；公司较为充裕的现金类资产以及有力的外部支持均有助于提升本期中期票据的偿付安全性。

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行规模为不超过 10.00 亿元，按发行上限计算，分别占公司 2021 年底长期债务和全部债务的 28.35%和 23.21%，对公司现有债务结构形成一定影响。

以 2022 年 3 月底财务数据为基础，本期中期票据发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 38.00%、17.16%和 14.36%上升至 39.94%、20.58%和 18.01%。考虑到本期中期票据部分募集资金拟用于偿还银行借款，本期中期票据发行后公司实际债务负担将低于上述预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

以 2021 年的相关财务数据为基础，本期中期票据发行后，在其他因素不变的情况下将其纳入长期债务测算，公司经营活动现金流入量为本期中期票据发行后长期债务的 0.59 倍，保障能力偏弱。考虑到公司现金类资产较为充裕、外部支持力度大，均有助于提升本期中期票据偿付安全性。

表 18 本期中期票据偿还能力测算

项目	2021 年
发行后长期债务*（亿元）	45.27
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.59
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.16
发行后长期债务/EBITDA（倍）	12.75

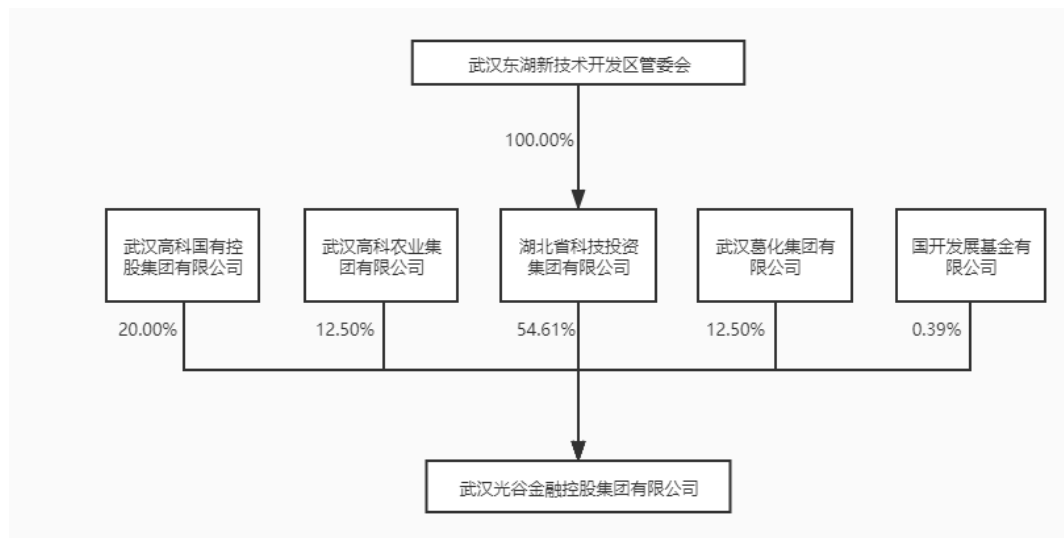
注：发行后长期债务为将本期中期票据发行额度计入后测算的长期债务总额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十一、结论

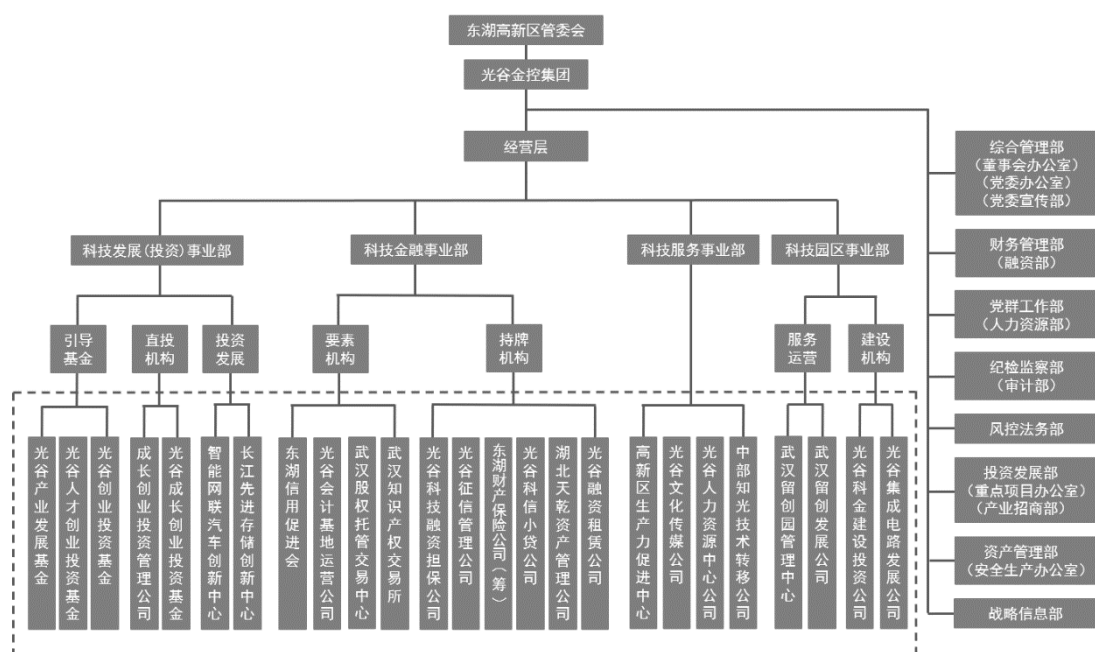
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	18.28	18.95	55.00	48.47
资产总额（亿元）	103.86	134.54	310.50	310.35
所有者权益（亿元）	79.87	81.55	192.84	192.40
短期债务（亿元）	0.04	2.89	7.80	7.61
长期债务（亿元）	10.84	11.94	35.27	32.26
全部债务（亿元）	10.88	14.83	43.08	39.87
营业收入（亿元）	0.17	0.90	1.16	0.03
利润总额（亿元）	0.97	1.20	2.41	-0.31
EBITDA（亿元）	1.58	1.99	3.55	--
经营性净现金流（亿元）	6.56	16.39	7.22	-2.54
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.52	2.09	0.95	--
存货周转次数（次）	0.22	0.06	0.04	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	99.50	27.50	162.22	63.10
营业利润率（%）	0.94	89.24	85.58	42.70
总资本收益率（%）	1.64	1.85	1.36	--
净资产收益率（%）	1.09	1.25	1.11	--
长期债务资本化比率（%）	11.95	12.77	15.46	14.36
全部债务资本化比率（%）	11.99	15.39	18.26	17.16
资产负债率（%）	23.10	39.39	37.89	38.00
流动比率（%）	284.11	79.72	134.01	126.31
速动比率（%）	268.62	74.69	126.35	118.21
经营现金流动负债比（%）	75.37	49.97	12.60	--
现金短期债务比（倍）	456.98	6.56	7.05	6.37
EBITDA 利息倍数（倍）	2.58	2.60	3.26	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.90	7.44	12.12	--

注：1. 2022 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 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；3. 长期应付款中的有息部分已计入长期债务和相关指标中测算；4. 部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.57	9.32	17.20	21.25
资产总额（亿元）	94.28	122.31	213.65	227.73
所有者权益（亿元）	77.38	81.27	134.24	133.84
短期债务（亿元）	0.02	0.99	2.98	0.00
长期债务（亿元）	3.98	2.99	17.51	18.28
全部债务（亿元）	4.00	3.98	20.49	18.28
营业收入（亿元）	0.05	0.77	0.80	0.00
利润总额（亿元）	0.54	1.91	2.36	-0.27
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	10.43	23.07	3.54	14.51
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.76	1.66	0.63	--
存货周转次数（次）	/	/	/	/
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	0.00	--
现金收入比（%）	44.93	6.38	2.66	--
营业利润率（%）	7.64	96.84	95.17	--
总资本收益率（%）	0.54	2.04	1.23	--
净资产收益率（%）	0.57	2.14	1.42	--
长期债务资本化比率（%）	4.89	3.55	11.54	12.01
全部债务资本化比率（%）	4.92	4.67	13.24	12.01
资产负债率（%）	17.93	33.55	37.17	41.23
流动比率（%）	116.56	39.49	69.60	62.24
速动比率（%）	116.56	39.49	69.60	62.24
经营现金流动负债比（%）	90.92	63.04	5.88	--
现金短期债务比（倍）	528.34	9.42	5.77	#DIV/0!
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：1. 2022 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 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；部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×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

联合资信评估股份有限公司关于 武汉光谷金融控股集团有限公司 2023 年度第一期中期票据（科创票据） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。