

河南创新投资集团有限公司

主体长期信用评级报告

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〕318号

联合资信评估股份有限公司通过对河南创新投资集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定河南创新投资集团有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年二月十日

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河南创新投资集团有限公司（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、该评级结果自 2026 年 2 月 10 日至 2027 年 2 月 9 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。

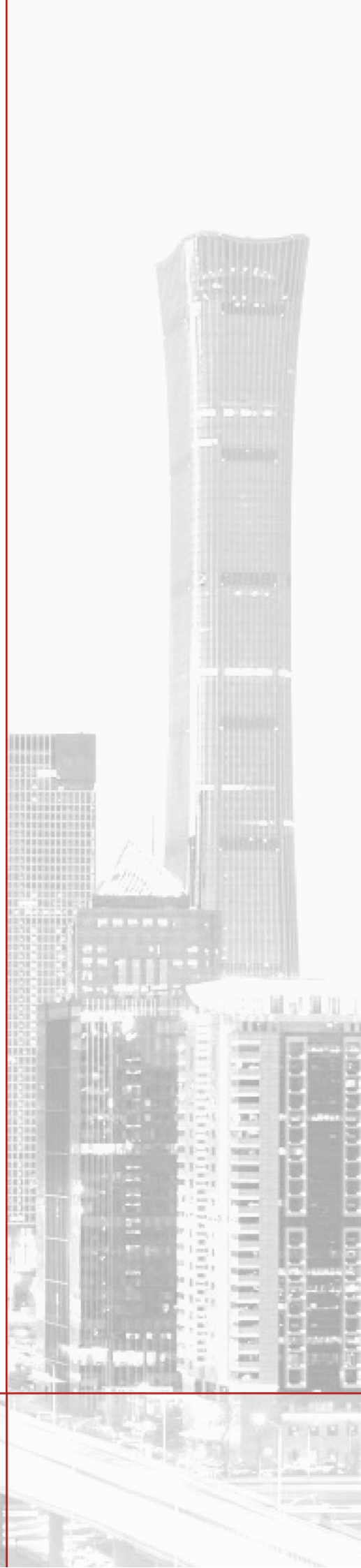
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



河南创新投资集团有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果

评级时间

AAA/稳定

2026/02/10

主体概况

河南创新投资集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2022 年，截至 2025 年 9 月底注册资本 200 亿元，控股股东为河南投资集团有限公司（以下简称“河南投资集团”），实际控制人为河南省财政厅；主营业务为股权投资，按照联合资信评估股份有限公司行业分类标准划分为股权投资企业。

评级观点

公司作为河南省省属唯一科创投资机构，及河南投资集团投资新兴、未来产业的平台公司，职能定位突出。公司承接政府引导基金设立、出资和管理，开展科创项目直投、新兴产业和未来产业基金投资、科技金融综合服务业务，资本实力强，投资及管理规模较大，投资团队专业素质较高，其中部分引导基金管理团队系公司与知名基金管理人合作设立，投资经验丰富，2025 年部分投资标的上市带动投资资产质量进一步提升。财务方面，公司引导基金投资项目大部分尚未进入退出期，投资收益尚未充分显现，未来退出情况存在一定不确定性；资产构成以投资资产为主，非上市股权及私募基金占比高，均以公允价值计量，其估值易受资本市场波动影响，现阶段资产流动性偏弱；投资支出主要来自股东出资，资本实力强，债务负担很轻，偿债指标表现极强。

个体调整：无。

外部支持调整：河南投资集团实力雄厚，公司作为其投资新兴、未来产业的平台公司，获得的股东支持力度大。

评级展望

未来，随着公司投资能力提升、投资规模的扩大以及投资组合效益释放，公司综合竞争力有望进一步提升。

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：公司所持股权资产质量显著下降，财务杠杆大幅上升且流动性压力加剧，财务状况明显恶化；公司地位下降，股东及各方对公司的支持明显减弱。

优势

- **区域内的职能定位突出，资本实力强。**作为河南省省属唯一科创投资机构，公司承担省级重大科创投资项目，以及新兴产业和天使创投类引导基金的设立、出资和管理职能。河南省财政厅安排的新兴产业投资引导基金和创业投资引导基金出资，将作为资本金通过河南投资集团注入公司。截至 2025 年 9 月底，公司注册资本为 200.00 亿元，实收资本为 94.88 亿元。
- **股东背景雄厚，对公司的支持力度大。**河南投资集团是河南省首家国有资本运营公司，截至 2024 年底总资产 3576.90 亿元，净资产 1448.66 亿元，参控股多家上市公司，已形成电力、造纸、环保产业、金融基金、燃气等多元化的经营格局。公司作为河南投资集团投资新兴、未来产业的平台公司，在人才、管理体系及产业资源等方面获得的股东支持力度大。
- **作为省级投资机构，公司在项目来源和投资团队方面竞争力较强，投资能力获得业内认可。**公司作为河南省科技创新的投资载体和平台，项目来源渠道丰富，并已在自身优势赛道组建投资团队，团队人员专业素质较高，获评“投中 2024 年度中国最佳创业投资领域有限合伙人 TOP30”等荣誉。
- **财务弹性良好。**公司现阶段投资支出主要来自股东出资，债务负担很轻。截至 2025 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 6.48% 和 0.15%。

关注

- **投资项目未来退出存在不确定性。**未来，公司股权及基金投资的退出情况可能受到资本市场波动、政策环境及标的运营情况等因素影响而存在一定不确定性。

- **引导基金认缴未缴规模大。**截至 2025 年 9 月底，引导基金认缴出资额为 367.44 亿元，实缴出资额为 83.80 亿元，未来资金需求大。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402

评级模型 股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402

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	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

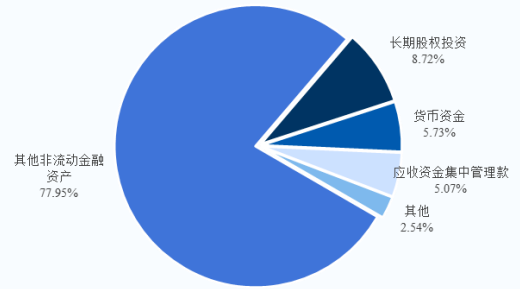
主要财务数据

项目	合并口径			
	2022年	2023年	2024年	2025年9月
现金类资产（亿元）	6.34	3.29	7.32	7.49
资产总额（亿元）	75.99	111.48	109.89	112.41
所有者权益（亿元）	69.06	104.89	103.08	105.13
短期债务（亿元）	0.00	0.25	0.07	0.05
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.13	0.11
全部债务（亿元）	0.00	0.26	0.20	0.16
营业总收入（亿元）	0.07	0.08	0.09	0.08
利润总额（亿元）	2.66	0.63	0.59	2.63
投资收益（亿元）	4.05	1.00	1.07	1.75
公允价值变动收益（亿元）	-0.58	-0.04	-0.01	1.50
EBITDA（亿元）	2.67	0.64	0.65	--
经营性净现金流（亿元）	-0.27	-20.95	19.53	-1.22
投资性净现金流（亿元）	-7.00	-17.86	-10.47	-1.71
营业利润率（%）	97.68	-15.82	-70.76	-40.65
净资产收益率（%）	3.61	0.62	0.28	--
资产负债率（%）	9.12	5.92	6.20	6.48
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.24	0.20	0.15
流动比率（%）	814.18	3454.21	1642.37	1619.07
经营现金流动负债比（%）	0.24	0.57	24.44	--
现金短期债务比（倍）	--	13.02	100.10	141.76
EBITDA 利息倍数（倍）	--	3338.84	68.71	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	0.40	0.31	--

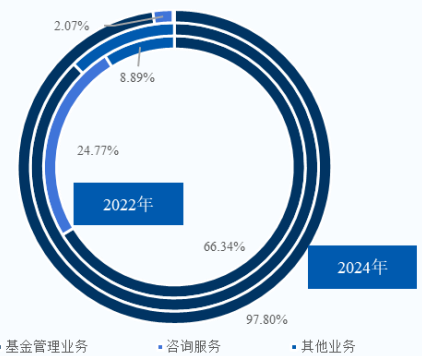
项目	公司本部口径			
	2022年	2023年	2024年	2025年9月
资产总额（亿元）	--	103.14	102.07	101.96
所有者权益（亿元）	--	102.75	101.42	101.66
全部债务（亿元）	--	0.26	0.20	0.16
营业总收入（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
投资收益（亿元）	--	0.38	1.50	0.56
利润总额（亿元）	--	0.40	1.32	0.45
资产负债率（%）	--	0.38	0.64	0.29
全部债务资本化比率（%）	--	0.25	0.20	0.16
流动比率（%）	--	5479.10	1624.59	2575.36
经营现金流动负债比（%）	--	-5331.96	4161.63	--

注：1. 公司2025年三季度财务报表未经审计；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
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

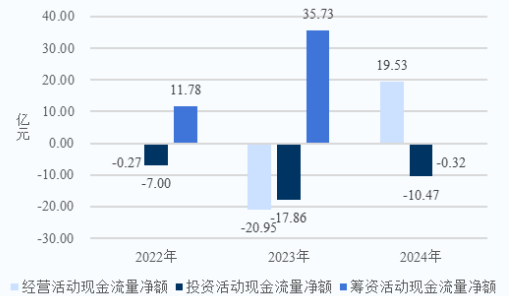
2024年底公司资产构成



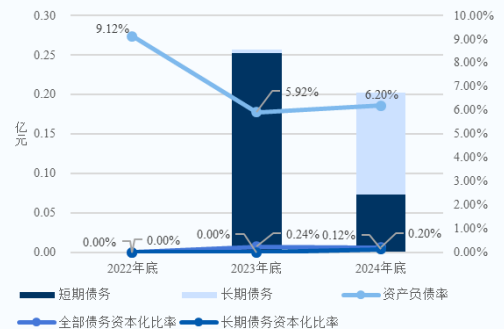
2022—2024年公司收入构成



2022—2024年公司现金流情况



2022—2024年底公司债务情况



同业比较（截至 2024 年底/2024 年）

主要指标	信用等级	投资组合规模（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	投资收益（亿元）	利润总额（亿元）	资产负债率（%）	全部债务资本化比率（%）	全部债务/EBITDA（倍）	EBITDA 利息倍数（倍）
公司	AAA	103.14	109.89	103.08	1.07	0.59	6.20	0.20	0.31	68.71
山东新动能	AAA	338.01	510.04	330.70	15.52	14.19	35.16	30.49	7.59	3.94
陕西金控	AAA	233.08	328.09	163.20	22.73	18.11	50.26	42.76	5.48	5.85
南方资管	AAA	159.42	178.43	105.00	5.34	10.73	41.16	36.85	4.83	7.58

注：山东省新动能基金管理有限公司简称为山东新动能，陕西金融控股集团集团有限公司简称为陕西金控，南方工业资产管理有限责任公司简称为南方资管
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/12/17	李明 徐璨	股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402 股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402	--
AAA/稳定	2023/10/23	李明 徐璨	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 V4.0.202208	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李 明 liming@lhratings.com

项目组成员：杨 恒 yangheng@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

河南创新投资集团有限公司（以下简称“公司”或“河南创投集团”）由河南投资集团有限公司（以下简称“河南投资集团”）于 2022 年 9 月 16 日登记设立。截至 2025 年 9 月底，公司注册资本为 200.00 亿元，实收资本为 94.88 亿元，河南投资集团持有公司 100% 股份，为公司控股股东；河南省财政厅持有河南投资集团 100% 股份，为公司实际控制人。

公司主营业务为股权投资，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为股权投资企业。

截至 2025 年 9 月底，公司本部内设战略投资部、基金管理部、成果转化部、风控合规部和计划财务部等职能部门；公司合并范围内拥有 17 家子公司。其中，河南省引导基金包括河南省战新产业投资基金（有限合伙）（以下简称“战新合伙”）、河南省战略新兴产业投资基金有限公司（以下简称“战新基金公司”）和河南汇融创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“汇融创业基金”）等。

截至 2024 年底，公司合并资产总额为 109.89 亿元，所有者权益合计 103.08 亿元（含少数股东权益 2.53 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 0.09 亿元，利润总额 0.59 亿元。

截至 2025 年 9 月底，公司合并资产总额为 112.41 亿元，所有者权益合计 105.13 亿元（含少数股东权益 3.32 亿元）；2025 年 1—9 月，公司实现营业总收入 0.08 亿元，利润总额 2.63 亿元。

公司注册地址：郑州高新技术产业开发区枫香街 173 号 4 号楼 12 层 1 号；法定代表人：宋向军。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年前三季度）》](#)。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年以来，国家层面聚焦股权投资领域培育耐心资本、畅通私募股权“募投管退”全流程、规范政府投资基金运作等核心方向，出台了一系列举措。2025 年前三季度，中国股权投资募资端和投资端均持续回暖，完成募集基金数量和募资规模、投资案例数和投资金额同比均有增长；退出端的下滑趋势较上半年有所收窄，在政策鼓励引导下，并购类退出数量强势增长，IPO 市场释放出积极的信号。2025 年上半年，股权投资行业样本企业盈利情况整体回暖，亏损企业数量同比明显减少，债务负担保持偏低水平，偿债能力指标表现相对稳健。随着鼓励政策加码，预计 2026 年行业募资端和投资端将进一步回升，退出情况有望逐步改善，但行业盈利水平稳定性仍有待观察。完整版行业分析见[《股权投资行业信用风险展望》](#)。

2 区域环境分析

河南省经济总量居中西部地区首位，培育壮大战略性新兴产业、前瞻布局未来产业是河南省重点发展战略。公司作为省内践行该战略的主要载体之一，依托政策支持与产业支撑，未来发展环境良好。

河南省传统支柱产业包括冶金工业、建材工业、化学工业、轻纺工业、能源工业等，工业五大主导产业包括电子信息产业、装备产业、汽车及零部件产业、食品产业、新材料产业等。2021年9月，河南省委工作会议提出“两个确保”和“十大战略”。“两个确保”即确保高质量建设现代化河南，确保高水平实现现代化河南，是河南省今后一个时期工作的总目标和总纲领。“十大战略”是现代化河南建设的战略方向、战略重点、战略路径，其中“换道领跑战略”即在未来产业上前瞻布局、在新兴产业上抢滩占先、在传统产业上高位嫁接、在生态圈层上培土奠基。2025年8月，河南省人民政府办公厅印发《河南省培育壮大战略性新兴产业和前瞻布局未来产业行动计划》，到2027年，全省战略性新兴产业增加值年均增长11%以上，占规模以上工业增加值比重超过27%，未来产业体系加快构建，形成未来产业与战略性新兴产业梯次接续发展格局。

公司作为河南省省属唯一科创投资机构，承担省级重大科创投资项目，同时也是河南省新兴产业、创业投资引导基金的运作主体，是践行河南省创新驱动战略的主要载体之一。

河南省区位优势、交通发达，是承东启西、连南贯北的重要交通枢纽；近年来发展稳健、态势良好，作为全国经济大省、人口大省、农业大省，经济总量稳居全国第五位、中西部地区首位。根据河南省统计局数据，2024年，河南省地区生产总值63589.99亿元，比上年增长5.1%，三次产业结构为8.6:38.3:53.1；五大主导产业增加值增长10.8%，占规模以上工业增加值的比重为47.8%；传统支柱产业增长6.7%，占规模以上工业的48.3%；工业战略性新兴产业占规模以上工业的24.8%，高技术制造业占规模以上工业的14.0%，“7+28+N”产业链群¹增长9.5%，占规模以上工业的63.2%，为未来产业和新兴产业发展提供了坚实的经济支撑。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为河南省新兴产业、创业投资引导基金运作主体，是省属唯一专业科创投资机构，区域战略地位显著，资本实力强，投资及管理规模较大，投资团队专业素质较高，主要投资于新兴产业和创业投资领域，部分投资标的已上市且收益良好。

2021年7月，河南省设立母子基金群总规模1500亿元的新兴产业投资引导基金和150亿元的创业投资引导基金，河南省财政厅合计出资150亿元，分五年到位，每年出资30亿元。河南投资集团被确定为三家引导基金承接管理单位之一，2021年获得河南省财政厅拨付的10亿元出资。2022年9月，根据省政府批复，新兴产业投资引导基金和创业投资引导基金全部交由河南投资集团统一管理，河南投资集团在整合省级引导基金资源的基础上，设立河南创投集团，作为省属唯一专业科创投资机构。同时，河南省财政厅对上述引导基金130亿元出资将全部作为资本金通过河南投资集团注入公司。2022—2023年，河南省财政厅每年各拨付30亿元至河南投资集团，河南投资集团已将上述70亿元作为资本金注入公司。2024年，河南省财政厅已拨付10亿元至河南投资集团，鉴于前期资金尚未全部投出，为避免出现资金闲置，未来河南投资集团对引导基金的配套出资将根据项目投资需求进行申请使用。

投资方面，公司作为河南省科技创新的投资载体和平台，自成立以来主要以自有资金开展投资业务，项目来源渠道丰富，投资方向主要聚焦新兴产业和创业投资领域，投资组合逐步覆盖种子期、初创期、成长期、成熟期全生命周期，投资案例包括超聚变数字技术股份有限公司、XPeng, Inc.、云知声智能科技股份有限公司（以下简称“云知声”）、北京云迹科技股份有限公司、沐曦集成电路（上海）股份有限公司、上海壁仞科技股份有限公司等，上市项目收益情况良好。截至2025年9月底，公司运作的8只母基金实缴规模合计83.80亿元，母基金在投子基金合计57只，实缴规模802.43亿元，产业带动作用明显。此外，河南省重大战略项目惠科新型显示基地项目由公司代表省级政府参投，截至2025年9月底投资规模为8.64亿元。2024年，公司获得“投中2024年度中国最佳创业投资领域有限合伙人TOP30”，战新合伙2024年度和2025年度获得“投中中国最佳私募股权投资引导基金TOP30”，汇融创业基金获得“投中2024年度中国最佳创业投资引导基金TOP30”。

基金管理方面，截至2025年9月底，公司与中金资本运营有限公司合资设立的合营企业河南中金汇融私募基金管理有限公司（以下简称“中金汇融”）在管基金实缴规模合计101.99亿元；河南投资集团汇融基金管理有限公司（以下简称“汇融基金管理公司”）²在管基金实缴规模57.51亿元。

投资团队方面，公司70%人员具有专业投资公司、知名金融机构、知名律所、四大会计师事务所、大型国企从业经历。其中，本部战略投资部主要负责直投业务，基金管理部主要负责基金业务；战新基金公司和汇融创业基金的管理人为汇融基金管理公司，

¹ “7+28+N”产业链群包括新型材料集群、新能源汽车集群、电子信息集群、先进装备集群、现代医药集群、现代食品集群、现代轻纺集群等7个先进制造业集群，超硬材料、新能源汽车、先进计算产业、生物医药等28个重点产业链，细分领域N个专精特新产业链。

² 根据公司组建方案，河南投资集团计划将汇融基金管理公司100%股权划转至公司，截至2025年9月底尚未完成划转。

战新合伙的基金管理人为中金汇融。截至 2025 年 9 月底，公司战略投资部共 6 人，包括部门负责人 1 人，由河南投资集团委派，另有市场化招聘人员 2 名；基金管理部共 6 人，包括部门负责人 1 人，由河南投资集团委派，另有市场化招聘人员 3 名。同期末，汇融基金管理公司现有员工 39 名，投资团队 4 个，分别聚焦生物科技、材料、人工智能及母基金投资领域；中金汇融成立于 2017 年 8 月，现有员工 45 名，投资团队 7 个，分别聚焦新能源、新材料、新数字、新消费、新科技、新生活及母基金投资，投资经理均为业内资深人员。此外，公司将逐步整合体系内投资团队，进一步加强自身投资能力。

图表 1 • 公司管理层成员/投资业务负责人/投资团队主要成员信息

姓名	出生年月	职位	主要经历
陈兰	1984 年 7 月	河南投资集团副总经理/公司董事、总经理	经济学硕士，历任河南投资集团发展计划部副主任、资本运营部副主任、基金管理部主任，汇融基金管理公司总经理；2022 年 9 月起任公司董事、总经理；2025 年 10 月起任河南投资集团副总经理
李文强	1984 年 9 月	董事	博士研究生，历任中国工商银行总行私人银行部郑州分部投资顾问，中国工商银行河南省分行私人银行部投资顾问主管，中国平安保险（集团）下属企业陆金所 B2B 事业部创新业务总监，天安互联网金融资产交易中心总裁室成员、产品总监兼机构业务部总经理，中国农业银行总行私人银行部产品研发部副总经理，河南投资集团发展计划部副主任、发展计划部主任、党支部书记；河南中原金融控股有限公司总经理；2022 年 9 月起任公司董事
葛党桥	1981 年 2 月	副总经理、汇融基金管理公司总经理	经济学博士，历任四川众信资产管理有限公司投资事业部副总经理、四川发展产业引导股权投资基金管理有限责任公司风控合规部总经理、河南投资集团金融管理部副主任
李靖	1973 年 8 月	副总经理、中金汇融董事长	工商管理硕士研究生、高级经济师，历任河南投资集团融资和资金调度管理专家、发展计划部副主任
谢东	1983 年 9 月	风控部主任、汇融基金管理公司风控负责人	清华大学法学硕士、国家法律职业资格（A 证）。历任上海市静安区政法委职员；北京德恒（深圳）律师事务所执业律师；中国平安人寿保险股份有限公司总部法律合规部投资评审专员；华润资产管理有限公司法律合规部/风险管理部经理；华安财产保险股份有限公司资产管理中心投资管理室经理；华安汇富资本投资管理有限公司担任公司合规风控负责人
任远辉	1996 年 4 月	战略投资部副主任	中央财经大学审计专业硕士研究生，历任河南康养集团有限公司综合管理部副主任，河南汇科私募基金管理有限公司投资部主任
宋天伦	1989 年 11 月	基金管理部经理	英国谢菲尔德大学创业与投资专业理学硕士，历任美国 CITCO 公司机构部投资分析师，深圳国裕高华投资管理有限公司投资部业务经理
王岳	1988 年 7 月	汇融基金管理公司投资一部主任	美国萨福克大学会计专业硕士研究生、美国注册会计师，历任 KPMG（毕马威）美国波士顿所审计经理
周俊	1989 年 6 月	汇融基金管理公司投资二部主任	复旦大学金融学硕士研究生、CFA，历任中原信托有限公司固有业务部投资经理
张兆阳	1991 年 5 月	汇融基金管理公司投资三部主任	北京大学环境科学与工程学院环境科学专业硕士研究生，历任抖音有限公司学术合作部高级学术合作顾问，华为技术有限公司成都物联网云创新中心总经理、四川大数据中心副总经理
张静雪	1984 年 2 月	中金汇融副总经理	硕士研究生，历任河南投资集团总经理工作部工作业务主管、中金汇融高级经理、行政总监、综合部负责人
李铭	1986 年 5 月	中金汇融副总经理	硕士研究生，历任河南投资集团发展计划部业务经理、战略发展部高级业务经理、河南省科技投资有限公司风控合规部主任

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

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 1 月 4 日，公司本部信贷信息无不良记录。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 2026 年 2 月 9 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息、证券期货市场失信记录、行政处罚信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息及严重失信信息。

五、管理分析

1 法人治理

公司已建立相对完善的法人治理结构。

法人治理方面，公司股东为河南投资集团，董事会董事长及董事均由股东委派；截至 2025 年 9 月底，公司董事长暂时缺位；总理由董事会决定聘任或者解聘；公司不设监事、监事会，由公司董事会指定 1~2 名董事会同承担公司内部审计职责的相关人员共同组成 3 人委员会行使监督职权。

2 管理水平

公司成立以来，制度流程逐渐完备，风控体系持续完善，符合公司业务开展节奏。

公司成立以来制定并不断完善管理制度体系。2025年10月，河南投资集团印发《私募股权投资基金投资管理办法（试行）》，对私募股权投资基金的投资管理权限、投资评审与决策流程等相关事项进行了系统的规定。同时，公司根据上述制度制定了《投资决策管理办法（试行）》，进一步规范了投资决策事项。风险管理方面，公司设有三道风控防线：业务部门为第一道防线，风控合规管理部门为第二道防线，内部审计部门组成第三道防线。业务部门遵循公司风险管理政策，研究制定本部门业务决策和运作的各项制度流程并组织实施。下属控股企业根据河南投资集团要求设置风控专员，按照河南投资集团及公司的风险管理安排，完成本单位的风险管理工作；下属控股企业（含在管基金）发生涉诉金额300万元（含本数）以上的诉讼（仲裁）案件等对生产经营造成重大影响的突发风险时，应在第一时间向公司风险管理职能部门进行报告。针对投资风险，公司风险管理职能部门应自项目立项阶段起即全面参与投资业务流程。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024年，公司营业总收入主要来自基金管理业务，现阶段规模小；投资收益主要来自引导基金投资项目退出，受退出节奏影响波动下降。2025年1—9月，公司投资收益和公允价值变动收益均实现同比增长。

2022—2024年，公司营业总收入规模小且主要来自基金管理业务。同期，随着基金管理规模扩大，公司基金管理收入逐年增长。毛利率方面，2023年，公司综合毛利率同比大幅下降，主要系前期基金管理业务相关支出计入费用类科目，未体现为业务成本所致。2024年，公司综合毛利率同比转负，主要系部分基金尚未确认管理费收入所致。

2022—2024年，受引导基金投资项目退出节奏影响，公司投资收益波动下降。

2025年1—9月，公司营业总收入同比增长。同期，受益于控股子公司河南创业投资股份有限公司直投项目河南仕佳光子科技股份有限公司（以下简称“仕佳光子”）股票减持，公司投资收益同比增长161.45%；受益于仕佳光子、云知声等上市公司股份市值上升，当期确认公允价值变动收益1.50亿元。

图表2·公司营业总收入、毛利率及收益情况（单位：万元）

业务板块	2022年			2023年			2024年			2025年1—9月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
基金管理业务	486.68	66.34%	100.00%	695.61	87.67%	8.16%	895.82	97.80%	-68.56%	637.03	76.13%	-57.74%
咨询业务	181.7	24.77%	100.00%	--	--	--	18.98	2.07%	100.00%	2.01	0.24%	100.00%
其他业务	65.23	8.89%	100.00%	97.8	12.33%	100.00%	1.19	0.13%	100.00%	197.72	23.63%	31.65%
合计	733.61	100.00%	100.00%	793.42	100.00%	19.48%	915.99	100.00%	-64.84%	836.76	100.00%	-36.24%
投资收益			40,469.54			10,001.84			10,709.95			17,466.80
公允价值变动收益			-5,832.84			-358.91			-89.39			15,038.18

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 投资业务

（1）基金投管业务

河南省设立的新兴产业投资引导基金和创业投资引导基金均由公司运营，并纳入公司合并范围。公司通过母基金直投及子基金开展投资，本部对母基金及母基金对子基金认缴出资金额较大，本部及合并口径未来存在一定资本支出压力。现阶段母基金直投规模相对较小，上市标的金额占比偏低；对子基金的实缴出资集中度较高，主要投向省定重大项目及省内各区域合作子基金，需关注重点项目未来收益实现情况。

河南省设立的新兴产业投资引导基金和创业投资引导基金均由公司运营。其中，新兴产业投资引导基金聚焦高端制造、新能源与新材料、合成生物等省内基础好、价值链条长、辐射效应强、增长速度快的集群型产业，由战新合伙和战新基金公司作为母基金进行直投或子基金投资；创业投资引导基金聚焦新能源新材料、生物医药、新一代信息技术等前沿技术领域，由汇融创业基金作为母基金进行直投或子基金投资。

战新基金公司和汇融创业基金的管理人为汇融基金管理公司，管理费按照未退出项目本金的1%收取；战新合伙的基金管理人

为中金汇融，战新合伙直投项目和市场化工子基金按投资余额的 1%收取管理费，主动管理子基金管理费不重复收取，一般在子基金层面收取，按投资余额的 1.5%~2%收取。

除上述三大母基金外，河南省还设立了河南省人才发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“人才基金”）、河南省数字经济政府引导创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“数字经济基金”）、河南省生物医药新材料创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“生物医药新材料基金”）、河南省天使投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“天使引导基金”）和河南省股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“股权投资引导基金”），上述基金均暂未投资运作³。

图表 3 • 截至 2025 年 9 月底母基金概况（单位：亿元）

基金名称	成立时间	存续期限	管理人	认缴金额	实缴金额	是否纳入公司合并范围	投资领域
战新基金公司	2016 年 12 月	15+5 年	汇融基金管理公司	147.39	33.56	是	支持产业转型升级和发展，重点投向智能电力及新能源装备、智能制造、智能传感器及物联网等新兴战略装备制造业，具有先进水平和突破核心技术的新材料和生物医药等产业，新兴金融、现代物流、文化旅游、大健康、云计算、大数据等现代服务业，关系全省发展全局的基础产业和节能环保产业，全国重要的交通枢纽和“一带一路”等省政府扶持的重大产业项目以及其他符合产业政策导向的项目
战新合伙	2017 年 12 月	15+4+6 年	中金汇融	150.05	44.87	是	智能电力、新能源装备、智能制造等新兴战略装备制造业、现代物流、文化教育旅游、大健康、云计算等
汇融创业基金	2021 年 11 月	8+5+2 年	汇融基金管理公司	15.00	5.27	是	支持创新创业，重点投向河南省新型显示和智能终端、生物医药、节能环保、新能源及网联汽车、新一代人工智能、网络安全、尼龙新材料、智能装备、智能传感器、5G 产业和煤化工新材料等新兴产业及优势特色产业链的种子期、初创期、早中期创新型企业或创新类、天使类项目
人才基金	2023 年 9 月	7+3+2 年	汇融基金管理公司	5.00	0.10	是	高端人才引进项目
生物医药新材料基金	2024 年 1 月	7+5 年	汇融基金管理公司	12.00	--	是	重点投向创新药、高端仿制药、现代中药、生物技术药、诊断检测、高端医用耗材、高端制药设备或耗材、高端医疗器械、医药外包服务等生物医药重点领域，新型功能材料、高性能化工材料、先进金属材料、无机非金属材料等新材料重点领域，以及新能源、高端装备、人工智能等新兴产业及优势特色产业链条上种子期、初创期、早中期创新型企业或创新类、天使类项目
数字经济基金	2024 年 2 月	7+5 年	中金汇融	18.00	--	是	数字经济领域
天使引导基金	2024 年 12 月	5+10 年	汇融基金管理公司	10.00	--	否	采用“母子基金”模式，引导社会资本投向河南省种子期、初创期等天使类项目，按照“政府引导、市场运作、科学决策、风险容忍”的原则，引导各类资本投早、投小、投硬科技，推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合，并实现全体合伙人利益最大化
股权投资引导基金	2025 年 7 月	10+5 年	中金汇融	10.00	--	否	采取“母子基金”模式，通过市场化方式参股子基金，按照“政府引导、市场运作、科学决策、风险容忍”的原则，积极吸引和集聚优秀创业投资和股权投资机构来豫发展，多方位撬动国内优质资本、项目、技术、人才向河南省聚集，优化河南省基金发展生态，并实现全体合伙人利益最大化
合计	--	--	--	367.44	83.80	--	--

注：1. 成立时间为工商成立时间，存续期即投资期+退出期+延长期，其中战新基金公司、数字经济基金、生物医药新材料基金及天使引导基金均未考虑延长期，仅约定经股东会批准可延长；2. 数字经济基金和生物医药新材料基金原计划还分别有 12 亿元和 8 亿元均由河南省地市或开发区国有企业认缴，但目前其出资暂未到位，LPA 和工商注册规模均未含该部分认缴金额；3. 天使引导基金及股权投资引导基金均由河南省财政厅委托河南投资集团出资
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

母基金直投

截至 2025 年 9 月底，汇融创业基金无直投项目，战新基金公司和战新合伙直投项目主要涉及大消费、新能源、环保及新材料等领域，已投资金额合计 6.78 亿元。其中，受益于后轮融资估值调增，部分非上市标的的账面价值显著高于投资金额；上市公司股权账面价值占 9.93%，且受股价下跌影响均低于投资额。

图表 4 • 截至 2025 年 9 月底主要母基金直接投资项目情况（单位：万元）

投资主体	项目名称	初始投资时间	所属行业	是否上市	已投资金额	持股比例	账面价值
战新基金公司	上海凯世通半导体股份有限公司	2022/03/08	高端装备制造产业	否	2,000.00	1.16%	5,803.66
小计	--	--	--	--	2,000.00	--	5,803.66
战新合伙	深圳百果园实业（集团）股份有限公司	2018/03/21	大消费	是	20,000.00	2.00%	6,247.08

³ 截至 2025 年 9 月底，人才基金已决策两只子基金，一只子基金已完成工商注册，另一只子基金正在进行工商注册。

	河南科隆新能源股份有限公司	2018/03/30	新能源及新能源车	否	20,000.00	9.30%	33,487.20
	Lu DaoPei Medical Group Holding Limited	2018/08/13	大健康	否	2,000.00	0.51%	3,852.63
	洛阳众智软件科技股份有限公司	2019/02/28	数字技术	否	1,757.70	2.53%	1,067.40
	河南百川畅银环保能源股份有限公司	2019/05/28	新能源及新能源车	是	1,998.80	0.66%	1,652.69
	郑州沃特节能科技股份有限公司	2019/12/17	环保及新材料	否	8,000.00	7.17%	16,097.45
	中钛新材料集团股份有限公司	2021/03/25	环保及新材料	否	10,000.00	6.22%	11,316.49
小计	--	--	--	--	63,756.50	--	73,720.94

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

子基金投资

子基金投资包括市场化子基金和主动管理型子基金等。

主动管理型子基金 GP 为汇融基金管理公司或中金汇融，这类子基金以母基金和河南省各地市合作设立的子基金为主。其中，中金汇融成立时间较长，管理能力相对较强，其管理的战新合伙现阶段主动管理型子基金投资数量和金额占比相对较高，战新合伙先后与郑州、安阳、新乡、信阳等 7 个地市合作设立子基金。

市场化子基金以母基金作为 LP 跟投的子基金为主。针对市场化子基金管理人的遴选，汇融基金管理公司分别对新兴产业引导基金和汇融创业基金制定了遴选办法，遴选办法对各类市场化子基金的管理人在管理资质、团队、制度、投资领域等各个方面及管理人的评选流程均做出了明确的要求。新兴产业引导基金的市场化子基金分为四类：国家级基金及央企合作类、知名投资机构合作类、产业平台合作类及科研机构合作类，四类子基金投资金额总计不超过新兴产业引导基金母基金总规模的 40%；汇融创业基金的市场化子基金分为三类：知名投资机构合作类、成长型投资机构合作类、新兴投资机构合作类，子基金投资总额分别不超过市场化子基金总规模的 40%、50%和 30%。

截至 2025 年 9 月底，三只主要母基金投资的子基金认缴金额合计 1225.72 亿元，其中母基金对子基金的认缴金额合计 196.84 亿元；子基金实缴金额合计 802.43 亿元，其中母基金实缴金额合计 73.64 亿元，母基金认缴未缴金额较大，未来存在一定资本支出压力。此外，母基金存续期较长，战新基金公司大部分在投子基金仍处于投资期，中金汇融管理的战新合伙进入退出期的在投子基金相对较多。

图表 5 • 截至 2025 年 9 月底主要母基金对子基金的投资概况（单位：亿元）

项目	子基金数量（支）	子基金认缴金额	其中：母基金认缴金额	子基金实缴金额	其中：母基金实缴出资额
战新基金公司	18	463.49	84.68	312.65	34.29
其中：由汇融基金管理的子基金	3	46.20	40.46	7.95	5.86
其中：已进入退出期的子基金	3	86.06	6.05	64.43	6.05
战新合伙	29	600.74	105.36	365.82	34.39
其中：由中金汇融管理的子基金	14	173.87	63.27	41.78	15.66
其中：已进入退出期的子基金	13	229.33	12.88	225.54	12.24
汇融创业基金	10	161.49	6.80	123.96	4.96
其中：由汇融基金管理的子基金	--	--	--	--	--
其中：已进入退出期的子基金	4	53.55	2.50	44.81	2.20

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从实缴出资金额情况看，截至 2025 年 9 月底，战新基金公司和战新合伙实缴出资金额前五名的子基金实缴出资额分别占两只母基金实缴出资金额的 75.07%和 59.20%，投资集中度较高。其中，两只母基金均投资了河南信产算力智能产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“信产算力”），投资金额合计 17.10 亿元，战新基金公司和战新合伙对信产算力的持股比例分别为 11.07%和 4.70%。信产算力主要投资于“超聚变数字技术股份有限公司”项目。超聚变数字技术股份有限公司系华为技术有限公司设立的华为 x86 服务器业务运营主体，2021 年落户河南，系省级重点项目，近年来营收高速增长，2024 年超 400 亿元，稳居中国服务器市场第二，并于 2026 年 1 月启动 A 股上市辅导。此外，上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）和国投聚力投资管理有限公司均为各自细分领域知名管理人。

图表 6 • 截至 2025 年 9 月底主要母基金实缴出资金额前五名的子基金情况（单位：亿元）

子基金名称	基金管理人	成立时间	存续期限	基金认缴金额	其中：母基金认缴金额	基金实缴金额	其中：母基金实缴金额	投资领域及备注	在投资项目数量
战新基金公司									
河南信产算力智能产业发展基金合伙企业（有限合伙）	河南信息产业私募基金管理有限公司	2021/11/22	6+1	108.40	12.00	108.40	12.00	省定重大项目，主要投资于“超聚变数字技术股份有限公司”项目	1
河南尚硕汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙）	上海尚硕投资管理合伙企业（有限合伙）	2023/03/09	3+4	42.62	6.00	42.13	6.00	汽车产业链硬核自主可控科技类项目，支持产业转型升级和发展	54
国投聚力并购股权投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）	国投聚力投资管理有限公司	2017/10/25	11+1	75.93	3.00	54.31	3.00	重点投向先进制造业、节能环保、养老健康、文化旅游、金融业等，支持产业转型升级和发展	20
河南汇融格物股权投资基金合伙企业（有限合伙）	汇融基金公司	2022/04/18	5+3+2	10.20	5.99	4.08	2.39	聚焦投资合成生物领域，包括但不限于未来食品、新材料及生物医药等，支持产业转型升级和发展	5
河南汇融新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）	汇融基金公司	2022/04/07	6+5+2	30.00	29.94	2.36	2.35	重点投向河南省新型显示和智能终端、生物医药、节能环保、新能源及网联汽车、新一代人工智能、网络安全、尼龙新材料、智能装备、智能传感器、5G 产业和煤化工新材料等新兴产业及优势特色产业链的种子期、初创期、早中期创新型企业或创新类、天使类项目。	4
战新合伙									
安阳战新产业投资基金（有限合伙）	中金汇融	2020/03/03	6+4	50.00	19.95	15.39	6.14	智能制造、新能源汽车、文教旅游等	10
河南信产算力智能产业发展基金合伙企业（有限合伙）	河南信息产业私募基金管理有限公司	2021/11/22	6+1	108.40	5.10	108.40	5.10	主要投资于“超聚变数字技术有限公司”项目	1
河南豫东南战新产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	中金汇融	2022/11/14	5+5	50.00	22.49	4.81	4.79	主要投向战略新兴产业，以创业投资、成长投资和境内外并购为主题，引进和培育优势产业	4
启汇润金（青岛）私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	中金汇融	2021/07/02	4+2	10.12	3.55	6.67	3.09	主要投资于科技生活领域的优质项目	15
新乡战新产业投资基金合伙企业（有限合伙）	中金汇融	2020/09/29	4+3	20.00	7.98	2.88	1.24	重点围绕燃料电池、氢能产业、能源管理、能源装备制造、节能环保等战略性新兴产业开展投资布局，以成长投资和境内外并购为主题，引进和培育优势产业，通过“基金投资，项目引入，产业落地”等方式，助力新乡产业转型升级。	4

注：存续期，即投资期+退出期+延长期
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）股权直投业务

现阶段直投项目以政策性项目为主，投资回报情况有待关注。

公司股权直投业务主要由公司本部负责，主要投资省级重大科创项目，现阶段公司本部投资资金全部来自股东出资。

截至 2025 年 9 月底，公司本部直接投资项目共 2 个，计划投资额 9.04 亿元，已完成投资。公司股权投资标的所属行业分别为高端显示面板和合成生物。惠科新型显示基地项目为河南省重大产业招商项目，公司代表河南省出资 8.64 亿元，计入长期股权投资。目前该基地已具备大规模生产能力，进入稳定生产阶段。

图表 7 • 截至 2025 年 9 月底公司本部股权投资情况（单位：亿元）

项目名称	初始投资时间	所属行业	是否上市	计划投资额	已投资金额
惠科新型显示基地项目	2023/05/29	高端显示面板	否	8.64	8.64
天津国合生物项目	2023/05/18	合成生物	否	0.40	0.40
合计	--	--	--	9.04	9.04

资料来源：联合资信根据公开资料整理

(3) 收益分析

2022 年以来，公司部分母基金直投项目退出收益高，子基金回款规模波动较大，投资收益来源较为分散。现阶段本部直投项目及大部分子基金尚未进入退出期，投资收益尚未充分显现，未来退出情况可能受到资本市场活跃度、政策环境及企业运营情况等因素影响而存在一定不确定性。

母基金直投项目退出方面，截至 2025 年 9 月底，除上海宏天元管理咨询合伙企业（有限合伙）外，其他退出项目均为战新合伙直投项目，整体退出方式较为多元，部分项目退出收益情况良好。

图表 8 • 截至 2025 年 9 月底母基金直投项目退出情况（单位：万元）

项目名称	退出方式	退出时间	退出金额对应的投资成本	退出实现的投资收益
XPeng.Inc	上市	2022/08/17	10,000.00	78,183.27
河南银金达新材料股份有限公司	股权转让	2020/05/18	3,000.00	967.67
成都锐杰微科技有限公司	归还可转债	2020/08/20	4,000.00	55.23
北京陆道培生物技术有限公司	股权转让	2020/07/30	8,000.00	1,912.89
上海宏天元管理咨询合伙企业（有限合伙）	股权转让	2024/12/03	4,000.00	901.88

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

母基金对子基金的投资退出方面，截至 2025 年 9 月底，战新基金公司、战新合伙和汇融创业基金已实现全部退出的子基金分别为 1 只、2 只和 0 只；在投子基金中处于退出期的子基金分别为 3 只、13 只和 4 只，其中战新合伙退出期子基金 DPI 均值为 0.31 倍。2022 年以来，受资本市场波动、政策环境及标的运营情况等因素影响，子基金回款金额波动较大。

图表 9 • 母基金收到的子基金回款情况（单位：万元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
战新基金公司	8,954.55	2,613.46	13,061.39	14,717.88
战新合伙	10,621.51	3,433.50	10,976.78	9,067.64
汇融创业基金	396.97	--	47.05	1,243.66
合计	19,973.03	6,046.96	24,085.22	25,029.18

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

投资收益方面，2022 年，公司投资收益主要来自战新合伙直投项目 Xpeng.inc 的退出收益及战新基金公司投资的子基金北京中关村发展前沿企业投资基金（有限合伙）实现的收益。2023 年，部分子基金投资收益变动较大，公司投资收益主要来自仕佳光子和战新基金公司部分子基金实现的收益，来源较为分散。2024 年，公司投资收益主要来自债权投资收益。2025 年 1—9 月，公司投资收益主要来自仕佳光子 363 万股的减持收益。截至 2025 年 9 月底，公司控股子公司河南创业投资股份有限公司持有仕佳光子 263 万股，持股市值 1.88 亿元。

图表 10 • 公司投资收益表现及主要构成情况（单位：万元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
长期股权投资投资收益	24.63	2,166.29	351.40	417.73
交易性金融资产及其他非流动金融资产投资收益	40,414.44	7,828.49	2,359.00	16,969.86
Xpeng.inc	35,073.58	--	--	--
河南信产数创私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	--	--	62.92	--
上海宏天元管理咨询合伙企业（有限合伙）	--	--	720.00	--
磐茂（上海）投资中心（有限合伙）	107.54	419.52	454.62	654.17
苏州启明融盈创业投资合伙企业（有限合伙）	135.56	317.67	1,149.17	739.52
苏州工业园区启明融科股权投资合伙企业（有限合伙）	265.28	605.63	2,489.59	1478.12
河南仕佳光子科技股份有限公司	30.09	3,640.06	62.66	16,578.05
中原利达铁路轨道技术发展有限公司	520.00	512.00	560.00	640.00

爱彼爱和新材料有限公司	--	1,216.30	--	--
北京京工弘元创业投资中心（有限合伙）	--	1,033.63	--	--
北京中关村发展前沿企业投资基金（有限合伙）	4,085.58	--	--	--
河南泓松股权投资基金合伙企业（有限合伙）	--	--	753.25	--
云南国钛金属股份有限公司	--	--	--	714.52
债权投资收益	30.47	7.07	7,999.55	79.21
合计	40,469.54	10,001.84	10,709.95	17,466.80

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3 未来发展

公司未来发展战略清晰，目标明确。

到 2030 年，公司计划锚定打造具有国际化视野、市场化思维、专业化能力的国内一流创新投资机构的总体目标，做好河南投资集团新产业新动能培育的主平台、河南省现代化产业体系建设的主力军，立足“三大功能定位”，在“基金投资+战略直投+成果转化+创新基地”业务模式基础上着力实现“四个升级”。

七、财务分析

公司提供了 2021—2023 年及 2024 年财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2025 年三季度财务报表未经审计。

合并范围方面，公司于 2022 年 9 月 16 日成立，截至 2023 年底，除 1 家子公司为投资设立外，其他 13 家子公司均系同一控制下企业合并取得，公司就同一控制下的企业合并调整当期期初至合并日止期间及比较期间的合并财务报表。2024 年，公司新设 6 个主体，包括本部新设的河南创新智慧产业园区运营管理有限公司、洛阳龙合创新运营管理有限公司、河南汇致投资管理有限公司（现已更名为河南具身智能产业发展有限公司）、生物医药新材料基金和数字经济基金，以及战新基金新设子基金河南超硬臻材股权投资基金合伙企业（有限合伙）；同期，北京新安财富创业投资有限责任公司（以下简称“新安创投”）等 3 家子公司股权划出，不再纳入公司合并范围。2025 年 1—9 月，公司合并范围未发生变化。整体看，公司财务数据可比性强。

1 资产质量

随着投资规模扩大，公司资产有所增长，主要由投资资产构成，其中非上市股权及私募基金占比高，母基金直投股权及持有的子基金份额均以公允价值计量，资产价值易受资本市场波动影响。整体看，公司资产流动性偏弱。

公司投资业务主要涉及股权直投和基金投资。公司资产主要由上述业务形成的其他非流动金融资产及长期股权投资等投资资产构成。其中，其他非流动金融资产以公允价值计量且其变动计入当期损益；长期股权投资主要为惠科新型显示基地项目股权。

2022—2024 年末，随着投资规模扩大，公司资产波动增长。截至 2024 年底，公司资产总额较上年底小幅下降，其中其他流动资产和其他非流动资产分别较上年底减少 20.16 亿元和 8.64 亿元，长期股权投资较上年底增加 8.90 亿元，主要系惠科新型显示基地项目退回部分预付款并将项目持股公司郑州创新投资发展有限公司股权计入长期股权投资所致；应收资金集中管理款较上年底增加 4.92 亿元，系股东资金集中管理所致；随着引导基金对子基金的实缴出资规模增加，其他非流动金融资产较上年底增加 8.02 亿元。截至 2025 年 9 月底，公司资产规模及结构均较 2024 年底变化不大。

截至 2025 年 9 月底，公司无受限资产。

图表 11 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底		2025 年 9 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	6.46	8.50%	24.14	21.66%	13.77	12.54%	11.65	10.37%
货币资金	5.56	7.31%	2.48	2.23%	6.30	5.73%	5.62	5.00%
应收资金集中管理款	0.05	0.07%	0.64	0.58%	5.57	5.07%	3.44	3.06%

其他流动资产	0.00	0.00%	20.16	18.09%	0.01	0.01%	0.08	0.07%
非流动资产	69.53	91.50%	87.34	78.34%	96.11	87.46%	100.76	89.63%
其他非流动金融资产	69.15	91.01%	77.64	69.64%	85.66	77.95%	90.21	80.24%
长期股权投资	0.14	0.19%	0.68	0.61%	9.58	8.72%	9.72	8.65%
其他非流动资产	0.01	0.01%	8.65	7.76%	0.01	0.01%	0.00	0.00%
资产总额	75.99	100.00%	111.48	100.00%	109.89	100.00%	112.41	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 资本结构

(1) 所有者权益

公司所有者权益中实收资本占比高，权益结构稳定性强。

随着股东阶段性注资完成，2023年以来，公司所有者权益规模基本保持稳定。截至2024年底，公司所有者权益较上年下降1.73%，主要系新安创投股权划出导致实收资本较上年减少2.37亿元所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.54%。在所有者权益中，实收资本和未分配利润分别占所有者权益的比例为91.95%和5.59%，权益结构稳定性强。

截至2025年9月底，公司所有者权益规模及结构较2024年底变动不大。

(2) 负债

公司有息债务规模很小，债务负担很轻。

2022年以来，公司负债总额及结构基本保持稳定。截至2024年底，公司负债总额为6.81亿元，主要由长期应付款3.00亿元、递延所得税负债0.98亿元和其他非流动负债1.86亿元构成。其中，长期应付款主要为战新合伙对中金汇融的特别分配收益，特别分配收益提取是基于基金资产能够以资产负债表日的公允价值变现的假设条件下计提的。其他非流动负债主要为有限合伙企业少数股东享有权益。

有息债务方面，截至2024年底，公司全部债务为0.20亿元，主要系租赁负债；债务期限结构方面，短期债务占36.27%。截至2025年9月底，公司全部债务降至0.16亿元。2025年11月，公司发行“25河南创新MTN001（科创债）”，发行规模为5.00亿元，期限5年，票面利率2.16%，募集资金用于置换本期科技创新债券发行之日起一年以内公司向科技创新领域相关基金的自有资金投入。

从债务指标来看，截至2024年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为6.20%和0.20%。“25河南创新MTN001（科创债）”发行后，公司债务规模将显著增加，以2024年底财务数据为基础，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6.20%、0.20%和0.12%上升至10.28%、4.80%和4.74%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重，但仍处于低水平。

3 盈利能力

公司利润主要来自母基金直投项目退出及子基金实现的投资收益，由于投资资产大部分尚未进入退出期，公司投资收益稳定性弱且利润水平低。2025年前三季度，随着投资项目实现现金回流及市值上升，公司利润水平有所回弹。

2022—2024年，公司营业总收入主要来自子公司基金管理业务收入，年均复合增长11.74%，但收入无法覆盖期间费用，合并口径利润总额主要来自投资收益，主要为本部及母基金直投项目退出及子基金实现的投资收益，稳定性弱。整体来看，公司现阶段盈利水平较低，需持续关注投资标的收益等因素对公司盈利稳定性的影响。

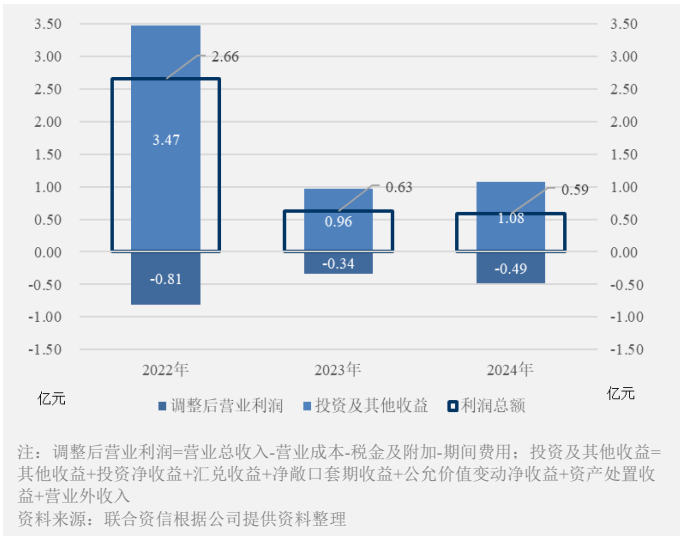
2025年1—9月，公司营业总收入同比增加0.07亿元，期间费用随管理费用同比大幅提升。同期，受益于仕佳光子贡献减持收益较多，公司投资收益同比增长161.45%；受益于仕佳光子、云知声等上市公司股份市值上升，当期确认公允价值变动收益1.50亿元。受上述因素影响，当期利润总额为2.63亿元。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
营业总收入	0.07	0.08	0.09	0.08
毛利润	0.07	0.02	-0.06	-0.03
期间费用	0.88	0.32	0.42	0.58
投资收益	4.05	1.00	1.07	1.75
公允价值变动净收益	-0.58	-0.04	-0.01	1.50
利润总额	2.66	0.63	0.59	2.63
营业利润率（%）	97.68%	-15.82%	-70.76%	-40.65%
总资本收益率（%）	3.61%	0.62%	0.28%	--
净资产收益率（%）	3.61%	0.62%	0.28%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 13 • 2022—2024 年公司利润构成及变化趋势



4 现金流

公司现阶段投资支出主要来自股东出资，随着直投和母基金投资规模扩大，未来资金需求量大。

2022—2024 年，受惠科新型显示基地项目预付款支付及收回影响，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。2025 年 1—9 月，公司经营活动现金流表现为净流出。

2022—2024 年，公司投资活动现金流入主要来自收回投资收到的现金，取得投资收益收到的现金规模较小；公司始终保持一定规模的对外投资，投资活动净流出规模有所波动。2025 年 1—9 月，公司取得投资收益收到的现金对投资活动现金流入贡献较大，投资支付的现金 5.96 亿元主要包括对沐曦集成电路（上海）股份有限公司追加投资等。

2022—2024 年，公司筹资活动现金流入主要来自股东注资。2023 年，公司吸收投资收到的现金为 36.57 亿元，但未能覆盖资金缺口，现金及现金等价物净增加额转负。2024 年，惠科新型显示基地项目预付款退回形成现金积累。考虑到未来公司计划持续在股权及基金投资领域拓展，资金需求大。

图表 14 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	0.19	0.40	20.50	1.16
经营活动现金流出小计	0.46	21.35	0.96	2.38
经营现金流量净额	-0.27	-20.95	19.53	-1.22
投资活动现金流入小计	7.52	2.22	13.30	4.38
投资活动现金流出小计	14.52	20.08	23.77	6.08
投资活动现金流量净额	-7.00	-17.86	-10.47	-1.71
筹资活动前现金流量净额	-7.27	-38.81	9.06	-2.93
筹资活动现金流入小计	16.98	36.87	0.05	0.38
筹资活动现金流出小计	5.21	1.14	0.37	0.25
筹资活动现金流量净额	11.78	35.73	-0.32	0.12
现金收入比（%）	117.85%	89.67%	38.87%	121.13%
现金及现金等价物净增加额	4.50	-3.07	8.74	-2.81

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

5 偿债指标

公司现阶段有息债务规模很小，偿债指标表现极强；已建立间接融资渠道。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率	814.18%	3,454.21%	1,642.37%
	现金短期债务比（倍）	--	13.02	100.10
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.67	0.64	0.65
	全部债务/EBITDA（倍）	0.00	0.40	0.31
	EBITDA 利息倍数（倍）	--	3,338.84	68.71

注：经营现金指经营活动现金流量净额
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从偿债指标看，公司流动资产对流动负债的保障程度强，现金类资产对短期债务的保障程度强，EBITDA 对全部债务和利息的覆盖程度强。截至 2024 年底，投资组合规模为 103.14 亿元，对全部债务的保障能力极强。

截至 2025 年 9 月底，联合资信未发现公司存在对外担保及重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2025 年 9 月底，公司获得的金融机构授信额度合计 44.50 亿元，均未使用。

6 公司本部财务分析

公司本部主要从事直投业务，承担重大科创投资项目，2024 年已实现现金回流；资产主要为直投资项目股权及对子公司的投资；有息债务规模很小。随着投资规模的提升，公司本部存在一定筹资压力。

公司本部主营股权直投业务，并承担部分融资职能。

截至 2024 年底，公司本部资产主要为子公司股权及对惠科新型显示基地项目的投资。其中，现金类资产 1.83 亿元，应收资金集中管理款 5.30 亿元，长期股权投资 93.47 亿元（其中对子公司投资占 89.92%）。同期末，长期股权投资较上年底增加 20.20 亿元，主要系新增对郑州创新投资发展有限公司投资 8.64 亿元以及拨付战新合伙、战新基金公司、汇融创业基金等投资款所致。截至 2025 年 9 月底，本部资产规模及结构较 2024 年底变化不大。

截至 2024 年底，公司本部负债规模很小，全部债务为 0.20 亿元，占合并口径全部债务的 100.00%。其中，短期债务为 0.07 亿元，占全部债务的 36.27%。同期末，公司本部全部债务资本化比率 0.20%，债务负担很轻。截至 2025 年 9 月底，本部全部债务为 0.16 亿元。

公司本部利润主要来源于母基金分红及退出收益。2024 年，公司本部无收入，财务费用为-0.19 亿元，投资收益为 1.50 亿元，利润总额为 1.32 亿元。2025 年 1—9 月，本部无收入，财务费用为-0.02 亿元，投资收益为 0.56 亿元，利润总额为 0.45 亿元。

现金流方面，2024 年和 2025 年 1—9 月，公司本部取得投资收益收到的现金分别为 0.84 亿元和 0.97 亿元；2023 年以来，公司本部投资活动现金流持续表现为净流出，考虑到本部对母基金的认缴未出资金额较大，未来存在一定筹资压力。

图表 16 • 公司本部投资收益表现（单位：万元）

项目	2023 年	2024 年
成本法核算的长期股权投资收益	1,623.25	6,382.23
处置长期股权投资产生的投资收益	2,210.23	--
权益法核算的长期股权投资收益	-70.13	698.45
债权投资持有期间的投资收益	--	7,918.34
合计	3,763.35	14,999.02

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

偿债能力方面，截至 2024 年底，公司本部现金短期债务比为 25.04 倍，现金类资产对短期债务的覆盖情况良好。

八、ESG 分析

公司积极履行作为国企的社会责任，治理结构相对完善，管理体系逐步梳理健全。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，作为投资类企业，公司面临的环境风险较小，尚未因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会方面，公司作为河南省省属唯一专业科创投资机构，参与地方重大招商引资或产业扶持项目，社会贡献度较高。

治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构较为完善，内部规章制度和内控制度逐步健全。

九、外部支持

1 支持能力

股东实力雄厚，支持能力非常强。

公司控股股东河南投资集团成立于 1991 年，河南省财政厅持有河南投资集团 100% 股权。河南投资集团是河南省首家国有资本运营公司，截至 2024 年底资产总额为 3,576.90 亿元，所有者权益为 1,448.66 亿元，参控股多家上市公司，已形成电力、造纸、环保产业、金融基金、燃气等多元化的经营格局；近年利润规模稳定增长，具有非常强的综合实力。

2 支持可能性

公司作为河南投资集团投资新兴、未来产业的平台公司，在人才、管理体系及产业资源等方面获得的股东支持力度大。

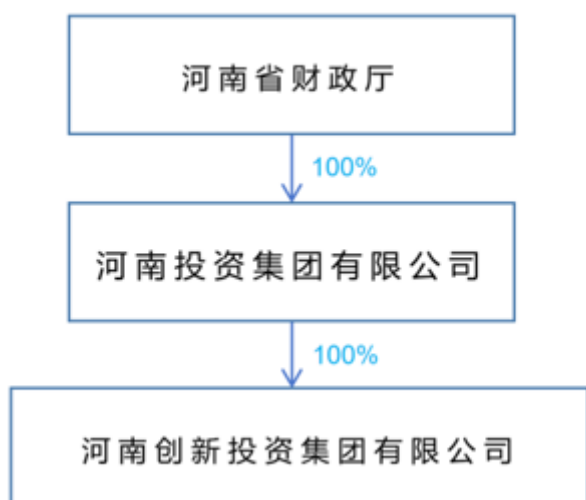
公司作为河南投资集团下属投资新兴、未来产业的平台公司，依托河南投资集团在新兴产业投资和基金投资方面的人才、管理体系及产业资源等基础设立，获得的股东支持力度大。

公司注册资本 200 亿元，后续河南省财政厅将安排新兴产业投资引导基金和创业投资引导基金出资作为资本金通过河南投资集团注入公司。截至 2024 年底，河南省财政厅已向河南投资集团出资 70 亿元，河南投资集团根据公司项目出资进度，已向公司出资 60 亿元。

十、评级结论

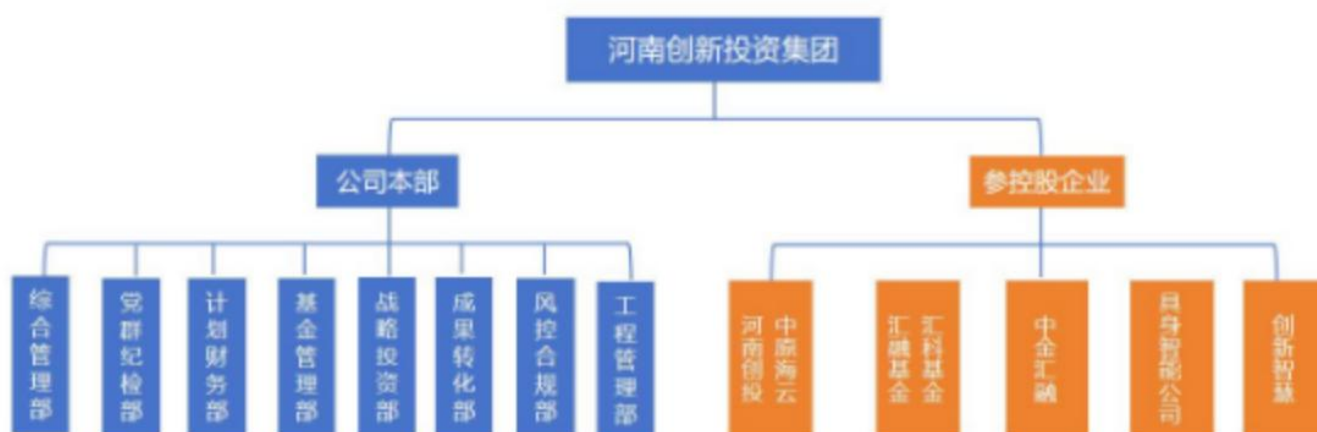
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 9 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 2025 年 9 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.34	3.29	7.32	7.49
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.14	0.15
其他应收款（亿元）	0.06	0.04	0.73	0.29
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	0.14	0.68	9.58	9.72
固定资产（亿元）	0.01	0.01	0.02	0.02
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	75.99	111.48	109.89	112.41
实收资本（亿元）	0.00	97.15	94.78	94.88
少数股东权益（亿元）	2.43	2.54	2.53	3.32
所有者权益（亿元）	69.06	104.89	103.08	105.13
短期债务（亿元）	0.00	0.25	0.07	0.05
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.13	0.11
全部债务（亿元）	0.00	0.26	0.20	0.16
营业总收入（亿元）	0.07	0.08	0.09	0.08
营业成本（亿元）	0.00	0.06	0.15	0.11
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	2.66	0.63	0.59	2.63
EBITDA（亿元）	2.67	0.64	0.65	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.09	0.07	0.04	0.10
经营活动现金流入小计（亿元）	0.19	0.40	20.50	1.16
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.27	-20.95	19.53	-1.22
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.00	-17.86	-10.47	-1.71
筹资活动现金流量净额（亿元）	11.78	35.73	-0.32	0.12
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	1.35	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	117.85	89.67	38.87	121.13
营业利润率（%）	97.68	-15.82	-70.76	-40.65
总资本收益率（%）	3.61	0.62	0.28	--
净资产收益率（%）	3.61	0.62	0.28	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.12	0.10
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.24	0.20	0.15
资产负债率（%）	9.12	5.92	6.20	6.48
流动比率（%）	814.18	3454.21	1642.37	1619.07
速动比率（%）	814.18	3454.21	1642.37	1618.95
经营现金流动负债比（%）	-33.72	-2996.88	2329.11	--
现金短期债务比（倍）	--	13.02	100.10	141.76
EBITDA 利息倍数（倍）	--	3338.84	68.71	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	0.40	0.31	--

注：公司 2025 年三季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	--	0.47	1.83	0.04
应收账款（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	--	0.00	0.71	0.27
存货（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	--	73.27	93.47	97.53
固定资产（亿元）	--	0.00	0.01	0.02
在建工程（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	--	103.14	102.07	101.96
实收资本（亿元）	--	97.15	94.78	94.88
少数股东权益（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	--	102.75	101.42	101.66
短期债务（亿元）	--	0.25	0.07	0.05
长期债务（亿元）	--	0.00	0.13	0.11
全部债务（亿元）	--	0.26	0.20	0.16
营业总收入（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
营业成本（亿元）	--	0.06	0.14	0.08
其他收益（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	--	0.40	1.32	0.45
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	--	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	--	0.19	20.36	0.03
经营活动现金流量净额（亿元）	--	-20.45	20.07	-0.56
投资活动现金流量净额（亿元）	--	-9.56	-13.45	-2.96
筹资活动现金流量净额（亿元）	--	30.48	-0.35	-0.20
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	--	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	--	--	--	--
营业利润率（%）	--	--	--	--
总资本收益率（%）	--	0.33	1.10	--
净资产收益率（%）	--	0.33	1.09	--
长期债务资本化比率（%）	--	0.00	0.13	0.11
全部债务资本化比率（%）	--	0.25	0.20	0.16
资产负债率（%）	--	0.38	0.64	0.29
流动比率（%）	--	5,479.10	1,624.59	2,575.36
速动比率（%）	--	5,479.10	1,624.59	2,575.36
经营现金流动负债比（%）	--	-5,331.96	4,161.63	--
现金短期债务比（倍）	--	1.87	25.04	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：公司 2025 年三季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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%
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%
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

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 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

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，联合资信将在河南创新投资集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。