

# 跟踪评级报告

湖南省财信产业基金管理有限公司

 安融信用评级有限公司  
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融债跟踪评字[2024]0002号

湖南省财信产业基金管理有限公司：

受贵公司委托，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的“21产基02”的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持湖南省财信产业基金管理有限公司主体长期信用等级为AA+，评级展望为稳定，维持“21产基02”债券信用等级为AAA。

特此公告。

安融信用评级有限公司

二〇二四年六月十四日



## 评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

六、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借



贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级，并及时对外公布。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本报告、评级观点及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。







## 免责声明

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。



# 湖南省财信产业基金管理有限公司主体及 2021 年公开发行创新创业公司债券（第一期）2024 年度跟踪评级报告

安融债跟踪评字[2024]0002 号

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期			
AA+/稳定	2024.6.24	AA+/稳定	2023.06.25			
本次跟踪相关债项情况						
债项简称	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方	增信方评级	跟踪评级 结果
21产基02	10.00	5年(3+2)	全额无条件不可撤销连带责任保证担保	湖南财信金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定

## 主要指标和数据

指标名称		2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
财务 指标	总资产(亿元)	306.23	303.38	222.96
	净资产(亿元)	205.96	206.12	160.19
	营业收入(亿元)	14.27	13.34	12.06
	资产负债率(%)	32.74	32.06	28.15
	EBITDA利息保障倍数(倍)	3.45	4.78	16.38
	流动性比率(%)	57.42	56.78	39.82
	EBITDA/有息债务(倍)	0.18	0.18	0.26
	经营活动产生的现金流量净额(CFO)/短期有息债务(%)	-22.16	-555.68	-668.28
	全部债务资本化比率(%)	27.20	24.66	19.65
	总资产净利率(%)	2.63	3.34	4.86
	营业收入增长率(%)	6.99	10.62	188.54
	利润总额(亿元)	9.58	9.74	9.47
	湖南省		2023年	2022年
区域 指标	GDP(亿元)	50,012.90	48,670.40	46,063.10
	GDP增长率(%)	4.60	4.50	7.70
指标名称		2023年	2022年	2021年
行业 指标	社会融资规模存量增长率(%)	9.5	9.6	10.3
	广义货币供应量(M2)余额增长率(%)	9.7	11.8	9.0
	金融业增加值增长率(%)	6.8	5.6	4.8

注：2021-2022年数据经追溯。

资料来源：公司2021、2022及2023年审计报告、公司提供、湖南省统计局、国家统计局，安融整理。

## 评级观点

经安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）评定，维持湖南省财信产业基金管理有限公司（以下简称“财信产业基金”或“公司”）主体长期信用等级为AA+，评级展望为稳定，维持

“21 产基 02”的债项信用等级为 AAA。

评级结果肯定了跟踪期内，湖南省地区生产总值保持增长，产业结构不断优化，工业经济稳步回升，继续为公司发展提供良好的外部环境；股东实力雄厚，继续为公司提供资本补充和资金支持，公司投资规模和基金管理规模均不断扩大；营业收入保持增长，风险管理体系和内部控制制度不断优化和健全；股东湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）对本期债券的保证担保，仍具有增信作用。同时，安融评级也关注到跟踪期内公司有息债务规模有所扩大，非标融资占比仍较高，利息支出同比大幅增加；资产中流动性欠佳的非上市公司股权占比仍较高，仍存在投资集中度较高的情况；投资收益同比下降幅度较大，基金管理业务盈利能力有待提升；经营活动现金回流不足导致仍存在一定的资金缺口；少数股东权益规模仍较大，出资比例较小的并表基金到期退出后所有者权益将大幅减少；公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，对公司投资水平和风险管理能力要求较高；公司所投基金和在管基金实缴比例仍偏低，可能面临较大的募资压力等。综合分析，安融评级认为公司整体风险可控，不构成对评级结果的重大影响。

#### 优势：

- 跟踪期内，湖南省地区生产总值保持增长，产业结构不断优化，工业经济稳步回升，继续为公司发展提供良好的外部环境；
- 股东实力雄厚，继续为公司提供资本补充和资金支持；
- 公司投资规模和基金管理规模均不断扩大，营业收入保持增长；
- 公司修订并增加了多项管理制度，风险管理体系和内部控制制度不断优化和健全；
- 财信金控为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍对本期债券具有增信作用。

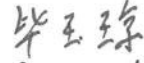
#### 关注：

- 跟踪期内，公司有息债务规模有所扩大，非标融资占比仍较高，利息支出同比大幅增加；
- 跟踪期内，受资本市场影响，公司投资收益同比下降幅度较大，基金管理业务盈利能力有待提升；
- 跟踪期内，公司资产中流动性欠佳的非上市公司股权占比仍较高；
- 公司仍存在投资集中度较高的情况，不利于分散风险；
- 公司多数项目仍未进入退出期，经营活动现金回流不足导致仍存在一定的资金缺口；
- 公司少数股东权益规模仍较大，出资比例较小的并表基金到期退出后所有者权益将大幅减少；
- 公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，对公司投资水平和风险管理能力要求较高；
- 公司所投基金和在管基金实缴比例仍偏低，仍面临较大的募资压力；
- 公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少且呈净流出状态。

#### 评级展望：


公司投资规模和基金管理规模继续扩大，且持续获得股东增资和资金支持，有助于公司业务的发展。综合考虑，安融评级给予公司的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：毕玉琼



Email: biyuqiong@arrating.cn

评级项目组成员：韩继辉



电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层（邮编：100052）

**本次评级适用评级方法和模型：**

评级方法/模型名称	模型版本号
金融企业通用信用评级方法和模型	PJFM-JR-JRTY-2024-V2.0

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站。

**本次评级模型打分表及结果：**

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和风险	6/7	宏观和区域实力	7/7
		行业风险	5/7
经营和财务风险	6/7	企业实力和经营风险	5/7
		偿债能力	6/7
		企业财务风险	6/7
		企业盈利能力	5/7
<b>评级基准</b>			<b>aa</b>
自身调整因素			下调 0 个子级
<b>BCA 等级</b>			<b>aa</b>
外部支持			上调 2 个子级
<b>模型结果等级</b>			<b>AAA</b>
<b>最终信用等级</b>			<b>AA+</b>

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

**评级历史关键信息：**

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法模型的名称、版本	报告链接
AA+/稳定	AAA	2021/06/15	康虹、李艺斐	基金管理公司信用评级方法与模型 (V1.0 2021-H-66/V1.0 2021-M-66)	-
AA+/稳定	AAA	2022/6/28	毕玉琼、李艺斐	基金管理公司信用评级方法与模型 (V1.0 2021-H-66 /V2.0 2021-M-66)	<a href="#">阅读报告</a>
AA+/稳定	AAA	2023/6/25	毕玉琼、韩继辉	金融企业通用信用评级方法和模型 (PJFM-JR-JRTY-2023-V1.0)	<a href="#">阅读报告</a>

**同行业公司比较：**

公司名称	财信产业基金	中电科投资控股有限公司	台州市金融投资集团
总资产 (亿元)	306.23	214.42	205.64
所有者权益 (亿元)	205.96	161.30	108.86
营业收入 (亿元)	14.27	3.10	15.30
净利润 (亿元)	8.02	19.11	2.63
经营活动净现金流 (亿元)	-7.42	-4.51	15.55
总资产净利率 (%)	2.63	8.82	1.32
资产负债率 (%)	32.74	24.77	47.06

注：以上为 2023 年数据。

资料来源：公司提供、巨潮资讯网、中国货币网，安融整理。

### 关注点深入分析：

- **关注点：**跟踪期内，公司有息债务规模有所扩大，其中非标融资占比仍较高，利息支出同比大幅增加  
**分析：**2023 年末，由于向股东财信金控的贷款大幅增加，公司有息债务同比增长 14.06%，其中非标融资余额为 33.20 亿元，规模仍较大，主要通过收益权转让、基金份额转让等方式取得融资，由于部分融资利率较高，受此影响，2023 年公司利息支出同比大幅增加 52.05%。
- **关注点：**跟踪期内，受资本市场影响，公司投资收益同比下降幅度较大，基金管理业务盈利能力仍有待提升  
**分析：**2023 年，公司投资收益同比下降 31.96%，主要系公司持有的湖南凯美特气体股份有限公司（以下简称“凯美特气”，股票代码：002549.SZ）、楚天科技股份有限公司（以下简称“楚天科技”，股票代码：300358.SZ）等上市公司股票减持价格及进度不及预期所致。同期，公司基金管理费收入占全部营业收入的比重为 3.25%，有所上升但仍处于较低水平，基金管理业务盈利能力有待提升。
- **关注点：**跟踪期内，公司资产中流动性欠佳的非上市公司股权占比仍较高  
**分析：**截至 2023 年末，公司交易性金融资产中非上市公司股权规模为 130.14 亿元，占总资产的比重为 42.50%，仍处于较高水平，考虑到非上市公司股权流动性欠佳，公司资产流动性一般。
- **关注点：**公司仍存在投资集中度较高的情况，不利于分散风险  
**分析：**截至 2023 年末，公司仍存在对单一上市公司投资规模较大的情况，持有的个别上市公司股票期末账面价值超过总资产的 10.00%，投资集中度较高，容易受资本市场波动影响，不利于分散风险。
- **关注点：**公司多数项目仍未进入退出期，经营活动现金回流不足导致仍存在一定的资金缺口，经营活动对筹资活动的依赖性依然很强  
**分析：**2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-7.42 亿元，主要系公司多数项目仍未进入退出期，经营活动现金回流不足所致，公司主要依靠筹资活动弥补资金缺口，对筹资活动的依赖性依然很强。
- **关注点：**公司少数股东权益规模仍较大，出资比例较小的并表基金到期退出后所有者权益将大幅减少  
**分析：**截至 2023 年末，公司少数股东权益规模仍较大，主要原因是公司作为部分基金的管理人或执行事务合伙人，对其享有 100.00%表决权，故将其纳入合并报表，但公司出资比例较小的并表基金到期退出后少数股东权益将大幅减少。
- **关注点：**公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，对公司投资水平和风险管理能力要求较高  
**分析：**截至 2023 年末，公司基金投资业务处于非成熟期的项目累计投资金额占全部投资金额的比重为 57.61%，较 2022 年末有所上升。考虑到非成熟期项目筛选难度大，且易受行业政策、市场竞争及宏观经济等外部因素影响，对公司投资水平和风险管理能力要求较高。

- **关注点：**公司所投资基金和在管基金实缴比例仍偏低，仍面临较大的募资压力

**分析：**2023 年末，公司所投资基金自身认缴金额 271.94 亿元、实缴金额 154.09 亿元，实缴比例 56.66%；公司在管基金认缴金额 166.02 亿元、实缴金额 76.01 亿元，实缴比例为 45.79%。所投资基金和在管基金实缴比例仍偏低，可能面临较大的募资压力。

- **关注点：**公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少且呈净流出状态

**分析：**2023 年，公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少 104.09%，且呈净流出状态，主要系本年收到的投资资金及新增融资同比减少所致。



## 一、跟踪评级说明

根据相关监管要求及湖南省财信产业基金管理有限公司 2021 年公开发行创新创业公司债券（第一期）（以下简称“21 产基 02”或“本期债券”）的跟踪评级安排，安融评级基于财信产业基金和担保方财信金控提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

## 二、主体概况

财信产业基金前身为湖南省宏升创业投资有限责任公司，成立于 2001 年，初始注册资本为人民币 0.30 亿元，财信金控为公司唯一股东。2023 年 10 月，财信金控对公司增资 2.28 亿元，实收资本增至 67.28 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 67.28 亿元，财信金控仍持有公司 100.00% 股权，公司实际控制人仍为湖南省人民政府。

2023 年，公司作为湖南省创新财政投融资体制改革、支持实体经济发展的的重要投资平台，继续从事创业投资和基金管理业务。

## 三、募集资金使用情况

根据《湖南省财信产业基金管理有限公司公司债券年度报告（2021 年）》披露，截至 2021 年末，本期债券募集资金已全部使用完毕。

## 四、宏观经济环境

**2024 年一季度我国经济运行实现良好开局，服务业的经济增长主引擎作用进一步凸显，新质生产力引领工业转型升级，消费成为拉动经济增长的主要力量，未来经济有望继续回升向好。**

2024 年一季度，各地区着力扩大内需、优化结构，生产需求稳中有升，经济运行实现良好开局。同期我国 GDP 为 29.63 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。其中，第一产业增加值 11.54 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 10.98 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 17.49 亿元，增长 5.0%。

2024 年一季度工业增加值同比增长 6.0%，增速较上年四季度加快 0.8 个百分点，继续保持回升向好态势，其中高技术制造业增加值同比增长 7.5%，新质生产力引领工业转型升级。服务业今年继续稳定增长，规模以上服务业企业营业收入同比增长 12.0%，服务业的经济增长主引擎作用进一步凸显。

2024 年一季度，消费、外贸和投资三大需求均表现良好。消费方面，社会消费品零售总额 12.03 万亿元，同比增长 4.7%，消费成为拉动经济增长的主要力量；外贸方面，进出口规模 10.17 万亿元，同比增长 5.00%，其中出口规模 5.74 万亿元，增长 4.9%，进口规模 4.43 万亿元，增长 5.0%，进出口规模历史同期首次突破 10.00 万亿元，增速创 6 个季度以来新高，外贸开局有力、起势良好；投资方面，固定资产投资（不含农户）10.00 万亿元，同比增长 4.50%，扣除价格因素影响，同比增长 5.9%，基础设施投资、制造业投资同比分别增长 6.5%、9.9%，增速韧性进一步增强；房地产开发投资 2.21 万亿元，同比下降 9.5%，其中住宅投资 1.66 万亿元，同比下降 10.5%，房地产市场仍面临调整压力。

2024 年一季度，CPI 与上年同期持平，运行总体平稳，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，保持温和上涨，整体仍处于低通胀状态。

展望 2024 年，中国经济有望进一步回升向好，“出口、地产、化债”有望成为带动实际增长逐步正常化、增长逐步回升的“三驾马车”，但我国经济尚处于增速换挡期和新旧动能转换期，我国将面临外部形势严峻、内部经济增长基础不稳固，市场主体预期偏弱等问题。

## 五、区域经济环境

跟踪期内，湖南省地区生产总值保持增长，产业结构不断优化，工业经济稳步回升，规模以上服务业整体发展良好。

湖南省位于我国中部、长江中游，省会长沙市，东西直线距离最宽 667 公里，南北直线距离最长 774 公里，总面积 21.18 万平方公里，占全国国土面积的 2.2%，居全国各省区市第 10 位。截至 2023 年末，全省辖 13 个地级市、1 个自治州，共 14 个地级行政区划。截至 2023 年末，湖南省常住人口为 6,568 万人。

2023 年，湖南省实现地区生产总值 50,012.9 亿元，同比增长 4.6%，保持增长趋势。同期，湖南省经济总量在全国排名第九位。2024 年 1-3 月，湖南省实现地区生产总值 11,938.44 亿元，同比增长 4.8%。

湖南省主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值	50,012.9	4.6	48,670.4	4.5	46,063.1	7.7
其中：第一产业增加值	4,621.3	3.5	4,602.7	3.6	4,322.9	9.3
第二产业增加值	18,822.8	4.6	19,182.6	6.1	18,126.1	6.9
第三产业增加值	26,568.8	4.8	24,885.1	3.5	23,614.1	7.9
三次产业结构	9.24:37.64:53.12		9.46:39.41:51.13		9.38:39.35:51.26	
规模以上工业增加值	-	5.1	-	7.2	-	8.4
全社会固定资产投资	-	-3.1	-	6.6	-	8.0
金融机构各项存款余额	77,673.5	10.7	70,141.9	11.5	62,891.0	8.6
金融机构各项贷款余额	69,396.4	10.9	62,351.5	11.7	55,845.0	13.0
金融业增加值	2,598.2	4.8	2,421.5	6.2	2,288.0	4.5

数据来源：2021-2023 年湖南省国民经济和社会发展统计公报，安融整理。

2023 年，湖南省三次产业结构由 2022 年的 9.46:39.41:51.13 调整为 9.24:37.64:53.12，第三产业比重有所增长。湖南省保持工业门类齐全的优势，全省拥有 14 家国家级开发区、1 家综合保税区、67 家省级开发区和 29 家省级工业集中区，形成了工程机械、电子信息及新材料、石油化工、汽车及零部件、铅锌硬质合金及深加工等 10 个优势产业集群。工业领域形成了机械、轻工、食品（不含烟草制品）、电子信息、石化、有色、冶金、建材、电力等 9 个千亿产业以及长沙工程机械、岳阳石化 2 个千亿产业集群，并有长沙经开区、长沙高新区、株洲高新区、湘潭经开区 4 个千亿产业园区，继续为湖南省工业快速发展提供良好的外部环境。2023 年，全年规模以上工业增加值同比增长 5.1%，全省规模工业 39 个大类行业中，有 24 个行业实现增长，装备制造业增加值同比增长 8.9%，拉动规

模以上工业增加值增长 2.7 个百分点，其中金属制品业增长 20.4%、汽车制造业增长 16.5%、计算机通信和其他电子设备制造业增长 11.8%、仪器仪表制造业增长 9.4%、通用设备制造业增长 8.7%、专用设备制造业增长 5.6%，增速均快于全省规模工业增速。同期，湖南省省级及以上产业园区规模工业增加值同比增长 9.0%，增加值占全部规模工业的 71.2%。跟踪期内，湖南省工业经济稳步回升，园区工业发展态势良好。

服务业方面，湖南省规模以上服务业整体发展良好。2023 年，全年批发和零售业增加值 5,126.6 亿元，同比增长 6.1%；交通运输、仓储和邮政业增加值 1,984.3 亿元，同比增长 8.7%；住宿和餐饮业增加值 1,098.0 亿元，同比增长 11.5%；金融业增加值 2,598.2 亿元，同比增长 4.8%；房地产业增加值 2,876.9 亿元，同比下降 1.9%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 1,318.6 亿元，同比增长 10.8%；租赁和商务服务业增加值 1,705.0 亿元，同比增长 6.5%。全省规模以上服务业企业营业收入同比增长 9.4%，利润总额同比增长 41.3%。

金融业方面，湖南省金融体系发展良好，银行业门类持续丰富，逐步形成了全国性银行、区域性银行和地方性中小银行互补的银行组织体系。外资银行、六大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，此外长沙银行股份有限公司、湖南银行股份有限公司等当地商业银行开始快速崛起。截至 2023 年末，湖南省金融机构本外币各项存款余额 77,673.5 亿元，同比增长 10.7%；金融机构本外币各项贷款余额为 69,396.4 亿元，同比增长 10.9%。2023 年，湖南省全年新增存款 7,532 亿元，创历年新高；其中住户存款增长较快，住户存款余额 46,824 亿元，同比增长 13.3%。2023 年，全省金融系统推动企业综合融资成本下降，为各类借款主体让利 212 亿元，实现支付降费 14.24 亿元，惠及小微企业和个体工商户超 200 万户。

整体来看，跟踪期内湖南省地区生产总值保持增长，产业结构不断优化，工业经济稳步回升，规模以上服务业整体发展良好。

## 六、行业环境与政策分析

**近年来，我国实体经济融资需求持续增长，直接和间接融资渠道畅通；金融业增加值稳步增长，发展态势良好。**

近年来，我国实体经济融资需求持续增长，直接和间接融资渠道畅通。2021-2023 年末，广义货币供应量（M2）余额分别为 238.3 万亿元、266.4 万亿元和 292.3 万亿元，同比分别增长 9.0%、11.8% 和 9.7%；社会融资规模存量分别为 314.1 万亿元、344.2 万亿元和 378.1 万亿元，同比分别增长 10.3%、9.6%和 9.5%。2021-2023 年，沪深交易所 A 股分别累计筹资 16,743 亿元、15,109 亿元和 10,734 亿元，同比分别增加 1,326 亿元、减少 1,634 亿元和减少 4,375 亿元；分别发行公司信用类债券 14.7 万亿元、13.7 万亿元和 13.8 万亿元，同比分别增加 0.5 万亿元、减少 10 万亿元和增加 0.1 万亿元；保险公司原保险保费收入分别为 44,900 亿元、46,957 亿元和 51,247 亿元，同比分别增长 4.0%、4.6% 和 9.1%。2021-2023 年，金融业增加值分别为 91,206 亿元、96,811 亿元和 100,677 亿元，同比分别增长 4.8%、5.6%和 6.8%。

跟踪期内，我国股权投资市场整体延续下行态势，募资总量有所下降，投资节奏仍趋缓，上市退出数量减少。

近年来，我国私募证券基金行业发展迅速，在服务实体经济、满足居民财富管理需求、提高市场定价效率等方面发挥了积极作用。目前，私募证券基金行业两极分化较为严重，小、乱、散、差业态仍较为明显。

2023年，受外部环境影响，中国股权投资市场整体延续下行态势。其中，募资总量有所下降，新募集基金数量和总规模分别同比减少1.1%和15.5%。中国证券投资基金业协会数据显示，截至2023年末，我国存续私募基金数量15.31万只，存续基金规模20.58万亿元，其中，存续私募证券投资基金9.73万只，存续规模5.72万亿元；存续私募股权投资基金3.13万只，存续规模11.12万亿元。2023年新备案私募证券投资基金785只，新备案私募股权投资基金259万只，均同比大幅减少。截至2023年末，我国存续登记私募基金管理人2.16万家，同比减少2,042家。

募资方面，在国有资本股权投资参与度加深、新基建加速布局的背景下，大型政策性基金、基础设施投资基金集中设立，推动市场募资规模维持高位。

投资方面，投资节奏继续趋缓，2023年共发生9,388起投资案例，披露投资金额6,928.26亿元，同比分别下滑11.8%、23.7%；国有背景投资机构保持较高活跃度。

#### 私募股权投资行业的相关政策文件

类型	文件	文号	备注
募资	《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》	保监发〔2012〕59号	险资投资
	《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	险资投资
	《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》	证监会令第83号	基金投资
投资	《国务院关于进一步做好新形势下就业创业工作的意见》	国发〔2015〕23号	创新创业
	《资产管理机构开展私募证券投资基金管理业务暂行规定》	证监发〔2013〕10号	公募基金
	《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》	国办发〔2013〕110号	国企混改
退出	《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》	国发〔2013〕49号	转板机制
	《创业板上市公司证券发行暂行管理办法》	证监会令第100号	并购重组
	《上市公司重大资产重组管理办法》	证监会令第109号	并购重组
	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020年修订）》	深证上〔2020〕500号	改革试点
	《上海证券交易所科创板股票上市规则（2020年12月修订）》	上证发〔2020〕101号	退市程序
其他	《私募投资基金监督管理暂行办法》	中国证券监督管理委员会令第105号	监督管理
	《关于加强私募投资基金监管的若干规定》	中国证券监督管理委员会公告〔2020〕71号	监督管理
	《私募投资基金登记备案办法》	中基协发〔2023〕5号	登记备案
	《私募证券投资基金运作指引》	中基协发〔2024〕5号	基金运作

资料来源：中国政府网、中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所、上海证券交易所、中国证券投资基金业协会，安融整理。

退出方面，2023年退出案例数为3,946笔，同比下降9.6%，被投资企业A股IPO数量同比大幅减少38.3%，并购、股转和回购的交易数量均同比增长。

在行业政策方面，国务院、银保监会、证监会等部门出台多项规章制度支持私募股权投资行业的发展，全方位覆盖了募资、投资、退出方面，为私募股权投资行业的发展提供了政策支持。此外，随着

财政部、国家税务总局对创业投资企业税收优惠政策的公布、创业板推出、新三板扩容、北交所开市等系列政策的推出，创业和私募股权投资企业投资项目退出渠道持续拓宽，为我国创业和私募股权投资行业的发展提供了有力的政策支持。2023年3月，中国证券投资基金业协会（以下简称“基金业协会”）发布《私募投资基金登记备案办法》；2023年4月，基金业协会就《私募证券投资基金运作指引（征求意见稿）》公开征求意见；2023年6月，国务院常务会议审议通过《私募投资基金监督管理条例（草案）》；2023年7月，《私募投资基金监督管理条例》（以下简称“私募条例”）正式发布。2023年，私募基金行业制度建设取得重大进展，行业首部行政法规《私募条例》发布，将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管。私募投资基金行业各项制度规范的制定工作正在积极推进，后续陆续出台将有助于行业的规范和健康发展。

## 七、经营与竞争

跟踪期内，公司营业收入保持增长，仍主要来源于投资收益和公允价值变动收益，但受IPO及再融资政策阶段性收紧影响，创投类收入对营业收入的贡献有所下降。

公司业务类型仍分为创投类和非创投类。公司营业收入主要包括基金管理业务收入、财务顾问业务收入、投资收益、公允价值变动收益以及利息收入等，基金管理业务收入和财务顾问业务收入均为创投类收入。2023年，公司营业收入同比增长6.99%，主要系公允价值变动收益大幅增加所致。同期，创投类收入仍为公司主要收入来源，但对营业收入的贡献有所下降，主要系2023年受IPO及再融资政策阶段性收紧影响，部分底层项目上市计划暂时搁置所致。

2023年，公司基金管理业务收入同比增长幅度较大，主要系基金管理规模扩大所致；利息收入同比大幅减少主要系日均货币资金减少、结存利率下降所致；公允价值变动收益同比大幅增加，主要系直投项目和上市公司股票公允价值增加所致。

公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目		2023年		2022年		2021年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
创投类	基金管理						
	基金管理业务净收入	0.46	3.25	0.29	2.15	0.15	1.26
	财务顾问业务净收入	0.07	0.48	0.09	0.69	0.27	2.24
	创业投资						
	投资收益	0.87	6.07	1.80	13.46	1.14	9.41
	公允价值变动收益	6.53	45.75	7.59	56.91	7.80	64.66
小计		7.93	55.54	9.77	73.21	9.35	77.58
非创投类	利息收入	0.18	1.23	0.29	2.15	0.16	1.32
	投资收益	4.58	32.11	6.21	46.57	1.72	14.25
	公允价值变动收益	1.55	10.86	-3.00	-22.49	0.68	5.67
	其他	0.04	0.26	0.07	0.55	0.14	1.18
小计		6.34	44.46	3.57	26.79	2.70	22.42
总计		14.27	100.00	13.34	100.00	12.06	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。  
资料来源：公司2021、2022及2023年审计报告，公司提供资料，安融整理。

### （一）投资业务

跟踪期内，公司投资规模继续扩大，得益于部分标的公允价值上升公允价值变动收益同比大幅增加，但受资本市场影响所持部分股票减持价格及进度不及预期，投资收益同比大幅下降；所投资基金实缴比例仍偏低，未来可能存在较大规模的资金需求；基金投资业务仍以非成熟期项目为主，对公司投资水平和风险管理能力要求较高。

投资业务仍是公司营业收入的主要来源，2023 年公司投资规模继续扩大。2023 年，公司营业收入仍主要包括投资收益和公允价值变动收益，占营业收入的比重分别为 38.18%和 56.61%。同期，公司投资收益同比下降 31.96%，主要系受资本市场影响，凯美特气、楚天科技等持有股票减持价格及进度不及预期等所致；公允价值变动收益同比大幅增长 75.98%，主要系公司所投部分直投项目和上市公司股票公允价值增加所致。考虑到公司公允价值变动收益波动较大，仍需关注投资标的的经营情况、行业环境及资本市场变化等对公司收入的影响。

公司直投业务和基金投资业务实现收入方式仍主要包括股权退出获得投资收益及获取持有被投资企业股权或基金份额期间的收益，公司投资项目仍以非成熟期为主，项目退出及收益易受市场行情变动、监管政策等因素影响，投资业务未来项目退出及收益存在一定的不确定性。

#### 1、直投业务

公司直投业务投资阶段仍涵盖初创期、成长期和上市公司，其中上市公司和成长期项目单个项目投资规模较大。公司直投业务在管投资项目未来退出方式仍以二级市场退出及股权转让为主。

截至 2023 年末，公司直投项目已完成中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”，股票代码：601995.SH）、湖南恒光科技股份有限公司（以下简称“恒光股份”，股票代码：300118.SZ）、海南神农科技股份有限公司（以下简称“神农科技”，股票代码：300189.SZ）等上市公司股票减持。2023 年，公司股权直投项目新增湖南裕能新能源电池材料股份有限公司和湖南机场物流股份有限公司。

截至 2023 年末公司主要股权直投项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	行业	账面价值	投资时间	投资阶段	拟退出方式
1	南华生物医药股份有限公司	医药制造业	11.39	2019 年	上市公司	长期持有
2	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	新能源新材料	5.25	2023 年	上市公司	二级市场
3	湖南空港实业股份有限公司	商务服务业	0.97	2011 年	成长期	股权转让
4	湖南机场物流股份有限公司	物流	0.40	2023 年	成长期	股权转让
5	湖南财信特来电新能源有限公司	专业技术服务业	0.15	2014 年	成长期	股权转让
6	湖南华强电气股份有限公司	汽车制造业	0.03	2008 年	成长期	股权转让
合计			18.19	-	-	-

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。  
资料来源：公司提供，安融整理。

从退出情况来看，公司主要通过集中竞价和二级市场减持的方式进行退出，2023 年共 3 个项目退出或减持，投资成本合计 0.13 亿元，实现投资收益 0.17 亿元，平均投资回报率为 132.02%，仍处于较高水平。但公司部分项目投资周期较长，项目退出易受行业政策、市场行情、监管政策等因素影响，需关注公司流动性风险。

2023 年公司主要直投项目退出情况（单位：百万元、%）

序号	项目名称	退出方式	投资成本	投资收益	投资回报率
1	湖南恒光科技股份有限公司	集中竞价	3.65	8.71	238.37
2	海南神农科技股份有限公司	二级市场减持	0.21	4.25	2,022.90
3	中国国际金融股份有限公司	集中竞价	8.91	3.91	43.86
合计			12.78	16.87	132.02

注：1、投资收益为剔除成本后的净收益；

2、以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2023 年末公司直投项目上市情况（单位：亿元、%）

股票名称	持股数量（百万股）	受限情况	投资收益	投资回报率
神农科技	-	在持，已解禁	-	-
	51.20	已出售	2.38	2,379.83
中金公司	-	在持，已解禁	-	-
	2.75	已出售	0.29	37.68
恒光股份	-	在持，已解禁	-	-
	1.50	已出售	0.32	261.18
远大住工 (H 股)	2.79	在持，已解禁	-	-
	-	-	-	-
湖南裕能	19.50	在持，未解禁	-	-
	-	-	-	-

数据来源：公司提供，安融整理。

## 2、基金投资业务

基金投资业务即公司不直接投资项目，而是直接投资基金，再由基金进行项目投资。基金投资仍为公司主要投资方式。截至 2023 年末，公司投资的主要基金<sup>1</sup>共有 64 只（详见附录 5），所投资基金认缴金额 1,290.10 亿元，实缴金额 703.25 亿元，其中，财信产基认缴金额 271.94 亿元、实缴金额 154.10 亿元，公司实缴比例 56.66%<sup>2</sup>，未来可能仍存在较大规模的资金需求。

2023 年，公司新增基金投资项目 35 个，新增投资金额 41.91 亿元。截至 2023 年末，公司基金投资业务累计投资金额同比大幅增长 12.70%，成长期项目投资金额增加幅度较大。

2021-2023 年公司新增基金投资项目情况（单位：个、亿元）

	2023 年	2022 年	2021 年
新增项目数量	35	61	22
新增投资金额	41.91	107.46	122.10

数据来源：公司提供，安融整理。

从投资阶段来看，2023 年公司投资项目的投资阶段继续覆盖种子期、初创期、成长期和成熟期，仍以非成熟期项目为主，成长期项目累计投资金额同比增长 39.47%；种子期项目累计投资金额同比大幅减少 69.75%，主要系部分标的投资阶段上升为成长期。截至 2023 年末，公司非成熟期项目投资金额占比为 57.61%，较 2022 年末有所上升，其中，成长期项目占比仍较高。公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，符合公司创业投资的战略定位，但非成熟期项目筛选难度大，且易受行业政策、市场竞争及宏观经济等外部因素影响，对公司投资水平和风险管理能力要求较高。

<sup>1</sup> 剔除公司代管项目。

<sup>2</sup> 剔除公司代管项目。

从投资领域来看，2023 年公司投资项目投资领域仍以文旅消费和农林环保、先进装备制造、新能源新材料为主，以上三大投向累计投资金额合计 283.43 亿元，投资金额占比为 76.23%。

截至 2023 年末公司投资项目投资阶段及投资领域分布情况（单位：个、亿元、%）

投资阶段	累计项目数量	累计投资金额	投资金额占比	平均投资金额
种子期	15	3.21	0.86	0.21
初创期	50	66.46	17.88	1.33
成长期	100	144.51	38.87	1.45
成熟期	42	157.62	42.39	3.75
<b>合计</b>	<b>207</b>	<b>371.81</b>	<b>100.00</b>	<b>1.80</b>
投资领域	累计项目数量	累计投资金额	投资金额占比	平均投资金额
文旅消费和农林环保	40	118.04	31.75	2.95
新能源新材料	43	108.79	29.26	2.53
先进装备制造	49	56.60	15.22	1.16
新一代信息技术	37	15.56	4.19	0.42
生物医药	18	15.51	4.17	0.86
其他	20	57.30	15.41	2.86
<b>合计</b>	<b>207</b>	<b>371.81</b>	<b>100.00</b>	<b>1.80</b>

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。  
数据来源：公司提供，安融整理。

## （二）基金管理业务

跟踪期内，公司基金管理规模继续扩大，但基金管理业务收入对营业收入的贡献仍较低，且在管基金实缴比例较低，仍面临较大的募资压力。

公司基金管理业务收入主要来自公司在管基金的基金管理费收入及超额收益分成收入。2023 年，公司基金管理业务收入同比大幅增长 61.45%，主要系基金管理规模不断扩大所致。同期，公司基金管理费收入占公司营业收入的比重有所提升但仍然较低。

截至 2023 年末，公司在管基金 33 只（详见附件 6），2023 年新增 7 只，注销 2 只，新增基金认缴金额合计 188.99 亿元，实缴金额 4.12 亿元，实缴比例仍较低。

从募资情况看，2023 年末，公司在管基金认缴金额 689.81 亿元，实缴金额 267.40 亿元，分别同比增长 36.83%和 8.16%。同期末，公司在管基金实缴比例为 38.76%，仍处较低水平，公司管理的与湖南省地方政府共同设立的地市基金，实缴资金对地方财政依赖仍较大，部分地市基金募资压力较大。



2023 年公司新增在管基金情况（单位：亿元）

基金名称	成立日期	认缴金额	实缴金额	投资领域
湖南省湘鑫新兴产业引导基金合伙企业（有限合伙）	2023/12/14	88.00	0.10	重点关注湖南省“三个高地”标志性工程和湖南现代化产业体系主攻方向，重点支持推动传统产业技术改造、转型发展
株洲市先进产业集群发展母基金合伙企业（有限合伙）	2023/1/20	50.00	0.86	轨道交通、航空动力、先进硬质材料、电子信息、新能源、高分子新材料、陶瓷、服饰等产业方向以及半导体、北斗产业、生物医药等相关领域
长沙市开福区产业发展母基金合伙企业（有限合伙）	2023/10/25	30.00	0.31	主要聚焦于开福区战略新兴产业、未来产业，支持传统产业向新兴产业转型
长沙精济生物医药产业投资合伙企业（有限合伙）	2023/3/7	10.00	0.30	生物医药
湖南省湘鑫精石地质勘查基金合伙企业（有限合伙）	2023/9/18	6.00	1.20	重点关注钾、黄金、锰、钨、锡等战略性矿产资源勘查相关领域的投资机会
衡阳弘湘产业投资合伙企业（有限合伙）	2023/4/17	3.00	0.61	聚焦重点领域、重点园区和股交所科创板挂牌企业
湖南财信精进贰期股权投资合伙企业（有限合伙）	2023/8/29	1.99	0.74	重点关注上市公司再融资领域的投资机会

数据来源：公司提供，安融整理。

## 八、公司治理与管理

跟踪期内，公司管理层有所变动，制定了新的发展战略规划，修订并增加了多项管理制度，风险管理体系和内部控制制度不断优化和完善。

截至 2024 年 3 月末，财信金控仍持有公司 100.00% 股权，湖南省人民政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构未发生重大变化，但管理层有所变动。公司于 2023 年 6 月罗钦平新任公司副总经理；2023 年 7 月，董事曾若冰、曹海毅退出，新增董事王鹏、邓海滨，监事周凌退出，新增监事马吉庆；2023 年 9 月，黎传国新任公司常务副总经理。

跟踪期内，公司组织架构未发生重大变动。

2023 年，公司董事会召开 55 次，议题涉及风险管理、存量项目处置、重要信息披露、重要制度建设等；监事会召开 4 次，议题涉及财务预决算报告、重大投融资项目投后情况报告、监事会工作报告、债券中期报告、股权投资管理工作成效调研报告等。同期，公司董事会、监事会召开次数均符合公司章程规定。

战略方面，公司制定了 2024-2026 年三年中期发展战略规划。2024 年，在做实政策性基金、做优市场化基金的基础上，按照短中长期期限结构继续加大项目布局，实现一批投资项目退出，综合运用并购、回购、上市等多种退出方式，盘活存量资产，逐步显现投资成效。2025 年，持续提高市场品牌知名度和影响力，加大市场化基金募资和投资。2026 年，持续优化投资策略和项目布局，提高湖南省内上市项目渗透率，提高市场化基金规模比重。

管理方面，2023 年公司修订了关联交易管理办法、存量投资业务风险等级评定办法、投资项目投后管理办法等，新增了集中采购管理办法、IT 项目管理办法、费用管理办法等制度，风险管理体系

系和内部控制制度不断优化和完善。

## 九、财务分析

公司提供了 2021、2022 及 2023 年财务报表。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2021、2022 年财务报表进行了审计，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

2023 年，公司新纳入合并财务报表范围的主体 2 家，不再纳入合并范围的子公司 1 家。截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 15 家（见附录 4）。

### （一）资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，但仍存在投资集中度较高的情况，不利于分散风险，资产中非上市股权占比较高，公司资产流动性一般。

2023 年末，公司资产规模保持增长。同期末，公司资产仍主要以交易性金融资产和长期股权投资为主，占总资产的比重分别为 62.98%和 27.45%。

公司主要资产构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	8.34	2.72	19.03	6.27	13.27	5.95
交易性金融资产	192.85	62.98	178.56	58.86	100.73	45.18
其他权益工具投资	18.28	5.97	16.43	5.42	16.28	7.30
长期股权投资	84.06	27.45	86.41	28.48	90.04	40.39
投资性房地产	1.99	0.65	1.78	0.59	1.52	0.68
小计	305.52	99.77	302.20	99.61	221.85	99.50
资产总计	306.23	100.00	303.38	100.00	222.96	100.00

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

2023 年末，公司货币资金同比大幅减少 56.19%，主要系投资增加所致。

2023 年末，公司金融资产主要包括交易性金融资产和其他权益工具投资，合计 211.13 亿元，同比增长 8.28%。同期末，公司交易性金融资产仍主要包括非上市公司股权、上市公司股票和债权计划等；其他权益工具投资仍主要包括上市公司和非上市公司的股权等。

2023 年末，公司交易性金融资产规模保持稳定，同比增长 8.00%，主要系公司持有的上市公司股票和非上市公司股权增加所致。同期末，非上市公司股权账面价值为 130.14 亿元，占总资产的比重为 42.50%，考虑到非上市公司股权流动性欠佳，公司资产流动性一般。公司持有的上市公司股票规模较大，仍需要持续关注股价波动形成的公允价值变动对公司当期损益的影响。

2023 年末公司交易性金融资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值
非上市股权	130.14
债权计划	31.56
股票	27.47
信托计划	1.61
券商资管产品	1.00
其他	1.07
<b>合计</b>	<b>192.85</b>

资料来源：公司 2023 年审计报告，安融整理。

公司其他权益工具投资主要为公司持有的南华生物医药股份有限公司（以下简称“南华生物”，股票代码：000504.SZ）股票，2023 年末同比增长 11.26%。2023 年，公司其他权益工具投资公允价值减少 0.68 亿元，计入其他综合收益，较 2022 年有所改善。仍需要持续关注公允价值变动对公司相关资产账面价值的影响。

2023 年末，公司长期股权投资仍主要包括对海欣股份、芒果超媒等联营企业的投资。同期末，公司长期股权投资账面价值略有减少，主要系减持唐人神集团股份有限公司、金杯电工股份有限公司等股票所致。截至 2023 年末，公司长期股权投资占总资产的比重仍较高，未来退出方式不确定性较大。

截至 2023 年末，公司仍存在对单一上市公司投资规模较大的情况，持有的个别上市公司股票期末账面价值超过总资产的 10.00%，投资集中度较高，受资本市场波动的影响较大，不利于分散风险。

**公司商誉资产全额计提减值，2023 年公司仍未减持相关股票，需关注相关资产后续处置情况。**

因 2021 年远大住工港股价格大幅下跌，2021 年末公司对商誉资产全额计提减值。2023 年，因未达到目标收益率或减持底价，公司未减持远大住工股票，仍需关注相关资产后续处置情况。

截至 2024 年 3 月末，公司无受限资产。

## （二）资本结构

跟踪期内，公司负债规模有所增长，非标融资规模仍较大，利息支出同比大幅增加；受部分股票公允价值大幅减少影响，公司其他综合收益继续下降且为负值。

### 1、负债

2023 年末，公司负债仍主要由应付债券、其他负债和递延所得税负债组成。同期末，公司负债规模同比有所增长。

2023 年末，公司应付债券仍为 2021 年发行的“21 产基 01”“21 产基 02”和“21 产基 03”三只公司债券，均将于 2026 年到期。同期末，公司其他负债仍主要包括应付股利、其他应付款和其他非流动负债，其他应付款同比大幅增加主要系向财信金控的贷款大幅增加所致，其他非流动负债同比减少主要系偿还债权融资计划所致。2023 年末，公司其他负债有所增加，主要系其他应付款增加所致。同期末，公司非标融资余额为 33.20 亿元，主要通过收益权转让、基金份额转让等方式取得，部分贷款利率较高，利息支出大幅增加。

公司主要负债构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付债券	25.35	25.28	25.32	26.03	25.29	40.29
递延所得税负债	3.27	3.26	2.09	2.15	3.30	5.26
其他负债	70.99	70.80	68.62	70.55	33.21	52.91
<b>小计</b>	<b>99.60</b>	<b>99.34</b>	<b>96.03</b>	<b>98.73</b>	<b>61.80</b>	<b>98.46</b>
<b>负债合计</b>	<b>100.27</b>	<b>100.00</b>	<b>97.26</b>	<b>100.00</b>	<b>62.77</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

## 2、所有者权益

跟踪期内，公司少数股东权益规模仍较大，出资比例较小的并表基金到期退出后所有者权益将大幅减少；其他综合收益继续下降且为负值，后续相关资产处置时可能面临一定的损失。

2023 年末，公司所有者权益同比减少 0.08%，主要系少数股东权益减少所致。同期末，公司实收资本有所增加主要系财信金控对公司增资 2.28 亿元所致；得益于归属于母公司所有者净利润的增加，公司未分配利润继续增加；其他综合收益同比继续下降且出现负值，主要系公司持有的南华生物股票公允价值下降所致，对所有者权益产生负面影响；盈余公积有所增加主要系本期计提法定盈余公积所致；少数股东权益有所减少主要系公司持股比例较高的项目盈利增加所致。同期末，公司少数股东权益规模仍较大，主要原因是公司作为部分基金的管理人或执行事务合伙人，对其享有 100.00%表决权，故将其纳入合并报表，但公司出资比例较小的并表基金到期退出后少数股东权益仍将大幅减少。

公司所有者权益主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
实收资本	67.28	3.51	65.00	116.67	30.00	316.67
资本公积	18.91	0.27	18.86	-1.11	19.07	27.36
盈余公积	1.10	9.17	1.01	13.08	0.89	31.53
一般风险准备	0.44	60.61	0.27	102.17	0.14	232.07
未分配利润	7.98	25.05	6.38	6.93	5.97	152.72
其他综合收益	-0.27	-173.61	0.36	-93.87	5.92	155.83
少数股东权益	110.51	-3.26	114.24	16.32	98.21	194.79
<b>所有者权益合计</b>	<b>205.96</b>	<b>-0.08</b>	<b>206.12</b>	<b>28.67</b>	<b>160.19</b>	<b>135.45</b>

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

## （三）盈利能力

跟踪期内，公允价值变动收益占营业收入的比重仍较高，考虑到公司部分项目公允价值波动较大，仍对盈利稳定性产生较大负面影响；受利息支出大幅增加影响，公司净利润有所减少，净资产收益率和总资产净利率均继续下滑。

营业收入方面，2023 年公司营业收入保持增长，仍主要来源于投资收益和公允价值变动收益，但收入结构发生变动，公允价值变动收益占比大幅上升，投资收益占比大幅下降。同期，受宏观经济及资本市场整体低迷影响，公司项目退出收益有所下降，投资收益同比有所减少；由于直投项目

和上市公司股票公允价值增加，公司公允价值变动收益同比大幅增长 75.98%。跟踪期内，公允价值变动收益占营业收入的比重仍较高，鉴于公司部分投资项目公允价值波动较大，对盈利稳定性产生较大负面影响。

营业支出方面，2023 年由于利息支出同比大幅增加公司营业支出同比增幅较大。同期，受有息债务规模增加影响，公司利息支出同比增长 52.05%；公司业务及管理费用有所减少主要原因是职工薪酬、咨询费等大幅减少。

2023 年，受利息支出大幅增加影响，公司净利润有所减少，净资产收益率和总资产收益率均继续下滑。

公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	14.27	13.34	12.06
其中：利息收入	0.18	0.29	0.16
手续费及佣金收入	0.53	0.38	0.42
投资收益	5.45	8.01	2.85
公允价值变动收益	8.08	4.59	8.48
其他收益	0.04	0.07	0.14
营业支出	4.67	3.58	2.48
其中：利息支出	3.93	2.58	0.62
业务及管理费用	0.63	0.85	0.96
税金及附加	0.05	0.08	0.04
信用减值损失	0.01	0.02	0.00
营业利润	9.60	9.76	9.57
利润总额	9.58	9.74	9.47
净利润	8.02	8.79	7.72
总资产净利率	2.63	3.34	4.86
净资产收益率	3.89	4.80	6.83
营业收入增长率	6.99	10.62	188.54

注：表中数据为 0 系四舍五入所致。

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

#### （四）现金流

跟踪期内，公司减持部分交易性金融资产，资金逐步回流，但公司多数项目仍未进入退出期，经营活动现金回流不足导致仍存在一定的资金缺口；筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少且呈净流出状态。

2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额仍为负值，但现金净流出同比大幅减少 87.81%，主要原因是公司减持部分交易性金融资产后回收资金所致。但公司多数项目仍未进入退出期，投资多退出少，经营活动仍存在一定的资金缺口，公司主要依靠筹资活动进行弥补；投资活动产生的现金流量净额仍为负值，现金净流出同比继续减少，主要系购买交易性金融资产支付的现金同比大幅减少所致；公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少 104.09%，且呈净流出状态，主要系本年收到的投资资金及新增融资同比减少所致。

公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023年	2022年	2021年
经营活动产生的现金流量净额	-7.42	-60.90	-45.78
投资活动产生的现金流量净额	-0.30	-5.83	-52.68
筹资活动产生的现金流量净额	-2.97	72.49	104.92

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

### （五）偿债能力

跟踪期内，公司有息债务规模有所扩大，利息支出同比大幅增加，非标融资规模仍较大；少数股东权益规模仍较大，基金到期退出后将大幅减少；但考虑到公司营业收入保持增长，公允价值变动收益大幅增加，随着部分标的减持资金陆续回流，且获得了股东增资和资金支持，整体偿债能力很强。

有息债务方面，2023 年末公司有息债务 76.94 亿元，同比增长 14.06%，主要系向财信金控的贷款大幅增加所致；短期有息债务 33.51 亿元，同比大幅增长，主要系应付债券按回售口径计入所致。同期末，公司有息债务中非标融资余额 33.20 亿元，占比为 43.15%，规模较大。受有息债务规模扩大影响，公司利息支出同比大幅增加。

偿债能力指标方面，2023 年末公司流动性比率有所上升，主要系交易性金融资产增加所致；同期末，公司资产负债率同比增加 0.68 个百分点，主要系有息债务规模扩大所致；EBITDA 利息保障倍数继续下降，主要系融资规模扩大利息支出大幅增加所致。

公司偿债能力指标情况表

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
资产负债率（%）	32.74	32.06	28.15
EBITDA（亿元）	13.54	12.35	10.12
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.45	4.78	16.38
流动性比率（%）	57.42	56.78	39.82
EBITDA/有息债务（倍）	0.18	0.18	0.26
经营活动产生的现金流量净额（CFO）/短期有息债务（%）	-22.16	-555.68	-668.28
全部债务资本化比率（%）	27.20	24.66	19.65

注：与 EBITDA 相关的指标为期间数和时点数复合指标

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，公司提供，安融整理。

银行授信方面，截至 2023 年末，公司获得银行授信额度合计 64.81 亿元，尚未使用额度 30.22 亿元。

综上，跟踪期内，公司有息债务规模有所扩大，利息支出同比大幅增加，非标融资规模仍较大；少数股东权益规模仍较大，基金到期退出后将大幅减少；但考虑到公司营业收入保持增长，公允价值变动收益大幅增加，随着部分标的减持资金陆续回流，且获得了股东增资和资金支持，整体偿债能力很强。

## 十、假设与预测<sup>3</sup>

### 假设

- 未来 1-2 年，宏观经济环境无重大变化。
- 未来 1-2 年，行业政策无重大变化。
- 未来 1-2 年，公司经营及公司治理等无重大变化。
- 未来 1-2 年，公司仍为财信金控旗下创业投资和基金管理业务的运营主体，资产质量无显著下行。

### 预测

公司重点财务指标预测情况

项目	2025 年 (F)	2024 年 (E)	2023 年 (A)	2022 年 (A)
总资产净利率 (%)	1.65~2.23	1.94	2.63	3.34
全部债务资本化比率 (%)	27.25~36.87	32.06	27.20	24.66

注：A 表示实际值，E 表示估计值，F 表示预测值。  
资料来源：公司提供，安融整理

## 十一、特殊分析<sup>4</sup>

### (一) ESG

截至 2024 年 6 月 20 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现公司存在重大负面事件。

### (二) 业务风险

截至 2024 年 6 月 20 日，安融评级未发现公司存在业务转型风险、业务周期性波动风险、集中度风险、内控和风险管理水平、商业性外汇风险、国际贸易摩擦风险和业务停顿风险。

### (三) 财务信息质量风险

截至 2023 年末，公司 2021-2023 年审计报告均为标准无保留意见，安融评级未发现公司存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现公司的母公司层面存在报表合并口径未能体现重大财务风险及未发现证据表明财务数据失真的情形。

### (四) 资产质量风险

截至 2023 年末，安融评级未发现公司存在单一对象应收类款项占总资产比超过 40%，且账龄在 1 年以上的情形；未发现公司发生可能对其偿债能力产生重大负面影响的资产出售、转让、划转、报废及资产重组的情况，其中任一项与总资产的比超过 50%的情形；未发现公司一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的，免除金额与总资产的比超过 50%的情形。同期末，公司无受限资产。

### (五) 短期流动性评估

<sup>3</sup> 安融评级对受评对象的预测性信息是安融评级对受评对象信用状况进行分析与评估的考量因素之一。在作出该预测性信息时，安融评级考虑了与受评对象相关的重要假设。由于可能存在安融评级无法预见的其它事项和假设因素，且该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此上述预测性信息与受评对象的未来实际情况可能存在差异，且差异可能较大。

<sup>4</sup> 本部分系安融评级截止本报告出具之日依据公司所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

截至 2023 年末，公司短期有息债务占当期债务的比重为 43.15%，需关注短期流动性风险对公司中长期信用状况的影响。

### （六）不良信用记录

截至 2023 年末，安融评级未发现公司存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；银行贷款逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；非标、商票逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

根据企业征信报告（自主查询版，NO.2024050716204742983711），截至 2024 年 5 月 7 日，公司未结清款项中无关注或不良类贷款。通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统、信用中国查询，安融评级未发现公司存在严重的失信记录。

### （七）重大负面舆情

截至 2024 年 6 月 23 日，安融评级未发现公司存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

### （八）或有风险

截至 2024 年 6 月 20 日，安融评级未发现公司存在作为被告，未决诉讼金额与净资产比超过 40% 的情形。

截至 2023 年末，公司无对外担保。

### （九）兼并收购

截至 2024 年 6 月 20 日，安融评级未发现公司存在正在进行的重大兼并收购（现金收购），投资金额与净资产比超过 25% 的情形。

### （十）其它不利因素

截至 2024 年 6 月 20 日，安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的其它重大不利因素。

## 十二、外部支持

### （一）政府支持

#### 1.政府支持意愿

序号	项目	截至 2023 年末
1	政府及其出资代表持有公司股份比例（%）	100.00
2	近 5 年内公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）的业务收入（亿元）	-
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	43.85
4	公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）业务收入 / 近 5 年内公司营业总收入（%）	-
5	政府拥有股东会（股东大会）有效表决权的比例	100.00

#### （1）政府及其出资代表持有公司股份

截至 2023 年末，政府及其出资代表持有公司 100.00% 的股权。



(2) 政府对公司的业务支持

2019-2023 年，公司营业收入为 43.85 亿元，主要来自于投资业务和基金管理业务等，无来源于政府及其相关单位的业务收入。

(3) 政府对受评主体的发展战略的影响力

公司不设股东会，由财信金控履行出资人职责；公司作为湖南省人民政府下属二级子公司，全部董事和三分之二的监事均由股东任命，政府对公司战略发展有极大的影响力。

2.政府支持历史记录

序号	项目	截至 2023 年末
1	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨（亿元）	-
2	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	205.96
3	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额（亿元）	0.24
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	43.85
5	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	-
6	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额/公司近 5 年内营业总收入（%）	0.54

2019-2023 年，公司未获得来自政府资产划拨。政府补助方面，2019-2023 年，公司累计获得政府补助 0.24 亿元，占同期营业收入的 0.54%。

(二) 股东支持

1.股东支持意愿

序号	项目	截至 2023 年末
1	股东持有公司股份比例（%）	100.00
2	公司最近一个会计年度期末总资产（亿元）	306.23
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	6,628.72
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	14.27
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	408.52
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	8.02
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	43.54
8	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	25.35
9	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	100.27
10	公司最近一个会计年度期末总资产/公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	4.62
11	公司最近一个会计年度营业总收入/公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（%）	3.49
12	公司最近一个会计年度净利润/公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	18.42
13	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	25.28

(1) 股东持有公司股份比例

截至 2023 年末，公司控股股东财信金控持有公司 100.00%的股权。

(2) 公司在股东业务布局中的地位

公司控股股东财信金控的核心业务板块包括银行业务、保险业务、证券业务、基金业务、不良资产管理业务和信托业务等。公司主要从事创业投资和基金管理，属于控股股东的核心业务。

(3) 公司在资产、收入和利润方面对股东的贡献

2023 年末,公司总资产占控股股东合并口径的 4.26%, 营业总收入占控股股东合并口径的 3.49%, 净利润占控股股东合并口径的 18.42%。

(4) 连带担保法律关系

截至 2023 年末, 财信金控对公司 25.35 亿元的债务提供担保, 即公司发行的“21 产基 01”“21 产基 02”和“21 产基 03”, 占公司同期末负债总额的 25.28%。

(5) 公司违约对股东的影响

公司系财信金控下主要从事创业投资和基金管理业务的主体, 2023 年末财信金控为公司担保的债务规模较大, 且考虑到财信金控的核心业务还包括证券、信托、不良资产管理、保险以及银行等金融业务, 公司违约会对股东声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响非常大。

2. 股东支持实力

序号	项目	截至 2023 年末
1	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	50,012.90
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	711.91
4	公司近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	0.00
5	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	43.85
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	60.08
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	205.96
8	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/公司所属本级行政区域最近年度 GDP（倍）	-
9	公司近 5 年内受股东支持的业务收入/公司近 5 年内营业总收入（%）	-
10	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	29.17

(1) 股东目前支持实力

截至 2023 年末, 公司控股股东净资产为 711.91 亿元。

(2) 股东支持历史记录

增资方面, 2021 年 10 月财信金控对公司增资 22.80 亿元, 2022 年 7 月财信金控对公司增资 35.00 亿元, 2023 年 10 月财信金控对公司增资 2.28 亿元。

公司营业收入保持增长, 基金管理业务收入同比大幅增加, 投资规模继续扩大, 部分标的公允价值上升; 股东实力雄厚, 继续为公司提供资本补充和资金支持。考虑到公司系财信金控下创业投资和基金管理的运营主体, 预计公司将继续得到股东及相关方的大力支持。

### 十三、本期债券保障措施分析

财信金控为本期债券到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 对本期债券具有增信作用。

根据财信金控出具的《担保函》和与公司签订的《担保协议》内容, 财信金控为公司本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 担保人保证的范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

财信金控提供的全额无条件不可撤销连带责任担保提升了本期债券安全性。

截至 2023 年末，财信金控实收资本为 142.28 亿元<sup>5</sup>，湖南省财政厅持有 100.00% 股权，实际控制人仍为湖南省人民政府。

跟踪期内，财信金控银行业务稳中有增，保险业务收入继续增长，证券业务经营情况向好，资产管理业务在区域内保持较强的竞争优势，财信金控作为湖南省重要的地方金融控股公司，继续发挥金融行业多领域协同发展效应，但盈利能力仍易受证券市场走势、监管政策和公司资产配置等因素影响。

跟踪期内，财信金控作为湖南省省级地方金融控股公司、省属国有大型骨干企业，仍负责资本运作及金融资产管理，股权投资及管理，受托管理专项资金，投融资及金融服务等经营业务。跟踪期内财信金控继续开展证券、银行、寿险、信托、资产管理、基金、期货、联交所、股交所、金交中心、保险代理、典当、担保、小贷、征信等业务，继续发挥金融行业多领域协同发展效应，盈利能力仍易受证券市场走势、监管政策和公司资产配置等因素影响。

财信金控营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行业务	217.17	53.16	103.72	38.98	-	-
保险业务	105.76	25.89	73.47	27.61	77.30	45.74
证券业务	46.30	11.33	44.38	16.68	40.16	23.76
创投及基金管理业务	14.27	3.49	13.34	5.01	15.50	9.17
资产管理业务	11.33	2.77	15.07	5.66	11.72	6.94
信托业务	8.56	2.10	11.29	4.24	12.81	7.58
其他及合并抵消	5.13	1.26	4.84	1.82	11.50	6.80
<b>营业收入</b>	<b>408.52</b>	<b>100.00</b>	<b>266.10</b>	<b>100.00</b>	<b>168.99</b>	<b>100.00</b>

资料来源：财信金控提供，安融整理。

财信金控作为湖南省重要的地方金融控股公司，发挥着新兴产业引导支持、地方债务风险化解、重点企业纾困等方面的重要作用，仍具有重要战略地位。2023 年，银行业务、保险业务、证券业务、基金业务、不良资产管理业务和信托业务仍为财信金控核心业务板块，生物医药及节能项目相关业务、投资性房地产处置、其他保险服务、物业管理和极速交易服务等其他业务占比仍较小。跟踪期内，财信金控银行业务稳中有增，保险业务收入继续增长，证券业务经营情况向好，资产管理业务在区域内保持较强的竞争优势。

跟踪期内，经安融信用评级有限公司评定，维持财信金控主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评级结果肯定了跟踪期内财信金控所处的外部环境发展良好，继续发挥金融行业多业务领域协同发展效应，作为湖南省级地方金融控股公司，仍具备很强的综合竞争力，继续获得政府大力支持。同时，安融评级也关注到跟踪期内财信金控盈利水平仍易受证券市场波动、监管政策和自身资产配置变化影响；监管趋严对财信金控带来风险和合规管理压力；财信金控债务负担持续加重；非金融不良资产管理业务投资规模较大，资产质量压力有所上升；子公司湖南省财信信托有限责任公司受到

<sup>5</sup> 截至 2024 年 6 月 24 日，财信金控尚未完成注册资本工商变更。

监管处罚等风险因素。

财信金控主要财务指标和数据（单位：亿元）

指标名称	2023年	2022年	2021年
总资产	6,628.72	5,995.75	1,593.74
所有者权益	711.91	675.56	365.47
负债总额	5,916.81	5,320.19	1,228.27
营业总收入	408.52	266.10	168.95
利润总额	58.81	40.04	30.69
经营活动现金流量净额	-51.89	9.38	-83.26
总资产收益率（%）	0.69	0.82	1.64
净资产收益率（%）	6.28	5.97	6.53
资产负债率（%）	89.26	88.73	77.07

资料来源：财信金控 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

## 十四、评级结论

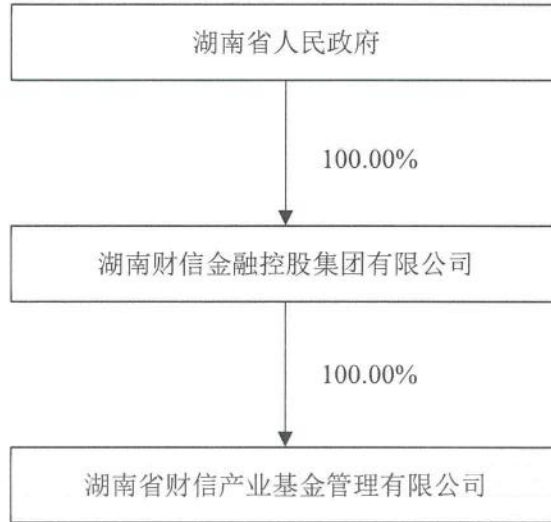
跟踪期内，湖南省地区生产总值保持增长，产业结构不断优化，工业经济稳步回升，继续为公司发展提供良好的外部环境；股东实力雄厚，继续为公司提供资本补充和资金支持；公司投资规模和基金管理规模均不断扩大，营业收入保持增长，风险管理体系和内部控制制度不断优化和健全；股东财信金控对本期债券的保证担保仍具有增信作用。

但安融评级也关注到跟踪期内公司有息债务规模有所扩大，非标融资占比仍较高，利息支出同比大幅增加；资产中流动性欠佳的非上市公司股权占比仍较高，仍存在投资集中度较高的情况；投资收益同比下降幅度较大，基金管理业务盈利能力有待提升；经营活动现金回流不足导致仍存在一定的资金缺口；少数股东权益规模仍较大，出资比例较小的并表基金到期退出后所有者权益将大幅减少；公司基金投资业务仍以非成熟期项目为主，对公司投资水平和风险管理能力要求较高；公司所投基金和在管基金实缴比例仍偏低，可能面临较大的募资压力等。

综上所述，安融评级维持湖南省财信产业基金管理有限公司主体长期信用等级 AA+，评级展望稳定，维持本期债券信用等级 AAA。

## 附录 1:

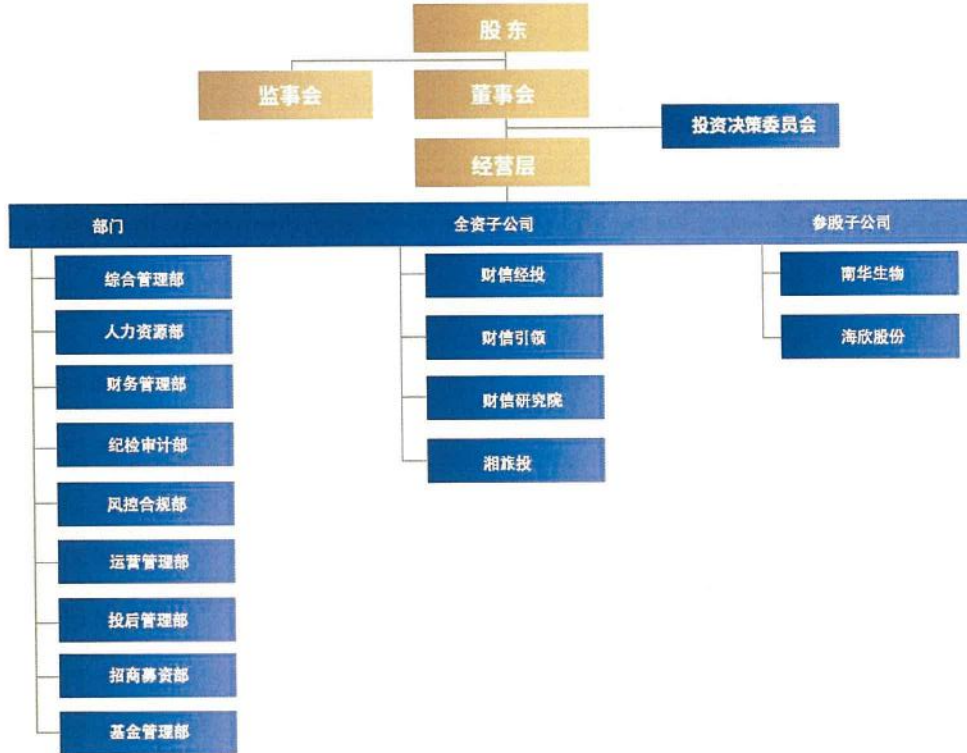
### 截至 2024 年 3 月末湖南省财信产业基金管理有限公司股权结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

## 附录 2:

### 截至 2024 年 3 月末湖南省财信产业基金管理有限公司组织架构图



资料来源：公司提供，安融整理。

### 附录 3:

#### 截至 2024 年 3 月末公司董事、监事及高级管理人员情况表

姓名	职位	工作经历
刘天学	法定代表人、董事长	历任湖南德源医药有限公司职员；湖南省财政厅企业处科员、副主任科员、主任科员；湖南省财信产业基金管理有限公司董事、总经理。现任湖南省财信产业基金管理有限公司董事长等职位。
宁海成	副董事长	历任湖南省电影发行放映公司财务部副主任；湖南经济技术投资担保公司财务部副主任；湖南经济技术投资担保公司财务部主任；湖南经济技术投资担保公司副总经理；湖南经济技术投资公司总经理；湖南省资产管理有限公司副董事长（兼）；湖南省国有投资经营有限公司董事长（兼）。现任湖南省财信产业基金管理有限公司副董事长等职位。
邓海滨	董事、总经理	历任湖南省发改委综合处宏观经济研究员；三一集团投资总部高级投资经理、研究发展部负责人；长沙学院工商系教师、系科研秘书；湖南财信投资控股有限责任公司战略与资本规划部研究员；湖南财信投资控股有限责任公司战略与资本规划部副总经理；湖南财信金融控股集团有限公司战略与投资部副总经理；南华民生投资管理有限公司董事长；湖南省财信产业基金管理有限公司副总经理。现任湖南省财信产业基金管理有限公司董事、总经理等职位。
刘飞	董事	历任湖南省交通建设质量监督站干部、办公室副主任、主任、副总工程师、总工程师；湖南省交通建设质量安全监督管理局党委委员、总工程师；湖南省公路建设投资有限公司党委委员、副总经理；湖南基础建设投资集团有限公司董事、党委委员、副总经理；湖南财信金融控股集团有限公司副总经理与党委委员。现任湖南财信金融控股集团有限公司党委副书记、董事，湖南省财信产业基金管理有限公司董事等职位。
王鹏	董事	历任中国人民财产保险股份有限公司信用保证保险事业部主管；吉祥人寿保险股份有限公司资产管理信用评估岗；吉祥人寿保险股份有限公司资产管理部信用评估室经理助理；财信吉祥人寿保险股份有限公司资产管理部信用评估室副经理；财信吉祥人寿保险股份有限公司资产管理部总经理助理兼信用评估室经理。湖南财信金融控股集团有限公司风控合规部副总经理。现任湖南财信金融控股集团有限公司战略与投资部副总经理（主持工作）、湖南省财信产业基金管理有限公司董事。
唐政	监事	历任湖南省商业管理干部学院教师；湖南省国有资产管理局副科级干部；湖南省国有资产管理局正科级干部；湖南省财政厅预算处主任科员；湖南省财政科学研究所副所长；湖南省财政厅办公室副主任；湖南省财政统发工资中心主任（北京联络处工作）；湖南省农业信贷融资担保有限公司党总支书记、董事长、湖南省财信产业基金管理有限公司监事会主席。现任湖南省财信产业基金管理有限公司监事。
马吉庆	监事	历任湖南省财政厅企业处科员、副主任科员、主任科员（其间挂任双

		牌县政府党组成员、财政局党组成员及副局长); 湖南省财政厅资产管理处主任科员; 湖南省会计管理中心副调研员(金融债务处工作); 湖南省会计管理中心副调研员(金融处工作); 湖南省会计管理中心四级调研员(金融处工作); 湖南省联合产权交易所有限公司党支部副书记、总经理。现任湖南财信金融控股集团有限公司法律合规部副总经理(主持工作)、湖南省财信产业基金管理有限公司监事。
肖涛	监事	历任毕马威华振会计师事务所审计员; 中联重科股份有限公司审计员; 东方高圣投资顾问有限公司高级经理; 新时代证券股份有限公司保荐代表人; 财信证券有限责任公司保荐代表人; 湖南省财信产业基金管理有限公司风控合规部风险管理高级经理、部门负责人。现任湖南省财信产业基金管理有限公司监事、湖南省财信引领投资管理有限公司总经理。
黎传国	常务副总经理	历任财富证券有限责任公司研发中心研究员; 湖南财信金融控股集团有限公司战略与投资部战略管理岗、部门副总经理(主持工作)、部门总经理。现任湖南省财信产业基金管理有限公司常务副总经理、湖南省财信引领投资管理有限公司执行董事等职位。
杨宇	副总经理	历任中国汽车工业进出口湖南公司计财部会计; 湖南经济技术投资担保公司财务部会计、副主任、主任; 湖南经济技术投资担保公司总会计师; 湖南经济技术投资公司副总经理; 湖南财信经济投资有限公司总经理。现任湖南省财信产业基金管理有限公司副总经理, 湖南航空股份有限公司监事长等职位。
曹海毅	副总经理	历任财富证券有限责任公司投资银行部高级经理; 财富里昂证券有限责任公司投资银行部联席董事; 广州证券有限责任公司投资银行事业部七部执行董事; 财信证券有限责任公司股权融资部总经理; 湖南省财信产业基金管理有限公司董事。现任湖南省财信产业基金管理有限公司副总经理。
单鹏	副总经理	历任湖南潇湘破产清算有限责任公司法务部法务经理; 湘财证券股份有限公司合规管理总部法务经理; 财富证券有限责任公司资产管理部总经理。现任湖南省财信产业基金管理有限公司副总经理、湖南财信经济投资有限公司执行董事等职位。
罗钦平	副总经理	历任天职国际会计师事务所审计员; 财富证券有限责任公司投资银行高级经理; 深圳惠和投资有限公司投资业务部负责人; 湖南省财信产业基金管理有限公司产业基金管理部总经理; 财信中金(湖南)私募股权投资管理有限公司副总经理。现任湖南省财信产业基金管理有限公司副总经理。

资料来源: 公司提供, 安融整理。



附录 4:

截至 2024 年 3 月末纳入合并报表一级子公司情况

序号	公司名称	业务性质	持股占比 (%)		取得方式	注册资本 (亿元)
			直接	间接		
1	湖南省财信引领投资管理有限公司	商务服务业	100.00	-	投资设立	1.00
2	湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业 (有限合伙)	商务服务业	2.09	3.68	投资设立	63.30
3	湖南财信精进股权投资合伙企业 (有限合伙)	商务服务业	0.98	66.24	投资设立	36.00
4	湖南财信经济投资有限公司	商务服务业	100.00	-	同一控制下的企业合并	8.75
5	湖南两山股权投资基金合伙企业 (有限合伙)	股权投资	1.33	15.33	投资设立	4.00
6	上海欣际投资中心 (有限合伙)	投资管理	0.01	99.99	非同一控制下的企业合并	3.48
7	湖南省财信常勤壹号基金合伙企业 (有限合伙)	商务服务业	0.04	55.02	同一控制下的企业合并	34.00
8	湖南财信精远股权投资合伙企业 (有限合伙)	股权投资	-	50.50	投资设立	1.01
9	湖南财信精果股权投资合伙企业 (有限合伙)	股权投资	0.22	33.12	投资设立	66.00
10	湘潭信联投资合伙企业 (有限合伙)	资本市场服务	75.00	25.00	投资设立	12.00
11	湖南省财信精诚投资合伙企业 (有限合伙)	资本市场服务	-	100.00	投资设立	30.00
12	湖南财信精进贰期股权投资合伙企业 (有限合伙)	投资管理	1.35	98.65	投资设立	1.99
13	湖南财信湘江岳麓山技术孵化转化发展创业投资合伙企业 (有限合伙)	股权投资	0.31	77.72	投资设立	3.35
14	湖南省旅游投资控股有限公司	商务服务业	100.00	-	投资设立	1.00
15	湖南省湘鑫新兴产业引导基金合伙企业 (有限合伙)	股权投资	90.00	10.00	投资设立	88.00

资料来源: 公司提供, 安融整理。

## 附录 5:

### 2023 年末公司投资的主要基金情况（单位：亿元）

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
1	湖南中启洞鉴私募股权投资合伙企业（有限合伙）	2018/9/30	10.50	10.49	3.47	3.47	新能源新材料
2	湖南五八阡陌股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2018/7/4	20.00	10.00	2.50	2.50	新服务业、新农村经济、教育培训领域
3	天津爱奇鸿海海河智慧出行股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2017/11/17	65.00	65.00	10.00	10.00	智慧出行
4	湖南省天惠民融合投资基金合伙企业（有限合伙）	2019/12/26	22.65	18.12	5.00	4.00	自主可控产业链、军民融合、新能源、新材料、高端装备、新一代信息技术、战略新兴、科技成果转化领域
5	中电中金（厦门）智能产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2018/5/22	28.21	28.21	5.10	5.10	电子信息领域
6	珠海隐山现代物流产业股权投资基金（有限合伙）	2017/6/21	84.00	84.00	21.59	21.59	食品供应链服务，现代物流集成运力领域
7	湖南湘江昆仲同畅股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/17	4.00	1.20	1.00	0.30	新一代信息技术和先进制造领域
8	北京中美绿色投资中心（有限合伙）	2017/12/15	22.78	22.78	2.00	2.00	与“新型城市化”相关的绿色低碳产业，包括智慧交通、绿色智慧能源与节能环保、绿色消费、绿色制造等
9	深圳市达晨创坤股权投资企	2016/3/15	15.38	15.38	1.57	1.57	先进制造业、互联网金融、互联网教育、新电商等方向

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	业（有限合伙）						
10	珠海弗莱威科股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/9/16	2.81	2.60	2.10	1.94	专项投于小鹏汇天项目
11	宁波鼎晖孚启股权投资合伙企业（有限合伙）	2016/4/28	0.34	0.34	0.10	0.10	专项投于中模云项目
12	中金知行（武汉）产业基金合伙企业（有限合伙）	2018/9/11	11.76	5.02	1.40	0.10	关注汽车“四化”——电动化、网联化、智能化、轻量化及5G通信光纤光缆的变革性新技术应用投资机会
13	南京绿动新材料创业投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/14	7.27	4.33	2.50	0.51	绿色清洁能源、新材料
14	岳阳市隐满产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/2/19	15.01	6.01	15.00	6.00	物流领域
15	宁波梅山保税港区灏景股权投资合伙企业（有限合伙）	2016/6/13	0.89	0.89	0.09	0.09	专项投于高捷智慧基金
16	湖南华弘一号私募股权基金企业（有限合伙）	2018/10/22	6.00	6.00	0.26	0.26	专项投于华菱钢铁项目
17	湖南瑞景创业投资企业（有限合伙）	2010/11/25	0.30	0.30	0.15	0.15	股权投资
18	衡阳彬复潇湘创业投资合伙企业（有限合伙）	2022/1/25	5.08	2.40	2.00	0.96	主要投资于先进制造、现代服务等衡阳重点发展现代产业领域
19	深圳市投控东海半导体产业创业投资合伙企业（有限合伙）	2022/3/2	1.15	1.15	0.20	0.20	专项投资于华大半导体项目

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	伙)						
20	长沙德湘创新一号创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2022/6/29	0.30	0.30	0.20	0.20	专项投资于上海元熙医药科技有限公司
21	深圳博信卓睿创业投资合伙企业(有限合伙)	2021/11/23	0.54	0.54	0.20	0.20	专项投资于南京协众汽车空调集团有限公司
22	湘潭产兴财瑞股权投资合伙企业(有限合伙)	2022/9/20	12.80	7.66	7.80	7.64	重点投向新能源产业,其他“三高四新”战略产业项目、湘潭市招商引资项目及其上下游项目等
23	苏州钟鼎五号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2017/11/1	43.05	43.05	0.74	0.74	物流和供应链领域
24	杭州鼎晖新趋势股权投资合伙企业(有限合伙)	2015/8/24	33.55	33.55	1.15	1.15	中小型成长企业
25	无锡佰奥基股权投资合伙企业(有限合伙)	2021/11/1	8.39	8.39	1.00	1.00	投资于选定的资产包项目公司股权。本次基金所有拟投资项目为欣旺达、博雅辑因、帧观德芯、傅利叶、百诺医药、找钢网、数码大方等7家企业,大多为细分行业头部企业
26	上海临港国泰君安科技前沿产业私募基金合伙企业(有限合伙)	2022/2/25	80.02	32.08	10.00	4.00	直接或间接投资于处于特定行业的企业,该等特定行业包括但不限于:科技、医疗健康、智能制造、绿色发展等产业。
27	湖南华润润湘农产品产业投资基金合伙企业(有限合伙)	2019/5/31	10.15	8.14	0.05	0.05	农产品流通、冷链物流及相关行业
28	湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业(有限合伙)	2018/12/29	63.30	43.77	12.55	2.39	重点关注先进装备制造领域、生物医药健康产业及高性能医疗器械、新能源新材料领域、信息产业和文化创

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	伙)						意领域
29	湖南财信精进股权投资合伙企业(有限合伙)	2018/12/29	36.00	29.83	26.00	19.83	重点关注先进装备制造领域、生物医药健康产业及高性能医疗器械、新能源新材料领域、信息产业和文化创意等领域
30	衡阳市财信产业投资基金合伙企业(有限合伙)	2019/8/19	20.00	8.67	0.21	0.09	重点关注先进装备制造领域、生物医药健康产业及高性能医疗器械、新能源新材料领域、信息产业和文化创意等领域
31	湖南财信高新数字产业基金合伙企业(有限合伙)	2020/5/25	5.30	5.30	2.80	2.80	投资益阳高新数字公司
32	湖南两山股权投资投资基金合伙企业(有限合伙)	2020/5/27	4.00	3.00	0.50	0.50	支持两山建设
33	湖南财信湘江岳麓山技术孵化转化发展创业投资合伙企业(有限合伙)	2020/6/16	3.35	3.22	0.01	0.01	聚焦重点领域、重点园区和股交所科创板挂牌企业
34	岳阳市交投普信物流产业投资合伙企业(有限合伙)	2021/3/4	20.00	7.00	0.01	0.01	物流产业
35	湖南省土壤污染防治基金(有限合伙)	2021/4/8	3.00	1.28	0.01	0.01	土壤污染防治等相关领域
36	上海欣际投资中心(有限合伙)	2013/5/13	3.00	1.05	0.00	0.00	装配式建筑
37	湖南省财信精益投资合伙企业(有限合伙)	2021/3/12	4.31	4.11	1.05	1.05	市场化创业投资基金, 聚焦科技创新、大物流、大消费等领域产业发展趋势
38	湖南财信精至股权投资合伙	2021/6/4	6.01	6.01	3.22	3.22	开曼铝业专项基金

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	企业（有限合伙）						
39	湖南财信精远股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/7/6	1.01	1.01	0.01	0.01	收购远大住工股权
40	湖南财信精果股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/12	66.00	44.55	22.00	14.86	专项用于投资芒果超媒项目
41	湖南财信高新电子产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/9/9	5.01	1.51	0.01	0.01	专项用于投资湖南益阳高发财信电子合伙企业（有限合伙）
42	湖南湘潭财信产兴股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/29	50.02	42.36	16.01	12.07	拟投资于湘潭当地或有意向落户于湘潭的项目、参与上市公司定增或承接湘潭已有股权等高流动性资产、承接基金份额等
43	湖南省财信常勤壹号基金合伙企业（有限合伙）	2019/5/22	34.00	15.85	9.01	7.71	参与湖南省上市公司纾困项目
44	湖南湘鑫精励油茶产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/11/23	3.00	3.00	0.03	0.03	重点关注油茶行业及其相关行业
45	湖南省制造业转型升级股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021/12/1	42.15	17.45	0.05	0.01	新材料、新一代信息技术、基础及新型制造产业领域内的被投资企业。
46	邵阳市财信高新产业投资合伙企业（有限合伙）	2020/12/24	10.10	0.11	0.10	0.10	邵阳经开区主导产业：电子信息、先进机械装备制造、新材料、人工智能、5G 等
47	邵阳县财信高新产业投资合伙企业（有限合伙）	2021/10/29	10.10	0.31	0.10	0.01	机械制造、新材料等战略性新兴产业领军企业，扶持茶油等农产品精深加工等传统特色产业集群龙头企业
48	洪江市高新产	2022/1/26	1.01	0.02	0.01	0.01	新型建筑材料、电子信息等

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	业投资合伙企业（有限合伙）						战略性新兴产业领军企业，生物提取物、食品加工等农产品精深加工等传统特色产业集群龙头企业
49	湖南省财信思迪产业基金合伙企业（有限合伙）	2022/9/21	60.00	12.00	47.71	9.54	重点关注先进制造、新能源新材料、新一代信息技术、医疗健康等领域的投资机会
50	湖南湘鑫精航通用航空产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2022/6/29	5.00	1.50	0.05	0.02	重点关注通航产业制造业、服务业等全产业链
51	建融财信（湖南）股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/12/29	30.00	1.03	0.01	0.01	通过股权投资的方式投资于国企混改以及绿色低碳、先进制造、公用事业、医药、大消费、电子信息、新能源、新材料、国防军工等领域符合债转股相关政策要求的优质项目
52	湖南精程股权投资合伙企业（有限合伙）	2021/11/26	5.00	1.20	0.02	0.01	重点关注文化旅游领域
53	株洲市先进产业集群发展母基金合伙企业（有限合伙）	2023/1/12	50.00	0.86	17.60	0.49	重点关注轨道交通、航空动力、先进硬质材料、电子信息、新能源、高分子新材料、陶瓷、服饰等产业方向以及半导体、北斗产业、生物医药等相关领域
54	衡阳弘湘产业投资合伙企业（有限合伙）	2023/3/22	3.00	0.61	0.00	0.00	聚焦重点领域、重点园区和股交所科创板挂牌企业
55	湖南财信精进贰期股权投资合伙企业（有限合伙）	2023/8/9	1.99	0.74	1.99	0.74	重点关注上市公司再融资领域的投资机会
56	湖南省湘鑫精石地质勘查基金合伙企业（有限合伙）	2023/8/31	6.00	1.20	1.00	0.20	重点关注锂、黄金、锰、钨等战略性矿产资源勘查相关领域
57	长沙精济生物	2023/3/7	10.00	0.30	0.60	0.18	生物医药

序号	基金名称	成立日期	基金规模	基金实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	投资领域
	医药产业投资合伙企业（有限合伙）						
58	长沙市开福区产业发展母基金合伙企业（有限合伙）	2023/10/25	30.00	0.31	3.30	0.04	主要聚焦于开福区战略新兴产业、未来产业，支持传统产业向新兴产业转型
59	湖南省湘鑫新兴产业引导基金合伙企业（有限合伙）	2023/12/14	88.00	0.10	0.00	0.00	重点关注湖南省“三个高地”标志性工程和湖南现代化产业体系主攻方向，重点支持推动传统产业技术改造、转型发展
60	岳阳亚福合砺私募基金合伙企业（有限合伙）	2023/12/18	1.01	1.00	0.50	0.50	专门用于投资药兜项目
61	长沙启赋数通创业投资合伙企业（有限合伙）	2022/8/10	5.00	3.66	1.00	0.65	新一代信息技术中产业数字化领域创新项目，包括数字经济的基础层与应用层等
62	湘潭低碳气候股权投资（基金）合伙企业（有限合伙）	2023/1/13	3.00	0.02	1.50	0.01	原则上投资湘潭本土和招商引资的新能源、新材料、节能、环保、智能技术等领域，以及绿色采购、低碳发展、城市低碳转型建设项目
63	宜宾和谐绿色产业发展股权投资合伙企业（有限合伙）	2022/10/11	86.50	19.88	5.50	1.00	重点关注智能制造半导体、清洁能源及技术、消费和服务等上下游领域
64	中启（海口）高新区科技创新股权投资合伙企业（有限合伙）	2023/1/11	3.01	1.50	0.30	0.15	重点投向现代医药、节能环保、先进制造业等产业
合计			1,290.11	703.25	271.94	154.10	-

数据来源：公司提供，安融整理。



## 附录 6:

### 截至 2023 年末公司在管基金情况 (单位: 亿元)

序号	基金名称	成立日期	基金认缴金额	基金实缴金额	投资领域
1	湖南省湘鑫新兴产业引导基金合伙企业(有限合伙)	2023/12/14	88.00	0.10	点支持推动传统产业技术改造、转型发展
2	湖南财信精果股权投资合伙企业(有限合伙)	2021/10/18	66.00	44.55	专项用于投资芒果超媒项目
3	湖南省新兴产业股权投资引导基金合伙企业(有限合伙)	2019/5/29	63.30	43.77	战略性新兴产业
4	湖南省财信思迪产业基金合伙企业(有限合伙)	2022/9/21	60.00	12.00	重点关注先进制造、新能源新材料、新一代信息技术、医疗健康等领域的投资机会
5	湖南湘潭财信产兴股权投资合伙企业(有限合伙)	2021/11/1	50.02	42.36	战略性新兴产业
6	株洲市先进产业集群发展母基金合伙企业(有限合伙)	2023/1/20	50.00	0.86	重点关注轨道交通、航空动力、先进硬质材料、电子信息、新能源、高分子新材料、陶瓷、服饰等产业方向以及半导体、北斗产业、生物医药等相关领域
7	湖南省制造业转型升级股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2021/12/1	42.15	17.45	新材料、新一代信息技术、先进制造业
8	湖南财信精进股权投资合伙企业(有限合伙)	2019/5/29	36.00	29.83	战略性新兴产业
9	湖南省财信常勤壹号基金合伙企业(有限合伙)	2019/8/14	34.00	15.85	参与湖南省上市公司纾困项目
10	建融财信(湖南)股权投资合伙企业(有限合伙)	2021/12/31	30.00	1.03	国企混改以及绿色低碳、先进制造、公用事业、医药、大消费、电子信息、新能源、新材料、国防军工等领域
11	长沙市开福区产业发展母基金合伙企业(有限合伙)	2023/10/25	30.00	0.31	主要聚焦于开福区战略新兴产业、未来产业,支持传统产业向新兴产业转型
12	衡阳市财信产业投资基金合伙企业(有限合伙)	2019/10/24	20.00	8.67	战略性新兴产业
13	岳阳市交投普信物流	2021/3/4	20.00	7.00	物流产业

序号	基金名称	成立日期	基金认缴金额	基金实缴金额	投资领域
	产业投资合伙企业(有限合伙)				
14	湖南华润润湘农产品产业投资基金合伙企业(有限合伙)	2019/7/9	10.15	8.14	农产品流通、冷链物流
15	邵阳市财信高新产业投资合伙企业(有限合伙)	2021/5/10	10.10	0.11	电子信息、先进机械装备制造、新材料、人工智能、5G 等
16	邵阳县财信高新产业投资合伙企业(有限合伙)	2021/11/23	10.10	0.31	机械制造、新材料等战略性新兴产业领军企业
17	长沙精济生物医药产业投资合伙企业(有限合伙)	2023/3/7	10.00	0.30	生物医药
18	湖南财信精至股权投资合伙企业(有限合伙)	2021/6/24	6.01	6.01	开曼铝业专项基金
19	湖南省湘鑫精石地质勘查基金合伙企业(有限合伙)	2023/9/18	6.00	1.20	重点关注钾、黄金、锰、钨、锡等战略性矿产资源勘查相关领域的投资机会
20	湖南财信高新数字产业基金合伙企业(有限合伙)	2020/6/12	5.30	5.30	投资益阳高新数字公司
21	湖南财信高新电子产业投资合伙企业(有限合伙)	2021/10/29	5.01	1.51	战略性新兴产业、电子信息
22	湖南精程股权投资合伙企业(有限合伙)	2022/2/9	5.00	1.20	文化旅游
23	湖南湘鑫精航通用航空产业投资基金合伙企业(有限合伙)	2022/10/12	5.00	1.50	重点关注通航产业制造业、服务业等全产业链
24	湖南省财信精益投资合伙企业(有限合伙)	2021/4/7	4.31	4.11	战略性新兴产业、大物流、大消费等领域产业发展趋势
25	湖南两山股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2020/8/7	4.00	3.00	支持两山建设
26	湖南财信湘江岳麓山技术孵化转化发展创业投资合伙企业(有限合伙)	2020/8/24	3.35	3.22	战略性新兴产业
27	湖南省土壤污染防治基金(有限合伙)	2021/4/8	3.00	1.28	土壤污染防治等相关领域

序号	基金名称	成立日期	基金认缴金额	基金实缴金额	投资领域
28	上海欣际投资中心(有限合伙)	2013/5/13	3.00	1.05	装配式建筑
29	湖南湘鑫精励油茶产业投资合伙企业(有限合伙)	2021/12/20	3.00	3.00	油茶行业
30	衡阳弘湘产业投资合伙企业(有限合伙)	2023/4/17	3.00	0.61	聚焦重点领域、重点园区和股交所科创板挂牌企业
31	湖南财信精进贰期股权投资合伙企业(有限合伙)	2023/8/29	1.99	0.74	重点关注上市公司再融资领域的投资机会
32	湖南财信精远股权投资合伙企业(有限合伙)	2021/7/16	1.01	1.01	收购远大住工股权
33	洪江市高新产业投资合伙企业(有限合伙)	2022/3/4	1.01	0.02	新型建筑材料、电子信息
合计			689.81	267.40	-

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数存在尾差。  
数据来源：公司提供，安融整理。

## 附录 7:

### 公司主要财务数据和指标（合并）

单位：亿元

指标名称	2023 年末	2022 年末	2021 年末
资产总额	306.23	303.38	222.96
其中：货币资金	8.34	19.03	13.27
交易性金融资产	192.85	178.56	100.73
其他权益工具投资	18.28	16.43	16.28
长期股权投资	84.06	86.41	90.04
投资性房地产	1.99	1.78	1.52
负债总额	100.27	97.26	62.77
其中：应付债券	25.35	25.32	25.29
递延所得税负债	3.27	2.09	3.30
其他负债	70.99	68.62	33.21
有息债务	76.94	67.45	39.17
所有者权益	205.96	206.12	160.19
资产负债率（%）	32.74	32.06	28.15
流动性比率（%）	57.42	56.78	39.82
全部债务资本化比率（%）	27.20	24.66	19.65
指标名称	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	14.27	13.34	12.06
利润总额	9.58	9.74	9.47
经营性活动净现金流	-7.42	-60.90	-45.78
投资性活动净现金流	-0.30	-5.83	-52.68
筹资性活动净现金流	-2.97	72.49	104.92
营业收入增长率（%）	6.99	10.62	188.54
净资产收益率（%）	3.89	4.80	6.83
总资产净利率（%）	2.63	3.34	4.86
EBITDA	13.54	12.35	10.12
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.45	4.78	16.38
EBITDA/有息债务（倍）	0.18	0.18	0.26
经营活动产生的现金流量净额（CFO）/短期有息债务（%）	-22.16	-555.68	-668.28

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

## 附录 8:

### 公司主要财务数据和指标（母公司）

单位：亿元

指标名称	2023 年末	2022 年末	2021 年末
资产总额	156.98	143.81	110.48
其中：货币资金	5.55	11.77	5.72
交易性金融资产	10.84	6.77	9.37
其他权益工具投资	18.28	16.43	16.27
长期股权投资	12.66	12.41	21.28
其他资产	109.60	96.24	57.74
负债总额	71.56	57.92	53.51
其中：应付债券	25.35	25.32	25.29
其他负债	45.15	30.90	25.12
所有者权益	85.41	85.89	56.98
资产负债率（%）	45.59	40.27	48.43
流动性比率（%）	-5.71	-4.71	-9.23
指标名称	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	4.00	4.08	4.40
利润总额	1.17	1.52	2.81
经营性活动净现金流	-1.49	4.52	-1.02
投资性活动净现金流	-15.71	-5.83	-4.96
筹资性活动净现金流	10.98	7.35	10.99
净资产收益率（%）	1.08	1.63	4.79
总资产净利率（%）	0.61	0.92	2.68

资料来源：公司 2021、2022 及 2023 年审计报告，安融整理。

## 附录 9:

### 2023 年末公司银行授信情况

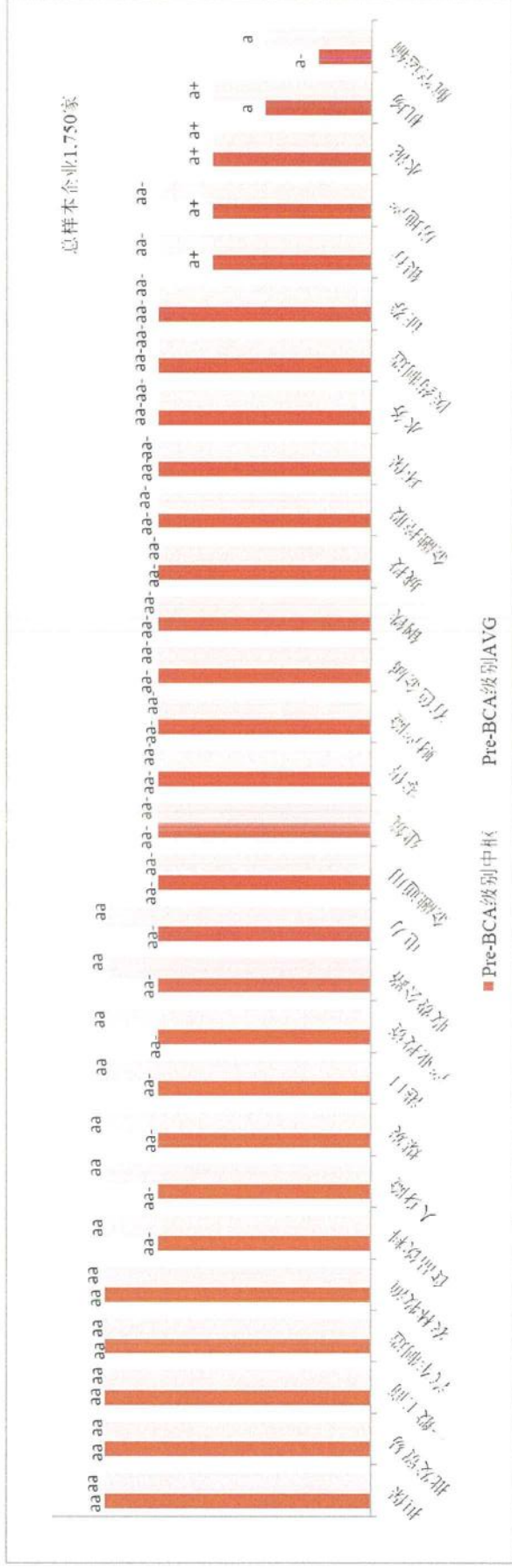
单位：亿元

序号	授信银行	授信额度	已使用额度	剩余额度
1	中国建设银行股份有限公司	8.20	0.40	7.80
2	兴业银行股份有限公司	4.66	3.90	0.76
3	中信银行股份有限公司	23.10	20.59	2.51
4	长沙银行股份有限公司	1.00	-	1.00
5	上海浦东发展银行股份有限公司	1.00	1.00	-
6	招商银行股份有限公司	5.20	4.50	0.70
7	湖南银行股份有限公司	8.00	1.60	6.40
8	中国光大银行股份有限公司	1.66	-	1.66
9	浙商银行股份有限公司	12.00	2.60	9.40
合计		64.81	34.59	30.22

资料来源：公司提供，安融整理。

### 附录 10-1:

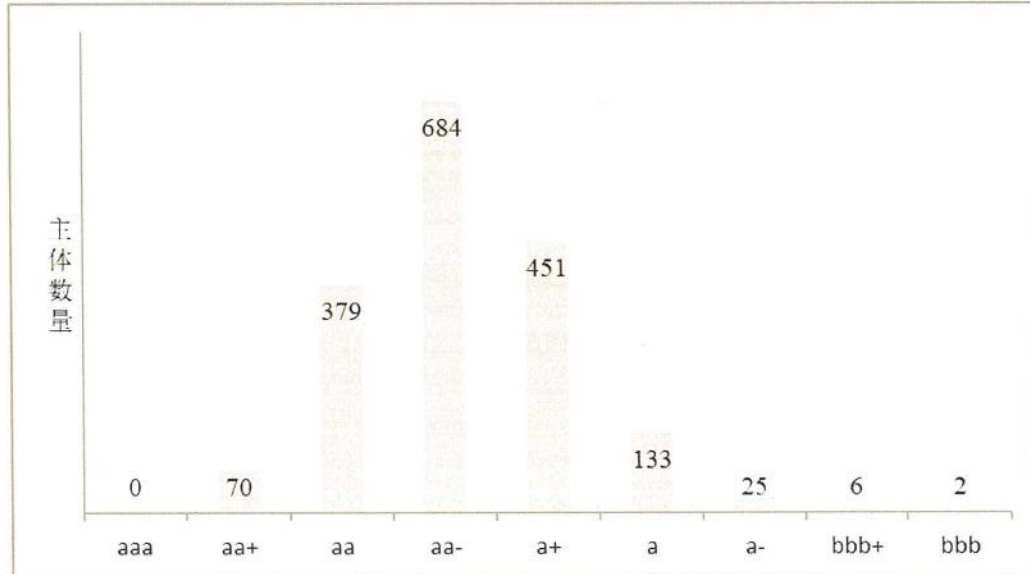
## 行业潜在主体信用质量面板



注：柱形图代表行业潜在信用质量分布，左侧深色柱形图是以该行业样本评级基准赋值的中位数表征行业潜在信用质量中枢，右侧浅色柱形图则是以该行业样本评级基准赋值值的平均数表征行业潜在信用质量。图中所呈现的潜在信用质量分布是安融评级根据公开信息，通过案例分析得出对于信用质量的初步观点，未与任何企业进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过信用评级流程例如评级技术政策委员会加以审核与处理。本图形所呈现的潜在信用质量分布。本图中呈现的结果不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

## 附录 10-2:

### 潜在主体信用质量分布

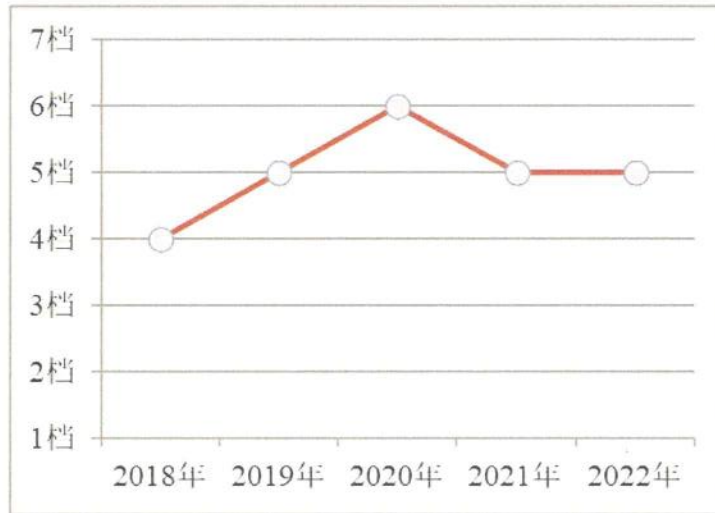


注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 1,750 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，1,750 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。



### 附录 10-3:

#### 金融通用信用风险趋势



资料来源：公开资料，安融整理。

## 附录 11:

### 不同等级企业违约情况案例

证券代码	证券名称	发行人中文名称	发债主体评级 (发行时)	最新发债主体评 级(违约后)
101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	AAA	C
031770014.IB	17 紫光 PPN005	紫光集团有限公司	AAA	C
145860.SH	17 华汽 05	华晨汽车集团控股有限公司	AAA	C
136946.SH	18 海航 Y3	海南航空控股股份有限公司	AAA	C
011900493.IB	19 方正 SCP002	北大方正集团有限公司	AAA	C
101900912.IB	19 蓝光 MTN001	四川蓝光发展股份有限公司	AA+	C
101800319.IB	18 皖经建 MTN002	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	AA+	C
101800969.IB	18 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	AA+	C
101651019.IB	16 天津航空 MTN001	天津航空有限责任公司	AA+	C
143899.SH	18 福晟 02	福建福晟集团有限公司	AA+	C
112424.SZ	16 文化 01	上海新文化传媒集团股份有限公司	AA	B
101674002.IB	16 隆鑫 MTN001	隆鑫控股有限公司	AA	C
101758019.IB	17 祥鹏 MTN001	云南祥鹏航空有限责任公司	AA	C
041554011.IB	15 雨润 CP001	南京雨润食品有限公司	AA	C
041556006.IB	15 东特钢 CP001	东北特殊钢集团股份有限公司	AA	C
122811.SH	11 蒙奈伦	内蒙古奈伦集团股份有限公司	AA-	C
1380227.IB	13 弘昌燃气债	信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	AA-	C
117022.SZ	16 配投 01	安徽配天投资集团有限公司	AA-	C
145206.SH	16 千里 01	江苏保千里视像科技集团股份有限公司	AA-	C
1480069.IB	14 海航酒店债	海航酒店控股集团有限公司	AA-	BBB

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级被评为对象均存在违约的可能。

资料来源：公开数据，安融整理。

## 附录 12:

### 主要财务指标计算公式

- 1、EBIT=利润总额+计入财务费用的利息支出
- 2、EBITDA=EBIT+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）
- 3、短期有息债务=短期借款+应付票据+其他流动负债（付息项）+一年内到期的非流动负债+其他应付款（付息项）+流动负债其他项（付息项）
- 4、长期有息债务=长期借款+应付债券+长期应付款（付息项）+租赁负债+其他非流动负债（付息项）+非流动负债其他项（付息项）
- 5、有息债务=短期有息债务+长期有息债务
- 6、总资产净利率=净利润 $\times$ 2/（当年末总资产+上年末总资产） $\times$ 100%
- 7、净资产收益率=净利润 $\times$ 2/（当年末净资产+上年末净资产） $\times$ 100%
- 8、资产负债率=负债总额/资产总额 $\times$ 100%
- 9、EBITDA利息保障倍数（倍）=EBITDA/利息支出（利息支出=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
- 10、流动性比率=（（货币资金+交易性金融资产+买入反售金融资产+可供出售金融资产）-（卖出回购金融资产款+短期借款+应付债券））/总资产 $\times$ 100%
- 11、全部债务资本化比率=有息债务/（有息债务+所有者权益） $\times$ 100%

## 附录 13:

### 企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	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，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 14:

### 公司债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 15:

### 展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。





---

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052