

珠海格力金融投资管理有限公司 2026年相关债券跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【824】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司



珠海格力金融投资管理有限公司2026年相关债券跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定
24 格金 01	AAA	AAA
25 格金 01	AAA	AAA

评级观点

- 本次等级的评定是考虑到珠海格力金融投资管理有限公司（以下简称“格力金投”或“公司”）为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“珠海市国资委”）实际控制的产业投资平台，定位于服务珠海市产业结构优化升级，在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持；得益于珠海市良好的区域环境，2025 年以来公司产业投资业务规模持续增长；公司资本实力较强。同时中证鹏元也关注到，2025 年以来公司亏损幅度进一步扩大，需关注公司未来盈利表现；商誉规模较大，需关注并表子公司经营情况对商誉减值造成的影响；管理费收入较少，自主管理基金规模有待提升等风险因素。

评级日期

2026 年 7 月 28 日

未来展望

- 中证鹏元给予格力金投的评级展望为稳定。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025	2024	2023
资产总额	329.44	356.00	314.63
负债总额	168.98	172.99	151.67
所有者权益合计	160.46	183.02	162.95
营业总收入	38.89	18.74	7.10
投资收益	6.43	(2.73)	4.01
公允价值变动收益	(3.43)	5.65	2.67
净利润	(7.66)	(2.38)	3.57
净资产收益率	(4.46%)	(1.38%)	2.23%
综合投资收益率	(1.41%)	0.26%	4.75%
资产负债率	51.29%	48.59%	48.21%
高流动性资产覆盖比例	19.19%	24.66%	172.12%
现金流利息保障倍数	2.91	78.51	6.58
短期债务占比	83.04%	92.65%	69.30%

注：2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数/上期数。

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：方萍
fangping@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

正面

- **公司为珠海市国资委实际控制的产业投资平台，定位于服务珠海市产业结构优化升级，在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持。**2026 年 1 月，公司控股股东由珠海格力集团有限公司（以下简称“格力集团”）变更为珠海科技产业集团有限公司（以下简称“珠海科技集团”）的全资子公司珠海珠科壹号投资有限公司（以下简称“珠科壹号”），但公司实际控制人仍为珠海市国资委。公司为珠海市国资委实际控制的产业投资平台，定位于服务珠海市产业结构优化升级、产业引入和培育孵化，致力于成为珠海产业引进升级的推动者，通过采取“自有资本直接投资+基金集合资本投资”模式，以产业投资为业务核心，以投资基金、资本运营等业务为战略支撑。此外，公司与珠海市相关部门保持良好的合作交流关系，通过“以投促引”和“以投促产”支持珠海市产业发展，在促进珠海产业转型升级方面承担了重要使命，珠海市政府视情况给予税收、租金、人才等多种形式的补贴支持公司业务发展。整体来看，公司在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持。
- **得益于珠海市良好的区域环境，2025 年以来公司产业投资业务规模持续增长。**2025 年珠海市规模以上工业增加值同比增长 4.1%，其中“4+3”产业¹增加值同比增长 6%，七大支柱产业保持良好发展态势，有利于公司开展产业投资业务。截至 2026 年 3 月末，公司通过基金及直接持有股权投资“4+3”产业集群等重点产业合计 457.74 亿元，同比增长 2.62%；通过基金对外投资项目金额合计 412.10 亿元，同比增长 7.70%，已投资项目数量合计 736 个，同比增长 5.90%，产业投资业务规模持续增长，实现了良好的社会效益和一定的经济效益。
- **公司资本实力较强。**截至 2025 年末，公司所有者权益合计 160.46 亿元，其中实收资本为 130.00 亿元，资本实力较强。

关注

- **2025 年以来公司亏损幅度进一步扩大，需关注公司未来盈利表现。**股权投资项目的退出收益易受行业环境、相关政策及被投资企业经营状况的影响，公司投资项目退出进度、实际收益规模和公允价值变动收益均存在不确定性。2025 年公司净亏损 7.66 亿元，亏损幅度进一步扩大，主要是投资项目芯耀辉科技有限公司、达闼机器人股份有限公司、珠海横乐医疗科技有限公司等股权投资项目的公允价值下降，同时上市子公司珠海航宇微科技股份有限公司（以下简称“航宇微”，股票代码：300053.SZ）、江门市科恒实业股份有限公司（以下简称“科恒股份”，股票代码：300340.SZ）出现经营亏损所致，需关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对公司未来盈利表现的影响。
- **商誉规模较大，需关注并表子公司经营情况对商誉减值造成的影响。**截至 2025 年末，公司商誉账面原值合计 17.09 亿元，主要由收购航宇微、阳普医疗科技股份有限公司（以下简称“阳普医疗”，股票代码：300030.SZ）及科恒股份产生，已计提商誉减值准备 3.91 亿元。2025 年航宇微和科恒股份分别净亏损 3.41 亿元和 2.38 亿元，截至 2026 年 3 月末，科恒股份所有者权益为-0.24 亿元，需持续关注并表子公司经营状况对商誉造成的减值风险。
- **管理费收入较少，自主管理基金规模有待提升。**截至 2026 年 3 月末，公司自主管理基金认缴规模合计 79.70 亿元，已投资规模合计 49.19 亿元。2025 年，公司实现管理咨询收入 646.78 万元，自主管理的基金规模及管理费收入规模均较小，自主管理基金规模有待提升。

同业比较（单位：亿元）

指标	格力金投	江苏高投	中兵投资	无锡创投
资产总额	329.44	614.22	364.63	192.27
所有者权益合计	160.46	496.79	172.74	87.13
营业收入	38.89	8.33	6.54	1.17
投资收益	6.43	1.06	1.58	7.08

¹珠海市“4+3”产业指新一代信息技术、新能源、集成电路、生物医药与健康 4 大主导产业，智能家电、装备制造、精细化工 3 大优势产业。

公允价值变动收益	(3.43)	3.35	3.52	1.83
净利润	(7.66)	8.70	4.27	3.64
资产负债率	51.29%	19.12%	52.63%	54.68%
净资产收益率	(4.46%)	1.96%	2.28%	7.71%

注：（1）“江苏高投”指“江苏高科技投资集团有限公司”、“中兵投资”指“中兵投资管理有限责任公司”、“无锡创投”指“无锡市创新投资集团有限公司”；（2）以上各指标均为 2025 年（末）数据。

资料来源：格力金投 2025 年审计报告及公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
创投及私募股权投资公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2026V1.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评价要素	评分结果	评价要素	评分结果
募资能力	6/7	盈利能力	8/17
投资管理	6/7		
业绩表现	4/7	偿债能力	11/17
治理水平	7/7		
调整因素	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa
外部特殊支持			+2
主体信用等级			AAA

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
24 格金 01	7.00	7.00	2025-07-30	2029-06-07
25 格金 01	10.00	10.00	2025-07-30	2028-03-28

一、 债券募集资金使用情况

公司于2024年6月发行5年期7.00亿元“24格金01”，募集资金扣除发行费用后计划用于补充流动资金、偿还有息债务；于2025年3月发行3年期10.00亿元“25格金01”，募集资金扣除发行费用后计划用于偿还股东借款。根据公司提供的材料，截至2026年6月30日，“24格金01”和“25格金01”募集资金账户余额分别为81,210.01元和19,487.86元。

二、 运营环境

2026年一季度经济起步有力，但内需仍待强化；宏观政策用好用足，货币政策精准灵活，努力实现“十五五”良好开局

2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，持平2025年全年增速。宏观政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，社零温和修复，投资托底企稳，出口保持高景气。价格水平持续改善，输入性通胀压力增加。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结构持续优化，资本市场活力增强。展望二季度，外部形势严峻复杂，中东冲突对全球经济和能源的影响逐步显现，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策将立足用好用足现有存量政策，提升宏观经济治理效能，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政政策持续用力，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构，加大对提振消费、投资于人、保障民生等方面的支持，推进化债和扩大内需。货币政策适度宽松，增强前瞻性、灵活性、针对性，总量工具更加审慎，保持流动性充裕和社融成本低位运行。探索多渠道盘活存量商品房，进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，努力稳定房地产市场。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，优化产能与供给结构。我国经济转型将继续推进，推动新旧动能再平衡，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，努力实现“十五五”良好开局。

珠海市是粤港澳大湾区重要节点城市和经济特区，地理位置优越，近年经济总量稳定在广东省前列，经济实力较强，集成电路、新能源等七大支柱产业保持良好发展态势，有利于公司开展产业投资业务

珠海市是广东省地级市、省域副中心城市，是粤港澳大湾区重要节点城市和经济特区，濒临南海，是内地唯一与香港、澳门同时陆路相连的城市，地理位置优越。珠海市是我国重要的口岸城市，设有5个陆运口岸、5个水运口岸，是仅次于深圳市的中国第二大口岸城市。珠海市下辖香洲、斗门、金湾3个行政区，土地面积为1,725平方公里。截至2025年末，珠海市常住人口254.31万人，较2010年第六次全国人口普查的156.02万人增加98.29万人，人口城镇化率为90.96%。

2025年珠海市规模以上工业增加值同比增长4.1%，“4+3”支柱产业（新一代信息技术、新能源、集成电路、生物医药与健康4大主导产业，智能家电、装备制造、精细化工3大优势产业）产值同比增长6%，其中集成电路、高端装备制造、新能源、精细化工产业产值分别同比增长26.5%、21.6%、12.0%、7.5%；先进制造业、装备制造业增加值分别同比增长6.0%、6.7%，占规模以上工业增加值的比重分别为58.4%、38.5%，格力电器（000651.SZ）、高景太阳能股份有限公司、伟创力制造（珠海）有限公司等45家企业入选2025年广东制造业500强。珠海市大力培育战略性新兴产业，在人工智能领域，着力打造“云上智城”，率先成立市人工智能发展局，截至2025年末大模型企业达55家，其中8款大模型通过国家备案，人工智能核心产业、机器人关联产业产值增速均超20%；在低空经济领域，启动建设A类飞行服务站，建成华南地区首家公共属性无人机专业测试基地，成功引进空客直升机全球维修中心项目，2025年低空经济规上工业总产值增长23.6%。珠海市积极推进产业集群建设，2025年新增PCB、高端芯片、智能检测及制造设备、新材料及电子化学品4个省级中小企业特色产业集群和半导体与集成电路、高端装备制造2个省级特色产业园。同时，珠海市促进生产性服务业与制造业深度融合，实施生产性服务业“七大工程”，2025年末生产性服务业规上企业突破2,500家，规上营利性服务业营收增长13.4%。

依托良好的区位优势及支柱产业的强劲动能，近年珠海市经济总量持续上升，2025年全市实现地区生产总值4,573.10亿元，同比增长2.7%，人均地区生产总值远超全国人均GDP，经济发展水平较高。近年珠海市固定资产投资持续下滑，主要系房地产市场景气度不振导致房地产开发投资减少等所致。2025年珠海市社会消费品零售总额温和增长，内需潜力持续释放，进出口总额稳步扩大，对外开放水平持续提升。

表1 珠海市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	4,573.10	2.7%	4,479.06	3.5%	4,233.22	3.8%
固定资产投资	-	(31.6%)	-	(18.2%)	1,713.47	(13.1%)
社会消费品零售总额	918.65	1.7%	903.44	0.2%	1,078.97	3.1%
进出口总额	3,354.33	3.4%	3,242.11	9.4%	2,962.30	(4.2%)
人均 GDP（万元）	18.16		17.87		17.03	
人均 GDP/全国人均 GDP	182.19%		186.73%		190.49%	
一般公共预算收入	494.10		475.16		482.41	

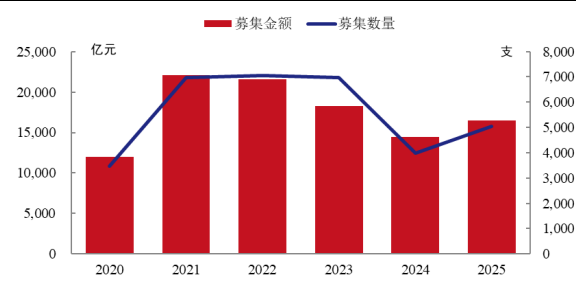
注：（1）“-”表示数据尚未获取；（2）2025 年人均 GDP 采用 2024 年末常住人口数据计算。
 资料来源：2023-2024 年珠海市国民经济和社会发展统计公报、2025 年珠海经济运行简况等，中证鹏元整理

2025年中国股权投资市场新募基金总数量和募资规模均实现同比增长，募资市场开始回暖；投资案例和投资金额均同比快速增长，投资多集中于半导体、信息技术、机械制造及生物医药等行业；IPO 仍为主要退出渠道且数量与规模均同比增长，同时并购、回购及股权转让等多元化退出方式活跃度明显提升，行业退出环境有所改善

2025年以来私募股权投资行业政策环境持续优化。年初，多部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金加大入市力度。同年2月，中国证监会在《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》中提出，优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”政策，推进股票实物分配试点，完善基金份额转让制度，支持S基金发展。同年5月，多部门印发《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，提出将统筹推进创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、债券发行等政策工具，引导长期资本、耐心资本和优质资本进入科技创新领域，加快建设具有中国特色的科技金融体系。总体看，随着一揽子政策持续发力，2025年私募股权投资行业募资端长期资金供给不断增加，投资端科创导向更加清晰，退出机制更加多元化，监管体系进一步规范和强化，推动私募股权投资市场高质量发展。

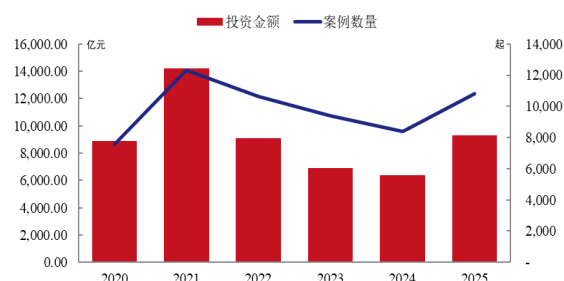
从募资情况来看，得益于长期资金入市政策的持续支持、国资与产业资本投资力度增强等因素影响，2025年中国股权投资市场新募基金总数量和募资规模同比均实现增长，全年新募基金数量为5,039支，同比增长26.6%，募资规模合计16,483.04亿元，同比增长14.1%；从新募基金类型来看，成长基金和创业投资基金仍为主要类型，且占比有所提升。在“并购六条”、新版《上市公司重大资产重组管理办法》等政策文件的支持下，并购基金的募集数量和规模同比分别增长74.3%、33.0%。募资区域上则仍以一线城市和沿海省份为主。政府资金作为主要出资方深度参与并发挥导向作用，2025年中国股权投资市场新募人民币基金的LP披露认缴出资总规模超过1.47万亿元，政府投资基金和政府机构及其出资平台的合计披露认缴出资金额占比达49.1%，较2024年上升4.8个百分点。从投资情况来看，2025年中国股权投资市场明显复苏，投资案例和投资金额均同比快速增长，半导体、信息技术、机械制造及生物医药等行业赛道持续受到投资机构关注。从退出情况来看，2025年私募股权投资行业退出节奏加快，IPO仍为主要退出渠道且数量与规模均同比增长，同时并购、回购及股权转让等多元化退出方式活跃度明显提升，在资本市场改革深化、退出机制逐渐畅通的背景下，私募股权投资行业退出环境有所改善。

图1 我国股权投资市场新增募集情况



资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

图2 我国股权投资市场投资规模



资料来源：清科研究中心，中证鹏元整理

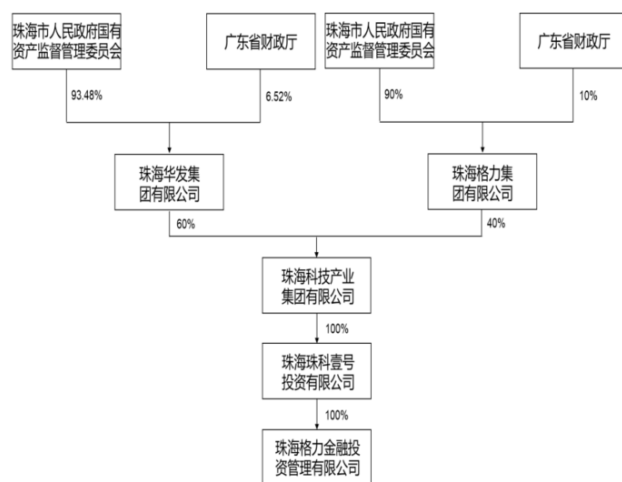
三、跟踪期内受评主体变化情况

公司控股股东由格力集团变更为珠科壹号，实际控制人仍为珠海市国资委；2025年公司取消监事

会，由珠海科技集团审计部履行相应职责，并通过“一企一策”方式加强子公司管理，进一步完善治理和管理机制

公司主要定位于服务珠海市产业结构优化升级、产业引入和培育孵化，致力于成为珠海产业引进升级的推动者。截至2026年3月末，公司注册资本和实收资本均为130.00亿元，较2024年末保持稳定。2026年1月16日，公司发布《珠海格力金融投资管理有限公司关于控股股东发生变更的公告》，根据珠海市政府国资委下发的《关于科技集团收购格力金投、格创投控、格创产发100%股权的意见》等文件意见，同意珠海科技集团全资子公司珠科壹号以协议转让的方式受让格力集团持有的格力金投100%股权。公司控股股东由格力集团变更为珠科壹号，实际控制人仍为珠海市政府国资委，股权结构图见下图。上述事项已于2026年1月13日完成工商登记变更。

图3 截至2026年3月末公司股权结构图



资料来源：公开信息

公司通过“一企一策”方式加强对子公司的针对性管控和赋能。针对科恒股份，公司提名了4名非独立董事和2名独立董事（董事及非独立董事均过半），同时公司提名的非独立董事分别兼任科恒股份董事长及法定代表人、总裁、常务副总裁、董事会秘书。针对航宇微，公司提名的董事及非独立董事席位均过半，并分别担任航宇微的董事长、财务总监和董事会秘书，并提名了1名监事。针对阳普医疗，公司提名杨涛先生担任阳普医疗董事长、法定代表人，对阳普医疗实现全面接管。针对深圳市安科讯电子制造有限公司（以下简称“安科讯”），公司提名了4名董事（董事过半），同时安科讯各股东确保公司提名且经股东会选举产生的董事担任董事长。2025年以来，公司有2名董事发生变动，胡明先生、李文涛先生不再担任公司董事，分别改由龙鑫先生、赵亮先生担任。2026年1月19日，公司发布关于《珠海格力金融投资管理有限公司取消监事的公告》，根据新《公司法》的相关规定，经公司股东会决定，公司不再设立监事，由珠海科技集团审计部对公司行使监督职能。

公司主要通过与市场头部机构合作的方式参与管理基金，得益于珠海市良好的区域环境，2025年以来公司投资业务规模持续增长，在管基金投向成熟期及IPO阶段企业的项目占比较高，后续需关注政

策及市场等因素对退出方式和进度的影响

公司通过自主管理、参与管理及参与投资三类模式开展基金管理及投资业务，目前主要通过参与管理模式与头部机构合作管理基金积累专业能力。截至2026年3月末，公司管理及投资的基金合计51支，其中自主管理基金11支、参与管理基金27支、参与投资基金13支，基金注册区域以粤港澳地区为主；公司对51支基金合计认缴出资244.11亿元，同比下降3.34%，已累计实缴出资205.78亿元，同比增长1.30%。

公司自主管理基金主要于2022-2023年组建，资金来源主要以公司自有资金为主。目前该类基金均由子公司珠海格力股权投资基金管理有限公司（以下简称“格力基金管理”）担任基金管理人，年化管理费率收取标准介于1-2%之间。截至2026年3月末，公司已组建11支自主管理基金，基金认缴规模合计79.70亿元，同比下降6.26%，已投资规模合计49.19亿元，同比增长4.91%，公司实缴规模合计49.98亿元，同比增长3.76%。2025年，公司实现管理咨询收入646.78万元，同比下降64.01%，收入波动较大，主要是公司于2024年确认两笔股权基金管理费合计1,149.79万元推高当年管理咨询收入所致。公司基金管理工作实现的收入规模较小，主动管理基金规模有待提升。

参与管理基金模式中，公司不担任基金管理人，通过派出投资决策委员参与项目投资决策。在该模式中，公司根据与基金管理公司签订协议并按约定比例收取基金管理费或咨询费，管理费率较低；此外，公司作为投资人获取相应投资收益。截至2026年3月末，公司参与管理的基金共27支，基金认缴规模合计509.96亿元，同比保持稳定，已对外投资合计203.66亿元，其中公司认缴出资合计131.44亿元，同比保持稳定，实缴出资合计111.51亿元，同比增长0.60%。

公司第一大参与管理基金为湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“小米基金”）。小米基金成立于2017年12月，总规模为120.00亿元，截至2026年3月末累计实缴规模为120.00亿元，其中公司及子公司珠海兴格资本投资有限公司实缴规模合计35.45亿元，认缴出资比例合计29.54%。小米基金投资期5年，退出期4年，2023年6月正式进入退出期，基金管理人为湖北小米长江产业投资基金管理有限公司，主要投资方向为以小米供应链及生态链为核心的新技术、新应用及制造升级领域。截至2025年末，小米基金累计交割项目127个，已交割金额109.71亿元，累计已分配金额84.72亿元，整体内部收益率为12.18%，整体回报倍数为1.81倍。2025年，小米基金净利润为38.76亿元，较2024年净利润-15.52亿元同比增长明显，主要是投资项目公允价值增长所致。公司对小米基金实缴规模较大，2025年公司对以权益法核算的小米基金确认投资盈利8.27亿元，后续需持续关注小米基金业绩波动对公司盈利水平的影响。

参与投资基金模式中，公司仅作为有限合伙人履行出资义务。截至2026年3月末，公司参与投资13支基金，基金认缴规模合计604.38亿元，同比保持稳定，已对外投资合计159.25亿元，其中公司认缴规模合计45.21亿元，同比小幅下降0.09%，实缴规模合计44.29亿元，同比增长0.39%。

截至2026年3月末，公司自主管理、参与管理及参与投资的51支基金已对外投资项目金额合计412.10亿元，同比增长7.70%，已投资项目数量合计736个，同比增长5.90%，平均单个项目投资金额

为 0.56 亿元。从投向领域看，公司基金投资领域继续锚定培育珠海市“4+3”产业集群，其中投向集成电路及新一代信息技术领域的金额合计 190.87 亿元，占总投资金额的比重为 47%。从投资项目阶段看，截至 2026 年 3 月末，处于成熟期及 IPO 阶段的投资金额分别占比 32%和 31%，其中已实现 IPO 上市的项目投资金额占总投资金额的比重为 21.95%，为最主要的退出方式。公司投资的基金中已对外投资项目中投向成熟期及 IPO 阶段企业的项目占比较高，后续需关注政策及市场等因素对退出方式和进度的影响。从投向区域看，截至 2026 年 3 月末，长三角项目投资金额占比为 39.19%，粤港澳区域项目投资金额占比为 35.02%，公司自主管理基金主要投向珠海市，参与管理及参与投资基金的投向区域分布较广，整体以长三角及粤港澳区域为主。

公司继续围绕珠海市“4+3”产业集群开展股权直投业务，投资标的以成熟期企业为主，平均单笔投资规模较大，部分已退出的股权直投项目实现较好投资收益，但近年新增投资规模较小，前期投资的部分上市公司股权出现浮亏，面临一定退出亏损风险

公司重点围绕产业内上市公司与龙头企业进行投资布局，助力珠海引进产业链主企业，同时围绕产业链薄弱环节，向产业链垂直领域拓展，强化专精特新、关键配套企业的培育和引进，服务珠海市重点产业发展。截至2026年3月末，公司股权直投累计投资金额102.27亿元，同比保持稳定，近年新增投资规模较小，已累计投资37个股权直投项目，主要投向珠海市“4+3”产业集群。从投向领域看，公司直接股权投资项目主要投向集成电路及新能源，投资金额占比合计为48.17%；投资区域主要集中在粤港澳大湾区，投资占比合计为84.74%；投向成熟期企业的项目投资金额占比55.83%，投向阶段以成熟期为主。从投资分散度来看，公司累计投资平均单个股权直投项目投资额为2.76亿元，平均单笔投资规模较大。

截至 2026 年 3 月末，公司本部通过定增投资、基金投资等方式持有 16 家上市公司股权，持股成本合计 51.78 亿元，同比下降 8.76%，主要是 2025 年对深圳市奋达科技股份有限公司进行部分减持；账面价值合计 35.91 亿元，同比下降 24.31%。公司前期投资的部分上市公司股权出现浮亏，面临一定退出亏损风险。

表2 截至 2026 年 3 月末公司本部持有上市公司股权情况（按账面价值排序）（单位：亿元）

上市公司名称	股票代码	投资时间	持股成本	持股比例	账面价值
珠海航宇微科技股份有限公司	300053.SZ	2019 年	12.18	15.20%	8.61
长园科技集团股份有限公司	600525.SH	2018 年	11.11	12.98%	6.06
江门市科恒实业股份有限公司	300340.SZ	2022 年	5.84	22.87%	5.22
深圳市优博讯科技股份有限公司	300531.SZ	2023 年	2.20	4.63%	2.85
阳普医疗科技股份有限公司	300030.SZ	2021 年	4.55	10.84%	2.31
深圳市容大感光科技股份有限公司	300576.SZ	2025 年	1.00	1.21%	1.49
纳思达股份有限公司	002180.SZ	2021 年	2.75	0.60%	1.42
崇达技术股份有限公司	002815.SZ	2023 年	1.00	0.82%	1.38
深圳齐心集团股份有限公司	002301.SZ	2019 年	1.92	2.56%	1.27

广东光华科技股份有限公司	002741.SZ	2024 年	0.74	1.50%	1.25
珠海冠宇电池股份有限公司	688772.SH	2020 年	0.60	0.69%	1.21
北京东方中科集成科技股份有限公司	002819.SZ	2019 年	2.00	1.50%	1.08
宏昌电子材料股份有限公司	603002.SH	2023 年	0.35	0.66%	0.74
深圳市奋达科技股份有限公司	002681.SZ	2023 年	0.39	0.50%	0.47
天融信科技集团股份有限公司	002212.SZ	2022 年	0.50	0.44%	0.38
开拓药业有限公司	9939.HK	2020 年	4.65	4.99%	0.17
合计	-	-	51.78	-	35.91

注：（1）根据格力集团子公司珠海保税区金诺信贸易有限公司与公司签订《投票权委托协议》，珠海保税区金诺信贸易有限公司将其持有的 18,490,188 股长园科技集团股份有限公司（以下简称“长园集团”）股票的表决权委托给公司，公司合计拥有长园集团 14.43% 的表决权；（2）公司向阳普医疗推荐 6 名董事，推荐董事人数为阳普医疗董事会全体成员的 66.67%、非独立董事的 100%，已达到董事会半数以上；公司持有阳普医疗 10.84% 股权，实际拥有 14.30% 的表决权。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司于2019年战略入股航宇微，航宇微为首家登陆中国创业板的IC公司，主要从事宇航电子、微纳卫星星座及卫星大数据、人工智能技术的研制与生产，为广东省及珠海市专精特新中小企业。公司于2021年对航宇微计提2.06亿元长期股权投资减值损失。2024年6月，公司对航宇微进行董事会改组并实现控制，将其纳入合并报表范围内。2025年航宇微实现营业收入2.77亿元，同比增长30.67%，净亏损3.41亿元。公司于2018-2020年通过“以投促引”战略入股长园集团并成为其第一大股东，长园集团系专业从事工业与电力系统智能化数字化的研发、制造与服务的科技型产业集团，总部位于深圳，现已将旗下5家科创型公司和2个高端智能制造产业园项目导入珠海高新区及横琴粤澳深度合作区。根据公开信息，长园集团于2025年12月27日披露了《关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》，因涉嫌信息披露违法违规，中国证券监督管理委员会决定对其立案。2026年6月26日，因关联方非经营性资金占用，长园集团及相关人员收到中国证券监督管理委员会深圳证监局（以下简称“深圳证监局”）下发的《行政处罚事先告知书》。该事项属法定应披露重大事项，长园集团未及时临时公告。深圳证监局最终对长园集团及相关责任人罚款并予以警告。2025年长园集团实现营业收入78.96亿元，同比增长0.28%，净亏损12.00亿元。截至2026年3月末，公司对上述两家企业持股成本合计23.29亿元，账面价值合计14.67亿元，2025年末公司以权益法核算对长园集团确认投资亏损1.65亿元，中证鹏元将持续关注前述企业经营情况及其价值波动可能对公司造成损失的风险。

表3 公司股权直投业务主要投资标的 2025 年经营情况（单位：亿元，按总资产排序）

企业名称	主营业务	总资产	净资产	营业收入	净利润	是否并表子公司
长园科技集团股份有限公司	智能电网设备与能源互联网技术服务、消费类电子及其他领域的智能装备的研发、设计、生产和销售	132.77	32.00	78.96	(12.00)	否
深圳市奋达科技股份有限公司	消费电子整机及其核心部件的研发、设计、生产与销售	44.99	21.48	27.12	(0.87)	否
江门市科恒实业股份有限公司	电子器件制造及销售	25.38	0.15	20.72	(2.38)	是

珠海航宇微科技股份有限公司	宇航电子、微纳卫星星座及卫星大数据、人工智能技术的研制与生产	22.13	14.33	2.77	(3.41)	是
阳普医疗科技股份有限公司	医疗器械研发、生产和销售	10.27	6.55	4.86	0.15	是
深圳市安科讯电子制造有限公司	电子器件制造及销售	7.39	3.97	8.19	0.13	是

资料来源：公开资料及公司提供，中证鹏元整理

从直投项目退出情况来看，近年公司部分退出的股权项目取得了较好收益，详见下表。

表4 截至 2026 年 3 月末公司部分股权直投项目收益明细（按投资金额排序）（单位：亿元）

项目	投资金额	已回款金额		退出方式	回款时间
		本金	收益		
芯耀辉科技股份有限公司	10.00	10.00	1.31	到期退出	2021-2023 年
苏州开拓药业股份有限公司	7.04	2.40	4.26	部分减持	2021-2022 年
深圳市奋达科技股份有限公司	5.22	4.44	2.77	部分减持	2024-2026 年
新亚电子制程（浙江）股份有限公司	2.66	2.66	0.95	全部减持	2022-2023 年
胜宏科技（惠州）股份有限公司	1.96	1.96	1.65	全部减持	2023-2025 年
珠海英搏尔电气股份有限公司	1.37	1.37	2.14	全部减持	2022-2024 年
珠海冠宇电池股份有限公司	0.70	0.10	0.17	部分减持	2023 年
广东世运电路科技股份有限公司	0.52	0.52	0.53	全部减持	2024 年

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2025年公司资产和负债同比均有所下降，资产主要由货币资金、股权投资资产及科恒股份的应收款项、存货构成；公司商誉规模较大，需关注并表子公司经营情况对商誉减值造成的影响；股权投资资产公允价值变动较大，需关注后续相关资产浮亏减值及退出情况²

公司资产主要由货币资金、股权投资资产、应收款项及存货构成。截至2025年末，公司资产总额为329.44亿元，较2024年末下降7.46%，主要系股权投资资产、交易性金融资产、其他应收款同比均有所下降所致。

截至 2025 年末，货币资金账面价值为 20.24 亿元，较 2024 年末增长 27.98%，其中受限资金规模为 1.18 亿元，主要为保函、银行承兑汇票及信用证保证金、司法冻结等所致；交易性金融资产主要是结构性存款等理财产品及部分上市公司股票，同期末账面价值为 4.82 亿元，同比大幅下降 63.83%，主要是期末公司赎回理财产品 7.70 亿元。公司应收账款及存货主要是子公司科恒股份开展锂电材料、设备销售业务产生，截至 2025 年末，应收账款账面价值为 15.82 亿元，同比下降 4.81%，已计提坏账减值准备 9.42 亿元，账龄集中在 1 年以内，占比为 47.71%，按欠款方归集的期末前五大应收账款余额合计为 3.49 亿元，占比为 13.82%；存货账面价值合计 12.99 亿元，同比小幅下降 0.59%，主要包括在产品、库存商

²2023 年财务数据使用 2024 年审计报告期初数。以下分析基于经北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告、经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年审计报告。截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 93 家，具体详见附录二。

品及发出产品。其他应收款主要是公司归集至格力集团资金，2025年末公司对格力集团的应收归集资金同比减少 6.07 亿元至 2.14 亿元。

长期股权投资主要包括公司拥有一定投资决策权的直接股权投资及基金投资项目，截至 2025 年末账面价值为 115.37 亿元，同比增长 33.28%，主要系期末公司将珠海市景星投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“珠海景星”）在其他非流动金融资产中核算的本金及公允价值变动合计 37.47 亿元重分类至长期股权投资项目下所导致³。珠海景星穿透后专项投资于银河项目，中证鹏元未能获悉具体底层资产情况。2025 年公司以权益法核算对珠海景星确认投资亏损 0.72 亿元，需关注公司投资资金回收风险。其他非流动金融资产包括公司以公允价值计量的债务工具投资和权益工具投资，期末债务工具投资账面价值为 13.39 亿元，同比增长 5.19%，权益工具投资的账面价值为 83.04 亿元，同比下降 31.25%，权益工具投资同比下降较多主要是公司将对珠海景星项目重分类至长期股权投资所致，期末前五大投资项目包括珠海艾派克微电子有限公司 5.06 亿元、上海壁仞科技股份有限公司 4.55 亿元、珠海得尔塔科技有限公司 4.46 亿元等。截至 2025 年末，长期股权投资和其他非流动金融资产账面价值合计 211.80 亿元，较 2024 年末下降 3.76%，在资本市场波动、行业竞争加剧等背景下，股权资产未来公允价值变动和投资收益存在不确定性，后续需关注相关资产浮亏减值及退出情况。截至 2025 年末，商誉账面原值为 17.09 亿元，其中航宇微、阳普医疗及科恒股份账面原值分别为 5.50 亿元、5.12 亿元及 4.50 亿元，期末公司已对商誉计提减值准备 3.91 亿元。2025 年航宇微和科恒股份分别净亏损 3.41 亿元和 2.38 亿元，截至 2026 年 3 月末，科恒股份所有者权益为 -0.24 亿元，后续需持续关注并表子公司经营状况对商誉造成的减值风险。

公司负债主要为关联方及银行借款、应付债券等有息债务，以及并表子公司科恒股份产生的应付账款。截至 2025 年末，公司负债总额为 168.98 亿元，同比下降 2.32%；以流动负债为主，期末占比为 83.89%。截至 2025 年末，短期借款与长期借款合计 8.92 亿元，较 2024 年末下降 9.95%，以信用借款为主，长期借款利率区间为 2.00-3.00%/年，债务成本一般。2025 年 3 月，公司公开发行“25 格金 01”，规模为 10.00 亿元，期限为 3 年，票面利率为 2.38%/年，截至 2025 年末，公司应付债券规模为 16.99 亿元；公司应付账款主要为子公司科恒股份的应付材料款及服务费用，同期末应付账款规模为 16.19 亿元，同比增长 10.97%。其他应付款主要为关联方借款，截至 2025 年末账面价值为 108.13 亿元，同比大幅增长 87.62%，主要是公司将对格力集团的应付投资款从一年内到期的非流动负债重分类至其他应付款，期末公司应付格力集团全资子公司珠海格创投资控股有限公司往来款合计 99.62 亿元⁴，为有息借款。

公司合并范围营业收入主要为电子器件制造收入和医疗业务收入，本部基金管理费规模较小；利

³截至 2024 年末，格力金投作为有限合伙人持有珠海景星 69% 份额，且不参与其日常经营管理，该笔投资列报于其他非流动金融资产；珠海景星由珠海科创致远投资有限公司担任基金管理人。后经股权整合，珠海科创致远投资有限公司成为珠海科技集团全资子公司，格力金投由此可对珠海景星施加重大影响。基于此变化，2025 年末公司将原在其他非流动金融资产核算的珠海景星投资份额 37.47 亿元（含投资本金及公允价值变动）重分类至长期股权投资项目下。

⁴2025 年格力集团将对格力金投提供股东借款产生的债权转为对全资子公司珠海格创投资控股有限公司的增资，因此公司其他应付款主要对手方由格力集团变更为珠海格创投资控股有限公司。

润主要来源自基金投资及股权直投业务产生的投资收益和公允价值变动收益，尽管投资收益快速增长，但受部分股权投资项目估值下降导致公允价值亏损、上市子公司经营亏损等因素影响，2025年公司亏损幅度进一步扩大，需持续关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对公司未来盈利表现的影响

2025年公司实现营业总收入38.89亿元，同比大幅增长107.52%，主要系公司于2023年收购科恒股份和安科讯，并分别于2024年8月和2024年9月完成董事会换届和改组，将两个子公司纳入合并报表范围，因此新增的电子器件制造业务导致合并报表范围内收入变动幅度较大。从收入结构来看，2025年电子器件制造营业收入为27.84亿元，占营业收入的比例为71.59%，医疗业务收入为4.82亿元，占营业收入的比例为12.40%，公司合并范围营业收入主要为电子器件制造收入和医疗收入；基金管理费为646.78万元，规模较小。公司本部营业成本不高，2025年营业成本为32.31亿元，主要来自子公司安科讯、科恒股份及阳普医疗。

公司管理费用中职工薪酬费用占比较大，2025年管理费用为4.25亿元，同比增长62.75%。随着合并报表范围内新增航宇微等3家重要子公司、业务发展和投资规模扩张，公司财务费用明显增加，2025年财务费用为3.49亿元，同比增长32.60%，对净利润造成一定侵蚀。截至2025年末，公司总债务合计132.46亿元，同比小幅下降0.14%，其中银行借款余额9.96亿元，应付格力集团全资子公司珠海格创投资控股有限公司99.62亿元，短期债务占比达83.04%，占比较高。2025年，公司资产减值损失为3.93亿元，相比2024年的0.62亿元大幅增长，主要是航宇微、科恒股份当年计提的存货跌价损失有所增加，同时由于公司预计珠海臻谱基因科技有限公司股权投资项目退出发生亏损，当年对其计提长期股权投资减值损失0.81亿元；此外，2025年公司资产减值损失中另有商誉减值损失0.21亿元。

通过基金投资及股权直投开展产业投资是公司的核心业务，其产生的投资收益和公允价值变动损益为公司主要利润来源。2025年末公司长期股权投资和其他非流动金融资产科目账面价值合计211.80亿元，同比下降3.76%，投资资产规模延续下降趋势。2025年公司确认投资收益6.43亿元，同比上升9.16亿元，主要得益于公司对以权益法核算的小米基金当期确认投资收益8.27亿元；公允价值变动收益为-3.43亿元，同比大幅减少9.08亿元，主要是芯耀辉科技股份有限公司、达闼机器人股份有限公司、珠海横乐医疗科技有限公司等股权投资项目的公允价值下降所致。经查询公开信息，达闼机器人股份有限公司目前为失信被执行人，后续关注公司投资项目资金回收风险。2025年，公司并表上市子公司阳普医疗、航宇微及科恒股份分别实现净利润0.15亿元、-3.41亿元及-2.38亿元，对公司整体盈利影响较大。综合影响下，公司盈利能力进一步下滑，2025年公司净亏损7.66亿元，相比2024年净亏损2.38亿元亏损幅度进一步扩大，净资产收益率为-4.46%，同比下降3.08个百分点，综合投资收益率为-1.41%，同比下降1.67个百分点，未来需持续关注股权投资项目投资收益和公允价值变动对公司未来盈利表现造成的影响。

公司整体资本实力较强，但现金分红规模较大，叠加经营亏损，导致权益规模出现下降，考虑负债以关联方负债为主，公司流动性管理压力尚可

截至2025年末，公司所有者权益合计160.46亿元，较2024年末下降12.32%，其中实收资本为130.00

亿元，保持稳定，资本实力较强；未分配利润为0.07亿元，较2024年末大幅下降99.55%，主要是2025年公司分配现金股利合计13.60亿元，叠加当年出现经营亏损所致；少数股东权益为29.00亿元，同比下降10.77%，主要是航宇微、科恒股份两家子公司出现经营亏损，由此冲减部分少数股东权益。

截至2025年末，公司资产负债率为51.29%，同比上升2.70个百分点。公司高流动性资产主要是货币资金、结构性存款、部分上市公司股票及其他应收款，其中其他应收款主要是应收格力集团资金集中管理款，流动负债主要是关联方借款，2025年末公司高流动性资产覆盖比例为19.19%，同比下降5.47个百分点，处于较低水平。考虑到公司短期有息债务主要为关联方借款，同时公司已公开发行多期债券，融资渠道较为通畅，总体来看公司流动性管理压力尚可。公司分别于2024年8月和2024年9月将子公司科恒股份和安科讯纳入合并报表范围，导致2025年公司经营活动现金流流出规模明显增长，当年经营活动现金流净额由正转负，现金流利息保障倍数下降至2.91倍，现金流对利息支出的保障程度一般。

公司为珠海市国资委实际控制的产业投资平台，定位于服务珠海市产业结构优化升级，在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持

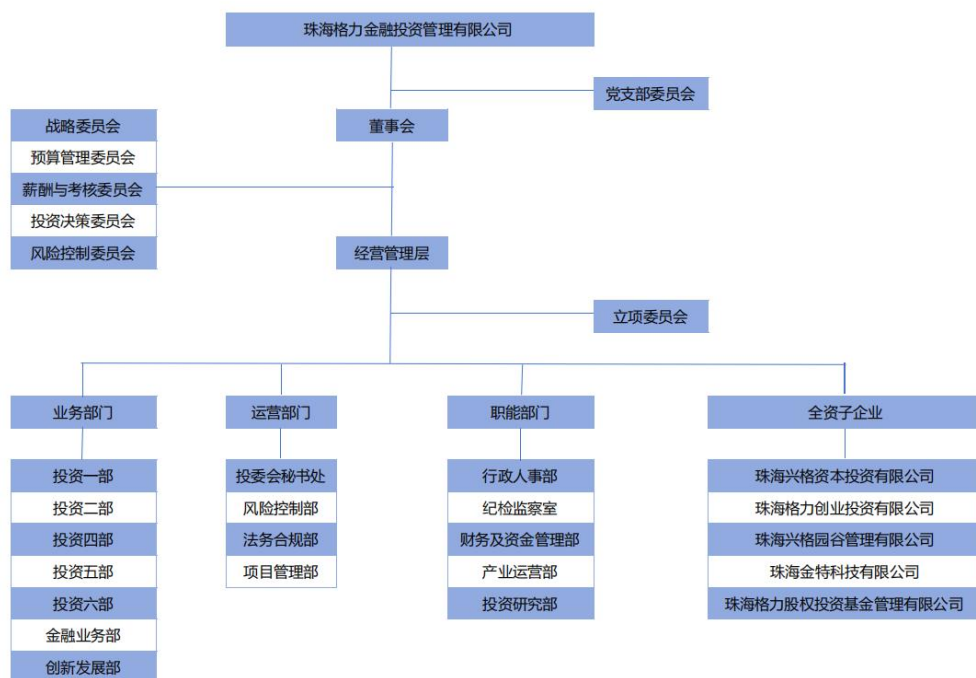
公司控股股东为珠科壹号，实际控制人为珠海市国资委。中证鹏元认为在公司面临债务困难时，珠海市国资委提供支持的意愿强，体现为：公司为珠海市国资委实际控制的产业投资平台，定位于服务珠海市产业结构优化升级、产业引入和培育孵化，致力于成为珠海产业引进升级的推动者，通过采取“自有资本直接投资+基金集合资本投资”模式，以产业投资为主营业务核心，以投资基金、资本运营等业务为战略支撑。此外，公司与珠海市相关部门保持良好的合作交流关系，通过“以投促引”和“以投促产”支持珠海市产业发展，在促进珠海产业转型升级方面承担了重要使命，珠海市政府视情况给予税收、租金、人才等多种形式的补贴支持公司投资企业发展。整体来看，公司在资金、业务发展等方面可获得珠海市国资委较大力度的支持。

同时，中证鹏元认为珠海市人民政府提供支持的能力极强，主要体现为：珠海市是广东省省域副中心城市，是粤港澳大湾区重要节点城市和经济特区，是内地唯一与香港、澳门同时陆路相连的城市，地理位置优越。近年珠海市重点发展“4+3”产业（新一代信息技术、新能源、集成电路、生物医药与健康4大主导产业，智能家电、装备制造、精细化工3大优势产业），2025年“4+3”产业增加值同比增长6%。近年珠海市经济总量持续上升，2025年全市实现地区生产总值4,573.10亿元，同比增长2.7%，一般公共预算收入为494.10亿元，税收收入占比为68.19%，财政实力较强。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2023年1月1日至报告查询日（2026年5月7日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

附录一 公司组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附录二 纳入公司合并范围的子公司（截至 2025 年末）

子公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
珠海格力创业投资有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	-	投资设立
珠海格金新能源科技有限公司	广东珠海	广东珠海	82.50	-	投资设立
珠海格力股权投资基金管理有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	-	投资设立
珠海格金三号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	69.80	0.20	投资设立
珠海格金六号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	33.26	66.74	投资设立
珠海格金正菱产业投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	-	70.00	投资设立
珠海格金八号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	24.95	75.05	投资设立
珠海格金二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	86.57	0.50	投资设立
珠海格金一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	-	100.00	投资设立
横琴格创天使创业投资合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	-	38.92	投资设立
珠海横琴金投产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	99.67	-	投资设立
珠海横琴金投创业投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	99.67	-	投资设立
珠海横琴新区天使母基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	99.80	-	投资设立
珠海格金先导二号新能源科技有限公司	广东珠海	广东珠海		82.50	非同一控制下合并
新乡市先导新能源科技有限公司	新乡	新乡		82.50	非同一控制下合并
新乡市格金先导新能源科技有限公司	新乡	新乡		82.50	非同一控制下合并
安徽格金先导新能源科技有限公司	安徽	安徽		82.50	非同一控制下合并
德州鑫阳光伏新能源有限公司	德州	德州		82.50	非同一控制下合并
珠海红轮新能源有限公司	珠海	珠海		82.50	非同一控制下合并
珠海格安股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	-	73.53	投资设立
武汉正格聚芯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	湖北武汉	湖北武汉	-	52.00	投资设立
珠海兴格资本投资有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	-	投资设立
珠海启兴企业管理有限公司	广东珠海	广东珠海	-	100.00	投资设立
珠海金特科技有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00		投资设立
珠海兴格园谷管理有限公司	广东珠海	广东珠海	100.00	-	非同一控制下合并
珠海格金九号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	49.975	50.025	投资设立
珠海格金信保联合投资合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	-	50.00	投资设立
珠海格金信保股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广东珠海	广东珠海	-	45.00	投资设立
广州阳普医疗科技股份有限公司	广东珠海	广东珠海	10.84	---	购买取得
广州瑞达医疗器械有限公司	广州	广州	-	10.84	投资设立
阳普京成医疗用品（北京）有限公司	北京	北京	-	10.84	投资设立
南雄阳普医疗科技有限公司	广东南雄	广东南雄	-	10.84	投资设立
阳普医疗（湖南）有限公司	湖南郴州	湖南郴州	-	10.84	投资设立

子公司名称	主要经营地	注册地	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
深圳阳普润产业投资有限公司	广东深圳	广东深圳	-	10.84	投资设立
阳普实业（香港）有限公司	香港	香港	-	10.84	投资设立
吉迪思诊断有限公司	美国	美国	-	10.84	投资设立
广东阳普智慧医疗信息科技有限公司	广东广州	广东广州	-	10.84	非同一控制下合并
阳普智慧医疗科技（广东）有限公司	广东珠海	广东珠海	-	10.84	投资设立
广州阳普智慧医疗技术有限公司	广东广州	广东广州	-	10.84	投资设立
阳普医疗（郴州）有限公司	湖南郴州	湖南郴州	-	10.84	投资设立
广州阳普湾创新企业孵化器有限公司	广东广州	广东广州	-	10.84	投资设立
南京阳普藤医疗科技有限公司	江苏南京	江苏南京	-	6.83	投资设立
VascuTechnologyInc.	美国	美国	-	6.50	投资设立
ImproveMedicalUSA,Inc.	美国	美国	-	10.84	投资设立
深圳市益康泰来科技有限公司	广东深圳	广东深圳	-	5.71	非同一控制下合并
广州阳普医学检验有限公司	广东广州	广东广州	-	5.71	非同一控制下合并
深圳市益康比昂生物科技有限公司	广东深圳	广东深圳	-	5.71	非同一控制下合并
广州航华生物医药科技有限公司	广东广州	广东广州	-	5.71	非同一控制下合并
广州体曼生物科技有限公司	广东广州	广东广州	-	5.71	非同一控制下合并
广州市诺康生物医疗科技有限公司	广东广州	广东广州	-	5.71	非同一控制下合并
广州泰立基因医学诊断技术有限公司	广东广州	广东广州	-	5.71	非同一控制下合并
广州阳普医疗器械有限公司	广东广州	广东广州	-	10.84	投资设立
珠海阳泰股权投资合伙企业(有限合伙)	广东珠海	广东珠海	-	9.21	投资设立
珠海阳泰二号投资合伙企业(有限合伙)	广东珠海	广东珠海	-	10.35	投资设立
珠海阳泰三号投资合伙企业(有限合伙)	广东珠海	广东珠海	-	10.73	投资设立
联合生命（珠海横琴）健康管理科技有限公司	广东珠海	广东珠海	-	2.34	投资设立
江门市科恒实业股份有限公司	江门市	江门市	22.79	-	购买取得
英德市科恒新能源科技有限公司	英德市	英德市	-	22.79	投资设立
珠海科恒新能源科技有限公司	溧阳	溧阳	-	22.79	投资设立
珠海科恒新能源材料有限公司	珠海市	珠海市	-	22.79	投资设立
深圳市浩能科技有限公司	深圳市	深圳市	-	15.22	非同一控制下合并
珠海市科恒浩能智能装备有限公司	珠海市	珠海市	-	22.79	购买取得
惠州市德隆机械设备有限公司	惠州市	惠州市	-	22.79	非同一控制下合并
深圳市浩能时代科技有限公司	深圳市	深圳市	-	22.79	非同一控制下合并
广东科明诺科技有限公司	江门市	江门市	-	22.79	投资设立
广东科明睿新材料有限公司	江门市	江门市	-	14.75	投资设立
广东科恒浩能科技管理有限公司	珠海	珠海	-	11.62	投资设立

子公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
广东科恒新能源有限责任公司	广州	广州	-	22.79	投资设立
珠海格金先导新能源科技有限公司	珠海	珠海	-	82.50	非同一控制下合并
珠海能阳新能源科技有限公司	珠海	珠海	-	82.50	非同一控制下合并
中山润丰新能源有限公司	中山	中山	-	82.50	非同一控制下合并
深圳市安科讯电子制造有限公司	深圳	深圳	-	35.53	购买取得
苏州安川泰科技有限公司	苏州	苏州	-	35.53	非同一控制下合并
西安安科讯数字能源技术有限公司	西安	西安	-	35.53	非同一控制下合并
珠海市安科讯数字能源技术有限公司	珠海	珠海	-	35.53	非同一控制下合并
武汉格鑫新能源科技有限公司	武汉	武汉	-	82.50	非同一控制下合并
珠海航宇微科技股份有限公司	珠海	珠海	15.20	-	非同一控制下合并
上海智建电子工程有限公司	上海	上海	-	15.20	非同一控制下合并
欧比特（香港）有限公司	香港	香港	-	15.20	投资设立
澳门航天科技一人有限公司	澳门	澳门	-	15.20	投资设立
青岛欧比特孵化器管理有限公司	青岛	青岛	-	15.20	投资设立
青岛欧比特宇航科技有限公司	青岛	青岛	-	15.20	投资设立
上海欧比特航天科技有限公司	上海	上海	-	15.20	投资设立
广州远超信息科技有限公司	广州	广州	-	15.20	非同一控制下合并
北京欧比特控制工程研究院有限公司	北京	北京	-	15.20	投资设立
广东欧比特人工智能研究院有限公司	珠海	珠海	-	15.20	投资设立
聊城欧比特宇航科技有限公司	聊城	聊城	-	7.60	投资设立
珠海欧比特卫星大数据有限公司	珠海	珠海	-	15.20	投资设立
北京鲲鹏数智科技有限公司	北京	北京	-	7.75	投资设立
广东绘宇智能科技有限公司	广州	珠海	-	15.20	非同一控制下合并
甘肃航宇微大数据有限公司	甘肃	甘肃	-	15.20	投资设立
新余绘宇智能科技有限公司	江西新余	江西新余	-	15.20	投资设立
新疆欧比特科技有限公司	昌吉回族自治州玛纳斯县	昌吉回族自治州玛纳斯县	-	15.20	投资设立

资料来源：公司 2025 年审计报告

附录三 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	20.24	15.82	7.30
交易性金融资产	4.82	13.33	15.47
应收账款	15.82	16.61	1.90
其他应收款	2.14	8.21	20.14
存货	12.99	13.07	1.32
其他非流动金融资产	96.43	133.50	118.38
长期股权投资	115.37	86.56	122.51
资产总额	329.44	356.00	314.63
短期借款	7.30	8.51	3.54
应付账款	16.19	14.59	1.28
其他应付款	108.13	57.63	67.85
一年内到期的非流动负债	1.82	59.65	0.35
长期借款	1.62	1.40	9.35
应付债券	16.99	6.99	0.00
负债总额	168.98	172.99	151.67
实收资本	130.00	130.00	130.00
未分配利润	0.07	16.69	16.92
所有者权益合计	160.46	183.02	162.95
营业收入	38.89	18.74	7.10
营业成本	(32.31)	(14.22)	(4.29)
管理费用	(4.25)	(2.61)	(1.71)
财务费用	(3.49)	(2.63)	0.02
资产减值损失	(3.93)	(0.62)	(1.37)
投资收益	6.43	(2.73)	4.01
公允价值变动收益	(3.43)	5.65	2.67
利润总额	(6.12)	(1.24)	4.90
净利润	(7.66)	(2.38)	3.57
财务指标	2025 年	2024 年	2023 年
总资产收益率	(2.24%)	(0.71%)	1.14%
净资产收益率	(4.46%)	(1.38%)	2.23%
综合投资收益率	(1.41%)	0.26%	4.75%
资产负债率	51.29%	48.59%	48.21%
高流动性资产覆盖比例	19.19%	24.66%	172.12%
现金流利息保障倍数	2.91	78.51	6.58
短期债务占比	83.04%	92.65%	69.30%

注：2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数/上期数。

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+一年内到期的非流动负债
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债
总债务	短期债务+长期债务
短期债务占比	短期债务/总债务
总资产收益率	净利润/[（本年资产总额+上年资产总额）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（本年权益总额+上年权益总额）/2]×100%
综合投资收益率	（利息收入+投资收益+公允价值变动损益+其他投资损益+以公允价值计量且变动计入其他综合收益（以下简称“FVOCI”）金融资产的公允价值变动净额+指定为FVOCI的非交易性权益工具投资的处置损益-投资资产减值损失-利息支出）/平均投资资产规模×100%
平均投资资产规模	（期初投资资产规模+期末投资资产规模）/2
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
高流动性资产覆盖比例	高流动性资产/流动负债×100%
现金流利息保障倍数	（经营活动产生的现金流净额-收到其他与经营活动有关的现金+支付其他与经营活动有关的现金+取得投资收益收到的现金）/利息支出相关的现金流

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
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，违约风险较高。
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。

注：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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼

T: 0755-8287 2897

W: www.cspengyuan.com