



2026 年度芜湖市投资控股集团有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20261700M-01

声明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级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，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 6 月 8 日至 2027 年 6 月 8 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 8 日

受评主体及评级结果

芜湖市投资控股集团有限公司

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际认为芜湖市经济财政实力及增长能力省内领先，潜在的支持能力很强；芜湖市投资控股集团有限公司（以下简称“芜湖投控”或“公司”）为芜湖市重要的国有资本投资运营主体，与芜湖市人民政府（以下简称“芜湖市政府”）保持紧密关联。但同时，需关注实业板块易受宏观经济和产业政策影响、联营企业经营情况等因素对母公司盈利可持续性的影响、自营项目资本支出压力和未来资金平衡情况、股权和基金后续投资压力及风险等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，芜湖市投资控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：区域宏观经济或行业环境发生重大不利变化或其他因素导致区域经济财政实力显著下降；公司地位下降，外部支持能力或意愿大幅减弱，合并报表范围及参股重要股权发生重大变化，核心资产面临划出；公司资产质量大幅下滑，流动性压力骤增，财务杠杆大幅提高，再融资环境急剧恶化等。

正面

- **良好的外部发展环境。**依托良好的区位优势及产业基础，近年来芜湖市经济财政实力稳步提升，作为国家长江三角洲城市群发展规划的大城市，发展前景广阔，为公司业务经营及对外产业投资等方面提供良好的外部环境。
- **战略地位显著，持续获得政府支持。**公司是芜湖市重要的国有资本投资运营主体，战略地位显著，现已形成产业投资、资产经营管理、实业经营和重点项目建设等多元化业务格局。同时，近年来政府在产业类补贴等方面持续给予公司大力支持。
- **母公司投资收益持续增长。**公司以股权投资和产业基金投资形式，着力拓展产业投资业务，2025年公司参与投资的奇瑞汽车股份有限公司（证券简称“奇瑞汽车”，股票代码：09973.HK）在香港联合交易所主板正式挂牌上市，公司投资组合市值大幅增加；近年来得益于奇瑞汽车等被投资企业盈利水平提升，母公司投资收益持续增长。

关注

- **实业板块易受宏观经济和产业政策影响。**公司汽车零部件加工、智能设备制造、化工新材料和高端装备制造业务为公司营业收入的主要来源，但上述业务均属于周期性行业，业务开展及盈利表现对宏观环境和产业政策变化较为敏感。其中，子公司埃夫特近三年经营持续承压、亏损规模扩大，需持续关注实业板块各子公司未来的生产经营情况。
- **需关注联营企业经营情况等因素对母公司盈利可持续性的影响。**2025年，母公司利润仍主要由投资收益构成，但整体现金分红比例偏低，需关注子公司分红、联营企业经营情况等因素对母公司盈利可持续性的影响。
- **需关注自营项目资本支出压力和未来资金平衡情况，以及股权和基金后续投资压力及风险。**截至2025年末，公司在建项目以自营项目为主，待投资规模较大，需关注资本支出压力以及未来资金平衡情况；公司股权和基金投资规模较大，需关注后续投资压力及可能存在的投资风险。

项目负责人：全晓燕 xyquan@ccxi.com.cn

项目组成员：陈诗宇 shychen@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

芜湖投控（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	1,019.58	1,117.91	1,251.79	1,294.46
所有者权益合计（亿元）	439.04	456.30	488.00	492.04
负债合计（亿元）	580.54	661.60	763.78	802.43
总债务（亿元）	449.32	486.98	563.89	597.74
营业总收入（亿元）	62.70	69.83	88.54	23.10
净利润（亿元）	11.41	12.94	16.89	3.47
EBIT（亿元）	23.31	26.26	26.77	5.01
EBITDA（亿元）	27.46	31.38	33.14	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	4.15	7.45	-8.45	-1.25
营业毛利率（%）	16.87	17.87	13.38	15.26
总资产收益率（%）	2.29	2.46	2.26	--
EBIT 利润率（%）	37.17	37.61	30.23	21.68
资产负债率（%）	56.94	59.18	61.02	61.99
总资本化比率（%）	50.58	51.63	53.61	54.85
总债务/EBITDA（X）	16.36	15.52	17.01	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.44	1.75	1.99	--
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.02	-0.02	--
芜湖投控（母公司口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	873.73	884.05	899.30	938.73
负债合计（亿元）	477.97	474.26	479.87	516.16
总债务（亿元）	331.97	278.54	214.57	203.91
所有者权益合计（亿元）	395.75	409.79	419.42	422.57
投资收益（亿元）	20.80	24.58	42.60	8.33
净利润（亿元）	10.92	12.16	22.44	3.26
EBIT（亿元）	21.31	21.03	29.05	3.54
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	2.26	1.02	0.65	0.01
经调整的净资产收益率（%）	2.76	3.02	5.41	--
资产负债率（%）	54.71	53.65	53.36	54.99
总资本化比率（%）	45.62	40.47	33.84	32.55
总债务/投资组合市值（%）	57.06	45.39	23.65	23.35
现金流利息保障倍数（X）	0.32	0.18	0.47	--

注：1、中诚信国际根据芜湖投控提供的经天健会计师事务所（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、经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023、2024 年财务数据分别采用了 2024、2025 年审计报告期初数，2025 年、2026 年一季度财务数据分别采用了 2025 年审计报告、2026 年一季度财务报表期末数；2、为准确计算公司债务，将合并口径财务报表中的“长期应付款”中带息债务调入长期债务；3、为准确计算母公司债务，将母公司口径财务报表中的“其他应付款”中带息债务调入短期债务，“长期应付款”中带息债务调入长期债务；4、公司未提供合并口径及母公司口径 2025 年一季度财务报表现金流量表补充资料，故相关财务指标失效；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

● 同行业比较（2025 年母公司口径数据）

公司名称	业务定位	总资产 (亿元)	实收资本 (亿元)	资产负债率 (%)	投资收益 (亿元)	净利润 (亿元)
芜湖投控	芜湖市重要的国有资本投资运营主体	899.30	121.24	53.36	42.60	22.44
广开控股	以科技金融为主业，涵盖金融、科技、园区三大板块的国有大型综合集团	835.11	114.85	70.01	10.91	3.93
苏创投	苏州市属创新投资平台	171.36	131.67	5.86	0.09	-0.22

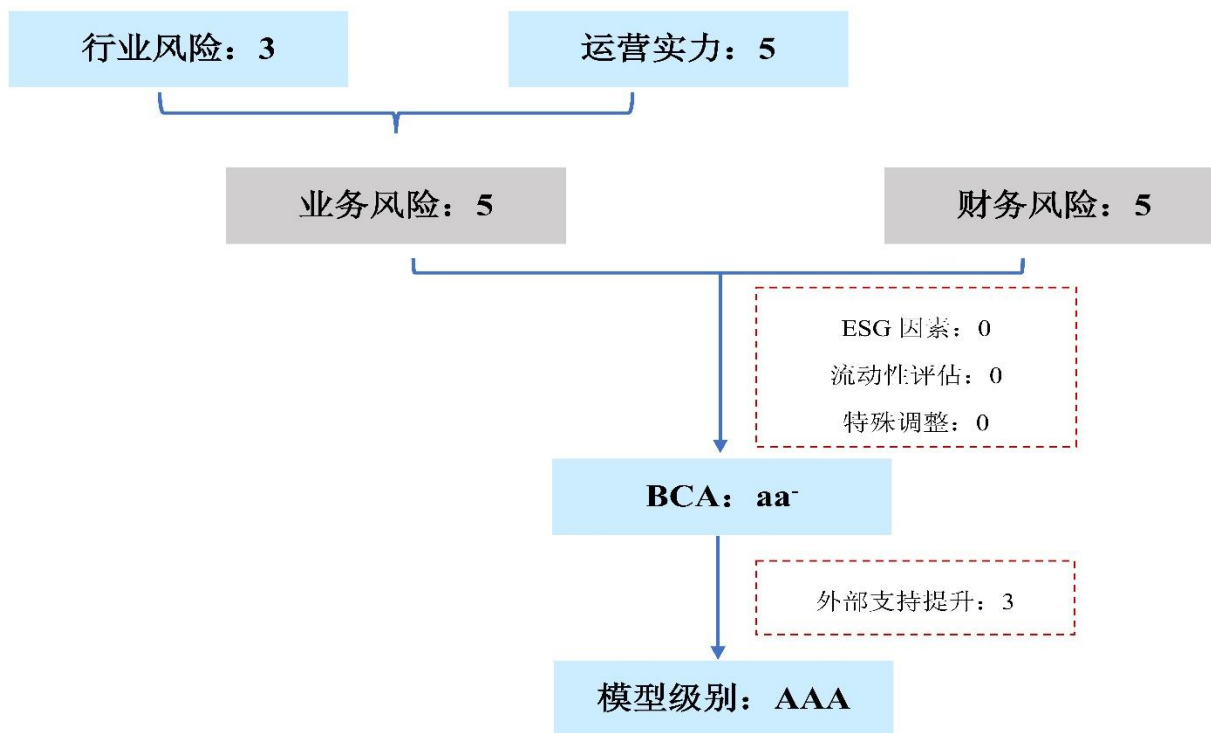
中诚信国际认为，芜湖投控与可比公司均具有明确的投资职能定位，与同行业相比，芜湖投控资本实力较好，财务杠杆处于中等水平，盈利能力较强。

注：广开控股系“广州开发区控股集团有限公司”的简称；苏创投系“苏州创新投资集团有限公司”的简称。其中，广开控股、苏创投系 2024 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

芜湖市投资控股集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

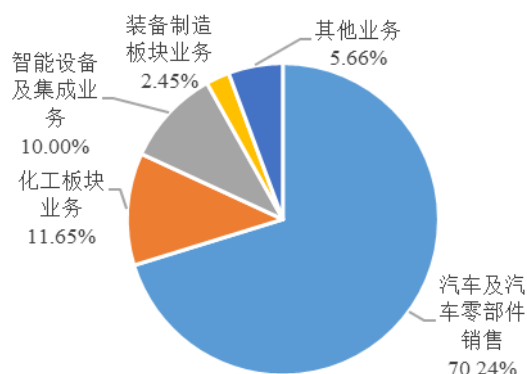
外部支持：中诚信国际认为，芜湖市政府具备很强的支持能力；公司定位为芜湖市重要的国有资本投资运营主体，成立以来持续获得政府在股权划转、补贴等多方面的大力支持，与芜湖市政府保持紧密关系，芜湖市政府对公司的支持意愿强。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

评级对象概况

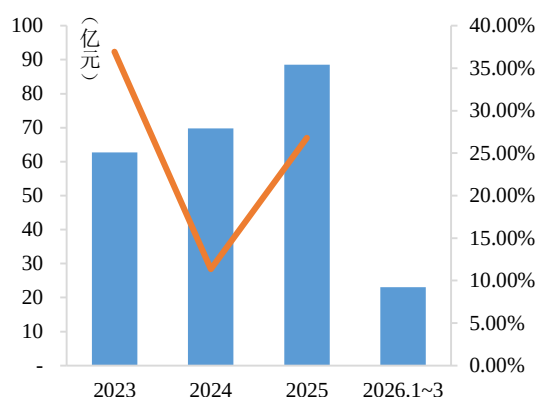
芜湖市投资控股集团有限公司成立于 1998 年 2 月，是经芜湖市政府批准，由芜湖市国有资产监督管理委员会（后更名为芜湖市人民政府国有资产监督管理委员会，以下简称“芜湖市国资委”）代表芜湖市政府履行出资人职责，并出资成立的国有独资公司，初始注册资本为 1.00 亿元。公司是芜湖市重要的国有资本投资运营主体，重点投资汽车及零部件产业、机器人及智能装备产业等芜湖市支柱产业、十大战新产业的 25 个优势细分领域，与芜湖市产业发展相契合，目前已形成产业投资、资产经营管理、实业经营、重点项目建设等多元化业务格局。2025 年，公司实现营业总收入 88.54 亿元，同比增长 26.80%。

图 1：2025 年收入构成情况



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 121.24 亿元，芜湖市国资委和安徽省财政厅分别持有公司 95.59%和 4.41%的股权，公司控股股东和实际控制人均为芜湖市国资委。

表 1：截至 2025 年末公司主要的一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	直接持股比例	截至 2025 年末			2025 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
芜湖远恒资产运营有限公司	远恒资产	100.00	321.20	99.03	69.17	1.37	-0.70
芜湖远大创业投资有限公司	远大创投	100.00	199.11	91.90	53.85	22.02	0.07
安徽泓毅汽车技术股份有限公司	泓毅股份	58.05	40.30	15.74	60.93	35.44	3.01
芜湖永达科技有限公司	永达科技	51.00	16.51	7.66	53.61	8.52	0.13
芜湖市科创集团有限公司	科创集团	100.00	8.72	4.36	49.97	0.58	-0.39
芜湖远宏工业机器人投资有限公司	远宏机器人	95.00	32.89	12.70	61.39	9.32	-5.56
芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司	莫森泰克	42.87	26.67	12.87	51.75	19.24	2.40

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济与行业政策

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持

续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

2025 年投资控股与股权投资市场回暖转型，资本向硬科技集聚、盈利与投资同步提升，融资结构持续优化但仍存业绩分化、收益承压及偿债能力波动等风险；2026 年行业迈入耐心资本主导新周期，聚焦长期价值，资金与退出机制逐步完善，需关注相关企业专业投资能力、流动性和抗风险能力。

2025 年投资控股型企业加快转型，呈现质量优先、产业赋能、资本与科技治理协同的发展趋势。

政策持续优化推动并购市场显著回暖，交易规模与活跃度大幅提升，资本加速向硬科技与新质生产力领域集中。同时需关注实体子公司业绩分化、投资收益承压、现金流紧张、政策支撑不足及各类投资与合规风险等问题。

2025 年中国股权投资市场募、投、退全线回暖，呈现人民币基金募资回升、硬科技投资占比超六成、退出案例大幅增长且渠道趋于多元的格局，国资与政策成为核心驱动力量。尽管市场整体回暖，但仍面临退出渠道依赖度高、退出压力较大等问题。

2026 年创投行业迈入耐心资本主导新周期，募资端国家级长钱基金与风险分担机制重塑资金结构，投资端聚焦硬科技与产业升级，退出端多元化通道加速成型。具备产业资源整合能力与硬科技研判实力的机构将占据主导，行业从短期套利全面转向长期价值逻辑。

2025 年以来，投资控股企业与股权投资企业均依托资本市场回暖、项目退出加速实现盈利高增，在政策支持与耐心资本注入下投资提速、融资结构持续优化。同时债券发行规模稳步增长，发债利差呈先收窄后走阔的 V 型走势，未来融资有望由政策驱动转向市场驱动，但需持续关注其多元布局下的投资管理、流动性与抗风险能力。

详见《中国投资控股企业特别评论(2026)》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12509?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司作为芜湖市重要的国有资本投资运营主体，职能定位重要，目前形成了产业投资、资产运营管理、实体经营、重点项目建设等多元化业务格局。产业投资事项主要由远大创投和科创集团负责，投资管理与决策制度较为健全，风险控制能力尚可，母公司投资组合所投标的涉及行业分散度较高，整体投资风险较低，公司直接持有上市公司股权规模较大，投资组合资产流动性一般，但整体资产多样性偏弱。

公司是芜湖市重要的国有资本投资运营主体，职能定位重要，产业投资事项主要由远大创投和科创集团负责，投资管理与决策制度较为健全，风险控制能力尚可，近年来母公司投资收益持续增长，但现金分红较波动且分红比例偏低，整体投资业绩仍有提升空间。

职能定位方面，公司是芜湖市重要的国有资本投资运营主体，承担着芜湖市政府对产业领域的投资运作职能的重要使命，重点投资汽车及零部件产业、机器人及智能装备产业等芜湖市支柱产业、十大战新产业的 25 个优势细分领域，投资领域契合芜湖市主导产业方向，可获得政府一定的资源支持。

投资管理机制方面，公司制定了《芜湖市投资控股集团有限公司投资管理暂行办法》、《芜湖市投资控股集团有限公司参股基金管理暂行办法》、《芜湖市投资控股集团有限公司参股子基金绩效评价管理暂行办法》，修订了《芜湖市投资控股集团有限公司“三重一大”事项清单》，涵盖投资项目的前期规划、立项审批，中期的实施推进、资金拨付，以及后期的投后管理、项目退出的全流程管理制度。公司对股权投资项目实行分级决策，科创集团单项金额在 2,000 万元（不含本数）以上、远大创投 1,000 万元（不含本数）以上、其他企业 500 万元（不含本数）以上的股权投资项目，以及单项金额在 1,000 万元以上（不含本数）的固定资产投资项目，由各投资主体履行内

部决策程序后，报集团审批。同时，将股权投资作为“三重一大”决策事项范围，对于重大股权投资、股权投资和股权转让方案及调整、股权价值评估、投后管理的重大事项等均需按照“三重一大”决策流程来执行。公司股权投资事项主要由科创集团和远大创投负责，远大创投建立了一套投资管理暂行办法，包括投资项目尽职调查、投资决策、项目实施、投后管理等，控制项目投资审批程序；科创集团制定了《芜湖市科创集团有限公司投资管理暂行办法》及《芜湖市科创集团有限公司行政办公会议投资项目决策规则暂行办法》，对投资项目的前期立项、尽职调查、商务谈判、投资决策及项目实施等全流程作出规定，同时坚持“三重一大”决策原则，投资项目须先经公司党支部会议前置研究，再由行政办公会议集体讨论、无记名投票表决，“同意”票数须达到全体应参与决策人员三分之二以上方为通过。在股权投资基金投资决策上，母基金管理机构单项累计投资金额 2 亿元以内（含 2 亿元）的，由基金管理机构自主决策；2 亿元以上的提交芜湖市政府审议批准。

投后管理和风险控制方面，远大创投制定了《芜湖远大创业投资有限公司投后管理暂行办法》，其投资团队积极对接标的企业，定期获取被投资企业的财务状况表，跟踪其经营运行情况，按季度形成投后管理报告，待时机成熟时选择退出。科创集团制定了《芜湖市科创集团有限公司投后管理暂行办法》及《芜湖市科创集团有限公司参股投资企业回访工作暂行办法》，实行投后管理 A/B 角制，明确业务部门、综合业务部及委派人员的投后管理职责；同时，对参股投资企业从基本面、财务状况、合规性三个维度实行“正常类、一般关注类、重点关注类”分类管理，按类别差异化开展现场或线上回访，动态跟踪企业运行状况，按季度收集财务报表、年度收集审计报告。芜湖投控制定了重大经营风险防范应急处置预案和内部控制手册，梳理业务流程的风险点、控制措施、责任单位等。母公司主要承担管理职能，设立了合规风控部，远大创投亦成立了法务风控部，科创集团综合业务部设有法务风控相关职能，截至目前公司历史上未发生过重大投资风险事件。

投资业绩方面，母公司投资组合主要系债权投资¹、对远恒资产、远大创投等子公司及芜湖市优质企业的股权投资以及产业基金投资，每年可获得一定规模的投资收益和现金分红，近年来母公司投资组合价值整体呈增长趋势，其中 2025 年末大幅增长主要系奇瑞汽车港股上市、自身盈利规模大幅增厚带动其所有者权益显著提升，叠加公司对远恒资产、芜湖光曜致新启航企业管理合伙企业（有限合伙）增资所致。投资收益主要来自奇瑞控股集团有限公司（以下简称“奇瑞控股”）和奇瑞汽车等联营企业，2025 年奇瑞汽车等被投企业经营业绩提升，公司投资收益持续增长；现金分红主要来自奇瑞控股、奇瑞汽车、徽商银行股份有限公司（以下简称“徽商银行”）等参股企业，近年来现金分红规模较为波动，其中 2025 年规模较大，主要系当期奇瑞汽车分红 3.47 亿元所致。总体来看，母公司投资收益持续增长，但现金分红目前规模相对较小，投资业绩仍有提升空间。

表 2：近年来母公司主要股权投资收益及分红情况（亿元）

	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	投资收 益	现金分 红	投资收 益	现金分 红	投资收 益	现金分 红	投资收 益	现金分 红

¹ 债权投资系公司预付芜湖市各区平台公司的土地平整款，由各区级政府承担实际还款责任。

芜湖华衍水务有限公司	0.21	0.15	0.25	0.23	0.26	0.31	-	-
徽商银行股份有限公司 (03698.HK)	0.38	0.38	0.43	0.43	0.62	0.62	-	-
安徽泓毅汽车技术股份有限公司	0.23	0.23	0.16	0.16	0.14	0.14	-	-
国元农业保险股份有限公司	-	-	0.11	0.11	0.06	0.06	-	-
奇瑞控股集团有限公司	13.39	1.21	9.49	-	0.49	-	-	-
奇瑞汽车股份有限公司 (09973.HK)	9.60	0.95	12.27	-	37.77	3.47	8.33	-
皖江金融租赁股份有限公司	0.77	-	1.62	-	2.95	-	-	-
安徽大龙湾开发有限责任公司	0.12	-	0.20	-	0.18	-	-	-
芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司	0.23	0.23	0.27	0.27	0.36	0.36	-	-
合计	24.93	3.15	24.80	1.20	42.82	4.96	8.33	-

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

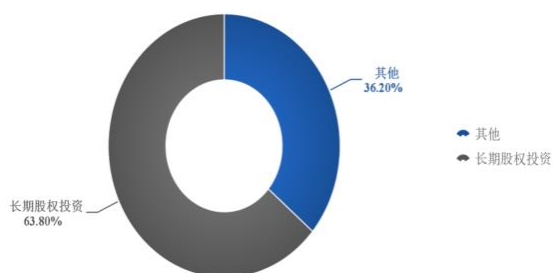
母公司投资组合主要系债权投资、对子公司及芜湖市优质企业股权投资和产业基金投资，所投标的涉及行业分散度较高，整体投资风险较低，公司直接持有上市公司股权规模较大，投资组合资产流动性一般。

母公司投资标的主要系债权投资、对子公司及芜湖市优质企业股权投资和产业基金投资，涉及汽车及零部件产业、机器人及智能装备产业等芜湖市多个重点支柱行业，行业分散度较高，但受宏观经济及行业周期等因素影响较大。具体来看，母公司投资组合中投资规模及其占比较高的主要标的为债权投资、奇瑞汽车、远恒资产、远大创投、奇瑞控股和安徽亳芜投资控股集团有限公司，被投资企业多为在区域或细分行业中具有重要地位或竞争力的企业，近年来经营状况较为稳定。整体来看，公司呈现“资产类型集中、行业分布分散”的结构特征，资产多样性偏弱但底层标的涉及行业分散度较高，整体投资风险较低。

资产流动性方面，目前，公司主要通过子公司远宏机器人、远大创投持有埃夫特智能机器人股份有限公司（证券简称“埃夫特”，股票代码：688165.SH）、安徽神剑新材料股份有限公司（证券简称“神剑股份”，股票代码：002361.SZ）、芜湖广尔纳新材料科技股份有限公司（证券简称“广尔纳”，股票代码：835361.NQ）、安徽德孚转向系统股份有限公司（证券简称“德孚转向”，股票代码：838381.NQ）等上市/挂牌公司股权；此外，母公司直接持有奇瑞控股、奇瑞汽车等优质企业股权，其中奇瑞汽车已于 2025 年 9 月在香港联合交易所主板正式挂牌上市。截至 2025 年末，母公司直接持有上市公司股权市值为 322.71 亿元²，在扣除货币资金后的投资组合市值中占比 36.24%。但母公司持有奇瑞汽车股份中，目前仅 2.19 亿股份已申请全流通备案，剩余 9.39 亿股份仍为境内非上市股份，因此该股权流动性仍受到一定限制。整体来看，母公司直接及间接持有上市公司股权，间接持有上市公司股权规模较大，投资组合资产流动性一般。

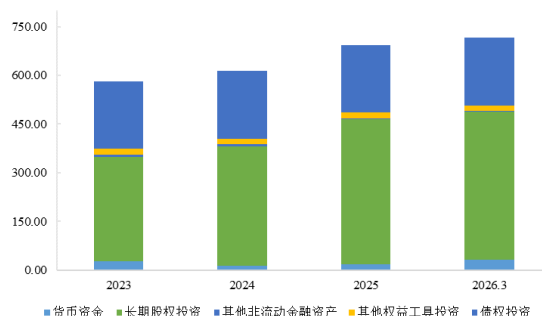
² 上市公司股权市值=年末/期末最后一个交易日收盘价*持股数量，年末/期末最后一个交易日收盘价通过上交所、深交所查询，持股数量来自上市公司年报。港交所上市公司以年末/期末最后一个交易日银行间外汇市场人民币汇率中间价，将港币收盘价折算为人民币后计算股权市值。

图 3：2025 年末母公司投资组合分布情况



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：近年来投资组合账面价值变化情况（亿元）



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

表 3：截至 2025 年末，母公司直接持有上市公司股权情况（万股、%、亿元）

上市公司简称	持股主体	持股数量	持股比例	持股市值
		115,777.14		
奇瑞汽车（09973.HK）	公司本部	（其中 H 股 21,879.33、 普通股 93,897.82）	19.94	322.71
合计	--	--	--	322.71

注：1、持股市值来源于 Choice；2、港交所上市公司以年末/期末最后一个交易日银行间外汇市场人民币汇率中间价，将港币收盘价折算为人民币后计算股权市值。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

表 4：截至 2025 年末，母公司间接持有上市公司股权情况（万股、%、亿元）

上市公司简称	持股主体	持股数量	持股比例	持股市值
埃夫特（688165.SH）	远宏机器人、远大创投	14,981.83	28.71	35.60
神剑股份（002361.SZ）	远大创投	7,920.00	8.33	11.36
广尔纳（835361.NQ）	远大创投、风险基金	237.38	5.98	0.01
德孚转向（838381.NQ）	远大创投	115.00	2.85	0.13
金贸流体（835120.NQ）	远大创投	179.00	1.99	0.01
永裕股份（839561.NQ）	远大创投、风险基金	240.00	5.39	--
富仕德（832875.NQ）	远大创投、风险基金	170.45	4.69	--
容川机电（834372.NQ）	风险基金	120.00	3.36	0.05
科网股份（870150.NQ）	风险基金	62.50	2.55	0.01
合计	--	--	--	47.16

注：1、持股市值来源于 Choice；2、截至 2025 年末，永裕股份、富仕德为新三板股票且交易活跃度较低，未能获取其市值；3、芜湖远宏工业机器人投资有限公司简称“远宏机器人”；芜湖风险投资基金有限公司简称“风险基金”；4、尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

表 5：截至 2026 年 3 月末，母公司主要非上市股权投资情况（亿元）

被投资企业名称	是否并表	投资时间	投资成本	直接+间接 持股比例	主营业务
奇瑞控股集团有限公司	否	2010	26.41	29.47%	汽车制造
安徽省通航控股集团有限公司	否	2022	2.00	19.61%	机场运营管理
皖江金融租赁股份有限公司	否	2012	15.19	36.72%	融资租赁业务
芜湖远大创业投资有限公司	是	2009	58.97	100.00%	产业投资
芜湖远恒资产运营有限公司	是	2011	89.47	100.00%	资产运营
安徽泓毅汽车技术股份有限公司	是	2017	5.67	65.77%	汽车零部件制造
芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司	是	2017	2.75	45.03%	汽车零部件制造
奇瑞新能源汽车股份有限公司	否	2015	4.71	23.07%	汽车制造
芜湖永达科技有限公司	是	2017	8.23	60.77%	汽车零部件制造

安徽毫芜投资控股集团有限公司	否	2013	16.50	26.47%	园区开发管理
芜湖长江大桥投资建设有限公司	否	2015	10.94	60.00%	桥梁建设运营
芜湖市产教融合发展有限公司	是	2020	3.08	100.00%	教育产业投资

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
汽车及汽车零部件销售	41.61	66.36	16.97	53.88	77.16	18.69	62.19	70.24	16.12	14.10	61.04	19.54
化工板块业务	-	-	-	-	-	-	10.32	11.65	6.04	4.67	20.23	4.92
智能设备及集成业务	18.57	29.61	16.61	13.45	19.26	16.95	8.85	10.00	4.94	2.93	12.68	14.54
装备制造板块业务	-	-	-	-	-	-	2.17	2.45	32.63	0.19	0.81	15.35
其他业务	2.53	4.03	17.1	2.50	3.58	5.03	5.01	5.66	1.09	1.21	5.23	7.05
营业收入/毛利率合计	62.7	100.00	16.87	69.83	100.00	17.87	88.54	100.00	13.38	23.10	100.00	15.26
投资收益	20.86			25.4			43.24			8.39		
期间费用合计	17.42			22.96			25.31			5.55		
经营性业务利润	-6.28			-9.02			-13.05			-1.50		

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产业投资板块

公司承担了芜湖市重大产业投资及引导职能，以股权投资和基金投资形式，着力拓展产业投资业务，投资标的涉及多个行业，在支持和带动芜湖市产业发展的同时，该业务在 2025 年亦为公司带来较大规模的投资收益。

公司依据芜湖市政府产业发展政策，推进城市支柱产业、主导产业、战略性新兴产业发展，以公司本部、远大创投、科创集团等子公司为投资主体，现已构建以实体产业投资、金融服务业投资、地方国企投资三大领域为主线的投资格局，在汽车、航空、金融、中介服务等多个行业均进行了投资布局。投资方式方面，公司本部投资方式以股权投资为主，远大创投、科创集团的投资方式以股权投资及基金投资为主，其中，远大创投于 2017 年根据市级股权投资基金管理办法，并参照省级股权投资基金体系建设实施方案，下设芜湖产业投资基金有限公司、芜湖风险投资基金有限公司和芜湖市安泰投资引导基金管理有限公司³三支母基金，针对企业发展所处不同阶段明确不同的投资主体进行投资，远大创投作为有限合伙人通过股权方式投资私募基金，后续亦通过私募基金投资标的未来的上市、并购、回购等方式退出从而获得投资收益，私募投资基金业务的投资期主要为 4~10 年，远大创投投资资金来源于公司拆借资金及其自有资金（含已变现的投资收益）等。科创集团成立于 2024 年 5 月 13 日，注册资本 200,000 万元，下设芜湖天使投资基金有限公司和芜湖科创投资基金有限公司两支母基金，充分发挥平台职能优势，紧扣“产业+科创”开展投资，母基金采用“母子基金”联动运作模式，以直接股权投资和参股设立市场化子基金等方式，对种子期、初创期等创业早期企业以及与芜湖市产业特别契合的优质企业进行投资，后续可通过被投资企业首发上市或被并购、“新三板”或区域性股权市场挂牌、股权回购及奖励、股权（基金份额）转让或置换、公司（合伙企业）清算等方式实现依法退出。

³ 2025 年 12 月，芜湖市国资委与公司签订《股权转让协议》，芜湖市国资委将芜湖市安泰投资引导基金管理有限公司的股权 62,900 万元转让给远大创投，转让价款为 629,626,441.48 元，当月已完成工商变更。

表 7：截至 2025 年末公司对外投资情况（亿元）

投资类型	投资家数	投资规模（亿元）	重点投资行业
产业类	157	264.95	新能源汽车和智能网联汽车、航空航天（低空经济）、智能传感器、具身智能等新兴产业和未来产业
金融类	63	94.00	银行、金融租赁、担保、小贷及产业投资基金等
地方国企类	5	117.91	通过设立地方国企，引入社会资本，持续加大重点项目建设投入
小计	225	476.86	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司投资类型主要分为产业类、金融类和地方国企类，截至 2025 年末，公司对外投资金额 476.86 亿元，其中产业类投资方面，公司通过产业基金或股权直投形式，累计培育了奇瑞汽车等行业龙头企业；金融类投资方面，公司参与发起设立了皖江金融租赁股份有限公司（以下简称“皖江金租”）、芜湖市民强融资担保（集团）有限公司等金融企业，参股了徽商银行、国元农业保险股份有限公司等企业，亦通过阶段参股方式在芜湖市设立一批市场化运作的股权投资基金；地方国企类投资方面，公司参股了安徽大龙湾开发有限责任公司、安徽亳芜投资控股集团有限公司、芜湖宜居投资（集团）有限公司（以下简称“芜湖宜居”）等地方国企。通过上述方式，公司支持并带动了地方支柱产业的发展，同时获得良好的经济效益，亦丰富了资金筹集渠道。2025 年公司实现投资收益 43.24 亿元，同比增长 70.25%，主要系对奇瑞汽车、皖江金租等联营企业确认的投资收益，当期奇瑞汽车于香港联合交易所上市、自身盈利规模大幅增厚带动其所有者权益显著提升，公司对其按权益法确认的投资收益大幅增长。

表 8：截至 2025 年末公司主要股权投资情况（%、亿元）

单位名称	投资类型	直接持股比例	账面余额	投资成本
奇瑞汽车股份有限公司	产业类	19.94	108.25	6.76
芜湖宜居投资（集团）有限公司	地方国企类	18.96	50.27	17.50
奇瑞控股集团有限公司	产业类	29.47	35.60	26.41
安徽大龙湾开发有限责任公司	地方国企类	40.13	23.34	18.00
安徽亳芜投资控股集团有限公司	地方国企类	26.47	24.54	16.50
皖江金融租赁股份有限公司	金融类	36.72	14.76	15.19
芜湖长江大桥投资建设有限公司	地方国企类	60.00	10.74	10.94
合计	--	--	267.50	111.30

注：1、上表主要列示截至 2025 年末，账面余额在 10 亿元以上的投资情况；2、由于芜湖长江大桥投资建设有限公司章程约定，董事会决议事项需经三分之二以上同意，公司不能控制其经营决策，故未将其纳入合并报表。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：截至 2026 年 3 月末公司主要基金投资业务情况（亿元、%）

出资主体	基金名称	设立时间	基金规模	已缴出资额	存续期（年）	持股比例
芜湖投控	皖江（芜湖）物流产业投资基金（有限合伙）	2010.12	9.00	4.41	15	49.00
芜湖投控	芜湖瑞业二期股权投资基金（有限合伙）	2012.3	1.16	0.25	5	21.61
芜湖投控	芜湖领航基石创业投资合伙企业（有限合伙）	2012.8	6.57	0.70	13	10.65
芜湖投控	杭州鼎晖新趋势股权投资合伙企业（有限合伙）	2015.8	33.55	1.00	8	2.98
芜湖投控	安徽高新致远智慧城市产业基金（有限合伙）	2016.3	2.20	0.60	8	27.27
芜湖投控	芜湖德绍中小企业股权投资基金（有限合伙）	2016.3	0.50	0.08	6	90.00
芜湖投控	和谐远达（宜兴）文化产业投资基金（有限合伙）	2022.3	33.06	0.20	8	1.51
芜湖投控	安徽文化和数字创意产业投资基金（有限合伙）	2022.12	29.29	0.48	10	3.41
天使基金	深圳鼎晖泰科天使创业投资合伙企业（有限合伙）	2022.8	3.54	0.14	8	4.00
天使基金	安徽瑞丞种子创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2024.5	3.00	0.60	8	50.00
天使基金	安徽通江达海引才创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2024.5	5.02	0.10	8	1.99
天使基金	安徽阿尔法科欣创业投资合伙企业(有限合伙)	2025.1	3.80	0.26	7	23.16
天使基金	芜湖国元种子创业投资基金有限公司	2020.1	1.00	0.06	8	15.00

天使基金	安徽水木国元创新陪伴雏鹰创业投资合伙企业(有限合伙)	2025.7	2.00	0.30	8	25.00
科创基金	芜湖基石先启未来创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2025.8	0.50	0.38	8	99.00
科创基金	芜湖创谷创业投资合伙企业(有限合伙)	2025.9	3.00	0.18	7	20.00
科创基金	芜湖彬复鸿兹创业投资合伙企业(有限合伙)	2025.9	1.00	0.16	10	50.00
科创基金	芜湖春谷诚合友驿创业投资合伙企业(有限合伙)	2025.1	1.00	0.09	8	30.00
科创基金	安徽锦湖壹期创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2023.8	1.40	0.11	7	14.29
科创基金	芜湖市弘盛未来领域创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2025.11	0.80	0.37	8	61.87
风险基金	芜湖哲方科技创业投资合伙企业(有限合伙)	2022.11	1.00	0.13	7	25.00
风险基金	安徽松禾长风瑞合创业投资合伙企业(有限合伙)	2024.12	3.00	0.40	7	19.07
产业基金	芜湖高新毅达中小企业创业投资基金(有限合伙)	2018.1	3.00	0.60	7	20.00
产业基金	芜湖旷沅人工智能产业投资基金(有限合伙)	2018.9	10.03	1.50	8	14.95
产业基金	深圳鼎晖新嘉股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2019.7	37.38	1.50	8	4.01
产业基金	芜湖安芙兰科技投资基金合伙企业(有限合伙)	2020.8	1.00	0.08	6	7.50
产业基金	芜湖水木深安股权投资基金(有限合伙)	2020.12	5.00	0.50	7	10.00
产业基金	中小企业发展基金同创(合肥)合伙企业(有限合伙)	2021.5	21.50	1.00	8	4.65
产业基金	安徽基石智能制造三期基金合伙企业(有限合伙)	2021.9	10.00	2.90	7	29.00
产业基金	芜湖市镜湖高投毅达中小企业创业投资基金(有限合伙)	2021.7	3.00	0.60	7	20.00
产业基金	中建材(安徽)新材料产业投资基金(有限合伙)	2021.8	150.00	4.00	8	2.67
产业基金	智慧互联电信方舟(深圳)创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2020.1	74.61	0.70	8	0.94
产业基金	安徽赛富海卡私募创业投资基金(有限合伙)	2021.12	1.78	0.26	5	14.61
产业基金	芜湖智路新兴产业基金合伙企业(有限合伙)	2021.12	20.04	1.36	10	24.95
产业基金	安徽省皖能海通双碳产业并购投资基金合伙企业(有限合伙)	2021.12	15.00	0.67	7	13.33
产业基金	芜湖智广曜股权投资合伙企业(有限合伙)	2021.12	20.02	10.00	8	49.95
产业基金	长三角吉六零科创走廊私募基金(上海)合伙企业(有限合伙)	2022.3	16.20	1.00	8	6.17
产业基金	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业(有限合伙)	2022.4	21.05	5.63	8	35.63
产业基金	芜湖市瑞丞战新产业壹号基金合伙企业(有限合伙)	2022.4	20.05	1.96	8	12.47
产业基金	芜湖龙门倍增私募股权投资合伙企业(有限合伙)	2022.8	20.00	0.96	7	24.00
产业基金	和谐远达(宜兴)文化产业投资基金(有限合伙)	2022.3	33.06	0.20	8	1.51
产业基金	安徽文化和数字创意产业投资基金(有限合伙)	2022.12	29.29	0.95	10	6.83
产业基金	安徽省人工智能主题投资基金合伙企业(有限合伙)	2023.1	60.00	0.75	10	5.00
产业基金	安徽省高端装备制造产业基金合伙企业(有限合伙)	2023.6	33.68	0.31	10	4.00
产业基金	安徽海螺工业互联网基金合伙企业(有限合伙)	2023.6	50.00	0.60	11	10.00
产业基金	安徽海螺金石创新发展投资基金合伙企业(有限合伙)	2023.9	50.00	2.40	8	20.00
产业基金	芜湖华安战新股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2023.7	10.00	0.60	7	20.00
产业基金	安徽国控慕华股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2023.5	10.00	1.10	7	20.00
产业基金	电投创兴绿色新能(安徽)创业投资合伙企业(有限合伙)	2023.12	20.00	0.60	7	10.00
产业基金	芜湖德联星宸投资基金中心(有限合伙)	2023.9	10.00	0.75	7	10.00
产业基金	安徽省低空经济产业基金合伙企业(有限合伙)	2024.4	10.00	0.30	8	15.00
产业基金	安徽国元北交所主题股权投资合伙企业(有限合伙)	2024.6	5.00	0.35	7	10.00
产业基金	安徽美科启信创业投资合伙企业(有限合伙)	2023.1	7.05	0.15	7	7.00
产业基金	芜湖智数股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2024.12	20.21	2.50	8	24.74
产业基金	中金智算(安徽)科创投资基金合伙企业(有限合伙)	2025.1	10.00	0.04	7	49.00
产业基金	安徽省瑞丞鸿图股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2025.1	16.00	4.75	6.5	31.25
产业基金	国投(安徽)创业投资合伙企业(有限合伙)	2025.12	20.00	0.12	8	2.00
产业基金	芜湖水木深安二期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2025.12	2.33	0.20	5	21.46
远扬企业	安徽国元腾盾产业转型升级基金(有限合伙)	2023.8	2.50	0.50	6	20.00
合计	--	--	994.16	63.38	--	--

注：芜湖市投资控股集团有限公司简称“芜湖投控”；芜湖产业投资基金有限公司简称“产业基金”；芜湖风险投资基金有限公司简称“风险基金”；芜湖远扬企业管理合伙企业(有限合伙)简称“远扬企业”；芜湖科创投资基金有限公司简称“科创基金”；芜湖天使投资基金有限公司简称“天使基金”；尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

项目建设板块

公司前期承做了芜湖市基础设施建设、棚户区改造等重大项目，其中棚户区改造项目后续回款情

况有待关注。当前公司在建项目主要是自营类项目，待投资规模较大，需关注资本支出压力以及未来资金平衡情况。

基础设施建设业务方面，该业务主要由公司本部和远恒资产负责。公司本部不再开展政府类基建项目建设，目前自营类工程建设项目主要由远恒资产负责，资金来源主要为自有资金和银行贷款，项目建成后主要通过出租、出售等方式获取收益。

从业务开展情况来看，公司目前在建项目均为自营项目，其中，三山经开区智能网联汽车零部件产业园及基础设施配套项目总建筑面积为 40 万平方米，建设内容主要为园区内产业孵化器工程园区、运营中心、生产设备购置，以及园区配套等设施建设，资金来源于自有资金和银行贷款，未来通过出租/出售给相关企业来平衡前期投入成本；北湾智能网联汽车产业基地（一期）建设项目总用地面积 1,633.2 亩，建成后形成年产 15 万智能网联纯电动汽车车身零部件总成的生产能力，总投资 60.36 亿元，资金来源于自有资金和银行贷款，截至 2026 年 3 月末已投资 34.47 亿元，预计于 2026 年完工。整体来看，公司在建项目尚需投资规模较大，需关注未来资金平衡情况。公司无拟建项目，但单个在建项目投资规模较大，需关注资本支出压力和未来业务开展情况。

表 10：截至 2026 年 3 月末公司主要在建基础设施项目情况（亿元）

项目名称	建设主体	总投资	已投资	拟回购	已回购	计划建设期间	建设进度
芜湖火车站商业配套	公司本部	33.34	33.34	33.67	0.00	2012~2019	已完工未决算
芜湖数字经济产业园	远卓公司	50.00	25.18	/	/	2022~2026	在建
皖江学院新校区一期项目	产融公司	19.95	19.95	/	/	2022~2023	已完工未决算
长三角 G60 科创走廊芜湖产业创新中心项目	松芜公司	9.70	4.46	/	/	2023~2026	在建
三山经开区智能网联汽车零部件产业园及基础设施配套	三山瑞华	60.08	31.44	/	/	2023~2026	在建
北湾智能网联汽车产业基地（一期）建设项目	融瑞公司	60.36	34.47	/	/	2024~2026	在建
合计	--	233.43	148.84	33.67	0.00		--

注：1、远卓公司系“芜湖远卓数字产业园建设运营有限公司”的简称，产融公司系“芜湖市产教融合发展有限公司”的简称，松芜公司系“上海松芜企业发展有限公司”的简称，三山瑞华系“芜湖三山瑞华汽车科技有限公司”的简称，融瑞公司系“芜湖融瑞产业投资有限公司”的简称，远卓公司、三山瑞华和融瑞公司系远恒资产子公司；2、完工时间以实际建设进度为准。3、芜湖火车站商业配套、皖江学院新校区一期项目目前已完工未决算，因此仍列入在建项目。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

棚户区改造业务方面，目前公司棚改项目已投入完毕，且无拟建棚改项目，需持续关注该业务回款情况。

表 11：截至 2025 年末公司棚户区改造项目情况（亿元）

项目	总投资	已投资	已回款金额
芜湖市 2016 年度城中村改造项目（一至四期）	51.84	51.84	42.10
芜湖市 2015 年棚户区改造七期八期项目	33.32	33.32	21.23
安徽省 2013-2017 年棚户区改造二期建设项目	26.91	26.91	18.37
安徽省 2013-2017 年棚户区改造三期建设项目	49.59	49.59	35.25
小计	161.66	161.66	116.95

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

实业板块

2025 年随着神剑股份并表，实业板块新增化工业务和装备制造业务，业态进一步丰富；目前该板

块主要包括汽车零部件加工、智能设备制造、化工新材料和高端装备制造业务，系公司收入的最主要来源，对公司收入的贡献度在 90% 以上。2025 年，受益于泓毅股份经营向好发展，主要产品产销量增加，汽车零部件加工业务收入持续增长，但受市场环境影响，毛利率小幅下降；同期埃夫特经营业绩下滑、亏损规模扩大，主要系受欧洲汽车行业转型及公司加大业务投入等的影响；神剑股份营收保持稳定但盈利水平下滑，主要系化工新材料业务毛利率下降、资产减值损失大幅增加等因素所致；公司汽车零部件加工、智能设备制造、化工及装备制造业务属于周期性行业，易受宏观经济和产业政策变化影响，需持续关注实业板块各子公司未来生产经营情况。

汽车加工制造业务方面，公司汽车加工制造业务主要由莫森泰克、泓毅股份和永达科技负责。

莫森泰克研发、生产、销售的主要汽车零部件产品为汽车玻璃升降器和汽车天窗。莫森泰克拥有完整的汽车天窗、玻璃升降器等开闭件产品产业链，在传统的开闭件产品方面具备自主正向开发能力。截至 2025 年末，莫森泰克已拥有授权发明专利 133 项、授权实用新型专利 150 项。产销量方面，2025 年玻璃升降器产销量较上年明显提升，天窗销量亦小幅增长。由于汽车天窗销售单价减少及内销市场毛利率下降，2025 年，莫森泰克营业收入和净利润分别为 19.24 亿元和 2.40 亿元，较上年分别下降 1.63% 和 13.27%。

表 12：近年来莫森泰克主要产品产销量情况（万台）

产品名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
天窗	105.54	105.19	130.21	128.43	131.37	133.38	28.54	27.38
玻璃升降器	169.22	153.00	228.05	210.01	244.90	229.96	52.92	48.22
合计	274.76	258.19	358.26	338.54	376.27	363.34	81.46	75.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 13：近年来莫森泰克营业收入情况（万元、%）

产品名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
天窗类	97,385.36	61.95	116,484.59	59.56	110,821.33	57.61	21,512.95	54.19
玻璃升降器类	38,590.56	24.55	53,626.33	27.42	54,984.10	28.58	11,889.77	29.95
电子模块类	6,024.12	3.83	2,635.84	1.35	1,798.91	0.94	177.19	0.45
汽车油泵零件	14,811.17	9.42	22,443.09	11.48	24,310.66	12.64	6,065.68	15.28
其他业务收入	385.74	0.25	374.29	0.19	454.79	0.24	52.30	0.13
合计	157,196.95	100.00	195,564.15	100.00	192,369.80	100.00	39,697.89	100.00

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

泓毅股份研发、生产、销售的主要汽车零部件产品为汽车安全带与安全气囊、汽车模具铸件、汽车底盘件和冲压件等产品。截至 2025 年末，泓毅股份拥有专利 416 个，其中发明专利 146 个，2025 年研发投入共计 10,685.72 万元。产销量方面，2025 年泓毅股份主要产品的产销量整体较上年有所提高。受益于汽车冲压件、汽车钣金件等产销量增加，2025 年，泓毅股份营业收入和净利润分别为 35.44 亿元和 3.03 亿元，较上年分别增长 22.72% 和 22.35%。

表 14：近年来泓毅股份主要产品产销量情况

产品名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
安全带（条）	503,391	509,110	540,740	527,228	572,536	560,398	118,852	123,734
冲压件（KG）	31,746,981	31,033,217	53,131,784	50,600,093	57,001,532	54,576,410	12,612,953	12,193,924

铸件（吨）	29,014	24,143	35,001	34,672	35,513	36,486	8,644	9,466
实型（吨）	10,294	14,059	14,695	22,244	17,580	22,173	4,387	5,328
安全气囊（个）	401,765	406,074	546,136	536,886	620,471	613,668	93,661	106,371

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 15：近年来泓毅股份营业收入情况（万元、%）

产品名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
精密刀具	1,215.76	0.68	2,247.26	0.78	2,365.23	0.67	764.39	0.96
汽车底盘件	114,619.97	63.95	170,348.16	58.98	194,389.89	54.85	42,061.74	52.69
汽车冲压件、汽车钣金件	7,341.42	4.10	40,036.47	13.86	76,951.56	21.71	18,023.84	22.58
汽车铸件制造	20,472.76	11.42	27,963.25	9.68	28,829.05	8.13	7,452.92	9.34
安全带、安全气囊	32,604.44	18.19	42,618.23	14.76	44,472.68	12.55	9,470.69	11.86
其他收入	2,984.51	1.67	5,589.74	1.94	7,414.81	2.09	2,054.79	2.57
合计	179,238.86	100.00	288,803.11	100.00	354,423.22	100.00	79,828.38	100.00

注：尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

永达科技主营业务为汽车有色、黑色铸锻件的制造与销售。截至 2025 年末，永达科技拥有有效专利 97 项，全部是自有发明创造，其中实用新型专利 85 项、发明专利 12 项，专利技术覆盖缸盖、缸体、进气管等产品。产销量方面，2025 年，永达科技铝件产品产销量较上年有所提升，但铁件产品产销量小幅下降。受益于发动机配件收入规模提升，2025 年，永达科技营业收入为 8.52 亿元，同比增长 1.94%；但由于毛利率下降，同期净利润为 1.43 亿元，同比下降 2.48%。

表 16：近年来永达科技主要产品产销量情况（吨）

产品名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
铝件产品	14,903	14,893	17,248	16,282	20,384	18,091	3,311	3,823
铁件产品	30,584	28,194	28,237	26,169	24,489	23,158	4,439	5,426

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 17：近年来永达科技营业收入情况（万元、%）

产品名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
发动机配件	79,233.11	97.48	82,397.04	98.65	82,989.12	97.38	17,823.09	98.58
废料收入等	2,050.82	2.52	1,129.12	1.35	2,236.09	2.62	256.37	1.42
合计	81,283.93	100.00	83,526.16	100.00	85,225.21	100.00	18,079.46	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

智能设备制造业务方面，公司智能设备制造业务主要由下属企业埃夫特负责运营。截至 2025 年末，公司间接持有埃夫特 14,981.83 万股股份，子公司远宏机器人及其一致行动人共持有埃夫特 38.57%的股权和表决权⁴，其中无股份质押，公司为埃夫特第一大股东，且向其派驻董事过半，能对埃夫特实施控制，故将其纳入公司合并范围。

埃夫特是中国工业机器人第一梯队企业（引自《中国工业机器人产业发展白皮书（2020）》）、国家机器人产业链链主企业、国家首批专精特新“小巨人”企业、国家机器人产业区域集聚发展试点

⁴ 具体如下：（1）远宏机器人与远大创投均受芜湖投控控制，共持有埃夫特 28.7129%股权；（2）2025 年 7 月，芜湖远宏、远大创投与芜湖睿博投资管理中心（有限合伙）（以下简称“睿博投资”）、芜湖嘉植可为创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“芜湖嘉植”）续签《一致行动人协议》，睿博投资、芜湖嘉植作为芜湖远宏一致行动人，分别持有埃夫特股权比例为 8.8010%、1.0606%。

重点单位、中国机械工业联合会机器人分会（原中国机器人产业联盟）副理事长单位、国家机器人标准化总体组成员单位、安徽省首批科技领军企业。2025 年 2 月，埃夫特入选安徽省优秀创新型企业。在工业机器人行业集中度持续提升且国产替代加速的背景下，根据 MIR 睿工业统计国内工业机器人市场销售台数排名（含所有外资品牌），埃夫特连续多年保持在中国市场工业机器人销量 TOP10 以内，2025 年市场销量排名在第 7 位。

产品方面，埃夫特主要产品包括核心零部件产品、机器人整机产品和机器人系统集成解决方案。其中，核心零部件产品主要为运动控制器和伺服驱动产品，控制器主要用于埃夫特自主生产的工业机器人整机；机器人整机主要为工业机器人、喷涂工业机器人、协作机器人、SCARA 工业机器人；系统集成产品是埃夫特根据生产线产品性能，为汽车、汽车零部件、家具制造、金属加工等行业提供焊接和铆接、搬运和检测、喷涂、打磨和抛光、铸造、智能装配、智能物流与输送等解决方案。核心技术方面，埃夫特牵头承担国家发改委项目 1 项、工信部项目 2 项，参与科技部国家重大科技专项 3 项、863 计划项目 5 项、十三五国家重点研发计划 18 项、十四五国家重点研发计划 4 项、国家智能制造装备发展专项 9 项，参与国家科技支撑计划 1 项，参与国家自然科学基金重点项目 1 项，2025 年牵头承担和参与国家级重大科技攻关项目 6 项，参与 2025 年安徽省科技创新攻坚计划项目（控股子公司启智（芜湖）智能机器人有限公司参与）；参与制定机器人行业国家标准、行业标准、团体标准、地方标准共 27 项（其中国家标准 12 项，行业标准 2 项，团体标准 12 项，地方标准 1 项）。

截至 2026 年 3 月末，埃夫特总资产为 33.74 亿元，净资产 12.88 亿元，资产负债率为 61.81%。2025 年埃夫特实现营业收入 9.32 亿元，同比下降 32.12%，主要系两方面影响，一方面在欧洲汽车行业面临转型、电动汽车政策调整以及成本压力、区域分化和外部竞争等多重挑战影响下，埃夫特的欧洲主要汽车主机厂客户推迟投资和削减在手订单，埃夫特系统集成业务收入受此影响整体下降 53.60%；另一方面工业机器人作为埃夫特的战略业务，2025 年销售量比上年同期小幅下降，同时行业竞争、价格内卷加剧，埃夫特获取的部分行业头部战略性客户的订单价格较低，由此导致机器人业务收入规模有所下降。同期埃夫特实现归母净利润-4.97 亿元，较上年同期亏损规模扩大 216.30%，主要原因如下：受收入下降影响，埃夫特本期毛利润较上年同期下降；埃夫特为机器人销售渠道和团队能力建设、海外大客户拓展以及海外业务重组的一次性费用等增加支出导致销售费用和管理费用合计增加 4,842.77 万元；埃夫特围绕以智能机器人为核心的战略聚焦，积极投入具身智能领域的研究与开发，同时承担了大量智能机器人领域攻关任务，研发费用大幅增加 6,246.59 万元，且确认计入损益的政府补助金额减少 8,349.22 万元；境外系统集成业务亏损并叠加欧洲汽车行业恢复的不确定性的影响，埃夫特境外系统集成业务商誉和无形资产的客户关系经减值测试，计提减值损失 15,480.87 万元。上下游方面，2025 年，埃夫特上游供应商及下游客户均较为分散，上游供应商集中度较上年同期小幅提高，下游客户集中度较上年同期有所下降。2026 年一季度，埃夫特实现营业收入 3.04 亿元、净利润-0.24 亿元，当期营收回暖、亏损收窄，主要系埃夫特持续推进平台化开发、资源聚焦及降本控费等措施执行，且埃夫特承担的研发项目验收确认较大金额其他收益。

2026 年 5 月 22 日，埃夫特发布《埃夫特智能机器人股份有限公司发行股份及支付现金购买资产

报告书（草案）》称，拟以约 10.74 亿元收购上海盛普流体设备股份有限公司（以下简称“盛普股份”）100%股权，构成重大资产重组。交易分两步：发行股份及支付现金收购 95.97%股份（10.33 亿元），现金收购剩余 4.03%股份（4,120.35 万元）。盛普股份专注精密流体控制设备研发生产，核心产品服务于光伏、动力电池及汽车制造等领域的胶接工艺智能化升级。截至 2025 年末，盛普股份总资产为 9.81 亿元，净资产为 4.70 亿元，2025 年实现营业收入 3.38 亿元，净利润为 0.51 亿元。埃夫特当前机器人业务在胶接工艺环节存在短板，而盛普股份具备成熟的胶接工艺经验及流量泵、胶阀等核心部件自主能力。本次交易旨在实现技术整合与强链补链，构建“底层控制+上层工艺”能力，提升埃夫特在胶接工艺的竞争力和整体科创属性。业绩承诺方承诺未来三年净利润分别不低于 8,000 万元、9,000 万元、1.00 亿元。交易前后实际控制人均为芜湖市国资委。目前该资产重组事项尚在推进中，中诚信将持续关注上述事项进展及盛普股份后续经营情况。

表 18：近年来埃夫特主营业务收入情况（万元、%）

	2023 年		2024 年		2025 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
分产品						
机器人整机产品	85,451.51	22.41	81,342.32	19.27	63,865.20	12.79
系统集成产品	100,213.94	12.71	53,195.21	13.41	24,682.50	-15.32
合计	185,665.45	17.18	134,537.53	16.95	88,547.70	4.96
分地区						
中国大陆	82,585.83	20.58	75,447.34	17.45	58,141.93	10.18
其他国家和地区	103,079.62	14.45	59,090.19	16.32	30,405.77	-5.03
合计	185,665.45	17.18	134,537.53	16.95	88,547.70	4.96

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：埃夫特公开年度报告，中诚信国际整理

表 19：近年来埃夫特前 5 名供应商采购情况（万元、%）

年度	供应商名称	采购金额	年度采购占比	是否关联方
2025 年度	第一名	5,724.33	7.04	否
	第二名	4,725.69	5.82	否
	第三名	4,428.51	5.45	否
	第四名	3,585.44	4.41	否
	第五名	2,339.60	2.88	否
	合计	20,803.57	25.60	--
2024 年度	第一名	6,733.50	6.94	否
	第二名	5,597.34	5.77	否
	第三名	5,405.65	5.57	否
	第四名	3,522.34	3.63	否
	第五名	3,293.26	3.40	否
	合计	24,552.09	25.32	--
2023 年度	第一名	7,821.53	6.11	否
	第二名	6,484.84	5.07	否
	第三名	5,403.40	4.22	否
	第四名	3,808.81	2.98	否
	第五名	3,490.72	2.73	否
	合计	27,009.30	21.11	--

注：埃夫特目前为科创板上市企业，上市代码 688165.SH，根据《上市公司信息披露管理办法》，此处未披露前五大供应商名称。

资料来源：公司提供，埃夫特公开年度报告，中诚信国际整理

表 20：近年来埃夫特前 5 名客户销售情况（万元、%）

年度	客户名称	销售金额	年度销售占比	是否关联方
2025 年度	第一名	12,048.76	12.93	否
	第二名	5,839.14	6.26	否

2024 年度	第三名	5,063.97	5.43	否
	第四名	4,366.06	4.68	否
	第五名	3,217.26	3.45	否
	合计	30,535.19	32.75	--
	第一名	17,781.88	12.95	否
	第二名	16,906.22	12.31	否
	第三名	8,588.88	6.25	否
	第四名	5,631.74	4.10	否
	第五名	4,498.79	3.28	否
	合计	53,407.52	38.89	--
2023 年度	第一名	43,456.19	23.04	否
	第二名	38,081.17	20.19	否
	第三名	21,558.34	11.43	否
	第四名	6,184.58	3.28	否
	第五名	4,495.11	2.38	否
	合计	113,775.39	60.32	--

注：埃夫特目前为科创板上市企业，上市代码 688165.SH，根据《上市公司信息披露管理办法》，此处未披露前五大客户名称；尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，埃夫特公开年度报告，中诚信国际整理

公司化工新材料及高端装备制造业务主要由孙公司神剑股份负责运营。2025 年 7 月 25 日子公司远大创投发布《芜湖远大创业投资有限公司关于重大资产重组的公告》，远大创投通过协议转让方式受让刘志坚、刘琪、刘绍宏持有的神剑股份 79,200,000 股股份（占神剑股份总股本的 8.33%）及该等股份所对应的所有股东权利和权益。其中，刘志坚向远大创投转让 40,000,000 股股份，占神剑股份总股本的 4.21%；刘琪向远大创投转让 32,000,000 股股份，占神剑股份总股本的 3.36%；刘绍宏向远大创投转让 7,200,000 股股份，占神剑股份总股本的 0.76%。刘志坚在协议约定股份转让完成同时，将其届时持有剩余的 120,415,980 股神剑股份（约占神剑股份总股本的 12.66%）股份所对应的表决权委托予公司行使。委托表决权的行使期限为自转让股份交割之日起 36 个月。上述交易完成后，公司直接持有神剑股份 8.33%股份及享有 20.99%表决权，成为神剑股份的控股股东，芜湖市国资委成为神剑股份的实际控制人。上述协议转让股份已完成过户登记手续，转让股份性质为无限售流通股，过户日期为 2025 年 7 月 16 日。神剑股份已于 2025 年 7 月纳入公司合并范围。

神剑股份以“化工新材料+高端装备制造”双主业为核心战略，主要从事粉末涂料用聚酯树脂系列产品及其原材料（新戊二醇）、高端装备制造配套系统的研发、生产和销售。在化工新材料领域，神剑股份荣获单项冠军企业，国家级企业技术中心承担国家级火炬计划项目、国家级重点新产品计划项目、安徽省重大科技攻关项目，取得省市科技进步奖 4 项、授权有效专利 162 件。在高端装备制造领域，目前已经形成“内高压充液成形技术、粉末热等静压技术、3D 打印技术及复合材料应用技术”等自有技术，拥有授权专利 94 件。此外，神剑股份还从事北斗卫星导航系统应用终端产品，应用于特殊业务领域。

化工新材料业务方面，神剑股份目前拥有年产各类聚酯树脂 32 万吨的生产能力，主要产品分为户外型聚酯树脂和混合型聚酯树脂两大类。神剑股份长期为全球粉末涂料行业知名企业阿克苏·诺贝尔、PPG、艾仕得、海尔等高端客户提供配套服务。产销模式为以销定产，定价模式主要为依据原材料价格成本加成。上游主要原材料 PTA 采购价格主要受原油价格波动影响；NPG 采

购价格主要受其上游原材料异丁醛价格波动的影响。2025 年度，神剑股份聚酯树脂销售 23.29 万吨，同比增长 13.45%；因下半年原材料价格走弱，聚酯树脂全年实现收入 20.49 亿元，同比下降 2.17%。总体来看，化工新材料是公司的营收主力，2025 年全年销量增长但价格走低，收入反降。

高端装备制造业务主要包括钣金成型制造业务和复合材料零部件制造业务两类，其中钣金成型制造业务主要为中航沈飞股份有限公司等主机厂提供大型工装，为飞机航空发动机提供油液管路，为中国中车集团有限公司旗下多个机车公司提供高速列车车头大部件等；复合材料零部件制造业务在特种装备领域提供配套产品，在民用方面，为中国中车集团有限公司 600 公里时速和 200 公里时速的磁悬浮机车提供碳纤维复合材料的车头、车体及内饰等。神剑股份根据客户订单要求，采用自主生产为主、外协加工为辅的生产模式。采购的原材料主要为铝、钢金属材料及碳纤维材料等，螺钉、螺母等标准件以及相关辅材。以订单采购为主，实行“订单+合理库存”的采购模式。航空航天类产品采用直销模式，轨道交通类产品则主要通过招投标方式取得订单。2025 年度，神剑股份的高端装备制造业务因前期业务处于爬坡期，费用成本较高，盈利增长不及预期；全年实现收入 32,770.81 万元，同比增长 24.11%。

截至 2026 年 3 月末，神剑股份总资产为 45.61 亿元，净资产 22.02 亿元，资产负债率为 51.73%。2025 年神剑股份实现营业收入 24.19 亿元，同比上升 0.04%，主要系高端装备制造业务收入增长但化工新材料业务收入下降所致；同期神剑股份实现归母净利润 0.13 亿元，较上年同期下降 60.48%，主要系化工新材料业务毛利率下降，同时资产减值与信用减值计提较多（2025 年计提信用减值损失-2,034.64 万元，资产减值损失-3,973.17 万元）。上下游方面，2025 年，神剑股份上游供应商及下游客户均较为分散，上游供应商及下游客户集中度较上年同期均有所下降。2026 年一季度，神剑股份实现营业收入 4.91 亿元，同比下降 5.49%；净利润-662.64 万元，由盈利转为亏损；归母净利润-526.79 万元（上年同期盈利 1,186.74 万元），同比下降 144.39%；扣非归母净利润-1092.33 万元，同比下降 194.26%，需持续关注神剑股份后续经营及盈利情况。

表 21：近年来神剑股份主营业务收入及毛利率情况（亿元、%）

	2023 年		2024 年		2025 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
分产品						
户外型树脂	17.66	10.71	17.00	12.67	17.08	11.68
混合型树脂	3.78	9.96	3.95	16.47	3.40	10.87
高端装备制造	3.51	25.02	2.64	23.28	3.28	26.50
合计	24.94	12.61	23.59	14.49	23.77	13.60
分地区						
国内	21.78	12.57	19.87	14.71	20.54	13.35
国外	3.93	12.27	4.31	13.10	3.64	13.93
合计	25.71	12.53	24.18	14.42	24.19	13.44

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：神剑股份公开年度报告，中诚信国际整理

表 22：近年来神剑股份前 5 名供应商采购情况（万元、%）

年度	供应商名称	采购金额	年度采购占比
2025 年度	第一名	33,060.82	13.56
	第二名	17,398.11	7.13
	第三名	15,647.23	6.42
	第四名	14,902.38	6.11

2024 年度	第五名	12,972.73	5.32
	合计	93,981.28	38.54
	第一名	33,784.70	14.03
	第二名	30,292.80	12.58
	第三名	16,664.00	6.92
	第四名	14,124.53	5.87
	第五名	13,635.91	5.66
2023 年度	合计	108,501.94	45.06
	第一名	26,795.48	10.22
	第二名	21,544.64	8.22
	第三名	20,184.69	7.70
	第四名	15,975.39	6.10
	第五名	14,355.93	5.48
	合计	98,856.12	37.72

注：神剑股份目前为深交所主板上市企业，上市代码 002361.SZ，根据《上市公司信息披露管理办法》，此处未披露前五大供应商名称。尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，神剑股份公开年度报告，中诚信国际整理

表 23：近年来神剑股份前 5 名客户销售情况（万元、%）

年度	客户名称	销售金额	年度销售占比
2025 年度	第一名	14,599.26	5.44
	第二名	10,255.21	3.82
	第三名	9,031.70	3.36
	第四名	7,586.13	2.82
	第五名	5,489.00	2.04
	合计	46,961.29	17.48
2024 年度	第一名	23,136.86	8.53
	第二名	9,473.78	3.49
	第三名	8,846.21	3.26
	第四名	7,896.30	2.91
	第五名	6,433.69	2.37
	合计	55,786.84	20.57
2023 年度	第一名	25,992.33	9.37
	第二名	9,721.20	3.50
	第三名	8,312.24	3.00
	第四名	8,218.68	2.96
	第五名	7,715.45	2.78
	合计	59,959.90	21.60

注：神剑股份目前为深交所主板上市企业，上市代码 002361.SZ，根据《上市公司信息披露管理办法》，此处未披露前五大客户名称；尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，神剑股份公开年度报告，中诚信国际整理

财务风险

母公司口径财务分析

中诚信国际认为，2025 年母公司投资收益大幅增长，带动利润总额提高，但盈利能力高度依赖投资收益且获现能力较弱，信用减值损失持续侵蚀利润；母公司财务杠杆处于合理水平，且投资组合市值对总债务的覆盖能力持续增强，但经营活动和投资收益现金流对债务利息的覆盖能力偏弱，同时货币资金对短期债务覆盖倍数不足，短期偿债指标整体表现不佳。整体来看，母公司财务风险可控但需关注短期流动性压力及投资收益稳定性。

目前,母公司主要承担管理、投资和融资职能，具体业务由各子公司负责开展，利润总额主要来源

于投资收益，且期间费用对利润形成较大侵蚀。2025 年，得益于奇瑞汽车等被投资企业盈利能力提高，母公司投资收益同比增长 73.29%，尽管信用减值损失对利润造成一定拖累，利润总额仍较上年增长 68.54%；未来需持续关注子公司及联营企业经营情况变化对母公司投资收益的影响。整体来看，2025 年母公司经调整的净资产收益率整体较高，盈利能力表现较好。

从资产结构看，2025 年以来母公司资产仍主要由预付款项、其他应收款、长期应收款、长期股权投资及在建工程构成。具体来看，预付款项主要系预付给各区平台公司的土地平整款，账龄较长，且回收周期亦取决于土地出让情况及后期成本审计，回款期限偏长；其他应收款主要为与芜湖市区域内国企、政府单位及子公司的资金往来；长期应收款主要系应收棚改款。长期股权投资系母公司资产的最主要构成，占总资产比重达 49.83%，主要系对远恒资产、远大创投等子公司的投资，以及对奇瑞汽车、奇瑞控股等联营企业的投资。2025 年，得益于追加对远大创投、远恒资产的投资，以及按权益法确认奇瑞控股、奇瑞汽车投资收益，长期股权投资持续增长，带动投资组合账面价值上升。在建工程主要系母公司前期承接的基建项目投入，2025 年同比减少 28.38 亿元，主要系当期将安徽省青弋江分洪道工程作为公益性资产上缴财政。此外，母公司亦保有一定规模的货币资金用于经营周转及债务偿付。截至 2025 年末，母公司投资组合账面价值为 693.02 亿元，其中，长期股权投资市值占投资组合市值的比重为 67.63%，所持股权投资较优质，包括对上市公司奇瑞汽车的股权投资，但大部分为计划长期持有的战略性投资，前五大投资标的占投资组合市值的比重约为 58.41%。所有者权益方面，母公司净资产主要由实收资本、资本公积和未分配利润组成，2025 年末资本公积同比减少 7.89 亿元，主要系将安徽省青弋江分洪道工程作为公益性资产上缴财政减少资本公积 27.13 亿元，以及奇瑞汽车上市增加资本公积 20.02 亿元的共同影响所致。得益于盈利能力提升，未分配利润持续增长，母公司净资产稳步扩大，资本实力较强。2026 年 3 月末，母公司资产规模持续增长至 938.73 亿元。

负债方面，截至 2026 年 3 月末，母公司总债务占合并口径债务的比例为 34.11%。母公司负债主要系其他应付款和有息债务，其中其他应付款主要系对芜湖市财政局、芜湖市其他市级平台等公司的往来款，2026 年 3 月末其他应付款上升至 310.03 亿元；有息债务主要以银行借款、债券为主。2025 年末，公司总债务同比大幅下降 22.96%至 214.57 亿元，主要系当期偿还债务规模较大所致。财务杠杆方面，截至 2026 年 3 月末，母公司资产负债率为 54.99%、总资本化比率为 32.55%，处于合理水平，债务整体负担相对可控。从债务期限结构来看，母公司债务仍以长期债务为主，短期债务规模持续下降，债务期限结构较为合理。

母公司经营活动现金流入和流出主要来源于日常经营收支、与被投企业的往来等，近年来经营活动现金流量净额始终为正，但整体呈下降趋势。投资活动方面，母公司投资活动现金流入和流出主要涉及与子公司资金往来和投资活动，近年来投资活动产生的现金流量净额持续为负。同时，母公司取得投资收益收到的现金规模不大且较为波动，投资收益获现能力有待提升。筹资活动方面，近年来筹资活动产生的现金流量净额有所波动，2025 年净流入规模较大，主要系当期收到关联方及财政往来款增加所致。从偿债指标来看，2025 年以来母公司货币资金仍无法对短期债务形成有效覆盖，现金流利息保障倍数同比有所增加，但经营活动产生的现金流量净额和投资收益现金流对利息支出的覆盖能力仍然偏弱，短期偿债指标表现不佳；另一方面，近年来母公司总债务

/投资组合市值持续下降，2026 年 3 月末该比值降至 23.35%，投资组合市值对总债务的覆盖能力持续增强。授信方面，截至 2026 年 3 月末，母公司口径共获得银行授信额度 244.17 亿元，其中尚未使用额度为 143.30 亿元，备用流动性较充足。资金管理方面，对远大创投、远恒资产等全资子公司，由公司本部向下委派人员进行统一管理，通过资金日报和整体资金调度及大额资金支付集团主要领导审批制等进行资金管理。

表 24：母公司主要财务数据及指标情况（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业总收入	0.76	0.59	0.35	0.05
期间费用合计	8.19	10.51	10.48	1.55
信用减值损失	-1.96	-3.41	-13.22	-4.64
投资收益	20.80	24.58	42.60	8.33
利润总额	10.36	11.31	19.06	2.10
经调整的净资产收益率（%）	2.76	3.02	5.41	--
货币资金	26.75	14.34	17.07	31.31
预付款项	208.03	207.98	207.93	207.88
其他应收款	84.11	80.39	71.42	89.48
长期应收款	91.59	82.95	61.06	58.74
长期股权投资	321.72	366.21	448.15	456.68
在建工程	42.99	43.15	14.77	14.78
资产总计	873.73	884.05	899.30	938.73
应收类款项占比（%）	20.16	18.53	14.78	15.84
投资组合账面价值	581.79	613.67	693.02	715.84
投资组合市值	581.79	613.67	907.48	873.23
实收资本或股本	121.24	121.24	121.24	121.24
资本公积	46.41	48.51	40.62	40.62
未分配利润	209.46	217.75	235.12	238.26
所有者权益合计	395.75	409.79	419.42	422.57
短期债务	48.17	96.24	77.91	61.86
总债务	331.97	278.54	214.57	203.91
短期债务/总债务（%）	14.51	34.55	36.31	30.33
资产负债率（%）	54.71	53.65	53.36	54.99
总资本化比率（%）	45.62	40.47	33.84	32.55
总债务/投资组合市值（%）	57.06	45.39	23.65	23.35
经营活动产生的现金流量净额	2.26	1.02	0.65	0.01
投资活动产生的现金流量净额	-19.60	-23.17	-21.97	-27.94
其中：收回投资收到的现金	2.47	2.40	5.22	0.00
投资支付的现金	9.58	5.90	25.16	0.30
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.16	0.06	0.13	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	36.65	9.74	24.06	37.26
货币等价物/短期债务（X）	0.56	0.15	0.22	0.43
现金流利息保障倍数（X）	0.32	0.18	0.47	0.01

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

合并口径财务分析

中诚信国际认为，2025 年公司合并范围扩大，营业总收入随之增加，但利润仍高度依赖于投资收益，经营性业务持续亏损；同时信用减值损失与资产减值损失规模显著扩大，对利润形成较大侵蚀。随着产业投资及在建项目推进，总资产规模持续增长，但资产流动性偏弱。受益于未分配利润和少数股东权益增长，所有者权益规模稳步提升，资本实力较强。公司合并口径债务规模持续上升，财务杠杆比率逐年抬升，但仍处于合理水平。2025 年，EBITDA 对利息支出的保障能力较好，但经营活动产生的现金流量净额转负，无法覆盖利息

支出；货币资金对短期债务的覆盖能力不足，公司面临一定的短期偿债压力。

2025 年公司收入仍主要由实业板块贡献，随着合并范围新增神剑股份，以及汽车及汽车零部件销售业绩持续向好，公司营业总收入同比增长 26.80%。盈利方面，受汽车零部件销售、智能设备及集成业务毛利率下降，以及新并入的化工板块毛利率偏低等因素影响，当期公司营业毛利率同比有所下降；同时期间费用对利润形成一定侵蚀，公司经营性业务利润亏损扩大。近年来公司经营性业务利润持续亏损且亏损程度增加，需关注后续减亏情况。利润总额方面，投资收益是公司利润的最主要构成，主要系对奇瑞汽车等联营企业确认的投资收益。2025 年，得益于奇瑞汽车等被投企业盈利提升，投资收益同比大幅增至 43.24 亿元。此外，资产减值损失和信用减值损失持续对盈利能力造成负面影响，且损失规模较上年均有所扩大。上述因素叠加下，2025 年公司利润总额和归属于母公司所有者的净利润较上年均保持增长。

资产方面，2025 年以来，随着合并范围扩大及产业投资等业务的开展，公司资产规模呈增长趋势，且以非流动资产为主，各期末占比维持在 55%以上。从结构看，预付款项、应收类款项和长期股权投资是资产的主要构成部分。其中，预付款项和长期股权投资占比最高，且短期内难以变现：预付款项主要系预付给各区平台公司的土地平整款，账龄较长，回款周期取决于土地出让进展及后期成本审计情况，回收周期偏长；长期股权投资主要系对芜湖宜居、奇瑞汽车等联营企业的投资，相关资产难以在短期内变现。同时，以应收棚改款为主的应收类款项规模较大，对公司资金形成明显占用。此外，公司亦持有一定规模的其他权益工具投资和其他非流动金融资产，主要系产业投资板块投资的企业股权及金融机构股权。在建工程主要系芜湖数字经济产业园、北湾智能网联汽车产业基地（一期）建设项目等在建项目，2025 年末在建工程同比减少，主要系将安徽省青弋江分洪道工程作为公益性资产上缴财政（相应减少资本公积 27.13 亿元）。2025 年末存货同比增长，主要系并入神剑股份以及子公司芜湖远荣建设发展有限公司项目开发投入增加所致。货币资金方面，公司保有一定规模用于保障日常经营和还本付息，截至 2026 年 3 月末，公司合并口径货币资金余额为 84.26 亿元，较 2025 年末有所增加。2026 年 3 月末，公司业务持续投入，资产规模增至 1,294.46 亿元。

资本实力方面，公司所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。2025 年资本公积同比减少 6.41 亿元，主要受两方面因素影响：一是子公司埃夫特和莫森泰克股份支付变动、权益法核算的长期股权投资确认被投资单位其他权益变动，合计增加资本公积 21.94 亿元；二是芜湖市国资委收回子公司芜湖市文化旅游投资有限公司股权，以及将公益性资产上缴政府，合计减少资本公积 28.35 亿元。同时，自身利润累积带动未分配利润增长，加之子公司远大创投新增并表神剑股份⁵推动少数股东权益持续增长，公司所有者权益规模总体保持增长。整体看来，公司具备很强的资本实力。

负债方面，公司负债以其他应付款和有息债务构成。其他应付款主要系与芜湖市财政局、芜湖市其他市级平台的往来款，2025 年来持续增长。有息债务方面，2025 年以来规模持续增长，且以长期债务为主，债务期限结构较为合理。财务杠杆方面，2025 年以来公司财务杠杆比率逐步上升，

⁵ 截至 2025 年末，神剑股份的少数股东权益约 22.69 亿元。

但仍处于合理水平。

现金流及偿债能力方面，公司经营活动现金流入和流出主要来自于主营业务资金收支、与子公司及市级平台的往来，2025 年由于往来款收支由净流入转为净流出，经营活动现金流转为净流出状态。投资活动方面，2025 年投资活动产生的现金流量净额持续为负，且缺口进一步扩大，主要系当期项目建设投入增加所致。筹资活动方面，近年来筹资活动产生的现金流量净额持续为正，其中 2025 年净流入规模显著扩大，主要系当期收到政府拨付的专项债资金增加所致。偿债能力方面，2025 年 EBITDA 对利息支出的保障能力较好，但经营活动现金流量呈净流出状态，无法覆盖利息支出；货币等价物仍无法有效覆盖短期债务，公司面临一定的短期偿债压力。授信方面，截至 2026 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 992.15 亿元，其中尚未使用额度为 515.29 亿元，备用流动性较为充足。

表 25：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业总收入	62.70	69.83	88.54	23.10
期间费用合计	17.42	22.96	25.31	5.55
投资收益	20.86	25.40	43.24	8.39
资产减值损失	-0.53	-0.53	-3.79	0.04
信用减值损失	-2.79	-4.30	-13.47	-4.49
利润总额	10.85	12.97	13.65	2.52
归属于母公司所有者的净利润	10.29	10.94	18.82	3.10
总资产收益率（%）	2.29	2.46	2.26	--
货币资金	47.60	53.66	74.45	84.26
预付款项	208.73	209.67	209.24	211.60
其他应收款	70.98	48.84	33.72	52.74
存货	44.45	50.51	66.90	67.49
长期应收款	91.59	82.95	61.06	58.74
长期股权投资	264.30	308.63	378.26	386.81
其他非流动金融资产	51.91	56.77	61.79	63.40
在建工程	49.61	91.30	64.11	77.39
其他非流动资产	32.24	23.86	67.71	57.07
非流动资产占比（%）	58.90	62.08	63.34	62.10
资产总计	1,019.58	1,117.91	1,251.79	1,294.46
实收资本或股本	121.24	121.24	121.24	121.24
资本公积	53.69	55.53	49.11	49.13
未分配利润	210.74	218.43	232.19	235.18
所有者权益合计	439.04	456.30	488.00	492.04
短期债务	99.68	148.64	166.33	140.54
总债务	449.32	486.98	563.89	597.74
短期债务/总债务（%）	22.18	30.52	29.50	23.51
资产负债率（%）	56.94	59.18	61.02	61.99
总资本化比率（%）	50.58	51.63	53.61	54.85
经营活动产生的现金流量净额	4.15	7.45	-8.45	-1.25
投资活动产生的现金流量净额	-53.19	-50.40	-67.15	-35.29
筹资活动产生的现金流量净额	62.18	48.82	94.12	39.58
EBITDA	27.46	31.38	33.14	--
总债务/EBITDA（X）	16.36	15.52	17.01	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.44	1.75	1.99	--
EBITDA/短期债务（X）	0.28	0.21	0.20	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.22	0.42	-0.51	--
货币等价物/短期债务（X）	0.53	0.38	0.46	0.61

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2025 年末，公司合并口径受限资产为 9.03 亿元，占同期末公司合并口径总资产的比重为 0.72%，主要系受限的货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、固定资产、无形资产、存货等。截至 2026 年 3 月末，母公司受限资产为 4.91 亿元，占同期末母公司总资产的比重为 0.52%，主要系货币资金。

或有事项方面，截至 2026 年 3 月末，公司合并口径对外担保余额为 11.55 亿元，占同期末公司合并口径净资产的比重为 2.35%，被担保单位主要系芜湖市国有企业，大部分被担保单位提供了反担保措施，或有负债风险较为可控；同期末，母公司对外担保余额（不含对并表子公司的担保）为 11.55 亿元，占同期末母公司口径净资产的比重为 2.73%，主要系对芜湖市国有企业及子公司的担保，大部分被担保单位提供了反担保措施。

表 26：截至 2026 年 3 月末，公司对外担保情况（亿元）

序号	担保方	被担保对象	企业性质	担保余额
1	芜湖市投资控股集团有限公司	芜湖市交通能源投资集团有限公司	国企	1.50
2	芜湖市投资控股集团有限公司	无为市瑞弘生态农业科技有限公司	国企	1.21
3	芜湖市投资控股集团有限公司	无为市华粮粮食购销储备有限公司	国企	2.21
4	芜湖市投资控股集团有限公司	芜湖宜创科技产业园运营管理有限公司	国企	5.88
5	芜湖市投资控股集团有限公司	芜湖市文化旅游投资有限公司	国企	0.70
6	芜湖市投资控股集团有限公司	芜湖长江大桥公路桥有限公司	国企	0.04
合计				11.55

注：“芜湖市交通投资有限公司”已更名为“芜湖市交通能源投资集团有限公司”；尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2026 年 4 月，母公司及子公司莫森泰克、远大创投未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

假设与预测⁶

假设

- 2026 年，母公司收入有所增长，投资收益仍保持一定规模，盈利水平较上年有所改善。
- 2026 年，母公司对外投资以股权投资为主，母公司新增投资 3~10 亿元。
- 2026 年，母公司净债务规模减少 30~50 亿元。

预测

表 27：预测情况表

	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
经调整的净资产收益率（%）	3.02	5.41	3.75~6.96
总资本化比率（%）	40.47	33.84	19.80~36.78
总债务/投资组合市值（%）	45.39	23.65	12.82~23.82

⁶ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

现金流利息保障倍数 (X)	0.18	0.47	0.43~0.81
---------------	------	------	-----------

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

流动性评估

中诚信国际认为，母公司口径未来一年流动性来源能够覆盖流动性需求。

截至 2026 年 3 月末，母公司可用货币资金为 26.40 亿元；同期末，母公司共获得银行授信额度 244.17 亿元，其中尚未使用额度为 143.30 亿元，备用流动性较充足。母公司资金流出主要用于债务的还本付息、向子公司进行资金拆借以及对子公司或联营企业进行股权投资，资金来源主要为银行借款、债券融资等。母公司未来一年到期债务规模较大，但银行贷款基本可续贷，公司在手批文较为充足，债务融资工具发行顺畅，存续债券票面利率基本低于 4%，大部分债务到期可接续。综上所述，母公司的流动性较充足，未来一年流动性来源对流动性需求形成覆盖。

合并口径方面，公司下属子公司经营获现能力尚可，未使用授信额度充足，且公司本身在手批文较为充足，在资本市场中认可度较高。公司资金流出主要用于债务还本付息及外部投资。整体来看，公司的流动性较充足，未来一年流动性来源对流动性需求形成覆盖。

表 28：截至 2026 年 3 月末公司债务到期分布情况（亿元）

	2026.4~12	2027	2028	2029 年及以后
母公司口径	34.92	28.82	13.53	121.35
合并口径	81.09	94.41	62.53	364.95

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

外部支持

芜湖市政府支持能力很强，对公司的支持意愿强，持续在股权划转、资金注入、补贴等方面为公司提供支持，为公司发展提供了良好的基础。

芜湖市是国家长江三角洲城市群发展规划的大城市，皖江城市带承接产业转移示范区的核心城市，合芜蚌国家自主创新示范区、皖南国际文化旅游示范区、合肥都市圈、G60 科创走廊的重要成员，市域面积 6,009.02 平方公里。芜湖市以十大产业开发区为载体，积极构建“4+10+6”⁷的工业发展格局，产业布局渐趋完善，同时借势长三角一体化发展战略，优化新能源汽车和智能网联汽车产业链建设，打造以奇瑞为“链主”新能源汽车和智能网联汽车世界级产业集群。受益于良好的经济基础及营商环境，芜湖市近年来常住人口保持净流入态势。

良好的区位优势及产业布局给芜湖市经济发展提供了广阔的空间，近年来芜湖市各项经济指标均排在安徽省前列。2025 年，芜湖市实现地区生产总值 5,402.69 亿元，按不变价格计算，比上年增

⁷ “4”是汽车及零部件、电子电器、材料、电线电缆 4 大支柱产业；“10”是机器人及智能装备、新能源及智能汽车、现代农机及智慧农业、轨道交通装备、航空产业、微电子、新材料、新型显示、节能环保、线上经济十大战略性新兴产业；“6”即布局量子信息、下一代人工智能、虚拟现实、区块链、靶向药物、基因检测等具有重大引领带动作用的未来产业。

长 6.3%，经济总量稳居安徽省下属地市第二位。2025 年芜湖市固定资产投资比上年下降 0.6%，扣除房地产开发投资，全市固定资产投资增长 6.0%。2026 年 1~3 月，芜湖市实现 GDP 1,343.38 亿元，继续维持增长态势，固定资产投资结构继续优化调整，同期固定资产投资增速为 2.8%。

稳定的经济增长和持续优化的产业结构为芜湖市财政实力形成有力支撑，近年来一般公共预算收入稳步提升，2025 年为 439.60 亿元，且财政自给能力较好。政府性基金收入是芜湖市地方政府财力的重要补充，但近年来受房地产市场政策调控影响，土地出让市场行情一般，政府性基金收入逐年下滑；这亦为近年来尽管芜湖市上级补助收入增加，但综合财力有所波动的重要原因，加之受区域建设加快推进，地方政府债务余额增长较快，区域债务率水平亦逐年抬升。再融资环境方面，芜湖市广义债务率偏高，同时区内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比较少，其中债券市场发行利差普遍低于全国平均水平，净融资额仍呈现净流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 29：近年来芜湖市地方经济财政实力

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
GDP（亿元）	4,741.07	5,120.50	5,402.69	1343.38
GDP 增速（%）	5.7	6.4	6.3	6.0
人均 GDP（万元）	12.66	13.56	14.23	--
固定资产投资增速（%）	-0.7	7.0	-0.6	2.8
一般公共预算收入（亿元）	414.30	426.80	439.60	118.23
政府性基金收入（亿元）	185.00	167.50	150.90	--
公共财政平衡率（%）	66.91	67.54	67.45	70.40
政府债务余额（亿元）	1,237.31	1,461.30	1,710.90	--
上级补助收入（亿元）	234.56	238.26	265.50	--
政府综合财力（亿元）	835.68	832.56	856.00	--
债务率（%）	148.06	175.52	199.87	--

注：公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+国有资本经营预算收入+上级补助收入；债务率=地方政府债务余额/综合财力；2025 年人均 GDP 按 GDP/常住人口估算。

资料来源：芜湖市政府官网，中诚信国际整理

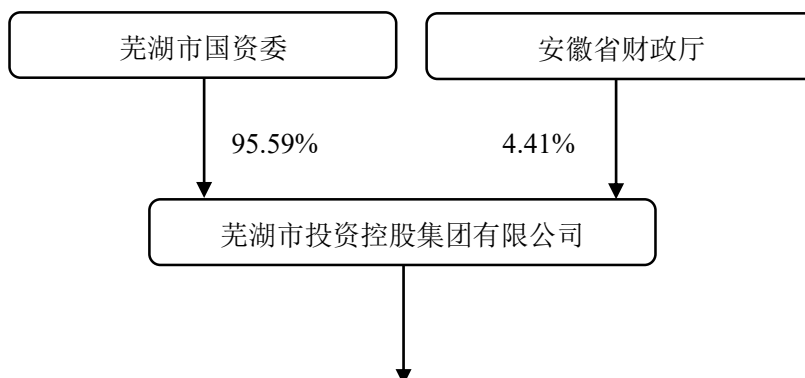
公司控股股东为芜湖市国资委，作为芜湖市重要的国有资本投资运营主体，其职能定位、产业方向和发展目标高度契合芜湖市经济发展规划，战略地位显著。

近年来，公司在股权划转、资金注入、产业类补贴等方面持续获得芜湖市国资委的支持。其中，股权划转方面，2020 年芜湖市国资委将远恒资产 100%股权注入公司；资金注入方面，2020 年芜湖市国资委向公司现金注资 5.85 亿元；补贴方面，2023~2025 年，公司分别获得政府补助 4.75 亿元、2.50 亿元和 1.53 亿元，主要为产业类补贴，此外，公司 2023 年获得特殊再融资债券资金 27.79 亿元，2024 年获得专项置换债券和特殊再融资债券资金合计 44.40 亿元，2025 年获得专项置换债券和特殊再融资债券资金合计 58.45 亿元。

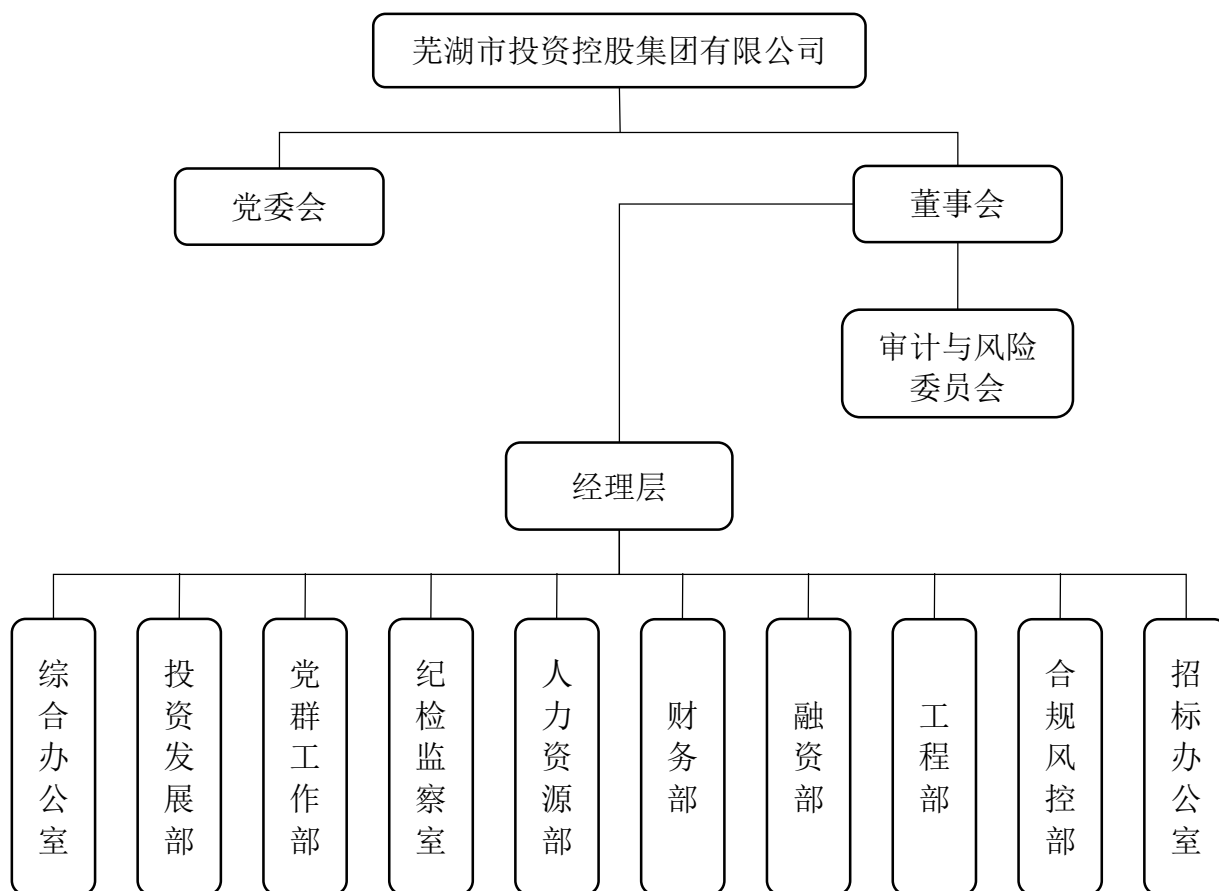
评级结论

综上所述，中诚信国际评定芜湖市投资控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：芜湖市投资控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 5 月末）



重要一级子公司全称	简称	直接持股比例（%）
芜湖远恒资产运营有限公司	远恒资产	100.00
芜湖远大创业投资有限公司	远大创投	100.00
安徽泓毅汽车技术股份有限公司	泓毅股份	58.05
芜湖永达科技有限公司	永达科技	51.00
芜湖市科创集团有限公司	科创集团	100.00
芜湖远宏工业机器人投资有限公司	远宏机器人	95.00



资料来源：公司提供

附二：芜湖市投资控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	475,980.96	536,555.14	744,457.72	842,636.82
应收账款	238,896.59	373,657.75	423,394.22	420,716.47
其他应收款	709,800.73	488,389.66	337,237.38	527,444.16
存货	444,491.90	505,103.73	668,950.07	674,858.35
长期投资	3,510,238.18	3,967,364.31	4,768,648.23	4,873,209.32
固定资产	221,747.07	233,845.58	347,601.95	341,429.88
在建工程	496,119.88	913,025.90	641,075.13	773,853.80
无形资产	251,711.56	335,239.65	365,194.87	361,507.66
资产总计	10,195,807.81	11,179,087.23	12,517,850.28	12,944,604.41
其他应付款	790,798.38	1,064,492.60	1,251,276.26	1,351,156.48
短期债务	996,810.54	1,486,370.65	1,663,317.14	1,405,404.94
长期债务	3,496,437.73	3,383,426.96	3,975,567.51	4,572,010.79
总债务	4,493,248.27	4,869,797.61	5,638,884.65	5,977,415.73
净债务	4,023,397.28	4,341,916.18	4,924,048.10	5,266,258.80
负债合计	5,805,420.76	6,616,045.34	7,637,845.89	8,024,251.71
所有者权益合计	4,390,387.05	4,563,041.89	4,880,004.40	4,920,352.70
利息支出	190,644.44	179,130.37	166,273.03	31,964.97
营业总收入	627,024.69	698,273.55	885,429.13	230,990.80
经营性业务利润	-62,758.61	-90,217.16	-130,454.61	-15,017.79
投资收益	208,576.11	253,976.50	432,402.82	83,926.63
净利润	114,109.16	129,388.44	168,937.24	34,739.28
EBIT	233,079.26	262,587.82	267,657.34	50,068.88
EBITDA	274,598.83	313,790.48	331,431.37	--
经营活动产生的现金流量净额	41,528.88	74,511.54	-84,530.75	-12,462.67
投资活动产生的现金流量净额	-531,889.03	-503,966.72	-671,457.28	-352,931.70
筹资活动产生的现金流量净额	621,826.17	488,190.27	941,157.77	395,824.88
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	16.87	17.87	13.38	15.26
期间费用率（%）	27.79	32.89	28.59	24.01
EBIT 利润率（%）	37.17	37.61	30.23	21.68
总资产收益率（%）	2.29	2.46	2.26	--
流动比率（X）	1.97	1.42	1.37	1.56
速动比率（X）	1.76	1.25	1.17	1.34
存货周转率（X）	1.17	1.21	1.31	1.17
应收账款周转率（X）	2.62	2.27	2.21	2.18
资产负债率（%）	56.94	59.18	61.02	61.99
总资本化比率（%）	50.58	51.63	53.61	54.85
短期债务/总债务（%）	22.18	30.52	29.50	23.51
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.03	-0.02	-0.05	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.14	-0.08	-0.16	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.22	0.42	-0.51	-0.39
总债务/EBITDA（X）	16.36	15.52	17.01	--
EBITDA/短期债务（X）	0.28	0.21	0.20	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.44	1.75	1.99	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.22	1.47	1.61	1.57
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.02	-0.02	--

注：1、中诚信国际根据芜湖投控提供的经天健会计师事务所（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、经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023、2024 年财务数据分别采用了 2024、2025 年审计报告期初数，2025 年、2026 年一季度财务数据分别采用了 2025 年审计报告、2026 年一季度财务报表期末数；2、为准确计算公司债务，将合并口径财务报表中的“长期应付款”中带息债务调入长期债务；3、公司未提供合并口径及母公司口径 2025 年一季度财务报表现金流量表补充资料，故相关财务指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：芜湖市投资控股集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据(单位: 万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	267,514.05	143,350.69	170,652.51	313,095.34
应收账款	4,696.74	4,696.74	4,696.74	4,696.74
其他应收款	841,111.41	803,881.78	714,218.17	894,807.18
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	3,217,232.14	3,662,138.15	4,481,531.76	4,566,848.00
其他权益工具投资	172,230.72	171,146.75	172,104.74	172,104.74
其他非流动金融资产	80,657.66	80,266.18	26,617.03	27,617.03
固定资产	96,413.08	37,650.83	34,167.42	33,844.98
投资性房地产	79,366.74	52,888.20	66,039.59	65,271.13
资产总计	8,737,288.45	8,840,466.54	8,992,952.85	9,387,319.75
投资组合账面价值	5,817,899.44	6,136,666.64	6,930,170.93	7,158,429.99
投资组合市值	5,817,899.44	6,136,666.64	9,074,772.19	8,732,257.24
其他应付款	1,457,215.38	1,935,711.80	2,630,444.02	3,100,263.06
短期债务	481,715.99	962,375.16	779,096.14	618,569.35
长期债务	2,837,993.51	1,823,036.28	1,366,647.97	1,420,574.87
总债务	3,319,709.50	2,785,411.45	2,145,744.11	2,039,144.22
净债务	3,052,195.45	2,642,060.76	1,975,091.60	1,775,156.62
负债合计	4,779,741.61	4,742,581.19	4,798,714.01	5,161,632.31
所有者权益合计	3,957,546.84	4,097,885.35	4,194,238.84	4,225,687.44
利息支出	173,843.80	139,726.33	128,147.17	19,170.51
营业总收入	7,631.92	5,912.47	3,485.89	532.78
经营性业务利润	-82,031.67	-104,096.06	-105,795.80	-15,927.55
投资收益	207,969.80	245,816.04	425,963.67	83,316.24
净利润	109,224.02	121,599.35	224,356.50	32,638.43
EBIT	213,109.88	210,311.44	290,462.55	35,384.75
经营活动产生的现金流量净额	22,562.73	10,163.05	6,452.18	104.29
投资活动产生的现金流量净额	-195,992.96	-231,680.13	-219,725.45	-279,401.55
筹资活动产生的现金流量净额	366,511.11	97,353.72	240,575.09	372,632.36
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产收益率(%)	2.44	2.39	3.26	--
经调整的净资产收益率(%)	2.76	3.02	5.41	--
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	0.16	0.06	0.13	0.00
应收类款项占比(%)	20.16	18.53	14.78	15.84
资产负债率(%)	54.71	53.65	53.36	54.99
总资本化比率(%)	45.62	40.47	33.84	32.55
短期债务/总债务(%)	14.51	34.55	36.31	30.33
总债务/投资组合市值(%)	57.06	45.39	23.65	23.35
现金流利息保障倍数(X)	0.32	0.18	0.47	0.01
货币等价物/短期债务(X)	0.56	0.15	0.22	0.43
总债务/EBITDA(X)	14.62	12.63	7.27	--
EBITDA/短期债务(X)	0.47	0.23	0.38	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.31	1.58	2.30	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.23	1.51	2.27	1.85

注：1、中诚信国际根据芜湖投控提供的经天健会计师事务所（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、经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023、2024 年财务数据分别采用了 2024、2025 年审计报告期初数，2025 年、2026 年一季度财务数据分别采用了 2025 年审计报告、2026 年一季度财务报表期末数；2、为准确计算母公司债务，将母公司口径财务报表中的“其他应付款”中带息债务调入短期债务，“长期应付款”中带息债务调入长期债务；3、公司未提供合并口径及母公司口径 2025 年一季度财务报表现金流量表补充资料，故相关财务指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务 长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务 长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率 负债总额/资产总额
	总资本化比率 总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	货币等价物 非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
经营效率	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资 债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率 营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
投资组合	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	投资组合账面价值 货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值 投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比 母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
盈利能力	应收类款项占比 (应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计 销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率 期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润 营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余) 利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余) EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率 EBIT/总资产平均余额
现金流	经调整的净资产收益率 净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
偿债能力	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息保障倍数 (经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No. 2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn