



CREDIT RATING REPORT

报告名称

安徽省国有资本运营控股集团有 限公司主体与相关债项2026年度 跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00935

大公国际资信评估有限公司通过对安徽省国有资本运营控股集团有限公司及“24 皖国资 MTN001(科创票据)”的信用状况进行跟踪评级，确定安徽省国有资本运营控股集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“24 皖国资 MTN001(科创票据)”的信用等级维持 AAA_{sti}。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
24 皖国资 MTN001(科创票据)	4.00	10	AAA _{stt}	AAA	2025.07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,524.85	1,447.37	1,377.84	1,089.13
所有者权益	499.92	472.61	429.55	379.96
实收资本	49.36	49.36	36.92	25.47
营业总收入	20.20	66.03	73.58	91.09
净利润	10.17	27.37	17.33	17.12
净利润*	4.32	4.56	1.64	0.34
总资产收益率	0.68	1.94	1.41	1.65
总资产收益率*	1.38	1.59	0.67	0.17
净资产收益率	2.09	6.07	4.28	4.67
净资产收益率*	2.10	2.40	1.01	0.23
资产负债率	67.22	67.35	68.82	65.11
资产负债率*	35.95	33.05	34.45	31.92
流动比率(倍)	1.35	1.32	1.39	1.41
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	3.53	2.68	2.69

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 本报告 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告期初数; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产收益率和净资产收益率未经年化。*为公司本部口径数据。由于四舍五入原因, 本报告各细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人: 赵子媛

评级小组成员: 马时伊

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

安徽省国有资本运营控股集团有限公司(以下简称“安徽国控”或“公司”)仍主要从事证券、实业发展、资本运营和建筑设计等业务。跟踪期内, 作为安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位, 公司仍具有重要战略地位, 能够继续得到安徽省政府多方面的支持, 同时公司投资业务在安徽省重大战略落地部署中发挥重要作用, 且证券业务具有一定区域竞争优势; 但公司类金融业务的区域和行业集中度仍较高, 证券业务形成的金融资产规模仍较大, 对公司风险管理能力带来挑战, 且公司在子公司管理方面仍存在一定压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司是安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位, 在安徽省内仍具有重要战略地位;
- 公司唯一股东及实际控制人均为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“安徽省国资委”), 公司能够继续得到安徽省政府在资金注入、资产划转和政府补助等方面的支持;
- 公司投资业务在安徽省重大战略落地部署中发挥重要作用, 同时证券业务在安徽省内市场基础较好, 仍具有一定区域竞争优势。

主要风险/挑战:

- 公司类金融业务的区域和行业集中度仍较高, 同时证券业务形成的金融资产规模仍较大, 对公司风险管理能力带来挑战;
- 公司参控股企业数量较多且涉及行业广泛, 在子公司管理方面仍存在一定压力。



评级模型打分表结果

本评级报告中，受评主体评级所依据的评级方法与模型为《国有资本运营公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-GYZB-2024-V. 2. 2，其中，受评的科技创新债项评级所依据的评级方法为《科技创新债券信用评级方法》，版本号为 PF-KCZ-2025-V. 1. 0，上述方法均已在大公国际官网公开披露；本次评级受评主体所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.64
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	6.82
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.21
（一）盈利能力	5.86
（二）资产质量	5.89
（三）筹资能力	4.00
（四）债务结构	4.96
（五）保障能力分析	4.36
（六）现金流量分析	6.73
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位，唯一股东及实际控制人均为安徽省国资委，能够继续得到安徽省政府在资金注入、资产划转及政府补助等方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	24 皖国资 MTN001(科创票据)	AAA	2025/07/24	赵子媛、冯琪雅、马时伊	国有资本运营公司信用评级方法与模型（V. 2. 2）	点击阅读全文
-	24 皖国资 MTN001(科创票据)	AAA	2024/07/30	崔炜、马时伊	国有资本运营公司信用评级方法与模型（V. 2. 2）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2022/12/09	马映雪、贾月华	一般工商企业信用评级方法（V. 3. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2021/11/18	王海云、曹业东	产业投融资控股企业信用评级方法（V. 3）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对安徽省国有资本运营控股集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 20 日至 2027 年 7 月 19 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的安徽国控信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
24 皖国资 MTN001 (科创票据)	4.00	4.00	2024.08.08 ~ 2034.08.08	置换一年以内公司通过基金出资用于科技创新领域的自有资金投入，置换股权投资形式用于科技创新领域的资金投入	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

2025 年公司实收资本增加 12.44 亿元，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本仍为 100.00 亿元，实收资本为 49.36 亿元，唯一股东及实际控制人均为安徽省国资委（见附件 1-1）。截至 2025 年末，公司合并报表范围内二级子公司共 18 家（见附件 1-2）。

跟踪期内，公司若干董事、高管发生工作变动。截至 2026 年 4 月末，公司董事会成员 4 名，其中董事长 1 名、外部董事 3 名；高级管理人员包括总经理 1 名（由董事长兼任）、副总经理 2 名、总会计师 1 名、董事会秘书 1 名；公司不设监事会，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。截至 2026 年 3 月末，公司组织结构情况见附件 1-1。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 4 月 27 日，公司本部未曾发生不良信贷事件；截至 2026 年 5 月 6 日，子公司华安证券股份有限公司（以下简称“华安证券”）未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债券均按时还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8%左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0%增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的



基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

国有资本运营公司持续深化改革，以提升国有资本配置效率和功能作用为核心目标，不断强化资本运作能力与战略投资功能，在服务国家战略、加快布局战略性新兴产业等方面持续发挥重要作用。

国有资本运营公司是应改革国有资本授权经营体制的要求而新设或改组设立的、以资本为纽带、以产权为基础依法自主开展国有资本运作的专业平台，其功能定位主要是以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标，通过股权运作、基金投资、培育孵化、价值管理、有序进退等方式，盘活国有资产存量，引导和带动社会资本共同发展，实现国有资本合理流动和保值增值。从运营模式看，国有资本运营公司通过管资本方式实现对所持股企业的管理，通过股东大会表决、委派董事和监事等方式行使股东权利，形成以资本为纽带的投资与被投资关系，协调和引导所持股企业的发展，实现经营目标。

国有资本运营公司持续深化改革，聚焦主责主业，强化战略功能定位，加快构建与新发展格局相适应的国有资本运营体系。2024 年 7 月，党的二十届三中全会通过《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，提出“深化国有资本投资、运营公司改革”，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，明确了国有资本重点投资布局的领域和方向。2024 年 10 月，国务院国资委、国家发展改革委联合出台政策措施，支持中央企业发起设立创业投资基金，重点投早、投小、投长期、投硬科技，着力打造长期资本、耐心资本和战略资本，支持国有资本运营公司等符合条件的企业发起设立创业投资母基金，发挥母子基金放大投资功能，通过市场化方式积极吸引商业保险资金、社会保障基金共同参与，形成创业投资资本集群。2025 年 10 月，党的二十届四中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，深化国资国企改革，做强做优做大国有企业和国有资本。同时，国资监管体制持续优化，聚



焦授权与监管“双轮驱动”，加快构建权责清晰、运行规范、协同高效的授权管理体系，保障国有资产安全，为国有资本做强做优做大提供了制度保障。在此背景下，国有资本运营以提升国有资本配置效率和功能作用为核心目标，不断强化资本运作能力与战略投资功能，在支持关键核心技术攻关和填补产业链薄弱环节的独特作用，服务国家重大战略实施和现代化产业体系建设。

（三）区域环境

安徽省经济实力继续增强，同时安徽省人民政府组建国有资本投资及运营公司，实行国有资本市场化运作，为公司业务拓展提供了良好的外部环境。

安徽省位于中国东南部，地处长江下游，是我国重要的农产品生产、能源、原材料和加工制造业基地。2025 年安徽省地区生产总值 52,989 亿元，同比增长 5.5%，经济实力继续增强，三次产业结构为 6.7:37.8:55.5。同期，安徽省推动新能源汽车、光伏、新型储能、芯片和高端医疗器械等先进制造业的发展，带动规模以上工业增加值同比增长 9.4%，工业经济实力继续提升。从需求端来看，安徽省落实多项促消费政策，加强与共建“一带一路”国家经贸合作，2025 年社会消费品零售总额、进出口总额分别同比增长 4.2% 和 17.3%。金融业方面，截至 2025 年末，安徽省金融机构本外币各项存款余额 9.95 万亿元，同比增长 8.5%；金融机构本外币各项贷款余额 9.36 万亿元，同比增长 8.5%，金融业稳健运行。

根据 2019 年安徽省人民政府发布的《安徽省人民政府关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》（皖政〔2018〕109 号），安徽省人民政府组建国有资本投资及运营公司，构建国有资本投资、运营主体，实行国有资本市场化运作的同时，发挥国有资本投资、运营公司平台作用，推动国有经济布局优化和结构调整，提高国有资本配置和运营效率，更好服务全省发展战略。2026 年 3 月，安徽省人民政府发布《安徽省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，提出要进一步深化国资国企改革，加快国有资产资本化证券化，深化国有资本投资、运营公司改革，打造布局优化、整合运作、进退流转和创新孵化的专业化平台，为公司业务拓展提供了良好的外部环境。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司是安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位，在安徽省内仍具有重要战略地位。

公司是安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位，功能定位明确，主要承担国有资产运营处置、国有股权管理和国有资本投融资三大任务，服务安徽省国有经济布局优化和结构调整，在省内仍具有重要战略地位。按照安徽省政府部署，公司承接部分划入的安徽省属企业国有股权，并进行运作与管理，目前形成了以证券、实业发展、资本运营和建筑设计等为主的多元化业务格局。

（二）运营能力

1、证券业务

证券业务是公司的核心业务板块，华安证券在安徽省内市场基础较好，2025 年末资产规模继续增长，资本实力继续增强，且盈利能力较强，仍具有一定区域竞争优势。

证券业务是公司的核心业务板块，由子公司华安证券负责。华安证券坚持“扎根安徽、深耕长三角”的区域布局，一半以上分支机构位于安徽省内，在省内市场基础较好，仍具有一定区域竞争优势。2025 年末华安证券总资产及所有者权益规模继续增长，资本实力继续增强，且营业总收入和净利润有所增长，盈利能力较强，同时各项风险控制指标均符合监管要求，流动性指标整体表现较好。



表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月华安证券经营情况（单位：亿元、%）

项目	监管标准	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期末总资产	-	1,115.27	1,062.81	1,030.14	795.58
期末所有者权益	-	264.52	238.89	225.22	211.49
营业总收入	-	9.72	50.68	38.66	36.52
净利润	-	4.42	21.11	14.89	12.92
加权平均净资产收益率	-	1.79	9.11	6.81	6.20
期末风险覆盖率*	≥100.00	254.47	220.00	230.79	235.56
期末流动性覆盖率*	≥100.00	280.82	628.70	362.52	449.04
期末净资本/净资产*	≥20.00	84.57	84.59	86.05	75.47
期末净资本/负债*	≥8.00	45.22	39.10	33.68	36.54
期末净资产/负债*	≥10.00	53.46	46.23	39.14	48.41

注：*为华安证券母公司口径；2024 年数据采用 2025 年审计报告期初数；2026 年 1~3 月，加权平均净资产收益率未经年化；华安证券采用金融企业财务报表列报格式，公司编制合并财务报表时将其转换为一般企业报表列报格式，故该表中营业总收入与表 9 中证券业务营业收入不一致

数据来源：根据公开资料整理

华安证券证券经纪业务及证券自营业务收入规模及占比继续提升，带动营业总收入继续增长，但仍需关注未来证券市场行情波动对其经营及财务状况的影响。

分业务板块来看，随着 A 股市场的持续回稳向好和交易活跃度的提升，2025 年华安证券的证券经纪业务收入同比增长，相关收入占比提升至 34.63%；华安证券的自营业务持仓以债券为主，并投资少量权益类资产及其他产品，2025 年华安证券处置部分债券带动证券自营业务收入继续增长，相关收入占比提升至 30.57%，但仍需关注未来证券市场行情波动对华安证券经营及财务状况的影响；2025 年 A 股市场升温，杠杆资金活跃，华安证券融资业务规模增长推动证券金融业务收入回升；华安证券资产管理业务继续推动主动管理转型，2025 年相关收入继续增长；华安证券股权融资及债券承销业务较快发展，2025 年投资银行业务收入有所回升；由于会计政策变更¹并对 2024 年相关科目进行追溯调整，2024~2025 年华安证券期货业务收入大幅下降。整体来看，2025 年华安证券的证券经纪业务及证券自营业务收入规模及占比继续提升，带动营业总收入继续增长。

表 3 2023~2025 年华安证券营业总收入主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	50.68	100.00	38.66	100.00	36.52	100.00
其中：证券经纪业务	17.55	34.63	12.25	31.68	9.56	26.18
证券自营业务	15.49	30.57	11.43	29.56	4.95	13.56
资产管理业务	6.93	13.67	5.82	15.05	5.41	14.82
证券金融业务	6.87	13.56	6.07	15.70	6.42	17.59
期货业务	2.30	4.54	2.53	6.54	7.63	20.90
投资银行业务	1.70	3.35	0.96	2.47	1.18	3.23

数据来源：根据公开资料整理

¹ 根据《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2025 年年报工作的通知》以及财政部会计司相关要求，华安证券期货业务相关交易不再按总额法确认为营业收入，而以公允价值变动损益等列报，并对 2024 年相关科目进行追溯调整。



2、实业发展业务

公司实业发展业务主要包括商贸物流、餐饮服务、物业服务及废旧物资加工等多元化业务，2025 年公司继续收缩商贸物流业务规模，相关收入继续下降。

公司实业发展业务主要包括商贸物流、餐饮服务、物业服务及废旧物资加工等多元化业务，能够对营业收入形成补充，但公司基于战略发展考虑，2025 年继续收缩商贸物流业务规模，相关收入继续下降至 0.08 亿元；公司餐饮服务、物业服务业务主要由合肥兴业经济发展有限公司（以下简称“合肥兴业发展”）等开展，2025 年实现餐饮业务收入 2.94 亿元；公司废旧物资加工业务主要由合肥兴业发展开展，2025 年实现相关业务收入 2.69 亿元。同时，公司作为安徽省充实社保基金所划转国有股权的承接主体、省直党政机关和事业单位经营性国有资产集中统一监管工作的接收主体，承担安徽省国资委向省属企业委派外部董事和总会计师服务保障工作，以及省属企业改革、关闭后托管服务工作。

3、资本运营业务

公司资本运营业务包括投资业务和类金融业务两大板块，其中投资业务以服务安徽省国有资本改革及战略新兴产业发展为导向，在安徽省重大战略落地部署中发挥重要作用，投资规模较大，未来需关注相关投资退出及收益波动情况。

公司投资业务主要包括股权投资和基金投资两部分，由公司本部、安徽国控资本有限公司（以下简称“国控资本”）、安徽国控投资有限公司（以下简称“国控投资”）及安徽省科创投资有限公司（以下简称“科创公司”）负责。股权投资业务方面，公司本部主要负责省级层面重大战略性、基础性项目的直接投资，科创公司主要围绕生物医药、新材料、软件与半导体等赛道开展市场化投资。作为安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位，公司以优化安徽省国有资产及股权运营为主业，股权投资资产以划入股权为主，公司在接收股权后，会对所承接股权进行优化整合，划转至主营业务相似子公司进行管理；同时，公司作为安徽省社保股权的管理主体，进行 40 余家企业划转股权的管理。整体看，公司所持股权资产仍以安徽省省属企业为主，股权投资业务规模仍较大，投资收益易受被投企业经营状况及市场行情等影响。

表 4 截至 2025 年末公司部分股权投资情况（单位：亿元）

被投资企业	账面价值
安徽国贸集团控股有限公司	28.96
安徽建工集团控股有限公司	28.48
聚变新能（安徽）有限公司	20.29
安徽省铁路发展基金股份有限公司	12.90
安徽淮海实业发展集团有限公司	11.05
安徽省徽商集团有限公司	8.60
合肥鑫益合升科技合伙企业（有限合伙）	7.95
安徽省战略投资基金有限公司	7.00
安徽军工集团控股有限公司	6.42
安徽省文化旅游投资控股集团有限公司	6.00
安徽皖能丰禾聚变科技合伙企业（有限合伙）	5.00

注：本表仅列示投资账面价值 5 亿元以上的被投资企业

数据来源：根据公司提供资料整理



基金投资业务方面，国控资本子公司安徽国控资本私募基金管理有限公司和国控投资子公司安徽省属企业改革发展基金管理有限公司均持有私募基金管理人牌照，通过设立基金方式进行科创培育和资本运作，基金管理费率主要为 1%~2%/年，母基金管理费率约为 0.2%~1%/年。同时，公司及部分子公司会作为 LP 参与部分自管基金投资，主要投向安徽省属企业改革发展和转型升级及新兴产业等领域。截至 2025 年末，上述 2 家基金管理公司在管基金合计 29 支，基金认缴规模合计为 264.07 亿元，实缴规模合计为 166.60 亿元，其中公司实缴规模合计为 69.61 亿元，基金期限以 7~20 年期为主，基金退出方式以回购退出为主。截至 2026 年 3 月末，公司有 5 支基金正处于退出期。整体来看，公司投资业务以服务安徽省国有资本改革及战略新兴产业发展为导向，在安徽省重大战略落地部署中发挥重要作用，投资规模较大，同时大部分基金仍处于投资期，未来需关注公司相关投资退出及收益波动情况。

公司类金融业务的区域和行业集中度仍较高，业务质量易受区域环境变化影响。

公司类金融业务仍主要由子公司国控资本负责，包括融资租赁业务、担保业务、小贷业务和保理业务等，2025 年类金融业务收入同比增长 15.89%至 6.51 亿元，其中融资租赁业务、担保业务、小贷业务和保理业务收入占比分别为 51.74%、18.19%、16.45%和 11.10%。

公司融资租赁业务仍主要由国控资本下属子公司安振（天津）融资租赁有限责任公司（以下简称“安振租赁”）负责，2025 年末安振租赁实收资本增至 7.00 亿元。2025 年以来公司融资租赁业务规模继续增长，2025 年末融资租赁资产余额为 44.14 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司融资租赁业务集中在安徽省内，行业分布以商务服务业为主，区域和行业集中度仍较高，业务模式主要是售后回租，期限以 3 年期为主。同期末，安振租赁仅 1 笔不良类租赁资产，融资租赁业务不良率为 0.11%，处于较低水平。但考虑到当前基础设施投融资企业债务压力以及持续收紧的融资政策，未来公司融资租赁业务拓展以及租赁资产质量需持续关注。

公司担保业务仍主要由国控资本下属子公司安徽省皖投融资担保有限责任公司（以下简称“皖投担保”）负责。2026 年 3 月末，皖投担保在保余额增至 103.87 亿元，融资担保和非融资担保业务在保余额分别为 53.43 亿元和 50.44 亿元；其中，融资担保业务主要是为安徽省内国有企业提供银行贷款担保，非融资担保业务主要是为安徽省内大型施工企业提供工程履约保函担保。行业分布方面，截至 2026 年 3 月末，皖投担保业务主要分布在租赁和商务服务业、建筑业，在保余额占比分别为 23.43%和 22.34%，行业集中度较高。2025 年以来皖投担保无新增代偿，但历史代偿规模较大，截至 2026 年 3 月末，皖投担保应收代偿款账面余额为 2.47 亿元，已计提担保业务准备金和应收代偿款减值准备合计 5.04 亿元，代偿款回收处置情况需持续关注。

公司小贷业务仍主要由国控资本下属子公司安徽省安振小额贷款有限公司（以下简称“安振小贷”）负责，安振小贷业务主要投向安徽省内各市区的中小微企业，期限集中于 1 年（含）以内。截至 2026 年 3 月末，安振小贷贷款余额为 11.72 亿元，主要投向城市基建类和制造业企业，上述行业贷款余额占比分别为 50.88%和 38.90%，区域和行业集中度仍较高。2025 年以来，安振小贷无新增不良贷款，不良贷款率有所下降，2026 年 3 月末降至 0.78%，目前不良贷款项目均已提起诉讼。

公司保理业务仍由国控资本下属子公司安振（天津）商业保理有限公司（以下简称“安振保理”）负责。截至 2026 年 3 月末，安振保理的保理业务规模为 10.37 亿元，主要投向建筑业，应收保理款五级分类均为正常类。



4、建筑设计

公司建筑设计业务在安徽省内相关领域地位较高，但未来仍需关注房地产行业景气度以及政府投资类项目审批节奏放缓等因素对建研设计经营情况的影响。

公司建筑设计业务仍由子公司安徽省建筑设计研究总院股份有限公司（以下简称“建研设计”）负责，建研设计主要从事常规建筑设计、新兴业务设计与咨询等业务。建研设计是安徽省成立早、规模大的综合性建筑设计院，专业资质较为齐全，近年来建研设计立足合肥，深耕省内市场，在省内建筑设计领域地位较高。2025 年建研设计实现营业收入和净利润规模分别为 3.55 亿元和 0.23 亿元，因应收账款回笼且信用减值损失计提减少，净利润有所回升，但未来仍需关注房地产行业景气度以及政府投资类项目审批节奏放缓等因素对建研设计经营情况的影响。

（三）可持续发展能力

公司持续深化国有资本运营公司改革，服务国有经济优化布局和安徽省属企业改革发展；但公司参控股企业数量较多且涉及行业广泛，在子公司管理方面仍存在一定压力。

公司在总结前期试点工作经验的基础上，持续深化国有资本运营公司改革，通过基金投资、金融服务、资产管理、股权运作等方式，优化资本配置，服务国有经济优化布局和安徽省属企业改革发展。“十五五”时期，公司将继续聚焦国有资产和股权运营管理与国有资本投资管理，通过提升运营管理、改革创新、风险防控、干部人才、党建引领五大能力，服务于国家战略与安徽省发展大局。风险控制方面，公司设置了风险管理的三道防线，并制定了《风险控制管理制度》。但另一方面，根据安徽省政府部署，公司无偿划入、划出股权较为频繁，目前公司参控股企业数量较多且涉及行业广泛，在子公司管理方面仍存在一定压力。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

证券业务对公司收入及利润的贡献度仍较高，公司盈利能力易受资本市场波动影响。

公司业务结构较为多元，但证券业务收入在营业总收入中占比仍较高，2025 年占比提升至 65.77%。2025 年公司继续压降商贸物流业务规模，实业发展业务收入及占比继续下降；资本运营业务含投资业务和类金融业务，相关收入随着业务拓展继续增长；建筑设计业务收入保持稳定；此外，2024 年 6 月，安徽省国资委推进省属企业之间同业企业专业化整合，将公司持有安徽江淮重型工程机械有限公司（以下简称“江淮重工”）51.00%的股权无偿划转至安徽叉车集团有限责任公司，2025 年公司主营业务不再包含叉车业务，其他收入明显下降。受上述因素共同影响，2025 年公司营业总收入继续下降。



表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券业务	13.46	66.61	43.43	65.77	35.50	48.25	39.66	43.53
实业发展业务	2.85	14.12	10.02	15.17	21.00	28.54	29.19	32.05
资本运营业务	2.27	11.22	7.19	10.89	6.30	8.56	5.34	5.86
建筑设计业务	0.82	4.04	3.55	5.38	3.54	4.81	5.14	5.65
其他	0.81	4.00	1.84	2.78	7.24	9.84	11.77	12.92
营业总收入	20.20	100.00	66.03	100.00	73.58	100.00	91.09	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司营业总成本包括营业成本和期间费用等，其中营业成本主要为开展非证券业务产生的经营性成本，2025 年规模下降主要是公司商贸物流业务收缩所致；期间费用仍主要来自于华安证券，2025 年同比增长且规模较大；同期，公司投资收益主要来源于公司本部等持有的股权及华安证券自营业务产生的投资收益，对利润的贡献仍较大，由于华安证券自营业务业绩表现较好，且公司本部处置持有的部分股票、划入部分股权实现净收益等，投资收益继续大幅增长；公允价值变动收益主要来源于华安证券交易性金融资产和交易性金融负债等公允价值变动，2025 年受债市震荡及非上市股权公允价值变动影响，公司公允价值变动收益同比下降。2025 年，由于商贸物流业务以及类金融业务计提减值增加等，公司信用减值损失大幅增长。

盈利方面，主要得益于投资收益增加等，2025 年公司净利润继续增长，其中证券业务贡献仍较高，公司整体盈利能力易受资本市场波动影响。2026 年 1~3 月，公司净利润为 2025 年全年的 37.14%。

表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）				
项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业总成本	15.34	61.27	73.31	83.41
其中：营业成本	7.26	13.01	30.54	46.35
期间费用	7.85	31.82	27.85	22.55
投资收益	9.89	31.95	18.24	10.47
公允价值变动收益	-3.20	-0.66	2.98	2.78
信用减值损失	-0.08	2.59	0.39	0.78
净利润	10.17	27.37	17.33	17.12
总资产收益率	0.68	1.94	1.41	1.65
净资产收益率	2.09	6.07	4.28	4.67

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示；2026 年 1~3 月，公司总资产收益率及净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道仍较为畅通，子公司华安证券独立融资能力较强，可对债务偿还形成较好保障。

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，银行借款方面，截至 2026 年 3 月末，公司获得的金融机构授信额度合计 1,287.82 亿元，尚未使用额度 1,027.17 亿元，其中华安证券获得的金融机构授信额度较大。债券融资方面，2025 年以来公司本部及子公司华安证券、国控资本继续通过发行公司债、中期票据、短期融资券等进行融资，债券品种丰富。股权融资方面，公司旗下两家上市子公司华安证券和建研设计能够公开发行人股票进行融资。此外，华安证券可通过卖出回购、同业拆借等方式补



充可用资金。整体看，公司融资渠道仍较为畅通，子公司华安证券独立融资能力较强，可对债务偿还形成较好保障。

3、资产质量

证券业务形成的金融资产规模仍较大，对公司风险管理能力带来挑战。

跟踪期内，公司以流动资产为主的总资产继续增长，其中证券业务形成的金融资产规模仍较大，2025 年末华安证券总资产占公司合并口径总资产比重超过 70%，对公司风险管理能力带来挑战。具体来看，得益于股票市场回暖，证券市场交易活跃带动以客户资金存款为主的货币资金规模增长。2025 年末，华安证券开展自营业务形成的投资资产规模仍较大，其中交易性金融资产以债券为主，此外包括一定比例的权益类投资和专项资管计划等，2025 年受债券市场震荡影响，华安证券处置部分债券，导致期末交易性金融资产大幅下降。公司其他流动资产主要是华安证券融资融券业务形成的融出资金和安振保理的应收保理款等，2025 年末融出资金规模为 143.24 亿元，累计计提减值准备 0.07 亿元。由于对部分企业追加投资等，2025 年末公司长期股权投资继续增长；其他债权投资主要为华安证券投资的地方债，其他非流动金融资产主要是公司出资的基金份额及股权投资，2025 年末规模均继续增长。

截至 2025 年末，公司受限资产合计为 160.83 亿元，占净资产的比例为 34.03%，主要为子公司华安证券融出证券、证券回购业务和债券借贷业务提供的质押债券。

表 7 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	381.46	25.02	331.38	22.90	267.56	19.42	176.33	16.19
结算备付金	98.97	6.49	92.35	6.38	81.47	5.91	59.83	5.49
交易性金融资产	299.86	19.66	277.12	19.15	382.53	27.76	283.70	26.05
其他流动资产	171.12	11.22	163.55	11.30	127.47	9.25	118.14	10.85
流动资产合计	1,024.44	67.18	935.37	64.63	933.28	67.73	699.26	64.20
其他债权投资	158.99	10.43	175.33	12.11	140.45	10.19	118.26	10.86
长期股权投资	146.81	9.63	146.82	10.14	137.23	9.96	129.47	11.89
其他非流动金融资产	74.79	4.90	70.87	4.90	56.69	4.11	42.25	3.88
非流动资产合计	500.42	32.82	512.00	35.37	444.56	32.27	389.87	35.80
资产总计	1,524.85	100.00	1,447.37	100.00	1,377.84	100.00	1,089.13	100.00

数据来源：根据公开资料整理

（二）债务及资本结构

华安证券的负债在公司合并口径总负债中占比较高，随着业务的拓展，2025 年以来公司负债规模继续增长。

跟踪期内，公司以流动负债为主的负债规模继续增长，2025 年末华安证券负债规模占比超过 80%。具体来看，2025 年以来公司短期借款规模增长，主要为支持子公司业务发展而产生的信用借款；交易性金融负债主要是外部投资者持有的公司纳入合并范围内结构化主体份额以及华安证券债券做空形成的未归还债券；卖出回购金融资产款由华安证券的债券质押式卖出回购业务形成，受华安证券流动性调节需求影响，2025 年末规模有所下降；代理买卖证券款为华安证券开展证券经纪业务形成



的客户资金负债，随着华安证券业务拓展，2025 年末规模继续增长；其他流动负债主要是华安证券发行的短期融资券，2025 年末规模继续增长；长期借款和应付债券受到期限影响规模均有所下降。2026 年 3 月末，随着华安证券证券经纪业务的开展，代理买卖证券款规模继续增长，带动公司负债规模继续增长。

公司总有息债务主要来源于华安证券，2025 年末规模有所下降，其中短期有息债务规模较大且占比较高。

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额为 9.40 亿元²，均为对安徽国贸集团控股有限公司的担保，存在反担保措施。同期末，公司无重大未决诉讼。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	46.23	4.51	33.52	3.44	26.46	2.79	24.74	3.49
交易性金融负债	50.68	4.94	36.65	3.76	29.40	3.10	25.52	3.60
卖出回购金融资产款	131.52	12.83	147.34	15.12	240.84	25.40	178.66	25.19
代理买卖证券款	350.05	34.15	311.14	31.92	237.57	25.05	155.32	21.90
其他流动负债	114.41	11.16	122.78	12.60	91.09	9.61	66.01	9.31
流动负债合计	760.01	74.15	709.26	72.76	670.93	70.75	495.26	69.84
长期借款	21.97	2.14	21.08	2.16	22.48	2.37	17.10	2.41
应付债券	226.50	22.10	228.57	23.45	238.60	25.16	182.23	25.70
非流动负债合计	264.93	25.85	265.50	27.24	277.36	29.25	213.91	30.16
负债合计	1,024.94	100.00	974.75	100.00	948.29	100.00	709.17	100.00
短期有息债务	-	-	385.05	39.50	439.27	46.32	329.84	46.51
总有息债务	-	-	580.32	59.54	643.76	67.89	486.65	68.62

注：2023~2025 年末有息债务来自安徽国控公司债券年度报告，其中应付债券按行权日计算到期期限
数据来源：根据公开资料整理

公司资本实力继续增强，盈利对利息偿付形成良好保障，但少数股东权益占比较高，影响公司权益结构稳定性。

得益于股东增资、资产划入及利润积累等，2025 年末公司所有者权益有所增长，资本实力继续增强。2025 年安徽省国资委向公司增资 12.44 亿元，推动实收资本增长；随着股权无偿划入等，公司资本公积同比增长；另一方面，公司少数股东权益因部分子公司盈利带来的综合收益规模较大，在公司所有者权益中占比仍较高，影响公司权益结构稳定性。

从偿债指标来看，公司短期流动性仍处于合理水平，2025 年以来资产负债率在 67%左右，EBITDA 利息保障倍数仍处于较高水平，盈利对利息偿付能够形成良好保障。

² 不包含子公司皖投担保开展的担保业务余额。

**表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
所有者权益合计	499.92	472.61	429.55	379.96
其中：实收资本	49.36	49.36	36.92	25.47
资本公积	138.98	138.98	128.49	117.04
未分配利润	47.26	41.08	30.94	27.47
少数股东权益	255.66	234.53	225.42	204.72
流动比率（倍）	1.35	1.32	1.39	1.41
资产负债率	67.22	67.35	68.82	65.11
当期 EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.53	2.68	2.69

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

（三）现金流

2025 年由于华安证券处置部分交易性金融资产等，公司经营性净现金流有所增长，但公司投资需求仍较高，仍需获取外部资金以平衡业务发展需要。

2025 年，由于华安证券处置部分交易性金融资产带来大额经营性现金流入等，公司经营性净现金流有所增长；公司投资性现金流保持净流出状态，投资需求仍较高，公司仍需获取外部资金以平衡业务发展需要；同期，受债务偿还增加等影响，公司筹资性净现金流规模同比减少。

表 10 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	34.72	66.27	46.26	-52.51
投资性净现金流	0.93	-20.69	-29.45	-26.17
筹资性净现金流	20.97	29.27	97.47	65.74
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	4.47	3.12	-3.76
经营性净现金流/流动负债	4.73	9.60	7.93	-10.82
经营性净现金流/总负债	3.47	6.89	5.58	-7.81

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司本部资本实力继续增强，债务负担较为合理；2025 年投资收益的增加推动公司本部净利润和资产收益率有所提升，但仍需关注未来被投企业经营状况对本部盈利稳定性的影响。

作为国有资本运营公司，公司本部主要开展股权管理、基金投资等业务。公司本部总资产仍以长期股权投资为主，总负债仍主要来源于银行借款和应付债券，2025 年末规模均继续增长。同期末，公司本部总有息债务规模 71.17 亿元，其中短期有息债务为 35.90 亿元³。同时，随着股东增资和资产划入，公司本部所有者权益继续增长，资本实力继续增强。2026 年 3 月末，公司本部资产负债率为 35.95%，债务负担较为合理。

公司本部主要履行管理职能，营业收入规模仍较小，但承担的财务费用较高。2025 年得益于持有及处置长期股权投资收益增加等，本部投资收益增长，推动净利润和资产收益率有所提升，2026 年一季度，得益于投资收益同比增长，公司本部净利润同比增长 24.34%。但仍需关注未来被投企业

³ 数据来源：安徽国控公司债券年度报告（2025 年）。



经营状况对公司本部盈利稳定性的影响。

现金流方面，2025 年公司本部经营性现金流净流入规模同比下降，投资性净现金流仍为净流出，受公司本部融资及债务偿还等影响，筹资性净现金流规模有所下降。

外部支持

公司唯一股东及实际控制人均为安徽省国资委，公司能够继续得到安徽省政府在资金注入、资产划转和政府补助等方面的支持。

公司唯一股东及实际控制人为安徽省国资委，作为安徽省唯一的省属国有资本运营公司改革试点单位，公司主要承担国有资产运营处置、国有股权管理和国有资本投融资三大任务，在促进安徽省经济发展方面发挥重要作用，能够继续得到当地政府在资金注入、资产划转和政府补助等方面的支持。

资金注入方面，2025 年，根据安徽省国资委的省属企业国有资本经营预算的批复，安徽省国资委对公司注入资本金 12.44 亿元。资产划转方面，2025 年安徽省铁路发展基金股份有限公司 6.67% 股权等无偿划入公司，推动公司资本公积增长，资本实力继续增强。政府补助方面，2025 年公司计入其他收益的政府补助为 0.23 亿元，主要是各类专项资金及补助补贴等。

评级结论

综合分析，大公国际维持安徽国控信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“24 皖国资 MTN001 (科创票据)”信用等级维持 AAA_{stt}。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末安徽省国有资本运营控股集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年末安徽省国有资本运营控股集团有限公司二级子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	华安证券股份有限公司	46.78	24.34	同一控制下的企业合并
2	安徽国控资本有限公司	22.73	81.27	同一控制下的企业合并
3	安徽国控投资有限公司	11.01	100.00	投资设立
4	安徽省产权交易中心有限责任公司	1.00	44.32	同一控制下的企业合并
5	安徽省建筑设计研究总院股份有限公司	1.12	30.00	同一控制下的企业合并
6	安徽国控资产管理有限公司	2.40	100.00	投资设立
7	安徽国资国企研究院有限公司	0.16	56.25	投资设立
8	安徽省水电有限责任公司	1.89	100.00	非同一控制下的企业合并
9	合肥国家大学科技园发展有限责任公司	0.18	32.36	非同一控制下的企业合并
10	安徽省混合所有制改革基金有限公司	28.08	80.00	投资设立
11	安徽省属企业改革发展基金合伙企业(有限合伙)	5.50	35.14	非同一控制下的企业合并
12	合肥兴业经济发展有限公司	0.75	100.00	同一控制下的企业合并
13	安徽省科创投资有限公司	36.99	56.00	投资设立
14	安徽省人力资源有限公司	0.80	100.00	投资设立
15	安徽盐业小额贷款有限公司	3.30	50.00	非同一控制下的企业合并
16	芜湖盐业小额贷款有限公司	2.33	100.00	非同一控制下的企业合并
17	安徽盐业典当有限公司	0.50	55.00	非同一控制下的企业合并
18	安徽盐业金融信息服务有限责任公司	0.30	51.00	非同一控制下的企业合并

注: 持股比例为公司认缴比例; 公司与安徽省能源集团有限公司(以下简称“安徽省能源集团”)、安徽交控资本投资管理有限公司(以下简称“安徽交控资本”)签署《一致行动人协议》, 且安徽省皖能股份有限公司受安徽省能源集团控制, 亦构成一致行动人, 2025 年 10 月, 安徽省能源集团将其所持有的华安证券 125, 476, 294 股无限售条件股份全部无偿划转给其全资子公司安徽省皖能资本投资有限公司(以下简称“皖能资本”), 皖能资本出具《关于维持一致行动人协议的承诺函》并与公司、安徽交控资本签署《一致行动人协议(补充协议)》。截至 2025 年末, 公司直接和间接控制的华安证券表决权比例合计为 35.02%。

数据来源: 根据公开资料整理



附件 2 安徽省国有资本运营控股集团有限公司主要财务指标

2-1 安徽省国有资本运营控股集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	381.46	331.38	267.56	176.33
期末结算备付金	98.97	92.35	81.47	59.83
期末交易性金融资产	299.86	277.12	382.53	283.70
期末其他流动资产	171.12	163.55	127.47	118.14
期末其他债权投资	158.99	175.33	140.45	118.26
期末长期股权投资	146.81	146.82	137.23	129.47
期末资产总计	1,524.85	1,447.37	1,377.84	1,089.13
期末卖出回购金融资产款	131.52	147.34	240.84	178.66
期末代理买卖证券款	350.05	311.14	237.57	155.32
期末其他流动负债	114.41	122.78	91.09	66.01
期末应付债券	226.50	228.57	238.60	182.23
期末负债合计	1,024.94	974.75	948.29	709.17
期末实收资本	49.36	49.36	36.92	25.47
期末资本公积	138.98	138.98	128.49	117.04
期末所有者权益合计	499.92	472.61	429.55	379.96
营业总收入	20.20	66.03	73.58	91.09
营业总成本	15.34	61.27	73.31	83.41
投资收益	9.89	31.95	18.24	10.47
公允价值变动收益	-3.20	-0.66	2.98	2.78
信用减值损失	-0.08	2.59	0.39	0.78
净利润	10.17	27.37	17.33	17.12
经营活动产生的现金流量净额	34.72	66.27	46.26	-52.51
投资活动产生的现金流量净额	0.93	-20.69	-29.45	-26.17
筹资活动产生的现金流量净额	20.97	29.27	97.47	65.74
期末短期有息债务	-	385.05	439.27	329.84
期末总有息债务	-	580.32	643.76	486.65
总资产收益率	0.68	1.94	1.41	1.65
净资产收益率	2.09	6.07	4.28	4.67
期末资产负债率	67.22	67.35	68.82	65.11
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.53	2.68	2.69
期末流动比率 (倍)	1.35	1.32	1.39	1.41

注: 信用减值损失的损失金额以“-”号列示; 2026 年 1~3 月总资产收益率及净资产收益率未经年化



2-2 安徽省国有资本运营控股集团有限公司（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	46.79	27.26	24.51	10.51
期末其他应收款	11.42	17.14	20.22	8.75
期末长期股权投资	237.39	230.67	210.70	185.07
期末资产总计	324.17	303.64	270.03	219.58
期末短期借款	29.40	19.40	14.00	16.00
期末其他应付款	16.67	18.15	11.20	4.15
期末长期借款	7.94	9.89	12.72	7.52
期末应付债券	26.40	22.40	34.40	25.00
期末长期应付款	15.63	10.40	10.42	8.56
期末负债合计	116.55	100.35	93.04	70.09
期末实收资本	49.36	49.36	36.92	25.47
期末资本公积	116.08	116.08	106.70	92.39
期末所有者权益合计	207.62	203.29	176.99	149.49
营业收入	0.10	0.59	0.58	0.59
财务费用	0.47	1.78	1.77	1.51
投资收益	5.10	8.07	3.83	1.86
净利润	4.32	4.56	1.64	0.34
经营活动产生的现金流量净额	9.01	7.55	10.94	6.90
投资活动产生的现金流量净额	-1.62	-16.00	-20.14	-22.82
筹资活动产生的现金流量净额	12.14	11.20	23.20	20.14
总资产收益率	1.38	1.59	0.67	0.17
净资产收益率	2.10	2.40	1.01	0.23
期末资产负债率	35.95	33.05	34.45	31.92
期末流动比率（倍）	0.88	0.77	1.29	0.73

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示；2026 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
期间费用	管理费用+销售费用+财务费用+研发费用
总资产收益率（%）	$\text{净利润} \times 2 / (\text{当期期末总资产} + \text{上期期末总资产}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} \times 2 / (\text{当期期末净资产} + \text{上期期末净资产}) \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{期末总负债} / \text{期末总资产} \times 100\%$
加权平均净资产收益率（%）、风险覆盖率（%）、流动性覆盖率（%）、净资本/净资产（%）、净资本/负债（%）、净资产/负债（%）	华安证券年度报告、季度报告披露口径
短期有息债务	到期时间不超过 1 年（含）的公司信用类债券、银行贷款、非银行金融机构贷款、其他有息债务
长期有息债务	到期时间超过 1 年（不含）的公司信用类债券、银行贷款、非银行金融机构贷款、其他有息债务
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
流动比率（倍）	$\text{期末流动资产} / \text{期末流动负债}$
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
担保放大倍数（倍）	$\text{期末在保余额} / \text{期末净资产}$



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		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，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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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。

4-2 中长期科技创新债券信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA _{sti}		科技创新债券的偿还能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{sti}		科技创新债券的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{sti}		科技创新债券的偿还能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{sti}		科技创新债券的偿还能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{sti}		科技创新债券的偿还能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{sti}		科技创新债券的偿还能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{sti}		科技创新债券的偿还能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{sti}		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券。
C _{sti}		不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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。