

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0092号

成都先进制造产业投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“成都先进制造产业投资有限公司2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券（第一期）（航空航天）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA_{stf}，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA_{stf}。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年三月十九日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，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。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年3月19日

成都先进制造产业投资有限公司2026年面向专业投资者非公开发行 科技创新公司债券（第一期）（航空航天）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA _{stf}	稳定	AAA _{stf}	2026/3/19	王宏伟	张迟

主体概况	评级模型
------	------

成都先进制造产业投资有限公司（以下简称“先进投公司”、“公司”或“发行人”）系成都产业投资集团有限公司（以下简称“成都产投集团”）下属重大产业化项目投融资主体和国有资本运作平台，在支持成都市先进制造业和重大产业项目投资落地中发挥重要作用，实控人为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）。

债券概况

注册金额：不超过人民币 30.00 亿元（含 30.00 亿元）。

发行金额：本期债券发行总额不超过人民币 7.00 亿元（含 7.00 亿元）。

债券期限：本期债券期限为 5 年，在存续期的第 3 年末附发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权。

募集资金用途：本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟不少于 5 亿元用于科技创新领域的股权投资（含置换一年以内已投资金额），剩余资金（不超过 2 亿元，视最终回售结果确定）用于偿还回售公司债券“23 先进 K1”的本金。

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
业务竞争力	市场地位	25.00	18.27
	竞争实力	15.00	10.13
风险管理和盈利水平	风险管理水平	20.00	12.00
	收入和盈利能力	10.00	5.72
偿债能力	债务保障程度	30.00	29.68

调整因素

调整因素	无
个体信用状况	aa+
外部支持	+1
评级模型结果	AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

作为成都市和成都产投集团重要的投融资主体和资本运作平台，先进投公司承担了成都市重大产业化项目投资、国有资本运营和助推地方先进制造产业发展的职责，战略定位较高。公司参与投资了四川石化、成都京东方、京东方显示、高端航空创新中心等成都市重大产业化项目，发起设立三期重产基金，参与投资组建国家集成电路产业投资基金二期、国家制造业转型升级基金，对先进制造业领域股权投资力度不断加大，资本实力亦提升至行业较好水平。但公司部分项目单笔投资金额较大，投资集中度较高，未来营业总收入受大额投资项目估值影响将有所波动。公司投资项目退出时间存在不确定性、个别项目盈利不及预期，随着投资规模增长其面临的风险管理压力有所增加。

外部支持方面，作为成都产投集团下属重要的资本运作平台，公司持续获得股东货币增资及融资担保支持。同时，公司业务与成都市“制造强市”“建圈强链”等城市战略契合度较高，作为国企服务支撑产业发展的重要载体，公司将进一步获得成都市资源和政策倾斜。预计未来公司在资本补充、业务开展、资源赋能等方面将继续获得股东和地方政府的较大支持。

综合分析，东方金诚认为先进投公司的偿债能力极强，本期债券违约风险极低。

同业对比

数据时点	先进投公司		苏州元禾	深创投	上海联和
	2024	2025.9	2024	2024	2024
资产总额（亿元）	570.50	606.03	348.55	507.51	923.07
净资产（亿元）	534.86	557.87	208.77	304.17	666.77

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 3 月 18 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

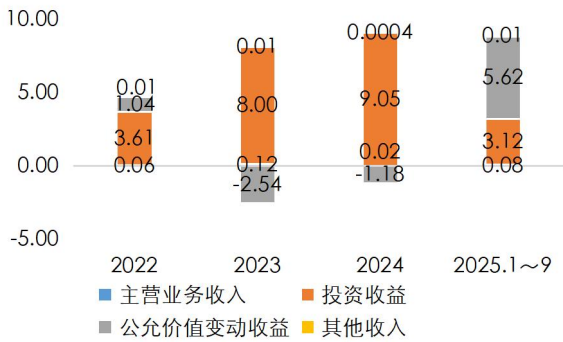
营业（总）收入（亿元）	7.90	8.84	9.81	41.03	58.34
净利润（亿元）	7.64	6.40	4.29	16.06	22.97
资产负债率（%）	6.25	7.95	40.10	40.07	27.77

数据来源：先进投公司提供、各企业2024年审计报告，东方金诚整理

注：本表选取的对比组公开主体评级均为AAA，对比组分别为苏州元禾控股股份有限公司、深圳市创新投资集团有限公司和上海联和投资有限公司；本表中“营业（总）收入”包括投资收益、公允价值变动收益、其他收益及资产处置收益等。

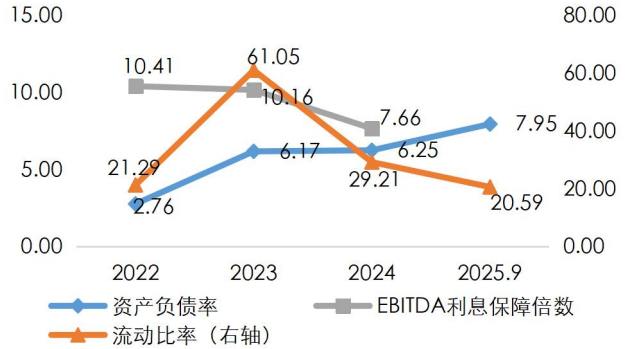
主要指标及依据

收入结构（单位：亿元）



单位：亿元	2022	2023	2024	2025.9
资产总额	451.03	510.33	570.50	606.03
净资产	438.58	478.82	534.86	557.87
全部债务	10.08	29.45	33.06	45.03
营业总收入	4.72	5.59	7.90	8.84
投资收益+公允价值变动收益	4.65	5.46	7.88	8.75
EBITDA	5.84	7.64	8.81	-
利润总额	5.27	6.88	7.65	8.85

偿债能力（单位：%、倍）



单位：%、倍	2022	2023	2024	2025.9
总资产收益率	1.33	0.63	1.41	-
净资产收益率	1.37	0.66	1.51	-
资产负债率	2.76	6.17	6.25	7.95
流动比率	21.29	61.05	29.21	20.59
短期债务/全部债务	55.36	8.43	13.89	12.91
EBITDA利息保障倍数	10.41	10.16	7.66	-
全部债务资本化比率	2.25	5.79	5.82	7.47

注：数据来自先进投公司2022~2024年审计报告及2025年9月末财务情况咨询报告²，其中2022年数据取自2023年审计报告期初数，2023年数据取自2024年审计报告期初数，全部债务不含应付利息，下同。

优势

- 先进投公司承担着成都市重大产业化项目投融资和助推地方先进制造产业发展的职责，发起设立三期重产基金，参与投资组建国家集成电路产业投资基金二期、国家制造业转型升级基金，投资了成都京东方、四川石化、航发成发等成都市“链主”企业，综合实力很强；
- 公司重产基金总规模400亿元，围绕成都市“建圈强链”重点领域投资高能级重大产业化项目，投资了重产龙锦、京东方显示、高端航空创新中心等新能源、新型显示、航空航天领域重点项目，具有良好的发展前景；
- 公司发起设立2只并购子基金，在电子信息、航空航天、新材料等产业领域储备了优质丰富的并购标的，资本运作持续推进，在成都市国有企业全生命周期投资基金体系中发挥重要作用；
- 成都产投集团持续对公司增资用于重产基金、国家集成电路产业投资基金二期等出资，推动其实收资本和资本公积2025年9月末分别增至79.02亿元和185.51亿元，预计公司将在资本补充、业务开展等方面持续获得股东及当地政府的支持。

关注

- 公司资产以股权和基金投资为主，且部分投资单笔金额较大，投资集中度较高，项目估值变动将使其营业总收入有所波动；
- 公司投资项目退出时间存在不确定性，且个别项目盈利不及预期，随着投资规模增长其风险管理压力有所增加。

² 大信会计师事务所（特殊普通合伙），大信咨字【2025】第14-00075号。

评级展望

预计未来公司股权投资、基金投资和并购业务将持续推进，投资规模将保持增长，但其营业总收入受大额投资项目估值影响将有所波动。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚科创型股权投资机构信用评级方法及模型（RTFB008202509）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA _{stf}	2025/9/8	鲁金飞、王宏伟	《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型（RTFF005202208）》	-
AAA/稳定	AAA	2023/12/15	张丽、王宏伟	《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型（RTFF005202208）》	-
AA+/稳定	AAA	2023/3/24	张丽、王宏伟	《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型（RTFF005202208）》	-

注：以上为不完全列示。

主体概况

成都先进制造产业投资有限公司是成都产投集团下属重要的资本运作主体，实际控制人为成都市国资委

成都先进制造产业投资有限公司前身系成立于2003年9月的成都石油化工有限公司（以下简称“成都石油化工”），初始注册资本1000万元。2011年，成都市为大力发展新兴产业，将公司更名为成都工投新兴产业投资有限公司，同年注册资本增至4.00亿元。2016年，成都市委提出大力发展先进制造业，将公司更名为现名，同年注册资本增至17.00亿元。2017年以来，成都产投集团多次向公司增资，推动其资本实力不断增强。其中，2022年~2024年及2025年前三季度，成都产投集团分别对公司货币资金增资59.00亿元、23.85亿元、14.70亿元和5.70亿元。截至2025年9月末，公司注册资本增至79.44亿元，实收资本和资本公积分别增至79.02亿元和185.51亿元，由成都产投集团全资控股，实际控制人为成都市国资委。

成都产投集团是成都市重要的产业投资主体，主要从事产业投资、产业载体、产业服务、产业金融业务。先进投公司作为成都产投集团产业投资板块子公司承担着资本运作主体的职能，以并购投资、资本运营、资产管理为主业，经营范围包括围绕重大产业项目开展股权投资、基金投资管理、上市公司及非上市企业并购等。

截至2025年9月末，公司纳入合并范围子公司和基金共11家，包括7家一级子公司、3家二级子公司和1只契约制基金。

图表 1：截至 2025 年 9 月末先进投公司纳入合并范围的子公司和基金情况（亿元、%）

序号	子公司/基金名称	简称	子公司层级	实收资本/ 实缴出资	实际持股/ 出资比例
1	成都先进创融资本管理有限公司	先进创融	一级子公司	0.20	100.00
2	成都先进产新投资有限公司	先进产新	一级子公司	10.51	100.00
3	成都绿色低碳产业投资集团有限公司	绿色低碳	一级子公司	1.73	100.00
4	成都天府国集投资有限公司	天府国集	一级子公司	150.00	40.00
5	成都市重大产业化项目一期股权投资基金有限公司	重产基金一期	一级子公司	120.00	37.50
6	成都市重大产业化项目二期股权投资基金有限公司	重产基金二期	一级子公司	100.00	45.00
7	成都产投先进制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	先进制造业基金二期	二级子公司	43.92	0.05
8	成都先进资本管理有限公司 ³	先进资本	一级子公司	0.10	100.00
9	成都先锦投资发展有限公司	先锦投资	二级子公司	0.20	100.00
10	成都重产空天动力科技有限公司	空天动力	二级子公司	12.02	83.33

³ 成都先进资本管理有限公司成立于2018年，注册资本1000万元，由先进投公司全资设立。2023年7月，公司通过非公开协议转让方式将持有的先进资本100%的股权转让给控股股东成都产投集团的子公司成都科技创新投资集团有限公司。2025年2月，公司通过非公开协议转让方式受让成都科技创新投资集团有限公司持有先进资本100%的股权。

11	成都先进制造产业投资基金	先进制造业基金一期	契约制基金	2.85	75.00
----	--------------	-----------	-------	------	-------

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

经先进投公司董事会和股东审议通过，并经上海证券交易所出具挂牌转让无异议函，本次债券注册总额不超过 30.00 亿元（含 30.00 亿元），采取分期发行。本期债券发行总额不超过 7.00 亿元（含 7.00 亿元）。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟不少于 5 亿元用于科技创新领域的股权投资（含置换一年以内已投资金额），剩余资金（不超过 2 亿元，视最终回售结果确定）用于偿还回售公司债券“23 先进 K1”的本金。具体发行条款以先进投公司确定并经主管部门审核通过的内容为准。

图表 2：本期拟发行债券概况

债券名称	成都先进制造产业投资有限公司 2026 年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券（第一期）（航空航天）。
注册文件	发行人于 2025 年 4 月 11 日获上海证券交易所出具的《关于对成都先进制造产业投资有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函〔2025〕1189 号），发行总额不超过 30.00 亿元。
发行金额	本期债券发行总额不超过人民币 7.00 亿元（含 7.00 亿元）。
债券期限	本期债券期限为 5 年。
投资者回售选择权	本期债券设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。
赎回选择权	本期债券设置赎回选择权，发行人有权在本期债券存续期间的第 3 年末赎回本期债券全部未偿份额。
票面金额及发行价格	本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。
债券利率及其确定方式	本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。
票面利率调整选择权	本期债券设置票面利率调整选择权，发行人有权在本期债券存续期的第 3 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率。
兑付金额	本期债券到期一次性偿还本金。
偿付顺序	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
募集资金用途	本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟不少于 5 亿元用于科技创新领域的股权投资（含置换一年以内已投资金额），剩余资金（不超过 2 亿元，视最终回售结果确定）用于偿还回售公司债券“23 先进 K1”的本金。

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，2025年四季度GDP增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025年四季度GDP同比增长4.5%，增速较三季度回落0.3个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025年GDP同比增长5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025年出口额同比增速达到5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

随着多项利好政策的出台、以及“十四五”战略规划中战略性新兴产业发展需要，政府引导基金未来发展前景良好

近年来，我国逐步进入依靠创新驱动发展的新阶段，创业投资作为推动产业结构调整和升

级的助力作用日渐增强。在此背景下，我国出台多项有利于政府引导基金发展的产业政策。

2014年5月，国务院常务会议提出成倍扩大中央财政新兴产业创投引导资金规模。2015年1月，国务院常务会议决定设立400亿元国家新兴产业创业投资引导基金，助力创业创新和产业升级。2015年9月，国务院常务会议进一步决定建立总规模600亿元的国家中小企业发展基金，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，撬动更大规模的社会资本投入。2020年2月，财政部出台《关于加强政府投资基金管理提高财政出资效益的通知》指出着力提升政府投资基金使用效能，实施政府投资基金全过程绩效管理，健全政府投资基金退出机制等。

在多项利好政策出台的背景下，近年来，包括杭州、重庆、深圳、厦门、河北等在内的各地方政府陆续启动创业投资专项基金设立工作，各级政府批准设立的政府投资基金已经形成较大规模。2020年7月，我国“十四五”战略规划提出培育先导性和支柱性产业，推动战略性新兴产业融合化、集群化、生态化发展，其中，战略性新兴产业增加值占GDP比重超过17%。政府引导基金作为财政支出的创新方式之一，在扶持区域产业发展为使命和责任，在培育新经济、新动能，以及引导新兴产业发展发挥了重要作用，具有良好的发展潜力。

中国股权投资市场新增募资和投资规模延续下降趋势，但在创新驱动发展战略指导下，国资背景投资机构仍保持较高的投资活跃度，硬科技领域投资保持领先地位

伴随全球经济形势的复杂演变与国内政策环境的动态调整，我国股权投资市场逐步迈入深度调整期，募资和投资规模均呈现出不同程度的下降趋势。但在国家创新驱动发展战略指引下，以国有资本为主体的投资机构展现出强劲韧性，通过引导基金、产业投资等方式持续加大对实体经济支持力度。2024年，我国新募集基金规模约1.44万亿元，同比下降20.8%；投资金额（剔除极值案例后）约0.60万亿元，同比下降10.3%，其中投资资金57.1%源于国资背景投资机构。

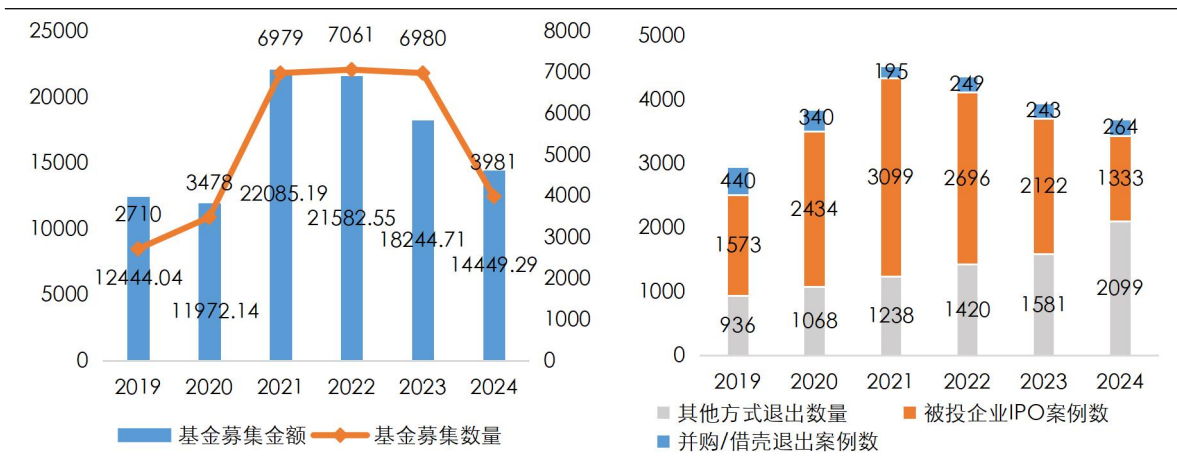
从募资结构来看，随着行业监管逐步健全以及各类资本的有效入局，行业合规性要求以及市场LP的差异化诉求均有所上升。同时，近年来我国把科技创新摆在国家发展全局的核心位置，国有背景投资机构在扶持科技型企业、促进经济结构转型升级方面发挥着重要的作用，政府资金LP依旧是我国股权投资市场基金的最主要出资方。根据清科研究中心报告披露，2024年我国股权投资市场新募人民币基金LP披露认缴出资总规模超1.34万亿元，其中政府引导基金和政府机构/出资平台的合计披露认缴出资金额接近6000亿元人民币，占比达到44.4%，较上年增长3.8个百分点。

投资方面，我国股权投资市场2024年投资案例数及金额仍呈下降趋势，但降幅较2023年有所收窄。2024年市场投资案例发生8408起，同比下降10.4%；披露投资金额6380.71亿元人民币，剔除2024年大连新达盟及2023年中粮福临门大额案例后，投资总金额为6036.47亿元人民币，同比降低10.3%。从投资行业及区域来看，目前我国股权投资市场主要投向半导体及电子设备、IT、生物医药及机械制造等硬科技领域，区域聚焦于江苏、上海、浙江、北京及深圳等发达地区，投资阶段仍以中后期为主。

退出方面，根据清科研究中心统计数据，2024年中国股权投资市场共发生3696笔退出案例，同比下降6.3%，退出市场活跃度延续下降趋势。随着被投资企业IPO持续收缩，并购、回购及股权转让成为VC/PE机构的主要退出方式。同年，被投资企业IPO发生1333笔，同比下降37.2%；股权转让和回购交易数量合计2083笔，同比上升33.0%；并购交易数量264笔，同比上升8.6%。考虑到进入延长期及退出期的基金投资规模已超过投资期，我国股权投资市场面临一定的退出压力。

总体来看，我国股权投资市场竞争已从增量发展转向存量优化阶段，投资困难、项目争抢等现象凸显，且退出难度上升。预计国有资本依然是我国股权投资市场资金的主要来源，在政策指引下将持续布局硬科技领域。与此同时，随着《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》的发布实施，政府投资基金加速向精细化、专业化转型，通过优化资源配置、强化绩效管理，逐步构建起高质量发展新格局，为股权投资市场注入新动能。

图表 3：近年中国股权投资市场基金募资及退出情况（单位：亿元、笔）



数据来源：清科研究中心，东方金诚整理；其他方式退出主要为股权转让、回购、清算等

区域经济环境

成都市经济实力很强且新兴先进制造产业发展较快，是带动西南地区经济增长的核心城市，未来“成渝地区双城经济圈”的建设将推动其各产业保持较快增长

成都市为四川省省会、副省级城市，位于四川省中部，是西南地区的科技、商贸、物流、金融中心和综合交通枢纽。截至2024年末，成都市下辖12个区、3个县，并代管5个县级市，并设有1个国家级自主创新示范区、1个国家级经济技术开发区和1个国家级新区，总面积14335平方公里，常住人口2147.4万人。成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，在国家区域发展战略中具有突出地位，经济总量较大，对四川省经济发展的贡献较大。2025年，成都市实现地区生产总值24763.6亿元，同比增长5.8%，经济实力很强，二、三产业是经济发展的主要动力。

近年来，成都市持续推进制造强市建设，促进产业建圈强链，建设先进产业集群，优化构

建“9+9+10”现代化产业体系⁴，推动16条重点产业链强链延链补链，打造了新型材料、航空航天、先进能源、新型显示等13条千亿级产业链，形成了电子信息和装备制造万亿级产业、2个国家战略性新兴产业集群、5个国家先进制造业集群和8个国家中小企业特色产业集群。2025年，成都市落地一汽捷达品牌等615个重大产业化项目，工业投资增长19.7%，电子信息、航空航天等多个领域的国内外产业链“链主”企业加速聚集。同期，成都市规模以上工业增加值增长7.0%，五大先进制造业⁵增加值合计增长8.1%，其中电子信息、装备制造、新型材料分别增长9.8%、16.1%和5.7%。2024年末，成都市规上工业企业超过5000家，全国先进制造业百强市排名提升至第8位⁶。成都市加快西部科学城建设，推动科技创新和科技成果转化，落地了西部地区首个国家实验室，国家级科技创新平台达161家，同时通过“天使+科创+重产+S基金”全生命周期投资基金体系推动高新科技企业发展，全市国家高新技术企业已超过1.45万家，全球创新指数排名在第24位。

成都市以金融、文旅、现代物流等为代表的现代服务业持续向好，为地区经济发展起到较强的支撑作用。金融业方面，成都市加快建设西部金融中心，资本市场保持活跃，是全国首个同时拥有上交所、深交所、全国股转系统三个全国性证券核心机构区域基地的城市，拥有各类中介机构和金融机构2800余家。截至2024年末，成都市拥有境内外上市公司149家，其中A股上市公司120家。文旅业方面，成都市拥有武侯祠、杜甫草堂、文殊院、昭觉寺等众多历史名胜古迹和人文景观以及大熊猫基地，持续推进世界旅游名城建设，获评首批国家文化和旅游消费示范城市，2024年实现旅游总收入3732.66亿元，同比增长7.9%。成都市地处国家“一带一路”和长江经济带发展战略交汇点，凭借较好的区位优势和政策优势，现代物流枢纽功能逐步提升。2020年1月，国家提出“成渝地区双城经济圈”的建设要求，成都和重庆将发挥中心城市的辐射作用，带动内陆和沿海沿江地区协同开放，有利于成渝地区人才、技术、资本等要素集聚，并推动各产业保持较快增长。

财政方面，2025年成都市实现一般公共预算收入2000.7亿元，同比增长2.6%；一般公共预算支出2680.0亿元，同比增长2.7%。

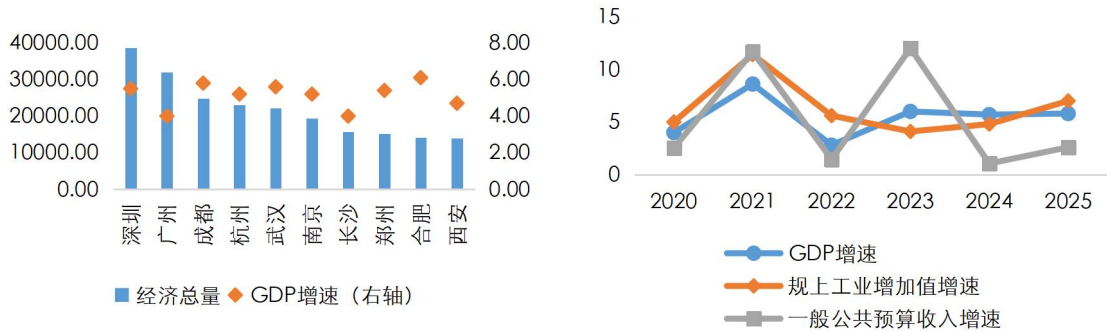
成都市2026年政府工作报告提出，“十五五”期间成都市将深入推进产业建圈强链，优化构建以先进制造业为骨干的“9+9+10”现代化产业体系，不断提升高技术制造业、战略性新兴产业、数字经济核心产业比重，打造具有全国影响力的人工智能产业集群。2026年成都市将培育壮大新兴产业，完善集成电路、新型显示、航空航天、新型材料等重点产业链关键环节配套，推动电子信息、装备制造产业规模持续扩大；前瞻布局未来产业，加快发展量子科技、具身智能、脑机接口、第六代移动通信等前沿赛道，建强氢能“制储运加用”全产业链。上述战略的实施将为先进投公司业务开展提供良好的政策环境和机遇。

⁴ 指9大特色优势产业集群、9大战略性新兴产业集群和10大未来产业领域。

⁵ 五大先进制造业分别为电子信息、装备制造、医药健康、新型材料和绿色食品。

⁶ 数据来自成都市2025年政府工作报告。

图表 4：2025 年全国主要中心城市经济总量及成都市经济发展情况（单位：亿元、%）



数据来源：各市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

公司治理与战略

先进投公司公司治理架构设置较为完善，管理人员从业经验丰富，公司业务定位清晰、发展战略明确，整体可实施性较强

先进投公司不设股东会，由成都产投集团行使股东职权。公司设置党委和纪律检查委员会，参与公司重大问题决策，对“三重一大”事项⁷进行前置研究，并监督公司日常经营。公司董事会由 7 名董事组成，设职工董事 1 名，由公司职工通过职工大会选举产生，其他成员由股东委派，董事长由股东从董事会成员中指定。公司高级管理层包括总经理、党委副书记/工会主席、3 名副总经理和总会计师。其中，总理由董事长提名，经股东批准后由董事会聘任，在董事会授权范围内行使职权，包括主持公司的经营管理工作、组织实施公司经营计划、投融资计划等。公司董事和高级管理层均具有丰富的政府机关、国有企业从业和管理经验，其中董事长历任新津县安监局局长、成都工业投资集团有限公司⁸综合管理部部长、成都产投集团综合管理部部长等职位，履职能力较强。根据业务发展需要，公司设置了投资一部、投资二部和基金管理部 3 个业务部门及战略发展部（董事会办公室）、资金财务部、法务风控部、审计部（责任追究办公室）等 8 个总部职能部门，职责分工较为明晰。

公司关联交易主要为关联担保，截至 2025 年 9 月末余额合计 10.20 亿元。其中，公司对智算云腾（成都）科技有限公司（以下简称“智算云腾”）的贷款担保余额为 3.20 亿元；成都产投集团对公司债券担保余额为 7.00 亿元。

社会责任方面，成立以来公司坚持服务城市战略，融入成都市产业发展大局，全力推动重大项目招引，先后参与四川石化、成都京东方、川西气田、成飞民机、航发成发、中科翼能、通威太阳能等产业化项目投资，在助推成都产业“建圈强链”、助力产业升级等方面发挥重要作用。绿色产业发展方面，公司围绕新材料、新能源等绿色低碳领域，发挥重大产业化项目实施主体和国有资本运营平台作用，加大对绿色低碳技术研发、绿色低碳项目建设的支持力度，推进绿色新兴产业健康发展。

⁷ 即重大问题决策、重要干部任免、重大项目投资决策、大额资金使用。

⁸ 成都产业投资集团有限公司原名。

根据公司发展规划，先进投公司以建立“国内一流的先进制造业投资集团”为目标，以“战略持股投资+财务增值投资”为驱动，构建“并购投资、资本运营、资产管理”三大主业，聚焦电子信息、航空航天、新材料和大健康4大产业生态圈链，逐步控股1~2家实体制造企业，并将以此为核心打造产业资本运营平台和实体制造企业集群。并购投资方面，公司以“1+N”并购基金体系为抓手，并购优质上市公司，投资优质上市公司产业链的上下游、左右岸优质公司，实现“资金、资产、资本”循环。资本运营方面，公司开展上市公司的战略性投资，协同开展重大资产重组、定向增发等资本市场运作，为产业链并购基金、重产基金、科创基金和低碳基金投资招引的优质项目提供资本增值路径和优选退出通道，促进一、二级市场联动，做大做强做优国有资本。资产管理方面，公司在关系国民经济命脉的重要行业和关键领域，开展战略性参股投资，履行国有出资人职责，做强实体企业运营。同时，公司将加强风险分类管理、建立覆盖投资全过程的风险管理信息体系，建立风险预警和预案，提升风险管理水平。

整体来看，公司制定的发展规划符合其战略定位、成都市经济环境及产业政策，具有较高的可行性。近年来，公司资本实力持续提升，投资规模持续增长，产业布局逐步多元化，在成都市国有企业全生命周期投资基金体系中发挥了重要作用，整体战略落实情况较好。

业务运营

先进投公司围绕成都市重大产业及招商引资项目开展股权和基金投资，战略地位突出，产业投资布局持续扩张，投资规模稳步增长

先进投公司成立时间较长，成立初期主要作为投资公司参与中国石油四川石化有限责任公司（以下简称“四川石化”）项目筹建，2011年起逐步开始拓展成都市重大产业、战略性新兴产业项目投资等业务。2019年以来，随着战略定位逐步清晰及成都市政府、成都产投集团持续注入资金，公司进入快速发展阶段。在业务开展上，公司围绕成都市重大产业及招商引资项目开展相关投融资和资本运作，同时逐步推进实体制造企业并购业务，战略地位突出。截至2025年9月末，公司直接股权投资和基金投资实缴规模合计462.99亿元⁹，较年初增长12.28%。

公司营业总收入和利润主要来自投资项目投资收益、现金分红、退出收益及公允价值变动收益等。因公司大额投资项目较多，单个项目退出及估值变动对投资收益和公允价值变动收益影响较大。2024年，公司实现营业总收入7.90亿元，同比增长41.29%，主要受益于国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“国家集成电路产业投资基金二期”）和中石化川西天然气勘探开发有限公司（以下简称“川西气田”）等权益法核算的长期股权投资收益的增加及公允价值变动损失减少。2025年1~9月，公司实现营业总收入8.84亿元，同比增加9.47亿元。

⁹ 含重产基金二期对成都重产空天动力科技有限公司的出资，不含已退出项目，下同。

图表 5：先进投公司营业总收入构成（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
营业总收入	4.72	5.59	7.90	8.84
其中：主营业务收入	0.06	0.12	0.02	0.08
投资收益	3.61	8.00	9.05	3.12
公允价值变动收益	1.04	-2.54	-1.18	5.62
其他收入	0.01	0.01	0.0004	0.01

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，各分项和可能不等于合计数。

股权投资

先进投公司主要围绕成都市支柱产业和优势产业项目开展战略性持股或参股，在政府及股东的持续增资支持下，公司股权投资规模保持增长

为推动成都市先进制造产业发展，发挥国有资本投资的引导作用和放大效应，推动政府重大战略实施和重大产业项目落地，先进投公司在市经信局、市投促局等相关部门及成都产投集团指导下，聚焦电子信息、航空航天、新材料、大健康等重点投资领域开展战略性控股和战略性参股投资，资金主要来源为市政府预算内资金和成都产投集团注资。

依据国有资产保值增值原则，公司按照市场化原则与合作各方进行协商，制定投资方案和退出方案，投资方式包括股权投资和定向投资等。待项目达到退出条件时，公司以上市退出、股权回购、股权转让、资产变现等方式退出投资项目。截至 2025 年 9 月末，公司本部存量直投及基金项目 23 个，实缴出资额为 114.41 亿元，被投资主体涉及新型显示、石油化工、天然气开采、航空航天、芯片制造等成都市重点行业以及少量融资担保公司和保险公司股权。同期末，公司已通过股权转让等方式退出直投项目 7 个，退出本金 5.05 亿元。

图表 6：截至 2025 年 9 月末先进投公司本部主要股权投资项目情况（单位：亿元、%）

序号	项目名称	首次投资时间	认缴出资额	已投资规模	实际持股比例
1	成都京东方显示科技有限公司	2015.12	43.00	43.00	19.95
2	中国石油四川石化有限责任公司	2007.7	25.00	25.00	10.00
3	中石化川西天然气勘探开发有限公司	2019.12	10.00	10.00	20.00
4	四川创兴先进制造业投资有限公司	2019.11	15.00	15.00	32.95
5	中国航发成都发动机有限公司	2020.5	5.00	5.00	10.77
6	成都紫光集成电路产业股权投资基金合伙企业（有限合伙） ¹⁰	2019.11	40.25	2.59	17.04
7	通威太阳能（金堂）有限公司	2020.6	2.25	2.25	7.89
8	成都高芯产业投资有限公司	2017.3	2.12	2.12	40.00
9	国宝人寿保险股份有限公司	2017.9	2.03	2.03	10.23
10	中航成飞民用飞机有限责任公司	2017.10	1.50	1.50	11.39

¹⁰ 2025 年 10 月已更名为成都国芯产兴投资合伙企业（有限合伙）。

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

先进投公司于 2015 年向成都京东方显示科技有限公司（以下简称“成都京东方”）出资 43.00 亿元参与 8.6 代薄膜晶体液晶显示器件（TFT-LCD）项目建设，该项目 2018 年初建成投产。2022 年，先进制造业基金二期与广东粤财信托有限公司设立成都建信国集企业管理咨询有限公司¹¹，完成对四川省集成电路和信息安全产业投资基金有限公司所持成都京东方 3.25% 股权收购。截至 2025 年 9 月末，公司合计持有成都京东方 23.20% 股权，向成都京东方派驻 1 名董事和 1 名监事。受显示器件市场价格波动较大等影响，成都京东方盈利状况不及预期，截至 2025 年 9 月末，成都京东方暂未产生现金分红或退出收益。

中国石油四川石化有限责任公司是中国石油天然气股份有限公司下属从事乙烯和炼油生产企业，是国家“十一五”重点产业化项目，注册资金 100.00 亿元。2007 年 6 月，根据四川省政府和中石油签订的《1000 万吨炼油、80 万吨乙烯项目合作协议》，成都产投集团利用国家开发银行贷款向成都石油化工定向增资 25.00 亿元，由成都石油化工向四川石化注资 25.00 亿元，其中 10.00 亿元计入注册资本，15.00 亿元计入资本公积，占其注册资本金的 10.00%，公司向四川石化派驻了 3 名董事。四川石化处于持续投产阶段，盈利能力较好，2022 年~2025 年 9 月累计向公司分红 1.50 亿元。

中石化川西天然气勘探开发有限公司成立于 2019 年 12 月，注册资本 50.00 亿元，第一大股东中国石油化工股份有限公司持股比例为 51.00%，先进投公司持股比例为 20.00%。川西气田主要从事勘探开发川西气田成都行政区域内雷口坡组气藏海相天然气资源，项目总投资约为 85.91 亿元，已于 2023 年 6 月正式投产，2022 年~2025 年 9 月公司权益法核算产生的投资收益合计为 2.75 亿元。

2019 年 1 月，四川省明确出资 50.00 亿元参与筹建国家制造业转型升级基金股份有限公司（以下简称“国家制造业转型升级基金”）¹²，由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”）牵头组建四川创兴先进制造业投资有限公司（以下简称“四川创兴”）作为 SPV 公司，成都市、德阳市等 9 市州参与组建工作，并由四川创兴代表四川省入股国家制造业转型升级基金。根据《成都市人民政府关于报送我市参与国家制造业转型升级基金相关事项的函》要求，成都产投集团代表成都市出资 15.00 亿元参与四川创兴组建，由子公司先进投公司作为投资主体直接出资，持股比例为 30.00%。截至 2025 年 9 月末，公司累计完成出资 15.00 亿元，并向四川创兴派驻 1 名董事和 1 名监事。国家制造业转型升级基金总规模为 1472.00 亿元，主要投资新材料、新一代信息技术、电力装备等领域成长期、成熟期企业，四川创兴持股比例为 3.40%，拥有 1 名监事席位。2022 年~2025 年 9 月公司权益法核算产生的投资收益合计为 0.92 亿元，暂未产生现金分红或退出收益。

先进投公司先后于 2017 年 10 月和 2020 年 5 月注资中航成飞民用飞机有限责任公司（以下简称“成飞民机”）1.50 亿元和中国航发成都发动机有限公司（以下简称“航发成发”）5.00 亿元，支持成都市航空航天业发展，持股比例分别为 11.39% 和 10.77%。其中，根据成都市要

¹¹ 成都先进产新投资有限公司前身。

¹² 根据四川省政府批复精神（《四川省人民政府办公厅办公文通知》WB〔2018〕4101-1 号），四川省明确出资 50 亿元参与筹建国家制造业基金。

求，公司对航发成发增资以债转股形式完成。成飞民机是中国航空工业集团为产业化发展大飞机及国际航空转包业务而成立的专业化企业，是国内唯一专业的大型飞机机头、前机身大部件定点研制生产基地，承担着国内所有新研大型飞机的机头研制生产任务和数十项国际转包生产项目。航发成发是以研制生产航空发动机及其衍生产品为主的大型国有骨干企业、中国航空发动机集团直属单位、国家重要保密单位，主营航空发动机研发、制造、销售、服务和外贸转包生产。先进投公司分别向上述两家公司派驻1名董事和1名监事，并向航发成发下属子公司中国航发航空科技有限公司派驻1名监事。

除上述重大投资外，先进投公司于2017年9月出资2.03亿元参与投资四川省首家全国性寿险公司国宝人寿保险股份有限公司，持股比例为10.23%。2020年以来，先进投公司认缴出资2.25亿元，联合县级投资平台及通威股份有限公司投资建设30GW高效晶硅太阳能电池及配套生产基地。同时，为加快远郊县（市）工业经济发展专项资金对远郊县（市）政府出资组建的中小企业担保机构的支持，成都市财政专项资金通过成都产投集团对远郊县（市）担保公司提供资金支持，并通过先进投公司进行增资及管理。截至2025年9月末，公司累计对彭州市中小企业融资担保有限公司等6家担保公司出资合计7000.00万元，持股比例在3.73%~15.00%之间¹³。

截至2025年9月末，公司本部参与出资的基金共4只，认缴出资金额在0.50~40.25亿元之间，实际出资金额在0.03~4.02亿元之间，出资比例在9.95%~24.70%之间。其中，成都华西金智专精特新股权投资合伙企业（有限合伙）是成都市首只专精特新基金，围绕成都重点产业链进行投资布局，聚焦电子信息、高端制造、工业软件、生物医药等领域，已完成低空经济产业链企业四川沃飞长空科技发展有限公司（以下简称“沃飞长空”）等项目投资。四川省先进制造投资引导基金合伙企业（有限合伙）是四川省产业引导母基金体系首批落地的综合基金之一，聚焦新一代信息技术、高端装备制造、生物医药及先进材料等领域开展投资。

子公司绿色低碳围绕光伏、储能、动力电池、氢能等绿色低碳核心领域开展产业链投资，推动成都绿色低碳产业建圈强链

绿色低碳成立于2022年5月，由成都产投集团和成都环境投资集团有限公司联合出资成立。2024年8月，成都产投集团将其持有的绿色低碳51.00%股权划转给先进投公司，自此绿色低碳成为公司一级子公司；2024年12月先进投公司收购绿色低碳49.00%少数股东股权，使其成为公司全资子公司。绿色低碳作为成都绿色低碳产业投资平台，主要聚焦“双碳”领域，立足成渝、辐射甘孜州、阿坝州、凉山州、攀枝花市，围绕光伏、储能、动力电池、氢能等绿色低碳领域开展产业链投资。截至2025年9月末，绿色低碳对外投资项目4个，实际出资金额合计1.28亿元。其中，成都梧桐绿色低碳创业投资合伙企业（有限合伙）是成都市首个“双碳”领域国资科创投资基金，聚焦绿色低碳重点区域、重要领域，支持“专精特新”企业发展。

未来，先进投公司将继续围绕电子信息、航空航天、新材料、新能源等成都市重点产业或

¹³ 分别为彭州市中小企业融资担保有限公司，持股比例为3.93%；崇州市中小企业融资担保有限公司，持股比例为4.57%；都江堰市金信融资担保有限责任公司，持股比例为15.00%；金堂中小企业融资担保有限责任公司，持股比例为5.00%；大邑县中小企业融资担保有限责任公司，持股比例为3.73%；邛崃市中小企业融资担保有限责任公司，持股比例为5.20%。

优势产业开展战略持股或参股投资，在完成成都市政府及成都产投集团功能性任务的同时，加大市场化项目的布局，围绕四川石化、航发成发、成飞民机、通威太阳能等链主企业拓展现金流稳定、经营效益良好的成熟期上下游企业进行资本运作，预计股权投资规模将持续增长。

基金投资

先进投公司已建立了以先进制造业基金二期和重产基金等为主的母子基金群，围绕成都市“建圈强链”重点领域开展投资，基金投资规模和领域持续扩大

基金投资方面，先进投公司围绕成都市先进制造业及重大产业化项目设立先进制造业基金、重产基金及并购基金等先进制造产业基金群。截至 2025 年末，公司并表基金 5 只及 1 家基金投资 SPV 公司，分别为先进制造业基金一期/二期、重产基金一期/二期/三期和成都天府国集投资有限公司。

（一）成都先进制造产业投资基金

2017 年 4 月，成都先进制造产业投资基金在中国基金业协会备案成立，由先进投公司作为基金管理人。先进制造业基金一期采用契约制管理，存续期 10 年¹⁴，基金总规模 20.00 亿元，首期规模 8.00 亿元，资金来自成都产投集团和先进投公司。截至 2025 年 9 月末，基金实缴规模 2.85 亿元，其中成都产投集团和先进投公司出资额分别为 0.71 亿元和 2.14 亿元，持有份额分别为 25.00%和 75.00%。先进制造业基金一期以母基金形式运营，以参股投资为主，重点投资新一代信息技术、轨道交通、生物医药与大健康、智能制造、节能环保等领域重大项目。该基金收益主要来自投资所得红利、银行存款利息以及其他收入等，截至 2025 年 9 月末暂未实现收益。

截至 2025 年 9 月末，先进制造业基金一期累计投资子基金 2 只，分别为四川区域协同发展投资引导基金合伙企业（有限合伙）和成都红土菁科股权投资基金中心（有限合伙），合计认缴出资额 2.66 亿元，实际出资额 2.51 亿元。其中，四川区域协同发展投资引导基金合伙企业（有限合伙）为四川省级引导基金，主要投向轨道交通、智能制造、电子信息、大健康、战略性新兴产业等省内重点项目，同期末先进制造业基金一期出资 2.42 亿元¹⁵，出资比例为 5.42%，并派驻 1 名投资决策委员会委员参与投资决策。未来，先进制造业基金一期投资的 2 只基金出资的相关项目将通过 IPO、并购或清算等市场化方式退出。

（二）成都产投先进制造产业股权投资基金

为支持成都市重大产业实体经济发展，完善成都产投集团基金体系建设，先进投公司于 2018 年 11 月设立合伙制双备案¹⁶政府出资产业投资基金成都产投先进制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙），采用母基金形式运营，以参股投资为主，先进投公司为基金管理人。

¹⁴ 可依据本基金投资运行情况，由基金持有人大会决定是否提前或延期结束本投资基金。

¹⁵ 先进制造业基金已于 2022 年 12 月完成对四川区域协同发展投资引导基金合伙企业（有限合伙）全部实缴，2024 年 9 月收到基金退还款 0.08 亿元，相应冲减投资成本。

¹⁶ 2018 年 12 月，先进制造业基金二期在中国基金业协会（备案编号：SET915）及国家发改委政府出资产业投资基金系统（登记代码：180284）备案，基金注册地为天府新区。

该基金总规模为 60.10 亿元，存续期 12 年¹⁷，成都产投集团作为有限合伙人认缴出资 60.00 亿元，持有基金份额 99.83%；先进创融作为普通合伙人认缴出资 0.10 亿元，持有份额 0.17%。先进制造业基金二期设立投资决策委员会负责投资及退出决策并做出决议。投资决策委员会由 3 名委员构成，由先进投公司指定，投资决议须经出席会议成员三分之二以上同意通过。该基金重点投向电子信息、集成电路、航空航天、智能制造、节能环保等领域项目，同时布局相关产业子基金。先进制造业基金二期收益主要通过投资所得红利、银行存款利息、退出收益、股票价值变动以及权益法核算确认投资收益等方式实现。

截至 2025 年 9 月末，先进制造业基金二期实缴规模 43.92 亿元，在投项目 17 个，包括 9 个股权投资和 8 只基金，合计出资金额 31.93 亿元，主要为政府和成都产投集团指令性及功能性项目。同期末，先进制造业基金二期已通过清算、股票转让的方式完成全部退出项目 4 个、部分退出项目 3 个，本金合计 13.89 亿元，实现投资收益 1.69 亿元。

2020 年以来，按照成都市政府要求，先进制造业基金二期陆续与成都中科翼能科技有限公司、成都辰显光电有限公司、上海超硅半导体有限公司、三六零安全科技股份有限公司（以下简称“360 科技”）、湖南中科电气股份有限公司（以下简称“湖南中科电气”）等航空航天、新型显示、集成电路、互联网政企安全领域具有优势地位企业建立合作，具体合作方式包括共同出资设立项目子公司、直接增资入股、参与定增等。公司通过对链主龙头企业开展战略持股或参股投资，推进链主企业反投项目在成都落地，从而构建上下游产业集群，实现产业升级的整体目标。

先进制造业基金二期的子基金群涉及航空航天、生物医药、大数据、智能制造、电子信息等领域，单只基金注册规模在 5.00 亿元~50.02 亿元之间，2025 年 9 月末先进制造业基金二期合计实缴出资 7.02 亿元，持有份额集中在 30%以内，合作方主要为中航资本产业投资有限公司、四川发展、四川省投资集团有限责任公司、成都高新投资集团有限公司（以下简称“成都高新投”）各级产业资本方及申万宏源集团股份有限公司等。其中，成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙）作为并购子基金围绕先进制造、创新药物等领域开展并购业务。先进制造业基金二期主要通过委派投资决策委员会委员、观察员、合资管理公司高管等方式参与基金投资、投后管理工作。

未来，先进制造业基金二期将加快并购子基金的设立和出资，着力构建“1+N”的并购母子基金群。

¹⁷ 基金设立初期为 7 年，2022 年由基金持有人大会审议决定延期为 12 年至 2030 年到期。

图表 7：截至 2025 年 9 月末先进制造业基金二期部分在投项目情况（单位：亿元、%）

序号	项目名称	首次投资时间	认缴出资额	已投资规模	实际持股比例
1	成都经开产业投资集团有限公司	2020.3	10.00	10.00	4.25
2	湖南中科电气股份有限公司	2022.3	5.00	5.00	0.18 亿股
3	成都中科翼能科技有限公司	2020.7	3.00	3.00	19.97
4	成都辰显光电有限公司	2020.11	2.00	2.00	15.43
5	成都成发科能动力工程有限公司	2024.12	-	1.81	27.99
6	上海超硅半导体股份有限公司	2020.12	1.60	1.60	0.21 亿股
7	成都天府航空装备产业发展有限公司	2024.9	0.50	0.50	10.00
8	成都誉华航空产业融合发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.1	3.00	2.90	29.94
9	成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.12	4.00	2.00	19.99
10	成都华西金智银创投股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2020.9	1.00	0.98	20.00

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

（三）成都市重大产业化项目投资基金

为提高重大项目招引整体实力，推进重大项目招引扶持方式由财政直补为主向“投补结合、以投为主”转变，成都市成立成都市重大产业化项目投资基金（以下简称“重产基金”），通过调动市区两级财政、国有企业等社会资金，以专业化运作方式，组建“1+N”的目标规模为 400 亿元母基金+1200 亿元子基金群。先进资本作为重产基金基金管理人，负责母基金运营管理工作。

重产基金围绕成都市“建圈强链”重点领域，对接重点产业链链主、上下游关键企业和招商引资头部机构等目标企业。重产基金母基金总规模 400 亿元，存续期 7 年，其中投资期 5 年、退出期 2 年，经投资人同意可延长期限。重产基金董事会由 3 名董事构成，其中成都产投集团派驻董事 1 名、先进投公司派驻董事 2 名，董事长由先进投公司董事长兼任，1 名职工监事由先进投公司委派，因此先进投公司对重产基金达成实际控制，作并表处理。重产基金收益主要通过投资所得红利、银行存款利息、退出收益、股票价值变动以及权益法核算确认投资收益等方式实现。

成都市重大产业化一期股权投资基金有限公司和成都市重大产业化项目二期股权投资基金有限公司分别于 2020 年 12 月和 2022 年 11 月成立，即重产基金一期和重产基金二期。截至 2025 年 9 月末，重产基金一期认缴规模和实缴规模均为 120.00 亿元，重产基金二期认缴规模和实缴规模分别为 120.00 亿元和 100.00 亿元，先进投公司实缴出资比例分别为 37.50%和 45.00%，资金主要来自成都市财政资金和成都产投集团自有资金注资，其他股东主要为成都高新投、成都东部集团有限公司等市属投资公司。同期末，两期重产基金在投项目 33 个（已去重），

包括 20 个股权投资¹⁸和 13 只基金，实际出资金额合计 150.42 亿元。同期末，重产基金已完全退出项目 4 个、部分退出项目 5 个，退出本金合计 38.71 亿元，实现投资收益 15.31 亿元。

2021 年 7 月，为充分发挥四川丰富的锂矿、水电资源和成都市汽车产业基础的优势，推动成都市动力电池产业生态建圈强链，构建新能源产业体系战略布局，重产基金一期与成都经开产业股权投资基金（有限合伙）共同出资 24.60 亿元成立成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司（以下简称“重产龙锦”）参与动力电池生产商中创新航科技股份有限公司成都基地项目落地和融资。截至 2025 年 9 月末，重产基金一期向重产龙锦股权出资 18.70 亿元，并出资 1.96 亿元参与可转债投资。

2024 年 2 月，重产基金一期联合京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）、成都高新投、成都交投资本管理有限公司向成都京东方显示技术有限公司（以下简称“京东方显示”）认缴出资 380 亿元，用于京东方在成都市高新区建设全国首条、全球第二条第 8.6 代 AMOLED 显示器件生产线项目。该项目总投资 630 亿元，设计产能每月 3.2 万片玻璃基板。截至 2025 年 9 月末，京东方显示注册资本 380.00 亿元，重产基金一期和二期合计认缴出资 64.29 亿元，实缴出资 27.97 亿元，实际持股比例为 16.92%。

2024 年 9 月，重产基金二期出资 1.50 亿元参与了成都天府航空装备产业发展有限公司的设立（以下简称“天府航空装备公司”）。天府航空装备公司于 2024 年 11 月联合中国航空工业集团有限公司、成都飞机工业（集团）有限责任公司等公司参与设立了高端航空装备技术创新中心（四川）有限公司（以下简称“高端航空创新中心”），支撑国家高端航空装备技术创新中心（以下简称“航空国创中心”）建设运营。航空国创中心是国防领域第一家、航空领域唯一一家国家技术创新中心，目标是建成航空关键技术的重要策源地、产业高质量孵化器和国家战略科技力量的核心载体。

除上述投资外，重产基金一期还参与了智算云腾华为成都智算中心项目、成都士兰半导体制造有限公司士兰微汽车级功率模块封装产线项目、蜂巢能源科技（成都）有限公司动力电池制造及西南研发基地项目、上海犀重新能源汽车有限公司成都新能源商用车整车制造基地、航发成发产品研发及核心能力建设项目、湖南世鑫新材料有限公司光伏热场碳陶复合材料西南总部基地、星际荣耀航天科技集团股份有限公司可重复使用液体运载火箭生产总部基地等项目投资。

重产基金参与投资的子基金重点投向先进制造、电子信息、新能源、航空航天等领域。其中，2021 年 12 月根据成都市政府与国家开发投资集团有限公司签订的《战略合作协议》，重产基金一期参与国投（广东）创业投资管理有限公司作为基金管理人发起设立的国投（广东）科技成果转化创业投资基金，该基金重点投向先进制造、电子信息、材料能源、生物医药等领域。

¹⁸ 含对成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司可转债投资 1.96 亿元。

图表 8：截至 2025 年 9 月末重产基金部分在投项目情况（单位：亿元、%）

序号	项目名称	首次出资时间	认缴出资额	已投资规模	实际持股比例
1	成都高新联芯科技产业投资有限公司	2023.12	35.02	35.02	43.81
2	成都京东方显示技术有限公司	2022.8	64.29	27.97	16.92
3	成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司	2021.7	18.70	18.70	76.00
4	成都重产空天动力科技有限公司	2025.4	10.02	10.02	83.33
5	上海璞泰来新能源科技股份有限公司	2023.11	10.00	4.89	-
6	星际荣耀航天科技集团股份有限公司	2025.9	8.00	4.80	4.53
7	成都士兰半导体制造有限公司	2023.1	4.30	4.30	13.09
8	上海犀重新能源汽车有限公司	2024.6	3.00	3.00	20.96
9	成都高能芯亿科技产业投资有限公司	2023.3	2.51	2.51	50.00
10	四川重科聚变能源科技有限公司	2024.12	4.04	2.42	88.99
11	成都天府航空装备产业发展有限公司	2024.9	1.50	1.50	30.00
12	国投（广东）科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.12	10.00	9.80	6.67
13	四川发展空天高端装备制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.3	9.00	4.23	29.96
14	成都重产青樾中航智股权投资合伙企业（有限合伙）	2022.11	2.99	2.99	47.46
15	成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.1	3.99	2.00	19.94

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

2025 年 11 月，先进投公司完成重产基金三期的设立工作，基金总规模 100.00 亿元，先进投公司合计认缴出资 20.00 亿元，其他出资人为成都产投集团、四川省先进制造投资引导基金合伙企业（有限合伙）及社会化资本。截至 2025 年末，重产基金三期已完成实缴 30.00 亿元。

（四）国家集成电路产业投资基金

2019 年，根据成都市政府要求，为加快成都集成电路产业生态圈建设，由成都产投集团联合高新区、郫都区和双流区共同设立成都天府国集投资有限公司作为 SPV 公司，代表成都市投资入股国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“国家集成电路产业投资基金二期”）。国家集成电路产业投资基金二期主要聚焦集成电路产业布局，重点投向芯片制造以及设备材料、芯片设计、封装测试等产业链各环节企业，总规模为 2041.50 亿元，主要投资人为财政部、国开金融有限责任公司及各省属、市属投资企业，天府国集认缴出资额 150.00 亿元，作为并列第三大股东，持股比例为 7.35%，并派驻 1 名董事。国家集成电路产业投资基金二期实行“5+5”的存续期，实缴周期为 7 年。

截至 2025 年 9 月末，天府国集实缴资本 150.00 亿元，全部实缴至国家集成电路产业投资

基金二期，其中先进投公司出资 60.00 亿元，持股比例为 40.00%，为第一大股东¹⁹。天府国集董事共 3 名，先进投公司和成都高新投分别提名 1 名，先进投公司提名职工代表 1 名担任董事，因此先进投公司对天府国集达成实际控制，作并表处理。

2022~2024 年，根据权益法计量天府国集分别实现投资收益 0.50 亿元、5.29 亿元和 9.08 亿元。预计未来随着国家集成电路产业投资基金二期投资企业收益逐步显现，将为公司带来较为稳定的投资收益。

资本运作

先进投公司已围绕成都市重点先进制造业建立并购项目目标的库，并购业务进程持续推进，在成都市国有企业全生命周期投资基金体系中的作用持续凸显

近年来，先进投公司持续推进并购业务。公司聚焦成都市先进制造业产业生态圈和重点产业链，重点推进体量合适、弥补产业空白、提升产业能级的上市和非上市公司并购，并通过并购业务推动“链主”和龙头企业产业链上下游、左右岸投资，实现产业链的优化升级。同时，公司将以先进制造业基金二期为并购母基金，联合头部机构、链主企业设立一批并购子基金，打造“1+N”并购基金体系。公司并购项目重点关注电子信息、航空航天、新材料、大健康等领域，已建立动态更新、分级分类的项目目标的库。

2022 年 1 月，公司出资参与国投聚力投资管理有限公司作为基金管理人发起设立 20.00 亿元的成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙），重产基金一期和先进制造业基金二期分别认缴 3.99 亿元和 4.00 亿元，认缴出资比例分别为 19.95%和 20.00%。该基金重点投向先进制造、创新药物等领域，成立以来已完成海思科医药集团股份有限公司、杭州金固阿凡达低碳车轮有限公司、米度（烟台）生物技术有限公司等增资扩股。2023 年 6 月，公司设立总规模 50.02 亿元的成都申宏创融先进制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙），出资人主要为先进投公司、先进制造业基金二期、重产基金一期和申万宏源集团股份有限公司，认缴出资比例分别为 9.99%、30.09%、29.99%和 29.89%，该基金将重点投向电子信息、装备制造、新型材料、医疗健康等产业领域。

随着并购业务持续推进，公司产业布局将进一步加大，通过并购基金为抓手，实现科创基金、重产基金、并购基金“前中后端”深度协同，在成都市国有企业全生命周期投资基金体系中的作用持续凸显。

综上分析，公司股权投资、基金投资及并购业务主要围绕成都市先进制造产业开展，符合地方经济产业政策及发展方向。未来公司在发挥功能性作用的同时，将持续布局市场化业务，产业布局及投资规模将持续增长，资本运作中心职能将进一步凸显。

风险管理

先进投公司风险管理制度、流程较为完善，各岗位之间分工较为明确，风险管理体系符合

¹⁹ 成都高新投、成都空港兴城投资集团有限公司和成都市郫都区国有资产投资经营公司分别持股 33.34%、13.33%和 13.33%。

当前自身发展阶段和业务需要

先进投公司建立了较为完善的风险管理架构和体系。根据《全面风险管理办法》，公司党委全面领导风险管理工作，董事会对全面风险管理工作的有效性负责，董事会下设审计与风险委员会为董事会有关决策提供参考性意见和建议。公司总经理办公会负责经营层面的风险把控，包括审议落实全面风险管理机构设置及其职责方案、风险管理策略和方案、重大风险应急处置建议方案、全面风险管理年度工作报告等。法务风控部是公司全面风险管理的归口部门，负责拟定风险管理相关制度、起草全面风险工作报告、建立风险监测指标体系、组织风险排查、风险监控、分析与提示、参与重点项目的风险管理工作、监督各部门及下属公司风险管理工作机制的运行情况等。公司各职能部门和下属公司负责本部门或本单位范围内的风险管理工作。公司纪律检查委员会对公司全面风险管理进行监督，对未按风险管理办法要求的行为按照相关规定问责。同时，公司通过选聘专家顾问，就公司发展战略、企业法人治理、对外投资、资产管理、资产处置、重大决策等事项提供理论指导和专业意见。

公司通过制定《投资管理办法》《项目评审管理暂行办法》《投资基金管理暂行办法》《参股企业投后管理暂行办法》及《外派董事监事履职管理办法》等一系列制度，对公司投资项目立项与审批、投资事中管理、投后管理及退出等进行了详细规定。公司项目投资流程分为项目立项、尽职调查、投资方案审批、签订投资协议、履行投资、事中管理、项目退出、投资项目后评价等。

公司投资项目需符合国家、省、市的发展规划和产业政策，符合成都市国有经济布局和结构调整方向，符合成都产投集团及先进投公司发展战略，同时不属于公司投资项目负面清单禁止类事项。公司投资项目论证立项后，由业务部门不少于2人开展尽职调查工作，并形成投资方案，如有需要可聘请中介机构协助开展相关工作。项目评审方面，公司评审会对项目的投资方案从可行性、必要性、价值性等方面进行论证，为公司决策提供参考建议。评审会由7名委员组成，其中内部委员4名、外部委员3名，投资项目需经参会三分之二以上（含）委员投票同意后通过。评审会审议通过项目由总经理办公会、党委会、投资决策专门委员会、董事会、成都产投集团审批完成后实施投资。投资项目的立项和投资方案的批准有效期为一年，延长有效期需提请公司相关会议审批。

投后管理方面，公司按季度对实施、运营中的投资项目进行跟踪分析，针对外部环境和项目本身情况变化实施情况再研判及再决策，对投资项目内容发生变化、投资金额调整和投资对象股权结构变化等情况，及时上报成都产投集团投资管理部。如出现影响投资目的的重大不利变化，公司将启动投资方案调整、中止、终止或退出程序。

整体来看，公司风险管理体系、制度及流程较为完善，各岗位之间分工较为明确，基本能够满足当前业务发展需要。

投资风险

先进投公司部分战略性投资和重大产业化项目投资单笔金额较大，行业集中于集成电路、

石油化工、新型显示、动力电池等行业，投资集中度较高

先进投公司主要以战略性控股或参股的方式参与政府引导项目投资，大额投资占比较高。截至 2025 年 9 月末，公司前五大投资项目实缴金额为 290.01 亿元，占全部投资实缴金额的比重为 62.64%，投资集中度较高，涉及集成电路、石油化工、新型显示、动力电池等行业，上述投资企业或基金经营变化对公司营业收入影响较大。

先进投公司部分投资项目实现平稳退出，但由于被投资企业建设及回报周期较长，未来需持续关注存量投资项目退出情况

在项目风险管理方面，先进投公司定期组织开展公司风险项目排查，并向成都产投集团上报风险排查情况。风险排查关注项目所发生事件性质严重程度、财产损失程度、对企业生产发展和经营的影响等因素。公司 2022 年以来无新增重大风险项目，同时持续通过资产转让、减资、股东回购等方式处置不及投资预期项目，整体资产质量较好。但东方金诚关注到，公司个别投资项目盈利状况不佳，权益法核算下期末账面价值处于亏损状态，个别股票投资受市场价格变动影响产生浮亏。

项目退出管理方面，公司项目退出按照国资交易管理相关规定和程序办理，包括退出论证、立项审批、方案审批等流程。公司在投资协议中一般规定明确的退出通道或回购条款，退出方式主要包括股权转让、二级市场退出、资产转让变现等。2022 年~2025 年 9 月，公司通过股权、股票转让、清算等方式完全退出项目 13 个、部分退出项目 11 个，累计退出本金 54.95 亿元，退出部分实现投资收益 17.93 亿元。整体来看，公司项目退出方式较为明确，已退出项目未发生亏损，但考虑到公司投资项目以电子信息、装备制造、航空航天、新能源等行业企业为主，单笔投资金额较大且被投资企业建设及回报周期较长，未来仍需持续关注投资项目退出情况。

综上分析，先进投公司风险管理体系较为完善，符合当前自身发展阶段和业务需要。但公司已投项目单笔投资金额较大，投资集中度较高，且部分被投资企业建设及回报周期较长，未来需持续关注投资项目退出情况。

财务状况²⁰

先进投公司提供了 2022 年~2024 年经审计的财务报告和 2025 年 9 月财务情况咨询报告，审计机构均为大信会计师事务所（特殊普通合伙），其中审计报告意见均为标准无保留意见。

先进投公司及其子公司 2023 年财务决算时根据被投资企业的 2022 年审计报告等对 2023 年年初所投单位的股权价值进行了调整，主要事项如下：公司本年度对归属于前期投资项目四川创兴，因权益变动调增期初投资收益 0.36 亿元；天府国集本年度对前期投资项目国家集成电路产业投资基金二期，因权益变动调增期初投资收益 0.65 亿元；重产基金一期本年度对前期投资项目国投广东科技成果转化创业投资基金，因公允价值变动调增期初公允价值变动收益 0.34 亿元；先进制造业基金二期本年度对成都经开产业投资集团有限公司的投资，因公允价值变动

²⁰ 财务状况部分 2022 年数据采用 2023 年审计报告年初数，2023 年数据采用 2024 年审计报告年初数。

调减公允价值变动收益 0.11 亿元。

先进投公司 2024 年审计报告根据被投资单位 2023 年度审定报表调整股权投资账面价值：归属于前期投资项目四川创兴，因权益变动调增期初投资收益 0.32 亿元；成飞民机项目净资产中存在国有独享资本公积 3.5 亿元，按扣除独享资本后的净资产计算公允价值，调减年初未分配利润 0.40 亿元；子公司天府国集对前期投资项目国家集成电路产业投资基金二期，因权益变动调增期初投资收益 0.38 亿元；子公司重产基金一期本年度对前期投资项目重产龙锦，因权益变动调增期初投资收益 0.55 亿元；子公司重产基金一期补记 2023 年度所得税费用 1.58 亿元；上述事项调整后，调减少数股东权益 0.42 亿元。

盈利能力

先进投公司收入主要来源于项目投资收益、公允价值变动收益等，未来营业总收入和盈利能力受项目估值影响将有所波动

先进投公司营业总收入主要来自投资收益和公允价值变动收益，具有一定不确定性。其中，投资收益主要来自投资资产持有期间确认的损益、分红收益及处置收益；公允价值变动收益为交易性金融资产和其他非流动金融资产公允价值变动形成的利得或损失。2023 年以来受益于中国电信、360 科技等股票转让，叠加国家集成电路产业投资基金二期等项目权益法下投资收益增加，公司营业总收入稳步增长。但受成都京东方等项目亏损及湖南中科电气、上海璞泰来新能源科技股份有限公司（以下简称“上海璞泰来”）等股票价格波动影响，公司 2023~2024 年公允价值变动收益持续为负。同期，公司分别实现营业总收入 5.59 亿元和 7.90 亿元，增速分别为 18.40%和 41.29%。

公司总营业总成本主要为管理费用和财务费用，2022 年~2024 年分别为-0.55 亿元、-1.30 亿元和 0.24 亿元。近年来，受业务规模增长及职工人员增加等影响，公司管理费用呈增长趋势，2023 年下降主要系受先进资本股权转让后不再纳入合并范围影响。2024 年受支付给先进资本的重产基金委托管理费增加 0.96 亿元影响，公司管理费用同比增加 0.88 亿元至 1.78 亿元。公司财务费用主要为银行贷款和债券利息支出，融资规模增长使得公司利息费用持续增加，但银行存款利息收入规模较大使得公司财务费用持续为负。

综上，2022 年~2024 年公司分别实现净利润 5.13 亿元、3.00 亿元和 7.64 亿元，净资产收益率分别为 1.37%、0.66%和 1.51%，其中 2023 年递延所得税调整金额增加使得公司所得税费用同比增加 3.74 亿元至 3.88 亿元，导致当期净利润同比下降 41.42%。

2025 年 1~9 月，公司分别实现营业总收入和净利润 8.84 亿元和 6.40 亿元，主要来自四川石化等项目分红、川西气田等项目权益法核算的投资收益、上海璞泰来股票转让等产生的投资收益，以及国家集成电路产业投资基金二期等项目公允价值变动收益。预计未来，公司营业总收入和盈利能力受投资项目盈利及估值波动影响将有所波动。

图表 9：先进投公司收入与盈利变化（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1~9
营业总收入	4.72	5.59	7.90	8.84
其中：主营业务收入	0.06	0.12	0.02	0.08
投资收益	3.61	8.00	9.05	3.12
公允价值变动收益	1.04	-2.54	-1.18	5.62
其他收入	0.01	0.01	0.0004	0.01
营业总成本	-0.55	-1.30	0.24	-0.01
其中：管理费用	0.92	0.89	1.78	0.71
财务费用	-1.50	-2.28	-1.55	-0.76
税金及附加	0.02	0.09	0.02	0.04
营业利润	5.27	6.88	7.65	8.85
净利润	5.13	3.00	7.64	6.40
净资产收益率	1.37	0.66	1.51	-

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理
注：因四舍五入原因，各分项和可能不等于合计数。

资产质量

先进投公司资产以长期股权投资和其他非流动金融资产为主，货币资金主要用于重产基金拟投项目出资，资产流动性较弱

随着成都产投集团持续注资、先进制造业基金二期、天府国集、重产基金实缴，先进投公司资产规模增长明显。截至 2025 年 9 月末，公司资产总额为 606.03 亿元，较年初增长 6.23%，流动资产和非流动资产占比分别为 23.87%和 76.13%。公司流动资产以货币资金、交易性金融资产和其他应收款为主，其中 2025 年 9 月末其他应收款主要为向成都产投集团归集闲置资金及应收股权转让款，交易性金融资产为上海璞泰来股票。随着重产基金持续对外出资，2024 年以来公司货币资金余额呈下降趋势。

公司非流动资产主要为长期股权投资和其他非流动金融资产，随着对外投资增加，截至 2025 年 9 月末上述两项资产余额合计 460.79 亿元，较年初增长 13.86%。其中，长期股权投资科目主要核算有明确的长期持有意图，且对被投资单位具有共同控制或重大影响²¹的权益投资，除长期股权投资以外，其余投资项目主要纳入其他非流动金融资产中核算。同期末，公司无受限资产。整体来看，公司货币资金主要用于重产基金等拟投项目出资，投资资产主要为政府和集团指令性项目，期限较长且单笔金额较高，资产整体流动性较弱。

²¹ 对被投资单位具有共同控制，是指对某项安排的回报产生重大影响的活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策；对被投资单位具有重大影响，是指当持有被投资单位 20%以上至 50%的表决权资本时，具有重大影响。或虽不足 20%，但符合下列条件之一时，具有重大影响：在被投资单位的董事会或类似的权力机构中派有代表；参与被投资单位的政策制定过程；向被投资单位派出管理人员；被投资单位依赖投资公司的技术或技术资料；与被投资单位之间发生重要交易。

图表 10：先进投公司资产结构（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.9
流动资产合计	154.06	190.08	164.55	144.64
货币资金	153.17	175.49	152.18	130.04
交易性金融资产	-	14.29	6.87	6.53
其他应收款	0.80	0.02	5.42	7.95
其他流动资产	0.09	0.28	0.07	0.12
非流动资产合计	296.97	320.25	405.95	461.40
长期应收款	1.21	-	-	-
长期股权投资	128.55	183.18	267.18	320.00
其他非流动金融资产	166.55	136.75	137.52	140.79
其他	0.66	0.32	1.25	0.61
资产合计	451.03	510.33	570.50	606.03
流动资产占比	34.16	37.25	28.84	23.87

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，各分项和可能不等于合计数。

资本结构

得益于股东增资及利润积累，先进投公司资本实力持续提升，未来股东增资和重产基金实缴将进一步增强其资本实力

先进投公司所有者权益主要由实收资本、资本公积及少数股东权益构成。2022年~2025年9月，成都产投集团累计向公司增资103.25亿元，推动公司2025年9月末实收资本和资本公积分别增加至79.02亿元和185.51亿元。公司少数股东权益主要为重产基金、先进制造业基金二期、天府国集其他出资方实缴资本，同期末余额分别为130.00亿元、43.90亿元和90.00亿元，其他以少数股东经营积累为主。公司其他所有者权益主要为未分配利润，2023年归属于母公司股东的净利润为-7.35亿元，导致公司当期未分配利润为负。未来，随着成都产投集团的增资和重产基金的实缴，公司资本实力将持续提升。

图表 11：先进投公司资本结构（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
实收资本	67.91	72.84	77.29	79.02
资本公积	153.21	171.92	182.17	185.51
未分配利润	5.66	-2.76	0.34	3.68
盈余公积	0.74	0.74	0.74	0.74
其他综合收益	-0.38	-0.38	-0.31	-0.31
归属于母公司所有者权益	227.14	242.36	260.24	268.65
少数股东权益	211.44	236.45	274.62	289.22
所有者权益合计	438.58	478.82	534.86	557.87

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，各分项和可能不等于合计数。

偿债能力

先进投公司负债水平较低，融资成本持续下降，畅通的融资渠道、盈利的提升及股东增资将为其债务偿付提供极强的保障

先进投公司负债主要为银行借款和应付债券。2022年~2025年9月，公司累计发行5期私募公司债和2期PPN，合计32.00亿元，推动有息债务规模上升。截至2025年9月末，公司负债总额48.16亿元，较年初增长35.16%。其中，有息债务²²余额45.03亿元，直接融资占比为71.01%，融资渠道趋于多样化。随着债务结构的优化，公司平均融资成本下降至2.93%。同期末，公司资产负债率为7.95%，处于很低水平。

截至2025年9月末，公司流动比率为20.59倍，母公司口径货币资金对短期有息债务覆盖倍数为5.88倍，短期偿债能力很强。从长期偿债能力看，受益于利润总额的增长，公司EBITDA利息保障倍数保持在较高水平。同期末，公司获得主要贷款银行授信额度合计100.94亿元，已使用额度23.10亿元，尚未使用的授信为77.84亿元，授信额度充足。

整体来看，公司短期偿债压力较小，银行授信、债券发行等融资方式将逐步拓展，且成都产投集团能够为公司提供资金拆借和资本金注入，为其债务偿还提供保障。

图表 12：先进投公司有息债务情况及偿债指标（单位：亿元、倍、%）

	2022	2023	2024	2025.9
负债总额	12.45	31.51	35.63	48.16
有息债务	10.08	29.45	33.06	45.03
其中：短期债务	5.58	2.48	4.59	5.81
长期债务	4.50	26.97	28.47	39.22
短期债务/全部债务	55.36	8.43	13.89	12.91
流动比率	21.29	61.05	29.21	20.59
资产负债率	2.76	6.17	6.25	7.95
全部债务资本化比率	2.25	5.79	5.82	7.47
EBITDA 利息保障倍数	10.41	10.16	7.66	-
全部债务/EBITDA	1.73	3.85	3.75	-

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

现金流

先进投公司处于业务攀升期，筹资活动和投资活动产生的现金流规模较大

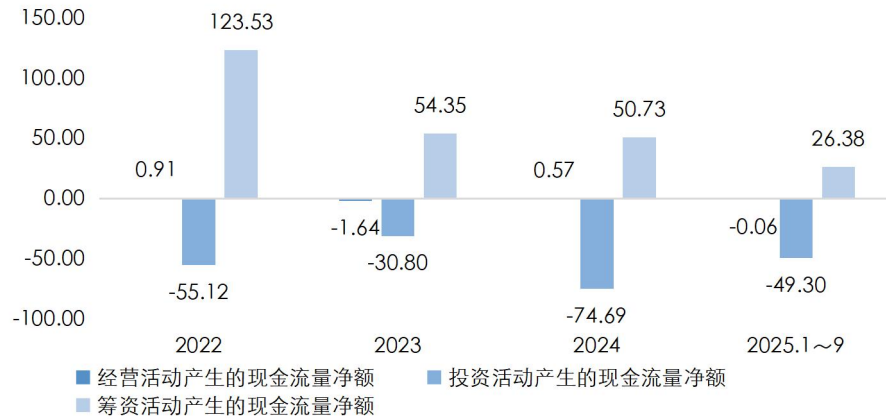
作为成都产投集团下属资本运作平台，先进投公司现金流入和流出主要来自筹资活动和投资活动，经营活动现金流变动较小。

随着成都产投集团注资、先进制造基金二期、重产基金和天府国集实缴增加，公司筹资活

²² 含一年内到期的租赁负债，不含应付利息。

动产生的现金流入规模较大，筹资活动产生的现金流持续为正。同时，随着公司拟出资项目实际出资额的增加，投资活动产生的现金流出规模较大，投资活动产生的现金流持续为负。预计未来，随着成都产投集团和重产基金实缴资本注入、直接融资的增长及重产基金投资项目持续出资，公司筹资活动和投资活动现金流将保持较大规模。

图表 13：先进投公司现金流情况（单位：亿元）



数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

外部支持

先进投公司业务与成都市“制造强市”“建圈强链”等城市战略契合度较高，将持续获得股东和成都市政府在资本补充、业务开展等方面支持

作为成都市和成都产投集团重要的投融资和资本运作主体，先进投公司承担了成都市重大产业化项目投资、国有资本运营和助推地方先进制造产业发展的职责。为助力成都市打造“制造强市”，公司围绕集成电路、新材料、航空航天等产业领域投资招引“强链补链”产业项目，加快培育先进制造业“链主”龙头企业，持续助推成都市产业“建圈强链”。公司投资航发成发、成飞民机、中科翼能、高端航空创新中心等成都市“链主”企业，提升国有资本在国防军工等关键领域的布局。公司重产基金在创新构建“政府部门+属地政府+重产基金”联动招商机制，支持产业发展方式由财政直补为主向“投补结合、以投为主”的转变，发挥财政资金的引导和放大作用，吸引撬动社会资本，实施股权投资提升财政资金使用效率方面发挥重要作用，预计未来能在资本补充、业务发展方面获得股东及地方政府支持。

资金支持方面，成都市政府持续向成都产投集团拨付财政资金用于先进投公司增资及重产基金出资。2022年~2025年9月，成都产投集团对公司增资103.25亿元用于重产基金、国家集成电路产业投资基金二期、国家制造业转型升级基金出资，推动其资本实力持续提升。同时，成都产投集团为公司发行的2023年首期私募公司债券提供担保。

业务发展方面，公司直接股权投资项目和基金项目主要为政府引导的功能性项目。公司管理了总规模60.10亿元的先进制造业基金二期，发起设立总规模400.00亿元的重产基金，代表成都市出资国家集成电路产业投资基金二期和国家转型升级基金，引导国家级基金返投成都市

先进制造业重大产业化项目。同时，2023年7月公司参与出资组建了成都市专精特新基金。

先进投公司未来将继续立足“投大投控投招”的战略定位，围绕开展“进万企、解难题、优环境、促发展”工作和“优化提质、特色立园，赋能增效、企业满园”行动，全力推进重大产业项目投资招引和先进制造业实体企业投资并购，打造产业制造企业集群。整体来看，公司业务开展及战略定位与成都市战略契合度较高，作为国企服务支撑产业发展的重要载体，将进一步获得股东和成都市政府较大的资源和政策倾斜。

过往债务履约情况

根据先进投公司提供的由中国人民银行出具的《企业信用报告》，截至2026年1月14日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

本期债券偿付能力分析

先进投公司偿债资金主要来源于投资产生的未来现金流及新增融资等。本期债券拟发行额度上限为7.00亿元，预计每年债券利息不超过0.10亿元²³。按照本期债券发行规模上限7.00亿元，以公司2022年~2024年及2025年9月的财务数据测算，公司营业总收入、净利润及净资产对债券本息保障程度较高。同时，考虑到公司获得当地政府和股东支持力度很大，本期债券未来无法偿还的可能性极低。

图表 14：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2022	2023	2024	2025.9
营业总收入/本期债券预计年付息	36.84	43.62	61.63	-
净利润/本期债券预计年付息	40.04	23.46	59.64	-
净资产/本期债券本金金额上限	62.65	68.40	76.41	79.70

数据来源：先进投公司提供，东方金诚整理

结论

先进投公司承担着成都市重大产业化项目投融资和助推地方先进制造产业发展的职责，发起设立两期重产基金，参与投资组建国家集成电路产业投资基金二期、国家制造业转型升级基金，投资了成都京东方、四川石化、航发成发等成都市“链主”企业，综合实力很强；公司重产基金总规模400亿元，围绕成都市“建圈强链”重点领域投资高能级重大产业化项目，投资了重产龙锦、京东方显示、高端航空创新中心等新能源、新型显示、航空航天领域重点项目，具有良好的发展前景；公司发起设立2只并购子基金，在电子信息、航空航天、新材料等产业领域储备了优质丰富的并购标的，资本运作持续推进，在成都市国有企业全生命周期投资基金体系中发挥重要作用；成都产投集团持续对公司增资用于重产基金、国家集成电路产业投资基

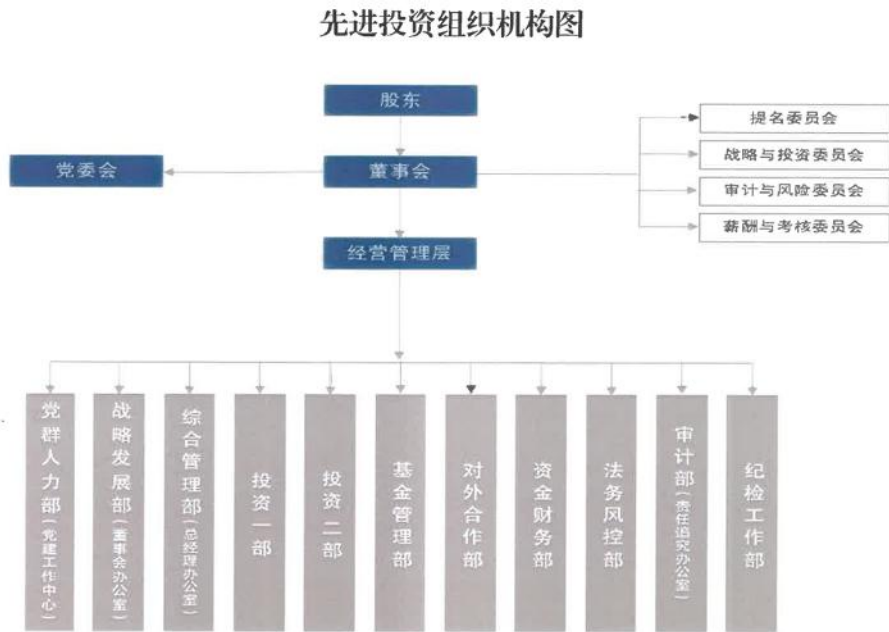
²³ 拟发行公司债券利率参考公司2026年3月发行的5年期“26先进制造PPN001(科创债)”利率1.83%。

金二期等出资,推动其实收资本和资本公积 2025 年 9 月末分别增至 79.02 亿元和 185.51 亿元,预计公司将在资本补充、业务开展等方面持续获得股东及当地政府的支持。

同时,东方金诚也关注到,公司资产以股权和基金投资为主,且部分投资单笔金额较大,投资集中度较高,项目估值变动将使其营业总收入有所波动;公司投资项目退出时间存在不确定性,且个别项目盈利不及预期,随着投资规模增长其风险管理压力有所增加。

综上所述,东方金诚评定成都先进制造产业投资有限公司主体信用等级为 AAA_{stt},评级展望稳定,评定“成都先进制造产业投资有限公司 2026 年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券(第一期)(航空航天)”信用等级为 AAA_{stt}。

附件一：截至报告出具日先进投公司组织架构图



附件二：先进投公司主要财务数据及指标（单位：亿元、倍、%）

	2022年	2023年	2024年	2025年9月
基本财务数据				
资产总额	451.03	510.33	570.50	606.03
其中：流动资产	154.06	190.08	164.55	144.64
负债总额	12.45	31.51	35.63	48.16
其中：流动负债	7.24	3.11	5.63	7.02
所有者权益	438.58	478.82	534.86	557.87
全部债务	10.08	29.45	33.06	45.03
其中：短期债务	5.58	2.48	4.59	5.81
营业总收入	4.72	5.59	7.90	8.84
营业总成本	-0.55	-1.30	0.24	-0.01
营业利润	5.27	6.88	7.65	8.85
EBITDA	5.84	7.64	8.81	-
净利润	5.13	3.00	7.64	6.40
经营效率与盈利能力				
总资产收益率	1.33	0.63	1.41	-
净资产收益率	1.37	0.66	1.51	-
偿债能力				
资产负债率	2.76	6.17	6.25	7.95
流动比率	21.29	61.05	29.21	20.59
短期债务/全部债务	55.36	8.43	13.89	12.91
EBITDA 利息保障倍数	10.41	10.16	7.66	-
全部债务/EBITDA	1.73	3.85	3.75	-
全部债务资本化比率	2.25	5.79	5.82	7.47

附件三：主要指标计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+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+长期应付款中的借款+其他应付款中的借款+其他债务调整项
全部债务	短期债务+长期债务
EBITDA	利润总额+费用化利息支出+投资性房地产/固定资产折旧+无形资产/长期待摊费用摊销
期间费用	销售费用+管理费用+研发费用+财务费用
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（资本化利息支出+费用化利息支出）
全部债务资本化比率	全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%
收入费用率	期间费用/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
自由现金流量	利润总额+费用化利息支出-所得税费用+投资性房地产/固定资产折旧+无形资产/长期待摊费用摊销-经营性营运资本变动-资本支出
总资产收益率	净利润×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%
净资产收益率	净利润×2/（期初所有者权益+期末所有者权益）×100%

附件四：企业主体及长期债项信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 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。

等级	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{sti} 级，CCC_{sti} 级以下等级外，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。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{sti}	科技创新债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC _{sti}	科技创新债券安全性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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“成都先进制造产业投资有限公司2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券（第一期）（航空航天）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与成都先进制造产业投资有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站（<http://www.dfratings.com>）和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年3月19日