




内部编号:2025060508

杭州高新金投控股集团有限公司

# 信用评级报告

项目负责人: 郑吉春  zhengjichun@shxsj.com  
项目组成员: 艾紫薇  azw@shxsj.com  
评级总监: 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

## 评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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局限性。

本次评级的信用等级有效期至 2026 年 6 月 25 日止。本评级机构将根据《跟踪评级安排》，不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、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。

# 评级概要

编号：【新世纪企评（2025）020270】

评级对象：杭州高新金投控股集团有限公司

主体信用等级/评级展望：AA+/稳定

评级时间：

2025年6月27日

## 评级观点

### 主要优势：

- 区域经济优势。杭州高新区（滨江）经济增长较快，经济实力强、产业结构优、科技创新环境好，区位优势明显。
- 业务基础较好。该公司作为杭州高新区（滨江）产业扶持基金的运营主体，主要投向科技创新公司，积累了一定的投资经验，且依托于区域内良好的科技创新环境，公司业务基础较好。
- 股东支持。该公司唯一出资人和实际控制人均为杭州市滨江区财政局，公司主业为管理运营产业扶持基金助力区内产业发展，能够获得杭州市滨江区财政局的支持。近年来，公司持续获得资本增资和资产注入，资本实力增强。

### 主要风险：

- 股权投资业务风险。股权投资行业经营业绩易受宏观经济、标的选择、股票市场政策环境和价格波动等因素影响，且对从业人员专业性要求较高，项目退出不确定因素较多，业务稳定性偏弱。
- 盈利能力和盈利稳定性有待提升。目前，该公司营业收入主要来源于担保业务收入和集成电路服务收入，产业扶持基金运营业务定位于引导和扶持区域产业发展，盈利属性弱。且随着刚性债务规模增加，利息支出持续攀升，对公司盈利增长形成一定压力。公司盈利能力和盈利稳定性待提升。
- 公司管理及人才储备待提升。该公司所投资项目专业性较强，随着投资规模的持续增加，对公司员工素质和项目管理能力提出更高的要求。

## 评级结论

通过对杭高新金投主要信用风险要素的分析，本评级机构考虑到外部支持提升，决定调整公司主体信用等级为AA+。

## 未来展望

本评级机构预计杭高新金投信用质量在未来12个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 公司经营规模或业务竞争力显著下降；
- ② 公司财务状况出现明显恶化；
- ③ 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化。

遇下列情形，公司主体信用等级或/及其评级展望或将获得上调：

- ① 公司经营规模和业务竞争力显著提升；
- ② 公司资本实力显著增强，且股权结构相对稳定；
- ③ 公司财务表现显著增强。

### 主要财务数据及指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
<b>母公司口径数据:</b>			
总资产 (亿元)	129.03	169.95	202.80
投资资产规模 (亿元)	124.40	146.90	174.45
刚性债务 (亿元)	32.64	57.74	77.53
所有者权益 (亿元)	96.36	111.51	124.14
营业总收入 (亿元)	0.01	0.01	0.13
净利润 (亿元)	-0.01	-1.28	1.30
非筹资性现金净流入量 (亿元)	-16.17	-13.64	-9.60
资产负债率[%]	25.32	34.39	38.79
双重杠杆率[%]	7.28	6.27	5.50
净资产收益率[%]	-0.02	-1.23	1.11
<b>合并口径数据及指标:</b>			
总资产 (亿元)	134.78	184.43	220.25
总负债 (亿元)	35.77	64.43	88.94
刚性债务 (亿元)	32.64	58.76	80.35
所有者权益 (亿元)	99.02	120.00	131.30
营业收入 (亿元)	0.22	0.26	0.38
净利润 (亿元)	1.43	3.14	1.34
资产负债率[%]	26.54	34.94	40.38
权益资本与刚性债务比率[倍]	3.03	2.04	1.63
净资产收益率[%]	2.12	2.87	1.07

注：根据杭高新金投经审计的 2022~2024 年财务数据整理、计算，其中，2023 年数据取自 2024 年审计报告期初数。

### 发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（金融投资公司）FM-JR005（2022.12）

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	4	
	财务风险	3	
	初始信用级别		aa <sup>-</sup>
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
	③其他因素	0	
个体信用级别		aa <sup>-</sup>	
外部支持	支持因素	+2	
主体信用级别		AA <sup>+</sup>	

调整因素：(0)

不涉及。

支持因素：(+2)

杭高新金投唯一出资人和实际控制人均为杭州市滨江区财政局，能够获得杭州市滨江区财政局的支持。

注：

外部支持：杭高新金投受托管理杭州高新区（滨江）科技创新产业扶持基金，聚焦区内重点产业，扶持科技创新企业。近年来，公司加大对科技创新企业的股权投资力度，另外，公司还投资布局科创实体产业，优化业务布局。同时，近年来，公司持续获得股东的资本及资产注入。整体来看，随着公司业务板块的丰富、对区域内科创企业投资力度的加大以及持续获得股东资本增资和资产注入，公司在区域内的重要性得到提升，支持因素由+1 变更为+2。

主体信用级别：随着外部支持提升，杭高新金投主体信用级别由 AA 上调至 AA<sup>+</sup>。

### 同类企业比较表

企业名称（简称）	最新主体信用等级	2024 年/末主要经营及财务数据					
		总资产	股东权益	净利润	双重杠杆率	资产负债率	净资产收益率
佛山金投	AA <sup>+</sup>	110.07	35.89	1.60	110.72	67.40	4.53
福州金投	AA <sup>+</sup>	171.77	106.58	-0.07	145.84	37.95	-0.07
杭高新金投	AA <sup>+</sup>	202.80	124.14	1.30	5.50	38.79	1.11

注 1：佛山金投全称为佛山市金融投资控股有限公司，福州金投全称为福州市金融控股集团有限公司。

注 2：佛山金投和福州金投是公开市场发债企业，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

注 3：以上数据均为母公司口径数据。

# 信用评级报告

## 概况

杭州高新金投控股集团有限公司（以下简称“杭高新金投”、“公司”或“该公司”），原名杭州高新科技创业服务有限公司，由杭州市滨江区财政局组建。公司于2015年12月11日在杭州高新区（滨江）市场监督管理局登记注册。2021年1月份，杭州市滨江区财政局将其所持公司100.00%的股权转让给杭州高新国有控股集团有限公司（以下简称“杭州高新国控”）。2022年8月，杭州高新国控将其所持公司100.00%的股权转让给杭州市滨江区财政局，公司唯一出资人和实际控制人均为杭州市高新区（滨江区）财政局（以下简称“区财政局”）。2022年9月，公司更为现名。

2021年，根据区财政局的安排，杭州高新技术产业开发区资产经营有限公司将杭州国家集成电路设计产业化基地有限公司（以下简称“集成电路设计公司”）90.00%股权和杭州国家软件产业基地有限公司（以下简称“国家软件公司”）40.00%股权无偿划转给杭高新金投，系同一控制下的企业合并，增加公司资本公积期初数0.97亿元。

2022年，杭州市滨江区人民政府将其所持杭州市地铁集团有限责任公司<sup>1</sup>（以下简称“杭州地铁集团”）6.34%股权无偿划转至杭高新金投，增加资本公积61.90亿元。2023年以及2024年，杭州市滨江区人民政府对杭州地铁集团分别出资14.43亿元和7.84亿元，相应增加公司资本公积；同期，区财政分别向公司拨付资金2.00亿元和2.80亿元，用于补充产业扶持基金，计入公司资本公积。2023年，根据区财政局的安排，杭州高新技术产业开发区资产经营有限公司将其持有的禾润电子科技（嘉兴）股份有限公司9.0768%股权无偿划转至公司下属全资子公司杭州高新创业投资有限公司，增加公司资本公积0.30亿元；2024年，根据区财政局的安排，杭州高新技术产业开发区资产经营有限公司持有的杭州高新智能科技有限公司（以下简称“杭州高新智科”）100%股权无偿划转至本公司子公司杭州高新科创集团有限公司，增加公司资本公积1.15亿元。截至2024年末，公司合并口径实收资本为15.41亿元，资本公积为109.26亿元。2025年，区财政局计划向公司拨付10亿元货币资金，截至2025年5月14日，公司已获得5亿元资金注入。

杭高新金投业务主要围绕杭州高新区（滨江）高新产业展开产业孵化和产业投资等业务。近年来，随着股权的划入以及公司业务布局的扩展，公司业务板块逐步丰富。2023年，公司设立子公司杭州高新数商科技集团有限公司（以下简称“数商集团”），布局互联网数据服务业务。2024年，公司整合集团内科创资源，在集成电路设计公司、国家软件公司、杭州长光产业技术研究院有限公司（以下简称“长光研究院”）以及数商集团基础上设立子公司杭州高新科创集团有限公司（以下简称“科创集团”），布局科技创新业务的实体化运营。2024年，公司投资建设的贝邀大厦正式投入运营，此外，公司还设立投资发展部，开展固收业务。目前，公司主营业务包括产业扶持基金的运营、融资担保、产业孵化器的运营以及孵化服务，以及包括集成电路服务、互联网数据服务、算力服务及光学产业技术研究业务在内的科创业务。

截至2024年末，杭高新金投经审计的合并口径资产总额为220.25亿元，所有者权益为131.30亿元；2024年实现营业收入0.38亿元，净利润1.34亿元。

## 数据基础

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对杭高新金投2022-2024年的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006版）及其他相关规定。公司从2021年1月1日起，执行新金融工具准则、新收入准则以及新租赁准则，根据相关新旧准则衔接规定，公司执行上述新准则，不对可比期间信息进行调整，相关差异追溯调整2021年1月1日留存收益或其他科目。公司自2023年1月1日起执行财政部颁布

<sup>1</sup> 公司与杭州市滨江区人民政府签订代持协议，杭州地铁集团6.34%股权由杭州市滨江区人民政府代公司持有，公司实际享有与该股权相关的股东权利。

的《企业会计准则解释第 16 号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

2022 年，杭高新金投合并范围未发生变化。2023 年，公司纳入合并范围的子公司新增 3 家。2024 年，公司纳入合并范围的子公司新增 8 家，其中，发生同一控制下企业合并，将杭州高新智科纳入合并范围。截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司共 18 家。

## 业务

### 1. 外部环境

#### (1) 宏观因素

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标但短期内面临的压力仍不小，在超常规调节与全面扩内需支持下，经济增长有望维持稳定，长期向好的趋势保持不变。

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国挑起的关税冲突明显加大全球经济下行风险，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动因“滞”和“涨”的不确定而趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，而价格水平依然低位徘徊，微观主体对经济的“体感”有待提升。工业和服务业生产活动在内需改善和“抢出口”带动下有所走强，信息传输、软件和信息技术服务，租赁和商务服务，以及通用设备，电气机械和器材，计算机、通信和其他电子设备，汽车，化工产业链下游等制造业表现相对突出。有以旧换新补贴的消费品增长较快，其余无政策支持的可选消费仍普遍偏弱，消费离全面回升尚有差距；大规模设备更新和“两重”建设发力，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资收缩幅度依旧较大。出口保持韧性，关税政策的影响或逐步显现，对美国市场依赖度较高的行业的市场转换压力更大。

在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化我国对外贸易区域结构；对内加大政策支持力度，建设全国统一大市场，全方位扩内需，培育壮大新质生产力，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期内，加紧实施更加积极有为的宏观政策对冲外部不利影响。央行采取适度宽松的货币政策，择机降准降息，创设新的结构性货币政策工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等；财政政策更加积极，地方政府债和超长期特别国债加快发行和资金使用，充分发挥财政资金的带动作用。

我国面临转型升级过程中经济增速趋势性下行的压力，而关税冲击会加深需求相对供给不足的矛盾，但在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望阶段性维持经济增速稳定：加力扩围实施“两新”政策以及大力提振消费，有利于消费增速回升和制造业投资维持相对较快水平；房地产投资降幅收窄，城市更新改造、新型城镇基础设施建设及“两重”建设力度提升将带动基建投资增速逐渐企稳；因关税问题，出口面临的不确定性明显增加，也会给部分产业带来较大压力。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

#### (2) 行业因素

2024 年，受资本投资意愿减弱、募资困难、退出进度放缓等多种因素扰动，国内股权投资市场募资金额逐年下降，存续规模由增转减。在 IPO 监管持续收紧的背景下，股权投资市场投资案例数及金额缩减明显，退出市场活跃度亦有所下降。政府背景的私募股权投资公司仍表现活跃，已成为国内私募股权投资市场的重要力量。未来，宏观和政策环境变化将逐步引导私募股权投资机构投资偏好转变，政府投资基金发起设立层级和设立规模将有所提升，投资范围将更加明确，私募股权投资行业新增备案规模和数量将持续下降。战略性新兴产业仍将是资本青睐

的主要方向。受政策收紧的影响，私募股权投资项目退出方式将向多维度转变。

“十四五”规划提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，推进制造业补链强链，发展壮大战略性新兴产业，并提出提高直接融资特别是股权融资比重，建立多层次资本市场体系，全面推行注册制等一系列举措。私募股权投资行业作为股权融资的重要渠道之一，能够在赋能创新企业发展的同时，享受科技创新驱动发展带来的增长红利。近年来，在宏观经济增速放缓的背景下，受资本投资意愿减弱、募资困难、退出进度放缓等多种因素扰动，私募股权投资基金备案数量和规模增速逐步放缓，备案规模逐年减少。私募股权、创业投资基金管理人在竞争格局上仍呈现两头分化趋势，募集资金不断向少数头部机构聚集。

募资方面，近三年，私募股权投资基金以及创业投资基金新增备案规模和基金数量逐年减少，24年1-11月两类基金的新增备案规模和基金数量亦同比降幅较大。根据清科研究报告，2024年前三季度，股权投资市场募资规模同比下降26.0%，剔除房地产、基础设施投资基金募资规模同比下降27.6%。政策持续松绑的环境下，在二级市场退出难度加大的背景下，基金募资困难仍是现阶段私募股权基金面临的主要问题。

投资方面，股权投资市场投资节奏延续放缓态势。2024年以来，随着新国九条的发布，上市准入、监管趋严趋紧，投资案例数及金额缩减显著。分投资阶段来看，各个阶段平均投资金额逐年增长，扩张期仍是股权投资基金偏好介入的投资阶段，投资金额、案例数均为各阶段最高。从投资行业分布情况来看，半导体及电子设备、生物技术/医疗健康、IT仍为投资金额占比最高的三大行业。根据清科研究统计，投资项目数量排名前五的城市分别为上海、北京、深圳、苏州和杭州；投资金额排名前五的城市分别为上海、北京、苏州、深圳和合肥，投资端呈现区域性聚集特征。

退出方面，根据协会统计，2024年，私募股权投资基金项目退出方式主要为“协议转让”“企业回购”“被投资企业分红”“融资人还款”“新三板挂牌”。从退出本金来看，以“协议转让”方式退出占比最高。新增退出项目中通过“协议转让”和“企业回购”方式发生的退出行为较多。根据清科研究统计，2024年，股权投资退出的方式仍主要为IPO、股权转让和回购。受上市发行从严的影响，同期全市场IPO退出案例数以及A股被投资企业IPO案例数同比降幅显著。

近年来市场上政府投资基金公司表现持续活跃。与私募股权投资公司相比，政府投资基金公司更注重政策性目标的实现以及实缴资本的安全性，通过设立产业投资基金和创业投资基金，扶持当地产业发展。因资产端表现较为固化，通常政府投资基金公司的负债结构以长期债务为主。由于付息较为刚性，年度间投退节奏较为均衡，账面现金有规律的来源于投资完成清算后收益的公司，往往会拥有更稳定的盈利表现。

展望2025，宏观和政策环境变化将逐步引导私募股权投资机构投资偏好转变，政府投资基金发起设立层级和设立规模将有所提升，投资范围更加明确，私募股权投资行业新增备案规模和数量将持续下降。战略性新兴产业仍将是资本青睐的主要方向。受政策收紧的影响，私募股权投资项目退出方式将向多维度转变。

详见 [《2024年中国私募股权投资行业信用回顾与2025年展望》](#)

### （3）区域市场因素

杭州市是浙江省省会、长三角核心城市，地理位置优越，民营经济活跃，数字经济保持引领，近年来地区经济保持良好发展，产业结构不断优化。2024年杭州高新区（滨江）GDP总量位列全市第二，该区以高新技术产业为主，产业结构优，科技创新环境好。

杭州市是浙江省省会，副省级城市，全省政治、经济、文化、教育、交通和金融中心，是长江三角洲中心城市和著名的风景旅游城市。杭州市位于中国东南沿海、浙江省北部、地处长江三角洲南翼、杭州湾西端、钱塘江下游、京杭大运河南段，是中国东南部交通枢纽城市。

2024年，杭州市实现地区生产总值21860亿元，比上年增长4.7%，增速有所放缓。分产业看，第一、二、三产业增加值分别为369亿元、5529亿元和15962亿元，比上年增长3.3%、3.8%和5.0%，三次产业结构由上年1.7:28.3:70.0调整至1.7:25.3:73.0。2024年，杭州市人均地区生产总值为173867元。

杭州市具有较好的产业基础，数字经济保持引领，民营经济活跃。2024年，杭州市以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占GDP的比重预计为40.0%左右。数字经济核心产业增加值6305亿元，比上

年增长 7.1%，占 GDP 的比重为 28.8%，比上年提高 0.5 个百分点。五大产业生态圈（剔重）营业收入 19025 亿元，比上年增长 2.6%，其中智能物联、高端装备、绿色能源产业营业收入分别增长 3.8%、0.4%和 0.3%，生物医药和新材料产业营业收入分别下降 1.2%和 1.7%。2024 年，杭州市民营经济增加值预计占 GDP 的比重为 61.5%。年末民营企业 92.1 万家，占企业总量的 90.1%。规模以上工业民营企业 6391 家，占规模以上工业企业数的 88.9%，实现增加值 2604 亿元，占规模以上工业增加值的 59.1%。民间投资占固定资产投资总额的 49.4%。民营企业货物出口 4475 亿元，增长 10.6%，占全市货物出口的 75.2%。

杭州高新区（滨江）由杭州高新技术产业开发区与杭州市滨江区行政城区合二为一而成，是浙江省杭州市下辖 13 个县（市）区之一，首批国家级高新技术产业开发区之一。杭州高新区（滨江）位于杭州市内钱塘江以南，与杭州主城区上城区、江干区相望，西经之江大桥可达西湖区，东南与萧山区接壤。杭州高新区（滨江）下辖西兴街道、长河街道、浦沿街道，区域面积 72.2 平方公里。根据中华人民共和国工业和信息化部公布的 2024 年国家高新区评价结果，杭州高新区（滨江）综合评价位列第七位、企业研发投入强度位列第二位、高技术产业营收位列第六位。

杭州高新区（滨江）致力于发展高新技术产业，目前已形成了电子商务、智慧互联、智慧物联、智慧医疗、智慧安防、智慧环保等“互联网+”产业集群。2024 年，杭州高新区（滨江）新增上市公司 2 家，总计培育 74 家，上市公司总量位列全省第一。当年新认定的高新技术企业 619 家，有效高新技术企业数量 2899 家。45 家企业入选省创新企业 500 百强；15 家企业被认定为省技术先进性服务企业，占全省 62.5%，继续保持全省首位。全年新增研发中心省级 62 个、市级 72 个，年末拥有省级研发中心 438 个；新增市级以上企业技术中心 40 个，其中市级 27 个、省级 13 个，年末拥有技术中心 220 个；年末拥有省级重点企业研究院 55 个。近年来，杭州高新区（滨江）持续推进创新创业平台建设，提高全区创新能力。2024 年末，杭州高新区（滨江）拥有市级及以上科技企业孵化器 106 个、众创空间 37 个，其中国家级孵化器 18 个、众创空间 19 个，在孵企业 4070 家。

杭州高新区（滨江）经济实力位于杭州市下辖区县（市）前列。2024 年，杭州高新区（滨江）实现地区生产总值 2887.8 亿元，同比增长 5.0%，经济总量位列全市第二。当年，全区实现数字经济核心产业增加值 2017.5 亿元，同比增长 4.2%，占生产总值比重 69.9%。

从三大需求来看，2024 年杭州高新区（滨江）固定资产投资额、消费和出口同比分别增长 1.9%、5.6%和 7.8%，增速分别增加-6.0、1.7 和 5.4 个百分点，固定资产投资主要受房地产市场低位运行影响，增速放缓，消费以及出口有不同程度的提升。

2024 年，杭州高新区（滨江）实现规上工业增加值 913.2 亿元，同比增长 6.0%，总量为全市第一，增速为全市第二。装备制造业、战略新兴产业、高新技术产业增长分别为 6.3%、6.2%和 6.1%。高新技术产业增加值占规上工业增加值的 97.8%。

杭州市滨江区人民政府于 2025 年 2 月 25 日印发《关于推动经济高质量发展的若干政策（2025 年版）》，其中提到 2024 年安排预算 18.2 亿元，用于支持科技创新体系建设、科技成果转化首选地建设、创新链产业链深度融合、科技企业培育、科技人才引育等，预算金额较 2024 年增加 2.5 亿元。

## 2. 业务运营

杭高新金投围绕杭州高新区（滨江）高新产业开展产业孵化和产业投资等业务。目前公司主营业务包括产业扶持基金的运营、融资担保、产业孵化器的运营以及孵化服务，以及包括集成电路服务、互联网数据服务、算力服务及光学产业技术研究业务在内的科创业务。其中，公司产业扶持基金运营业务投资方向主要涉及半导体、生物医药、先进制造等高新技术产业；近年来，投资规模持续增加。该业务形成的投资收益为公司最主要的盈利来源，但该类业务盈利稳定性偏弱。在 IPO 监管持续收紧的背景下，公司相关投资项目面临一定退出压力。随着业务板块的逐步丰富，公司营业收入逐步趋于多元化，保费收入、集成电路服务收入、算力收入和租赁收入等为公司营业收入主要来源，但目前整体利润贡献有限。

杭高新金投业务主要围绕杭州高新区（滨江）高新产业展开产业孵化和产业投资等业务。近年来，随着股权的划入以及公司业务布局的扩展，公司业务板块逐步丰富。目前公司主营业务包括产业扶持基金的运营、融资担保、

产业孵化器的运营以及孵化服务，以及包括集成电路服务、互联网数据服务、算力服务及光学产业技术研究业务在内的科创业务。

### （1）经营规模

近年来，得益于区财政局持续的货币资金及股权资产的注入，杭高新金投母公司口径净资产和投资业务规模持续增长。

从主要变动来看，2022年，杭州市滨江区人民政府将其所持杭州市地铁集团有限责任公司（以下简称“杭州地铁集团”）6.34%股权无偿划转至杭高新金投，增加资本公积61.90亿元。2023年以及2024年，杭州市滨江区人民政府对杭州地铁集团分别出资14.43亿元和7.84亿元，相应增加公司资本公积；同期，区财政分别向公司拨付资金2.00亿元和2.80亿元，用于补充产业扶持基金，计入公司资本公积。2023年，根据区财政局的安排，杭州高新技术产业开发区资产经营有限公司将其持有的禾润电子科技（嘉兴）股份有限公司9.0768%股权无偿划转至公司下属全资子公司杭州高新创业投资有限公司，增加公司资本公积0.30亿元；2024年，根据区财政局的安排，杭州高新技术产业开发区资产经营有限公司持有的杭州高新智科100%股权无偿划转至公司子公司杭州高新科创集团有限公司，增加公司资本公积1.15亿元。截至2024年末，公司母公司口径实收资本为15.41亿元，资本公积为108.56亿元。同期末，公司母公司口径净资产为123.50亿元，投资资产规模为174.45亿元。

图表 1. 杭高新金投业务规模情况表（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净资产	96.36	111.51	123.50
投资资产规模	124.40	146.90	174.45

注 1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；

注 2：上表数据为母公司口径。

### （2）业务分散度和业务质量

杭高新金投受托管理杭州高新区（滨江）科技创新产业扶持基金（以下简称“产业扶持基金”），公司股权投资业务主要为产业扶持基金运营业务，此外，还有一定规模的其他股权投资。公司产业扶持基金运营业务定位于扶持区内科技创新公司，投资标的大部分处于前期投入阶段和业务发展初期，投资周期较长，且退出不确定性较大，该类业务盈利稳定性偏弱，近年来，公司投资收益和公允价值变动损益持续波动。随着业务板块的逐步丰富，公司营业收入逐步趋于多元化，保费收入、集成电路服务收入、算力收入和租赁收入等为公司营业收入主要来源，但目前整体利润贡献有限。

图表 2. 杭高新金投业务基本情况（万元、%）

序号	公司名称	公司简称	层级	实收资本	持股比例	取得方式	主营业务
1	杭州高新融资担保有限公司	区融资担保公司	二级	20,000.00	100.00	划拨	融资担保
2	杭州高新创业投资有限公司	区投资公司	二级	8,000.00	100.00	划拨	创业投资
3	杭州禾合创业投资有限公司	禾合投资	二级	1,000.00	100.00	设立	私募股权投资基金管理
4	杭州高新科创集团有限公司	科创集团	二级	37,400.00	100.00	设立	科创服务
5	杭州国家集成电路设计产业化基地有限公司	集成电路设计公司	三级	3,000.00	90.00	划拨	国家集成电路设计杭州产业化基地的规划、服务及相关技术平台和配套设施的建设、经营等

序号	公司名称	公司简称	层级	实收资本	持股比例	取得方式	主营业务
6	杭州国家软件产业基地有限公司	国家软件公司	三级	2,000.00	40.00	划拨	软件产业基地的规划、建设、管理、服务等
7	杭州长光产业技术研究院有限公司	长光研究院	三级	4,000.00	100.00	非同一控制下企业合并	光学产业技术研究
8	杭州高新数商科技集团有限公司	数商集团	三级	100.00	100.00	设立	互联网数据服务
9	杭州高新智能科技有限公司	杭州高新智科	三级	11,500.00	100.00	划拨	算力租赁

资料来源：杭高新金投（2024 年末）

注：公司对国家软件公司持股比例不足 50%，但有权控制其主要经营活动，故纳入合并范围。

从投资业务集中度看，杭高新金投持有杭州地铁集团 6.34% 股权，为公司单一最大投资项目，单一投资集中度为 48.25%。另外，公司产业扶持基金亦有部分项目单笔投资金额较大，投资集中度较高。

图表 3. 杭高新金投投资业务集中度情况（单位：%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
单一投资集中度	49.76	51.96	48.25

注 1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；

注 2：上表数据为母公司口径。

## A. 产业扶持基金运营

杭高新金投作为杭州高新区（滨江）产业扶持基金政府出资的执行方，紧密对接区发改局、商务局、科技局、人才办等职能部门，推动产业扶持基金的落地。投资方向主要涉及半导体、生物医药、先进制造等高新技术产业，客户来源主要为杭州高新区（滨江）推介的区域内科技创新型公司。

在投资主体上，主要通过公司本部和区投资公司进行投资。2023 年以及 2024 年，公司分别获得区财政局拨付的 2.00 亿元和 2.80 亿元资金用于补充扶持基金。截至 2024 年末，公司累计获得的扶持基金共计 36.17 亿元；其中，15.36 亿元计入实收资本，其余计入资本公积。此外，2020 年以来，公司开始通过外部融资对产业扶持基金进行投资，与此同时，公司对该业务的盈利要求也有所增加，新增投放项目从政策性的收益让渡逐步转变为市场化的同股同权；但投资的标的大部分处于初创期和成长期，投资周期较长，且退出不确定性较大，该类业务盈利稳定性偏弱。

从业务决策流程上，针对所有让利性质的项目以及单笔规模在 3000 万以上的市场化项目，杭高新金投在接到项目推介的联系函后，内部对该项目先进行初步评审，经与杭州高新区产业扶持基金领导小组初步商定投资方案后，报公司评审会和杭州高新区产业扶持基金领导小组审核；超过 1 亿元的项目还需上报区常委会进行决策。单笔规模在 3000 万以下的市场化项目，公司可自行进行决策。

杭高新金投产业扶持基金运作模式可分为战略性直接投资、财务性直接投资和子基金三种运作模式。截至 2024 年末，公司产业扶持基金对外投资账面价值为 91.57 亿元。

### a) 战略性直接投资

杭高新金投以解决企业阶段性资金困难为目标，通过政府产业扶持基金对企业进行战略性直接投资。被投资企业或项目需满足下列条件之一：第一，符合高新区产业导向、技术领先、团队精良、前景广阔的科技研发型企业，且引进利用外资 1000 万美元以上的重大招商引资项目或“5050”人才引进项目；第二，年研发投入占企业销售收入 15% 以上或年研发投入在 1 亿元以上，且经认定为的高新技术企业或瞪羚企业；第三，企业出于上下游产业链整合需进行海内外并购、战略重组所需，并购标的在 10 亿元以上。2024 年以来，产业扶持基金战略性直接投资业务未新增投资。2024 年，公司退出杭州淦成股权投资合伙企业（有限合伙），投资金额 0.88 亿元，退出金额 0.90 亿元。截至 2024 年末，公司产业扶持基金战略性直接投资项目 2 个，投资金额为 0.58 亿元，累计回收 0.20 亿元，账面价值为 0.41 亿元，在投项目均达到协议退出时间，但未实现退出。

图表 4. 2024 年末杭高新金投战略性直接投资业务概况（单位：亿元、%）

序号	公司名称	所属行业	投资金额	累计收回金额	账面价值	股权占比	投资时间	协议退出时间
1	浙江科澜信息技术有限公司	软件产业	0.26	0.20	0.09	5.00	2018.9	2023.9
2	杭州财通海芯股权投资合伙企业（有限合伙）	半导体	0.32	-	0.32	6.24	2021.12	2024.12
<b>合计</b>	-	-	<b>0.58</b>	<b>0.20</b>	<b>0.41</b>	-	-	-

资料来源：杭高新金投  
 注：累计收回金额含本金和收益。

### b) 财务性直接投资

杭高新金投产业扶持基金财务性直接投资业务主要由区投资公司开展，对符合技术领先、市场前景较好，企业注册资本在 100 万美元或 1000 万元人民币以上的招商引资或“5050”人才引进项目的企业；或者设立经营两年以上成长性较好的科技研发企业，进行财务性直接投资。

2024 年，杭高新金投新增项目投资 20 个，投资金额合计 3.50 亿元，当年新增投资中单体投资规模较大的项目为长盛基金高新 1 号单一资产管理计划，投资金额为 1.78 亿元，底层投向连连数字科技股份有限公司，主要从事第三方跨境支付业务。其他项目单笔投资金额较小，相对分散。另外，2024 年，公司对部分前期投资项目追加投资，其中，主要为杭州钱塘集成电路产业发展有限公司追加投资 4.70 亿元。当年，公司财务性直接投资业务未新增项目退出。截至 2024 年末，公司产业扶持基金财务性直接投资余额为 51.91 亿元，账面价值为 66.19 亿元。

截至 2024 年末，杭高新金投重大投资项目主要包括杭州芯富微股权投资合伙企业（有限合伙）投资金额 15.00 亿元，账面价值 15.00 亿元，底层投向杭州富芯半导体有限公司<sup>2</sup>（以下简称“富芯半导体”）。杭州芯盛微股权投资合伙企业（有限合伙）、杭州芯成微股权投资合伙企业（有限合伙）和杭州海邦启悦股权投资合伙企业（有限合伙）投资金额合计 10.12 亿元，账面价值 19.52 亿元，底层投向杭州芯迈半导体技术有限公司（以下简称“芯迈半导体”）。芯迈半导体持有富芯半导体 15.87% 股权。芯迈半导体主要从事芯片设计、制造以及销售业务，富芯半导体主要从事芯片制造业务。公司对杭州钱塘集成电路产业发展有限公司的投资金额为 11.11 亿元，账面价值为 14.49 亿元，杭州钱塘集成电路产业发展有限公司与多家浙江省省级及市级国有企业共同出资设立浙江富浙集成电路产业发展有限公司，浙江富浙集成电路产业发展有限公司作为出资主体，参股国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司。根据公开市场信息，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司在杭州高新区（滨江）主要投资项目为芯迈半导体和富芯半导体，分别持股 4.64% 和 31.22%。另外，公司对杭州中金滨创投股权投资合伙企业（有限合伙）投资金额为 4.90 亿元，账面价值为 5.41 亿元，底层项目为港股上市公司浙江零跑科技股份有限公司（以下简称“零跑汽车”），零跑汽车业务范围涵盖智能电动汽车整车设计、研发制造、智能驾驶、电机电控、电池系统开发等。2024 年，零跑汽车汽车总交付量为 29.37 万辆，同比增长 103.8%。

图表 5. 2024 年末杭高新金投财务性直接投资业务概况（单位：亿元、%）

序号	公司名称	所属行业	投资时间	投资金额	账面价值	持股比例
1	华数数字电视投资有限公司	金融服务	2008.1	0.44	0.31	23.17
2	浙江德施曼科技智能股份有限公司	智能制造	2009.8	0.20	0.20	0.50
3	生捷科技（杭州）有限公司	医疗器械	2015.11	0.09	0.09	1.04
4	杭州流彩动画有限公司	文化传媒	2015.3	0.01	0.01	3.00
5	维灵（杭州）信息技术有限公司	消费产品和服务	2017.11	0.03	0.03	0.56
6	浙江时迈药业有限公司	生物医药	2017.9	0.20	0.20	0.90
7	麻江县卡乐猫网络科技有限公司	消费产品和服务	2018.8	0.01	0.00	34.00
8	杭州市融资担保有限公司	金融服务	2019.11	0.80	0.80	2.29

<sup>2</sup> 根据公司审计报告附注披露信息：根据公司子公司区投资公司与杭州芯迈微投资有限公司及杭州富芯半导体有限公司签订的协议，区投资公司对富芯项目应收的相关资助款按照协议约定的限额承担代偿担保责任。

序号	公司名称	所属行业	投资时间	投资金额	账面价值	持股比例
9	杭州钱塘集成电路产业发展有限公司	半导体	2019.4	11.11	14.49	50.00
10	杭州国煜企业管理有限公司	制造业务	2019.8	2.45	2.46	14.00
11	杭州赛智云贰股权投资合伙企业(有限合伙)	半导体	2020.06	0.15	0.49	2.88
12	长光辰英(杭州)科学仪器有限公司	科技服务	2020.12	0.12	0.05	40.00
13	杭州雷世科技有限公司	半导体	2020.6	0.02	0.02	7.14
14	嘉译生物医药(杭州)有限公司	生物医药	2020.9	0.01	0.01	0.26
15	杭州赛奇点股权投资合伙企业(有限合伙)	半导体	2021.11	0.14	0.53	44.44
16	杭州视芯科技股份有限公司	半导体	2021.12	0.10	0.10	0.44
17	亿次网联(杭州)科技有限公司	计算机硬件产业	2021.3	0.30	0.30	5.00
18	杭州海邦启悦股权投资合伙企业(有限合伙)	半导体	2021.3	0.10	5.49	33.22
19	杭州芯盛微股权投资合伙企业(有限合伙)	半导体	2021.3	5.01	7.67	55.49
20	杭州芯富微股权投资合伙企业(有限合伙)	半导体	2021.3	15.00	15.00	49.98
21	杭州普华硕阳春日股权投资合伙企业(有限合伙)	医药保健	2021.4	0.20	0.07	20.00
22	杭州芯成微股权投资合伙企业(有限合伙)	半导体	2021.5	5.01	6.36	99.98
23	城云科技(中国)有限公司	软件产业	2021.6	0.30	0.00	1.16
24	杭州中金滨创股权投资合伙企业(有限合伙)	先进制造	2021.7	4.90	5.41	1.89
25	杭州朗迅科技股份有限公司	半导体	2021.9	0.25	0.89	2.22
26	杭州诺驰生命科学有限公司	医药保健	2022.01	0.02	0.20	1.88
27	后稷数农(杭州)科技有限公司	数字化	2022.11	0.01	0.01	1.00
28	杭州国舜禾合股权投资合伙企业(有限合伙)	自动化	2022.3	0.30	0.30	59.49
29	点可(杭州)物联技术有限公司	物联网	2023.01	0.02	0.02	2.15
30	杭州杭实杭视股权投资合伙企业(有限合伙)	股权投资	2023.03	0.02	0.02	14.85
31	禾润电子科技(嘉兴)股份有限公司	电子科技	2023.04	0.30	0.30	9.08
32	杭州来布科技有限公司	物联网	2023.04	0.02	0.02	0.66
33	浙江悉娜医药有限责任公司	生物医药	2023.04	0.01	0.02	1.33
34	杭州德诺脑神经医疗科技有限公司	生物医药	2023.07	0.10	0.10	1.92
35	杭州咏柳科技有限公司	医疗 SASS	2023.07	0.02	0.02	0.49
36	蔚复来(浙江)科技股份有限公司	环保工程	2023.09	0.10	0.10	2.13
37	杭州华迈医疗科技有限公司	生物医药	2023.11	0.03	0.03	0.44
38	杭州泰源医药创新研究院有限公司	生物医药	2023.12	0.12	0.11	20.00
39	杭州易实唯诚企业管理合伙企业(有限合伙)	半导体	2023.12	0.20	0.20	0.80
40	杭州优云科技有限公司	IT 服务业	2023.12	0.20	0.20	1.06
41	长盛基金高新1号单一资产管理计划	第三方支付服务	2024.2	1.78	1.49	1.65
42	杭州百凌生物科技有限公司	生物医药	2024.5	0.05	0.05	1.16
43	杭州半云科技有限公司	软件产业	2024.6	0.15	0.15	2.86
44	杭州爱滨众发股权投资合伙企业(有限合伙)	智慧交通	2024.6	0.30	0.35	99.00
45	浙江红云智汇科技有限公司	软件产业	2024.9	0.17	0.17	40.48

序号	公司名称	所属行业	投资时间	投资金额	账面价值	持股比例
46	杭州零磁成果转化股权投资合伙企业（有限合伙）	极弱磁	2024.12	0.08	0.08	60.00
47	中昊芯英（杭州）科技有限公司	半导体	2024.9	0.5	0.50	1.28
48	杭州工融企业管理有限公司	企业管理	2024.11	0.01	0.01	10.00
49	杭州零磁医疗设备有限公司	医疗设备	2024.8	0.00	0.00	10.00
50	羿尊生物医药（浙江）有限公司	生物医药	2024.4	0.03	0.03	0.33
51	杭州高田生物医药有限公司	生物医药	2024.8	0.02	0.02	0.23
52	杭州迪纳元昇生物科技有限公司	生物医药	2024.11	0.02	0.02	0.74
53	杭州砺芯微电子有限公司	半导体	2024.11	0.01	0.10	2.53
54	杭州优智联科技有限公司	半导体	2024.11	0.01	0.05	1.96
55	杭州景嘉航生物医药科技有限公司	生物医药	2024.12	0.02	0.02	1.55
56	杭州纳境科技有限公司	半导体	2024.12	0.05	0.05	/
57	浙江龙感科技有限公司	半导体	2024.12	0.05	0.05	2.50
58	北京智束科技有限公司	生物医药	2024.7	0.03	0.03	0.52
59	杭州三汇数字信息技术有限公司	软件产业	2024.8	0.15	0.15	1.74
60	联芸科技（杭州）股份有限公司	数字芯片设计	2024.1	0.08	0.25	0.68
合计	-	-	-	51.91	66.19	-

资料来源：杭高新金投

注：持股比例为穿透至最终项目的持股比例。

### c) 子基金投资

杭高新金投作为母基金和社会投资机构合作成立子基金，公司作为 LP 进行出资。由社会投资机构进行股权投资项目筛选和管理，公司要求返投至杭州高新区（滨江）内企业的比例不低于 60%，所属行业主要涉及互联网、生物医药、芯片以及先进制造等。2020 年以来，公司基金投资逐步从收益让渡转变为同股同权。2024 年，公司新增投资基金 7 只，均为同股同权性质的投资，认缴 11.37 亿元，当年实缴 1.69 亿元。当年，公司对前期认缴的泰鲲基金和芯泉微基金分别出资 2.50 亿元和 0.15 亿元。近年来，公司前期投资的收益让渡类子基金逐步退出，2024 年，公司子基金投资退出 2 个项目，合计投资金额为 2.13 亿元，合计退出金额为 2.21 亿元；截至 2024 年末，累计退出 18 只基金，投资金额合计 5.81 亿元，退出金额为 6.05 亿元，整体收益率偏低。截至 2024 年末，公司在投资基金 31 只，认缴金额为 74.63 亿元，实缴金额为 26.06 亿元，账面价值为 24.97 亿元。

杭高新金投存量大额投资基金主要为泰鲲基金，公司认缴金额为 50.00 亿元，截至 2024 年末实缴金额为 15.00 亿元，账面价值 14.97 亿元，主要投向生物医药产业。近年来，公司积极通过基金投资参与杭州高新区（滨江）“一园三谷五镇”<sup>3</sup>的建设。2023 年，公司参与视谷基金的投资，公司认缴规模为 3.00 亿元，截至 2024 年末公司实缴规模为 1.80 亿元。后续针对“中国数谷”以及“国际零磁科学谷”，公司亦有计划参与设立相关基金，实现一谷一基金，招引培育优质项目。另外，公司认缴规模较大的基金还有医疗并购基金和工融基金，公司认缴规模分别为 2.45 亿元和 5.00 亿元，截至 2024 年末，公司实缴金额分别为 0.10 亿元和 0.11 亿元。其中，医疗并购基金投向生物医药行业，工融基金系公司与中国工商银行股份有限公司下属金融投资公司共同合作设立的基金，主要投向智能物联、生物医药、高端装备、新材料和绿色能源五大生态圈。

<sup>3</sup> “一园”为世界领先科技园区，“三谷”为“中国数谷”、“中国视谷”、“国际零磁科学谷”；“五镇”为“物联网小镇”、“互联网小镇”、“创意小镇”、“数字健康小镇”和“智造供给小镇”。

图表 6. 2024 年末杭高新金投子基金投资业务概况（单位：亿元、%）

序号	基金简称	设立时间	合作方式	公司认缴金额	公司认缴金额占比	公司实缴金额	账面价值	投向	合作期限
1	乾然基金	2015.11	收益让渡	0.09	21.63	0.09	0.02	互联网、医药	3+2+(2)
2	拂晓基金	2016.07	收益让渡	0.21	23.11	0.21	0.05	物联网	3+2
3	赢贝基金	2016.07	收益让渡	0.06	25.00	0.06	0.04	生物医药	5+2
4	同心基金	2018.02	收益让渡	0.75	15.00	0.75	0.66	物联网、安防	3+2
5	真和基金	2018.07	收益让渡	0.25	25.00	0.25	0.15	新材料、物联网	3+2
6	湖畔基金	2019.12	收益让渡	0.50	25.00	0.50	0.27	互联网、农业	3+2
7	吻谷基金	2020.9	收益让渡	0.18	13.68	0.18	0.18	医疗器械	3+2
8	财通基金	2020.9	收益让渡	0.30	30.00	0.15	0.07	芯片	3+2
9	光云基金	2020.11	收益让渡	0.20	14.71	0.20	0.08	Saas	3+2
10	普华基金	2020.11	同股同权	0.95	19.00	0.95	0.94	集成电路	3+2
11	芯岚微基金	2021.1	收益让渡	0.75	25.00	0.75	0.75	芯片	3+2
12	浙能基金	2021.2	同股同权	0.90	30.00	0.54	0.52	能源	3+2
13	泰誉基金	2021.5	收益让渡	0.30	5.06	0.30	0.30	生物医药	3+2
14	滨盈基金	2021.6	同股同权	0.40	18.87	0.01	0.01	网络技术	3+2
15	懿昊基金	2021.6	同股同权	0.95	16.38	0.71	0.71	芯片	4+2
16	泰鲲基金	2021.7	同股同权	50.00	25.00	12.50	14.97	生物医药	5+5
17	光云二期	2021.9	收益让渡	0.40	25.00	0.20	0.20	Saas	3+2
18	恒生基金	2022.12	同股同权	0.99	12.36	0.50	0.50	国产软件	4+3
19	藕舫基金	2022.11	同股同权	0.08	10.53	0.08	0.07	专精特新、科技创新	3+2
20	视谷基金	2023.3	同股同权	3.00	30.00	1.80	1.80	视觉智能	4+3
21	容腾基金	2023.8	一半同股同权/一半收益让渡	0.80	4.57	0.56	0.56	数字科技、集成电路	5+2
22	湖畔二期	2023.11	同股同权	0.50	18.87	0.20	0.20	综合类	5+2
23	芯泉微基金	2023.12	同股同权	0.30	5.97	0.15	0.30	集成电路	4+4
24	安恒基金	2023.1	同股同权	0.40	20.00	0.08	0.08	网络安全	4+4
25	天堂硅谷	2024.5	同股同权	1.00	20.00	1.00	1.00	新能源、集成电路、新材料	4+3
26	显懿基金	2024.6	同股同权	1.00	99.90	0.10	0.10	集成电路	3+4
27	医疗并购基金	2024.1	同股同权	2.45	49.00	0.10	0.10	生物医药	5+3
28	国舜基金	2024.9	同股同权	0.88	17.50	0.13	0.13	半导体、新能源、新材料	4+3
29	勤智基金	2024.1	同股同权	0.30	9.80	0.09	0.09	生命健康	3+3
30	工融基金	2024.12	同股同权	5.00	10.00	0.26	0.11	五大生态圈	5+3
31	华睿嘉滨	2024.11	同股同权	0.75	30.00	0.02	0.02	新能源、新材料、电子信	2+5

序号	基金简称	设立时间	合作方式	公司认缴金额	公司认缴金额占比	公司实缴金额	账面价值	投向	合作期限
								息、生物医药、人工智能	
合计	-	-	-	74.63	-	26.06	24.97	-	-

资料来源：杭高新金投

除产业扶持基金运营外，杭高新金投还持有杭州地铁 6.34% 股权，2024 年末账面价值为 84.17 亿元。

## B. 融资担保业务

杭高新金投的融资担保业务运营主体为区融资担保公司，区融资担保公司成立于 2000 年 3 月，初始注册资本为 5.00 亿元。鉴于区融资担保公司目前业务规模尚较小，2024 年公司对区融资担保公司减资 3.00 亿元，截至 2024 年末区融资担保公司实收资本为 2.00 亿元。公司融资担保业务主要客户为区内新三板企业、“5050 计划”企业、“雏鹰计划”企业、“瞪羚企业”等各类民营企业。截至 2024 年末，公司在保余额为 6.10 亿元，在保户数 140 户。风险分担机制方面，区融资担保公司与合作银行按照 8：2 的比例进行风险分担。

代偿方面，2024 年，区融资担保公司新增代偿 4 笔，代偿金额合计 0.13 亿元。截至 2024 年末，区融资担保公司累计代偿金额为 0.57 亿元，应收代偿款余额为 0.33 亿元，已计提坏账准备 0.13 亿元。为响应区政府对当地企业纾困的安排，区融资担保公司为全维技术的银行借款提供了 3 笔合计 3000.00 万元的担保。2021 年-2022 年，区融资担保公司按照和银行的风险分担比例累计为全维技术代偿 0.24 亿元，截至 2024 年末公司累计收回 0.14 亿元。另外，由区融资担保公司提供担保的杭州德诺睿华医疗科技有限公司（以下简称“德诺医疗”）0.19 亿元银行贷款已于 2024 年 12 月 20 日逾期，区融资担保公司承担 80% 代偿责任，2025 年 2 月，杭州市滨江区发展和改革局向贷款行出具《帮扶函》，要求在 2025 年 6 月前暂缓代偿。区融资担保公司就德诺医疗贷款担保项目设置股票质押、股东及实际控制人连带责任保证担保的反担保措施，其中，截至 2025 年 6 月 25 日，相关股票价值对区融资担保公司承担的 0.15 亿元代偿责任的覆盖程度相对较低。

## C. 科技创新业务

2024 年，杭高新集团整合公司内部的科创资源，在集成电路设计公司、国家软件公司、长光研究院以及数商集团基础上设立子公司科创集团，另外当年科创集团无偿获得杭州高新智科 100% 股权。目前公司科技创新业务板块涵盖集成电路服务业务、互联网数据服务、光学产业技术研究业务以及算力服务等。

集成电路设计公司和国家软件公司主要负责国家集成电路设计杭州产业化基地的规划、服务及相关技术平台和配套设施的建设与经营。杭州国家集成电路设计产业化基地是由国家科技部于 2001 年 12 月 7 日正式批准设立，是八个国家级集成电路设计产业化基地之一。2023-2024 年，公司集成电路服务业务营业收入分别为 1954.34 万元和 1395.12 万元，营业成本分别为 1844.58 万元和 1430.74 万元；杭州高新智科开展算力服务，2024 年公司算力服务收入 442.36 万元、成本 3954.28 万元；另外，互联网数据服务业务还处于业务模式探索阶段，公司光学产业技术研究成果转化能力尚待检验。整体来看，后续相关业务的开展情况及盈利情况尚待观察。

除科技创新业务的实体化运营外，杭高新金投还开展孵化器的运营及孵化服务。2024 年，公司投资建设的创新中心完成竣工验收备案，同时正式定名为“贝邀大厦”。贝邀大厦重点定位国际化、智慧医疗方向专业孵化器。截至 2024 年末，贝邀大厦出租率为 48.45%，目前出租率相对较低，2024 年租金收入为 351.00 万元。孵化服务方面，公司与区域内孵化器运营主体合作，协助孵化器运营主体进行企业引进、孵化培育、宣传推广和入孵企业审核等工作，协助孵化器运营主体与引进的企业签订孵化培育协议；同时为在孵企业提供创业培训、政策咨询、合作交流、项目申报、投融资中介等服务，开展孵化器创业导师行动以及其他有利于企业发展的孵化器服务活动。在该合作模式下，公司收入来源主要为孵化器运营主体获得的相关政策奖励收益分成，奖励收益包括国家、省、市级孵化器资质奖励、孵化器高企培育奖励、企业投资奖励等；分成比例一般为孵化器运营主体获得的奖励收益的 40%。此外，对于公司引进的企业，孵化器运营主体需按照引进企业首月租金的 50% 向公司支付服务费。2022-2024 年，公司产业孵化业务收入分别为 95.00 万元、42.50 万元和 40.00 万元，由于该类业务开展时间较短且达成合作的孵化器数量有限，实现的业务收入较少。

## D. 其他业务

前期，杭高新金投根据区政府安排，向区内重点企业开展纾困项目，以债权投资的方式提供周转资金，帮助企业化解金融风险。近年来公司未新增投放，并逐步对前期投放的资金进行收回，2024年，公司收回贝因美集团有限公司利息0.13亿元。截至2024年末，公司尚未回收的纾困项目涉及全维技术417.84万元，剩余敞口较小。

2024年，杭高新金投新设投资发展部，主要开展市场化固收业务。2024年，公司固定收益产品收入为878.91万元。截至2024年末，公司债权投资余额为3.18亿元，均为股票质押融资项目，收益率为7%-8.5%，涉及债务人2家，其中，对浙江普渡科技有限公司投放2笔债权合计2.70亿元，集中度较高，底层质押股票为聚光科技(杭州)股份有限公司，截至2025年6月25日该股票收盘价为21.86元。

## 财务

近年来，杭高新金投产业扶持基金投资规模持续增长，加上陆续获得无偿划拨的股权，公司投资资产规模持续上升；受业务特点的影响，公司资产流动性较弱。随着投资需求的增加，公司逐步通过外部融资对产业扶持基金进行投资，刚性债务规模持续上升，且集中在公司本部。公司短期刚性债务占比较低，短期偿债压力尚可控。公司盈利对投资收益和公允价值变动损益依赖度较高，盈利能力和稳定性有待提高。近年来，随着刚性债务规模的持续增加，利息支出逐步攀升，对公司盈利增长形成一定压力；2024年，主要得益于政府补贴规模增加，公司母公司口径扭亏为盈，但平均资本回报率仍较低。

### 1. 杠杆水平

2022-2024年末，杭高新金投合并口径资产负债率分别为26.54%、34.94%和40.38%。公司资产和负债均集中在母公司，合并口径和母公司口径杠杆水平相近。公司投资项目周期较长，且退出不确定性较大，资金回流不稳定。近年来，公司随着融资规模的持续增进，公司杠杆水平持续上升。公司产业扶持基金尚需持续的资金投入，公司将逐步进行外部融资满足投资需求，杠杆水平将持续上升。

图表7. 杭高新金投杠杆率指标状况

主要数据及指标	2022年末	2023年末	2024年末
债务价值比[%]	25.47	30.74	31.32
债务价值比*[%]	25.47	30.74	31.32
双重杠杆率[%]	7.28	6.27	5.52
资产负债率[%]	25.32	34.39	38.84

注1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；  
 注2：上表数据为母公司口径。

### 2. 流动性

杭高新金投母公司口径投资资产主要为对子公司的投资、母公司直接使用产业扶持基金开展的投资以及母公司将产业扶持基金拨付给下属子公司形成的投资。近年来，公司产业扶持基金投资规模持续增长，加上陆续获得无偿划拨的股权，公司投资资产规模持续增长。2024年末，公司高流动性资产占比增加，主要系公司2024年底发行5.00亿元科技创新公司债券。

目前杭高新金投子公司区投资公司负责产业扶持基金运营工作。截至2024年末，公司母公司拨付给区投资公司用于产业扶持基金投资的资金余额为78.79亿元。

图表8. 杭高新金投高流动性资产占比情况（单位：万元、%）

项目	2022年末	2023年末	2024年末
高流动性资产合计	9,459.04	180,831.16	228,955.25
投资资产规模合计	1,244,034.18	1,469,003.24	1,744,478.07
高流动性资产占比	0.75	11.34	11.60

注 1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；  
 注 2：上表数据为母公司口径。

杭高新金投刚性债务集中在母公司。公司前期利用财政拨款的资金开展产业扶持基金投资业务。近年来，随着投资需求的增加，公司逐步通过外部融资对产业扶持基金进行投资，刚性债务规模持续攀升。截至 2024 年末，公司刚性债务以长期借款和应付债券为主，公司短期刚性债务占比较低，短期偿债压力尚可控，但是公司单笔发债的规模较大，需关注集中偿付压力及资金偿还安排。公司外部融资均由杭州高新国控提供担保，融资成本分布于 2.30%-4.55%。公司产业扶持基金的投资期限相对较长，且面临一定的退出不确定性，公司资产负债端存在一定的期限错配。

图表 9. 杭高新金投刚性债务构成（万元，%）

刚性债务种类	2022 年末	2023 年末	2024 年末
<b>短期刚性债务合计</b>	<b>5,500.00</b>	<b>12,298.54</b>	<b>6,006.05</b>
其中：一年内到期的长期借款	5,500.00	12,298.54	6,006.05
<b>中长期刚性债务合计</b>	<b>320,869.91</b>	<b>565,106.20</b>	<b>769,282.08</b>
其中：长期借款	103,424.61	150,338.16	146,713.72
应付债券	161,349.23	364,703.11	566,768.36
其他中长期刚性债务	56,096.06	50,064.93	55,800.00
<b>刚性债务合计</b>	<b>326,369.91</b>	<b>577,404.74</b>	<b>775,288.13</b>
<b>短期刚性债务占比</b>	<b>1.69</b>	<b>2.13</b>	<b>0.77</b>

注 1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；  
 注 2：上表数据为母公司口径。

图表 10. 杭高新金投存续债券情况（单位：亿元、%、年）

债券名称	债券余额	票面利率	发行日期	期限
24 高金 K1	15.00	2.30	2024-06-05	3
23 滨江债	16.00	3.00	2023-08-28	3+2
23 金投 K1	10.00	3.58	2023-10-25	5
24 高金 K2	5.00	2.44	2024-11-06	5
23 高新金投债 01	10.00	3.70	2023-02-24	5+5

注：根据公开信息整理。

杭高新金投母公司口径现金流入主要为子公司以及其他股权投资的分红收益，稳定性相对较弱。叠加刚性债务规模的持续增加，相关利息支出逐步攀升，公司现金充足率有所波动。

图表 11. 杭高新金投现金流指标状况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
现金充足率[%]	93.98	15.03	32.40

注 1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；  
 注 2：上表数据为母公司口径。

### 3. 盈利能力

杭高新金投业务分为产业扶持基金的运营、融资担保业务、产业孵化器的运营和集成电路服务业务等。2022-2024 年，公司合并口径营业收入分别为 0.22 亿元、0.26 亿元和 0.38 亿元，主要为担保费收入和集成电路服务收入。公司担保业务政策性定位较强，费率水平偏低，集成电路服务收入对营业收入形成补充，但该业务目前盈利水平仍较低。公司 2024 年贝邀大厦正式投入运营，但目前出租率尚较低，租金对营业收入的贡献。2023 年，公司开展布局互联网数据服务，2024 年，公司发生同一控制下的企业合并，将主要从事算力服务的杭州高新智科纳入合并范围，目前，公司该类业务收入贡献亦较低。公司合并口径盈利对投资收益和公允价值变动损益依赖度较高，盈利稳定性相对较弱。2024 年，公司获得政府补助 2.89 亿元，同比增加 2.51 亿元，但主要受投资业务公允变动损益下降影响，净利润同比仍下降 57.16%。

图表 12. 杭高新金投合并口径盈利情况分析（单位：亿元、%）

公司盈利结构	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入合计	0.22	0.26	0.38
其中：保费收入	0.03	0.03	0.04
集成电路服务	0.16	0.20	0.14
算力	-	0.01	0.04
固定收益产品	-	-	0.09
租赁相关	-	-	0.04
其他	0.01	0.02	0.01
其他业务	0.01	-	0.01
投资收益	0.10	0.50	0.27
公允价值变动收益	2.97	5.73	1.45
其他收益	0.11	0.38	2.89
净利润	1.43	3.14	1.34
<b>平均资本回报率</b>	<b>2.12</b>	<b>2.87</b>	<b>1.07</b>

注：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算。

杭高新金投本部经营性业务较少，2024 年，随着贝邀大厦投入运营，以及公司本部开展一定规模的固收业务，租金收入和固定收益产品收入对公司母公司口径营业收入形成支撑，2024 年，公司母公司口径营业收入规模增长，但规模仍较小。投资收益目前仍为公司母公司口径主要的盈利来源，主要为纾困资金利息收入以及子公司分红。公司纾困项目尚未收回的本金和利息规模较小，且回收不确定性较大，对投资收益的贡献有限。子公司分红稳定性相对较弱。公司刚性债务集中在母公司，近年来，随着刚性债务规模的持续增加，公司利息支出逐步攀升。2024 年，主要得益于政府补助规模增加，公司母公司口径扭亏为盈，但平均资本回报率仍较低。

图表 13. 杭高新金投母公司口径盈利情况分析

公司盈利结构	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入合计（亿元）	0.008	0.005	0.13
全年利息支出总额（亿元）	0.92	1.74	2.24
投资收益（亿元）	0.94	0.44	0.68
其他收益（亿元）	0.002	0.01	2.21
净利润（亿元）	-0.01	-1.28	1.00
<b>平均资本回报率（%）</b>	<b>-0.02</b>	<b>-1.23</b>	<b>0.85</b>

注 1：根据杭高新金投所提供的数据整理、计算；

注 2：上表数据为母公司口径。

图表 14. 杭高新金投投资收益构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
权益法核算的长期股权投资收益	-0.02	-0.15	-0.01
成本法核算的长期股权投资收益	0.96	0.03	0.65
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	-	0.33	0.003
债权投资收益	0.00	0.23	0.04
<b>投资收益合计</b>	<b>0.94</b>	<b>0.44</b>	<b>0.68</b>

资料来源：杭高新金投（母公司口径）

## 调整因素

### ESG 因素

截至 2024 年末，杭高新金投唯一出资人和实际控制人均为杭州市滨江区财政局。公司产权关系图详见附录 1。

杭高新金投按照《公司法》及《公司章程》等相关法律、法规及规范性文件要求经营管理公司。公司不设股东会，由股东杭州市滨江区财政局行使股东会职权。公司设立董事会，董事会成员 4 人，其中非职工代表董事 3 人，均由股东委派，职工代表董事 1 人。公司设立监事会，监事会成员 5 人；其中，非职工代表 3 人，由股东委派，职工代表 2 人。公司经营管理层设经理 2 名，其中总经理 1 名，副总经理 1 名，其中董事长兼任总经理。

杭高新金投关联方交易金额较小，2024 年，公司向关联方支付运维服务费用 276.04 万元，确认关联方租金收入 5.77 万元，另外还涉及应收关联方款项 0.80 万元，应付关联方款项 120.68 万元。

## 外部支持

### 政府支持

杭高新金投唯一出资人和实际控制人均为杭州市滨江区财政局。公司受托管理杭州高新区（滨江）科技创新产业扶持基金，聚焦区内重点产业，扶持科技创新企业。近年来，公司加大对科技创新企业的股权投资力度，另外，公司还投资布局科创实体产业，优化业务布局。同时，近年来，公司陆续获得区财政局的资本及资产注入。整体来看，随着公司业务板块的丰富、对区域内科创企业投资力度的加大以及持续获得股东资本增资和资产注入，公司在区域内的重要性得到提升。另外，公司在业务开展可得到发改局和科技局等相关单位的支持。

## 评级结论

综上，本评级机构决定调整公司主体信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本信用评级报告有效期内，本评级机构将在需要进行定期或不定期跟踪评级。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

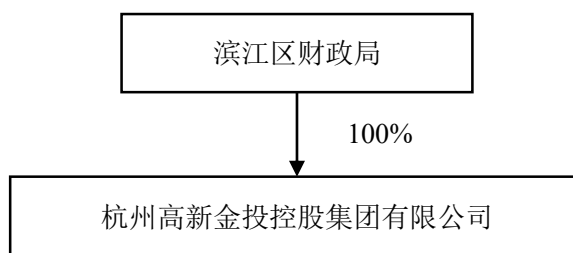
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

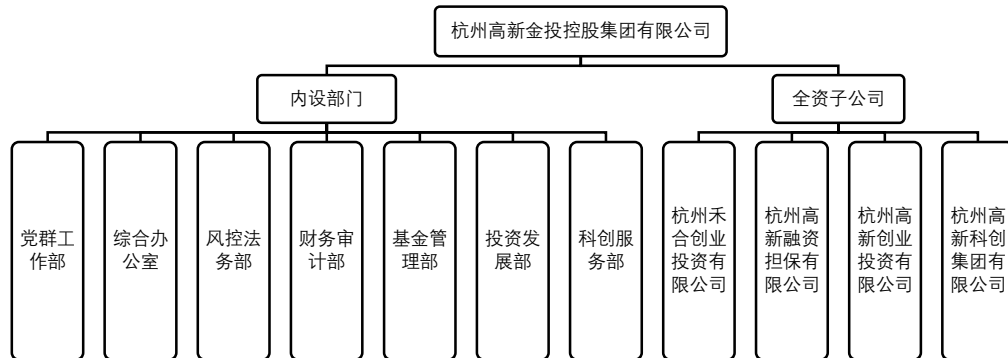
### 公司与实际控制人关系图



注：根据杭高新金投提供的资料绘制（截至 2024 年末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据杭高新金投提供的资料绘制（截至 2024 年末）。

附录三：

主要数据及指标

主要财务数据与指标	2022 年	2023 年	2024 年
<b>发行人母公司数据</b>			
资产总额[亿元]	129.03	169.95	202.80
投资资产规模 [亿元]	124.40	146.90	174.45
刚性债务[亿元]	32.64	57.74	77.53
所有者权益 [亿元]	96.36	111.51	124.14
营业总收入[亿元]	0.01	0.01	0.13
净利润 [亿元]	-0.01	-1.28	1.30
经营性现金净流入量[亿元]	0.03	0.18	-0.71
投资性现金净流入量[亿元]	-16.19	-13.83	-8.90
筹资性现金净流入量[亿元]	10.98	25.28	19.91
资产负债率[%]	25.32	34.39	38.79
短期刚性债务占比[%]	1.69	2.13	0.77
高流动性资产占比[%]	0.75	11.34	11.60
债务价值比[%]	25.47	30.74	31.32
债务价值比*[%]	25.47	30.74	31.32
双重杠杆率[%]	7.28	6.27	5.50
现金充足率[%]	93.98	15.03	32.40
营业利润率[%]	51.23	-24748.19	1058.02
期间费用率[%]	12249.10	33165.13	1628.71
总资产收益率[%]	-0.01	-0.86	0.70
净资产收益率[%]	-0.02	-1.23	1.11
<b>发行人合并口径公司数据</b>			
资产总额[亿元]	134.78	184.43	220.25
刚性债务[亿元]	32.64	58.76	80.35
所有者权益 [亿元]	99.02	120.00	131.30
营业总收入[亿元]	0.22	0.26	0.38
EBITDA[亿元]	3.26	6.53	4.69
净利润 [亿元]	1.43	3.14	1.34
经营性现金净流入量[亿元]	0.03	0.36	0.12
投资性现金净流入量[亿元]	-16.92	-15.16	-10.50
筹资性现金净流入量[亿元]	10.97	26.32	18.20
资产负债率[%]	26.54	34.94	40.38
权益资本/刚性债务(倍)	3.03	2.04	1.63
EBITDA/利息支出[倍]	3.09	3.48	1.87
净资产收益率 [%]	2.12	2.87	1.07
非筹资性现金净流入量/利息支出[倍]	16.01	-7.88	-4.13

注：表中数据依据杭高新金投经审计的 2022~2024 年度财务数据整理、计算，其中，2023 年数据取自 2024 年审计报告期初数。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
高流动性资产=非受限货币资金及现金等价物+非受限上市公司股权+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产
投资资产规模=交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+债权投资+其他债权投资+长期股权投资+其他权益工具+其他非流动金融资产+其他可认定为投资资产的投资
高流动性资产占比 (%)=期末高流动性资产/ (期末货币资金+期末投资资产规模合计) ×100%
刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

短期刚性债务占比(%)=短期刚性债务/刚性债务×100%

债务价值比(%)=(期末刚性债务合计-期末非受限货币资金及现金等价物)/期末投资资产规模合计×100%

债务价值比\*(%)=(期末刚性债务合计-期末非受限货币资金及现金等价物+期末为并表范围内成员企业提供担保+期末其他应计入对子公司担保部分)/期末投资资产规模合计×100%

双重杠杆率(%)=期末长期股权投资/期末股东权益×100%

现金充足率(%)=(报告期销售商品、提供劳务收到的现金+报告期取得投资收益收到的现金)/(报告期管理费用+报告期利息支出+报告期所得税费用)×100%

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%

期间费用率(%)=(报告期销售费用+报告期管理费用+报告期研发费用+报告期财务费用)/报告期营业收入×100%

总资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初总资产合计+期末总资产合计)/2]×100%

净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%

现金充足率(%)=(报告期销售商品、提供劳务收到的现金+报告期取得投资收益收到的现金)/(报告期管理费用+报告期利息支出+报告期所得税费用)×100%

非筹资性现金净流入量/利息支出(倍)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/ 报告期利息支出

## 附录四：

### 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

附录五：

发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2020年6月16日	AA/稳定	艾紫薇、朱琳艺	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">工商企业评级方法概论（2014）</a>	-
	前次评级	2024年6月28日	AA/稳定	郑吉春、艾紫薇	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（金融投资公司）FM-JR005（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2025年6月27日	AA+/稳定	郑吉春、艾紫薇	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（金融投资公司）FM-JR005（2022.12）</a>	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。