

广东省粤科金融集团有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告



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.

跟踪评级概述

编号：【新世纪跟踪[2021]100572】

评级对象： 广东省粤科金融集团有限公司及其发行的公开发行债券

	18 粤科 01	18 粤科 02	18 粤科 03
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 28 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2020 年 6 月 29 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 6 月 29 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 6 月 29 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2017 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2018 年 7 月 2 日	AAA/稳定/AAA/2018 年 7 月 2 日
	19 粤科金融 MTN001	20 粤科 01	
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 6 月 28 日	
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2020 年 6 月 29 日	-	
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2018 年 10 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 17 日	

主要财务数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
金额单位：人民币亿元			
合并数据与指标：			
总资产	368.48	362.09	365.52
总负债	158.92	141.82	131.67
刚性债务	122.98	103.89	91.61
所有者权益	209.57	220.27	233.85
营业收入	68.35	64.82	59.64
净利润	6.31	3.21	4.58
EBITDA	16.90	13.31	14.01
资产负债率[%]	43.13	39.17	36.02
权益资本与刚性债务比率[%]	170.41	212.04	255.25
流动比率[倍]	3.98	3.29	3.36
现金比率[%]	214.57	198.65	232.22
利息保障倍数[倍]	3.11	2.23	2.23
净资产收益率[%]	3.51	1.49	2.02
EBITDA/利息支出[倍]	4.65	3.66	3.87
EBITDA/刚性债务[倍]	0.16	0.12	0.14

注 1：根据粤科集团 2018-2020 年末审计报告整理、计算；

注 2：本评级报告除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

分析师

刘兴堂 liuxingtang@shxsj.com
高飞 gaofei@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“本评级机构”）对广东省粤科金融集团有限公司（以下简称“粤科集团”、“发行人”、“该公司”或“公司”）及其发行的公开发行债券的跟踪评级反映了 2020 年以来粤科集团在创投业务和基金业务等方面保持优势，同时也反映了公司在风险管理方面继续面临压力。

主要优势：

- **地方政府支持力度大。** 广东省委、省政府将粤科集团定位为促进科技和金融结合的主渠道、主平台和主力军，作为广东省政府下属国有独资公司，公司可在政策、资金等方面持续得到广东省政府的大力支持。
- **主营业务市场竞争力强。** 凭借丰富的投资经验和较强的投资能力，且作为广东省财政专项资金的主要受托管理机构，粤科集团创投业务和基金业务发展较好，两项业务市场竞争力较强。
- **较广泛业务范围有助于提升抗风险能力。** 除创投业务和基金业务外，粤科集团小额贷款、融资担保、融资租赁等科技金融和资产管理业务稳步发展，并已初具规模；此外，产业园区管理等其他业务均取得一定收入，丰富了公司的收入结构。多元化的业务结构增强了公司抵御风险的能力。

主要风险：

- **核心业务盈利波动较大。**粤科集团目前以创投业务和基金业务为核心业务。其中创投业务所投资企业多为早中期科技型中小微企业，该类企业经营存在较大不确定性将给公司获得持续稳定的投资收益带来挑战。同时，公司基金业务中分子基金正处于募集落地阶段，所投资项目较少，未来收益情况尚需时间检验。但同时，公司持有一定规模的可处置金融资产，在一定程度上可平衡其收益波动。
- **风险管理压力较大。**粤科集团及其下属子公司业务范围涵盖创业投资、基金管理，融资租赁、融资担保、小额贷款等多项业务。公司业务范围广，管理难度较大，在宏观经济依然低迷的情况下，其风险管理压力仍较大。

➤ 未来展望

通过对粤科集团及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极强，并给予上述债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



广东省粤科金融集团有限公司及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照广东省粤科金融集团有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(以下简称“18 粤科 01”)信用评级和广东省粤科金融集团有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(以下简称“18 粤科 02”)和“18 粤科 03”)、广东省粤科金融集团有限公司 2019 年度第一期中期票据(以下简称“19 粤科金融 MTN001”)信用评级以及广东省粤科金融集团有限公司面向合格投资者公开发行 2020 年公司债券(第一期)(以下简称“20 粤科 01”)的跟踪评级安排,本评级机构根据粤科集团提供的经审计的 2020 年财务报表及相关经营数据,对公司的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合行业发展趋势等方面因素,进行了定期跟踪评级。

粤科集团于 2018 年 4 月完成 18 粤科 01 的发行;于 2018 年 7 月完成 18 粤科 02 和 18 粤科 03 的发行;于 2019 年 4 月完成 19 粤科金融 MTN001 的发行;于 2020 年 9 月完成 20 粤科 01 的发行,公司已发行债券情况见下表。

图表 1. 本次跟踪评级债券概况

债项名称	发行金额(亿元)	期限(年)	发行利率(%)	起息日	本息兑付情况
18 粤科 01	10.00	5+2	4.97	2018-04-25	无异常
18 粤科 02	12.00	5+2	4.80	2018-07-18	无异常
18 粤科 03	3.00	3+2	4.67	2018-07-18	无异常
19 粤科金融 MTN001	5.00	3	3.60	2019-04-10	无异常
20 粤科 01	10.00	5+2	3.50	2020-09-10	无异常

资料来源:粤科集团

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2021 年以来,全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化,部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力,宽松政策在未来如何退出是全

球经济金融面临的一项重大考验，而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内，宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好，同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化；中长期看，“双循环”新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面有望长期向好。

2021年以来，全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻，全球经济活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复，制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧，主要金融市场的利率水平从低位明显上行；高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息，而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续，未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响，将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时，中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境，而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势，但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快，就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复，而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距，化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快，而餐饮消费偏弱；固定资产投资中房地产投资韧性较强，基建投资稳中略降，制造业投资稳步恢复；出口贸易延续强势，机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整，国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续，赤字率和新增债务规模均小幅压减，加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点；地方政府隐性债务风险化解工作力度加强，地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕，续作两项直达工具延期至年底，引导资金真正流入实体、服务实体；防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下，实体融资增速将放缓。监管持续强化，提高上市公司质量、完善常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设，为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021 年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是“十四五”时期的开局之年，在经济基本面的确定性明显提高的同时，平衡经济增长与风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好：消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

(2) 行业环境

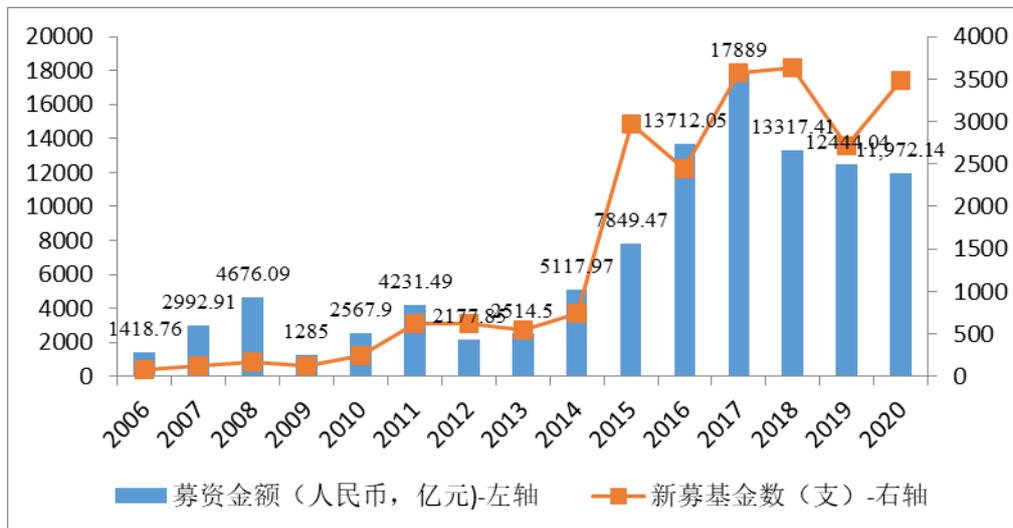
2020 年上半年，私募股权投资行业受疫情影响较大，募投金额均有回落。进入第三季度，国内经济复苏带动行业募投环境大幅回暖。整体来看，全年私募股权投资行业募资金额同比有所下降，投资金额则小幅上升，行业头部聚集效应较为明显。

我国私募股权投资市场自 2018 年以来受宏观经济下行压力加大、监管趋严、资管新规出台、金融去杠杆等影响全面降温。2020 年上半年，受新冠疫情影响，资本寒冬背景下私募股权投资行业募资市场再受重创。进入第三季度，国内经济复苏带动私募股权投资行业募投市场大幅回暖。从存量规模来看，我国存量私募股权投资基金数量及规模仍保持一定增长，但增速进一步放缓。根据中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）数据披露，截至 2020 年末，我国存续登记私募股权、创业投资基金管理人 14986 家，较上年末增加 104 家，增长 0.70%；存续私募股权投资基金 29403 支，较上年末增加 926 支，增长 3.25%；存续私募股权基金规模 9.46 万亿元，较上年末增加 0.59 万亿元，增长 6.65%；存续创业投资基金 10399 支，较上年末增加 2421 支，增长 30.35%；存续创业投资基金规模 1.60 万亿元；较上年末增加 0.39 万亿元，增长 32.23%。从私募股权、创业投资基金管理人在管基金规模分布来看，私募股权、创业投资基金管理人在管基金仍以小额募集状态为主，基金管理人之间分化明显，募集资金仍呈现不断向头部机构聚集的特点。

从募集资金来看，2020 年，国内股权投资机构（包括天使、VC、PE）新募集基金 3478 支，同比上升 28.3%，募集资金总额 11972.14 亿元，同比下降 3.8%。单支基金平均募集规模 3.44 亿元，同比下降 25.0%。分基金类型来看，其中成长基金设立数量为 1733 支，占比 49.8%；创业投资基金设立数量为 1538 支，占比 44.2%；并购基金、早期基金、房地产基金、基础设施基金

设立数量分别为 52 支、73 支、44 支和 36 支，占比分别为 1.5%、2.1%、1.3% 和 1.0%。募资市场仍呈现头部聚集效应。根据清科数据显示，行业内头部机构募资稳健，新兴机构募资面临挑战，42.2% 的机构募资总额低于 1 亿元。

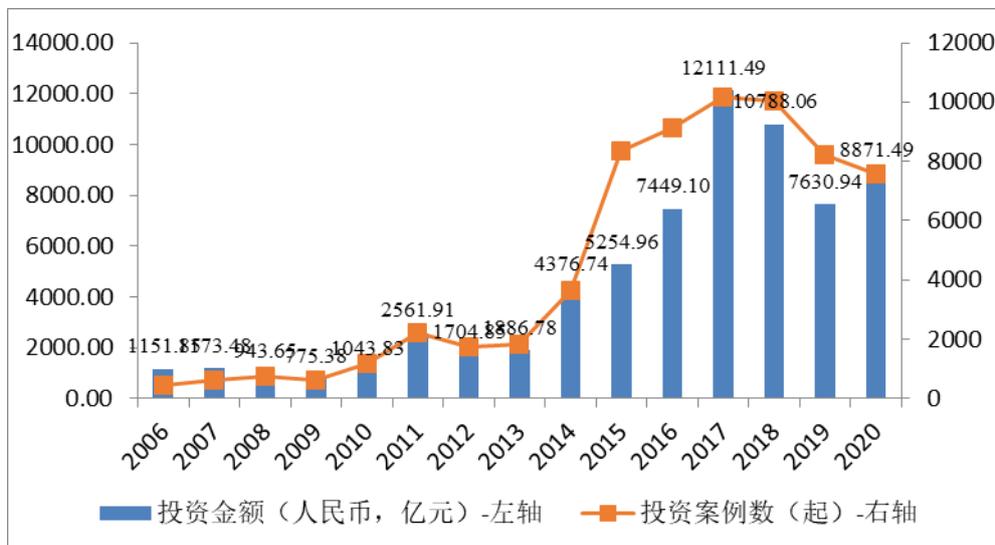
图表 2. 2006-2020 年我国股权投资基金募集情况（包括早期投资、VC、PE）



资料来源：清科研究中心

投资方面，2020 年，我国股权投资市场共新增投资案例 7559 起，同比下降 8.2%；涉及投资总金额 8871.49 亿元，同比上升 16.3%。2020 年上半年，新冠疫情对我国股权投资市场募投环境均有较大影响；第三季度，随着国内疫情得到控制，社会经济与股权投资活动逐步恢复正常，股权投资情况较上半年明显好转。分投资阶段来看，2020 年，早期投资案例数量 1076 起，同比下降 21.0%，投资总金额 123.11 亿元，同比上升 8.6%；VC 投资案例数量 3115 起，同比下降 8.7%，投资总金额 1952.64 亿元，同比上升 23.8%；PE 投资案例数量 3328 起，同比下降 2.6%，投资总金额 6795.74 亿元，同比上升 14.4%。

图表 3. 2006-2020 年我国股权投资基金投资情况（包括早期投资、VC、PE）

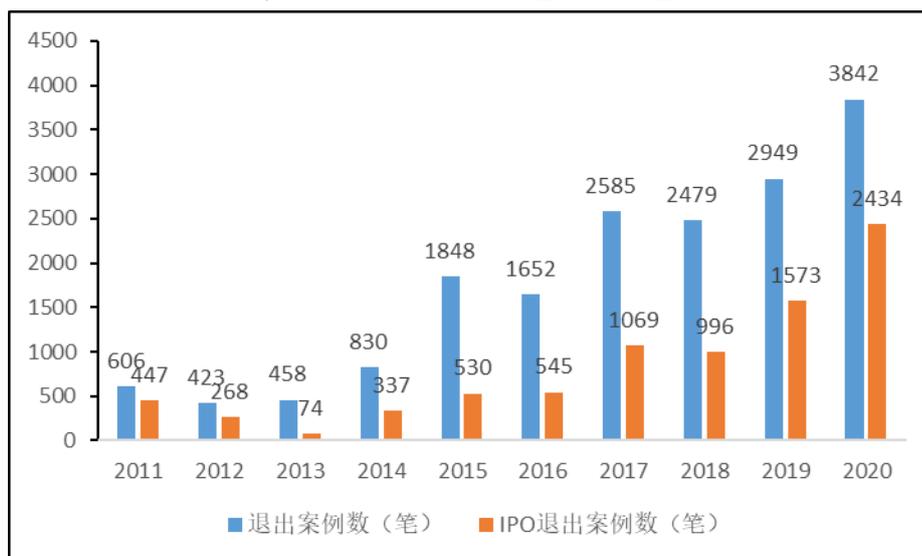


资料来源：清科研究中心

从投资行业分布情况来看，2020年，多数行业的投资活跃度均同比下降，投资额前五大行业分别为IT、生物技术/医疗健康、互联网、半导体及电子设备、机械制造，投资金额分别为1845亿元、1422亿元、1008亿元、990亿元和400亿元。受外部环境影响，疫情提高了投资机构对医疗行业关注度，生物技术/医疗健康投资金额同比增长74.3%；美国对中国高科技产业的打压也加速国内半导体行业发展，给半导体行业股权投资市场带来投资机会，该行业投资金额同比增长281.9%；传统热门行业IT及互联网投资热度有所降温，投资金额分别同比下降3.4%、同比上升16.5%。

股权投资机构项目退出方式一般包括IPO、并购及股权转让等。退出渠道的畅通性对创业投资机构投资收益的实现具有重要影响。2020年，我国股权投资市场退出案例数量共3842笔¹，较去年增加893笔。其中IPO退出案例数量2434笔，较去年增加861笔（被投资企业科创板IPO占比42.8%）。IPO退出案例的增加仍主要受益于科创板及创业板注册制的持续推进。其次退出占比较高的方式为并购、股权转让以及回购。

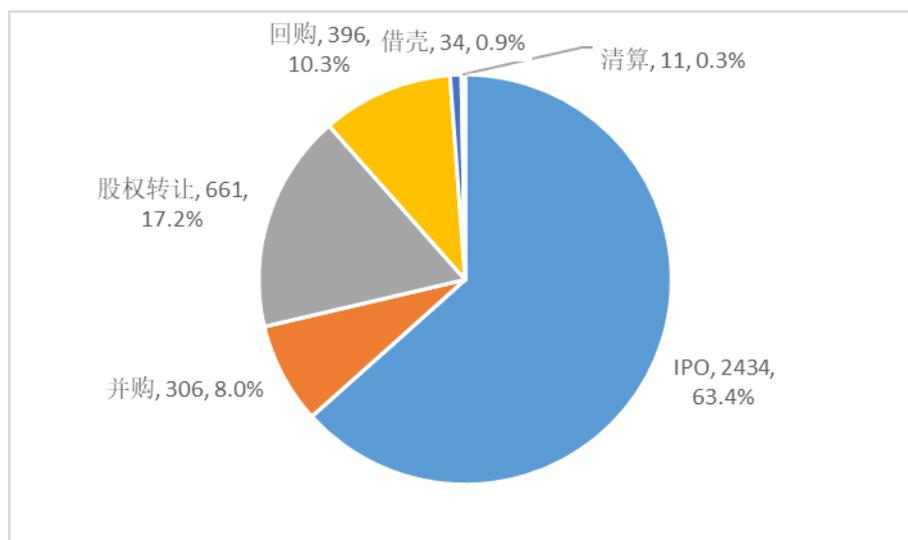
图表 4. 2011-2020年，我国股权投资市场项目退出情况（包括VC、PE）



资料来源：清科研究中心

¹ 1笔退出交易指1支股权投资基金从1家被投资企业退出，如N支股权投资基金从1家企业退出，则记为N笔，此处统计不包含新三板挂牌退出。

图表 5. 2020 年我国股权投资市场项目退出方式分布（按退出案例数、笔）



资料来源：清科研究中心

私募股权投资行业监管环境与行业自律体系日益完善，多层次资本市场体系完善进一步利好行业发展。

目前我国私募股权投资行业已形成由中国证监会行使私募股权投资基金监管职责，中国证券投资基金业协会根据《证券投资基金法》的规定和证监会授权，对包括私募股权投资基金管理人在内的私募基金管理人进行登记，对其所管理的基金进行备案，并陆续发布相关自律规则的“法律、部门规章和自律规则”相结合的监管架构，私募股权投资行业监管环境与行业自律体系日益完善。

中国证券投资基金业协会结合私募基金自身特点，依照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”）各项原则和规定已建立包含 7 项“办法”，2 项“指引”的自律规则体系，且在不断加快对自律规则的研究和修订完善。

同时，需注意到，私募股权基金管理人援引使用的法规条例为证监会于 2014 年发布的《暂行办法》，《暂行办法》作为行政规章效力位阶较低，部分内容适应性有限。国务院于 2017 年 8 月发布《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》以来，尚未出台正式稿。未来随着正式稿的落地，或将弥补《基金法》对股权投资基金约束不清晰的缺失。

2019 年 12 月 18 日，第十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了修订后的《中华人民共和国证券法》（以下简称新证券法），其于 2020 年 3 月 1 日开始施行。这次修订进一步完善了证券市场基础制度，扩大了证券法的适用范围，将资产支持证券和资产管理产品写入证券法，授权国务院按照证券法的原则规定资产支持证券、资产管理产品发行、交易的管理办法，明确了资管产品的证券属性，这将为资管行业法律框架的完善提供支持。

2019年12月23日，中国证券投资基金业协会正式发布《私募投资基金备案须知（2019）版》，新版备案须知相较2018年版变动内容主要包括：进一步明晰私募基金的外延便捷；厘清管理人、托管人职责；重申合格投资者要求；明确募集完毕概念；规范基金封闭运作及例外情形；设置基金存续期限要求；细化投资运作要求；从严规范关联交易；差异化不同类型基金备案要求。

在政策环境方面，证监会继续延续2019年以来全面深化资本市场改革的步伐，创业板注册制落地、落实新三板转板上市以促进多层次资本市场体系完善。2020年6月3日，证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，规定精选层挂牌满一年的公司可以申请转板至科创板或创业板，新三板转板制度正式落地。2020年12月14日，沪深两市交易所分别就退市规则及配套政策修订征求意见，对各板块退市规则全面优化。2020年12月31日，沪深两市交易所正式发布新修订的《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》以及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则。创业板及科创板实行注册制与退市制度的规则优化将疏通资本市场进出通道，二者协同将有助于我国资本市场引入更多优质企业，并引导长期价值投资。对于私募股权投资行业而言，一方面，行业退出环境明显改善，利好私募股权投资从募资、投资到退出的全周期循环，缩短退出周期；另一方面，二级市场定价估值逻辑改变，估值回归理性将促进私募股权投资机构真正专注于投中小、投科技的价值投资。

2. 公司概况

广东省粤科金融集团有限公司（以下简称“粤科集团”、“该公司”或“公司”）成立于2000年9月，是经广东省人民政府批准设立的国有独资有限责任公司，在原广东省风险投资集团公司的基础上，经由广东省经济贸易委员会、广东省财政厅根据《广东省省属国有企业资产重组总体方案》（粤办发〔2000〕9号）和《关于对广东省科技创业投资公司脱钩分类处理意见的批复》（粤脱钩发〔2000〕3号），印发《关于将广东省科技创业投资公司等企业划入广东省风险投资集团公司的通知》（粤经贸监督〔2000〕632号），将广东省科技创业投资公司等8户企业划入广东省风险投资集团公司组建而成。

该公司致力于为科技型中小微企业提供投融资服务，发挥着推动广东省建设国际风投融资中心的主力军作用，是国内最早成立的创投机构之一；同时，公司为广东省创业投资引导资金的主要受托管理机构。作为国内首家省级科技金融集团，截至2020年末，公司旗下拥有82家全资、控股子公司，涵盖创业投资、基金管理、融资担保、小额贷款、融资租赁等金融及类金融领域。

跟踪期内，广东省财政厅下发《关于粤港澳大湾区科技成果转化基金省级财政出资的通知》（粤财工〔2020〕339号），安排粤科集团粤港澳大湾区科技成果转化基金省财政出资10亿元，作为粤科集团注册资本金，用于粤港澳大湾区科技成果转化基金省级财政出资。截至2020年末，公司注册资本增至106亿元。

截至2020年末，该公司经审计的合并口径资产总额为365.52亿元，负债总额为131.67亿元，所有者权益为233.85亿元；2020年实现营业总收入59.64亿元，净利润4.58亿元（其中归属于母公司所有者的净利润1.96亿元）。

3. 业务运营

近年来，该公司通过构建基金业务、创投业务、科技金融业务、资产管理业务等业务体系，初步形成“创投为主、多业联动”的发展格局。得益于较强的投资管理能力，公司创投业务在广东省内具备较强的市场竞争力。作为广东省创业投资引导资金的主要受托管理机构，财政股权投资基金资金的注入使得公司受托管理的基金规模大幅提升。经过近年来稳定快速发展，公司金融类业务已初具规模。跟踪期内，公司正在推动粤港澳大湾区绿色技术银行等重大平台建设。未来，随着相关战略规划的落地，公司业务多元化程度将得到进一步提升，同时也将对其管理能力提出更高的要求。

该公司为国有独资企业，广东省人民政府为公司出资人，授权广东省国资委对公司履行出资人职责。公司定位为推动广东省传统产业升级和新兴产业发展的龙头企业，以支持当地高新科技项目为主。公司形成了以创投业务和基金业务为核心，小额贷款、融资租赁、融资担保等科技金融业务和资产管理业务共同发展的业务格局。得益于较强的投资管理能力，公司创投业务在广东省内均具备较强的市场竞争力。作为广东省创业投资引导资金的主要受托管理机构，财政股权投资基金资金的注入使得公司受托管理的基金规模大幅提升。同时，经过近三年稳定快速发展，公司科技金融类业务已初具规模。除此以外，公司控股上市公司广东鸿图，其制造业收入占比相对较高。公司还从事不良资产处置及产业园区管理等业务，但上述业务目前对营收贡献仍相对较小。目前公司正在推动粤港澳大湾区绿色技术银行等重大平台建设工作，随着相关战略规划的落地，公司业务多元化程度将得到进一步提升。

从收入变化趋势看，受汽车行业增速放缓、中美贸易摩擦以及疫情影响，跟踪期内该公司制造业分部营业收入有所下降，较上年同比下降5.25%。公司类金融业务方面各分部营收亦有所减少。具体来看，小额贷款及委托贷款业分部营收下降主要系跟踪期内广东省粤普小额再贷款股份有限公司（以下简称“粤普小再贷”）为多家企业提供优惠利率贷款服务及给予延期支付、减免罚息等支持所致。广东粤科融资租赁有限公司（以下简称“粤科租赁”）以项目风险和流动性风险管控为主，项目投放规模减少使得融资租赁业分部

收入逐年下降。广东省粤科融资担保股份有限公司（以下简称“粤科担保”）担保业务收入减少主要系非融资担保业务担保余额下降所致。

收入结构方面，该公司制造业收入贡献高，其他各项重点业务占比均较为稳定。2018-2020年，公司各业务分部收入情况见下表。

图表 6. 粤科集团收入结构情况（单位：亿元，%）

项目	2018年		项目	2019年		2020年	
	金额	占比		金额	占比	金额	占比
制造业	61.72	83.25	制造业	59.06	91.12	55.96	93.83
融资租赁业	3.08	4.15	融资租赁业	2.70	4.17	1.63	2.74
小额贷款及委托贷款	1.91	2.58	小额贷款及委托贷款业	1.30	2.01	1.02	1.71
融资担保业	0.38	0.51	融资担保业	0.53	0.82	0.39	0.65
不良资产处置	-	-	创业投资	0.29	0.45	0.27	0.46
其他	1.27	1.70	地产租赁管理业	0.44	0.68	0.12	0.20
-	-	-	其他业务	0.49	0.75	0.25	0.42
合计	68.35	100.00	合计	64.82	100.00	59.64	100.00
加：投资收益	5.79	-	加：投资收益	6.14	-	7.64	-

资料来源：粤科集团

注：2019年公司分部调整为制造业、融资租赁业、小额贷款及委托贷款业、融资担保业、房地产租赁管理业、创业投资和其他业务。

（1）创投业务

该公司是国内成立最早的科技创业投资公司之一，创投业务为公司的传统主业。经过多年发展，公司已经建立了支持早、中、后期科技中小微企业发展全过程、全链条的基金体系，涵盖种子基金、天使基金、风险投资基金、PE、产业基金、区域基金、并购基金等。通过多年经营的投资项目积累以及得益于广东省财政专项创业风险投资资金的注入，公司的创投业务已形成较为稳定的可持续发展的经营模式。随着创投业务投资规模的稳步增长和已投资项目的陆续退出，公司在创投行业的核心竞争力将持续提升。

该公司创投业务主要通过设立私募股权基金的形式进行投资。作为投资者、资金募集人及管理人，公司能够赚取自身投资部分的投资收益和基金管理报酬。其中，基金管理报酬为基金管理费和一定比例的超额收益提成，通常为超额收益的20%；基金管理费率一般在1.5%-2%，基金存续期一般为7年。截至2020年末，公司及下属各管理公司在管项目（按投资主体统计）共208个，累计投资金额73.63亿元，累计投资回收资金35.89亿元。2018-2020年，公司新增投资项目和投资规模分别为32个、20个、7个和14.13亿元、10.04亿元、4.85亿元。

该公司定位为推动广东省传统产业升级和新兴产业发展的龙头企业，以支持当地高新科技项目为主。公司投资标的多为初创期和成长期的高新科技型企业，投资领域涵盖八大行业，分别为新一代信息技术、先进装备制造、新材料、节能环保、生物医药、文化传媒、消费升级、现代服务业等。

在业务渠道方面，依托自身资源禀赋和股东支持，该公司能够获得一部分优秀的拟投资项目。在资金募集方面，公司项目投资资金主要来源于自有资金，也包括已退出项目的投资回笼资金。随着业务规模的扩大，公司将继续加强与其他风险投资机构、金融机构以及民间资本合作，拓宽融资渠道和投资渠道。

在项目筛选和投资决策方面，该公司业务流程主要包括项目立项、尽职调查、内部审核以及投资决策。公司设立立项委员会对所受理的项目从行业前景、市场空间、盈利预期等多个维度进行初步筛选；设立内部审核委员会，对项目实际情况进行核查；对于出资总额在 5000 万元以下且穿透至公司（包括公司管理的财政资金）后出资金额 3000 万元以下的投资事项，由党委会前置研究后，授权总经理办公会审议决策，并每季度向公司董事会汇总报备决策情况；对于出资总额在 5000 万元及以上或穿透至公司后出资金额在 3000 万元及以上的投资事项，由总经理办公会提出审议意见后，提交党委会前置研究，再提交董事会审议决策；总经理办公会下设投资审议工作小组，对需由总经理办公会审议研究的股权投资事项进行审议，为公司投资决策提供专业审核意见。确定实施投资后，投资经理对投资企业进行投后风险管理，持续跟进被投资企业的日常经营，帮助被投资企业改善管理，降低经营和财务风险，并就被投资企业经营管理情况进行定期汇报。

在项目退出方面，该公司在投项目多以挂牌转让和股东回购的方式实现退出，其中，通过二级市场处置股权的方式退出是公司获取超额收益的主要来源。截至 2020 年末，公司及各直属管理公司累计完全退出项目 104 个，投资总额为 15.89 亿元，退出净收益 17.70 亿元，投资回报率为 111.40%。从退出项目情况看，2020 年公司实现完全退出项目 21 个，各项目投资总额合计为 4.45 亿元，退出净收益合计为 10.51 亿元。

整体来看，该公司创投业务运行情况良好，投资回笼资金能够较好的满足新增投资支出，且实施退出项目数量的逐步增加为公司防范投资收益波动提供了一定保障。但投资中早期企业项目收益的不确定性以及处置项目时点都将对公司投资收益产生一定影响，公司投资管理能力和资本运作能力将持续面临挑战。

(2) 基金业务

该公司基金业务围绕各类母基金（包括种子基金、天使基金、VC、PE、产业基金、并购基金）的募投管退工作逐步开展，通过设立全资子公司广东省粤科母基金投资管理有限公司（以下简称“母基金管理公司”）管理广东省创新创业基金（以下简称“省创新创业基金”）及各类市场化基金。在继续做优做好省创新创业基金的基础上，公司将整合旗下存量基金，组建广东省科技基础设施基金、科技成果转化基金、战略性新兴产业基金、上市公司创新发展基金等四支百亿元级的重大基金。目前战略性新兴产业基金组建方案已经公司 2019 年董事会审议通过并完成工商注册，基金总规模 200 亿元。

省创新创业基金由原省科技创新基金、创业引导基金、新媒体产业基金整合而成，是通过财政资金转增粤科集团注册资本的 71 亿元所设立的基金。2019 年，省创新创业基金实现认缴总规模 370.07 亿元、实缴总规模 208.57 亿元，按认缴和实缴口径分别实现财政资金放大 4.21 倍和 2.14 倍，全年新设基金 11 支、规模 47.64 亿元，新投项目 42 个、金额 20.26 亿元。截至 2019 年末，省创新创业基金共参股设立了（以完成工商注册为准）8 支母基金、32 支直投资管理基金和 23 支直投参股基金以及投资 1 个直投项目，投资项目 380 个共 124.22 亿元，已有 30 家企业在境内外上市。

该公司受托管理财政资金的期限一般为 8+2 年，10 年到期后将根据主管部门的意见以滚动投资的方式维持基金的持续投资。在基金管理方面，公司主要负责新设母基金的前期调研、架构设计、谈判、报批和资金募集以及母基金投资子基金、直投项目的尽职调查和投后管理。在投资决策方面，公司的表决权主要依据其在子基金中的参股比例。同时，政府相关机构也会作为受托管理方或是管理人对投资决策进行把控。在收益分成方面，作为参与者，公司能够收取基金分红及项目结算时的超额收益分成；作为子基金的管理人，除定期分红和超额收益分成外，公司每年还可收取相应管理费，一般为 1.5%-2%。公司作为有限合伙人时，在子基金管理人的选择上，公司偏好于选择业内特定领域排名靠前、且具备一定品牌影响力的龙头机构，或是有成功案例的投资团队，或是对于产业细分领域有深入了解、投资回报率较高的机构。

截至 2020 年末，该公司在管母基金共 11 支，基金总规模 194.75 亿元，其中已到位资金 58.14 亿元，公司实缴金额 24.65，累计投资金额 31.85 亿元。

图表 7. 粤科集团母基金运作情况(单位: 亿元、个)

序号	基金名称	基金总规模	到位资金	本期末在投项目/ 基金数	本期末累计投 资金额
1	海格集成电路母基金	45.00	4.20	3	4.90
2	新媒体产业基金	32.08	10.31	4	5.03
3	粤科江门母基金	10.00	10.00	9	5.53
4	粤科横琴母基金	15.00	3.00	1	1.70
5	粤科松山湖母基金	5.00	5.00	9	2.32
6	粤科粤莞母基金	12.65	1.51	3	1.47
7	粤科创新创业母基金	20.00	20.00	17	11.05
8	粤科华侨母基金	3.02	3.02	1	1.50
9	粤科河源母基金	2.00	1.00	0	-
10	战略性新兴产业基金	30.00	0.11	-	-
11	上市创新产业基金	20.00	-	-	-
合计		194.75	58.14	47	33.50

资料来源：粤科集团（截至 2020 年末）

注：本期指 2020 年 1-12 月，本期末指 2020 年 12 月末。

(3) 科技金融业务

该公司科技金融业务围绕中小微企业融资难问题，拟建设多层次科技金融服务平台，公司小额贷款、融资担保和融资租赁等科技金融业务已步入稳定发展期。跟踪期内，广东省粤科科技小额贷款股份有限公司（以下简称“粤科小贷”）引入新的战略股东横琴金融投资集团，成功完成省级小额再贷款公司的组建工作，并正式更名为粤普小再贷，目前公司正积极争取金融牌照，加快构建形成覆盖科技型中小微企业不同发展阶段的科技金融业务体系。

小额贷款业务

该公司小额贷款业务的运营主体为粤科小贷。粤科小贷成立于 2013 年 6 月，是公司发起设立的科技金融服务机构，注册资本为 10 亿元。其中，国有股份及民营股东持股比例分别为 67.5% 和 15%；公司持股比例为 30% 为其第一大股东，第二大股东为广东省高速公路发展股份有限公司，持股比例 20%，其余股东包括 3 家公司及 6 位自然人。截至 2020 年末，粤科小贷经审计的资产总额为 13.31 亿元，所有者权益为 10.76 亿元；2020 年全年实现营业收入 1.02 亿元，净利润 0.52 亿元。

2020 年 12 月 24 日，经广东省金融局批准，粤科小贷名称正式变更为粤普小再贷。截至评级报告出具日，粤科金融集团、横琴金投已完成对粤普小再贷的增资，粤普小再贷注册资本增至 12.924 亿元。

作为广东省注册资金规模最大且同时拥有小额贷款牌照、再贷款牌照和互联网贷款牌照的小额贷款公司，凭借其资本优势和业务牌照优势，粤普小再贷业务发展较为稳定。跟踪期内，为优化业务结构，粤普小再贷开展标准化、小微化产品业务，2020 年其小贷业务当年累计发放 847 笔，累计发放贷款 18.97 亿元。

图表 8. 粤科小贷业务基本情况

项目	小贷业务			
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度
当期累计发放贷款笔数（笔）	324	171	847	331
当期累计发放贷款金额（亿元）	3.11	3.85	18.97	6.45
期末贷款笔数（笔）	271	302	478	521
期末贷款余额（亿元）	1.74	3.16	7.59	8.16
平均年化贷款利率（%）	14.55	13.82	12.65	12.04
项目	再贷业务			
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度
当期累计发放贷款笔数（笔）	159	92	86	12
当期累计发放贷款金额（亿元）	16.05	10.37	8.54	1.46
期末贷款笔数（笔）	78	65	70	66
期末贷款余额（亿元）	7.75	6.08	5.43	5.33
平均年化贷款利率（%）	12.55	13.52	12.44	11.80

资料来源：粤科集团

依托该公司区域和业务优势，粤普小再贷业务以解决广东省科技创新型、成长性中小微企业融资问题的科技小额贷款为主，再贷业务主要选取股东背景优异且围绕其股东产业链开展业务的小额贷款公司进行合作。

粤普小再贷贷款期限通常为 1 年，半年滚动一次，小贷业务利率一般为 13%-18%，再贷业务利率一般为 12%-13%。同时，粤普小再贷也发放短期银行过桥贷款，利率一般为 20%。截至 2020 年末，粤普小再贷存量贷款中，信用贷款、保证贷款及抵质押贷款占比分别为 0.13%、38.04% 和 61.83%。从行业分布看，粤普小再贷以金融业为主，主要客户是再贷业务的小贷公司，小贷业务行业较为分散，占比靠前的三大行业为建筑业、文化、体育和娱乐业以及批发和零售业。

图表 9. 粤科小贷贷款发放前十大行业分布情况（单位：万元、%）

行业	2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比
金融业（小贷公司）	54278	41.69	53308	39.52
建筑业	7000	5.38	6000	4.45
文化、体育和娱乐业	5700	4.38	5600	4.15
批发和零售业	4400	3.38	4108	3.05
租赁和商务服务业	3160	2.43	2618	1.94
水利、环境和公共设施管理业	2000	1.54	2000	1.48
制造业	1786	1.37	2000	1.48
房地产业	1500	1.15	1400	1.04
信息传输、软件和信息技术服务业	900	0.69	900	0.67
住宿和餐饮业	450	0.35	450	0.33
合计	81174	62.35	78384	58.11

资料来源：粤科集团

贷款风险管理方面，粤普小再贷建立了与自身业务特点相适应的贷款操作流程、审批制度和贷后管理制度。从贷款资产质量看，截至 2020 年末，粤普小再贷不良贷款账面余额为 1.64 亿元，不良贷款率为 12.60%，较上年末下降 6.54 个百分点；粤普小再贷贷款损失准备 1.17 亿元，拨备覆盖率为 71.45%。

图表 10. 粤科小贷五级分类情况（单位：%）

五级分类	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
正常类	94.48	80.85	87.28	88.34
关注类	0.15	0.01	0.12	0.12
次级类	2.05	3.25	0.35	0.34
可疑类	0.02	15.06	11.66	11.20
损失类	0.61	0.83	0.59	0.00
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：粤科集团

融资租赁业务

粤科租赁成立于2014年3月，注册资本6.2亿元，由该公司、中国兴业金融投资控股有限公司、广东群兴玩具股份有限公司、中南恒展集团有限公司共同发起设立。截至2019年末及2020年末，粤科租赁资产总额分别为42.01亿元和26.94亿元，所有者权益分别为9.69亿元和7.11亿元，2019年及2020年分别实现营业总收入2.70亿元和1.63亿元，净利润-0.22亿元和-2.55亿元。

自成立以来，依托股东和战略合作伙伴的资源优势，粤科租赁积极拓展节能减排、医疗器械、机械设备、基础设施建设和城市信息化系统、科技企业技改和创新升级等领域业务。2017-2020年，粤科租赁租赁项目分别为83笔、40笔、24笔和5笔，对应投放金额分别为14.73亿元、19.57亿元、22.44亿元和8.33亿元。

图表 11. 粤科租赁融资租赁项目投放情况（单位：笔、亿元）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年一季度
累计完成租赁业务笔数	40	24	5	-
租赁资金投放金额	19.57	22.44	8.33	-

资料来源：粤科集团

从业务投放行业分布看，截至2020年末，粤科租赁及其下属子公司应收融资租赁款为25.06亿元，资金投向前三大行业为交通运输、医疗医药和节能环保，占比分别为32.34%、19.75%和15.84%。

图表 12. 粤科租赁应收融资租赁款行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2018年末		2019年末		2020年末		2021年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
装备制造	8.29	19.10	2.18	6.00	1.51	6.01	1.51	6.42
公共事业	9.06	20.89	5.36	14.77	2.57	10.27	2.16	9.21
节能环保	5.72	13.19	4.72	13.01	3.97	15.84	3.84	16.36
其他	2.39	5.51	7.00	19.29	3.33	13.27	3.08	13.12
新能源	0.68	1.57	0.65	1.81	0.63	2.51	0.61	2.60
医疗医药	8.47	19.53	6.49	17.89	4.95	19.75	4.68	19.96
工程建设	0.02	0.04	0.13	0.36	0.003	0.01	0.003	0.01
交通运输	8.75	20.18	9.75	26.87	8.10	32.34	7.58	32.32
合计	43.39	100.00	36.28	100.00	25.06	100.00	23.45	100.00

资料来源：粤科集团

从租赁方式来看，粤科租赁融资租赁业务以售后回租为主。2020年，粤科租赁售后回租项目租赁资产投放金额占比达98.24%。从项目投放期限分布看，期限多为3-5年，按月或按季收取租金。受疫情及部分企业经营情况恶化的影响，粤科租赁部分项目发生违约。截至2020年末，粤科租赁应收融资租赁款余额不良资产合计7.37亿元，当年粤科租赁计提坏账损失3.53亿元，长期应收款坏账准备3.73亿元。

从客户集中度看，粤科租赁融资租赁客户数量较少，单个客户资金投放量较大使得其客户集中度处于较高水平。截至2021年3月末，公司表内最大

五家单一客户应收融资租赁款余额合计和最大单一客户应收融资租赁款余额分别为 8.85 亿元和 2.06 亿元，占总租赁资产余额比例分别为 37.75% 和 8.80%。

图表 13. 粤科租赁前五大客户情况(单位：亿元、%)

承租方名称	租赁资产余额	占比
河北钢铁集团矿业有限公司	2.06	8.80
中电投北部湾（广西）热电有限公司	1.90	8.10
中电投珠海横琴热电有限公司	1.83	7.80
天津西南海运有限公司	1.56	6.66
广东远成快运有限公司	1.50	6.39
合计	8.85	37.75

资料来源：粤科租赁（截至 2021 年 3 月末）

粤科租赁放款资金主要来源于资产证券化、银行借款及债券融资，截至 2020 年末其银行借款余额合计为 9.85 亿元，应付债券余额为 4.39 亿元。

融资担保业务

该公司担保业务运营主体为粤科担保。粤科担保成立于 2013 年 5 月，是为进一步加快广东产业转型升级、加快科技与金融的有效结合、加快科技中小微企业创新发展，由公司发起设立的科技金融服务机构，注册资本 3.3 亿元。截至 2020 年末，粤科担保实收资本为 4.90 亿元，总资产为 6.09 亿元，所有者权益为 5.52 亿元；2020 年粤科担保实现营业收入 0.39 亿元，净利润 0.22 亿元。

跟踪期内，粤科担保担保余额降幅较大，主要系受疫情影响工程建设类项目建设进度收到影响导致非融资担保业务中工程履约担保余额减少。截至 2020 年末，粤科担保担保余额为 14.91 亿元，其中非融资担保余额为 9.12 亿元，担保放大倍数为 1.05 倍；2020 年粤科担保当期担保发生额为 8.51 亿元，当期代偿金额为 940 万元。

图表 14. 粤科担保业务基本情况

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
期末担保余额(万元)	205685	242506	149102	72606
其中：融资性担保	48304	42402	57924	72606
非融资担保	157381	200104	91178	84019
当期解保发生额（万元）	48309	13555	178561	30835
当期担保发生额（万元）	133459	172377	85114	38358
当期代偿金额（万元）	64.47	106	940	-
担保放大倍数(倍)	5.98	4.57	1.05	1.29
担保代偿率(%)	0.13	0.78	0.63	-

资料来源：粤科集团

注 1：担保放大倍数=期末在保余额/期末所有者权益净额；

注 2：担保代偿率=本年度累计担保代偿额/本年度累计解除的担保额×100%。

作为该公司科技金融业务的重要一环，粤科担保围绕科技中小微企业开展业务，通过设计知识产权质押、股权质押、应收账款质押等组合式融资方案，满足此类企业融资需求。同时，粤科担保通过非融资类担保不断提升其综合服务能力。

随着工程保函担保规模的提升，近年来粤科担保在保项目中制造业在保余额占比有所提升，前十大在保客户也多为制造业企业，整体行业集中度较高。

图表 15. 粤科担保融资担保业务行业分布情况（单位：万元，%）

行业	在保责任余额	占比
制造业	6919	10.72
建筑业	29735	46.05
批发与零售业	16308	25.26
房地产	2400	3.72
金融业	3800	5.88
仓储业	504	0.78
住宿和餐饮业	202	0.31
教育业	730	1.13
信息传输业	998	1.55
其他	2975	4.61
合计	64571	100.00

资料来源：粤科集团（截至 2021 年 3 月末）

图表 16. 粤科担保业务前十大客户情况（单位：万元）

序号	客户名称	所属行业	担保余额	担保责任余额	占比
1	**建筑	建筑	4400	4400	6.81
2	**租赁	金融	3800	3800	5.88
3	**建设	建筑	3300	3300	5.11
4	**地产	房地产	3000	2400	3.72
5	**科技	制造	3000	0	0.00
6	**医药	批发	2500	2500	3.87
7	**建材	批发	2400	2400	3.72
8	**科技	制造	2200	2200	3.41
9	**建筑	建筑	2000	2000	3.10
10	**建筑	建筑	2000	2000	3.10
合计			28600	25000	38.72

资料来源：粤科集团（截至 2021 年 3 月末）

截至 2020 年末，粤科担保应收代偿项目 3 个，代偿金额为 2802 万元，客户为制造业民营企业客户，主要以诉讼清收、处置抵押物等方式进行追偿。虽然，代偿项目设有一定反担保措施，但由于诉讼周期相对较长，目前代偿项目追偿进度相对滞后。

图表 17. 粤科担保代偿项目基本情况（单位：万元）

客户名称	代偿金额	累计追回金额	反担保措施
佛山市南海泛金建材有限公司	826	403	房产设备抵押、个人企业连带担保、股权质押；反担保物估值为 550 万元
广州奥迪通用照明有限公司	930	767	房产车辆抵押、个人企业保证
田文明	1046	-	房产抵押、个人企业连带担保、应收账款质押

资料来源：粤科集团（截至 2021 年 3 月末）

（4）资产管理业务

该公司资产管理业务主要包括资本运作业务和科技园区管理。公司资本运作业务主要指集团公司创投项目上市后的市值管理和退出管理，通过制定退出计划，并根据所持各股票经营状况和市场运行情况，动态实施股份退出工作。此外，资产管理业务还负责科技企业孵化育成体系建设和相关投资平台的项目管理工作，包括广东粤科资本投资有限公司、粤科国际资产管理公司、广州知识产权交易中心有限公司、广东省粤科产业园投资开发有限公司等多家子公司。

粤科集团主要持股上市公司经营情况：

广东鸿图

广东鸿图于 2006 年底实现上市，2014 年 9 月公司通过二级市场进行增持，增持后能够实质控制广东鸿图并纳入合并范围。

广东鸿图是华南地区规模最大的精密铝合金压铸件专业生产企业，广东省高新技术企业，拥有广东省唯一的省级精密压铸工程技术研究中心，并具备国家汽车零部件出口基地企业资格，已通过 ISO14001、ISO9000、ISO/TS16949 等国际质量体系认证。生产模式方面，因铝合金压铸件产品是汽车、通讯设备、机电等行业的重要零部件，不同行业下游客户对铝合金压铸件在外观形状、性能指标等方面需求差异较大，需要根据不同客户的要求进行定制化生产；销售方面，销售方式体现为“进入下游大型客户采购平台，主要采取招投标（直销）方式销售，按照客户订单实行以销定产，可以根据生产计划来制定原材料采购计划，能够较好的控制原材料的库存量和采购价格，减少资金占用，最大限度提高公司的经营效率，近三年订单完成率为 99% 以上，订单履约能力较好。

从近三年主营业务情况来看，广东鸿图主营业务主要分为汽车类、通讯类和机电类及其他三项，并且可以根据下游各行业的景气周期及时调整产品结构，降低对单一行业的依赖性，产品结构相对灵活，产品生产和销售模式主要为订单式。由于下游行业大型知名整车（机）厂对其上游零部件供应商有着严格的资格认证，其更换上游零部件供应商的转换成本高且周期长，双方形成了较为稳固的战略合作关系。因此，近几年广东鸿图汽车类铸件产品收入较为稳定。

跟踪期内，受新冠疫情及国际经济下行冲击影响，汽车行业整体销量下滑，面对国内外经济结构性调整带来的风险与机遇，公司以“立足主业，充分利用各类平台与资源，积极发挥领先优势与自身特长，巩固扩大现有市场地位和优质客户”为主线，以“开拓市场扩份额，提质增效保利润，创新研发促升级，规范管理控风险”为抓手，攻坚克难，稳经营保生产。

在宏观经济增速放缓、国内汽车产销量下跌、中美贸易战升级等外部经营环境影响下，广东宏图通过采取一系列的“稳销售、稳利润、稳生产”措施，内增实力外扩市场，业务发展保持基本稳定。广东宏图基于谨慎性原则，于 2019 年末对因收购宝龙汽车和宁波四维尔两家公司股权所形成的商誉计提了合计 2.94 亿元减值准备，导致全年的利润大幅下降。此外，公司出口到美国的所有产品均在美国对中国输美产品加征关税商品清单范围内，亦对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

截至 2020 年末，广东宏图经审计的总资产为 80.88 亿元，所有者权益为 49.03 亿元；广东宏图全年实现营业收入 55.96 亿元，较上年同比下降 5.25%；实现营业利润 2.26 亿元，较上年同比增长 75.00%；实现净利润 1.93 万元，较上年同比增长 126.92%。

(5) 其他业务

该公司其他业务主要为产业园区管理等业务，取得一定收入，丰富了公司的收入结构，但收入规模相对较小，未来随着公司多元金融产业链进一步拓宽和延伸，有望成为公司收入结构的重要组成部分。

管理

跟踪期内，该公司产权状况、法人治理结构保持稳定。

根据该公司 2018-2020 年审计报告，公司控股股东、母公司及下属核心子公司无违约情况发生，存续债务付息正常。

该公司关联交易主要涉及向关联方采购商品/接受劳务及存在小额关联应收应付款项。

财务

1. 公司财务质量

中审众环会计师事务所对公司 2018-2020 年的财务报表进行了审计，均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及其他相关规定。

截至 2020 年末，该公司经审计的合并口径资产总额为 365.52 亿元，负债总额为 131.67 亿元，所有者权益为 233.15 亿元；2020 年公司实现营业总

收入 59.64 亿元，净利润 3.21 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 1.93 亿元）。

跟踪期内该公司合并范围变化情况，详见下表。

图表 18. 粤科集团新纳入合并范围主体基本情况（单位：亿元）

名称	期末净资产	2020 年净利润	控制的性质
广东粤科华侨创新创业投资中心（有限合伙）	0.11	0.0008	新设投资
广州粤科人才创业投资中心（有限合伙）	1.95	-0.01	新设投资
广东粤科振业股权投资合伙企业（有限合伙）	0.28	-	新设投资
广东粤科粤茂创新创业投资基金（有限合伙）	3.00	-	新设投资
鲜达冷链物流服务（广州）有限公司	0.48	-	新设投资

资料来源：粤科集团

图表 19. 粤科集团不再纳入合并范围子公司情况

名称	原持股比例	处置方式
肇庆市粤科科技小额贷款股份有限公司	30%	不符合合并控制的要求
云浮市粤科科技小额贷款股份有限公司	30%	不符合合并控制的要求
中山市粤科科技小额贷款股份有限公司	30%	不符合合并控制的要求
汕头市粤科科技小额贷款股份有限公司	30%	不符合合并控制的要求
广东粤科振业股权投资合伙企业（有限合伙）	80.01%	注销子公司
华驭智能（深圳）有限合伙	63.75%	以减资形式处置子公司

资料来源：粤科集团

2. 公司偿债能力

（1）债务分析

2018-2020 年末，该公司所有者权益分别为 209.57 亿元、220.27 亿元和 233.85 亿元。得益于财政资金陆续转增为公司注册资本金，加之持续的经营积累，公司自有资本实力逐年增强。从净资产构成看，公司所有者权益以实收资本、未分配利润和少数股东权益为主，2020 年末占比分别为 45.33%、5.40% 和 44.91%。因公司控股广东鸿图，公司少数股东权益占比较高。

该公司负债规模尚处于合理水平，2018-2020 年末公司合并口径负债总额分别为 158.92 亿元、141.82 亿元和 131.67 亿元；同期末资产负债率分别为 43.12%、39.17% 和 36.02%，随着受托管理的财政资金转增为公司注册资本金，其资产负债率逐年下降。从负债结构看，公司非流动负债占比较高。2018-2020 年末，公司非流动负债占比分别为 69.13%、60.50% 和 54.44%。

该公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款，2020 年末上述科目余额分别占非流动负债的 15.66%、61.91% 和 18.97%。2020 年末公司长期借款余额为 11.23 亿元；应付债券余额为 44.38 亿元，主要为公司近年发行的公司债券和中期票据以及粤科租赁非公开发行债券；长期应付款余额为 13.59 亿元，主要系公司代管财政专项资金。公司流动负债占比较小，以

短期借款、应付账款和其他流动负债为主。2020 年末上述科目余额分别占流动负债的 15.83%、21.35%和 26.12%。其他流动负债主要为短期应付债券。

整体来看，该公司杠杆水平处于合理水平，负债主要为长期借款、应付债券及长期应付款。随着受托管理的财政资金逐步转增为注册资本金，公司资产负债率逐步下降。

或有负债

截至 2020 年末，该公司子公司宁波四维尔工业有限责任公司作为被告参与的与 Global Technology, Inc 之间销售代理引起的合同纠纷案件，预估涉诉标的金额为美元 112.36 万元，根据所掌握信息以及外部法律专家的专业意见判断相关诉讼败诉及导致经济利益流出的可能性较高，计提预计负债-未决诉讼预计赔偿 733.16 万元。

(2) 现金流分析

2018-2020 年，该公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5.68 亿元、17.65 亿元和 15.55 亿元。公司经营活动产生的现金流量净额增长，主要系粤科租赁和粤科小贷项目投放金额减少所致。

2018-2020 年，该公司投资活动产生的现金流量净额分别为-65.11 亿元、11.87 亿元和 17.89 亿元。公司投资活动产生的现金流量净额增长主要系 2018 年受托管理的财政资金转增资本后，公司增加购买了银行理财产品，2019 年赎回银行理财产品较多。

2018-2020 年，该公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 12.05 亿元、-21.44 亿元和-5.73 亿元。公司筹资活动产生的现金流量净额下降，主要系近年来公司偿还到期债权及银行借款较多。

2018-2020 年，该公司 EBITDA 分别为 16.90 亿元、13.31 亿元和 14.01 亿元，2020 年对利息支出的保障倍数为 3.87 倍。

图表 20. 粤科集团 EBITDA 和经营性净现金流对债务的覆盖情况

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年
EBITDA/利息支出(倍)	4.65	3.66	3.87
EBITDA/刚性债务(倍)	0.16	0.12	0.14
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	-113.27	56.22	57.68
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	-33.06	19.63	24.46

资料来源：粤科集团

(3) 资产质量分析

随着各项业务的持续发展，该公司资产规模逐年增长，2018-2020 年末，公司合并口径资产总额分别为 368.48 亿元、362.09 亿元和 365.52 亿元。2020

年末公司流动比率和速动比率分别为 336.45%和 320.59%，资产流动性指标表现较好。

2018-2020 年末，该公司流动资产分别为 195.18 亿元、184.54 亿元和 201.83 亿元。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和其他流动资产构成，2020 年末分别占流动资产的 69.02%、13.89%和 4.52%。2020 年末公司货币资金余额为 139.29 亿元，其中银行存款 75.30 亿元，其他货币资金 64.00 亿元，其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金、银行结构性存款，受限资金金额为 1.47 亿元，主要为未到结算期的承兑汇票保证金、保函保证金；应收账款余额为 28.03 亿元，账龄在 1 年以内（含 1 年）占比为 96.20%，按欠款方归集的 2020 年末余额前五名应收账款汇总金额为 4.83 亿元，占应收账款的比例为 15.77%，相应计提的坏账准备余额金额为 0.44 亿元；其他流动资产余额为 9.11 亿元，其中银行理财产品余额为 4.30 亿元，资产管理待处置不良资产包 3.53 亿元。

2018-2020 年末，该公司非流动资产分别 173.31 亿元、177.55 亿元和 163.69 亿元，主要由可供出售金融资产、长期应收款、长期股权投资和固定资产构成。2020 年末上述科目余额分别占非流动资产的比重分别为 40.61%、9.34%、14.17%和 17.49%。其中，可供出售金融资产中可供出售权益工具余额为 66.47 亿元，按公允价值计量的权益工具为 10.82 亿元，按成本计量的权益工具为 55.65 亿元；长期应收款余额为 15.30 亿元，其中融资租赁款为 15.05 亿元；长期股权投资余额为 23.19 亿元，其中对广州资产管理有限公司投资金额较大为 6.92 亿元；固定资产余额为 28.63 亿元，其中房屋建筑物、机器设备、运输工具和其他设备的余额分别为 15.43 亿元、28.07 亿元、0.51 亿元和 1.68 亿元。

3. 公司盈利能力

该公司基金业务和创投业务发展良好。得益于项目退出积累，公司项目处置所得投资收益维持稳定，但受金融市场环境变化影响，公司权益类投资工具市值及基金投资收益的取得仍具有一定不确定性。公司担保、小贷、融资租赁等业务盈利能力有待进一步体现，盈利结构仍有较大优化空间。

该公司盈利主要来源于控股公司广东鸿图的主营收入以及创投业务的投资收益，其他收入主要为融资租赁、小额贷款和融资担保收入。

2018-2020 年，该公司分别实现营业总收入 68.35 亿元、64.82 亿元和 59.64 亿元。公司通过在二级市场增持的方式控股广东鸿图，使得其并表后营业收入大幅增长，科技金融业务营业收入贡献占比较小。同年，公司分别实现投资收益 5.79 亿元、6.14 亿元和 7.64 亿元，主要为处置股权和金融资产取得的收益。公司投资收益构成见下表。

图表 21. 粤科集团投资收益构成情况（单位：亿元）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
权益法核算的长期股权投资收益	0.78	0.98	0.81
处置长期股权投资损益	0.98	3.14	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	0.00	0.02	0.00
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	0.07	0.01	0.01
持有至到期投资在持有期间的投资收益	0.02	0.02	0.04
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	0.55	0.56	2.46
处置可供出售金融资产取得的投资收益	2.05	0.81	3.77
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	0.00	-
其他	1.34	0.60	0.55
合计	5.79	6.14	7.64

资料来源：粤科集团

该公司营业总成本主要为制造业成本。2018-2020 年公司制造业成本分别为 46.10 亿元、44.06 亿元和 43.54 亿元，占营业成本比例分别为 94.60%、94.49% 和 96.33%。各年公司期间费用分别为 14.77 亿元、12.90 亿元和 11.48 亿元，期间费用率分别为 25.14%、21.29% 和 18.44%，期间费用集中在管理费用，占比分别为 62.63%、65.88% 和 73.98%，其中管理人员费用占比最高，主要系公司业务发展的需要，人才储备增加；销售费用主要为仓储服务费、机械料消耗、运输装卸费以及营销业务和人员费用；2018-2020 年公司财务费用分别为 1.37 亿元、0.61 亿元和 -0.48 亿元。

2019 年广东鸿图基于谨慎性原则，于 2019 年末对因收购宝龙汽车和宁波四维尔两家公司股权所形成的商誉计提了合计 2.94 亿元减值准备，导致该公司 2019 年的利润有所下降。2020 年公司针对租赁风险资产计提坏账损失 3.53 亿元使得该年公司利润亦受到一定影响。2018-2020 年，该公司分别实现营业利润 7.58 亿元、4.18 亿元和 5.45 亿元，分别实现净利润 6.31 亿元、3.21 亿元和 4.58 亿元，经营情况及盈利水平有所波动。2020 年公司净资产收益率和总资产报酬率分别为 2.02% 和 2.18%。

外部支持

该公司为广东省人民政府全额出资设立的国有独资企业，发挥着推动广东省建设国际风投创投中心的主力军作用。广东省委、省政府将粤科集团定位为促进科技和金融结合的主渠道、主平台和主力军，公司可在资金及政策等方面持续得到广东省政府的支持。资金方面，2012 年以来广东省政府已累计注资 10 亿元。2018 年 3 月，广东省财政厅印发《关于省创新创业基金转增注册资本金的通知》（粤财工〔2018〕30 号），将整合设立的广东省创新创业基金省财政出资中 61 亿元转增为粤科集团注册资本金，转增后公司注册资本增至 96 亿元。2020 年，得益于粤港澳大湾区科技成果转化基金省财政 10 亿元的注资，公司资本实力进一步增强。

跟踪评级结论

作为广东省人民政府全额出资设立的国有独资企业，该公司发挥着推动广东省建设国际风投创投中心的主力军作用，是国内最早成立的创投机构之一；同时，公司为广东省创业投资引导资金的主要受托管理机构。作为国内首家省级科技金融集团，广东省委、省政府将其定位为促进科技和金融结合的主渠道、主平台和主力军，公司可在资金及政策等方面持续得到广东省人民政府的支持。

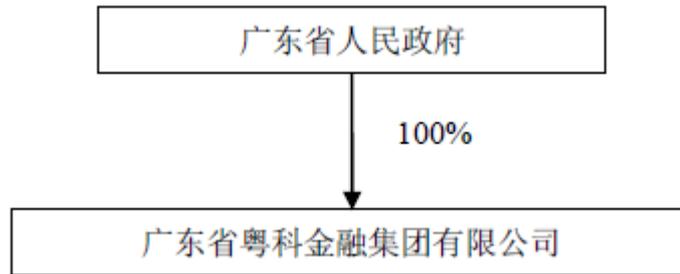
近年来，该公司通过构建基金业务、创投业务、科技金融业务、资产管理业务等业务体系，初步形成“创投为主、多业联动”的发展格局。得益于较强的投资管理能力，公司创投业务在广东省内具备较强的市场竞争力。作为广东省创业投资引导资金的主要受托管理机构，财政股权投资基金资金的注入使得公司受托管理的基金规模大幅提升。经过近年来稳定快速发展，公司金融类业务已初具规模。跟踪期内，公司正在推动粤港澳大湾区绿色技术银行等重大平台建设。未来，随着相关战略规划的落地，公司业务多元化程度将得到进一步提升，同时也将对其管理能力提出更高的要求。

该公司创投业务和基金业务较为突出，融资租赁、融资担保、小额贷款业务及子公司广东鸿图可为公司带来相对持续的收入。由于创投业务项目退出较依赖于项目经营情况、退出时点等多方面因素，且公司基金业务部分子基金多处于投资阶段，短期内暂不能形成投资收益，公司投资收益稳定性仍有所欠缺。公司融资租赁、融资担保、小额贷款等科技金融业务对公司盈利形成了一定补充，但在目前宏观经济增速放缓的背景下，相关业务的资产质量仍存一定下行压力。同时，子公司广东鸿图作为制造业企业，受商品及行业周期双重影响，未来盈利的稳定性或面临一定挑战。得益于融资渠道的拓宽和财政资金转增为公司注册资本金，公司杠杆水平有所下降，主要以长期负债为主，短期债务偿付压力较轻。从公司持有可供出售金融资产来看，公司持有的股票市值为公司稳定资金流入提供了一定的支撑，亦可平滑公司投资收益出现的波动。

同时，我们仍将持续关注：（1）该公司创投业务的资金回收情况；（2）公司基金业务项目投放及资金募集情况；（3）公司金融业务经营情况及各业务资产质量；（4）公司整体杠杆经营情况。

附录一：

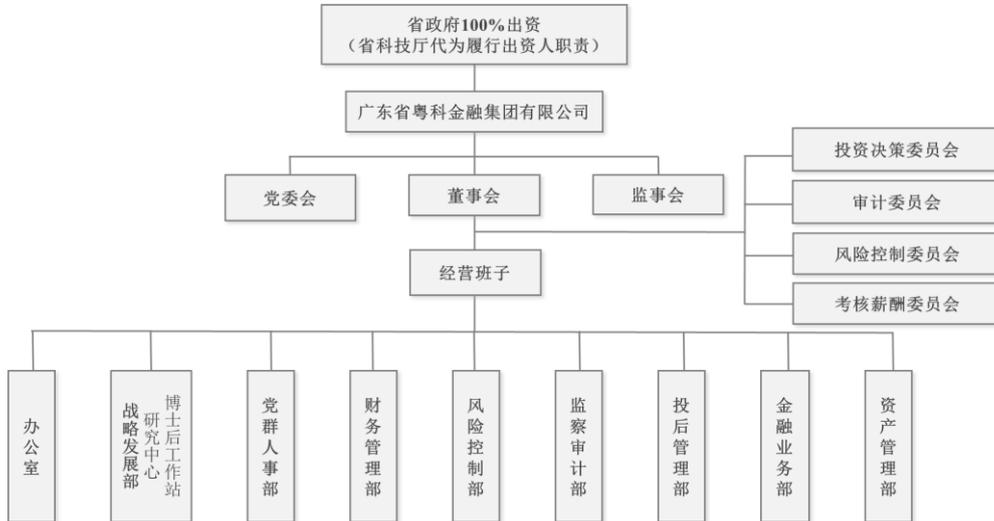
公司股权结构图



资料来源：粤科集团（截至 2020 年末）

附录二：

公司组织结构图



资料来源：粤科集团（截至2020年末）

附录三：

发行人主要财务数据及指标表

项目	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)
财务数据与指标：			
资产总额 [亿元]	368.48	362.09	365.52
货币资金 [亿元]	105.25	111.08	139.29
刚性债务[亿元]	122.98	103.89	91.61
所有者权益 [亿元]	209.57	220.27	233.85
营业收入[亿元]	68.35	64.82	59.64
净利润 [亿元]	6.31	3.21	4.58
EBITDA[亿元]	16.90	13.31	14.01
资产负债率[%]	43.13	39.17	36.02
长期资本固定化比率[%]	54.25	58.01	53.58
权益资本与刚性债务比率[%]	170.41	212.04	255.25
流动比率	3.98	3.29	3.36
速动比率	3.79	3.13	3.21
现金比率[%]	214.57	198.65	232.22
利息保障倍数[倍]	3.11	2.23	2.23
有形净值债务率[%]	86.24	71.60	62.06
营运资金与非流动负债比率[%]	133.01	149.80	197.87
应收账款周转速度[次]	1.99	1.98	2.04
存货周转速度[次]	5.53	5.72	5.21
固定资产周转速度[次]	2.97	2.52	2.10
总资产周转速度[次]	0.19	0.18	0.16
毛利率[%]	28.70	28.06	30.26
营业利润率[%]	11.09	6.46	8.41
总资产报酬率[%]	3.12	2.17	2.18
净资产收益率[%]	3.51	1.49	2.02
净资产收益率*[%]	2.15	6.90	6.51
营业收入现金率[%]	174.21	176.83	163.73
EBITDA/利息支出[倍]	4.65	3.66	3.87
EBITDA/刚性债务[倍]	0.16	0.12	0.14

注：根据粤科集团 2018-2020 年审计报告整理、计算。

附录四：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计-期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计-期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[期初应收账款余额+期末应收账款余额]/2]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[期初存货余额+期末存货余额]/2]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[期初固定资产余额+期末固定资产余额]/2]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[期初资产总计+期末资产总计]/2]
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/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%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(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)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	(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)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准；

刚性债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

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。

附录五：

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 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

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。

附录六：

发行人本次评级模型分析表及结果

	一级要素	二级要素	风险程度
个体信用	业务风险	宏观环境	1
		行业风险	3
		市场竞争	1
		盈利能力	9
		公司治理	1
	财务风险	财务政策风险	1
		会计政策与质量	1
		现金流状况	1
		负债结构与资产质量	1
		流动性	1
	个体风险状况		2
	个体调整因素调整方向		不调整
调整后个体风险状况		2	
外部支持	支持因素调整方向		上调
主体信用等级			AAA

附录七：
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	2017年11月15日	AAA/稳定	刘兴堂、何泳萱	新世纪评级方法总论(2012)	报告链接
	前次评级	2020年6月29日	AAA/稳定	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021年6月28日	AAA/稳定	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	-
债项评级 18粤科01	历史首次评级	2017年11月15日	AAA	刘兴堂、何泳萱	新世纪评级方法总论(2012)	报告链接
	前次评级	2020年6月29日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021年6月28日	AAA	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	-
债项评级 18粤科02	历史首次评级	2018年7月2日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012)	报告链接
	前次评级	2020年6月29日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021年6月28日	AAA	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	-
债项评级 18粤科03	历史首次评级	2018年7月2日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012)	报告链接
	前次评级	2020年6月29日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021年6月28日	AAA	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	-
债项评级 19粤科金融 MTN001	历史首次评级	2018年10月22日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012)	报告链接
	前次评级	2020年6月29日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021年6月28日	AAA	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	-
债项评级 20粤科01	历史首次评级	2020年7月27日	AAA	刘兴堂、李玉鼎	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021年6月28日	AAA	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用)MX-GS001(2019.8)	-

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。

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。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评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级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。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或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、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其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。