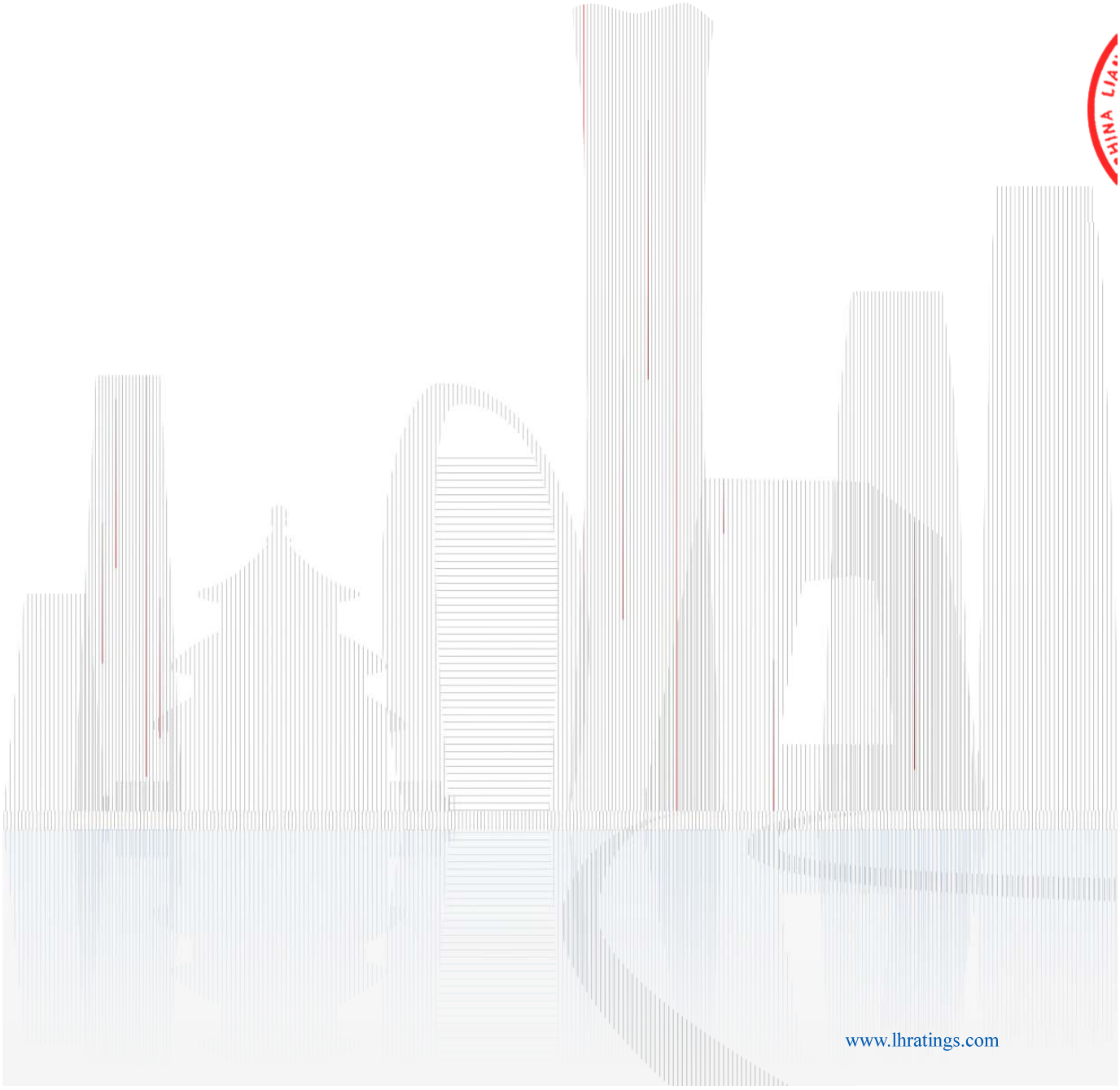
武汉光谷金融控股集团有限公司
2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

Micron Ex. 1051, p. 1
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

信用评级公告

联合〔2024〕5377 号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉光谷金融控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持武汉光谷金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 光谷金控 MTN001(科创票据)”“23 光谷金控 MTN002(科创票据)”和“22 光控 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：(010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

Micron Ex. 1051, p. 2
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。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。

二、本报告系联合资信接受武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信与该公司签署了 ESG 研究报告协议。鉴于联合资信承做 ESG 研究业务的部门在业务、人员、档案管理上与市场部门、信用评级业务部门隔离，因此公司信用评级业务并未受到上述非评级业务的影响。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析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。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



Micron Ex. 1051, p. 3
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

武汉光谷金融控股集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项　目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
武汉光谷金融控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/28
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 光控 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）作为东湖高新区参与国家战略的重要载体，区域地位稳固；治理结构及内控体系未发生重大变化，经营方面，公司持续参与布局国家级重点项目，完成对长江存储科技控股有限责任公司（以下简称“长江存储”）的出资，新设立 1 支母基金武汉新城科创基金，投资类资产规模持续增长，但现阶段基金类投资退出收益暂未显现。财务方面，以投资类资产为主的资产总额保持增长，资产质量良好，流动性弱；有息债务增速快，整体债务负担可控；偿债指标表现较好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司可持续获得股东现金注资。

评级展望

未来，随着公司科技投资业务的持续运营，投资项目陆续进入回报期，金融服务和项目服务的协同效益逐步体现，公司区域竞争优势和经营实力有望得到巩固。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司持有的投资类资产被划出导致资产质量显著下降，财务杠杆大幅上升且流动性压力加剧，财务状况明显恶化；公司地位下降，股东及相关各方对公司的支持明显减弱等。

优势

- **公司所处东湖高新区区位优势突出，公司投资业务具备良好的外部发展环境。**东湖高新区别称“中国光谷”，是全国第一批国家级高新区、全国第二个国家自主创新示范区、全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，形成了“221”产业体系，包括“光芯屏端网”和生命健康产业、数字经济与新消费产业以及“未来产业”，为公司股权投资业务发展提供了良好的外部环境。
- **公司区域地位显著，获得的股东及政府支持力度大。**公司是东湖高新区参与国家战略的重要载体，持续参与出资大基金二期等国家重大科技项目，区域地位显著。2023 年，股东湖北省科技投资集团有限公司和武汉葛化集团有限公司分别对公司增资 2.07 亿元和 5.71 亿元，截至 2024 年 3 月底公司实收资本增至 178.08 亿元，资本实力不断增厚，财务弹性保持良好水平。

关注

- **公司投资项目未来退出存在不确定性。**公司基金和私募股权类投资大多处于投资早期阶段，成长和资金回收不确定性较大，资产价格易受宏观经济、行业政策、资本市场行情、被投项目运营等因素影响，存在收益波动及投资风险。
- **公司现阶段形成收益规模相对较小。**公司投资业务现阶段未进入规模退出期，2023 年实现投资收益 4.74 亿元，投资收益相较投资规模偏低。

Micron Ex. 1051, p. 4
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402
评级模型	股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	6
		资本结构		1
		偿债能力		3
指示评级				**aa**
个体调整因素：--				--
个体信用等级				**aa**
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				**AAA**

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

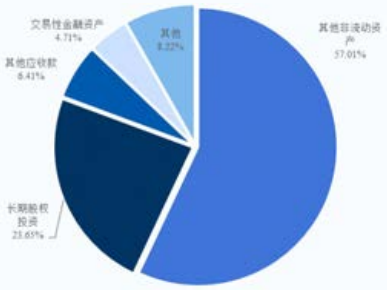
主要财务数据

合并口径			
项　目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	80.26	65.04	67.12
资产总额（亿元）	593.23	762.62	776.59
所有者权益（亿元）	396.65	451.21	452.33
短期债务（亿元）	24.06	26.71	21.92
长期债务（亿元）	70.19	168.54	175.26
全部债务（亿元）	94.26	195.25	197.18
营业总收入（亿元）	1.31	1.47	0.12
投资收益（亿元）	4.39	4.74	0.38
公允价值变动收益（亿元）	0.57	0.57	0.00
利润总额（亿元）	3.33	3.48	-0.46
EBITDA（亿元）	5.07	6.87	–
经营性净现金流（亿元）	-8.41	17.85	13.40
投资性净现金流（亿元）	-226.60	-194.25	-23.01
营业利润率（%）	59.60	63.37	11.45
净资产收益率（%）	0.76	0.73	–
资产负债率（%）	33.14	40.83	41.75
全部债务资本化比率（%）	19.20	30.20	30.36
流动比率（%）	160.69	130.53	125.42
经营现金流动负债比（%）	3.34	2.43	3.06
现金短期债务比（倍）	1.51	2.16	–
EBITDA 利息倍数（倍）	18.60	28.44	–
全部债务/EBITDA（倍）	0.76	0.73	–

公司本部口径			
项　目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	360.66	586.70	592.34
所有者权益（亿元）	186.74	197.00	197.06
全部债务（亿元）	38.21	113.03	108.22
营业总收入（亿元）	0.82	0.97	0.00
投资收益（亿元）	3.46	4.64	0.00
利润总额（亿元）	2.46	2.96	-0.81
资产负债率（%）	48.22	66.42	66.73
全部债务资本化比率（%）	16.98	36.46	35.45
流动比率（%）	71.58	61.80	57.44
经营现金流动负债比（%）	7.02	22.99	–

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计；合并口径长期应付款中有息债务已纳入长期债务核算；资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

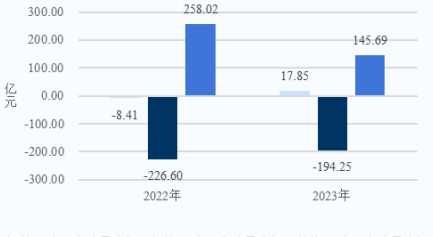
2023 年底公司资产构成



2023 年公司收入构成



2022－2023 年公司现金流情况



2022－2023 年底公司债务情况



Micron Ex. 1051, p. 5
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 光控 01	10 亿元	10 亿元	2025-10-26	赎回, 调整票面利率, 回售, 偿债保障承诺
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	3 亿元	3 亿元	2026-01-18	调整票面利率, 回售
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	7 亿元	7 亿元	2026-03-20	调整票面利率, 回售

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 光控 01 23 光谷金控 MTN001(科创票据) 23 光谷金控 MTN002(科创票据)	AAA	AAA	2023/6/27	王 晴　刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202204	阅读全文
22 光控 01	AA+	AA+	2022/6/30	王喜梅　刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202204	阅读全文
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	AA+	AA+	2022/7/1	王喜梅　刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202204	阅读全文
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	AA+	AA+	2022/7/1	王喜梅　刘丙江	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202204	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：邢霖雪　xingmx@lhratings.com

项目组成员：刘丙江　liubj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com　网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696　传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

Micron Ex. 1051, p. 6
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司系经武汉东湖新技术开发区国有资产监督管理办公室武新国资办字〔2015〕12 号批准，由湖北省科技投资集团有限公司（以下简称“湖北科投”）设立，初始注册资本金为 5000.00 万元人民币。2015 年 8 月，湖北科投以武汉光谷创业投资基金有限公司、武汉光谷人才投资基金有限公司（后更名为“武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司”）和武汉东湖新技术开发区生产力促进中心（以下简称“生产力中心”）3 家全资子公司股权，以及持有的其他股权资产对公司增资，公司注册资本和实收资本均变更为 21.98 亿元；后经历次增资及引入其他投资者，公司资本规模持续增加，截至 2024 年 3 月底，公司注册资本为 200.00 亿元，实收资本为 178.08 亿元，控股股东为湖北科投（持股比例 54.61%），实际控制人为武汉东湖新技术开发区管理委员会（以下简称“东湖高新区管委会”）。

公司主营基金投资业务，按照联合资信行业分类标准划分为股权投资企业。

截至 2023 年底，公司本部下设纪检监察部（审计部）、行政办公室、财务融资部、风控法务部、投资发展部（资产管理部）、科技金融部、建设管理部等多个职能部门；合并范围 18 家二级子公司。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 762.62 亿元，所有者权益 451.21 亿元（含少数股东权益 253.67 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 1.47 亿元，利润总额 3.48 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 776.59 亿元，所有者权益 452.33 亿元（含少数股东权益 254.42 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.12 亿元，利润总额-0.46 亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市东湖新技术开发区九峰街道高新大道 770 号光谷科技大厦 A 座 11-12 层（自贸区武汉片区）；法定代表人：龚学艺。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“22 光控 01”“23 光谷金控 MTN001（科创票据）”“23 光谷金控 MTN002（科创票据）”均已按计划用途使用完毕，上述债券均已按期付息。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
22 光控 01	10.00	10.00	2022-10-26	5(3+2)
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	3.00	3.00	2023-01-18	5(3+2)
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	7.00	7.00	2023-03-20	5(3+2)

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信

Micron Ex. 1051, p. 7
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

受复杂的外部环境影响，2023 年中国股权投资市场整体延续下行态势。募资端，2023 年中国股权投资市场新募基金数量及新募基金总规模同比均有所下降，国有资金主导地位持续提升；投资端，2023 年中国股权投资市场投资案例数及投资总金额同比均有所下降，硬科技领域仍是投资布局主线，半导体及电子设备行业投资规模位居前列，机械制造、汽车领域表现强劲。退出端，受国内 IPO 节奏收紧影响，2023 年中国股权投资市场退出案例数同比下滑，随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，股权投资机构开始更多地关注并考虑通过回购、股权转让、并购等实现收益变现。进入 2024 年，一季度股权投资市场募资端延续下滑态势，投资端出现回升，投资趋势以国家战略性新兴行业为导向，股权投资市场复苏节奏较为缓慢，未来仍将面临较多考验。完整版行业分析详见《股权投资行业运行分析》。

2 区域环境分析

东湖高新区区位优势突出，科技创新投资氛围浓厚，为公司的产业投资业务营造了良好的发展环境。

东湖高新区于 1988 年创建成立，1991 年被国务院批准为首批国家高新区，2001 年被原国家计委、科技部批准为国家光电子产业基地，即“武汉·中国光谷”，是全国第一批国家级高新区、全国第二个国家自主创新示范区、全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，形成了“221”产业体系，包括“光芯屏端网”和生命健康产业、数字经济与新消费产业以及“未来产业”。经过 30 多年的发展，东湖高新区综合实力和品牌影响力大幅提升，知识创造和技术创新能力提升至全国 169 个国家级高新区第一，成为全国 10 家重点建设的“世界一流高科技园区”之一。

2023 年，东湖高新区 GDP 增长 4.7%，总量达到 2715 亿元，当年，东湖高新区签约引进 6 个百亿元以上重大项目，产业项目到位资金 646 亿元、外商直接投资 6.8 亿美元，均为全市第一；全区连续 5 年获评五星级新型工业化产业示范基地，光电子信息、生命健康、北斗产业规模分别占全省的 60%、17%、50%。获批建设国家新一代人工智能公共算力开放创新平台，人工智能计算中心算力扩容至 400P，22 个应用场景入选全省首批数字经济典型应用场景、占比超过五分之一，长江计算市占率进入全国第一梯队。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司实控人、区域内定位无变化，是东湖高新区参与国家战略的重要载体，参与布局国家级重点项目。新增设立武汉新城科创基金，母基金实缴规模及参股基金数量保持增长，经营稳健。

公司是东湖高新区服务产业发展的重要支撑、发展科技金融的重要平台、引领金融集聚的重要主体。公司主要投资领域聚焦于东湖高新区“221”产业体系，截至 2023 年底，公司通过基金出资和股权投资方式投资超过 1,000 家东湖高新区企业，其中天喻信息（300205.SZ）、精测电子（300567.SZ）等 56 家企业已实现上市，投资的 91 家区域内高新技术企业已获得“专精特新”小巨人称号。截至 2023 年末，公司成立 5 支母基金（新增武汉新城科创基金），参股基金数量 47 支（上年同期为 32 支）；公司对母基金认缴规模合计 550.00 亿元，实缴规模合计 24.69 亿元（上年同期为 22.75 亿元）；参股基金投资项目数量 766 个，累计退出 246 个，累计退出本金及收益 4.78 亿元。

公司作为东湖高新区参与国家战略的重要载体，参与设立或出资湖北集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“湖北集成电路基金”）、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）和长江存储科技控股有限责任公司（以下简称“长江存储”）等国家重大科技项目，与湖北长江产业投资基金合伙企业（有限合伙）、中国科学院等合作方进行深度合作，投资东湖高新区重点产业。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：914201003335353619），截至 2024 年 6 月 13 日，公司本部信贷信息无关注或不良记录。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。截至 2024 年 6 月 25 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

Micron Ex. 1051, p. 8
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

（二）管理水平

跟踪期内，公司管理体系及治理水平保持良好，董事长发生变更。

跟踪期内，公司主要管理制度无重大变化。

根据《中共武汉东湖新技术开发区工作委员会关于秦军同志职务任免的通知》（武新干〔2023〕4 号）以及《中共武汉东湖新技术开发区工作委员会关于刘坤同志职务任免的通知》（武新干〔2023〕5 号）文件，2023 年 7 月起，刘坤担任公司董事长。

刘坤，1979 年 11 月生，大学学历，学士学位，工程师职称，2000 年 1 月加入中国共产党，2000 年 7 月参加工作。2023 年 7 月起，任公司董事长。历任武汉东湖新技术开发区自然资源和规划局局长，中共武汉东湖新技术开发区非公有制经济组织和社会组织工作委员会副书记、委员职务，武汉市国土资源和规划局办公室副主任，湖北科投党委委员、副总经理。

（三）重大事项

跟踪期内，公司完成对湖北长晟发展有限责任公司（以下简称“湖北长晟”）的全部出资，进而完成对长江存储的全部出资。

公司于 2021 年参与设立湖北长晟发展有限责任公司（以下简称“湖北长晟”），截至 2023 年底，湖北长晟注册资本及实收资本均为 420 亿元。公司对湖北长晟注册资本认缴 40%；此外，公司直接持有湖北集成电路基金 40%股权，故公司直接和间接持有湖北长晟股权比例合计 56%，且公司在湖北长晟董事会中占多数席位，公司作为实控人将湖北长晟纳入合并范围。湖北长晟主要负责长江存储二期科技有限责任公司（以下简称“长存二期公司”）的出资，截至 2023 年末，湖北长晟资产总额为 480.27 亿元，所有者权益合计 420.01 亿元，2023 年湖北长晟暂无收入，净利润为-66.15 万元，主要系国家存储器基地项目二期尚未完全投产，相关业务尚未全面开展所致。

图表 2 • 截至 2023 年底湖北长晟股东情况（单位：亿元）

序号	股东	认缴金额	实缴金额	持股比例
1	公司	168.00	168.00	40.00%
2	湖北集成电路基金	168.00	168.00	40.00%
3	长江产业投资集团有限公司	84.00	84.00	20.00%
合计		**420.00**	**420.00**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

湖北长晟与大基金二期于 2021 年 12 月发起设立长存二期公司，用于建设国家存储器基地项目二期。2023 年 2 月 27 日，公司与国家集成电路二期公司以持有的长存二期公司股权等价增资长江存储，公司直接成为长江存储的第一大股东，持股比例为 28.56%，同时长江存储注册资本由 562.75 亿元变更至 1,052.70 亿元，湖北长晟股东认缴长存二期公司的 420 亿元出资款折合为对长江存储 300.69 亿元注册资本出资及 119.31 亿元资本公积。此次股权变更完成后，长存二期公司成为长江存储的全资子公司。2023 年 12 月，长江存储完成对长存二期公司的吸收合并，长存二期公司进行工商注销。长江存储为公司最重要的股权出资项目，截至 2023 年底，公司已完成对长江存储完成全部出资，未来，长江存储实现收益后计划 IPO。截至 2023 年底，长江存储股东情况较上年底无变化。

图表 3 • 截至 2023 年底长江存储股东情况（单位：亿元）

序号	股东名称	认缴金额	持股比例
1	湖北长晟发展有限责任公司	300.69	28.56%
2	武汉芯飞科技投资有限公司	287.21	27.28%
3	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	135.56	12.88%
4	国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	128.87	12.24%
5	湖北省科技投资集团有限公司	104.84	9.96%
6	湖北国芯产业投资基金合伙企业(有限合伙)	66.88	6.35%
7	长江产业投资集团有限公司	28.65	2.73%
合计		**1,052.70**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

长江存储控股是国内唯一的 3D NAND 存储器芯片量产企业，是一家集合设计、制造、封装测试、销售等多个产业链环节的半导体垂直整合型（IDM）企业。长江存储控股为全球范围内的合作方提供 3D NAND 闪存晶圆及颗粒、嵌入式存储芯片以及消费级、企业级固态硬盘等产品和解决方案，应用于移动通信、消费数码、计算机、服务器及数据中心等领域。晶栈®Xtacking®是长江存储核心技术品牌和原

Micron Ex. 1051, p. 9
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

创设计的代表品牌，代表了长江存储在 3D NAND 存储技术领域的创新和贡献。2022 年，基于第三代 NAND 的系统解决方案上市。长江存储控股主要建设项目为国家存储器基地项目，项目分三期建设：一期（投产）、二期（在建）和三期（拟建）。

（四）经营方面

2023 年，公司经营格局稳定，营业总收入及综合毛利率保持增长；投资收益保持增长，主要来自湖北集成电路基金等母基金权益法核算产生的投资收益。

公司主营业务包括引导基金管理费、租赁服务、项目服务和金融服务业务等。2023 年，公司收入规模保持增长，同比增长 19.59%，主要来自引导基金管理费收入贡献，需关注到，东湖高新区管委会尚未支付上述引导基金管理费，暂时计入应收账款处理，截至 2023 年底，公司计提但尚未收到的应收基金管理费为 3.43 亿元。项目服务收入为子公司承接东湖高新区相关会展、比赛、咨询和宣传服务等业务，同比下降 53.83%；金融服务为公司为小微企业提供担保业务，同比增长 561.27%。

毛利率方面，2023 年，公司综合毛利率保持增长，其中租赁服务新增部分物业租赁收入，带动毛利率转正；项目服务毛利率有所下降，主要系毛利较高的咨询服务收入有所下降所致；金融服务主要担保对象为小微企业，由于小微企业纾困政策，担保费有所减免，导致毛利率持续为负，2023 年受业务收入增长影响，毛利率同比有所好转。

2024 年一季度，公司营业收入同比增长 118.41%，主要来自金融服务业务规模增加，受益于租赁服务毛利率同比大幅提升，当期综合毛利率同比转正。

图表 4 • 2022—2023 年及 2024 年 1-3 月公司营业总收入及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
引导基金管理费	8,219.48	62.95%	100.00%	9,829.81	66.72%	100.00%	10.86	0.90%	100.00%
租赁服务	1,420.39	10.88%	-18.47%	1,594.11	10.82%	6.34%	423.47	35.01%	50.43%
项目服务	3,067.21	23.49%	63.46%	1,416.01	9.61%	32.13%	28.22	2.33%	-44.37%
金融服务	278.37	2.13%	-508.48%	1,715.51	11.64%	-14.25%	721.74	59.67%	2.79%
其他业务	72.42	0.56%	17.10%	176.87	1.20%	-55.44%	25.24	2.09%	-28.90%
合计	**13,057.86**	**100.00%**	**65.10%**	**14,732.30**	**100.00%**	**68.17%**	**1,209.52**	**100.00%**	**18.58%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023 年，公司投资收益规模保持增长，主要来自持有湖北集成电路基金、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司和武汉农商行确认的权益法核算投资收益，需关注投资企业经营状况对公司投资收益稳定性产生的影响。2023 年，公司新增其他权益工具投资持有期间取得的股利收入，主要来自于中科院科技成果转化创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）和武汉光谷新三板股权投资基金合伙企业（有限合伙）。2024 年一季度，其他权益工具投资持有期间取得的股利收入主要来自武汉光谷人福鑫成生物医药产业投资基金中心（有限合伙）。

图表 5 • 2022—2023 年及 2024 年 1-3 月公司投资收益情况（单位：万元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年 1-3 月	
	收益	占比	收益	占比	收益	占比
权益法核算的长期股权投资收益	42998.84	97.99%	45644.91	96.32%	--	--
处置长期股权投资产生的投资收益	0.28	*	536.52	1.13%	--	--
交易性金融资产持有期间取得的投资收益	92.88	0.21%	650.86	1.37%	151.88	4.01%
处置交易性金融资产产生的投资收益	791.00	1.80%	110.79	0.23%	--	--
其他权益工具投资持有期间取得的股利收入	--	--	658.61	1.39%	3,631.34	95.99%
其他	--	--	-210.58	-0.44%	--	--
合计	**43883.00**	**100.00%**	**47391.11**	**100.00%**	**3,783.22**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司科技投资业务聚焦国家战略布局，重点投资区域龙头企业及创新创业企业，形成“母基金+私募股权基金”的投资体系。跟踪期内，随着对长江存储出资完成及对大基金二期持续出资，科技投资业务下投资资产规模持续增长，基金类投资退出收益暂

Micron Ex. 1051, p. 10
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

未显现。公司科技投资业务标的大多处于投资早期阶段，成长和回收不确定性较大，资产价值易受宏观经济、行业政策、资本市场行情及被投资企业经营状况等因素影响，收益不确定性较大。

公司科技投资业务包括战略投资、母基金投资和私募股权投资。

公司战略投资业务系公司作为 LP 参与国家重大科技项目的投资，主要项目包括大基金二期、长江存储、湖北集成电路基金等，其中湖北集成电路基金主要参与投资大基金二期和长江存储。截至 2023 年底，公司战略投资累计对外投资 582.30 亿元，较上年底增加 104.20 亿元，主要系完成对长江存储的出资和对大基金二期持续实缴所致；大基金二期仍需实缴 39.30 亿元，尚未出资部分资金来源主要包括财政资金、政府专项债资金等外部资金。

图表 6 • 截至 2023 年底公司战略投资情况（单位：亿元）

项目名称	投资方向	注册资本/认缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	尚未出资部分资金来源	持股比例	会计科目
长江存储	集成电路芯片	1,052.70	420.00	420.00	--	28.56%	其他非流动资产
大基金二期	集成电路产业	1,112.58	150.00	110.70	财政资金、外部融资等	7.35%	长期股权投资
湖北集成电路基金	集成电路产业	100.50	44.20	38.20	--	40.00%	长期股权投资
湖北长江蔚来新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）	汽车出行	45.69	10.00	10.00	--	21.89%	交易性金融资产
湖北省长江合志股权投资基金合伙企业（有限合伙）	显示面板	30.10	3.00	3.00	--	9.97%	交易性金融资产
武汉光谷生物产业创业投资基金有限公司	生物产业	1.50	0.20	0.20	--	13.33%	长期股权投资
武汉科技创新朝阳创业投资有限公司	科技型中小企业	1.50	0.20	0.20	--	13.33%	--
合计	**--**	**2,344.57**	**627.60**	**582.30**	**--**	**--**	**--**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司基金投资业务包括母基金投资和私募股权投资，跟踪期内基金投资规模保持增长，2023 年底为 176.09 亿元（2022 年底为 159.59 亿元）。

截至 2023 年末，公司出资设立 5 支母基金，公司仅作为所投资基金的基金出资人主导设立母基金，和具有较强管理经验及投资能力的投资企业合作，资金来源包括自有资金和国有资金，母基金的基金管理人全部为子公司武汉新城科创私募股权基金管理有限公司（以下简称“新城科创”，原武汉光谷产业发展基金管理有限公司）。2023 年 12 月，公司新设 1 支母基金，为武汉新城科创基金，主要投向东湖高新区光芯屏端网、生命大健康、数字经济和新消费、军民融合等重点产业；退出方式为股份转让、公司解散、公司清算；因设立时间较短，截至 2024 年 3 月底，尚未实缴出资和对外投资。

截至 2023 年底，公司对母基金累计实缴 24.69 亿元，较 2022 年底增加 1.94 亿元，累计退出本金及收益共 4.78 亿元。母基金参股基金方面，截至 2024 年 3 月底，光谷产业发展基金参股基金 8 支，参股基金中由光谷产业发展基金认缴规模为 18.61 亿元，实缴规模为 8.04 亿元；光谷合伙人投资基金参股基金 8 支，参股基金中由光谷合伙人投资基金认缴规模为 7.32 亿元，实缴规模为 5.67 亿元；光谷创业投资基金参股基金 16 支，参股基金中由光谷创业投资基金认缴规模为 7.45 亿元，实缴规模为 4.87 亿元；光谷创新投资基金参股基金 15 支，参股基金中由光谷创新投资基金认缴规模为 8.13 亿元，实缴规模为 4.14 亿元；尚未实缴部分资金主要来自自有资金和外部融资。整体看，母基金实缴规模、参股基金数量均保持增长，投资端运营稳定。母基金参股基金投资情况详见附表 2-3。

管理费收入方面，基金管理费收入方面，截至 2023 年底，公司 5 支母基金的基金管理人为新城科创，母基金合计实缴规模为 24.69 亿元。2023 年，新城科创实现基金管理费收入共 476.08 万元（含私募股权基金）。

Micron Ex. 1051, p. 11
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

图表 7 • 截至 2024 年 3 月底母基金基本情况（单位：亿元、个）

母基金名称	公司认缴规模	公司实缴规模	参股基金数量	投资项目数量	退出项目数量	累计退出本金及收益
光谷产业发展基金	500.00	6.02	8	132	0	0.37
光谷合伙人投资基金	10.00	3.99	8	392	174	1.80
光谷创业投资基金	10.00	10.00	16	185	72	2.61
光谷创新投资基金	20.00	4.68	15	57	0	0.00
武汉新城科创基金	10.00	0.00	0	0	0	0.00
合计	**550.00**	**24.69**	**47**	**766**	**246**	**4.78**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

私募股权基金主要包括项目直投和以 LP 或股东行使参股有限合伙制基金或公司制基金，盈利模式包括作为基金管理人收取的基金管理费、直投项目获取分红以及基金退出项目获得的收益分成。公司设立 1 支私募股权基金，为光谷成长创业投资基金，该基金认缴和实缴规模均为 2.50 亿元，公司认缴和实缴规模均为 2.50 亿元，主要负责直投项目，退出方式包括股份转让、投资标的公司解散和清算退出，该基金由新城科创管理。

直投项目方面，公司通过武汉光谷创业投资基金有限公司对武汉天喻信息产业股份有限公司（股票代码 300205.SZ，持股比例 14.63%，以下简称“天喻信息”）等 22 家企业投资，累计投资金额 10.41 亿元，主要投资成长期项目，投资领域包括科技、医药和文娱等，退出方式以 IPO 退出为主，计划退出时间主要分布在 2025—2027 年。截至 2023 年末，公司私募股权投资业务累计退出 4 个项目，投资回款 1.02 亿元，平均回报倍数 1.45 倍，2023 年无退出。

跟踪期内，公司科技金融业务收入主要来自担保业务，同时参股部分金融企业股权，现阶段实现收入规模贡献程度一般。

科技金融业务旨在持续完善要素机构、持牌机构的布局，加强区域信用体系建设，优化区域营商环境。2023 年，公司金融服务业务实现收入 1715.51 万元，主要来自该板块贡献。

2022 年以来，公司入股华源证券股份有限公司（以下简称“华源证券”，原九州证券股份有限公司），成为其第三大股东，同期，公司入股武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”），成为其单一最大股东。截至 2023 年底，公司对华源证券直接持股比例为 12.50%，对武汉农商行持股 9.98%，均计入长期股权投资科目。

公司子公司武汉光谷科技融资担保有限公司（以下简称“光谷科技担保”）开展担保业务。截至 2023 年末，光谷科技担保在保项目 1540 笔，在保余额 31.74 亿元，担保期限在一年以内（含一年）的在保余额为 27.64 亿元，发生代偿业务共 3 笔，金额合计 0.09 亿元。

公司在建项目未来存在较大资本支出压力。

建设投资是东湖区管委会赋予公司的重要职能之一，形成对“芯-屏-端-网”、集成电路、人工智能、文化教育产业、数字经济及战略新兴产业等重点项目的投资建设。截至 2023 年底，公司在建和拟建项目计划总投资 96.41 亿元，未来剩余投资 74.13 亿元。

筑芯科技产业园，位于东湖高新区未来二路以西、科技四路以北，总建筑面积约 317,515 平方米，其中地上建筑面积约 237,765 平方米，项目新建研发楼、中试车间、厂房、宿舍、食堂、地下室及配套设施等，该项目自筹资金部分已全部到位，计划于 2026 年完工。

科创金融总部一期，位于东湖高新区未来一路以东、科技三路以南、桃林路以西、高新二路以北，项目净用地面积约 61 亩，总建筑面积约 18 万平方米，主要包括综合服务中心、生活配套服务区等功能建筑，建设主要包括建筑、结构、给排水、电气、暖通、消防及室内外配套等内容。该项目自筹资本金已全部到位，计划于 2027 年完工。

筑芯微电子精密器件智造基地，位于东湖高新区未来一路以东、科技四路以北，项目净用地面积约 178 亩，总建筑面积约 30.6 万平方米，主要涵盖微电子器件和泛半导体产业相关产品的研发生产、制造测试等环节，并配备人才公寓等配套设施，拟生产的主要工业产品包括微电子器件、半导体器件、集成电路芯片等。建设主要包含土建、给排水、电气、暖通、消防、室外工程等内容。该项目自筹资本金已全部到位，计划于 2027 年完工。

图表 8 • 截至 2023 年底公司在建项目情况（单位：万元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方式		已完成投资	计划投资			经营主体
			贷款	自筹		2024 年剩余月份	2025 年	2026 年	
科技金融产业园	4 年	84,352.00	67,000.00	17,352.00	60,624.00	8,834.00	14,894.00	–	武汉光谷科金建设投资有限公司

Micron Ex. 1051, p. 12
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

数字经济创新园	4 年	75,087.00	56,315.00	18,772.00	1,126.98	18,328.00	32,000.00	13,000.00	武汉光谷文化传媒有限公司
筑芯科技产业园	4 年	249,016.00	199,212.00	49,804.00	54,113.06	69,621.00	50,000.00	45,000.00	武汉光谷集成电路发展有限公司
科创金融总部一期	4 年	161,936.05	120,000.00	41,936.05	20,681.00	24,978.00	80,000.00	30,000.00	武汉光谷尚智置业有限公司
筑芯微电子精密器件智造基地	4 年	280,905.52	210,000.00	70,905.52	19,641.00	51,888.00	90,000.00	100,000.00	武汉筑芯科技发展有限公司
合计	**-**	**851,296.57**	**652,527.00**	**198,769.57**	**156,186.04**	**173,649.00**	**266,894.00**	**188,000.00**	**-**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 9 • 截至 2023 年底公司拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方式		计划投资		
			贷款	自筹	2024 年	2025 年	2026 年
硬科技智能产业制造基地	4 年	112,781.92	80,000.00	32,781.92	15,000.00	50,000.00	30,000.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（五）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

2023 年公司合并范围较 2022 年度新增 2 家二级子公司（武汉光谷半导体产业投资有限公司和武汉光谷中小担创投有限公司），减少 2 家二级子公司（武汉留学生创业园发展有限公司和武汉光谷会计服务示范基地运营有限公司），共 18 家二级子公司。2024 年一季度，公司合并范围较 2023 年底新增 3 家二级子公司，分别为湖北科创供应链有限公司、武汉光谷贸易有限公司、武汉光谷正则私募基金管理有限公司。财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

截至 2023 年底，公司资产规模稳步提升，仍以非上市投资类资产为主，整体资产质量非常好，流动性弱。

截至 2023 年底，公司资产规模延续快速增长态势，较 2022 年末增长 28.56%；资产结构保持稳定，非流动资产比重较上年底上升 6.29 个百分点。

截至 2023 年底，公司流动资产较上年底下降 4.25%。其中，货币资金较上年底下降 51.32%，主要系对母基金持续出资所致，无使用受限的货币资金；交易性金融资产较上年底增长 75.91%，主要系新增权益工具投资所致；应收账款较上年底增长 40.48%至 3.52 亿元，主要包括应收东湖开发区管委会引导基金管理费（3.43 亿元，预计在未来 3 年内逐步回款）；其他应收款较上年底下降 10.71%，前五大应收款单位占比为 90.46%，主要包括应收长江存储科技有限责任公司和湖北集成电路基金的往来款和出资款等。

截至 2023 年底，公司非流动资产较上年底增长 39.29%，主要由投资类资产构成。其中，长期股权投资较上年底增长 44.10%，主要包括大基金二期、湖北集成电路基金、华源证券、武汉农商行、天喻信息和母基金等；其他非流动资产较上年底增长 40.76%，主要包括工业园及配套设施和长江存储二期项目（419.99 亿元）。

截至 2024 年 3 月底，公司资产规模及结构均较 2023 年底变动不大。

截至 2023 年底，公司所有者权益规模随股东实缴出资到位和少数股东增资持续积累，权益稳定性一般；公司债务增速快，整体债务负担可控。

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底增长 13.76%，主要系股东增资及少数股东增资所致。其中，实收资本较上年底增加 7.69 亿元，系湖北省科投和武汉葛化集团有限公司（以下简称“葛化集团”）分别对公司实缴出资 2.07 亿元和 5.71 亿元所致。公司所有者权益以实收资本和少数股东为主，权益稳定性一般。截至 2024 年 3 月底，所有者权益构成及规模较 2023 年底变动不大。

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 58.42%，构成以非流动负债为主。其中，长期借款中质押借款占 53.03%，保证借款占 39.79%；长期应付款中包含债权投资计划贷款（余额 59.97 亿元）。截至 2023 年底，公司有息债务规模较上年底增长 107.15%，构成长期债务为主（占 86.32%），全部债务资本化比率为 30.20%，整体债务负担可控。

Micron Ex. 1051, p. 13
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

截至 2024 年 3 月底，公司债务规模及构成较 2023 年底变动不大。

2023 年，受益于基金管理费收入增加，公司营业总收入同比增长，财务费用对利润侵蚀大，投资收益为利润总额的主要来源，盈利指标表现尚可。

2023 年，公司营业总收入随基金管理费规模增加而同比增长；当期融资规模扩大推升财务费用规模，对利润侵蚀大；投资收益为公司利润的主要来源，受益于投资收益稳步提升以及当期新增其他收益（长存专项债财政贴息 1.20 亿元），公司利润总额同比保持增长。2024 年一季度，公司利润总额亏损（上年同期为亏损 0.49 亿元），同比变化不大。

图表 10 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1-3 月
营业总收入	1.31	1.47	0.12
期间费用	2.43	4.1	0.95
其中：财务费用	1.53	3.12	0.73
投资收益	4.39	4.74	0.38
利润总额	3.33	3.48	-0.46
营业利润率	59.60%	63.37%	11.45%
总资本收益率	0.95%	1.00%	--
净资产收益率	0.76%	0.73%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

随公司投资业务持续开展，2023 年，公司筹资前资金缺口及筹资力度均保持较大规模，考虑到未来投资业务持续开展，公司外部筹资需求高。

2023 年，公司经营活动现金流量净额同比增长显著，主要系收到往来款增加所致；投资活动保持大规模净流出，主要为对大基金二期和长江存储持续出资所致；筹资活动前资金缺口保持较大规模，筹资活动主要通过股东注资、银行借款等方式融资，期末现金及现金等价物有所消耗。考虑到未来投资业务持续开展，公司外部筹资需求高。

图表 11 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	37.43	107.73	33.47
经营活动现金流出小计	45.84	89.88	20.07
经营活动现金流量净额	**-8.41**	**17.85**	**13.40**
投资活动现金流入小计	2.20	1.69	0.92
投资活动现金流出小计	228.80	195.94	23.93
投资活动现金流量净额	**-226.60**	**-194.25**	**-23.01**
筹资活动前现金流量净额	**-235.01**	**-176.41**	**-9.61**
筹资活动现金流入小计	268.53	176.61	8.47
筹资活动现金流出小计	10.51	30.92	7.29
筹资活动现金流量净额	**258.02**	**145.69**	**1.17**
现金收入比（%）	25.74	38.24	571.87
现金及现金等价物净增加额	**3.00**	**-30.71**	**-8.43**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 偿债指标变化

公司偿债指标表现较好，融资渠道畅通。

Micron Ex. 1051, p. 14
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

图表 12 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率	160.69%	130.53%
	速动比率	152.28%	112.31%
	经营现金/流动负债	-9.24%	16.63%
	经营现金/短期债务（倍）	-0.35	0.67
	现金类资产/短期债务（倍）	3.34	2.43
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	5.07	6.87
	全部债务/EBITDA（倍）	18.60	28.44
	经营现金/全部债务（倍）	-0.09	0.09
	EBITDA/利息支出（倍）	1.51	2.16
	经营现金/利息支出（倍）	-2.50	5.62

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2023 年底，公司短期偿债指标表现良好，现金类资产对短期债务保障程度高。2023 年，受益于 EBITDA 提升，长期偿债指标整体有所改善，EBITDA 对利息的保障程度高。

对外担保方面，截至 2023 年底，公司对外担保合计 24.91 亿元，占净资产的 5.52%，被担保方均为东湖高新区管委会下属企业。

图表 13 • 截至 2023 年底公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保单位名称	担保事项	金额	担保余额	期限
武汉光谷交通建设有限公司	固定资产借款	5.00	3.37	2021/02/08-2034/08/08
葛化集团	融资租赁	5.00	1.05	2021/06/10-2024/06/10
武汉光谷交通建设有限公司	融资租赁	9.50	8.67	2023/01/03-2028/01/03
武汉光谷交通建设有限公司	固定资产借款	12.00	8.00	2023/01/01-2037/11/24
武汉光谷产业投资有限公司	非标融资	10.00	3.83	2023/12/28-2025/12/26

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

未决诉讼方面，截至 2023 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司获得主要贷款银行授信额度为 199.47 亿元，其中未使用额度 50.00 亿元，公司间接融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为投资业务的经营主体之一，2023 年，公司本部利润总额主要来自权益法核算的长期股权投资收益，有息债务增速快，整体债务负担可控。

公司本部为投资业务经营主体之一。截至 2023 年底，公司本部资产总额较上年底增长 62.67%至 586.70 亿元。其中，长期股权投资 440.10 亿元，包含对子公司投资 264.18 亿元，对联营企业投资 172.32 亿元（大基金二期、湖北集成电路基金、武汉农商行等）和对合营企业投资 3.60 亿元；其他应收款 120.92 亿元。

2023 年，公司本部实现收入 0.97 亿元，主要来自资金管理费收入，投资收益 4.64 亿元，主要来自权益法核算的长期股权投资收益 4.65 亿元，本部当期实现利润总额 2.96 亿元。

截至 2023 年底，本部所有者权益较上年底增长 5.49%；负债总额较上年底增长 124.06%，主要系融资规模增加及待向基金实缴出资的其他应付款增加所致；本部全部债务较上年底增长 195.84%，全部债务资本化比率为 36.46%，资产负债率为 66.42%，均较上年底增长显著，整体债务负担可控；本部现金类资产对短期债务的覆盖程度尚可，短期偿债压力可控。

Micron Ex. 1051, p. 15
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

（六）ESG 方面

公司积极履行作为国有企业的社会责任；法人治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司主业为基金投资，不涉及生产制造型业务，联合资信尚未发现公司因为环境问题受到监管部门处罚。

社会方面，公司主要聚焦集成电路等战略新兴产业，服务于产业结构调整与转型升级，兼顾经济效益与社会效益，社会责任表现良好。

治理方面，公司法人治理结构和内控制度完善。跟踪期内，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。公司未设有专门的 ESG 相关部门或组织。

七、外部支持

公司作为东湖高新区重要的国有投资平台，可持续获得股东现金注资，股东支持力度大。

2023 年，东湖高新区 GDP 增长 4.7%，总量达到 2715 亿元，当年，东湖高新区签约引进 6 个百亿元以上重大项目，产业项目到位资金 646 亿元、外商直接投资 6.8 亿美元，均为全市第一。东湖高新区经济实力强。

作为东湖高新区内重要的国有投资公司，公司享有东湖高新区政府有力的政策和资金支持，外部支持力度大，投资项目涵盖国家重大科技项目。公司长存配套产业园、光谷科技金融产业园等建设项目持续获得政府专项债资金支持。

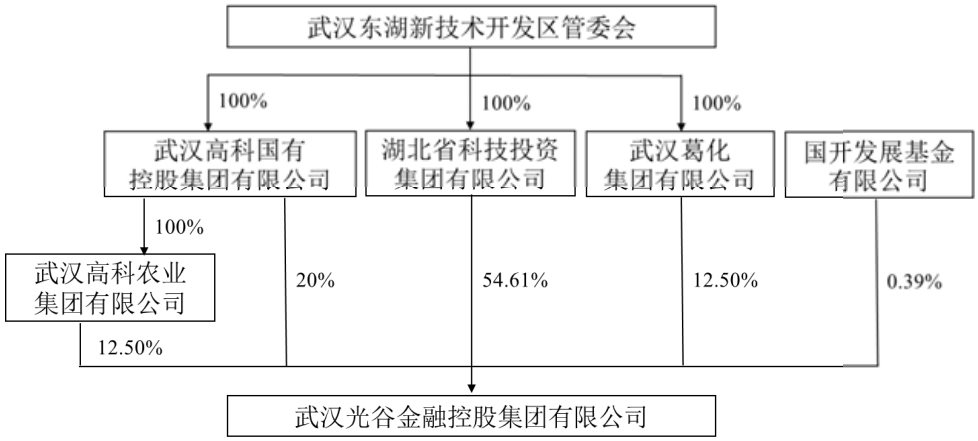
东湖高新区管委会制定《国资监管权责清单》，支持对光谷金控董事会，经理层进行授权，赋予光谷金控在项目投资、融资等方面更多的自主经营权。2021 年以来，湖北科投、武汉高科国有控股集团有限公司及葛化集团以货币对公司增资，截至 2024 年 3 月底公司实收资本增加至 178.08 亿元。

八、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 光控 01”“23 光谷金控 MTN001(科创票据)”和“23 光谷金控 MTN002(科创票据)”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

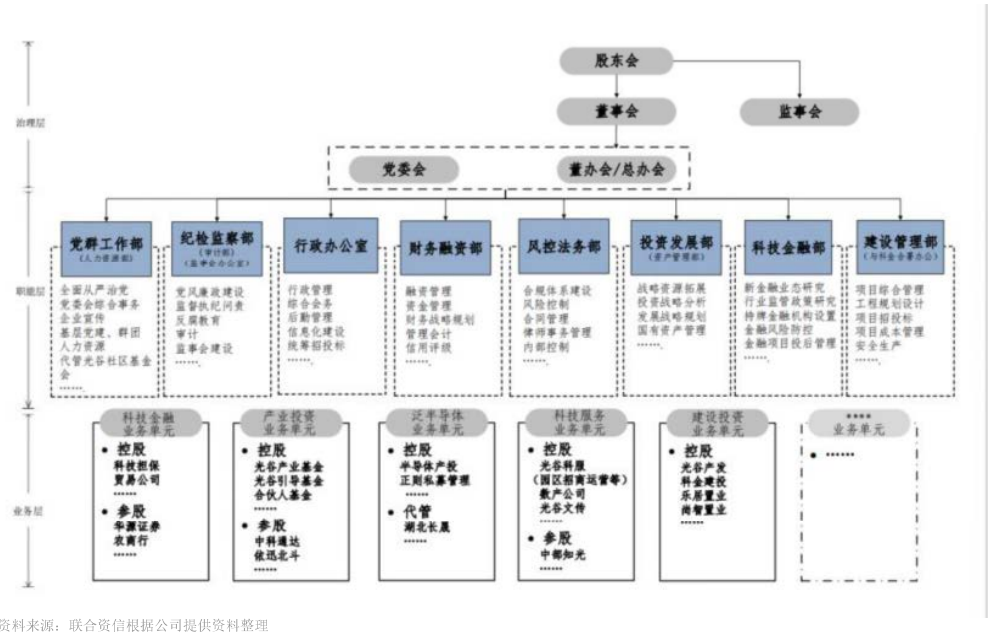
Micron Ex. 1051, p. 16
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

Micron Ex. 1051, p. 17
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	80.26	65.04	67.12
应收账款（亿元）	2.51	3.52	3.84
其他应收款（亿元）	54.78	48.91	46.24
存货（亿元）	7.66	19.56	21.49
长期股权投资（亿元）	125.16	180.34	192.57
固定资产（亿元）	1.25	1.38	1.37
在建工程（亿元）	0.00	0.03	0.03
资产总额（亿元）	593.23	762.62	776.59
实收资本（亿元）	169.41	177.10	178.08
少数股东权益（亿元）	210.01	253.67	254.42
所有者权益（亿元）	396.65	451.21	452.33
短期债务（亿元）	24.06	26.71	21.92
长期债务（亿元）	70.19	168.54	175.26
全部债务（亿元）	94.26	195.25	197.18
营业总收入（亿元）	1.31	1.47	0.12
营业成本（亿元）	0.46	0.47	0.10
其他收益（亿元）	0.04	1.39	0.10
利润总额（亿元）	3.33	3.48	-0.46
EBITDA（亿元）	5.07	6.87	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.34	0.56	0.69
经营活动现金流入小计（亿元）	37.43	107.73	33.47
经营活动现金流量净额（亿元）	-8.41	17.85	13.40
投资活动现金流量净额（亿元）	-226.60	-194.25	-23.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	258.02	145.69	1.17
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.63	0.49	--
存货周转次数（次）	0.08	0.03	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	25.74	38.24	571.87
营业利润率（%）	59.60	63.37	11.45
总资本收益率（%）	0.95	1.00	--
净资产收益率（%）	0.76	0.73	--
长期债务资本化比率（%）	15.04	27.19	27.93
全部债务资本化比率（%）	19.20	30.20	30.36
资产负债率（%）	33.14	40.83	41.75
流动比率（%）	160.69	130.53	125.42
速动比率（%）	152.28	112.31	106.48
经营现金流动负债比（%）	-9.24	16.63	--
现金短期债务比（倍）	3.34	2.43	3.06
EBITDA 利息倍数（倍）	1.51	2.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.60	28.44	--

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计；长期应付款中有息债务已纳入全部债务核算；
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

Micron Ex. 1051, p. 18
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	17.81	21.82	14.19
应收账款（亿元）	2.53	3.44	3.44
其他应收款（亿元）	61.37	120.92	121.43
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	278.59	440.10	452.87
固定资产（亿元）	0.30	0.29	0.29
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	360.66	586.70	592.34
实收资本（亿元）	169.41	177.10	178.08
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	186.74	197.00	197.06
短期债务（亿元）	10.06	21.46	16.65
长期债务（亿元）	28.14	91.56	91.56
全部债务（亿元）	38.21	113.03	108.22
营业总收入（亿元）	0.82	0.97	0.00
营业成本（亿元）	0.02	0.01	0.00
其他收益（亿元）	0.00	1.20	0.00
利润总额（亿元）	2.46	2.96	-0.81
EBITDA（亿元）	3.88	6.02	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.01	0.12	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	55.90	175.03	32.85
经营活动现金流量净额（亿元）	8.01	54.39	10.97
投资活动现金流量净额（亿元）	-103.44	-156.43	-12.67
筹资活动现金流量净额（亿元）	96.42	106.80	-5.83
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.39	0.33	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	1.74	12.40	--
营业利润率（%）	94.87	96.48	--
总资本收益率（%）	1.66	1.97	--
净资产收益率（%）	1.24	1.54	--
长期债务资本化比率（%）	13.10	31.73	31.72
全部债务资本化比率（%）	16.98	36.46	35.45
资产负债率（%）	48.22	66.42	66.73
流动比率（%）	71.58	61.80	57.44
速动比率（%）	71.58	61.80	57.44
经营现金流动负债比（%）	7.02	22.99	--
现金短期债务比（倍）	1.77	1.02	0.85
EBITDA 利息倍数（倍）	2.73	1.96	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.84	18.76	--

注：公司本部 2024 年一季度财务报表未经审计
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

Micron Ex. 1051, p. 19
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

附件 2-3 母基金对外参股子基金情况

图表 1 • 截至 2023 年底光谷产业发展基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	成立日期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷产业发展基金认缴规模	光谷产业发展基金实缴规模	基金类型	投资领域
1	中科院科技成果转化创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2018.02.13	285,060.00	285,060.00	10,000.00	10,000.00	创业投资基金	中科院下属百余所科研院所项目
2	武汉顺赢股权投资合伙企业（有限合伙）	2018.04.25	94,025.00	94,025.00	20,025.00	20,025.00	创业投资基金	小米生态链项目
3	中鑫高投光谷同泽（湖北）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020.12.25	100,000.00	50,000.00	20,000.00	10,000.00	私募股权投资基金	在重大补短板产业中具有引领作用、急需金融资本支持的头部企业
4	武汉瑞伏医疗健康股权投资合伙企业（有限合伙）	2017.02.08	78,800.00	74,612.00	12,248.00	12,248.00	创业投资基金	生物医药、高端医疗技术和设备
5	湖北招赢光谷创新药创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.06.07	30,100.00	30,100.00	10,000.00	10,000.00	创业投资基金	基金专项投向武汉纽福斯生物科技有限公司
6	清控银杏光谷创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2023.04.24	205,100.00	82,040.00	20,000.00	8,000.00	创业投资基金	新一代信息技术、先进制造、生物医疗、科技服务
7	武汉光谷创新花山一号投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.06.13	20,000.00	9,200.00	3,800.00	100.00	创业投资基金	高新区重点行业
8	湖北省楚天凤鸣科创天使投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.03.27	300,000.00	70,000.00	90,000.00	10,000.00	创业投资基金	围绕科技成果转化、科技创新平台建设，突出科技型中小企业、成果转化早期企业、颠覆性技术创新成果、尖刀技术攻关项目、未来科技等展开投资
-	**合计**	-	**1,113,085.00**	**699,225.00**	**186,073.00**	**80,373.00**	-	-

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

Micron Ex. 1051, p. 20
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

图表 2 • 截至 2023 年底光谷合伙人投资基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	成立日期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷合伙人基金认缴规模	光谷合伙人基金实缴规模	基金性质	投资领域
1	武汉光谷人才创业投资合伙企业（有限合伙）	2015.08.20	56,100.00	56,100.00	37,500.00	37,500.00	股权投资基金	入选东湖高新区 3551 人才计划的企业
2	武汉济峰股权投资合伙企业（有限合伙）	2022.07.08	36,500.00	10,946.00	3,040.00	912	股权投资基金	生命大健康
3	武汉天堂硅谷恒新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.05.28	58,700.00	58,700.00	5,870.00	5,870.00	股权投资基金	高端制造、生物医药、集成电路
4	同芯仲盈（武汉）创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.01.06	10,000.00	5,000.00	4,000.00	2,000.00	股权投资基金	光电子信息
5	武生院百赢汇才创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2022.05.09	13,000.00	10,600.00	4,800.00	2,400.00	股权投资基金	私募基金
6	清控银杏光谷创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2023.04.24	205,100.00	82,040.00	10,000.00	4,000.00	股权投资基金	新一代信息技术、先进制造、生物医疗、科技服务
7	武汉普朗克建芯天使壹号创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.02.17	13,000.00	6,565.00	3,000.00	1,500.00	股权投资基金	半导体、新材料、高端制造
8	武汉英诺天使投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.10.13	20,203.00	10,102.00	5,000.00	2,500.00	股权投资基金	主要投资于新一代信息技术、数字经济、人工智能、智能制造及相关领域的非上市公司
-	**合计**	-	**412,603.00**	**240,053.00**	**73,210.00**	**56,682.00**	-	-

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 3 • 截至 2023 年底光谷创业投资基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	成立日期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷创业投资基金认缴规模	光谷创业投资基金实缴规模	基金性质	投资领域
1	武汉科技创业天使投资基金合伙企业（有限合伙）	2014.01.10	20,000.00	20,000.00	1,000.00	1,000.00	创业投资基金	重点投资于光电子、新材料、装备制造、生物医药、新能源等领域的种子期、初创期企业
2	武汉光电工研育成创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2015.06.17	10,000.00	6,564.60	1,000.00	408.2	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
3	武汉烽火光电子信息创业投资基金企业（有限合伙）	2014.10.11	25,000.00	25,000.00	5,000.00	5,000.00	股权投资基金	光电子信息等战略性新兴产业和高新技术改造提升传统产业领域初创期、早中期企业
4	湖北高富信创业投资有限公司	2013.02.18	10,000.00	5,000.00	1,000.00	1,000.00	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
5	武汉光谷人福生物	2014.08.21	25,000.00	25,000.00	5,000.00	5,000.00	创业	生物与新医药等战略性新兴产

Micron Ex. 1051, p. 21
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

	医药创业投资基金中心（有限合伙）						投资基金	业的初创期、早中期企业
6	武汉光谷高新成长创业投资合伙企业（有限合伙）	2013.12.31	10,300.00	10,000.00	640	1,000.00	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
7	湖北科创天使投资有限公司	2014.07.11	20,000.00	11,000.00	4,000.00	4,000.00	创业投资基金	符合国家和地方产业发展规划的战略性新兴产业的种子期、初创期科技企业
8	武汉惠人生物创业投资基金中心（有限合伙）	2013.02.28	25,000.00	25,000.00	5,500.00	5,500.00	私募股权投资基金	生物与新医药等战略性新兴产业和高新技术改造提升传统产业的初创期企业
9	武汉光谷新三板股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2013.01.25	10,000.00	10,000.00	1,000.00	1,167.22	股权投资基金	符合东湖高新区产业发展规划；和“3551 人才计划”的具有新三板挂牌潜力企业和新三板挂牌企业
10	武汉东湖创新创业投资基金有限公司	2011.06.14	16,000.00	15,000.00	1,230.70	1,230.70	股权投资基金	战略性新兴产业的初创期科技型中小企业
11	武汉启迪东湖创业投资有限公司	2013.05.20	20,000.00	20,000.00	1,000.00	1,000.00	创业投资基金	符合东湖高新区产业发展规划领域的初创期企业；和“3551 人才计划”初创企业
12	武汉光谷人福鑫成生物医药产业投资基金中心（有限合伙）	2017.06.05	60,000.00	25,000.00	29,400.00	12,250.00	股权投资基金	医药大健康产业
13	武汉人福生物医药产业投资基金中心（有限合伙）	2016.11.17	25,000.00	25,000.00	2,000.00	2,000.00	股权投资基金	生物医药、医疗器械、医疗技术和服务、以及其他相关健康产业领域
14	武汉东湖经纬天使投资中心（有限合伙）	2016.12.08	10,510.00	10,510.00	1,500.00	1,500.00	创业投资基金	武汉市战略性新兴产业的企业
15	武汉长证光谷星火创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.05.16	30,000.00	7,000.00	7,200.00	1,680.00	创业投资基金	硬科技、新能源
16	武汉开源光谷硬科技创业投资合伙企业（有限合伙）	2021.09.29	13,800.00	8,625.00	8,000.00	5,000.00	创业投资基金	主要投资于全国范围内硬科技类企业，重点关注武汉东湖新技术开发区内企业
-	**合计**	-	**330,610.00**	**248,699.60**	**74,470.70**	**48,736.12**	-	-

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

Micron Ex. 1051, p. 22
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

图表 4 • 截至 2023 年底光谷创新投资基金参股基金情况（单位：万元）

序号	基金名称	成立日期	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷创新投资基金认缴规模	光谷创新投资基金实缴规模	基金性质和类型	投资领域
1	武汉长飞科创产业基金合伙企业（有限合伙）	2021.04.16	100,000.00	79,000.00	10,000.00	7,500.00	创业投资基金	光电子信息
2	长江源通（武汉）新三板贰号投资基金合伙企业（有限合伙）	2017.02.13	10,000.00	10,000.00	2,000.00	2,000.00	创业投资基金	硬科技
3	湖北高投鸿创产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.07.22	19,100.00	7,900.00	3,789.00	0	创业投资基金	硬科技
4	武汉光谷之星生物产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2018.08.30	30,550.00	28,050.00	5,000.00	2,500.00	创业投资基金	生物医药
5	湖北绿色发展基金合伙企业（有限合伙）	2021.07.15	19,020.00	19,020.00	3,000.00	3,000.00	创业投资基金	“221”产业体系，聚焦光电子信息、智能制造领域
6	武汉华工瑞源创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.11.08	19,800.00	19,800.00	3,500.00	3,500.00	创业投资基金	光电子信息
7	湖北省湖报新动能股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.02.18	18,450.00	18,450.00	3,450.00	3,450.00	创业投资基金	私募基金
8	武汉致道知产科创创业投资合伙企业（有限合伙）	2022.11.15	15,000.00	15,000.00	3,000.00	3,000.00	创业投资基金	硬科技
9	武汉长证光谷星火创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.05.16	30,000.00	7,000.00	7,500.00	1,750.00	创业投资基金	新能源、新材料、光芯屏端网
10	清控银杏光谷创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2023.04.24	205,100.00	82,040.00	10,000.00	4,000.00	创业投资基金	新一代信息技术、先进制造、生物医疗、科技服务
11	武汉正格聚芯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.05.31	20,000.00	20,000.00	5,000.00	5,000.00	创业投资基金	半导体上下游及光电子
12	武汉科投明想大健康产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2022.11.11	20,000.00	4,060.00	4,000.00	800	创业投资基金	生物医药
13	武汉光谷创新花山一号投资基金合伙企业（有限合伙）	2023.06.13	20,000.00	9,200.00	5,000.00	100	创业投资基金	高新区重点行业
14	武汉济峰股权投资合伙企业（有限合伙）	2022.12.14	36,500.00	10,946.00	6,081.00	1,824.00	创业投资基金	生物医药
15	武汉博信创业投资合伙企业（有限合伙）	2023.06.01	40,000.00	12,040.00	10,000.00	3,000.00	创业投资基金	生命科学工具产业
-	**合计**	-	**603,520.00**	**342,506.00**	**81,320.00**	**41,424.00**	-	-

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

Micron Ex. 1051, p. 23
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业总收入-营业成本-税金及附加）/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

Micron Ex. 1051, p. 24
Micron v. YMTC
IPR2025-00244

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

Micron Ex. 1051, p. 25
Micron v. YMTC
IPR2025-00244