

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】602号

成都高新投资集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“21蓉高01”和“21蓉高02”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，同时维持“21蓉高01”和“21蓉高02”信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二一年六月二十二日



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与成都高新投资集团有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



# 成都高新投资集团有限公司 主体及相关债项2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2021/6/22	AAA/稳定	张晨曦	白元宁

债权信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
21 蓉高 01	AAA	AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息  
请参见“十一、长期应收款第3项”

主体概况

公司是国家级成都高新技术产业开发区最重要的园区开发及国有资本运营主体，主要从事成都高新区的园区开发，以及建筑施工、房地产开发、商品销售和金融服务等其他经营性业务。成都高新技术产业开发区财政金融局为公司控股股东，成都高新技术产业开发区管理委员会为公司实际控制人。

评级模型

1.基础评分模型							
一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分
地区综合实力	区域层级	20.00%	18.00		资产总额	36.00%	36.00
	GDP 总量	32.00%	32.00	企业经营	净资产总额	36.00%	36.00
	GDP 增速	4.00%	2.40	负债率	资产负债率	9.00%	5.40
	人均 GDP	4.00%	4.00	与财务	全部债务资本化比率	9.00%	5.40
	一般公共预算收入	32.00%	32.00	补助收入/利润总额	5.00%	2.00	
	一般公共预算收入增速	4.00%	1.60	实力	(应收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	1.00
	上级补助收入	4.00%	3.20				

## 2.二维矩阵映射

维度	地区综合实力									
	1档	2档	3档	4档	5档	6档	7档	8档	9档	
企业 经营 与 财务 实力	1档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-
	2档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-
	3档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-
	4档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+
	5档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	6档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	7档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+
	8档	AA	AA-	A+						
	9档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+

3. 评级调整因素

基础模型参考等级	AAA
评级调整因素	无
4. 主体信用等级	AAA

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

## 评级观点

东方金诚认为，成都市经济实力依然很强；国家级成都高新区未来发展态势良好；公司业务区域专营性和多元化程度依然较强，继续得到实际控制人及相关各方的大力支持。同时，东方金诚关注到，公司仍面临较大的资本支出压力，资产流动性依然较弱，有息债务规模增长很快，经营活动资金来源对外部融资依赖依然较大。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“21蓉高01”和“21蓉高02”的信用等级为 AAA。

同业对比

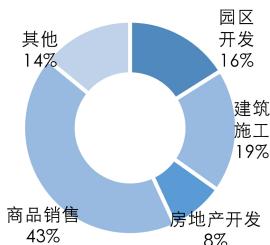
项目	成都高新投资集团有限公司	珠海大横琴集团有限公司	西安高新控股有限公司	济南西城投资开发集团有限公司	苏州苏高新集团有限公司
地区	四川省成都市	广东省珠海市	陕西省西安市	山东省济南市	江苏省苏州市
GDP (亿元)	17716.70	3481.94	10020.39	10140.90	20170.45
GDP 增速 (%)	4.0	3.0	5.2	4.9	3.4
人均 GDP (万元)	8*	14*	8*	11*	16*
一般公共预算收入 (亿元)	1520.38	379.10	724.13	906.10	2303.00
一般公共预算支出 (亿元)	2157.98	677.20	1352.69	1288.40	2263.58
资产总额 (亿元)	1250.01	1029.53	1861.85	1112.23	1099.85
所有者权益 (亿元)	417.41	451.20	567.12	346.37	265.79
营业收入 (亿元)	102.90	53.87	35.15	71.56	127.29
利润总额 (亿元)	11.56	8.84	2.23	16.69	9.43
资产负债率 (%)	66.61	56.17	69.54	68.86	75.83
全部债务资本化比率 (%)	59.70	40.41	66.72	45.81	67.21

注：对比组选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AAA 的同行业企业，表中数据年份均为 2020 年，标“\*”数据为估算所得（下同）。

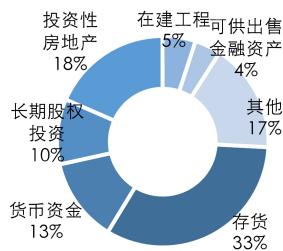
数据来源：公开资料，东方财富整理

## 主要指标及依据

### 2020年公司营业收入构成



### 2020年末公司资产构成



### 公司财务指标 (单位:亿元、%)

	2018年	2019年	2020年	2021年3月
资产总额	557.99	1018.25	1250.01	1354.75
所有者权益	167.48	379.98	417.41	432.28
营业收入	36.59	57.73	102.90	14.24
利润总额	4.18	8.07	11.56	-0.36
全部债务	299.44	482.16	618.35	721.51
资产负债率	69.99	62.68	66.61	68.09
全部债务资本化比率	64.13	55.93	59.70	62.53

### 公司全部债务结构 (单位:亿元)



### 地区经济及财政 (单位:亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
地区		成都市	
GDP 总量	15342.8	17012.7	17716.70
GDP 增速	8.0	7.8	4.0
人均 GDP (元)	94782	103386	84616*
一般公共预算收入	1424.16	1482.96	1520.38
一般公共预算收入增速	9.4	7.9	2.5
上级补助收入	311.21	350.90	399.86

## 优势

- 成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大，跟踪期内主要经济指标仍保持增长态势，经济实力依然很强；
- 国家级成都高新区主要经济指标均保持增长，未来发展趋势良好；
- 公司继续从事成都高新区的园区开发，以及建筑施工、房地产开发、商品销售和股权投资等其他经营性业务，业务区域专营性和多元化程度依然较强；
- 公司作为成都高新区最重要的园区开发及国有资本运营主体，继续得到实际控制人及相关各方的大力支持。

## 关注

- 公司在建及拟建园区开发项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
- 公司流动资产中存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱；
- 公司有息债务规模增长很快，短期面临一定的偿债压力，且公司涉诉金额较大，存在一定的或有风险；
- 公司经营及投资活动现金继续净流出，资金来源对外部融资依赖依然较大。

## 评级展望

预计成都市及成都高新区经济将保持增长，公司园区开发等业务区域专营性较强，能够得到实际控制人及相关各方的持续大力支持，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

[《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 \(RTFU002201907\)》](#)

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA(21蓉高债01/21蓉高G1)	2021/4/9	卢宝泽 孟斯婧	<a href="#">《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》</a>	<a href="#">阅读原文</a>
AAA/稳定	AAA(17成都高新MTN001)	2017/9/30	刘贵鹏 范 明	<a href="#">《城市基础设施建设公司评级方法 (2015)》</a>	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示。

## 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
21 蓉高 01	2021/1/7	10.00	2021/1/20~2031/1/20	-	-
21 蓉高 02	2021/3/26	10.00	2021/4/16~2031/4/16	-	-

注：上述债项附第5年末公司票面利率选择权和投资者回售选择权。

## 跟踪评级说明

根据相关监管要求及本次跟踪的2只公司债券（详见下表）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于成都高新投资集团有限公司（以下简称“成都高投”或“公司”）提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

图表1 本次跟踪的公司债券情况

全称	简称
成都高新投资集团有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第一期）	21蓉高01
成都高新投资集团有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）	21蓉高02

资料来源：东方金诚整理

## 主体概况

公司系经成都高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“成都高新区管委会”）于1996年10月28日批准并出资设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币0.50亿元。历经数次增资及股权变更，截至2021年3月末，公司注册资本为人民币206.96亿元，较2019年末未发生变化；实收资本为人民币195.80亿元，较2019年末增加24.65亿元；2020年11月成都高新技术产业开发区财政金融局（以下简称“成都高新区财金局”）将持有公司的10.00%的股权无偿划转至四川省财政厅，公司新增股东四川省财政厅，成都高新区管委会仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司是成都高新技术产业开发区（以下简称“成都高新区”）最重要的园区开发及国有资本运营主体，继续从事成都高新区的园区开发，以及建筑施工、房地产开发、商品销售和金融服务等其他经营性业务。2019年，受成都高新未来科技城发展集团有限公司（原成都国际空港新城投资集团有限公司，以下简称“科技城集团”）100.00%股权划入影响，公司在成都天府国际空港新城（即成都高新区范围内的高新东区）范围内的园区开发业务规模有所增大。科技城集团负责的园区开发业务主要涉及基础设施建设及棚户区改造。

截至2020年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有21家，较2019年末新增4家，即高硅投资、高投朗韩、中新创科和高投朗韩健康；其中，高硅投资、高投朗韩和高投朗韩健康均由公司投资设立，中新创科为公司购买所得。较2019年末减少2家，即成都高投创业投资有限公司和成都高投盈创动力投资发展有限公司，上述两家成为成都高科子公司，公司不再直接控股，但仍在合并报表范围内。

图表2 截至2020年末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司基本情况（单位：%）

公司名称	公司简称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
成都高投置业有限公司	高投置业	房地产开发、经营、销售等	100.00	-	投资设立
成都高投建设开发有限公司	高投建开	基础设施建设、房地产综合开发等	100.00	-	投资设立
成都高投资产经营管理有限公司	高投资管	项目投资及管理、资产经营管理等	100.00	-	投资设立
成都高投融资担保有限公司	高投融担	金融担保、融资咨询等	100.00	-	投资设立
成都天府软件园有限公司	成都天软	园区管理及业务咨询服务等	100.00	-	投资设立
成都高投生物医药园区管理有限公司	高投医药	园区管理等	100.00	-	投资设立

成都高投物产有限公司 <sup>1</sup>	高投物产	进出口贸易、国内贸易等	100.00	-	投资设立
成都高投体育管理有限公司	高投体管	体育管理及园林绿化、广告等	100.00	-	投资设立
成都高新区电子信息产业发展有限公司	电信发展	园区管理、技术开发、科技中介服务等	100.00	-	投资设立
成都高新区社事投资发展有限公司	社事投发	投资与资产管理、投资咨询等	100.00	-	投资设立
成都高新未来科技城发展集团有限公司	科技城集团	项目投资、资产管理、投资咨询等	100.00	-	无偿划拨
成都高新科技投资发展有限公司	成都高科	技术开发、技术服务、管理咨询等	100.00	-	无偿划拨
成都格芯工程项目管理有限公司	格芯工管	工程项目管理、房屋租赁等	80.00	-	投资设立
成都成芯半导体制造有限公司	成芯半导体	半导体芯片制造、销售等	60.00	-	投资设立
成都高新发展股份有限公司	高新发展	房地产开发及经营、期货经纪及建筑工程施工等	48.88	3.46	其他
成都高新新经济创业投资有限公司	新经济创投	创业投资、股权投资、创业投资咨询服务等	45.00	55.00	无偿划拨
成都盈开投资有限公司	盈开投资	投资管理等	0.25	0.25	投资设立
成都高硅投资中心（有限合伙）	高硅投资	自有资金投资的资产管理服务	99.94	-	投资设立
成都高投朗韩投资合伙企业（有限合伙）	高投朗韩	项目投资、资产管理等	80.00	-	投资设立
中新（成都）创新科技园开发有限公司	中新创科	城市基础设施及配套项目建设（含土地整理）；基础设施投资及管理	80.00	-	购买
成都高投朗韩健康产业合伙企业（有限合伙）	高投朗韩健康	健康咨询服务（不含诊疗）；项目投资、投资咨询	80.00	-	投资设立

注 1：高新发展于 1996 年 11 月 18 日在深圳证券交易所挂牌上市（股票简称：高新发展；股票代码：000628.SZ）。公司对高新的持股比例合计为 52.34%，由于能够控制其经营管理，拥有实际控制权，因此将其纳入合并报表范围。

注 2：公司本部、科技城集团、成都高新金融控股集团有限公司（以下简称“高科金控”）和成都高科分别持有新经济创投 45.00%、30.00%、20.00% 和 5.00% 的股权，其中高科金控为成都高科全资子公司，科技城集团和成都高科股权无偿划转至公司后，公司合计持有新经济创投 100.00% 的股权，能够对新经济创投实施控制，将其纳入合并报表范围。

注 3：公司合计持有盈开投资股权比例仅 0.50%，但拥有实质经营控制权，其他股东依据其投资额享有固定回报，且不承担投资风险，公司对其他股东的投资损失承担担保责任。依据企业会计准则的相关规定，公司将盈开投资纳入合并报表范围，并在合并层面将其他股东的投资额作为负债列报在“其他非流动负债”科目。

资料来源：公司审计报告、公司提供，东方金诚整理

## 债项本息兑付及募集资金使用情况

本次跟踪的 2 只公司债券本息兑付及募集资金使用情况详见下图表。

图表 3 截至 2021 年 5 月末本次跟踪的公司债券募集资金使用及兑付情况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	存续期	资金使用情况	还本付息情况
21 蓉高 01	10.00	2021/1/20~2031/1/20	资金已全部按照约定用途使用完毕	尚未到本息兑付日
21 蓉高 02	10.00	2021/4/16~2031/4/16	资金已按照约定用途使用，剩余 1.90 亿元尚未使用	尚未到本息兑付日

资料来源：公开资料，东方金诚整理

## 宏观经济与政策环境

在低基数和经济修复作用下，2021 年一季度 GDP 增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势

一季度 GDP 同比增速达到 18.3%，两年复合增速为 5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前 6.0% 的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其

<sup>1</sup> 曾用名成都高投国际贸易有限公司。

中3月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度GDP增速将回落至8.0%左右，两年复合增长率则升至5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3月PPI同比达到4.4%，CPI同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

## 二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2和社融增速在3月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调1到2个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

## 行业及区域经济环境

### 行业分析

#### 随着宏观政策进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境将边际收紧

受新冠疫情影响，2020年宏观经济面临较大冲击，政策逆周期调节力度进一步加大，城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021年，随着国内经济运行进入“后疫情”时期，宏观政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021年3月财政部发布的预算报告以及4月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债的监管和发行层面，4月22日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

#### 城投公司信用风险进一步分化，非标违约或将常态化

2021年，在政策“不急转弯”的总基调下以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在城投再融资环境边际收紧而债务到期兑付压力不减的背景下，投资者对于违约风险上升的担忧将使得其风险偏好承压，这在抑制需求总量的同时，也将加剧城投债市场分化。预计城投行业非标违约仍将常态化，私募债偶发违约的可能性继续增大，城投“信仰”迎来更大挑战。

## 地区经济

### 1. 成都市

**成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大；跟踪期内，受新冠疫情影响，成都市主要经济指标增速有所放缓，但仍保持增长态势，经济实力依然很强**

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，在国家区域发展战略中具有突出地位，经济总量较大，对四川省经济发展的贡献较大。2020年，受新冠疫情影响，成都市主要经济指标增速有所放缓，但仍保持增长态势，经济实力依然很强。从产业结构来看，成都市三次产业结构继续调整，2020年三次产业对经济增长的贡献率分别为2.7%、45.1%和52.2%，二、三产业仍是成都市经济发展中的主要动力。

**图表4 成都市主要经济指标情况（单位：亿元、%）**

指标	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	15342.77	8.0	17012.65	7.8	17716.70	4.0
第一产业增加值	522.59	3.6	612.18	2.5	655.20	3.3
第二产业增加值	6516.19	7.0	5244.62	7.0	5418.50	4.8
第三产业增加值	8303.99	9.0	11155.86	8.6	11643.00	3.6
三次产业结构	3.4: 42.5: 54.1		3.6: 30.8: 65.6		3.7: 30.6: 65.7	
人均地区生产总值（元）	94782	6.6	103386	6.0	84616*	-
规模以上工业增加值	-	8.5	-	7.8	-	5.0
固定资产投资	8341.1	10.0	-	10.0	-	9.9
社会消费品零售总额	6801.8	10.0	7478.4	9.9	8118.5	-2.3

注：标“\*”数据为估算所得

资料来源：成都市2018年~2020年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

成都市以产业生态圈创新生态链推动经济工作组织方式变革，形成“5+5+1”产业体系<sup>2</sup>—14个产业生态圈<sup>3</sup>—66个产业功能区<sup>4</sup>三级协同支撑体系，三次产业复苏进展加快。2020年，成都市工业经济稳中有进，电子信息、机械、汽车、石化、食品饮料及烟草、冶金、建材、轻工等八大特色优势产业增加值合计增长6.5%，30户工业龙头企业产值增长5.1%，规上工业增加值增长5%。同时成都市深入实施工业稳链补链行动，攻克产业链核心技术100余项，研发产业补链创新产品80余个，软件和信息服务、成德高端能源装备入选国家先进制造业集群。

成都市以金融、文旅、现代物流等为代表的现代服务业持续向好，为地区经济发展起到较强的支撑作用。金融业方面，成都市加快建设西部金融中心，资本市场保持活跃，2020年获批金融科技创新监管试点，法定数字货币试点工作居全国前列，新增上市（过会）企业19家、居

<sup>2</sup> “5+5+1”产业体系，第一个“5”是指以电子信息、装备制造、医药健康、新型材料和绿色食品产业为重点，全面推动产业集群成链发展，在产能规模、研发创新、标准品牌等方面提升核心竞争力；第二个“5”是指着力发展会展经济、金融服务业、现代物流业、文旅产业和生活服务业五大重点领域，全面推进服务业供给侧结构性改革，深入推进新兴服务业质量提升，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸、生活性服务业向精细化和高品质转变；“1”则是指坚持以研发新技术、培育新组织、发展新产业、创造新业态、探索新模式为基本路径，深刻围绕智能经济、绿色经济等六大经济形态和智慧城市建设、绿色低碳发展等七大应用场景，大力推动数字经济与实体经济深度融合，全面构建“人工智能+”、“大数据+”、“5G+”、“清洁能源+”、“供应链+”为核心的高技术含量、高附加值开放型产业体系，着力将成都建成最适宜新经济发育成长的新型城市。

<sup>3</sup> 14个产业生态圈分别是：电子信息产业生态圈、医药健康产业生态圈、绿色智能网联汽车产业生态圈、航空航天产业生态圈、轨道交通产业生态圈、智能制造产业生态圈、先进材料产业生态圈、绿色食品产业生态圈、会展经济产业生态圈、现代金融产业生态圈、现代物流产业生态圈、文旅（运动）产业生态圈、现代商贸产业生态圈以及都市现代农业产业生态圈。

<sup>4</sup> 66个产业园涵盖了先进制造业、现代服务业和融合产业、都市现代农业，覆盖了成都22个区（市）县。

中西部第1位，金融业增加值2114.8亿元、增长7.7%。文旅业方面，成都市拥有武侯祠、杜甫草堂、文殊院、昭觉寺等众多历史名胜古迹和人文景观，以及大熊猫基地，2020年持续推进世界旅游名城建设，获评首批国家文化和旅游消费示范城市，全年接待游客2.0亿人次，恢复至上年同期的72.9%，实现旅游总收入3005.2亿元，恢复至上年同期的64.4%。现代物流业方面，成都市深入贯彻“四向拓展、全域开放”战略，打造国内大循环战略腹地和国内国际双循环门户枢纽，2020年实现交通运输邮政仓储业增加值897.1亿元，同比下降0.9%，全年货物周转量453.1亿吨公里，同比增长6.1%。

2021年1~4月，成都市规模以上工业增加值同比增长16.0%；固定资产投资同比增长14.5%；社会消费品零售总额2947.7亿元，同比增长28.7%。总体来看，成都市地区经济虽受新冠肺炎疫情影响，发展有所放缓，但随着新冠疫情得到有效控制，预计2021年成都市经济将恢复较快增长。

## 2.成都高新技术产业开发区

**跟踪期内，国家级成都高新区主要经济指标均保持增长，未来发展趋势良好**

成都高新区作为国家级高新技术产业开发区，是四川省及成都市重要的科技创新基地、高新技术产业化基地、人才聚集培养基地和对外开放窗口，已成为国内最具实力和影响力的高新技术产业开发区之一。成都高新区在科技部国家级高新区综合排名中长期位居前列，综合经济实力很强。2020年，成都高新区主要经济指标均保持增长，其中经济总量及增速均处于成都市各区县第1位。

**图表5 成都高新区主要经济指标情况（单位：亿元、%）**

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1877.8	9.6	2285.6	8.4	2401.9	8.3
规模以上工业增加值	-	11.0	-	9.0	-	7.8
社会消费品零售总额	592.1	9.9	649.9	9.8	-	-
固定资产投资	-	2.6	877.5	8.0	658.6	9.4

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2020年，成都高新区全年规上工业增加值增长7.8%，服务业增加值增长9%；实现固定资产投资658.6亿元，同比增长9.4%，其中工业投资198.9亿元。一是电子信息产业持续高增长，全年电子信息规上工业企业累计实现产值3776.89亿元，增长13.56%，工业增加值增长12.5%，完成工业投资130亿元、固定资产投资140.6亿元；全年招商引资项目63个，总投资约718亿元，签约落地100亿级项目4个、50亿级项目1个、10—30亿级项目11个，招引高能级500强企业8家，同比实现项目招引数量、质量和投资总额翻倍；英特尔骏马二期、京东方智慧系统创新中心、业泓成都超声波指纹辨识模组、成都集成电路研发创新中心等一批重大项目签约落地，持续涵养电子信息产业生态。二是生物医药产业加速跃升，生物医药产业规模首次突破600亿元，其中实现规上工业产值266.2亿元，增长10.1%，实现产业增加值99.1亿元，增长9.5%；全国生物医药产业园区综合竞争力排名跃升至第3位。

## 财政状况

### 成都市

**成都市一般公共预算收入有所增长，活跃的土地市场带动政府性基金收入明显上升，总体受新冠疫情影响较小，财政实力依然很强**

跟踪期内，成都市财政收入继续增长，总体受新冠疫情影响较小。2020年，成都市一般公共预算收入为1520.38亿元，同比增长2.5%。其中，税收收入1130.35亿元，同比增长3.6%，占比74.35%。同期，成都市活跃的土地市场带动政府性基金收入明显上升，政府性基金收入为1891.43亿元，同比增长22.2%。

**图表6 成都市财政收支情况（单位：亿元、%）**

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	1424.16	1482.96	1520.38
其中：税收收入	1067.80	1090.82	1130.35
非税收入	356.36	392.14	390.03
政府性基金收入	1399.78	1548.11	1891.43
上级补助收入	311.21	350.90	399.86
<b>财政收入<sup>5</sup></b>	<b>3135.15</b>	<b>3381.97</b>	<b>3811.67</b>
一般公共预算支出	1837.52	2006.95	2157.98
政府性基金支出	1542.70	1667.42	2233.39
地方财政自给率	77.50	73.89	70.45

注：地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%

资料来源：成都市2018年～2019年财政决算情况、成都市2020年财政预算执行情况，东方金诚整理

2020年，成都市实现一般公共预算支出2157.98亿元，同比增长7.5%；政府性基金支出2233.39亿元，同比增长33.9%；地方财政自给率为70.45%，地方财政自给程度仍较高。

截至2020年末，成都市地方政府债务余额为3439.69亿元，其中一般债务和专项债务余额分别为1135.58亿元和2304.11亿元。

随着新冠肺炎疫情得到有效控制及复工复产的稳步推进，预计成都市财政实力将进一步增强。据初步统计，2021年1～4月，成都市一般公共预算收入完成572.7亿元，同比增长27.6%。

### 成都高新技术产业开发区

**2020年，成都高新区一般公共预算收入有所增长，财政实力依然很强**

2020年，成都高新区实现一般公共预算收入207.3亿元，同比增长3.6%；政府性基金收入62.5亿元，同比增长11.0%。同期，成都高新区实现一般公共预算支出247.8亿元，同比增长13.7%；政府性基金支出80.1亿元，同比下降21.4%；地方财政自给率为83.7%，地方财政自给程度仍很高。

<sup>5</sup> 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

图表 7 成都高新区财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	187.3	200.2	207.3
政府性基金收入	84.7	56.3	62.5
一般公共预算支出	187.2	218.0	247.8
政府性基金支出	111.4	101.8	80.1
地方财政自给率	100.1	91.8	83.7

资料来源：公开资料，东方金诚整理

截至 2020 年末，成都高新区地方政府债务余额为 112.68 亿元，其中一般债务和专项债务余额分别为 20.89 亿元和 91.79 亿元。

## 业务运营

### 经营概况

2020 年，受商品销售和金融服务业务规模扩大影响，公司营业收入大幅增长，仍主要来自于园区开发、建筑施工和商品销售等业务，综合毛利率有所下降

公司作为成都高新区最重要的园区开发及国有资本运营主体，主要从事成都高新区的园区开发，以及建筑施工、房地产开发、商品销售和金融服务等其他经营性业务。2020 年，受商品销售和金融服务业务规模扩大影响，公司营业收入同比大幅增长，仍主要来自于园区开发、建筑施工和商品销售等业务。公司其他收入主要包括金融服务、橱柜制造、宾馆服务、咨询费和借款利息等收入。2020 年，公司毛利润有所增长，综合毛利率略有下降。

2021 年一季度，公司实现营业收入 14.24 亿元，毛利润 3.08 亿元，毛利率 21.63%。

图表 8 公司营业构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
一、园区开发	16.26	44.43	12.78	22.14	16.55	16.08
1、园区房屋销售	9.35	25.57	3.57	6.19	6.77	6.57
2、园区房屋租赁	5.13	14.03	5.67	9.81	6.12	5.95
3、其他园区配套服务	1.77	4.83	3.54	6.13	3.66	3.56
二、建筑施工	5.69	15.55	16.37	28.35	19.27	18.72
三、房地产开发	2.66	7.28	4.22	7.31	8.53	8.29
四、商品销售	10.05	27.48	20.58	35.66	44.11	42.86
五、其他	1.93	5.27	3.78	6.54	14.45	14.04
1、金融服务	0.43	1.19	0.49	0.85	6.53	6.35
2、厨柜制造	0.31	0.85	0.48	0.83	0.52	0.50
3、宾馆服务	0.28	0.77	0.27	0.47	0.17	0.16
4、新型基础设施建设	-	-	-	-	2.56	2.49
5、其他	0.90	2.46	2.54	4.40	4.67	4.54
合计	36.59	100.00	57.73	100.00	102.90	100.00

项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
<b>一、园区开发</b>	<b>4.20</b>	<b>25.85</b>	<b>8.37</b>	<b>65.49</b>	<b>9.01</b>	<b>54.44</b>
1、园区房屋销售	1.94	20.71	1.81	50.68	2.04	30.22
2、园区房屋租赁	2.03	39.61	4.98	87.88	5.44	88.99
3、其他园区配套服务	0.23	13.09	1.58	44.61	1.52	41.46
<b>二、建筑施工</b>	<b>0.28</b>	<b>4.96</b>	<b>1.22</b>	<b>7.44</b>	<b>1.67</b>	<b>8.68</b>
<b>三、房地产开发</b>	<b>2.60</b>	<b>97.44</b>	<b>1.83</b>	<b>43.27</b>	<b>4.81</b>	<b>56.38</b>
<b>四、商品销售</b>	<b>0.21</b>	<b>2.12</b>	<b>0.29</b>	<b>1.39</b>	<b>0.52</b>	<b>1.18</b>
<b>五、其他</b>	<b>1.40</b>	<b>72.81</b>	<b>2.79</b>	<b>73.86</b>	<b>4.75</b>	<b>32.87</b>
1、金融服务	0.43	100.00	0.49	100.00	0.54	8.32
2、厨柜制造	0.09	29.50	0.15	30.43	0.13	24.90
3、宾馆服务	0.22	78.46	0.21	77.32	-0.02	-9.85
4、新型基础设施建设	-	-	-	-	0.46	18.07
5、其他	0.66	72.89	1.95	76.63	3.63	77.76
<b>合计</b>	<b>8.70</b>	<b>23.77</b>	<b>14.49</b>	<b>25.10</b>	<b>20.76</b>	<b>20.17</b>

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

## 园区开发

### 公司承担了成都高新区的整体开发，业务仍具有较强的区域专营性

受成都高新区管委会委托，公司承担了成都高新区的整体开发，业务仍具有较强的区域专营性。公司园区开发业务包括园区房屋销售、园区房屋租赁和其他园区配套服务三部分。其中，园区房屋销售主要由二级子公司高投置业和高投资管负责；园区房屋租赁业务主要由二级子公司成都天软、高投资管和高投医药负责；其他园区配套服务业务主要涉及基础设施建设及棚户区改造、物业管理、园区管理、停车场四部分，基础设施建设业务主要由二级子公司高投建开和科技城集团负责，棚户区改造业务主要由二级子公司科技城集团负责。2019年，受科技城集团100.00%股权划入影响，公司在成都天府国际空港新城（即成都高新区范围内的高新东区）范围内的园区开发业务规模有所增大。

公司园区房屋销售及租赁业务采用自建自营模式，建设资金主要来自于自有资金及外部融资。公司依据市场定价将建成后定位不同功能的房产向特定对象进行销售和出租，并确认园区房屋销售和租赁收入，并结转相应成本。

公司基础设施建设业务采用委托代建模式，棚户区改造业务采用政府购买服务模式，建设资金主要来自于财政拨款。根据成都高新区管委会向子公司高投建开下发的《成都高新区党工委管委会办公会议纪要2012年第1次办公会议》、成都天府国际空港新城管理委员会（以下简称“空港管委会”）向子公司科技城集团下发的《成都天府空港新城建设指挥部办公室2017年底23次办公会议会议纪要》，以及子公司科技城集团与空港管委会签订的《棚户区改造项目政府购买服务协议》，公司每年按照“当年项目投资成本×代建工作经费率”向政府收取代建工作经费，基础设施建设业务代建工作经费率为3%，棚户区改造业务代建工作经费率为1.5%。公司将代建工作经费确认为收入，业务成本主要为人力成本，故毛利率水平处于高位。

受园区开发周期影响，公司园区开发收入有所回升。2020年，公司实现园区开发收入16.55亿元，同比大幅增长；毛利率为54.44%，同比有所下降，主要系新出售的园区房屋项目毛利率相对较低所致。

### 公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

截至 2020 年末，公司主要已建成的园区房屋销售及租赁项目运营情况如附件二所示。截至 2021 年 3 月末，公司主要在建及拟建的园区房屋销售及租赁项目情况如下表所示。

**图表 9 截至 2021 年 3 月末公司主要在建及拟建的园区房屋销售及租赁项目情况**

在建项目名称	计划总投资（亿元）	累计投资(亿元)	尚需投资(亿元)
长岛二期	7.80	5.97	1.83
西区 IC 产业园	13.14	3.60	9.54
新川生物医药园 3 期	20.00	3.00	17.00
AI 二期	37.10	2.17	34.93
成都天府国际机场保障基地租赁住房建设项目	78.41	46.77	31.64
成都高新南区（大源片区）租赁住房建设项目	14.55	10.22	4.33
成都高新南区（新川片区）租赁住房建设项目	31.15	20.83	10.32
成都高新区西（京东方）租赁住房建设项目	28.59	18.05	10.54
简阳三岔镇三期人才公寓项目	13.30	6.63	6.67
新民乡人才公寓（一期）	7.57	3.12	4.45
新川片区人才公寓（三期）	20.80	9.92	10.88
新川片区人才公寓（四期）	12.90	2.99	9.91
<b>在建项目合计</b>	<b>285.31</b>	<b>133.27</b>	<b>152.04</b>
拟建项目名称	计划总投资（亿元）	建设周期	
瞪羚谷 5 号商业项目	7.00	2020 年-2023 年	
网易研究院	15.50	2021 年-2022 年	
IC 设计大楼	10.90	2020 年-2023 年	
高新云谷	40.70	2021 年-2023 年	
高新南区新川 5G 科创中心项目	8.20	2021 年-2023 年	
新川六期人才公寓	12.50	2021 年-2023 年	
新川东人才公寓	7.00	2021 年-2023 年	
<b>拟建项目合计</b>	<b>101.80</b>	<b>-</b>	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年 3 月末，公司主要在建及拟建的基础设施建设及棚户区改造项目情况如下表所示。总体来看，公司在建及拟建的园区开发项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

图表 10 截至 2021 年 3 月末公司主要在建及拟建的基础设施建设及棚户区改造项目情况

在建项目名称	计划总投资（亿元）	建设周期
北一线道路及综合管廊工程	59.73	2017 年-2021 年
东一线道路及综合管廊工程	22.31	2019 年-2021 年
绛溪北组团产业片区道路及综合管廊工程（一批次）	13.66	2020 年-2022 年
民航飞行学院片区产业园基础配套设施	16.30	2021 年-2022 年
未来科技城航空智能智造产业园基础配套设施（一期）	15.05	2021 年-2023 年
未来科技城核心区基础配套设施（一期）	10.57	2020 年-2022 年
草池街道罗家村社区工程二期安置房	20.00	2019 年-2021 年
玉成乡街邻村社区工程	11.95	2019 年-2021 年
福田乡社区工程	14.35	2017 年-2021 年
骑龙片区道排工程	20.77	2019 年-2021 年
草池镇罗家村社区工程	18.60	2021 年 4 月-2023 年 4 月
高新区公租房及棚改安置房工程	17.31	2020 年-2022 年
<b>在建项目合计</b>	<b>240.60</b>	-
拟建项目名称	计划总投资（亿元）	计划建设周期
7#再生水厂及污水干管工程	6.40	2021 年-2023 年
国际科教城片区道路工程	9.92	2021 年-2023 年
金简仁快速路周边景观提升工程	9.73	2021 年-2023 年
绛溪北 220 千伏输变电工程	6.47	2021 年-2022 年
福田初中周边道路及配套景观工程	4.15	2021 年-2022 年
绛云大道道路工程（北段）	21.13	2021 年 9 月-2023 年 9 月
机场北线道路工程（二期）	11.00	2021 年 9 月-2023 年 9 月
红星路南延线互通式立交工程	3.40	2021 年 12 月-2023 年 12 月
<b>拟建项目合计</b>	<b>72.20</b>	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 建筑施工

公司拥有多项建筑施工资质，建筑施工业务具有一定的市场竞争优势，同时受业务规模扩大、工程结算进度加快等因素影响，2020 年该业务收入继续增长

公司建筑施工业务主要由四级子公司成都倍特建筑工程有限公司（以下简称“倍特建安”）负责。倍特建安成立于 1992 年，系高新发展下属子公司，拥有建筑工程施工总承包壹级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质，已通过了 ISO9001：2000 质量体系认证、GB/T28001-2001 职业健康安全管理体系认证、ISO14001：2004 环境管理体系认证。公司建筑施工业务主要承接基础设施、公建配套、安置房、产业园区、员工公寓、商业地产开发等类型的工程项目，承接形式主要是通过招投标获取施工总承包，以项目总承包或施工总承包方式承揽工程，客户来源主要是房地产开发商和区域内的国资城投公司。

从分布区域来看，倍特建安承接的建筑施工项目主要分布于成都市下辖多个区、县（市），以及四川省南充市、云南省昆明市和宁夏回族自治区银川市等区域，业务具有一定的市场竞争优势。

跟踪期内，公司建筑施工业务规模和效益有所提升，订单大幅增加，与知名建筑设计院组建联合体以 EPC 模式承揽了多个重大项目，已承接的重大项目产值逐步释放，加之建筑施工业

务经营重点侧重于利润相对较高的项目，导致该业务收入及毛利率均继续增长。2020年，公司实现建筑施工业务收入19.27亿元，毛利率为8.68%，同比均有所提升。

**图表 11 公司建筑施工项目情况**

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
完工数量(个)	52	29	76	10
完成合同金额(亿元)	10.97	5.59	29.81	0.06
新签合同数量(个)	53	67	83	16
新签合同金额(亿元)	26.50	84.98	103.73	30.76
执行合同数量(个)	38	71	78	84
执行合同金额(亿元)	36.02	114.48	188.39	219.09
累计施工面积(万平方米)	194.89	307.99	474.69	620.48
竣工面积(万平方米)	39.19	96.48	123.41	-
竣工率(%)	20.11	31.32	15.83	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2021年3月末，公司拟在建建筑施工项目84个，合同金额合计219.09亿元，构成为：1)主要在建道路管网项目10个，主要道路管网项目合计合同价款17.76亿元，已收款4.60亿元；2)主要商业/住宅类地产项目13个，主要在建住宅商业项目涉及合同金额合计80.93亿元，已投资34.61亿元。

### 房地产开发

**2020年，随着房地产项目陆续销售并竣工结转，公司房地产开发收入大幅增长，毛利率有所提升**

公司房地产开发业务主要由本部，二级子公司高投置业、高投建开和高投资管，以及三级子公司绵阳倍特建设开发有限公司负责。公司通过“招拍挂”方式取得土地使用权用于房地产开发。其中，商业地产项目完工后，公司通过对外出售、出租的方式实现销售、租赁收入；住宅项目完工后，公司通过对外出售的方式实现销售收入。

2020年，公司实现房地产开发收入8.53亿元，主要为部分住宅和商业地产项目销售产生的收入，同比大幅增长。同期，公司房地产开发业务毛利率为56.38%，同比大幅提升。

自成立以来，公司重点开发建设的房地产项目包括大源国际中心、铁像寺水街、尚郡、天悦府、英郡和F6等。截至2021年3月末，上述项目销售及租赁情况如下表所示。

**图表 12 截至2021年3月末公司在售、在租房地产项目情况（单位：亿元、万平方米）**

项目名称	实际总投资	可售面积	已售面积	可租面积	在租面积	已回笼资金
<b>商业地产</b>						
大源国际中心	15.06	19.28	15.79	3.49	3.49	16.12
天府国际社区	7.26	-	-	7.11	5.21	2.04
铁像寺水街	3.91	4.49	0.98	3.51	3.51	1.40
员工公寓三期集中商业	4.27	11.59	3.29	5.98	5.98	1.23
<b>商业地产小计</b>	<b>30.50</b>	<b>35.36</b>	<b>20.06</b>	<b>20.09</b>	<b>18.19</b>	<b>20.79</b>

图表 12 截至 2021 年 3 月末公司在售、在租房地产项目情况（单位：亿元、万平方米）

项目名称	实际总投资	可售面积	已售面积	可租面积	在租面积	已回笼资金
<b>住宅</b>						
天悦府	12.22	30.35	28.26	2.09	2.09	24.57
尚郡	11.72	17.24	14.47	2.77	2.77	11.47
英郡	19.92	45.05	44.37	0.68	0.08	27.04
F6	12.00	15.65	5.04	-	-	6.32
<b>住宅小计</b>	<b>55.86</b>	<b>108.29</b>	<b>92.14</b>	<b>5.54</b>	<b>4.94</b>	<b>69.4</b>
<b>合计</b>	<b>86.36</b>	<b>143.65</b>	<b>112.20</b>	<b>25.63</b>	<b>23.13</b>	<b>90.19</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年 3 月末，公司主要在建房地产项目情况如下表所示。

图表 13 截至 2021 年 3 月末公司主要在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目类别	计划建设周期	计划 总投资	累计投资	尚需投资
新川创新科技园 GX2017-07(071)项目	住宅	2019 年~2022 年	10.47	8.08	2.39
大源商务核心区 F6 项目	住宅、商业	2019 年~2021 年	12.90	7.43	5.47
瞪羚谷公园社区 7 号地块（铁像寺水街二期）项目	商业	2019 年~2021 年	11.74	3.76	7.98
<b>合计</b>	-	-	<b>35.11</b>	<b>19.27</b>	<b>15.84</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年 3 月末，公司拟建的房地产项目为福田 TOD，计划总投资 35.00 亿元。总体来看，公司在建及拟建房地产项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

### 商品销售

**2020 年，公司商品销售收入大幅增长，但毛利率水平较低且有所下降**

公司商品销售业务继续由子公司高投物产负责。高投物产成立于 2002 年 7 月，经营范围涉及自营和代理各类商品及技术的进出口业务、国内贸易、仓储和机电设备安装维修及技术服务，主要服务对象为成都高新区及综合保税区内的企业。

公司商品销售业务采取“以销定产”商业模式，即根据客户的需求，采购货物，以销定采，在签订销售合同后再签订采购合同。根据采购渠道不同，主要分为内销商品业务和外销商品业务。内销商品业务方面，公司主要为解决成都高新区的建设发展，以建设需求制定采购计划，围绕高投建开及高投置业的建设总包商服务，为其提供优质优价的大宗建材物资，如钢材、水泥、电力设备、电梯、面砖、塑钢门窗等。外销商品业务方面，公司主要为入园企业提供基建物资及生产所需的国产设备、原材料进区报关、出口退税、供应商管理及财务、税务咨询服务等。

公司商品销售业务交易内容主要涉及钢材、电解铜、木材、沥青、电缆、变压器、钢管等。2020 年，公司实现商品销售收入 44.11 亿元，同比大幅增长，主要系大宗商品价格提升所致；毛利率为 1.18%，同比有所下降，主要系公司为控制商品销售业务风险，销售策略向央企和大型地方国企等低风险企业倾斜所致。

## 融资担保

2020年，公司融资担保业务发展较快，新增担保金额大幅提升，保费收入有所增长，累计担保代偿率略有下降

公司融资担保业务主要由子公司高投融担负责。高投融担成立于2006年9月，是成都高新区内中小企业投融资服务的重要载体，融资担保企业集中于软件及服务外包、现代服务、贸易、工业和节能环保、新能源与新材料、精密机械制造等行业，担保品种包括流动资金贷款担保、银行承兑汇票担保、履约保函担保合同履约担保、买方信贷担保、招投标担保等。高投融担已逐渐成长为成都市规模排名靠前的政策性担保机构，与国家开发银行、中国建设银行、中国银行等20余家金融机构建立了长期良好的合作关系，行业影响力不断提升。2020年，公司融资担保业务发展较快，新增担保金额大幅提升，保费收入有所增长，累计担保代偿率略有下降。

图表14 公司融资担保业务主要指标情况

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
在保余额（亿元）	0.98	1.56	15.09	18.23
在保户数（个）	100	142	176	187
保费收入（万元）	215.42	301.31	1463.68	334.54
新增担保（亿元）	0.98	1.03	13.52	3.14
历年累计担保代偿率（%）	6.30	6.27	6.18	6.16
历年累计担保代偿额（亿元）	11.87	11.87	11.87	11.87
当年累计代偿金额（亿元）	0.69	-	-	-
当年累计代偿笔数（笔）	7	-	-	-
当年累计放款金额（亿元）	0.97	1.45	暂未提供	暂未提供
当年计提保险责任准备金（亿元）	-0.04	-0.12	暂未提供	暂未提供
历年累计计提担保责任准备金（亿元）	6.49	6.37	暂未提供	暂未提供

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司成立了风险管理小组作常设机构对已代偿项目、潜在风险项目进行统一管理，主要采取如下三种模式处理：一是对反担保措施变现价值基本覆盖敞口的，通过公证执行程序进行司法处置，并在积极寻找潜在买家过程中争取和解，缩短处置时间，保障资金收回。二是对反担保措施变现价值较弱但企业仍能正常经营的，在保障实物资产增加的前提下，为企业寻找合作金融机构争取续保，缓释担保风险逐步化解。三是对反担保措施变现价值较弱且企业停止经营或难以为继的，积极通过资产重组、引入战略投者等措施盘活处置；同时通过司法途径，积极寻找财产线索加强催收力度，重点对象为保证人及第三方抵/质押人。

## 股权投资

公司在成都高新区发挥了产业发展引领作用，投资收益仍是公司利润的重要组成部分

公司在成都高新区发挥了产业发展引领作用，成都高新区管委会授权公司持有、运作国有资本并开展投资，将具体投资项目审批按照《国有资产重大资产监督管理办法》、《公司章程》来执行。

自成立以来，公司先后对中新（成都）创新科技园开发有限公司（以下简称“中新创科”）、

成都金融城投资发展有限责任公司（以下简称“金融城投发”）、海光信息技术有限公司（以下简称“海光信息技术”）、成都高投新川置业有限公司（以下简称“新川置业”）和成都高芯产业投资有限公司等多家四川省优势企业进行了股权投资。公司股权投资主要涉及城市基础设施投资、芯片产业投资、保税物流投资、创新投资、企业管理咨询、投资管理、信用管理、光电科技、信息技术和小额贷款等多个领域。

投资收益是公司利润的重要组成部分。2020年，公司投资收益为11.65亿元，占利润总额的比重为100.78%，主要为处置所持海光信息技术有限公司部分股权所致。

投资风险方面，公司对联营、合营企业的股权投资易受企业经营业绩和产业周期等因素影响，稳定性较差，面临一定的投资风险。

### 外部支持

**公司作为成都高新区最重要的园区开发及国有资本运营主体，继续得到实际控制人及相关各方的大力支持**

增资方面，公司实收资本由2019年末的171.15亿元增加至2021年3月末的195.80亿元，成都高新区财金局为公司开展经营活动继续提供有力支持。

资产划拨方面，2020年，成都高新区财金局向公司注入房产4.05亿元。

财政补贴方面，2020年，公司获得财政补贴收入1.42亿元。

考虑到公司未来将继续在成都高新区的园区开发及运营领域中发挥重要作用，预计未来实际控制人及相关各方将继续给予公司较大力度的支持。

### 企业管理

截至2021年3月末，公司注册资本为人民币206.96亿元，较2019年末未发生变化；实收资本为人民币195.80亿元，较2019年末增加24.65亿元；公司新增股东四川省财政厅，成都高新区财金局为公司控股股东，成都高新区管委会仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司新设股东会，由国资监管部门依照《公司法》、《国有资产监督管理条例》和公司章程、其他法律法规及国家、地方政府关于国有资产监督的相关规定行使职权，其他治理结构和组织架构未发生重大变化。

### 财务分析

#### 财务质量

公司提供了2020年及2021年1~3月合并财务报表。四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2021年1~3月合并财务报表未经审计。跟踪期内，公司审计机构未发生变更。

截至2020年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有21家，较2019年末新增4家，即高硅投资、高投朗韩、中新创科和高投朗韩健康；其中，高硅投资、高投朗韩和高投朗韩健康均由公司投资设立，中新创科为公司购买所得。较2019年末减少2家，即成都高投创业投资有限公司和成都高投盈创动力投资发展有限公司，上述两家成为成都高科子公司，公司不再直接控股，但仍在合并报表范围内。

## 资产构成与资产质量

受外部融资规模扩大影响，公司资产规模大幅增长，资产结构仍以流动资产为主，但流动资产中存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱

2020年末，受外部融资规模扩大等因素影响，公司资产规模大幅增长，资产结构仍以流动资产为主。

图表 15 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年3月末
<b>流动资产</b>	<b>292.51</b>	<b>618.87</b>	<b>732.44</b>	<b>800.40</b>
货币资金	89.66	186.16	160.49	183.81
应收账款	21.03	30.73	25.48	25.06
其他应收款	43.40	55.36	37.20	28.30
存货	125.04	312.67	410.93	455.14
一年内到期的非流动资产	4.89	13.26	37.56	28.34
<b>非流动资产</b>	<b>265.47</b>	<b>399.38</b>	<b>517.57</b>	<b>554.34</b>
可供出售金融资产	8.28	26.83	50.29	0.00
其他非流动金融资产	0.00	0.80	1.15	52.87
长期股权投资	40.37	56.67	124.78	135.35
投资性房地产	115.81	163.47	230.35	227.77
在建工程	53.42	60.00	63.21	72.19
其他非流动资产	40.65	51.09	30.64	5.36
<b>资产总额</b>	<b>557.99</b>	<b>1018.25</b>	<b>1250.01</b>	<b>1354.75</b>

注：表中其他应收款不含应收利息及应收股利。

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2020年末，公司流动资产大幅增长，主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和一年内到期的非流动资产构成。同期末，公司货币资金主要为银行存款，同比略有下降；应收账款主要为应收其他单位的房产销售及租赁款、建筑施工工程款、代建管理费、商品销售款、物业款等；其他应收款主要为应收货币保证金、股权投资款、履约保证金和代垫款，以及应收其他单位的业务账款、代位追偿款、保证金和投资款、补偿款和代垫款等，2020年末公司应收类款项同比均有所下降；存货主要由园区开发项目开发成本、开发产品和工程施工项目建设成本构成，大幅增长系园区开发项目投资大幅增加所致；一年内到期的非流动资产大幅增长，其中一年内到期的委托贷款为14.39亿元，一年内到期的借款为23.17亿元。

2020年末，公司非流动资产大幅增长，主要由可供出售金融资产、长期股权投资、投资性房地产、在建工程和其他非流动资产构成。同期末，公司可供出售金融资产主要是股权投资和股票投资，同比大幅增长；2021年3月末，公司执行新金融工具准则，可供出售金融资产调整至其他非流动金融资产等核算；2020年末，公司长期股权投资同比大幅增长，主要系增加对成都农村商业银行股份有限公司投资42.45亿元、对香港睿能控股有限公司增加投资13.53亿元所致；投资性房地产主要为公司持有的用于出租的房产，2020年末，同比大幅增长主要系存货转入52.84亿元及公允价值增加14.09亿元所致；在建工程主要为格芯（成都）集成电路制造项目建设成本；其他非流动资产主要为公司通过银行向其他企业发放的一年以上委托贷款及一年以上的借款，同比下降主要系部分委托贷款收回以及一年内到期的借款重分类至流动资产所

致。

截至 2020 年末，公司受限资产账面价值合计 95.84 亿元，占资产总额的比重为 7.67%，受限资产类型主要为投资性房地产、存货和货币资金。

### 资本结构

#### 受益于股东增资及经营积累，公司所有者权益继续增长

2020 年末，公司所有者权益继续增长，仍以实收资本和资本公积为主。其中，实收资本增加系成都高新区财金局向公司拨付资本金所致；资本公积主要系成都高新区管委会向公司无偿注入股权、房产等资产所致，2020 年末受成都高新区财金局向公司无偿划拨资产及成都高科同一控制下企业合并高科金控等综合影响，同比有所下降。2020 年末，公司未分配利润继续增长。

图表 16 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
实收资本	155.82	171.15	181.85	195.80
资本公积	11.11	151.22	146.44	146.21
未分配利润	-5.94	32.49	36.24	37.89
<b>所有者权益</b>	<b>167.48</b>	<b>379.98</b>	<b>417.41</b>	<b>432.28</b>

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

**公司有息债务规模增长很快，债务率水平有所提升，短期面临一定偿债压力，且公司涉诉金额较大，存在一定的或有风险**

受外部融资规模扩大等因素影响，2020 年末，公司负债规模大幅增长，负债结构以非流动负债为主。

2020 年末，公司流动负债大幅增长，主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。同期末，公司短期借款包括 10.72 亿元信用借款和 1.45 亿元保证借款，同比大幅下降主要系公司归还了部分短期借款所致；应付账款主要为应付施工单位的工程款、项目预估成本和材料款等，同比大幅增长；其他应付款主要为股权转让款、工程履约保证金、与其他单位的往来款、期货交易保证金和期货风险准备金等，同比有所增长；一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款 76.26 亿元、一年内到期的应付债券 51.57 亿元、一年内到期的长期应付款 1.26 亿元和一年内到期的其他非流动负债 1.30 亿元。

2020 年末，公司非流动负债大幅增长，主要由长期借款和应付债券构成。同期末，公司长期借款（含一年内到期部分）包括信用借款 186.38 亿元、保证借款 127.71 亿元、抵押借款 83.86 亿元和质押借款 49.20 亿元；应付债券包括存续的中期票据、短期融资券、超短期融资券、企业债券、公司债券和美元债券等。

图表 17 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年3月末
<b>流动负债</b>	<b>177.52</b>	<b>256.14</b>	<b>323.35</b>	<b>337.36</b>
短期借款	1.52	35.50	12.17	15.70
应付账款	28.76	42.68	77.96	72.96
其他应付款	37.90	66.80	73.48	65.44
一年内到期的非流动负债	91.49	84.88	130.39	152.32
<b>非流动负债</b>	<b>212.99</b>	<b>382.13</b>	<b>509.24</b>	<b>585.10</b>
长期借款	130.09	252.90	370.89	328.65
应付债券	74.18	106.61	103.80	209.43
<b>负债总额</b>	<b>390.51</b>	<b>638.27</b>	<b>832.59</b>	<b>922.46</b>

注：表中其他应付款不含应付利息及应付股利。

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2020年末，公司有息债务规模增长很快，债务率水平有所提升，以长期有息债务为主，但短期债务规模较高，面临一定的债务压力。

图表 18 公司主要债务数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年3月末
全部债务	299.44	482.16	618.35	721.51
其中：长期有息债务	206.44	361.84	475.80	553.50
短期有息债务	93.01	120.32	142.56	168.01
资产负债率	69.99	62.68	66.61	68.09
全部债务资本化比率	64.13	55.93	59.70	62.53

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2020 年末，公司对外担保余额合计 35.02 亿元，担保比率为 8.39%，担保对象包括成都市范围内的国有控股或参股公司等。公司为成都聚友网络股份有限公司提供担保事项涉及诉讼，已根据担保事项进展情况累计预计担保损失金额 5000.00 万元。

图表 19 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：万元）

担保单位名称	担保对象名称	担保对象性质	担保余额
公司本部	成都中光电科技有限公司	国有控股	7200.00
公司本部	都江堰兴堰投资有限公司	国有控股	80000.00
公司本部	成都路维光电有限公司	国有参股	14580.00
公司本部	成都天府国际生物城投资开发有限公司	国有控股	97560.00
高投融担	为客户单位提供借款担保	-	150900.86
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>350240.86</b>

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2020 年末，公司尚未了结的重大（诉讼标的额人民币 5000 万元以上）诉讼、仲裁、行政处罚共有 3 项，诉讼标的额合计 11.80 亿元，存在一定的或有风险。

**图表 20 截至 2020 年末公司尚未了结的重大（诉讼标的额人民币 5000 万元以上）诉讼、仲裁、行政处罚情况（单位：万元）**

案由	诉讼当事人	诉讼标的额	承办法院	进度
买卖合同纠纷	原告：高投物产 被告：中石化化工销售（上海）有限公司、中国石化化工销售有限公司	40596.24	上海市第一中级人民法院	中止
借款担保合同纠纷	申请执行人：高新发展 被执行人：成都华泽钴镍材料股份有限公司	5000.00 及利息	成都铁路运输中级法院	执行中
建设工程施工合同纠纷	原告：倍特建安 被告：成都嘉华美实业有限公司	72445.20	成都市仲裁委员会	仲裁
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>118041.44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 盈利能力

### 公司盈利指标处于较低水平，整体盈利能力仍较弱

2020 年，公司营业收入为 102.90 亿元，同比大幅增长，其中期间费用为 18.01 亿元，主要为财务费用和管理费用，期间费用率水平一般，对公司利润形成一定挤占。同期，公司利润对投资收益依赖很高。

从盈利指标看，2020 年，公司总资本收益率及净资产收益率均处于较低水平，整体盈利能力较弱。未来随着新一代信息技术孵化园、生物医药创新孵化园项目持续运营以及其他建设项目完工投入运营，公司盈利能力或将有所提升。

**图表 21 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）**

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月
营业收入	36.59	57.73	102.90	14.24
营业利润率	16.71	20.82	16.74	17.52
期间费用率	23.07	21.43	17.50	41.35
利润总额	4.18	8.07	11.56	-0.36
财政补贴	2.36	2.91	1.42	-
财政补贴/利润总额	56.45	36.05	12.25	-
投资收益	5.78	3.52	11.65	2.36
投资收益/利润总额	138.23	43.56	100.76	-
总资本收益率	1.95	1.62	2.15	-
净资产收益率	2.12	1.48	1.99	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

## 现金流

### 公司经营及投资活动现金继续净流出，资金来源对外部融资依赖依然较大

2020 年，公司经营活动现金流入主要系各类主营业务形成的现金流入以及取得的往来款、项目结算款；经营活动现金流出主要系各类主营业务形成的现金流出以及支付的项目工程款、往来款；经营活动现金仍为净流出。同期，公司现金收入比率有所提高，现金获取能力仍较强。

2020 年，公司投资活动现金流入主要系收回投资和委托贷款形成的现金流入；投资活动现

金流出主要系对联营、合营企业股权追加投资、支付房地产开发项目投资款、资金拆借款形成的现金流出；投资活动现金流净流出规模有所增大。同期，公司筹资活动现金流入主要系取得的各类借款；筹资活动现金流出主要系偿还债务本息所支付的现金；筹资活动现金流持续净流入规模有所下降。总体来看，公司经营及投资活动现金继续净流出，资金来源对外部融资依赖依然较大。

图表 22 公司主要现金流数据情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
经营活动现金流入	90.86	147.42	260.08	38.54
现金收入比率	74.67	104.33	102.56	170.19
经营活动现金流出	145.13	245.45	294.01	75.11
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-54.27</b>	<b>-98.03</b>	<b>-33.93</b>	<b>-36.57</b>
投资活动现金流入	12.38	14.66	31.47	11.44
投资活动现金流出	41.26	55.95	159.12	38.91
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-28.89</b>	<b>-41.29</b>	<b>-127.65</b>	<b>-27.46</b>
筹资活动现金流入	217.03	351.05	359.61	146.78
筹资活动现金流出	107.40	167.22	227.75	59.42
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>109.63</b>	<b>183.83</b>	<b>131.86</b>	<b>87.37</b>
现金及现金等价物净增加额	26.28	44.51	-29.72	23.33

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

### 偿债能力

公司主营业务具有较强的区域专营性，继续得到实际控制人及相关各方的大力支持，综合偿债能力极强

从短期偿债能力来看，2020年末公司流动比率、速动比率和现金比率同比均有所下降，且流动资产中存货和应收类款项占比较高，资产流动性较弱，对流动负债的保障程度较弱；公司货币资金规模较高，可对短期有息债务形成覆盖；经营性现金流持续净流出，无法对流动负债形成保障。从长期偿债能力来看，EBITDA对利息及全部债务的覆盖程度仍较弱。

图表 23 公司主要偿债能力指标情况（单位：%）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年3月
流动比率	164.78	241.61	226.51	237.26
速动比率	94.34	119.54	99.43	102.34
现金比率	50.51	72.68	49.63	54.48
货币资金/短期有息债务	0.96	1.55	1.13	1.09
经营现金流动负债比率	-30.57	-38.27	-10.49	-
长期债务资本化比率	55.21	48.78	53.27	56.15
EBITDA 利息倍数	1.42	0.95	0.94	-
全部债务/EBITDA（倍）	22.61	28.59	23.56	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2021年3月末，公司短期有息债务168.01亿元，截至2021年5月末已偿还34.00亿元，剩余部分计划通过自有资金、经营回款、发行债券及债务续作等方式偿还。

截至 2021 年 3 月末，公司已获银行授信总额为 677.96 亿元，已使用额度为 458.44 亿元，剩余额度为 219.52 亿元，授信额度较高。

考虑到公司主营业务具有较强的区域专营性，继续得到实际控制人及相关各方的大力支持，东方金诚认为，公司综合偿债能力极强。

## 同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AAA 的地级市园区开发主体，对地区经济和财政主要指标以及企业财务数据进行对比，数据年份均为 2020 年。

对比组中，成都市 GDP 相对较高，仅次于苏州市，且明显高于珠海市、西安市和济南市；GDP 增速居中；人均 GDP 相对较低，与西安市较为接近。同时，成都市一般公共预算收入和一般公共预算支出水平相对较高。企业财务实力方面，公司资产总额、所有者权益、营业收入、利润总额均处于较高水平，负债率和债务率处于中游水平。

图表 24 同业对比情况（单位：亿元、%）

项目	成都高新投资集团有限公司	珠海大横琴集团有限公司	西安高新控股有限公司	济南西城投资开发集团有限公司	苏州苏高新集团有限公司
地区	四川省成都市	广东省珠海市	陕西省西安市	山东省济南市	江苏省苏州市
GDP	17716.70	3481.94	10020.39	10140.90	20170.45
GDP 增速	4.0	3.0	5.2	4.9	3.4
人均 GDP (元)	8*	14*	8*	11*	16*
一般公共预算收入	1520.38	379.10	724.13	906.10	2303.00
一般公共预算支出	2157.98	677.20	1352.69	1288.40	2263.58
资产总额	1250.01	1029.53	1861.85	1112.23	1099.85
所有者权益	417.41	451.20	567.12	346.37	265.79
营业收入	102.90	53.87	35.15	71.56	127.29
利润总额	11.56	8.84	2.23	16.69	9.43
资产负债率	66.61	56.17	69.54	68.86	75.83
全部债务资本化比率	59.70	40.41	66.72	45.81	67.21

资料来源：公开资料，东方金诚整理

## 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2021 年 6 月 15 日，公司本部已结清贷款中无不良/违约类贷款，有 12 笔关注类贷款，均已正常归还，无欠付本息情况；未结清贷款中无不良/违约类和关注类贷款。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的全部债券及债务融资工具到期本息均已按期兑付。

## 抗风险能力

基于对成都市和成都高新区的地区经济及财政实力、实际控制人及相关各方对公司的支持，以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力依然极强。

## 结论

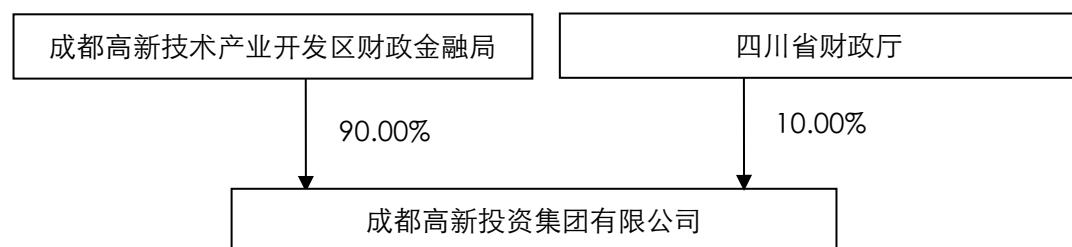
东方金诚认为，成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大，跟踪期内主要经济指标仍保持增长态势，经济实力依然很强；国家级成都高新区主要经济指标均保持增长，未来发展态势良好；公司继续从事成都高新区的园区开发，以及建筑施工、房地产开发、商品销售和股权投资等其他经营性业务，业务区域专营性和多元化程度依然较强；公司作为成都高新区最重要的园区开发及国有资本运营主体，继续得到实际控制人及相关各方的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建园区开发项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱；公司有息债务规模增长很快，短期面临一定的偿债压力，且公司涉诉金额较大，存在一定的或有风险；公司经营及投资活动现金继续净流出，资金来源对外部融资依赖依然较大。

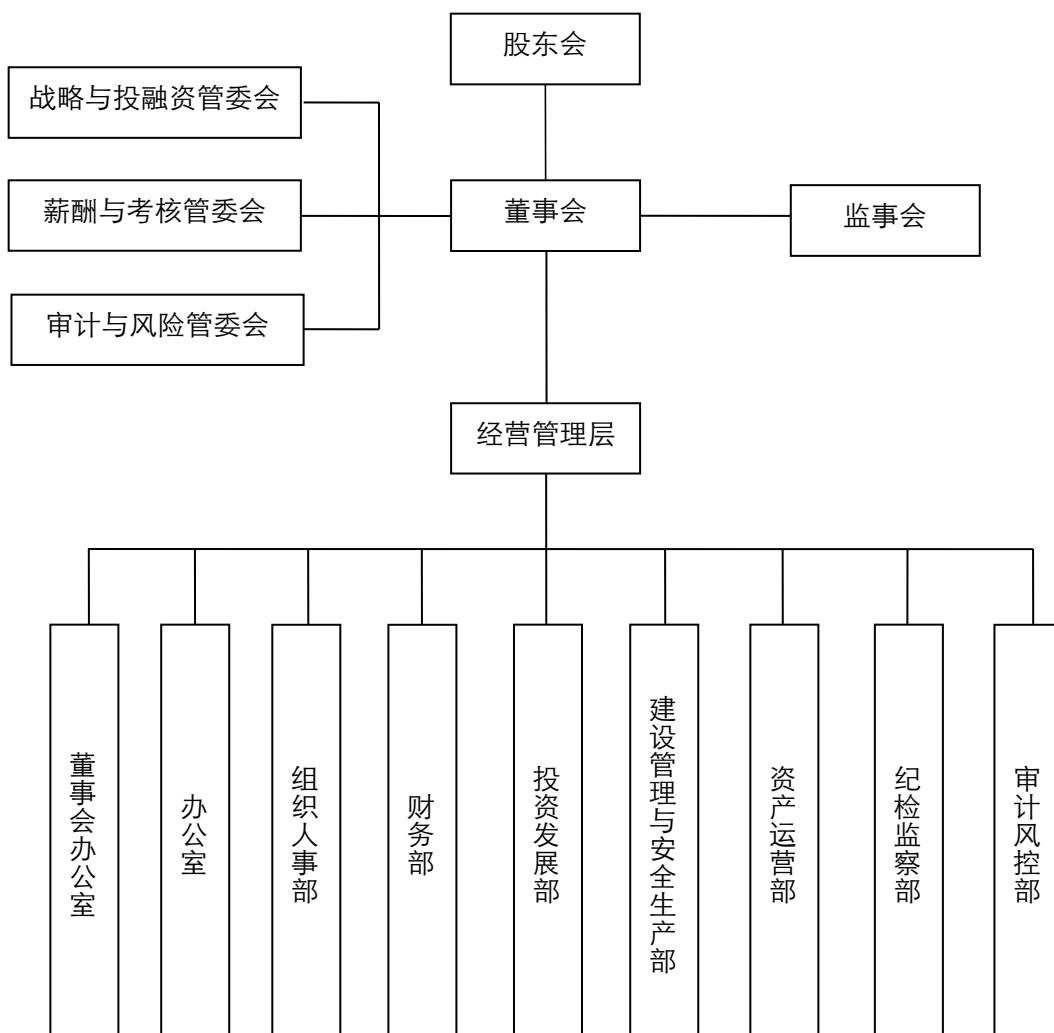
综合分析，公司的主体信用风险极低，偿债能力依然极强，“21蓉高01”和“21蓉高02”到期不能偿还的风险极低。

## 附件一：截至 2021 年 3 月末公司股权结构和组织架构图

### 股权结构图



### 组织架构图



## 附件二：截至 2020 年末公司主要已建成的园区房屋销售及租赁项目运营情况

项目	天府软件园	天府生命科技园	成都模具工业园	高新青年公寓	高新区孵化园	天府长岛·生态总部园	新一代信息技术孵化器园	生物医药创新孵化园	ICON云端
<b>2018年（单位：万平方米、亿元）</b>									
期初可出售面积	55.57	4.42	-	-	-	-	-	-	11.74
当期销售面积	1.87	-	-	-	-	-	-	-	4.20
当期销售收入	1.70	-	-	-	-	-	-	-	7.66
销售均价(万元/平方米)	0.91	-	-	-	-	-	-	-	1.82
期初可出租面积	55.57	7.26	12.18	118.73	10.32	-	28.52	-	11.74
当期出租面积	54.40	6.21	10.62	84.39	9.21	-	1.67	-	-
当期租金收入	2.81	0.36	0.19	0.88	0.43	-	0.01	-	-
租赁均价(元/平方米)	43.11	55.00	15.03	8.68	47.16	-	20.00	-	-
出租率(%)	97.90	85.60	87.00	71.00	89.24	-	5.13	-	-
当期园区配套收入	0.16	0.01	-	-	-	-	-	-	-
<b>2019年（单位：万平方米、亿元）</b>									
期初可出售面积	53.70	4.42	-	-	-	-	28.52	6.70	7.54
当期销售面积	1.00	-	-	-	-	-	0.86	1.42	-
当期销售收入	1.22	-	-	-	-	-	1.03	1.33	-
销售均价(万元/平方米)	1.23	-	-	-	-	-	1.19	0.93	-
期初可出租面积	53.70	7.26	12.36	111.61	9.39	9.68	28.52	14.64	7.54
当期出租面积	52.75	6.03	11.51	90.27	9.13	0.60	9.46	1.88	-
当期租金收入	3.02	0.36	0.21	0.96	0.49	0.01	0.20	0.04	-
租赁均价(元/平方米)	47.73	55.00	15.48	8.84	45.09	18.51	17.48	35.00	-
出租率(%)	98.23	83.12	93.00	81.00	97.23	6.20	29.12	12.80	-
当期园区配套收入	0.15	0.01	-	-	-	-	-	-	-
<b>2020年（单位：万平方米、亿元）</b>									
期初可出售面积	56.82	4.42	-	-	-	-	12.26	5.28	7.54
当期销售面积	-	-	-	-	-	-	0.16	4.94	-
当期销售收入	-	-	-	-	-	-	0.21	6.73	-
销售均价(万元/平方米)	-	-	-	-	-	-	1.36	1.36	-
期初可出租面积	56.82	7.26	12.28	106.16	9.55	9.68	32.49	14.64	7.54
当期出租面积	55.92	6.53	11.86	70.02	8.98	1.66	9.47	6.80	-
当期租金收入	2.48	0.30	0.18	0.98	0.41	0.12	0.53	0.20	-
租赁均价(元/平方米)	36.92	55.00	16.67	-	44.96	59.83	46.79	35.00	-
出租率(%)	98.42	90.11	95.00	66.00	94.00	17.12	29.15	44.70	-
当期园区配套收入	0.16	0.01	-	-	-	-	0.01	0.0003	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018年	2019年	2020年	2021年3月
<b>主要财务数据（单位：亿元）</b>				
资产总额	557.99	1018.25	1250.01	1354.75
其中：货币资金	89.66	186.16	160.49	183.81
应收账款	21.03	30.73	25.48	25.06
预付款项	0.20	5.18	3.13	3.51
其他应收款	43.40	55.36	37.20	28.30
存货	125.04	312.67	410.93	455.14
负债总额	390.51	638.27	832.59	922.46
其中：其他应付款	37.90	66.80	73.48	65.44
一年内到期的非流动负债	91.49	84.88	130.39	152.32
长期借款	130.09	252.90	370.89	328.65
应付债券	74.18	106.61	103.80	209.43
全部债务	299.44	482.16	618.35	721.51
其中：短期有息债务	93.01	120.32	142.56	168.01
所有者权益	167.48	379.98	417.41	432.28
营业收入	36.59	57.73	102.90	14.24
利润总额	4.18	8.07	11.56	-0.36
经营活动产生的现金流量净额	-54.27	-98.03	-33.93	-36.57
投资活动产生的现金流量净额	-28.89	-41.29	-127.65	-27.46
筹资活动产生的现金流量净额	109.63	183.83	131.86	87.37
<b>主要财务指标</b>				
营业利润率 (%)	16.71	20.82	16.74	17.52
总资本收益率 (%)	1.95	1.62	2.15	-
净资产收益率 (%)	2.12	1.48	1.99	-
现金收入比率 (%)	74.67	104.33	102.56	170.19
资产负债率 (%)	69.99	62.68	66.61	68.09
长期债务资本化比率 (%)	55.21	48.78	53.27	56.15
全部债务资本化比率 (%)	64.13	55.93	59.70	62.53
流动比率 (%)	164.78	241.61	226.51	237.26
速动比率 (%)	94.34	119.54	99.43	102.34
现金比率 (%)	50.51	72.68	49.63	54.48
经营现金流动负债比率 (%)	-30.57	-38.27	-10.49	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.42	0.95	0.94	-
全部债务/EBITDA (倍)	22.61	28.59	23.56	-

注：表中其他应收款不含应收利息及应收股利；其他应付款不含应付利息及应付股利。

#### 附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	(营业收入-营业成本) / 营业收入 × 100%
营业利润率 (%)	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入 × 100%
总资本收益率 (%)	(净利润+利息费用) / (所有者权益+全部债务) × 100%
净资产收益率 (%)	净利润/所有者权益 × 100%
现金收入比率 (%)	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入 × 100%
资产负债率 (%)	负债总额/资产总额 × 100%
长期债务资本化比率 (%)	长期有息债务/ (长期有息债务+所有者权益) × 100%
全部债务资本化比率 (%)	全部债务/ (全部债务+所有者权益) × 100%
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%
现金比率 (%)	货币资金/流动负债合计 × 100%
担保比率 (%)	担保余额/所有者权益 × 100%
经营现金流动负债比率 (%)	经营活动产生的现金流量净额/流动负债合计 × 100%
EBITDA 利息倍数 (倍)	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA (倍)	全部债务/EBITDA

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=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+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“21 蓉高 01”和“21 蓉高 02”的存续期内密切关注成都高新投资集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在成都高新投资集团有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后 10 个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向成都高新投资集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，成都高新投资集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如成都高新投资集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

  
东方金诚国际信用评估有限公司

2021 年 6 月 22 日

## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。