

成都交子金融控股集团有限公司公司债

2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：袁 野 yyuan@ccxi.com.cn

项目组成员：王靖允 jywang@ccxi.com.cn

赵轶群 yqzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2022 年 06 月 29 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 2409号

成都交子金融控股集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“21 蓉金 01”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月二十九日

评级观点：中诚信国际维持成都交子金融控股集团有限公司（以下简称“交子金控”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“21 蓉金 01”的债项信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了 2021 年以来成都市经济环境保持良好、公司整合优质资源，战略地位进一步凸显以及重塑业务架构，各业务板块经营整体表现良好等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到 2021 年以来公司部分类金融业务不良风险管控和债权清收情况有待关注上升以及公司短期债务增长较快，债务结构有待优化等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

交子金控（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	630.85	788.74	8,436.97	9,125.00
所有者权益合计（亿元）	255.61	315.55	805.15	830.75
总债务（亿元）	267.00	324.22	1,269.60	1,459.78
营业总收入（亿元）	36.21	54.82	263.97	107.66
净利润（亿元）	12.83	17.69	60.17	21.82
EBITDA（亿元）	24.72	33.74	86.64	--
经营活动净现金流（亿元）	6.44	7.11	-165.46	-61.04
资产负债率（%）	59.48	59.99	90.46	90.90
交子金控（母公司口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	365.83	375.93	400.45	413.26
所有者权益合计（亿元）	137.59	154.95	132.65	131.29
总债务（亿元）	173.53	178.21	219.16	230.49
营业总收入（亿元）	0.03	0.08	1.12	-
净利润（亿元）	8.64	7.91	4.57	-1.08
经营活动净现金流（亿元）	11.83	-1.54	1.89	4.89
资产负债率（%）	62.39	58.78	66.87	68.23

注：1、中诚信国际根据 2019~2021 年审计报告和未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，本报告采用各期报表期末数；2、中诚信国际将合并口径其他非流动负债中的有息债务纳入长期债务核算；3、因 2022 年一季度合并口径和各期报表母公司口径无现金流量表补充资料，故相关指标失效。

正面

■ **外部环境保持良好。**成都市是中国西部地区中心城市，拟建设成为国家西部金融中心，城市地位突出；2021 年以来，成都市经济指标恢复高速增长，区域内金融业继续良性发展，产业获得政策引导支持，为公司业务开展提供了良好的外部环境。

■ **整合优质资源，战略地位进一步凸显。**作为成都市金融领域最重要的国有资本运营主体，负责代表地方政府整合区域金融资源，战略地位重要；2021 年以来，成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）继续向公司划入银行、保险等优

同行业比较

2021 年部分同类企业主要指标对比表（亿元、%）						
公司名称	总资产	所有者权益合计	资产负债率	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
交子金控	8,436.97	805.15	90.46	263.97	60.17	-165.46
四川金控	2,151.97	203.84	78.68	53.12	11.54	50.48

注：“四川金控”为“四川金融控股集团有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
21 蓉金 01	AAA	AAA	2021/09/30	10.00	10.00	2021/11/01~2026/11/01	加速清偿条款

质金融股权，授权公司对成都银行股份有限公司（SH601838，以下简称“成都银行”）履行部分国有资产管理职责，并成为成都银行控股股东。公司有序推进金融控股牌照申报工作，并积极布局证券等持牌金融业务板块，上述事项进一步强化了公司的行业竞争力，凸显出公司在成都市重要的战略地位。

■ **业务架构重塑优化，各业务板块经营整体表现良好。**2021 年以来，公司重塑业务管理架构，形成了金融服务、资产管理和金融科技三大业务类别，业务涵盖银行、保险、供应链、类金融、不良资产管理、物业开发经营和基础设施建设等多个重要领域，业务在多元化发展的基础上按照专业化进行了分类整合管理，公司产业布局更为清晰，三大类业务 2021 年经营规模同比整体实现增长。

关注

■ **类金融业务不良风险管控和债权清收情况有待关注。**公司下属的融资租赁、商业保理、融资担保和小额贷款等类金融业务的部分客户整体抗风险能力偏弱，易受宏观经济环境波动而出现一定风险，需关注公司此类业务风险管控和不良债权清收等情况。

■ **短期债务增长较快，债务结构有待优化。**2021 年以来，公司债务结构呈现一定的短期化趋势，短期债务在总债务中的占比进一步提高，期末存量货币资金对短期债务覆盖比率仍相对较低，债务结构有待优化。

评级展望

中诚信国际认为，成都交子金融控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理水平及风险控制体系出现重大漏洞，资产质量显著下降，财务指标明显恶化，再融资环境恶化，地方经济环境恶化或公司地位下降等致使外部支持能力下降或支持意愿减弱等。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“21 蓉金 01”募集资金 10 亿元，扣除发行费用后用于偿还公司有息负债、补充流动资金。根据公司提供的资料，截至 2022 年 5 月末，募集资金已使用完毕。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，后续各季度同比增速仍将“稳中有进”，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险:2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

2021年，成都市经济及财政指标恢复高速增长，专项债发行带动政府债务余额持续增长，但增速有所放缓，地方金融业维持良性增长，得益于成渝共建西部金融中心的重大战略定位，区域金融业或将迎来良好的发展机遇，良性的区域及行业发展为公司相关业务的开展提供优质的外部环境

2021年，成都市经济保持高速增长，当年实现地区生产总值（GDP）19,916.98亿元，同比增长8.6%，得益于国内疫情缓和，2021年成都市GDP增速较上年回升，高于四川省同期平均水平0.4个百分点。从产业结构来看，成都市2021年三次产业结构比由3.7：30.6：65.7调整为2.9：30.7：66.4，产业结构有所优化。2021年，成都市固定资产投资较上年增长10.0%，增速与2020年基本持平。

目前成都市拥有电子信息、汽车、建材、食品饮料及烟草、轻工、机械、冶金、石化共八大特色优势产业，和电子信息、食品饮料、装备制造、先进材料及能源化工五大先进制造业，并形成以轨道交通、航空航天、生物医药、智能装备制造等新兴产业为重要增长点的经济格局。2021年，成都市规模以上工业增加值较上年增长11.4%，增速较2020年上升6.4个百分点，五大先进制造业合计增长11.2%，其中新型材料产业同比出现下降。

2021年，成都市实现一般公共预算收入

1,697.90亿元，同比增长11.70%，受国内疫情逐步好转的影响而较上年明显回升，其中：税收占一般公共预算收入的比重为74.97%，较上年小幅上升。同期，成都市一般公共预算支出为2,237.56亿元，同比小幅增加，受益于当年一般公共预算收入较大幅度的增长，成都市2021年财政平衡率由上年的70.45%升至75.88%，财政自给能力进一步增强。2021年，成都市实现政府性基金收入2,183.43亿元，受土地市场活跃的影响，近年来持续增长。截至2021年末，成都市地方政府债务余额为4,043.31亿元，同比增加17.5%，增长主要来自于地方专项债发行，增速较上年有所放缓。

表1：2019~2021年成都市经济及财政概况（亿元）

指标	2019	2020	2021
GDP	17,012.65	17,716.70	19,916.98
GDP 增速	7.8%	4.0%	8.6%
一般公共预算收入	1,483.00	1,520.38	1,697.90
一般公共预算收入增速	7.90%	2.50%	11.70%
税收占比	73.56%	74.35%	74.97%
财政平衡率	73.90%	70.45%	75.88%
政府性基金收入	1,548.11	1,891.43	2,183.43
地方政府债务余额	2,822.98	3,439.69	4,043.31

资料来源：成都市人民政府网站，中诚信国际整理

近年来，成都市金融配套设施日益完善，已形成了业态丰富、层次分明的金融体系，区域内金融产业高速发展。2021年，成都市实现金融业增加值2,271.6亿元，同比增长6.1%。年末成都市辖内全部金融机构本外币存款余额为47,967.94亿元，同比增长9.9%，增幅高于全国0.6个百分点；全部金融机构本外币贷款余额46,424.68亿元，比上年末增长12.8%，增幅高于全国1.5个百分点。全年境内外上市及过会企业141家，股票市场上市融资281.8亿元，证券交易额15.6万亿元，同比增长19.9%。全年原保险保费收入1,004.5亿元，同比增长2.1%。

成都市金融资源较为丰富，截至2021年末，成都市共有证券公司4家、期货公司3家、证券投资咨询公司3家、证券公司分公司65家、基金公司分公司13家、证券营业部207家、期货营业部26家，在中国西部地区处于领先地位。在大力发展成渝双城经济圈，构建中国经济第四增长极的背景下，中

央和地方政府对成渝地区金融业的高质量发展提出了更高的要求。

2021年12月24日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、重庆市人民政府、四川省人民政府联合发布关于《成渝共建西部金融中心规划》(以下简称“《规划》”)，《规划》提出到2025年成渝双城初步建成西部金融中心的目標，为实现该目標，《规划》制定了七大类28项主要任务，涉及金融机构培育、金融市场体系构建，金融改革创新推进、金融生态体系优化和金融基础设施打造等多个方面。

此外，2022年6月，成都市地方金融监督管理局印发《成都市“十四五”金融业发展规划》(以下简称“《金融发展规划》”)，《金融发展规划》提出，成都市到2025年要基本形成规模优势突出、支柱地位稳固、经济贡献度高、与高质量发展要求相适应的现代金融体系。“十四五”期间，要切实提升现代金融业高质量发展水平，建设功能总部集聚中心、金融市场交易中心和金融科技创新中心；同时，要全面增强金融供给与产业需求适配度，打造全国领先的特色金融先行区，全国领先的“一带一路”金融合作区和全国领先的金融生态示范区。围绕建设打造上述“三心三区”的总体目标，到“十四五”末，成都市金融业增加值力争达到2,800亿元，占GDP比重达到12%，金融机构本外币各项存贷款余额达到6.5万亿元，2025年保费收入达到1,500亿元，年末上市公司总量达到180家。

总体来看，2021年以来，成都市经济发展水平继续在国内城市中居于前列，财政实力继续增强，产业结构优化，区域金融业保持高速发展，中央和四川省对于成渝地区建设西部金融中心和实现区域内金融业高质量发展提出了明确目标，赋予了更高的战略定位，未来或将给予更多的政策及资源配套

支持，良性的区域及行业发展为公司相关业务的开展提供优质的外部环境。

2021年以来，公司将成都银行纳入合并范围，满足央行关于金融控股公司牌照的申请要求，相关工作有序推进，公司同时布局证券等持牌金融业务板块，在成都市的战略地位进一步凸显；当前公司重塑业务架构并构建三大业务板块，产业布局更加清晰，业务版图的不断扩张或将对公司治理管控带来一定挑战，未来三大业务板块的运营情况有待关注

2021年6月29日，公司发布《成都交子金融控股集团有限公司关于成为成都银行控股股东的公告》(以下简称“《公告》”)，《公告》显示，成都市金堂县拟将下属天府水城城乡水务建设有限公司持有的成都银行1,000,000股股份(占总股本0.027684%)无偿划转给成都市国资委下属企业成都欣天颐投资有限责任公司(以下简称“成都欣天颐”)，相关事项已经成都市国资委和金堂县国有资产监督管理局和金融工作局批复同意。本次无偿划转完成后，成都市国资委将间接持有成都银行1,084,673,111股股份，占成都银行总股本的30.027620%¹，成都银行的实际控制人变更为成都市国资委，公司持有成都银行19.999995%的股份，成都市国资委授权公司对成都银行履行部分国有资产管理职责，包括关键管理岗位及相关董事的推荐等，公司成为成都银行控股股东。

公司将成都银行纳入合并范围之后，已满足中国人民银行2020年9月发布的《金融控股公司监督管理试行办法》中关于金融控股公司的设立要求，截至2022年3月末，公司申请金融控股牌照的相关工作在中国人民银行总行及分支机构的辅导下有序推进。

此外，公司于2022年5月公司认购国金证券股份有限公司(以下简称“国金证券”)非公开发行股票，新取得国金证券148,382,563股股份，公司本

¹ 除交子金控以外，由成都市国资委实际控制的成都产业资本控股集团有限公司、成都市协成资产管理有限责任公司(以下简称“成都协成”)和成都欣天颐还分别持有成都银行约5.8%、0.51%和3.72%的股份。

部和下属子公司对国金证券的合计持股比例升至5.64%。

中诚信国际认为，公司将成都银行纳入合并范围，以及认购国金证券股份等一系列事项进一步凸显出公司作为成都市金融领域最重要的国有资本运营主体的战略地位，公司金融牌照业务范围进一步扩大，行业竞争力进一步加强。但同时，公司申请金融控股牌照的后续进展有待关注。

除此之外，结合现有业务板块和“十四五”战

略规划，公司2021年调整了内部业务管理架构，形成了金融服务、资产管理和金融科技三大类别，并新设成都交子数字金融投资集团有限公司和成都交子金控供应链金融管理集团有限公司(以下简称“供应链集团”)等子公司，开展内部资源的专业化整合，产业结构布局更为清晰。与此同时，随着公司的不断发展，业务板块逐年增加，或将对公司业务经营管控形成一定的挑战，未来三大业务板块的运营情况有待关注。

表 2：公司最新业务板块及实施主体

业务大类	细分板块	主要实施主体
金融服务	商业银行、保险、类金融(含融资租赁、融资担保、小额贷款、商业保理等)、产品供应链、安保押运、产业基金运作等	成都银行、锦泰财产保险股份有限公司、成都交子新兴金融投资集团股份有限公司、成都交子供应链金融服务有限公司、中融安泰集团有限责任公司、成都交子金控股权投资(集团)有限公司、成都交易所投资集团有限公司、成都农村产权交易所有限责任公司等
资产管理	不良资产处置、房地产开发销售、物业管理、基础设施开发等	成都鼎立资产经营管理有限公司、成都益航资产管理有限公司、成都金控置业有限公司、成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司等
金融科技	数字支付、数据服务、数字征信、金融科技创业孵化等	成都交子数字金融投资集团有限公司、成都金融梦工场投资管理有限公司、成都城市通卡有限公司、成都金控数据服务有限公司、成都金控征信有限公司、成都天府市民云服务有限公司等

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司银行业务板块 2021 年经营情况改善，不良风险进一步下降，公司本部银行股权投资收到的现金股利同比增加

截至2022年3月末，对成都银行和成都农村商业银行股份有限公司(以下简称“成都农商行”)的持股比例分别为20.00%和9.81%，较2021年3月末相比未发生变化。成都银行已于2021年6月纳入公司合并范围，是公司银行业务板块的经营主体；成都农商行股权仍在公司长期股权投资中进行核算，仍是公司重要的银行股权投资。

公司银行业务板块的经营获利主体为成都银行，截至2021年末，成都银行总资产为7,683.46亿元，同比增长17.77%，总资本为546.86亿元，同比增长12.81%；资本充足率为13.00%，同比下降1.23个百分点；存贷款规模同比均有所增长；当期实现拨备前利润128.57亿元，同比增长25.69%，同年净利润为78.31亿元，同比增长29.91%；同期末，不良贷款率由2020年末的1.37%下降至0.98%；不良

贷款拨备覆盖率由2020年末的293.43%上升至402.88%，资本实力进一步充实，主要经营及财务指标均同比显著改善。

表 3：近年来成都银行主要财务指标(亿元、%)

指标	2019	2020	2021	2022.03
资产总额	5,583.86	6,524.34	7,683.46	8,377.98
总资本	356.30	461.15	520.22	546.86
不良贷款余额	33.05	38.68	38.06	38.01
净营业收入	127.25	146.00	178.90	48.36
拨备前利润	88.86	102.29	128.57	37.17
净利润	55.56	60.28	78.31	21.50
净息差	--	1.95	2.02	--
拨备前利润/平均风险加权资产	--	2.59	2.66	--
平均资本回报率	16.61	14.75	15.96	--
成本收入比	26.52	23.87	22.80	22.85
不良贷款率	1.43	1.37	0.98	0.91
不良贷款拨备覆盖率	253.88	293.43	402.88	435.69
资本充足率	15.69	14.23	13.00	12.34

注：1、净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]，其中盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款+垫款+金融投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)或(含以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资)；2、平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]；3、成本收入比=业务及管理费用(含折旧)/净营业收入；4、对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，上表未加披露，使用“--”表示。

资料来源：成都银行，中诚信国际整理

存贷款业务方面，对公存款是成都银行存款业务的主要来源，截至 2021 年末，成都银行对公存款余额为 3,237.99 亿元，同比增长 19.32%，在总存款中占比 60.61%；对公贷款主要投向省市重点项目、重大民生工程以及重大产业项目，截至 2021 年末，成都银行对公贷款余额为 2,903.25 亿元，较年初增长 43.46%，在全行总贷款中占比 74.72%，较年初上升 3.23 个百分点。截至 2021 年末，成都银行个人存款余额为 2,099.92 亿元，较年初增长 26.64%，在总存款中占比 39.31%，较年初提升 1.41 个百分点；个人贷款以购房贷款为主，在个人贷款中占比

保持在 85% 以上，2021 年，成都银行按照监管对房地产贷款集中度管理要求压降相关贷款占比，优先满足刚需群体、改善型群体的购房需求，同时通过发行住房按揭贷款证券加快按揭资产流转，年末个人购房贷款余额较年初增长 16.44% 至 850.28 亿元，增速同比下降 4.35 个百分点，个人购房贷款在总贷款中占比 21.88%，较年初下降 3.91 个百分点。此外，成都银行 2021 年加强了对小微企业的金融支持，截至 2021 年末，小微企业贷款余额为 1,219.26 亿元，同比增长 58.23%，其中：科技型中小企业贷款余额同比增长 70.72%，制造业小微企业贷款余额同比增长 68.77%。

表 4：成都银行近年来的存贷款情况（亿元、%）

	2019			2020			2021			2022.1~3		
	金额	占比	增速	金额	占比	增速	金额	占比	增速	金额	占比	增速
对公存款	2,453.59	64.27	3.89	2,713.67	62.02	10.60	3,237.99	60.61	19.32	3,401.44	57.60	5.05
个人存款	1,360.19	35.63	17.39	1,658.17	37.90	21.91	2,099.92	39.31	26.64	2,347.49	39.75	11.79
对公贷款	1,658.88	71.80	21.10	2,023.73	71.49	21.99	2,903.25	74.72	43.46	3,198.26	76.30	10.16
个人贷款	651.42	28.20	33.36	807.20	28.51	23.91	982.12	25.28	21.67	993.24	23.70	1.13

注：对公存款中包含财政性存款、保证金存款；对公贷款中包含贴现。

资料来源：成都银行，中诚信国际整理

同业业务方面，2021 年成都银行根据市场变化以及自身资产负债管理需要调整同业业务规模，截至年末，同业负债与同业存单余额合计 1,155.17 亿元，同比增长 8.06%，在总负债中占比为 16.13%，较年初下降 1.50 个百分点；受年末时点富余资金增加影响，成都银行同业资产余额为 611.12 亿元，同比增长 40.70%，在总资产中占比 7.95%。

投资业务方面，2021 年成都银行将富余资金优先向信贷资产倾斜，截至年末投资资产规模同比小幅下降 0.27% 至 2,649.40 亿元，在总资产中占比 34.48%，较年初下降 6.24 个百分点。在综合考虑安全性、资金收益以及省市重大项目资金需求等因素的情况下，成都银行 2021 年继续增加对政府债券和高评级信用类债券的配置，同时减少信托和资管计划投资规模，降低基金以及同业存单投资。

表 5：2021 年末成都银行主要投资资产情况（亿元、%）

投资资产	金额	占比	同比变化
政府及中央银行债券	1,106.12	41.75	8.24

信托受益权	340.38	12.85	-24.25
企业债	334.12	12.61	4.67
债权融资计划	257.21	9.71	0.96
同业存单	235.45	8.89	-3.78
基金投资	210.22	7.93	-4.87
资产管理计划	94.73	3.58	-4.76
其他	73.50	2.77	--
应计利息	35.07	1.32	--
减值准备	-37.41	-1.41	--
合计	2,649.40	100.00	-0.27

注：其他类别投资主要包括理财、银行同业债、政策性银行债和股权等。

资料来源：成都银行，中诚信国际整理

此外，2021 成都银行按照资管和理财新规要求有序推进存量理财业务整改，加大净值型产品发行力度，优化产品结构并完善产品谱系，同时不断提升资产配置和投研能力。截至 2021 年末，成都银行理财产品余额为 631.00 亿元，较年初增长 19.48%，均为净值型产品，资金主要投向债券、同业借款和其他债权类资产，其中非标投资占比 21.30%。

截至 2021 年末，成都农商行总资产为 6,181.71 亿元，同比增长 18.94%，净资产 495.54 亿元，同比

增长9.68%；同期，成都农商行不良贷款率为1.65%，同比下降0.14个百分点，拨备覆盖率为235.97%，同比上升46.6个百分点；资本充足率为14.15%，同比上升0.28个百分点。2021年，成都农商行实现净利润45.03亿元，同比增长16.89%。

公司本部2021年收到成都农商行宣告发放的现金股利1.08亿元；同年，公司本部收到成都银行分配的现金股利3.32亿元，同比增加18.57%，公司本部投资银行股权所获得的分红收益同比增加。

表6：近年来公司本部银行股权投资分红情况（亿元）

项目名称	2019	2020	2021
成都银行	2.28	2.80	3.32
成都农商行	-	-	1.08
合计	2.28	2.80	4.40

注：上表2019~2021年成都银行和成都农商行宣告发放的股利均为现金股利。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021年，公司成为锦泰财产保险股份有限公司（S0870026，以下简称“锦泰保险”）单一第一大股东，保险业务规模、收入及盈利均同比小幅增加，当年赔付支出同比增幅较大

2021年10月，成都欣天颐将其持有的4.95万股锦泰保险股份（占总股本的4.5%）无偿划转给公司，划转完成后，公司持有锦泰保险股权的比例升至24.5%，为锦泰保险控股股东和单一第一大股东。

2021年末，锦泰保险总资产为36.29亿元，所有者权益合计为10.33亿元，均同比小幅增加；资产负债率为71.52%，同比上升1.13个百分点；当年实现营业收入24.45亿元，同比增长2.66%；净利润0.31亿元，同比增长30.80%。截至2021年末，锦泰保险的核心偿付能力充足率为248.94%，同比上升10.53个百分点，主要系核心资本增加所致。

表7：近两年锦泰保险主要财务指标（亿元、%）

指标	2020	2021	2021年同比变化率
总资产	34.40	36.29	5.48
资产负债率	70.39	71.52	--
营业总收入	23.81	24.25	2.66
净利润	0.23	0.31	30.80
核心偿付能力充足率	238.41	248.94	--
综合偿付能力充足率	238.41	248.94	--

资料来源：锦泰保险财务报表，中诚信国际整理

2021年，锦泰保险实现保险业务收入24.45亿元，分类别来看，原保险保费收入为23.54亿元，较上年基本持平，分保费收入为0.13亿元，受中国农业保险再保险共同体分入的农险业务减少的影响而同比大幅减少；分险种来看，保险业务收入主要来自车险、农业险、短期健康险和责任险等，其中2021年短期健康险收入同比减少34.01%，主要系当年大病医疗互助补充保险等社保经办业务政府招标延期所致。

表8：近两年保险业务收入构成及变化情况（亿元、%）

项目	2020		2021		2021年收入变动比例
	金额	占比	金额	占比	
车险	10.49	44.36	11.14	47.05	6.13
农险	4.43	18.71	4.82	20.38	8.95
责任险	2.00	8.46	2.24	9.47	12.04
企财险	0.57	2.41	0.59	2.50	3.58
短期健康险	4.74	20.02	3.13	13.20	-34.01
工程险	0.12	0.50	0.14	0.59	17.80
意外伤害险	0.79	3.34	0.86	3.64	8.90
信用保证保险	0.27	1.13	0.59	2.51	122.78
货物运输险	0.09	0.40	0.12	0.50	25.24
家财险	0.13	0.55	0.02	0.09	-83.07
船舶险	0.01	0.03	0.01	0.05	46.11
特殊风险保险	0.02	0.09	0.01	0.03	-70.59
合计	23.66	100.00	23.67	100.00	0.06

资料来源：锦泰保险财务报表，中诚信国际整理

2021年，锦泰保险合计赔付支出为15.75亿元，其中：车险赔付占比最高，为45.34%，其次为短期健康险和农险，分别占21.68%和20.91%。2021年保险赔付支出同比增加17.76%，其中：车险赔付支出同比增加15.98%，主要系业务规模增长叠加车险综合改革后保险责任扩大等因素所致；短期健康险赔付支出同比增加27.70%，主要系当年业务保费规模增加所致；农险赔付支出同比增加24.22%，主要系当年产品结构、签单进度变化叠加保费规模增加等因素所致。

表9：近两年末锦泰保险赔付支出情况（亿元、%）

项目	2020	2021	2021年同比变化
车险	6.16	7.14	15.98
农险	2.65	3.29	24.22
责任险	0.76	0.95	24.74
企财险	0.27	0.38	39.10
短期健康险	2.67	3.41	27.70
工程险	0.12	0.11	-10.17

意外伤害险	0.26	0.32	24.74
信用保证保险	0.26	-0.02	-107.02
货物运输险	0.09	0.07	-19.05
家财险	0.13	0.05	-59.70
船舶险	0.003	0.04	1,086.99
特殊风险保险	0.0001	0.0001	-35.92
合计	13.37	15.75	17.76

资料来源：锦泰保险财务报表，中诚信国际整理

2021年末，锦泰保险投资资产余额为25.24亿元，同比增长8.91%，其中，基金投资同比增长100.15%，年末在投资资产余额中的占比最大，由上年末的18.87%升至34.68%，主要系当年增持公募基金所致；资产管理产品余额同比下降21.21%，主要系当年减持了债券类保险资管产品所致，但资产管理产品仍是锦泰保险重要的投资标的，年末占投资资产总额的25.06%。

表 10：近两年末锦泰保险投资构成及变化情况（亿元、%）

项目	2020		2021		2021年末 投资变动 比例
	金额	占比	金额	占比	
现金及现金等价物	1.88	8.12	1.98	7.83	5.04
定期存款	1.00	4.32	1.00	3.96	0.00
债券	1.60	6.90	0.79	3.13	-50.64
基金	4.37	18.87	8.75	34.68	100.15
股票	0.75	3.23	1.27	5.02	69.60
基础设施投资	1.50	6.47	1.50	5.94	-
贷款	-	-	-	-	-
其他	0.03	-	-	-	-100.00
资金信托计划	2.00	8.62	2.00	7.91	-0.10
债权投资计划	1.96	8.46	1.57	6.22	-19.87
资产管理产品	8.03	34.65	6.33	25.06	-21.21
未上市股权	0.06	0.26	0.06	0.24	-
合计	23.17	100.00	25.24	100.00	8.91

资料来源：锦泰保险财务报表，中诚信国际整理

2021年，锦泰保险实现投资收益1.66亿元，同比下降19.90%，主要系当年投资股票的收益同比下降76.76%所致。

类金融板块多数业务 2021 年实现了规模扩张，商业保理及融资租赁业务不良情况控制相对较好，融资担保代偿同比增多，但清收情况良好，小贷业务投放节奏放缓，不良率上升，类金融板块后续不良风险防控及存量不良清收情况值得关注

公司类金融业务板块主要包括融资租赁、融资

担保、小额贷款和商业保理，2021年以来仍分别由子公司成都交子新兴金融投资集团股份有限公司（以下简称“交子新兴”）下属的成都金控融资租赁有限公司（以下简称“金控租赁”）、成都金控融资担保有限公司（以下简称“金控担保”）、成都市金控小额贷款股份有限公司（以下简称“金控小贷”）和成都交子商业保理有限公司（以下简称“交子商保”）负责运营。公司于2020年8月将持有的交子商保67.00%的股权无偿划转至交子新兴，2021年7月完成工商登记变更。

融资租赁业务方面，截至2021年末，金控租赁实收资本10.00亿元，同比增加5.00亿元，当年公司通过交子新兴向其增资5.00亿元，年末对金控租赁持股比例从63.31%升至81.66%。2021年，金控租赁新增融资租赁投放金额23.30亿元，同比减少15%，主要系金控租赁在当前市场环境及政策影响下调整业务投放节奏所致，期末融资租赁款本金余额为47.25亿元，同比增长18.52%；同期末，应收融资租赁款不良率²受债权清收和已投放存量增加的影响由上年末的4.76%降至1.47%。金控租赁2021年融资租赁款投放集中度相对较高，投放金额前五大客户合计占当年投放总额的52.73%；截至2021年末，融资租赁资产余额前五大投放对象的融资租赁资产余额合计占租赁总资产的27.51%。得益于投放规模的扩张，公司2021年实现融资租赁收入3.05亿元，同比增长29.58%。

表 11：融资租赁业务前五大客户情况（亿元、%）

2021年新投放客户	投放额	占当年投放总额的比
金堂冶建职教城建设工程管理有限公司	2.90	12.48
四川上善水务有限公司	2.80	12.05
成都市龙泉现代农业投资有限公司	2.45	10.55
成都市新津花红堰投资有限公司	2.10	9.04
成都市龙泉公交营运有限公司	2.00	8.61
合计	12.25	52.73
2021年末存量客户	融资租赁资产余额	占期末租赁总资产的比
成都空港科创投资集团有限公司	2.94	6.23
金堂冶建职教城建设工程管理有限公司	2.90	6.15
四川上善水务有限公司	2.55	5.40

² 应收融资租赁款不良率=不良应收融资租赁款/应收融资租赁款

成都市龙泉现代农业投资有限公司	2.35	4.98
成都天投实业有限公司	2.24	4.75
合计	12.98	27.51

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

融资担保业务方面，截至 2021 年末，金控担保注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，较上年末相比未发生变化，公司对其持股比例仍为 100%。2021 年以来，金控担保继续加大金融服务实体力度，当年担保发生额为 17.70 亿元，同比增长 94.29%，年末担保余额为 20.56 亿元，同比增长 103.97%。2021 年金控担保发生代偿 2.08 亿元，较上年增加 1.05 亿元，年末准备金覆盖比率³为 58.00%，同比上升 1 个百分点；金控担保 2021 年实现现金清收 2.76 亿元，以资抵债 1.72 亿元，年末代偿款余额为 9.54 亿元，同比下降 20.17%。

截至 2021 年末，金控担保在保余额前五大客户的担保余额合计占当期末担保总余额的 24.31%，业务集中度较上年末进一步下降。

表 12：2021 年末担保业务前 5 大客户情况（亿元、%）

客户名称	担保余额	占期末担保总余额的比例
四川阳安交通投资有限公司	1.50	7.30
四川龙阳天府新区建设投资有限公司	1.00	4.86
金堂县鑫垚建设投资有限公司	1.00	4.86
成都西岭城市投资建设集团有限公司	1.00	4.86
都江堰新城集团有限责任公司	0.50	2.43
合计	5.00	24.31

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

小额贷款业务方面，截至 2021 年末，金控小贷注册资本和实收资本均为 5.00 亿元，较上年末相比未发生变化，公司对其合计持股比例仍为 83.60%，金控小贷当年实现利息收入 0.64 亿元，同比增长 28.05%。金控小贷 2021 年新增贷款 5.19 亿元，较上年减少 11.59%，期末贷款余额为 7.51 亿元，其中不良贷款余额⁴为 1.42 亿元，同比增长 60.30%，期末不良率为 18.91%，较上年上升 5.95 个百分点，小贷业务不良率上升主要系当期按审计口径对以前年度存量贷款五级分类进行调整所致。

³ 准备金覆盖比率=（担保赔偿准备+未到期责任准备）*100/期末代偿款余额

商业保理业务方面，交子商保 2021 年新增保理放款 181 笔，合计 13.83 亿元，金额同比增长 12.25%，期末保理本金余额为 14.45 亿元，同比增长 53.14%，当年，交子商保实现保理收入 1.04 亿元，同比增长 223.86%，2021 年以来业务快速扩张。2022 年 1~3 月，交子商保新增保理放款 86 笔，合计 6.10 亿元，期末保理本金余额增至 17.88 亿元。截至 2022 年 3 月末，保理业务暂未出现不良，保理本金余额前五大客户合计占期末保理本金的 37.77%，业务具备一定的集中度。

表 13：2022 年 3 月末保理本金余额前五大客户（亿元、%）

客户名称	保理本金余额	保理本金余额占比
成都建工集团有限公司	2.52	14.11
成都建工物资有限责任公司	1.23	6.89
成都经开兴东建设开发有限公司	1.00	5.59
成都市龙泉驿区龙泉工业投资经营有限责任公司	1.00	5.59
成都新津城投城市更新建设有限责任公司	1.00	5.59
合计	6.75	37.77

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年以来，公司产品供应链业务规模快速扩张，业务经营暂未出现不良，新增项目的后续履约情况有待关注

公司产品供应链业务主要由子公司成都交子供应链金融服务有限公司（以下简称“供应链金服”）和供应链集团负责。

2021 年以来，公司产品供应链业务仍主要采用预结算、预付款和现款现货三种模式开展，合作的企业以国有企业为主，回款周期一般不超过 9 个月，大多在 1~6 个月。产品供应链业务 2021 年新投放项目金额合计 42.87 亿元，当年累计回款 36.06 亿元。近年来公司产品供应链业务的项目投放规模快速扩张，相关收入亦快速增长，供应链金服 2021 年实现营业收入 19.67 亿元，同比增长 95.92%，当年实现净利润 601.39 万元；供应链集团 2021 年实现营业收入 14.40 亿元，净利润 850.59 万元。

⁴ 包括贷款五级分类中的次级类贷款、可疑类贷款和损失类贷款。

截至 2022 年 3 月末，公司产品供应链业务已投放的项目暂未出现过不良，2021 年以来项目投放规模快速扩大，此类项目后续的履约情况有待关注。

保安及押运服务收入继续稳步增长，维持一定的垄断优势，押运业务的集中度和客户稳定性较高

2021 年以来，公司保安及押运服务业务仍由子公司中融安保集团有限责任公司（以下简称“中融安保”）负责运营，目前中融安保的业务范围主要涵盖人防保安、技术防范和武装押运。公司保安及押运服务收入是公司收入的主要构成部分，近年来逐年小幅增长，2021 年和 2022 年 1~3 月，公司分别实现保安及押运服务等收入 23.51 亿元和 5.58 亿元，均较上年同期小幅增长，其中 2021 年实现保安业务收入 17.06 亿元，同比增长 8.69%，实现押运服务收入 5.86 亿元，同比增长 2.79%，保安业务收入占保安及押运服务收入的比重为 72.56%，较上年小幅上升。

中融安保的保安业务实行全包制，通过派遣保安人员到客户单位提供服务，以收取管理费的方式获利，业务在成都市市区及下属的各区县开展，服务对象包括一般企业、金融机构、学校、娱乐会所等，目前该业务在成都市范围内占据主导地位。截至 2022 年 3 月末，中融安保共有保安人员 3.31 万人，服务客户 4,161 家；2021 年，保安业务收入前 5 大客户分别为成都地铁运营有限公司、彭州市公安局、成都公交集团运兴巴士有限公司、成都公共交通集团有限公司和成都市公安局东部新区分局，除成都地铁运营有限公司以外，其余客户与上年前 5 大客户均无重合，2021 年前 5 大客户贡献的保安收入合计占当期保安收入的 16.66%，业务收入来源较为分散。

中融安保的押运服务系为客户单位的现金、金银珠宝、贵重物资提供武装守护和武装押运服务，形式包括包车、金库武装守护、需要武装押运的临时业务等。中融安保目前系四川省公安厅授权的成

都市地区唯一的武装押运企业，服务对象为区域内所有金融单位和需要武装押运守护的重点单位等。截至 2022 年 3 月末，中融安保拥有押运车辆 760 台、守护押运队员 4,897 名、防爆枪 2,061 支，服务客户 327 家；2021 年押运业务前 5 大客户仍为成都农商行和四大国有商业银行，与上年相同，前 5 大客户贡献的收入占当期押运业务收入的 63.80%，业务集中度和客户稳定性较高。

2021 年以来，公司不良资产收购规模进一步扩大，相关业务收入同比增长，不良资产的处置进度放缓

2021 年以来，公司不良资产管理业务仍主要由子公司成都鼎立资产经营管理有限公司（以下简称“鼎立公司”）和成都益航资产管理有限公司（以下简称“益航公司”）负责运营。

截至 2022 年 3 月末，鼎立公司注册资本及实收资本均为 13.35 亿元，公司持有其 100% 的股权，益航公司注册资本为 100.00 亿元，实收资本为 43.60 亿元，公司和鼎立公司合计持有其 51.03% 的股权，两家公司的股权结构、经营范围和业务模式较上年同期相比均未发生变化。

2021 年，鼎立公司加大不良资产收购力度，当年收购不良资产 7.68 亿元，同比增长 66.68%，当年回收现金 0.94 亿元，年末鼎立公司不良资产余额为 14.32 亿元，计提坏账准备 0.24 亿元，2021 年收购金融机构不良资产受当年业务资源情况及规划调整的影响同比大幅增加。鼎立公司 2021 年实现不良资产业务收入 1.77 亿元，同比小幅增加。

表 14：近年来鼎立公司不良资产经营情况（亿元）

项目	2019	2020	2021
不良资产包收购个数（个）	8	6	8
收购金额	3.16	4.61	7.68
其中：金融机构	2.11	-	3.88
非金融机构	1.05	4.61	3.79
累计收购金额	8.80	13.41	21.08
收购成本	3.16	4.61	7.68
现金回收金额	1.53	2.91	0.94
累计现金回收金额	7.07	9.98	10.92
不良资产业务余额	5.90	7.59	14.32
不良资产业务收入	1.43	1.60	1.77

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

鼎立公司 2021 年收购金额前五大不良资产金额合计 6.17 亿元，占当年收购金额的 80.33%，业务集中度较高。

表 15：鼎立公司 2021 年收购额前五大不良资产情况

客户名称	收购金额 (亿元)	占当年收购金额 的比重 (%)
新津新城发展集团有限公司	0.80	10.42
都江堰兴堰投资有限公司	1.39	18.08
眉山市东坡区岷江国有资产 投资经营有限责任公司	1.00	13.03
四川永誉物流有限公司等 35 户项目	2.05	26.65
南充商投置地有限责任公司	0.93	12.15
合计	6.17	80.33

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

益航公司不良资产业务仍主要分收购处置和收购重组两类。2021 年，益航公司收购处置类资产收购原值为 43.98 亿元，同比增长 44.86%，当年处置资产 12.25 亿元，收回现金 5.60 亿元，资产回收率为 47.60%，较上年有所下降，累计现金回收率为 30.38%，近年来呈波动下降趋势，主要系不同项目收购折扣率存在差异所致。益航公司 2021 年收购重组类的收购原值为 86.28 亿元，较上年下降 7.77%。截至 2021 年末，益航公司不良资产余额为 123.46 亿元，同比增长 15.19%，其中收购处置类不良资产余额为 9.88 亿元，较上年末增加 5.92 亿元，收购重组类不良资产余额为 113.58 亿元，较上年末增长 10.04%；同期末，益航公司共计提风险准备金 2.78 亿元，其中一般准备 1.78 亿元，坏账准备 1.00 亿元。益航公司 2021 年实现营业总收入 12.29 亿元，同比增长约 33%，其中不良资产经营业务收入 11.03 亿元，同比增长 26.64%。

2021 年，完工房地产项目去化接近尾声，房地产销售收入进一步下降，在建房地产项目较多，后续面临一定的投资压力，部分完工项目开放出租，租金收益同比增长

2021 年以来，公司房地产相关业务仍主要由成都金控置业有限公司（以下简称“金控置业”）和成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司（以

下简称“交子公园投资公司”）负责。职能分工未发生显著变化，交子公园投资公司仍主要负责交子公园金融商务区范围内的金融产业化项目，金控置业除负责成都交子公园金融商务区内的部分金融产业化项目二级开发以外，还承担了成都市部分区县金融中心项目的开发。

公司 2021 年实现房地产销售收入 0.82 亿元，较上年进一步下降 1.21 亿元，当年的收入主要来自金控时代广场项目，2022 年 1~3 月，公司确认房地产销售收入 0.13 亿元，近年来的相关收入主要由金控置业贡献，已完工房地产开发项目的销售已接近尾声。

截至 2022 年 3 月末，公司在建房地产项目主要为成都交易所大厦、成都金融城文化中心和成都交子公园金融商务区 22 号地块开发项目，总投资合计 50.13 亿元，已投资 18.27 亿元。上述三个在建项目均位于成都交子公园金融商务区，成都交易所大厦规划建筑面积 10.70 万平方米，主要规划业态为商业，已于 2019 年开工，计划建设周期为 2 年；成都金融城文化中心规划建筑面积 12.37 万平方米，主要规划业态为综合型金融要素中心，已于 2018 年开工，计划建设周期为 3 年；成都交子公园金融商务区 22 号地块开发项目为交子公园投资公司受托代建的成都银行总部大楼，项目总占地面积 28.43 亩，总建筑面积 127,548.62 平方米，其中：地上建筑面积 75,790.00 平方米，地下建筑面积 51,457.09 平方米；成都金融城文化中心和成都交易所大厦项目计划将通过出售和出租方式取得回报，成都交子公园金融商务区 22 号地块开发项目拟建设完成后移交成都银行并按前期约定结算。

表 16：2022 年 3 月末公司主要在建房地产项目（亿元）

项目名称	开发主体	业态	总投资额	已投资额
成都金融城文化中心	交子公园投资公司	商业	17.50	7.54
成都交易所大厦	金控置业	商业	12.18	8.60
成都交子公园金融商务区 22 号地块开发项目	交子公园投资公司	商业	20.45	2.13
合计			50.13	18.27

注：成都交易所大厦项目实际由金控置业子公司“成都锦西金蓉建设发展有限公司”负责。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，子公司交子公园投资公司还将前期建成的天府国际金融中心和天府双塔物业资产对外出租取得租金回报，2021年以来，交子公园投资公司将天府双塔的北塔开放对外出租，租赁物业面积进一步增加。截至2021年末，交子公园投资公司的可供租赁物业面积为89,852.10平方米，较上年末大幅增加，已出租46,323.22平方米；可供租赁停车场面积9,379.69平方米，已出租9,268.80平方米，交子公园投资公司当年实现租金收入0.37亿元，同比大幅增加。

2021年以来，基础设施建设项目的投入继续稳步推进，业务仍具备一定的可持续性，但管理费计提标准下调，相关业务收入同比下降

2021年以来，公司配套基础设施建设业务仍主要由交子公园投资公司负责，业务区域范围、业务模式和资金来源未发生显著变化。

交子公园投资公司前期承担交子公园金融商务区片区内基础设施开发时依据《成都市金融总部商务区建设领导小组2016年第一次会议纪要》（成金商领阅[2016]1号），每年按在土地一级开发（包含征地拆迁、基础设施建设和公建配套建设等）实际投入的5%计提业务管理费，上述文件关于业务管理费的计提安排已于2020年末到期，交子公园金融商务区发展服务局于2021年出具了《关于确认交子公园金融商务区代建业务管理费事宜的批复》，同意交子公园投资公司每年按基础设施开发实际投入的3%确认代建业务管理费，业务结算费率同比下降，交子公园投资公司2021年确认相关业务收入0.24亿元，同比减少0.46亿元。

截至2021年末，交子公园投资公司在建的基础设施项目总投资为109.93亿元，已投资71.55亿元；同期末，拟建的基础设施项目共有3个，计划总投资8.56亿元，片区内的配套基础设施开发仍具备一定的业务可持续性。

表 17：2021 年末主要在建基础设施项目情况（亿元）

项目名称	总投资额	已投资额
在建		
金融总部商务区基础设施建设项目	38.22	39.24
桂溪变电站迁建	2.13	0.46
十条道路	2.55	1.92
经一路南段、纬八路	0.22	0.16
金融总部商务区三期基础设施建设项目配套区（河西区）工程	18.42	12.24
三期基础设施建设项目（纬二路、经三路、经四路等工程）	0.90	0.43
三期基础设施建设项目（经六路、经七路等六条道路绿带工程）	0.50	0.13
金融总部商务区三期基础设施建设工程河东片区核心区工程	44.23	14.71
D02 小学、幼儿园、社区综合体	2.76	2.26
小计	109.93	71.55
拟建		
H07 地块公服项目（小学）	3.22	-
H09 地块公服项目（中学）	4.44	-
H11 地块公服项目（幼儿园及 H11 运动公园）	0.90	-
小计	8.56	-
合计	118.49	71.55

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

金融科技板块现阶段业务体量整体较小，但部分业务具备一定的区域专营性，2021 年收入规模同比大幅增长，金融科技板块具备一定的发展潜力，同时业务扩张过程中的行业和经营风险值得关注

公司金融科技业务主要由子公司成都交子数字金融投资集团有限公司（以下简称“交子数投”）、成都金融梦工场投资管理有限公司（以下简称“金融梦工场”）、成都城市通卡有限公司、成都金控数据服务有限公司（以下简称“金控数据”）、成都金控征信有限公司、成都天府市民云服务有限公司等公司开展。业务范围涉及公共 APP 服务、金融科技企业孵化服务、数据服务和征信服务等领域，部分板块的业务具备一定的区域专营性。

截至目前，金融科技板块承载的业务主体较多，但业务体量不大，板块收入主要来源于子公司金融梦工场对金融科技企业孵化载体的经营，2021年，公司金融科技板块实现收入1.66亿元，同比增长36.87%，同期，金融梦工场实现营业收入1.01亿元，净利润0.07亿元，金控数据实现营业收入0.42

亿元，交子数投实现营业收入 0.35 亿元。

公司计划通过金融科技孵化与场景打造，结合金融数据应用的需要，逐步形成金融科技全产业链布局的发展态势，金融科技板块未来具备一定的发展潜力，但同时需要关注相关业务开展与扩张过程中的行业和经营风险。

财务分析

以下分析基于公司提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年审计报告和未经审计的 2022 年一季度财务报表，公司各期财务数据均采用对应报表期末数。

截至 2022 年 3 月末，公司合并范围内的子公司较 2021 年 3 月末增加 4 家，分别为成都金晟星辰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、交子数投、供应链集团和成都银行，其中成都银行仅 2021 年 7~12 月的利润表和现金流量表被纳入公司合并范围。

2021 年合并成都银行大幅提升了公司的收入规模，三大业务类别收入全面实现增长，盈利情况总体平稳；同期，公司本部营收有所改善，投资收益和盈利情况受合并成都银行的影响而同比下滑

2021 年 6 月末，公司将成都银行纳入合并范围，全年营业总收入同比大幅增加。公司 2021 年实现金融服务收入 246.20 亿元，是当年营业收入的最主要来源，同比增长的部分主要来源于成都银行 2021 年下半年的收入、锦泰保险全年的收入和供应链板块同比增长的经营收入等；此外，主要受益航公司不良资产管理业务收入增加的影响，公司 2021 年实现的资产管理业务收入同比继续增长。公司 2021 年营业毛利率为 42.04%，同比上升 1.35 个百分点，主要系毛利率相对较高的银行和保险业务收入在营业收入中的比重大幅提升所致。2022 年 1~3 月，公司实现营业总收入 107.66 亿元，其中金融服务收入 103.96 亿元，占营业总收入的 96.57%，公

司当期综合毛利率为 43.01%，与 2021 年全年水平相仿。2021 年以来，公司各板块的盈利情况总体变化不大，盈利能力相对平稳。

表 18：近年来公司收入结构及毛利率情况

收入（亿元）	2019	2020	2021	2022.1~3
金融服务	25.29	39.63	246.20	103.96
其中：利息收入	--	0.76	155.48	--
已赚保费	--	0.15	22.96	--
资产管理	10.48	13.97	16.11	3.35
金融科技	0.45	1.22	1.66	0.34
合计	36.21	54.82	263.97	107.66
占比（%）	2019	2020	2021	2022.1~3
金融服务	69.84	72.31	93.27	96.57
资产管理	28.93	25.48	6.10	3.11
金融科技	1.23	2.22	0.63	0.32
合计	100.00	100.00	100.00	100.00
毛利率（%）	2019	2020	2021	2022.1~3
金融服务	26.03	24.36	38.98	41.74
资产管理	62.88	88.35	91.22	84.33
金融科技	37.42	25.65	18.57	24.52
综合	36.83	40.69	42.04	43.01

注：1、上表中各业务板块划分及对应数据基于公司提供资料所得；2、金融服务收入主要来自成都银行、锦泰保险、交子新兴、供应链金服、供应链集团和中融安保等，资产管理收入主要来自鼎立公司、益航公司、金控置业和交子公园投资公司等，金融科技收入主要来自金融梦工场、金控数据和交子数投等；3、部分无法搜集的数据，以“-”列式。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

受当期合并成都银行的影响，公司 2021 年期间费用同比大幅增加，其中管理费用占比最大，同比增长最多，受成都银行较好的费用管控水平和银行业财务核算特点的影响，公司当期的期间费用率同比大幅下降。以前年度，公司利润总额主要来源于对成都银行和成都农商行等联营企业的投资收益，2021 年公司利润总额主要来源于经营性业务利润，增长部分主要来自成都银行，2021 年投资收益同比增长超过 50%，投资收益主要来源于成都银行的投资业务，公司投资于各联营企业和合营企业取得的投资收益约占当期投资收益的 50%。公司当期发生的资产减值损失主要为成都银行和锦泰保险计提的拨备，近年来成都银行资产质量较为稳定，拨备计提力度保持平稳。2021 年的 EBITDA 利润率受利润总额结构调整的影响，较上年大幅下滑，公司合并成都银行之后，体现出银行业高杠杆经营的财务特征，总资产规模大幅增加，相应的 2021 年总

资产收益率同比有所下滑。

从母公司口径来看，2021年，公司本部的利润仍主要来自对联营企业的投资收益，受成都银行纳入合并范围的影响，公司本部当期利润总额较上年下降42.29%。2021年，公司本部营业总收入较上年有所增加，主要系当期收到资金占用费所致。

表 19：近年来公司盈利能力相关指标

合并口径	2019	2020	2021	2022.1~3
销售费用（亿元）	0.45	0.64	6.42	12.41
管理费用（亿元）	5.41	5.81	29.16	1.31
财务费用（亿元）	7.82	9.38	12.79	2.85
期间费用合计（亿元）	13.68	15.82	48.36	16.57
期间费用率（%）	37.77	28.86	18.32	15.39
经营性业务利润（亿元）	0.09	6.55	62.84	29.34
资产减值损失（亿元）	0.52	1.15	0.05	0.07
信用减值损失（亿元）	-	-	20.62	12.84
投资收益（亿元）	15.17	15.63	24.18	7.30
汇兑收益（亿元）	-	-	1.85	1.80
利润总额（亿元）	14.61	20.67	69.27	25.56
EBITDA（亿元）	24.72	33.74	86.64	--
EBITDA 利润率（%）	68.25	61.55	32.82	--
总资产收益率（%）	4.14	4.55	1.82	--
母公司口径	2019	2020	2021	2022.1~3
营业总收入（亿元）	0.03	0.08	1.12	-
财务费用（亿元）	7.48	5.98	6.95	1.52
期间费用合计（亿元）	8.50	6.89	7.93	1.62
投资收益（亿元）	17.31	15.86	12.19	1.04
利润总额（亿元）	8.64	7.91	4.57	-1.08

注：管理费用中包含研发费用。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021年以来，合并成都银行极大扩充了公司的总资产规模，公司整体资本实力继续得到充实，剔除成都银行后的实际偿债压力未明显增加，但短期债务增长较快，债务结构有待优化

公司2021年将成都银行纳入合并范围，总资产同比大幅增长，其中主要体现在货币资金、拆出资金、交易性金融资产、买入返售金融资产、发放贷款及垫款、债权投资、其他债权投资、固定资产等资产科目。此外，截至2021年末，公司应收账款同比实现较大增长，主要来自子公司交子新兴应收账款的增加；其他流动资产同比大幅减少，主要系会计政策变更，原先计入的不良资产包、委托贷款等资产重分类至债权投资核算所致；当期末，公司

可供出售金融资产重分类至其他权益工具投资和其他非流动金融资产；投资性房地产较上年末大幅增加，主要系子公司交子公园投资公司将原在存货中核算的天府双塔北塔对外出租，重分类至投资性房地产等事项所致；其他非流动资产主要受交子公园投资公司基础设施开发投入的影响同比增加。

2021年末，公司总负债随资产一并同比大幅增加，其中向中央银行借款、吸收存款及同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款和应付债券主要受成都银行当期纳入合并范围影响同比大幅增长。除此以外，截至2021年末，其他应付款受公司当期合并成都银行的影响同比大幅增加；长期应付款受子公司交子公园投资公司收到用于片区基础设施建设的政府债券资金而较上年末大幅增加；应付债券中除成都银行同业存单及二级资本债以外，公司本部和其他子公司自2021年初至2022年3月末新发行10.00亿元“21蓉金01”、6.00亿元“21交子金融GN001”、8.00亿元“21交子金融SCP003”、10.00亿元“22蓉金01”、5.00亿元“21交子公园MTN001”、5.00亿元“21益航资产PPN001”和2.00亿美元境外债。

2021年末，公司所有者权益同比大幅增长，主要来自于合并成都银行增加的少数股东权益，归属母公司所有者权益合计同比增加22.94亿元，主要系当年交子公园投资公司增资扩股带来资本溢价，成都协成和成都欣天颐向公司划入成都银行与锦泰保险股权，以及成都市财政局拨付资本金3.15亿元等事项增加了公司资本公积所致。

从母公司口径来看，2021年末，公司本部总资产同比增加24.52亿元，主要系对子公司往来款和长期股权投资的增加。同期，公司本部负债同比增长较快，净增加主要体现在即将于一年内到期的有息债务；公司本部所有者权益合计同比有所减少，主要系公司内部板块调整，将部分前期直接管理的子公司股权按专业分类下放至对应一级子公司，以及偿付到期的永续债等因素所致。

表 20：近年来公司资产结构情况（亿元）

合并口径	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	159.08	119.62	705.71	783.24
△拆出资金	-	-	288.46	572.32
交易性金融资产	-	-	515.13	697.92
应收账款	8.64	16.34	23.61	30.15
其他应收款	58.60	57.72	67.46	41.93
△买入返售金融资产	-	1.01	307.34	172.98
存货	38.85	33.72	31.36	33.60
一年内到期的非流动资产	11.74	17.64	20.77	-
其他流动资产	64.10	120.18	5.65	19.46
△发放贷款及垫款	4.00	6.38	3,724.10	4,028.94
债权投资	-	-	1,962.75	2,082.06
其他债权投资	-	-	295.84	130.88
长期应收款	8.84	24.45	27.98	52.70
长期股权投资	114.57	123.26	63.99	65.70
可供出售金融资产	15.59	49.18	-	-
其他权益工具投资	-	-	6.41	6.37
其他非流动金融资产	-	-	58.52	58.44
投资性房地产	9.69	43.63	76.16	76.16
固定资产	14.51	16.93	29.79	29.19
其他非流动资产	107.06	132.72	145.86	156.51
总资产	630.85	788.74	8,436.97	9,125.00
短期借款	39.27	66.26	41.38	45.89
△向中央银行借款	-	-	383.09	351.89
△吸收存款及同业存放	-	-	5,474.61	6,061.40
△拆入资金	-	-	16.77	36.18
△卖出回购金融资产款	-	0.30	241.74	159.36
其他应付款	22.06	35.17	48.54	23.20
一年内到期的非流动负债	51.87	73.03	106.21	92.04
△保险合同准备金	8.48	27.62	27.46	27.61
长期借款	107.56	133.09	127.49	148.23
应付债券	68.16	50.08	990.87	1,169.31
长期应付款	69.51	62.07	85.74	91.78
总负债	375.24	473.18	7,631.82	8,294.25
实收资本或股本	50.00	100.00	100.00	100.00
其他权益工具	15.00	27.98	22.98	22.98
资本公积	62.36	49.17	65.72	65.75
归属母公司所有者权益合计	173.79	210.64	233.58	236.84
少数股东权益	81.82	104.91	571.57	593.91
所有者权益合计	255.61	315.55	805.15	830.75
母公司口径	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	76.36	45.79	47.34	42.47
其他应收款	47.53	42.07	57.46	54.04
长期股权投资	216.24	244.81	263.88	264.99
总资产	365.83	375.93	400.45	413.26
一年内到期的非流动负债	31.31	51.09	93.30	76.28
长期借款	65.47	75.77	78.54	97.04
应付债券	61.20	34.51	43.29	53.23

长期应付款	44.18	29.51	33.56	32.96
总负债	228.24	220.98	267.80	281.97
实收资本或股本	50.00	100.00	100.00	100.00
资本公积	41.65	15.61	1.66	1.66
其他权益工具	15.00	27.98	22.98	22.98
未分配利润	23.55	1.10	-6.40	-7.76
所有者权益合计	137.59	154.95	132.65	131.29

注：1、合并口径其他应付款包含应付利息和应付股利；2、标记“△”的科目为金融企业专用报表项目。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021 年末，公司总债务受合并成都银行的影响，同比大幅增加，财务杠杆比率亦快速上升，合并口径部分资本结构及债务结构指标难以准确反映出公司真实的财务情况。鉴于成都银行流动性管理能力较好，其高负债对公司整体的债务负担影响较小，若剔除应付债券中的应付同业存单、应付二级资本债券之后，公司 2021 年末总债务剩余 353.37 亿元，结合公司及主要子公司 2021 年的债券发行情况来看，基于此口径与上年末公司合并口径总债务进行比较，公司 2021 年末债务负担同比未显著增加。

从母公司口径来看，公司本部 2021 年末总债务和短期债务均同比大幅增加，当期新增债务主要为新发行的债券，短期债务增长主要系中长期银行贷款和债券将于一年内到期的金额增加所致。受公司本部所有者权益合计减少的影响，2021 年末公司本部财务杠杆比率同比上升；同期末，公司本部短期债务占总债务的比重同比提高。

表 21：近年来公司资本结构与债务结构（亿元、%、X）

合并口径	2019	2020	2021	2022.3
短期债务	91.23	141.03	151.24	142.25
总债务	267.00	324.22	1,269.60	1,459.78
资产负债率	59.48	59.99	90.46	90.90
总资本化比率	51.09	50.68	61.19	63.73
短期债务/总债务	0.34	0.44	0.12	0.10
母公司口径	2019	2020	2021	2022.3
短期债务	46.87	67.93	97.34	80.22
总债务	173.53	178.21	219.16	230.49
资产负债率	62.39	58.78	66.87	68.23
总资本化比率	55.78	53.49	62.29	63.71
短期债务/总债务	0.27	0.38	0.44	0.35

注：公司合并口径中的总债务包含计入其他非流动负债中的有息债务，不包含计入长期应付款的政府债券资金，截至 2021 年末为 33.91 亿元。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

受合并成都银行的影响，公司 2021 年投资和筹资活动净现金流均同比大幅增加，经营活动现金流呈净流出状态，但公司本部和非银子公司的经营活动现金收支或整体盈余；公司本部当年现金收支基本平衡，投资继续依靠融资保障，偿债压力总体平稳

2021 年，公司经营活动现金收支均同比大幅增加，主要系当期合并的成都银行的存贷、同业和再贷款等业务体现，全年经营活动净现金流为-165.46 亿元，主要系当期发放贷款较多所致，剔除银行业务主要的现金收支影响之后，公司经营活动现金收支或存在一定盈余；同年，公司投资活动净现金流同比大幅增长，呈现大额净流入状态，主要系当期合并成都银行所致；公司 2021 年的筹资活动净现金流同比大幅增长，除受合并成都银行影响以外，公司本部及资产管理、类金融板块的重要子公司当期因业务扩张需求增加了外部融资，同时交子公园投资公司等子公司取得少数股东增资等事项也是当期筹资活动实现大额现金净流入的重要影响因素。2022 年 1~3 月，公司经营活动和投资活动净现金流均存在一定缺口，依赖外部融资进行补充。

从母公司口径来看，公司本部 2021 年经营活动现金收支基本平衡，受向子公司和联营企业等投资的影响，当年投资活动净现金流继续维持净流出状态，但资金缺口较上年收窄；公司本部 2021 年筹资活动现金流继续维持净流入，规模同比增加，主要系公司本部当期取得较多外部融资所致；2022 年 1~3 月，公司现金收支总体呈现净流出，主要系当期投资认购国金证券股权，投资支出较大所致。

偿债指标方面，公司 2021 年经营活动净现金流呈大额净流出状态，无法对当期债务本息形成良好的覆盖。随着公司 2021 年盈利的增加，EBITDA 对债务利息的覆盖比率同比上升，受合并成都银行，债务规模大幅增加的影响，当期 EBITDA 对本金的保障能力指标走弱。从母公司口径来看，公司本部不承担具体的业务经营，2021 年经营活动净现金流对公司本部债务本息的保障能力同比未发生显著变化，仍难以通过经营活动现金流有效保障还

本付息。

截至 2022 年 3 月末，公司合并口径货币资金对短期债务覆盖比率同比大幅提升，但指标难以准确反映公司及下属非银子公司整体的流动性压力，公司本部货币资金对短期债务的覆盖倍数为 0.53 倍，较上年末小幅改善。

表 22：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

合并口径	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	6.44	7.11	-165.46	-61.04
投资活动净现金流	-64.61	-105.37	520.05	-158.76
筹资活动净现金流	92.09	58.37	164.58	199.76
经营活动净现金流/总债务	0.02	0.02	-0.13	-0.17
(CFO-股利)/总债务	-0.03	-0.05	-0.16	--
经营活动净现金流/利息支出	0.52	0.47	-9.37	--
EBITDA	24.72	33.74	86.64	--
总债务/EBITDA	10.80	9.61	14.65	--
EBITDA 利息覆盖倍数	2.01	2.25	4.91	--
货币资金/短期债务	1.74	0.85	4.67	5.51
母公司口径	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	11.83	-1.54	1.89	4.89
投资活动净现金流	-43.49	-36.62	-18.54	-20.37
筹资活动净现金流	40.98	7.25	18.48	10.69
经营活动净现金流/总债务	0.07	-0.01	0.01	--
经营活动净现金流/利息支出	1.51	-0.21	0.25	--
货币资金/短期债务	1.63	0.67	0.49	0.53

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司整体可用授信较为充足，公司本部存在一定的流动性压力，但历史履约情况良好

截至 2022 年 3 月末，若不考虑成都银行因素，公司合并口径债务到期压力逐年减小，2022 年 4~12 月到期金额最大，母公司口径债务主要集中在 2022 年 4~12 月和 2024 年，公司不良资产管理、产品供应链和类金融业务开展以短期债务为主，偿债资金主要来源于业务资金周转，公司本部债务保障主要依靠再融资，存在一定的流动性压力。

表 23：截至 2022 年 3 月末债务到期分布情况（亿元）

到期债务本金	2022.4-12	2023	2024	2025 及以后
合并口径	135.00	117.11	80.42	47.56
母公司口径	77.09	46.79	68.86	35.80

注：上表中合并口径到期债务不包含成都银行的负债，母公司口径到期债务未包含账面的“交易性金融负债”，故金额合计小于 2022 年 3 月末总债务。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2022 年 3 月末，公司合并口径获得的主要银行授信合计 1,073.03 亿元，未使用额度为 681.40 亿元，备用流动性充足。

截至 2022 年 3 月末，除融资担保业务外，公司对外担保金额为 10.00 亿元，占当期末所有者权益合计的比重为 1.20%，担保对象为成都中电熊猫显示科技有限公司，保证责任为连带保证责任担保。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产为 98.70 亿元，占总资产的比重为 1.08%，主要为质押受限的股权、债权和应收款等。

表 24：截至 2022 年 3 月末公司受限资产情况（亿元）

受限资产科目	账面价值
货币资金	3.44
存货	8.86
应收账款	7.18
长期应收款	34.71
投资性房地产	27.79
长期股权投资	1.00
其他	15.72
合计	98.70

注：1、上表受限资产不包含成都银行的受限资产；2、长期应收款包含分类到一年内到期的长期应收款；3、其他主要为保理及其他业务保证金；4、分项加总数与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

根据公司提供的集团本部《企业信用报告》，截至 2022 年 6 月 22 日，公司本部不存在逾期未偿还的债务，无不良信用记录。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

2021 年以来，公司在金融资源整合，金融牌照获取等方面继续获得股东及相关方的大力支持

成都市经济基础雄厚，随着国家战略的大力支持，成都市近年来经济持续增长。经济水平居于全国省会城市前列，为公司发展提供良好外部环境。

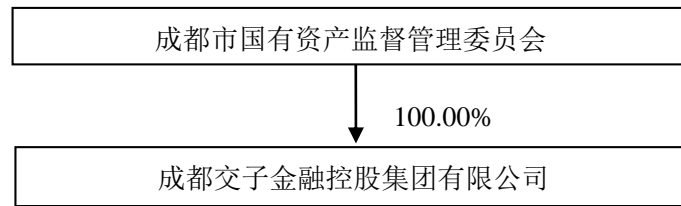
公司代表地方政府整合区域金融资源，战略定位重要，在股权获得、金融牌照获取及金融与类金融业务开展等方面得到了成都市人民政府的大力

支持，2021 年以来，股东及相关方向公司无偿划转了成都银行和锦泰保险的部分股权，并授权公司对成都银行进行管理，公司将成都银行纳入合并范围，同时公司着力布局证券等持牌金融业务板块，认购国金证券股份，进一步拓宽金融牌照投资范围。截至 2022 年 3 月末，公司在金融牌照业务领域已完成了对银行、保险、AMC、类金融等业务的布局，符合监管部门关于金融控股公司牌照的申请要求，公司提交了关于设立金融控股公司的行政许可申请，相关工作在中国人民银行总行及分支机构的辅导下有序推进，未来预计公司将继续获得股东及各方在金融资源整合、业务开展和牌照获取等方面的支持。

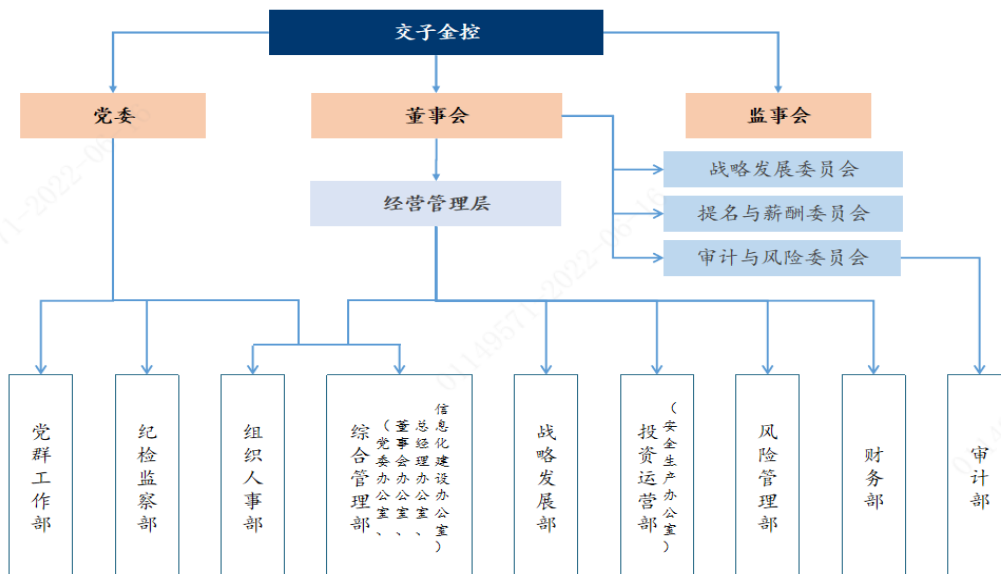
评级结论

综上所述，中诚信国际维持成都交子金融控股集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“21 蓉金 01”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：成都交子金融控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



子公司名称	业务性质	实收资本（万元）	持股比例（%）
成都金控财富股权投资基金合伙企业（有限合伙）	股权投资	5,250.00	100.00
成都城市通卡有限公司	智能卡制作、销售	1,500.00	70.00
成都鼎立资产经营管理有限公司	资产管理	133,500.00	100.00
成都交子金控供应链金融管理集团有限公司	服务外包业务	65,000.00	100.00
成都交易所投资集团有限公司	投资管理	20,100.00	100.00
成都交子供应链金融服务有限公司	投资管理、货物销售	13,700.00	98.54
成都金控数据服务有限公司	计算机软件开发、运用	12,500.00	100.00
成都金控征信有限公司	企业信用服务	5,000.00	100.00
成都金融梦工场投资管理有限公司	投资管理	68,000.00	100.00
成都交子数字金融投资集团有限公司	投资管理、技术服务	35,000.00	100.00
成都交子金控股权投资（集团）有限公司	股权投资	260,000.00	100.00
中融安保集团有限责任公司	保安服务	43,000.00	100.00
成都农村产权交易所有限责任公司	交易服务	20,000.00	60.00
锦泰财产保险股份有限公司	金融保险	110,000.00	24.50
成都银行股份有限公司	货币金融服务	361,225.13	20.00
成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司	房地产开发	685,252.84	39.40
成都交子新兴金融投资集团股份有限公司	金融机构和非金融机构的投资	400,000.00	100.00
成都交子金控投资控股有限公司	资产管理	149,981.80	100.00
成都益航资产管理有限公司	资产管理	436,000.00	51.03
成都金融城建设发展投资管理中心（有限合伙）	项目投资、资产管理	200,000.00	10.00
成都金晟星晨企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	咨询服务	250,100.00	19.99



资料来源：公司提供

附二：成都交子金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位:万元)	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	1,590,818.62	1,196,160.92	7,057,110.66	7,832,351.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (含交易性金融资产)	64,597.12	96,230.18	5,151,329.44	7,012,351.71
应收账款净额	86,393.67	163,381.28	236,134.98	301,514.76
其他应收款	586,003.70	577,178.19	674,614.19	419,337.44
存货净额	388,546.21	337,186.68	313,568.72	336,048.83
可供出售金融资产	155,912.27	491,838.77	--	--
长期股权投资	1,145,698.85	1,232,619.03	639,861.01	656,963.50
固定资产	145,070.31	169,328.53	297,879.29	291,939.97
在建工程	15,935.73	5,448.33	13,993.44	15,462.96
无形资产	39,309.79	20,071.37	33,567.00	32,439.44
总资产	6,308,451.19	7,887,367.33	84,369,687.39	91,250,020.02
其他应付款	220,627.44	351,721.59	485,428.29	231,971.53
短期债务	912,266.26	1,410,342.50	1,512,438.91	1,422,487.31
长期债务	1,757,743.73	1,831,823.53	11,183,579.53	13,175,351.08
总债务	2,670,009.99	3,242,166.03	12,696,018.44	14,597,838.39
净债务	1,079,191.37	2,046,005.11	5,638,907.78	6,765,486.84
总负债	3,752,351.82	4,731,845.18	76,318,208.98	82,942,510.14
费用化利息支出	89,087.55	118,264.80	145,435.89	32,606.41
资本化利息支出	34,011.59	31,791.91	31,179.68	4,397.02
实收资本	500,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
少数股东权益	818,183.53	1,049,123.77	5,715,692.69	5,939,116.69
所有者权益合计	2,556,099.37	3,155,522.16	8,051,478.41	8,307,509.88
营业总收入	362,142.74	548,161.56	2,639,709.38	1,076,565.16
三费前利润	128,274.54	210,204.25	1,092,205.58	457,395.96
营业利润	146,388.42	201,653.75	691,900.33	255,554.45
投资收益	151,665.65	156,347.97	241,847.04	72,970.84
营业外收入	135.12	5,876.68	2,350.24	349.69
净利润	128,302.86	176,900.74	601,698.76	218,220.27
EBIT	235,234.43	324,999.87	838,149.18	--
EBITDA	247,164.01	337,407.28	866,424.03	--
销售商品、提供劳务收到的现金	298,456.01	509,569.98	1,588,967.34	374,753.67
收到其他与经营活动有关的现金	946,512.91	1,725,207.17	1,317,731.79	304,439.11
购买商品、接受劳务支付的现金	99,855.70	232,364.62	726,360.19	78,269.55
支付其他与经营活动有关的现金	831,035.16	1,563,448.98	1,097,555.57	589,822.16
吸收投资收到的现金	397,846.00	210,385.00	381,611.66	0.00
资本支出	145,620.69	387,581.50	436,920.02	115,713.91
经营活动产生现金净流量	64,387.25	71,102.65	-1,654,631.12	-610,403.29
投资活动产生现金净流量	-646,105.44	-1,053,698.36	5,200,457.08	-1,587,640.65
筹资活动产生现金净流量	920,949.62	583,746.74	1,645,832.52	1,997,627.20
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	36.83	40.69	42.04	43.01
期间费用率(%)	37.77	28.86	18.32	15.39
EBITDA 利润率(%)	68.25	61.55	32.82	--
总资产收益率(%)	4.14	4.55	1.82	--
流动比率(X)	2.88	1.98	0.31	0.35
速动比率(X)	2.56	1.80	0.31	0.34
资产负债率(%)	59.48	59.99	90.46	90.90
总资本化比率(%)	51.09	50.68	61.19	63.73
短期债务/总债务(X)	0.34	0.44	0.12	0.10
经营活动净现金流/总债务(X)	0.02	0.02	-0.13	--
(CFO-股利)/总债务(X)	-0.03	-0.05	-0.16	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.07	0.05	-1.09	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	0.52	0.47	-9.37	--
总债务/EBITDA(X)	10.80	9.61	14.65	--
EBITDA/短期债务(X)	0.27	0.24	0.57	--
货币资金/短期债务(X)	1.74	0.85	4.67	5.51
EBITDA 利息倍数(X)	2.01	2.25	4.91	--

注：1、中诚信国际根据 2019~2021 年审计报告及 2022 年一季报整理，采用各期报表期末数；2、其他应付款不包含应付股利和应付利息，其他应收款包含应收股利和应收利息；3、因 2022 年一季报无现金流量表补充资料，故相关指标失效，以“-”列式；4、部分指标不具备可比基础，以“-”列式。

附三：成都交子金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据(单位：万元)	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	763,621.49	457,937.17	473,419.22	424,687.53
交易性金融资产	--	--	16,112.82	215,092.00
应收账款净额	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	475,333.97	420,731.88	574,594.42	540,393.62
存货净额	0.43	1.77	1.34	0.84
可供出售金融资产	43,526.53	212,447.33	--	--
长期股权投资	2,162,350.28	2,448,080.96	2,638,819.88	2,649,918.72
固定资产	106,379.81	90,627.23	133.58	156.30
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	45.63	31.99	383.74	362.82
总资产	3,658,280.59	3,759,316.66	4,004,509.41	4,132,558.91
其他应付款	99,563.77	126,127.73	145,928.97	181,120.45
短期债务	468,685.97	679,290.23	973,372.34	802,249.40
长期债务	1,266,652.04	1,102,765.81	1,218,215.40	1,502,676.61
总债务	1,735,338.01	1,782,056.05	2,191,587.74	2,304,926.01
净债务	971,716.52	1,324,118.88	1,718,168.51	1,880,238.48
总负债	2,282,398.68	2,209,837.01	2,678,012.10	2,819,683.52
费用化利息支出	78,408.53	74,411.77	75,027.92	16,287.41
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本	500,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,375,881.91	1,549,479.65	1,326,497.31	1,312,875.39
营业总收入	308.34	823.30	11,192.91	0.00
三费前利润	-727.33	-926.94	9,392.80	-9.02
营业利润	86,508.97	75,725.91	45,667.88	-10,736.22
投资收益	173,129.77	158,588.51	121,892.04	10,410.69
营业外收入	0.00	3,563.68	0.02	0.00
净利润	86,443.67	79,119.08	45,656.39	-10,796.22
EBIT	164,852.20	153,530.85	120,684.32	5,491.19
EBITDA	--	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	852.42	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	785,720.85	833,074.92	610,030.43	220,685.09
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	660,722.45	842,329.03	583,420.39	170,035.27
吸收投资收到的现金	161,000.00	179,731.00	31,500.00	0.00
资本支出	1,592.73	446.25	1,395.47	56.66
经营活动产生现金净流量	118,312.01	-15,388.51	18,913.96	48,876.93
投资活动产生现金净流量	-434,879.01	-366,181.41	-185,390.33	-203,714.87
筹资活动产生现金净流量	409,834.38	72,483.73	184,751.51	106,870.30
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	95.41	17.00	92.53	--
期间费用率(%)	27,557.68	8,371.73	708.36	--
总资产收益率(%)	4.82	4.13	3.11	--
流动比率(X)	2.16	1.08	0.95	1.20
速动比率(X)	2.16	1.08	0.95	1.20
资产负债率(%)	62.39	58.78	66.87	68.23
总资本化比率(%)	55.78	53.49	62.29	63.71
短期债务/总债务(X)	0.27	0.38	0.44	0.35
经营活动净现金流/总债务(X)	0.07	-0.01	0.01	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.25	-0.02	0.02	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	1.51	-0.21	0.25	--
总债务/EBITDA(X)	--	--	--	--
EBITDA/短期债务(X)	--	--	--	--
货币资金/短期债务(X)	1.63	0.67	0.49	0.53
EBITDA 利息倍数(X)	--	--	--	--

注：1、中诚信国际根据 2019~2021 年审计报告及 2022 年一季报整理，采用各期报表期末数；2、因母公司口径无现金流量表补充资料，故相关指标失效，以“--”列式；3、部分指标不具备可比基础，以“--”列式。

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附五：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

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

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。