

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0643号

成都产业投资集团有限公司：

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“18蓉产01”、“19成产业债01/19蓉产01”、“19成产业债02/19蓉产02”、“20成产业债01/20蓉产01”、“20成都产投MTN001”、“20成都产投MTN002”、“21成产业债01/21蓉产01”、“21成都产投MTN001”、“21成都产投MTN002”、“21成产业债02/21蓉产02”、“22蓉产01”、“22蓉产K1”、“22蓉产K2”和“22蓉产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，同时维持上述债项信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二三年六月二十八日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，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。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月28日至2024年6月27日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年6月28日

成都产业投资集团有限公司主体及相关债项 2023 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		2023/6/28	AAA/稳定	张晨曦	高敬一

债项信用			评级模型	
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标
18 蓉产 01	AAA	AAA	经营规模	所有者权益
19 成产业债 01/19 蓉产 01	AAA	AAA	业务运营	业务稳定性与持续性
19 成产业债 02/19 蓉产 02	AAA	AAA	盈利与 获现能力	净利润
20 成产业债 01/20 蓉产 01	AAA	AAA		净资产收益率
20 成都产投 MTN001	AAA	AAA		现金收入比
20 成都产投 MTN002	AAA	AAA	债务负担和 保障程度	全部债务资本化比率
21 成产业债 01/21 蓉产 01	AAA	AAA		货币资金短债比
21 成都产投 MTN001	AAA	AAA		EBITDA 利息倍数
21 成都产投 MTN002	AAA	AAA		全部债务/EBITDA
21 成产业债 02/21 蓉产 02	AAA	AAA	基础评分输出结果	
22 蓉产 01	AAA	AAA	调整因素	
22 蓉产 K1	AAA	AAA	个体信用状况 (BCA)	
22 蓉产 K2	AAA	AAA	外部支持评价	外部支持能力
22 蓉产 02	AAA	AAA		外部支持意愿
			评级模型结果	
			外部支持调整子级	

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”

注 1：外部支持能力档位分为 G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度
注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度
注 3：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；公司业务依然具有较强的政策性和区域专营性，继续获得实际控制人的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司产业投资回报仍存在一定的不确定性，产业地产仍将面临一定的资本支出压力，全部债务快速上升，资金来源依然对筹资活动依赖较大。综上所述，公司的主体信用风险极低，偿债能力极强，本次跟踪所涉债项到期不能偿还的风险极低。

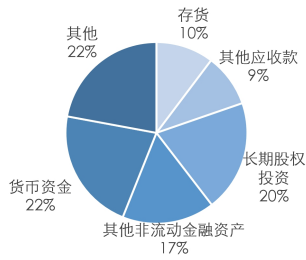
同业比较

项目	成都产业投资集团有限公司	无锡产业发展集团有限公司	南京新工投资集团有限责任公司	厦门金圆投资集团有限公司	上海国盛（集团）有限公司
地区	成都市	无锡市	南京市	厦门市	上海市
GDP 总量（亿元）	20817.5	14850.8	16907.9	7802.7	44562.8
人均 GDP（万元）	9.81	19.84	17.88	14.70*	18.04
一般公共预算收入（亿元）	1722.4	1133.4	1558.2	1493.8	7608.2
政府性基金收入（亿元）	2145.9	1613.4	1560.3	1003.1	4041.5
地方政府债务余额（亿元）	4640.5	1874.4	2988.2	1767.8	8538.6
资产总额（亿元）	1681.80	1069.72	869.42	605.48	1733.96
所有者权益（亿元）	683.67	368.90	372.34	327.07	1146.20
营业收入（亿元）	125.93	917.01	608.20	80.69	2.34
净利润（亿元）	21.66	-9.03	17.47	16.24	12.43
资产负债率（%）	59.35	65.51	57.17	45.98	33.90

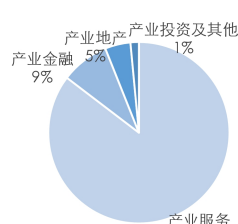
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AAA 的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年，标“*”数据为估算所得（下同）
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022 年)



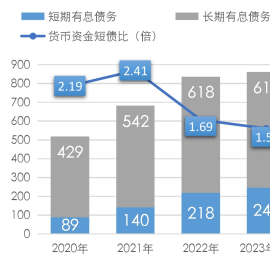
公司营业收入构成 (2022 年)



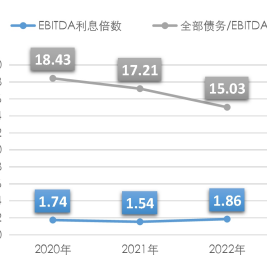
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020 年	2021 年	2022 年	2023Q1
资产总额	1032.69	1367.99	1681.80	1727.62
所有者权益	401.10	562.13	683.67	706.58
营业收入	75.17	100.81	125.93	25.67
净利润	12.43	13.54	21.66	13.01
全部债务	517.94	682.06	835.81	860.89
资产负债率	61.16	58.91	59.35	59.10
全部债务资本化比率	56.36	54.82	55.01	54.92

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2020 年	2021 年	2022 年
地区	成都市		
GDP 总量	17716.68	19916.98	20817.50
人均 GDP (元)	84616*	94622	98149
一般公共预算收入	1520.38	1697.63	1722.43
政府性基金收入	1891.43	2183.76	2145.92
财政自给率	70.40	75.87	70.74
政府负债率	19.41	20.30	22.29

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，为公司经营发展提供了良好的外部环境；
- 公司形成了以产业投资、产业地产、产业服务、产业金融等为主的业务板块，相关业务具有较强的政策性和区域专营性；
- 作为成都市重要的产业投资主体，公司继续获得实际控制人和相关各方在资金注入、财政补贴等方面的有力支持。

关注

- 公司重大产业化项目和优势企业投资项目回款周期较长，产业投资回报仍存在一定的不确定性；
- 公司产业地产项目处于集中建设期，且未来投资规模较大，仍将面临一定的资本支出压力；
- 公司全部债务快速上升，负债率仍处行业中等偏高水平；
- 公司筹资活动前现金流仍为净流出，资金来源对筹资活动依赖较大。

评级展望

预计成都市经济将保持稳定增长，公司主营业务区域专营性和政策性较强，能够持续获得实际控制人及相关各方的有力支持，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 (RTFU002202208)》

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 (22 蓉产 02)	2022/10/10	张晨曦 白元宁	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	阅读原文
AAA/稳定	AAA (17 蓉工 01)	2018/6/22	高路 赵迪	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	阅读原文
AA+/稳定	AA+ (17 蓉工 01)	2017/9/30	高路 赵迪	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	阅读原文

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	存续期	增信措施	增信方
18 蓉产 01	2022/6/24	15.00 亿元	2018/08/22-2023/08/22	-	-
19 成产业债 01/19 蓉产 01	2022/6/24	10.00 亿元	2019/11/14-2026/11/14	-	-
19 成产业债 02/19 蓉产 02	2022/6/24	5.00 亿元	2019/11/14-2024/11/14	-	-
20 成产业债 01/20 蓉产 01	2022/6/24	12.00 亿元	2020/04/29-2027/04/29	-	-
20 成都产投 MTN001	2022/6/24	15.00 亿元	2020/06/12-2023/06/12	-	-
20 成都产投 MTN002	2022/6/24	10.00 亿元	2020/10/21-2023/10/21	-	-
21 成产业债 01/21 蓉产 01	2022/6/24	12.00 亿元	2021/03/05-2026/03/05	-	-
21 成都产投 MTN001	2022/6/24	10.00 亿元	2021/04/21-2026/04/21	-	-
21 成都产投 MTN002	2022/6/24	10.00 亿元	2021/07/09-2026/07/09	-	-
21 成产业债 02/21 蓉产 02	2022/6/24	15.00 亿元	2021/09/14-2026/09/14	-	-
22 蓉产 01	2022/6/24	10.00 亿元	2022/03/18-2027/03/18	-	-
22 蓉产 K1	2022/6/8	10.00 亿元	2022/06/17-2027/06/17	-	-
22 蓉产 K2	2022/8/5	15.00 亿元	2022/08/25-2027/08/25	-	-
22 蓉产 02	2022/10/10	15.00 亿元	2022/10/21-2027/10/21	-	-

注：“18 蓉产 01”、“19 成产业债 02/19 蓉产 02”、“21 成产业债 01/21 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN001”、“21 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 02/21 蓉产 02”、“22 蓉产 01”、“22 蓉产 K1”、“22 蓉产 K2”和“22 蓉产 02”均附第 3 年末票面利率选择权和投资者回售选择权，“19 成产业债 01/19 蓉产 01”和“20 成产业债 01/20 蓉产 01”附第 5 年末票面利率选择权和投资者回售选择权。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及成都产业投资集团有限公司（以下简称“成都产业集团”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

成都产业集团是经成都市政府批准，于 2001 年以成都市技术改造投资公司、成都市经济发展投资担保有限责任公司、成都托管经营有限责任公司和成都中小企业信用担保有限责任公司评估确认净资产合并组建的国有独资有限责任公司，股东为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”），初始注册资本为人民币 1.00 亿元。跟踪期内，公司注册资本、实收资本均未发生变化；2022 年 8 月，成都市国资委将其持有公司 10% 的股权无偿划转至四川省财政厅。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本仍为人民币 100.00 亿元，成都市国资委和四川省财政厅分别持有公司 90% 和 10% 的股权，成都市国资委是公司控股股东和实际控制人。

公司仍是成都市重要的产业投资主体，继续从事产业投资、产业地产、产业服务、产业金融业务板块，具体包括产业投资、园区配套服务业务、大数据服务、担保及相关业务、租赁业务、资产管理、房地产业务、现代物流与贸易等业务等。

截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 19 家，较 2021 年末新增 1 家，为新设立的成都绿色低碳产业投资集团有限公司；减少 1 家，系成都淮州新城建设投资有限公司层级调整。

图表 1 截至 2023 年 3 月末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	业务性质
成都科技创新投资集团有限公司	科创投	1000000.00	52.00	科技推广服务
成都产业资本控股集团有限公司 ¹	产业资本	224307.06	76.01	投资与资产管理
成都国际投资发展有限公司	成都国际	2453.00	100.00	投资与资产管理
成都产业功能区投资运营集团有限公司	功能区投资集团	329823.00	76.87	房地产开发经营
成都中小企业融资担保有限责任公司	成都中小担	300000.00	86.29	融资担保
成都石化基地建设开发有限责任公司	石化基地公司	50000.00	100.00	房地产租赁经营
成都小企业融资担保有限责任公司	成都小担	250000.00	87.34	融资担保
成都工投电子新材料有限公司	工投电子	30000.00	100.00	电子器件制造
成都检验检测认证有限公司 ²	检验检测	92000.00	100.00	检验检测
成都数据集团股份有限公司 ³	成都数据集团	68702.59	100.00	信息系统集成服务
成都先进制造产业投资有限公司	先进制造	604590.00	100.00	投资与资产管理
成都蓉欧供应链集团有限公司	蓉欧集团	255000.00	100.00	贸易经纪与代理
成都科技服务集团有限公司	科服集团	118750.00	100.00	科技推广服务
成都天府产城投资运营有限公司	天府产城	200000.00	100.00	房地产开发经营
成都产业研究院有限公司	产业研究院	4000.00	100.00	城乡规划研究

¹ 原成都工投资产经营有限公司。

² 原四川嘉陵电力有限公司。

³ 原成都市大数据集团股份有限公司。

图表 1 截至 2023 年 3 月末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	业务性质
成都产兴城市建设有限公司	产兴城建	100000.00	60.00	房地产开发经营
成都检验检测园区投资运营有限公司	检验园投	100000.00	60.00	投资与资产管理
成都天府国际空港产城投资运营有限公司	空港产城	100000.00	60.00	房地产开发经营、投资与资产管理
成都绿色低碳产业投资集团有限公司	绿色产投	200000.00	51.00	租赁和商务服务业

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至 2022 年末，公司发行的“18 蓉产 01”、“19 成产业债 01/19 蓉产 01”、“19 成产业债 02/19 蓉产 02”、“20 成产业债 01/20 蓉产 01”、“20 成都产投 MTN001”、“20 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 01/21 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN001”、“21 成都产投 MTN002”和“21 成产业债 02/21 蓉产 02”到期利息已按期偿付，尚未到还本日；“22 蓉产 01”、“22 蓉产 K1”、“22 蓉产 K2”和“22 蓉产 02”尚未到还本付息日。

同期末，“18 蓉产 01”、“19 成产业债 01/19 蓉产 01”、“20 成产业债 01/20 蓉产 01”、“20 成都产投 MTN001”、“20 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 01/21 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN001”、“21 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 02/21 蓉产 02”、“22 蓉产 01”和“22 蓉产 K1”募集资金均已使用完毕，“19 成产业债 02/19 蓉产 02”募集资金剩余 0.03 亿元，“22 蓉产 K2”募集资金剩余 4.56 亿元，“22 蓉产 02”募集资金剩余 0.09 亿元。

个体信用状况

行业分析

在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投监管呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点，叠加基建稳增长预期仍存，预计城投债净融资或将止跌企稳

2022 年城投行业强监管延续，同时在“稳增长”基调下，政策呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点。受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等影响，2022 年城投债发行有所减少，同时叠加到期回售规模较大等因素，城投债净融资规模降幅明显。在行业监管维持整体偏严、融资环境趋紧的多重背景下，城投债发行的结构性分化特征更为明显。具体来看，高级别主体发行规模逆势增长，但低级别主体发行进一步收紧；区县级城投发债额占比略有下滑；新发主体数量亦有所减少。

2023 年，经济复苏将是政策主基调，基建稳增长预期仍然存在。预计城投市场仍以稳控为主线，融资端表现将趋于稳定，以保障城投平台最基本的运营需求。同时在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投债发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投公司信用风险分化愈发显著，重点区域化债思路日益明确，城投转型势在必行

2023 年，中央经济工作会议定调经济工作要坚持“稳字当头、稳中求进”，外加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。但在隐性债务“控增化存”

的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的影响下，城投企业信用风险结构性分化预计进一步加剧，尾部城投企业债务滚续压力上升。

债务化解方面，“国发2号文”、“财政部114号文”以及对山东地方债务管理的发文指导都明确了重点地区的化债思路，即通过协商展期、债务重组、强化专项债券管理等方式，逐步降低高风险地区债务风险水平。随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大，城投传统投资模式已难以延续，通过市场化转型寻找新的增长点对于城投公司势在必行。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司继续作为促进成都市产业发展和转型升级的重要产业投资主体，开展产业投资、产业地产、产业服务、产业金融为主的多元化业务板块

作为成都市促进产业发展和转型升级的重要产业投资主体，公司根据发展战略及实际业务经营情况，将原有业务板块梳理和调整为企业投资、产业地产、产业服务、产业金融业务板块，具体包括产业投资、园区配套服务业务、大数据服务、担保及相关业务、租赁业务、资产管理、房地产业务、现代物流与贸易业务等业务。

公司产业投资主要为对产业项目进行股权和债权的投资；产业地产主要包括房地产业务和园区配套服务业务；产业服务主要包括现代物流与贸易业务及大数据服务；产业金融由担保、租赁和资产管理业务构成。

2022年，公司营业收入有所增长，毛利润和毛利率有所下降，投资收益仍是公司利润的重要组成部分

跟踪期内，公司营业收入继续增长。从构成来看，公司营业收入仍主要来源于产业投资、产业地产、产业服务和产业金融四大核心板块，具体业务涉及现代物流与贸易业务、租赁业务、担保业务、房地产销售、园区配套服务等。

投资收益方面，2022年，公司投资收益为22.95亿元，主要为权益法核算产生的收益、股权转让收益和持有股权产生的分红收益，是公司利润的重要组成部分。

图表2 公司营业收入构成（单位：亿元、%）

板块	项目	2020年		2021年		2022年	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比
产业服务	现代物流与贸易	55.72	74.12	76.57	75.96	101.93	80.94
	大数据服务	2.36	3.14	3.57	3.55	5.56	4.41
产业金融	担保及相关业务	3.48	4.63	3.95	3.92	4.70	3.73
	租赁业务	3.71	4.94	4.89	4.85	6.07	4.82
	资产管理	0.33	0.44	0.62	0.62	0.04	0.03
产业地产	房地产开发	4.10	5.46	2.77	2.75	0.07	0.06
	园区配套服务	4.95	6.59	5.79	5.74	5.66	4.50

图表2 公司营业收入构成（单位：亿元、%）

板块	项目	2020年		2021年		2022年	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比
产业投资及其他	工业产品销售	0.02	0.02	0.09	0.08	0.01	0.00
	其他业务	0.49	0.66	2.55	2.53	1.89	1.50
营业收入合计		75.17	100.00	100.81	100.00	125.93	100.00

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司毛利润略有下降，产业服务、产业金融与产业地产业务毛利润是公司毛利润主要来源。公司毛利率有所下降，2022年受收入占比较高的现代物流与贸易业务毛利率有所提升及资产管理业务亏损影响，公司毛利率同比下降3.57个百分点。

图表3 公司毛利润与综合毛利率构成（单位：亿元、%）

板块	项目	2020年		2021年		2022年	
		毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
产业服务	现代物流与贸易	0.20	0.37	1.15	1.50	1.84	1.80
	大数据服务	0.74	31.40	1.13	31.51	1.23	22.11
产业金融	担保及相关业务	3.40	97.45	3.83	96.91	4.55	96.71
	租赁业务	3.32	89.41	4.49	91.83	5.71	94.13
	资产管理	0.05	13.70	0.25	40.38	-1.14	-2591.89
产业地产	房地产开发	1.14	27.66	0.62	22.53	0.02	34.32
	园区配套服务	2.09	42.18	3.08	53.26	2.13	37.58
产业投资及其他	工业产品销售	-0.12	-719.68	0.06	69.60	0.001	52.71
	其他业务	0.42	84.72	1.36	53.36	1.12	59.12
合计		11.23	14.93	15.97	15.85	15.46	12.28

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2023年1~3月，公司实现营业收入25.67亿元，实现毛利润4.00亿元，综合毛利率为15.58%。

产业投资

公司是成都市重要的产业投资主体，其中产业投资主要由本部、下属子公司科创投、先进制造、绿色产投负责，聚焦“产业建圈强链”等重大任务，投资成都市重大产业化项目、优势企业和成长性较高的科技型企业。

1. 重大产业化项目和优势企业投资

公司对成都市重大产业化项目和优势企业的投资政策性较强，在促进成都市产业发展和转型升级方面发挥了重要作用，但项目投资回款周期较长，仍存在一定的投资风险

公司重大产业化项目和优势企业投资业务主要由本部、子公司科创投、先进制造负责。根据成都市产业发展规划、重点产业年度推进计划和财政专项资金年度支持方向和重点，公司以自有资金和外部融资对成都市重大产业化项目和优势企业进行投资，投资方式包括股权投资和

定向投资⁴等。依据国有资产保值增值原则，公司按照市场化原则与合作各方进行协商，制定投资方案和退出方案。待项目达到退出条件时，公司以上市退出、股权回购、股权转让和债权回收等方式退出投资项目，收回投资成本，取得投资收益。

为提高重大项目招引整体实力，推进重大项目招引扶持方式由财政直补为主向“投补结合、以投为主”转变，2020年12月，公司旗下管理的成都市重大产业化项目一期股权投资基金有限公司（以下简称“重产基金”）正式成立，注册资本120亿元，通过调动市区两级的财政资金以及国有公司资金，组建规模达400亿元的母基金，重产基金的投资领域为先进制造业招商引资重大支撑性战略性项目、战略性项目和产业链关键项目。截至2023年3月末，公司持有重产基金37.50%的股权⁵，重产基金一期注册资金120亿元已全部实缴到位，已对外投资中国电信、中航锂电等重大产业化项目；重产基金二期已实收资本58.70亿元。

2021年3月，公司子公司科创投正式成立，注册资本100亿元，通过整合成都创新风险投资有限公司（以下简称“成创投”）、成都市菁蓉创富投资有限公司、成都技转创业投资有限公司和成都蓉兴创业投资有限公司4家成都国有创投公司资源，由市区两级国有企业共同出资设立。科创投集团以“政府引导、市场化运作”为导向，围绕助推科技成果就地转化和新经济应用场景全面构建，重点投向硬核科技项目和高校院所重大原创技术落地转化项目，支持成都市进一步完善覆盖初创期、成长期及成熟期的科创项目的全生命周期投资体系。

股权投资方面，自成立以来，公司先后参与投资了中国石油四川石化有限责任公司、成都中光电科技有限公司、成都天马微电子有限公司、成都中电熊猫CEC8.6代线项目、中航锂电等重大产业化项目，并对攀钢集团成都钢铁有限责任公司、都江堰拉法基水泥有限公司等优势企业进行了股权投资。公司在促进成都市产业发展和转型升级等方面发挥了重要作用。

图表4 2023年3月末公司对重大产业化项目和优势企业的主要股权投资情况（单位：亿元）

被投资企业名称	投资年份	期末投资额	权属单位
攀钢集团成都钢铁有限责任公司	2002年	10.63	公司本部
都江堰拉法基水泥有限公司	2004年	5.91	功能区投资集团
中国石油四川石化有限责任公司	2007年	24.51	先进制造
成都中光电科技有限公司	2009年	1.31	公司本部
中电科航空电子有限公司	2011年	0.41	公司本部
成都中车四方轨道车辆有限公司	2012年	0.12	公司本部
成都中电熊猫显示科技有限公司	2015年	47.56	先进制造
四川阿尔特新能源汽车有限公司	2016年	0.34	先进制造
海光信息（688041.SH）	2016年	24.17	公司本部
中航成飞民用飞机有限责任公司	2017年	1.85	先进制造
成都特来电新能源有限公司	2017年	0.60	先进制造
成都路维光电有限公司	2017年	0.98	先进制造
四川众合智控科技有限公司	2017年	0.32	先进制造、成创投

⁴ 即根据政府指令进行投资，一般不形成股权资产，主要计入“长期应收款”和“其他应收款”科目。

⁵ 公司为重产基金第一大股东，且为重产基金管理人，故纳入公司合并范围，同时重产基金为公司制的基金，各股东按认缴规模承担有限责任。

图表 4 2023 年 3 月末公司对重大产业化项目和优势企业的主要股权投资情况 (单位: 亿元)

被投资企业名称	投资年份	期末投资额	权属单位
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	2019 年	87.35	先进制造
通威太阳能（金堂）有限公司	2020 年	1.99	先进制造
重产龙锦新能源科技发展有限公司	2021 年	15.36	重产基金
合计	-	223.41	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年 3 月末，公司对成都市重大产业化项目和优势企业的主要股权投资余额合计为 223.41 亿元，详见上图表。此外，同期末，公司还拥有成都银行、深天马、京东方、王府井集团、中无人机和海光信息等上市公司的股票，期末账面价值合计为 84.92 亿元。

2022 年及 2023 年 1~3 月，公司对成都市重大产业化项目和优势企业实现的投资收益分别为 22.95 亿元和 6.23 亿元，公司实现的投资收益规模较大，但公司投资项目面临产业周期和被投资企业经营不善等退出风险，未来存在一定的不确定性。

其中，成都中电熊猫显示科技有限公司（以下简称“成都中电熊猫”）是中国电子中电熊猫集团（国务院国资委直管）旗下专门从事新型显示产业的大型国有企业，注册资金 215.50 亿元。其 8.6 代薄膜晶体液晶显示器件（TFT-LCD）项目由中电熊猫集团与成都市政府合作建设，项目于 2016 年 9 月开始建设，2018 年初建成投产。2020 年 12 月 24 日，京东方公告通过非公开协议增资的形式向成都中电熊猫增资 75.50 亿元，其中以货币形式向成都中电熊猫增资 30.20 亿元。引进京东方后，公司对成都中电熊猫的持股比例由 30.71%降低为 19.95%，不再占有董事会席位。

国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司成立于 2019 年 10 月 22 日，注册资本为 2041.50 亿元，由包括中华人民共和国财政部、国开金融有限责任公司、成都天府国集投资有限公司（以下简称“天府国集”）等 27 家股东发起成立。根据成都市人民政府 2018 年第 13 次常务会议纪要精神，为加快成都集成电路产业生态圈建设，市政府确定由公司联合高新区、郫都区、双流区共同设立天府国集，代表成都市投资入股国家集成电路产业投资基金二期，认缴 150 亿元，占比 7.35%，获得 1 席董事会席位，其中公司通过子公司先进制造对天府国集认缴出资 60 亿元。目前国家大基金二期已投资公司有中芯国际、北方华创、中国电信、润西微电子（重庆）有限公司、杭州长川智能制造有限公司等。

此外，公司以定向投资和资金拆借等债权投资方式支持成都市产业发展。其中，定向投资方面，主要是公司根据成都市政府的指令，以国开行转贷款、垫付款等方式为相关企业提供资金支持。为支持成都地区各区县的工业集中区建设，成都市政府指定公司作为承贷主体向国开行贷款，并转贷给各区县基础设施建设主体，各区县基础设施建设主体为最终还贷主体。资金拆借方面，主要是公司为发展自身主营业务，与股权投资配合，以自有资金向产业园区建设及产业类企业进行的短期资金拆借。

2. 工业产品销售

工投电子是成都产业集团投资的一家工业制造实体企业。由于成都产业集团对工投电子具有实际控制权，从而形成了成都产业集团的工业制造业务，即工业产品生产和销售业务。

公司薄化产品和电子设备销售业务具有一定的技术和地域优势，但受主要销售客户战略转型影响，2022年该业务收入继续下降

工投电子主要产品为显示器面板玻璃薄化产品（以下简称“薄化物”）、薄化电子设备、物流设备和清洗设备。工投电子拥有多项光电显示专利技术，是四川地区面板玻璃薄化产品及薄化设备的主要生产商，具有一定技术和地域优势。

依托成都光电显示产业基地，工投电子在郫都、新都分别建设了生产基地，厂房面积约5万平方米。工投电子主要为京东方集团、天马集团、南京熊猫电子、中光电、惠晶科技、合肥欣奕华等大型平板显示企业提供配套生产服务。原材料采购方面，工投电子的采购模式主要有标准、加工贸易、外包和零星采购，供应商较为分散。工投电子基本采用订单式生产和库存式生产模式；产品价格以市场导向加成本的方式确定。

2022年，工投电子实现产品销售收入0.01亿元。工投电子薄化物生产业务由于主要客户成都京东方战略转型导致对工投电子薄化物需求急剧下降，业务亏损，相关板块已暂停生产，进入破产清算。

产业金融

公司产业金融业务主要包括担保业务、租赁业务、小额贷款和资产管理等。中小企业担保业务主要由成都中小担和成都小担负责；租赁业务主要由子公司成都工投融资租赁有限公司（以下简称“工投租赁”）负责；资产管理主要由产业资本负责，收入包括保理收入及资金占用的利息收入，整体规模较小。

2023年3月，成都产融服务控股集团有限公司通过整合优化成都产业集团旗下成都中小担、成都小担、成都市普惠融资担保有限责任公司、工投租赁、成都市青羊区兴成小额贷款有限公司、成都高新锦泓科技小额贷款有限责任公司6家地方金融企业和成都工投装备有限公司的优势资源，由成都产业集团、科创投、产业资本3家成都市属国企共同出资设立，注册资本100亿元，将聚焦普惠金融、绿色金融、科创金融，大力发展担保、租赁、小贷等核心业务，立足成都、辐射川渝、面向全国，打造西部领先、国内一流的产业金融服务集团，助力成渝共建西部金融中心。

1.担保业务

成都中小担是四川省重要的中小企业担保公司，具有较强的区域经营优势，2022年以来担保余额继续增长，且随着成都中小担产品创新和担保代偿风险持续释放，预计未来业务开展和经营情况将继续好转

成都中小担是成都市政府为推动中小企业金融服务体系建设而成立的专业担保机构，服务于四川省内成长型、创业型、高新技术型和出口创汇型等中小企业的专业担保机构，在支持中小企业发展方面发挥了重要作用，业务具有较强的区域竞争优势。

2022年以来，受益于成都中小担积极拓展业务，成都中小担担保余额继续增长，担保收入有所增加。2022年末及2023年3月末，成都中小担担保余额分别为203.66亿元和206.83亿元。2022年及2023年1~3月，成都中小担担保费收入分别为3.27亿元和1.06亿元。

在传统业务收缩下，成都中小担通过产品创新提升自身服务实体经济能力，拓展业务来源。

2017年以来，成都中小担将担保和委托贷款业务结合，增强了优质客户的粘性，丰富了营业收入来源。同时，成都中小担继续推广“壮大贷”、“科创贷”、“成长贷”等政策性金融产品，支持轻资产科技型客户获得有效融资和降低融资成本。

担保代偿方面，在经过之前年度的代偿高峰期，成都中小担系统性风险继续得到释放。2022年及2023年1~3月，成都中小担代偿金额分别为0.62亿元和0.05亿元。代偿回收方面，成都中小担通过专人专案、加强与债务人、反担保人、抵押人沟通协调、探索“互联网+”保全途径、建立专业资产保全团队的方式，加大代偿回收力度。同期，成都中小担代偿回收金额分别为1.03亿元和0.14亿元。2023年3月末，成都中小担应收代偿款余额6.80亿元。

风险防范和管理方面，成都中小担通过压缩金属冶炼、建筑材料、房地产等过剩行业的担保规模，增加电子信息、高端制造、节能环保等新经济产业的担保规模，调整担保行业结构；对单户实行限额管理，分散担保投向；与四川省再担保公司合作，增加风险分散渠道。上述措施的实施将有效帮助成都中小担进行风险控制，降低经营风险。

图表5 成都中小担担保业务开展情况（单位：亿元、%）

项目	2020年（末）	2021年（末）	2022年（末）	2023年3月（末）
担保余额	113.35	143.13	203.66	206.83
担保户数（户）	1677	3169	6423	6442
担保放大倍数（倍）	3.23	3.33	3.24	3.14
当年代偿金额	0.81	0.56	0.62	0.05
当年代偿回收额	1.40	1.55	1.03	0.14
担保代偿率	0.96	0.51	0.43	0.15
反担保率	62.00	72.18	84.46	86.12
拨备余额	15.92	13.64	14.95	15.07
拨备覆盖率	153.22	201.73	226.85	221.74

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年以来，成都小担担保业务规模有所回升，担保收入有所下降，经过之前年度的代偿高峰期，成都小担系统性风险继续得到释放，预计未来经营情况将有所好转

子公司成都小担担保业务是成都产业集团担保业务的另一重要组成。成都小担的担保对象主要为四川省内成长型、就业型和科技型的民营中小企业；行业主要分布于制造业、批发和零售业。在担保形式上，成都小担实行担保公司、银行和借款人三方风险共担的担保业务模式。

2022年以来，成都小担担保余额整体增长，担保收入有所下降，2022年及2023年1~3月分别实现担保收入0.72亿元和0.16亿元。

在经过之前年度的代偿高峰期，成都小担系统性风险继续得到释放。2022年，成都小担代偿金额为0.15亿元，大幅下降。代偿回收额方面，2022年成都小担代偿回收额有所增长，同时，成都小担不断深化与法院系统的联动，司法追偿效果显著。

近年来，成都小担不断完善风险把控措施，通过健全项目管理、增加反担保措施、加强与银行沟通协调、为短期陷入经营困难的客户争取银行的帮扶支持等方式，化解高风险项目。

图表 6 成都小担保业务开展情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
担保余额	37.93	49.72	54.65	54.34
担保户数（户）	352	576	648	700
担保放大倍数（倍）	1.29	1.53	1.62	1.57
当时代偿金额	4.15	2.41	0.15	-
当时代偿回收额	3.06	2.27	2.85	0.45
担保代偿率	10.80	6.41	0.34	-
反担保率	60.00	60.00	37.76	25.52
拨备余额	10.50	10.96	9.80	9.90
拨备覆盖率 ⁶	31.45	32.71	32.47	33.17

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2. 租赁业务

租赁业务是公司产业金融板块重要组成，2022 年租赁业务规模增幅较大，租赁收入继续增长

租赁业务是公司产业金融板块重要组成部分。公司的租赁业务主要由子公司工投租赁负责。工投租赁的租赁产品类型主要有直接租赁、售后回租、厂商租赁等，以售后回租业务为主。工投租赁业务范围主要为成都市及周边地市内，服务对象以行业龙头、国有企业、上市公司为主；行业布局以能源、交通、基础设施、生态环保等为主，同时涉及新能源、通信、高端装备制造以及航空等产业。

2022 年以来，工投租赁的租赁业务规模大幅增长。2022 年末及 2023 年 3 月末，工投租赁的租赁余额分别为 99.90 亿元和 99.90 亿元；减值准备余额分别为 2.36 亿元和 2.36 亿元。2022 年及 2023 年 1~3 月，工投租赁分别实现租赁收入 6.07 亿元和 1.77 亿元。

工投租赁逾期项目均为以前存量项目，2017 年以来无新增逾期项目。截至 2023 年 3 月末，工投租赁逾期租赁资产净额 4.40 亿元，逾期租赁资产减少主要系工投租赁近年来针对逾期项目加强了催收工作并取得了一定的进展。风险防范方面，工投租赁为大部分出租设备购买设备保险，并指定工投租赁为第一受益人。对于逾期租赁项目，工投租赁将通过加强催收力度、司法诉讼、项目展期等方式降低损失，2022 年及 2023 年 1~3 月，工投租赁分别回收逾期贷款 0.16 亿元和 0.11 亿元。

产业地产

产业地产是成都产业集团为成都市产业发展提供实体载体重要板块，主要包括园区配套服务业务和房地产开发业务。其中，园区配套服务业务主要由子公司功能区投资集团、淮州建投、产兴城建、空港产城和石化基地公司负责；房地产开发业务主要由子公司功能区投资集团、天府产城负责。

⁶ 还原的拨备覆盖率。

1. 园区配套服务

功能区投资集团主要从事成都市产业园区配套服务业务，具有一定的区域专营性；公司部分承建项目处于建设期，项目尚需投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力

公司园区配套服务业务主要由功能区投资集团、淮州建投、产兴城建、空港产城和石化基地公司负责，其中功能区投资集团通过与区、县基础设施建设主体成立合资公司，对当地园区进行全部或部分开发建设。功能区投资集团项目建设资金来自于股东出资、银行借款、地方债券资金等。为了充实功能区投资集团的营运资金，2016年以来，成都产业集团分别以货币资金和股权对功能区投资集团进行了多次增资。

功能区投资集团的园区开发建设业务主要采取与区市县相关公司合资成立项目公司自主开发的模式。功能区投资集团负责项目开工建设全过程的报批、招投标、施工管理等工作及建设资金的筹措。未来通过产业项目和配套商住用房的租金、销售及运营收入来收回建设成本及取得合理回报。截至2023年3月末，公司主要在建园区产业项目共6个，详见下图表。

图表7 截至2023年3月末公司主要在建园区产业项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资额
淮州湾高品质科创空间及其配套项目一期	34.12	5.40
成都崇州大数据国家新型工业示范园区建设项目	26.62	10.98
成都屏芯智能智造基地项目（一期）地块2	20.24	8.70
航空装备实验基地项目	14.56	2.29
航空整机产业基地二期项目	8.49	4.87
成宜装备制造产业园	4.95	1.92
合计	108.98	34.16

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2023年3月末，公司主要拟建园区产业项目为蓉欧国际供应链中心项目，预计总投资2.36亿元。

石化基地公司主要为彭州石化基地提供配套服务，2022年收入有所下降

石化基地公司作为彭州石化基地⁷的园区开发建设主体，承担的建设项目主要为园区内基础设施建设项目。石化基地公司园区开发建设收入主要来自园区内基础设施运营所产生的收入，包括铁路和房屋等固定资产租赁收入以及供水收入等。2022年及2023年1~3月，石化基地公司收入分别为1.89亿元和0.45亿元。

石化基地公司的项目建设资金主要来自于自有资金、银行借款、地方债券资金等。截至2023年3月末，石化基地公司已完工项目主要包括道路等园区配套基础设施、以及铁路线、给水工程、消防站、管廊火炬等经营性资产项目。

⁷ 彭州石化基地规划面积6.4平方公里，其中4.0平方公里为中国石油四川石化有限责任公司建设用地。

2. 房地产开发

受在售房地产项目逐步售罄影响，2022 年公司房地产销售收入大幅下降，考虑到公司在建房地产项目规模较大，随着相关项目逐步完工结算，未来收入将有所增长

公司房地产开发业务由子公司功能区投资集团和天府产城负责。为更好的开展园区建设和运营，成都产业集团将本部持有的汇厦建投股权转让给功能区投资集团。汇厦建投拥有房地产开发二级资质。

功能区投资集团负责的房地产项目主要采用自主开发模式建设，资金来源于自有资金和银行贷款，先后开发了“桂馨苑”、“锦汇花园”、“沙河锦庭”和“香悦云庭”等 20 余项房地产项目。目前在售项目主要为国宾总部基地项目、成华区榜样公寓项目、“沙河锦庭”项目、“香悦云庭”项目、草堂铭城项目和人才安居工程二期等，住宅部分基本销售完毕，在售部分主要为商业、车位及工业性科研用房等。

受在售房地产项目逐步售罄影响，2022 年房地产销售收入为 0.07 亿元，同比大幅下降。截至 2023 年 3 月末，公司主要在建房地产项目有 2 个，为西派融城项目、融城启元，为住宅兼容商业，其中西派融城项目计划总投资 41.73 亿元，已投资 20.03 亿元，已于 2022 年 10 月开始预售；融城启元项目计划总投资 23.81 亿元，已投资 9.76 亿元，预计将于 2023 年 6 月开始预售。同期末，公司暂无拟建房地产项目。

产业服务

公司承担成都市级政府性物流投融资平台职能，依托成都市的物流项目布局及“蓉欧快铁”，在现代物流与贸易领域具有一定的竞争优势；跟踪期内，该业务收入大幅增加，但毛利率仍处于较低水平

为推动成都市“蓉欧+”战略实施，成都产业集团依靠蓉欧国际快速铁路货运直达班列，构建现代物流与贸易业务板块。该板块由子公司蓉欧集团负责经营。蓉欧集团主要从事市级物流重大基础设施建设、整合并完善口岸物流服务体系、参与城市共同配送物流体系项目建设和第三圈层配套物流园区建设，通过物流、信息流和资金流的三流融合，提供供应链管理一体化服务。

按照成都市政府战略规划，蓉欧集团代表成都市政府承担市级政府性物流投融资平台职能，整合航空、铁路和公路口岸设施资源，参与全市物流集中发展区基础设施和平台类功能性重大物流项目的投资建设运营、重要对外物流通道的运营管理及市级物流产业发展基金的筹建等。蓉欧集团通过在成都的双流、青白江、天府新区、龙泉等进行本地的物流项目布局，并依托“蓉欧快铁”实施波兰罗兹转运中心海外布局，提升了在现代物流与贸易领域的竞争优势。

2022 年，公司现代物流与贸易收入为 101.93 亿元，毛利润为 1.84 亿元，毛利率为 1.80%，收入及毛利润同比均有所增长，毛利率有所上升。

随着公司大力拓展大数据服务业务，该业务收入规模大幅增长，对公司收入与利润贡献提升

公司大数据服务由下属子公司成都数据集团负责。成都数据集团作为成都市城市数据资源

基础治理的支撑主体，开展成都市的公共数据授权运营，总体定位是“运营数据要素、服务城市战略”，以“数据”为生产资料、以“算力算法”为生产力、以数据运营为核心业务，聚焦数字产业化、产业数字化以及数据生态领域开展布局，致力于成为国内数据要素收集整理、供给、运营、流通及市场化开发利用的领军企业。2022年及2023年1~3月，公司大数据服务收入分别为5.56亿元和0.94亿元，随着公司大力拓展该业务，收入规模近年来大幅增长，对公司收入及利润贡献提升。

其他业务

经成都市政府授权，公司本部代成都市政府对搬迁企业遗留土地进行开发整理，业务区域专营性仍很强，但相关土地开发整理项目已大部分完成，未来不具有可持续性

2007年，经成都市经济委员会、成都市国土资源局授权，公司本部代成都市政府对搬迁企业遗留土地进行开发整理。该业务主要服务于成都市国企技改搬迁的需要，所处置土地均为搬迁企业遗留土地，涉及除成都中心城区（含高新区）工业集中发展区和“城中村”以外的工业用地。

公司根据成都市政府批准的土地回购计划，在经过与企业谈判，初步确定土地回购价格及面积，并完成公司代政府进行土地整理的审批程序，将土地整理方案上报成都市政府批准后，与相关企业签订《国有土地使用权收回及补偿协议》，以自有资金和外部融资代政府垫付搬迁企业土地补偿款和拆迁费用等土地整理款项。相关企业完成搬迁和土地平整工作，公司按工程投资金额的3%收取工作经费，工程竣工结算后，财政支付代垫的土地整理成本及应收取的工作经费。截至2023年3月末，公司相关土地开发整理项目已大部分完成，累计收到结算的土地整理款157.01亿元。

企业管理

截至2023年3月末，公司注册资本及实收资本均为100.00亿元，成都市国资委和四川省财政厅分别持有公司90%和10%的股权，成都市国资委是公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构及管理制度均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了2022年及2023年1~3月的合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年度合并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。跟踪期内，公司未更换审计机构。2023年1~3月合并财务数据未经审计。

截至2023年3月末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共19家（详见图表1）；其中2022年新增1家，为新设立的成都绿色低碳产业投资集团有限公司；2023年1~3月减少1家，为成都淮州新城建设投资有限公司层级调整。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额大幅增长，但公司应收类款项及长期投资类资产占比较大，资产流动性依然一般

近年来，公司资产总额大幅增长，流动资产与非流动资产占比相当，2022年末及2023年3月末流动资产占比分别为47.87%和49.02%。

图表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

指标	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
资产总额	1032.69	1367.99	1681.80	1727.62
流动资产	509.50	702.70	805.03	850.97
其中：货币资金	194.09	338.53	367.84	383.09
其他应收款	162.69	156.84	158.56	154.42
存货	86.63	126.50	172.71	193.68
非流动资产	523.19	665.29	876.77	876.65
其中：长期应收款	63.47	71.03	75.78	74.12
长期股权投资	207.11	272.62	334.35	350.83
其他非流动金融资产	148.28	186.86	276.95	257.24

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不包含应收利息与应收股利，2023年3月末除外，东方金诚整理

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。2022年末及2023年3月末，公司货币资金不断增长，以银行存款为主，主要系业务运营及项目建设等储备的资金。2022年末，公司货币资金中受限资金为23.46亿元。

公司其他应收款主要为应收代垫款和往来款，2022年末公司其他应收款前五项分别为应收土地收储项目款项（63.59亿元）、应收3508项目专项借款及零星往来（27.94亿元）、应收代垫地方债资金⁸（18.50亿元）、应收都江堰市规划和自然资源局（8.39亿元）和应收成都兴蜀投资开发有限责任公司（1.34亿元），上述前五项其他应收款合计占其他应收款的比例为72.50%；同期末，公司其他应收款合计计提坏账准备6.63亿元。2023年3月末，其他应收款略有下降。

公司存货主要为在建与完工的园区配套服务项目和房地产项目，受园区配套服务项目与房地产项目开发持续推进影响，存货规模大幅增长。

公司非流动资产快速增长，以长期应收款、长期股权投资和其他非流动金融资产为主。公司长期应收款主要为按照成都市政府委托进行投资产生的应收款项和应收融资租赁款，随着应收融资租赁款规模的增加，2022年末公司长期应收款有所增长。

公司长期股权投资和其他非流动金融资产主要为产业投资业务所形成的股权资产，2022年末随着公司进行投资规模的增加大幅增长；其中长期股权投资大幅增加主要系新增对国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司和成都银行股份有限公司的股权投资所致；其他非流动金融资产大幅提升主要系新增对国金证券股份有限公司的股权投资，以及公司投资的中无人机（688297.SH）及海光信息（688041.SH）成功上市科

⁸ 2012年和2013年，成都市财政分别有5亿元和15亿元地方债务到期，公司代政府先行偿还该笔地方政府债务。截至本报告出具日，成都市政府对尚未偿还公司的款项无具体还款安排。

创板，公允价值大幅上升所致。2022年末，公司长期股权投资累计计提减值准备8.06亿元。

图表9 2022年末公司长期股权投资及其他非流动金融资产投资企业前十名情况

被投资企业名称	期末账面金额（亿元）
长期股权投资	
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	87.35
成都益民投资集团有限公司	86.36
成都银行股份有限公司	37.30
四川银行股份有限公司	20.58
成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司	14.61
攀钢集团成都钢铁有限公司	10.63
中石化川西天然气勘探开发有限公司	8.37
四川创兴先进制造业投资有限公司	8.25
天威新能源控股有限公司	7.08
都江堰拉法基水泥有限公司	5.90
其他非流动金融资产	
成都京东方显示科技有限公司	47.56
国金证券股份有限公司	30.61
中国电信股份有限公司（601728.SH）	27.75
中国石油四川石化有限责任公司	24.51
海光信息（688041.SH）	24.17
中无人机（688297.SH）	13.39
成都经开产业投资集团有限公司	10.56
成都市龙泉驿区龙泉工业投资经营有限责任公司	9.10
国投（广东）科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）	7.79
成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4.05
中科电气（300035.SZ）	3.78
成都辰显光电有限公司	3.67
上海超硅半导体有限公司	3.49

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年末，公司受限资产账面价值为66.36亿元，其中受限的货币资金、应收票据、应收账款、存货、长期应收款、投资性房地产和固定资产分别为23.46亿元、1.82亿元、0.76亿元、1.71亿元、33.45亿元、4.33亿元和0.84亿元，上述资产合计占资产总额的比例为3.95%。

资本结构

跟踪期内，得益于收到实际控制人的财政拨款、重产基金少数股东实缴款以及净利润累积，公司所有者权益持续增长

得益于收到实际控制人的财政拨款、重产基金少数股东实缴款以及净利润累积，跟踪期内公司所有者权益持续增长。跟踪期内，公司实收资本未发生变化。2022年末公司资本公积增长主要系收到财政拨款24.00亿元所致。未分配利润持续增长，为公司经营产生的净利润累积。2022年末，少数股东权益继续大幅增长，主要系公司管理的重产基金收到少数股东实缴款所致。

图表 10 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
所有者权益	401.10	562.13	683.67	706.58
实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
资本公积	140.44	195.62	219.97	219.92
未分配利润	49.48	53.15	64.70	70.77
少数股东权益	106.66	207.60	293.07	309.96

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额大幅增长，仍以非流动负债为主；全部债务快速上升，负债率水平小幅波动，仍处行业中等偏高水平

跟踪期内，公司负债总额大幅增长，仍以非流动负债为主。公司流动负债有所增长，以短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。

受流动资金需求增加影响，公司短期借款增长较快，2022 年末主要包括信用借款 7.94 亿元，保证借款 19.54 亿元。公司应付账款有所增长，仍主要为应付工程款及货款。公司预收款项较为稳定，主要为预收土地开发整理款项和房屋预售款。公司其他应付款主要为应付暂收款、借款、各类专户款项、代管资金、专项资金、预提款项等；其中 2022 年末公司应付暂收款、借款及其他零星款项合计 10.41 亿元；应付保证金、质保金和风险金合计 2.49 亿元；应付各类专户款项、代管资金、专项资金合计 0.67 亿元。2022 年末，公司将于一年内到期的长期借款为 120.69 亿元、应付债券为 56.73 亿元、长期应付款为 11.36 亿元、其他长期负债为 0.20 亿元、租赁负债为 0.61 亿元和应付利息 5.43 亿元。

图表 11 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
负债总额	631.59	805.86	998.13	1021.04
流动负债	158.59	217.80	322.26	355.68
短期借款	10.16	18.12	27.48	31.22
应付账款	17.69	20.19	30.90	27.95
预收款项	21.52	28.08	28.07	28.86
其他应付款	19.71	15.36	14.39	20.06
一年内到期的非流动负债	79.53	123.87	195.02	216.64
非流动负债	473.00	588.06	675.87	665.36
长期借款	268.49	258.02	304.04	295.23
应付债券	84.98	147.14	162.86	168.67
长期应付款	14.82	29.18	23.57	163.44
专项应付款	84.68	133.20	148.23	

资料来源：公司合并财务报表，其他应付款不包括应付利息与应付股利，2023 年 3 月末除外，东方金诚整理

非流动负债方面，公司非流动负债保持快速增长，由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。

公司长期借款主要用于产业地产项目建设等，受融资需求影响有所波动。2022 年末，公司长期借款同比有所增长，其中信用借款 187.76 亿元、保证借款 83.97 亿元、质押借款 23.11 亿

元、抵押借款 9.19 亿元。

公司应付债券规模较大且保持增长，主要系公司历年发行的公司债、企业债、中期票据等，募集资金主要用于项目建设、基金投资及偿还债务等。

图表 12 截至 2023 年 5 月末公司在资本市场发行的债券情况⁹（单位：年、亿元、%）

债券名称	起息日期	债券期限	期末余额	票面利率
18 蓉产 01	2018-08-22	5 (3+2)	13.20	3.70
19 成产业债 01/19 蓉产 01	2019-11-14	7 (5+2)	10.00	4.23
19 成产业债 02/19 蓉产 02	2019-11-14	5 (3+2)	2.22	3.80
20 成产业债 01/20 蓉产 01	2020-04-29	7 (5+2)	12.00	3.50
20 成都产投 MTN001	2020-06-12	3	15.00	3.48
20 成都产投 MTN002	2020-10-21	3	10.00	3.88
21 成产业债 01/21 蓉产 01	2021-03-05	5 (3+2)	12.00	3.95
21 成都产投 MTN001	2021-04-21	5 (3+2)	10.00	3.77
21 成都产投 MTN002	2021-07-09	5 (3+2)	10.00	3.50
21 成产业债 02/21 蓉产 02	2021-09-14	5 (3+2)	15.00	3.37
22 蓉产 01	2022-03-18	5 (3+2)	10.00	3.33
22 蓉产 K1	2022-06-17	5 (3+2)	10.00	3.00
22 蓉产 K2	2022-08-25	5 (3+2)	15.00	2.78
22 蓉产 02	2022-10-21	5 (3+2)	15.00	2.75
23 成都产投 MTN001	2023-02-17	3	15.00	3.49

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2022 年末公司长期应付款有所下降，主要为应付债权融资计划、融资租赁款、债券置换资金等。公司专项应付款以地方债转贷款与财政拨付的扶持资金及补助资金等为主，2022 年末，受新增大规模地方债影响同比大幅增长，新增的地方债主要用于园区配套服务项目的建设；同期末，公司专项应付款前五项分别为地方债（118.32 亿元）、国际铁路港基础设施和平台类功能性项目财政扶持资金（12.23 亿元）、财政拨付工业园区建设补助资金（7.36 亿元）、财政拨付贷款风险资金（3.47 亿元）和抗疫特别国债（3.26 亿元）。

跟踪期内，公司的全部债务快速增长，占负债总额的比重较高，维持在 80%以上，主要用于产业投资、产业地产项目建设和补充流动资金等。2022 年末及 2023 年 3 月末，公司短期有息债务占全部债务的比重分别为 26.12%和 28.56%，短期有息债务规模及占比均有所提升，但考虑到公司货币资金规模较大，可以较好的覆盖公司短期有息债务。同期末，公司资产负债率均小幅波动，仍处行业中等偏高水平。

图表 13 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	517.94	682.06	835.81	860.89
长期有息债务	429.20	541.84	617.53	615.00
短期有息债务	88.74	140.22	218.28	245.89
资产负债率（%）	61.16	58.91	59.35	59.10

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

⁹ 此表包含一年内到期的应付债券。

公司对外担保规模较大，仍存在一定的代偿风险

2023年3月末，公司对3家企业提供了担保（不含担保业务），合计担保金额为21.49亿元，占净资产的比重为3.04%，公司目前在积极采取措施逐步减少对外担保金额。整体来看，公司对外担保规模逐年减小，但仍存在一定的代偿风险。

图表 14 截至 2023 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方名称	被担保方性质	是否设置反担保措施	担保金额	是否逾期
成都京东方显示科技有限公司	国企	否	16.47	否
智算云腾（成都）科技有限公司	国企	是	4.35	否
成都路维光电有限公司	民企	否	0.67	否
合计	-	-	21.49	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入有所增长，营业利润率有所下降，利润总额对投资收益和财政补贴依赖仍较大，盈利能力一般

2022年，公司营业总收入有所增长，营业利润率有所下降。同期，公司期间费用有所提升，占营业收入的比例为23.14%，略有下降，仍对公司利润形成一定的侵蚀。

公司利润总额和净利润均大幅提升，利润对波动性较大的投资收益依赖较大，主要来自于股权转让收益和分红收益，2022年，公司投资收益有所下降，占利润总额比重为79.63%。

公司利润对财政补贴的依赖较大，但依赖程度有所下降。2022年，公司财政补贴占利润总额的比重为8.43%。

同期，2022年，公司公允价值变动收益大幅增长，主要系公司持有中无人机和海光信息的股权因上市导致公允价值大幅提升所致。

2022年，公司总资本收益率及净资产收益率均有所提升，但仍处于较低水平，盈利能力一般。

图表 15 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
营业总收入	76.54	102.96	129.49	26.80
营业收入	75.17	100.81	125.93	25.67
营业利润率	13.44	14.22	10.88	15.00
期间费用	16.51	24.67	29.14	6.73
利润总额	13.66	16.94	28.82	16.16
其中：财政补贴	3.63	2.95	2.43	-
投资收益	20.05	24.60	22.95	6.23
公允价值变动收益	0.48	0.81	22.05	11.81
净利润	12.43	13.54	21.66	13.01

图表 15 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
总资本收益率	2.69	2.72	3.00	-
净资产收益率	3.10	2.41	3.17	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司主营业务获现能力良好，但筹资活动前现金流仍为净流出，资金来源对于筹资活动依赖较大

2022 年，公司经营活动现金流入有所增加，主要是收到主营业务回款、往来款等所形成的现金流入；现金收入比率水平较高，主营业务获现能力良好；经营活动现金流出相应增加，主要为公司支付主营业务成本现及与其他单位的资金往来款形成的现金流出；跟踪期内，经营性净现金流仍为负。

图表 16 公司现金流情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
经营活动现金流入	102.87	151.92	176.12	44.06
现金收入比率	74.19	99.58	108.00	131.33
经营活动现金流出	175.68	190.50	207.20	56.01
经营性净现金流	-72.81	-38.58	-31.08	-11.95
投资活动现金流入	22.52	30.39	55.35	46.61
投资活动现金流出	139.73	144.48	218.68	46.53
投资性净现金流	-117.20	-114.10	-163.33	0.08
筹资活动现金流入	342.14	422.25	444.56	94.53
筹资活动现金流出	142.13	133.49	225.08	71.82
筹资性净现金流	200.02	288.76	219.48	22.71

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2022 年，公司投资性现金流仍为净流出。公司投资活动现金流入继续增长，主要是股权投资项目所获得的收益；投资活动现金流出主要为公司股权和债权投资。

根据公司经营和偿债需要，公司融资力度持续增强，致使筹资性净现金流流入规模较大。公司筹资活动现金流入规模继续增长，仍为偿还债务本金及利息支出的现金；筹资活动为公司现金的主要来源。

2022 年及 2023 年 1~3 月，公司现金及现金等价物净增加额分别为 25.07 亿元和 10.84 亿元。

偿债能力

公司作为成都市重要的产业投资主体，相关业务具有较强的政策性及专营性，业务稳定性及可持续性很强，备用流动性充足，整体来看，公司自身的偿债能力很强

从短期偿债能力指标来看，2022 年末，公司流动比率、速动比率及现金比率仍处于较高水平，流动资产、速动资产与货币资金对流动负债的保障能力均较好。同期末，公司货币资金较

为充裕，对短期有息债务保障程度较好。但公司经营性净现金流持续净流出，对公司流动负债保障能力一般。从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率有所下降，全部债务资本化比率有所提升，EBITDA 对利息的保障程度较好，对全部债务的保障程度一般。

图表 17 公司偿债能力主要指标

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 Q1
流动比率 (%)	321.27	322.64	249.81	239.25
速动比率 (%)	266.65	264.56	196.22	184.80
现金比率 (%)	122.39	155.43	114.14	107.71
货币资金/短期有息债务 (倍)	2.19	2.41	1.69	1.56
经营现金流动负债比率 (%)	-45.91	-17.72	-9.64	-
长期债务资本化比率 (%)	51.69	49.08	47.46	46.53
全部债务资本化比率 (%)	56.36	54.82	55.01	54.92
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.74	1.54	1.86	-
全部债务/EBITDA (倍)	18.43	17.21	15.03	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司 2023 年到期债务规模为 218.28 亿元，计划通过自有资金、经营性现金流入、新增融资（含银行及发行债券）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2022 年公司经营性现金流入为 176.12 亿元，能够为债务的偿还提供一定的保障，但易受波动较大的往来款和业务回款影响，未来缺乏稳定性。公司融资渠道较为通畅，备用流动性较为充足，间接融资方面，截至 2023 年 3 月末，公司已获银行综合授信额度为 858.69 亿元，未使用额度 365.31 亿元；直接融资方面，公司储备了公司债券批文额度合计 140.50 亿元，尚未使用额度为 125.50 亿元。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了成都市范围内的产业投资，业务具有较强的政策性和区域专营性，业务稳定性及可持续性很强，备用流动性充足，整体来看，公司自身的偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版），截至 2023 年 6 月 16 日，公司本部已结清贷款中有关注类贷款 7 笔和关注类保函 1 笔¹⁰。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券到期本/息均按期兑付。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。

¹⁰ 关注类贷款及保函系银行系统清算原因等导致，非公司恶意拖欠或发生实质性风险。

这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为0.5%，大幅低于上年全年的7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP基数明显偏低。综合以上，预计二季度GDP同比增速有望升至8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的GDP有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

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保持增长态势，工业经济保持平稳发展，现代服务业较为发达，经济实力仍很强

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，成都市主要经济指标保持增长态势，经济实力仍很强。从产业结构来看，成都市三次产业结构不断调整，2022年三次产业对经济增长的贡献率分别为4.9%、59.6%、35.5%，二、三产业是成都市经济发展中的主要推动力。

成都市积极优化调整产业建圈强链方案，构建8个产业生态圈¹¹、28个重点产业链，助力经济提质增效。2022年，成都市大力推进产业建圈强链，工业经济保持平稳发展，电子信息、

¹¹ 8个产业生态圈指：电子信息、数字经济、航空航天、现代交通、绿色低碳、大健康、新消费、现代农业等产业生态圈。

医药健康、装备制造、绿色健康、新型材料等五大先进制造业增加值合计增长 3.0%，规上高技术制造业增加值增长 4.9%。同期，成都市实施重大项目招引攻坚行动，签约引进重大和高能级项目 378 个，总投资 7237.59 亿元，全社会固定资产投资增长 5.0%。

图表 18 成都市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	17716.68	4.0	19916.98	8.6	20817.50	2.8
第三产业增加值	11643.00	3.6	13219.85	9.0	13825.00	1.5
三次产业结构	3.7: 30.6: 65.7		2.9: 30.7: 66.4		2.8: 30.8: 66.4	
人均地区生产总值（元）	84616*	-	94622	6.7	98149	2.0
规模以上工业增加值	-	5.0	-	11.4	-	5.6
固定资产投资	-	9.9	-	10.0	-	5.0
社会消费品零售总额	8118.5	-2.3	9251.8	14.0	9096.5	-1.7

资料来源：成都市 2020 年~2022 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

成都市以金融、现代物流、批发零售和住宿餐饮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，成都市金融中心功能加快提升，2022 年实现金融业增加值 2445.2 亿元，同比增长 6.6%；年末金融机构本外币存款余额 53189 亿元，同比增长 10.9%；金融机构本外币贷款余额 53053 亿元，同比增长 14.3%。现代物流方面，成都空港型国家物流枢纽成功纳入 2022 年国家物流枢纽建设名单，2022 年成都市实现交通运输邮政仓储业增加值 1021.4 亿元，同比下降 1.9%。批发零售和住宿餐饮方面，2022 年成都市实现商品零售 7651.9 亿元，同比增长 0.3%；餐饮收入 1444.6 亿元，同比下降 10.8%。

2023 年一季度，成都市 GDP 实现 5266.82 亿元，同比增长 5.3%，规模以上工业增加值同比增长 4.9%；固定资产投资同比下降 2.1%；社会消费品零售总额 2355.2 亿元，同比增长 3.3%。

跟踪期内，成都市一般公共预算收入继续增长，政府性基金收入规模仍较大，并继续获得较为稳定的上级转移支付，财政实力仍很强

跟踪期内，成都市一般公共预算收入继续增长，增速为 5.8%。其中，受增值税留抵退税新政影响，2022 税收收入有所下降，占比维持在 73%以上。同期，成都市政府性基金收入维持较大规模，仍是地区财力的重要组成部分，同比略有下降，主要系房地产市场景气度下行，土地出让收入下降所致；该项收入的实现易受房地产市场波动和政府土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。

成都市继续获得较为稳定的上级转移支付，以列入一般公共预算的上级补助收入为主。

图表 19 成都市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
1 地方财政收入	3411.81	3881.39	3868.35
一般公共预算收入	1520.38	1697.63	1722.43
其中：税收收入	1130.35	1272.94	1267.77
政府性基金收入	1891.43	2183.76	2145.92
2 上级补助收入	529.58	386.22	485.75
列入一般公共预算的上级补助收入	401.42	379.61	475.49

图表 19 成都市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
列入政府性基金的上缴补助收入	128.16	6.61	10.27
财政收入（1+2）	3941.39	4267.61	4354.10
1 地方财政支出	4399.99	4584.14	5036.31
一般公共预算支出	2159.48	2237.69	2435.00
政府性基金支出	2240.51	2346.45	2601.30
2 上解上级支出	57.84	62.60	69.37
财政支出（1+2）	4457.83	4646.74	5105.67
地方债务限额	3715.40	4364.70	5012.30
地方债务余额	3438.30	4043.31	4640.50
政府负债率（%）	19.41	20.30	22.29

资料来源：2020 年~2021 年成都市财政决算情况，2022 年成都市预算执行情况，东方金诚整理

2022 年，成都市一般公共预算支出及政府性基金支出均有所增加；地方财政自给率¹²为 70.74%，仍处于相对较高水平。

截至 2022 年末，成都市地方政府债务限额为 5012.3 亿元；地方政府债务余额为 4640.5 亿元，其中一般债务和专项债务余额分别为 1257.3 亿元和 3383.2 亿元。

据初步统计，2023 年一季度，成都市一般公共预算收入完成 503.6 亿元，同比增长 7.3%。

综上所述，东方金诚对成都市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

公司是成都市重要的产业投资主体，承担了政策性较强的重大产业投资等职能，继续获得实际控制人及相关各方在资金注入、财政补贴等方面的有力支持

除公司外，成都市存在多家市级基础设施建设主体，包括成都城建投资管理有限责任公司、成都高新投资集团有限公司、成都环境投资集团有限公司、成都交通投资集团有限公司、成都兴城投资集团有限公司、成都交子金融控股集团有限公司、成都市现代农业发展投资有限公司、成都文化旅游发展集团有限责任公司和成都天府新区投资集团有限公司等。公司是成都市产业领域重要的产业投资主体，承担了重大产业项目投资、转贷款等职能，继续得到实际控制人及相关各方的有力支持。

资金注入方面，2022 年，公司收到财政拨付资金 24.00 亿元；财政补贴方面¹³，2022 年，公司收到成都市财政拨付的财政补贴为 2.43 亿元。

考虑到公司将继续在成都市的产业投资领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对成都市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

¹² 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

¹³ 财政补贴统计口径为“其他收益+营业外收入中政府补贴+财政贴息”。

抗风险能力及结论

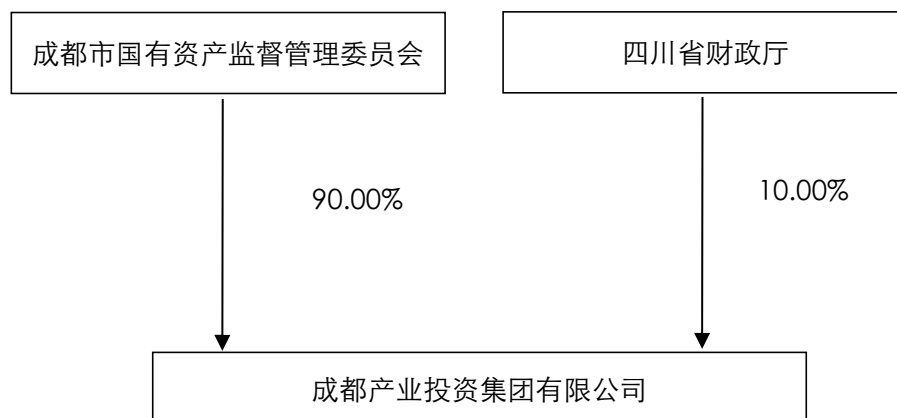
东方金诚认为，公司形成了以产业投资、产业地产、产业服务、产业金融等为主的业务板块，相关业务具有较强的政策性和区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司重大产业化项目和优势企业投资项目回款周期较长，产业投资回报仍存在一定的不确定性；公司产业地产项目处于集中建设期，且未来投资规模较大，仍将面临一定的资本支出压力；公司全部债务快速上升，负债率仍处行业中等偏高水平；公司筹资活动前现金流仍为净流出，资金来源对筹资活动依赖较大。

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，为公司经营发展提供了良好的外部环境；作为成都市重要的产业投资主体，公司继续获得实际控制人和相关各方在资金注入、财政补贴等方面的有力支持。

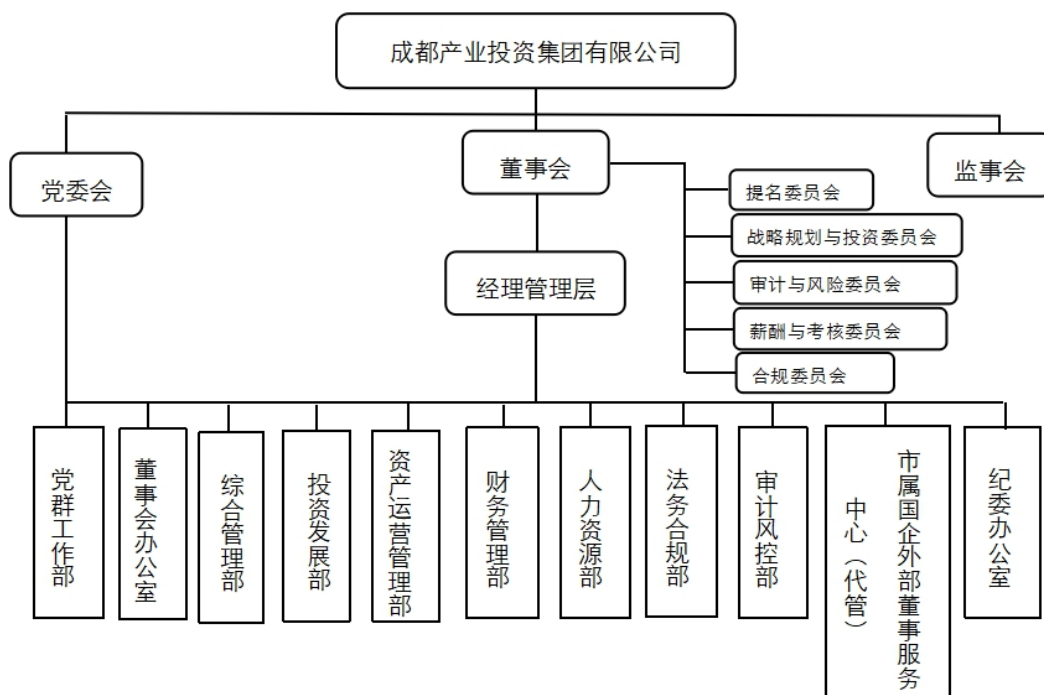
综上所述，公司自身偿债能力很强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险极低，抗风险能力极强，本次跟踪的债项到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2023 年 3 月末公司股权结构和组织结构图

股权结构图



组织结构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	1032.69	1367.99	1681.80	1727.62
其中：货币资金	194.09	338.53	367.84	383.09
其他应收款	162.69	156.84	158.56	154.42
长期股权投资	207.11	272.62	334.35	350.83
其他非流动金融资产	148.28	186.86	276.95	257.24
长期应收款	63.47	71.03	75.78	74.12
负债总额	631.59	805.86	998.13	1021.04
其中：长期借款	268.49	258.02	304.04	295.23
一年内到期的非流动负债	79.53	123.87	195.02	216.64
应付债券	84.98	147.14	162.86	168.67
全部债务	517.94	682.06	835.81	860.89
其中：短期有息债务	88.74	140.22	218.28	245.89
所有者权益	401.10	562.13	683.67	706.58
营业总收入	76.54	102.96	129.49	26.80
利润总额	13.66	16.94	28.82	16.16
经营活动产生的现金流量净额	-72.81	-38.58	-31.08	-11.95
投资活动产生的现金流量净额	-117.20	-114.10	-163.33	0.08
筹资活动产生的现金流量净额	200.02	288.76	219.48	22.71
主要财务指标				
营业利润率（%）	13.44	14.22	10.88	15.00
总资本收益率（%）	2.69	2.72	3.00	-
净资产收益率（%）	3.10	2.41	3.17	-
现金收入比率（%）	74.19	99.58	108.00	131.33
资产负债率（%）	61.16	58.91	59.35	59.10
长期债务资本化比率（%）	51.69	49.08	47.46	46.53
全部债务资本化比率（%）	56.36	54.82	55.01	54.92
流动比率（%）	321.27	322.64	249.81	239.25
速动比率（%）	266.65	264.56	196.22	184.80
现金比率（%）	122.39	155.43	114.14	107.71
货币资金短债比（倍）	2.19	2.41	1.69	1.56
经营现金流动负债比率（%）	-45.91	-17.72	-9.64	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.74	1.54	1.86	-
全部债务/EBITDA（倍）	18.43	17.21	15.03	-

附件三：主要财务指标计算公式

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

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

附件四：企业主体及中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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，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。