



成都交子金融控股集团有限公司 公司债 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 2459 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，本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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 28 日

本次跟踪发行人及评级结果	成都交子金融控股集团有限公司	AAA/稳定
--------------	----------------	--------

本次跟踪债项及评级结果	“21 蓉金 01”、“22 蓉金 Y1”、“蓉金 KY01”	AAA
-------------	---------------------------------	-----

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。
--------	--

评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。中诚信国际认为 2023 年成都市经济财政实力持续增强，仍维持省内领先水平，潜在的支持能力很强；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”）在推进成都市金融资源整合及发展方面继续发挥重要作用，对成都市政府的重要性高，与成都市政府维持高度的紧密关系；公司下属各板块经营情况良好，母公司收到的投资分红持续增加，融资能力强劲；同时，中诚信国际关注到 2023 年以来公司面临平衡业务扩张和风险防范的挑战增加，以及母公司债务规模持续增长，总资本化比率相对较高等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。
------	--

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。
------	---

可能触发评级上调因素：不适用。	
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显著下降或支持意愿明显减弱等。	

正 面
■ 良好的区域环境。成都市2023年的经济和财政实力继续保持增长，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，良好的区域环境及行业政策优势为公司的业务发展提供优渥的外部条件。 ■ 整合优质资源，战略地位凸显。2023年以来，公司仍是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，维持重要的战略地位，对持牌金融机构的投资进一步扩大，当期新增期货牌照。 ■ 各板块整体经营良好，母公司盈利改善，融资能力强劲。2023年以来，公司下属的银行、小微金融、资产开发经营、安保押运等板块营收及利润均实现较大增长，各子公司经营稳健，主要风控指标进一步优化；母公司投资组合贡献的投资收益持续增加，叠加融资成本下降的影响，当期盈利水平同比改善。此外，公司资金渠道通畅，财务政策稳健，2023年以来债务期限总体平稳，维持强劲的融资能力。
关 注
■ 公司业务扩张与风险防范的平衡情况。2023年以来，外部市场环境仍相对紧张，宏观债务风险依然较高，房地产等部分相关行业仍表现疲软，地方债务化解工作的加快推进和城投融资政策的收紧加速了债务风险的暴露，或将对公司下属金融资本和金融服务的业务带来风控压力，公司下属主要板块跟踪期内仍保持业务增长，业务扩张与风险防范的平衡情况值得关注。 ■ 母公司债务规模持续增长，总资本化比率相对较高。2023年以来，母公司债务规模持续增长，同时对下属板块的资金支持力度较大，承担着较多的融资压力，年末总资本化比率维持在相对较高水平，后续投资支出和资金来源以及对母公司偿债压力的影响有待关注。

项目负责人：郑远航 yhzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：王靖允 jywang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

交子金控（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	8,436.67	10,015.69	11,876.15
所有者权益合计（亿元）	804.83	884.15	1,046.07
总负债（亿元）	7,631.84	9,131.54	10,830.08
总债务（亿元）	1,302.20	1,855.79	1,938.59
营业总收入（亿元）	263.97	463.92	510.08
净利润（亿元）	60.13	106.17	124.63
EBIT（亿元）	83.67	141.04	167.40
EBITDA（亿元）	87.84	148.39	175.45
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-165.17	117.48	-237.92
营业毛利率（%）	31.40	28.93	33.65
总资产收益率（%）	0.99	1.53	1.53
EBIT 利润率（%）	101.31	159.16	207.17
资产负债率（%）	90.46	91.17	91.19
总资本化比率（%）	62.48	68.48	66.06
总债务/EBITDA（X）	14.82	12.51	11.05
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.64	7.35	7.81
FFO/总债务（X）	0.01	0.06	0.02
交子金控（母公司口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	438.77	520.20	537.78
总负债（亿元）	267.80	345.51	330.44
总债务（亿元）	242.14	295.14	324.89
所有者权益合计（亿元）	170.97	174.70	207.34
经调整的所有者权益（亿元）	147.99	144.70	157.34
投资收益（亿元）	12.19	12.25	13.70
净利润（亿元）	4.57	0.38	5.56
EBIT（亿元）	12.07	9.11	14.13
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.89	-9.53	-7.19
经调整的净资产收益率（%）	3.09	0.26	3.68
资产负债率（%）	61.03	66.42	61.45
总资本化比率（%）	62.07	67.10	67.37
总债务/投资组合市值（%）	66.40	63.65	75.02
现金流利息保障倍数（X）	0.84	-0.13	0.06

注：1、中诚信国际根据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 2021~2023 年审计报告整理，2021 年及 2022 年财务数据使用当年财务报表的期初/上期数，2023 年数据使用当年报表期末数；2、总债务等于短期借款、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、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券、租赁负债和其他债务调整项之和，中诚信国际将合并口径及母公司口径其他权益工具中的有息债务作为其他调整项纳入对应口径长期债务核算；3、母公司口径“经调整的所有者权益”系所有者权益剔除了其他权益工具后的调整数，总资本化比率等部分相关指标以此口径为基础计算。

同行业比较（母公司口径 2023 年数据）

公司名称	业务定位	总资产 （亿元）	所有者权益合计 （亿元）	资产负债率（%）	投资收益 （亿元）	净利润 （亿元）
交子金控	成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体	537.78	207.34	61.45	13.70	5.56
四川金控	四川省唯一的省属国有金融资本控股及运营平台	272.13	192.29	29.34	7.31	4.57
渝富控股	重庆市金融、工业等产业投资及资产管理的重要实体	1,105.86	500.70	54.72	21.23	4.22

中诚信国际认为，公司职能定位明确且重要，与同行业相比，母公司的投资策略处于较优水平，投资风险低，资本实力较强，资产有一定的流动性，2023 年以来盈利改善，总资本化比率总体平稳，实际财务风险相对可控。

注：四川金控系“四川金融控股集团有限公司”的简称；渝富控股系“重庆渝富控股集团有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

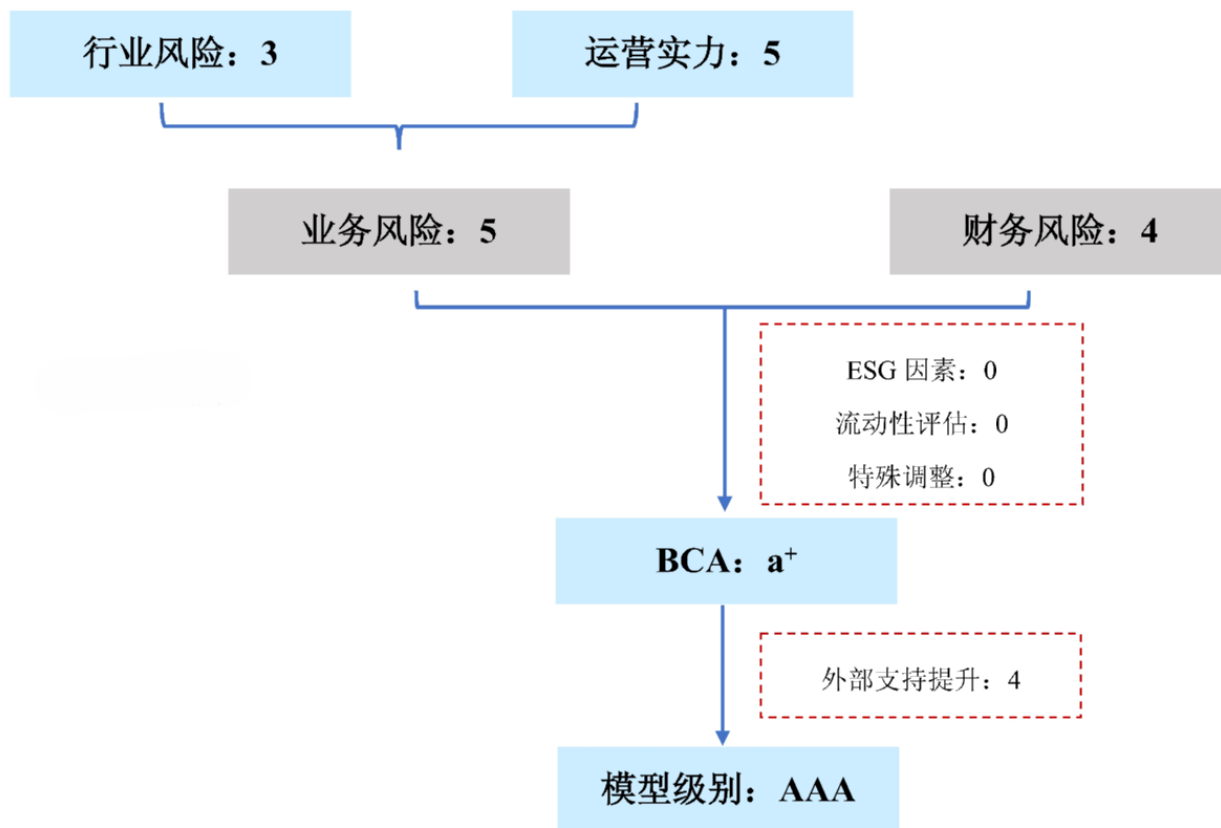
● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
21 蓉金 01	AAA	AAA	2023/06/28 至本报 告出具日	10/10	2021/11/01~ 2026/11/01	加速清偿条款
22 蓉金 Y1	AAA	AAA	2023/06/28 至本报 告出具日	18/18	2022/09/19~ 2025/09/19	3+N，偿付顺序等同于普通债务
蓉金 KY01	AAA	AAA	2023/10/13 至本报 告出具日	20/20	2023/11/09~ 2026/11/09	3+N，偿付顺序等同于普通债务

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
交子金控	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/18 至本报告出具日

● 评级模型

成都交子金融控股集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2024_01)



注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持：中诚信国际认为，成都市政府具备很强的支持能力，同时对公司有很强的支持意愿，主要体现在成都市突出的区域地位、交通、资源和产业优势，以及由此带来强劲的经济财政实力和增长能力；公司系成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，业务与政府发展规划高度关联，承担着引导成都市金融产业集聚、服务地方经济发展等重大职责，过往得到了市政府在资源整合、资金划转方面的支持，具备强的区域重要性，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

中诚信国际认为，2023 年以来，新一轮国企改革深化提升行动拉开序幕，化债背景下，城投转型投资控股企业逐渐增多，科技创新领域投资推动机构的投资阶段前移，需要更加关注企业实际运营实力和市场变化对盈利和资金回笼的影响。

详见《中国投资控股企业特别评论》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11017?type=1>

中诚信国际认为，宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题。

详见《中国银行业展望（2024 年 1 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

中诚信国际认为，2023 年“车险综合改革”进一步深入，新能源车险发展逐步规范，健康险、农险、责任险等非车险业务贡献度不断提升，但财产险行业保费增速放缓，承保盈利下滑；同时监管持续深化改革，进一步引导行业支持实体经济发展，但受利率下行和资本市场震荡影响，投资端表现不佳。偿付能力监管标准优化后，财产险行业偿付能力有所提升，目前处于较充足水平，但个别中小公司仍面临一定流动性风险。财产险行业展望维持稳定，未来仍需关注保费增速承压、承保利润和投资收益波动加剧以及投资资产相关风险释放等因素对行业信用水平的影响。

详见《中国财产险行业展望（2024 年 5 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11142?type=1>

中诚信国际认为，短期来看，经济底部运行及房地产景气度不高或将导致 AMC 资产质量仍面临下行压力，但政府的有力支持将是地方 AMC 稳健经营的有力支撑，未来行业信用水平将表现稳健。

详见《中国地方 AMC 行业展望（2024 年 1 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10934?type=1>

运营实力

跟踪期内，公司维持重要的战略地位，资本实力和投资运作能力仍较强，金融牌照投资进一步扩充，投资组合风险较低，保持良好的流动性和收益性；公司金融资本和部分金融服务业务维持较强的业务专营性，2023 年以来，银行板块仍是收入和利润的核心来源，整体经营表现稳健，主要风控指标持续改善；同时也应关注到，在政策及外部环境收紧，主要业务关联行业周期性调整的背景下，公司主要业务板块面临的风控压力或上升，业务扩张与风险防范的平衡情况值得关注。

跟踪期内，公司仍是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，产业布局清晰、战略地位重要，投资和风险管理机制健全，未发生过重大风险事件，投资收益及现金分红保持增长，投资策略表现较好。

职能定位方面，作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，业务职能明确，产业布局清晰、战略地位重要。投资管理机制方面，为规范公司的对外投资管理，公司制定了《投资管理办法》、《投资评审会议议事规则》等投资制度，投资原则包括符合产业政策、监管要求、经济布局、突出主业等，投资流程覆盖投前、投中和投后阶段，投资管理机制较为完备。风险控制方面，公司在董事会下设审计与风险委员会，监督内控和风险管理体系的有效运行，制定了《全面风险管理办法》、《信用风险管理办法》、《内部管制管理办法》、《风险报告管理办法》等多项制度，设立风险合规部具体负责风险监测预警、法律合规事务及内部控制管理等工作，下属子公司曾在开展担保和小贷业务时出现过一定的代偿和不良，其清收进展有待关注，此外公司未发生过重大风险事件。投资业绩方面，公司按照成都市政府要求主要投资了持牌金融机构，安保押运企业和片区开发企业等，主要的投资对象都具备较强的行业竞争力或区域专营性，近年来投资组合资产价值保持增长，且能够带来较好的收益，母公司口径 2023 年确认投资收益 13.70 亿元，同比增长 11.90%，对当期利润形成较大支撑，其中：收到成都银行股份有限公司（以下简称“成都银行”）、成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商行”）、成都益航资产管理有限公司（以下简称“益航公司”）和国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”）宣告发放股利合计 9.15 亿元，同比小幅增长。整体来看，母公司投资组合能持续获得一定规模的投资收益和现金分红，公司投资策略较好。

表 1：截至 2023 年末母公司投资组合的主要构成（亿元、%）

投资标的	概况	直接持股比例	投资成本	账面余额	投资期末市值	当期宣告发放现金股利
成都银行	控股子公司，地方城商行，A 股上市公司（601838）。	20.00	25.33	89.00	85.89	5.86
成都农商行	参股企业，为其第四大股东，地方农商行。	9.81	12.11	63.63	--	1.37
锦泰保险	控股子公司，新三板上市公司（870026）。	33.00	4.20	4.03	--	--
国金证券	参股企业，为其第四大股东，A 股上市公司（600109）。	5.29	17.40	17.90	17.90	0.08
益航公司	控股子公司，另通过鼎立公司间接持股 6.00%，四川省两家持牌地方 AMC 之一。	38.50	19.25	19.25	--	1.84
交子投资	全资子公司，主要负责集团参与的基金投资业务。	100.00	42.32	42.32	--	--
交子控股	全资子公司，下属多家子公司分别负责交子公园商圈、氢能产业园等城市功能区的建设开发。	100.00	46.42	46.42	--	--
中融安保	全资子公司，主要负责安保押运业务。	100.00	13.97	13.97	--	--
交子新兴	全资子公司，另通过鼎立公司间接持股 0.01%，主要负责租赁、保理、担保、小贷等小微金融业务。	99.99	32.50	32.50	--	--
鼎立公司	全资子公司，主要负责资产管理业务，同时持有部分国金证券、益航公司等公司的股权。	100.00	6.65	6.65	--	--

注：1、持股比例系公开披露的最新数据；2、锦泰保险系锦泰财产保险股份有限公司的简称，交子投资系成都交子金控股权投资（集团）有限公司的简称，交子控股系成都交子金控投资控股有限公司的简称，中融安保系中融安保集团有限责任公司，交子新兴系成都交子新兴金融投资集团股份有限公司的简称，鼎立公司系成都鼎立资产经营管理有限公司的简称，下文或使用简称。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2023 年末，母公司的投资对象多为子公司，大多经营较为稳健，融资能力较强，投资组合具备一定的多样性，但同时需要关注宏观经济及相关行业周期性变化或对公司投资回报的稳定性带来的挑战，总体来看，被投资标的整体信用风险相对较低。

资产多样性方面，母公司主要从事股权运作业务，大部分业务通过各子公司具体运营，母公司主要通过股权划转、企业增资和股权收购等方式获得优质金融股权，资金来源为公司自有资金，

母公司投资对象以金融类企业为主，涵盖银行、保险、证券、资产管理、小微金融、基金投资等领域，投资组合包括成都银行、锦泰保险、益航公司、交子新兴、鼎立公司、交子投资等子公司和成都农商行、国金证券等参股企业的股权，在金融领域的布局较为全面，被投资企业的展业范围以四川省为主，其中成都银行系母公司最大的单一投资标的，2023 年末，其市值在投资组合中占比接近 20%，当年受二级市场股价波动而有所下滑，其他投资组合相对分散。综合来看，公司投资组合具备一定的多样性。从被投资标的信用风险来看，公司下属小微金融板块的投资标的过往经营中虽出现了一定程度的不良，后续不良风险控制及清收处置进展仍有待观察，但母公司的股权投资主要集中于银行、资产管理等领域，被投资企业普遍经营稳定，大多数具有较强的独立融资能力，部分企业业务有一定的区域专营性。整体来看，公司投资组合的信用风险较低，但需关注宏观经济及业务相关行业周期性变化可能对公司股权投资收益稳定性带来的挑战。

公司拥有较多持牌金融机构股权，其中不乏优质上市公司，资产具有一定的流动性；此外，公司资本实力整体较强。

目前公司及下属子公司的投资对象包括银行、证券、保险、AMC、融资租赁、担保、保理等多个牌照类企业，2023 年公司新收购倍特期货有限公司（以下简称“倍特期货”），牌照类别进一步拓展，其中成都银行和国金证券是 A 股上市公司。公司股权投资每年能获得一定规模的投资收益和分红。整体来看，公司投资组合中不乏优质资产，资产具备一定的流动性。2023 年末，母公司口径经调整的所有者权益为 157.34 亿元，同比增长 8.74%，公司维持较强的资本实力。

跟踪期内，公司业务范围新增期货业务，营收及利润规模较小，成都银行仍贡献了公司大部分营收及利润，且信贷扩张带动其盈利持续增长，小微金融板块除小额贷款以外均保持扩张，供应链金融业务收缩，资产管理板块当期收购金额减少，处置回款情况较好，资产开发运营板块投资较大，物业租售情况继续改善，基金、保险、安保押运等其他板块经营相对稳健，各板块 2023 年经营风格以防范风险和宽流动性为主，主要风控指标持续改善。同时，在外部环境及监管政策收紧，市场收益率整体下行，房地产、城投等主要关联行业周期性调整，风险加速暴露的背景下，公司下属金融资本及金融服务类业务面临的风控压力或持续上升，业务扩张与风险控制的平衡情况仍值得关注。

跟踪期内，公司仍是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，业务主要由下属的银行、保险等持牌金融机构和下属 AMC、小微金融等各金融业相关主体来实施，2023 年公司业务划分为金融资本、金融服务和金融科技三大板块，各板块业务经营整体保持增长态势。

表 2：截至 2023 年末公司业务板块分类及实施主体

业务大类	主要细分板块	主要实施主体
金融资本	银行、保险、期货	成都银行、锦泰保险、倍特期货
金融服务	小微金融、供应链金融、安保押运、交子新兴、成都交子金控供应链金融管理集团有限公司、中融安保、要素市场服务、资产管理、不良资产处置、基金投资、资产开发运营等	成都交易集团有限公司、成都农村产权交易所有限责任公司、鼎立公司、益航公司、交子投资、交子控股等
金融科技	金融数据治理、金融科技产业培育、金融智慧场景建设等	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等

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

金融资本板块是公司收入的最主要来源，2023 年较上年增长 14.85%，带动合并口径营业总收入同比增长 9.95%，且占营业总收入的比重进一步上升，当期金融服务板块收入受供应链金融业务收入下滑的影响同比下降 11.66%；金融科技板块收入同比小幅增长，收入占比维持在较低水平。

表 3：近年来公司各板块营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

分类	2021			2022			2023		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
金融资本	180.85	68.51	46.95	376.73	81.20	47.60	432.68	84.83	44.16
金融服务	81.27	30.79	38.62	85.16	18.36	28.34	75.22	14.75	34.12
金融科技	1.86	0.70	24.77	2.04	0.44	39.99	2.17	0.43	37.05
合计/综合	263.97	100.00	42.04	463.92	100.00	44.03	510.08	100.00	42.65
投资收益	24.15			31.90			39.44		

注：上表综合毛利率与营业毛利率存在差异，主要系计算使用的收入及成本指标存在口径差异所致，综合毛利率=（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）/营业总收入，营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

金融资本板块

跟踪期内，公司金融资本板块新增期货业务，收入及利润仍主要来自银行业务，银行、保险及期货业务的收入利润均同比实现增长。

银行业务方面，公司银行业务的经营主体仍是成都银行。盈利能力方面，受同业竞争加剧和让利实体的政策导向及定期存款占比上升带动付息负债成本增加等因素的影响，成都银行 2023 年净息差下降 0.23 个百分点至 1.85%；受益于盈利资产较快增长，当年成都银行实现净利息收入 176.54 亿元，同比增长 6.87%，同年实现非利息净收入 40.49 亿元，较上年增长 8.75%；成都银行跟踪期内投资资产质量较为稳定，贷款拨备较为充足，叠加收入增长，2023 年实现净利润 116.72 亿元，同比增长 16.22%，增速有所放缓但仍处于较高水平，盈利能力处于同业较好水平。资产质量及资本充足性方面，2023 年以来，成都银行资本实力和经营状况继续保持增长，2023 年末总资产同比增长 18.92%，所有者权益合计同比增长 16.11%，资本充足率受业务增长较快的影响，同比小幅下降 0.26 个百分点；得益于良好的风控能力，2023 年以来成都银行不良贷款率保持下降趋势，不良贷款拨备覆盖率小幅上升；截至 2023 年末，成都银行贷款行业集中度相对较高，对公占比超 80%，主要投向省市重点项目、重大民生工程以及重大产业项目，年内金融投资结构继续调整，安全性较高的政府债券、金融债券和同业存单等的占比持续上升，非标投资持续压降。流动性方面，成都银行 2023 年存款规模增长较快，客户存款在总融资中占比维持在 75%以上，且仍以对公存款为主，结构和稳定性有所改善；同年，成都银行贷款增长较快，存贷款比率呈上升趋势，同时成都银行继续增加高流动性投资资产储备，高流动性资产比重总体维持相对平稳；但成都银行贷款、债券及非标投资期限较长，而存款主要为即期偿还和短期限定期存款，存在较大的资产负债期限错配。

表 4：近年来成都银行部分经营及财务指标（亿元、%）

指标	2021	2022	2023
净营业收入合计	178.91	202.41	217.02
拨备前利润	136.34	150.83	160.13
净利润	78.31	100.43	116.72
总资产	7,683.46	9,176.50	10,912.43

总资本（所有者权益合计）	520.22	614.26	713.20
净息差	2.22	2.08	1.85
拨备前利润/平均风险加权资产	2.82	2.53	2.19
成本收入比	22.80	24.39	25.09
平均资本回报率	15.96	17.71	17.59
平均资产回报率	1.10	1.19	1.16
资本充足率	13.00	13.15	12.89
不良贷款率	0.98	0.78	0.68
不良贷款拨备覆盖率	402.88	501.57	504.29
高流动性资产/总资产	33.41	34.03	33.68

注：净营业收入=净利息收入+非利息净收入。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

表 5：成都银行近年来存、贷款余额情况（亿元、%）

类型	2021			2022			2023		
	余额	占比	增速	余额	占比	增速	余额	占比	增速
对公存款	3,237.99	60.61	19.32	3,676.28	57.31	13.54	4,102.52	53.64	11.59
个人存款	2,099.92	39.31	26.64	2,737.44	42.67	30.36	3,541.52	46.31	29.37
对公贷款	2,903.25	74.72	43.46	3,795.87	78.01	30.75	5,011.17	80.25	32.02
个人贷款	982.12	25.28	21.67	1,069.97	21.99	8.94	1,233.31	19.75	15.27

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

保险业务方面，公司保险业务仍由锦泰保险负责。2023 年末，锦泰保险总资产 34.72 亿元，主要受当期减少债券配置等因素的影响同比下降 6.52%，所有者权益合计为 10.42 亿元，继续保持小幅增长，资产负债率小幅下降 3.15 个百分点至 69.99%。锦泰保险 2023 年实现营业收入 28.36 亿元，同比增长 19.01%，受短期健康险等部分险种业务快速增长的影响而大幅增加，收入来源结构总体变化不大；当年净利润 0.74 亿元，受投资收益增加及计提递延所得税的影响而同比增长 128.25%。截至 2023 年末，锦泰保险的核心偿付能力充足率为 275.92%，较上年末大幅上升 34.13 个百分点，主要系当年通过实施差异化资本监管、优化资本计量标准、优化风险因子等方式优化偿付能力监管标准所致。赔付支出方面，2023 年锦泰保险赔付支出合计 20.22 亿元，随当期承保标的及责任增加而同比增长 28.31%，赔付险种类别主要为公司承保的车险、短期健康险和农险等，结构较为平稳。投资方面，2023 年末锦泰保险投资资产余额为 22.62 亿元，较上年末下降 10.48%，投资资产结构有所调整，定期存款、债券、基金和资管产品均有所减少，高流动性资产和债权投资计划同比增加较多，其中现金及现金等价物投资增长 57.62%。总体来看，锦泰保险跟踪期内经营增长较快，偿付保障能力进一步提升，同时优化投资结构，增加投资资产流动性。

期货业务方面，2023 年 8 月，经中国证券监督管理委员会批复（证监许可[2023]1797 号文件）同意，公司通过子公司交子新兴收购倍特期货 55.00%的股权，将其纳入合并范围并由母公司直接管理，当期新增期货业务。倍特期货总部位于成都市，同时在四川自贸试验区、上海及青岛市设立分公司，在北京、广州、绵阳、重庆等 8 地设立营业部，现有业务类型包括金融期货经纪、商品期货经纪、期货投资咨询等，其中基差贸易、期货经纪和资金利息是倍特期货收入及利润的主要来源。近年来，倍特期货与原股东和关联方业务协同较少，也缺乏优质的业务资源，业务经营表现一般，2022 年受宏观不利因素影响，加之国内证券期货市场行情低迷，倍特期货的手续费收入和基差贸易收入等均下滑幅度较大，自有资金投资收益亦下降明显，2023 年，倍特期货手续费及利息收入同比有所下降，但基差贸易业务明显恢复，带动收入大幅增加，当期倍

特期货实现营业收入 3.20 亿元，同比增长 139.88%，实现净利润 339.75 万元，同比增长 27.71%。

金融服务板块

跟踪期内，公司金融服务板块各类业务的经营主体和业务模式未发生变化，小微金融业务仍由交子新兴及下属各专业公司负责，供应链金融业务仍由成都交子金控供应链金融管理集团有限公司（以下简称“交子供应链金融集团”）负责，安保押运的经营主体仍是中融安保，资产管理业务仍主要由益航公司和鼎立公司负责，基金投资管理业务仍主要由交子投资负责，资产开发经营业务仍由交子控股和其控股子公司成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司负责。

小微金融业务方面，截至 2023 年末，交子新兴小微金融业务存量资产和业务投放主要集中在融资租赁和融资担保，当年收到公司拨付的 10.00 亿元增资款。2023 年以来，当期展业区域仍主要集中在成都市，主要业务的债务人（或担保对象）仍主要为区域内国有企业或履约良好的核心企业。经营方面，在前期存量不良逐步化解的基础上，交子新兴结合行业风险分化和外部政策环境变化等特点，调整了小微金融板块 2023 年的经营策略，其中：担保业务继续加大金融服务实体的力度，通过调整业务合作模式降低单笔保额和集中度，增加业务数量，当期担保业务增长较快；融资租赁及保理业务平稳增长，不良清收有序推进；小额贷款板块资金投放审核趋严，业务进一步收缩；交子新兴 2023 年实现收入 9.10 亿元，同比增幅超 30%，当期净利润同比增长超 40%。风控方面，2023 年以来，小微金融板块新增不良情况控制的相对较好，不良资产处置及代偿清收稳步推进，应收融资租赁、保理及小额贷款业务板块的不良率均同比下降，拨备覆盖情况随之明显改善。

表 6：近年来小微金融板块主要经营及风控指标（亿元、%）

融资租赁	2021	2022	2023
当期投放金额	23.30	39.00	43.13
期末余额	46.60	60.43	67.81
不良率	1.47	0.94	0.58
拨备覆盖率	84.89	99.78	163.67
融资担保	2021	2022	2023
期末在保余额	20.56	26.60	51.59
当期发生额	17.70	17.83	48.66
准备金覆盖比率	58.00	63.27	72.01
当期代偿额	2.08	0.19	0.07
当期代偿款收回金融	4.48	1.82	0.91
商业保理	2021	2022	2023
新增保理放款金额	13.83	17.65	23.47
期末保理本金	14.45	15.39	21.76
期末保理本金不良率	-	1.47	0.79
小额贷款	2021	2022	2023
当年贷款发生额	5.19	4.80	3.75
期末贷款余额	7.51	7.86	5.52
不良率	18.91	11.57	4.79

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

供应链金融业务方面，2023 年以来，该业务仍由成都交子金控供应链金融管理集团有限公司及下属子公司负责，涉及的行业及产品种类仍主要包括建材（含钢材）、煤炭、纤维、竹料、木材、汽车、塑料、成品酒类以及智能终端设备等，业务模式和履约保证措施未发生明显变化，合作方仍以国有企业为主，结算回款周期一般不超过 1 年，大多在 1~6 个月。2023 年，公司供应链金融业务策略调整，业务整体收缩，当年实现相关业务收入 18.14 亿元，同比下降 48.91%，存量项目当期未出现不良，供应链金融业务后续的开展情况和存量项目的履约情况有待关注。

安保押运业务方面，公司 2023 年实现安保押运收入 24.48 亿元，同比下降 4.12%，收入结构变化不大，安保收入仍为主要来源，占比近 70%。但受客户降本增效等因素影响，当期安保收入同比下降 9.17%，押运收入较上年小幅增长 5.42%。截至 2023 年末，中融安保的人员、押运设备及服务客户数较上年末基本持平。从客户结构来看，安保业务前五大客户收入占当期安保收入的 18.18%，较上年下降 8.80 个百分点，客户集中度近年来有所波动；押运业务前五大客户收入占当期押运收入的 63.39%，较上年下降 1.06 个百分点，客户集中度仍较高，业务经营相对稳定。

资产管理业务方面，2023 年以来，鼎立公司收购资产规模同比小幅下降，当期资产处置回款力度较大，现金回收额小幅增长，年末鼎立公司不良资产业务余额为 12.49 亿元，较上年末有所减少，鼎立公司 2023 年收购的前五大不良资产金额合计占当年收购金额的 87.00%，业务集中度较上年进一步提高。益航公司 2023 年以来收购的不良资产仍主要来源于非金融机构，收购金额占比超过 85%，当期来源于非金融机构的收购数量上升，但整体资产收购金额同比减少，资产处置回款节奏总体平稳，期末不良资产余额保持小幅增长，年末各类处置项目的资产回收率继续保持上升，当期处置不良资产收益同比小幅增加。截至 2023 年末，鼎立公司计提坏账准备 0.66 亿元，益航公司计提风险准备金 3.16 亿元，其中：一般准备 1.91 亿元，坏账准备 1.25 亿元，均较上年末有所增加。

表 7：近年来鼎立公司和益航公司不良资产收购处置情况（亿元、个、%）

项目	鼎立公司			益航公司					
	2021	2022	2023	2021		2022		2023	
				金融	非金融	金融	非金融	金融	非金融
不良资产包收购数	8	7	6	9	40	8	36	5	43
当期收购金额	7.68	6.15	5.16	14.62	85.76	14.76	70.04	9.56	67.28
累计收购金额	21.08	27.24	32.40	31.73	242.51	46.49	312.55	56.05	379.83
当期现金回收金额	0.94	5.12	5.95	12.46	91.58	12.23	74.75	9.19	72.51
其中：本金	--	--	--	11.54	79.81	11.52	64.84	8.24	62.07
累计现金回收金额	10.92	16.04	21.99	18.72	152.80	30.95	227.55	40.14	300.06
其中：本金	--	--	--	16.65	128.93	28.17	193.77	36.41	255.85
不良资产业务余额	14.32	14.76	12.49	15.07	113.58	18.32	118.77	19.64	123.98
资产回收率	51.80	58.89	67.87	59.01	63.01	66.58	72.81	71.62	79.00
当年不良资产业务收入	0.91	1.22	1.27	11.03		10.23		10.56	

注：收购金额指公司收购不良资产支付的收购成本，现金回收金额包含本金及收益，资产回收率=累计现金回收金额/累计收购金额，金融/非金融指收购资产来源分类，益航公司不良资产业务收入系财务口径数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

基金业务方面，截至 2023 年末，交子投资作为 LP 出资人对 13 个基金进行出资，主要投向半导体、新能源、新材料、信息技术、医疗健康、航空工业产业链、氢能、清洁能源、人工智能、

绿色食品、新消费、区域内基础设施、重大产业等政府支持和引导的领域，当年完成投资 12.59 亿元；同时，下辖的 3 个基金管理人管理了 7 只基金，合计规模超 100 亿元，主要为成都市支持区域开发和产业发展的基金项目；此外，交子投资还有部分直投项目，主要为持有的成都科技创新投资集团有限公司 12.00% 的股权。2023 年，交子投资收到公司现金增资 5.00 亿元，当年通过项目分红、退出和收取管理费等方式，共实现收入 1.36 亿元，同比下降 5.87%，利润水平较上年基本持平，收益水平总体平稳。

资产开发经营业务方面，截至 2023 年末，公司在建项目仍主要为分布在交子公园商圈的经营性产业载体项目，未来还需投入 105.63 亿元，交子控股 2023 年实现营业收入 14.14 亿元，同比大幅增长，主要系下属子公司建设的载体项目交付确认收入及贸易业务收入快速增长所致。截至 2023 年末，优质租赁物业主要集中在成都市高新区，租金收入亦保持逐年增长，随着交子公园商圈的成熟，依托持有的优质物业，相关主体的租金收入预计将持续增加，但该板块未来的项目建设需求较大，资金来源、投资进度及收益实现情况有待关注。

金融科技板块

跟踪期内，公司金融科技板块业务仍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“交子数字金融”）、成都金融梦工场投资管理有限公司（以下简称“金融梦工场”）和成都市通卡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，部分板块维持一定的区域专营性。公司金融科技板块 2023 年实现 2.17 亿元收入，同比增长 6.28%，当期收入增长主要来源于交子数字金融。

现阶段金融科技板块承载的业务主体较多但业务规模不大，板块收入主要来源于金融梦工场对金融科技企业孵化载体的经营，重点聚焦于运用大数据、云计算、人工智能、区块链、物联网五大底层技术进行金融创新的企业，主要涵盖区块链金融、金融安全、数据征信、快捷支付、新型融资、财富管理六大应用领域。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潜在的行业和经营风险。

财务风险

母公司口径财务分析

受公允价值变动及投资收益增长等因素影响，母公司 2023 年盈利同比大幅改善，但现金分红小幅下降；得益于前期充足的资金储备，母公司 2023 年在继续为下属板块提供增资和资金支持的同时，亦能维持总资本化比率及债务期限结构的相对稳定，融资能力强劲，财务政策较为稳健，现阶段短期偿债风险可控。但母公司债务规模持续增长，总资本化比率亦相对较高，后续投资支出和资金来源对母公司偿债压力的影响有待关注。

母公司主要承担统筹管理及部分投资职能，基本上未开展实体经营业务。近年来母公司实现的营业收入规模较小，主要为资金占用费，2023 年同比平稳。由于母公司承担了较多的融资职能，财务费用整体较高，系期间费用的主要构成。母公司 2023 年利润仍主要来自对成都银行、

益航公司等子公司和联营企业成都农商行的投资收益，金额同比小幅增加，当年利润总额受汇兑净损失减少带动财务费用同比下降，以及公允价值变动收益和投资收益增长的影响而同比大幅回升，带动经调整的净资产收益率由 0.26%回升至 3.68%，但当期收到的现金分红同比减少，未来需对子公司的盈利分红情况和参股企业的经营情况保持关注。

近年来母公司资产规模持续增加，主要由围绕投融资和资本运营形成的股权、往来款项和资金等构成，货币资金、其他应收款和长期股权投资占比较高，截至 2023 年末，母公司货币资金余额为 41.20 亿元，同比减少 31.91 亿元，主要系当期对交子新兴、交子投资和交子数字金融等子公司增资等资金支持所致。母公司其他应收款主要系母公司对下属子公司及关联方的往来款，近年来逐年上升趋势，2023 年公司继续对小微金融等重点板块提供资金支持，年末其他应收款同比增加。长期股权投资在母公司口径总资产中占据最大份额，且随着对子公司增资和成都农商行等联营企业经营累积而保持增长。此外，母公司于 2023 年对部分前期认购的成都银行可转债实施转股，同时有部分基金出资份额划转至子公司，年末其他权益工具投资和其他非流动金融资产均同比小幅下降。2023 年以来，母公司口径所有者权益合计总额受发行永续债券和股东增资等因素影响保持增长。近年来母公司大力支持下属小微金融和基金等业务板块的发展，同时强化金融牌照的投资并购工作，因而承担了较多的融资职能，总债务规模持续上升，2023 年公司未调整下属股权层级结构，同时得益于较强的融资能力和稳健的财务政策，当期债务与权益资本同步增长，年末总资本化比率较期初基本持平，债务期限结构也总体平稳，短期债务占比同比微降。

母公司口径的经营活动现金流主要由与对子公司的往来收支产生，2023 年母公司口径经营活动现金收支均同比增长超 20%，由于公司对子公司提供资金支持，跟踪期内经营活动现金流仍呈净流出状态。2023 年母公司口径的投资活动现金流受当期对子公司增资等活动的影响而呈现净流出状态。主要受公司债务结构调整优化，到期债务减少的影响，母公司 2023 年融资规模同比大幅缩减，筹资活动净现金流同比下滑，母公司当期收到股东增资款 4.30 亿元，当期融资资金主要来源于银行贷款和发行的四期公司债券。偿债指标方面，母公司 2023 年利息支出的保障水平较低，年末投资组合市值随成都银行股价变动而减少，但仍高于公司总债务，期末公司短期债务规模相对稳定，货币等价物/短期债务指标受资金储备消耗的影响而回落至 0.82。考虑到公司资金融通和调度能力较强，能灵活安排资金收付以匹配还本付息需求，现阶段偿债风险可控，但母公司总资本化比率处于相对较高水平，母公司后续投资支出和资金来源对偿债压力的影响有待关注。

表 8：近年来母公司口径主要财务状况（亿元、%、X）

项目	2021	2022	2023
营业总收入	1.12	0.44	0.46
期间费用合计	7.93	10.45	9.47
其中：财务费用	6.95	9.62	8.50
公允价值变动收益	-0.69	-1.70	1.05
投资收益	12.19	12.25	13.70
净利润	4.57	0.38	5.56
货币资金	47.34	73.11	41.20
交易性金融资产	1.61	18.01	18.78
其他应收款	57.46	65.54	83.16

长期股权投资	302.20	317.21	354.04
其他权益工具投资	-	15.08	11.69
其他非流动金融资产	10.21	12.82	10.44
投资性房地产	15.29	13.77	13.84
总资产	438.77	520.20	537.78
实收资本	100.00	100.00	100.00
其他权益工具	22.98	30.00	50.00
资本公积	39.98	39.49	51.77
所有者权益合计	170.97	174.70	207.34
经调整的所有者权益	147.99	144.70	157.34
总债务	242.14	295.14	324.89
资产负债率	61.03	66.42	61.45
总资本化比率	62.07	67.10	67.37
短期债务/总债务	40.20	23.15	22.40
投资组合市值	364.67	463.72	433.05
总债务/投资组合市值	66.40	63.65	75.02
经营活动产生的现金流量净额	1.89	-9.53	-7.19
投资活动产生的现金流量净额	-18.54	-0.09	-44.65
其中：取得投资收益收到的现金	5.50	8.25	7.73
投资支付的现金	21.94	44.15	19.80
取得投资收益收到的现金/投资收益	0.45	0.67	0.56
筹资活动产生的现金流量净额	18.48	35.77	19.69
经调整的净资产收益率	3.32	0.26	3.68
现金流利息保障倍数	0.84	-0.13	0.06
货币等价物/短期债务	0.50	1.33	0.82

注：其他应收款含应收股利，总债务包含永续债，总资本化比率以经调整的所有者权益和考虑永续债口径的总债务为基础计算所得。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

合并口径财务分析

2023 年以来，成都银行业务扩张带动公司合并口径资产、收入和利润继续增长，银行以外的板块整体债务规模保持增加，主要来自母公司和资产开发经营等板块的扩大融资；当年公司投资力度仍较大，得益于上年较多的资金储备，2023 年融资力度同比下降，公司偿债指标表现整体良好，母公司和下属各板块经营正常，融资渠道通畅，实际偿债压力可控。

近年来，公司业务板块增加及规模扩张带动营业总收入持续增加，合并口径大部分资产、收入和利润的增长来自成都银行。此外，锦泰保险、中融安保、交子供应链金融集团和益航公司等子公司也是公司合并口径收入的重要贡献主体，2023 年公司营业总收入同比增长 9.95%，收入增长主要来自金融资本业务板块，金融服务板块的安保押运、供应链金融业务收入同比下降，公司合并口径利润主要来源于成都银行的经营性利润和投资收益，母公司对联营企业成都农商行的投资收益是公司合并口径利润的重要来源。

截至 2023 年末，公司合并口径资产结构较期初未发生显著变化，资产主要来源于成都银行的信贷投放、债权类投资和拆出同业资金，主要受成都银行信贷规模扩张的影响，总资产同比增长 18.58%，增速保持平稳；负债结构亦相对稳定，负债增长主要来源于成都银行吸收存款及同业存放和央行再贷款等的增加。同期末，公司资产负债率为 91.19%，较期初基本持平，总资本化比率受成都银行各股东当期对持有的可转债转股的影响而小幅下降，除应付同业存单、应付二级资本债券和其他债券以外，2023 年末公司合并口径总债务的增加主要来自母公司新增银行贷款和新发债券，以及资产开发经营和小微金融板块子公司的融资。公司合并口径资产主要由银

行资产、基础设施投入、开发资产和物业、收购的不良资产、基金和金融股权以及小微金融投放资产等构成，在宏观经济及政策环境未显著恶化的情况下，金融类业务投放的资产大多能对相应债务的偿付形成匹配，且各相关主体过往履约情况较好，这部分资产具备一定的流动性，部分早期的基础设施投入以及开发资产和物业资金部分源于外部融资，主要经营主体的现金状况良好，对应形成资产区位优势较为突出，2023 年物业资产的租售情况持续改善，对应资产的也具备一定的收益性，但上述业务的市场化程度整体较高，还需关注行业外部环境及政策变化对上述主要资产价值的影响。

2023 年公司各板块整体经营获现情况良好，成都银行当年贷款业务增长较快，经营活动现金流呈净流入状态，受银行、保险、资产开发经营和小微金融等板块投资与业务投放力度加大的影响，投资活动现金流继续呈净流出状态，缺口同比收窄。母公司及非银子公司主要通过银行贷款及发行债券进行融资，受益于上年较为丰富的资金储备，2023 年以来筹资活动净融资规模同比下降。从偿债指标来看，2023 年公司经营活动现金流呈净流出状态，无法覆盖当期利息支出，EBITDA 利息保障倍数受经营改善和融资成本压降的影响同比小幅上升，考虑到母公司和下属各子公司均正常经营，且融资渠道通畅，公司整体的偿债压力相对可控。

表 9：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元、%、X）

指标	2021	2022	2023
利润总额	69.24	125.64	150.05
总资产收益率	1.81	1.53	1.53
总资产	8,436.67	10,015.69	11,876.15
所有者权益合计	804.83	884.15	1,046.07
总资本化比率	62.48	68.48	66.06
经营活动产生的现金流量净额	-165.17	117.48	-237.92
投资活动产生的现金流量净额	520.05	-251.88	-179.76
筹资活动产生的现金流量净额	164.58	451.53	23.88
货币等价物/短期债务	8.09	9.19	8.72
经营活动净现金流利息保障倍数	-8.72	5.82	-10.60
EBITDA 利息保障倍数	4.64	7.35	7.81

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司合并口径受限资产为 1,418.55 亿元，占总资产的比重为 11.94%，主要为受限存款准备金、卖出回购交易质押债券等，母公司口径无资产受限。

表 10：截至 2023 年末公司合并口径受限资产情况（亿元）

受限资产科目	账面价值	备注
货币资金	554.89	主要为法定存款准备金
存货	26.73	
长期应收款（含一年内到期部分）	52.09	
债权投资	11.11	
投资性房地产	34.32	
在建工程	31.56	
其他	707.85	主要包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资等，以卖出交易质押债券为主
合计	1,418.55	--

资料来源：成都交子金融控股集团有限公司公司债券年度报告（2023 年），中诚信国际整理

或有负债方面，除融资担保业务外，公司为成都中电熊猫显示科技有限公司提供了连带保证责任担保，担保金额为 10.00 亿元，2023 年末的担保余额为 2.76 亿元，占当期末母公司经调整的所有者权益合计的 1.75%。此外，截至 2023 年末，公司无重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况。

过往债务履约情况：根据公司提供的母公司和子公司交子新兴的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 2 月¹，母公司及子公司交子新兴不存在未结清和已结清的不良信贷记录。

假设与预测²

假设

- 2024 年，公司仍作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，母公司没有显著规模的资产划入和划出，资产规模因对下属子公司新增投资而进一步增加。
- 2024 年，母公司业务较少，经营收入将较 2023 年基本保持稳定。
- 2024 年，母公司利润总额仍主要由投资收益构成，当期投资收益同比小幅增长。
- 2024 年，母公司预计有 10~20 亿元股权投资，加之短期偿债需求共同推升公司总债务规模。

预测

表 11：母公司口径重点财务指标预测情况表

	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
经调整的净资产收益率（%）	0.26	3.68	3.00~5.00
总债务/投资组合市值（%）	63.65	72.05	70.00~74.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

跟踪期内，母公司口径现金储备仍较为充足，2023 年末账面非受限货币资金为 41.20 亿元，可为公司股权投资及债务偿还提供直接资金来源。同期末，公司已获批银行的可用授信余额为 1,009.93 亿元（不含成都银行等部分子公司），备用流动性充足。此外，作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，可持续获得政府的资金支持；公司持有较多优质股权，每年能获得一定的投资收益，能为公司的债务偿还提供较为可靠的来源；而且得益于公司在金融市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，截至 2024 年 5 月末，公司在手债券发行批文（尚未发行）较为充足，包括非金融企业债务融资工具 24 亿元、公司债合计 140 亿元，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通，但仍需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

¹交子新兴的企业信用报告有效期截至 2024 年 3 月，母公司的企业信用报告有效期截至 2024 年 2 月，故取较早的时间。

²中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

响。

公司流动性需求主要来自于债务的还本付息及股权投资，由于母公司主要履行管理与部分投资职能，暂未有在建项目建设资金需求。根据公司规划，2024 年股权投资资金需求为 10~20 亿元，子公司借款维持现有规模，母公司口径 2024 年的到期债务为 72.76 亿元，此外 2023 年母公司利息支出合计 9.85 亿元，预计未来一年的利息支出将随着债务规模的增加而小幅上升。综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

表 12：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元）

类型	1 年以内（含 1 年）	1~2 年（含 2 年）	2~3 年（含 3 年）	3 年以上	合计
合并口径（不含成都银行）	105.91	218.63	156.32	74.76	555.61
母公司口径	72.76	120.95	107.68	23.50	324.89

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

ESG 分析³

中诚信国际认为，公司治理结构和内控制度较为健全，目前 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险影响较小。

环境方面，公司受成都市国资委授权及委托，对持牌金融机构进行长期战略投资，相关股权投资及金融类业务基本不会产生环境风险；资产开发经营板块的子公司在项目建设过程中可能会增加碳排放。跟踪期内，公司及下属子公司未因环境问题受到监管处罚。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系较为健全，跟踪期内未发生安全生产事故或产品质量事故。

治理方面，公司法人治理结构及组织架构均相对健全，投资管理及风险控制等内部规章制度均较为完善，近年来公司通过增资、收购等方式获得部分子公司的股权，随着业务多元化发展，公司体量迅速扩大，下属板块多为金融类行业，易受实体行业周期性变化的影响，对公司的风险控制和治理管控能力提出挑战。

外部支持

中诚信国际认为，成都市政府的支持能力很强，对公司的支持意愿很强，近年来在金融资源整合、业务开展、牌照获取和资金注入等方面对公司提供支持，为公司发展提供了良好的基础。

公司的控股股东和实际控制人为成都市国资委。成都市是四川省省会，西南地区唯一的副省级城市，国务院批复确定的中国西部地区中心城市，西南地区重要的经济中心和交通枢纽，近年来经济及财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。近年来，在国家支持西部开发及成渝双城经济圈发展的背景下，成都市经济获得了长足的发展，成都市各项经济指标均排在四川省首位，主要经济财政指标逐年增长。2023 年成都市各项经济指标仍位居四川省首位，当年实现地区生产总值 22,074.7 亿元，同比增长 6.0%。稳定的经济增长和合理的产业结构为成都市财政实力形成了有力支撑，成都市 2023 年一般公共预算收入保持提升，财政自给能力和收

³ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

入质量均维持在较高水平；同期，成都市土地市场表现一般，政府性基金收入同比下降，但仍是地方政府财力的重要补充。

再融资环境方面，成都市地方政府余额规模较大且增长较快，但债务风险尚处于可控范围；区域内的融资方式以银行和直接融资为主，融资渠道畅通，且近年来在债券市场表现活跃，融资成本和利差在四川省下属地市、州中均处于较低水平。

政策规划方面，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的关于《成渝共建西部金融中心规划》提出到 2025 年成渝双城初步建成西部金融中心的目标，并制定了七大类 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。2022 年 6 月，成都市地方金融监督管理局印发的《成都市“十四五”金融业发展规划》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。2023 年 1 月，四川省政府印发《四川省贯彻〈成渝共建西部金融中心规划〉实施方案》，提出“到 2025 年，基本建成金融强省，成都金融极核作用显著增强，到 2035 年，区域金融资源配置能力和辐射影响力明显提高”的目标。

综合来看，成都市政府具备很强的支持能力，区域内金融行业发展条件及规划较好，为区域内相关企业发展提供良好的外部环境。

表 13：近年来成都市地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	19,917.0	20,817.5	22,074.7
GDP 增速（%）	8.6	2.8	6.0
一般公共预算收入（亿元）	1,697.90	1,722.4	1,929.3
一般公共预算收入增速（%）	11.7	1.5	12.0
税收占比（%）	74.97	73.61	75.13
财政平衡率（%）	75.88	70.74	74.58
政府性基金收入（亿元）	2,183.4	2,145.9	1,886.6
地方政府债务余额（亿元）	4,043.30	4,640.5	5,228.7

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：成都市人民政府网，中诚信国际整理

公司作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，由成都市国资委直接控股并实际管控，代表成都市人民政府整合区域金融资源，在促进成都市金融产业的有序发展、打造西部金融中心的进程中起到关键性作用，若公司出现信用风险事件，则对成都市政府信誉和区域融资环境造成的影响大，与成都市政府具有高度的关联性。公司投资标的较为优质，展业范围主要集中于四川省内，部分业务具有较强的区域垄断性，相关投资每年均获得一定规模的收益，下属银行、保险、AMC 和小微金融业务板块对区域产业发展和社会民生具有重要意义，对当地财政的贡献和经济发展的影响程度较高。

近年来，公司在股权获得、金融牌照获取与资金拨付等方面开展等方面得到了当地政府的大力支持，截至 2023 年末，公司在金融牌照业务领域已完成了对银行、保险、期货、AMC、小微金融、基金等主流金融业务的布局，此外，母公司及下属子公司的展业近年来获得较多政府拨款

或专项资金支持，未来预计公司将继续获得股东及相关各方在金融资源整合、业务开展、牌照获取和资金注入等方面的支持。综合来看，成都市政府对公司的支持意愿很强。

跟踪债券信用分析

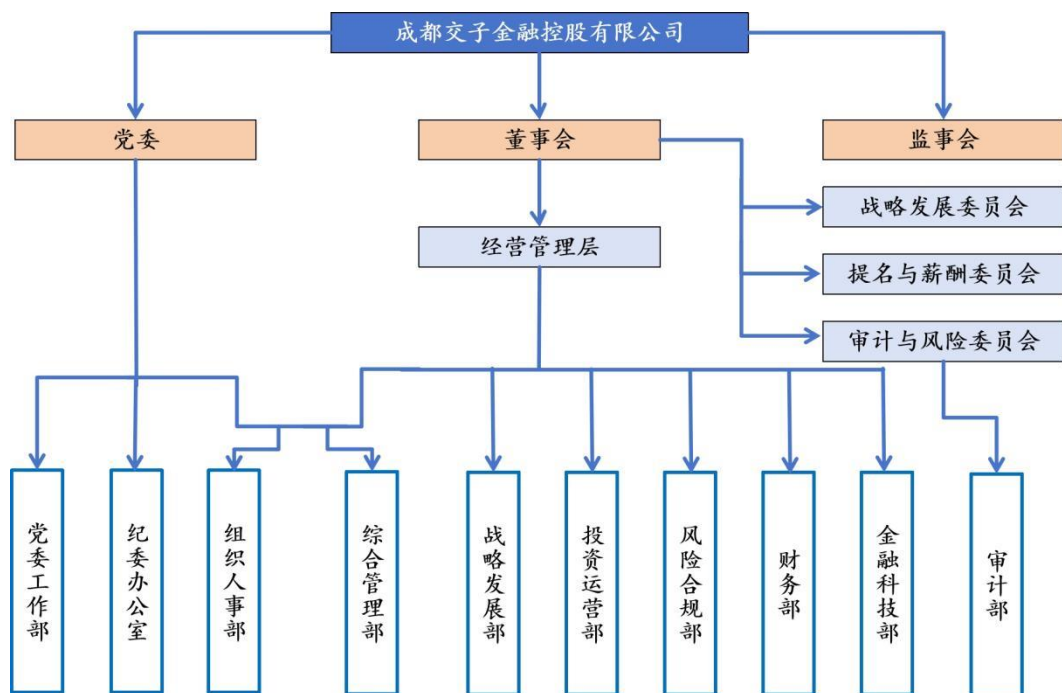
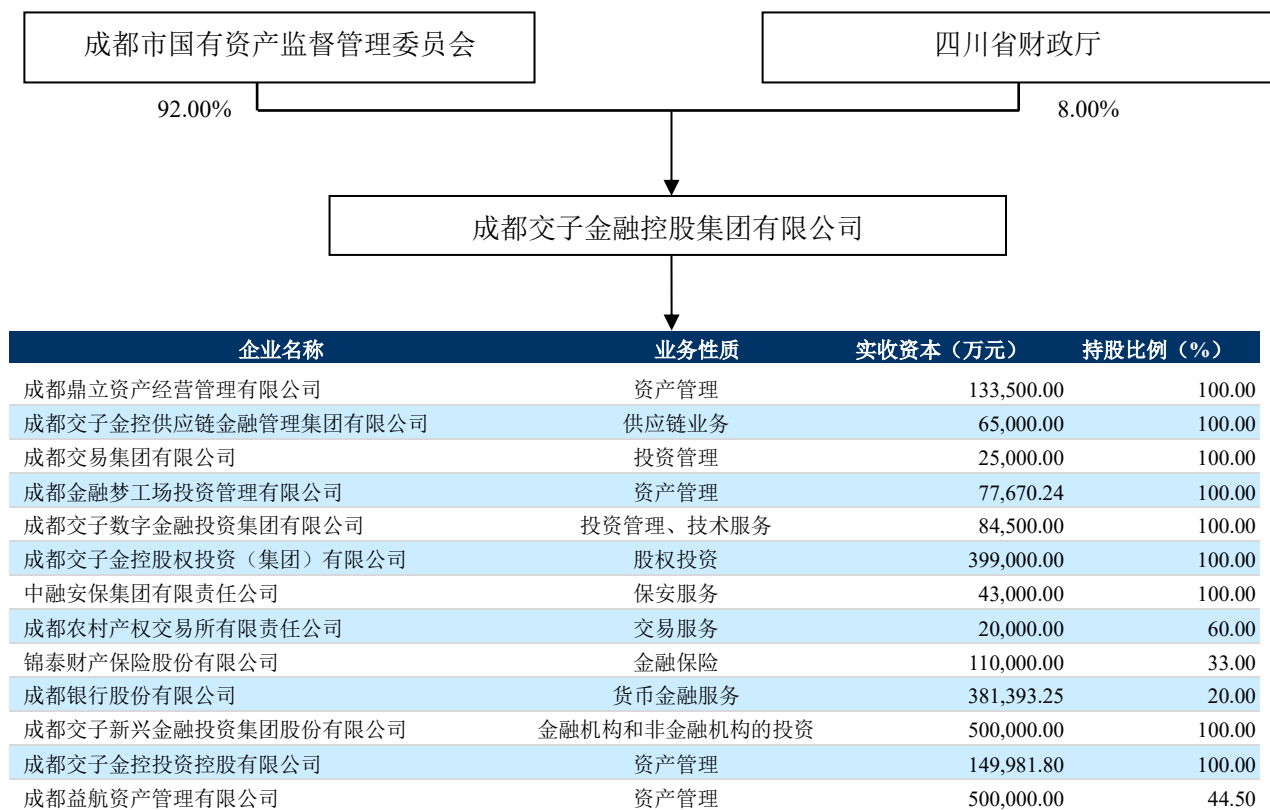
“21 蓉金 01”募集资金 10 亿元，扣除发行费用后用于偿还公司有息负债、补充流动资金；“22 蓉金 Y1”募集资金 18 亿元，扣除发行费用后，10 亿元用于偿还到期债务，5 亿元用于补充流动资金，3 亿元用于基金出资；“蓉金 KY01”扣除发行费用后不少于 70%（合计 14 亿元）用于科技创新领域的基金出资、股权出资，或置换前 12 个月内出资款，不多于 30%（合计 6 亿元）用于偿还有息债务。根据公司提供的相关资料，截至 2024 年 5 月末，上述债券募集资金已全部按约定用途完成使用。

“21 蓉金 01”、“22 蓉金 Y1”和“蓉金 KY01”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司职能定位持续重要，经营层面保持区域竞争力，金融牌照和投资组合不断丰富，投资收益持续增长，虽然债务规模不断扩大，但考虑到公司外部支持有力，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险极低。

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主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“21 蓉金 01”、“22 蓉金 Y1”和“蓉金 KY01”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 2023 年末）



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：亿元）	2021	2022	2023
货币资金	705.71	773.63	952.52
应收账款	13.35	16.15	10.38
其他应收款	67.44	51.31	65.26
存货	31.36	43.03	58.33
长期投资	2,387.47	2,746.03	2,976.45
固定资产	29.78	28.87	27.92
在建工程	1.40	14.52	42.07
无形资产	3.36	3.21	1.59
总资产	8,436.67	10,015.69	11,876.15
其他应付款	48.47	58.12	47.07
短期债务	151.24	145.64	112.89
长期债务	1,150.96	1,710.15	1,825.70
总债务	1,302.20	1,855.79	1,938.59
净债务	596.49	1,082.15	1,540.97
总负债	7,631.84	9,131.54	10,830.08
所有者权益合计	804.83	884.15	1,046.07
利息支出	18.93	20.20	22.45
营业总收入	263.97	463.92	510.08
经营性业务利润	62.78	126.06	132.61
投资收益	24.15	31.90	39.44
净利润	60.13	106.17	124.63
EBIT	83.67	141.04	167.40
EBITDA	87.84	148.39	175.45
经营活动产生的现金流量净额	-165.17	117.48	-237.92
投资活动产生的现金流量净额	520.05	-251.88	-179.76
筹资活动产生的现金流量净额	164.58	451.53	23.88
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	31.40	28.93	33.65
EBIT 利润率（%）	101.31	159.16	207.17
总资产收益率（%）	0.99	1.53	1.53
流动比率（X）	0.31	0.31	0.27
速动比率（X）	0.31	0.30	0.27
存货周转率（X）	1.81	1.69	1.06
应收账款周转率（X）	6.19	6.01	6.09
资产负债率（%）	90.46	91.17	91.19
总资本化比率（%）	62.48	68.48	66.06
短期债务/总债务（%）	11.61	7.85	5.82
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.14	0.05	-0.13
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-1.22	0.67	-2.30
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-8.72	5.82	-10.60
总债务/EBITDA（X）	14.82	12.51	11.05
EBITDA/短期债务（X）	0.58	1.02	1.55
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.64	7.35	7.81
EBIT 利息保障倍数（X）	4.42	6.98	7.45
FFO/总债务（X）	0.01	0.06	0.02

注：1、中诚信国际根据 2021~2023 年审计报告整理，2021 年及 2022 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2023 年财务数据使用当年报表期末数/当期数；2、中诚信国际将合并口径其他权益工具中的有息债务作为其他调整项纳入长期债务核算；3、其他应收款、其他应付款口径包含应收股利、应付股利。

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：亿元）	2021	2022	2023
货币资金	47.34	73.11	41.20
应收账款	-	-	-
其他应收款	57.46	65.54	83.16
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	1.61	18.01	18.78
债权投资	-	-	-
其他债权投资	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-
长期股权投资	302.20	317.21	354.04
其他权益工具投资	-	15.08	11.69
其他非流动金融资产	10.21	12.82	10.44
固定资产	0.01	0.02	0.02
投资性房地产	15.29	13.77	13.84
总资产	438.77	520.20	537.78
投资组合账面价值	361.37	436.23	436.15
投资组合市值	364.67	463.72	433.05
其他应付款	14.59	16.05	20.17
短期债务	97.34	68.33	72.76
长期债务	144.80	226.81	252.13
总债务	242.14	295.14	324.89
净债务	194.80	222.04	283.69
总负债	267.80	345.51	330.44
所有者权益合计	170.97	174.70	207.34
经调整的所有者权益合计	147.99	144.70	157.34
利息支出	8.77	9.67	9.85
营业总收入	1.12	0.44	0.46
经营性业务利润	-6.94	-10.12	-9.12
投资收益	12.19	12.25	13.70
净利润	4.57	0.38	5.56
EBIT	12.07	9.11	14.13
经营活动产生的现金流量净额	1.89	-9.53	-7.19
投资活动产生的现金流量净额	-18.54	-0.09	-44.65
筹资活动产生的现金流量净额	18.48	35.77	19.69
财务指标	2021	2022	2023
总资产收益率（%）	2.75	1.90	2.67
经调整的净资产收益率（%）	3.09	0.26	3.68
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.45	0.67	0.56
应收类款项占比（%）	13.10	12.60	15.12
资产负债率（%）	61.03	66.42	61.45
总资本化比率（%）	62.07	67.10	67.37
短期债务/总债务（%）	40.20	23.15	22.40
总债务/投资组合市值（%）	66.40	63.65	75.02
现金流利息保障倍数（X）	0.84	-0.13	0.06
货币等价物/短期债务（X）	0.50	1.33	0.82
总债务/EBITDA（X）	--	--	--
EBITDA/短期债务（X）	--	--	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	--	--	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.38	0.94	1.43

注：1、中诚信国际根据 2021~2023 年审计报告整理，2021 年及 2022 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2023 年财务数据使用当年报表期末数/当期数；2、中诚信国际将母公司口径其他权益工具中的有息债务作为其他调整项纳入长期债务核算；3、“经调整的所有者权益”系所有者权益剔除了其他权益工具后的调整数，总资本化比率等部分相关指标以此口径为基础计算，其他应收款、其他应付款口径包含应收股利、应付股利；3、因各期报表母公司口径未披露现金流量表补充资料，故相关指标失效，以“--”列示。

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	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+租赁负债+其他债务调整项
	总债务 长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率 总负债/总资产
	总资本化比率 总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	货币等价物 非受限货币资金+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
经营效率	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	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
	应收账款周转率 营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
投资组合	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	投资组合账面价值 货币资金+长期股权投资+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+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值 投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比 母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
盈利能力	应收类款项占比 (应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计 销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率 期间费用合计/营业收入
	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-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余) 利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
	经调整的净资产收益率 净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息保障倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息保障倍数 (经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/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)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”。根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn