



2025 年度成都产业投资集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20251949M-01

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 2025 年 6 月 25 日至 2026 年 6 月 25 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 25 日

评级对象

成都产业投资集团有限公司

主体评级结果

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际认为成都市的区域地位重要，近年来经济及财政实力持续增强，潜在的支持能力很强；成都产业投资集团有限公司（以下简称“成都产投”或“公司”）地位重要并可持续获得有力的外部支持，业务布局多元化且整体经营表现向好，拥有良好的投资资源禀赋，每年可实现较为可观的投资收益；同时，需关注母公司部分偿债指标有待提升、产业项目投融资和产业金融板块存在一定投资及经营风险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，成都产业投资集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。

正面

- **良好的外部环境。**成都市是四川省省会，西南地区唯一的副省级城市，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。
- **地位重要，持续获得有力的外部支持。**公司作为成都市产业领域重要的产业投资主体，承担了成都市重大产业化项目投资等职能，职能定位明确，区域重要性强，近年来在业务培育、项目资源、财政拨款及政府补助等方面持续获得有力的外部支持。
- **业务布局多元化，整体经营表现向好。**公司业务分为产业服务、产业金融、产业载体、产业投资四大板块，随着各业务板块的稳步运营，近年来公司净利润逐年大幅增加。
- **良好的投资资源禀赋。**公司投资标的聚焦成都市重大产业化项目和优势企业，被投资对象经营总体向好，投资风险相对可控，每年可实现较为可观的投资收益，且随着区域经济发展及产业培育的成熟，未来仍具较大的投资发展潜力。

关注

- **母公司部分偿债指标有待提升。**母公司的总债务规模持续上升，债务期限结构及财务杠杆有待进一步优化，资金来源对筹资活动依赖较大，部分偿债指标尚有提升的空间。
- **产业项目投融资和产业金融板块的投资及经营风险有待关注。**公司对重大产业化项目和优势企业的投资易受资本市场和被投资企业自身经营状况的影响，存在一定不确定性；产业金融板块客户群体主要为中小企业，在宏观经济下行压力较大及金融行业监管趋严的背景下，其经营风险有待关注。

项目负责人：郑远航 yhzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：关宇芹 yqguan@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

成都产投（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	1,682.67	1,870.72	1,942.07
所有者权益合计（亿元）	684.36	740.44	805.23
负债合计（亿元）	998.31	1,130.28	1,136.85
总债务（亿元）	854.62	959.92	943.78
营业总收入（亿元）	129.48	111.10	54.67
净利润（亿元）	21.93	35.21	37.11
EBIT（亿元）	53.14	76.91	82.73
EBITDA（亿元）	56.03	81.56	85.97
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-31.08	24.94	38.05
营业毛利率（%）	12.27	16.01	33.15
总资产收益率（%）	3.16	4.33	4.34
EBIT 利润率（%）	42.20	72.06	161.68
资产负债率（%）	59.33	60.42	58.54
总资本化比率（%）	55.53	56.45	53.96
总债务/EBITDA（X）	15.25	11.77	10.98
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.87	2.43	2.49
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.03	-0.03
成都产投（母公司口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	872.26	969.45	1,086.05
负债合计（亿元）	562.33	618.67	685.72
总债务（亿元）	502.73	546.09	562.34
所有者权益合计（亿元）	309.93	350.78	400.33
投资收益（亿元）	8.07	9.28	8.84
净利润（亿元）	1.06	23.24	51.72
EBIT（亿元）	20.55	51.73	91.93
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-6.99	0.38	-1.77
经调整的净资产收益率（%）	0.34	7.04	13.77
资产负债率（%）	64.47	63.82	63.14
总资本化比率（%）	61.86	60.89	58.41
总债务/投资组合市值（%）	67.68	64.72	53.39
现金流利息保障倍数（X）	-0.20	0.24	0.26

注：1、中诚信国际根据成都产投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 2023~2024 年审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用下年审计报告期初数，2024 年财务数据为对应审计报告期末数。2、为准确计算债务，中诚信国际将其其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分纳入长期债务核算。3、公司未提供母公司口径 2023~2024 年现金流量表补充表，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2024 年母公司数据）

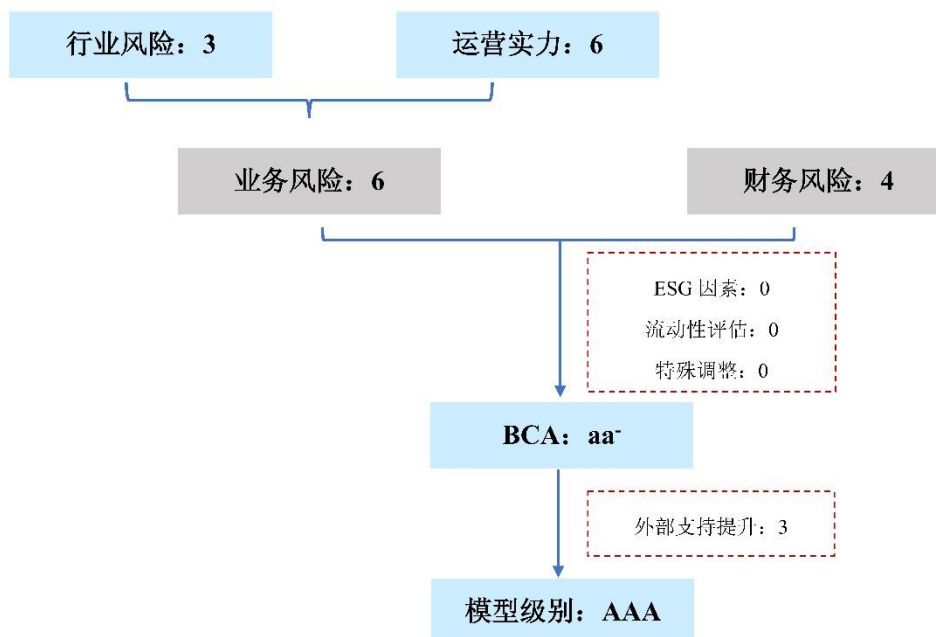
项目	成都产投	紫金投资	杭州实业
业务定位	成都市产业领域重要的产业投资主体	南京市属金融投资集团	杭州市重要国有资产运营主体
主要行业	产业项目投融资、产业地产、产业服务、产业金融	金融服务、实业投资	产业服务、产业投资
总资产（亿元）	1,086.05	443.56	323.43
所有者权益合计（亿元）	400.33	341.29	199.62
资产负债率（%）	63.14	23.06	38.28
净利润（亿元）	51.72	32.03	23.04
投资收益（亿元）	8.84	30.77	24.16

中诚信国际认为，成都产投与行业可比公司均具有明确的投资职能定位；与同行业相比，成都产投投资策略处于较优水平，投资风险较低，资本实力强且具有一定的资产流动性，但其偿债及盈利指标有待提高。

注：紫金投资为“南京紫金投资集团有限责任公司”简称，杭州实业为“杭州市实业投资集团有限公司”简称。

● 评级模型

成都产业投资集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

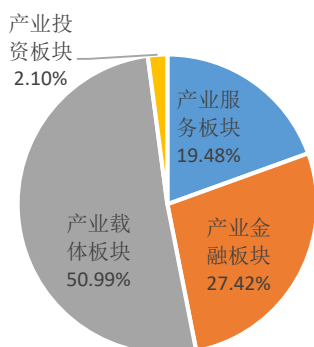
外部支持: 作为四川省经济中心、第一大城市，成都市的支持能力很强；公司是成都市产业领域重要的产业投资主体，近年来在业务培育、项目获得、财政拨款及政府补助等方面具有良好记录。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子集是实际使用的外部支持力度。

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

评级对象概况

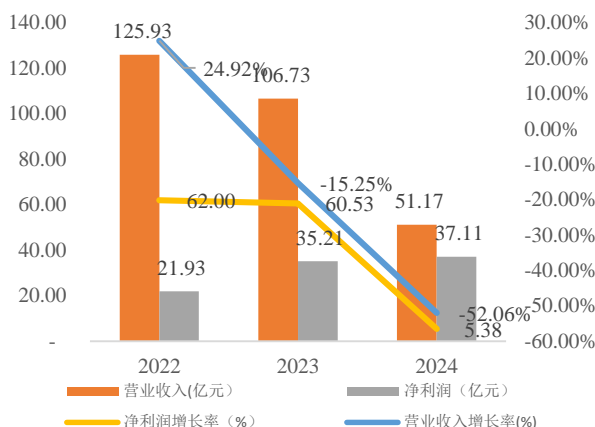
成都产投原名成都工业投资经营有限责任公司，成立于 2001 年 8 月，系经成都市人民政府成府函（2001）68 号《关于同意成立成都工业投资经营有限责任公司的批复》批准设立，初始注册资本为 1.00 亿元。公司是成都市促进产业发展和转型升级的重要产业投资主体，目前业务分为产业投资、产业载体、产业服务和产业金融四大板块。2024 年，公司合并口径实现营业收入¹51.17 亿元，同比下降 52.06%，营业收入主要来自产业载体板块。

图 1：2024 年合并口径营业收入构成情况



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 2：近年来合并口径营业收入、净利润走势



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：经过多次更名、增资和股权变更，截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 100.00 亿元，成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）是公司的控股股东和实际控制人；同期末，纳入公司合并范围的二级子公司共有 15 家。

表 1：公司重要子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	2024 年末			2024 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
成都先进制造产业投资有限公司	先进投公司	100.00	570.50	534.86	6.25	0.02	7.64
成都国际贸易集团有限公司	成都国贸集团	100.00	39.91	18.89	52.67	3.61	-0.62
成都产业功能区投资运营集团有限公司	功能区集团	100.00	296.09	109.25	63.10	6.16	-26.10
成都科技创新投资集团有限公司	成都科创投集团	49.00	115.64	109.89	4.97	1.39	4.38
成都天府产城投资运营有限公司	天府产城公司	75.00	80.85	11.34	85.97	17.88	-10.14
成都产业资本控股集团有限公司	产业资本集团	76.01	139.78	106.78	23.61	2.78	9.18
成都产融服务控股集团有限公司	成都产融集团	100.00	225.61	121.76	46.03	14.83	3.49

注：2025 年 2 月，成都蓉欧供应链集团有限公司更名为成都国际贸易集团有限公司。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

¹ 2022~2024 年，公司营业收入分别为 125.93 亿元、106.73 亿元和 51.17 亿元，营业总收入分别为 129.48 亿元、111.10 亿元和 54.67 亿元，存在差异的原因系营业总收入中包含利息收入、保费收入、手续费及佣金收入。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

2025 年一季度，中国经济延续去年四季度以来的筑底企稳态势，实际 GDP 同比增长 5.4%，名义 GDP 同比增长 4.59%，名义 GDP 增速依然低于实际增速。供需两端均呈现积极改善，工业生产总体维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业维持两位数增长；“两新两重”政策效应持续释放，消费市场延续回暖，消费电子、汽车、家电支撑社零表现；投资开局良好，广义基建投资同比增长 11.5%，制造业投资增速维持在 9% 以上，地产投资降幅收窄。尽管近期中美关税博弈升级对我国出口形成较大冲击，但一季度出口增速超预期反弹、贸易伙伴多点开花，凸显外贸韧性。

中诚信国际认为，在中美关税博弈升级下，外部环境不确定性显著上升，出口或持续承压，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、重点领域风险化解仍在推进、供需失衡下价格水平整体低迷等问题尚存，全年实现 5% 左右的增长目标压力有所加大。但也要看到中国经济的强大韧性与潜力，中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是创新动能不断增强。今年以来，以 DeepSeek 为代表的多项科技创新成果涌现，中国在量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成。二是内需潜力不断释放。随着“两新两重”政策效应持续释放、提振消费专项行动加快落地落实、服务消费供给不断完善，终端消费的改善将得到有力推动。三是政策空间充足、政策工具箱储备丰富。二季度是重要的政策窗口期，或将出台更多增量政策以对冲关税冲击。财政政策方面，2025 年中国预算赤字率首度提高至 4%，广义赤字规模接近 14 万亿，后续赤字、专项债、特别国债等均可视情况进一步扩张；财政支出结构进一步优化，更加注重惠民生、促消费、增后劲，为经济增长蓄力赋能。货币政策方面，适度宽松的基调下，降准降息、结构性货币政策等工具仍有充分调整余地，后续还可创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。四是高水平对外开放稳步扩大。近年来，通过优化外贸结构、提升贸易便利化水平以及深化与“一带一路”沿线国家的合作，中国的外贸朋友圈持续扩大并日渐稳固，应对短期冲击的能力显著增强。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年二季度中国 GDP 增速将在 4.9% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

行业概况

中诚信国际认为，2024 年以来，我国继续坚持以科技创新引领现代化产业体系建设，多措并举支持科技创新企业发展，并购重组热度提升，虽然 2024 年股权投资市场延续下行态势，但有所回暖，国家层面指导意见促进政府投资基金有序、健康发展；同时，投资控股企业本部盈利有所改善，投资组合及债务规模增速放缓，发行利差下行，预计随着政策加深，科创领域投资规模将继续扩大，债券融资规模将继续上升，需关注相关企业投资管理能力、流动性和抗风险能力。

2024 年以来，我国继续坚持以科技创新引领现代化产业体系建设，出台一系列金融政策支持科技创新企业发展；新质生产力发展、传统产业整合及拓展海外市场等驱动企业推进并购重组，并购重组热度提升；虽然 2024 年股权投资市场延续下行态势，但有所回暖，新设政府引导基金速度放缓，国家层面指导意见促进政府投资基金有序、健康发展。政策引导下，国有背景投资机构对于促进经济结构调整和产业发展发挥越来越重要的作用，科技创新领域投资和并购重组机会亦对投资机构的投资管理能力提出更高的要求，需关注企业投资风险和资金平衡情况，及投后管理和业绩实现情况。从投资控股企业财务情况来看，2024 年以来，随着资本市场行情有所好转，投资控股企业本部盈利有所改善，投资组合账面价值和债务规模增速放缓，资本结构整体较为稳健，债务本息的偿还对再融资环境敏感度较高；2023 年以来投资控股企业债券发行只数及发债总额均同比增长，债券余额保持较高水平，发债利差整体保持下行趋势，预计未来随着债券市场“科技板”推出，有助于拓宽其资金来源，用于投资科技创新领域，债券融资规模将继续上升，但投资控股企业风险因素较为复杂，需持续关注相关企业投资管理能力、流动性和抗风险能力。

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/11836?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，作为成都市重要的产业投资主体，公司职能定位明确，形成了产业服务、产业金融、产业载体和产业投资四大业务板块，业务布局较为多样化，各业务板块稳健运营；公司建立了相对健全的投资管理与决策制度及风险控制制度，具有良好的投资资源禀赋，投资组合多样化程度较高，参控股企业涉及多个行业，被投资对象经营总体向好，信用风险相对较低，在为公司贡献一定投资收益的同时，也一定程度增强了公司的资产流动性。但公司产业投资项目收益情况存在一定不确定性，部分投资项目盈利能力值得关注。

成都产投是引领成都市产业发展的龙头企业，职能定位明确，并建立了相对健全的投资管理与决策制度及风险控制制度；母公司投资收益规模有限，2024 年受持有的上市公司股价大幅增长，当期净利润大幅上升；上市公司股价易受到市场波动的影响，未来需对投资业绩保持关注。

公司是成都市促进产业发展和转型升级的重要产业投资主体，职能和定位明确。根据发展战略及实际业务经营情况，公司将业务划分为产业服务、产业金融、产业载体和产业投资四大板块，以产业发展为核心，通过四大主业开放协同、联动发展，构建四位一体的商业模式，推动产业链、创新链、资本链深度融合，形成全周期、全方位、强协同的业务生态系统。

投资管理方面，公司根据各类业务制定了相应的业务管理流程，建立并实施了相应流程的授权制度和审核批准制度，明确了相关部门和岗位的职责、权限，确保不相容岗位相互分离、制约和监

督。其中，针对投资业务，公司按照建立现代企业制度要求，为保证国有资产安全增值，促进企业投资决策的科学化和民主化，根据《成都市国有企业投资管理暂行办法》等有关法律法规，结合公司实际情况制定了投资管理办法，对母公司及下属独资、控股企业的投资行为从立项、论证、实施到回收资产整个过程实施管理，通过规范企业的投资行为，建立有效的投资风险约束机制，强化对投资活动的监管，将投资决策建立在科学的可行性研究基础之上，努力实现投资结构最优化和效益最佳化。风险控制方面，公司董事会下设审计与风险委员会，同时设置审计部，负责经营风险监管、内控体系运行监管、内部审计监管以及成本效益监管；此外，下属子公司先进投公司、成都中小企业融资担保有限责任公司（以下简称“成都中小担”）、成都工投融资租赁有限公司（以下简称“工投租赁”）等亦根据自身业务开展的需要制定风险管理机制。

投资业绩方面，2022~2024 年，母公司分别实现投资收益 8.07 亿元、9.28 亿元和 8.84 亿元，主要由子公司分红和对联营企业成都益民投资集团有限公司（以下简称“益民集团”）按权益法核算的长期股权投资收益组成。2019 年 7 月，经成都市国资委审批，公司以转让成都市现代农业发展投资有限公司股权的方式向益民集团进行增资，并持有益民集团 30.00% 的股权。近年来，由益民集团产生的投资收益是母公司投资收益的重要来源，2022~2024 年该部分投资收益规模分别为 3.65 亿元、4.69 亿元和 3.34 亿元，近年来投资收益有所波动。此外，母公司持有的优质上市公司股票亦可实现一定的现金分红，2024 年公司持有的上市公司股价大幅增长，带动当期净利润大幅上升。整体来看，母公司对部分重大产业化项目及优势企业进行直接投资，并持有优质上市公司股票，但由于母公司在集团内部更多地承担管理和融资的职能，其直接持有的产业投资项目较为有限，可产生的投资收益规模较小，同时上市公司股票容易受到市场波动的影响，因此未来需对母公司的投资业绩保持关注。

母公司的投资组合以子公司和联营企业为主，投资涉及多个行业，被投资对象经营总体向好，信用风险较低，在为公司贡献一定投资收益的同时，也一定程度增强了公司的资产流动性，且随着区域经济发展及产业培育的成熟，未来仍具较大的投资发展潜力，但产业投资项目的收益情况值得关注。

母公司主要从事股权投资及运作，其投资组合由对子公司、对联营企业的投资及对重大产业化项目和优势企业的直接投资构成，投资行业涵盖金融服务、园区开发、大数据服务、农业等多个领域。其中，被投资的子公司主要为先进投公司、功能区集团、产业资本集团、成都产融集团、成都科创投集团、成都国贸集团等；被投资的联营企业主要为益民集团，每年可实现较为稳定的投资收益；对重大产业化项目和优势企业的直接投资则相对分散，且近年来随着产业项目投融资板块的运营重心向子公司转移，母公司新增直接投资较少。整体来看，母公司投资对象发展整体向好，运营实力相对较强，被投资对象主要系根据成都市产业发展和产业招引政策选择，企业性质以央企、国企为主，信用风险较低，且随着区域经济发展及产业培育的成熟，未来仍具较大的投资发展潜力；但考虑到产业投资项目的收益情况易受资本市场和被投资对象自身经营状况的影响，存在一定不确定性，需持续关注其对公司资产规模及盈利水平可能产生的影响。

资产流动性方面，截至 2024 年末，母公司直接持有的上市公司股份市值²合计 275.14 亿元；此外，

² 上市公司投资组合市值系由 2024 年末的持股数量与 2024 年末的收盘价计算得出。

公司还通过子公司或基金子公司间接持有成都银行股份有限公司（以下简称“成都银行”）、国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”）、湖南中科电气股份有限公司、上海璞泰来新能源科技股份有限公司等上市公司股票。同期末，公司所持上市公司股份无质押受限情况。

表 2：截至 2024 年末母公司直接持有的上市公司情况

上市公司简称	证券代码	持股数量（股）	收盘价（元/股）	持股市值（亿元）
海光信息	SH688041	167,600,000.00	149.79	251.05
中无人机	SH688297	55,000,100.00	40.28	22.15
高新发展	SZ000628	3,120,000.00	62.26	1.94

注：海光信息为“海光信息技术股份有限公司”简称，中无人机为“中航（成都）无人机系统股份有限公司”简称，高新发展为“成都高新发展股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

表 3：近年来公司合并口径营业收入及毛利率情况（亿元、%）

板块	项目	2022		2023		2024	
		收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
产业服务板块	现代物流与贸易业务	101.93	1.80	67.61	1.91	3.67	1.82
	信息技术服务	5.56	22.11	5.41	21.39	6.30	12.61
产业金融板块	担保及相关业务	4.70	96.71	5.53	96.56	6.10	96.73
	租赁业务	6.07	94.13	7.59	92.34	7.82	92.68
	资产管理业务	0.04	-2,591.89	0.10	-1,399.26	0.11	-866.42
产业载体板块	房地产业务	0.07	34.32	14.19	9.00	18.59	6.94
	园区配套服务业务	5.66	37.58	5.36	32.76	7.51	23.44
产业投资板块	其他业务	1.89	59.10	0.94	64.48	1.07	82.53
合计/综合		125.93	12.27	106.73	16.02	51.17	33.15
投资收益			23.20		26.01		28.30

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产业投资板块

公司是引领成都市产业发展的龙头企业，以直接投资和基金投资等方式先后参与多项区域重大产业化项目，并持有优质上市公司股权，近年来合并范围实现的投资收益规模较大，但部分投资项目的盈利能力值得关注。

公司是引领成都市产业发展的龙头企业，其产业项目投融资板块主要由母公司及二级子公司先进投公司、成都科创投集团负责。业务模式方面，公司及子公司根据成都市产业发展规划、重点产业年度推进计划支持方向和重点，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。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。公司的投资方式分为直接投资和基金投资。其中，直接投资主要由母公司和先进投公司开展，而基金投资的运作主体则为先进投公司和成都科创投集团。近年来公司合并范围实现的投资收益规模较大，且呈现上升趋势。

直接投资方面，公司直接投资的运营主体为母公司及二级子公司先进投公司，投资标的主要为非上市公司。同时，公司及子公司亦持有成都银行、中无人机、海光信息、国金证券等优质上市公司股票，截至 2024 年末账面价值合计 258.66 亿元。

非上市公司投资方面，自成立以来，公司及子公司先后参与投资入股了中国石油四川石化有限责任公司（以下简称“四川石化”）、成都中光电科技有限公司、成都天马微电子有限公司、中创新

航科技（成都）有限公司等项目，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。截至 2024 年末，公司对主要重大产业化项目和优势企业的直接投资余额合计为 392.18 亿元。

表 4：截至 2024 年末公司主要重大产业化项目和优势企业直接投资情况（亿元）

序号	被投资企业名称	投资年份	期末投资额	权属单位
1	攀钢集团成都钢铁有限责任公司	2002 年	9.44	公司本部
2	都江堰拉法基水泥有限公司	2004 年	4.62	功能区集团
3	中国石油四川石化有限责任公司	2007 年	25.48	先进投公司
4	成都中光电科技有限公司	2009 年	1.34	公司本部
5	中电科航空电子有限公司	2011 年	0.34	公司本部
6	成都中车四方轨道车辆有限公司（原成都南车轨道车辆有限公司）	2012 年	0.12	公司本部
7	成都京东方显示科技有限公司（原成都中电熊猫显示科技有限公司）	2015 年	35.31	先进投公司
8	海光信息技术股份有限公司	2016 年	139.46	公司本部
9	成都高芯产业投资有限公司	2017 年	1.71	先进投公司
10	中航成飞民用飞机有限责任公司	2017 年	1.53	先进投公司
11	成都特来电新能源有限公司	2017 年	0.72	先进投公司
12	成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司	2021 年	16.51	先进投公司
13	通威太阳能（金堂）有限公司	2020 年	1.70	先进投公司
14	国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	2019 年	153.90	先进投公司
--	合计	--	392.18	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

四川石化是由中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中国石油”）和先进投公司共同投资兴建的西南地区第一家特大型石化企业，装置设计生产能力为 80 万吨/年乙烯、1,000 万吨/年炼油，厂区位于四川省成都彭州市工业园区，工程总占地 4,000 平方米。四川石化的炼油项目由主体工程、公用工程、辅助工程、储运和环保工程组成；乙烯项目由 8 套主体装置及辅助工程和公用工程组成。2007 年 3 月，四川省人民政府与中国石油天然气集团公司就建设中国石油四川 1,000 万吨/年炼油工程项目和 80 万吨/年乙烯工程项目达成合作意向，并签署了项目合作协议。同年，子公司先进投公司入股投资四川石化。历经数次股权变更，截至 2024 年末，四川石化注册资本为 100.00 亿元，中国石油和先进投公司分别持有四川石化 90.00%和 10.00%股权。除此之外，公司及子公司还在园区配套设施、供水等方面为四川石化提供服务。

成都京东方显示科技有限公司（以下简称“成都京东方”）原名成都中电熊猫显示科技有限公司，是中国电子信息产业集团有限公司（国务院国有资产监督管理委员会直管）旗下专门从事新型显示产业的大型国有企业，成立于 2015 年 12 月，初始注册资本 140.00 亿元，主要从事第 8.6 代 120K 张薄膜晶体管液晶显示（TFT-LCD）面板和模组、液晶显示器、电视机、仪器仪表、机械设备及配件研发、生产、销售及技术服务以及货物进出口及技术进出口。2020 年，京东方科技集团股份有限公司通过非公开协议增资的形式，向成都京东方增资 75.50 亿元，先进投公司对成都中电熊猫的持股比例从原来的 30.71%被动稀释至 19.95%，且不再占有董事会席位。2022 年以来，受国际市场行情变化等因素的影响，主要产品（面板）售价暴跌，成都京东方持续出现较大规模的亏损，2023 年度实现营业收入 67.91 亿元，净利润-11.69 亿元；截至 2024 年末，成都京东方总资产 219.20 亿元，净资产 137.39 亿元，2024 年度实现营业收入 83.35 亿元，净利润 0.27 亿元，经营情况有所好转，未来需持续关注成都京东方的经营情况。

基金投资方面，公司以产业投资基金化为发展路径，聚焦成都市 8 个产业生态圈和 28 条重点产业链，全力构建“重产+科创”产业基金投资体系，促进产业链与创新链、资本链有机融合。基金投资的运作主体为二级子公司先进投公司和成都科创投集团。

截至 2024 年末，先进投公司直接管理和并表基金主要包括成都先进制造产业投资基金、成都产投先进制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）和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“重产基金一期”）、成都市重大产业化项目二期股权投资基金有限公司（以下简称“重产基金二期”）；另外，先进投公司还投资入股国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司。

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，成都市重大产业化项目投资基金（以下简称“重产基金”）正式成立。重产基金系根据《成都市人民政府关于印发建立重大产业化项目投资基金推进补改投实施方案的通知》，通过调动市区两级的财政资金及国有公司资金，依托公司现有先进制造业基金牌照组建，由成都先进资本管理有限公司担任基金管理人，其投资领域为先进制造业招商引资重大支撑性战略性项目、战略性新兴产业和产业链关键项目。重产基金按“1+N”架构组建，其中“1”为母基金，“N”为若干子基金。母基金目标规模不低于 400 亿元，募集期为 3 年，其中成都市财政出资 100.00 亿元，公司出资 50.00 亿元，成都市财政出资部分以资本金形式注入公司，定向认购母基金份额。在基金退出方面，重产基金优先通过资本市场退出，必要时可采用回购、协议转让、挂牌转让、到期清算等方式退出。2020 年 12 月，各出资人先按照 30.00% 的认购份额设立注册资本为 120.00 亿元的重产基金一期，先进投公司代表公司认缴出资 45.00 亿元，相关资金已全部实缴完毕，截至 2024 年末，先进投公司持有重产基金一期 37.50% 的股权，对重产基金一期达成实际控制并纳入合并范围。同期末，重产基金一期已对外投资重产龙锦新能源科技发展有限公司、国投（广东）科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）、成都京东方显示技术有限公司、成都高新联芯科技产业投资有限公司等项目。

表 5：截至 2024 年末重产基金一期主要投资项目情况（亿元）

序号	项目名称	投资年份	期末投资额	持股比例
1	成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司	2021 年	16.51	76.00%
2	国投（广东）科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021 年	12.25	6.67%
3	智算云腾（成都）科技有限公司	2022 年	0.42	50.00%
4	成都奕成科技股份有限公司（成都奕斯伟系统技术有限公司）	2022 年	1.00	13.65%
5	四川发展空天高端装备制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2022 年	4.05	30.00%
6	成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2022 年	2.03	19.95%
7	成都京东方显示技术有限公司	2022 年	14.42	16.92%
8	凯博（成都）新能源股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2022 年	1.07	19.90%
9	成都重产青樾中航智股权投资合伙企业（有限合伙）	2022 年	2.90	47.46%
10	成都高能芯亿科技产业投资有限公司	2023 年	2.53	50.00%
11	成都士兰半导体制造有限公司	2023 年	4.41	10.28%
12	上海璞泰来新能源科技股份有限公司	2023 年	6.87	2.02%
13	成都高新联芯科技产业投资有限公司	2023 年	27.71	46.66%
14	成都瑞波科光电有限公司	2023 年	0.29	1.71%
15	蜂巢能源科技（成都）有限公司	2022 年	1.41	40.00%
16	成都申宏创融先进制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2023 年	0.16	29.99%
17	成都蓉创天府嘉兆创业投资合伙企业（有限合伙）	2024 年	0.14	72.01%
18	成都梧桐蓉新创业投资合伙企业（有限合伙）	2024 年	0.30	30.01%

19	四川沃飞长空科技发展有限公司	2024 年	0.93	3.14%
20	犀重新能源汽车有限公司	2024 年	2.91	21.43%
--	合计	--	102.31	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2022 年 11 月，先进投公司完成重产基金二期的设立工作。截至 2024 年末，重产基金二期已完成实缴 99.65 亿元，其中先进投公司出资 45 亿元。

表 6：截至 2024 年末重产基金二期主要投资项目情况（亿元）

序号	项目名称	投资年份	期末投资额	持股比例
1	成都彭程汇达创投基金合伙企业（有限合伙）	2024 年	0.10	49.00%
2	成都华智机器人产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2024 年	0.05	49.90%
3	成都天府航空装备产业发展有限公司	2024 年	1.50	30.00%
4	四川重科聚变能源科技有限公司	2024 年	2.42	88.99%
--	合计	--	4.07	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年 3 月，子公司成都科创投集团正式成立，注册资本 100.00 亿元，通过整合成都创新风险投资有限公司、成都市菁蓉创富投资有限公司（以下简称“菁蓉创富”）、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³。成都科创投集团以“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全生命周期投资体系。成都科创投集团下属子公司菁蓉创富以新一代信息技术产业、高端装备、节能环保和生物医药产业、新能源、新材料为主要投资方向，截至 2024 年末已投资了东方电气(德阳)绿色智造股权投资基金合伙企业(有限合伙)、成都英飞科创菁蓉创业投资合伙企业（有限合伙）、四川弘威一号无人机产业投资合伙企业（有限合伙）、成都云智股权投资基金合伙企业（有限合伙）等项目。

产业载体板块

公司在建园区产业项目较多，业务稳定性和可持续性较好；但尚需投资规模较大，且园区产业项目未来主要通过租赁、租售并举等方式进行运营，需持续关注投资压力及后期园区运营情况、资金平衡情况。

公司园区配套服务业务包括园区开发建设业务和石化基地配套服务业务，其中园区开发建设业务主要由子公司功能区集团及成都产兴城市建设有限公司（以下简称“产兴城建”）负责；石化基地配套服务业务主要由子公司成都石化基地建设开发有限责任公司（以下简称“石化基地公司”）负责。公司园区配套服务业务的收入主要来源于园区产业项目的厂房及相关配套设施等资产租赁收入，以及石化基地公司在石化园区内修建的经营性资产的运营收入。

园区开发建设业务方面，该业务主要采取与区县相关公司合资成立项目公司自主开发的业务模式，由功能区集团、产兴城建等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，通过产业项目运营、销售收入、租金收入等方式来收回建设成本及合理回报。

³ 截至 2024 年末，成都产投、成都天府新区投资集团有限公司、成都东部集团有限公司、成都交子金控股权投资（集团）有限公司分别持有成都科创投集团 49.00%、12.00%、12.00%、12.00%的股权。

截至 2024 年末，公司主要已完工园区产业项目为 18 个，项目运作以租赁和租售并举为主。同期末，公司主要在建园区产业项目计划总投资 216.59 亿元，已完成投资 107.89 亿元，未来尚需投资 108.70 亿元；无拟建园区产业项目。整体来看，公司在建园区产业项目充足，尚需投资规模较大，需关注投资压力及后期园区运营情况、资金平衡情况。

表 7：截至 2024 年末公司主要在建园区产业项目情况（亿元）

序号	项目名称	计划总投资	已投资
1	航空装备实验基地项目	14.56	10.04
2	智创产业空间	21.51	12.20
3	淮州湾高品质科创空间及其配套项目一期	34.12	7.16
4	428.1 亩项目一期	8.98	2.15
5	成都崇州大数据国家新型工业示范园区建设	26.62	15.01
6	成都医学城国际科创社区一期项目	21.00	11.44
7	成都屏芯智能制造基地项目（一期）项目地块 2	20.24	13.51
8	成都国盾融合创新中心（一期）项目	21.32	18.58
9	天府国际空港综合保税区	11.63	8.80
10	国家检验检测高技术服务业产业园核心起步区及其配套项目	9.22	4.12
11	长江上游成宜国际物流园项目	4.17	1.69
12	空港新城智造基地（二期）	23.22	3.19
--	合计	216.59	107.89

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

石化基地配套服务业务方面，该业务范围主要为彭州石化基地内的经营性资产的建设和运营，项目建设资金主要来自于公司自有资金、银行借款等。截至 2024 年末，园区内的配套设施建设已基本完成，并形成了铁路专用线、给水工程、倒班公寓及消防站等经营性资产。其中，铁路线项目为四川石化专用资产，由石化基地投资建设；供水业务主要依托石化基地投资建设的给水工程，其主要构成部分包括净水厂、人民渠取水输水工程、牌坊沟取水输水工程。

石化基地的运营收入主要包括给水工程的供水收入，以及铁路专用线、倒班公寓、消防站的资产租赁收入等，未来随着下游企业的入园经营以及四川石化产能的逐步扩大，供水和租赁收入仍有较大提升空间。2022~2024 年石化基地的园区开发建设收入分别为 1.89 亿元、1.93 亿元和 2.37 亿元。

近年来公司房地产业务开工与竣工面积均有所上升，该板块收入亦大幅提升，但目前在建项目较少，未来业务开展易受宏观调控及行业政策影响，存在一定政策风险，需持续关注房地产开发后续的资金投入及去化情况。

公司房地产业务主要由子公司功能区集团、天府产城等负责。

自成立以来，功能区集团先后完成桂馨苑项目、沙河锦庭项目、香悦云庭项目等，其负责的房地产项目由下属子公司成都汇厦建设投资股份有限公司（以下简称“汇厦建设”）和成都川泰房地产开发有限公司（以下简称“川泰地产”）进行运营，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。其中，汇厦建设拥有房地产开发二级资质，川泰地产拥有房地产开发暂定三级资质。

天府产城是公司在成都天府新区范围内项目的实施主体，主营业务包括天府新区内产城一体综合项目及其配套商业、公服等设施的投资开发、建设运营等。

表 8：近年来公司房地产业务开发情况（万元、万平方米）

时间	开发完成投资	开工面积	施工面积	房屋竣工面积	房屋销售面积
2022 年	447,307.84	79.71	79.71	43.36	35.93
2023 年	690,417.97	95.73	95.73	57.26	46.53
2024 年	854,231.98	113.21	113.21	76.62	53.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

近年来，公司房地产业务开工面积及竣工面积均逐年上升，房地产业务收入亦逐年大幅增长，2024 年大幅上升至 18.59 亿元。截至 2024 年末，公司主要已完工在售项目有 5 个，已销售 25.99 亿元，其中住宅已基本销售完毕，在售部分主要为商业、车位等；同期末，公司在建房地产项目 4 个，已销售金额为 35.15 亿元，暂无拟建房地产项目。由于房地产业务的开展易受宏观调控及行业政策影响，存在一定政策风险，需持续关注公司房地产开发后续的资金投入及去化情况。截至 2024 年末，公司房地产项目持有储备土地面积合计 611.32 亩，出让金总额 23.55 亿元，均已缴纳，公司土地储备情况尚可。

表 9：截至 2024 年末公司已完工（在售）房地产项目（万元、万平方米）

项目名称	项目类别	规划建筑面积	已销售额
香悦云庭	住宅商业	12.46	79,799.67
“沙河锦庭”项目一期	住宅商业	12.04	82,775.49
“沙河锦庭”项目二期	住宅商业	6.40	36,931.56
草堂铭城项目	住宅商业	1.08	48,063.76
榜样项目	住宅商业	2.38	12,318.79
合计	--	34.36	259,889.27

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 10：截至 2024 年末公司在建房地产项目（万元）

项目名称	项目类别	预售时间	已销售额	资金来源
66 亩商品住宅项目	住宅兼容商业	2023 年 7 月	35,426.26	自筹
116 亩商品住宅项目	住宅兼容商业	2022 年 10 月	272,669.86	自筹
III B013 地块住宅项目	住宅	2024 年 10 月	--	自筹
温江涌泉 66.85 亩地块商品住宅工程项目	住宅	2024 年 3 月	43,361.39	自筹
合计	--	--	351,457.51	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产业服务板块

前期现代物流与贸易业务是公司营业收入的主要来源，但 2023 年以来因业务转型调整，该板块收入规模大幅缩减，毛利率水平较低，对公司利润的贡献较为有限，需关注未来该业务开展情况。

前期公司现代物流与贸易业务由二级子公司成都国贸集团负责，主要包括供应链管理业务和国际班列开行业务，其中国际班列开行业务已于 2018 年一季度划出，供应链管理业务则主要由下属子公司成都蓉欧瑞易实业有限公司（以下简称“蓉欧瑞易”）、成都蓉欧怡亚通供应链有限公司（以下简称“蓉欧怡亚通”）主要负责经营；2025 年 3 月，成都国贸集团更为现名。

在业务开展情况方面，自 2023 年开始实现业务转型，以服务支撑本地产业链、供应链安全稳定的“物流与现代供应链业务”作为下一步供应链业务转型方向，有序退出非本地优势产业供应链业务和非主责主业供应链贸易业务。近年来公司现代物流与贸易业务收入逐年大幅下降，该业务毛利率整体仍处于较低水平，对公司利润的贡献程度较为有限。成都国贸集团未来将聚焦三大功能：服务产业新发展、激发消费新活力、涵养外贸新动能，打造“一站式”国际供应链集成服务链主

企业，该板块未来业务发展情况有待关注。

目前，公司主要销售品种为煤炭、铁矿石、建材等，其中煤炭的销售收入占比最大；大宗商品销售客户主要为西南区域电厂等。2023~2024 年，成都国贸集团前五大供应商采购金额分别为 16.01 亿元和 2.67 亿元，占比分别为 25.33%和 84.71%，同期，前五大销售客户销售金额分别为 36.32 亿元和 2.67 亿元，占比分别为 56.50%和 82.76%，下游集中度相对较高。

表 11：2023~2024 年供应链管理主要产品经营情况（万元）

时间	主要产品	营业收入	营业成本
2023 年	煤炭	602,703.84	594,021.70
	铁矿石	14,767.62	14,590.42
	建筑材料	6,884.05	6,556.02
	合计	624,355.51	615,168.14
2024 年	煤炭	21,593.35	21,331.61
	铁矿石	4,175.94	4,134.17
	建筑材料	2,802.72	2,723.82
	合计	28,572.01	28,189.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

近年来，公司稳步开展大数据服务业务，对营收及利润形成一定补充。

公司大数据服务由子公司成都数据集团股份有限公司（以下简称“成都数据集团”）负责。作为成渝地区首家以数据为核心业务的国企集团，成都数据集团围绕“运营数据要素、服务城市战略”总体定位，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。近年来，公司大数据服务业务整体稳步发展，收入整体呈上升趋势，对公司营收及利润形成一定补充。

产业金融板块

公司产业金融业务的主要运营主体为成都产融集团和产业资本集团，业务涵盖担保及相关业务、租赁业务、资产管理业务、小额贷款业务等。

2023 年 3 月，公司及成都科创投集团、产业资本集团共同出资设立成都产融集团，注册资本为 100.00 亿元，截至 2024 年末公司持有成都产融集团 100.00%的股权。成都产融集团通过整合优化公司旗下成都中小担、成都小企业融资担保有限责任公司（以下简称“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（以下简称“锦泓小贷”）6 家地方金融企业和成都工投装备有限公司的优势资源，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。

此外，截至 2024 年末，产业资本集团持有国金证券、成都银行等优质金融机构股权，持股比例分别为 9.82%和 5.73%。

公司担保及相关业务收入规模稳定增长，历史产生的相关业务风险得到进一步控制，但在宏观经

济下行压力较大及金融行业监管趋严的背景下，未来仍需持续关注业务开展可能面临的经营风险。

公司担保及相关业务主要由子公司成都中小担以及成都小担负责，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。成都小担的担保对象主要为四川省内成长型、就业型和科技型的中小企业；行业主要分布于工业、建筑业、批发业。公司担保业务收入包括保费收入、委托贷款利息收入及其他。

在业务模式方面，公司担保业务采取政策性担保、企业化管理、市场化运作的模式，并依据风险定价原则制定担保费率。其中，成都中小担形成最高额担保、综合授信、统贷统还等多种形式，同时与其他担保机构、合作银行通过联担模式开展担保业务。作为四川省重要的国有政策性担保机构，成都中小担同时承担政策性担保职责，主要体现在扶持三农企业和小微企业上。成都小担在担保形式上实行担保公司、银行和借款人三方风险共担的担保业务模式。

在业务开展方面，2022~2024 年，成都中小担分别实现保费收入 3.27 亿元、3.97 亿元和 4.27 亿元，收入规模逐年上升；成都小担分别实现保费收入 0.72 亿元、0.75 亿元和 0.70 亿元，收入规模较为稳定。截至 2024 年末，成都中小担的在保余额为 292.41 亿元，以融资担保为主，在保行业集中在工业和商品流通业等；成都小担的在保余额为 47 亿元，亦以融资担保为主，在保行业主要为房地产、建筑业、工业、批发业和零售业等。

表 12：近年来公司担保业务开展情况

成都中小担			
项目	2022	2023	2024
在保余额（亿元）	203.66	245.11	292.41
在保企业数（家）	6,423	7,371	8,235
担保放大倍数（倍）	3.24	3.87	4
代偿笔数（笔）	14	38	122
代偿金额（亿元）	0.62	0.94	2.43
代偿回收额（亿元）	1.03	0.74	0.82
担保代偿率（%）	0.43	0.67	1.61
拨备余额（亿元）	14.95	16.97	19.00
成都小担			
项目	2022	2023	2024
在保余额（亿元）	54.65	53.54	47.00
在保企业数（家）	648	889	1,074
担保放大倍数（倍）	1.62	1.56	1.22
代偿笔数（笔）	5	5	19
代偿金额（亿元）	0.15	0.37	0.62
代偿回收额（亿元）	2.85	2.45	2.18
担保代偿率（%）	0.34	0.73	1.35
拨备余额（亿元）	9.80	10.45	9.45

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

在风险防范和管理方面，经过以前年度的代偿高峰期，成都中小担和成都小担的系统性风险持续得到释放。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；与四川省信用再担保有限公司合作，增加风险分散渠道。成都小担不断完善风险把控措施，通过健全项目管理、增加反担保措施等方式化解风险。近年来，成都中小担和成都小担风险防范和管理取得了一定成果，但考虑到被担保对象主要为中小企业，自身抗风险能力偏弱，在宏观经济下行压力较大及金融行业监管趋严的背景下仍存在一定不确定性，因此未来需持续关注公司担保及相关业务的经营风险。

公司小额贷款业务由三级子公司锦泓小贷负责，相关收入亦计入“利息收入”，和“营业收入”并列计入“营业总收入”。锦泓小贷是四川地区成立最早的国有控股小贷公司，专注于普惠小微金融事业。2022~2024 年末，锦泓小贷发放贷款账面价值分别为 4.17 亿元、2.99 亿元和 3.86 亿元；2022~2024 年，锦泓小贷分别实现利息收入 0.40 亿元 0.37 亿元和 0.31 亿元，收入规模小幅波动。

公司租赁业务稳步开展，但未来仍需对融资租赁款的收回情况保持关注。

公司租赁业务的运营主体为三级子公司工投租赁，租赁业务收入包括融资租赁收入和其他租赁收入。工投租赁的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、上市公司为主，主要投放于成都市城市公共交通、水务及部分制造业等领域。2021 年，为拓展普惠小微领域，工投租赁新增信息技术和汽车租赁业务。工投租赁的租赁产品类型包括直接租赁、售后回租、厂商租赁、应收账款保理等，以售后回租为主，直接租赁为辅。

业务开展方面，近年来工投租赁的业务规模增长较快。2022~2024 年末，工投租赁的租赁余额分别为 87.44 亿元、104.56 亿元和 104.96 亿元，投放行业主要为交通运输行业、生态环境保护治理行业等。同期，租赁业务收入分别为 6.07 亿元、7.59 亿元和 7.82 亿元，收入规模逐年增长。

工投租赁自 2017 年以来无新增逾期项目。近年来，工投租赁针对往年逾期项目加强了催收工作并取得了一定的进展，2022~2024 年，工投租赁分别回收逾期贷款 0.16 亿元、0.26 亿元和 0.10 亿元。截至 2024 年末，工投租赁逾期项目共涉及 8 家，应收融资租赁款余额 5.03 亿元，应收融资租赁款净额 1.27 亿元，已收回金额 7.21 亿元，已违约待收回金额 2.83 亿元。2024 年末，工投租赁关注类应收融资租赁款占比下降至 0.32%。未来需持续对融资租赁款的收回情况保持关注。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。

表 13：近年来工投租赁业务开展情况

项目名称	2022	2023	2024
当期融资租赁业务笔数（笔）	1,162	17,970	31,753
当年融资租赁投放总额（亿元）	46.63	61.06	70.12
期末融资租赁资产余额（亿元）	87.44	104.56	104.96
应收融资租赁款净额（亿元）（母公司）	87.44	104.56	104.96
应收融资租赁款不良率（%）（母公司）	2.03	0.89	0.90

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司资产管理业务收入及小额贷款利息收入规模较小，且逐年存在波动；保理业务产生的利息收入增加较快。

公司资产管理业务由子公司产业资本集团负责，收入包括保理收入、资产租赁的租金收入等。近年来，公司可实现资产管理业务收入规模较小。

公司保理业务由三级子公司成都工投商业保理有限公司（以下简称“工投保理”）负责。工投保理主要开展正向有追索权明保理业务，授信额度根据客户应收款规模、客户财务状况等确定。授信期限一般在 2 年以内，2022 年以来项目期限结构有所调整，部分新增项目授信期限为 3 年以内，实际用款期限以一年内为主。保理费费率方面，工投保理综合考虑市场资金成本及客户资质，利率定价约为 5.8%~12.0%。截至 2024 年末，工投保理服务于超过 10 万家融资单位、22 个核心企业，涉及数字移动通信业、制造业、商贸等行业；同期末，工投保理的保理业务余额 23.98 亿元，2024 年发放贷款笔数 1023 笔，资金主要源于信贷融资和股东借款及增资，客户以民企为主，投放区域覆盖全国 20 余个省份。2022~2024 年，工投保理分别实现保理业务利息收入 26,133.78 万元、33,206.56 万元和 25,790.88 万元，2023 年利息收入同比增幅较快，主要系高收益项目占比增加及部分前序年份业务增量利息收入于 2023 年确认所致。截至 2024 年末，工投保理无不良资产。

财务风险

母公司口径财务分析

中诚信国际认为，母公司的营业收入和投资收益相对较少，加之较高的财务费用对利润形成侵蚀，上市公司股票公允价值变动是利润增长的主要因素，盈利稳定性有待提升；由于资金来源对筹资活动的依赖较大，母公司债务规模不断上升，债务期限结构及杠杆水平有待进一步优化；但母公司投资组合市值对债务本息具有一定覆盖能力，较强的外部融资能力亦能实现到期债务的续接及覆盖。

母公司营业收入主要由存量房屋出租产生，2024 年新增投资性房地产出售收入，但母公司营业收入规模较小。母公司财务费用规模较大，且随着债务的上升而不断增加，受财务费用的侵蚀，母公司经营性业务利润持续为负，而投资收益对利润的支撑作用相对有限。母公司的投资收益主要由三部分构成，一是子公司对母公司的分红；二是以权益法核算的对联营企业的长期股权投资收益，其中由益民集团产生的投资收益规模较为稳定，是母公司投资收益的重要来源；三是其他收入。此外，近年来母公司的公允价值变动收益规模较大，2024 年由于海光信息、中无人机等上市公司股票的市值变动，公允价值变动收益大幅增长至 83.77 亿元，对当期利润形成有力支撑，母公司净利润及经调整的净资产收益率均显著上升。未来随着投资组合价值的增值，母公司投资收益仍有提升空间，但需持续关注投资企业的经营情况，以及公允价值变动对盈利稳定性和可持续性的影响。

母公司资产持续增加，主要由货币资金、其他应收款以及由股权投资形成的长期股权投资和其他非流动金融资产组成，资产结构以非流动资产为主，近年来非流动资产占总资产的比重呈上升趋势。近年来，母公司货币资金规模逐年减少，受限的货币资金较少，可为母公司日常业务开展和还本付息提供来源；其他应收款主要由土地收储款、代垫地方债资金及母公司对下属子公司的往来款构成，近年来因逐渐收回而呈减少趋势，但应收类款项仍对公司资产流动性形成一定影响；母公司的投资组合以长期投资为主，近年来持续追加对子公司先进投公司、功能区集团、成都科创投集团、产业资本集团等的投资，长期股权投资占资产的比重超过 64%；此外，近年来母公司持有的上市公司市值较快增加。负债方面，母公司刚性债务占总负债的比重较高，近年来债务规模持续上升，财务杠杆虽逐年下降但仍处于较高水平，债务期限结构及杠杆水平有待进一步优化。

资本实力方面，近年来母公司实收资本未发生变化，外部支持主要体现在收到财政拨款充实资本公积上，母公司资本实力不断夯实。

母公司经营活动净现金流有所波动，其流入和流出主要为对子公司的资金往来，2024 年资金往来大幅下降，经营活动现金流转为小幅净流出态势。母公司投资活动以长期投资为主，近年来股权退出及收到投资收益的规模较小，而开展产业投资业务支出的现金较多，投资活动呈现净流出状态，受对外投资进度放缓影响，净流出规模逐年下降。因此，母公司资金来源对筹资活动依赖较大，通过银行借款、发行债券等外部融资叠加政府支持获得的资金可在一定程度上弥补由经营活动和投资活动带来的资金缺口，但近年来母公司现金及现金等价物净增加额持续为负。偿债指标方面，因短期债务的增加，母公司货币等价物对各期末短期债务的覆盖能力呈减弱趋势，且无法完全覆盖短期债务；现金流利息覆盖倍数亦存在波动，且 2022 年这一指标为负值，但母公司投资组合市值对债务本息具有一定覆盖能力，同时较强的外部融资能力亦能实现到期债务的续接及覆盖，总体来看，母公司偿债指标仍有提升空间。

表 14：母公司口径主要财务数据及指标情况（亿元）

项目	2022	2023	2024
营业总收入	0.13	0.13	0.24
期间费用合计	16.65	18.22	20.47
投资收益	8.07	9.28	8.84
公允价值变动收益	16.10	42.95	83.77
利润总额	4.26	33.98	72.21
经调整的净资产收益率（%）	0.36	7.04	13.77
货币资金	39.96	32.70	28.72
长期股权投资	558.16	652.64	699.98
其他非流动金融资产	90.03	130.39	188.80
其他应收款	121.90	99.99	94.14
总资产	872.26	969.45	1,086.05
应收类款项占比（%）	19.79	15.48	13.17
投资组合市值	742.82	843.79	1,053.18
投资组合账面价值	688.15	815.73	939.58
实收资本	100.00	100.00	100.00
资本公积	209.30	232.57	235.93
所有者权益合计	309.93	350.78	400.33
一年内到期的非流动负债	154.87	136.89	187.54
长期借款	197.09	270.20	248.57
应付债券	121.17	129.51	116.64
短期债务	154.87	140.34	187.54
总债务	502.73	546.09	562.34
资产负债率（%）	64.47	63.82	63.14
总资本化比率（%）	61.86	60.89	58.41
经营活动产生的现金流量净额	-6.99	0.38	-1.77
投资活动产生的现金流量净额	-126.10	-41.81	-26.44
其中：收回投资收到的现金	0.01	3.33	2.74
取得投资收益收到的现金	3.60	3.86	6.91
投资支付的现金	138.25	80.11	43.56
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.45	0.42	0.78
筹资活动产生的现金流量净额	95.00	34.17	24.23
货币等价物/短期债务（X）	0.26	0.23	0.27
现金流利息保障倍数（X）	-0.20	0.24	0.26
总债务/投资组合市值（%）	67.68	64.72	53.39

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

合并口径财务分析

中诚信国际认为，近年来公司资产快速增长，资本实力持续夯实，经营获现情况较好，且每年可实现较为可观的投资收益，但公司经营发展对外部融资具有依赖，总债务规模波动增长；公司偿债指标有所优化，偿债压力整体可控，财务弹性良好。

近年来，公司营业总收入逐年下降，主要系自 2023 年以来现代物流与贸易业务转型，逐步有序退出非本地优势产业供应链业务和非主责主业供应链贸易业务所致，2024 年营业总收入较 2023 年下降 50.79%，但由于现代物流与贸易业务毛利率水平较低，其规模下降对经营性业务利润的影响不大。公司管理费用和财务费用对利润形成侵蚀，近年来经营性业务利润持续为负，但得益于较大规模的投资收益及公允价值变动收益对利润总额形成了有力支撑，公司利润总额及净利润较为可观且逐年较快增加。

随着业务逐步拓展，公司资产与负债均快速增长，资产结构以非流动资产为主，且非流动资产占总资产的比重逐年上升。产业载体等板块形成的存货、投资性房地产及在建工程规模较大，其中存货主要为园区开发成本以及在建和完工的房地产项目、园区配套服务项目；长期股权投资主要为对联营企业的投资，其他非流动金融资产主要为对其他优质项目的投资，2024 年末主要投资对象为益民集团、成都银行、国家大基金二期、成都京东方、四川石化、海光信息、中无人机等；较大规模的应收类款项对公司资产流动性形成制约，其他应收款主要为土地收储款、外部借款、应收代垫款等，但近年来应收类款项占公司总资产的比重持续下降；此外，公司合并范围内保有较为充足的货币资金，2024 年末受限货币资金为 19.89 亿元，受限比重为 6.12%。公司刚性债务占比较大，近年来总负债和总债务呈增长态势，但增速有所放缓；得益于财政拨款、未分配利润的积累和少数股东权益的增加，公司所有者权益亦快速增长，财务杠杆水平波动较小。

现金流方面，公司经营获现能力较好，2023 年因房地产项目预售收到现金，同时贸易业务转型、相关支出变小，经营活动净现金流由负转正，2024 年因贸易业务缩减，相关现金往来均大幅下降，当期经营公司现金流呈持续净流入状态。公司在产业投资方面的支出较多，投资活动持续呈现现金净流出，经营发展对筹资活动的依赖程度较大。公司再融资渠道较为畅通，且可持续获得有力的外部支持，2022~2023 年通过债务融资等融资方式筹集的资金可以覆盖资金缺口，并保持一定规模的现金及现金等价物净增加额，2024 年融资力度放缓，当期投资缺口难以通过筹资活动覆盖，现金及现金等价物净增加额由正转负，其凭借自有资金对资金缺口进行补充。偿债指标方面，公司货币等价物对短期债务的保障能力较好，且经营活动净现金流对利息支出的覆盖能力逐年增强，同时母公司及下属主要子公司均保持了较强的融资能力，整体偿债压力可控。

表 15：合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

项目	2022	2023	2024
利润总额	29.27	50.09	53.57
净利润	21.93	35.21	37.11
总资产收益率（%）	3.48	4.33	4.34
存货	171.48	221.74	195.51
长期股权投资	335.37	445.59	552.58
其他权益工具投资	3.73	3.76	3.72
其他非流动金融资产	277.17	273.15	338.71
固定资产	22.26	24.65	18.93

在建工程	28.50	23.59	22.85
总资产	1,682.67	1,870.72	1,942.07
总债务	854.62	959.92	943.78
所有者权益合计	684.36	740.44	805.23
总资本化比率(%)	55.53	56.45	53.96
经营活动产生的现金流量净额	-31.08	24.94	38.05
投资活动产生的现金流量净额	-163.33	-119.25	-97.82
筹资活动产生的现金流量净额	219.48	114.74	-12.55
货币等价物/短期债务(X)	1.51	1.64	1.12
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-1.04	0.74	1.10
总债务/EBITDA(X)	15.25	11.77	10.98

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年末，公司合并口径受限资产合计为 118.57 亿元，占当期末总资产的 6.11%，主要包括受限的货币资金、存货等。

表 16：截至 2024 年末公司合并口径受限资产情况（亿元）

受限科目	期末余额	受限原因
货币资金	19.89	各类保证金、业务质押、冻结
应收账款	1.32	贷款抵押
存货	31.18	绝当物品未经法院判决，不能自由处置及抵押贷款
固定资产	0.06	贷款抵押
发放贷款及垫款	1.06	ABS-2 期融资剩余的入池资产，仅能用于 ABS 的本息还款
投资性房地产	18.60	贷款抵押
长期应收款	46.46	因融资产生的质押、设备抵押
合计	118.57	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2024 年末，公司合并口径对外担保余额为 13.76 亿元，占期末净资产的 1.71%，占比较低，被担保对象均为国有企业，公司或有负债风险较小。

表 17：截至 2024 年末公司对外担保情况（亿元）

序号	被担保人	企业性质	担保金额
1	成都京东方显示科技有限公司	国企	10.17
2	智算云腾（成都）科技有限公司	国企	3.59
	合计	--	13.76

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2025 年 5 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。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。

假设与预测⁴

假设

——2025 年，母公司保持对子公司、重大产业化项目及优势企业的投资力度。

——2025 年，母公司的投资收益仍主要来自子公司分红及对联营企业的股权投资；母公司投资的

⁴ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象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受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，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受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

上市公司股票公允价值可能受到市场波动的影响。

——2025 年，母公司投资组合中子公司和联营企业的占比仍较大，无新增直接持有的上市公司股份。

——2025 年，母公司主要通过银行借款、发行债券和财政注资等途径满足还本付息和产业投资出资需求。

预测

表 18：公司重点财务指标预测情况（母公司口径）

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
经调整的净资产收益率（%）	7.04	13.77	3.34~5.70
总债务/投资组合市值（%）	64.72	53.39	61.75~75.47

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

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，成都产投未来一年的流动性来源基本能够覆盖流动性需求。

母公司的资金流出主要用于债务的还本付息，以及对子公司、重大产业化项目和优势企业的出资，且在产业投资方面可获得来自成都市政府较大力度的支持，资金平衡状况尚可。截至 2024 年末，母公司非受限货币资金为 28.72 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源；同期末，母公司共获得银行授信 545.55 亿元，尚未使用额度 144.23 亿元，备用流动性充足；此外，母公司较好的金融市场认可度使得融资渠道保持畅通，可通过银行借款及发行债券满足还本付息和项目投资的需要，且融资成本处于较低水平。因此，母公司的流动性来源可对流动性需求形成覆盖。

合并口径的资金流出主要用于到期债务还本付息、园区项目建设及产业项目投资，亦主要通过债务融资等方式补足资金缺口。公司合并口径资金储备充足，受限比重较小，截至 2024 年末非受限货币资金为 305.20 亿元。同期末，公司合并范围已获主要银行授信额度 870.45 亿元，未使用授信额度 233.74 亿元，备用流动性强。此外，公司下属多家子公司具有独立融资、独立发债的能力，可以扩展融资渠道和资金来源。总体来看，公司合并范围内融资能力较强，财务弹性良好。

表 19：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）

合并口径	融资余额	1 年以内(含)	超过 1 年(不含)
公司信用类债券	289.49	106.42	183.07
银行贷款	512.06	177.55	334.51
非银行金融机构贷款	10.76	8.76	2.00
其他有息债务	183.89	5.00	128.89
合计	946.20	297.73	648.47
母公司口径	融资余额	1 年以内(含)	超过 1 年(不含)
公司信用类债券	196.55	79.91	116.64
银行贷款	355.81	107.24	248.57
非银行金融机构贷款	--	--	--

其他有息债务	12.89	0.22	12.67
合计	565.25	187.37	377.88

注：1、到期债务情况系根据公司实际情况整理，与财务报表口径存在差异；2、其他融资主要为地方专项债券转贷等融资。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

外部支持

成都市政府的支持能力很强，对公司的支持意愿强，近年来持续在业务培育、项目获得、财政拨款及政府补助等方面为公司提供支持，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。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。2024 年成都市各项经济指标位居四川省首位，当年实现地区生产总值 23,511.30 亿元，同比增长 5.7%。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 2024 年一般公共预算收入保持提升，财政自给能力和收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；区域内平台众多，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。

表 20：近年来成都市地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	20,817.50	22,074.72	23,511.30
GDP 增速（%）	2.8	6.0	5.7
一般公共预算收入（亿元）	1,722.40	1,929.29	1,949.50
税收占比（%）	73.61	75.13	70.46
财政平衡率（%）	70.74	74.57	74.68
政府性基金收入（亿元）	2,145.9	1,886.61	1,239.07
地方政府债务余额（亿元）	4,640.5	5,228.7	6,206.6

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

公司是成都市产业领域重要的产业投资主体，是促进成都市产业转型升级的重要投融资平台，区域重要性强；作为成都市国资委直接控股的平台，近年来公司匹配成都市政府的意图承担产业投资等重要职能，其股权结构、业务开展、投融资布局及未来发展战略均与成都市政府具有高度的关联性。

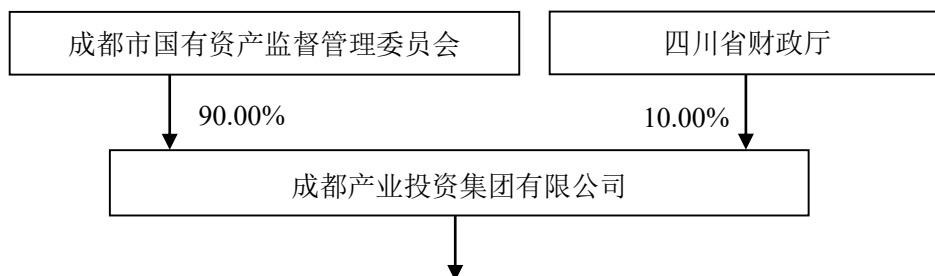
近年来，公司在业务培育、项目获得、财政拨款及政府补助等方面具有良好记录。在业务培育和项目获得方面，公司持续承接成都市重大产业化项目投资并担任重要地位。在成都市推进重大项目招引扶持方式由财政直补为主向“投补结合、以投为主”转变的过程中，通过调动市区两级的财政资金及国有公司资金，依托公司现有先进制造业基金牌照组建重产基金，引导投资成都市重大支撑性战略性项目、战略性项目和产业链关键项目。在财政拨款方面，2022~2024 年，公司分别收到财政拨款 24.00 亿元、11.00 亿元和 2.4 亿元，均增加公司期初、期末资本公积。政府补助方面，2022~2024 年，公司分别收到政府补助 0.91 亿元、2.13 亿元和 1.44 亿元。整体来看，成都

市政府对公司的支持意愿强，预计未来公司的职能和定位将进一步强化，公司将持续获得来自上级股东和政府的外部支持。

评级结论

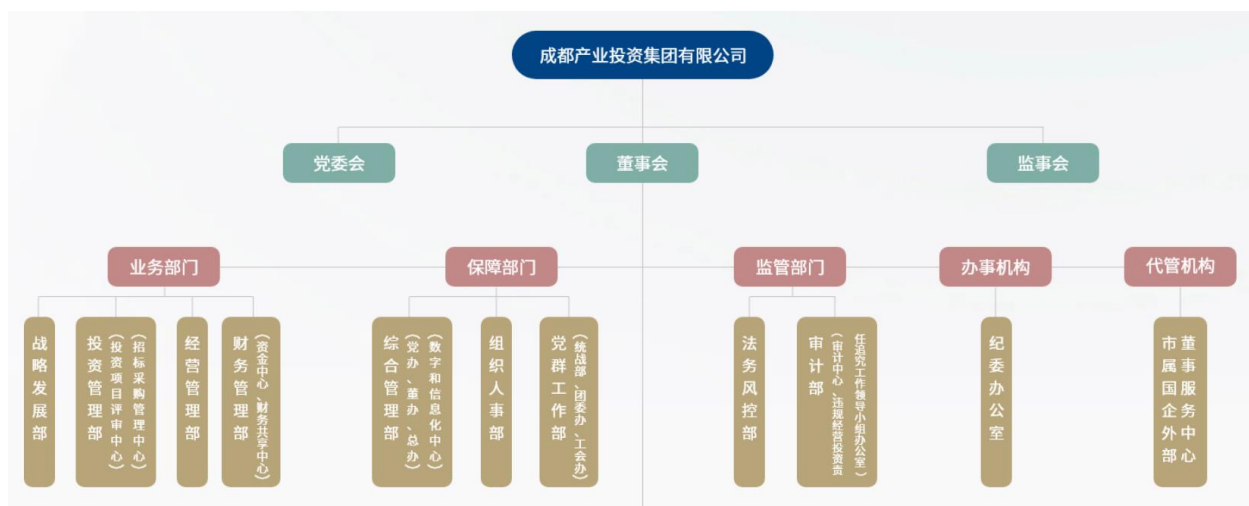
综上所述，中诚信国际评定成都产业投资集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：成都产业投资集团有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2024 年末)



序号	二级子公司名称	持股比例
1	成都检验检测园区投资运营有限公司	100.00%
2	成都产兴城市建设有限公司	60.00%
3	成都产业资本控股集团有限公司	76.01%
4	成都石化基地建设开发有限责任公司	100.00%
5	成都国际投资发展有限公司	100.00%
6	成都数据集团股份有限公司	66.12%
7	成都先进制造产业投资有限公司	100.00%
8	成都产业功能区投资运营集团有限公司	100.00%
9	成都国际贸易集团有限公司	100.00%
10	成都天府产城投资运营有限公司	100.00%
11	成都科技服务集团有限公司	100.00%
12	成都科技创新投资集团有限公司	58.20%
13	成都工投电子新材料有限公司	100.00%
14	成都天使股权投资基金有限公司	100.00%
15	成都产融服务控股集团有限公司	100.00%

注：2025 年 2 月成都蓉欧供应链集团有限公司更名为成都国际贸易集团有限公司。



资料来源：公司提供

附二：成都产业投资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）	2022	2023	2024
货币资金	3,678,354.78	3,982,632.97	3,250,924.78
应收账款	373,884.80	254,964.68	200,608.44
其他应收款	1,593,981.27	1,463,318.96	1,159,133.51
存货	1,714,803.48	2,217,386.00	1,955,131.75
长期投资	6,162,758.95	7,225,024.85	8,950,009.42
固定资产	222,588.85	246,497.55	189,314.30
在建工程	284,975.50	235,890.30	228,521.01
无形资产	112,334.63	116,536.85	120,769.24
资产总计	16,826,653.79	18,707,182.69	19,420,729.07
其他应付款	144,553.13	218,319.51	262,123.99
短期债务	2,342,244.74	2,405,653.65	2,984,999.05
长期债务	6,203,990.50	7,193,519.21	6,452,828.26
总债务	8,546,235.25	9,599,172.86	9,437,827.30
净债务	5,102,484.91	5,824,696.87	6,385,822.42
负债合计	9,983,059.25	11,302,766.46	11,368,460.58
所有者权益合计	6,843,594.54	7,404,416.23	8,052,268.49
利息支出	299,599.75	335,962.85	345,709.93
营业总收入	1,294,812.99	1,110,954.86	546,675.67
经营性业务利润	-120,650.07	-121,063.67	-148,491.49
投资收益	231,964.31	268,381.42	283,010.13
净利润	219,344.79	352,121.02	371,077.19
EBIT	531,389.20	769,088.56	827,322.84
EBITDA	560,297.72	815,610.24	859,710.80
经营活动产生的现金流量净额	-310,789.53	249,358.23	380,492.92
投资活动产生的现金流量净额	-1,633,339.51	-1,192,467.30	-978,210.08
筹资活动产生的现金流量净额	2,194,804.71	1,147,372.52	-125,483.80
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	12.27	16.01	33.15
期间费用率（%）	23.16	30.20	67.89
EBIT 利润率（%）	42.20	72.06	161.68
总资产收益率（%）	3.16	4.33	4.34
流动比率（X）	2.49	2.50	1.84
速动比率（X）	1.96	1.86	1.36
存货周转率（X）	0.64	0.46	0.16
应收账款周转率（X）	3.37	3.39	2.25
资产负债率（%）	59.33	60.42	58.54
总资本化比率（%）	55.53	56.45	53.96
短期债务/总债务（%）	27.41	25.06	31.63
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.07	-0.01	0.00
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.26	-0.06	-0.01
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-1.04	0.74	1.10
总债务/EBITDA（X）	15.25	11.77	10.98
EBITDA/短期债务（X）	0.24	0.34	0.29
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.87	2.43	2.49
EBIT 利息保障倍数（X）	1.77	2.29	2.39
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.03	-0.03

注：1、中诚信国际根据成都产投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 2023~2024 年审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用下年审计报告期初数，2024 年财务数据为对应审计报告期末数。2、为准确计算债务，中诚信国际将其其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分纳入长期债务核算。3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：成都产业投资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）	2022	2023	2024
货币资金	399,551.67	326,983.98	287,223.99
其他应收款	1,219,034.13	999,886.84	941,369.93
交易性金融资产	--	--	220,834.88
长期股权投资	5,581,550.40	6,526,355.22	6,999,789.93
其他权益工具投资	89.94	85.07	--
其他非流动金融资产	900,281.32	1,303,874.62	1,887,968.87
固定资产	462.50	307.73	187.45
投资性房地产	19,169.30	16,869.86	15,233.05
资产总计	8,722,572.06	9,694,504.80	10,860,500.05
投资组合账面价值	6,881,473.33	8,157,298.90	9,395,817.68
投资组合市值	7,428,223.28	8,437,918.84	10,531,829.12
其他应付款	109,882.73	188,797.11	359,261.44
短期债务	1,548,684.64	1,403,381.63	1,875,392.27
长期债务	3,478,593.97	4,057,477.64	3,748,008.64
总债务	5,027,278.61	5,460,859.27	5,623,400.91
净债务	4,627,745.61	5,133,875.29	5,336,176.92
负债合计	5,623,252.82	6,186,685.46	6,857,199.50
所有者权益合计	3,099,319.24	3,507,819.34	4,003,300.56
利息支出	169,610.40	177,135.61	196,769.75
营业总收入	1,296.18	1,320.94	2,433.46
经营性业务利润	-165,850.16	-182,133.74	-203,278.28
投资收益	80,727.80	92,843.78	88,363.11
净利润	10,639.58	232,420.99	517,183.90
EBIT	205,468.34	517,289.33	919,312.19
经营活动产生的现金流量净额	-69,927.64	3,798.62	-17,663.32
投资活动产生的现金流量净额	-1,260,973.49	-418,065.62	-264,366.63
筹资活动产生的现金流量净额	950,047.79	341,699.31	242,269.97

财务指标	2022	2023	2024
总资产收益率（%）	2.36	5.62	8.94
经调整的净资产收益率（%）	0.34	7.04	13.77
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.45	0.42	0.78
应收类款项占比（%）	19.79	15.48	13.17
资产负债率（%）	64.47	63.82	63.14
总资本化比率（%）	61.86	60.89	58.41
短期债务/总债务（%）	30.81	25.70	33.35
总债务/投资组合市值（%）	67.68	64.72	53.39
现金流利息保障倍数（X）	-0.20	0.24	0.26
货币等价物/短期债务（X）	0.26	0.23	0.27
总债务/EBITDA（X）	24.31	10.56	6.12
EBITDA/短期债务（X）	0.13	0.37	0.49
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.22	2.92	4.67
EBIT 利息保障倍数（X）	1.21	2.92	4.67

注：1、中诚信国际根据成都产投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 2023~2024 年审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用下年审计报告期初数，2024 年财务数据为对应审计报告期末数。2、为准确计算债务，中诚信国际将其其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分纳入长期债务核算。3、公司未提供母公司口径 2023~2024 年现金流量表补充表，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

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 负债总额/资产总额
	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
	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
经营效率	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)
	存货周转率 营业成本/存货平均净额
投资组合	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)
	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
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
	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	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)
	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 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：1、“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；2、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”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=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+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、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）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

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

PostalCode: 100010

Tel:+86（10）66428877

Fax:+86（10）66426100

Web:www.ccxi.com.cn