



成都交子金融控股集团有限公司 公司债 2025 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[2025]跟踪 1957 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

2025 年 6 月 27 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”、“24 蓉金 03” “蓉金 KY01”	AAA AAA _{sti}
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	<p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。中诚信国际认为跟踪期内，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，且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；中诚信国际预测，公司未来将维持重要区域定位，资本实力与业务竞争力将保持强劲；同时，需关注 2024 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。</p>	
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。	
调级因素	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>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。</p>	

正面

- **良好的区域环境。**跟踪期内，成都市经济和财政实力保持增长，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。
- **战略地位突出并持续获得政府大力支持。**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，维持重要的战略地位，且继续获得成都市政府在资金注入等方面的大力支持。
- **各板块整体稳健经营，母公司盈利改善，融资能力保持强劲。**跟踪期内，公司下属的银行、小微金融、资产开发经营、安保押运等板块稳健经营，整体营收延续增长态势；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，融资能力保持强劲。

关注

- **公司业务扩张与风险防范的平衡情况。**2024年以来，宏观经济仍面临一定的下行压力，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板块的业务带来风控压力，与此同时，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。**跟踪期内，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 yzhzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：黄雅琴 yqhuang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

交子金控（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	10,015.69	11,876.18	13,620.41
所有者权益合计（亿元）	884.15	1,045.58	1,229.66
经调整的所有者权益合计（亿元）	854.15	995.58	1,161.66
总负债（亿元）	9,131.54	10,830.60	12,390.75
总债务（亿元）	1,855.79	1,938.59	2,720.71
营业总收入（亿元）	463.92	510.07	541.93
净利润（亿元）	106.17	124.25	140.45
EBIT（亿元）	141.04	167.35	183.94
EBITDA（亿元）	148.39	175.40	191.63
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	117.48	-237.92	-915.26
营业毛利率（%）	28.93	33.65	46.47
总资产收益率（%）	1.41	1.53	1.44
EBIT 利润率（%）	159.16	207.12	234.61
资产负债率（%）	91.17	91.20	90.97
总资本化比率（%）	68.48	66.07	70.08
总债务/EBITDA（X）	12.51	11.05	14.20
EBITDA 利息保障倍数（X）	7.35	7.81	8.29
FFO/总债务（X）	0.06	0.02	0.03

交子金控（母公司口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	520.20	537.78	590.47
负债合计（亿元）	345.51	330.44	338.94
总债务（亿元）	295.14	324.89	364.87
所有者权益合计（亿元）	174.70	207.34	251.54
经调整的所有者权益合计（亿元）	144.70	157.34	183.54
投资收益（亿元）	12.25	13.70	15.74
净利润（亿元）	0.38	5.56	7.24
EBIT（亿元）	9.11	14.13	13.18
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-9.53	-7.19	-10.57
经调整的净资产收益率（%）	0.26	3.68	4.25
资产负债率（%）	66.42	61.45	57.40
总资本化比率（%）	67.10	67.37	66.53
总债务/投资组合市值（%）	63.65	75.02	72.13
现金流利息保障倍数（X）	-0.13	0.06	0.03

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 2022~2024 年审计报告整理，2022 年及 2023 年财务数据使用当年财务报表的期初/上期数，2024 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、合并口径及母公司口径“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 2024 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	590.47	251.54	57.40	15.74	7.24
杭州金投	浙江省内重要的金融投资平台之一，承担推动地方金融发展、产业发展等职能	485.53	105.94	78.18	18.39	7.60
西安财金	西安市国有金融资本综合运营管理专业化平台，受西安市财政局委托，对市级国有金融资本统一履行出资人代表及资本运营管理职能	280.52	159.30	43.21	1.79	0.73

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，跟踪期内盈利持续改善，总资本化比率总体平稳，实际财务风险相对可控。

注：杭州金投系“杭州市金融投资集团有限公司”的简称；西安财金系“西安财金投资管理有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

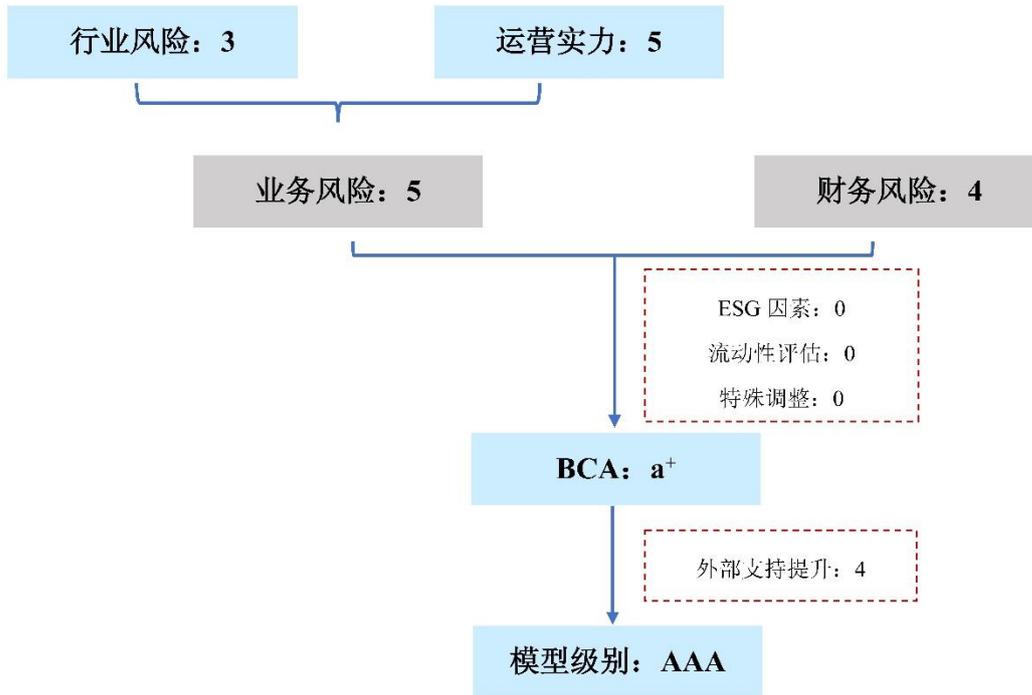
本次跟踪情况

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	2024/06/28 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	2024/06/28 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 _{sti}	AAA	2024/06/28 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
24 蓉金 03	AAA	AAA	2024/09/02 至本报 告出具日	10/10	2024/9/12~2029/9/ 12	--

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	2024/08/19 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_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: 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，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。

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://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

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。

详见《中国投资控股企业特别评论（2025）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11836?type=1>

中诚信国际认为，监管助力金融高质量发展，银行重点围绕国家政策导向加强信贷投放，资产结构持续调整优化。息差持续收窄导致银行盈利弱化，资产质量指标向好但宏观经济和行业波动仍对资产质量产生压力，流动性保持充裕但机构间分化趋势仍存，资本充足指标有所改善但资本补充仍需持之以恒。

详见《中国银行业展望（2025 年 2 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11749?type=1>

中诚信国际认为，2024 年，车险保费稳步增长，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；行业分化仍然显著。受自然灾害频发影响，承保端盈利承压；得益于利率下行和资本市场反弹，投资收益提升推动净利润同比增加。财产险行业偿付能力处于较充足水平，但个别中小公司仍面临一定流动性风险。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（2025 年 4 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11858?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，但政府的有力支持和相对畅通的融资渠道将是地方 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（2025 年 1 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11655?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，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，跟踪期内，银行板块仍是收入和利润的核心来源，信贷扩张带动公司盈利持续增长，其余板块整体经营表现稳健；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，公司下属板块展业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 2024 年确认投资收益 15.74 亿元，同比增长 14.89%，对利润持续形成较大支撑，其中：收到成都银行股份有限公司（以下简称“成都银行”）分红 6.84 亿元、成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商行”）分红 1.47 亿元、成都益航资产管理有限公司（以下简称“益航资产”）分红 1.39 亿元。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 2024 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	账面价值	投资期末市值	当期分红
成都银行	控股子公司，地方城商行，A 股上市公司（601838）。	19.98	35.86	99.53	142.53	6.84
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	71.45	--	1.47
锦泰保险	控股子公司，新三板上市公司（870026）。	33.00	11.12	10.96	--	0.02
国金证券	参股企业，为其第四大股东，A 股上市公司（600109）。	5.31	16.95	17.47	17.21	0.28
益航资产	控股子公司，另通过鼎立资产间接持股 6.00%，四川省两家持牌地方 AMC 之一。	38.50	19.25	19.25	--	1.39
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	48.42	48.42	--	--
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，主要负责租赁、保理、担保、小贷等小微金融业务。	100.00	47.81	47.81	--	--
鼎立资产	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、益航资产等公司的股权。	100.00	6.64	6.64	--	--

注：1、持股比例系最新数据；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简称，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，鼎立资产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

跟踪期内，母公司的投资对象以子公司为主，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，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，跟踪期内投资组合相对稳定，包括成都银行、锦泰保险、益航资产、交子新兴、鼎立资产、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，2024 年末，得益于股价上升，其市值在投资组合中占比接近 30%，其他投资组合则仍相对分散。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，跟踪期内母公司所有者权益持续增长，资本实力进一步夯实。

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，其中成都银行、国金证券是 A 股上市公司，成都高速是 H 股上市公司，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，截至 2024 年末，投资组合中上市公司占比为 40.93%。此外，同期末，主要得益于成都市政府的资金支持，母公司口径经调整的所有者权益为 183.54 亿元，同比增长 16.65%，资本实力进一步增强。

跟踪期内，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态势；供应链金融业务持续压降；资产管理板块当期收购金额增加，但处置回收金额有所下滑；资产开发运营板块收入同比大幅增长，主要系交子金融广场项目销售所致；基金、保险、安保押运等其他板块经营相对稳健；各板块经营风格仍以防范风险和宽流动性为主，跟踪期内主要风控指标持续处于合理区间。但在外部环境与监管政策收紧，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，公司业务划分为金融资本、金融服务和金融科技三大板块，跟踪期内，除金融资本板块持续增长外，金融服务及金融科技板块收入均有小幅下滑。

表 2：截至 2024 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、交子期货 ¹
金融服务	小微金融、供应链金融、安保押运、交子新兴、中融安保、成都交易集团有限公司、成都农村产权交易所	

¹ 原名为倍特期货有限公司，2024 年 12 月更名为成都交子期货有限公司，以下简称“交子期货”。

	要素市场服务、资产管理、不良资产 有限责任公司、鼎立资产、益航资产、交子投资、交子控股等 处置、基金投资、资产开发运营等
金融科技	金融数据治理、金融科技产业培育、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，2024 年较上年增长 8.09%，带动合并口径营业总收入同比增长 6.24%，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 3.66%；金融科技板块收入同比亦呈小幅下滑态势，且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	2022			2023			2024		
	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	376.73	81.20	47.60	432.68	84.83	44.16	467.69	86.30	42.57
金融服务	85.16	18.36	28.34	75.22	14.75	34.12	72.47	13.37	48.26
金融科技	2.04	0.44	39.99	2.17	0.43	37.05	1.76	0.33	23.25
合计/综合	463.92	100.00	44.03	510.08	100.00	42.65	541.93	100.00	43.27
投资收益		31.90			39.44			46.11	

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，公司金融资本板块经营主体和业务模式未发生变化，收入及利润仍主要来自银行业务。

银行业务方面，公司银行业务的经营主体仍是成都银行。成都银行成立于 1996 年 12 月，是四川省首家上市银行、全国第 8 家 A 股上市城市商业银行。成都银行秉承“服务城乡居民，服务小微企业，服务地方经济”的市场定位，积极探索差异化、特色化发展路径，形成了自身独特的业务特色和竞争优势，综合实力位居中西部城商行前列。截至 2024 年末，成都银行总资产 12,501.16 亿元，各项存款 8,858.59 亿元，各项贷款 7,425.68 亿元。2024 年，成都银行首登《财富》中国 500 强。从业务开展情况来看，2024 年成都银行营收、归母净利润双增，同比增速分别为 5.89%、10.17%。从资产端来看，2024 年总资产同比增速为 14.56%，贷款同比增速为 18.72%，信贷持续高增，资产负债结构改善。此外，成都银行风险管理保持良好，报告期末，其不良贷款率 0.66%，较上年末下降 0.02 个百分点，拨备覆盖率 479.29%。

表 4：近年来成都银行部分经营及财务指标（亿元、%）

指标	2022	2023	2024
净营业收入合计	202.41	217.02	229.82
净利润	100.43	116.72	128.50
总资产	9,176.50	10,912.43	12,501.16
总资本（所有者权益合计）	614.26	713.20	859.04
净息差	2.08	1.85	1.66
拨备覆盖率	501.57	504.29	479.29
成本收入比	24.39	25.09	23.93
资本充足率	13.15	12.89	13.88
不良贷款率	0.78	0.68	0.66

不良贷款拨备覆盖率	501.57	504.29	479.29
存贷比	77.57	83.20	87.33

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	2022			2023			2024		
	余额	占比	增速	余额	占比	增速	余额	占比	增速
对公存款	3,676.28	57.31	13.54	4,102.52	53.64	11.59	4,272.12	49.35	4.13
个人存款	2,737.44	42.67	30.36	3,541.52	46.31	29.37	4,384.16	50.64	23.79
对公贷款	3,795.87	78.01	30.75	5,011.17	80.25	32.02	6,026.17	81.29	20.25
个人贷款	1,069.97	21.99	8.94	1,233.31	19.75	15.27	1,387.02	18.71	12.46

注：对公存款口径包括活期公司存款、定期公司存款、保证金存款及财政性存款；个人存款口径包括活期个人存款、定期个人存款。

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。截至 2024 年末，锦泰保险总资产 58.87 亿元，所有者权益规模 32.22 亿元，均同比大幅增长，主要系公司以定向发行股票方式增资扩股所致，2024 年 3 月，锦泰保险向公司、成都环境投资集团有限公司、成都益民投资集团有限公司等定向发行股票，合计募资 20.98 亿元；得益于前述事项，同期末锦泰保险资产负债率下滑至 45.27%。从业务开展情况来看，2024 年，其营业收入 28.67 亿元，同比小幅增长，但收入来源结构仍以保险业务为主，总体变化不大；其净利润为 0.52 亿元，同比有所下降，主要系当期所得税费用增幅较大所致。得益于增资扩股，锦泰保险主要财务及监管指标均有所好转，2024 年末其核心偿付能力充足率大幅增长至 675.31%，投资收益率增长至 3.67%；同期末，其投资资产余额为 45.84 亿元，同比增长 102.12%，其中基金、定期存款、债券投资计划及资产管理产品的配置规模均有增加。赔付支出方面，2024 年锦泰保险赔付支出合计 19.87 亿元，同比小幅减少，仍集中于承保的车险、短期健康险、农险及责任险领域。总体来看，得益于增资扩股，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，同时调整投资结构，带动投资收益率有所提升。

期货业务方面，子公司交子新兴于 2023 年 8 月将交子期货纳入合并范围，2023 年公司新增期货业务。交子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交子期货收入及利润的主要来源。2024 年，公司期货业务实现收入 3.42 亿元²，同口径下同比增长 17.07%，毛利率为 9.73%，收入虽实现增长但盈利仍表现一般，未来经营改善情况有待关注。

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”）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资产和鼎立资产负责，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（以下简称“交子公园”）负责。但部分经营主体股权结构有所调整，2024 年，公司将交子供应链金融

² 数据来源于《成都交子新兴金融投资集团股份有限公司公司债券年度报告（2024 年）》。

100%股权无偿划转至交子新兴。

小微金融及供应链金融业务方面，2024 年，交子新兴营业总收入实现 13.69 亿元，同比减少 49.74%³，主要系供应链业务进一步收缩所致，其小微金融板块除小贷业务外，营收均呈增长态势。具体来看，截至 2024 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，跟踪期内展业区域仍集中于成都市，主要业务的债务人（或担保对象）仍多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以布局经营策略，其中：担保业务继续加大金融服务实体的力度，2024 年末在保余额持续增长，但跟踪期内其未被列入四川省政府性融资担保机构名单（2024 年更新）⁴，后续政府性担保业务开展或受一定影响；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，但由于市场波动较大，2024 年逾期贷款有所增加。风控方面，跟踪期内，小微金融板块新增不良情况处于可控范围，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。

2024 年，公司供应链金融业务延续上年策略，业务持续收缩，当年实现相关业务收入 1.42 亿元，同比下降 92.19%，存量项目当期未出现不良，供应链金融业务可持续性和存量项目的履约情况有待关注。

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	2022	2023	2024
当期投放金额	39.00	43.13	52.14
期末余额	60.43	67.81	66.46
不良率	0.94	0.58	0.57
拨备覆盖率	99.78	163.67	343.48
融资担保	2022	2023	2024
当期发生额	17.83	48.66	44.66
期末在保余额	26.60	51.59	65.65
准备金覆盖率	63.27	72.01	53.80
当代偿额	0.19	0.07	0.20
当代偿款收回金融	1.82	0.91	0.64
商业保理	2022	2023	2024
新增保理放款金额	17.65	23.47	32.46
期末保理本金	15.39	21.76	30.23
期末保理本金不良率	1.47	0.79	0.55
小额贷款	2022	2023	2024
当年贷款发生额	4.80	3.75	6.17
期末贷款余额	7.86	5.52	6.53
不良率	11.57	4.79	5.61

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

³ 2024 年，交子新兴将交子供应链集团纳入合并范围，审计报告相应进行了期初追溯调整，2023 年营业总收入从 9.10 亿元调整为 27.24 亿元。

⁴ 2024 年 4 月，四川省经济和信息化厅公布《关于更新四川省政府性融资担保机构名单的公告》，提及根据《中国银保监会等七部门关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》（银保监发〔2020〕39 号）有关要求，为完善我省政府性融资担保体系，财政厅、省地方金融管理局、经济和信息化厅评审确定并更新了我省政府性融资担保机构名单，现予以公布，原第一、二、三批名单同时废止。

安保押运业务方面，跟踪期内，公司安保及押运业务稳健经营，截至 2024 年末，中融安保集团签订人防安保合同人数 3.7 万余名，共有安保人员 3.4 万余名，在成都市业务竞争力强，同期末客户数量为 2,400 家左右。公司 2024 年实现安保押运收入 23.98 亿元，同比小幅下降，收入结构变化不大，安保收入仍为主要来源，占比为 70%左右。从客户结构来看，2024 年，安保业务前五大客户收入占当期安保收入的 13.25%，同比延续下滑态势，客户集中度较低；押运业务前五大客户收入占当期押运收入的 60.32%，较上年小幅下降，客户集中度仍较高，业务经营相对稳定。

资产管理业务方面，跟踪期内，鼎立资产资产收购规模同比小幅增长，资产回收率有所提升，但资产处置进度放缓，当期现金回收金额同比有所下滑；同时，鼎立资产 2024 年收购的前五大不良资产金额合计占当年收购金额的 82.98%，业务集中度仍保持较高水平。跟踪期内，益航资产不良资产收购来源仍以非金融机构为主，整体资产收购金额同比减少，其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。风控方面，截至 2024 年末，鼎立资产计提坏账风险准备 0.64 亿元，益航资产计提风险准备金 3.84 亿元，其中：一般准备 1.96 亿元，坏账准备 1.88 亿元。

表 7：近年来鼎立资产和益航资产不良资产收购处置情况（亿元、个、%）

项目	鼎立资产			益航资产					
	2022	2023	2024	2022		2023		2024	
				金融	非金融	金融	非金融	金融	非金融
不良资产包收购数	7	6	7	8	36	5	43	46	
当期收购金额	6.15	5.16	5.88	14.76	70.04	9.56	67.28	74.12	
累计收购金额	27.24	32.40	38.28	46.49	312.55	56.05	379.83	509.99	
当期现金回收金额	5.12	5.95	4.86	12.23	74.75	9.19	72.51	82.42	
其中：本金	--	--	--	11.52	64.84	8.24	62.07	71.19	
累计现金回收金额	16.04	21.99	26.85	30.95	227.55	40.14	300.06	422.41	
其中：本金	--	--	--	28.17	193.77	36.41	255.85	363.44	
不良资产业务余额	14.76	12.49	12.22	18.32	118.77	19.64	123.98	146.55	
资产回收率	58.89	67.87	70.14	66.58	72.81	71.62	79.00	82.83	
当年不良资产业务收入	1.22	1.27	0.80	10.23		10.56		10.50	

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，益航资产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

资产开发经营业务方面，截至 2024 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，未来仍有一定的投资体量，交子控股 2024 年实现营业收入 27.19 亿元，同比增长 92.29%，主要系下属成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司销售收入增加所致。截至 2024 年末，公司租赁物业主要集中在成都市高新区，整体较为优质，租金收入亦保持逐年增长，随着交子公园商圈的成熟，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“梦工场”)和成都城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。2024 年,交子数字金融及梦工场营收同比均有所下滑,导致当期公司金融科技板块收入较上期减少 18.74%。

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。公司计划以金融科技作为驱动集团创新发展的引擎,构建金融科技全产业链布局,大力发展数字金融、金融科技孵化与生态圈打造等业务,积极服务“智慧蓉城”及中国(西部)金融科技发展高地建设,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

跟踪期内,成都银行股价涨势强劲,带动母公司投资组合市值增长,同时得益于融资成本压降及投资收益增长,其盈利表现持续改善;母公司资金储备充裕,且资金融通和调度能力强,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,现阶段偿债风险可控;但考虑到其总资本化比率仍处于较高水平,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、融资及部分投资职能,很少开展实体业务,营收规模较小,跟踪期内其营收仍以资金占用费为主,但当期新增房屋租赁收入 0.20 亿元,带动营收规模同比小幅增长。由于母公司承担了较多的融资职能,财务费用整体较高,系期间费用的最主要构成,2024 年,得益于融资成本的改善,母公司财务费用同比减少 1.05 亿元,但仍对利润形成侵蚀。母公司利润仍主要来自对成都银行、益航资产等子公司和联营企业成都农商行的投资收益,跟踪期内投资收益延续增长态势,带动利润总额同比亦有所增长,同时,母公司经调整的净资产收益率由 3.68%提升至 4.25%,整体经营情况向好。

母公司资产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,其中货币资金、其他应收款和长期股权投资占比较高,跟踪期内,母公司持续推进资本运作,资产规模呈增长态势。具体来看,截至 2024 年末,母公司货币资金余额为 50.70 亿元,无受限情形,为日常经营提供稳健保障。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,跟踪期内,母公司继续对小微金融、基金等板块提供资金支持,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,跟踪期内,公司先后对交子新兴、成都银行、交子投资等子公司增资,同时将持有的国金证券 5.31%股权从交易性金融资产调整至该科目,带动长期股权投资同比增幅较大。2024 年以来,母公司口径所有者权益合计总额受股东增资等因素影响保持增长,资本实力保持强劲;虽其同时大力支持下属小微金融和基金等业务板块的发展,承担了较多的融资职能,总债务规模持续上升,但得益于较强的融资能力及政府的持续支持,当期债务与权益资本同步增长,年末总资本化比率较期初略有下降,债务期限结构也有所改

善。此外，跟踪期内，成都银行经营业绩表现强劲，2024 年全年股价涨幅超 60%，带动投资组合市值亦大幅增长，对总债务的覆盖程度加强。

母公司口径的经营活动现金流主要系与子公司的往来收支产生，跟踪期内，母公司持续对子公司提供资金支持，经营活动现金流仍呈净流出状态。同期，母公司取得投资收益收到的现金同比增长，但其持续对子公司增资，投资活动现金流呈现净流出状态。2024 年，母公司还本付息规模增加，但其相应加大融资力度，同时收到股东增资款，当期筹资活动现金流呈大额净流入状态。偿债指标方面，跟踪期内，母公司投资组合市值对总债务仍可覆盖，且其资金融通和调度能力强，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 2024 年现金流对利息支出的保障水平仍较低，货币资金对短期债务亦有一定保障缺口，且考虑到总资本化比率仍处于相对较高水平，后续投资支出和资金来源对偿债压力的影响亦有待关注。

表 8：近年来母公司口径主要财务状况（亿元、%、X）

项目	2022	2023	2024
营业总收入	0.44	0.46	0.69
期间费用合计	10.45	9.47	8.62
投资收益	12.25	13.70	15.74
净利润	0.38	5.56	7.24
其他应收款	65.54	83.16	89.00
长期股权投资	317.21	354.04	402.78
总资产	520.20	537.78	590.47
其他权益工具	30.00	50.00	68.00
资本公积	39.49	51.77	76.07
所有者权益合计	174.70	207.34	251.54
经调整的所有者权益	144.70	157.34	183.54
总债务	295.14	324.89	364.87
总资本化比率	67.10	67.37	66.53
短期债务/总债务	23.15	22.40	19.19
投资组合市值	463.72	433.05	505.88
总债务/投资组合市值	63.65	75.02	72.13
经营活动产生的现金流量净额	-9.53	-7.19	-10.57
投资活动产生的现金流量净额	-0.09	-44.65	-25.23
取得投资收益收到的现金/投资收益	0.67	0.56	0.69
筹资活动产生的现金流量净额	35.77	19.69	45.25
经调整的净资产收益率	0.26	3.68	4.25
现金流利息保障倍数	-0.13	0.06	0.03
货币等价物/短期债务	1.33	0.82	0.74

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

跟踪期内，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；公司资产负债结构相对稳定，财务杠杆仍处于很高水平，但其偿债指标表现整体良好，且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。

跟踪期内，成都银行业务保持扩张态势，带动公司合并口径资产、收入、利润继续增长，2024 年其营业总收入同比增长 6.25%。除成都银行外，锦泰保险、中融安保、益航资产和交子公园等

子公司也是公司合并口径收入的重要贡献主体，其中交子公园由于交子金融广场项目的销售，2024 年收入大幅增长 98.02%至 26.04 亿元。公司合并口径利润仍主要来源于成都银行的经营性利润和投资收益，此外，联营企业成都农商行贡献的投资收益亦对合并口径利润形成有利补充。

跟踪期内，公司合并口径资产仍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，结构较期初未发生显著变化，主要受成都银行信贷规模扩张的影响，总资产同比增长 14.69%；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，其结构同比亦变化不大，但应付债券占比有所上升，主要系跟踪期内成都银行发行较多同业存单及商业银行债所致。同期末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 90.97%及 70.08%，基于银行业务特性，仍处于很高水平。除成都银行外，公司合并口径资产还包括基础设施投入、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，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；部分早期基础设施投入、开发资产和物业的资金来源包括外部融资，但对应的经营主体的现金状况良好，同时物业资产区位优势较为突出，跟踪期内租售情况持续改善，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。

2024 年，公司各板块整体回款情况良好，收现比较上期小幅增长；但受成都银行客户存款及同业存放净增加额下滑等因素影响，经营活动现金流仍呈现净流出态势，且资金缺口大幅增长；同期，公司合并口径投资活动净现金流扭负为正，主要系成都银行投资策略调整，减少投资支出所致。为匹配前述经营活动资金缺口，2024 年成都银行相应加大对外融资力度，带动当期公司筹资活动净现金流呈大额流入状态。从偿债指标来看，2024 年，公司经营活动现金流呈净流出状态，对利息支出无覆盖能力，但 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、货币资金对短期债务保障能力持续较强，同时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	2022	2023	2024
利润总额	125.64	149.90	168.35
总资产收益率	1.41	1.53	1.44
总资产	10,015.69	11,876.18	13,620.41
所有者权益合计	884.15	1,045.58	1,229.66
资产负债率	91.17	91.20	90.97
总资本化比率	68.48	66.07	70.08
经营活动产生的现金流量净额	117.48	-237.92	-915.26
投资活动产生的现金流量净额	-251.88	-179.76	28.74
筹资活动产生的现金流量净额	451.53	23.88	744.96
货币等价物/短期债务	9.19	8.87	8.65
经营活动净现金流利息保障倍数	5.82	-10.60	-39.58
EBITDA 利息保障倍数	6.98	7.45	7.95

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 2024 年末，公司合并口径受限资产为 1,332.85 亿元，占总资产的比重为 9.79%，主要为受限存款准备金、卖出回购交易抵质押债券等，同期末，母公司口径无资产受限。

表 10：截至 2024 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	541.73	主要为法定存款准备金
存货	10.59	--
在建工程	35.77	--
投资性房地产	45.67	--
长期应收款	54.83	--
债权投资	2.06	--
其他	642.20	成都银行股份有限公司部分债券被用作卖出回购等交易的抵质押物等，交易按相关业务的常规及惯常条款进行
合计	1,332.85	--

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（2024 年），中诚信国际整理

或有负债方面，除融资担保业务外，公司为成都京东方显示科技有限公司（曾用名：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，2024 年末的担保余额为 2.07 亿元，占当期末母公司经调整的所有者权益合计的 1.13%。此外，截至 2024 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 2025 年 4 月，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⁵

假设

——2025 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。

——2025 年，母公司业务较少，经营收入将较 2024 年基本保持稳定。

——2025 年，母公司利润总额仍主要由投资收益构成，当期投资收益同比变化不大。

——2025 年，母公司预计有 15~25 亿元股权投资，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

	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
经调整的净资产收益率（%）	3.68	4.25	3.00~5.00
总债务/投资组合市值（%）	75.02	72.13	70.00~74.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

调整项

⁵ 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发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

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，2024 年末账面非受限货币资金为 50.70 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 1,372.66 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，每年可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 2025 年 5 月末，公司及子公司在手债券发行批文（尚未发行）较为充足，合计为 234.00 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。

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。截至 2024 年末，母公司口径 2025 年的到期债务为 70.03 亿元，此外 2024 年母公司利息支出合计 9.38 亿元，预计未来一年的利息支出规模相差不大。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 2024 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）	130.03	201.71	91.19	151.45	574.38
母公司口径	70.03		226.84		296.87

注：统计口径不包括其他权益工具中 68.00 亿元永续债；合并口径（不含成都银行）债务到期分布来自公司提供；母公司口径到期债务分布来自《成都交子金融控股集团有限公司公司债券年度报告（2024 年）》。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

ESG 分析⁶

中诚信国际认为，公司治理结构和内控制度较为健全，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。但 2025 年 1 月，子公司成都银行因其基金销售业务存在多项问题，被出具警示函，具体问题包括内部控制制度不健全、部分基金销售人员未取得基金从业资格以及内部考核机制不健全，违反了《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》的相关规定。

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，

⁶ 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。

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。此外，跟踪期内，廉洁四川于 2024 年 5 月披露：公司党委委员、副总经理罗铮涉嫌严重违纪违法，目前正接受成都市纪委监委纪律审查和监察调查。

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，西部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。2024 年成都市各项经济指标仍稳居四川省首位，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，政府性基金收入延续下降态势，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，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。2024 年 5 月，成都市政府印发《成都市人民政府办公厅关于印发推动金融高质量发展推进西部金融中心建设的若干政策的通知》（成办规〔2024〕6 号），提及根据《成渝共建西部金融中心规划》，制定一系列政策，旨在构建具有竞争力的现代金融机构体系、着力提升金融服务实体经济质效、做好金融“五篇大文章”、充分发挥资本市场枢纽功能、推进金融双核共建和金融高水平开发、优化金融生态环境。

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	2022	2023	2024
GDP（亿元）	20,817.5	22,074.7	23,511.30
GDP 增速（%）	2.8	6.0	5.7
一般公共预算收入（亿元）	1,722.4	1,929.3	1,949.5
一般公共预算收入增速（%）	1.5	12.0	1.1
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	1,886.9	1,239.1
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，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 2024 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

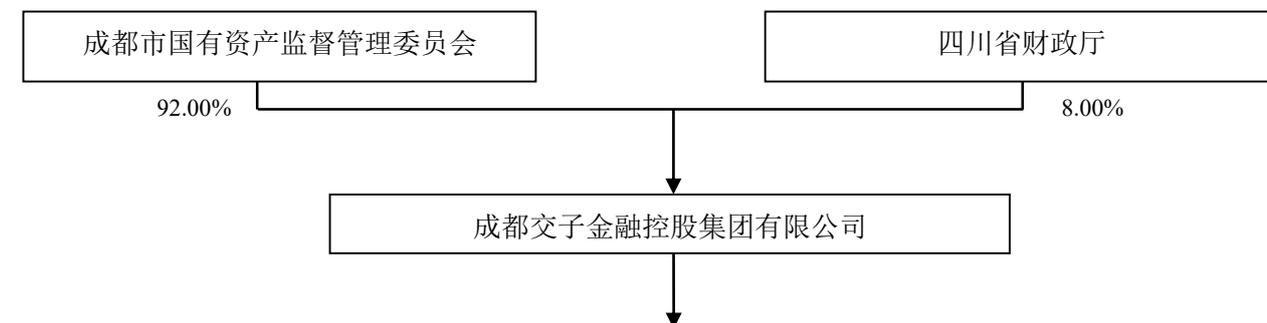
“21 蓉金 01”募集资金 10 亿元，扣除发行费用后用于偿还公司有息负债、补充流动资金；“22 蓉金 Y1”募集资金 18 亿元，扣除发行费用后，10 亿元用于偿还到期债务，5 亿元用于补充流动资金，3 亿元用于基金出资，截至 2025 年 5 月末，上述债券募集资金已全部按约定用途完成使用。“蓉金 KY01”扣除发行费用后不少于 70%（合计 14 亿元）用于科技创新领域的基金出资、股权出资，或置换前 12 个月内出资款，不多于 30%（合计 6 亿元）用于偿还有息债务；“24 蓉金 03”募集资金 10 亿元，扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务本金和利息，根据《成都交子金融控股集团有限公司公司债券年度报告（2024 年）》，截至 2025 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”、“蓉金 KY01”和“24 蓉金 03”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。

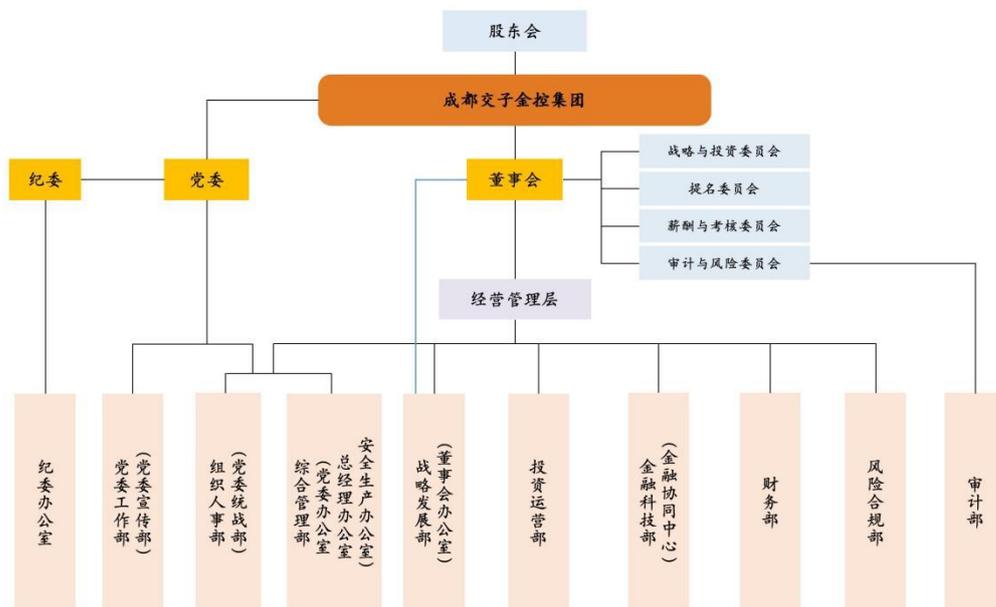
评级结论

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“24 蓉金 03”的债项信用等级为 **AAA**，维持“蓉金 KY01”的债项信用等级为 **AAA_{sti}**。

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 2024 年末）



主要二级子公司名称	业务性质	实收资本（万元）	持股比例（%）
成都鼎立资产经营管理有限公司	资产管理	133,500.00	100.00
成都交易集团有限公司	投资管理	80,000.00	87.50
成都金融梦工场投资管理有限公司	投资管理	77,670.24	100.00
成都交子数字金融投资集团有限公司	投资管理、技术服务	84,500.00	100.00
成都交子金控股权投资(集团)有限公司	股权投资	460,000.00	100.00
中融安保集团有限责任公司	保安服务	43,000.00	100.00
锦泰财产保险股份有限公司	金融保险	237,918.00	33.00
成都银行股份有限公司	货币金融服务	416,996.85	19.98
成都交子新兴金融投资集团股份有限公司	金融机构和非金融机构的投资	500,000.00	100.00
成都交子金控投资控股有限公司	资产管理	149,981.80	100.00
成都益航资产管理有限公司	资产管理	500,000.00	44.50



资料来源：公司 2024 年度审计报告及公司提供

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)	2022	2023	2024
货币资金	773.63	952.52	854.64
应收账款	16.15	9.90	5.29
其他应收款	51.30	65.26	93.22
存货	43.03	58.33	106.87
长期投资	2,746.03	2,959.65	2,972.31
固定资产	28.87	27.92	26.91
在建工程	14.52	42.07	59.52
无形资产	3.21	1.57	1.31
资产总计	10,015.69	11,876.18	13,620.41
其他应付款	56.94	47.22	58.77
短期债务	145.64	112.89	149.77
长期债务	1,710.15	1,825.70	2,570.94
总债务	1,855.79	1,938.59	2,720.71
净债务	1,082.15	1,540.97	2,407.81
负债合计	9,131.54	10,830.60	12,390.75
所有者权益合计	884.15	1,045.58	1,229.66
利息支出	20.20	22.45	23.12
营业总收入	463.92	510.07	541.93
经营性业务利润	126.06	132.56	142.89
投资收益	31.90	39.44	46.11
净利润	106.17	124.25	140.45
EBIT	141.04	167.35	183.94
EBITDA	148.39	175.40	191.63
经营活动产生的现金流量净额	117.48	-237.92	-915.26
投资活动产生的现金流量净额	-251.88	-179.76	28.74
筹资活动产生的现金流量净额	451.53	23.88	744.96
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率(%)	28.93	33.65	46.47
期间费用率(%)	87.82	105.21	108.45
EBIT 利润率(%)	159.16	207.12	234.61
总资产收益率(%)	1.41	1.53	1.44
流动比率(X)	0.31	0.28	0.31
速动比率(X)	0.30	0.27	0.30
存货周转率(X)	1.46	1.06	0.51
应收账款周转率(X)	5.49	6.20	10.33
资产负债率(%)	91.17	91.20	90.97
总资本化比率(%)	68.48	66.07	70.08
短期债务/总债务(%)	7.85	5.82	5.50
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务(X)	0.05	-0.13	-0.34
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.67	-2.31	-6.27
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	5.82	-10.60	-39.58
总债务/EBITDA(X)	12.51	11.05	14.20
EBITDA/短期债务(X)	1.02	1.55	1.28
EBITDA 利息保障倍数(X)	7.35	7.81	8.29
EBIT 利息保障倍数(X)	6.98	7.45	7.95

注：1、中诚信国际根据 2022~2024 年审计报告整理，2022 年及 2023 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2024 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)	2022	2023	2024
货币资金	73.11	41.20	50.70
其他应收款	65.54	83.16	89.00
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	18.01	18.78	1.11
长期股权投资	317.21	354.04	402.78
其他权益工具投资	15.08	11.69	2.54
其他非流动金融资产	12.82	10.44	5.75
固定资产	0.02	0.02	0.02
投资性房地产	13.77	13.84	13.84
资产总计	520.20	537.78	590.47
投资组合账面价值	436.23	436.15	462.88
投资组合市值	463.72	433.05	505.88
其他应付款	16.05	20.17	14.91
短期债务	68.33	72.76	70.03
长期债务	226.81	252.13	294.84
总债务	295.14	324.89	364.87
净债务	222.04	283.69	314.16
负债合计	345.51	330.44	338.94
所有者权益合计	174.70	207.34	251.54
利息支出	9.67	9.85	9.38
营业总收入	0.44	0.46	0.69
经营性业务利润	-10.12	-9.12	-8.04
投资收益	12.25	13.70	15.74
净利润	0.38	5.56	7.24
EBIT	9.11	14.13	13.18
经营活动产生的现金流量净额	-9.53	-7.19	-10.57
投资活动产生的现金流量净额	-0.09	-44.65	-25.23
筹资活动产生的现金流量净额	35.77	19.69	45.25
财务指标	2022	2023	2024
总资产收益率(%)	1.75	2.67	2.34
经调整的净资产收益率(%)	0.26	3.68	4.25
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	0.67	0.56	0.69
应收类款项占比(%)	12.60	15.46	15.07
资产负债率(%)	66.42	61.45	57.40
总资本化比率(%)	67.10	67.37	66.53
短期债务/总债务(%)	23.15	22.40	19.19
总债务/投资组合市值(%)	63.65	75.02	72.13
现金流利息保障倍数(X)	-0.13	0.06	0.03
货币等价物/短期债务(X)	1.33	0.82	0.74
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)	0.94	1.43	1.41

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 2022~2024 年审计报告整理，2022 年及 2023 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2024 年数据使用当年报表期末数；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
	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
经营效率	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。

中长期科技创新债券信用等级符号	含义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B _{sti}	科技创新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 _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC _{sti}	基本不能保证偿还科技创新债券。
C _{sti}	不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级，CCC_{sti} 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。



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