

成都交子金融控股集团有限公司：

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

维持贵公司的主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定；
维持“12蓉投控债/12蓉投控”和“18成都金融MTN001”的信用等级为**AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司
信用评级委员会

二零一九年六月二十八日



成都交子金融控股集团有限公司 2019 年度跟踪评级报告

发行主体 成都交子金融控股集团有限公司
(原名: 成都金融控股集团有限公司)

本次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定
上次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定

存续债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	期限	上次债项 信用等级	本次债项 信用等级
12 蓉投控债/12 蓉投控	16	2012/09/04-2019/09/04	AAA	AAA
18 成都金融 MTN001	15	2018/08/24-2023/08/24	AAA	AAA

概况数据

交子金控(合并)	2016	2017	2018	2019.3
总资产(亿元)	264.28	413.28	506.65	541.60
所有者权益合计(亿元)	95.30	157.99	196.51	197.66
总负债(亿元)	168.98	255.29	310.14	343.95
总债务(亿元)	139.01	181.08	200.47	229.11
营业总收入(亿元)	10.26	30.98	33.63	5.80
净利润(亿元)	4.37	8.83	10.36	1.37
EBIT(亿元)	10.93	15.39	16.14	3.33
EBITDA(亿元)	11.22	16.29	17.10	--
经营活动净现金流(亿元)	5.30	27.69	30.13	0.35
营业毛利率(%)	59.57	23.51	23.26	19.47
总资产收益率(%)	4.25	4.54	3.51	--
资产负债率(%)	63.94	61.77	61.21	63.51
总资本化比率(%)	59.33	53.40	50.50	53.68
总债务/EBITDA(X)	12.39	11.12	11.73	--
EBITDA 利息倍数(X)	1.61	1.82	2.07	--
交子金控(母公司)	2016	2017	2018	2019.3
总资产(亿元)	190.15	240.54	318.90	349.89
所有者权益合计(亿元)	70.01	95.19	107.79	108.81
总负债(亿元)	120.14	145.36	211.11	241.08
总债务(亿元)	105.05	118.60	139.69	169.45
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.07	0.02
净利润(亿元)	3.46	6.78	6.68	1.02
EBIT(亿元)	7.04	10.54	11.37	2.74
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营活动净现金流(亿元)	2.54	9.01	43.47	6.59
营业毛利率(%)	--	--	--	--
总资产收益率(%)	3.93	4.90	4.06	--
资产负债率(%)	63.18	60.43	66.20	68.90
总资本化比率(%)	60.01	55.48	56.44	60.90
总债务/EBITDA(X)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(X)	--	--	--	--

注: 1、公司 2016-2018 年审计报告均按照新会计准则编制; 2、各期财务数据采用各期期末数; 3、2019 年 1 季报未经审计; 4、公司未提供母公司口

基本观点

中诚信国际维持成都交子金融控股集团有限公司(以下简称“交子金控”或“公司”)的主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 维持“12 蓉投控债/12 蓉投控”和“18 成都金融 MTN001”的债项信用等级为 AAA。

2018 年以来, 公司在区域内仍保持显著地位、公司拥有优质的金融资产, 且保安及押运业务为公司收入提供重要支撑。但中诚信国际也关注到公司非银金融业务逾期和代偿风险较大以及成都农商行股权划转仍在流程中等因素对公司未来经营和整体信用状况的影响。

优势

- **重要的地位。**作为成都市金融领域国有资本的重要运营主体, 公司代表地方政府整合区域金融资源, 在股权获得、金融牌照获取及金融、类金融业务开展等方面得到了成都市政府的大力支持。公司是成都市重要的以金融投资为主业的国有企业, 在成都市拥有非常重要的地位。
- **优质的金融资产。**公司拥有成都银行和成都农商行的股权, 近年来持续获取较稳定的投资收益; 2018 年公司新设立的子公司益航公司是四川省 2 家省级地方 AMC 持牌企业之一, 在批量收购金融机构不良资产等资管领域拥有很强的竞争力。
- **保安及押运业务为公司收入提供重要支撑。**2018 年, 公司保安业务及押运服务收入合计实现收入 20.17 亿元, 占当期公司营业总收入的 59.98%。该业务是公司重要的收入来源, 业务在区域内有一定的主导和垄断优势。

关注

- **公司非银行金融业务逾期和代偿风险较大。**受宏观经济发展疲软影响, 公司非银行金融业务持续萎缩, 逾期数量较多, 代偿风险较大。
- **成都农商行股权划转仍在流程中。**除公司已持有的成都农商行股权外, 成都市政府还将成都农商行 3 亿股股权划转给公司, 但截至 2019 年 3 月末, 成都农商行股权划转仍在流程中。

径现金流量补充表，故相关指标失效；5、在计算债务指标时，将财务报告中长期应付款中的带息部分纳入长期债务中核算。

分析师

项目负责人：李五平 ypli@ccxi.com.cn

项目组成员：袁野 yyuan@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2019年6月28日

声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、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，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，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评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债券存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。本次为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“12 蓉投控债/12 蓉投控”募集资金共计 16 亿元，其中 13 亿元用于成都金融后台服务中心项目建设，3 亿元用于补充流动资金。截至 2018 年末，“12 蓉投控债/12 蓉投控”已按照募集说明书承诺的用途全部使用完毕。

“18 成都金融 MTN001”募集资金共计 15 亿元，全部用于偿还公司本部银行借款。根据公司提供的资料，截至 2018 年末，“18 成都金融 MTN001”已按照募集说明书承诺的用途全部使用完毕。

基本分析

2018 年，成都市经济保持平稳快速发展，为公司发展创造了良好的环境

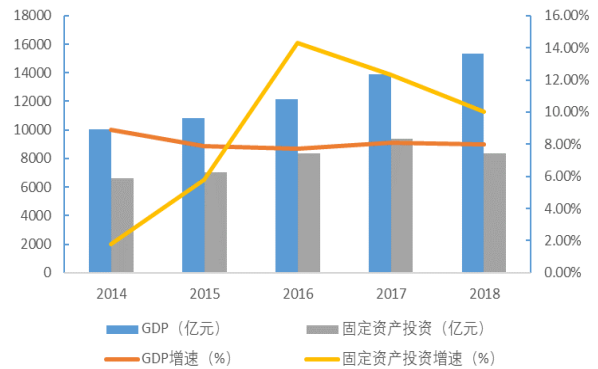
在国家支持西部开发的背景下，成都市经济获得了长足的发展。近几年，成都市经济保持稳中有升的良好态势。2016~2018 年，成都市分别实现地区生产总值 12,170.2 亿元、13,889.39 亿元和 15,342.77 亿元，同比增速分别为 7.7%、8.1%和 8.0%。2018 年，第一产业增加值 522.59 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 6,516.19 亿元，增长 7.0%；第三产业增加值 8,303.99 亿元，增长 9.0%。三次产业结构由 2017 年的 3.6:43.2:53.2 调整为 3.4:42.5:54.1。

近年来，成都市工业经济发展速度较快。2016~2018 年，成都市分别实现全部工业增加值 4,478.6 亿元、5,217.2 亿元和 5,663.75 亿元，分别增长 6.9%、8.4%和 7.6%。2018 年，成都市规模以上工业增加值增长 8.5%。八大特色优势产业中，电子信息产品制造业增长 14.3%，机械产业增长 13.9%，汽车产业增长 1.0%，石化产业下降 14.5%，食品饮料及烟草产业增长 11.6%，冶金产业增长 22.8%，建材产业增长 7.8%，轻工行业增长 8.9%。

固定资产投资方面，2016~2018 年，成都市固定

资产投资分别为 8,370.5 亿元、9,404.2 亿元和 8,341.1 亿元，同比分别增长 14.3%、12.3%和 10.00%。

图 1：2014~2018 年成都市主要经济指标情况



资料来源：成都市统计局

总体来看，2018 年以来成都市经济保持平稳快速发展，为公司发展创造了良好的环境。

2019 年公司名称变更为成都交子金融控股集团有限公司，原发行及所存续的相关公司债券及债务融资工具由成都交子金融控股集团有限公司承继

2019 年 1 月，根据股东和董事会决议，公司名称由“成都金融控股集团有限公司”变更为“成都交子金融控股集团有限公司”，且已于 2019 年 1 月 8 日在成都市工商行政管理局完成工商变更登记，并取得新的营业执照。同时，公司原发行并处于存续期的公司债券及债务融资工具的债权债务关系由成都交子金融控股集团有限公司承继。

2018 年以来，成都银行及成都农商银行运营情况良好，公司投资收益稳步增加；部分农商行股权划转手续仍在办理

公司作为成都市金融领域国有资本的重要运营主体，代表地方政府整合区域金融资源，得到了成都市政府的大力支持。公司投资收益主要来自于参股银行成都银行股份有限公司（以下简称“成都银行”）和成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商行”），截至 2018 年末，公司对成都银行和成都农商行持股比例分别为 18.06%和 6.81%。

成都银行是四川省首家城市商业银行，并于 2018 年 1 月在 A 股上市。截至 2018 年末，成都银行资产总额 4,922.85 亿元，同比增长 13.29%；吸收

存款余额 3,522.92 亿元，同比增长 12.63%；发放贷款及垫款余额 1,790.66 亿元，同比增长 20.45%。2018 年，成都银行实现净利润 46.54 亿元，同比增长 18.94%。2018 年 6 月，银保监会就《中国银行保险监督管理委员会关于废止和修改部分规章的决定（征求意见稿）》（下称“决定”）公开征求意见，拟取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制，实施内外资一致的股权投资比例规则。成都银行的第二大股东是外资银行马来西亚丰隆银行，且持股比例与公司持股比例十分接近，中诚信国际将对成都银行未来股权情况保持关注。

成都农商行是在成都市农村信用合作联社的基础上成立的，目前是成都市服务网点最多的银行机构。截至 2018 年末，成都农商行资产总额 6,206.59 亿元，同比减少 12.03%；吸收存款余额 4,210.01 亿元，同比减少 4.24%；发放贷款及垫款余额 2,516.83 亿元，同比增长 12.59%。2018 年，成都农商行实现净利润 48.16 亿元，同比增长 5.78%。

2018 年，公司对成都银行的股权投资账面价值由上年末的 50.11 亿元增长至 56.07 亿元，权益法下确认的投资收益 8.40 亿元。根据 2018 年成都银行年度报告披露，拟以总股本 3,612,251,334 股为基数，每 10 股分配现金股利 3.50 元（含税），共计 126,429 万元。公司对成都农商行的股权投资账面价值由上年末的 25.88 亿元增长至 28.65 亿元，权益法下确认的投资收益 3.11 亿元。

表 1：截至 2019 年 3 月末公司持有成都银行市值统计情况

股票代码	股票简称	持股数量（万股）	2019 年 3 月末前 30 日收盘均价（元/股）	市值（万元）
601838.SH	成都银行	65,241.80	8.67	565,385.44

资料来源：中诚信国际整理

除以持有的成都农商行股权外，2015 年，根据《成都市人民政府领导批示通知单》（成府办[2015]5-2-412 号），成都市政府将成都农商行 3 亿股股权划转给公司，但截至 2019 年 3 月末，公司仍未完成股权划转。

总体来看，2018 年以来成都银行及成都农商银

行运营较为稳健，公司以权益法确认的参股银行投资收益稳步增长，公司整体投资收益规模较大，投资收益对公司盈利贡献力度仍然较大。此外，部分农商行股权划转手续仍在办理，中诚信国际对此表示关注。

2018 年，益航公司纳入合并范围，其拥有 AMC 持牌资质，在资产管理领域具有很强竞争力，未来将有利于公司资产管理业务发展；但公司非银行金融业务持续萎缩，逾期和代偿风险较大

除了投资银行业之外，公司还投资了部分非银行业金融机构，涉及融资担保、小额贷款、融资租赁、财产保险、资产经营管理等行业。2018 年公司新设立子公司成都益航资产管理有限公司（以下简称“益航公司”），益航公司是四川省 2 家省级地方 AMC 持牌企业之一，在批量收购金融机构不良资产等资管领域拥有很强的竞争力。公司是成都市重要的以金融投资为主业的国有企业以及四川乃至西部地区金融牌照最多的地方金融控股公司之一。

融资担保

2009 年 3 月，公司发起设立了全资子公司成都金控融资担保有限公司（以下简称“金控担保”）。截至 2019 年 3 月末，金控担保注册资本 10 亿元，总资产为 23.34 亿元，净资产为 10.11 亿元。金控担保主要的合作金融机构为成都银行和成都农商行。截至 2019 年 3 月末，金控担保在保余额约 11.82 亿元，其中，融资担保规模 11.77 亿元，非融资担保规模 0.05 亿元。

表 2：2016-2019 年 3 月末金控担保业务运营情况

项目名称	2016	2017	2018	2019.1~3
在保余额（亿元）	52.50	28.55	12.41	11.82
其中：融资担保（亿元）	42.54	27.99	12.36	11.77
非融资担保（亿元）	9.96	0.56	0.05	0.05
融资担保在保项目笔数	321	225	111	99

注：上表统计数据与实际数据存在差异，系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

反担保措施方面，公司融资担保采取的反担保措施主要是抵质押担保，主要的抵押物为房产、土

地、设备，主要的质押物为股权。2018年，金控担保采用抵质押担保作为反担保措施的占比为100%。

2018年，金控担保的融资担保项目主要为中小企业，单笔最大责任余额0.85亿元。截至2019年3月末，金控担保累计担保规模约343亿元，代偿率5.02%，损失率0%；在保项目约99笔，在保余额11.82亿元。2018年以来，因受宏观经济下行影响，公司担保业务有所收缩，金控担保在保项目和在保余额均大幅下降。2018年，金控担保实现总收入约0.43亿元，较上年下降0.06亿元，实现净利润约-1.19亿元，连续2年处于亏损状态。2019年1~3月，金控担保实现总收入约0.18亿元，实现净利润约0亿元。中诚信国际将持续关注金控担保后续经营及代偿情况。

小额贷款

2010年9月，成都金控发起设立了成都市金控小额贷款股份有限公司（以下简称“金控小贷”），截至2019年3月末，金控小贷注册资本3亿元，交子金控对其持股比例为73%。

金控小贷业务分为中小企业贷款项目和微贷项目两部分，单笔贷款最高可达3,500万元，微贷项目主要服务对象为个体工商户及自然人。

2018年，金控小贷共计发放贷款376笔，放贷金额24,691.98万元，较上年增加320.00%；累计收回贷款153笔，收回金额18,416.74万元，较上年增加89.65%。全年实现营业收入3,268.61万元，较上年增长198.66%，实现净利润1,175.96万元。金控小贷营业收入较上年大幅上升，主要由于公司不断推进业务转型升级，围绕个体经营户和专业市场（家具、花椒、茶叶、烟草等）开展业务，使得业务规模有所拓展。2019年1~3月，金控小贷共计发放贷款129笔，放贷金额6,453.00万元，累计收回贷款60笔，收回金额4,026.12万元。2019年1~3月，金控小贷实现收入730万元。

截至2019年3月末，金控小贷在贷项目473笔，贷款余额4.22亿元；期末逾期53笔，逾期金额19,532.47万元（含未过户抵债资产1,125.00万元）。

融资租赁

2010年7月，成都金控发起设立了成都金控融资租赁有限公司（以下简称“金控租赁”），截至2019年3月末，金控租赁注册资本5亿元，其中公司本部及子公司成都金控新兴金融投资股份有限公司（以下简称“新兴金融”）共同持股63.31%。

在业务模式上，金控租赁的融资租赁业务主要包括直租和售后回租两大类。其中售后回租为金控租赁的主要业务模式。截至2019年3月末，金控租赁融资租赁资产余额达18.20亿元，其中，采用售后回租模式的租赁资产余额为15.38亿元，采用直租模式的租赁资产余额为2.82亿元。2018年金控租赁新增资产项目8个，其中上亿元的项目3个，包括陆金中华、简阳水务2期、天府水城4期项目，当期期末上亿元的项目12个，包括天伦檀香、赛思科、新津国投3期、金堂发展、生源水务2期、新筑路桥3期、惠邑投资1期、简阳工投、西岭水务3期、陆金中华、简阳水务2期、天府水城4期项目，资产总额达到22.83亿元。2018年，金控租赁全年融资租赁资产投入金额5.61亿元，期末融资租赁款本金余额19.09亿元，全年实现收入1.36亿元，较上年下降0.80亿元；实现净利润0.04亿元，较上年减少0.01亿元。截至2019年3月末，金控融资租赁资产总额为21.82亿元。2019年1~3月，金控租赁融资租赁资产投入金额1.00亿元，当期融资租赁款本金余额18.20亿元，实现收入0.29亿元，实现净利润0.02亿元。截至2019年3月末，金控租赁上亿元的项目共有12个，与2018年末无变化；2019年1~3月，金控融资租赁公司新增资产项目1个，为简阳水务3期项目。

表3：2017~2018年及2019年1~3月金控租赁业务运营情况（亿元）

项目名称	2017	2018	2019.1~3
当期新增融资租赁合同（个）	9	8	1
当期融资租赁投放金额（亿元）	6.70	5.61	1.00
期末融资租赁合同（个）	74	60	59
期末融资租赁款本金余额（亿元）	26.13	19.09	18.20

资料来源：中诚信国际根据公司提供资料整理

资产经营管理

公司资产经营管理业务由下属全资子公司成都鼎立资产经营管理有限公司(以下简称“鼎立公司”)和益航公司负责运营。

鼎立公司成立于 2005 年 2 月,截至 2019 年 3 月末,鼎立公司注册资本 12.25 亿元,同期末,该公司全资或投资控股子公司 5 家,参股企业 24 家,代管公司 2 家。

鼎立公司业务分为不良资产政策性业务、不良资产商业化业务、物业租赁和管理业务三大板块。2018 年,鼎立公司成功开展 3 笔不良债权资产包收购以及股权收购等业务,收购金额约 1.08 亿元。2019 年 1~3 月,鼎立公司成功开展 1 笔不良债权资产包收购以及股权收购等业务,收购金额约 0.40 亿元。截至 2019 年 3 月末,鼎立公司管理和代管实物资产 50 余处、面积逾 6.4 万平米;鼎立公司实物资产租金收入 692.55 万元,收取率 100%,房屋空置率为 3%。

截至 2018 年末,鼎立公司全年实现营业收入 0.90 亿元,较上年增长 0.33 亿元,其中债权清收及商业化收入 0.53 亿元、租金收入 0.16 亿元,全年实现利润总额 0.57 亿元,归属于母公司所有者的净利润 0.47 亿元,鼎立公司整体盈利能力有所增强。

2018 年 7 月,根据《四川省人民政府关于设立成都益航资产管理有限公司的批复》,四川省人民政府同意成都市牵头组建益航公司,由中航资本控股股份有限公司、成都金融控股集团有限公司(后更名为“成都交子金融控股集团有限公司”,即公司)、杭州众城川商投资合伙企业(有限合伙)、成都鼎立资产经营管理有限公司、泸州老窖集团有限责任公司和中国长城资产管理股份有限公司分别按 35%、30%、15%、14.5%、3%和 2.5%比例出资,并同意益航公司开展金融企业不良资产批量收购处置业务。

根据中国银行业监督管理委员会 2016 年发布的《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》(银监办便函[2016]1738 号),允许确有愿意的省级人民政府增设一家地方资产管理公司。

目前四川省两家由四川省人民政府设立的符合“银监办便函[2016]1738 号”政策要求的地方资产管理公司(省级地方 AMC)分别为四川发展资产管理公司和益航公司。益航公司在批量收购金融机构不良资产等资产管理领域拥有很强的竞争力。由于交子金控和鼎立公司共同持有益航公司的股权比例达 44.50%,益航公司被纳入交子金控合并范围,交子金控对益航公司拥有控制权。截至 2018 年末,益航公司总资产 43.72 亿元,所有者权益合计 43.68 亿元。截至 2018 年末,益航公司注册资本 100 亿元,实收资本 43.50 亿元。2018 年以来,益航公司尚未产生营业收入,公司资产管理业务依然由鼎立公司收入构成。

总的来说,2018 年益航公司纳入合并范围,其拥有 AMC 持牌资质,在资产管理领域具有很强竞争力,未来将有利于公司资产管理业务发展。但公司金融类业务持续萎缩,小贷业务的逾期数量较多,融资担保业务的代偿率较高,公司的逾期和代偿风险较大。

金融地产板块收入稳步增长,在建项目未来所需投资规模仍然较大

公司的金融地产业务主要来自于成都金控置业有限公司(以下简称“金控置业”)和成都金融城投资发展有限责任公司(以下简称“金融城公司”)。2018 年公司房地产销售收入 8.49 亿元,较上年增加 2.26 亿元,主要系金控置业销售力度增加所致。

金控置业拥有房地产开发三级资质,主营业务方向为整理盘活分散的地方性金融行业资产、打造金融基础设施、开发建设金融总部基地等。2018 年,金控置业加大了金融地产的销售力度,收入保持增长态势。2018 年金控置业实现销售收入 7.02 亿元,较上年大幅增长 2.41 亿元。2019 年 1~3 月,金控置业实现销售收入 7.02 亿元。

2018 年,金控置业签约销售面积 2 万平方米,当期实现签约销售额 1.37 亿元。

截至 2019 年 3 月末,金控置业房地产在建项目计划总投资为 17.90 亿元,已投资 16.42 亿元,

后续待投资 1.48 亿元，主要为成都金融后台服务中心项目，该项目位于成都高新区南部园区，工

程已基本完工，尚未竣工验收。金控置业在建房地产项目基本完工，未来投资压力不大。

表 4：截至 2019 年 3 月末金控置业主要在建房地产项目情况

项目名称	占地面积 (亩)	预计完工时间	计划总投资 (亿元)	已投资金额 (亿元)	已销售面积 (万平方米)	已签约销售额 (亿元)
成都金融后台服务中心项目	72.47	2019 年 12 月	17.90	16.42	11.77	12.48

资料来源：公司提供

此外，截至 2018 年末，金控置业土地储备主要系金堂 CBD 未开发土地 122 亩，彭州 103.9 亩，公司储备土地已全部支付土地出让金。随着成都总部商务区及周边区域房价的逐年上涨，未来公司房地产开发业务前景较好。

金融城公司主要负责组织实施成都市金融商务总部区规划、投资建设及所建项目建成后的资产运营管理，项目开发资金主要依靠自筹。金融城公司业务主要包括对成都市金融总部商务区内全部土地进行一级开发、配套基础设施建设以及房地产开发业务。

土地一级开发及配套基础设施建设方面，金融城公司根据工程实际投入的 5% 计提业务管理费。同时，成都市政府为金融总部商务区的开发配置了相应的资金支持政策，具体包括金融总部商务区范围内的土地出让净收益、2009 年 5 月后的宗地规划管理、报建手续费和规费及区域内税收地方财政分成部分等资金。2010~2019 年金融总部商务区产生的市区两级地方税收，除按税源转移补偿政策补偿

给有关迁出的区（市）县后，80% 由市级统筹用于金融总部商务区建设财政投资。成都市政府将上述资金统筹划付给金融城公司专项用于金融总部商务区相关建设工作，以保障区域土地开发及基础设施建设资金的收支平衡。

成都金融总部商务区占地面积约 5.60 平方公里，横跨高新、锦江两个区划。成都金融总部商务区分为三期开发建设。截至 2018 年末，一期和二期已经完成建设，并正式投入使用，三期正在建设中。2018 年，金融城公司实现收入 2.22 亿元，较上年减少 0.47 亿元，主要系金融城公司在售房地产项目已接近尾声，在建房地产项目暂未体现收入。

在建项目方面，截至 2018 年末，金融城公司在建的土地及基础设施建设项目计划总投资为 66.35 亿元，已投资 39.96 亿元，后续待投资 26.39 亿元。同期，金融城在建的房地产项目预计总投资 40.22 亿元，实际已投资 18.69 亿元，后续待投资 21.53 亿元。

表 5：截至 2018 年末金融城公司主要在建土地及基础设施项目情况（万元）

项目名称	项目类型	预计总投资	已投资金额
金融总部商务区基础设施建设项目	基础设施建设	382,179	310,007.86
金融总部商务区三期基础设施建设项目配套区（河西区）工程	基础设施建设	221,031	82,726.10
三期基础设施建设项目（经六路、经七路等六条道路绿带工程）	基础设施建设	4,963	785.81
三期基础设施建设项目（锦江大道及锦华路三段局部道路绿带工程）	基础设施建设	1,271	22.98
三期基础设施建设项目（纬二路、经三路、经四路等工程）	基础设施建设	9,726	4,530.50
金融总部商务区三期基础设施建设工程河东片区核心区工程	基础设施建设	44,292.28	1,524.35
合计	--	663,462.28	399,597.60

资料来源：金融城公司提供

表 6：截至 2018 年末金融城公司在建房地产项目情况

项目名称	预计总投资 (亿元)	实际已投资 (亿元)	开工时间	完工时间
天府双塔项目	20.72	13.99	2012 年	2019 年
金融城文化中心	19.50	4.70	2018 年	2021 年
合计	40.22	18.69	--	--

拟建项目方面，截至 2018 年末，金融城公司拟建的土地及基础设施建设项目计划总投资 3.99 亿元，拟建的房地产项目总投资 12.20 亿元。金融

城公司在建及拟建项目未来所需投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

表 7：截至 2018 年末金融城公司拟建土地及基础设施项目情况

项目名称	项目类型	预计总投资 (亿元)	预计开工时间	预计完工时间
桂溪变电站迁建工程及新建变电站	基础设施建设	1.23	2019 年	2021 年
金融城幼儿园、小学及社区综合体	基础设施建设	2.76	2019 年	2020 年
合计	--	3.99	--	--

资料来源：金融城公司提供

表 8：截至 2018 年末金融城公司拟建房地产项目情况

项目名称	预计总投资 (亿元)	实际已投资 (亿元)	开工时间	完工时间
成都交易所大厦	12.20	4.20	2019 年	2021 年
合计	12.20	4.20	--	--

注：成都交易所大厦项目实际已投资额为支付的部分土地款，截至 2018 年末，该项目主体工程尚未开工，故纳入拟建项目中。

资料来源：金融城公司提供

总体来看，公司地产业务板块发展良好，建成项目陆续销售，对营业收入贡献度加大；同时，公司在建项目仍面临一定的资本支出压力。

保安业务和押运服务业务稳步发展，继续成为公司业务收入的重要支撑

公司保安业务和押运服务由中融安保集团有限公司（以下简称“安保公司”）负责运营。安保公司成立于 1987 年，于目前已发展成为涵盖人防保安、技术防范、武装押运的专业性综合安保服务企业。安保公司目前系由四川省公安厅授权成都市地区唯一的武装押运企业，服务对象为区域内所有金融单位及需要武装押运守护的重点单位等。

保安业务方面，业务模式系由安保公司派遣保安人员到客户单位，实行全建制，以收取管理费方式获利；业务在成都市范围内开展，包含成都市下属的各区县，服务对象为区域内所有需要安保服务的企业、金融机构、学校、娱乐会所、私人单位等，目前，安保公司业务在成都范围内处于主导地位，但并非垄断，与私人安保公司存在一定市场竞争。

2018 年，安保公司全年签订人防保安合同人数 35,850 名，共有保安人员数量为 35,850 名（包括押运队员 5,052 名），同期客户数量为 4,054 家（包括押运客户 60 家）。2018 年，公司保安业务实现收入 14.81 亿元，较 2017 年增加 1.75 亿元。2019 年 1~3

月，公司实现保安业务收入 3.14 亿元。

押运服务方面，业务模式系由安保公司为成都市各金融、重点单位的现金、金银珠宝、贵重物资提供武装守护和武装押运服务，形式包括包车（三人制服务模式、五人制服务模式）、金库武装守护、金库管理、重点单位武装守护、需要武装押运的临时业务等；业务在成都市范围内开展，包含成都市下属的各区县；安保公司目前系由省公安厅授权成都市地区唯一的武装押运企业，服务对象为区域内所有金融单位和需要武装押运守护的重点单位等。

截至 2019 年 3 月末，安保公司拥有押运车辆 707 台（不含备勤）、守护押运队员 4,828 名、防爆枪 1,511 支，截至 2019 年 3 月末，共有客户数量 60 家。2018 年，公司押运业务实现收入 5.36 亿元，较 2017 年增加 0.06 亿元。2019 年 1~3 月，公司押运业务收入为 1.32 亿元。

2018 年，公司保安及押运业务合计实现收入 20.17 亿元，占当期公司营业总收入的 59.98%。

总体来看，保安业务和押运服务业务继续稳步发展，该业务是公司重要的收入来源，业务在区域内有一定的主导和垄断优势。

财务分析

以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的

2016 年审计报告，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 2017~2018 年审计报告。公司各期审计报告均采用新会计准则编制。

2018 年，公司新设立子公司 4 家，分别为益航公司、成都农交所龙泉驿农村产权交易有限公司、成都天府市民云服务有限公司、成都锦西金融置业有限公司。此外，公司丧失控制权的各级子公司共 4 家。其中，二级子公司中融安保注销下属大邑县安保公司，二级子公司金控置业注销了下属的成都金控成金实业有限公司，二级子公司鼎立公司注销了下属的成都荆竹资产管理有限公司，二级子公司天府通公司因增资扩股，公司对其持股比例由 85.00% 下降至 39.00%，2018 年起不将其纳入合并范围。

盈利能力

目前，公司主要从事股权投资、房地产、担保、

小额贷款、融资租赁以及安保和押运服务等业务。2018 年，公司实现营业总收入 33.63 亿元，较上年增长 2.65 亿元。其中，安保业务及押运服务收入合计实现收入 20.17 亿元，较上年增长 9.73%；实体经济服务（包括融资担保、委托贷款、典当及小贷）收入为 0.87 亿元，较上年下降 50.29%；融资租赁业务收入为 1.30 亿元，较上年下降 36.59%；资产管理收入实现 0.95 亿元，较上年增长 66.67%；房地产销售收入 8.49 亿元，同比增长 36.28%。公司实体经济服务及融资租赁业务收入出现了不同程度的下滑，主要系受宏观经济及行业景气度的影响，公司为了控制风险而缩减业务规模所致。安保及押运服务收入规模保持平稳增长，依旧是公司最重要的收入来源。随着金控置业销售业务的进一步开展以及金融城片区开发的不断深入，房地产收入持续上升，房地产收入成为公司收入的重要补充。2019 年 1~3 月，公司实现营业总收入 5.80 亿元，主要为安保及押运服务业务收入。

表 9：2016~2018 年公司营业总收入构成与毛利率情况

业务分类	2016		2017		2018	
	收入 (亿元)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	毛利率 (%)
融资租赁	3.24	100.00	2.05	100.00	1.30	100.00
资产管理	3.05	23.50	0.57	59.65	0.95	70.95
实体经济服务	2.21	100.00	1.75	95.43	0.87	88.27
其中：担保业务	1.08	100.00	0.43	81.40	0.37	72.62
委托贷款	0.71	100.00	0.73	100.00	0.01	100.00
典当及小贷	0.42	100.00	0.59	100.00	0.49	100.00
房地产	1.06	5.08	6.23	22.31	8.49	24.84
公共交通支付	0.46	81.77	0.64	78.13	0.54	79.77
安保及押运服务	--	--	18.38	21.02	20.17	15.77
其他	0.25	59.93	1.36	--	1.28	61.52
合计/综合	10.26	59.57	30.98	23.51	33.63	27.55

注：2018 年计算综合毛利率时未将提取保险合同准备金计入营业成本。
资料来源：公司提供

毛利率方面，2018 年公司营业毛利率为 27.55%。2018 年，公司资产管理业务毛利率为 70.95%，较上年上升 11.30 个百分点，主要系公司租赁业务的成本控制所致。2018 年，公司实体经济服务业务毛利率为 88.27%，较上年下降 7.16 个百分点，主要系保费收入减少，担保业务毛利率下降。同期，安保及押运毛利率为 15.77%，较上年下降

5.25 个百分点，原因为社保基数调整导致人工成本增长。

期间费用方面，2018 年，公司三费合计为 8.93 亿元，较上年有所下降；公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，2018 年管理费用为 3.94 亿元，较上年增长 0.75 亿元；同期财务费用 4.44 亿元，较上年下降 1.44 亿元，由于部分利息资本化处理，

财务性利息支出有所较少。同期，由于公司营业收入继续增长以及期间费用的下降，三费收入占比近年来持续下降至 2018 年的 26.57%。截至 2019 年 1~3 月，公司发生期间费用 2.64 亿元，三费收入占比为 45.48%。整体来看，公司三费收入占比仍较高，费用控制能力仍有待加强。

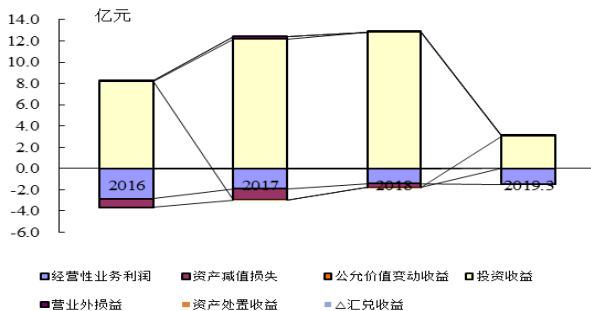
表 10：2016~2018 年及 2019 年 1~3 月公司期间费用分析

项目名称	2016	2017	2018	2019.3
销售费用（亿元）	0.17	0.57	0.55	0.10
管理费用（亿元）	1.69	3.19	3.94	0.98
财务费用（亿元）	6.87	5.88	4.44	1.56
三费合计（亿元）	8.73	9.65	8.93	2.64
营业总收入（亿元）	10.26	30.98	33.63	5.80
三费收入占比（%）	85.05%	31.14%	26.57%	45.48%

资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

利润总额方面，2018 年，公司利润总额为 11.05 亿元，较上年增加 1.60 亿元。同期，公司经营性业务利润为-1.41 亿元，较上年亏损情况有所缓减。投资收益仍然是公司利润的重要来源，2018 年公司投资收益继续增加至 12.82 亿元，主要系持有的成都银行以及成都农商银行权益法确认的投资收益。2019 年 1~3 月，公司实现经营性业务利润-1.49 亿元，实现投资收益 3.05 亿元，实现利润总额 1.57 亿元。

图 2：2016~2018 年及 2019 年 1~3 月公司利润总额构成



资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

总体来看，公司参股企业投资收益为公司带来较高回报，成为公司主要的利润来源，三费收入占比依然有待改善。

偿债能力

截至 2018 年末，公司总资产为 506.65 亿元，

较上年末增长 93.97 亿元。公司资产的增加主要是货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、固定资产和其他非流动资产的增长所致。由于融资规模的增加、益航公司纳入合并范围以及财政拨款的增加，公司的货币资金由 2017 年末的 95.36 亿元增长到 2018 年末的 125.88 亿元。截至 2018 年末，新纳入合并范围的益航公司 4.00 亿元信托产品和 16.00 亿元结构性存款使得公司新增以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 20.00 亿元。截至 2018 年末，公司固定资产为 13.14 亿元，较上年末增加 10.61 亿元，主要系交子金融科技中心的建成转入固定资产所致，截至 2018 年末交子金融中心产权证书尚在办理中。同期，其他非流动资产为 101.13 亿元，较上年末增长 10.39 亿元，主要系市政基础设施的工程款 88.54 亿元，系子公司金融城公司的基础设施建设产生的相关成本。

截至 2018 年末，公司总负债为 310.14 亿元，较上年末增加 54.85 亿元，主要系长期应付款的增加所致。截至 2018 年末，公司长期应付款为 77.80 亿元，较上年末大幅增长 46.56 亿元，主要系成都发展基金（一）增加 35.20 亿元所致，该基金为公司代管的政府基金，由于本年财政对该基金拨款项导致账面余额增加。同期，公司应付债券为 36.95 亿元，较上年末增加 5.85 亿元。2018 年，公司新发行了 15.00 亿元的“18 成都金融 MTN001”，同期，子公司金融城公司发行了 7.00 亿元的“18 成金 01”。截至 2019 年 3 月末，公司总负债继续增长至 343.95 亿元，主要系长期借款和应付债券的增加。截至 2019 年 3 月末，公司长期借款为 117.33 亿元，较 2018 年末增长 19.47 亿元；应付债券为 51.95 亿元，较 2018 年末增长 15.00 亿元，主要系 2019 年公司发行纾困债所致。

截至 2018 年末，公司所有者权益合计为 196.51 亿元，较上年末增加 38.52 亿元；公司所有者权益的增长主要系资本公积、未分配利润和少数股东权益的增加所致。截至 2018 年末，公司资本公积为 47.27 亿元，较上年末增加 9.29 亿元¹，主要为公司

¹ 由于公司全资子公司中融安泰有限责任公司在以前年度长期股权投资入账资金有误，本年调增资本公积 0.13 亿元，调减年初未分配利润 0.13 亿元。此处按照各期期末数进行比较。

收到的成都市财政局拨付的资本金 7.50 亿元，成都银行其他权益变动导致其他资本公积增加 48.25 万元，子公司鼎立公司将成都市财政局拨入的重庆联络处房产 44.05 万元无偿划入公司；子公司金融城公司收到成都市财政局拨付的第三批城建预算资金 0.20 亿元以及基础设施建设补助基金 2.83 亿元，公司对金融城公司根据持股比例确认增加其他资本公积 1.91 亿元；子公司新兴金融向子公司金控租赁的少数股东购买金控租赁股权 11.88425%，支付对价 0.25 亿元与购买日对应所有者权益 0.72 亿元之间的差额 0.47 亿元增加公司资本公积。此外，2018 年，由于成都农商行其他权益变动导致公司其他资本公积减少 0.60 亿元；子公司成都蓉兴创业投资有限公司不再准备长期持有威特龙消防安全集团股份有限公司（以下简称“威特龙公司”）股权，将该部分长期股权投资调整至可供出售的金融资产，故冲回以前年度确认的因威特龙公司其他权益变化而确认的其他资本公积 0.13 亿元。上述事项造成公司其他资本公积减少共计 0.73 亿元。截至 2018 年末，由于利润的积累，公司未分配利润为 34.27 亿元，较上年末增加 7.47 亿元。截至 2018 年末，公司少数股东权益为 58.18 亿元，较上年末增长 21.74 亿元，主要系益航公司并表所致。

截至 2019 年 3 月末，公司总资产为 541.60 亿元，总负债为 343.95 亿元，所有者权益合计 197.66 亿元。

现金流方面，2018 年，公司经营活动净现金流为 30.13 亿元，较上年继续改善；2018 年，公司收现比为 1.00 倍，较 2017 年的 1.08 倍有所下降，公司现金回流基本与收入匹配。投资活动现金流为 -40.49 亿元，呈现大幅净流出状态，主要系公司当年公司本部收购交子金融科技中心固定资产支出以及益航公司对外投资等使得当期资本支出大幅增加。由于公司 2018 年加大了筹资力度，公司筹资活动现金流入达到 118.79 亿元，较上年大幅增长 59.99 亿元。筹资活动净现金流亦呈现大幅净流入状态，达到 42.56 亿元。考虑到公司到期债务的规模较大，公司融资力度和偿债力度均会保持较高水平，未来筹资活动现金流入流出或将继续保持

较大规模。

母公司口径方面，截至 2018 年末，母公司总资产 318.90 亿元，较上年末增加 78.36 亿元，主要为货币资金及长期股权投资的增加所致。总负债为 211.11 亿元，较上年末增加 65.75 亿元，主要系长期借款和长期应付款的增长。2018 年，母公司经营活动净现金流为 43.47 亿元，较上年大幅增长，主要系收到的往来款净额较上年大幅增加。收到与其他经营活动有关的现金达 123.03 亿元，包括母公司与合并口径下其他子公司之间的内部往来款、保证金银行利息及财政专项资金等；投资活动净现金流为 -36.50 亿元，较上年的 8.17 亿元呈现大幅净流出状态；筹资活动现金流方面，公司 2018 年筹资规模较上年大幅增长，其中，取得借款收到现金较上年大幅增长 31.50 亿元至 66.45 亿元，同期，偿还债务支付现金为 46.92 亿元，分配股利、利润及偿还利息支付现金为 6.39 亿元，整体实现筹资活动净现金流大幅增至 20.58 亿元。

截至 2018 年末，公司资产负债率小幅下降至 61.21%；同期，公司总债务规模达到 200.47 亿元。由于总债务的增幅大于 EBITDA 的增幅，使得 EBITDA 对总债务的保障能力有所下降，总债务/EBITDA 由 2017 年末的 11.12 倍增至 2018 年的 11.73 倍；由于 2018 年公司 EBITDA 较上年有所上升，且利息支出较上年有所下降，公司 EBITDA 利息倍数由 2017 年的 1.82 倍上升到 2018 年的 2.07 倍，EBITDA 对利息的覆盖能力不断增强。2018 年，公司经营活动净现金流规模较上年持续好转，同期，经营活动净现金流/总债务为 0.15 倍，经营活动净现金流利息保障倍数为 3.66 倍，经营活动净现金流对债务的保障能力与上年持平，对利息的保障能力较上年有所增强。截至 2019 年 3 月末，公司总债务继续增长至 229.11 亿元，其中短期债务为 58.88 亿元，长期债务为 170.23 亿元，2019 年 1~3 月公司利息支出为 2.45 亿元，经营活动净现金流为 0.35 亿元。

表 11：2016-2019 年 3 月末公司偿债能力分析

项目名称	2016	2017	2018	2019.3
短期债务（亿元）	28.99	49.82	64.71	58.88
长期债务（亿元）	110.02	131.26	135.76	170.23
总债务（亿元）	139.01	181.08	200.47	229.11
利息支出（亿元）	6.98	8.94	8.24	2.45
经营活动净现金流（亿元）	5.30	27.69	30.13	0.35
EBITDA（亿元）	11.22	16.29	17.10	--
经营活动净现金流/总债务（X）	0.04	0.15	0.15	0.01
总债务/EBITDA（X）	12.39	11.12	11.73	--

EBITDA 利息保障系数（X）	1.61	1.82	2.07	--
经营活动净现金流利息保障系数（X）	0.76	3.10	3.66	0.14

资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

到期债务方面，2019~2022 年，公司分别需偿还债务 64.42 亿元、46.99 亿元、52.17 亿元和 6.22 亿元，其中 2019~2022 年为偿债高峰。中诚信国际将持续关注公司到期债务的偿付情况。

表 12：到期债务分布及偿债安排（亿元）

项目名称	2019	2020	2021	2022	2023 及以后
到期债务	64.42	46.99	52.17	6.22	30.38

注：公司提供的到期债务分布统计未将应付票据纳入有息债务核算，导致到期债务数据与审计报告统计口径略有差异。

资料来源：公司提供

银行授信方面，截至 2019 年 3 月末，公司共获得银行授信 309.01 亿元，尚未使用额度为 151.82 亿元。

受限资产方面，截至 2018 年末，公司抵质押资产账面价值 46.55 亿元，占公司总资产的 14.60%，主要包括货币资金、投资性房地产、存货、持长期股权投资等资产，公司资产流动性受到一定限制。

或有负债方面，截至 2019 年 3 月末，公司对外担保余额为 10.00 亿元（不包含成都金控融资担保有限公司担保业务担保余额），系对成都中电熊猫显示科技有限公司的担保。2018 年，公司与成都产业投资集团有限公司、成都交通投资集团有限公司、成都环境投资集团有限公司、成都兴城投资集团有限公司、成都文化旅游集团有限责任公司、南京中电熊猫信息产业集团有限公司共同为成都中电熊猫显示科技有限公司贷款提供担保，共同担保金额为 5 亿美元和 70 亿元人民币，贷款期间为 10 年，担保期间为债务期限履行届满之日起 3 年，公司担保份额为 10 亿元人民币，保证责任为连带保证责任担保。反担保措施为股权质押。截至 2019 年 3 月末，该担保金额占净资产比重为 5.06%，对公司偿债风险影响较小。

过往债务履约情况

根据公司提供的公司本部企业信用报告，截至 2019 年 3 月 18 日，公司无未结清不良信贷信息，无欠息信息，未出现逾期未偿还银行贷款情形，未

出现已发行债务融资工具到期未偿付情形。

评级展望

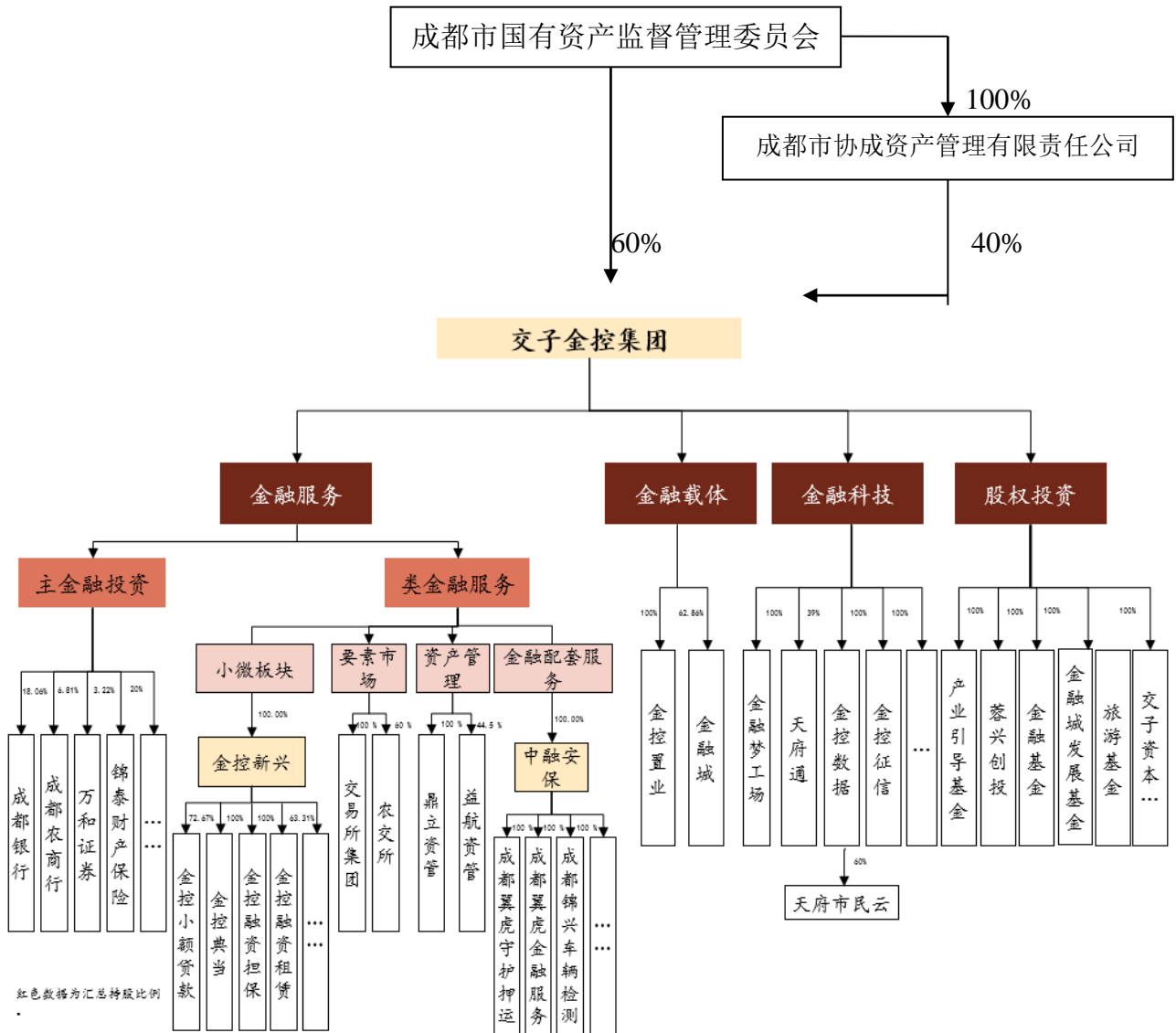
2018 年以来，公司在区域内地位显著、公司拥有优质金融资产，且保安及押运业务为公司收入提供重要支撑。但中诚信国际也关注到公司非银金融业务逾期和代偿风险较大以及成都农商行股权划转仍在流程中等因素对公司未来经营和整体信用状况的影响。

综上，中诚信国际认为公司在未来一段时期内的信用水平将保持稳定。

结 论

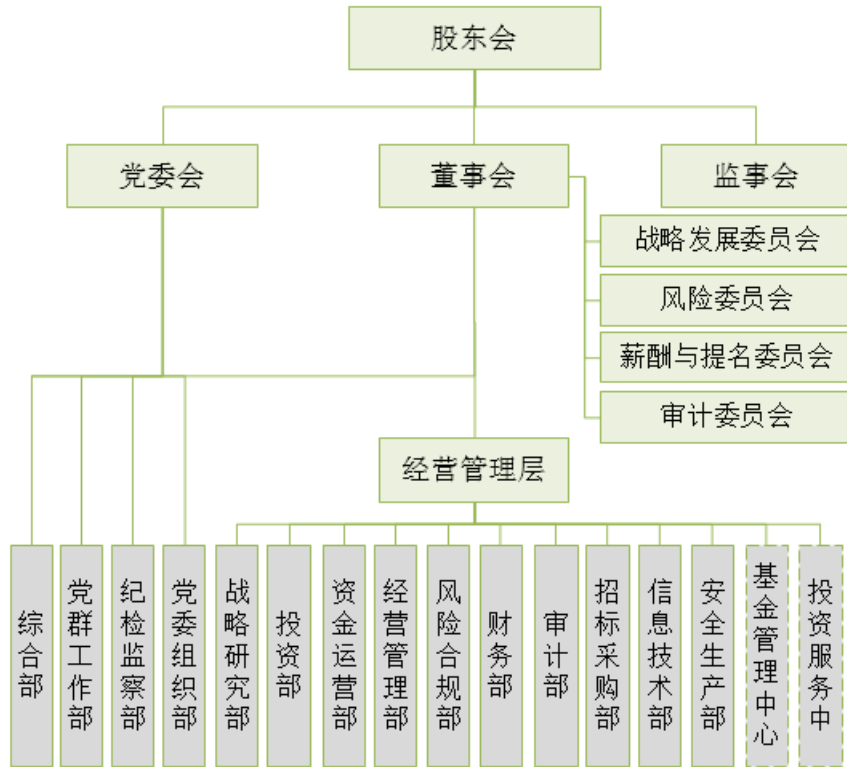
中诚信国际维持成都交子金融控股集团有限公司的主体信用等级 **AAA**，评级展望为稳定；维持“12 蓉投控债/12 蓉投控”和“18 成都金融 MTN001”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：成都交子金融控股集团有限公司股权结构图（截至 2019 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：成都交子金融控股集团有限公司组织结构图（截至 2019 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附三：成都交子金融控股集团有限公司主要财务数据及指标(合并口径)

财务数据(单位:万元)	2016	2017	2018	2019.3
货币资金	329,420.58	953,597.30	1,258,816.06	1,481,586.76
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金	0.00	0.00	200,000.00	150,000.00
应收账款净额	26,924.28	41,084.98	55,499.95	70,556.17
其他应收款	469,886.25	478,267.46	524,088.90	525,486.37
存货净额	178,282.74	312,385.46	345,296.40	360,901.58
可供出售金融资产	79,511.04	98,551.82	99,970.28	101,051.26
长期股权投资	841,870.40	859,230.29	991,479.09	1,007,243.43
固定资产	9,837.64	25,295.25	131,369.35	132,383.65
在建工程	2,610.33	3,380.36	35,916.25	46,712.30
无形资产	2,033.94	2,765.32	27,317.24	27,312.74
总资产	2,642,794.53	4,132,803.32	5,066,509.71	5,416,040.91
其他应付款	160,055.76	288,856.62	146,486.90	0.00
短期债务	289,916.03	498,196.28	647,148.21	588,782.43
长期债务	1,100,193.63	1,312,587.58	1,357,561.96	1,702,298.44
总债务	1,390,109.66	1,810,783.86	2,004,710.18	2,291,080.87
净债务	1,060,689.09	857,186.56	745,894.12	809,494.11
总负债	1,689,814.27	2,552,903.23	3,101,417.00	3,439,469.29
费用化利息支出	63,056.80	59,423.33	50,873.39	17,615.32
资本化利息支出	6,734.28	29,969.00	31,546.96	6,843.96
实收资本	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
少数股东权益	47,779.85	364,253.16	581,753.12	583,914.10
所有者权益合计	952,980.26	1,579,900.09	1,965,092.71	1,976,571.62
营业总收入	102,634.27	309,827.51	336,255.46	58,031.08
三费前利润	58,598.31	68,336.11	68,767.29	11,051.96
营业利润	45,335.05	91,990.10	110,442.78	15,624.79
投资收益	81,935.71	121,727.99	128,188.58	30,477.73
营业外收入	1,349.59	2,763.34	339.38	52.62
净利润	43,702.89	88,344.04	103,565.55	13,693.08
EBIT	109,303.90	153,881.72	161,411.63	33,272.42
EBITDA	112,189.44	162,911.60	170,961.95	--
销售商品、提供劳务收到的现金	80,954.36	328,276.97	337,023.55	42,518.20
收到其他与经营活动有关的现金	702,181.77	1,085,453.14	1,497,226.48	226,283.60
购买商品、接受劳务支付的现金	39,201.41	131,334.08	168,812.38	25,718.85
支付其他与经营活动有关的现金	646,637.20	844,096.90	1,146,591.63	172,005.91
吸收投资收到的现金	0.00	180,000.00	310,600.43	0.00
资本支出	124,386.84	75,082.01	246,422.70	32,398.38
经营活动产生现金净流量	52,976.73	276,884.82	301,327.98	3,533.87
投资活动产生现金净流量	17,403.53	199,869.30	-404,899.23	-49,517.69
筹资活动产生现金净流量	-46,913.41	53,179.18	425,585.46	268,754.52
财务指标	2016	2017	2018	2019.3
营业毛利率(%)	59.57	23.51	23.26	19.47
三费收入比(%)	85.05	31.14	26.57	45.48
总资产收益率(%)	4.25	4.54	3.51	--
流动比率(X)	2.22	2.11	2.65	2.86
速动比率(X)	1.90	1.78	2.29	2.49
资产负债率(%)	63.94	61.77	61.21	63.51
总资本化比率(%)	59.33	53.40	50.50	53.68
长短期债务比(X)	0.26	0.38	0.48	0.35
经营活动净现金/总债务(X)	0.04	0.15	0.15	--
经营活动净现金/短期债务(X)	0.18	0.56	0.47	--
经营活动净现金/利息支出(X)	0.76	3.10	3.66	0.14
总债务/EBITDA(X)	12.39	11.12	11.73	--
EBITDA/短期债务(X)	0.39	0.33	0.26	--
货币资金/短期债务(X)	1.14	1.91	1.95	2.52
EBITDA 利息倍数(X)	1.61	1.82	2.07	--

注：1、公司 2016~2018 年审计报告均按照新会计准则编制；2、各期财务数据采用各期末数；3、2019 年 1 季报未经审计；4、在计算债务指标时，将财务报告中长期应付款中的带息部分纳入长期债务中核算。

附四：成都交子金融控股集团有限公司主要财务数据及指标(母公司口径)

财务数据(单位:万元)	2016	2017	2018	2019.3
货币资金	134,130.65	394,904.85	670,354.11	939,765.25
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	504,846.37	474,185.09	515,151.61	436,616.04
存货净额	0.26	0.43	1.16	0.02
可供出售金融资产	17,334.49	70,334.49	70,334.49	79,902.71
长期股权投资	1,073,002.00	1,411,628.38	1,761,564.89	1,870,360.58
固定资产	107.74	80.63	114,932.33	114,236.20
在建工程	0.00	0.00	3,807.00	5,025.49
无形资产	76.02	68.82	46.24	40.59
总资产	1,901,508.05	2,405,440.39	3,189,040.54	3,498,948.43
其他应付款	141,534.53	66,130.23	126,668.35	127,767.93
短期债务	188,300.00	375,180.00	387,791.09	355,369.43
长期债务	862,227.18	810,810.02	1,009,064.01	1,339,087.68
总债务	1,050,527.18	1,185,990.02	1,396,855.09	1,694,457.11
净债务	916,396.54	791,085.17	726,500.99	754,691.86
总负债	1,201,430.69	1,453,555.87	2,111,109.96	2,410,826.83
费用化利息支出	35,807.18	37,649.62	46,854.62	17,221.90
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	700,077.36	951,884.52	1,077,930.57	1,088,121.60
营业总收入	0.00	0.00	724.82	245.28
三费前利润	-19.96	-144.67	179.67	236.10
营业利润	34,696.22	67,927.35	66,859.85	10,191.33
投资收益	76,763.22	109,237.71	120,360.34	28,895.69
营业外收入	0.88	1.82	0.05	0.00
净利润	34,576.25	67,778.71	66,803.60	10,191.03
EBIT	70,383.44	105,428.33	113,658.22	27,412.93
EBITDA	70,457.73	105,428.33	#VALUE!	--
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	447,377.46	276,802.57	1,230,311.83	168,771.91
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	419,836.32	184,758.00	787,527.98	100,757.33
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	75,000.00	0.00
资本支出	5.01	20.43	116,612.33	1,341.29
经营活动产生现金净流量	25,418.29	90,078.93	434,696.53	65,902.17
投资活动产生现金净流量	6,368.69	81,746.28	-365,026.87	-81,241.29
筹资活动产生现金净流量	27,421.06	88,948.99	205,779.60	284,750.27
财务指标	2016	2017	2018	2019.3
营业毛利率(%)	--	--	--	--
三费收入比(%)	--	--	--	--
总资产收益率(%)	3.93	4.90	4.06	3.28
流动比率(X)	1.89	1.93	2.30	2.84
速动比率(X)	1.89	1.93	2.30	2.84
资产负债率(%)	63.18	60.43	66.20	68.90
总资本化比率(%)	60.01	55.48	56.44	60.90
长短期债务比(X)	0.22	0.46	0.38	0.27
经营活动净现金/总债务(X)	0.02	0.08	0.31	0.16
经营活动净现金/短期债务(X)	0.13	0.24	1.12	0.74
经营活动净现金/利息支出(X)	0.71	2.39	9.28	3.83
总债务/EBITDA(X)	--	--	--	--
EBITDA/短期债务(X)	--	--	--	--
货币资金/短期债务(X)	0.71	1.05	1.73	2.64
EBITDA 利息倍数(X)	--	--	--	--

注：1、公司 2016-2018 年审计报告均按照新会计准则编制；2、各期财务数据采用各期末数；3、2019 年 1 季报未经审计；4、公司未提供母公司口径现金流量补充表，故相关指标失效；5、在计算债务指标时，将财务报告中长期应付款中的带息部分纳入长期债务中核算。

附五：基本财务指标的计算公式

短期债务 = 短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务 = 长期借款+应付债券

总债务 = 长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润 = 营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-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-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）= 利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

营业毛利率 = (营业收入-营业成本)/营业收入

三费收入比 = (财务费用+管理费用+销售费用)/营业总收入

总资产收益率 = EBIT / 总资产平均余额

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产-存货) / 流动负债

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额

总资本化比率 = 总债务 / (总债务+所有者权益合计)

EBITDA 利息倍数 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

附六：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

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

附七：债券信用等级的符号及定义

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

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

附八：中期票据信用等级的符号及定义

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

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。