

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】364号

成都产业投资集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“17蓉工01”和“18蓉产01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，同时维持“17蓉工01”和“18蓉产01”的信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二一年六月十六日



信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与成都产业投资集团有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月16日



成都产业投资集团有限公司 主体及相关债项2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2021/6/16	AAA/稳定	张晨曦	白元宁

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
17蓉工01	AAA	AAA
18蓉产01	AAA	AAA
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。		
主体概况		

成都产业投资集团有限公司是成都市重要的产业投资主体，主要从事产业投资、产业地产、产业服务等业务。成都市国有资产监督管理委员会是公司唯一股东和实际控制人。

1.基础评分模型							
一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分
地区综合实力	区域层级	20.00%	18.00	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	36.00
	GDP 总量	32.00%	32.00		净资产总额	36.00%	36.00
	GDP 增速	4.00%	2.40		资产负债率	9.00%	7.20
	人均 GDP	4.00%	4.00		全部债务资本化比率	9.00%	5.40
	一般公共预算收入	32.00%	32.00		补助收入/利润总额	5.00%	2.00
	一般公共预算收入增速	4.00%	1.60		(实收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	1.00
上级补助收入	4.00%	3.20					

2.二维矩阵映射										3.评级调整因素		
维度	地区综合实力									基础模型参考等级	AAA	
	1档	2档	3档	4档	5档	6档	7档	8档	9档			
企业经营与财务实力	1档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	评级调整因素	无
	2档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-		
	3档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-		
	4档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+		
	5档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+		
	6档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+		
	7档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+		
	8档	AA	AA-	A+								
	9档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+		
基础模型参考等级										AAA		
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。												

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，成都市经济实力依然很强；公司业务依然具有较强的政策性和区域专营性，业务多元化程度仍很高，继续获得实际控制人的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司产业投资回报仍存在一定的不确定性，产业地产仍将面临一定的资本支出压力，资金来源依然对筹资活动依赖较大。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“17蓉工01”和“18蓉产01”的信用等级为 AAA。

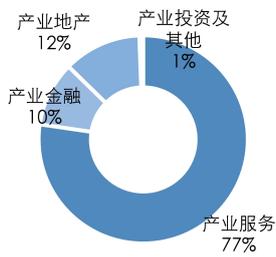
同业对比

项目	成都产业投资集团有限公司	无锡产业发展集团有限公司	南京新工投资集团有限责任公司	厦门金圆投资集团有限公司	上海国盛(集团)有限公司
地区	成都市	无锡市	南京市	厦门市	上海市
GDP (亿元)	17716.70	12370.48	14817.95	6384.02	38700.58
GDP 增速 (%)	4.0	3.7	4.6	5.7	1.7
人均 GDP (万元)	8*	17*	16*	12*	16*
一般公共预算收入 (亿元)	1520.38	1075.70	1637.70	783.94	7046.30
一般公共预算支出 (亿元)	2157.98	1214.92	1754.62	976.91	8102.11
资产总额 (亿元)	1003.31	896.44	824.63	573.34	1259.44
所有者权益 (亿元)	377.77	322.51	359.93	294.50	785.31
营业总收入 (亿元)	76.48	808.95	484.83	83.40	3.32
利润总额 (亿元)	12.97	33.93	17.81	14.11	21.11
资产负债率 (%)	62.35	64.02	56.35	48.63	37.65

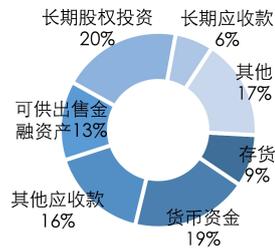
注：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AAA 的同行业企业，表中数据来自各企业公开披露的 2020 年数据，标“*”数据为估算所得（下同），东方金诚整理

主要指标及依据

2020 年公司营业收入构成



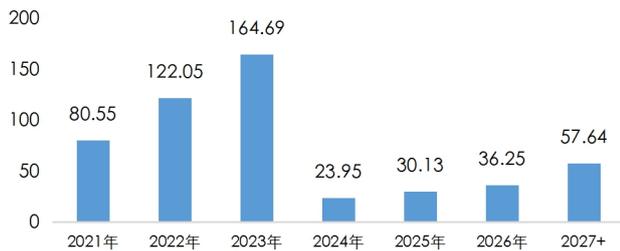
2020 年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 Q1
资产总额	723.32	768.16	1003.31	1128.45
所有者权益	305.48	329.47	377.77	470.73
营业总收入	66.25	65.40	76.48	16.65
利润总额	10.72	11.20	12.97	3.16
全部债务	326.67	352.34	515.25	560.19
资产负债率	57.77	57.11	62.35	58.29
全部债务资本化比率	51.68	51.68	57.70	54.34

2020 年末公司全部债务到期结构 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2018 年	2019 年	2020 年
地区	成都市		
GDP 总量	15342.8	17012.7	17716.70
GDP 增速	8.0	7.8	4.0
人均 GDP (元)	94782	103386	84616*
一般公共预算收入	1424.16	1482.96	1520.38
一般公共预算收入增速	9.4	7.9	2.5
上级补助收入	311.21	350.90	399.86

优势

- 成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大，跟踪期内主要经济指标仍保持增长态势，经济实力依然很强；
- 公司是成都市重要的产业投资主体，在促进成都市产业发展和转型升级方面继续发挥重要作用，业务依然具有较强的政策性和区域专营性；
- 公司形成了以产业投资、产业地产、产业服务、产业金融等为主的业务板块，业务多元化程度仍很高，其中担保、融资租赁等已形成一定的区域竞争优势；
- 公司继续获得实际控制人成都市国资委和相关各方在资本金注入、财政补贴等方面的有力支持。

关注

- 公司重大产业化项目和优势企业投资项目回款周期较长，产业投资回报仍存在一定的不确定性；
- 公司产业地产板块在建及拟建项目尚需投资规模较大，仍将面临一定的资本支出压力；
- 公司经营性现金流仍为净流出，资金来源对筹资活动依赖较大。

评级展望

预计成都市经济将保持较快增长，公司主营业务将保持较强的区域专营性，能够得到实际控制人及相关各方的持续有力支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA (21 成都产投 MTN001)	2021/3/11	马丽雅 卢宝泽	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AAA/稳定	AAA (17 蓉工 01)	2018/6/22	高路 赵迪	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	阅读原文
AA+/稳定	AA+ (17 蓉工 01)	2017/9/30	高路 赵迪	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
17 蓉工 01	2020/6/28	10.00	2017/10/23-2022/10/23	-	-
18 蓉产 01	2020/6/28	15.00	2018/08/22-2023/08/22	-	-

注：上述债项均附第 3 年末票面利率选择权和投资者回售选择权。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及本次跟踪的2只公司债券（详见下表）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于成都产业投资集团有限公司（以下简称“成都产业集团”或“公司”）提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

图表1 本次跟踪的公司债券情况

全称	简称
成都工业投资集团有限公司2017年公开发行公司债券（第一期）	17蓉工01
成都产业投资集团有限公司2018年公开发行公司债券（第一期）	18蓉产01

资料来源：东方金诚整理

主体概况

截至2021年3月末，成都产业集团注册资本和实收资本均为人民币100.00亿元，较2019年末无变化。跟踪期内，成都市国有资产监督管理委员会（以下简称为“成都市国资委”）仍是公司唯一股东和实际控制人，未发生变化。

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

截至2021年3月末，公司纳入合并报表范围的子公司共84家，其中二级子公司18家。

图表2 截至2021年3月末公司纳入合并报表范围的重要子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	层级
成都创新风险投资有限公司	成创投	80000.00	55.83	二级
成都工投资产经营有限公司	工投资产	120170.00	66.80	二级
成都国际投资发展有限公司	成都国际	2453.00	100.00	二级
成都产业功能区投资运营集团有限公司	功能区投资集团	291703.00	73.84	二级
成都中小企业融资担保有限责任公司	成都中小担	300000.00	86.29	二级
成都石化基地建设开发有限责任公司	石化基地公司	50000.00	100.00	二级
成都小企业融资担保有限责任公司	成都小担	200000.00	84.57	二级
成都工投电子新材料有限公司	工投电子	30000.00	100.00	二级
成都检验检测认证有限公司 ¹	检验检测	92000.00	100.00	二级
成都市大数据股份有限公司	成都大数据	68702.59	100.00	二级
成都工投融资租赁有限公司	工投租赁	106278.32	100.00	三级
成都先进制造产业投资有限公司	先进制造	304965.00	88.53	二级
成都蓉欧供应链集团有限公司	蓉欧集团	80000.00	100.00	二级
成都科技服务集团有限公司	科服集团	100000.00	100.00	二级
成都天府产城投资运营有限公司	天府产城	200000.00	50.00	二级
成都科技创新投资集团有限公司	科创投	1000000.00	49.00	二级

资料来源：公司提供，东方金诚整理

¹ 曾用名：四川嘉陵电力有限公司

债项本息兑付及募集资金使用情况

本次跟踪的 2 只公司债券本息兑付及募集资金使用情况详见下图表。

图表 3 截至 2021 年 4 月末本次跟踪的公司债券募集资金使用及兑付情况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	存续期	资金使用情况	还本付息情况
17 蓉工 01 ²	10.00	2017/10/23-2022/10/23	资金已全部按照约定用途使用完毕	已按期付息，尚未到本金兑付日
18 蓉产 01	15.00	2018/08/22-2023/08/22	资金已全部按照约定用途使用完毕	已按期付息，尚未到本金兑付日

资料来源：公开资料，东方金诚整理

宏观经济与政策环境

在低基数和经济修复作用下，2021 年一季度 GDP 增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势

一季度 GDP 同比增速达到 18.3%，两年复合增速为 5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前 6.0% 的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其中 3 月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度 GDP 增速将回落至 8.0% 左右，两年复合增长率则升至 5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3 月 PPI 同比达到 4.4%，CPI 同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2 和社融增速在 3 月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调 1 到 2 个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021 年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

行业及区域经济环境

行业分析

随着宏观政策进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境将边际收紧

受新冠疫情影响，2020 年宏观经济面临较大冲击，政策逆周期调节力度进一步加大，城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021 年，随着国内经济运行进入“后疫情”时期，宏观

² 债券持有人于回售登记期（2020 年 9 月 17 日至 2020 年 9 月 21 日）内对其持有的全部或部分“17 蓉工 01”登记回售，回售价格为债券面值（100 元/张），回售有效期登记数量为 302000 手，回售金额为 3.02 亿元。

政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021年3月财政部发布的预算报告以及4月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债的监管和发行层面，4月22日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

城投公司信用风险进一步分化，非标违约或仍将常态化

2021年，在政策“不急转弯”的总基调下以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在城投再融资环境边际收紧而债务到期兑付压力不减的背景下，投资者对于违约风险上升的担忧将使得其风险偏好承压，这在抑制需求总量的同时，也将加剧城投债市场分化。预计城投行业非标违约仍将常态化，私募债偶发违约的可能性继续增大，城投“信仰”迎来更大挑战。

地区经济

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大；跟踪期内，受新冠疫情影响，成都市主要经济指标增速有所放缓，但仍保持增长态势，经济实力依然很强

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，在国家区域发展战略中具有突出地位，经济总量较大，对四川省经济发展的贡献较大。2020年，受新冠疫情影响，成都市主要经济指标增速有所放缓，但仍保持增长态势，经济实力依然很强。从产业结构来看，成都市三次产业结构继续调整，2020年三次产业对经济增长的贡献率分别为2.7%、45.1%和52.2%，二、三产业仍是成都市经济发展中的主要动力。

图表4 成都市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	15342.77	8.0	17012.65	7.8	17716.70	4.0
第一产业增加值	522.59	3.6	612.18	2.5	655.20	3.3
第二产业增加值	6516.19	7.0	5244.62	7.0	5418.50	4.8
第三产业增加值	8303.99	9.0	11155.86	8.6	11643.00	3.6
三次产业结构	3.4: 42.5: 54.1		3.6: 30.8: 65.6		3.7: 30.6: 65.7	
人均地区生产总值（元）	94782	6.6	103386	6.0	84616*	-
规模以上工业增加值	-	8.5	-	7.8	-	5.0
固定资产投资	8341.1	10.0	-	10.0	-	9.9
社会消费品零售总额	6801.8	10.0	7478.4	9.9	8118.5	-2.3

注：标“*”数据为估算所得

资料来源：成都市2018年~2020年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

成都市以产业生态圈创新生态链推动经济工作组织方式变革，形成“5+5+1”产业体系³—14个产业生态圈⁴—66个产业功能区⁵三级协同支撑体系，三次产业复苏进展加快。2020年，成都市工业经济稳中有进，电子信息、机械、汽车、石化、食品饮料及烟草、冶金、建材、轻工等八大特色优势产业增加值合计增长6.5%，30户工业龙头企业产值增长5.1%，规上工业增加值增长5%。同时成都市深入实施工业稳链补链行动，攻克产业链核心技术100余项，研发产业补链创新产品80余个，软件和信息服务、成德高端能源装备入选国家先进制造业集群。

成都市以金融、文旅、现代物流等为代表的现代服务业持续向好，为地区经济发展起到较强的支撑作用。金融业方面，成都市加快建设西部金融中心，资本市场保持活跃，2020年获批金融科技创新监管试点，法定数字货币试点工作居全国前列，新增上市（过会）企业19家、居中西部第1位，金融业增加值2114.8亿元、增长7.7%。文旅业方面，成都市拥有武侯祠、杜甫草堂、文殊院、昭觉寺等众多历史名胜古迹和人文景观，以及大熊猫基地，2020年持续推进世界旅游名城建设，获评首批国家文化和旅游消费示范城市，全年接待游客2.0亿人次，恢复至上年同期的72.9%，实现旅游总收入3005.2亿元，恢复至上年的64.4%。现代物流业方面，成都市深入贯彻“四向拓展、全域开放”战略，打造国内大循环战略腹地和国内国际双循环门户枢纽，2020年实现交通运输邮政仓储业增加值897.1亿元，同比下降0.9%，全年货物周转量453.1亿吨公里，同比增长6.1%。

2021年1~4月，成都市规模以上工业增加值同比增长16.0%；固定资产投资同比增长14.5%；社会消费品零售总额2947.7亿元，同比增长28.7%。总体来看，成都市地区经济虽受新冠肺炎疫情影响，发展有所放缓，但随着新冠疫情得到有效控制，预计2021年成都市经济将恢复较快增长。

财政状况

成都市一般公共预算收入有所增长，活跃的土地市场带动政府性基金收入明显上升，总体受新冠疫情影响较小，财政实力依然很强

跟踪期内，成都市财政收入继续增长，总体受新冠疫情影响较小。2020年，成都市一般公共预算收入为1520.38亿元，同比增长2.5%。其中，税收收入1130.35亿元，同比增长3.6%，占比74.35%。同期，成都市活跃的土地市场带动政府性基金收入明显上升，政府性基金收入为1891.43亿元，同比增长22.2%。

³ “5+5+1”产业体系，第一个“5”是指以电子信息、装备制造、医药健康、新型材料和绿色食品产业为重点，全面推动产业集群成链发展，在产能规模、研发创新、标准品牌等方面提升核心竞争力；第二个“5”是指着力发展会展经济、金融服务业、现代物流业、文旅产业和生活服务业五大重点领域，全面推进服务业供给侧结构性改革，深入推进新兴服务业质量提升，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸、生活性服务业向精细化和高品质转变；“1”则是指坚持以研发新技术、培育新组织、发展新产业、创造新业态、探索新模式为基本路径，深刻围绕智能经济、绿色经济等六大经济形态和智慧城市建设、绿色低碳发展等七大应用场景，大力推动数字经济与实体经济深度融合，全面构建“人工智能+”、“大数据+”、“5G+”、“清洁能源+”、“供应链+”为核心的高技术含量、高附加值开放型产业体系，着力将成都建成最适宜新经济发育成长的新型城市。

⁴ 14个产业生态圈分别是：电子信息产业生态圈、医药健康产业生态圈、绿色智能网联汽车产业生态圈、航空航天产业生态圈、轨道交通产业生态圈、智能制造产业生态圈、先进材料产业生态圈、绿色食品产业生态圈、会展经济产业生态圈、现代金融产业生态圈、现代物流产业生态圈、文旅（运动）产业生态圈、现代商贸产业生态圈以及都市现代农业产业生态圈。

⁵ 66个产业园涵盖了先进制造业、现代服务业和融合产业、都市现代农业，覆盖了成都22个区（市）县。

图表 5 成都市财政收支情况 (单位: 亿元、%)

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	1424.16	1482.96	1520.38
其中: 税收收入	1067.80	1090.82	1130.35
非税收入	356.36	392.14	390.03
政府性基金收入	1399.78	1548.11	1891.43
上级补助收入	311.21	350.90	399.86
财政收入⁶	3135.15	3381.97	3811.67
一般公共预算支出	1837.52	2006.95	2157.98
政府性基金支出	1542.70	1667.42	2233.39
地方财政自给率	77.50	73.89	70.45

注: 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%

资料来源: 成都市 2018 年~2019 年财政决算情况、成都市 2020 年财政预算执行情况, 东方金诚整理

2020 年, 成都市实现一般公共预算支出 2157.98 亿元, 同比增长 7.5%; 政府性基金支出 2233.39 亿元, 同比增长 33.9%; 地方财政自给率为 70.45%, 地方财政自给程度仍较高。

截至 2020 年末, 成都市地方政府债务余额为 3439.69 亿元, 其中一般债务和专项债务余额分别为 1135.58 亿元和 2304.11 亿元。

随着新冠肺炎疫情得到有效控制及复工复产的稳步推进, 预计成都市财政实力将进一步增强。据初步统计, 2021 年 1~4 月, 成都市一般公共预算收入完成 572.7 亿元, 同比增长 27.6%。

业务运营

经营概况

跟踪期内, 公司仍是促进成都市产业发展和转型升级的重要产业投资主体, 形成了以产业投资、产业地产、产业服务、产业金融为主的业务板块, 业务多元化程度依然很高

跟踪期内, 公司仍是成都市促进产业发展和转型升级的重要产业投资主体, 公司根据发展战略及实际业务经营情况, 将原有业务板块梳理和调整⁷为产业投资、产业地产、产业服务、产业金融等业务板块, 具体包括产业投资、房地产业务、园区配套服务业务、现代物流与贸易业务、大数据服务、担保及相关业务、租赁业务、资产管理等业务。

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

跟踪期内, 公司营业收入和毛利润均有所提升, 投资收益仍是公司利润的重要组成部分

2020 年, 从构成来看, 公司营业收入仍主要来源于产业投资、产业地产、产业金融和产业服务四大核心板块, 具体业务涉及现代物流与贸易业务、大数据服务、担保业务、融资租赁、房地产开发和园区开发建设等。其中, 农业投资项目受成都市现代农业发展投资有限公司 (以

⁶ 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

⁷ 根据公司十四五战略规划对业务板块的规划调整, 将大数据公司、工投资产公司的营业收入单独从原计入“产业项目投资及其他板块”之“其他业务”中单独列示出来, 分别列示在“产业服务板块”的“大数据服务”和“产业金融板块”的“资产管理业务”同时, 原计入“产业地产板块”之“房地产业务”中的园区开发和建设业务从房地产业务中剥离后, 与石化基地配套服务业务合并为“园区配套服务业务”细分项目。本评级报告引用的最近三年及一期业务数据已根据新分类进行了调整, 与审计报告中营业收入总数保持一致。同时公司业务板块只是进行重分类调整, 业务实质并未发生改变。

下简称“成都农投”)于2019年转让影响,不再产生相关业务的收入及利润。

图表6 公司营业收入构成(单位:亿元、%)

板块	项目	2018年		2019年		2020年	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比
产业服务	现代物流与贸易	48.38	74.05	44.87	69.95	55.72	74.19
	大数据服务	0.54	0.82	0.84	1.31	2.36	3.14
产业金融	担保业务	3.74	5.73	3.46	5.39	3.48	4.64
	融资租赁	1.78	2.72	2.71	4.23	3.71	4.94
	资产管理	0.06	0.09	0.29	0.44	0.33	0.44
产业地产	房地产开发	0.79	1.22	4.41	6.88	4.10	5.46
	园区开发建设	2.71	4.15	5.68	8.85	4.95	6.59
产业投资及其他	工业产品销售	0.66	1.01	0.22	0.34	0.02	0.02
	农业项目投资	5.81	8.90	1.44	2.24	-	-
	其他业务	0.85	1.31	0.24	0.37	0.43	0.57
营业收入合计		65.33	100.00	64.15	100.00	75.11	100.00

资料来源:公司审计报告,东方金诚整理

投资收益方面,2020年,公司投资收益为18.97亿元,同比增加5.69亿元,主要为持有股权产生的分红及股权公允价值变动,是公司利润的重要组成部分。

跟踪期内,产业金融业务与产业地产业务仍为公司毛利润主要来源。2020年,公司毛利润有所提升。公司综合毛利率水平有所下降,其中产业金融业务毛利率依然很高,2020年受收入占比较高的现代物流与贸易业务毛利率下降及工投电子业务影响,毛利率有所下降。

图表7 公司毛利润与综合毛利率构成(单位:亿元、%)

板块	项目	2018年		2019年		2020年	
		毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
产业服务	现代物流与贸易	0.38	0.78	0.32	0.72	0.20	0.37
	大数据服务	-0.02	-3.36	0.13	15.30	0.74	31.40
产业金融	担保业务	3.63	96.97	3.35	96.76	3.40	97.45
	融资租赁	1.68	94.53	2.48	91.35	3.32	89.41
	资产管理	0.03	52.68	0.29	100.00	0.05	13.70
产业地产	房地产开发	0.16	20.21	1.12	25.32	1.14	27.66
	园区开发建设	1.20	44.39	2.59	45.67	2.09	42.18
产业投资及其他	工业产品销售	-0.12	-18.94	-0.11	-52.44	-0.12	-721.34
	农业项目投资	4.28	73.54	0.63	43.77	-	-
	其他业务	0.15	17.29	0.19	77.65	0.35	82.45
合计		11.37	17.40	10.97	17.10	11.16	14.86

资料来源:公司审计报告,东方金诚整理

产业投资

公司是成都市最重要的产业投资主体,其中中产业投资仍主要由本部、下属子公司先进制造和成创投负责,主要投资于成都市重大产业化项目、优势企业和成长性较高的科技型企业。因受成都农投不再纳入合并报表范围影响,公司从2019年起不再从事农业产业投资。

1. 重大产业化项目和优势企业投资

跟踪期内，公司重大产业化项目和优势企业投资业务仍保持较强的政策性，在促进成都市产业发展和转型升级方面继续发挥重要作用；公司项目投资回款周期较长，仍存在一定的投资风险

跟踪期内，公司重大产业化项目和优势企业投资业务仍主要由本部和子公司成创投、先进制造负责。根据成都市产业发展规划、重点产业年度推进计划和财政专项资金年度支持方向和重点，公司以自有资金和外部融资对成都市重大产业化项目和优势企业进行投资，投资方式包括股权投资、定向投资⁸等。同时，该业务退出方式和收益模式亦未发生变化。

图表 8 2021 年 3 月末公司对重大产业化项目和优势企业的主要股权投资情况 (单位: 亿元)

被投资企业名称	投资年份	期末投资额	权属单位
攀钢集团成都钢铁有限责任公司	2002 年	2.74	公司本部
都江堰拉法基水泥有限公司	2004 年	2.47	公司本部
中国石油四川石化有限公司	2007 年	25.00	先进制造
成都中光电科技有限公司	2009 年	1.20	公司本部
中电科航空电子有限公司	2011 年	0.40	公司本部
成都南车轨道车辆有限公司	2012 年	0.10	公司本部
成都中电熊猫显示科技有限公司	2015 年	43.00	先进制造
四川阿尔特新能源汽车有限公司	2016 年	0.78	先进制造
天津海光先进技术投资有限公司	2016 年	2.10	公司本部
中航成飞民用飞机有限责任公司	2017 年	1.50	先进制造
成都特来电新能源有限公司	2017 年	0.36	先进制造
成都路维光电有限公司	2017 年	0.68	先进制造
四川众合智控科技有限公司	2017 年	0.25	先进制造、成创投
四川铁投现代农业公司	2018 年	0.27	公司本部
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	2019 年	30.05	先进制造
成都紫光集成电路产业股权投资基金合伙企业	2019 年	2.59	先进制造
东方电气(成都)氢能股权投资基金合伙企业	2019 年	0.59	成创投
成都红土菁科股权投资基金中心	2019 年	0.37	先进制造、成创投
中石化川西天然气勘探开发有限公司	2019 年	10.00	先进制造
四川银行股份有限公司	2020 年	19.83	功能区投资集团
合计	-	144.28	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年 3 月末，公司对成都市重大产业化项目和优势企业的主要股权投资余额合计为 144.28 亿元，详见图表 8。此外，同期末，公司还拥有京东方 (0.84 亿元)、成都银行 (23.22 亿)、交通银行 (0.40 亿) 和王府井集团 (5.69 亿) 等上市公司的股票，期末账面价值合计 30.15 亿元。

2020 年，公司对成都市重大产业化项目和优势企业实现的投资收益为 18.97 亿元，但公司投资项目面临产业周期等退出风险，未来存在一定的不确定性。

其中，成都中电熊猫显示科技有限公司（以下简称“成都中电熊猫”）是中国电子中电熊

⁸ 即根据政府指令进行投资，一般不形成股权资产，主要计入“长期应收款”和“其他应收款”科目。

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

2020 年 8 月 31 日，成都市委第 148 次常委会议决定组建成都重大产业化项目投资基金（以下简称“重产基金”），推动财政资金支持产业发展方式“补改投”。通过调动市区两级的财政资金以及国有公司资金，组建目标规模 1600 亿元的重产基金（其中母基金目标规模 400 亿，子基金目标规模 1200 亿元），以专业化运作的方式，充分发挥财政资金引导和放大效应，推进招商引资重大项目扶持方式由财政直补为主向“投补结合、以投为主”转变，支撑先进制造业重大产业化项目落地，促进生态链构建，推动成都市经济高质量发展。成都市政府指定由成都产业集团担任基金管理人，统筹推进项目招引、投资工作。成都市财政将在未来 3 年内，分期对成都产业集团进行注资，注资规模合计为 100 亿元。重产基金的投资领域为先进制造业招商引资重大支撑性战略性项目、产业链关键项目。成都产业集团持有重产基金 37.5% 的股权，截至 2021 年 4 月末，重产基金已到位资金 120 亿元。

2021 年 3 月 25 日，成都市政府第 125 次常务会审议通过了《组建成都科技创新投资集团有限公司的工作方案》，同意成都市区两级国有企业共同出资组建科创投。科创投注册资本 100 亿元，通过整合成创投、成都市蓉蓉创富投资有限公司、成都技转创业投资有限公司和成都蓉兴创业投资有限公司 4 家成都国有创投公司资源，由市区两级国有企业共同出资设立。公司持有科创投 49% 的股权，作为公司二级子公司由集团并表管理。成都科创投集团将重点聚焦成都市“5+5+1”现代化产业体系和先进制造业 13 个重点细分领域开展投资业务，以专业化运营培育“基金投资、直接投资和增值服务”三大核心主业。

跟踪期内，公司风险投资业务规模快速扩大，并通过股权转让等方式实现了一定规模的投资收益，同时项目储备较为丰富，未来发展潜力较大

跟踪期内，风险投资业务仍由子公司成创投负责，是成都产业集团产业投资板块重要组成。成创投是四川地区重要的国有风险投资企业，采用市场化运作方式，主要投资于中小企业、高新技术企业和新兴产业企业，涵盖了电子信息、轨道交通、航空航天、生物医药、节能环保、化工新材料、智能制造等行业。跟踪期内，成创投投资模式与退出方式均未发生变化。

2020 年末，成创投管理的母基金蓉蓉创富，所组建的 14 只子基金已正式运营。截至 2021 年 3 月末，成创投股权投资账面余额 13.06 亿元，其中直接投资 7.27 亿元，基金投资 5.79 亿元；计提减值准备 1.09 亿元。成创投投资收益主要来自于直接投资股权退出。

2. 高新技术产业投资

跟踪期内，成都科服继续从事高新技术产业投资业务，为协助成都市促进科技成果转化实体经济，业务仍具有较强的政策性

公司高新技术产业投资业务仍由子公司成都科技服务集团有限公司（原成都技术转移（集

团)有限公司,以下简称“成都科服”)负责。成都科服成立于2012年7月,注册资本10亿元,是专门致力于推动科技成果转移转化的国有平台公司。公司成立至今,共投入资金支持服务项目300余项次,支持科技成果转化项目180多项,引导社会资本投入超过20亿元,促进了中小企业、高校、科研院所的科技创新成果的交易,加快了成都市科技成果转移转化。

未来,公司以科技成果转化和科技型企业要素需求为导向,以聚合科技服务资源、培育科技服务主体、发展科技服务市场、营造创新发展氛围为使命,以与专业服务机构合资合作以及新建服务主体为路径,以构建科服管家为主体的科技服务平台为抓手,以“服务+投资”为模式,大力开展科技金融服务、创业孵化服务、科技中介及综合科技服务。

3.工业制造

工投电子主要为国内大型平板显示企业提供配套生产服务,服务对象主要有京东方集团、天马集团、鼎昕科技、台湾友达、惠晶科技等企业。跟踪期内,工投电子的原材料采购模式和生产销售模式未发生变化。2020年,工投电子营业收入受订单大幅减少影响下降至0.02亿元,由于主要客户成都京东方战略转型导致对工投电子薄化物需求急剧下降,工投电子薄化物生产和销售规模大幅减少。

产业金融

公司产业服务业务主要分为担保业务、融资租赁业务、小额贷款和资产管理等。中小企业担保业务仍主要由成都中小担和成都小担负责;融资租赁业务仍主要由三级子公司工投租赁负责;资产管理仍主要由工投资产负责,收入包括保理收入、资产租赁的租金收入及资金占用的利息收入,整体规模较小。

1.担保业务

2020年,成都中小担在保余额和上年相比有所增长,收入同比有所提升,且随着代偿风险持续释放及代偿回收力度加强,成都中小担代偿金额呈下降趋势

成都中小担是服务于四川省内成长型、创业型、高新科技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。

2020年末,成都中小担担保余额为113.35亿元,同比增加20.87亿元。2020年,成都中小担担保费收入为2.20亿元,同比增加0.21亿元。

担保代偿方面,在经过之前年度的代偿高峰期,成都中小担系统性风险继续得到释放。2020年,成都中小担代偿金额0.81亿元,较2019年有所下降,代偿率为0.96%。代偿回收方面,2020年成都中小担继续通过专人专案、加强与债务人、反担保人、抵押人沟通协调、探索“互联网+”保全途径、建立专业资产保全团队的方式,加大代偿回收力度。受可处置的有效资产规模下降,2020年,成都中小担代偿回收1.40亿元。

图表9 2018年~2020年末成都中小担保业务开展情况(单位:亿元、%)

项目	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)
当期担保发生额	118.54	102.24	108.58
担保余额	85.50	92.48	113.35
担保户数(户)	969	1210	1677
担保放大倍数(倍)	2.78	2.52	3.23
当时代偿金额	1.60	1.12	0.81
当时代偿回收额	3.15	1.42	1.40
担保代偿率	1.70	1.26	0.96
反担保率	59.39	56.90	62.00
拨备余额	14.91	15.14	15.92
拨备覆盖率	135.78	140.45	153.22

资料来源:公司提供,东方金诚整理

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

2020年,成都小担继续收缩担保业务规模,代偿规模同比有所下降

跟踪期内,成都小担担保对象仍主要为四川省内成长型、就业型和科技型的民营中小企业;行业主要分布于制造业、批发和零售业。受银行压缩存量业务和资产去担保化,以及成都小担经营战略调整等因素影响,2020年成都小担在保余额和担保收入同比均有所下降。截至2020年末,成都小担担保余额为37.93亿元,当期担保收入为0.66亿元。

图表10 2018年~2020年末成都小担担保业务开展情况(单位:亿元、%)

项目	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)
当期担保发生额	31.51	29.07	35.90
担保余额	55.75	43.30	37.93
担保户数(户)	457	441	352
担保放大倍数(倍)	3.05	1.78	1.29
当时代偿金额	6.49	5.07	4.15
当时代偿回收额	1.53	3.21	3.06
担保代偿率	13.00	13.00	10.80
反担保率	60.00	60.00	60.00
拨备余额	9.92	10.19	10.50
拨备覆盖率 ⁹	4.31	3.07	2.12

资料来源:公司提供,东方金诚整理

担保代偿方面,目前成都小担处于担保代偿集中爆发后期,2020年代偿规模大幅下降,但期末应收代偿规模仍较大,拨备覆盖率有所降低。同期,成都小担代偿金额为4.15亿元,同比有所下降。

代偿回收额方面,2020年小担实现代偿回收额3.06亿元,同比略有下降,但规模仍较大,

⁹ 未还原的拨备覆盖率。

有效缓解了流动性问题。同时，成都小担不断深化与法院系统的联动，司法追偿效果显著，回收周期和回收金额均有所改善。

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

2. 融资租赁业务

跟踪期内，公司租赁业务规模继续增加，收入亦有所增长，该业务对于公司产业金融板块支撑作用增强

融资租赁业务是公司产业金融板块重要组成。跟踪期内，该业务仍主要由三级子公司工投租赁负责。工投租赁产品类型主要有直接租赁、售后回租等，以售后回租业务为主。工投租赁业务范围主要为成都市及周边地市内，服务对象以国有企业、行业龙头、上市公司为主；行业布局以交通、能源、基础设施、装备制造等为主，同时涉及新能源、新材料、节能环保、电子信息、高端装备制造以及航空、通讯等产业。

跟踪期内，工投租赁租赁业务规模与收入均继续大幅增长。2020年末，工投租赁融资租赁余额为62.24亿元，同期，工投租赁融资租赁收入为2.96亿元。

受近年来地区经济持续下行的影响，工投租赁存在部分逾期项目，但2017年起未新增逾期。逾期租赁资产增加系以前年度逾期项目租金不断到期所致。截至2020年末，工投租赁逾期租赁资产净额3.50亿元，回收逾期贷款0.88亿元。风险防范方面，工投租赁为大部分出租设备购买设备保险，并指定工投租赁为第一受益人。对于逾期租赁项目，工投租赁将通过加强催收力度、司法诉讼、项目展期等方式降低损失。

产业地产

产业地产是成都产业集团为成都市产业发展提供实体载体的重要板块，主要包括园区配套服务业务和房地产开发业务。其中，园区配套服务业务主要由子公司功能区投资集团、成都淮州新城建设投资有限公司（以下简称“淮州建投”）、成都产兴城市建设有限公司（以下简称“产兴城建”）和石化基地公司负责；房地产开发业务主要由子公司功能区投资集团、天府产城负责。

1. 园区配套服务业务

跟踪期内，功能区投资集团在建项目稳步推进，但在建及拟建项目尚需投资规模较大，未来仍将面临一定的资本支出压力

公司园区配套服务业务主要由功能区投资集团、淮州建投、产兴城建和石化基地公司负责。功能区投资集团项目建设资金来自于股东出资、银行借款、地方债券资金等。

跟踪期内，功能区投资集团的园区开发建设业务主要采取与区市县相关公司合资成立项目公司自主开发的模式。功能区投资集团负责项目开工建设全过程的报批、招投标、施工管理等工作及建设资金的筹措。未来通过产业项目和配套商住用房的运营、销售收入来回收建设成本及合理回报。截至2020年末，主要在建园区产业项目共6个，分别为（1）成都医学城国际科创社区一期项目，预计总投资21.00亿元，截至2020年末已投资2.91亿元；（2）成都国盾融

合创新中心（一期）项目，预计总投资 26.06 亿元，截至 2020 年末已投资 6.14 亿元；（3）成都屏芯智能智造基地项目（一期）项目，预计总投资 24.39 亿元，截至 2020 年末已投资 3.72 亿元；（4）成都崇州大数据国家新型工业示范园区建设项目，预计总投资 26.62 亿元，截至 2020 年末已投资 4.94 亿元；（5）智创产业空间项目，预计总投资 21.51 亿元，截至 2020 年末已投资 1.32 亿元；（6）淮州新城国际会展城项目一期和二期，预计总投资 13.25 亿元，截至 2020 年末已投资 5.72 亿元。

截至 2020 年末，主要拟建园区产业项目共 3 个，分别为（1）淮州湾高品质科创空间及其配套项目一期，预计总投资 34.12 亿元；（2）淮创智造标准化厂房二期，预计总投资 6.00 亿元；（3）成宜重大装备产业园一期项目（暂定名），预计总投资 4.90 亿元。

跟踪期内，石化基地公司仍主要从事彭州石化基地的配套服务，收入略有下降

跟踪期内，石化基地公司继续从事彭州石化基地¹⁰的园区运营工作。石化基地公司园区开发建设收入仍主要来自于铁路和房屋等固定资产租赁收入以及工业用水销售收入等。2020 年，石化基地公司营业收入为 1.66 亿元。

截至 2021 年 3 月末，石化基地在建项目主要有标准化厂房、石化园区装卸站等项目，上述项目计划总投资 5.03 亿元，已完成投资 2.95 亿元。

2. 房地产开发

随着香悦云庭、国宾总部基地等项目的销售，2020 年公司房地产销售收入同比大幅增长

公司房地产开发业务由二级子公司功能区投资集团和天府产城负责。功能区投资集团负责的房地产项目主要采用自主开发模式建设，资金来源于自有资金和银行贷款，先后开发了“桂馨苑”、“锦汇花园”和“沙河锦庭”一期等 20 余项房地产项目。目前存量项目主要为国宾总部基地项目、成华区榜样公寓项目、“沙河锦庭”项目和“香悦云庭”项目等。2020 年公司房地产销售收入为 4.10 亿元，收入来源主要来自“香悦云庭”项目。截至 2020 年末，公司无在建房地产项目；拟建房地产项目 2 个，淮州湾国际生态社区一期（B013），总投资额 4.51 亿元，拟建设期为 2 年；天府新区新城置业祥鹤路地块项目，总投资额 40.94 亿元，拟建设期 3 年。

产业服务

公司产业服务收入由现代物流与贸易和大数据服务收入构成；跟踪期内，现代物流与贸易业务仍由蓉欧集团负责，该业务收入规模同比增长，毛利率仍较低

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

按照成都市政府战略规划，蓉欧集团代表成都市政府承担市级政府性物流投融资平台功能，整合航空、铁路和公路口岸设施资源，参与全市物流集中发展区基础设施和平台类功能性重大

¹⁰ 彭州石化基地规划面积 6.4 平方公里，其中 4.0 平方公里为中国石油四川石化有限责任公司建设用地，2.4 平方公里为石化基地公司负责建设。

物流项目的投资建设运营、重要对外物流通道的运营管理及市级物流产业发展基金的筹建等。根据蓉欧集团“十三五”战略发展规划，蓉欧集团将以打造供应链产业生态圈为核心目标，紧抓全市产业和空间布局调整契机，围绕“东进”、“北改”战略，构建物流地产（产业新城）、供应链综合服务、全市口岸物流功能性项目投资、信息化等“3+1”业务板块，以重资产投资为引领，以供应链综合服务为基础，以深度融合新一代信息化技术为创新发展目标，构建起涵盖物流、贸易、金融、地产、信息化等为一体的全物流供应链投资服务生态圈。

2020年，蓉欧集团现代物流与贸易收入为55.72亿元，毛利率为0.37%，毛利率较低。

大数据服务业务收入规模大幅增长，对公司收入与利润贡献提升

公司大数据服务仍由下属子公司成都大数据负责。成都大数据主营业务为大数据相关服务以及智慧园区、智慧城市建设与运营业务等，利用云平台技术、大数据分析处理技术、资源目录管理技术、数字签名技术等资源为客户提供建设及运维来获取收入和利润。跟踪期内，公司大数据服务收入大幅增长，但是收入与利润规模仍较小，预计经过良好发展后将对公司收入及利润形成一定补充。

其他业务

经成都市政府授权，公司本部代成都市政府对搬迁企业遗留土地进行土地整理，业务区域专营性仍很强

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

公司继续承担代成都市政府回购工业用地职能，土地出让价款在扣除土地回购代垫款和土地工作经费后，剩余部分作为政府支持无偿划拨给公司。截至2020年末，公司累计收到结算的土地整理款149.03亿元。

外部支持

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

公司承接多项重大工业产业化项目投资资金代拨任务。截至2021年3月末，公司累计获得成都市政府拨付的资本金74.26亿元，主要用于重大工业产业化项目投资，其中2020年，成都市财政局向公司拨付资金6.75亿元；2021年，成都市财政局向公司拨付资金25.00亿元。

财政补贴方面，2020年公司收到成都市财政拨付的综合补贴资金3.00亿元¹¹，其他财政补贴为0.63亿元。

总体来看，公司业务开展继续得到了实际控制人及相关各方有力支持。考虑到公司在成都市产业投资领域的重要地位，预计未来实际控制人及相关各方将继续给予公司较大的支持。

¹¹ 账务处理上，公司将收的补贴直接冲减当期财务费用。

企业管理

跟踪期内，公司注册资本与实收资本均为 100.00 亿元，较 2019 年末无变化；成都市国资委仍是公司唯一的股东和实际控制人。

跟踪期内，公司新设市属国企外部董事服务中心（代管）；治理结构未发生其他重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。2021 年 1~3 月公司合并财务报表未经审计。

截至 2021 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的子公司共 84 家，其中二级子公司 18 家。2020 年公司合并报表范围二级子公司增加 2 家。2021 年 1~3 月，公司合并报表范围新增 1 家二级子公司，为科创投。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模持续增长，应收类资产规模仍较大，资产流动性一般

跟踪期内，公司资产规模持续增长，流动资产与非流动资产占比相当。

图表 11 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
资产总计	723.32	768.16	1003.31	1128.45
流动资产	390.58	400.39	509.17	615.24
其中：货币资金	175.57	167.85	193.66	299.51
其他应收款 ¹²	147.38	161.86	162.98	162.98
存货	28.86	38.19	86.63	91.83
非流动资产	332.75	367.77	494.14	513.21
其中：长期股权投资	69.58	154.77	198.36	202.90
可供出售金融资产	81.61	85.34	131.37	-
其他非流动金融资产	-	0.24	0.23	139.79
长期应收款	93.83	52.25	63.50	66.92

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司流动资产小幅增长，主要由货币资金、其他应收款和存货构成。公司货币资金规模大幅增长，以银行存款为主。截至 2020 年末，公司货币资金中受限资金为 10.43 亿元。2021 年 3 月末，公司货币资金较 2020 年末增幅较大，主要系收到财政拨款及公司管理的重产基金收到 120 亿元实缴款所致。公司其他应收款主要为应收代垫款和往来款，2020 年末其他应收款前五项分别为应收土地收储项目款项（63.63 亿元）、应收 3508 项目专项借款（23.47 亿元）、应收代垫地方债资金¹³（18.50 亿元）、应收成都市公共资源交易服务中心（4.32 亿元）

¹² 其他应付款不包含应收利息与应收股利，2021 年 3 月末除外。

¹³ 2012 年和 2013 年，成都市财政分别有 5 亿元和 15 亿元地方债务到期，公司与成都市政府签订了先行代其偿还地方政府债的协议，代政府先行偿还该笔地方政府债务。截至本报告出具日，成都市政府针对尚未偿还公司的款项无具体还款安排。

和应收代国企改革发展资金专户垫付资金（3.56 亿元），上述前五项其他应收款合计占其他应收款的比例为 67.30%；同期末，公司其他应收款合计计提坏账准备 5.64 亿元。总体来看，公司其他应收款存在一定的回收风险。公司存货以园区开发成本以及在建的与完工的房地产项目为主，跟踪期内，受园区开发与房地产开发持续推进影响，存货规模大幅增长。公司应收账款主要为应收货款与应收租赁款，2020 年末应收账款同比大幅增长，主要系现代物流与贸易业务所形成的应收账款增加所致；2020 年末，公司应收账款计提坏账准备 2.56 亿元。

跟踪期内，公司非流动资产有所增长，仍以长期股权投资、可供出售金融资产和长期应收款为主。公司长期应收款主要为按照成都市政府委托进行投资产生的应收款项和应收融资租赁款，2020 年末同比大幅增长，主要系应收融资租赁款规模增加所致。公司可供出售金融资产和长期股权投资仍主要为产业投资业务所形成的股权资产，2021 年 3 月末，可供出售金融资产调整至其他非流动金融资产列示。跟踪期内，受新增投资项目及公允价值调整影响，可供出售金融资产及长期股权投资均大幅增长。

2020 年末，公司受限资产账面价值为 50.26 亿元，其中各种保证金 10.43 亿元；受限的存货、应收账款、投资性房地产、固定资产和无形资产分别为 1.51 亿元、1.95 亿元、8.21 亿元、2.95 亿元和 0.28 亿元，贷款形成的长期应收款、股权质押为 24.94 亿元，上述资产合计占资产总额的比例为 5.01%。

资本结构

得益于公司经营产生的净利润累积及少数股东增资，跟踪期内，公司所有者权益有所增长

2020 年末，受公司实收资本仍为 100.00 亿元；资本公积受到成都市财政局注入资金 6.75 亿元以及本期对成都益民投资集团有限公司按权益法核算减少资本公积 9.79 亿元等综合影响小幅下降，2021 年 3 月末，受益于收到财政局拨付资金 25 亿元，资本公积大幅增长；未分配利润为历年经营累积，2020 年末有所增长；受少数股东增资及债转股影响，2020 年末少数股东权益大幅增长，2021 年 3 月末，少数股东权益继续大幅增长，主要系公司管理的重大产业化项目投资基金收到少数股东实缴款 75 亿元所致。

图表 12 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
所有者权益	305.48	329.47	377.77	470.73
实收资本	55.00	100.00	100.00	100.00
资本公积	142.89	134.53	132.88	155.11
未分配利润	31.30	25.80	30.92	33.83
少数股东权益	64.93	57.77	106.44	175.55

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额快速增长，仍以非流动负债为主；全部债务规模及债务率均有所提升，债务负担有所增加

跟踪期内，公司负债总额快速增长，仍以非流动负债为主。公司流动负债以一年内到期的非流动负债、预收款项、其他应付款和应付账款为主。

图表 13 公司负债及全部债务情况 (单位: 亿元)

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
负债总额	417.85	438.69	625.54	657.72
流动负债总计	149.65	143.92	158.40	123.13
一年内到期的非流动负债	70.64	79.82	76.84	58.78
预收款项	17.29	22.09	24.20	21.87
其他应付款 ¹⁴	15.84	11.16	18.59	17.62
应付账款	15.61	11.09	17.69	12.18
短期借款	12.03	12.26	10.16	8.02
非流动负债	268.20	294.77	467.14	534.59
长期借款	178.07	157.88	268.49	314.33
应付债券	55.10	65.00	84.98	109.68
专项应付款	26.40	49.12	82.87	95.32
长期应付款	3.73	4.41	15.82	
全部债务	326.67	352.34	515.25	560.19
长期有息债务	243.17	258.73	429.20	493.95
短期有息债务	83.50	93.60	86.05	66.24
资产负债率 (%)	57.77	57.11	62.35	58.29
全部债务资本化比率 (%)	51.68	51.68	57.70	54.34

资料来源: 公司合并财务报表, 东方金诚整理

跟踪期内, 公司一年内到期的非流动负债保持较高水平, 仍存在一定的短期偿债压力。其中, 即将于一年内到期的长期借款 45.34 亿元、应付债券 25.00 亿元、长期应付款 5.00 亿元、其他长期负债 1.50 亿元。2020 年末, 公司预收款项同比有所增长, 主要房地产项目预售收款和土地收储预收款。公司其他应付款主要为应付各类专户款项、代管资金、专项资金、暂收款、借款等, 2020 年末同比增长, 其中公司应付各类专户款项、代管资金、专项资金合计 3.90 亿元; 应付暂收款、借款合计 9.46 亿元; 应付保证金、质保金和风险金合计 4.11 亿元。应付账款主要为应付工程款及货款, 2020 年末有所增长。

公司非流动负债保持快速增长, 主要由长期借款、应付债券、专项应付款和长期应付款构成。2020 年末, 公司长期借款大幅增长, 其中信用借款 138.13 亿元; 质押借款 26.35 亿元; 保证借款 96.35 亿元; 抵押借款 7.65 亿元。跟踪期内, 随着“20 成都产投(疫情防控债)PPN001”、“20 成产业债 01/20 蓉产 01”、“20 成都产投 MTN001”和“20 成都产投 MTN002”的发行, 公司应付债券规模大幅增加。

公司专项应付款仍以地方债转贷款与财政拨付相关项目的扶持及补助等为主, 受新增大规模地方债转贷款的影响同比大幅增长, 2020 年末新增的地方债转贷款主要用于子公司功能区投资集团的园区开发建设。2020 年末, 公司专项应付款前四项分别为地方债 (59.90 亿元)、国际铁路港基础设施和平台类功能性项目财政扶持资金 (8.00 亿元)、财政拨付工业园区建设补助资金 (7.30 亿元)、财政拨付贷款风险资金 (3.29 亿元)。

跟踪期内, 公司的全部债务大幅增长, 短期有息债务略有下降, 但规模仍较大, 公司资产负债率与全部债务资本化比率均有所上升。

¹⁴ 其他应付款不包括应付利息与应付股利, 2021 年 3 月末除外。

2020年末，公司对7家企业提供了担保（不含担保业务），合计担保金额为44.68亿元，担保比率为11.83%。

图表 14 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方名称	担保方式	是否反担保	担保金额	是否逾期
成都路维光电有限公司	连带责任保证	否	9780.00	否
成都中光电科技有限公司	连带责任保证	否	3600.00	否
成都市现代农业发展投资有限公司	连带责任保证	否	2730.00	否
成都中电熊猫显示科技有限公司	连带责任保证	否	410722.00	否
都江堰岷江水务集团有限公司	连带责任保证	否	10000.00	否
成都蒲汇实业有限公司	连带责任保证	否	6000.00	否
成都市都江堰文旅集团有限责任公司	连带责任保证	否	4000.00	否
合计	-	-	446832.00	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

2020年，公司营业总收入同比大幅增长，但利润对投资收益依赖仍较大，净资产收益率和总资本收益率水平仍较低，盈利能力一般

2020年，公司营业总收入同比大幅增长；营业利润率为13.88%，较去年有所下降。同期，公司期间费用为16.43亿元，占营业收入的比例为21.88%。

图表 15 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
营业总收入	66.25	65.40	76.48	16.65
营业收入	65.33	64.15	75.11	16.26
营业利润率	16.91	16.51	13.88	21.44
期间费用	9.58	15.75	16.43	4.78
利润总额	10.72	11.20	12.97	3.16
其中：财政补贴	3.89	1.24	3.63	-
投资收益	10.08	13.28	18.97	2.59
总资本收益率	2.31	3.03	2.67	-
净资产收益率	2.77	2.75	3.09	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2020年，公司实现投资收益为18.97亿元，同比大幅增加，主要来自于股权按公允价值重新计量产生的利得。公司利润对投资收益依赖依然较大，同期，投资收益占利润总额的比重为146.26%；财政补贴占利润总额的比例为28.00%。跟踪期内，公司总资本收益率有所下降，净资产收益率小幅提升，上述指标均处于较低水平，整体盈利能力一般。

现金流

跟踪期内，公司经营性现金流仍为净流出，资金来源对筹资活动依赖仍较大

跟踪期内，公司经营性现金流仍为净流出，公司经营活动现金流入较2019年有所下降，主要是收到现代物流与贸易收入、担保业务收入、房地产销售收入及成都市财政拨付的各项专项

应付款所形成的现金流入；当期现金收入比为 86.78%；经营活动现金流出同比大幅增长，主要为公司现代物流与贸易业务支付的现金以及支付项目建设成本、担保代偿款与其他单位的资金往来款形成的现金流出。

图表 16 公司现金流情况（单位：亿元、%）

指标	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
经营活动现金流入	121.11	131.09	112.27	30.70
现金收入比率	108.09	132.62	86.78	134.57
经营活动现金流出	110.46	150.43	202.52	47.60
经营性净现金流	10.65	-19.35	-90.25	-16.89
投资活动现金流入	31.02	-25.12	13.12	0.34
投资活动现金流出	45.77	34.70	112.89	8.38
投资性净现金流	-14.75	-59.82	-99.77	-8.04
筹资活动现金流入	133.23	197.55	342.14	177.49
筹资活动现金流出	94.54	124.04	142.13	47.16
筹资性净现金流	38.70	73.51	200.02	130.33

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司投资性净现金流仍为净流出，2020年，受新增较多投资项目影响，公司投资活动现金流出规模大幅增加。根据公司经营和偿债需要，2020年公司融资活动仍保持较大力度，叠加股东及相关方注入大量资金，致使当年筹资活动现金流入规模仍较大，且筹资性净现金流继续为正。同期，公司现金及现金等价物净增加额为 10.00 亿元，考虑到期末现金及现金等价物仍有 165.29 亿元，公司现金流状况仍较好。

偿债能力

公司作为成都市重要的产业投资主体，相关业务具有较强的专营性，经营和发展获得了实际控制人及相关各方的大力支持，综合偿债能力依然极强

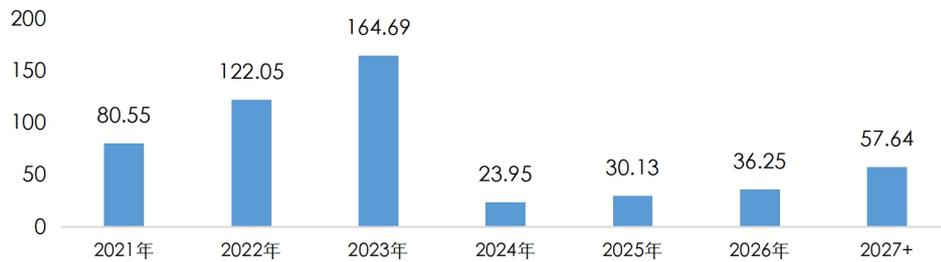
跟踪期内，公司流动比率、速动比率和现金比率均有所回升，对流动负债的保障程度较高。公司经营性净现金流仍为净流出，无法对公司流动负债形成保障。同期末，公司货币资金较为充裕，对短期有息债务保障程度较好。从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率有所提升，EBITDA 对利息保障倍数较好，对全部债务的保障程度一般。

以 2020 年末公司全部债务为基础，若无其他新增债务，则公司各年的到期债务偿还主要集中在 2021 年~2023 年，详情如下表所示。截至 2021 年 5 月末，公司 2021 年内到期债务已经偿还 48.59 亿元。

图表 17 公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

指标	2018年	2019年	2020年	2021年3月
流动比率	261.00	278.20	321.44	499.67
速动比率	241.71	251.66	266.75	425.09
现金比率	117.32	116.62	122.26	243.25
货币资金/短期有息债务	2.10	1.79	2.25	4.46
经营现金流流动负债比率	7.12	-13.44	-56.97	-
长期债务资本化比率	44.32	43.99	53.19	51.20
EBITDA 利息倍数	1.80	1.58	1.71	-
全部债务/EBITDA	17.72	13.96	18.85	-

截至2020年末公司全部债务期限结构



资料来源: 公司合并财务报表, 东方金诚整理

总体来看, 公司作为成都市重要的产业投资主体, 相关业务具有较强的专营性, 经营和发展继续得到实际控制人及相关各方的大力支持, 综合偿债能力极强。

同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AAA 的城市产业投资主体, 对 2020 年度地区经济财政主要指标以及企业财务数据进行对比。

与行业对比组企业所在地区相比, 公司所在的成都市经济总量处于较强水平, 经济增速较快, 人均 GDP 排名靠后; 一般公共预算收入处于中游水平。总体来看, 成都市经济财政实力很强。

与行业对比组企业相比, 公司资产、净资产规模处于对比组前列, 营业收入、利润总额排名靠后, 资产负债率相对较高。

图表 18 同业对比情况 (单位: 亿元、%)

指 标	成都产业投资集团有限公司	无锡产业发展集团有限公司	南京新工投资集团有限责任公司	厦门金圆投资集团有限公司	上海国盛(集团)有限公司
地区	成都市	无锡市	南京市	厦门市	上海市
GDP	17716.70	12370.48	14817.95	6384.02	38700.58
GDP 增速	4.0	3.7	4.6	5.7	1.7
人均 GDP (万元)	8*	17*	16*	12*	16*
一般公共预算收入	1520.38	1075.70	1637.70	783.94	7046.30
一般公共预算支出	2157.98	1214.92	1754.62	976.91	8102.11
资产总额	1003.31	896.44	824.63	573.34	1259.44
所有者权益	377.77	322.51	359.93	294.50	785.31
营业总收入	76.48	808.95	484.83	83.40	3.32
利润总额	12.97	33.93	17.81	14.11	21.11
资产负债率	62.35	64.02	56.35	48.63	37.65

注: 以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定, 数据来自各企业公开披露的 2020 年数据, 标 “*” 数据为估算所得, 东方金诚整理

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告, 截至 2021 年 6 月 16 日, 公司本部已结清贷款中有关类贷款 8 笔和关注类保函 1 笔。截至本报告出具日, 公司在资本市场发行的各类债券到期本/息均按期兑付。

抗风险能力

基于对成都市地区经济和财政实力、实际控制人及相关各方对公司的支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断, 公司抗风险能力仍极强。

结论

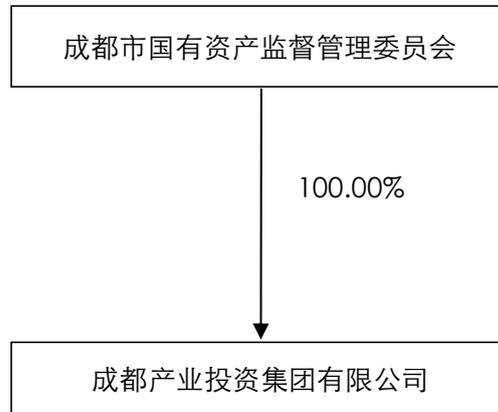
东方金诚认为成都市是带动西南地区经济增长的核心城市, 对四川省经济发展的贡献较大, 跟踪期内主要经济指标仍保持增长态势, 经济实力依然很强; 公司是成都市重要的产业投资主体, 在促进成都市产业发展和转型升级方面继续发挥重要作用, 业务依然具有较强的政策性和区域专营性; 公司形成了以产业投资、产业地产、产业服务、产业金融等为主的业务板块, 业务多元化程度仍很高, 其中担保、融资租赁等已形成一定的区域竞争优势; 公司继续获得实际控制人成都市国资委和相关各方在资本金注入、财政补贴等方面的有力支持。

同时, 东方金诚也关注到, 公司重大产业化项目和优势企业投资项目回款周期较长, 产业投资回报仍存在一定的不确定性; 公司产业地产板块在建及拟建项目尚需投资规模较大, 仍将面临一定的资本支出压力; 公司经营性现金流仍为净流出, 资金来源对筹资活动依赖较大。

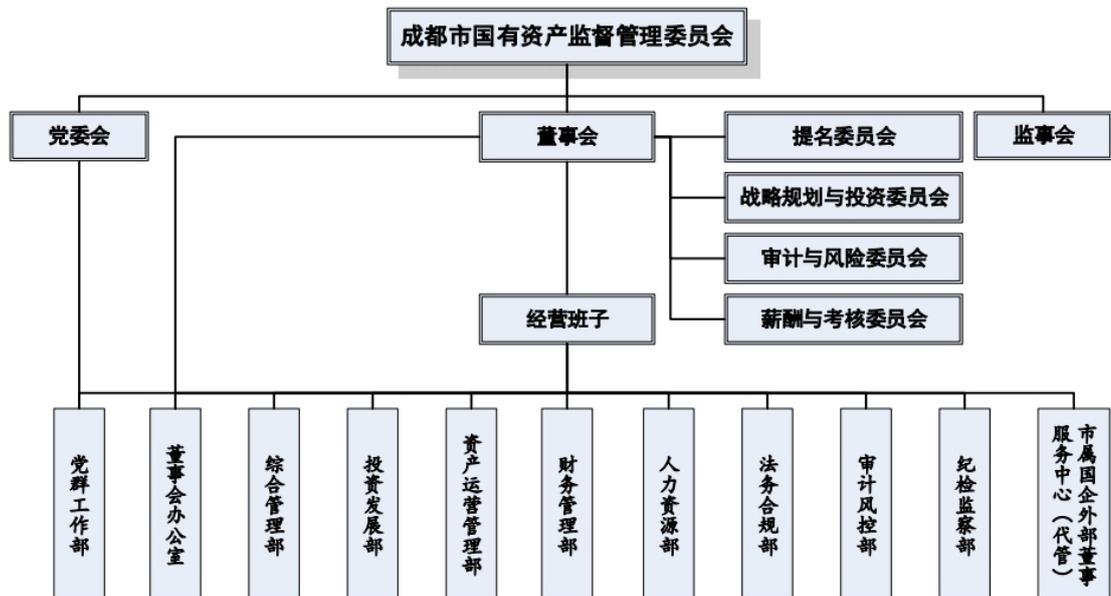
综上所述, 公司主体信用风险极低, 偿债能力极强, “17 蓉工 01” 和 “18 蓉产 01” 到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2021 年 3 月末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)	2021年3月(末)
主要财务数据(单位:亿元)				
资产总额	723.32	768.16	1003.31	1128.45
其中:货币资金	175.57	167.85	193.66	299.51
其他应收款	147.38	161.86	162.98	162.98
长期股权投资	69.58	154.77	198.36	202.90
可供出售金融资产	81.61	85.34	131.37	0.00
长期应收款	93.83	52.25	63.50	66.92
负债总额	417.85	438.69	625.54	657.72
其中:长期借款	178.07	157.88	268.49	314.33
一年内到期的非流动负债	70.64	79.82	76.84	58.78
应付债券	55.10	65.00	84.98	109.68
专项应付款	26.40	49.12	82.87	-
全部债务	326.67	352.34	515.25	560.19
其中:短期有息债务	83.50	93.60	86.05	66.24
所有者权益	305.48	329.47	377.77	470.73
营业总收入	66.25	65.40	76.48	16.65
利润总额	10.72	11.20	12.97	3.16
经营活动产生的现金流量净额	10.65	-19.35	-90.25	-16.89
投资活动产生的现金流量净额	-14.75	-59.82	-99.77	-8.04
筹资活动产生的现金流量净额	38.70	73.51	200.02	130.33
主要财务指标				
营业利润率(%)	16.91	16.51	13.88	21.44
总资本收益率(%)	2.31	3.03	2.67	-
净资产收益率(%)	2.77	2.75	3.09	-
现金收入比率(%)	108.09	132.62	86.78	134.57
资产负债率(%)	57.77	57.11	62.35	58.29
长期债务资本化比率(%)	44.32	43.99	53.19	51.20
全部债务资本化比率(%)	51.68	51.68	57.70	54.34
流动比率(%)	261.00	278.20	321.44	499.67
速动比率(%)	241.71	251.66	266.75	425.09
现金比率(%)	117.32	116.62	122.26	243.25
经营现金流动负债比率(%)	7.12	-13.44	-56.97	-
EBITDA利息倍数(倍)	1.80	1.58	1.71	-
全部债务/EBITDA(倍)	17.72	13.96	18.85	-

附件三：主要财务指标计算公式

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

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务
 短期有息债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务
 全部债务=长期有息债务+短期有息债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

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

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“17蓉工01”和“18蓉产01”的存续期内密切关注成都产业投资集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在成都产业投资集团有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向成都产业投资集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，成都产业投资集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如成都产业投资集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司
2021年6月16日



权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。