



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 成都高新投资集团有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



## 信用等级公告

大公报 SDP【2021】216 号

大公国际资信评估有限公司通过对成都高新投资集团有限公司及“18 蓉高 01”、“19 成都高新 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定成都高新投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“18 蓉高 01”、“19 成都高新 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十九日



## 评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
18 蓉高 01	12	3	AAA	AAA	2020.06
19 成都高新 MIN001	12	3	AAA	AAA	2020.06

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	1,354.7	1,250.0	1,033.7	728.4
所有者权益	432.3	417.4	406.9	278.6
总有息债务	720.6	629.9	482.5	345.8
营业收入	14.2	102.9	58.0	37.9
净利润	-0.7	8.3	5.6	7.3
经营性净现金流	-36.6	-33.9	-104.2	-90.5
毛利率	21.6	20.2	25.5	34.5
总资产报酬率	0.3	2.0	1.6	2.3
资产负债率	68.1	66.6	60.6	61.8
债务资本比率	62.5	60.1	54.3	55.4
EBITDA 利息覆盖倍数 (倍)	-	0.9	1.0	1.7
经营性净现金流 / 总负债	-4.2	-4.7	-19.4	-24.9

注: 公司提供了 2020 年和 2021 年 1~3 月财务报表。四川华信 (集团) 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; 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 温彦芳  
 评级小组成员: 华杉 王海云  
 电话: 010-67413300  
 传真: 010-67413555  
 客服: 4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

成都高新投资集团有限公司 (以下简称“成都高投”或“公司”) 是成都高新技术产业开发区 (以下简称“成都高新区”) 最主要的园区开发、运营和基础设施建设主体。跟踪期内, 成都市和成都高新区经济财政继续增长, 为公司发展提供良好的外部环境; 公司仍是成都高新区最主要的园区开发、运营和基础设施建设主体; 公司继续得到政府在资本金注入及财政补助等方面的支持, 2021 年以来, 公司共收到成都高新技术产业开发区财政金融局 (以下简称“成都高新区财政金融局”) 注册资本金 14.55 亿元, 资本实力继续增强。同时, 在建项目的规模较大, 公司仍面临较大的资本支出压力; 2020 年, 公司有息债务同比增幅较大, 债务压力加重, 公司面临一定的偿债压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 2020 年, 成都市和成都高新区经济财政继续增长, 为公司发展提供良好的外部环境;
- 公司仍是成都高新区重要的园区开发、运营和基础设施建设主体, 在成都高新区建设发展中仍发挥重大作用;
- 公司继续得到政府在资本金注入及财政补助等方面的支持, 2021 年以来, 公司共收到成都高新区财政金融局注册资本金 14.55 亿元, 资本实力继续增强。

### 主要风险/挑战:

- 在建项目的规模较大, 公司仍面临较大的资本支出压力;
- 2020 年, 公司有息债务同比增幅较大, 债务压力加重, 公司面临一定的偿债压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（48%）</b>	<b>6.16</b>
（一）区域环境	6.16
<b>要素二：财富创造能力（37%）</b>	<b>5.15</b>
（一）市场竞争力	5.12
（二）盈利能力	5.53
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（15%）</b>	<b>5.22</b>
（一）债务状况	4.45
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	6.10
<b>调整项</b>	<b>0.20</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AAA</b>

调整项说明：外部支持上调 0.20，理由为成都高新区财政金融局向公司拨付资本金合计 14.55 亿元

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	18 蓉高 01	AAA	2020/06/11	温彦芳、华杉 王海云	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文
	19 成都高新 MTN001	AAA				
AAA/稳定	19 成都高新 MTN001	AAA	2019/01/18	王泽、闫亮、 王昱衡	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	18 蓉高 01	AAA	2018/06/14	杨绪良、陈文婷、 毕云鹏	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2017/08/07	杨绪良、陈文婷、 毕云鹏	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东、及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的成都高投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
18 蓉高 01	12	12	2018. 10. 22~ 2021. 10. 22	偿还金融机构 借款	已按募集资 金要求使用
19 成都高新 MTN001	12	12	2019. 03. 06~ 2022. 03. 06	偿还公司存量 融资	

数据来源：根据公司提供资料整理

## 发债主体

成都高投原名为成都高新区投资有限公司，是于 1996 年 10 月根据成高管函【1996】031 号文件经成都高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“成都高新区管委会”）批准设立的国有独资有限责任公司，授权成都高新技术产业开发区国有资产管理局（以下简称“成都高新区国资局”）履行出资人职责，公司于 2005 年更为现名。公司成立时注册资本为 5,000 万元人民币，后经多次增资，截至 2021 年 3 月末，公司注册资本为 206.96 亿元人民币，实收资本为 195.80 亿元人民币，其中 2021 年 1 月 25 日、3 月 22 日和 3 月 24 日，成都高新区财政金融局分别向公司拨付资本金 0.60 亿元、5.65 亿元和 8.30 亿元。2020 年 11 月 19 日，根据成财资发【2020】25 号文，公司完成股权变更工商登记，变更后股东为成都高新区财政金融局和四川省财政厅，分别持股 90.00%和 10.00%，成都高新区管委会为公司实际控制人。

公司按照《公司法》等有关法律规定的要求，不断完善公司治理结构，强化内部管理，规范公司经营运作，根据《成都高新投资集团有限公司章程》，公司设股东会、董事会、监事会和高级管理人员。公司设股东会，由国资监管部门依照《公司法》、《国有资产监督管理条例》和公司章程、其他法律法规及国家、地方政府关于国有资产监督的相关规定行使职权；国资监管部门成都高新区财政金融局依照《公司章程》规定行使其相应职权。公司设董事会，由 5 名董事组成，其中 4 名为内部董事（含职工代表董事 1 名）、1 名为外部董事（目前在任董事



四名，缺位董事拟任人选正在任命中)；董事会设董事长 1 人，由成都高新区党工委任免；董事每届任期 3 年，董事（非职工代表董事）任期届满后由成都高新区党工委任免。职工代表董事由公司职工代表大会选举产生，报国资监管部门备案；董事会向股东负责，是公司的决策机构，董事会依照《公司章程》规定行使其相应职权。公司设监事会，由 5 名监事组成，其中 2 名为职工代表，由职工代表大会民主选举产生，其余 3 名由国资监管部门根据成都高新区党工委决定委派或更换，监事任期为每届三年；监事会主席由成都高新区党工委从监事会成员中指定。公司设总经理、副总经理、财务总监，每届任期 3 年，可以连聘连任；公司总经理负责主持公司全面日常经营、管理工作，其他人员协助总经理工作，分工负责、各司其职。

截至 2020 年末，公司下属 23 家子公司（见附件 1-3），其中，控股子公司成都高新发展股份有限公司（以下简称“高新发展”，股票代码 000628.SZ）为深圳证券交易所上市公司，公司直接持股比例为 48.88%，间接持股比例 3.46%。高新发展主要承担成都高新区起步区的建设和高新技术产业投资，截至 2020 年末，高新发展资产规模 83.39 亿元，净资产规模 16.90 亿元，2020 年营业收入 55.33 亿元，净利润 2.67 亿元。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2021 年 4 月 7 日，公司本部未曾发生过信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具利息及本金均已按时兑付。

## 偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控；成都市及成都高新区经济和财政实力继续增强，为公司发展提供较好的外部环境。

### （一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计



算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%<sup>1</sup>。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

## （二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。2020 年，在疫情的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐

<sup>1</sup> 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。





性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

### （三）区域环境

作为西部地区引领经济增长的核心城市之一，2020 年，成都市和成都高新区经济财政继续增长，为公司发展提供良好的外部环境。

2020 年，成都市现地区生产总值 17,716.7 亿元，同比增长 4.0%，受疫情影响，增速有所放缓。同期，三次产业结构调整为 3.7:30.6:65.7，第三产业占比进一步提升。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 5.0%，固定资产投资同比增长 9.9%。八大特色优势产业合计增长 6.5%。商品房销售面积增长 4.2%，销售额增长 16.3%。同期，全市社会消费品零售总额 8,118.5 亿元。同期，全市进出口总额 7,154.2 亿元，同比增长 22.4%。2020 年，成都市取得一般公共预算收入 1,520.4 亿元，同比增长 2.5%，其中税收收入 1,130.4 亿元，占比同比上升 3.6 个百分点至 74.4%；完成一般公共预算支出 2,158.0 亿元；成都市取得政府性基金收入 1,891.4 亿元，完成政府性基金支出 2,233.4 亿元。截至 2020 年末，成都市全市地方政府债务余额为 3,439.69 亿元，其中：一般债务 1,135.58 亿元，专项债务 2,304.11 亿元。

**表 2 2018~2020 年成都市主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	17,716.7	4.0	17,012.7	7.8	15,342.8	8.0
人均地区生产总值(万元)	-	-	103,386	6.0	94,782	6.6
规模以上工业增加值	-	5.0	-	7.8	5,663.8	7.6
全社会固定资产投资	-	9.9	-	10.0	8,341.1	10.0
社会消费品零售总额	8,118.5	-	7,478.4	9.9	6,801.8	10.0
进出口总额	7,154.2	22.4	5,822.7	16.9	4,983.2	26.4
三次产业结构	3.7:30.6:65.7		3.6:30.8:65.6		3.4:42.5:54.1	

数据来源：2018~2020 年成都市国民经济和社会发展统计公报

成都高新区是 1991 年经国务院批准设立的全国首批国家高新技术产业开发区，并在科技部国家级高新区综合排名中长期位居前列。成都高新区区位优势优越，位于长江经济带和成渝经济区内，按照“现代商务中心、高端产业新城”的成都中央商务区（CBD）的定位，重点发展金融、商务、会展、研发、软件及服务外包等高端服务业，根据成都市委提出的实施“东进、南拓、北改、中优”的“十字方针”，在以成都天府空港新城项目建设为核心的“东进”战略中，成都高新区仍处于重要地位。



成都高新区现有面积 234.4 平方公里，下辖 7 个街道。2020 年，成都高新区经济仍保持较快增长，各项指标增速仍保持较高水平，全区地区生产总值实现 2,400.0 亿元，同比增长 8.3%，全社会固定资产投资 658.6 亿元，同比增长 9.4%，公共财政预算收入同比增长 3.6%。

**表 3 2018~2020 年成都高新区国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2,400.0	8.3	2,285.6	8.4	1,877.8	9.6
规模以上工业增加值	-	-	-	9.0	3,572.4	-
全社会固定资产投资	658.6	9.4	877.5	-	-	-
公共财政预算收入	207.3	3.6	200.18	8.6	187.3	11.1
进出口总额（亿元）	-	-	-	18.0	-	-

数据来源：2018~2020 年根据成都高新区政府网公开资料整理

2020 年成都高新区一般预算收入 207.3 亿元，同比增长 3.6%，其中税收收入占比同比下降 0.47 个百分点至 85.49%。同期成都高新区土地市场行情较好，全市政府性基金收入同比增长 10.95% 至 62.52 亿元，对财政收入的贡献度较大。2020 年，成都高新区一般预算支出为 247.84 亿元，同比增长 13.71%，主要由于科学技术支出、节能环保支出、交通运输支出、住房保障支出、灾害防治及应急管理支出增加所致；政府性基金支出合计 80.07 亿元。截至 2020 年末，成都高新区地方政府债务余额为 112.68 亿元，其中，一般债务余额 20.89 亿元，专项债务余额 91.79 亿元。

总体而言，2020 年，成都市和成都高新区经济财政继续增长，为公司发展提供良好的外部环境。

## 财富创造能力

公司仍是成都高新区最主要的园区开发、运营和基础设施建设主体，在成都高新区建设发展中仍发挥重大作用，2020 年，公司营业收入仍主要来自于园区板块、建筑施工和商品销售等业务；商业地产及住宅毛利润带动整体毛利润增长。

公司仍是成都高新区最主要的园区开发、运营和基础设施建设主体，在成都高新区建设发展中仍发挥重大作用。2020 年以来，公司营业收入仍主要来源于园区板块、建筑施工和商品销售等业务；其他业务包括期货经纪、新型基础设施建设、橱柜制造及宾馆服务业等。2020 年，公司营业收入大幅增长，主要系商品贸易业务购销规模扩大带来商品销售收入的增长及期货经纪、住宅及园区销售收入增长所致。



毛利润及毛利率方面，2020 年，因毛利润较高的商业地产及住宅销售收入的增长，公司毛利润有所上涨；商业地产及住宅收入毛利润增长主要系 2020 年确认收入为香槟华府一期项目，收入较高。公司综合毛利率继续下滑主要为园区板块中销售生物医药创新孵化园区地产成本较高以及毛利较低的商品销售收入增长所致；其他项目毛利率下降主要系公司期货业务毛利率下滑。

2021 年 1~3 月，公司营业收入较上年同期增长 51.17%，主要系建筑施工及商品销售业务收入增加所致；同期，公司综合毛利率有所下降 18.50 个百分点主要系建筑施工毛利率的下降及毛利率较低的商品销售收入增长较大所致。

**表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>14.24</b>	<b>100.00</b>	<b>102.90</b>	<b>100.00</b>	<b>58.05</b>	<b>100.00</b>	<b>37.85</b>	<b>100.00</b>
园区板块	2.66	18.70	16.55	16.08	12.78	22.02	17.43	46.48
建筑施工	4.04	28.36	19.27	18.72	16.37	28.20	5.69	15.17
商业地产及住宅	0.54	3.79	8.53	8.29	4.22	7.27	2.66	7.10
商品销售	5.74	40.28	44.11	42.86	20.58	35.46	10.05	26.81
其他	1.27	8.88	14.45	14.04	4.09	7.05	1.67	4.44
<b>毛利润</b>	<b>3.08</b>	<b>100.00</b>	<b>20.76</b>	<b>100.00</b>	<b>14.77</b>	<b>100.00</b>	<b>12.85</b>	<b>100.00</b>
园区板块	1.94	63.11	9.01	43.39	8.37	56.66	8.00	62.25
建筑施工	0.16	5.31	1.67	8.05	1.22	8.24	0.28	2.19
商业地产及住宅	0.33	10.66	4.81	23.17	1.83	12.36	3.04	23.69
商品销售	0.15	4.78	0.52	2.50	0.29	1.93	0.21	1.66
其他	0.39	16.14	4.75	22.88	3.07	20.81	1.31	10.21
<b>毛利率</b>	<b>21.63</b>		<b>20.17</b>		<b>25.45</b>		<b>34.45</b>	
园区板块	73.02		54.44		65.49		45.88	
建筑施工	4.05		8.68		7.44		4.96	
商业地产及住宅	60.92		56.38		43.27		114.26	
商品销售	2.57		1.18		1.39		2.12	
其他	39.29		32.87		75.10		78.76	

数据来源：根据公司提供资料整理

### （一）园区板块

公司仍承担园区内主要的建设任务，2020 年以来，园区板块仍是公司营业收入的主要组成部分，公司园区在建项目的规模仍较大。

公司仍承担园区内主要的建设任务，公司园区板块仍分为园区地产销售、园区房屋租赁和园区配套服务，园区板块仍是公司营业收入的主要组成部分。公司的园区开发建设中均不涉及一级土地整理开发，其开发建设所需土地均通过招拍挂方式获得，土地出让款来源于公司自有资金。园区采用分期开发的形式，建设资金中自有资本金以外部分主要来源于银行借款。园区建成后，主要基于产业集聚



的考虑而向特定对象进行销售，其定价方式主要采用市场定价方式，对于通过招商方式进入园区的企业，价格以最终谈判结果确定。

园区地产开发仍主要由集团本部、子公司成都高投置业有限公司（以下简称“高投置业”）和成都高投资产经营管理有限公司（以下简称“高投资管”）负责，2020 年，在建的园区房屋销售及租赁项目为长岛二期、西区 IC 产业园和新川生物医药园 3 期等项目，均处于工程建设阶段。截止 2021 年 3 月末，公司在建工程计划总投资 285.31 亿元，已完成投资 133.27 亿元，尚需投资 152.04 亿元，拟建项目计划总投资 101.80 亿元。

**表 5 截至 2021 年 3 月末公司主要在建及拟建的园区房屋销售及租赁项目情况（单位：亿元、年）**

在建项目名称	计划总投资	已完成投资额	建设期限
长岛二期	7.80	5.97	2019~2020
西区 IC 产业园	13.14	3.60	2020~2022
新川生物医药园 3 期	20.00	3.00	2020~2022
AI 二期	37.10	2.17	2020~2022
成都天府国际机场保障基地租赁住房建设项目	78.41	46.77	2019~2020
成都高新南区（大源片区）租赁住房建设项目	14.55	10.22	2019~2021
成都高新南区（新川片区）租赁住房建设项目	31.15	20.83	2019~2021
成都高新西区（京东方）租赁住房建设项目	28.59	18.05	2019~2021
简阳三岔镇三期人才公寓项目	13.30	6.63	2019~2020
新民乡人才公寓（一期）	7.57	3.12	2019~2020
新川片区人才公寓（三期）	20.80	9.92	2019~2022
新川片区人才公寓（四期）	12.90	2.99	2020~2022
<b>合计</b>	<b>285.31</b>	<b>133.27</b>	-
拟建项目名称	计划总投资	建设期限	
瞪羚谷 5 号商业项目	7.00	2020~2023	
网易研究院	15.50	2021~2022	
IC 设计大楼	10.90	2020~2023	
高新云谷	40.70	2021~2023	
高新南区新川 5G 科创中心项目	8.20	2021~2023	
新川六期人才公寓	12.50	2021~2023	
新川东人才公寓	7.00	2021~2023	
<b>合计</b>	<b>101.80</b>	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

园区租赁部分为公司将部分建成园区用于出租，租赁价格主要采取市场定价方式，通过招商方式，与其他机构企业谈判确定租赁价格，签订租赁合同。截至 2021 年 3 月，天府软件园出租率为 98.87%，其余项目出租率均有所增加。

公司其他园区配套服务收入主要包括园区基础设施代建管理费收入和物业管理收入。2020 年，其他园区配套服务收入同比小幅增长，2020 年为 3.66 亿元。



公司代建业务由子公司成都高投建设开发有限公司（以下简称“高投建设”）和空港集团负责，公司分别根据成都高新区管委会和成都国际空港新城管委会（以下简称“空港新城管委会”）每年下达的建设目标对成都高新区范围内基建配套进行建设，公司每年根据投资额的 1.5%~3.0%收取代建管理费，并确认其他业务收入中的代建管理费收入。

**表 6 截至 2021 年 3 月末公司主要在建及拟建的基础设施建设项目情况（单位：亿元、年）**

在建项目名称		总投资	已投资	建设期限
公益 代建	北一线道路及综合管廊工程	59.73	27.37	2017~2021
	东一线道路及综合管廊工程	22.31	10.83	2017~2021
	绛溪北组团产业片区道路及综合管廊工程（一批次）	13.66	7.76	2019~2021
	民航飞行学院片区产业园基础配套设施	16.30	0.10	2020~2022
	未来科技城航空智能制造产业园基础配套设施（一期）	15.05	0.01	2021~2022
	未来科技城核心区基础配套设施（一期）	10.57	0.01	2021~2023
	草池街道罗家村社区工程二期安置房	20.00	1.28	2020~2022
	玉成乡街邻村社区工程	11.95	2.60	2019~2021
	福田乡社区工程	14.35	11.40	2019~2021
	骑龙片区道排工程	20.77	3.29	2019~2021
	草池镇罗家村社区工程	18.60	0.23	2021~2023
	高新区公租房及棚改安置房工程	17.31	1.52	2020~2022
<b>合计</b>		<b>240.60</b>	<b>66.40</b>	-
拟建项目名称		总投资	计划建设期	
公益 代建	7#再生水厂及污水干管工程	6.40	2021~2023	
	国际科教城片区道路工程	9.92	2021~2023	
	金简仁快速路周边景观提升工程	9.73	2021~2023	
	绛溪北 220 千伏输变电工程	6.47	2021~2022	
	福田初中周边道路及配套景观工程	4.15	2021~2022	
	绛云大道道路工程（北段）	21.13	2021~2023	
	机场北线道路工程（二期）	11.00	2021~2023	
	红星路南延线互通式立交工程	3.40	2021~2023	
<b>合计</b>		<b>72.20</b>	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司主要公益性代建工程总概算投资 240.60 亿元，已完成投资 66.40 亿元，尚需投资 174.20 亿元；主要拟建项目为绛云大道道路工程（北段）及机场北线道路工程（二期）等，概算投资为 72.20 亿元；在建项目的规模仍较大。

2020 年，公司园区板块实现收入 16.55 亿元，主要来自园区地产销售、租赁及配套服务部分，2020 年公司园区板块毛利率同比有所下降主要系园区地产销售主要为生物医药创新孵化园区销售，成本较高所致。

总体来看，公司园区在建项目的规模仍较大，园区板块仍是公司营业收入的



主要组成部分，随着成都高新区的开发，公司仍将承担园区内主要的建设任务。

## （二）建筑施工

2020 年公司建筑施工收入有所增长，在建项目的规模仍较大。

公司建筑施工业务主要由控股子公司高新发展子公司负责，公司通过招投标方式获得项目后，以项目总承包或施工总承包方式承揽工程，客户来源主要为房地产开发商和区域内的国资城投公司。截至 2021 年 3 月末，公司建筑施工实现收入 19.27 亿元，同比增加 17.72%。

**表 7 截至 2021 年 3 月末公司建筑施工项目情况（单位：个、亿元）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
完工数量	10	76	29	52
完成合同金额	0.06	29.81	5.59	10.97
新签合同数量	16	83	67	53
新签合同金额	30.76	103.73	84.98	26.50
执行合同数量	84	78	71	38
执行合同金额	219.09	188.39	114.48	36.02
累计施工面积（万平方米）	620.48	474.69	307.99	194.89
竣工面积（万平方米）	-	123.41	96.48	39.19
竣工率（%）	-	15.83	31.32	20.11

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司拟在建建筑施工项目 84 个，合同金额合计 219.09 亿元，在建项目的规模仍较大。

## （三）商业地产和住宅

2020 年，公司商业地产和住宅收入有所增长，公司已建成的商业地产和住宅项目已接近销售或出租完毕，新增在建及拟建商业地产和住宅项目较多，在建项目的规模较大，公司仍面临较大的资本支出压力。

公司负责建设成都高新区内部分商业地产和住宅项目，主要由成都高投本部及其子公司高投置业、高投建设、高投资管负责。2020 年该板块实现收入 8.53 亿元，同比有所增加，主要系香槟华府一期项目房产销售增加，导致商业地产收入增加。

**表 8 截至 2021 年 3 月末公司商业地产和住宅项目情况（单位：亿元、万平方米）**

项目类型	项目名称	总投资额	可售面积	已售面积	可租面积	在租面积	回笼资金
商业地产	大源国际中心	15.06	19.28	15.79	3.49	3.49	16.12
	天府国际社区	7.26	-	-	7.11	5.21	2.04
	铁像寺水街	3.91	4.49	0.98	3.51	3.51	1.40
	员工公寓三期集中商业	4.27	11.59	3.29	5.98	5.98	1.23
住宅	天悦府	12.22	30.35	28.26	2.09	2.09	24.57
	尚郡	11.72	17.24	14.47	2.77	2.77	11.47
	英郡	19.92	45.05	44.37	0.68	0.08	27.04
	F6	12.00	15.65	5.04	-	-	6.32
合计		<b>86.36</b>	<b>143.65</b>	<b>112.20</b>	<b>25.63</b>	<b>23.13</b>	<b>90.19</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，公司已建成的商业地产和住宅项目已接近销售或出租完毕，新增在建及拟建的商业地产和住宅项目项目较多，在建项目的规模较大，公司仍面临较大的资本支出压力。

**表 9 截至 2021 年 3 月末公司商业地产和住宅项目在建拟建明细（单位：亿元、年）**

类别	在建项目名称	总投资额	已投资额	建设期间
住宅、商业	大源商务核心区 F6 项目	12.90	7.43	2019~2021
住宅	新川创新科技园 GX2017~07(071)项目	10.47	8.08	2019~2022
商业	瞪羚谷公园社区 7 号地块（铁像寺水街二期）项目	11.74	3.76	2019~2021
合计		<b>35.11</b>	<b>19.27</b>	-
拟建项目名称		总投资额	建设期间	
福田 TOD		35.00	2021~2024	

数据来源：根据公司提供资料整理

#### （四）商品销售

2020 年，公司商品销售收入大幅增长，主要是自营和代理综合保税区内企业的进出口和国内贸易业务。

公司的商品销售业务主要由子公司成都高投物产有限公司（以下简称“高投物产”）负责，商品销售收入主要来源于自营和代理综合保税区内企业的进出口和国内贸易业务，外贸业务由公司为成都高新综合保税区内企业提供基建物资及生产所需的国产设备、原材料进区报关、出口退税、供应商管理及财务、水务咨询服务等，国内贸易主要围绕公司建设施工子公司的建设总包商服务，为其提供大宗建材物资，如钢材、水泥、电力设备、塑钢门窗等。2020 年，公司实现商品销售收入 44.11 亿元，同比增长 114.33%，主要是公司积极拓展销售渠道和产品类型，扩大销售规模。2020 年，高投物产五大客户为重庆秦嘉国际贸易有限



公司、河北物产金属材料有限公司、四川省工业品电子商务有限公司、四川省物流产业股份有限公司、四川交投物流有限公司和温州多弗工贸有限公司，收入共计 14.74 亿元。

## 偿债来源与负债平衡

公司主营业务收入及融资收入是公司偿债来源的主要构成，充裕的货币资金和较强债务融资能力为公司债务偿还提供一定保障；公司经营性净现金流继续为净流出，仍缺乏对债务的保障能力；公司继续得到政府在财政补助等方面的支持，2020 年末，公司有息债务同比增幅较大，债务压力加重，公司面临一定的偿债压力。

### （一）偿债来源

#### 1、盈利

2020 年，公司利润总额有所增长；公司期间费用增幅较大；政府补助是公司利润总额的重要补充。

2020 年，公司营业收入大幅增加，利润总额同比上升 3.50 亿元；同期，公司收到 1.28 亿元其他收益，是公司利润总额及净利润的重要补充；公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.03%和 1.99%。

**表 10 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	14.24	102.91	58.05	37.85
营业成本	11.16	82.14	43.27	24.81
毛利率	21.63	20.17	25.45	34.45
期间费用	5.89	18.00	12.51	8.84
销售费用	0.35	1.05	1.29	1.25
管理费用	1.47	5.62	3.91	3.14
财务费用	4.07	11.26	7.31	4.45
期间费用/营业收入	41.36	19.60	21.55	23.17
投资收益	2.36	11.65	3.58	5.97
其他收益	0.13	1.28	0.95	0.22
营业利润	-0.30	12.00	8.03	9.16
营业外收入	0.01	0.04	0.08	0.15
利润总额	-0.35	11.56	8.06	9.16
净利润	-0.70	8.30	5.57	7.32
总资产报酬率	0.28	2.03	1.59	2.32
净资产收益率	-0.16	1.99	1.37	2.63

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的期间费用主要为财务费用，2020 年，公司期间费用同比增加 5.49 亿





元，主要系财务费用中利息支出增加所致；同期，公司期间费用占营业收入比重同比减少 1.95 个百分点。2020 年，公司投资收益大幅增长，主要系处置长期股权投资产生的投资收益。2020 年，公司获得补贴收入 1.28 亿元，主要是科技金融大厦专项补贴资金、重大产业化投资、壮大贷、科技通等风险补偿金等贴息资金等。

2021 年 1~3 月，公司营业收入同比上升 41.69%，毛利率有所下降，期间费用率同比有所上升，利润总额及净利润为负值，处于亏损状态。

综合来看，2020 年，公司利润总额大幅增长；公司期间费用率有所下降。

## 2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流继续为净流出，仍缺乏对债务的保障能力；因在建项目投资额较大，公司投资性净现金流大幅净流出。

2020 年，公司经营活动现金流入 260.08 亿元，同比增长 82.47%，其中，销售商品、提供劳务收到的现金 105.54 亿元，同比增长 74.30%，主要系商品销售业务增长所致；收到其他与经营活动有关的现金 153.85 亿元，同比增长 89.31%，主要系收到代建项目拨款增加及备用金等所致。2020 年，公司经营活动现金流出 294.01 亿元，同比增长 19.17%，其中，购买商品、接受劳务支付的现金 134.69 亿元，同比下降 9.60%；支付其他与经营活动有关的现金 141.50 亿元，同比增长 71.68%，主要是支付代建工程款及备用金等增加所致。因公司 2019 年经营业务扩张，在产业园区及配套的建设开发等支出增加，2020 年，有所放缓，以致公司经营性净现金流继续为净流出，仍缺乏对债务的保障能力。同期，经营性净现金流/流动负债为-11.95 倍，经营性净现金流仍缺乏对负债的保障能力。

2020 年，公司投资性净现金流仍为净流出，流出规模有所增大，主要是用于工程项目的建设支出，在建项目的规模较大，公司仍面临较大的资本支出压力。

2021 年 1~3 月，公司经营性净现金流和投资性净现金流均为净流出，经营性现金流对债务仍缺乏保障能力。

**表 11 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、倍）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	-36.57	-33.93	-104.17	-90.50
投资性净现金流	-27.46	-127.65	-46.18	-29.93
经营性净现金流利息保障倍数	-4.53	-1.22	-5.89	-8.73
经营性净现金流/流动负债（%）	-11.07	-11.95	-49.13	-50.77
经营性净现金流/总负债（%）	-4.17	-4.65	-19.35	-24.89

数据来源：根据公司提供资料整理



### 3、债务收入

2020 年，公司融资规模有所增长，融资渠道以银行借款和发行债券为主，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

2020 年，公司融资规模有所增长，融资渠道较多元，以银行借款和发行债券为主。公司银行借款期限结构以长期为主，主要为信用借款、保证借款、抵押借款和质押借款。2020 年新发债券包括超短融、债务融资工具、企业债和公司债等，截至 2020 年末，应付债券 103.80 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司共获得银行授信 677.96 亿元，已使用额度 458.44 亿元，尚未使用额度 219.52 亿元。

**表 12 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	146.78	359.61	347.90	286.48
借款所收到的现金	137.39	327.95	293.29	248.32
筹资性现金流出	59.42	227.75	167.22	109.97
偿还债务所支付的现金	47.61	200.29	147.52	96.79
<b>筹资性净现金流</b>	<b>87.37</b>	<b>131.86</b>	<b>180.68</b>	<b>176.51</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，公司融资规模有所增长，融资渠道以银行借款和发行债券为主，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

### 4、外部支持

2020 年，公司仍是成都高新区最重要的园区建设及经营主体，公司继续得到政府在资本金注入及财政补助等方面的支持。

公司作为成都高新区最重要的园区建设及经营主体，在成都高新区整体开发、项目融资和管理、国有资产运营与管理以及产业投资等方面具有重要作用。同时，公司也对成都高新区内企业进行产业投资并进行成都高新区内初创企业的天使投资。基于公司在成都高新区建设中发挥重要作用，公司继续得到政府在财政补助等方面的支持。

2020 年 6 月 22 日，根据《成都高新区财政金融局关于向成都高新投资集团有限公司拨付注册资本金的通知》成高财发【2020】117 号通知，成都高新区财政金融局向公司拨付注册资本金 6.20 亿元。2021 年 1 月 25 日，根据成高财发【2021】9 号通知，向公司拨付注册资本金 0.60 亿元；2021 年 3 月 22 日，根据成高财发【2021】34 号通知，向公司拨付注册资本金 5.65 亿元；2021 年 3 月 24 日，根据成高财发【2021】38 号通知，向公司拨付注册资本金 8.30 亿元；2021 年以来，公司共收到注册资本金 14.55 亿元。

2020 年，公司确认政府补助共 1.28 亿元，主要是科技金融大厦专项补贴资金 0.60 亿元、重大产业化投资、壮大贷、科技通等风险补偿金等贴息资金 0.14



亿元及各类项目补贴等。

综合来看，公司在成都高新区经济发展中发挥着重要的作用，继续得到地方政府在财政补助方面的有力支持。

### 5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模有所增长，以存货、货币资金和投资性房地产为主；公司货币资金和存货占总资产的比重较大，公司资产流动性较好。

截至 2020 年末，公司资产规模同比增长 8.38%，资产结构仍以流动资产为主。

公司流动资产仍以货币资金、其他应收款和存货为主。2020 年末，公司货币资金同比减少 15.54%，仍主要以银行存款为主，受限货币资金 0.98 亿元。2020 年末，公司其他应收款减少 32.87%，主要系公司当年收回结转往来款项等原因所致，其他应收款主要为应收货币保证金 8.40 亿元、成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司投资款 5.66 亿元、成都高新技术产业开发区公园城市建设局（以下简称“公园城市建设局”）4.61 亿元、成都高新技术产业开发区规划国土建设局 2.79 亿元；以上合计占总其他应收款 59.63%。同期，存货大幅增加 31.43%，公司在自有园区开发及参与区内市政基础设施建设及公共配套设施同比大幅增加，导致存货增加。

**表 13 2018~2020 年末 2021 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>800.40</b>	<b>59.08</b>	<b>732.44</b>	<b>58.59</b>	<b>622.76</b>	<b>60.25</b>	<b>413.06</b>	<b>56.71</b>
货币资金	183.81	13.57	160.49	12.84	190.03	18.38	142.37	19.55
其他应收款	28.87	2.13	37.21	2.98	55.43	5.36	43.76	6.01
存货	455.14	33.60	410.93	32.87	312.67	30.25	191.42	26.28
<b>非流动资产合计</b>	<b>554.34</b>	<b>40.92</b>	<b>517.57</b>	<b>41.41</b>	<b>410.90</b>	<b>39.75</b>	<b>315.34</b>	<b>43.29</b>
长期股权投资	135.35	9.99	124.78	9.98	56.68	5.48	45.44	6.24
投资性房地产	227.77	16.81	230.35	18.43	163.47	15.81	158.16	21.71
在建工程	72.19	5.33	63.21	5.06	60.00	5.80	52.51	7.21
<b>资产总计</b>	<b>1,354.75</b>	<b>100.00</b>	<b>1,250.01</b>	<b>100.00</b>	<b>1,033.66</b>	<b>100.00</b>	<b>728.40</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司的非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产、和在建工程构成。2020 年末，公司长期股权投资大幅增长 120.15%，主要系对联营企业追加投资所致。同期，投资性房地产增长 40.91%，主要系存货转入及公允价值增加所致。公司在建工程同比变化不大。公司以存货、货币资金和投资性房地产为主；公司货币资金和存货占总资产的比重较大，公司资产流动性较好。

2021 年 3 月末，公司货币资金较上年末增加至 183.81 亿元，其他应收款下



降至 28.87 亿元，存货增长至 455.14 亿元，主要系增加园区配套项目开发投入及代建项目投入，长期股权投资增长至 135.35 亿元，在建工程增长至 72.19 亿元，其他科目变化不大。

截至 2020 年末，公司受限资产合计为 95.84 亿元，在总资产中占比为 7.67%，在净资产中占比为 22.96%。

**表 14 截至 2020 年末公司资产受限情况（单位：亿元）**

分类	账面价值	受限原因
货币资金	0.98	-
应收账款	0.07	为贷款设置质押
存货	20.41	为贷款设置抵押
投资性房地产	72.02	司法保全或查封、为贷款设置抵押
固定资产	0.83	司法保全或查封、为贷款设置抵押
其他流动资产—存出保证金	0.57	担保保证金
其他非流动资产	0.96	增资尚未办理土地使用权证
<b>合计</b>	<b>95.84</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债规模有所增长，以非流动负债为主，公司有息债务规模增幅较大，债务压力加重。

2020 年末，公司总负债同比增长 32.84%，增长较快；负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率上升至 66.61%。2021 年 3 月末，负债仍以非流动负债为主，资产负债率为 68.09%，仍较高。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2020 年末，公司短期借款减少 65.72%，主要系短期借款到期归还所致，主要由保证借款和保证借款构成。公司应付账款增长 80.63%，主要系建筑施工应付账款增加所致，账龄主要集中在 1 年以内。其他应付款同比增长 35.05%，主要系工程建设面积扩大，基建项目及股权投资的增加所致；账龄主要集中在一年以内。一年内到期的非流动负债同比增长 53.62%，主要系应付债券及长期借款转入所致。

公司非流动负债以长期借款和应付债券为主。2020 年末，主要以信用借款、保证借款、抵押借款和质押借款构成，长期借款同比增长 46.65%，主要系公司在自有园区开发、产业投资等较去年大幅增长，导致资金需求增加，以致长期借款增加。同期，应付债券变化不大。



表 15 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债情况 (单位: 亿元、%)

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	15.70	1.70	12.17	1.46	35.50	5.66	1.52	0.34
应付账款	72.96	7.91	77.96	9.36	43.16	6.89	28.77	6.40
其他应付款	68.84	7.46	77.02	9.25	57.03	9.10	40.39	8.98
一年内到期的非流动负债	152.32	16.51	130.39	15.66	84.88	13.54	92.51	20.57
<b>流动负债合计</b>	<b>337.36</b>	<b>36.57</b>	<b>323.35</b>	<b>38.84</b>	<b>244.62</b>	<b>39.03</b>	<b>179.46</b>	<b>39.90</b>
长期借款	328.65	35.63	370.89	44.55	252.90	40.35	175.42	39.00
应付债券	209.43	22.70	103.80	12.47	106.61	17.01	74.18	16.49
<b>非流动负债合计</b>	<b>585.10</b>	<b>63.43</b>	<b>509.24</b>	<b>61.16</b>	<b>382.13</b>	<b>60.97</b>	<b>270.30</b>	<b>60.10</b>
<b>负债总额</b>	<b>922.46</b>	<b>100.00</b>	<b>832.59</b>	<b>100.00</b>	<b>626.75</b>	<b>100.00</b>	<b>449.76</b>	<b>100.00</b>
短期有息债务	180.13	19.53	154.07	18.50	120.62	19.25	94.03	20.91
长期有息债务	540.47	58.59	475.80	57.15	361.84	57.73	251.77	55.98
<b>总有息债务</b>	<b>720.59</b>	<b>78.12</b>	<b>629.87</b>	<b>75.65</b>	<b>482.46</b>	<b>76.98</b>	<b>345.79</b>	<b>76.88</b>
<b>资产负债率</b>		<b>68.09</b>		<b>66.61</b>		<b>60.63</b>		<b>61.75</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

2021 年 3 月末, 应付债券大幅增长至 209.43 亿元, 主要系 2021 年一季度发行多笔中期票据、公司债券及超短期融资券所致, 其他科目变化不大。

综合来看, 2020 年末, 公司总负债规模同比增长较快, 资产负债率进一步升高, 债务结构仍以非流动负债为主。

2020 年末, 公司有息债务同比增幅较大, 债务压力加重, 公司面临一定的偿债压力。

截至 2020 年末, 公司有息债务同比增幅较大, 有息债务总额占总负债的比重为 75.65%, 债务压力加重, 公司面临一定的偿债压力, 其中一年内到期的有息债务占总有的有息债务的 24.46%, 充裕的货币资金缓解了公司的短期债务压力。

2020 年, 公司对外担保比率较低, 子公司高投担保业务出现过代偿, 代偿率较低。

截至 2021 年 3 月末, 公司除高投担保外, 对外担保余额为 19.79 亿元, 担保比率为 4.58%, 此外子公司高投担保对外担保余额 18.24 亿元。

被担保企业中除高投担保的客户外, 成都路维光电有限公司与成都国际生物产业城投资开发有限公司为民营企业, 其余被担保企业为国有控股或参股企业。

**表 16 截至 2021 年 3 月末公司及其子公司对外担保情况（单位：亿元、%）**

担保单位	被担保企业	担保余额	担保期限
成都高投	成都中光电科技有限公司	0.58	2016.03.30~2025.03.29
			2016.04.19~2025.03.29
			2016.06.28~2025.03.29
	成都路维光电有限公司	1.46	2018.09.28~2024.09.25
	成都国际生物产业城投资开发有限公司	9.76	2018.08.09~2034.06.26
2019.12.18~2034.06.26			
	都江堰兴堰投资有限公司	8.00	2020.10.27~2023.10.27
<b>小计</b>		<b>19.79</b>	-
高投担保	为客户提供担保	18.24	-
<b>合计</b>		<b>38.03</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

子公司高投担保对外担保企业主要为成都高新区内符合国家相关产业政策的科技型中小企业，担保业务区域集中度较高。2020 年末，高投担保企业涉及工业、新能源、通信、软件、制造业等行业；高投担保历年累计担保代偿率 6.18%。

公司所有者权益继续增加，资本实力继续增强，主要得益于政府支持与增资。

2020 年末，公司所有者权益为 417.41 亿元，同比增长 2.58%，主要是成都高新区财政金融局向公司以货币形式拨付资本金 14.55 亿元计入实收资本所致。

公司盈利对利息的覆盖程度较弱，充裕的货币资金和较强债务融资能力为公司还本付息能力提供保障；可变现资产价值较高，对公司存量债务保障能力良好；预计未来盈利能力将进一步改善。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.94 倍，同比有所下降，EBITDA 对利息的保障处于较低水平。

公司偿债来源以债务收入和外部支持为主，流动性还本付息能力较好。2020 年，公司经营性净现金流继续为净流出，但债务融资渠道通畅，对偿债来源形成较好支持。同期，公司流动比率为 2.27 倍；速动比率为 0.99 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度一般。

公司可变现资产以存货为主，主要由开发成本和开发产品构成，资产流动性一般。截至 2020 年末，公司受限资产合计为 96.26 亿元，在净资产中占比为 23.06%，对资产流动性存在一定影响。

总体来看，公司充裕的货币资金和较强债务融资能力为公司还本付息能力提供保障；预计未来盈利能力将进一步改善。

## 偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。“18 蓉高 01”、“19



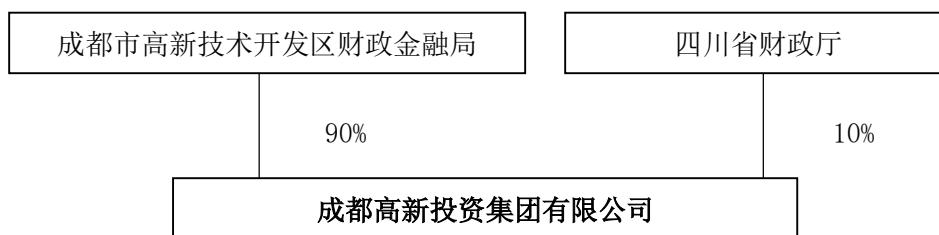
成都高新 MTN001”到期不能偿付的风险极小。成都市和成都高新区经济财政继续增长，为公司发展提供良好的外部环境；公司仍是成都高新区最主要的园区开发、运营和基础设施建设主体；公司继续得到政府在资本金注入及财政补助等方面的支持，2021 年以来，公司共收到注册资本金 14.55 亿元，资本实力继续增强。同时，在建项目的规模较大，公司仍面临较大的资本支出压力；2020 年，公司有息债务同比增幅较大，债务压力加重，公司面临一定的偿债压力。

综合分析，大公对公司“18 蓉高 01”、“19 成都高新 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



## 附件 1 公司治理

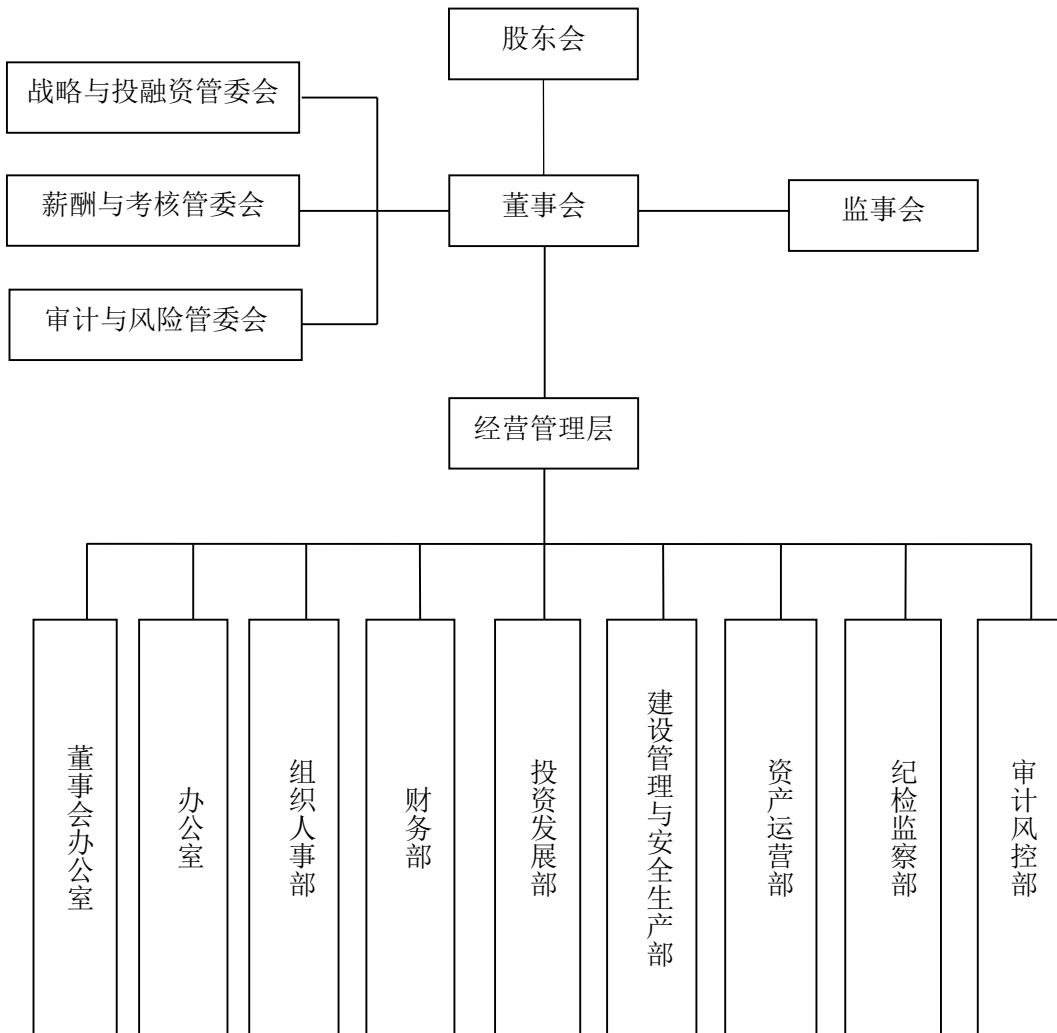
1-1 截至 2021 年 3 月末成都高新投资集团有限公司股权结构图







## 1-2 截至 2020 年末成都高新投资集团有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2020 年末公司纳入合并报表的子公司情况

单位：万元、%

子公司名称	注册资本	持股比例
成都高投资产经营管理有限公司	108,000	100.00
成都格芯工程项目管理有限公司	180,000	80.00
成都高投置业有限公司	75,000	100.00
成都高投融资担保有限公司	60,000	100.00
成都高投建设开发有限公司	20,000	100.00
成都天府软件园有限公司	2,000	100.00
成都高投体育管理有限公司	300	100.00
成都高投生物医药园区管理有限公司	500	100.00
成都成芯半导体制造有限公司	225,000	60.00
成都高新区高投科技小额贷款有限公司	30,000	63.84
成都高新发展股份有限公司	31,148	52.34
成都盈开投资有限公司 <sup>2</sup>	35,227.02	0.50
成都高新区电子信息产业发展有限公司	38,900	100.00
成都高新区社事投资发展有限公司	15,000	100.00
成都高新新经济创业投资有限公司	500,000	100.00
成都高投物产有限公司	20,000	100.00
成都高新未来科技城发展集团有限公司	500,000	100.00
成都高新科技投资发展有限公司	117,000	100.00
成都高硅投资中心（有限合伙）	16,100	99.94
成都高投朗韩投资合伙企业（有限合伙）	10,800	80.00
中新公司	-	80.00
成都高投朗韩健康产业合伙企业（有限合伙）	12,000	80.00
成都高投城市资源经营有限公司	1,000	60.00

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>2</sup> 公司合计持有盈开公司股权比例仅为 0.50%，但拥有实质经营控制权，其他股东依据其投资额享有固定回报，且不承担投资风险，公司对其他股东的投资损失承担担保责任。依据企业会计准则的相关规定，公司将盈开公司纳入合并范围，并在合并层面将其他股东的投资额作为负债列报在“其他非流动负债”科目。



## 附件 2 成都高新投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	1,838,088	1,604,937	1,900,335	1,423,674
应收账款	250,596	254,774	307,370	221,834
其他应收款	288,711	372,077	554,338	437,569
存货	4,551,405	4,109,316	3,126,736	1,914,194
固定资产	115,006	86,473	335,195	46,816
<b>总资产</b>	<b>13,547,462</b>	<b>12,500,054</b>	<b>10,336,599</b>	<b>7,284,005</b>
短期借款	156,954	121,691	355,016	15,156
其他应付款	688,371	770,230	570,263	403,934
流动负债合计	3,373,592	3,233,534	2,446,203	1,794,611
长期借款	3,286,482	3,708,923	2,529,011	1,754,195
应付债券	2,094,302	1,037,965	1,066,118	741,754
非流动负债合计	5,851,036	5,092,385	3,821,310	2,703,014
<b>负债合计</b>	<b>9,224,627</b>	<b>8,325,919</b>	<b>6,267,513</b>	<b>4,497,625</b>
实收资本(股本)	1,957,954	1,818,454	1,711,454	1,558,154
资本公积	1,462,102	1,464,386	1,801,042	860,928
<b>所有者权益</b>	<b>4,322,835</b>	<b>4,174,135</b>	<b>4,069,085</b>	<b>2,786,381</b>
营业收入	142,403	1,029,005	580,486	378,508
利润总额	-3,539	115,631	80,645	91,615
净利润	-7,046	83,041	55,698	73,164
经营活动产生的现金流量净额	-365,711	-339,324	-1,041,745	-905,036
投资活动产生的现金流量净额	-274,624	-1,276,492	-461,816	-299,258
筹资活动产生的现金流量净额	873,669	1,318,646	1,806,817	1,765,118
EBIT	38,351	254,150	164,175	168,681
EBITDA	-	261,020	168,573	173,380
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.94	0.95	1.67
总有息债务	7,205,914	6,298,652	4,824,603	3,457,929
毛利率	21.63	20.17	25.45	34.45
总资产报酬率	0.28	2.03	1.59	2.32
净资产收益率	-0.16	1.99	1.37	2.63
资产负债率(%)	68.09	66.61	60.63	61.75
应收账款周转天数(天)	159.70	98.33	164.10	162.66
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-4.53	-1.22	-5.89	-8.73
担保比率(%)	4.58	-	6.02	7.72



### 附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数<sup>3</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$

<sup>3</sup> 一季度取 90 天。

<sup>4</sup> 一季度取 90 天。



23. 可变现资产=总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）× 100%



## 附件 4 信用等级符号和定义

## 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、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。

## 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		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、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。