



成都交子金融控股集团有限公司 2023 年 面向专业投资者公开发行科技创新 可续期公司债券（成渝双城经济圈） （第一期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20233609D-01

声 明

- 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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在信用评级结果有效期内，持续关注本次债券发行人经营或财务状况变化等因素，对本次债券的信用风险进行定期和不定期跟踪评级，并根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告。
- 在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。
- 如发行主体未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，本公司将根据有关情况进行分析并据此确认或调整主体、债券评级结果或采取终止、撤销评级等行动。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 10 月 13 日

发行人

成都交子金融控股集团有限公司

本次债项评级结果

AAA

发行要素

本期债券发行规模不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），基础期限为 3 年，在基础期限末及每个续期的周期末附发行人续期选择权；另附递延支付利息权和赎回选择权，若不行使递延支付利息权则每年付息一次，到期一次还本。本期债券募集资金扣除发行费用后，拟将不少于 70%（合计 14 亿元）用于科技创新领域的基金出资、股权出资，或置换前 12 个月内出资款，不多于 30%（合计 6 亿元）用于偿还有息债务。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人所有其他待偿还债务融资工具。

评级观点

中诚信国际认为成都市作为中国西部地区中心城市，金融业高速发展，经济财政实力及增长能力省内领先，潜在的支持能力很强；成都交子金融控股集团有限公司（以下简称“交子金控”、“公司”或“发行人”）在推进成都市金融资源整合及发展方面发挥重要作用，战略地位凸显，对成都市政府的重要性高，与成都市政府维持高度的紧密关系；公司各业务板块整体经营良好，本部投资分红持续增加，融资能力强劲。同时，中诚信国际关注到受外部环境影响，公司下属板块风控压力或有所上升，以及公司本部利润下滑，债务规模和财务杠杆率上升等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

正面

- **良好的区域环境。**成都市经济和财政实力持续增长，中央和四川省对于成渝地区建设西部金融中心和实现区域内金融业高质量发展提出了明确目标，赋予了更高的战略定位，未来或将给予更多的政策及资源配套支持，良好的区域及行业优势为公司的业务发展提供优质的外部环境。
- **整合优质资源，战略地位凸显。**公司是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，近年来在政府支持下不断拓展对持牌金融机构的投资，凸显出重要的战略地位。
- **各板块整体经营良好，本部投资分红持续增加，融资能力强劲。**近年来，公司下属的银行、小微金融、资产开发经营、安保押运等板块营收利润普遍实现增长，各子公司经营稳健，不良风险整体呈改善趋势，公司本部投资组合市值保持增长，分红收益持续增加。此外，公司资金渠道通畅，融资能力强劲，2022年以来债务期限结构有所优化。

关注

- **受外部环境影响，下属板块风控压力或有所上升。**近年来，在外部经济走弱，投资驱动杠杆上升，部分关联行业周期性调整的背景下，公司下属金融服务和投资板块面临的风控压力或同步上升，相应的不良风险和对公司投资回报的影响值得关注。
- **公司本部利润下滑，债务规模及财务杠杆率上升。**受成都银行纳入合并范围、付息增长以及持有房产评估值变动等因素的影响，公司本部净利润近年来持续减少，公司大力支持下属板块发展，同时兼顾金融牌照投资，本部债务规模持续增长，财务杠杆率保持上升，未来投资支出及资金来源对公司偿债压力的影响情况有待关注。

项目负责人：袁 野 yyuan@ccxi.com.cn

项目组成员：王靖允 jywang@ccxi.com.cn

赵轶群 yqzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

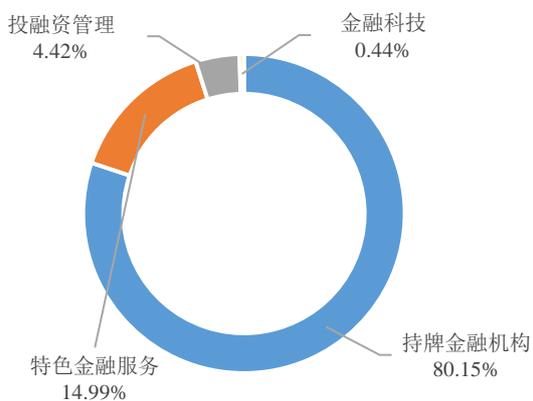
交子金控（合并口径）	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
总资产（亿元）	789.28	8,436.67	10,015.46	11,178.82
所有者权益合计（亿元）	315.22	804.83	884.03	964.68
总负债（亿元）	474.06	7,631.84	9,131.43	10,214.14
总债务（亿元）	353.70	1,302.20	1,855.76	2,040.35
营业总收入（亿元）	54.82	263.97	463.91	254.18
净利润（亿元）	17.57	60.13	106.18	60.53
EBIT（亿元）	31.87	83.67	141.06	--
EBITDA（亿元）	33.07	87.84	145.20	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	7.11	-165.17	117.47	-318.70
营业毛利率（%）	38.96	31.40	28.92	31.16
总资产收益率（%）	4.04	1.81	1.53	--
EBIT 利润率（%）	59.12	101.31	159.20	--
资产负债率（%）	60.06	90.46	91.17	91.37
总资本化比率（%）	55.18	62.48	68.48	68.58
总债务/EBITDA（X）	10.69	14.82	12.78	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.07	4.64	7.19	--
FFO/总债务（X）	0.01	0.01	0.06	--
交子金控（母公司口径）	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
总资产（亿元）	375.83	438.77	520.20	519.66
总负债（亿元）	220.98	267.80	345.51	342.83
总债务（亿元）	207.13	242.14	295.14	326.27
所有者权益合计（亿元）	154.85	170.97	174.70	176.83
经调整的所有者权益（亿元）	126.86	147.99	144.70	146.83
投资收益（亿元）	15.86	12.19	12.25	3.60
净利润（亿元）	7.91	4.57	0.38	-0.86
EBIT（亿元）	15.01	12.07	9.11	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-1.84	1.89	-9.53	-5.71
经调整的净资产收益率（%）	6.24	3.32	0.26	--
资产负债率（%）	58.80	61.03	66.42	--
总资本化比率（%）	62.02	62.07	67.10	68.96
总债务/投资组合市值（%）	68.36	66.40	63.65	--
现金流利息保障倍数（X）	0.53	0.84	-0.13	--

注：1、中诚信国际根据经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2022 年审计报告和未经审计的 2023 年半年度财务报表整理，2020 年及 2021 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2022 年及 2023 年 6 月末/1~6 月数据使用对应期报表期末数；2、总债务等于短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券、租赁负债和其他债务调整项之和，中诚信国际将合并口径其他非流动负债和其他权益工具中的有息债务作为其他调整项纳入对应口径长期债务核算，将母公司口径其他权益工具作为其他调整项纳入对应口径长期债务核算；3、因 2023 年半年报合并口径和各期报表母公司口径无现金流量表补充资料，故相关指标失效，以“--”列示；4、母公司口径“经调整的所有者权益”系所有者权益剔除了其他权益工具；5、因无法准确获取母公司口径部分投资组合 2023 年 6 月末账面价值数据，故相关指标失效，以“--”列示。

发行人概况

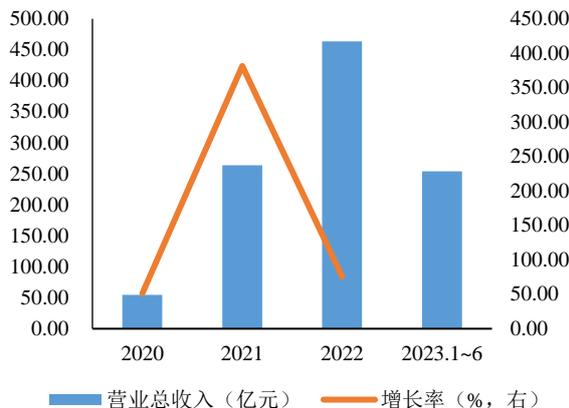
交子金控的前身为“成都投资控股集团有限公司”，系 2008 年 9 月在成都市工商行政管理局注册成立的国有独资公司，初始注册资本为 1.00 亿元。公司是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，目前业务经整合形成了持牌金融机构、特色金融服务、投融资管理和金融科技四大板块，涵盖投资、银行、保险、资产管理、小微金融、安保押运服务和供应链金融等多个行业。2022 年，公司实现营业收入 463.91 亿元，同比增长 75.74%，主要来自于持牌金融机构业务板块子公司成都银行；2023 年 1~6 月，公司实现营业收入 254.18 亿元，较上年同期保持增长。

图 1：2022 年营业总收入构成情况



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

图 2：近年来营业总收入走势



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：经过股东多次增资，以及资本公积、未分配利润转增实收资本，截至 2023 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 100.00 亿元，成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）是公司的控股股东及实际控制人，持有公司 92.00% 的股权，四川省财政厅持有公司 8.00% 的股权。截至 2022 年末，公司合并范围内共有 15 家一级子公司。

表 1：截至 2022 年末公司主要的一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	截至 2022 年末		2022 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
成都银行股份有限公司	成都银行	20.00	9,176.50	614.26	202.41	100.43
锦泰财产保险股份有限公司	锦泰保险	24.50	37.14	9.97	23.83	0.32
成都鼎立资产经营管理有限公司	鼎立公司	100.00	44.50	17.30	1.98	1.25
成都益航资产管理有限公司	益航公司	51.03	154.53	51.18	10.86	4.63
中融安保集团有限责任公司	中融安保	100.00	17.06	15.29	25.53	1.27
成都农村产权交易所有限责任公司	农交所	60.00	33.42	3.64	0.58	0.51
成都交子金控供应链金融管理集团有限公司	交子供应链金融集团	100.00	21.96	10.58	35.51	0.08
成都交子新兴金融投资集团股份有限公司	交子新兴	100.00	120.17	49.78	6.87	1.15
成都金融梦工场投资管理有限公司	金融梦工场	100.00	14.12	8.72	1.02	0.09
成都交子数字金融投资集团有限公司	交子数投	100.00	5.61	5.08	1.02	0.02
成都交子金控股权投资（集团）有限公司	金控投资	100.00	50.63	40.32	1.46	1.09
成都交子金控投资控股有限公司	金控控股	100.00	282.74	114.99	6.85	1.13
成都交易所投资集团有限公司	交易所投资	100.00	6.66	6.23	0.03	0.23

注：锦泰保险于 2023 年 9 月公告，称公司对其实施增资扩股，持股比例升至 33.00%，尚需全国股转公司审批，未完成工商登记变更。
 资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

本期债券概况

发行条款

本期债券发行规模不超过（含）20 亿元，基础期限为 3 年，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。

发行人续期选择权：在基础期限末及每个续期的期限末，发行人有权行使续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期（即延长 3 年），在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期。发行人续期选择权的行使不受次数的限制。若发行人行使续期选择权，本期债券后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。

递延支付利息权：除非发生以下强制付息事件：（1）向股东分红（国有独资企业上缴利润除外）；（2）减少注册资本，否则本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。本期债券在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次，到期一次还本。

赎回选择权：除下列情形外：（1）发行人因税务政策变更进行赎回；（2）发行人因会计准则变更进行赎回，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。发行人如果选择赎回，将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。

偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人所有其他待偿还债务融资工具。

募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟将不少于 70%（合计 14 亿元）用于科技创新领域的基金出资、股权出资，或置换前 12 个月内出资款，不多于 30%（合计 6 亿元）用于偿还有息债务。

发行人信用质量分析概述

中诚信国际认为，2022 年我国股权投资市场募资总量整体维持稳定，募资结构两极化趋势仍然显著；但投资节奏明显放缓，投资案例和金额均有所降低，市场热度集中于科创行业，投资阶段以中后期项目为主；随着 IPO 项目溢价逐步降低和上市不确定性持续增加，被投企业 IPO 数量及占比同步减少，并购、股转和回购的交易热度明显提升。

2022 年，中国股权投资市场外部环境承压，总体平稳发展。根据清科研究中心数据显示：2022 年中国股权投资市场新募基金 7,061 支，同比微升 1.2%，共募集 21,582.55 亿元，同比小幅下滑 2.3%；投资案例发生 10,650 起，同比下降 13.6%，投资总金额为 9,076.79 亿元，同比减少 36.2%，投资节奏明显放缓；退出共发生 4,365 笔，同比下降 3.7%，被投企业 IPO 数量及占比同步减少，并购、股转和回购的交易热度明显提升。

募资方面，2022 年中国股权投资市场募资总量同比变动较小。根据清科研究中心数据，募资结构两极化趋势仍然显著，一方面，在国有资本股权投资参与度加深、新基建加速布局的背景

下，大型政策性基金、基础设施投资基金集中设立，占百亿以上基金的比例约达七成；另一方面，小规模、出资灵活的小规模基金数量和占比均有提升，推动在我国股权投资市场在新募基金数量增长情况下，募集规模小幅回调；分币种看，2022 年人民币基金募集金额同比上升 0.4%，外币基金募集金额同比下降 18.6%，外币基金募资节奏持续放缓；从基金类型来看，创业投资基金的数量继续维持领先，共 4,445 支创业投资基金完成新一轮募集，数量占比达到 63.0%，成长基金数量占比则下滑至 32.6%；此外，多支聚焦于房地产创新发展、房地产纾困、高科技园区、商业投资的房地产投资基金完成新一轮募集，房地产投资基金的规模同比上升 55.5%。

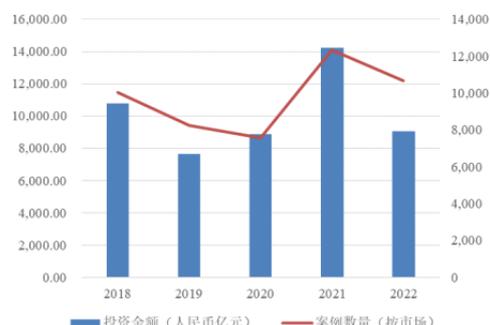
投资方面，根据清科研究中心统计数据，2022 年中国股权投资市场回归平稳，投资案例数和投资金额有所降低；从投资行业看，2022 年投资市场热度集中于科创行业，IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康和机械制造，前四大行业投资案例数占比为 72.1%；分市场来看，早期投资市场较青睐机械制造行业，创业投资市场加速布局汽车领域，私募股权投资市场积极参投清洁技术项目和半导体及电子设备项目；国有资本引领攻坚关键核心技术，活跃投资科创企业；投资机构避险情绪延续，中后期项目获投案例数占比达 61.0%。

图 3：2018~2022 年中国股权投资市场基金募资情况
 （包括早期投资、VC、PE）



资料来源：清科研究中心，中诚信国际整理

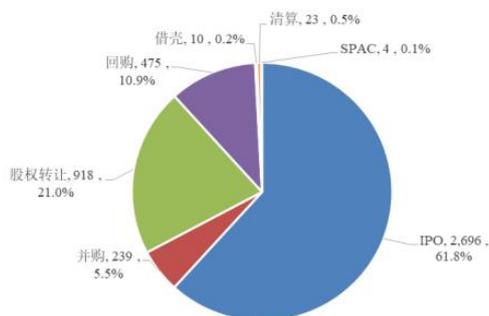
图 4：2018~2022 年中国股权投资市场投资情况
 （包括早期投资、VC、PE）



资料来源：清科研究中心，中诚信国际整理

退出方面，根据清科研究中心统计数据，2022 年被投企业 IPO 案例数占比 61.8%，相较上年下降了 6.6 个百分点；股权投资机构积极寻求二级市场以外的退出渠道以获取现金收益，随着越来越多行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，企业端被收购意愿有所增加，带动并购/借壳/SPAC 案例数同比上升 29.7%。

图 5：2022 年中国股权投资市场退出方式分布（按退出案例数，笔）



资料来源：清科研究中心，中诚信国际整理

中诚信国际认为，2022 年以来，监管机构引导银行业加大对关键领域和薄弱环节的信贷支持，助力经济稳定恢复发展，不断完善金融风险防控政策，持续推动中小银行改革化险，确保银行业稳健运行；此外，银行业务回归本源聚焦主业，整体业务运营保持稳健，银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2022 年以来，为支持稳住宏观经济大盘，巩固经济恢复发展的基础，监管部门出台一揽子政策鼓励银行业加大信贷投放、推动信贷供给提质增效，同时要求银行机构突出对先进制造业、战略性新兴产业、绿色环保、乡村振兴等重点领域的支持；继续对部分企业贷款实施延期还本付息；落实一系列小微定向政策，持续开展“两增两控”、“首贷户”、“信用贷”考核，提高小微不良容忍度，合理运用续贷、贷款展期、调整还款计划等方式做到“应延尽延”。与此同时，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，推动市场利率向存款利率传导，促进实体贷款利率进一步下行。在稳增长的同时，监管部门继续推进防风险各项工作，引导银行业务健康发展并规范公司治理运作。为牢牢守住不发生系统性风险的底线，2022 年 3 月国家层面首次提出设立金融稳定保障基金，随后人民银行于 4 月研究起草了《金融稳定法》并于 12 月提请人大常委会进行审议，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供了法律和制度保障。此外，近年来监管部门持续推动银行业改革化险工作，按照市场化、法制化原则，对问题金融机构采取“一行一策”措施精准处置风险，对于重大风险机构的处置经验日趋丰富、处置措施逐渐成熟，高风险机构市场化退出机制亦逐步完善，中小银行改革化险已取得一定成效。2023 年 2 月为促进商业银行准确评估信用风险，真实反映金融资产质量，原银保监会¹和人民银行制定并发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，同时为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，监管部门就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，防范化解金融风险和推动银行业规范健康发展的监管政策持续推进。

2022 年以来，银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至 2022 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比

¹ 2023 年 3 月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，决定在中国银行保险监督管理委员会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管。将中国人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责、有关金融消费者保护职责，中国证券监督管理委员会的投资者保护职责划入国家金融监督管理总局。不再保留中国银行保险监督管理委员会。2023 年 5 月 18 日，国家金融监督管理总局揭牌。

增长 10.04%和 10.38%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，围绕国家政策导向加大重点领域的信贷投放，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构保持稳定，加大金融债券发行力度以支持产业发展；理财产品净值化程度持续提升，但净值波动加大且面临资管市场竞争加剧压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 2：2020-2022 年末银行业指标

	2020	2021	2022
总资产(万亿)	319.74	344.76	379.39
净息差(%)	2.10	2.08	1.91
资本利润率(%)	9.48	9.64	9.33
不良率(%)	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率(%)	184.47	196.91	205.85
资本充足率(%)	14.70	15.13	15.17

资料来源：国家金融监督管理总局，中诚信国际整理

2022 年以来，为稳定宏观经济大盘，央行多种货币政策工具发力，货币市场利率中枢下行；与此同时，LPR 继续下调，且在让利实体经济政策持续推进以及同业竞争不断加剧的背景下，银行业净息差持续收窄，全年银行业净息差同比下降 0.17 个百分点至 1.91%；资本利润率同比下降 0.31 个百分点至 9.33%。从分类机构情况来看，得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整，大型商业银行和股份制银行净息差降幅仍小于农村金融机构和城市商业银行。

2022 年国内外形势复杂严峻，宏观经济面临持续下行压力，俄乌冲突加剧原材料及能源市场价格波动，加之房地产市场环境变化，部分房地产企业风险暴露，商业银行不良贷款有所反弹，截至年末不良余额较年初上升 1,359 亿元至 2.98 万亿元，但由于信贷规模的持续较快增长，商业银行不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.63%。拨备覆盖方面，为加强风险抵御能力，2022 年商业银行保持较大的拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较年初上升 8.94 个百分点至 205.85%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，经济下行、房地产市场波动及地方政府债务风险上升等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，在监管引导下，各类型银行机构普遍加大不良贷款处置力度，推动资产质量指标整体改善，不良贷款指标机构间分化态势有所趋缓，但中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据国家金融监督管理总局公开数据，截至 2022 年末，银行业流动性比例同比上升 2.53 个百分点至 62.85%。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，2022 年以来由于资本内生积累能力趋弱，同时政策持续推动加大实体经济信贷资金支持，对商业银行资本形成消耗，截至年末商业银行核心一级资本充足率较年初下降 0.04 个百分点至 10.74%，但商业银行积极运用各类资本补充工具以稳定资本指标，整体资本充足率较年初略升 0.04 个百分点至 15.17%。未来银行资本补充压力仍持续存在，特别

是新的资本管理办法可能对部分中小机构产生较大影响，未来持续提升精细化资本管理能力以应对业务和监管要求的变化仍是中小银行面临的重要课题。

运营实力

中诚信国际认为，交子金控的业务风险较低。公司在成都市的金融投资和资本运营中具有重要且明确的战略地位，具备较强的资本实力，投融资能力和资本运作能力较为突出，投资组合风险整体较低，具备一定的流动性，且市值及收益分红近年来持续增长；公司下属的银行、AMC、资产开发经营和安保押运板块等都具备较强的业务竞争力或区域专营性，大部分投资对象的经营较为成熟稳健，风控表现整体较好；同时也应关注到，在外部经济走弱、投资驱动杠杆上升，部分业务的关联行业进入周期性调整的背景下，公司下属金融服务和投资板块面临的风控压力或同步上升，相应的不良风险和对公司投资回报的影响值得关注。

公司是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，产业布局清晰、战略地位重要，投资和风险管理机制健全，历史上未发生过重大风险事件，投资组合近年来持续增值，投资收益及分红保持增长，投资策略较好。

职能定位方面，作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，业务职能明确，产业布局清晰、战略地位重要。投资管理机制方面，为规范公司的对外投资管理，公司制定了《投资管理办法》、《投资评审会议议事规则》等投资制度，投资原则包括符合产业政策、监管要求、经济布局、突出主业等，投资流程覆盖投前、投中和投后阶段，投资管理机制较为完备。风险控制方面，公司在董事会下设审计与风险委员会，监督内控和风险管理体的有效运行，制定了《全面风险管理办法》、《信用风险管理办法》、《内部管制管理办法》、《风险报告管理办法》等多项制度，设立风险管理部具体负责风险监测预警、法律合规事务及内部控制管理等工作，下属子公司曾在开展担保和小贷业务时产生出现过一定的代偿和不良，其清收进展有待关注，此外公司未发生过重大风险事件。投资业绩方面，公司按照成都市政府要求主要投资了持牌金融机构，安保押运企业和片区开发企业等，主要的投资对象都具备较强的行业竞争力或区域专营性，近年来投资组合资产价值保持增长，且能够带来较好的收益，公司本部 2022 年确认投资收益 12.25 亿元，同比小幅增加，对当期利润形成较大支撑，其中：成都银行、成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商行”）、益航公司等投资对象的现金分红合计 8.25 亿元，同比增长近 50%。整体来看，公司本部投资组合近年来保持增值，每年能带来较为可观的投资收益，公司投资策略表现较好。

表 3：截至 2022 年末公司本部投资组合的主要构成（亿元、%）

投资标的	概况	直接持股比例	投资成本	账面余额	投资期末市值	当年收到的现金分红
成都银行	控股子公司，地方城商行，A 股上市公司（601838）。	20.00	23.16	86.82	114.31	4.55
成都农商行	参股企业，为其第四大股东，地方农商行。	9.81	12.11	51.28	--	1.18
锦泰保险	控股子公司，新三板上市公司（870026）。	24.50	2.70	2.53	--	-
国金证券	参股企业，为其第四大股东，A 股上市公司（600109）。	5.29	17.40	17.15	17.15	0.14
益航公司	控股子公司，通过鼎立公司间接持股 6.88%，四川省两家持牌地方 AMC 之一。	44.15	19.25	19.25	--	1.38
交子投资	全资子公司，主要负责集团参与的基金投资业务。	100.00	34.73	34.73	--	-
交子控股	全资子公司，下属多家子公司分别负责交子公园商	100.00	46.42	46.42	--	-

圈、氢能产业园等城市功能区的建设开发。

中融安保	全资子公司，主要负责安保押运业务。	100.00	13.97	13.97	--	-
交子新兴	全资子公司，通过鼎立公司间接持股 0.01%，主要负责租赁、保理、担保、小贷等小微金融业务。	99.99	22.50	22.50	--	-
鼎立公司	全资子公司，主要负责资产管理业务，同时持有部分国金证券、益航公司等公司的股权。	100.00	6.65	6.65	--	1.01

注：1、持股比例系公开披露的最新数据；2、锦泰保险系锦泰财产保险股份有限公司的简称，国金证券系国金证券股份有限公司的简称；3、公司及鼎立公司对益航公司的持股比例系按实缴出资计算。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司本部投资对象多为控股的子公司，大多经营较为稳健，融资能力较强，涉及行业广泛，投资组合具备一定的多样性，但同样需要关注宏观经济及相关行业周期性变化或对公司投资回报的稳定性带来的挑战，总体来看，被投资标的整体信用风险相对较低。

资产多样性方面，公司本部主要从事股权运作业务，大部分业务通过各子公司具体运营，公司本部主要通过股权划转、企业增资和股权收购等方式获得优质金融股权，资金来源为公司自有资金，本部投资对象以金融类企业为主，涵盖银行、保险、证券、资产管理、小微金融、基金投资等领域，投资组合包括成都银行、锦泰保险、益航公司、交子新兴、鼎立公司、交子投资等子公司和成都农商行、国金证券等参股企业的股权，在金融领域的布局较为全面，被投资企业的展业范围以四川省为主，其中成都银行系公司本部最大的单一投资标的，2022 年末，其市值在投资组合中占比为 30%左右，其他投资组合相对分散。综合来看，公司投资组合具备一定的多样性。从被投资标的信用风险来看，公司下属小微金融板块的投资标的过往经营中出现了一定程度的不良，后续不良风险控制及清收处置进展仍有待观察，但本部的股权投资主要集中于银行、资产管理等领域，被投资企业普遍经营稳定，大多数具有较强的独立融资能力，部分企业业务有一定的区域专营性。整体来看，公司投资组合的信用风险较低，但需关注宏观经济及业务相关行业周期性变化可能对公司股权投资收益稳定性带来的挑战。

公司拥有较多持牌金融机构股权，其中不乏优质上市公司，资产具有一定的流动性；此外，公司资本实力整体较强。

被投资标的流动性方面，目前公司及下属子公司的投资对象包括银行、证券、保险、AMC、融资租赁、担保、保理等多个牌照类企业，其中成都银行和国金证券是 A 股上市公司，2022 年末公司对成都银行和国金证券的持股比例分别为 20.00%和 5.29%，股权投资每年能获得一定的投资收益和分红。整体来看，公司投资组合中不乏优质资产，资产具备一定的流动性。此外，2023 年 6 月末公司本部经调整的所有者权益为 146.83 亿元，资本实力较强，近年来在资产划转、牌照获取的背景下，整体实现增长。

近年来，公司持续优化下属业务的管理，业务范围扩大，营业收入保持增长，2022 年以来，成都银行贡献了公司合并口径大部分资产、营收及利润，其信贷扩张带动资本实力和盈利水平增长；小微金融板块加大了租赁、担保和保理的投放，供应链金融业务收缩，资产管理板块当期收购资产同比减少，处置回款情况较好，资产开发运营板块完成整合，项目投资规模扩大，物业租售情况改善，基金投资板块当期增资力度较大，保险、安保押运等其他板块经营相对稳健，各业务板块风控表现整体向好。同时，在外部经济走弱，投资驱动杠杆上升，房地产、城投等关联行业周期性调整的背景下，公司下属金融和投资类业务面临的风控压力或上升，不良风险

控制情况和对公司投资回报的影响值得关注。

公司是成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，业务主要由下属的银行、保险等持牌金融机构和下属 AMC、小微金融等各金融业相关主体来实施，近年来，公司在成都市政府的支持下，陆续控股银行、保险等多个优质金融牌照，业务范围不断扩大，同时，公司持续优化发展战略，调整对下属板块的管理，形成了持牌金融机构、特色金融服务、投融资管理、金融科技四大板块，各板块业务经营整体呈现增长态势。

表 4：截至 2023 年 6 月末公司业务板块分类及实施主体

业务大类	细分板块	主要实施主体
持牌金融机构	银行、保险	成都银行、锦泰保险
特色金融服务	小微金融、供应链金融、安保押运、要素市场服务等	成都交子新兴金融投资集团股份有限公司、成都交子金控供应链金融管理集团有限公司、中融安保集团有限责任公司、成都交易所投资集团有限公司、成都农村产权交易所有限责任公司等
投融资管理	资产管理、不良资产处置、基金投资、资产开发运营等	成都鼎立资产经营管理有限公司、成都益航资产管理有限公司、成都交子金控股权投资（集团）有限公司、成都交子金控投资控股有限公司等
金融科技	金融数据治理、金融科技产业培育、金融智慧场景建设等	成都交子数字金融投资集团有限公司、成都金融梦工场投资管理有限公司、成都城市通卡有限公司、成都金控数据服务有限公司、成都金控征信有限公司、成都天府市民云服务有限公司等

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年公司将成都银行纳入合并范围以来，合并口径营业收入逐年大幅增长，持牌金融机构占营业总收入的比重快速上升，成为公司收入的最主要构成部分，2022 年以来占比超过 80%；供应链金融和小微金融等业务的扩张带动特色金融服务板块的营收持续增长，投融资管理板块营收主要来自益航公司和交子控股等公司，近年来增速总体平稳，金融科技板块收入规模较小，但近年来总体呈现上升趋势。

表 5：2020~2022 年和 2023 年 1~6 月公司各板块营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

分类	2020			2021			2022			2023.1~6		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
持牌金融机构	0.08	0.15	17.00	180.85	68.51	46.95	371.83	80.15	47.38	208.52	82.04	45.98
特色金融服务	39.13	71.39	23.47	63.83	24.18	15.02	69.52	14.99	17.27	37.33	14.69	18.40
投融资管理	14.26	26.01	88.94	17.44	6.61	91.85	20.52	4.42	74.51	7.57	2.98	94.15
金融科技	1.34	2.45	31.83	1.86	0.70	24.77	2.04	0.44	39.98	0.76	0.30	24.25
合计/综合	54.82	100.00	40.69	263.97	100.00	42.04	463.91	100.00	44.03	254.18	100.00	43.30
投资收益	15.51			24.15			31.90			18.67		

注：上表综合毛利率与营业毛利率存在差异，主要系计算使用的收入及成本指标存在口径差异所致，综合毛利率=（营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用）/营业总收入，营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

持牌金融机构业务

公司银行业务的经营主体为成都银行，近年来，成都银行资本实力和经营业绩保持增长，截至 2022 年末，成都银行总资产为 9,176.50 亿元，所有者权益合计为 614.26 亿元，资本充足率为 13.15%。得益于良好的风控能力，成都银行不良贷款率近年来呈现下降趋势，不良贷款率由 2020 年末的 1.37% 降至 2022 年末的 0.78%，拨备覆盖率持续上升，由 2020 年末的 293.43% 升至 2022 年末的 501.57%。2023 年 6 月末，成都银行资本实力继续增长，不良风险指标进一步优化。

表 6：近年来成都银行银行部分经营及财务指标（亿元、%）

指标	2020	2021	2022	2023.1~6
总资产	6,524.34	7,683.46	9,176.50	10,282.51
所有者权益合计	461.15	520.22	614.26	683.11
资本净额	621.03	690.30	866.84	944.25
其中：一级资本净额	464.76	522.72	618.88	687.26
二级资本	156.28	167.59	247.96	256.99
资本充足率	14.23	13.00	13.15	12.90
不良贷款率	1.37	0.98	0.78	0.72
贷款拨备率	4.01	3.95	3.89	3.67
拨备覆盖率	293.43	402.88	501.57	511.86
净利润	60.28	78.31	100.43	55.76

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

经营方面，成都银行收入近年来保持增长，其中 2022 年收入利润同比增幅较大，当年营收同比增长 13.14%，净利润同比增长 28.24%，主要系存贷款业务规模扩大带动利息收入增加所致。2022 年末，成都银行存款金额和贷款金额分别同比增长 20.08%和 25.23%，对公存贷是成都银行存贷款业务的主要构成，但近年来结构有所调整，成都银行存款的比重逐年下降，个人存款业务保持增长；贷款方面，成都银行对公信贷业务持续扩张，成都银行贷款和垫款的比重逐年上升，2022 年末增至 78.01%。从存款期限结构来看，近年来定期存款比重保持上升，2022 年末增至 57.35%，活期存款比重持续下降，2022 年末降至 39.93%。2023 年 6 月末，成都银行存款和贷款结构较上年末变化不大。

表 7：近年来成都银行存款来源及贷款投向结构（亿元、%）

项目	2020		2021		2022		2023.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	2,647.84	60.51	3,144.89	58.87	3,502.75	54.60	3,890.72	53.11
个人存款	1,658.17	37.90	2,099.92	39.31	2,737.44	42.67	3,249.81	44.36
其他	69.57	1.59	97.37	1.82	174.81	2.73	185.08	2.53
存款合计	4,375.59	100.00	5,342.18	100.00	6,415.01	100.00	7,325.61	100.00
公司贷款和垫款	2,023.73	71.49	2,903.25	74.72	3,795.87	78.01	4,600.22	79.95
个人贷款和垫款	807.20	28.51	982.12	25.28	1,069.97	21.99	1,153.53	20.05
贷款合计	2,830.94	100.00	3,885.37	100.00	4,865.84	100.00	5,753.75	100.00

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

公司保险业务由锦泰保险负责。近年来锦泰保险资产规模和资产负债率逐年小幅增长，资本实力总体平稳，2022 年末，锦泰保险总资产为 37.14 亿元，所有者权益为 9.97 亿元，资产负债率 73.14%；锦泰保险收入主要来自于车险、农险、短期健康险和责任险等，近年来收入有所波动，利润保持增长，其中 2022 年实现营业收入 23.83 亿元，同比下降 2.52%，当年实现净利润 0.32 亿元，同比增长 5.15%。锦泰保险的核心偿付能力充足率近年来有所波动，2022 年末为 241.79%，同比下滑 7.15 个百分点，主要系当年执行新的偿付能力监管规则，以及投资资产配置变化影响市场风险最低资本所致。赔付支出方面，2021 年锦泰保险赔付支出 15.75 亿元，同比增长 17.76%，2022 年锦泰保险赔付支出合计 15.76 亿元，较上年基本持平，当年车险赔付占比最高，为 46.28%，其次为短期健康险和农险，分别占比 22.52%和 23.09%，车险赔付支出同比下降 2.37%，短期健康险及农险赔付支出均同比小幅上升，支出结构总体变化不大。投资方面，2021

年末锦泰保险投资资产余额同比增长 8.91%，2022 年末锦泰保险投资资产余额为 25.27 亿元，较上年末基本持平，近年来投资资产结构有所调整，基金投资持续增长，其中 2022 年末同比增长 44.35%，在投资资产中的占比接近 50%，主要系锦泰保险持续将组合类保险资产管理产品转向配置公募基金所致，对基础设施类投资和股票等资产的配置均有增加，资产管理产品余额受投资策略调整的影响近年来持续下降，其中 2022 年末同比下降 70.82%，资金信托计划 2022 年全部到期后未新增，年末同比减少 100%。

特色金融服务业务

公司特色金融服务板块主要包括小微金融、供应链金融、安保押运和要素市场服务等，小微金融业务由交子新兴及下属各专业公司负责，供应链金融由交子供应链金融集团负责，安保押运的经营主体是中融安保，成都交易所投资集团有限公司和成都农村产权交易所有限责任公司是要素市场服务的主要载体。

小微金融方面，截至 2022 年末，交子新兴小微金融业务存量资产和业务投放主要集中在融资租赁和融资担保，业务规模总体保持增长，近年来商业保理业务增长同样较快，小额贷款放款规模逐年小幅收缩，存量规模缓慢上升，小微金融业务的展业区域主要集中在成都市，债务人（或担保对象）主要为区域内国有企业或履约良好的核心企业，各板块业务集中度变化不大。小微金融板块收入近年来保持增长，交子新兴 2022 年实现收入 6.87 亿元，同比增长 23.39%。得益于交子新兴 2021 年的增资，成都金控融资租赁有限公司 2022 年投放租赁资产 39.00 亿元，同比大幅增长 67.38%，期末租赁资产余额同比增长 29.67%，当年投放资产期限结构同比变化不大，3~5 年资产占比近 80%；成都金控融资担保有限公司在前期不良逐步释放和交子新兴增资完成后，2021 年开始加大服务实体的力度，2022 年末担保余额同比增长 22.69%，当年担保发生额较上年持平，保持较大的投放力度；成都交子商业保理有限公司 2021 年业务规模同比小幅扩张，2022 年业务规模继续扩大，当年新增保额和期末余额分别同比增加 27.64%和 6.47%；金控小贷业务投放呈收缩状态，2022 年发放贷款同比减少 7.46%，期末贷款余额同比小幅增加 4.75%，近年来业务周转整体较快。业务风控方面，近年来小微金融板块新增不良情况控制的相对较好，应收融资租赁款不良率由 2020 年末的 4.76%持续下降至 2022 年末的 0.94%，拨备覆盖率由 2020 年末的 28.70%持续上升至 2022 年末的 99.78%；担保代偿发生额有所波动，2022 年同比大幅减少，准备金覆盖率由 2020 年末的 57.00%逐年升至 2022 年末的 63.27%，期末代偿余额持续减少，2022 年末为 7.91 亿元，同比减少约 17%；小额贷款不良率有所波动，其中 2022 年受不良贷款回收的影响由上年末的 18.91%降至 11.57%，贷款风险控制情况有所改善。

表 8：近年来小微金融板块主要经营及风控指标（亿元、%）

融资租赁	2020	2021	2022
当期投放金额	29.10	23.30	39.00
期末余额	39.23	46.60	60.43
不良率	4.76	1.47	0.94
拨备覆盖率	28.70	84.89	99.78
融资担保	2020	2021	2022
期末在保余额	10.08	20.56	26.60
当期发生额	9.11	17.70	17.83

准备金覆盖率	57.00	58.00	63.27
当代偿额	1.03	2.08	0.19
当期清收额	4.16	4.48	1.82
商业保理	2020	2021	2022
新增保理放款金额	12.32	13.83	17.65
期末保理本金	9.44	14.45	15.39
期末保理本金不良率	-	-	1.47
小额贷款	2020	2021	2022
当年贷款发生额	5.87	5.19	4.80
期末贷款余额	6.84	7.51	7.86
不良率	12.96	18.91	11.57

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

供应链金融方面，该业务主要由交子供应链金融集团及下属子公司负责，涉及的行业及产品种类主要包括建材（含钢材）、煤炭、纤维、竹料、木材、汽车、塑料、成品酒类以及智能终端设备等，业务模式主要分为预结算、预付款和现款现货三种，其中大部分项目采用预结算模式，即公司与采购方签订合同，并委托供应商直接将货物运输至采购方，采购方验收货物后由供应链金服向供应商支付货款，采购方按照合同在约定账期内向供应链金服支付相应款项。为降低款项回收风险，公司设置了风控措施，一是选择履约能力较好的企业进行合作；二是针对部分履约能力相对较弱的企业，要求第三方提供履约担保；三是针对部分客户会选择信用良好的第三方监管仓库，并收取一定比例的定金，待客户支付尾款后交付货品。公司供应链金融业务的合作方以国有企业为主，回款周期一般不超过 9 个月，大多在 1~6 个月。公司产品供应链业务在 2020~2021 年快速扩张，2021 年新投放项目金额合计 42.87 亿元，2022 年业务规模同比有所收缩，当年实现相关业务收入 35.51 亿元，同比减少约 17%，前五大客户业务收入占比为 57.71%，较上年有所下降。截至 2023 年 6 月末，公司供应链金融已投放项目暂未出现过不良，2021 年以来项目投放规模较大，此类项目后续的履约情况有待持续关注。

安保押运方面，中融安保的保安业务实行全包制，通过派遣保安人员到客户单位提供服务，以收取管理费的方式获利，业务在成都市市区及下属的各区县开展，服务对象包括一般企业、金融机构、学校、娱乐会所等，目前该业务在成都市范围内处于占据主导地位；押运服务系为客户单位的现金、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、金库武装守护、需要武装押运的临时业务等。中融安保目前系四川省公安厅授权的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。近年来相关业务收入保持增长，其中 2022 年增幅相对较大，公司当年实现安保押运收入 25.53 亿元，同比增长 10.21%，安保业务收入为主要来源，占当期安保押运收入的 73.19%，同比增长 10.61%，押运业务收入占比为 24.34%，近年来收入规模稳步增长，结构总体较为稳定。2022 年末，中融安保的共有保安人员 3 万余名，安保服务客户 4,000 余家，持有押运车 760 台防爆枪 2,000 余支，押运人员近 5,000 人，押运服务客户 300 余家，安保押运的器械、人员的数量和结构近年来保持基本平稳。从客户结构来看，安保押运的客户集中度近年来小幅波动，其中 2022 年安保业务前五大客户收入占当期安保业务收入的 26.98%，较上年提升 10.32 个百分点，客户集中度有所提高；同年押运业务前五大客户收入占当期押运服务收入的 63.39%，较上年下降 0.41 个百分点，客户

集中度较高，业务经营较为稳定。

投融资管理业务

公司资产管理业务主要由益航公司和鼎立公司负责，基金投资管理业务主要由交子投资负责。公司 2022 年对资产开发经营业务板块进行了资源整合，将持有的成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司（以下简称“交子公园投资公司”）的股权全部划转至交子控股，交子控股及下属各子公司主要负责各自片区的基础设施投融资、片区综合开发和园区经营性项目建设等资产开发经营职能。

资产管理业务方面，鼎立公司成立于 2005 年 2 月，定位为成都市级国资国企改革重组平台和不良资产处置平台，益航公司成立于 2018 年 7 月，是四川省第二家地方持牌 AMC 企业。截至 2022 年末，鼎立公司注册资本及实收资本均为 13.35 亿元，为公司持全资子公司，益航公司注册资本 100.00 亿元，实收资本 43.60 亿元，公司和鼎立公司合计持有其 51.03% 的股权。鼎立公司的不良资产处置业务主要包括政策性金融不良资产处置和 AMC 市场化业务，前者为传统业务，主要涉及成都市属金融机构不良资产的接收、管理和处置清收等工作；后者为创新业务，主要业务模式为收购重组，是未来业务拓展的主要方向。近年来，鼎立公司收购资产规模有所波动，其中 2021 年鼎立公司加大不良资产收购力度，当年收购不良资产同比增长 66.68%，鼎立公司 2022 年收购资产规模同比减少，当年收购不良资产 5.56 亿元，同比下降 27.60%，主要系收购金融机构不良资产减少所致，当期资产处置回款力度较大，回收现金 5.12 亿元，年末鼎立公司不良资产业务余额为 14.76 亿元，较上年末基本持平，年末坏账准备余额 0.30 亿元，鼎立公司 2022 年收购的前五大不良资产金额合计占当年收购金额的 84.17%，业务集中度有所提高。益航公司业务主要包括不良资产收购重组类业务、不良资产收购处置类业务、投资类业务和中间业务。其中，不良资产收购重组类业务通过与债务人等交易相关方达成重组协议以实现债权回收，不良资产收购处置类业务通过催收、转让、抵债、转股等处置手段对资产进行处置。从益航公司不良资产业务结构来看，近年来收购的不良资产主要来源于非金融机构，收购金额占比呈上升趋势，2022 年比重超过 80%，当期整体资产收购数量及金额均同比减少，资产处置回款情况逐年改善，处置资产的收益波动上升。截至 2022 年末，益航公司共计提风险准备金 2.78 亿元，其中一般准备 1.78 亿元，坏账准备 1.00 亿元。

表 9：近年来鼎立公司和益航公司不良资产收购处置情况（亿元、个、%）

项目	鼎立公司			益航公司					
	2020	2021	2022	2020		2021		2022	
				金融	非金融	金融	非金融	金融	非金融
不良资产包收购数	6	8	7	9	43	9	40	8	36
当期收购金额	4.61	7.68	5.56	10.33	94.30	14.62	85.76	14.76	70.04
累计收购金额	13.41	21.08	27.24	17.11	156.75	31.73	242.51	46.49	312.55
当期现金回收金额	2.91	0.94	5.12	4.70	54.88	12.46	91.58	12.23	74.75
其中：本金	--	--	--	3.99	45.97	11.54	79.81	11.52	64.84
累计现金回收金额	9.98	10.92	16.04	6.26	61.22	18.72	152.80	30.95	227.55
其中：本金	--	--	--	5.12	49.12	16.65	128.93	28.17	193.77
不良资产业务余额	7.59	14.32	14.76	11.99	107.63	15.07	113.58	18.32	118.77
资产回收率	74.43	51.80	58.89	36.60	39.05	59.01	63.01	66.58	72.81

当年不良资产业务收入	0.94	0.91	1.22	8.71	11.03	10.23
------------	------	------	------	------	-------	-------

注：收购金额指公司收购不良资产支付的收成本，现金回收金额包含本金及收益，资产回收率=累计现金回收金额/累计收购金额，金融/非金融指收购资产来源分类，益航公司不良资产业务收入系财务口径数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

基金投资运营方面，截至 2022 年末，交子投资作为 LP 出资人对 13 个基金进行出资，金额合计 32.95 亿元，主要投向半导体、新能源、新材料、信息技术、医疗健康、航空工业产业链、氢能、清洁能源、人工智能、绿色食品、新消费、区域内基础设施、重大产业等政府支持和引导的领域，近年来投资规模呈现上升趋势，2022 年完成投资 10.37 亿元；同时，下辖的 3 个基金管理人管理了 6 只基金，规模合计 65.37 亿元，主要为成都市支持区域开发和产业发展的基金项目；此外，交子投资还有部分直投项目，2022 年新增对成都科技创新投资集团有限公司的出资 10.18 亿元，持有其 12.00% 的股权。交子投资 2022 年将注册资本由 26 亿元增至 46 亿元，当年收到股东货币增资 8.9 亿元，通过项目分红、退出和收取管理费，收入规模逐年增长，2022 年实现收入 1.46 亿元，同比增长 18.31%。

资产开发经营方面，截至 2023 年 3 月末，公司在建项目主要为交子控股下属子公司分布在交子公园商圈的经营性项目，未来还需投入 97.07 亿元。随着资产开发经营的不断推进，交子控股营业收入逐年上升，其中 2022 年实现营业收入 6.85 亿元，同比大幅增长，主要系下属子公司的项目对外销售所致，近年来交子控股的资产开发经营和片区基础设施投资持续获得大量的资金支持，其中 2022 年收到 12.50 亿元政府专项债资金，主要为用于支持智慧车城项目的建设，资产开发经营板块未来的项目建设需求较大，资金来源及项目投资进度有待关注。截至 2023 年 6 月末，优质租赁物业主要集中在成都市高新区，随着交子公园商圈的成熟，依托持有的优质物业，未来相关主体的租金收入预计持续增长。

金融科技业务

公司金融科技业务主要由子公司成都交子数字金融投资集团有限公司、成都金融梦工场投资管理有限公司、成都城市通卡有限公司、成都金控数据服务有限公司、成都金控征信有限公司、成都天府市民云服务有限公司等公司开展。业务范围涉及公共 APP 服务、金融科技企业孵化服务、数据服务和征信服务等领域，部分板块具备一定的区域专营性。公司金融科技板块收入规模不大，但近年来保持增长，其中 2022 年实现 2.04 亿元收入，同比增长 9.92%，现阶段金融科技板块承载的业务主体较多但业务规模不大，板块收入主要来源于金融梦工场对金融科技企业孵化载体的经营，重点聚焦于运用大数据、云计算、人工智能、区块链、物联网五大底层技术进行金融创新的企业，主要涵盖区块链金融、金融安全、数据征信、快捷支付、新型融资、财富管理六大应用领域。公司计划通过金融科技孵化与场景打造，结合金融数据应用的需要，逐步形成金融科技全产业链布局的发展态势，金融科技板块未来具备一定的发展潜力，但同时需要关注相关业务开展与扩张过程中潜在的行业和经营风险。

财务风险

本部口径财务分析

中诚信国际认为，公司本部财务风险整体可控。近年来，受成都银行纳入合并范围、付息增长以及持有房

产评估值变动等因素的影响，公司利润逐年下滑，投资分红波动上升，为支持下属板块经营发展，兼顾金融牌照投资，公司本部债务规模及财务杠杆率持续上升，但得益于较好的融资能力，债务期限结构有所优化，投资组合市值近年来增长，能够对总债务形成有效覆盖；受对子公司等关联方往来支出影响，当期现金流对利息支出的保障力度下滑，但公司资金融通能力出色，能灵活调度还本付息。综合来看，公司现阶段偿债压力可控，但也需关注未来投资支出对公司财务杠杆和偿债压力的影响。

公司本部主要承担统筹管理及部分投资职能，基本未开展实体经营业务。近年来本部实现的营业收入较少，2021 年主要为收取的前期资金占用费，2022 年同比下降，主要系当期收到资金占用费减少所致。由于本部承担了较多的融资职能，财务费用整体较高，系期间费用的主要构成。2021 年以来，公司本部利润主要来自对成都银行、益航公司等子公司和对成都农商行等联营企业确认的投资收益，近年来公司利润总额受财务费用上升、持有的物业资产公允价值变动损失扩大和成都银行纳入合并范围后投资收益的会计计量模式调整等因素影响呈下降趋势，带动经调整的净资产收益率由 2020 年末的 6.24% 降至 2022 年末的 0.26%，未来需对子公司的盈利分红情况和参股企业的经营情况保持关注。

近年来公司本部资产规模持续增加，主要由围绕投融资和资本运营形成的股权、往来款项和资金等构成，货币资金、其他应收款和长期股权投资占比较高，且近年来均保持增长，截至 2022 年末，公司本部货币资金余额为 73.11 亿元，较上年末增加 25.77 亿元，主要系当期新增融资和收到的成都发展基金（一期）资金增加所致。公司其他应收款主要系本部对下属子公司及关联方的往来款，近年来随着向子公司等关联方拆借资金的增加而同步增长。长期股权投资在本部总资产中占据的份额最大且规模逐年增加，主要为公司本部对子公司及联营企业等的股权投资。此外，2022 年末，公司本部交易性金融资产和其他权益工具投资较上年末增长较多，其中交易性金融资产主要系公司当年定增的国金证券股票，其他权益工具投资主要为公司当期认购的成都银行可转债。受合并范围扩大、权益融资工具的应用和经营积累等因素的影响，近年来公司本部所有者权益合计整体保持增长。公司本部大力支持下属小微金融、供应链金融和基金板块的发展，同时强化金融牌照的投资并购工作，因而承担了较多的融资职能，总债务规模和财务杠杆率近年来持续上升，2022 年末同比增长较快，总资本化比率升至 67.10%，但得益于公司较强的资本市场影响力和融资能力，2022 年以来债务期限结构调整优化，短期债务占总债务的比重持续下降，2023 年 6 月末降至 17.83%。2023 年以来，公司本部资本结构总体变化不大，股权投资有所增加，债务规模保持增长，2023 年 6 月末财务杠杆比率较上年末进一步小幅上升。

公司本部不承担具体的业务经营，经营活动现金流主要由各类往来收支产生，其中 2022 年呈大额净流出状态，主要系与子公司的往来支出较多所致，来源于债务的资金转贷利息均由用款方承担，公司内部制定了相应的资金管理办法，对用款时间、还本付息等事项进行事先约定，灵活处理。公司本部投资支出较大，2020~2021 年资金缺口较大，现金流入主要为取得的分红，近年来投资现金缺口逐年缩减，2022 年收支基本平衡，当期投资活动现金流入主要为现金分红和收到的成都发展基金（一期）资金，2022 年现金分红进一步增加，投资收益获现比例提高，现金流出主要为对成都银行可转债认购、国金证券定增和交子投资增资等项目的出资。为保障对下属板块的资金支持和完成股权投资的需要，同时叠加到期债务的偿付，公司本部融资规模保

持续增长，融资资金主要来源于银行贷款和发行的中期票据、公司债和企业债等。偿债指标方面，公司各期现金流无法对利息支出提供有效保障，但投资组合市值保持增长且能覆盖各期末的总债务，货币等价物/短期债务波动上升，但 2022 年以来指标改善明显，年末上升至 1.33，2023 年 6 月末为 1.24，加之公司本部有较强的资金融通和调度能力，能灵活安排资金收付以匹配还本付息需求，现阶段偿债压力可控。同时，公司本部后续投资支出和相应的资金来源对财务杠杆和债务偿付压力的影响亦有待关注。

表 10：近年来公司本部主要财务状况（亿元、%、X）

项目	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
营业总收入	0.08	1.12	0.44	0.45
期间费用合计	6.89	7.93	10.45	4.90
其中：财务费用	5.98	6.95	9.62	4.57
投资收益	15.86	12.19	12.25	3.60
净利润	7.91	4.57	0.38	-0.86
货币资金	45.79	47.34	73.11	54.20
交易性金融资产	0.89	1.61	18.01	17.96
其他应收款	42.07	57.46	65.54	66.06
长期股权投资	244.81	302.20	317.21	336.51
其他权益工具投资	-	-	15.08	12.16
其他非流动金融资产	20.25	10.21	12.82	12.99
投资性房地产	3.04	15.29	13.77	13.77
总资产	375.83	438.77	520.20	519.66
实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
其他权益工具	27.98	22.98	30.00	30.00
资本公积	15.61	39.98	39.49	43.79
所有者权益合计	154.85	170.97	174.70	176.83
经调整的所有者权益	126.86	147.99	144.70	146.83
总债务	207.13	242.14	295.14	326.27
资产负债率	58.80	61.03	66.42	65.97
总资本化比率	62.02	62.07	67.10	68.96
短期债务/总债务	33.25	40.20	23.15	17.83
投资组合市值	302.98	364.67	463.72	--
总债务/投资组合市值	68.36	66.40	63.65	--
经营活动产生的现金流量净额	-1.84	1.89	-9.53	-5.71
投资活动产生的现金流量净额	-36.62	-18.54	-0.09	-43.07
其中：取得投资收益收到的现金	6.27	5.50	8.25	0.18
投资支付的现金	33.26	21.94	44.15	15.40
取得投资收益收到的现金/投资收益	0.40	0.45	0.67	0.05
筹资活动产生的现金流量净额	7.25	18.48	35.77	29.59
经调整的净资产收益率	6.24	3.32	0.26	--
现金流利息保障倍数	0.53	0.84	-0.13	--
货币等价物/短期债务	0.68	0.50	1.33	1.24

注：因无法准确获取部分投资组合 2023 年 6 月末账面价值数据，故相关指标失效。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

合并口径财务分析

成都银行纳入合并范围和其信贷业务的扩张带动公司合并口径资产、收入和利润持续增长，银行之外的板块整体债务规模有所增加，主要来自公司本部和资产开发经营等板块的扩大融资；当年公司对外投资力度较大，融资力度随之加强，公司整体偿债指标表现良好，本部和下属各板块经营正常，融资渠道通畅，实际偿债压力可控。

近年来，公司业务板块增加及规模扩张带动营业总收入持续增加，合并口径大部分资产、收入和利润的增长来自成都银行。此外，锦泰保险、中融安保、交子供应链金融集团和益航公司等子公司也是公司合并口径收入的重要贡献主体，其中 2022 年公司营业总收入同比增长 75.74% 至 463.91 亿元，主要系成都银行当年完整年度损益纳入公司合并范围，加之自身收入增长所致，带动公司期间费用、减值损失、投资收益和利润总额等损益类指标同步大幅增加。公司合并口径利润主要来源于成都银行的经营性利润和投资收益，除成都银行以外，利润主要来源于公司本部的投资收益，其他板块盈利占利润的比重相对较低。2023 年 1~6 月，公司收入及利润较上年同期有所增长，主要系成都银行收入增长所致。

公司合并口径资产和负债结构在 2021 年随成都银行纳入合并范围发生较大变化。截至 2022 年末，资产结构同比未发生显著变化，资产主要来源于成都银行投放的信贷、债权类投资和拆出同业资金等，主要受成都银行信贷规模扩张的影响，2022 年末总资产同比增长 18.71%，负债结构同比亦相对稳定，负债增长主要来源于成都银行吸收存款及同业存放、同业存单和二级资本债等的增加。同期末，公司资产负债率为 91.17%，同比小幅上升，总资本化比率受成都银行同业存单和二级资本债发行的增加而有所上升，但其数值难以准确反映公司真实的债务压力，若剔除应付债券中的应付同业存单、应付二级资本债券和其他债券，2022 年末公司合并口径总债务较上年增加的部分主要来自公司本部新增银行贷款和新发债券，以及资产开发经营和小微金融板块子公司的融资。截至 2023 年 6 月末，公司合并口径总债务规模较 2022 年末小幅增长，资产负债率和总资本化比率总体变化不大。剔除成都银行的资产来看，公司剩余资产主要由基础设施投入、开发资产和物业、收购的不良资产、基金和金融股权以及小微金融投放资产等构成，剩余资产的资产负债率未较公司本部水平显著增加，金融类业务投放的资产大多能对相应债务的偿付形成匹配，且各相关主体过往履约情况较好，这部分资产具备一定的流动性，部分早期的基础设施投入以及开发资产和物业资金部分源于外部融资，主要经营主体的整体现金状况良好，对应资产所处区位较好，且近年来物业资产的租售情况向好，对应资产的也具有一定收益性，但上述业务的市场化程度整体较高，还需关注行业外部环境及政策变化对上述主要资产价值的影响。

近年来公司各板块经营获现情况整体良好，经营活动净现金流受成都银行业务现金头寸波动而出现较大波动，受资产管理、融资租赁等金融类业务新增投放力度加大，对外股权投资增多，以及基础设施项目投入增加的影响，投资活动现金流持续呈大额净流出状态。公司本部及非银子公司主要通过银行贷款及发行债券进行融资，近年来融资情况良好，净融资规模总体保持上升。从偿债指标来看，公司 EBITDA 利息保障倍数受利润逐年增长的影响逐年上升，保障能力较强，公司经营活动净现金流波动较大，2020~2021 年无法有效保障全部利息支出，2022 年公司合并口径经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数同比改善明显，考虑到公司本部和下属各子公司均正常经营，且融资渠道通畅，各板块的实际偿债压力可控。

表 11：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元、%、X）

指标	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
营业总收入	54.82	263.97	463.91	254.18
利润总额	20.55	69.24	125.65	73.82
总资产收益率	4.04	1.81	1.53	--

总资产	789.28	8,436.67	10,015.46	11,178.82
所有者权益合计	315.22	804.83	884.03	964.68
总债务	353.70	1,302.20	1,855.76	2,040.35
总资本化比率	55.18	62.48	68.48	68.58
经营活动产生的现金流量净额	7.11	-165.17	117.47	-318.70
投资活动产生的现金流量净额	-105.37	520.05	-251.89	-83.08
筹资活动产生的现金流量净额	58.37	164.58	451.53	194.15
货币等价物/短期债务	0.94	8.09	9.19	8.90
经营活动净现金流利息保障倍数	0.45	-8.72	5.82	--
EBITDA 利息保障倍数	2.00	4.42	6.98	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年 6 月末，公司合并口径受限资产为 1,197.15 亿元，占总资产的比重为 10.71%，主要为受限保证金、卖出回购交易抵质押的债券等。或有负债方面，除融资担保业务外，公司为成都中电熊猫显示科技有限公司提供了连带保证责任担保，担保金额为 10.00 亿元，2022 年末的担保余额为 3.90 亿元，占当期末公司本部所有者权益合计的 2.23%。此外，截至 2022 年末，公司无重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况。

表 12：截至 2023 年 6 月末公司合并口径受限资产情况（亿元）

受限资产科目	账面价值	受限原因
货币资金	525.06	银行承兑汇票保证金、履约保证金、用于担保的定期存款或通知存款、ETC 业务保证金、证券账户资金、按规定向中国人民银行缴存法定存款准备金及其他限定性存款
存货	17.55	为借款提供抵押
应收账款	11.11	应收账款用于借款质押
长期应收款	56.13	融资租赁长期应收款用于借款质押
投资性房地产	42.66	借款抵押担保
在建工程	5.06	借款抵押担保
其他	539.60	卖出回购交易的抵质押
合计	1,197.15	--

注：尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的本部和子公司交子新兴、交子控股、交子投资的《企业信用报告》及相关资料，截至报告有效期截止日前²，公司本部及子公司交子新兴、交子控股、交子投资不存在未结清和已结清的不良信贷记录。

假设与预测³

假设

——2023 年，公司作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，本部没有显著规模的资产划入和划出，资产规模因对下属子公司新增投资而进一步增加。

——2023 年，公司本部业务较少，经营收入将较 2022 年基本保持稳定。

²交子控股和交子投资的企业信用报告有效期截至 2023 年 5 月，交子新兴和公司本部的企业信用报告有效期截至 2023 年 8 月。

³中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

——2023 年，公司本部利润总额主要由投资收益构成，当期投资收益同比小幅增长。

——2023 年，公司本部增加较多股权投资，预计有 25~30 亿元的股权投资，加之短期偿债需求共同推升公司总债务规模。

预测

表 13：公司本部重点财务指标预测情况

	2021 年实际	2022 年实际	2023 年预测
经调整的净资产收益率（%）	3.32	0.26	1.50~2.50
总债务/投资组合市值（%）	66.40	63.65	66.00~72.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

近年来公司本部现金储备充足，2023 年 6 月末账面货币资金为 54.20 亿元，实际受限部分较少，可为公司股权投资及债务偿还提供直接资金来源。同期末，公司已获批银行的可用授信余额为 952.25 亿元（该口径不含成都银行等部分子公司），备用流动性充足。此外，作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，可持续获得政府的资金支持；公司持有较多优质股权，每年能获得一定的投资收益，能为公司的债务偿还提供较为可靠的来源；而且得益于公司在金融市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，截至 2023 年 6 月末，公司本部在手债券发行批文尚未发行额度较为充足，包括企业债 27 亿元、公司债 80 亿元等，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通，但仍需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

公司流动性需求主要来自于债务的还本付息及股权投资，由于公司本部主要履行管理与部分投资职能，暂未有在建项目建设资金需求。根据公司规划，2023 年股权投资资金需求为 25~30 亿元，对子公司借款约为 25~30 亿。同时，公司债务到期较为集中，截至 2022 年末，公司本部未来一年的到期债务为 68.33 亿元，此外 2022 年公司利息支出为 9.67 亿元，预计未来一年的利息支出将随着债务规模的增加而增加。综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

表 14：截至 2023 年 6 月末公司债务到期分布情况（亿元）

	1 年以内（含 1 年）	1~2 年（含 2 年）	2~3 年（含 3 年）	3 年以上	合计
合并口径（不含成都银行）	126.75	83.91	94.59	233.40	538.65
本部口径	58.16	56.27	117.07	94.77	326.27

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

ESG 分析

中诚信国际认为，公司面临的环境问题较少，治理结构和内控制度较为健全，发展战略清晰明确，ESG 对

持续经营和信用风险的影响较小。

环境方面，公司受成都市国资委授权及委托，对持牌金融机构进行长期战略投资，相关股权投资及金融类业务基本不会产生环境风险；子公司交子公园投资公司和金控置业所负责的基础设施建设和房地产开发在项目建设过程中可能会增加碳排放。近三年，公司及下属子公司未因环境问题受到监管处罚。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系较为健全，近年来未发生安全生产事故或产品质量事故。

治理方面，公司法人治理结构及组织架构均相对健全，投资管理及风险控制等内部规章制度均较为完善，近年来公司通过增资、划拨等方式获得部分子公司的股权，随着业务多元化发展，公司体量迅速扩大，下属板块多为金融类行业，易受实体行业周期性变化的影响，对公司的风险控制和治理管控能力提出挑战。

战略方面，公司作为成都市委、市政府西部金融中心建设支持平台、金融资源集聚与运营平台、特色金融业务创新平台、综合金融服务协同平台，未来将继续围绕成都市建设全面体现新发展理念的国家中心城市的总体要求，助力国家西部金融中心建设，以打造“成为全国领先、高质量发展的创新型地方持牌金融控股集团”为愿景，坚持“建设西部金融中心、赋能实体经济发展”的发展使命，持续放大提升集团价值，全面跨越，为成都加快建设全面体现新发展理念的公园城市示范区贡献金控力量。公司构建以持牌金融机构、特色金融服务、投融资管理、金融科技“一体两翼一驱动”的发展格局，促进四大业务板块协同发展，聚焦西部金融中心建设、“一带一路”金融服务，更好服务双碳战略、成渝地区双城经济圈建设、成都都市圈建设、产业“建圈强链”、“智慧蓉城”建设等国家、省市重大战略部署。

外部支持

中诚信国际认为，成都市政府的支持能力很强，对公司的支持意愿很强，近年来在金融资源整合、业务开展、牌照获取和资金注入等方面对公司提供支持，为公司发展提供了良好的基础。

公司的控股股东和实际控制人为成都市国资委。成都市是四川省省会，西南地区唯一的副省级城市，国务院批复确定的中国西部地区中心城市，西南地区重要的经济中心和交通枢纽，近年来经济及财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。近年来，在国家支持西部开发及成渝双城经济圈发展的背景下，成都市经济获得了长足的发展，成都市各项经济指标均排在四川省首位，遥遥领先于其他地市（州）。2022 年成都市各项经济指标仍位居四川省首位，当年实现地区生产总值 20,817.50 亿元，同比增长 2.8%。稳定的经济增长和合理的产业结构为成都市财政实力形成了有力支撑，2022 年以来，一般公共预算收入保持提升，财政自给能力和收入质量均维持在较高水平；同期，成都市土地市场表现一般，政府性基金收入同比略有下降，但仍是地方政府财力的重要补充。再融资环境方面，2022 年以来，较大规模的基础设施建设及产业投资推动成都市债务余额持续攀升，债务规模远超其他市州且各区县债务压力分化较大。但在相关政策引导下，成都市金融配套设施日益完善，金融资源相对丰富，区域内城投企业的融资主要依赖银行和直接融资等渠道，非标融资作为一定补充，其中成都市债券市场发行利差处

于全省较低水平，净融资额呈现大额净流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。此外，2021 年 12 月 24 日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、重庆市人民政府、四川省人民政府联合发布的关于《成渝共建西部金融中心规划》提出到 2025 年成渝双城初步建成西部金融中心的目标，并制定了七大类 28 项主要任务，涉及金融机构培育、金融市场体系构建，金融改革创新推进、金融生态体系优化和金融基础设施打造等多个方面。2022 年 6 月，成都市地方金融监督管理局印发的《成都市“十四五”金融业发展规划》提出，成都市到 2025 年要基本形成规模优势突出、支柱地位稳固、经济贡献度高、与高质量发展要求相适应的现代金融体系，在良好的区域经济环境和有力的政策加持背景下，成都市政府具备很强的支持能力，为区域内企业发展提供良好的环境。

表 15：近年来成都市地方经济财政实力

项目	2020	2021	2022	2023.1~6
GDP（亿元）	17,716.7	19,917.0	20,817.5	10,705.5
GDP 增速（%）	4.0	8.6	2.8	5.8
一般公共预算收入（亿元）	1,520.38	1,697.90	1,722.4	1,009.48
一般公共预算收入增速（%）	2.5	11.7	1.5	4.8
税收占比（%）	74.35	74.97	73.61	75.37
财政平衡率（%）	70.40	75.88	70.74	80.73
政府性基金收入（亿元）	1,891.4	2,183.4	2,145.9	711.55
地方政府债务余额（亿元）	3,439.69	4,043.30	4,640.5	--

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：成都市人民政府网，中诚信国际整理

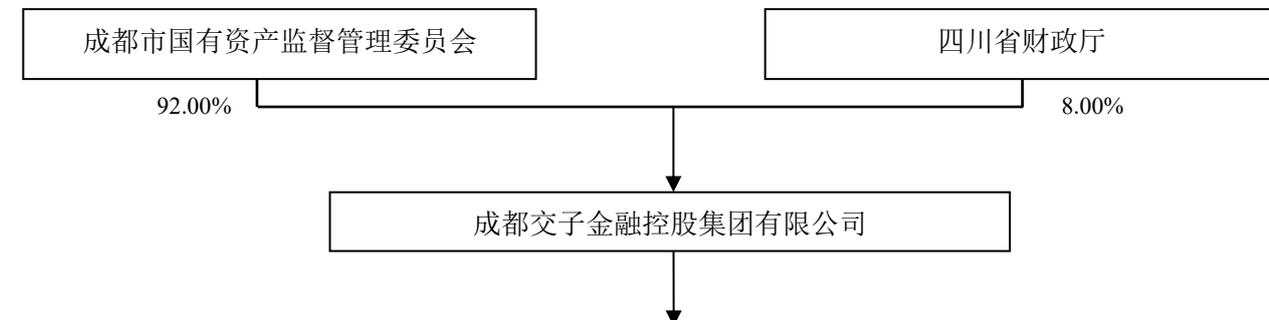
公司作为成都市唯一的市属金融资本投资控股及运营主体，由成都市国资委直接控股并实际管控，代表成都市人民政府整合区域金融资源，在促进成都市金融产业的有序发展、打造西部金融中心的进程中起到关键性作用，若公司出现信用风险事件，则对成都市政府信誉和区域融资环境造成的影响大，与成都市政府具有高度的关联性。公司投资标的较为优质，展业范围主要集中于四川省内，部分业务具有较强的区域垄断性，相关投资每年均获得一定规模的收益，下属银行、保险、AMC 和小微金融业务板块对区域产业发展和社会民生具有重要意义，对当地财政的贡献和经济发展的影响程度较高。

近年来，公司在股权获得、金融牌照获取与资金拨付等方面开展等方面得到了当地政府的大力支持，截至 2023 年 6 月末，公司在金融牌照业务领域已完成了对银行、保险、AMC、小微金融等业务的布局，此外，公司本部及下属子公司的展业近年来获得较多政府拨款或专项资金支持，未来预计公司将继续获得股东及相关各方在金融资源整合、业务开展、牌照获取和资金注入等方面的支持。综合来看，成都市政府对公司的支持意愿很强。

评级结论

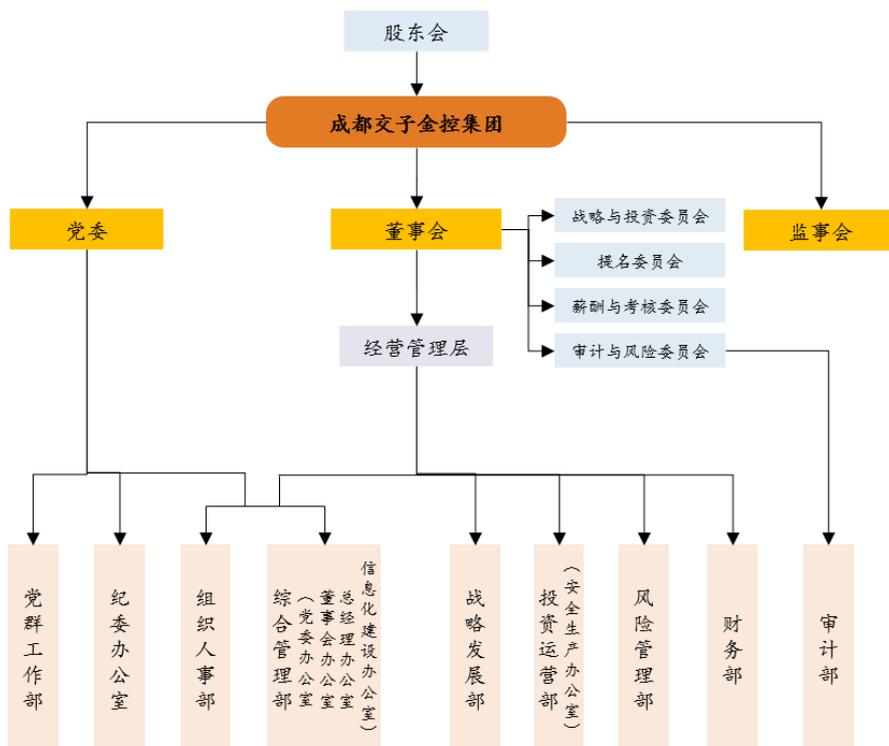
综上所述，中诚信国际评定“成都交子金融控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（成渝双城经济圈）（第一期）”信用等级为 **AAA**。

附一：成都交子金融控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年 6 月末）



企业名称	业务性质	实收资本（万元）	持股比例（%）
成都鼎立资产经营管理有限公司	资产管理	133,500.00	100.00
成都交子金控供应链金融管理集团有限公司	供应链业务	65,000.00	100.00
成都交易所投资集团有限公司	投资管理	25,000.00	100.00
成都金融梦工场投资管理有限公司	资产管理	68,000.00	100.00
成都交子数字金融投资集团有限公司	投资管理、技术服务	525,000.00	100.00
成都交子金控股权投资（集团）有限公司	股权投资	349,000.00	100.00
中融安保集团有限责任公司	保安服务	43,000.00	100.00
成都农村产权交易所有限责任公司	交易服务	20,000.00	60.00
锦泰财产保险股份有限公司	金融保险	110,000.00	24.50
成都银行股份有限公司	货币金融服务	373,572.83	20.00
成都交子新兴金融投资集团股份有限公司	金融机构和非金融机构的投资	400,000.00	100.00
成都交子金控投资控股有限公司	资产管理	149,981.80	100.00
成都益航资产管理有限公司	资产管理	436,000.00	51.03

注：锦泰保险于 2023 年 9 月公告，称公司对其实施增资扩股，持股比例升至 33.00%，尚需全国股转公司审批通过，截至报告出具日未完成工商登记变更。



资料来源：公司提供

附二：成都交子金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
货币资金	1,196,160.92	7,057,110.66	7,733,710.64	8,707,350.96
应收账款	163,381.28	133,474.87	161,557.23	152,129.14
其他应收款	577,288.47	674,435.52	513,107.63	580,441.68
存货	337,186.68	313,568.72	430,162.72	529,270.28
长期投资	2,873,346.35	23,874,670.62	27,460,466.33	27,861,996.56
固定资产	169,324.07	297,826.52	288,497.65	277,186.70
在建工程	5,448.33	13,993.44	145,610.51	299,780.59
无形资产	20,071.37	33,567.00	32,070.14	30,100.06
总资产	7,892,784.95	84,366,720.90	100,154,586.00	111,788,150.40
其他应付款	340,051.17	484,741.84	580,914.78	406,418.55
短期债务	1,423,917.70	1,512,438.91	1,456,246.04	1,589,164.47
长期债务	2,113,033.66	11,509,572.34	17,101,363.41	18,814,380.82
总债务	3,536,951.36	13,022,011.25	18,557,609.45	20,403,545.29
总负债	4,740,598.85	76,318,436.06	91,314,298.03	102,141,370.16
所有者权益合计	3,152,186.10	8,048,284.84	8,840,287.97	9,646,780.24
利息支出	159,671.58	189,328.68	201,976.15	--
营业总收入	548,161.56	2,639,701.83	4,639,097.82	2,541,810.88
经营性业务利润	65,467.99	627,842.20	1,260,755.63	698,546.36
投资收益	155,127.39	241,505.49	318,957.99	186,670.69
净利润	175,671.31	601,340.49	1,061,830.52	605,330.64
EBIT	318,679.59	836,722.36	1,410,618.69	--
EBITDA	330,742.02	878,412.30	1,452,018.02	--
经营活动产生的现金流量净额	71,102.65	-1,651,708.87	1,174,699.61	-3,187,007.45
投资活动产生的现金流量净额	-1,053,698.36	5,200,457.08	-2,518,945.35	-830,814.16
筹资活动产生的现金流量净额	583,746.74	1,645,832.52	4,515,252.02	1,941,469.50
财务指标	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
营业毛利率（%）	38.96	31.40	28.92	31.16
期间费用率（%）	29.35	58.55	87.72	89.24
EBIT 利润率（%）	59.12	101.31	159.20	--
总资产收益率（%）	4.04	1.81	1.53	--
流动比率（X）	1.39	0.31	0.30	0.30
速动比率（X）	1.22	0.31	0.30	0.29
存货周转率（X）	0.98	1.74	1.69	1.31
应收账款周转率（X）	3.30	5.56	6.01	5.81
资产负债率（%）	60.06	90.46	91.17	91.37
总资本化比率（%）	55.18	62.48	68.48	68.58
短期债务/总债务（%）	40.26	11.61	7.85	7.79
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.03	-0.14	0.05	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.06	-1.22	0.67	--
经营活动净现金流利息保障倍数（X）	0.45	-8.72	5.82	--
总债务/EBITDA（X）	10.69	14.82	12.78	--
EBITDA/短期债务（X）	0.23	0.58	1.00	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.07	4.64	7.19	--
EBIT 利息保障倍数（X）	2.00	4.42	6.98	--
FFO/总债务（X）	0.01	0.01	0.06	--

注：1、中诚信国际根据 2021~2022 年审计报告和未经审计的 2023 年半年度财务报表整理，2020 年及 2021 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2022 年及 2023 年 6 月末/1~6 月数据使用对应期报表期末数；2、中诚信国际将合并口径其他非流动负债和其他权益工具中的有息债务作为其他调整项纳入长期债务核算；3、因 2023 年半年报合并口径和各期报表母公司口径无现金流量表补充资料，故相关指标失效，以“--”列示。

附三：成都交子金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
货币资金	457,937.17	473,419.22	731,131.88	542,017.86
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	420,731.88	574,594.42	655,432.09	660,581.82
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金 融资产/交易性金融资产	8,921.38	16,112.82	180,124.31	179,623.98
债权投资	--	--	--	--
其他债权投资	--	--	--	--
持有至到期投资	--	--	--	--
可供出售金融资产	--	--	--	--
长期股权投资	2,448,080.96	3,022,015.69	3,172,091.49	3,365,061.15
其他权益工具投资	--	--	150,761.24	121,579.04
其他非流动金融资产	202,512.13	102,110.04	128,234.10	129,854.94
固定资产	90,627.23	133.58	220.79	190.45
投资性房地产	30,361.99	152,851.29	137,742.96	137,742.96
总资产	3,758,302.85	4,387,705.22	5,202,041.80	5,196,620.53
投资组合账面价值	3,117,451.64	3,613,657.77	4,362,343.02	--
投资组合市值	3,029,769.57	3,646,684.22	4,637,235.35	--
其他应付款	116,750.08	145,928.97	160,511.49	107,104.76
短期债务	688,667.89	973,372.34	683,305.46	581,633.70
长期债务	1,382,596.81	1,448,046.40	2,268,065.42	2,681,084.38
总债务	2,071,264.70	2,421,418.74	2,951,370.88	3,262,718.08
总负债	2,209,837.01	2,678,012.10	3,455,073.72	3,428,331.81
所有者权益合计	1,548,465.84	1,709,693.12	1,746,968.09	1,768,288.73
经调整的所有者权益	1,268,634.84	1,479,862.12	1,446,968.09	1,468,288.73
利息支出	84,026.64	87,741.03	96,666.53	--
营业总收入	823.30	11,192.91	4,411.94	4,548.02
经营性业务利润	-69,323.61	-69,357.53	-101,154.73	-44,991.95
投资收益	158,588.51	121,892.04	122,458.42	36,000.85
净利润	79,119.08	45,656.39	3,809.00	-8,554.19
EBIT	150,137.68	120,695.80	91,065.52	--
经营活动产生的现金流量净额	-18,388.38	18,913.96	-95,336.93	-57,092.75
投资活动产生的现金流量净额	-366,181.41	-185,390.33	-934.61	-430,658.58
筹资活动产生的现金流量净额	72,483.73	184,751.51	357,725.08	295,949.42
财务指标	2020	2021	2022	2023.6/2023.1~6
总资产收益率（%）	3.99	2.96	1.90	--
经调整的净资产收益率（%）	6.24	3.32	0.26	--
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.40	0.45	0.67	--
应收类款项占比（%）	11.19	13.10	12.60	12.71
资产负债率（%）	58.80	61.03	66.42	65.97
总资本化比率（%）	62.02	62.07	67.10	68.96
短期债务/总债务（%）	33.25	40.20	23.15	17.83
总债务/投资组合市值（%）	68.36	66.40	63.65	--
现金流利息保障倍数（X）	0.53	0.84	-0.13	--
货币等价物/短期债务（X）	0.68	0.50	1.33	1.24
总债务/EBITDA（X）	13.80	20.06	32.41	--
EBITDA/短期债务（X）	0.22	0.12	0.13	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.79	1.38	0.94	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.79	1.38	0.94	--

注：1、中诚信国际根据 2021~2022 年审计报告和未经审计的 2023 年半年度财务报表整理，2020 年及 2021 年财务数据使用下年财务报表的期初/上期数，2022 年及 2023 年 6 月末/1~6 月数据使用对应期报表期末数；2、中诚信国际将母公司口径其他权益工具中的有息债务作为其他调整项纳入长期债务核算；3、因各期报表母公司口径无现金流量表补充资料，故相关指标失效，以“--”列示；4、“经调整的所有者权益”系所有者权益合计剔除了其他权益工具后的调整数，与经调整的所有者权益相关指标的计算均参照此口径；5、2023 年 6 月末，投资组合中上市公司账面价值暂未获取，故当期投资组合相关指标失效，以“--”列示。

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	货币等价物	非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
投资组合	投资组合账面价值	货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比	母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息覆盖倍数	(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

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

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

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

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

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

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

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

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn