

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0593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“19 成产业债 01/19 蓉产 01”、“19 成产业债 02/19 蓉产 02”、“20 成产业债 01/20 蓉产 01”、“21 成产业债 01/21 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN001”、“21 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 02/21 蓉产 02”、“22 蓉产 01”、“22 蓉产 K1”、“22 蓉产 K2”和“22 蓉产 02”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，同时维持上述债项的信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二四年六月二十七日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月27日至2025年6月26日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年6月27日

成都产业投资集团有限公司主体及相关债项
2024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	2024/6/27	AAA/稳定	张晨曦	高敬一		
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
19 成产业债 01/19 蓉产 01	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	97.0
19 成产业债 02/19 蓉产 02	AAA	AAA		业务运营	100.0%	93.0
20 成产业债 01/20 蓉产 01	AAA	AAA	财务风险	盈利与获现能力	50.0%	37.5
21 成产业债 01/21 蓉产 01	AAA	AAA		债务负担	20.0%	12.5
21 成都产投 MTN001	AAA	AAA		债务保障程度	30.0%	22.0
21 成都产投 MTN002	AAA	AAA	调整因素		无	
21 成产业债 02/21 蓉产 02	AAA	AAA	个体信用状况 (BCA)		aa	
22 蓉产 01	AAA	AAA	评级模型结果		AAA	
22 蓉产 K1	AAA	AAA	外部支持调整子级		2	
22 蓉产 K2	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”			
22 蓉产 02	AAA	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，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，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，全部债务继续增长，资金来源依然对筹资活动依赖较大。综上所述，公司的主体信用风险极低，偿债能力极强，本次跟踪所涉债项到期不能偿还的风险极低。

同业比较

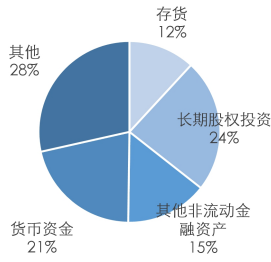
项目	成都产业投资集团有限公司	无锡产业发展集团有限公司	南京新工投资集团有限责任公司	深圳市重大产业投资集团有限公司
地区	成都市	无锡市	南京市	深圳市
GDP 总量 (亿元)	22074.70	15456.19	17421.40	34606.40
人均 GDP (万元)	10.35	20.63	18.30	19.52
一般公共预算收入 (亿元)	1929.29	1195.42	1619.98	4112.78
政府性基金收入 (亿元)	1886.61	1075.80	1254.30	875.53
地方政府债务余额 (亿元)	5228.70	2171.37	3070.00	2692.43
资产总额 (亿元)	1872.41	1091.10	838.36	824.28
所有者权益 (亿元)	742.03	414.48	394.83	248.46
营业收入 (亿元)	106.73	781.24	651.06	0.63
净利润 (亿元)	35.90	19.62	20.99	1.09
资产负债率 (%)	60.37	62.01	52.90	69.86

注 1：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，表中数据年份均为 2023 年

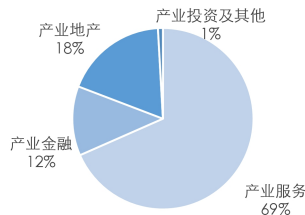
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023年末)



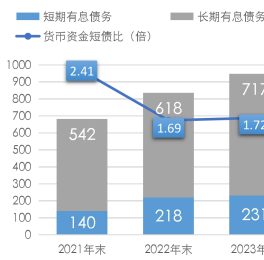
公司营业收入构成 (2023年)



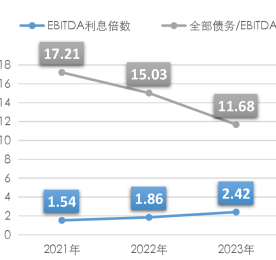
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产总额	1367.99	1681.80	1872.41	1918.98
所有者权益	562.13	683.67	742.03	770.40
营业收入	100.81	125.93	106.73	8.30
净利润	13.54	21.66	35.90	9.52
全部债务	682.06	835.81	948.25	-
资产负债率	58.91	59.35	60.37	59.85
全部债务资本化比率	54.82	55.01	56.10	-

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年
地区	成都市		
GDP 总量	19916.98	20817.50	22074.70
人均 GDP (元)	94622	98149	103465
一般公共预算收入	1697.63	1722.43	1929.29
政府性基金收入	2183.76	2145.92	1886.61
财政自给率	75.87	70.74	74.58

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，为公司经营发展提供了良好的外部环境；
- 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，相关业务仍具有较强的政策性和区域专营性；
- 作为成都市重要的产业投资主体，公司在资金注入、财政补贴等方面继续获得实际控制人和相关各方的有力支持。

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；
- 公司产业地产项目处于集中建设期，且未来投资规模较大，仍将面临一定的资本支出压力；
- 公司全部债务继续增长，负债率仍处行业中等偏高水平；
- 公司筹资活动前现金流仍为净流出，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稳定增长，公司主营业务区域专营性和政策性较强，能够持续获得实际控制人及相关各方的有力支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型 (RTFU007202404)》¹

¹ 成都产业集团上次所使用的评级方法及模型为《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》，为了适应城投企业转型发展、提升评级区分度和评级质量的需要，东方金诚于2024年4月12日发布了新制订的《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型 (RTFU007202404)》。考虑到成都产业集团相关情况更符合国有资产运营企业适用范围，本次评级使用《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型 (RTFU007202404)》。本次更换评级方法及模型对成都产业集团评级结果不产生影响。

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 (22 蓉产 02)	2023/6/28	张晨曦 高敬一	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208) 》	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
19 成产业债 01/19 蓉产 01	2023/6/28	10.00 亿元	2019/11/14-2026/11/14	-	-
19 成产业债 02/19 蓉产 02	2023/6/28	5.00 亿元	2019/11/14-2024/11/14	-	-
20 成产业债 01/20 蓉产 01	2023/6/28	12.00 亿元	2020/04/29-2027/04/29	-	-
21 成产业债 01/21 蓉产 01	2023/6/28	12.00 亿元	2021/03/05-2026/03/05	-	-
21 成都产投 MTN001	2023/6/28	10.00 亿元	2021/04/21-2026/04/21	-	-
21 成都产投 MTN002	2023/6/28	10.00 亿元	2021/07/09-2026/07/09	-	-
21 成产业债 02/21 蓉产 02	2023/6/28	15.00 亿元	2021/09/14-2026/09/14	-	-
22 蓉产 01	2023/6/28	10.00 亿元	2022/03/18-2027/03/18	-	-
22 蓉产 K1	2023/6/28	10.00 亿元	2022/06/17-2027/06/17	-	-
22 蓉产 K2	2023/6/28	15.00 亿元	2022/08/25-2027/08/25	-	-
22 蓉产 02	2023/6/28	15.00 亿元	2022/10/21-2027/10/21	-	-

注：“19 成产业债 02/19 蓉产 02”、“21 成产业债 01/21 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN001”、“21 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 02/21 蓉产 02”、“22 蓉产 01”、“22 蓉产 K1”、“22 蓉产 K2”和“22 蓉产 02”均附第 3 年末票面利率选择权和投资者回售选择权，“19 成产业债 01/19 蓉产 01”和“20 成产业债 01/20 蓉产 01”附第 5 年末票面利率选择权和投资者回售选择权。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及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”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

成都产业集团是经成都市政府批准，于2001年以成都市技术改造投资公司、成都市经济发展投资担保有限责任公司、成都托管经营有限责任公司和成都中小企业信用担保有限责任公司评估确认净资产合并组建的国有独资有限责任公司，股东为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”），初始注册资本为人民币1.00亿元。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构及实际控制人均未发生变化。

公司仍是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、产业金融业务板块，具体包括产业投资、园区配套服务业务、大数据服务、担保及相关业务、租赁业务、资产管理、房地产业务、现代物流与贸易业务等。

截至2024年3月末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共19家，较2022年末新增2家，为新设立的成都天使股权投资基金有限公司和成都产融服务控股集团有限公司；减少2家，系成都中小企业融资担保有限责任公司和成都小企业融资担保有限责任公司层级调整。

图表1 截至2024年3月末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	业务性质
成都科技创新投资集团有限公司	科创投	1000000.00	52.00	科技推广服务
成都产业资本控股集团有限公司 ²	产业资本	224307.06	76.01	投资与资产管理
成都国际投资发展有限公司	成都国际	2453.00	100.00	投资与资产管理
成都产业功能区投资运营集团有限公司	功能区投资集团	329823.00	100.00	房地产开发经营
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	房地产租赁经营
成都工投电子新材料有限公司	工投电子	30000.00	100.00	电子器件制造
成都检验检测认证有限公司 ³	检验检测	92000.00	100.00	检验检测
成都数据集团股份有限公司 ⁴	成都数据集团	400000.00	65.00	信息系统集成服务
成都先进制造产业投资有限公司	先进制造	732600.00	100.00	投资与资产管理
成都蓉欧供应链集团有限公司	蓉欧集团	255000.00	100.00	贸易经纪与代理
成都科技服务集团有限公司	科服集团	118750.00	100.00	科技推广服务
成都天府产城投资运营有限公司	天府产城	200000.00	100.00	房地产开发经营
成都产业研究院有限公司	产业研究院	4000.00	100.00	城乡规划研究
成都产兴城市建设有限公司	产兴建设	100000.00	60.00	房地产开发经营
成都检验检测园区投资运营有限公司	检验园投	100000.00	60.00	投资与资产管理

² 原成都工投资产经营有限公司。

³ 原四川嘉陵电力有限公司。

⁴ 原成都市大数据集团股份有限公司。

图表 1 截至 2024 年 3 月末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	业务性质
成都天府国际空港产城投资运营有限公司	空港产城	100000.00	60.00	房地产开发经营、投资与资产管理
成都绿色低碳产业投资集团有限公司	绿色产投	200000.00	51.00	租赁和商务服务业
成都天使股权投资基金有限公司	成都天使股投	200000.00	100.00	资本市场服务
成都产融服务控股集团有限公司	产融服务集团	1000000.00	100.00	商务服务业

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至 2023 年末，公司发行的“19 成产业债 02/19 蓉产 02”、“21 成产业债 01/21 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN001”到期本息已按期偿付；“19 成产业债 01/19 蓉产 01”、“20 成产业债 01/20 蓉产 01”、“21 成都产投 MTN002”、“21 成产业债 02/21 蓉产 02”、“22 蓉产 01”、“22 蓉产 K1”、“22 蓉产 K2”和“22 蓉产 02”到期利息已按期偿付，尚未到还本日。

截至本报告出具日，本次跟踪评级所涉债项募集资金均已使用完毕。

个体信用状况

行业分析

作为“国企改革三年行动”的重要实践者，城市国有资产运营企业的高质量发展是做强做大国有经济、实现国有资产保值增值的题中之义，是服务社会民生、促进城市产业提档升级的重要抓手

“国企改革三年行动”是落实国有企业改革顶层设计的具体施工图。城市国有资产运营企业肩负改革重任，是“国企改革三年行动”的重要参与者和实践者，通过运营城市范围内的国有资产，旨在实现国有资产的合理流动、保值增值，对于做强做优做大国有经济、实现经济高质量发展具有重要意义。同时，城市国有资产运营企业借力区域资源禀赋，依托城市国有资产的划入，致力于城市民生服务，促进城市产业转型升级。

当前，“新三年”国企改革深化提升行动按下加速键，同时国企改革“碰撞”新质生产力，城市国有资产运营企业继续探寻合适的赛道，打造与地方特色相结合、具有清晰战略的主要业务，实现科技创新、产业引领等发展目标，助力经济高质量稳步增长。

在“控增化存”背景下，城市国有资产运营企业的转型发展具有一定的业务基础和较强的资源优势，但业务多元化会带来相应的经营性风险，新增债务的压力也会有所加大

以“一揽子化债”为代表的化债政策开启了化债和转型的新阶段。在强监管及“控增化存”背景下，融资审批政策总体趋紧，城市国有资产运营企业需通过专业化、市场化运营做实做深转型，以自我造血缓解债务压力。

城市国有资产运营企业着力点为持有资产的保值增值，结合城市资源禀赋和发展阶段性特征，重塑业务战略，因地制宜、立足长远、稳健经营。伴随着国有企业现代公司治理与市场化

经营机制的长效化，城市国有资产运营企业市场化主体地位已经确立，其转型发展具有一定的业务基础和较强的资源优势，但业务多元化会给城市国有资产运营企业带来相应的经营性风险，新增债务的压力也会有所加大。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司继续作为促进成都市产业发展和转型升级的重要产业投资主体，开展产业投资、产业地产、产业服务、产业金融为主的多元化业务板块

作为成都市促进产业发展和转型升级的重要产业投资主体，公司主要从事产业投资、产业地产、产业服务、产业金融业务板块，具体包括产业投资、园区配套服务业务、大数据服务、担保及相关业务、租赁业务、资产管理、房地产业务、现代物流与贸易业务等。

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、租赁和资产管理业务构成。

2023年，公司营业收入有所下降，毛利润和毛利率均有所提升，投资收益仍是公司利润的重要组成部分

跟踪期内，公司营业收入继续增长。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、产业服务和产业金融四大核心板块，具体业务涉及现代物流与贸易业务、大数据服务、租赁业务、担保业务、房地产销售、园区配套服务等。

投资收益方面，2023年，公司投资收益为26.01亿元，主要为权益法核算产生的收益、股权转让收益和持有股权产生的分红收益，是公司利润的重要组成部分。

图表2 公司营业收入构成（单位：亿元、%）

板块	项目	2021年		2022年		2023年	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比
产业服务	现代物流与贸易	76.57	75.96	101.93	80.94	67.61	63.35
	大数据服务	3.57	3.55	5.56	4.41	5.41	5.07
	担保及相关业务	3.95	3.92	4.70	3.73	5.53	5.18
产业金融	租赁业务	4.89	4.85	6.07	4.82	7.59	7.11
	资产管理	0.62	0.62	0.04	0.03	0.10	0.09
产业地产	房地产开发	2.77	2.75	0.07	0.06	14.19	13.30
	园区配套服务	5.79	5.74	5.66	4.50	5.36	5.03
产业投资及其他	工业产品销售	0.09	0.08	0.01	0.00	-	-
	其他业务	2.55	2.53	1.89	1.50	0.94	0.88
营业收入合计		100.81	100.00	125.93	100.00	106.73	100.00

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司毛利润有所增长，产业服务、产业金融与产业地产板块开展的业务是公司毛利润主要来源。公司毛利率有所提升，2023年受毛利率较低的现代物流与贸易业务收入规模及占比大幅下降影响，公司毛利率同比提升3.74个百分点。

图表 3 公司毛利润与综合毛利率构成（单位：亿元、%）

板块	项目	2021年		2022年		2023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	1.15	1.50	1.84	1.80	1.29	1.91
	大数据服务	1.13	31.51	1.23	22.11	1.16	21.39
产业金融	担保及相关业务	3.83	96.91	4.55	96.71	5.34	96.56
	租赁业务	4.49	91.83	5.71	94.13	7.00	92.34
	资产管理	0.25	40.38	-1.14	-2591.89	-1.34	-1399.26
产业地产	房地产开发	0.62	22.53	0.02	34.32	1.28	9.00
	园区配套服务	3.08	53.26	2.13	37.58	1.76	32.76
产业投资及其他	工业产品销售	0.06	69.60	0.001	52.71	-	-
	其他业务	1.36	53.36	1.12	59.12	0.61	64.48
	合计	15.97	15.85	15.46	12.28	17.10	16.02

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2024年1~3月，公司实现营业收入8.30亿元，实现毛利润3.42亿元，综合毛利率为41.25%。

产业投资

公司是成都市重要的产业投资主体，其中产业投资主要由本部、下属子公司科创投、先进制造、绿色产投负责，聚焦“产业建圈强链”等重大任务，投资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。

1. 重大产业化项目和优势企业投资

公司对成都市重大产业化项目和优势企业的投资政策性较强，在促进成都市产业发展和转型升级方面发挥了重要作用，但项目投资回款周期较长，仍存在一定的投资风险

公司重大产业化项目和优势企业投资业务主要由本部、子公司科创投、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，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、基金投资和定向投资⁵等。跟踪期内，公司重大产业化项目和优势企业投资模式未发生变化。

截至2023年末，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269.44亿元，详见下图表。此外，同期末，公司还拥有成都银行、深天马、京东方、中无人机和海光信息等上市公司的股票。

2023年及2024年1~3月，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分别为26.01亿元和3.79亿元，公司实现的投资收益规模较大，但公司投资项目面临产业周期和被投资企业经营不善等退出风险，未来存在一定的不确定性。

图表 4 2023年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	9.42	公司本部

⁵ 即根据政府指令进行投资，一般不形成股权资产，主要计入“其他应收款”和“长期应收款”科目。

图表 4 2023 年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
都江堰拉法基水泥有限公司	2004 年	5.35	功能区投资集团
中国石油四川石化有限责任公司	2007 年	24.60	先进制造
成都中光电科技有限公司	2009 年	1.34	公司本部
中电科航空电子有限公司	2011 年	0.35	公司本部
成都中车四方轨道车辆有限公司	2012 年	0.13	公司本部
成都京东方显示科技有限公司	2015 年	35.00	先进制造
四川阿尔特新能源汽车有限公司	2016 年	0.33	先进制造
海光信息（688041.SH）	2016 年	58.18	公司本部
成都高芯产业投资有限公司	2017 年	1.66	先进制造
中航成飞民用飞机有限责任公司	2017 年	1.89	先进制造
成都特来电新能源有限公司	2017 年	0.65	先进制造
成都路维光电有限公司	2017 年	0.85	先进制造
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	2019 年	109.41	先进制造
通威太阳能（金堂）有限公司	2020 年	3.94	先进制造
成都重产龙锦新能源科技发展有限公司	2021 年	16.34	重产基金 ⁶
合计	-	269.44	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2.工业产品销售

工投电子是成都产业集团投资的一家工业制造实体企业。由于成都产业集团对工投电子具有实际控制权，从而形成了成都产业集团的工业制造业务，即工业产品生产和销售业务。工投电子薄化物生产业务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，业务亏损，相关板块已暂停生产，进入破产清算。2021 年以来产生的收入系收到成都数据集团无偿划转 i-chengdu 项目，新增相应服务费收入。2023 年该收入已转入其他业务核算。

产业金融

公司产业金融业务主要包括担保业务、租赁业务、小额贷款和资产管理等，主要由产融服务集团的下属子公司及产业资本负责，其中中小企业担保业务主要由成都中小企业融资担保有限责任公司（以下简称“成都中小担”）和成都小企业融资担保有限责任公司（以下简称“成都小担”）负责；租赁业务主要由子公司成都工投融资租赁有限公司（以下简称“工投租赁”）负责；资产管理主要由产业资本负责，收入包括保理收入及资金占用的利息收入，整体规模较小。

⁶ 全称为成都市重大产业化项目一期股权投资基金有限公司（以下简称“重产基金”），2020 年 12 月成立，注册资本 120 亿元，通过调动市区两级的财政资金以及国有公司资金，组建规模达 400 亿元的母基金，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、战略性项目和产业链关键项目，公司通过先进制造持有重产基金 37.50% 的股权。

1.担保业务

成都中小担是四川省重要的中小企业担保公司，具有较强的区域经营优势，2023年以来担保余额持续增长，且随着成都中小担产品创新和担保代偿风险持续释放，预计未来业务开展和经营情况将继续好转

成都中小担是成都市政府为推动中小企业金融服务体系建设而成立的专业担保机构，服务于四川省内成长型、创业型、高新科技型 and 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。

2023年以来，成都中小担积极拓展业务，其担保余额持续增长，担保收入有所增加。2023年末，成都中小担担保余额为245.11亿元。2023年，成都中小担担保费收入为3.97亿元。

在传统业务收缩下，成都中小担通过产品创新提升自身服务实体经济能力，拓展业务来源。成都中小担将担保和委托贷款业务结合，增强了优质客户的粘性，丰富了营业收入来源。同时，成都中小担继续推广“壮大贷”、“科创贷”、“成长贷”等政策性金融产品，支持轻资产科技型客户获得有效融资和降低融资成本。

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。2023年，成都中小担代偿金额为0.94亿元。同期，成都中小担代偿回收金额为0.74亿元。2023年末，成都中小担应收代偿款余额7.38亿元。

图表5 成都中小担担保业务开展情况（单位：亿元、%）

项目	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)
担保余额	143.13	203.66	245.11
担保户数(户)	3169	6423	7371
担保放大倍数(倍)	3.33	3.24	3.87
当期代偿金额	0.56	0.62	0.94
当期代偿回收额	1.55	1.03	0.74
担保代偿率	0.51	0.43	0.67
拨备余额	13.64	14.95	16.97
拨备覆盖率	201.73	226.85	249.39

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年以来，成都小担担保业务规模及担保收入均有所下降，经过之前年度的代偿高峰期，成都小担系统性风险继续得到释放，预计未来经营情况将有所好转

子公司成都小担担保业务是成都产业集团担保业务的另一重要组成。成都小担的担保对象主要为四川省内成长型、就业型和科技型的中小企业；行业主要分布于工业、建筑业、批发业。在担保形式上，成都小担实行担保公司、银行和借款人三方风险共担的担保业务模式。

2023年以来，成都小担担保余额及担保收入均有所下降，2023年实现担保收入0.75亿元。

在经过之前年度的代偿高峰期，成都小担系统性风险继续得到释放。2023年，成都小担代偿金额为0.37亿元，略有提升。代偿回收额方面，2023年成都小担代偿回收额仍维持在2亿元以上，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。

图表 6 成都小担担保业务开展情况（单位：亿元、%）

项目	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)
担保余额	49.72	54.65	53.54
担保户数(户)	576	648	889
担保放大倍数(倍)	1.53	1.62	1.56
当时代偿金额	2.41	0.15	0.37
当时代偿回收额	2.27	2.85	2.45
担保代偿率	6.41	0.34	0.73
拨备余额	10.96	9.80	10.45
拨备覆盖率 ⁷	32.71	32.49	36.34

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2. 租赁业务

租赁业务是公司产业金融板块重要组成，2023年以来租赁业务规模及租赁收入快速增长

租赁业务是公司产业金融板块重要组成部分。公司的租赁业务主要由子公司工投租赁负责。工投租赁的租赁产品类型主要有直接租赁、售后回租、厂商租赁等，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，服务对象以行业龙头、国有企业、上市公司为主；行业布局以能源、交通、基础设施、生态环保等为主，同时涉及新能源、通信、高端装备制造以及航空等产业。

2023年以来，工投租赁的租赁业务规模大幅增长。2023年末，工投租赁的租赁余额为104.56亿元；减值准备余额为3.80亿元。2023年，工投租赁实现租赁收入7.59亿元。

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、产兴建设、空港产城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

功能区投资集团主要从事成都市产业园区配套服务业务，具有一定的区域专营性；公司部分承建项目处于建设期，项目尚需投资规模较大，仍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、产兴建设、空港产城和石化基地公司负责，其中功能区投资集团通过与区、县基础设施建设主体成立合资公司，对当地园区进行全部或部分开发建设。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。为了充实功能区投资集团的营运资金，2016年以来，成都产业集团分别以货币资金和股权对功能区投资集团进行了多次增资。

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

⁷ 还原的拨备覆盖率。

资金的筹措。未来通过产业项目和配套商住用房的租金、销售及运营收入来收回建设成本及取得合理回报。截至 2023 年末，公司主要在建园区产业项目共 8 个，详见下图表。截至 2023 年末，公司暂无拟建园区产业项目。

图表 7 截至 2023 年末公司主要在建园区产业项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资额
淮州湾高品质科创空间及其配套项目一期	34.12	6.32
成都崇州大数据国家新型工业示范园区建设项目	26.62	12.78
成都国盾融合创新中心（一期）项目	26.06	18.88
航空装备实验基地项目	21.03	11.13
成都医学城国际科创社区一期项目	21.00	10.35
成都屏芯智能智造基地项目（一期）地块 2	20.24	10.80
航空装备实验基地项目	14.56	4.98
428.1 亩项目一期	8.98	2.15
合计	172.61	77.39

资料来源：公司提供，东方金诚整理

石化基地公司主要为彭州石化基地提供配套服务，2023 年收入有所增长

石化基地公司作为彭州石化基地⁸的园区开发建设主体，主要承担石化基地内的经营性资产的建设和运营。石化基地公司园区开发建设收入主要来自园区内基础设施运营所产生的收入，包括铁路和房屋等固定资产租赁收入以及供水收入等。2023 年，石化基地公司收入为 1.93 亿元，有所增长。

2. 房地产开发

受在售房地产项目竣工结算影响，2023 年公司房地产销售收入大幅提升，考虑到公司在建房地产项目规模较大，随着相关项目逐步完工结算，未来收入可持续性较强

公司房地产开发业务由子公司功能区投资集团和天府产城负责。为更好的开展园区建设和运营，成都产业集团将本部持有的汇厦建投股权转让给功能区投资集团。汇厦建投拥有房地产开发二级资质。

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”、“沙河锦庭”和“香悦云庭”等 20 余项房地产项目。目前在售项目主要为成华区榜样公寓项目、“沙河锦庭”项目、“香悦云庭”项目、116 亩商品住宅项目和 66 亩商品住宅项目等，其中成华区榜样公寓项目、“沙河锦庭”项目和“香悦云庭”项目住宅部分均已销售完毕，在售部分主要为商业及车位。

受在售房地产项目竣工结算影响，2023 年房地产销售收入为 14.19 亿元，同比大幅提升；毛利率为 9.00%，同比大幅下降，主要系当期结转的房地产项目毛利率较低所致。截至 2023 年末，公司主要在建房地产项目有 4 个，为 116 亩商品住宅项目、66 亩商品住宅项目、III B013 地块住宅项目和温江涌泉 66.85 亩地块商品住宅工程项目，其中 116 亩商品住宅项目计划总投资 40.94 亿元，已投资 25.22 亿元，已于 2022 年 10 月开始预售；66 亩商品住宅项目计划总投

⁸ 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。

资 15.71 亿元，已投资 11.00 亿元，已于 2023 年 7 月开始预售；III B013 地块住宅项目计划总投资 4.54 亿元，已投资 2.24 亿元，尚未开始预售；温江涌泉 66.85 亩地块商品住宅工程项目计划总投资 18.25 亿元，已投资 11.38 亿元，尚未开始预售。同期末，公司暂无拟建房地产项目。

产业服务

公司承担成都市级政府性物流投融资平台职能，依托成都国际铁路港建设和蓉欧国际快速铁路货运直达班列开行，在现代物流与贸易领域具有一定的竞争优势；跟踪期内，该业务收入大幅下降，毛利率仍处于较低水平

公司坚持“构建大通道、促进大物流、引进大项目”的业务发展思路，为抢抓“一带一路”国家战略机遇，推动“蓉欧+”战略实施，以成都国际铁路港建设和蓉欧国际快速铁路货运直达班列为基础，构建现代物流与贸易业务。公司现代物流与贸易业务由直接控股子公司蓉欧集团负责，主要包括供应链管理业务。

2023 年，公司现代物流与贸易收入为 67.61 亿元，毛利润为 1.29 亿元，毛利率为 1.91%，收入及毛利润同比均有所下降，毛利率有所上升。

跟踪期内，公司大数据服务业务收入、毛利润及毛利率均略有下降，随着公司大力拓展该业务，未来该业务收入将进一步提升

公司大数据服务由下属子公司成都数据集团负责。成都数据集团作为成都市城市数据资源基础治理的支撑主体，开展成都市的公共数据授权运营，总体定位是“运营数据要素、服务城市战略”，以“数据”为生产资料、以“算力算法”为生产力、以数据运营为核心业务，聚焦数字产业化、产业数字化以及数据生态领域开展布局，致力于成为国内数据要素收集整理、供给、运营、流通及市场化开发利用的领军企业。2023 年，公司大数据服务收入为 5.41 亿元，毛利润为 1.16 亿元，毛利率为 21.39%，收入、毛利润及毛利率均略有下降，随着公司大力拓展该业务，未来该业务收入将进一步提升。

企业管理

截至 2023 年末，公司注册资本及实收资本均为 100.00 亿元，成都市国资委和四川省财政厅分别持有公司 90%和 10%的股权，成都市国资委是公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构及管理制度均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年及 2024 年 1~3 月的合并财务报表。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年度合并财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司审计机构由大信会计师事务所（特殊普通合伙）更换为中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）。2024 年 1~3 月合并财务数据未经审计。

截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 19 家（详见图表 1）；其中

2023年较2022年末新增2家，为新设立的成都天使股投和产融服务集团；减少2家，系成都中小担和成都小担层级调整。2024年1~3月合并范围未发生变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额大幅增长，但公司应收类款项及长期投资类资产占比较大，资产流动性依然一般

跟踪期内，公司资产总额大幅增长，流动资产与非流动资产占比相当，2023年末及2024年3月末流动资产占比分别为46.31%和44.74%。

图表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

指标	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
资产总额	1367.99	1681.80	1872.41	1918.98
流动资产	702.70	805.03	867.15	858.61
其中：货币资金	338.53	367.84	398.26	385.20
其他应收款	156.84	158.56	145.59	147.63
存货	126.50	172.71	221.90	226.23
非流动资产	665.29	876.77	1005.26	1060.37
其中：长期应收款	71.03	75.78	79.22	80.06
长期股权投资	272.62	334.35	444.79	478.31
其他非流动金融资产	186.86	276.95	273.55	288.52

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不包含应收利息与应收股利，2024年3月末除外，东方金诚整理

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。2023年末及2024年3月末，公司货币资金整体增长，以银行存款为主，主要系业务运营及项目建设等储备的资金。2023年末，公司货币资金中受限资金为20.80亿元。

公司其他应收款主要为应收代垫款和往来款，2023年末公司其他应收款前五项分别为应收土地收储项目款项（52.85亿元）、应收3508项目专项借款及零星往来（30.02亿元）、应收代垫地方债资金⁹（18.50亿元）、应收国企改革发展资金专户（3.56亿元）和应收客户¹⁰（2.04亿元），上述前五项其他应收款合计占其他应收款的比例为69.59%；同期末，公司其他应收款合计计提坏账准备8.13亿元。2024年3月末，其他应收款略有增长。

公司存货主要为在建与完工的园区配套服务项目和房地产项目，受园区配套服务项目与房地产项目开发持续推进影响，存货规模大幅增长。

公司非流动资产快速增长，以长期应收款、长期股权投资和其他非流动金融资产为主。公司长期应收款主要为按照成都市政府委托进行的定向投资和应收融资租赁款，随着应收融资租赁款规模的增加，2023年末及2024年3月末公司长期应收款有所增长。

公司长期股权投资和其他非流动金融资产主要为产业投资业务所形成的股权资产，2023年末随着公司进行投资规模的增加大幅增长；其中长期股权投资大幅增加主要系新增对国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、国金证券股份有限公司及成都高新联芯科技产业投资有

⁹ 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。

¹⁰ 具体客户名称未披露。

限公司的股权投资所致；其他非流动金融资产略有下降主要系投资的成都京东方显示科技有限公司公允价值下降所致。2023年末，公司长期股权投资累计计提减值准备 8.24 亿元。

图表 9 2023 年末公司长期股权投资及其他非流动金融资产投资企业前十名情况

被投资企业名称	期末账面金额（亿元）
长期股权投资	
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	109.41
成都益民投资集团有限公司	90.81
成都银行股份有限公司	42.91
国金证券股份有限公司	32.12
四川银行股份有限公司	21.47
成都市重产龙锦新能源科技发展有限公司	16.34
成都高新联芯科技产业投资有限公司	15.70
四川创兴先进制造业投资有限公司	12.40
攀钢集团成都钢铁有限公司	9.42
中石化川西天然气勘探开发有限公司	8.37
天威新能源控股有限公司	7.08
都江堰拉法基水泥有限公司	5.35
其他非流动金融资产	
海光信息（688041.SH）	58.18
成都京东方显示科技有限公司	35.00
国金证券股份有限公司	30.61
中国石油四川石化有限责任公司	24.60
中无人机（688297.SH）	19.59
国投（广东）科技成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）	11.97
成都经开产业投资集团有限公司	10.25
成都市龙泉驿区龙泉工业投资经营有限责任公司	9.10
四川发展空天高端装备制造产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4.41
成都中科翼能科技有限公司	4.15
成都聚力重产股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4.07
通威太阳能（金堂）有限公司	3.94
上海超硅半导体有限公司	3.49

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末，公司受限资产账面价值为 107.77 亿元，主要为受限的货币资金、应收票据、土地使用权、房屋、设备等，上述资产合计占资产总额的比例为 5.76%。

资本结构

跟踪期内，得益于收到实际控制人的财政拨款、重产基金二期少数股东实缴款以及净利润累积，公司所有者权益持续增长

得益于收到实际控制人的财政拨款、重产基金少数股东实缴款以及净利润累积，跟踪期内公司所有者权益持续增长。跟踪期内，公司实收资本未发生变化。2023 年末公司资本公积增长主要系收到财政拨款 11.00 亿元、子公司留存收益转增资本 2.65 亿元及收到无偿划入的股权 0.76 亿元所致。未分配利润持续增长，为公司经营产生的净利润累积。2023 年末，少数股东权益继续大幅增长，主要系公司管理的重产基金二期收到少数股东实缴款所致。

图表 10 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
所有者权益	562.13	683.67	742.03	770.40
实收资本	100.00	100.00	100.00	100.00
资本公积	195.62	219.97	233.47	233.47
未分配利润	53.15	64.70	80.23	88.64
少数股东权益	207.60	293.07	322.73	342.64

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额大幅增长，仍以非流动负债为主；全部债务继续增长，负债率水平小幅增加，仍处行业中等偏高水平

跟踪期内，公司负债总额大幅增长，仍以非流动负债为主。公司流动负债有所增长，以短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。

受流动资金需求增加影响，公司短期借款有所增长，2023 年末主要包括信用借款 16.86 亿元、保证借款 10.52 亿元、抵押借款 0.63 亿元。公司应付账款有所增长，仍主要为应付工程款及货款。公司预收款项较为稳定，主要为预收土地开发整理款项和房屋预售款。公司其他应付款主要为应付暂收款、借款、各类专户款项、代管资金、专项资金、预提款项等；其中 2023 年末公司应付往来款合计 16.75 亿元；应付保证金及押金合计 3.93 亿元；应付各类专户款项、代管资金、专项资金合计 0.15 亿元。2023 年末，公司将于一年内到期的长期借款为 105.40 亿元、应付债券为 67.12 亿元、长期应付款为 27.57 亿元、其他长期负债为 1.50 亿元、租赁负债为 0.50 亿元和应付利息 5.30 亿元。

图表 11 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
负债总额	805.86	998.13	1130.38	1148.58
流动负债	217.80	322.26	345.63	341.20
短期借款	18.12	27.48	28.00	26.59
应付账款	20.19	30.90	33.65	28.12
预收款项	28.08	28.07	28.79	29.53
其他应付款	15.36	14.39	21.57	19.21
一年内到期的非流动负债	123.87	195.02	207.38	213.41
非流动负债	588.06	675.87	784.75	807.38
长期借款	258.02	304.04	409.30	422.19
应付债券	147.14	162.86	185.08	191.78
长期应付款	29.18	23.57	1.89	144.53
专项应付款	133.20	148.23	142.17	

资料来源：公司合并财务报表，其他应付款不包括应付利息与应付股利，2024 年 3 月末除外，东方金诚整理

非流动负债方面，公司非流动负债保持快速增长，由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。

公司长期借款主要用于项目投资，受融资需求增加影响逐年增长。2023 年末，公司长期借款同比有所增长，其中信用借款 285.85 亿元、保证借款 81.79 亿元、抵押借款 22.30 亿元、质

押借款 19.36 亿元。

公司应付债券规模较大且保持增长，主要系公司历年发行的公司债、企业债、中期票据等，募集资金主要用于项目建设、基金投资及偿还债务等。

图表 12 截至 2024 年 5 月末公司在资本市场发行的债券情况¹¹ (单位: 年、亿元、%)

债券名称	起息日期	债券期限	期末余额	票面利率
19 成产业债 01/19 蓉产 01	2019-11-14	7 (5+2)	10.00	4.23
19 成产业债 02/19 蓉产 02	2019-11-14	5 (3+2)	2.22	2.65
20 成产业债 01/20 蓉产 01	2020-04-29	7 (5+2)	12.00	3.50
21 成产业债 01/21 蓉产 01	2021-03-05	5 (3+2)	11.70	3.20
21 成都产投 MTN001	2021-04-21	5 (3+2)	1.85	2.67
21 成都产投 MTN002	2021-07-09	5 (3+2)	10.00	3.50
21 成产业债 02/21 蓉产 02	2021-09-14	5 (3+2)	15.00	3.37
22 蓉产 01	2022-03-18	5 (3+2)	10.00	3.33
22 蓉产 K1	2022-06-17	5 (3+2)	10.00	3.00
22 蓉产 K2	2022-08-25	5 (3+2)	15.00	2.78
22 蓉产 02	2022-10-21	5 (3+2)	15.00	2.75
23 成都产投 MTN001	2023-02-17	3	15.00	3.49
23 成都产投 MTN002	2023-06-05	2	15.00	2.97
23 成都产投 MTN003	2023-08-16	3	10.00	2.99
23 成都产投 MTN004 (科创票据)	2023-10-18	3	13.00	3.20
23 成产业债 01/23 蓉产 01	2023-10-26	5 (3+2)	1.00	3.18
24 成产业债 01/24 蓉产 01	2024-02-01	7 (5+2)	7.80	2.83

资料来源: 公开资料, 东方金诚整理

公司长期应付款主要为应付融资租赁款等, 2023 年末大幅下降, 主要系 2024 年到期部分转入一年内到期债的非流动负债科目核算所致。公司专项应付款以地方债转贷款为主, 2023 年末, 受地方债部分到期偿还及财政拨付工业园区建设补助资金随项目部分结转影响, 专项应付款同比有所下降; 同期末, 公司专项应付款前五项分别为地方债 (115.94 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 (14.31 亿元)、财政拨付贷款风险资金 (3.68 亿元)、抗疫特别国债 (3.26 亿元) 和财政拨付工业园区建设补助资金 (0.87 亿元)。

跟踪期内, 公司的全部债务继续增长, 占负债总额的比重较高, 维持在 80%以上, 主要用于产业投资、产业地产项目建设和补充流动资金等。2023 年末, 公司短期有息债务占全部债务的比重为 24.41%, 短期有息债务规模有所增长, 但考虑到公司货币资金规模较大, 可以较好的覆盖公司短期有息债务。同期末, 公司资产负债率均小幅增加, 仍处行业中等偏高水平。

¹¹ 此表包含一年内到期的应付债券。

图表 13 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
全部债务	682.06	835.81	948.25	-
长期有息债务	541.84	617.53	716.75	-
短期有息债务	140.22	218.28	231.50	-
资产负债率（%）	58.91	59.35	60.37	59.85

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2023 年末，公司对 2 家企业提供了担保（不含担保业务），合计担保金额为 18.13 亿元，占净资产的比重为 2.44%，公司目前在积极采取措施逐步减少对外担保金额。整体来看，公司对外担保规模逐年减小，但仍存在一定的代偿风险。

图表 14 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方名称	被担保方性质	是否设置反担保措施	担保金额	是否逾期
成都京东方显示科技有限公司	国企	否	13.78	否
智算云腾（成都）科技有限公司	国企	是	4.35	否
合计	-	-	18.13	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入有所下降，营业利润率有所提升，利润总额对投资收益和公允价值变动收益依赖仍较大，盈利能力一般

2023 年，公司营业总收入有所下降，营业利润率有所提升。同期，公司期间费用有所提升，占营业收入的比例为 30.15%，同比提高 7.01 个百分点，仍对公司利润形成一定的侵蚀。

公司利润总额和净利润均大幅提升，利润对波动性较大的投资收益和公允价值变动收益依赖较大，其中投资收益主要来自于股权转让收益和分红收益，2023 年，公司投资收益及公允价值变动收益同比均有所提升，合计占利润总额比重为 132.53%。公司利润对财政补贴存在依赖，但依赖程度整体下降。

2023 年，公司总资本收益率及净资产收益率均有所提升，但仍处于较低水平，盈利能力一般。

图表 15 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
营业总收入	102.96	129.49	111.10	9.25
营业收入	100.81	125.93	106.73	8.30
营业利润率	14.22	10.88	14.68	39.90
期间费用	24.67	29.14	32.18	7.53
利润总额	16.94	28.82	49.31	13.59
其中：财政补贴	1.11	0.91	2.13	-
投资收益	24.60	22.95	26.01	3.79
公允价值变动收益	0.81	22.05	39.34	12.96

图表 15 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
净利润	13.54	21.66	35.90	9.52
总资本收益率	2.72	3.00	3.73	-
净资产收益率	2.41	3.17	4.84	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司主营业务获现能力良好，但筹资活动前现金流仍为净流出，资金来源对于筹资活动依赖较大

2023年，公司经营活动现金流入有所增加，主要是收到主营业务回款、往来款等所形成的现金流入；现金收入比率水平较高，主营业务获现能力良好；经营活动现金流出有所下降，主要为公司支付主营业务成本及与其他单位的资金往来款形成的现金流出；跟踪期内，经营性现金流转为净流入。

2023年，公司投资性现金流仍为净流出。公司投资活动现金流入大幅增长，主要是收回定向投资本金、收回股权投资本金并取得投资收益、处置股票实现收益等所收到的现金；投资活动现金流出主要为公司股权和债权投资。

根据公司经营和偿债需要，公司融资力度持续增强，筹资活动现金流入规模继续增长；筹资活动现金流出仍为偿还债务本金及利息支出的现金；筹资活动现金流仍为净流入，为公司现金的主要来源。

2023年及2024年1~3月，公司现金及现金等价物净增加额分别为20.40亿元和-11.54亿元。

图表 16 公司现金流情况（单位：亿元、%）

指标	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
经营活动现金流入	151.92	176.12	190.31	15.99
现金收入比率	99.58	108.00	121.62	110.46
经营活动现金流出	190.50	207.20	164.19	25.21
经营性净现金流	-38.58	-31.08	26.11	-9.22
投资活动现金流入	30.39	55.35	125.91	30.93
投资活动现金流出	144.48	218.68	246.35	60.24
投资性净现金流	-114.10	-163.33	-120.45	-29.31
筹资活动现金流入	422.25	444.56	479.04	116.29
筹资活动现金流出	133.49	225.08	364.30	89.31
筹资性净现金流	288.76	219.48	114.74	26.98

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

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政策性及专营性，业务稳定性及可持续性很强，业务较为多元化，备用流动性充足，整体来看，公司自身的偿债能力很强

从短期偿债能力指标来看，2023年末，公司流动比率、速动比率及现金比率仍处于较高水平，流动资产、速动资产与货币资金对流动负债的保障能力均较好。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。公司经营性现金流转为净流入，但对公司流动负债保障能力仍一般。从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率均有所提升，EBITDA对利息的保障程度较好，对全部债务的保障程度一般。

图表 17 公司偿债能力主要指标

指标	2021年	2022年	2023年	2024年Q1
流动比率 (%)	322.64	249.81	250.89	251.65
速动比率 (%)	264.56	196.22	186.69	185.34
现金比率 (%)	155.43	114.14	115.23	112.90
货币资金/短期有息债务 (倍)	2.41	1.69	1.72	-
经营现金流流动负债比率 (%)	-17.72	-9.64	7.55	-
长期债务资本化比率 (%)	49.08	47.46	49.13	-
全部债务资本化比率 (%)	54.82	55.01	56.10	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.54	1.86	2.42	-
全部债务/EBITDA (倍)	17.21	15.03	11.68	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司2024年到期债务规模为231.50亿元，计划通过自有资金、经营性现金流入、新增融资（含银行及发行债券）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2023年公司经营性现金流入为190.31亿元，能够为债务的偿还提供一定的保障，但易受波动较大的往来款和业务回款影响，未来缺乏稳定性。公司融资渠道较为通畅，备用流动性较为充足，间接融资方面，截至2023年末，公司已获银行综合授信额度为958.19亿元，未使用额度406.24亿元；直接融资方面，公司储备的尚未使用的债券批文额度为31.70亿元（包含无固定额度的DFI）。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了成都市范围内的产业投资，业务具有较强的政策性和区域专营性，业务稳定性及可持续性很强，业务较为多元化，备用流动性充足，整体来看，公司自身的偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版），截至2024年4月19日，公司本部已结清贷款中有关注类贷款7笔和关注类保函1笔¹²。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。

¹² 关注类贷款及保函系银行系统清算原因等导致，非公司恶意拖欠或发生实质性风险。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

区域经济和财政状况

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保持增长态势，工业经济保持平稳发展，现代服务业较为发达，经济实力仍很强

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，成都市主要经济指标保持增长态势，经济实力仍很强。2023年，成都市产业结构不断调整，三次产业对经济增长的贡献率分别为1.8%、15.4%和82.9%，二、三产业是成都市经济发展的主要推动力。

成都市积极优化调整产业建圈强链方案，聚焦8个产业生态圈¹³、30个重点产业链，助力经济提质增效。2023年，成都市大力推进产业建圈强链，工业经济保持平稳发展，电子信息、医药健康、装备制造、绿色食品、新型材料等五大先进制造业增加值合计增长4.0%，规模以上高技术制造业增加值增长4.9%。同期，成都市全力推动重大项目招引促建，引进重大项目和高能级项目408个，总投资6394.89亿元，为经济稳增长注入强劲动能。

图表 18 成都市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	19917.0	8.6	20817.5	2.8	22074.7	6.0
第三产业增加值	13219.9	9.0	13825.0	1.5	15109.0	7.5
三次产业结构	2.9: 30.7: 66.4		2.8: 30.8: 66.4		2.7: 28.9: 68.4	
人均地区生产总值（元）	94622	6.7	98149	2.0	103465	5.5
规模以上工业增加值	-	11.4	-	5.6	-	4.1
固定资产投资	-	10.0	-	5.0	-	2.0
社会消费品零售总额	9251.8	14.0	9096.5	-1.7	10001.6	10.0

资料来源：成都市 2021 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

成都市以金融、现代物流、批发零售和住宿餐饮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，成都市金融中心功能加快提升，2023年实现金融业增加值2555.6亿元，同比增长6.0%；年末金融机构本外币存款余额58074亿元，同比增长9.2%；金融机构本外币贷款余额60498亿元，同比增长13.7%。现代物流方面，成都空港型国家物流枢纽成功纳入2022年国家物流枢纽建设名单，2023年成都市实现交通运输邮政仓储业增加值1310.0亿元，同比增长15.1%。批发零售和住宿餐饮方面，2023年成都市实现商品零售8180.0亿元，同比增长6.9%；餐饮收入1821.6亿元，同比增长26.1%。

2024年一季度，成都市实现地区生产总值5518.2亿元，同比增长5.0%，规模以上工业增加值同比增长3.9%；固定资产投资同比增长6.8%；社会消费品零售总额2420.0亿元，同比增长2.7%。

跟踪期内，成都市一般公共预算收入持续增长，政府性基金收入规模仍较大，并继续获得较为稳定的上级转移支付，财政实力仍很强

2023年，成都市一般公共预算收入持续增长，增速为12%，剔除留抵退税政策影响后同口

¹³ 8个产业生态圈指：电子信息、数字经济、航空航天、现代交通、绿色低碳、大健康、新消费、现代农业等产业生态圈。

径增长 5.9%。受益于经济向好回升，成都市税收收入同口径增长 6%，占比为 75.12%，较 2022 年提升 1.52 个百分点。同期，成都市政府性基金收入同比有所下降，主要系房地产市场景气度下行，土地出让收入下降所致，但总体规模仍较大，是地区财力的重要构成；该项收入的实现易受房地产市场波动和政府土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。成都市继续获得较为稳定的上级转移支付，以列入一般公共预算的上级补助收入为主。

图表 19 成都市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	3881.39	3868.35	3815.90
一般公共预算收入	1697.63	1722.43	1929.29
其中：税收收入	1272.94	1267.77	1449.38
政府性基金收入	2183.76	2145.92	1886.61
2 上级补助收入	386.22	484.19	577.36
列入一般公共预算的上级补助收入	379.61	473.92	559.07
列入政府性基金的上级补助收入	6.61	10.27	18.29
财政收入 (1+2)	4267.61	4352.54	4393.26
1 地方财政支出	4584.14	5036.39	4974.20
一般公共预算支出	2237.69	2435.01	2586.84
政府性基金支出	2346.45	2601.38	2387.36
2 上解上级支出	62.60	69.86	50.40
财政支出 (1+2)	4646.74	5106.25	5024.60
财政自给率 (%)	75.87	70.74	74.58
地方债务限额	4364.70	5012.29	5383.30
地方债务余额	4043.31	4640.47	5228.70
政府负债率 (%)	20.30	22.29	23.69
政府债务率 (%)	94.74	106.62	119.02

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021 年~2022 年成都市财政决算情况，2023 年成都市预算执行情况，东方金诚整理

2023 年，成都市一般公共预算支出同比增长 6.2%，政府性基金支出规模有所下降，主要系国有土地使用权出让收入安排的支出下降所致；地方财政自给率为 74.58%，仍处于相对较高水平。

截至 2023 年末，成都市地方政府债务限额为 5383.3 亿元；地方政府债务余额为 5228.7 亿元，其中一般债务余额为 1328.9 亿元，专项债务余额为 3899.8 亿元。

债务管控方面，根据《成都市人民政府关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》，为切实防范债务风险，成都市各级政府只能在省政府批准的限额内，以省政府转贷地方政府债券方式举借政府债务，并全额纳入预算管理；严禁违法违规举借政府债务；强化债务风险预警机制和建立健全债务风险应急处置机制；加强对全市各级政府债务举借情况检查。

据初步统计，2024 年一季度，成都市一般公共预算收入完成 516.4 亿元，同比增长 2.5%。

综上所述，东方金诚对成都市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

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等职能，在资金注入、财政补贴等方面继续获得实际控制人及相关各方的有力支持

除公司外，成都市存在多家市级基础设施建设主体，包括成都城建投资管理有限责任公司、成都高新投资集团有限公司、成都环境投资集团有限公司、成都交通投资集团有限公司、成都兴城投资集团有限公司、成都交子金融控股集团有限公司、成都市现代农业发展投资有限公司、成都文化旅游发展集团有限责任公司和成都天府新区投资集团有限公司等。公司是成都市产业领域重要的产业投资主体，承担了重大产业项目投资、转贷款等职能，继续得到实际控制人及相关各方的有力支持。

资金注入方面，2023年，公司收到财政拨付资金11.00亿元，收到无偿划入的股权0.76亿元；财政补贴方面，2023年，公司收到财政补贴2.13亿元。

考虑到公司将继续在成都市的产业投资领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对成都市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

抗风险能力及结论

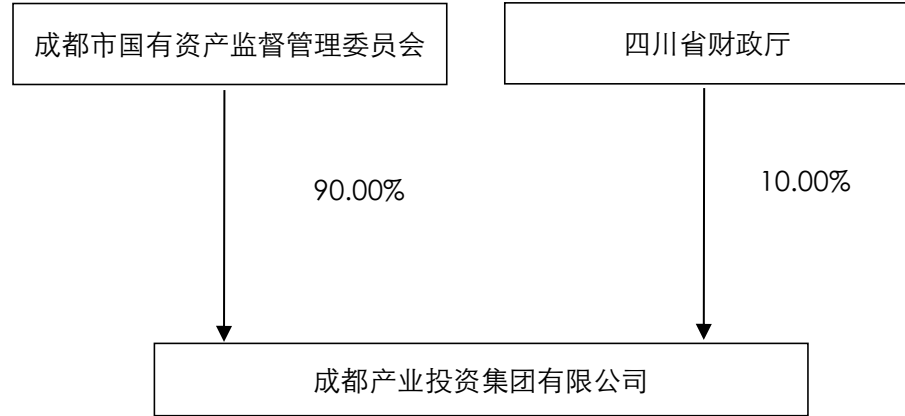
东方金诚认为，公司形成了以产业投资、产业地产、产业服务、产业金融等为主的业务板块，相关业务仍具有较强的政策性和区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司重大产业化项目和优势企业投资项目回款周期较长，产业投资回报仍存在一定的不确定性；公司产业地产项目处于集中建设期，且未来投资规模较大，仍将面临一定的资本支出压力；公司全部债务快速上升，负债率仍处行业中等偏高水平；公司筹资活动前现金流仍为净流出，资金来源对筹资活动依赖较大。

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，为公司经营发展提供了良好的外部环境；作为成都市重要的产业投资主体，公司在资金注入、财政补贴等方面继续获得实际控制人和相关各方的有力支持。

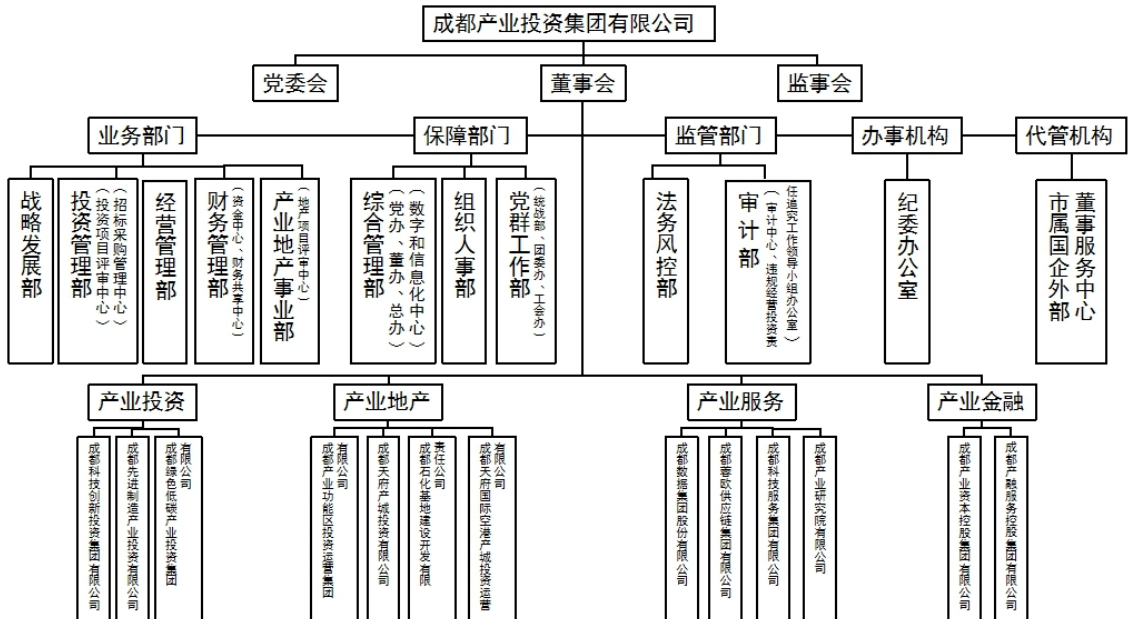
综上所述，公司自身偿债能力很强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险极低，抗风险能力极强，本次跟踪的债项到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织结构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)	2024年3月(末)
主要财务数据(单位:亿元)				
资产总额	1367.99	1681.80	1872.41	1918.98
其中:货币资金	338.53	367.84	398.26	385.20
其他应收款	156.84	158.56	145.59	147.63
长期股权投资	272.62	334.35	444.79	478.31
其他非流动金融资产	186.86	276.95	273.55	288.52
负债总额	805.86	998.13	1130.38	1148.58
其中:长期借款	258.02	304.04	409.30	422.19
一年内到期的非流动负债	123.87	195.02	207.38	213.41
应付债券	147.14	162.86	185.08	191.78
全部债务	682.06	835.81	948.25	-
其中:短期有息债务	140.22	218.28	231.50	-
所有者权益	562.13	683.67	742.03	770.40
营业总收入	102.96	129.49	111.10	9.25
利润总额	16.94	28.82	49.31	13.59
净利润	13.54	21.66	35.90	9.52
经营活动产生的现金流量净额	-38.58	-31.08	26.11	-9.22
投资活动产生的现金流量净额	-114.10	-163.33	-120.45	-29.31
筹资活动产生的现金流量净额	288.76	219.48	114.74	26.98
主要财务指标				
营业利润率(%)	14.22	10.88	14.68	39.90
总资本收益率(%)	2.72	3.00	3.73	-
净资产收益率(%)	2.41	3.17	4.84	-
现金收入比率(%)	99.58	108.00	121.62	110.46
资产负债率(%)	58.91	59.35	60.37	59.85
长期债务资本化比率(%)	49.08	47.46	49.13	-
全部债务资本化比率(%)	54.82	55.01	56.10	-
流动比率(%)	322.64	249.81	250.89	251.65
速动比率(%)	264.56	196.22	186.69	185.34
现金比率(%)	155.43	114.14	115.23	112.90
货币资金短债比(倍)	2.41	1.69	1.72	-
经营现金流流动负债比率(%)	-17.72	-9.64	7.55	-
EBITDA利息倍数(倍)	1.54	1.86	2.42	-
全部债务/EBITDA(倍)	17.21	15.03	11.68	-

注:其他应收款不含应收利息及应收股利,2024年3月末除外。

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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+交易性金融负债+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：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。