

信用等级公告

联合〔2019〕1734号

联合资信评估有限公司通过对成都高新投资集团有限公司主体长期信用状况及拟发行的2019年度第一期短期融资券信用状况进行综合分析和评估，确定成都高新投资集团有限公司的主体长期信用等级为AAA，成都高新投资集团有限公司2019年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年十月二十九日



成都高新投资集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行金额：5 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还到期债务

评级时间：2019 年 10 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa	评级结果		AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
财务风险	F2	现金流	经营分析	1
			资产质量	3
			盈利能力	2
		现金流量	2	
		资本结构	3	
偿债能力	2			
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，成都高新投资集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司作为成都高新区范围内重要的园区建设及经营主体，业务专营优势明显。公司在资产注入和政府补贴等方面得到了成都高新区管委会的大力支持。
2. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度很强。

关注

1. 公司基础设施建设业务在建及拟建项目投资规模较大，存在较大筹资压力。
2. 近年来，公司债务规模快速增长，经营和投资活动产生的现金流量净额缺口呈现持续扩大趋势，对筹资活动现金流入依赖性很强。

主要财务数据:

分析师: 喻宙宏 楚方媛

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

合并口径				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
现金类资产(亿元)	59.49	62.85	89.80	73.44
资产总额(亿元)	373.80	434.08	557.99	575.92
所有者权益(亿元)	138.49	156.62	167.48	166.39
短期债务(亿元)	41.50	91.64	93.12	89.75
长期债务(亿元)	102.52	92.88	204.26	221.16
全部债务(亿元)	144.03	184.52	297.38	310.91
营业收入(亿元)	44.56	34.48	36.59	7.66
利润总额(亿元)	9.44	1.15	4.18	-1.31
EBITDA(亿元)	18.71	9.14	13.24	--
经营性净现金流(亿元)	-3.31	-15.33	-54.27	-17.73
营业利润率(%)	18.89	14.05	16.71	15.11
净资产收益率(%)	6.41	0.56	2.12	--
资产负债率(%)	62.95	63.92	69.99	71.11
全部债务资本化比率(%)	50.98	54.09	63.97	65.14
流动比率(%)	135.33	112.69	164.78	171.99
经营现金流动负债比(%)	-2.67	-8.66	-30.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.42	1.43	1.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.70	20.18	22.45	--
现金收入比(%)	92.35	102.09	74.06	80.38
速动比率(%)	78.65	67.97	94.34	90.36
现金短期债务比(倍)	1.43	0.69	0.96	0.82

公司本部(母公司)

项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
资产总额(亿元)	280.74	335.54	408.04	424.64
所有者权益(亿元)	139.77	156.58	165.92	165.18
全部债务(亿元)	123.53	157	217.73	232.71
营业收入(亿元)	15.5	16.38	9.76	0.51
利润总额(亿元)	10.49	2.02	3.62	-0.73
资产负债率(%)	50.22	53.34	59.34	61.10
全部债务资本化比率(%)	46.92	50.07	56.75	58.49
流动比率(%)	224.50	142.13	244.83	245.08
经营现金流动负债比(%)	27.3	3.82	-2.36	--
现金收入比(%)	89.95	76.77	30.14	94.12
速动比率(%)	172.88	122.2	226.56	227.11
现金短期债务比(倍)	0.88	0.37	0.81	0.62

注: 公司2019年一季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2018/7/27	王治 朱煜 楚方媛	城市基础设施投资企业主体信用评级方法(2017年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016年)	阅读全文
AAA	稳定	2017/12/29	王治 常楚笛 葛亮	城市基础设施投资企业主体信用评级方法(2017年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016年)	阅读全文
AA+	稳定	2013/3/11	李洁 闫昱州	城投债评级方法及风险点简介(2010年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号



声 明

一、本报告引用的资料主要由成都高新投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

成都高新投资集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

成都高新投资集团有限公司（以下简称“公司”）是经成都高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）批准，于 1996 年 10 月成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本 5000.00 万元，公司于 2005 年变更为现名。成都高新技术产业开发区财政局（以下简称“高新区财政局”）代高新区管委会履行出资人职责。经过历次增资，截至 2016 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均增至 134.96 亿元。2017 年 10 月，根据成高委发〔2017〕19 号文件，公司股东更名为成都高新技术产业开发区财政金融局（以下简称“高新区财金局”）。2017 年 12 月，高新区财金局依据成高财发〔2017〕261 文件，向公司增资 72.00 亿元。同期，高新区财金局实缴注册资本金 14.58 亿元，剩余出资分年度纳入财政预算，将于未来 10 年分批到位。2018 年，公司收到高新区财金局拨付增资款共计 6.28 亿元。截至 2019 年 3 月底，公司注册资本 206.96 亿元，实收资本 155.82 亿元，高新区财金局为公司唯一股东，高新区管委会为公司实际控制人。

公司经营范围：建设、科技、经贸发展投资及符合国家政策的其它投资（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；投资项目管理及咨询（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；资产管理及咨询（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；房地产开发及经营（凭资质许可证经营）；（以上经营范围依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至报告出具日，公司本部内设财务部、纪检监察部等 9 个职能部门（详见附件 1-2）；公司合并范围内子公司共 15 家，其中子公司成都高新发展股份有限公司（以下简称

“高新发展”）于 1996 年 11 月 18 日在深圳证券交易所上市，股票代码为 000628.SZ。

截至 2018 年底，公司资产总额 557.99 亿元，所有者权益 167.48 亿元（其中少数股东权益 4.74 亿元）；2018 年公司实现营业收入 36.59 亿元，利润总额 4.18 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 575.92 亿元，所有者权益 166.39 亿元（其中少数股东权益 4.63 亿元）；2019 年 1—3 月公司实现营业收入 7.66 亿元，利润总额-1.31 亿元。

公司注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 18 号高新国际广场 A 座 6 楼；法定代表人：张海彤。

二、本期短期融资券概况

公司 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行金额为 5.00 亿元，期限 366 天。本期短期融资券募集资金用于偿还公司到期债务。

三、主体长期信用状况

公司作为成都高新区重要的园区建设及经营主体，主营业务主要包括园区业务、建筑施工、商业地产、住宅、商品销售五大板块，其他业务包含期货经纪、橱柜制造、宾馆服务、咨询业务等。

近年来，公司主营业务收入规模波动下降；园区板块收入占比最高；受宏观经济因素影响，房建类施工业务收入波动下降；商业地产和住宅销售接近尾声，收入有所下降；商品销售快速发展，收入占比快速增加；公司毛利率波动下降，但仍维持相对较高水平。

公司未来将继续以成都高新区的规划发

展为核心，在保持高新区南区、西区园区配套建设和租售业务基础上，继续发展商品销售业务；同时随着高新区东扩进度的推进，公司在开发建设项目和基础设施建设相关方面投入快速增加，带动公司工程施工业务发展；公司在建商业地产和住宅规模较大，未来存在较大的资金支出压力。

近年来，公司资产总额快速增长，公司货币资金、存货占比高，资产质量尚可。公司有息债务快速增长，债务结构以长期债务为主，债务负担较重。利润总额对投资收益依赖性强，公司整体盈利能力较弱。

未来，随着成都高新区东扩战略的推进，公司商业地产和住宅板块收入规模有望扩大，

营业收入规模有望增长，并有助于支撑公司的整体偿债能力。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司资产总额快速增长，随着自营性项目投入增加，存货规模快速增长；公司货币资金、存货占比高，应收类款项对公司资金有一定的占用，资产流动性一般，资产质量尚可。

表1 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2017年		2018年		2019年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	58.93	15.77	62.80	14.47	89.66	16.07	72.23	12.54
应收账款	7.95	2.13	12.02	2.77	21.03	3.77	22.14	3.84
其他应收款	27.56	7.37	37.64	8.67	43.40	7.78	55.71	9.67
存货	70.22	18.79	79.17	18.24	125.04	22.41	145.46	25.26
流动资产	167.67	44.86	199.50	45.96	292.51	52.42	306.48	53.22

资料来源：根据公司审计报告及2019年1季报整理

2016—2018年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 32.08%。截至 2018 年底，公司流动资产 292.51 亿元，较上年底增长 46.62%，主要来自存货的增长。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。

2016—2018年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 23.34%。截至 2018 年底，公司货币资金 89.66 亿元，较上年底增长 42.76%，主要系银行存款为主。公司货币资金中受限资金 18.23 亿元，主要系子公司倍特期货有限公司期货账户、代建项目专项资金及信贷产品风险准备金构成。非受限资金 71.43 亿元。

2016—2018年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 62.59%。截至 2018 年底，公司应收账款 21.03 亿元，较上年底增长 74.90%，系应收成都高新技术产业开发区创新创业服务中心款项增加所致。从款项性质来看，主要

是房产销售款（占比 58.17%）、工程款（占比 17.37%）、房产租赁款和销售商品款项。账龄集中在 2 年以内，公司应收账款账龄偏短。应收账款前五名账面净值占年底账面净值总额的 68.05%，主要系应收成都高新技术产业开发区创新创业服务中心款项和建筑施工业主方款项，应收账款集中度尚可。应收账款计提坏账准备 0.73 亿元，相当于应收账款账面余额的 3.37%，计提比例一般。

表2 截至 2018 年底应收账款前五名欠款情况

（单位：亿元、%）

单位名称	余额	占比	坏账金额
成都高新技术产业开发区创新创业服务中心	11.38	52.30	--
招商局通商融资租赁有限公司	1.02	4.69	0.05
建筑业客户1	1.26	5.79	0.01
建筑业客户2	0.74	3.40	0.01
建筑业客户3	0.41	1.87	0.01

合计	14.81	68.05	0.07
----	-------	-------	------

注：各单项金额加总与合计数值不一致系四舍五入影响所致
资料来源：根据公司财务报表整理

2016—2018年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长25.49%。截至2018年底，公司其他应收款43.40亿元，较上年底增长15.30%，主要系应收政府单位往来款增加所致。从构成看，主要系应收政府单位往来款、担保代偿款和期货交易保证金等款项。从集中度看，其他应收账款前五名账面净值合计27.83亿元，占账面净值的63.46%，集中度尚可；账龄在1~3年均均有分布，账龄一般。其中，应收政府事业单位及平台企业款项22.59亿元，期货交易业务应收保证金5.24亿元。从坏账计提来看，单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款账面余额29.47亿元，占期末总余额的67.18%，共计提坏账准备0.06亿元；主要为子公司高投担保应收代偿款（应收代偿款9.86亿元，已按逐案估损法计提相应担保赔偿准备金，故不再计提坏账准备）、公司本部应收高新区国土局、财政局和住房保障中心款项。公司根据账龄法、余额百分比法等共计提坏账准备0.47亿元。

表3 截至2018年底其他应收款前五名欠款情况
(单位：亿元、%)

单位名称	余额	占比	款项性质
成都高新技术产业开发区财政金融局	8.26	18.84	政府部门款
成都高新金融控股集团(国企)	4.95	11.28	其他款项
期货交易保证金	5.24	11.95	保证金
成都高新技术产业开发区规划国土建设局	4.79	10.91	政府部门款项
成都金融城投资发展有限责任公司(国企)	4.60	10.48	投资款
合计	27.83	63.46	--

注：各单项金额加总与合计数值不一致系四舍五入影响所致
资料来源：根据公司财务报表整理

2016—2018年，公司存货快速增长，年均复合增长33.44%。截至2018年底，公司存货125.04亿元，较上年底增长57.94%。主要系自营开发成本中成都高新南区租赁住房建设项目、成都天府国际机场租赁住房项目、生物医

药创新孵化园项目和新一代信息技术孵化园项目持续投入所致。公司存货主要由开发成本（98.78亿元，系新一代信息技术孵化园项目、生物医药创新孵化园项目、成都高新南区和天府国际机场区域租赁住房建设项目等投入成本）、开发产品（21.36亿元，主要系ICON云端项目）和工程施工（3.68亿元）构成。截至2018年底，存货中无代建业务开发成本和开发产品，系高新区管委会代建项目累计拨款大于公司代建项目累计投入成本，差额部分公司于“其他流动负债”项目反映。截至2018年底，公司存货计提跌价准备0.35亿元，主要系天府软件园G区项目、外籍人居住区二期、高新区限价商品房工程等项目共计投资2.13亿元，目前处于停止开发状态，公司按开发成本账面金额计提存货跌价准备。

截至2019年3月底，公司流动资产306.48亿元，较上年底有所增长。随着自营性项目的持续投入，截至2019年3月底，公司存货增至145.46亿元。其他科目变化不大。

根据公司提供资料显示，截至2019年3月底，公司受限资产54.34亿元，受限资产包含投资性房地产46.65亿元、存货4.87亿元、货币资金1.05亿元、其他非流动资产0.96亿元等。

2. 现金流分析

近年来，公司经营和投资活动产生的现金流量净额缺口呈现持续扩大趋势，筹资活动呈现大额净流入，公司经营和投资活动对筹资活动现金流入依赖性很强。

经营活动现金流方面，2016—2018年，公司经营活动现金流入波动中有所下降，年均复合下降6.38%。2018年，公司经营活动现金流入为90.86亿元；其中，销售商品、提供劳务收到的现金27.32亿元，同比下降22.77%；收到其他与经营活动有关的现金62.97亿元，同比下降14.69%，主要系代建项目拨款和往来款。2018年，公司现金收入比为74.06%，公司收现

质量有所弱化。2016—2018年，公司经营活动现金流出快速增长，年均复合增长16.48%。2018年，公司经营活动现金流出为145.13亿元；其中，购买商品、接受劳务支付的现金64.43亿元，同比增长74.11%。支付其他与经营活动有关的现金69.28亿元，同比下降8.02%。主要系支付往来款和各类项目保证款项。2016—2018年，公司经营活动产生的现金流量净额持续扩大，三年分别为-3.31亿元、-15.33亿元、-54.27亿元。

投资活动现金流方面，2016—2018年，公司投资活动现金流入波动中有所增长，年均复合增长13.30%。2018年，公司投资活动现金流入为12.38亿元。其中，收到其他与投资活动有关的现金5.55亿元，主要系收回委托贷款；收回投资收到的现金6.45亿元，主要为转让股权投资所致。2016—2018年，公司投资活动现金流出有所增长，年均复合增长8.05%。2018年，公司投资活动现金流出为41.26亿元，其中，购建固定资产、无形资产等支付的现金34.74亿元。2016—2018年，公司投资活动产生的现金流量净额持续为负，三年分别为-25.70亿元、-34.54亿元、-28.89亿元。

筹资活动现金流方面，2016—2018年，公司筹资活动现金流入快速增长，年均复合增长61.58%。2018年，公司筹资活动现金流入为217.03亿元；其中，吸收投资收到的现金6.77亿元，系股东增资；取得借款收到的现金210.26亿元，对外融资规模大。2016—2018年，公司筹资活动现金流出快速增长，年均复合增长47.43%。2018年，公司筹资活动现金流出为107.40亿元，主要系偿债本息支出。2016—2018年，公司筹资活动产生的现金流量净额快速增长分别为33.72亿元、53.89亿元、109.63亿元。公司筹资活动呈现大额净流入。

2019年1—3月，公司经营活动和投资活动现金流持续净流出态势，分别为-17.73亿元和-11.31亿元。公司筹资活动现金流净额为12.10亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力一般，考虑到公司区域专营性强，且持续获得有力的外部支持，公司偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率均波动增长；截至2018年底，公司流动比率和速动比率分别为164.78%和94.34%，同比均有所增长。2016—2018年，公司经营现金流动负债比持续为负且有扩大趋势，经营现金流净额对流动负债无保障能力。2016—2018年，公司现金类资产快速增长，截至2018年底，公司现金类资产为89.80亿元，同期，公司短期债务为93.12亿元，公司短期偿债能力一般。

截至2019年3月底，公司共获得银行授信额度269.61亿元，尚未使用额度101.86亿元，公司间接融资较为通畅。

截至2019年3月底，公司对外担保余额21.28亿元，占净资产的12.79%。公司对外担保金额较大，被担保企业主要是区域内平台企业或入园企业，公司存在一定或有负债风险。

考虑到公司区域专营性强，且持续获得有力的外部支持，公司偿债能力极强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行金额为5亿元，相当于2018年底公司短期债务的5.37%和调整全部债务的1.65%，对公司现有债务结构影响较小。

截至2018年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为69.99%和64.40%，以2018年底财务数据为基础，不考虑其它因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升为70.25%和64.78%。考虑到本期短期融资券所募集资金用于归还到期债务，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2016—2018 年，公司现金类资产分别为 59.49 亿元、62.85 亿元和 89.80 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 11.90 倍、12.57 倍和 17.96 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力很强。

2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为 103.65 亿元、109.85 亿元和 90.86 亿元，分别为本期短期融资券的 20.73 倍、21.97 倍和 18.17 倍。2016—2018 年公司经营产生的现金流量净额均为负，对本期短期融资券无保障。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度很强。

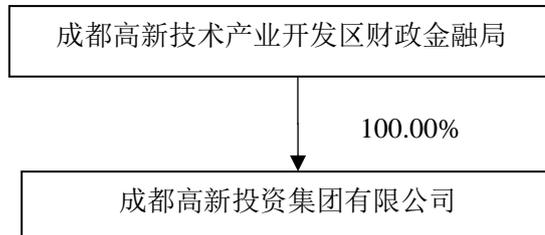
六、结论

成都高新区作为国家级高新区，近年来经济持续发展，为公司发展提供了良好的外部发展环境。

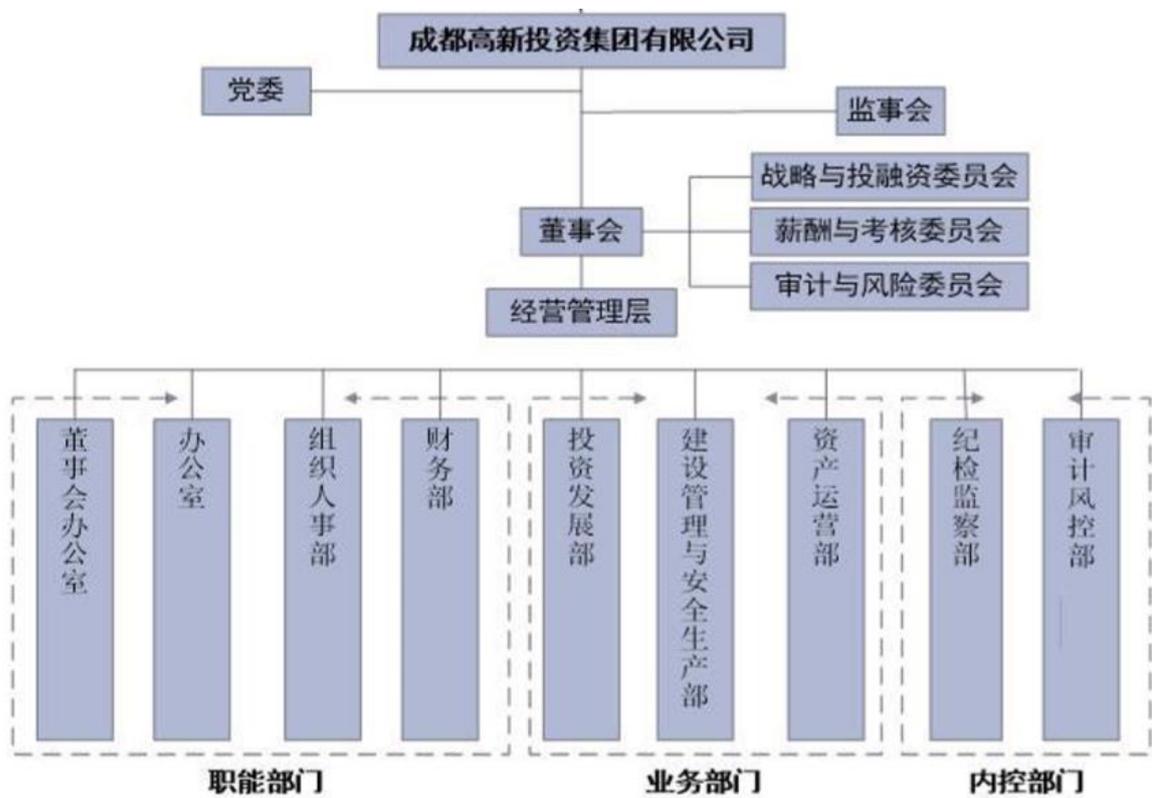
公司作为成都高新区重要的园区建设及经营主体，在成都高新区园区开发、配套设施建设等业务方面具有专营性优势。近年来，公司资产规模持续扩大，业务多元化发展。但是，联合资信也关注到公司债务规模快速增长，经营和投资活动对筹资活动现金流入依赖性很强。未来，随着成都高新区东进战略的推进，公司商业地产和住宅板块收入规模有望扩大，营业收入规模有望增长，并有助于支撑公司的整体偿债能力。

公司现金类资产及经营活动现金流入对于本期短期融资券的覆盖程度很强，考虑到公司区域专营性强，且持续获得有力的外部支持，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2019 年 3 月底公司合并范围子公司情况

序号	企业名称	注册地	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	享有表决权 比例 (%)	取得 方式
1	成都高投资产经营管理有限公司	成都	项目投资及管理、 资产经营管理等	108000.00	100.00	100.00	投资 设立
2	成都格芯工程项目管理有限公司	成都	房屋租赁等	180000.00	80.00	80.00	投资
3	成都高投置业有限公司	成都	房地产开发、经 营、销售等	75000.00	100.00	100.00	投资 设立
4	成都高投融资担保有限公司	成都	金融担保、融资咨 询等	60000.00	100.00	100.00	投资 设立
5	成都高投建设开发有限公司	成都	基础设施建设、房 地产综合开发等	20000.00	100.00	100.00	投资 设立
6	成都高投创业投资有限公司	成都	创业投资、创业管 理服务及咨询等	20000.00	100.00	100.00	投资 设立
7	成都高投盈创动力投资发展有限公司	成都	投资与资产管理、 投资咨询等	10000.00	100.00	100.00	投资 设立
8	成都天府软件园有限公司	成都	园区管理及业务咨 询服务等	2000.00	100.00	100.00	投资 设立
9	成都高投国际贸易有限公司	成都	进出口贸易、国内 贸易等	2000.00	100.00	100.00	投资 设立
10	成都高投体育管理有限公司	成都	体育管理及园林绿 化、广告等	300.00	100.00	100.00	投资 设立
11	成都高投生物医药园区管理有限公司	成都	园区管理等	500.00	100.00	100.00	投资 设立
12	成都成芯半导体制造有限公司	成都	半导体芯片制造、 销售等	225000.00	60.00	60.00	投资 设立
13	成都高新区高投科技小额贷款有限公司	成都	发放贷款及相关咨 询服务等	30000.00	63.84	63.84	投资 设立
14	成都高新发展股份有限公司	成都	房地产开发及经 营、期货经纪及建 筑施工等	31148.00	45.40	45.40	其他
15	成都盈开投资有限公司	成都	投资管理等	35227.02	0.50	100.00	投资

附件 3-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	59.49	62.85	89.80	73.44
资产总额(亿元)	373.80	434.08	557.99	575.92
所有者权益(亿元)	138.49	156.62	167.48	166.39
短期债务(亿元)	41.50	91.64	93.12	89.75
长期债务(亿元)	102.52	92.88	204.26	221.16
调整后长期债务(亿元)	108.30	97.40	209.87	229.95
全部债务(亿元)	144.03	184.52	297.38	310.91
调整后全部债务(亿元)	149.80	189.04	302.99	319.70
营业收入(亿元)	44.56	34.48	36.59	7.66
利润总额(亿元)	9.44	1.15	4.18	-1.31
EBITDA(亿元)	18.71	9.14	13.24	--
经营性净现金流(亿元)	-3.31	-15.33	-54.27	-17.73
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.34	3.46	2.22	--
存货周转次数(次)	0.42	0.35	0.27	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.09	0.07	--
现金收入比(%)	92.35	102.09	74.06	80.38
营业利润率(%)	18.89	14.05	16.71	15.11
总资本收益率(%)	5.18	1.56	1.96	--
净资产收益率(%)	6.41	0.56	2.12	--
长期债务资本化比率(%)	42.54	37.23	54.95	57.07
调整后长期债务资本化比率(%)	43.88	38.34	55.62	58.02
全部债务资本化比率(%)	50.98	54.09	63.97	65.14
调整后全部债务资本化比率(%)	51.96	54.69	64.40	65.77
资产负债率(%)	62.95	63.92	69.99	71.11
流动比率(%)	135.33	112.69	164.78	171.99
速动比率(%)	78.65	67.97	94.34	90.36
现金短期债务比(倍)	1.43	0.69	0.96	0.82
经营现金流动负债比(%)	-2.67	-8.66	-30.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.70	20.18	22.45	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	8.01	20.67	22.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.42	1.43	1.51	0.52

注：公司调整后长期债务=长期债务+长期应付款和其他非流动负债；公司 2019 年一季度财务数据未经审计

附件 3-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	29.92	31.08	57.06	46.33
资产总额(亿元)	280.74	335.54	408.04	424.64
所有者权益(亿元)	139.77	156.58	165.92	165.18
短期债务(亿元)	34.02	84.27	70.82	74.70
长期债务(亿元)	89.51	72.73	146.91	158.01
全部债务(亿元)	123.53	157.00	217.73	232.71
营业收入(亿元)	15.50	16.38	9.76	0.51
利润总额(亿元)	10.49	2.02	3.62	-0.73
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	13.87	4.04	-2.13	-0.89
财务指标				
销售债权周转次数(次)	55.73	6.53	1.17	--
存货周转次数(次)	0.32	0.59	0.50	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.05	0.03	--
现金收入比(%)	89.95	76.77	30.14	94.12
营业利润率(%)	25.63	5.10	1.82	--
总资本收益率(%)	3.84	0.65	0.85	--
净资产收益率(%)	7.24	1.30	1.96	--
长期债务资本化比率(%)	39.04	31.72	46.96	48.89
全部债务资本化比率(%)	46.92	50.07	56.75	58.49
资产负债率(%)	50.22	53.34	59.34	61.10
流动比率(%)	224.50	142.13	244.83	245.08
速动比率(%)	172.88	122.20	226.56	227.11
现金短期债务比(倍)	0.88	0.37	0.81	0.62
经营现金流流动负债比(%)	27.30	3.82	-2.36	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含 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，违约风险较高
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

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 成都高新投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

成都高新投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

成都高新投资集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，成都高新投资集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注成都高新投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现成都高新投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如成都高新投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与成都高新投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。