

信用评级公告

联合〔2022〕4985号

联合资信评估股份有限公司通过对成都高新投资集团有限公司及其发行的相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持成都高新投资集团有限公司主体长期信用等级为AAA，“20蓉高03”“21蓉高K1”“22蓉高02”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二二年六月二十四日

成都高新投资集团有限公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
成都高新投资集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 蓉高 03	AAA	稳定	AAA	稳定
21 蓉高 K1	AAA	稳定	AAA	稳定
22 蓉高 02	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 蓉高 03	10.00 亿元	10.00 亿元	2030/12/03
21 蓉高 K1	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/03/10
22 蓉高 02	10.00 亿元	10.00 亿元	2032/04/11

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 6 月 24 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
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	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	2
财务风险	F2	现金流	经营分析	2
			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

成都高新投资集团有限公司（以下简称“公司”）是成都高新技术产业开发区（以下简称“成都高新区”）最重要的园区建设及经营主体。跟踪期内，公司外部发展环境良好，持续获得有力的外部支持，资本实力进一步增强，主营业务收入大幅增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司债务负担较重以及存在较大的资金支出压力等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司开发建设项目租售进度推进以及建筑施工板块业务的拓展，公司有望保持稳定发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 蓉高 03”“21 蓉高 K1”“22 蓉高 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**2021 年，成都高新区经济持续增长，地区生产总值位列成都市第一，产业聚集和基础设施配套逐渐完善，公司外部发展环境良好。
- 公司持续获得有力的外部支持，资本实力进一步增强。**公司作为成都高新区最重要的园区建设及经营主体，2021 年在资本金注入、资产划转和政府补助方面获得有力的外部支持。截至 2022 年 3 月末，公司实收资本 206.96 亿元，较 2020 年末增加 25.11 亿元，资本实力进一步增强。
- 新增园区配套租售收入，主营业务收入大幅增长。**2021 年，公司新增园区配套租售业务收入 23.58 亿元，主要系园区配套人才公寓产生的租售收入，受此影响公司主营业务收入大幅增长。

关注

- 公司债务规模增长较快，债务负担较重。**截至 2021 年末，公司全部债务 774.89 亿元，较上年末增长 22.84%，债务增长较快，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.33%和 61.72%，债务负担较重。

分析师:

张 雪 登记编号 (R0040215060001)

崔 莹 登记编号 (R0040218080002)

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

2. 较大的资金支出压力。公司开发建设项目待投资规模较大, 存在较大的资金支出压力。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产 (亿元)	190.43	164.40	239.67	225.90
资产总额 (亿元)	1018.25	1250.01	1517.46	1543.86
所有者权益 (亿元)	379.98	417.41	480.54	499.86
短期债务 (亿元)	120.62	143.85	220.22	229.69
长期债务 (亿元)	361.84	486.94	554.67	553.52
全部债务 (亿元)	482.46	630.80	774.89	783.22
营业收入 (亿元)	57.73	102.90	126.71	15.85
利润总额 (亿元)	8.07	11.56	17.85	-0.35
EBITDA (亿元)	16.86	26.10	38.67	--
经营性净现金流 (亿元)	-98.03	-33.93	1.21	-12.42
营业利润率 (%)	20.82	16.74	15.74	22.08
净资产收益率 (%)	1.48	1.99	2.62	--
资产负债率 (%)	62.68	66.61	68.33	67.62
全部债务资本化比率 (%)	55.94	60.18	61.72	61.04
流动比率 (%)	241.61	226.51	190.95	191.49
经营现金流动负债比 (%)	-38.27	-10.49	0.28	--
现金短期债务比 (倍)	1.58	1.14	1.09	0.98
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.08	0.94	1.11	--
全部债务/EBITDA (倍)	28.61	24.17	20.04	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额 (亿元)	676.89	789.94	948.34	976.15
所有者权益 (亿元)	326.56	355.45	405.24	426.36
全部债务 (亿元)	312.22	389.13	494.92	502.60
营业收入 (亿元)	9.10	5.05	12.76	0.76
利润总额 (亿元)	2.74	5.59	8.50	1.20
资产负债率 (%)	51.76	55.00	57.27	56.32
全部债务资本化比率 (%)	48.88	52.26	54.98	54.10
流动比率 (%)	239.88	240.51	208.79	209.02
经营现金流动负债比 (%)	-3.26	-7.42	6.54	--
现金短期债务比 (倍)	1.02	0.40	0.51	0.51

注: 1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 本报告已将公司长期应付款和其他非流动负债中的有息部分计入长期债务核算

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 蓉高 02	AAA	AAA	稳定	2022/03/10	张雪 崔莹	城市基础设施投资企业信用评级方法 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	阅读全文
20 蓉高 03、 21 蓉高 K1	AAA	AAA	稳定	2021/06/29	张雪 黄静轩	城市基础设施投资企业信用评级方法 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	阅读全文
21 蓉高 K1	AAA	AAA	稳定	2021/03/04	张雪 尹丹	城市基础设施投资企业信用评级方法 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	阅读全文
20 蓉高 03	AAA	AAA	稳定	2020/09/30	张雪 黄静轩	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受成都高新投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：



联合资信评估股份有限公司

成都高新投资集团有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于成都高新投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构及注册资本均未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本为 206.96 亿元，实收资本为 206.96 亿元（较 2020 年末增加 25.11 亿元），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”）和四川省财政厅分别持股 90.00%和 10.00%，高新区财金局为公司控股股东，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”）为公司实际控制人。

跟踪期内，公司职能定位和营业范围未发生重大变化，仍为成都高新技术产业开发区（以下简称“成都高新区”）最重要的园区建设和经营主体，承担着成都高新区园区开发、配套设施建设和运营等工作。

跟踪期内，公司本部组织结构未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 27 家（见附件 1-3）。

截至 2021 年末，公司资产总额 1517.46 亿元，所有者权益 480.54 亿元（少数股东权益 19.33 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 126.71 亿元，利润总额 17.85 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 1543.86 亿元，所有者权益 499.86 亿元（少数股东权益 19.05 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 15.85 亿元，利润总额-0.35 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：任正。

三、本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

截至 2022 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。跟踪期内，“20 蓉高 03”和“21 蓉高 K1”募集资金已按募集说明书约定使用完毕并在付息日正常付息；截至 2022 年 5 月末，“22 蓉高 02”募集资金余额 4.91 亿元，已使用部分按照募集说明书约定使用，发行后未到首个付息日。

表 1 本次跟踪债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
20 蓉高 03	10.00	10.00	2020/12/03	10 (5+5)
21 蓉高 K1	5.00	5.00	2021/03/10	5
22 蓉高 02	10.00	10.00	2022/04/11	10 (5+5)

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，**第三产业受疫情影响较大**。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；

进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅

增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降

低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步

剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

(2) 行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据 2014 年《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43 号)，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》(财预〔2014〕351 号)，对 2014 年末地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018 年开始，国内经济下行压力加大，2020 年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021 年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021 年 4 月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021 年 7 月，银保监发〔2021〕15 号文及补充通知要求切实把控

好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022 年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022 年 4 月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022 年 5 月，财政部通报 8 个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

(3) 行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，

城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 外部环境

2021年，成都高新区经济持续增长，产业集聚和基础设施配套逐渐完善，公司外部发展环境良好。

成都高新区现有面积 237.22 平方公里（其中与成都市双流区合作共建天府国际生物城 44 平方公里，与东部新区合作共建未来科技城 60.4 平方公里），包含高新南区（87 平方公里，涵盖成都新经济活力区、交子公园金融商务区高新片区，主要产业为金融、软件、5G、人工智能及新医学产业）、高新西区（43 平方公里，成都电子信息产业功能区主要承载区，聚集电子科技大学、成都锦城学院等高等院校 5 所）、成都天府国际生物城（44 平方公里，是成都市发展生物医药产业的核心集聚空间）和成都未来科技城（60.4 平方公里，总体定位为国际创

新型大学和创新型企业汇集区，加快构建以消费电子、人工智能机器人、精密仪器制造为主导，航空经济为特色的现代产业体系）。高新西区和南区面积相对较小，且发展相对成熟。

根据《成都高新区 2022 年工作报告》，成都高新区 2021 年实现地区生产总值 2800.6 亿元，同比增长 11.1%，继续位列成都市各区县市第一。根据《成都高新区 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算（草案）》，2021 年，成都高新区一般公共预算收入完成 233.7 亿元，同口径增长 13.3%；一般公共预算支出 234.4 亿元，下降 5.4%；财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）为 99.70%，自给能力强。全区政府性基金收入完成 113.9 亿元，较上年增长 82.2%。成都高新区产业集聚和基础设施配套逐渐完善，公司外部发展环境良好。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本为 206.96 亿元，实收资本为 206.96 亿元（较 2020 年末增加 25.11 亿元），高新区财金局和四川省财政厅分别持股 90.00%和 10.00%，高新区财金局为公司控股股东，高新区管委会为公司实际控制人。

2. 企业信用记录

根据公司提供的企业信用报告（中征码：5101010000661928），截至 2022 年 6 月 15 日，公司本部无未结清的关注、不良类信贷信息记录；已结清信贷业务中无不良类信贷信息记录，存在 6 笔关注类信贷信息记录，最近一次结清日期为 2008 年 4 月 11 日，均已正常还款，无欠付本息情况，最近一次结清日期为 2008 年 4 月 11 日。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2022 年 6 月 23 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变动，监事会成员发生调整，为正常人事变动。张月任公司监事、监事会主席，王琳、唐珉任公司监事，谢志勇、李昱任公司职工监事。

八、经营分析

1. 经营概况

2021年，受益于新增园区配套租售收入，公司主营业务收入大幅增长，园区板块、建筑施工和商品销售业务仍为收入的重要来源，综合毛利率小幅增长。

公司仍以成都高新区范围内科技和工业园区的开发、配套设施建设及运营为主业，2021年，公司主营业务收入大幅增长。从收入结构来看，2021年，受益于新增园区配套租售收入，公司园区板块收入规模大幅增长；受益于未来科技城建设的推进，建筑施工业务规模有所扩大，公司建筑施工业务收入有所增长；受商业地产及住宅项目销售面积增大影响，商业地产及住宅收入有所增长；受大宗商品价格变化较大影响，商品销售业务收入有所下降，但仍为公司主营业务收入的重要来源；其他业务板块收入小幅下降。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020年			2021年			2022年1-3月		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
(一) 园区板块	16.55	16.08	54.44	40.78	32.40	36.33	5.44	34.87	53.88
1、园区地产销售	6.77	6.57	30.22	2.30	1.83	60.96	--	--	--
2、园区房屋租赁	6.12	5.95	88.99	9.82	7.80	80.42	2.54	16.29	72.85
3、园区配套租售	--	--	--	23.58	18.73	11.19	1.98	12.7	17.31
4、其他园区配套服务	3.66	3.56	41.46	5.08	4.04	56.64	0.92	5.87	80.34
(二) 建筑施工	19.27	18.72	8.68	28.58	22.70	4.44	2.43	15.60	15.64
(三) 商业地产及住宅	8.53	8.29	56.38	14.03	11.15	51.22	0.69	4.45	56.59
(四) 商品销售	44.11	42.86	1.18	31.98	25.41	0.65	5.10	32.69	4.61
(五) 其他	11.20	14.04	15.93	10.50	8.34	21.18	1.93	12.39	10.23
合计	99.65	100.00	17.85	125.88	100.00	20.42	15.60	100.00	26.52

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司提供

2021年，公司主营业务综合毛利率较上年小幅增长。2021年，公司园区板块毛利率较上年有所下降，主要系新增占比较大的园区配套租售业务毛利率较低所致；建筑施工业务毛利率下降4.24个百分点；公司商品销售业务毛利率变化不大，其业务性质导致毛利率很低，对公司利润水平影响不大。

2022年1-3月，公司实现主营业务收入15.60亿元，综合毛利率为26.52%。

2. 业务经营分析

(1) 园区板块

公司建成园区整体租售情况较好，随着已

建成园区租售进度的推进，该板块业务持续性较好。公司开发建设项目待投资规模较大，存在较大的资金支出压力。

2021年，公司园区板块收入较上年新增园区配套租售收入，主要包括园区地产的销售、园区房屋出租、园区配套租售以及提供园区配套服务四部分。

截至2021年末，公司主要建成园区包括天府软件园、高新青年公寓、新一代信息孵化园、ICON云端等9个园区。其中天府长岛生态总部园、新一代信息孵化园、生物医药创新孵化园和ICON云端为2019年新建成园区。从业务模式来看，天府软件园、天府生命科技园、新一代信

息孵化园、生物医药创新孵化园和 ICON 云端仍采用租售结合方式,其他项目只租不售。天府软件园、天府生命科技园和高新孵化园位于高新区南区,地理位置较好,租金单价和出租率相对较高,公司整体租售情况较好。2021年,公司实现园区地产销售收入和园区房屋租赁收入分别为 2.30 亿元和 9.82 亿元,租赁收入较上年有所增长。

2021 年,公司新增园区配套租售业务收入 23.58 亿元,主要系园区配套人才公寓产生的租售收入。截至 2021 年末,公司园区配套租售收入主要来自新悦府新川人才公寓一、二期、朗悦府京东方人才公寓和熙悦府大源人才公寓项目。

随着租售进度的推进,未来该板块收入持续性较好。

表 4 截至 2021 年末公司已建成园区租售情况(单位:亿元、万平方米、元/平方米)

项目名称	天府软件园	天府生命科技园	高新孵化园	成都模具工业园	高新青年公寓	天府长岛(生态总部园)	新一代信息孵化园	生物医药创新孵化园	ICON 云端
总投资	54.51	7.15	9.25	2.37	50.33	8.84	30.57	18.78	29.51
总建筑面积	148.35	22.00	10.32	12.45	132.00	10.10	48.05	29.40	21.30
期初可租/售面积	56.85/56.85	7.26/4.42	11.30	12.28	111.71	9.68	30.86/12.10	14.64/0.34	7.54/7.54
已售面积	--	11.44	--	--	--	--	--	--	--
当期出租面积	55.04	6.55	10.55	11.86	100.61	3.70	23.10	10.87	--
平均月租金	46.20	55.50	71.41	17.46	8.02	73.53	37.90	51.02	--
出租率(%)	97.00	89.74	93.33	96.72	90.06	38.23	70.19	71.47	--

注:期初可租/售面积统计口径为同一面积既可租又可售则分别统计到可租面积和可售面积中,存在重复统计情况
资料来源:公司提供

截至 2022 年 3 月末,公司园区板块在建和拟建项目共 20 个,计划总投资 374.87 亿元,已投资 180.43 亿元,剩余资金均来自于公司自有资金和外部融资,公司面临较大的资金支出压力。

表 5 2022 年 3 月末公司主要在建和拟建园区项目(单位:亿元)

项目名称	计划总投资	已投资
长岛二期	7.80	6.77
西区 IC 产业园	13.14	8.87
新川生物医药园 3 期	20.00	11.19
人工智能创新中心二期项目	37.10	14.40
成都天府国际机场保障基地租赁住房建设项目	78.41	62.46
成都高新南区(新川片区)租赁住房建设项目	31.15	25.07
简阳三岔镇三期人才公寓项目	13.30	8.92
新民乡人才公寓(一期)	7.57	4.31
新川片区人才公寓(三期)	20.80	11.06
新川片区人才公寓(四期)	12.90	6.84
新川片区人才公寓(六期)	7.50	4.96
新川东人才公寓	15.50	9.64
高新南区新川 5G 科创中心项目	19.20	2.30

高新区 IC 设计大楼	10.90	3.64
高新云谷	14.30	0.00
瞪羚谷 5 号商业项目	9.20	0.00
新川智筑高新(建筑产业园)	15.90	0.00
新川网易成都研究院项目	15.50	0.00
金融城 D02 人才公寓项目	12.40	0.00
高新西区 77 亩人才公寓项目	12.30	0.00
合计	374.87	180.43

注:1.部分项目总投资较之前披露金额有所调整;2.建筑产业园公司近期计划调整总投资重新备案
资料来源:公司提供

公司其他园区配套服务收入主要包括园区基础设施代建管理费收入和物业管理收入等。跟踪期内,公司代建业务仍由子公司成都高投建设开发有限公司和成都高新未来科技城发展集团有限公司(以下简称“未来科技城公司”)负责。公司根据高新区管委会和成都天府国际机场新城管委会(以下简称“空港新城管委会”)每年下达的建设目标对成都高新区范围内的基建配套进行建设。公司每年根据投资额的一定比率(近年来代建费率为 3%)收取代建管理费,并确认代建管理费收入。随着 2020 年 5 月 6 日

成都东部新区（省级新区）正式挂牌，成都天府国际空港新城整体纳入成都东部新区管理规划范围，未来科技城公司的业务范围由空港新城转为未来科技城。未来科技城面积为 60.4 平方公里，基础设施建设尚处于起步阶段。

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建和拟建的代建项目计划总投资 285.10 亿元，已投资 79.29 亿元，已投资部分来自财政资金，未来尚需投资规模较大。

表 6 截至 2022 年 3 月末公司主要在建代建项目
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	已投资
北一线道路及综合管廊工程	59.73	34.48
东一线道路及综合管廊工程	22.31	10.83
绛溪北组团产业片区道路及综合管廊工程（一批次）	13.66	10.53
民航飞行学院片区产业园基础配套设施	16.30	3.98
未来科技城航空智能制造产业园基础配套设施（一期）	15.05	3.65
未来科技城核心区基础配套设施（一期）	10.57	0.07
草池街道罗家村社区工程二期安置房	20.00	3.57
骑龙片区道排工程	20.77	4.40
草池镇罗家村社区工程	18.60	0.69
高新区公租房及棚改安置房工程	17.31	7.09
合计	214.30	79.29

注：未来科技城航空智能制造产业园基础配套设施（一期）项目计划总投资额较之前披露金额有所下降
资料来源：公司提供

表 7 截至 2022 年 3 月末公司主要拟建代建项目
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资
绛云大道道路工程（北段）	21.13
机场北线道路工程（二期）	11.00
红星路南延线互通式立交工程	3.40
未来科技城 7#再生水厂（一期）	4.79
未来科技城片区供水设施及配套管线	0.21
国际科教城片区道路工程	9.92
金简仁快速路周边景观提升工程	9.73
绛溪北 220 千伏输变电工程	6.47
福田初中周边道路及配套景观工程	4.15
合计	70.80

注：未来科技城 7#再生水厂（一期）项目计划总投资额较之前披露金额有所下降
资料来源：公司提供

(2) 建筑施工

公司建筑施工业务范围集中在成都高新区

范围内，业主方主要为区域内的地产商和国企。2021 年，公司新签合同金额有所增长，随着成都高新区建设规划的持续推进，公司业务发展前景较好。

跟踪期内，公司建筑施工主体仍为子公司成都倍特建筑安装工程有限公司（系高新发展子公司），施工资质包括拥有房屋建筑工程施工总承包一级资质、房地产开发企业三级资质。施工项目通过市场化招投标方式获得，通过项目总承包或施工总承包方式承揽工程。业主方主要是房地产开发商或区域内国有企业，项目类型以房建和市政施工为主。业务范围主要集中在成都高新区内。

2021 年，公司加大拓展成都高新区内的施工业务，通过整合外部资源，联合多家业内知名建筑设计院，以 EPC 模式陆续承揽并实施多个重大优质项目，新签合同金额较上年继续大幅增加。公司已承接的重大项目产值逐步释放，2021 年执行合同金额继续增加。随着成都高新区建设规划的持续推进，公司建筑施工业务空间将进一步释放。

表 8 公司建筑施工业务经营情况
(单位: 个、亿元)

指标	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
完工数量	76	41	13
完成合同金额	29.81	42.56	12.02
新签合同数量	83	60	12
新签合同金额	103.73	122.08	9.41
执行合同数量	78	97	96
执行合同金额	188.39	267.91	265.30

注：原执行合同存在终止或修改原合同金额的情况，因此执行合同金额与完成合同金额及新签合同金额不存在直接勾稽关系
资料来源：公司提供

(3) 商业地产及住宅项目

公司在售、在租商业地产及住宅项目租售情况较好；在建和拟建项目规模较大，公司面临较大的资金压力。

跟踪期内，公司商业地产和住宅运营模式仍为市场化运营模式，由公司“招拍挂”取得土地使用权。待地产项目开发完成后，通过租售的形式产生收入。公司商业地产和住宅项目集中

在成都高新区内。

截至 2022 年 3 月末，公司在售、在租商业地产及住宅项目可售面积合计 143.65 万平方米，

可租面积 25.63 万平方米，其中大源商务核心区 F6 项目于 2020 年开始预售。公司商业地产和住宅项目的租售情况较好。

表 9 截至 2022 年 3 月末公司在售、在租商业地产及住宅项目情况（单位：亿元、万平方米）

项目类别	项目名称	总投资	可售面积	已售面积	可租面积	在租面积	已回笼资金
商业地产	大源国际中心	15.06	19.28	15.79	3.49	3.49	16.12
	天府国际社区	7.26	--	--	7.11	5.21	2.14
	铁像寺水街	3.91	4.49	0.98	3.51	3.51	1.44
	员工公寓三期集中商业	4.27	11.59	3.29	5.98	5.98	1.23
住宅	天悦府	12.22	30.35	28.26	2.09	2.09	25.40
	尚郡	11.72	17.24	14.47	2.77	2.77	11.47
	英郡	19.92	45.05	44.37	0.68	0.08	27.04
	大源商务核心区 F6 项目	12.00	15.65	5.04	--	--	6.32
合计		86.36	143.65	112.20	25.63	23.13	91.16

资料来源：公司提供

截至 2022 年 3 月末，公司在建、拟建商业地产及住宅项目计划总投资 57.21 亿元，已投资

16.08 亿元。考虑到公司在建、拟建项目主要集中在未来三年完工，未来面临较大的资金压力。

表 10 截至 2022 年 3 月末公司在建、拟建商业地产及住宅项目情况（单位：亿元）

项目名称	类别	所在地	总投资	已投资
新川创新科技园 GX2017-07（071）项目	住宅	高新区中和街道观东社区	10.47	9.91
瞻矜谷公园社区 7 号地块（铁像寺水街二期）项目	商业	成都高新区成都市高新南区	11.74	6.17
在建商业地产及住宅项目小计	--	--	22.21	16.08
福田 TOD	TOD	成都高新区未来科技城	35.00	0.00
拟建商业地产及住宅项目小计	--	--	35.00	0.00
合计	--	--	57.21	16.08

资料来源：公司提供

（4）商品销售板块

2021 年，受大宗商品价格变化较大影响，公司商品销售业务收入有所下降，但对公司利润水平影响不大。

跟踪期内，公司商品销售业务模式未发生变化。公司商品销售业务采取“以销定采”模式运营。公司对下游采购方有 1~3 个月的赊销期限。业务分类主要分为外贸业务和内贸业务。其中，外贸业务由公司成都高新综合保税区内企业提供基建物资及生产所需的国产设备、原材料进区报关、出口退税、供应商管理及财务和税务咨询服务等。内贸业务主要围绕公司两个建设施工子公司的建设总包商服务，公司为其提供大宗建材物资，如钢材、水泥、电力设备和

塑钢门窗等。

2021 年，受大宗商品价格变化较大影响，公司商品销售业务收入有所下降，仍为公司主营业务收入的重要来源。2021 年，公司上游前五大供应商和下游前五大销售客户交易金额分别为 9.73 亿元和 13.07 亿元。商品销售业务对公司利润水平影响不大。

3. 未来发展

公司未来将坚持“加快建设国家高质量发展示范区和世界一流高科技园区”的总体目标，秉承“发展高科技、实现产业化”的宗旨，在国资国企改革发展的背景下，围绕新城建设及产业发展布局，以建设开发、产业发展、城市运

营为主业，做强建设开发、做精产业投资、做大金融服务，形成产业布局进退有序，资金、资产、资本循环增值的国有资本运营模式。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2021年度财务报表由四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的2022年一季度财务报表未经审计。

2021年公司会计政策变更如下：财政部于2017年修订发布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）（上述会计准则以下统称“新金融工具准则”），《企业会计准则第14号——收入》，于2018年修订发布了《企业会计准则第21号——租赁》（财会〔2018〕35号）。公司自2021年1月1日起执行上述会计准则。

从合并范围变化来看，截至2022年3月末，公司纳入合并范围的一级子公司27家。2021年，公司合并范围内新增一级子公司2家（投资设立成都高新菁蓉汇智人才服务有限公司，成都高新文创传媒有限公司由二级子公司调整为一级子公司）；2022年一季度，公司合并范围内新增一级子公司2家（投资设立成都高投电子信息产业集团有限公司和成都高投芯未半导体有限公司）。公司增加的一级子公司规模不大，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产总额快速增长，货币资金以及可产生收益的厂房、商业地产和住宅规模较大，公司资产质量较好，但股权投资形成的金融资产规模较大，投资收益存在一定的不确定性；在建工程规模较大，需关注资金支出压力和项目投产后收益实现情况。

截至2021年末，公司资产总额较上年末增长21.40%，流动资产和非流动资产均有所增长。公司资产结构变化不大。

表 11 公司资产主要构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	732.44	58.59	837.32	55.18	852.14	55.20
货币资金	160.49	12.84	222.60	14.67	207.84	13.46
其他应收款	37.21	2.98	20.93	1.38	26.64	1.73
存货	410.93	32.87	446.24	29.41	470.83	30.50
一年内到期的非流动资产	37.56	3.00	13.09	0.86	16.66	1.08
合同资产	31.70	2.54	44.63	2.94	38.94	2.52
其他流动资产	22.03	1.76	33.77	2.23	35.42	2.29
非流动资产	517.57	41.41	680.13	44.82	691.72	44.80
可供出售金融资产	50.29	4.02	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	25.50	1.68	19.72	1.28
其他非流动金融资产	1.15	0.09	83.61	5.51	84.42	5.47
长期股权投资	124.78	9.98	138.00	9.09	143.67	9.31
投资性房地产	230.35	18.43	252.26	16.62	252.39	16.35
在建工程	63.21	5.06	131.73	8.68	140.61	9.11
其他非流动资产	30.64	2.45	4.97	0.33	5.01	0.32
资产总额	1250.01	100.00	1517.46	100.00	1543.86	100.00

注：其他应收款包括应收利息和应收股利
数据来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至2021年末，公司流动资产较上年末增长14.32%，主要系货币资金、存货和合同资产增长所致。

截至2021年末，公司货币资金较上年末增长38.70%，主要由银行存款（占97.29%）和其他货币资金构成。公司货币资金中有4.26亿元使用受限，受限规模小。

截至2021年末，公司其他应收款较上年末下降43.75%，主要系应收代位追偿款根据新金融工具准则规定调整至“其他流动资产”，以及对成都交子公园金融商务区投资开发有限公司（以下简称“交子公司”）的投资款转为金融工具投资、相关款项转入“其他非流动金融资产”所致；公司累计计提坏账准备0.71亿元，前五名对手方余额合计13.75亿元，占64.36%。

表12 2021年末公司其他应收款余额前五名情况

单位名称	余额 (亿元)	占比 (%)	款项 性质
期货交易保证金	6.76	31.64	保证金
成都高新技术产业开发区 公园城市建设局	4.06	18.98	应收政府款项
成都市简州新城管理 委员会	1.35	6.33	业务账款
芯鑫融资租赁有限责 任公司	0.84	3.93	保证金备用金等 款项
成都天府国际空港新 城管理委员会	0.74	3.48	土地履约保证 金、保证金备 用金等款项
合计	13.75	64.36	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2021年末，公司存货较上年末增长8.59%，主要系自营项目及代建项目持续投入所致。公司存货主要由自营项目开发成本（商业地产、住宅和园区配套房项目和部分园区板块项目）212.08亿元，代建开发成本（高新区管委会等机构委托的区内市政基础设施建设及公共配套设施建设项目）172.80亿元，开发产品（朗悦府项目、熙悦府项目和ICON云端等园区板块项目）60.90亿元构成。公司存货累计计提跌价准备0.36亿元。

截至2021年末，公司一年内到期的非流动资产较上年末下降65.15%，主要系一年内到期的借款偿还所致。公司一年内到期的非流动资产包含一年内到期的委托贷款9.37亿元和一年

内到期的借款3.71亿元。

截至2021年末，公司合同资产较上年末增长40.77%，主要系已完工未结算的资产增长所致。

截至2021年末，公司其他流动资产较上年末增长53.28%，主要系执行新金融工具准则重分类以及新增5.00亿元对成都鼎桥通信技术有限公司的委托贷款（将于2022年末结清）所致。公司其他流动资产主要是增值税留抵税额和应收代位追偿款。

截至2021年末，公司非流动资产较上年增长31.41%，主要系其他非流动金融资产、在建工程、债权投资和投资性房地产增长所致。

截至2021年末，公司可供出售金融资产账面价值降至0.00元，主要系执行新金融工具准则重分类至债权投资及其他非流动金融资产核算所致。

截至2021年末，公司新增债权投资25.50亿元，主要系执行新金融工具准则重分类所致。公司债权投资主要包括委托贷款、债权投资以及混合工具，其中委托贷款主要是向京东方科技集团股份有限公司发放的委托贷款（将于2022年6月末结清），较上年末变化不大；债权投资主要是向成都高新区内国有企业提供的借款，对外借款较上年末增加14.55亿元；混合工具系子公司成都高新新经济创业投资有限公司发行的可转债。

截至2021年末，公司其他非流动金融资产较上年末增加82.45亿元，主要系执行新金融工具准则重分类所致。公司其他非流动金融资产主要是权益工具投资项目，前五名被投资单位投资账面余额合计56.87亿元，占68.02%，其中交子公司系执行新金融工具准则从其他应收款和长期股权投资转入，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“重产项目公司”）系2021年新增项目。

表13 2021年末公司其他非流动金融资产余额前五名情况

单位名称	余额 (亿元)	占比 (%)
交子公司	23.89	28.58

重产项目公司	15.01	17.96
四川省集成电路和信息安全产业投资基金有限公司	7.81	9.34
四川省健康养老产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	6.86	8.20
动力盈科实业（深圳）有限公司	3.30	3.95
合计	56.87	68.02

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

截至2021年末，公司长期股权投资较上年末增长10.59%，被投资单位以基础设施建设、电子通信、银行及房地产建筑行业为主，投资对象较为分散。整体看，公司股权投资形成的金融资产规模较大，投资收益存在一定的不确定性。

截至2021年末，公司投资性房地产较上年末增长9.51%，主要系存货及在建工程转入所致；公司投资性房地产以房屋和建筑物为主。

截至2021年末，公司在建工程较上年末增长108.42%，主要系新增成都真芯半导体研发创新中心项目（以下简称“真芯项目”）²投资所致。公司在建工程主要为格芯（成都）集成电路制造项目（以下简称“格芯项目”）³和真芯项目投入成本，其中格芯项目计划总投资82.00亿元，主要建设集成电路芯片厂房；真芯项目主要建设晶圆中试线。公司在建工程规模较大，需关注资金支出压力和项目投产后收益实现情况。

截至2021年末，公司其他非流动资产较上年末下降83.77%，主要系委托贷款⁴和一年以上的借款下降所致。

截至2022年3月末，公司资产总额较上年末增长1.74%，资产规模及结构较上年末变化不大，其中其他应收款较上年末增长27.29%，一年内到期的非流动资产较上年末增长27.30%，债券投资较上年末下降22.65%。

截至2022年3月末，公司受限资产83.97亿元，受限资产主要为投资性房地产和存货，受限比例低。

表 14 截至 2022 年 3 月末公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	2.06	0.13	主要系公司为高新区管委会代垫的风险准备金、风险补偿金、各类保证金等
应收账款	0.08	0.01	为贷款设置质押
存货	20.02	1.30	为贷款设置抵押、质押等
投资性房地产	59.66	3.86	为贷款设置抵押、质押等
固定资产	0.44	0.03	为贷款设置抵押、质押等
其他流动资产	0.75	0.05	高投担保公司根据相关规定按比例存入放款银行的担保保证金，项目到期后解除
其他非流动资产	0.96	0.06	2004年12月，高新区管委会以评估值为7.00亿元的土地使用权向公司增资，该批土地中新华职中地块（评估价值0.96亿元）尚未办理土地使用权证，且仍为该中学使用
合计	83.97	5.44	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3. 资本结构

受股东资本金注入和发行可续期公司债券等因素影响，公司所有者权益规模有所增长，权益稳定性较强。

截至 2021 年末，公司所有者权益 480.54 亿元，较上年末增长 15.12%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 95.98%，少数股东权益占比为 4.02%。在所有者权益中，实收资本、其他权益工具、资本公积和未分配利润分别占 43.07%、8.32%、32.20%和 9.41%。所有者权益稳定性较强。

截至 2021 年末，公司实收资本 206.96 亿元，较上年末增长 13.81%，系收到股东增资所致（详见“外部支持”）；资本公积 154.72 亿元，较上年末增长 5.66%，主要系收到股东增资和资产划拨所致（详见“外部支持”）；其他权益工具 39.97 亿元，较上年末增长 99.95%，主要系发行 10.00 亿元“21 蓉高 Y1”和 10.00 亿元“21 蓉高 Y2”所致。

² 真芯项目于 2021 年开工，由高新区管委会授权公司与真芯（北京）半导体科技有限公司共同出资设立成都高真科技有限公司（纳入公司合并范围）运营。

³ 格芯项目于 2017 年开工，项目公司已由成都格芯工程项目管理有限公司更名为成都高新集成电路产业园有限公司（纳入公司合并范围），并于 2021 年 6 月完成工商变更。

⁴ 委托贷款系公司通过各银行向其他企业发放的一年以上的委托贷款。

截至2022年3月末，公司所有者权益499.86亿元，其中资本公积较上年末增长5.66%，主要系收到股东注资所致（详见“外部支持”）。公司所有者权益结构较上年末变化不大。

随着在建项目及产业投资的推进，公司债

务规模增长较快，债务结构仍以长期债务为主，债务负担较重。

截至2021年末，公司负债总额较上年末增长24.54%，流动负债和非流动负债均有增长。公司负债结构仍以非流动负债为主。

表 15 公司负债主要构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	323.35	38.84	438.51	42.29	445.01	42.63
短期借款	12.17	1.46	30.28	2.92	33.78	3.24
应付账款	77.96	9.36	106.35	10.26	81.87	7.84
其他应付款	77.02	9.25	81.40	7.85	84.41	8.09
一年内到期的非流动负债	130.39	15.66	187.15	18.05	192.75	18.46
非流动负债	509.24	61.16	598.41	57.71	598.99	57.37
长期借款	370.89	44.55	360.65	34.78	358.00	34.29
应付债券	103.80	12.47	156.37	15.08	153.86	14.74
长期应付款	3.03	0.36	36.89	3.56	42.05	4.03
负债总额	832.59	100.00	1036.92	100.00	1044.00	100.00

注：其他应付款包括应付利息和应付股利；长期应付款包括专项应付款
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至2021年末，公司流动负债较上年末增长35.61%，主要系一年内到期的非流动负债、应付账款和短期借款增长所致。

截至2021年末，公司短期借款较上年末增长148.86%，以保证借款（占81.95%）为主。

截至2021年末，公司应付账款较上年末增长36.41%，主要系应付工程款增长所致。

截至2021年末，公司其他应付款较上年末增长5.68%，主要由应付客户保证金、区域内国企工程款及暂收款构成。

截至2021年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增长43.54%，主要系一年内到期的长期借款和应付债券转入所致。公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借

款（113.59亿元）和一年内到期的应付债券（71.50亿元）构成。

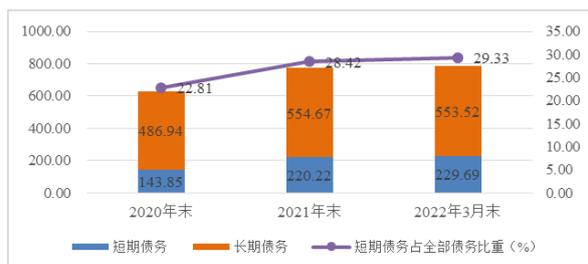
截至2021年末，公司非流动负债较上年末增长17.51%，主要系应付债券和长期应付款增长所致。

截至2021年末，公司长期借款较上年末下降2.76%，主要为信用、保证及抵押借款。

截至2021年末，公司应付债券较上年末增长50.65%，主要系发债融资规模扩大所致。

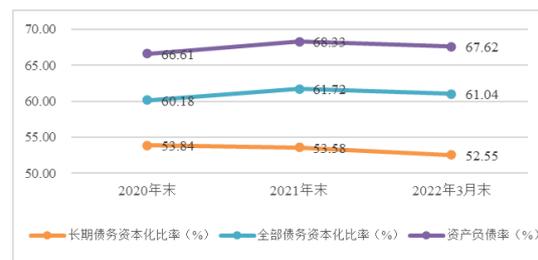
截至2021年末，公司长期应付款（含专项应付款）较上年末增加33.86亿元，主要系融资租赁款增长以及新增10.00亿元国际科教园专项资金所致。本报告已将长期应付款带息部分纳入长期债务核算。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至2021年末，公司全部债务774.89亿元，较上年末增长22.84%，增长较快，仍以长期债务（占71.58%）为主。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为68.33%、61.72%和53.58%，较上年末增加1.73个百分点、增加1.54个百分点和下降0.26个百分点，公司的债务负担较重。

截至2022年3月末，公司负债规模和结构较上年末变化不大，其中应付账款较上年末下降23.02%，主要系部分应付款项偿还所致。

截至2022年3月末，公司全部债务783.22亿元，较上年末增长1.08%，仍以长期债务为主。从债务指标来看，截至2022年3月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为67.62%、61.04%和52.55%。考虑到永续债的性质和特点，因其存在偿付的可能，将其从所有者权益-其他权益工具调整至长期债务进行偿债指标测算。调整后，截至2022年3月末，公司全部债务增至823.18亿元。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为70.21%、64.16%和56.34%，较调整前分别增加2.59个百分点、3.11个百分点和3.79个百分点，债务负担较调整前进一步加重。

4. 盈利能力

公司营业收入大幅增长，利润实现对非经常性损益依赖程度较高，公司整体盈利能力较强。

2021年，公司营业收入和营业成本较上年分别增长23.14%和22.26%，营业收入增速快于营业成本。同期，公司利润总额较上年增长54.33%，主要系营业毛利、投资收益以及收到的政府补助增长所致。

表16 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年1-3月
营业收入	102.90	126.71	15.85
营业成本	82.14	100.43	11.53
期间费用	18.01	28.21	5.85
其中：管理费用	5.62	7.67	1.79

财务费用	11.26	17.48	3.75
其他收益	1.28	4.08	0.71
投资收益	11.65	13.91	2.44
公允价值变动收益	-0.36	8.51	-1.23
利润总额	11.56	17.85	-0.35
营业利润率（%）	16.74	15.74	22.08
总资本收益率（%）	2.11	2.49	--
净资产收益率（%）	1.99	2.62	--
期间费用率（%）	17.50	22.26	36.92

注：期间费用率=期间费用/营业收入*100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成。2021年，公司期间费用较上年增长56.62%，主要系融资规模增长使得利息支出增长，从而导致财务费用增长所致。2021年，公司期间费用率较上年提高4.76个百分点。

公司其他收益主要系收到的政府补助，2021年公司其他收益较上年增长219.89%，主要系收到的政府补助增长所致（详见“外部支持”），占利润总额的比重为22.86%。

2021年，公司投资收益较上年增长19.37%，主要为权益法核算的持有成都农商行股份所获得的收益4.47亿元和处置所持交子股权产生的投资收益5.45亿元；投资收益占利润总额的比重为77.93%。根据公司规模依然较大，投资收益存在一定的不确定性。

2021年，公司公允价值变动收益较上年大幅增长，主要系投资性房地产公允价值变动增加2.67亿元以及其他非流动金融资产持有期间公允价值变动增加4.75亿元所致；公允价值变动收益占利润总额的比重为47.68%。综上，公司利润实现对非经常性损益的依赖程度较高。

盈利指标方面，2021年，公司营业利润率为较上年下降1.00个百分点；总资本收益率和净资产收益率较上年分别增长0.38个百分点核0.63个百分点。整体看，公司盈利能力较强。

2021年1-3月，公司实现营业收入15.85亿元，较上年同期增长11.33%；利润总额-0.35亿元，较上年同期变动不大。

5. 现金流

2021年，受公司经营业务回款、收到代建项目拨款和保证金增加影响，公司经营活动现金流转为小额净流入；受投资支付的现金下降影响，公司投资活动现金流净流出规模有所收窄；公司仍维持较大的筹资活动现金净流入。考虑到公司在建和拟建项目尚需投资规模较大，公司仍存在较大的筹资需求。

表 17 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年1-3月
经营活动现金流入小计	260.08	316.57	64.52
经营活动现金流出小计	294.01	315.36	76.94
经营活动现金流量净额	-33.93	1.21	-12.42
投资活动现金流入小计	31.47	56.96	4.88
投资活动现金流出小计	159.12	136.81	25.78
投资活动现金流量净额	-127.65	-79.84	-20.90
筹资活动现金流入小计	359.61	402.39	104.94
筹资活动现金流出小计	227.75	265.23	84.11
筹资活动现金流量净额	131.86	137.16	20.83
现金收入比（%）	102.56	92.79	241.45

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入量较上年增长21.72%，主要系经营业务回款、收到的代建项目拨款、往来款及政府补助增长所致；经营活动现金流出量较上年增长7.26%，主要系支付的代建工程款及往来款增长所致。2021年，受公司经营业务回款、收到代建项目拨款和保证金增加影响，公司经营活动现金流转为小额净流入；同期，公司收现质量略有下降。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入量较上年增长80.99%，主要系收回委

托贷款和对外借款本息增加所致；投资活动现金流出量较上年下降14.02%，主要系投资支付的现金下降所致，2020年公司投资活动现金流出量较多，主要系公司对成都农商行的股权投资支出及支付的资金拆借款较多所致。2021年，公司投资活动现金流持续净流出但规模有所收窄。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入量较上年增长11.90%，主要为公司收到的财政拨付资本金、新增银行借款和发行债券收到的现金；筹资活动现金流出量较上年增长16.46%，主要为分配股利、利润和偿还债务本息支付的现金。2021年，公司维持较大的筹资活动现金净流入。

2022年1-3月，公司经营活动现金流转为净流出，投资活动现金流仍为净流出，筹资活动现金流仍为净流入。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现一般，间接融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，截至2022年3月末，公司流动比率较上年末有所增长，速动比率较上年末有所下降，剔除受限货币资金后，公司现金短期债务比降低至0.97倍。整体看，公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2021年，公司EBITDA较上年增长48.15%，EBITDA利息倍数有所增长，EBITDA对全部债务的覆盖程度有所增长。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

表 18 公司偿债指标

项目	项目	2020年（末）	2021年（末）	2022年3月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	226.51	190.95	191.49
	速动比率（%）	99.43	89.19	85.68
	现金短期债务比（倍）	1.14	1.09	0.98
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	26.10	38.67	--
	EBITDA利息倍数（倍）	0.94	1.11	--
	全部债务/EBITDA（倍）	24.17	20.04	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

对外担保方面，截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额 18.38 亿元(不包括子公司经营性担保业务)，担保比率为 3.68%，被担保企业中成都中光电科技有限公司和成都路维光电有限公司均为公司参股的成都高新区内企业，成都天府国际生物城投资开发有限公司为公司关联企业，都江堰兴堰投资有限公司⁵主要从事都江堰市城区的基础设施及安居房建设业务，存在

一定的或有负债风险。

银行授信方面，截至2022年3月末，公司共取得金融机构授信额度688.43亿元，尚未使用授信额度186.68亿元，公司间接融资渠道畅通。

未决诉讼方面，截至2022年3月末，公司无作为被告的重大（金额超过5000.00万元）未决诉讼。

表 19 截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况（单位：万元）

担保单位	被担保企业		担保方式	担保种类	担保余额	担保期限
	名称	实际控制人				
公司本部	成都中光电科技有限公司	国务院国有资产监督管理委员会	连带责任保证	贷款担保	2880.00	2016/03/30—2025/03/29
公司本部	成都路维光电有限公司	自然人	连带责任保证	贷款担保	14540.00	2018/09/28—2024/09/25
公司本部	成都天府国际生物城投资开发有限公司	高新区财政局	连带责任保证	贷款担保	86461.80	2018/08/09—2034/06/26
公司本部	都江堰兴堰投资有限公司	都江堰市国有资产监督管理局和金融工作局	连带责任保证	发债担保	80000.00	2020/10/27—2023/10/27
合计	--	--	--	--	183881.80	--

注：上表不包括子公司经营性担保业务形成的对外担保
资料来源：公司提供

7. 公司本部（母公司）财务分析

母公司对子公司管控力度较强，公司资产及债务主要来源于母公司，收入主要来自子公司；母公司债务负担较重，短期偿债指标表现一般。

公司主要业务板块由子公司负责建设运营，收入主要来自子公司；公司采取垂直管理办法对子公司进行统一财务管理（上市公司除外），母公司对子公司管控力度较强。

截至 2021 年末，母公司资产总额 948.34 亿元（占合并口径的 62.50%），较上年末增长 20.05%，仍以非流动资产为主。截至 2021 年末，母公司货币资金为 74.78 亿元。

截至 2021 年末，母公司所有者权益 405.24 亿元（占合并口径的 84.33%），较上年末增长 14.01%。母公司所有者权益仍以实收资本和资本公积为主，所有者权益稳定性较强。

截至 2021 年末，母公司全部债务 494.92 亿元（占合并口径的 63.87%）。母公司 2021 年末资产负债率为 57.27%、全部债务资本化比率为 54.98%。2021 年末，母公司现金短期债务比为 0.51 倍，短期偿债指标表现一般。

2021 年，母公司营业收入为 12.76 亿元（占合并口径的 10.07%），利润总额为 8.50 亿元（占合并口径的 47.63%）。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产总额 976.15 亿元，所有者权益为 426.36 亿元，母公司资产负债率 56.32%；全部债务 502.60 亿元，全部债务资本化比率 54.10%。2022 年 1—3 月，母公司营业收入 0.76 亿元，利润总额 1.20 亿元，投资收益 2.68 亿元。

十、外部支持

公司在资本金及资产注入、政府补助方面

⁵ 公司对都江堰兴堰投资有限公司发行的“20 兴堰 01”提供担保，由成都都江堰投资发展集团有限公司、都江堰兴市集团有限责任公司、成都都江堰旅游集团有限责任公司和都江堰市天府源建筑材料有限公司作为反担保保证人，反担保保证人以其合法拥有的全部财产（包括存折、有价证券、车辆、机器设备、房地产及其他财产权利等）承担反担保责任。

持续获得有力的外部支持。

1. 资本金注入

2021年，公司股东向公司实缴注册资本金25.11亿元，计入“实收资本”。

2021年，根据《成都高新区财政金融局关于向成都高新投资集团有限公司拨付资金的通知》（成高财发〔2021〕213号），高新区财金局向公司拨付资金6.50亿元，其中4.09亿元计入“实收资本”（包括在新增的25.11亿元实缴注册资本金中）、2.41亿元计入“资本公积”。

2022年2月，根据《成都高新区财政金融局关于向成都高新投资集团有限公司增资的通知》（成高财发〔2022〕19号），高新区财金局向公司拨付资本金20.00亿元，计入“资本公积”。

2022年6月，根据《成都高新区财政金融局关于向成都高新投资集团有限公司增资的通知》（成高财发〔2022〕62号），高新区财金局向公司拨付资本金20.00亿元，计入“资本公积”。

2. 资产划转

2021年，公司及子公司收到政府和股东无偿划转的产业园固定资产和安置房等资产，评估价值共计5.87亿元，计入“资本公积”。

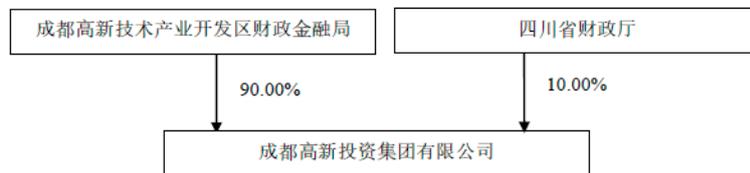
3. 政府补助

2021年，公司获得政府补助4.14亿元，计入“其他收益”或“营业外收入”。

十一、结论

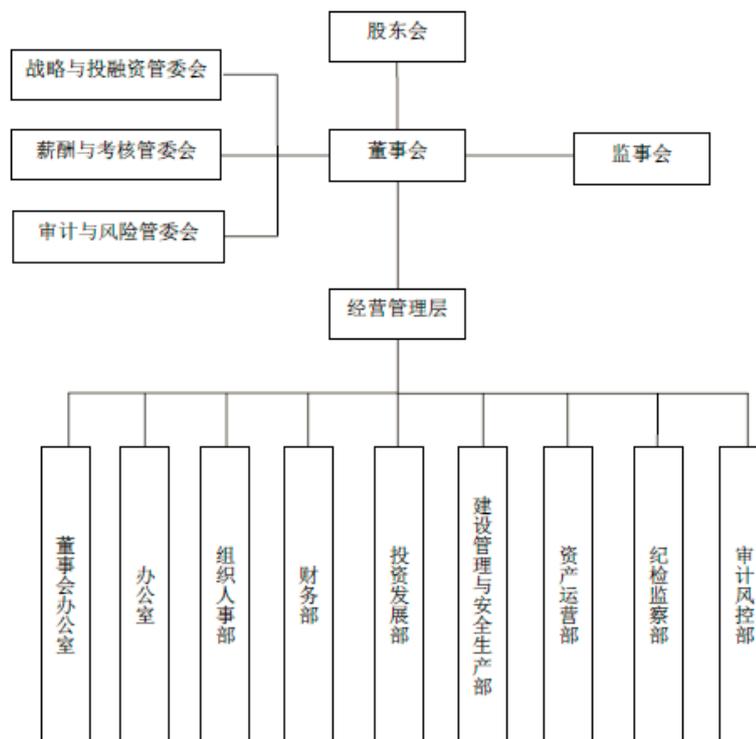
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“20蓉高03”“21蓉高K1”“22蓉高02”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 成都高新投资集团有限公司 截至 2022 年 3 月末股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 成都高新投资集团有限公司 截至 2022 年 3 月末组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 成都高新投资集团有限公司

截至 2022 年 3 月末一级子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
成都高投置业有限公司	房地产开发、经营、销售等	100.00	0.00	投资设立
成都高投建设开发有限公司	基础设施建设、房地产综合开发等	100.00	0.00	投资设立
成都高投资产经营管理有限公司	项目投资及管理、资产经营管理等	100.00	0.00	投资设立
成都高投融资担保有限公司	金融担保、融资咨询等	100.00	0.00	投资设立
成都天府软件园有限公司	园区管理及业务咨询服务等	100.00	0.00	投资设立
成都高投生物医药园区管理有限公司	园区管理等	100.00	0.00	投资设立
成都高投物产有限公司	进出口贸易、国内贸易等	100.00	0.00	投资设立
成都高投体育管理有限公司	体育管理及园林绿化、广告等	100.00	0.00	投资设立
成都高新区电子信息产业发展有限公司	园区管理、技术开发、科技中介服务等	100.00	0.00	投资设立
成都高新区社事投资发展有限公司	投资与资产管理、投资咨询等	100.00	0.00	投资设立
成都高新未来科技城发展集团有限公司	项目投资、资产管理、投资咨询等	100.00	0.00	其他
成都高新科技投资发展有限公司	技术开发、技术服务、管理咨询等	100.00	0.00	其他
成都高硅投资中心（有限合伙）	自有资金投资的资产管理服务	99.94	0.00	投资设立
成都高投朗韩投资合伙企业（有限合伙）	项目投资、资产管理等	80.00	0.00	投资设立
中新（成都）创新科技园开发有限公司	城市基础设施及配套项目建设（含土地整理）；基础设施投资及管理	80.00	0.00	购买
成都高新集成电路产业园有限公司	工程项目管理、房屋租赁等	80.00	0.00	投资设立
成都高投朗韩健康产业合伙企业（有限合伙）	健康咨询服务（不含诊疗服务）；项目投资、投资咨询	80.00	0.00	投资设立
成都成芯半导体制造有限公司	半导体芯片制造、销售等	60.00	0.00	投资设立
成都高新发展股份有限公司	房地产开发及经营、期货经纪及建筑施工等	48.88	3.46	其他
成都高新新经济创业投资有限公司	创业投资、股权投资、创业投资咨询服务等	45.00	55.00	其他
成都盈开投资有限公司	投资管理等	0.25	0.25	投资设立
成都高新区高投科技小额贷款有限公司	发放贷款及相关咨询服务等	0.00	63.84	投资设立
成都高投城市资源经营有限公司	各类工程建设活动；城市生活垃圾经营性服务；城乡市容管理；城市绿化管理；市政设施管理等	0.00	60.00	投资设立
成都高新菁蓉汇智人才服务有限公司	住房租赁；物业管理；房地产经纪；房地产咨询；人力资源服务；档案整理服务；广告设计、代理；广告制作等。	100.00	0.00	投资设立
成都高新文创传媒有限公司	组织文化艺术交流活动；数字文化创意内容应用服务；广告设计、代理；广告发布；广告制作；图文设计制作；专业设计服务；咨询策划服务；企业形象策划；会议及展览服务；工艺美术品及收藏品零售；信息系统运行维护服务等。	100.00	0.00	投资设立
成都高投芯未半导体有限公司	半导体分立器件制造；半导体分立器件销售；机械零件、零部件加工；机械设备租赁；货物进出口；电力电子元器件制造；电力电子元器件销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	98.00	0.00	投资设立
成都高投电子信息产业集团有限公司	信息技术咨询服务；信息咨询服务等	100.00	0.00	投资设立

注：公司合计持有成都盈开投资有限公司（以下简称“盈开公司”）股权比例仅 0.5%，根据盈开公司章程，公司对盈开公司拥有实质经营控制权，其他股东依据其投资额享有固定回报，且不承担投资风险，公司对其他股东的投资损失承担担保责任。依据企业会计准则的相关规定，公司将盈开公司纳入合并范围，并在合并层面将其他股东的投资额作为负债列报在“其他非流动负债”科目

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	190.43	164.40	239.67	225.90
资产总额 (亿元)	1018.25	1250.01	1517.46	1543.86
所有者权益 (亿元)	379.98	417.41	480.54	499.86
短期债务 (亿元)	120.62	143.85	220.22	229.69
长期债务 (亿元)	361.84	486.94	554.67	553.52
全部债务 (亿元)	482.46	630.80	774.89	783.22
营业收入 (亿元)	57.73	102.90	126.71	15.85
利润总额 (亿元)	8.07	11.56	17.85	-0.35
EBITDA (亿元)	16.86	26.10	38.67	--
经营性净现金流 (亿元)	-98.03	-33.93	1.21	-12.42
财务指标				
现金收入比 (%)	104.33	102.56	92.79	241.45
营业利润率 (%)	20.82	16.74	15.74	22.08
总资本收益率 (%)	1.62	2.11	2.47	--
净资产收益率 (%)	1.48	1.99	2.62	--
长期债务资本化比率 (%)	48.78	53.84	53.58	52.55
全部债务资本化比率 (%)	55.94	60.18	61.72	61.04
资产负债率 (%)	62.68	66.61	68.33	67.62
流动比率 (%)	241.61	226.51	190.95	191.49
速动比率 (%)	119.54	99.43	89.19	85.68
经营现金流动负债比 (%)	-38.27	-10.49	0.28	--
现金短期债务比 (倍)	1.58	1.14	1.09	0.98
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.08	0.94	1.11	--
全部债务/EBITDA (倍)	28.61	24.17	20.04	--

注: 1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 本报告已将公司长期应付款和其他非流动负债中的有息部分计入长期债务核算

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	98.03	39.04	74.78	79.82
资产总额 (亿元)	676.89	789.94	948.34	976.15
所有者权益 (亿元)	326.56	355.45	405.24	426.36
短期债务 (亿元)	96.28	98.69	146.84	156.59
长期债务 (亿元)	215.94	290.45	348.07	346.01
全部债务 (亿元)	312.22	389.13	494.92	502.60
营业收入 (亿元)	9.10	5.05	12.76	0.76
利润总额 (亿元)	2.74	5.59	8.50	1.20
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-4.24	-10.08	12.22	-0.82
财务指标				
现金收入比 (%)	50.83	38.35	87.46	80.89
营业利润率 (%)	46.60	57.93	36.30	37.09
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	0.59	1.32	1.49	--
长期债务资本化比率 (%)	39.81	44.97	46.21	44.80
全部债务资本化比率 (%)	48.88	52.26	54.98	54.10
资产负债率 (%)	51.76	55.00	57.27	56.32
流动比率 (%)	239.88	240.51	208.79	209.02
速动比率 (%)	224.27	218.56	198.63	199.08
经营现金流动负债比 (%)	-3.26	-7.42	6.54	--
现金短期债务比 (倍)	1.02	0.40	0.51	0.51
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 母公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 本报告已将母公司长期应付款中的有息部分计入长期债务核算; 4. “/”表示相关指标因未获得数据而无法计算

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 3 主要财务指标计算公式

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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据
 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+其他短期债务
 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
 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+使用权资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持