

成都高新投资集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕857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主体及其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，维持“20 蓉高 03”“21 蓉高 K1”“22 蓉高 02”“22 蓉高 04”“22 成都高新 MTN001”“22 成都高新 MTN003”“22 成都高新 MTN004”“23 蓉高债 01/23 蓉高 F1”“23 蓉高可续期 01/23 蓉高 Y1”和“23 蓉高 Y2”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：

二〇二五年六月二十七日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

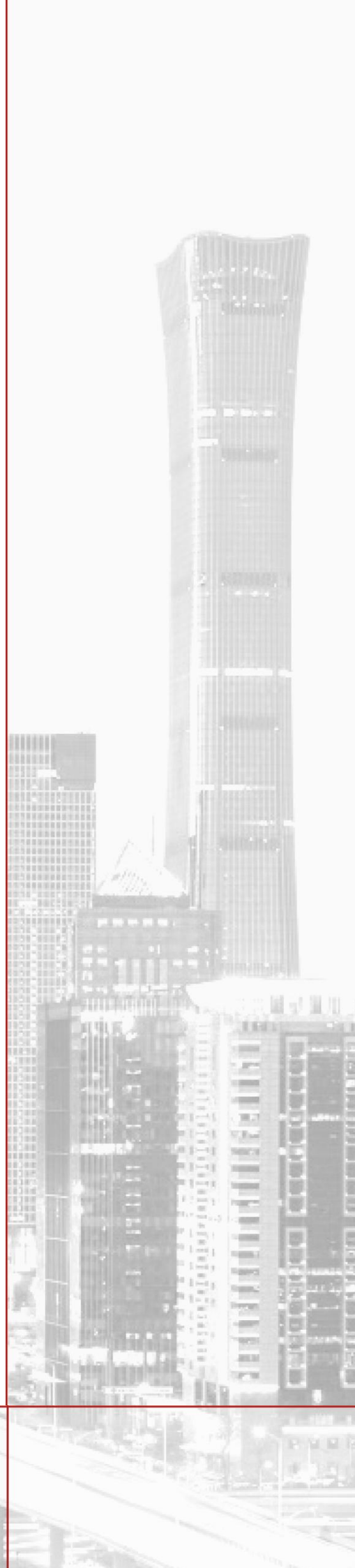
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



成都高新投资集团有限公司 2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
成都高新投资集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
20 蓉高 03/21 蓉高 K1/22 蓉高 02/22 蓉高 04/			
22 成都高新 MTN001/22 成都高新 MTN003/			
22 成都高新 MTN004/23 蓉高 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 蓉高债 01/23 蓉高 F1			
23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1			

评级观点

跟踪期内，成都高新投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍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，保持明显的业务区域专营优势。成都市是国家中心城市之一，交通便利，2024 年，成都市经济水平和财政实力继续增强，成都高新区经济和财政实力亦继续增强，成都高新区经济总量保持全市领先，财政自给能力强，公司外部发展环境良好，且继续获得了有力的外部支持。跟踪期内，公司取消监事会以及董事会成员发生变更，董事会成员变更后外部董事仍占多数席位。2024 年，受收购四川华鲲振宇智能科技有限责任公司（以下简称“华鲲公司”）部分股权而将其纳入合并范围影响，公司电子信息板块收入大幅增长，主营业务收入以园区业务、建筑施工业务、电子信息业务和商品销售业务收入为主。公司建成园区整体租售情况尚可，随着已建成园区租售进度的推进，该板块业务持续性较好，但园区租售情况易受房地产市场景气度影响，需关注园区项目去化情况；开发建设项目待投资规模较大，存在较大的资金支出压力。建筑施工业务区域集中在成都高新区范围内，业主方主要为区域内国企，2024 年新签合同金额明显收缩。电子信息板块中华鲲公司的电子产品销售业务收入规模较大，但业务盈利水平较低，对利润贡献度偏低。商品销售业务利润空间有限，同时需关注交易对手风险。公司以股权直投和基金投资等方式先后对成都高新区内重大产业化项目和优势企业进行战略性投资，投资收益是公司利润的重要组成部分，同时需关注投资风险。公司资产结构较为均衡，资产中货币资金、股权及债权投资以及园区及园区配套项目等规模较大，公司资产质量较好，但对外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；公司收到股东注入较大规模的资金及资产，所有者权益规模持续增长；债务规模较快增长，整体债务负担较重，短期债务占比较高，债务结构有待优化；期间费用控制能力仍有待提升，利润实现对非经常性损益依赖程度很高，公司整体盈利指标表现较好；公司面临一定短期偿付压力，长期偿债指标表现较强，担保业务存在一定代偿风险。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在资本金注入、资产划转和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着成都高新区建设规划的持续推进及公司园区开发等业务进一步拓展，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：所在区域经济和财政实力大幅下滑，公司职能定位下降；公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱，再融资能力显著恶化。

优势

- **外部发展环境良好。**2024 年，成都市经济水平和财政实力继续增强；同年，成都高新区地区生产总值和一般公共预算收入分别同比增长 6.0% 和 1.6%，经济总量保持全市领先，财政自给能力强。2024 年，成都高新区贡献了四川省 1/2 的外贸进出口总额、1/4 的上市企业、1/4 的国家级专精特新“小巨人”企业、1/10 的税收收入、1/18 的经济总量。
- **区域专营优势明显。**公司作为成都高新区最重要的园区建设及经营主体，区域专营优势明显。
- **持续获得外部支持。**跟踪期内，公司在资本金注入、资产划转和政府补助等方面继续获得外部支持。2024 年，公司获得股东拨付资金 45.70 亿元、成都高新技术产业开发区公园城市建设局划拨的房产 9.34 亿元以及政府补助 2.48 亿元。

关注

- **债务规模增长较快，债务负担较重且面临短期偿付压力。**截至 2025 年 3 月底，公司全部债务 1339.21 亿元，较 2023 年底增长 33.44%，全部债务资本化比率为 66.38%；同期末，公司现金短期债务比为 0.52 倍，面临一定短期偿付压力。
- **资金支出压力较大。**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。
- **期间费用控制能力有待提升，利润实现对非经常性损益依赖程度很高。**2024 年，公司期间费用进一步扩张，期间费用控制能力有待提升；同年，公司实现投资收益 34.61 亿元，相当于利润总额的 195.03%，公司利润实现对非经常性损益的依赖程度很高。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	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
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+1	
评级结果			AAA	

个体信用状况变动说明：由于联合资信评级方法和模型进行统一调整，公司指示评级结果由上次评级的aaa调整为aa⁺；无个体调整因素；故公司的个体信用等级由aaa调整为aa⁺。

外部支持变动说明：公司实际控制人综合实力非常强，在资本金注入、资产划转和政府补助等方面持续给予公司有力的外部支持。公司外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

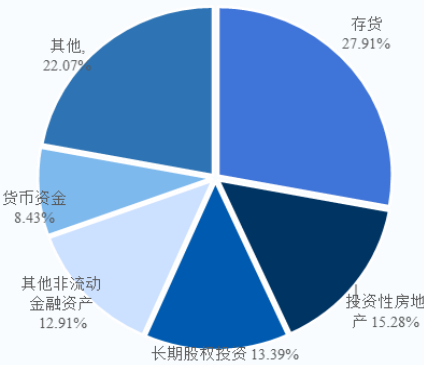
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	220.17	197.76	229.19
资产总额（亿元）	1870.86	2196.85	2290.21
所有者权益（亿元）	580.71	660.31	678.32
短期债务（亿元）	157.56	376.22	441.76
长期债务（亿元）	846.07	893.18	897.45
全部债务（亿元）	1003.63	1269.40	1339.21
营业总收入（亿元）	184.67	216.64	29.37
利润总额（亿元）	18.52	17.75	-1.18
EBITDA（亿元）	54.26	59.26	--
经营性净现金流（亿元）	-68.04	-71.88	-16.54
营业利润率（%）	12.85	12.97	19.32
净资产收益率（%）	1.58	1.98	--
资产负债率（%）	68.96	69.94	70.38
全部债务资本化比率（%）	63.35	65.78	66.38
流动比率（%）	220.87	193.13	181.05
经营现金流动负债比（%）	-17.55	-12.39	--
现金短期债务比（倍）	1.40	0.53	0.52
EBITDA 利息倍数（倍）	1.56	1.45	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.50	21.42	--

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	1207.06	1247.78	1265.27
所有者权益（亿元）	528.04	590.53	607.14
全部债务（亿元）	645.63	599.04	601.91
营业总收入（亿元）	4.19	10.39	1.10
利润总额（亿元）	3.90	4.71	0.71
资产负债率（%）	56.25	52.67	52.01
全部债务资本化比率（%）	55.01	50.36	49.78
流动比率（%）	227.25	198.68	135.81
经营现金流动负债比（%）	11.51	-0.43	--

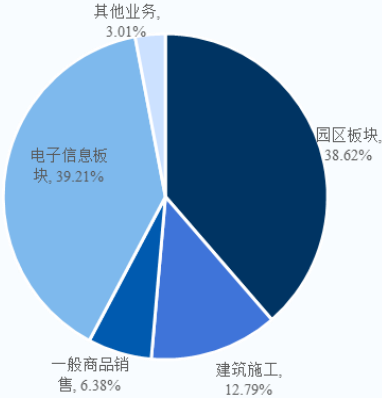
注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末数；公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已将合并口径其他应付款、其他非流动负债和长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算，将公司本部其他应付款、其他非流动负债和长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

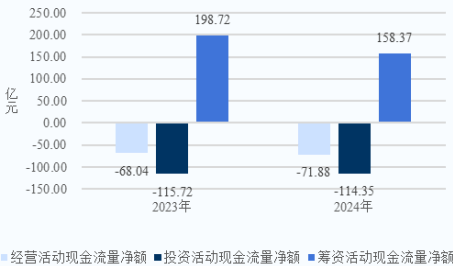
2024 年底公司资产构成



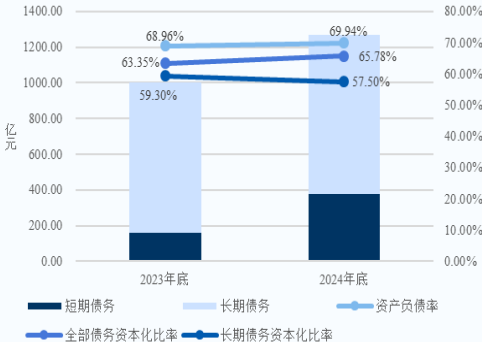
2024 年公司主营业务收入构成



2023—2024 年公司现金流情况



2023—2024 年底公司债务情况



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	特殊条款
20 蓉高 03	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/12/03	回售选择权；调整票面利率选择权
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	2027/04/11	回售选择权；调整票面利率选择权；经营维持承诺
22 蓉高 04	20.00 亿元	20.00 亿元	2027/08/26	回售选择权；调整票面利率选择权；经营维持承诺
22 成都高新 MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2027/11/04	回售选择权；调整票面利率选择权
22 成都高新 MTN003	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/11/24	回售选择权；调整票面利率选择权
22 成都高新 MTN004	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/12/09	回售选择权；调整票面利率选择权
23 蓉高债 01/23 蓉高 F1	6.00 亿元	6.00 亿元	2028/04/26	回售选择权；调整票面利率选择权
23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1	4.00 亿元	4.00 亿元	2026/04/26	利息递延权；调整票面利率选择权；续期选择权
23 蓉高 Y2	10.00 亿元	10.00 亿元	2026/05/26	利息递延权；调整票面利率选择权；有条件赎回；续期选择权；经营维持承诺

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；若存在回售选择权或续期选择权，上表所列到期兑付日为下一行权日

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 蓉高 03 21 蓉高 K1 22 蓉高 02 22 蓉高 04 22 成都高新 MTN001 22 成都高新 MTN003 22 成都高新 MTN004 23 蓉高债 01/23 蓉高 F1 23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1 23 蓉高 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	郭欣宇 倪 昕	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 蓉高 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/05/19	倪 昕 崔 莹	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 蓉高债 01/23 蓉高 F1 23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/04/03	张 雪 崔 莹	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
22 成都高新 MTN004	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/11/11	崔 莹 赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
22 成都高新 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/11/11	崔 莹 赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
22 成都高新 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/14	崔 莹 赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
22 蓉高 04	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/27	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
22 蓉高 02	AAA/稳定	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
21 蓉高 K1	AAA/稳定	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/稳定	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

注：上述历史评级项目的评级方法/模型及评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郭欣宇 guoxy@lhratings.com

项目组成员：张 晨 zhangchen@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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，因将部分资本公积转增实收资本，公司注册资本和实收资本均由 206.96 亿元增加至 254.94 亿元；由于成都高新技术产业开发区（以下简称“成都高新区”）党工委管委会对下属机构的职能职责分工进行调整，公司控股股东由成都高新技术产业开发区国资金融局¹（以下简称“高新区国资金融局”）变更为成都高新技术产业开发区财政国资局（以下简称“高新区财政国资局”），公司实际控制人未发生变化，仍为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”）。截至 2025 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 254.94 亿元，高新区财政国资局和四川省财政厅分别对公司持股 91.88%和 8.12%，高新区管委会为公司实际控制人。

公司是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，公司组织架构发生调整；截至 2025 年 5 月底，公司本部设财务管理部、融资管理部、资本运营部、党群工作部等职能部门。截至 2025 年 3 月底，公司纳入合并范围一级子公司共 20 家。公司合并范围内包括上市公司成都高新发展股份有限公司（以下简称“高新发展”，股票代码 000628.SZ），截至 2025 年 3 月底，公司持有高新发展 52.35%的股权，相关股权未进行质押。

截至 2024 年底，公司资产总额 2196.85 亿元，所有者权益 660.31 亿元（含少数股东权益 33.89 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 216.64 亿元，利润总额 17.75 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额 2290.21 亿元，所有者权益 678.32 亿元（含少数股东权益 37.25 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 29.37 亿元，利润总额-1.18 亿元。

公司注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区盛兴街 55 号；法定代表人：任正。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 4 月底，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1。截至 2025 年 4 月底，“20 蓉高 03”“21 蓉高 K1”“22 蓉高 02”“22 蓉高 04”“22 成都高新 MTN001”“22 成都高新 MTN003”“22 成都高新 MTN004”和“23 蓉高 Y2”募集资金已按募集说明书约定使用完毕；“23 蓉高债 01/23 蓉高 F1”发行金额 6.00 亿元，募集资金已按募集说明书约定使用完毕，其中 3.00 亿元用于补充营运资金、2.00 亿元用于新川人工智能创新中心二期、1.00 亿元用于新川网易成都研究院项目；“23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1”发行金额 4.00 亿元，募集资金已按募集说明书约定使用完毕，其中 2.00 亿元用于补充营运资金、1.00 亿元用于新川网易成都研究院项目，1.00 亿元用于新川人工智能创新中心二期。截至 2025 年 4 月底，新川人工智能创新中心二期项目已完工，已投资 25.06 亿元，累计产生收入 11.55 亿元；新川网易成都研究院项目已完工，已投资 8.37 亿元，尚未产生收益。

跟踪期内，公司已按期支付上述债券利息，公司过往付息情况良好。

图表 1 • 截至 2025 年 4 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 蓉高 03	10.00	10.00	2020/12/03	10（5+5）年
21 蓉高 K1	5.00	5.00	2021/03/10	5 年
22 蓉高 02	10.00	10.00	2022/04/11	10（5+5）年
22 蓉高 04	20.00	20.00	2022/08/26	10（5+5）年
22 成都高新 MTN001	10.00	10.00	2022/11/04	10（5+5）年
22 成都高新 MTN003	10.00	10.00	2022/11/24	6（3+3）年
22 成都高新 MTN004	10.00	10.00	2022/12/09	6（3+3）年

¹ 截至 2025 年 5 月底，该股权变更事项的工商变更登记手续尚未完成。

23 蓉高债 01/23 蓉高 F1	6.00	6.00	2023/04/26	10（5+5）年
23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1	4.00	4.00	2023/04/26	3+N 年
23 蓉高 Y2	10.00	10.00	2023/05/26	3+N 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

“23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1”和“23 蓉高 Y2”为永续债，在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

（1）成都市

成都市是国家中心城市之一，交通便利，2024 年，成都市经济水平和财政实力继续增强，固定资产投资继续增长。受益于成渝地区双城经济圈建设规划落地及共建西部金融中心规划的推出，成都市未来发展空间大。

成都市是四川省省会和中国 15 个副省级城市之一、国家中心城市之一，是国务院确定的西部地区重要的经济中心、科技中心、文创中心、对外交往中心和综合交通枢纽，同时也是“一带一路”国家战略的重要节点城市和物流枢纽。截至 2024 年底，成都市总面积 14335 平方公里，下辖 12 个市辖区、3 个县、代管 5 个县级市，拥有国家级自主创新示范区成都高新区、国家级经济技术开发区成都经济技术开发区、国家级新区四川天府新区成都直管区和 1 个省级新区（成都东部新区），常住人口 2147.4 万人，常住人口城镇化率为 80.8%。成都市交通网络发达，得益于“两场一体”协同运营机制，2024 年双流国际机场和天府国际机场合计实现旅客吞吐量 8733.6 万人次，排名全国第 3 位；货邮吞吐量首次突破 100 万吨，达 102.8 万吨，排名全国第 5 位。成都市是我国西南部重要的国际铁路枢纽，已形成“1 环 12 射”的铁路网络，2024 年铁路运输旅客和货物周转量分别为 99.0 亿人公里和 107.5 亿吨公里；国际班列连接境外城市增至 118 个，全年开行超 5300 列。公路方面，成都市已形成了“3 绕 13 射”的高速公路网，2024 年公路运输旅客和货物周转量分别为 59.9 亿人公里和 432.4 亿吨公里。

电子信息已成为成都市首个万亿级产业，生物医药、轨道交通装备纳入国家首批战略性新兴产业集群发展工程，成都市软件和信息服务业集群、成渝地区电子信息先进制造集群、成德高端能源装备集群入选国家先进制造业集群。成都市在确定电子信息、数字经济等 8 个产业生态圈的基础上，进一步细化出集成电路、新型显示等 28 条重点产业链，系统重构现代化产业体系新的“四梁八柱”。2021 年 12 月，中国人民银行联合六部门印发《成渝共建西部金融中心规划》，明确以金融支持成渝地区双城经济圈高质量发展为主线，助推国家重大发展战略实施，到 2025 年将初步建成西部金融中心。截至 2024 年底，成都市金融机构本外币存款余额 62659 亿元，较上年底增长 7.9%；金融机构本外币贷款余额 66618 亿元，较上年底增长 10.1%。截至 2024 年底，成都市共有境内外上市公司 149 家，全年 A 股上市公司首发募集资金 30.5 亿元，证券市场交易额累计 22.9 万亿元，同比增长 24.9%。

2021 年 10 月，中共中央、国务院印发《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，成都市等 15 个位于双城经济圈的地市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。2024 年，26 个川渝共建重大项目完成投资超 300 亿元，成渝中线高铁等标志性项目加快建设，成渝国家综合货运枢纽补链强链纳入交通强国试点，成渝地区“一带一路”国际技术转移中心获批建设。重庆成都双核联动联席会议第三次会议召开，新出台科技、金融、公共服务领域合作方案，新签署知识产权、信用体系建设、招投标等 5 个合作协议，合作项目事项完成 40 项、新增 40 项。

图表 2 • 成都市主要经济指标

项目	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	22074.7	23511.3
GDP 增速（%）	6.0	5.7
固定资产投资增速（%）	2.0	7.3
三产结构	2.7:28.9:68.4	2.3:28.7:69.0
人均 GDP（万元）	10.35	10.97

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据成都市国民经济和社会发展统计公报，2024 年，成都市 GDP 同比增长 5.7%。同期，成都市产业结构持续优化，第三产业对经济发展形成明显支撑。成都市拥有电子信息和装备制造两大万亿级产业集群，2024 年规模以上工业增加值同比增长 4.8%，医药健康、装备制造、电子信息、绿色食品和新型材料五大先进制造业合计同比增长 3.1%。固定资产投资方面，2024 年，成都市固定资产投资同比增长 7.3%，其中 2024 年高技术制造业投资同比增长 68.6%，房地产开发投资同比下降 1.3%。

图表 3 • 成都市主要财力指标（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	1929.06	1949.50
一般公共预算收入增速（%）	12.00	1.10
税收收入	1449.38	1373.64
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	75.13	70.46
一般公共预算支出	2586.83	2610.39
财政自给率（%）	74.57	74.68
政府性基金收入	1886.85	1239.07
地方政府债务余额	5228.70	6206.60

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据成都市财政预算执行报告和财政决算报告，2024 年，成都市一般公共预算收入继续增长，在四川省排名首位且远超省内其他地级市。2024 年，成都市税收收入同比有所下降，但占一般公共预算收入比重仍较高，财政自给能力尚可。2024 年，受土地市场行情影响，成都市政府性基金收入有所下降。截至 2024 年底，成都市政府债务余额中专项债务余额 4831.8 亿元，一般债务余额 1374.8 亿元，成都市政府债务负担重。

根据《2025 年 3 月成都市统计月报》，2025 年 1—3 月，成都市 GDP 为 5930.3 亿元，同比增长 6.0%；规模以上工业增加值同比增长 8.1%，其中五大先进制造业合计同比增长 10.5%；固定资产投资额同比增长 8.1%，其中工业投资同比增长 93%，房地产开发投资同比下降 3.4%；成都市完成一般公共预算收入 534.8 亿元，同比增长 3.6%。

（2）成都高新区

2024 年，成都高新区生产总值及财政收入均实现同比增长，经济总量保持全市领先，财政自给能力强，政府债务负担轻。整体看，公司外部发展环境良好。

成都高新区为国家高新技术产业开发区，总面积 237.2 平方公里，包含天府国际生物城（44 平方公里，规划定位为“成渝地区双城经济圈生物医药产业重要增长极、全国生物医药重要创新策源地、全球具有影响力和竞争力的生物医药产业聚集区”，重点发展生物技术药、化学创新药、高性能医疗器械、专业外包服务和健康服务五大细分领域）、未来科技城（60.4 平方公里，规划定位为“成渝地区双城经济圈桥头堡、新兴产业和未来产业主要承载地、世界一流高科技产业园区新引擎”，主攻发展低空经济、商业航天等新兴产业，前瞻布局量子科技、具身智能机器人等未来产业）、高新南区（89.3 平方公里，规划定位为“引领高质量发展的数字经济创新策源地和产业发展聚集区、现代创新金融中心和世界知名商圈、成都城市中央活力区”，涵盖交子公园金融商务区高新片区和高新自贸区，锚定数字经济产业的数字文创、人工智能、高端软件三大主攻赛道）和高新西区（约 43.5 平方公里，规划定位为“现代电子信息产业集聚区、公园城市创新发展示范区”，围绕“芯-屏-端-网”四大主导细分领域，形成了集成电路、新型显示、智能终端三大重点领域），其中天府国际生物城系与成都市双流区合作共建，未来科技城系与成都东部新区合作共建。

图表 4 • 成都高新区主要经济指标

项目	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	3201.2	3490.3
GDP 增速（%）	6.0	6.0
规上工业总产值（亿元）	5574.5	6021.1

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据高新区管委会公布的数据，2024 年，成都高新区地区生产总值同比增长 6.0%，地区生产总值在成都市各区县中位列第 1 位；实现规上工业总产值 6021.1 亿元，同比增长 8.2%，规上工业增加值增速 7.2%；实现外贸进出口总额 5472.3 亿元，2024 年，成都高新区贡献了四川省 1/2 的外贸进出口总额、1/4 的上市企业、1/4 的国家级专精特新“小巨人”企业、1/10 的税收收入、1/18 的经济总量。

图表 5 • 成都高新区主要财力指标

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	300.54	305.43
一般公共预算收入增速（%）	13.3	1.6
税收收入（亿元）	273.50	271.95
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	91.01	89.04
一般公共预算支出（亿元）	356.60	297.86
财政自给率（%）	84.28	102.54
政府性基金收入（亿元）	129.73	61.65
地方政府债务余额（亿元）	233.74	246.0

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《成都高新区 2024 年财政预算执行情况和 2025 年财政预算草案》，2024 年，成都高新区一般公共预算收入同比增长 1.6%，一般公共预算收入质量高。同年，成都高新区一般公共预算支出为 297.86 亿元，财政自给能力强。2024 年，成都高新区政府性基金收入同比下降 52.5%，主要系土地出让收入同比下滑 56.7%至 47.57 亿元所致。

截至 2024 年底，成都高新区地方政府债务余额为 246.0 亿元，政府债务率²为 62.1%，地方政府债务负担轻。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 竞争实力

跟踪期内，公司仍是成都高新区最重要的园区建设及经营主体，仍保持明显的业务区域专营优势。

成都高新区主要有两家园区建设及经营主体，分别为公司及成都天府国际生物城发展集团有限公司（以下简称“生物城公司”）。公司作为成都高新区最重要的园区建设及经营主体，承担了成都高新区内大部分科技园区、工业园区的开发、配套设施建设和建成后的经营管理工作，园区业务在成都高新区范围内区域专营优势明显。生物城公司业务区域范围集中在成都天府国际生物城（44 平方公里）。

2 信用记录

跟踪期内，公司本部及重要子公司本部未新增不良或关注类信贷记录，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91510100633110883L），截至 2025 年 5 月 20 日，公司本部无未结清的关注或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，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。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91510100MA7MFH7L4T），截至 2025 年 5 月 12 日，成都高投产城建设集团有限公司（以下简称“产城公司”）本部无已结清或未结清的关注类和不良类信贷信息记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91510100201998129M），截至 2025 年 6 月 11 日，高新发展本部无未结清的关注类和不良类信贷信息记录；无十年内已结清的关注类和不良类信贷信息记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91510100MA7M8CKC13），截至 2025 年 5 月 15 日，成都高投电子信息产业集团有限公司（以下简称“电子集团”）本部无已结清或未结清的关注类和不良类信贷信息记录。

根据公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 25 日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被重大行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会以及董事会成员发生变更，公司董事存在缺位情况，对公司日常经营影响不大，董事会成员变更后外部董事仍占多数席位。

跟踪期内，公司取消监事会，治理结构发生调整，此外，董事会成员发生变更；公司主要管理制度未发生重大变动。截至 2025 年 4 月底，公司拥有董事 7 人，包括董事长 1 人、董事 1 人、职工董事 1 人、外部董事 4 人，董事缺位 2 人。

图表 6 • 跟踪期内公司董事会成员变动情况

变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	决定（议）时间或辞任或生效时间	是否完成工商登记	工商登记完成时间
郭盛良	董事	离任	2024 年 8 月 31 日	是	2024 年 10 月 11 日
许君如	外部董事	就任	2024 年 8 月 31 日	是	2024 年 10 月 11 日
薛晖	外部董事	离任	2024 年 10 月 31 日	否	/

² 政府债务率取自《成都高新区 2024 年财政预算执行情况和 2025 年财政预算草案》

祝汉顺	职工董事	离任	2024 年 12 月 31 日	否	/
彭竹	职工董事	就任	2024 年 12 月 31 日	否	/

资料来源：公司提供

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司电子信息板块收入规模及占比均大幅提升，主营业务收入以园区业务、建筑施工业务、电子信息业务和商品销售业务收入为主。同年，公司主营业务收入有所增长，综合毛利率小幅下滑。

2024 年，公司因收购四川华鲲振宇智能科技有限责任公司（以下简称“华鲲公司”）25.00%股权（公司间接持股比例由 30.00% 增长至 55.00%）而将其纳入合并范围影响，电子信息板块收入大幅增长，因而带动公司主营业务收入同比增长 17.31%；主营业务收入以园区业务、建筑施工业务、电子信息业务和商品销售业务收入为主。

毛利率方面，2024 年，公司主营业务综合毛利率同比下滑 2.39 个百分点，主要系电子信息业务收入占比大幅提升但毛利率较低所致。

2025 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 28.80 亿元，主营业务综合毛利率为 22.15%。

图表 7 • 2023—2024 年及 2025 年 1—3 月公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 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	77.86	42.85	37.61	82.37	38.62	35.16	9.48	32.93	50.47
1、园区地产销售	9.51	5.23	33.52	13.96	6.54	39.78	0.00	0.00	--
2、园区房屋租赁	12.11	6.67	76.53	13.38	6.27	76.46	3.21	11.15	72.61
3、园区配套租售	51.39	28.28	26.88	49.89	23.39	20.72	5.00	17.35	34.02
其中：园区配套销售	/	/	/	45.01	21.10	16.42	3.76	13.06	21.59
园区配套租赁	/	/	/	4.88	2.29	60.41	1.24	4.29	71.86
4、其他园区配套服务	4.85	2.67	62.07	5.14	2.41	55.21	1.27	4.42	59.19
（二）商业地产及住宅	8.72	4.80	48.50	/	/	/	/	/	/
（三）建筑施工	31.34	17.25	7.31	27.28	12.79	6.05	2.35	8.15	9.86
（四）电子信息板块	5.68	3.12	11.86	83.63	39.21	8.97	14.09	48.91	8.14
1、电子产品销售收入	0.95	0.52	5.33	75.87	35.57	6.78	13.54	47.02	9.40
2、新型基础设施建设	3.25	1.79	12.97	6.05	2.84	35.64	0.44	1.51	-3.30
3、服务收入	0.00	0.00	--	0.86	0.40	63.75	/	/	/
4、功率半导体	1.48	0.81	13.65	0.86	0.40	-39.99	/	/	/
（五）一般商品销售	51.75	28.48	0.91	13.61	6.38	2.40	1.66	5.75	1.18
（六）其他	6.35	3.50	14.89	6.41	3.01	14.57	1.23	4.26	15.96
合计	181.70	100.00	20.85	213.30	100.00	18.46	28.80	100.00	22.15

注：1. 2024 年公司收入口径有所调整，将商业地产及住宅收入纳入园区板块，将原商品销售收入重分类为一般商品销售收入和电子产品销售收入（2023 年商品销售收入 52.70 亿元重分类为电子产品销售收入 0.95 亿元和一般商品销售收入 51.75 亿元）；2. 尾差系四舍五入所致；3. “/”代表未获取；4. 2024 年其他收入主要包括市政管养服务收入 2.30 亿元、橱柜制造收入 0.36 亿元、人才服务收入 0.88 亿元等
资料来源：公司提供

（1）园区板块

随着已建成园区项目租售进度的推进，该板块业务持续性较好，但园区租售情况易受房地产市场景气度影响，需关注园区项目去化情况；园区板块在建及拟建项目待投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。

公司园区板块主要由产城公司等负责，业务模式为以市场化“招拍挂”方式取得土地，通过自有资金和外部融资对园区进行分期开发，资金滚动运作。待园区建成后以市场化定价方式，对园区地产进行销售、出租及提供其他配套服务来获取收入和收益。为吸引企业入园以及保障人才的住房问题等，公司为园区建设配套人才公寓，面向符合成都市和成都高新区人才认定资格的人才及符合购买条件的人员进行优惠租售。

2024 年，公司将原来的商业地产及住宅收入纳入园区板块；收入口径调整后，公司园区板块收入主要分为园区地产销售、园区房屋租赁、园区配套销售、园区配套租赁以及提供园区配套服务五部分。其中，园区配套销售主要包括商业地产、商品房和人才公寓的销售；园区配套租赁主要包括商业地产、商品房和人才公寓的出租；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。

园区地产销售及园区房屋租赁

截至 2024 年底，公司主要已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 云端等园区，业务模式主要采用租售结合方式，部分项目只租不售，整体租售情况尚可。随着园区的不断建设和租售进度的推进，未来该板块收入持续性较好。

图表 8 • 截至 2024 年底公司主要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）	长岛二期	新一代信息孵化园
总投资	54.68	7.15	9.25	2.67	50.33	8.84	8.33	30.57
总建筑面积	148.35	22.21	13.40	12.45	132.00	10.10	13.90	48.05
期初可租/售面积	60.57/60.57	7.66	11.30	12.35	93.85	9.60	7.82/7.82	31.90/9.80
当期出租面积	51.41	6.91	9.19	11.23	89.05	4.14	5.67	21.32
平均月租金	59.43	53.81	88.16	22.93	9.63	52.42	72.40	49.85
出租率（%）	84.87	90.22	81.33	91.00	95.00	43.10	72.55	66.83
项目名称	生物医药创新孵化园	ICON 云端	空港企业总部	高新西区 IC 产业园	人工智能创新中心二期	新川生物医药园 3 期	西区大道 599 号项目	
总投资	18.78	29.51	11.48	11.43	37.10	21.18	1.61	
总建筑面积	29.40	20.75	11.62	22.41	49.24	30.32	4.03	
期初可租/售面积	15.16/0.25	7.57/7.57	7.86	15.63/15.63	26.77/26.77	11.75/8.39	4.03	
当期出租面积	14.61	--	5.33	8.77	4.50	8.13	2.61	
平均月租金	53.39	--	50.11	34.00	28.51	41.31	20.23	
出租率（%）	96.35	--	68.00	55.65	16.80	40.35	64.81	

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；部分项目面积根据每年实际测量数而有所调整；可租售面积根据业务部门台账更新，部分公用面积和自用有调整；受周边市政、交通、餐饮、住宅等配套生活设施尚需完善影响，天府长岛（生态总部园）项目招商进度较慢，房屋出租率较低，2024 年平均月租金明显下滑，主要系部分园区企业退租所致；ICON 云端项目仍在装修中，2024 年仍未产生出租、出售收入；2024 年空港企业总部部分客户退租，但当期新出租了 10~30 元/平方米的商业街和酒店项目约 2 万平，综合影响下该项目出租率提升但平均月租金下降；人工智能创新中心二期于 2023 年底完工，正在招商中，出租率较低；新川生物医药园 3 期因可售部分亦可租赁，出租率计算口径系当期出租面积/（可租面积+可售面积）

资料来源：公司提供

2024 年，公司园区地产销售收入同比明显增长，主要客户包括成都四方伟业软件股份有限公司、中广视资产管理有限公司和成都市卓胜微电子有限公司等。同年，公司园区房屋租赁收入同比有所增长，主要客户包括成都市机关事务管理局、天府锦城实验室（前沿医学中心）、阿里（四川）网络技术有限公司和成都爱奇艺天象科技服务有限公司等。

园区配套销售及园区配套租赁

园区配套销售收入主要来自于大源人才公寓（熙悦府）、新川人才公寓一二期（新悦府）、京东方人才公寓（朗悦府）、新川人才公寓一二期（锦悦府）等项目，2024 年底主要园区配套项目出售情况详见下表。

图表 9 • 截至 2024 年底公司主要园区配套项目出售情况（单位：亿元、万平方米）

项目名称	总投资	可售面积	已售面积	已回笼资金	建设进度
大源人才公寓（熙悦府）	14.55	7.99	5.54	14.09	完工
新川人才公寓一二期（新悦府）	31.15	9.53	6.97	15.34	完工
新川人才公寓一二期（锦悦府）		9.69	3.30	8.47	完工
京东方人才公寓（朗悦府）	29.13	32.28	22.83	32.03	完工
成都天府国际机场保障基地租赁住房建设项目	79.61	93.34	25.84	33.38	完工

新川四期人才公寓	14.90	8.64	4.65	12.44	完工
新川片区人才公寓（三期）	20.80	14.47	8.43	22.94	完工
新川片区人才公寓（六期）	7.50	3.86	2.77	6.59	完工
新川 26 亩人才公寓	12.10	5.57	2.24	5.76	完工
骑龙 39 亩人才公寓	14.41	6.72	5.34	17.46	完工
高新西区 77 亩人才公寓	12.30	9.71	1.33	2.00	在建
新川东人才公寓	15.80	8.53	5.38	11.63	完工
GX2023-49（071）地块（天全路西侧 25 亩人才公寓）	4.73	3.33	0.74	0.84	在建
合计	256.98	213.66	95.36	182.97	--

资料来源：公司提供

商业地产及住宅方面，公司商业地产和住宅运营模式为市场化运营模式，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 2024 年底，公司主要在售、在租商业地产及住宅项目可售面积合计 158.62 万平方米，可租面积 32.14 万平方米，销售比及出租比分别为 76.89%、88.74%。公司商业地产和住宅项目的租售情况较好。

图表 10 • 截至 2024 年底公司主要在售、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	16.15
	天府国际社区	7.26	--	--	7.03	6.54	3.02
	铁像寺水街	3.91	0.97	0.97	1.68	1.62	2.90
	员工公寓三期集中商业	4.27	11.59	--	8.30	5.27	1.21
住宅	天悦府	12.22	30.35	29.97	2.09	2.09	25.40
	尚郡	11.72	17.24	14.47	2.77	2.77	11.48
	英郡	19.92	45.05	44.37	0.68	0.68	27.05
	大源商务核心区 F6 项目	12.00	15.50	6.28	5.42	5.38	12.94
	新川创新科技园 GX2017-07(071)项目（新川 32 亩）	10.47	4.70	0.52	--	--	1.81
	香槟华府一期	2.85	5.64	4.97	0.43	0.43	4.34
	香槟华府二期	3.85	8.30	4.62	0.25	0.25	4.23
	合计	103.53	158.62	121.96	32.14	28.52	110.53

资料来源：公司提供

截至 2024 年底，公司主要在建及拟建商业地产及住宅项目计划总投资 53.36 亿元，已投资 27.97 亿元，资金来源于自筹，公司面临一定的资金压力。商业地产及住宅项目未来销售情况受房地产市场景气度影响大。

图表 11 • 截至 2024 年底公司主要在建及拟建商业地产及住宅项目情况（单位：亿元）

项目名称	类别	在建/拟建	所在地	计划总投资	已投资
新川 30 亩项目	住宅	在建	高新区中和街道龙灯山社区 11 组	15.30	6.65
新川 17 亩项目	住宅	在建	高新区中和街道观东社区 2 组（原观东村 3 社）、3 组（原观东村 4 社）	8.55	3.53
高新中和 57 亩	商业地产、住宅	拟建	成都高新区中和街道双龙社区、应龙社区	21.90	14.82
GX2023-40（071）地块（檬柏 39 亩住宅项目）	住宅	拟建	成都高新西区	7.61	2.97
合计	--	--	--	53.36	27.97

注：拟建项目已投资金额主要为土地投入

资料来源：公司提供

截至 2025 年 3 月底，公司主要在建园区及园区配套项目共 14 个，计划总投资 238.84 亿元，已投资 110.44 亿元，建设资金主要来自于公司自有资金和外部融资；拟建园区及园区配套项目 1 个，计划总投资 31.00 亿元。整体看，公司面临较大的资金支出压力。

图表 12 • 截至 2025 年 3 月底公司主要在建园区及园区配套项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资
简阳三岔镇三期人才公寓项目	13.30	11.02
新民乡人才公寓（一期）	7.57	5.48
高新云谷产业园	14.30	9.73
高新西区 77 亩人才公寓	12.30	10.24
新川 28 亩人才公寓	13.15	11.16
新川建木荟建筑产业园项目	14.00	3.50
新川 IV46IV47 号地块医学中心项目	26.00	11.69
新川 V5V9V23V24 号地块软件园项目	27.20	10.82
新川 V6V7V8V20V21 号地块软件园项目	36.80	5.21
新川 66 亩人才公寓	30.60	20.78
GX2023-49（071）地块（天全路西侧 25 亩人才公寓）	4.73	3.50
GX2023-24（071）地块（3.8 亩科学家公寓）	0.78	0.35
GX2023-22（05）地块（新显科服中心）	9.48	2.31
高新区高投芯光智造园项目	28.63	4.65
合计	238.84	110.44

资料来源：公司提供

图表 13 • 截至 2025 年 3 月底公司主要拟建园区及园区配套项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资
新川 V26V27 号地块软件园项目	31.00

资料来源：公司提供

园区配套服务

公司园区配套服务中的代建业务主要由子公司成都高投建设开发有限公司、成都高新西区发展建设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未来科技城发展服务局等每年下达的建设目标³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 2024 年底，公司主要在建代建项目计划总投资 80.19 亿元，已投资 27.68 亿元，已投资部分资金来源为财政资金，累计确认收入 2.03 亿元；主要拟建代建项目计划总投资 31.81 亿元。公司代建项目未来尚需投资规模较大，但鉴于建设资金来自财政拨款，未来资金支出压力不大。

（2）建筑施工

公司建筑施工业务区域集中在成都高新区范围内，施工资质尚可，业主方主要为区域内国企。受行业竞争影响，2024 年，公司新签合同金额明显收缩，建筑施工收入有所下滑。随着成都高新区建设规划的持续推进，公司建筑施工业务有望持续发展。

公司建筑施工主体为子公司成都倍特建筑安装工程有限公司（以下简称“倍特建安”，系高新发展子公司），施工资质包括房屋建筑工程施工总承包一级资质、市政公用工程承包一级资质等。公司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，业主方主要为区域内国有企业，项目类型以房建和市政施工为主。公司建筑施工业务区域主要集中在成都高新区内。

³ 建设目标原为成都天府国际空港新城管委会下达，成都未来科技城发展服务局成立后由其下达。

2024 年，公司执行合同金额略有下滑，建筑施工收入有所下降，新签合同金额明显收缩，主要系行业竞争激烈所致。随着成都高新区建设规划的持续推进，公司建筑施工业务有望持续发展。截至 2024 年底，公司主要已完工建筑施工项目⁴总投资 190.42 亿元，已回款 125.16 亿元；同期末，公司主要在建建筑施工项目合同金额 171.96 亿元，累计确认收入 48.30 亿元。

图表 14 • 公司建筑施工业务经营情况（单位：个、亿元）

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
完工合同数量	54	55	104	19
完成合同金额	58.13	83.21	76.46	34.46
新签合同数量	50	111	104	3
新签合同金额	45.50	147.32	73.66	0.59
执行合同数量	93	149	149	133
执行合同金额	255.29	319.39	316.59	284.72

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可能不存在直接勾稽关系
资料来源：公司提供

（3）电子信息板块

2024 年，电子信息板块收入占比显著上升，其中华鲲公司的电子产品销售业务收入规模较大，为公司营业总收入带来有益补充；但该业务盈利水平较低，对利润贡献度偏低。

2024 年，电子信息板块收入占比显著上升，主要包括电子产品销售、新型基础设施建设及相关服务、功率半导体业务。

电子产品销售

电子产品销售业务经营主体主要为华鲲公司。2024 年 8 月，公司以货币资金 7.25 亿元收购华鲲公司 25.00%股权；本次收购后，公司通过全资子公司电子集团间接持有华鲲公司 55.00%股权，公司成为其第一大股东。公司于 2024 年 8 月 31 日办理相关章程变更与交接手续，因而将该日作为购买日，华鲲公司 2024 年 9—12 月实现营业总收入 75.67 亿元、净利润 2.19 亿元。截至 2024 年底，华鲲公司资产总额 141.01 亿元，所有者权益合计 4.56 亿元；2024 年，华鲲公司实现营业总收入 126.39 亿元、净利润 1.53 亿元，毛利率为 8.92%。

华鲲公司基于华为“鲲鹏+昇腾”的基础软硬件技术能力提供自主品牌系列计算产品的设计、生产、销售及服务，为各行业数字化转型发展提供算力支撑，主要销售产品系采购华为的芯片而加工定制生产的服务器。华鲲公司获得华为 2025 年“鲲鹏战略级整机硬件合作伙伴奖”“昇腾领先级部件合作伙伴奖”，系 2023 年“成都市产业建圈强链人才计划”智能终端产业链链主企业之一、2024 年四川省新经济 100 强企业之一。截至 2025 年 3 月底，华鲲公司服务器主要分为三个系列：智能计算系列、通用计算系列和数据中心训推系列，其中，天智推理服务器 AT9508 G3（卡多多）是鲲鹏+昇腾生态唯一支持 10 卡双宽或 20 卡单宽的服务器，达到鲲鹏+昇腾生态最高扩展规格，被选为中国电信 2024—2025 年度服务器集中采购产品，并应用于税友软件集团股份有限公司的税务大模型一体机、中国铁路广州局的动车组运行故障图像监测项目以及上海成集电子科技有限公司的多模态视频大模型一体机等多个项目中。截至 2024 年底，华鲲公司服务器年产能约 10.35 万台，主要委托四川爱创科技有限公司（四川长虹电子控股集团有限公司持股 51.00%）、深圳市华灏机电有限公司、华灏鲲鹏技术（成都）有限公司等合作单位完成外协生产。同期末，华鲲公司已服务超过 30 家银行及金融机构客户，在手已签合同金额约 10.96 亿元，已中标待签合同金额约 41.31 亿元，主要客户类型包括中国电信集团有限公司、中国移动通信集团甘肃有限公司等运营商、中国工商银行股份有限公司等金融企业、互联网企业及政企客户等。

新型基础设施建设

新型基础设施建设业务经营主体主要为成都高新愿景数字科技有限公司（以下简称“数科公司”）等。数科公司新型基础设施建设项目采用“投、建、运、维”一体化模式，由数科公司自主投资、自主运营，通过向下游客户收取服务费进行资金平衡。截至 2024 年底，数科公司主要完工的新型基础设施建设项目共 3 个，已投资 2.30 亿元，建设资金均由数科公司自筹，各委办局按需购买服务，视项目具体情况定期（季度/次、半年/次、年/次）向公司支付服务费。

⁴ 统计口径为 2022—2024 年合同金额 1.00 亿元以上的已完工项目

图表 15 • 截至 2024 年底数科公司主要已完工新型基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	主要建设内容	主要购置产品	已投资
区级智慧蓉城城运平台项目	建设区级城运大屏、区级城运中屏、区级城运移动端小屏、街道城运大屏、基础资源建设云管理平台等	用于虚拟化的计算服务器 25 台、存储服务器 9 台、裸金属服务器 4 台、1 台备份服务器（合计 1200 核物理 CPU，内存资源 19200GB，存储资源 526TB），安全设备 25 套，单兵设备 400 台等	0.68
区县级智慧云脑平台项目	建设用于支撑感知源后端智慧公安服务的云计算基础设施，包括视频图像共享平台、视频图像解析平台、视频图像信息数据库、安全体系建设等	用于服务的通用服务器 224 台、解析服务器 44 台，2 套存储服务器（合计 19263 核物理 CPU、87104GB 内存、56560TB 存储），安全边界设备 12 台，安全密码 6 台等	0.86
区级智慧蓉城场景建设项目	建设用于支撑智慧化场景服务的云计算基础设施，生态环境安全、街道民生安全、生产消防安全和市场经济与消费安全等 4 个智能监测分析应用场景，建设不低于 100P 的国产化算力集群，用于数据的训练、推理、渲染，算力集群服务器共 112 台	采购用于异构算力集群的存储加速、训练加速和推理加速系统，采购 AI 高性能全闪存储服务器 16 台，AI 高性能全闪块存储服务器 28 台，AI 海量云存储服务器 12 台，计算技术服务器 81 台，安全服务器 21 台等	0.75
合计	--	--	2.30

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

功率半导体

公司功率半导体业务经营主体主要为高新发展子公司成都森未科技有限公司（以下简称“森未科技”）、成都高投芯未半导体有限公司（以下简称“芯未半导体”）。

森未科技的定位是在功率半导体领域专注 IGBT 等功率半导体器件的设计、开发和销售，其处于功率半导体产业链中上游，面向客户提供 IGBT 器件、IGBT 检测方案、IGBT 应用方案。2024 年，森未科技自主研发组串式光伏逆变器，构建行业首个数字化感应加热验证平台，集成新一代智能控制技术；针对车规级器件 AEC-Q101 认证要求，开发出集成双脉冲测试的检测平台，该平台可完成功率器件的动态参数自动采集，检测精度达±0.5%。

芯未半导体作为功率半导体器件及组件特色产线建设的主体，建设功率半导体器件局域工艺线和高可靠分立器件集成组件生产线，业务方向是为各领域/市场客户提供 IGBT 特色高端定制化模块及配套组件代工制造服务，代工平台面向光伏、储能、风电、充电桩、高端工控、新能源汽车等市场领域，为客户提供晶圆、模块及组件一站式制造代工服务，涵盖客户产品工程制样、中试、量产的全生命周期阶段。

2024 年，公司功率半导体收入同比有所下降，主要系受行业周期底部复苏、整体“去库存”以及部分新客户产品验证周期较长尚未形成批量规模收入所致；同年，功率半导体业务毛利率由正转负，主要因芯未半导体产能尚未充分利用以及厂房折旧等固定费用对当期损益影响较大。

（4）商品销售板块

2024 年，公司商品销售业务收入大幅下降，利润空间仍较低，同时需关注交易对手风险。

公司商品销售业务主要由子公司成都高投物产有限公司（以下简称“高投物产”）负责，采取“以销定采”模式运营，主要服务于综合保税区内的企业，经营范围包括自营和代理进出口业务、国内贸易、仓储和普通货运等。商品销售业务以国内贸易为主，贸易品种主要为钢材、商品混凝土、铜杆、煤炭、水泥、电力设备、塑钢门窗等，公司对下游客户有 1~3 个月的赊销期限。此外，国际贸易业务主要为代理进出口业务和自营进出口，代理进出口业务系收到客户代理货款及税款后再支付供应商；自营进出口业务结算周期大多为到货后 1~3 个月，结算方式为高投物产收到客户支付的外币货款后再向供应商支付人民币货款，出口产品包括灯具零件、汽车配件、机电、建筑钢网、医疗设备等，销往美国、尼泊尔、马来西亚、泰国、非洲等国家和地区。近年来，公司国际贸易业务有所收缩，2024 年公司商品销售业务未确认国际贸易收入。

2024 年，公司一般商品销售收入 13.61 亿元，同比大幅下降，主要系钢材贸易收缩所致；业务毛利率为 2.40%，同比有所提升，主要系低毛利品类占比降低所致，但商品销售业务利润空间仍较低。

2024 年，公司贸易品种仍以钢材、商品混凝土和煤炭为主。公司上下游客商中存在民营企业，需关注交易对手风险。

（5）产业投资

公司围绕电子信息、医药健康和数字经济三大主导产业，以股权直投和基金投资等方式先后对成都高新区内重大产业化项目和优势企业进行战略性投资，投资收益是公司利润的重要组成部分，同时需关注投资风险。

公司围绕电子信息、医药健康和数字经济三大主导产业，以股权直投和基金投资等方式先后对成都高新区内重大产业化项目和优势企业进行战略性投资，具体投资事项审批按照《国有资产重大资产监督管理办法》《公司章程》来执行。

股权直投方面，公司先后对成都中光电科技有限公司、成都天府国集投资有限公司（以下简称“国集投资公司”）、成都高投新川置业有限公司、成都辰显光电有限公司和成都高芯产业投资有限公司等多家四川省优势企业进行了股权投资。公司股权投资主要涉及城市基础设施投资、芯片产业投资、保税物流投资、创新投资、企业管理咨询、投资管理、信用管理、光电科技、信息技术和小额贷款等多个领域。但同时，考虑到公司对联营、合营企业的股权投资易受企业经营业绩和产业周期等因素影响，稳定性较差，面临一定的投资风险。

基金投资方面，公司基金投资业务主要从事股权投资基金（有限合伙）的投资，致力于以资本带动招商，助力成都高新区招商引资工作及产业发展，同时亦可获取一定投资收益。截至 2024 年底，公司参与投资的主要基金包括成都高新策源启航股权投资基金合伙企业（有限合伙）、成都高新策源优产股权投资基金合伙企业（有限合伙）等，资金来源主要为自筹，基金投向以有助于高新区产业发展的项目为主。鉴于公司参与基金及项目数量仍处于扩张状态，公司面临一定的资本支出压力，同时需关注公司基金投资项目未来的出资进展、收益实现及退出情况。

投资收益实现方面，2024 年及 2025 年 1—3 月，公司分别实现投资收益 34.61 亿元和 4.30 亿元，系公司利润的重要组成部分。

2 未来发展

公司将“发展高科技、实现产业化”作为初心使命，计划通过提升国有企业创新能力和核心竞争力，以及通过科技实业推动产业转型，服务高新区。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。会计政策变更方面，公司于 2024 年执行《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释 17 号”）和《企业会计准则解释第 18 号》（以下简称“解释 18 号”），上述会计政策变更（即“解释 17 号”和“解释 18 号”）对公司财务报表无影响。公司 2024 年无会计估计变更事项、无重大会计差错更正情况。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2024 年，合并范围减少 2 家一级子公司，系协议转让成都高投盈创融顺企业管理有限公司和成都高投盈创融兴企业管理有限公司 100.00%股权所致。此外，2024 年 8 月，公司收购华鲲公司 25.00%股权（收购后持有华鲲公司 55.00%股权），公司因成为其第一大股东而将其纳入合并范围，同时形成商誉较大规模的商誉（14.65 亿元）。截至 2024 年底，华鲲公司资产总额 141.01 亿元，负债总额 136.45 亿元，所有者权益合计 4.56 亿元；2024 年，华鲲公司实现营业总收入 126.39 亿元、净利润 1.53 亿元（其中纳入公司合并范围营业总收入 75.67 亿元、净利润 2.19 亿元）。2025 年一季度，公司合并范围新增 1 家一级子公司，系投资新设成都高投招商科技服务有限公司所致。截至 2025 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司共 20 家。总体看，华鲲公司的股权收购对公司财务数据可比性产生一定影响。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

公司资产总额持续增长，资产中货币资金、股权及债权投资、园区及园区配套项目等规模较大，公司资产质量较好，但其中对外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，同时需关注园区及园区配套项目资产变现情况和华鲲公司相关商誉减值风险。

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底增长 17.42%，资产结构较为均衡。

图表 16 • 公司资产主要构成情况

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	856.13	45.76	1120.55	51.01	1181.44	51.59
货币资金	210.32	11.24	185.25	8.43	224.21	9.79
应收账款	22.74	1.22	60.03	2.73	46.34	2.02

其他应收款（合计）	35.54	1.90	39.88	1.82	40.48	1.77
存货	473.33	25.30	613.13	27.91	647.19	28.26
合同资产	69.32	3.71	65.96	3.00	62.73	2.74
其他流动资产	24.57	1.31	59.10	2.69	59.18	2.58
非流动资产	1014.73	54.24	1076.30	48.99	1108.78	48.41
债权投资	68.15	3.64	80.22	3.65	85.13	3.72
其他非流动金融资产	250.28	13.38	283.68	12.91	294.59	12.86
长期股权投资	213.23	11.40	294.13	13.39	310.16	13.54
投资性房地产	319.66	17.09	335.77	15.28	335.98	14.67
固定资产	99.83	5.34	30.64	1.39	31.80	1.39
资产总额	1870.86	100.00	2196.85	100.00	2290.21	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

① 流动资产

截至 2024 年底，公司流动资产较上年底增长 30.89%。公司货币资金较上年底下降 11.92%，主要由银行存款 178.87 亿元和其他货币资金 6.37 亿元构成；货币资金中受限资金规模为 4.69 亿元，主要为风险准备金、风险补偿金等。公司应收账款主要为电子信息板块产生的应收货款和技术服务费、建筑业务产生的应收工程款、商品销售业务产生的应收货款以及园区板块产生的应收房产销售及租赁款、应收代建管理费和应收物业费。截至 2024 年底，公司应收账款较上年底大幅增长，主要系华鲲公司纳入合并范围所致；从账龄来看，应收账款账龄 1 年以内和 3 年以上的比例分别为 86.78%和 5.21%，整体账龄较短；坏账准备方面，应收账款累计计提坏账准备 2.73 亿元；从集中度看，应收账款前五大欠款方合计占比为 51.15%，集中度偏高。

图表 17 • 公司 2024 年底前五大应收账款情况（单位：万元）

名称	期末余额	占其应收账款总额的比例（%）	坏账准备余额
四川虹信软件股份有限公司	220046.74	35.06	0.00
广发成都高投产业园封闭式基础设施证券投资基金	37300.00	5.94	0.00
中国移动通信集团内蒙古有限公司	24047.49	3.83	48.09
中建五局西南建设投资有限公司	21313.29	3.40	205.49
北京昌东科技有限公司	18354.92	2.92	36.71
合计	321062.44	51.15	290.30

注：尾差系四舍五入所致；中国移动通信集团内蒙古有限公司截至2025年5月底存在被执行信息

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司其他应收款（合计）较上年底增长 12.20%，主要系应收关联方及政府部门款项增长所致；从账龄来看，其他应收款账龄 1 年以内、1~2 年、2~3 年和 3 年以上的比例分别为 31.52%、8.97%、37.13%和 22.39%，整体账龄尚可；坏账准备方面，其他应收款累计计提坏账准备 4.00 亿元；从集中度看，其他应收款前五大欠款方合计余额为 32.69 亿元，占比为 75.79%，集中度较高。公司存货较上年底增长 29.53%，主要系园区板块建设投入以及华鲲公司纳入合并范围所致；从构成看，存货主要由华鲲公司原材料及产品 71.42 亿元、公司自营项目开发成本和开发产品（产业园项目、园区配套房项目、商业地产、住宅等园区板块项目）540.58 亿元构成；公司存货累计计提跌价准备 1.07 亿元。公司合同资产较上年底下降 4.85%，由已完工未结算资产 65.51 亿元和质保金 0.45 亿元构成。公司其他流动资产较上年底大幅增长，主要系短期债权投资增长所致；从构成上看，其他流动资产主要由预交税费 1.15 亿元、增值税留抵税额 14.80 亿元、短期债权投资 32.90 亿元、法院判决抵偿成都高投融资担保有限公司（以下简称“高投担保公司”）债务的资产 1.17 亿元和应收代位追偿款 7.29 亿元构成。

图表 18 • 公司 2024 年底前五大其他应收款情况（单位：万元）

名称	期末余额	占其他应收款总额的比例（%）	坏账准备余额	账龄	款项性质
成都高新集萃科技有限公司	211483.54	49.04	0.00	1 年以内、2~3 年	股权转让款
四川虹信软件股份有限公司	37428.39	8.68	0.00	1 年以内、1~2 年	保证金
成都高新技术产业开发区公园城市建设局	31196.73	7.23	0.00	1 年以内、1~2 年、2~3 年、3 年以上	履约保证金

中石化化工销售(上海)有限公司	30447.96	7.06	30447.96	3 年以上	购货款
成都市简州新城管理委员会	16315.02	3.78	0.00	2~3 年、3 年以上	保证金
合计	326871.63	75.79	30447.96	--	--

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

② 非流动资产

截至 2024 年底，公司非流动资产较上年底增长 6.07%，主要系股权及债权投资增长所致。截至 2024 年底，公司债权投资较上年底增长 17.72%，主要系对成都高新集萃科技有限公司等的债权投资增加所致；从构成看，债权投资主要由委托贷款 0.10 亿元、债权投资 150.34 亿元和可转债 5.73 亿元（包含一年内到期部分 75.95 亿元）构成。公司其他非流动金融资产较上年底增长 13.34%，均为权益工具投资项目。公司长期股权投资较上年底增长 37.94%，主要系对锦泰财产保险股份有限公司（新增投资 3.12 亿元）、四川锦程消费金融有限责任公司（新增投资 6.81 亿元）、成都高新华盖通信股权投资基金合伙企业（有限合伙）（新增投资 8.76 亿元）、成都高新联芯科技产业投资有限公司（新增投资 12.36 亿元）、国集投资公司（追加投资 12.25 亿元）、成都京东方显示技术有限公司（追加投资 20.06 亿元）等公司增加投资所致，被投资单位以生物医药、电子信息、数字经济、银行及基础设施建设行业为主，投资对象较为分散；2024 年，公司权益法下确认的投资收益为 9.51 亿元。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。公司投资性房地产较上年底增长 5.04%，主要系存货、在建工程及固定资产转入所致；公司投资性房地产采用公允价值计量模式，均为房屋和建筑物，主要为自持的园区厂房、办公楼和安置房集中商业。公司固定资产（合计）较上年底下降 69.30%，主要系电子集团当期处置子公司成都积体半导体有限责任公司、成都芯蓉信科技有限责任公司等公司所致；固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备，累计计提折旧 8.27 亿元。公司商誉 15.18 亿元，主要因收购华鲲公司所形成，需关注相关商誉减值风险。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额较 2024 年底增长 4.25%，主要系货币资金和存货等增长所致，资产结构变化不大。

受限资产方面，截至 2024 年底，公司受限资产情况如下所示。总体看，公司资产受限比例较低。

图表 19 • 截至 2024 年底公司资产受限情况

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	4.69	0.21	风险准备金、风险补偿金等
应收账款	0.67	0.03	为贷款设置质押
存货	30.47	1.39	为贷款提供抵押、担保
投资性房地产	70.80	3.22	为贷款提供抵押、担保
固定资产	2.56	0.12	为贷款设置质押、用于融资租赁
在建工程	1.22	0.06	为贷款提供抵押
其他流动资产	1.41	0.06	担保保证金
其他非流动资产	0.96	0.04	2004 年 12 月，高新区管委会以评估值为 70011.71 万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 9607.01 万元）尚未办理土地使用权证，且仍为该中学使用
无形资产	0.05	0.00	为贷款提供抵押
其他非流动金融资产	2.59	0.12	为债务融资设置质押
合计	115.42	5.25	—

注：受限无形资产占总资产的比例为 0.002%，四舍五入为 0.00%
资料来源：公司提供

（2）资本结构

① 所有者权益

跟踪期内公司收到股东注入较大规模的资金及资产，所有者权益规模持续增长；所有者权益中实收资本及资本公积占比较高，权益结构稳定性仍较强。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底增长 13.71%。公司所有者权益中，实收资本和资本公积占比较高，权益结构稳定性仍较强。

截至 2024 年底，公司实收资本较上年底增加 47.99 亿元，系将股东高新区财政国资局货币增资款由资本公积转增实收资本所致；资本公积较上年底增长 3.54%，主要系（一）收到股东高新区财政国资局货币增资款 45.70 亿元；（二）成都高新技术产业开发区公园城市建设局（以下简称“公园城市建设局”）向成都高新菁蓉汇智人才服务有限公司（以下简称“高投人才公司”）划拨价值 9.34 亿元的配套房；（三）将股东货币增资款 47.99 亿元转增实收资本。公司其他权益工具较上年底增长 23.57%，主要系 2024 年发行“24 蓉高 Y2”（发行金额 20.00 亿元，期限 5+N 年，当期票面利率 2.45%）和“24 成都高新 MTN003”（发行金额 15.00 亿元，期限 5+N 年，当期票面利率 2.21%）以及赎回 2021 年永续期公司债券（第一期）、2021 年永续期公司债券（第二期）的综合影响所致；未分配利润较上年底增长 13.19%，主要系利润积累所致。

截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益较 2024 年底增长 2.73%，其中资本公积较 2024 年底增长 7.60%，主要系收到股东货币增资所致；所有者权益结构较 2024 年底变化不大。

图表 20 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	206.96	35.64	254.94	38.61	254.94	37.58
资本公积	205.60	35.41	212.87	32.24	229.04	33.77
其他权益工具	63.93	11.01	79.00	11.96	79.00	11.65
未分配利润	53.75	9.26	60.84	9.21	59.62	8.79
归属于母公司所有者权益合计	548.53	94.46	626.42	94.87	641.07	94.51
少数股东权益	32.17	5.54	33.89	5.13	37.25	5.49
所有者权益合计	580.71	100.00	660.31	100.00	678.32	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

② 负债

随着公司合并范围扩大、在建项目和产业投资的推进，公司债务规模增长较快，短期债务占比较高，整体债务负担较重且债务结构有待优化。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底增长 19.10%，主要系融资规模扩大所致。公司负债结构仍以非流动负债为主。

图表 21 • 公司负债主要构成情况

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	387.62	30.04	580.20	37.76	652.54	40.48
短期借款	9.57	0.74	111.33	7.25	121.38	7.53
应付账款	131.14	10.16	128.17	8.34	121.71	7.55
其他应付款（合计）	45.44	3.52	34.49	2.24	34.16	2.12
一年内到期的非流动负债	146.33	11.34	257.96	16.79	311.73	19.34
非流动负债	902.53	69.96	956.34	62.24	959.35	59.52
长期借款	519.67	40.28	598.66	38.96	653.65	40.55
应付债券	289.79	22.46	280.50	18.26	230.54	14.30
长期应付款（合计）	29.93	2.32	19.79	1.29	17.64	1.09
负债总额	1290.15	100.00	1536.54	100.00	1611.90	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

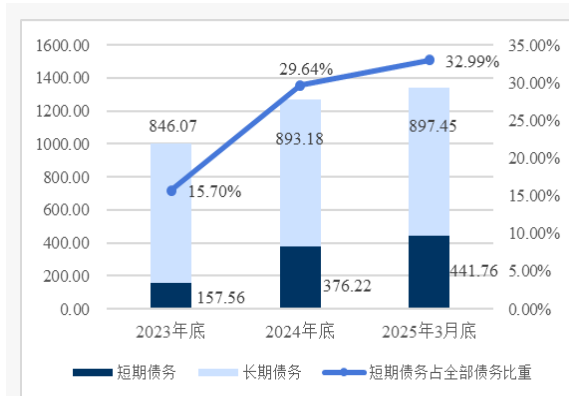
公司经营性负债主要体现在以工程预估成本、应付材料款和应付工程款等为主的应付账款和以工程质保金、期货交易保证金、往来款及暂收款等为主的其他应付款。

截至 2025 年 6 月 5 日，公司合并范围存续债券规模为 392.00 亿元（不含 ABS），若假设下一行权日全部行权，2025 年底前需偿还金额为 65.00 亿元、2026 年需偿还金额为 112.00 亿元，2027 年需偿还金额为 102.00 亿元，公司面临债券集中兑付压力。

全部债务方面，本报告将其他应付款中的有息部分（主要系拆借资金）、长期应付款中的有息部分（主要系融资租赁）和其他非流动负债中的有息部分（主要系华西-中金-成都高新投资集团创新产业资产支持专项计划、本集团外其他股东对成都盈开投资有限公司的股权投资以及拆借资金）纳入长期债务核算。截至 2024 年底，公司全部债务中银行借款占比为 70.80%、债券占比为 26.04%。截至 2025 年 3 月底，公司全部债务 1339.21 亿元，较 2023 年底增长 33.44%，其中短期债务占比 32.99%。从债务指标来看，跟踪期内，公司资产负债率、全部债务资本化比率均较 2023 年底有所上升，长期债务资本化比率有所下降。整体来看，公司债务负担较重。

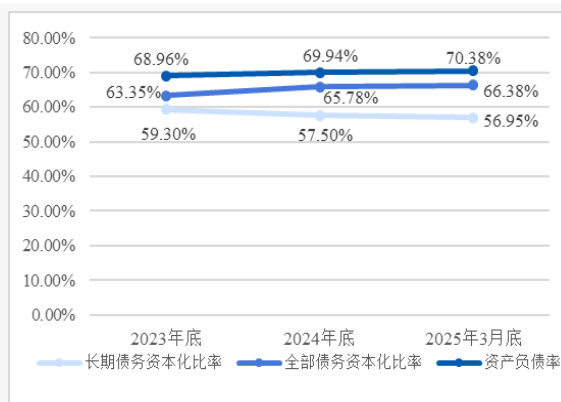
若将永续债从“所有者权益-其他权益工具”调整至长期债务进行偿债指标测算，调整后，截至 2025 年 3 月底，公司全部债务增至 1418.21 亿元；同期末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 73.83%、70.29%和 61.97%，债务负担较调整前进一步加重。

图表 22 • 2023—2025 年 3 月底公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 23 • 2023—2025 年 3 月底公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

（3）盈利能力

2024 年，受益于电子信息板块收入增长，公司营业总收入有所增长，期间费用控制能力仍有待提升，利润实现对非经常性损益依赖程度很高；2025 年一季度，公司利润总额由正转负。

2024 年，受益于电子信息板块收入增长，公司营业总收入同比增长 17.31%；营业成本同比增长 21.04%；营业利润率同比略有提升。

2024 年，公司期间费用同比增长 24.06%，主要由管理费用 10.47 亿元和财务费用 32.07 亿元构成；期间费用率（期间费用/营业总收入）为 21.71%，较 2023 年增加 1.18 个百分点。考虑到公司部分利息支出进行资本化处理，公司期间费用控制能力仍有待提升。

同年，公司其他收益以政府补助为主；投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益 9.51 亿元（其中对成都农村商业银行股份有限公司、成都高新区陆肖轨道城市发展有限公司和国集投资公司的股权投资分别实现投资收益 6.47 亿元、1.00 亿元和 2.39 亿元）、处置长期股权投资产生的投资收益 10.26 亿元和债权投资在持有期间取得的利息收入 5.23 亿元；公允价值变动收益主要来自其他非流动金融资产持有期间公允价值变动 7.43 亿元、投资性房地产公允价值变动-6.62 亿元和交易性金融资产持有期间公允价值变动-0.26 亿元；资产减值损失包括存货跌价损失-0.49 亿元和其他资产减值损失-1.52 亿元；信用减值损失均为坏账损失；营业外收入主要为取得权益法核算长期股权投资的折价收益 1.01 亿元和违约收入 0.06 亿元。

2024 年，公司投资收益占利润总额的比重为 195.03%，公司利润实现对非经常性损益的依赖程度很高。

2024 年，公司总资本收益率小幅提升，净资产收益率有所提升，盈利指标整体表现仍较好。

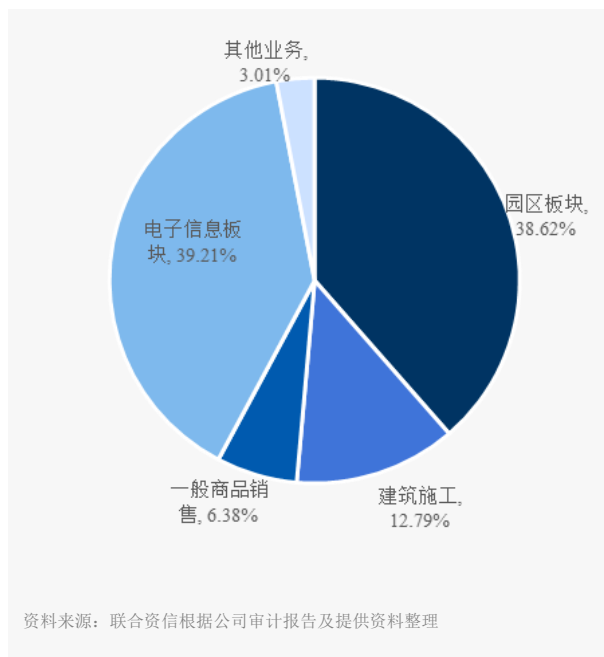
2025 年一季度，公司实现营业总收入 29.37 亿元，利润总额-1.18 亿元。

图表 24 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	184.67	216.64	29.37
营业成本	148.93	180.26	22.74
期间费用	37.92	47.04	12.42
其他收益	3.44	2.52	1.06
投资收益	22.55	34.61	4.30
公允价值变动收益	9.70	0.20	0.17
资产减值损失	-0.27	-2.02	-0.04
信用减值损失	-2.56	-0.04	0.09
营业外收入	0.17	1.18	0.03
利润总额	18.52	17.75	-1.18
营业利润率（%）	12.85	12.97	19.32
总资本收益率（%）	2.27	2.40	--
净资产收益率（%）	1.58	1.98	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表提供资料整理

图表 25 • 2024 年公司主营业务收入构成



（4）现金流

2024 年，受项目建设支出影响，公司经营活动现金仍表现为大规模净流出；现金收入比明显下滑，公司收入实现质量有所下降；投资活动现金净流出规模同比变化不大；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，公司存在较大的筹资需求。

图表 26 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	328.08	260.30	69.58
经营活动现金流出小计	396.12	332.18	86.12
经营活动现金流量净额	-68.04	-71.88	-16.54
投资活动现金流入小计	32.23	80.14	7.87
投资活动现金流出小计	147.95	194.48	27.75
投资活动现金流量净额	-115.72	-114.35	-19.88
筹资活动前现金流量净额	-183.76	-186.23	-36.42
筹资活动现金流入小计	539.95	474.30	145.91
筹资活动现金流出小计	341.23	315.94	70.59
筹资活动现金流量净额	198.72	158.37	75.32
现金收入比（%）	111.25	82.28	186.22

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

从经营活动来看，公司经营活动现金流入主要包括经营业务回款、代建项目拨款、收到的往来款、保证金及政府补助等。2024 年，公司经营活动现金流入同比下降 20.66%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金和往来款流入减少所致。同年，公司经营活动现金流出同比下降 16.14%。2024 年，受项目建设继续大规模支出影响，公司经营活动现金仍表现为大规模净流出。2024 年，公司现金收入比同比下滑 28.97 个百分点，收入实现质量有所下降。

从投资活动来看，2024 年公司投资活动现金流入量同比增长 148.61%，主要系收回委托贷款本息、资金拆借本息及处置股权等形成的现金流入；投资活动现金流出量同比增长 31.45%，主要系对外投资支付的现金、支付开发建设项目投资款以及支付资金拆借本息形成的现金流出。2024 年，公司投资活动现金净流出规模同比变化不大。

公司筹资活动前现金流量净额持续为负。从筹资活动来看，2024 年，公司筹资活动现金流入量同比下降 12.16%，主要为股东增资以及公司取得借款及发行债券形成的现金流入；筹资活动现金流出量同比下降 7.41%，主要为偿还债务本息支付的现金。2024 年，公司仍维持较大的筹资活动现金净流入。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流和投资活动现金流仍为净流出，筹资活动现金流仍为净流入。

2 偿债指标变化

公司面临一定短期偿债压力，长期偿债指标表现较强；公司经营担保业务，累计担保代偿金额较大，存在一定的或有负债风险。

图表 27 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年（底）	2024 年（底）	2025 年 3 月（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	220.87	193.13	181.05
	速动比率（%）	98.76	87.46	81.87
	现金短期债务比（倍）	1.40	0.53	0.52
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	54.26	59.26	--
	全部债务/EBITDA（倍）	18.50	21.42	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.56	1.45	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

从短期偿债指标看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率较 2023 年底有所下降；受短期债务规模大幅增长影响，公司现金短期债务比大幅下降。截至 2025 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.52 倍。整体看，公司面临一定短期偿债压力。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 同比增长 9.22%，EBITDA 对利息的覆盖程度小幅下滑，全部债务/EBITDA 有所增长。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

未决诉讼及仲裁方面，截至 2024 年底，公司作为被告涉及的重大未决诉讼及仲裁（金额超过 5000.00 万元）为公司与湖南太阳鸟控股有限公司（以下简称“太阳鸟控股”）股权投资纠纷：2023 年 7 月，公司本部被原告太阳鸟控股作为第三人追加起诉。2016 年公司曾持股成都亚光电子股份有限公司，太阳鸟控股认为，公司在向案外人湖南海斐新材料有限公司转让股权时披露内容不完整，导致新股东太阳鸟控股收购后对 8600.00 万元或有债务承担了先行补偿责任，并对签订了《一致行动协议》的其余股东起诉追偿。该案件一审受理时间为 2023 年 7 月；2024 年 6 月 25 日，公司收到法院裁定书，原告未缴纳诉讼费，法院裁定撤诉。此外，子公司高新发展、倍特建安等涉及若干起土地使用权转让合同纠纷、建筑施工合同纠纷以及房屋租赁、房屋买卖、工程等诉讼纠纷未决，公司面临一定的或有负债风险。

截至 2024 年底，公司对外担保余额合计 37.73 亿元（不包括子公司经营性担保业务），担保比率为 5.71%，被担保企业中生物城公司为公司关联企业，成都高新集成电路产业园有限公司原为公司并表子公司，因 2022 年转让而不再纳入合并范围。

另外，公司子公司高投担保公司拥有四川省地方金融监督管理局颁发的融资性担保机构经营许可证（机构编号为川 A003），是公司担保业务的经营实施主体，被担保企业主要分布于电子信息及软件、精密机械制造、生物医药和外向型、劳动密集型等行业，具体担保品种包括流动资金贷款担保、银行承兑汇票担保、履约保函担保合同履约担保、买方信贷担保、招投标担保等；2022—2024 年，高投担保公司代偿金额分别为 161.20 万元、20.21 万元和 234.84 万元，累计代偿率分别为 6.02%、5.84%和 5.54%；截至 2024 年底，高投担保公司历年累计担保代偿额 119122.65 万元，金额较大。截至 2024 年底，高投担保公司在保余额 36.08 亿元，在保户数 447 户，需关注公司担保代偿风险。此外，子公司成都高新区高投科技小额贷款有限公司（以下简称“科技小贷公司”）经营小额贷款业务，截至 2024 年底，科技小贷公司发放贷款及垫款余额 3.53 亿元，发放户数 62 户，贷款损失准备 0.30 亿元。整体看，公司存在一定的或有负债风险。

图表 28 • 截至 2024 年底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业		担保余额	担保类型	担保到期时间
名称/简称	实际控制人			
生物城公司	高新区国金局	67587.60	贷款担保	2034 年 6 月 26 日
成都高新集成电路产业园有限公司	高新区国金局	309758.79	贷款担保	2028 年 2 月 5 日

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

银行授信方面，截至 2024 年 9 月底，公司获得银行授信额度 1182.15 亿元，尚未使用授信额度 479.96 亿元。

3 公司本部主要变化情况

公司对子公司管控力度较强，收入主要来自子公司，公司本部面临一定短期偿债压力。

公司主要业务板块由子公司负责建设与运营，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），对子公司管控力度较强。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 1247.78 亿元（占合并口径的 56.80%），以货币资金、其他应收款、其他非流动金融资产、长期股权投资和投资性房地产等为主；公司本部负债总额占合并口径的 42.77%，所有者权益占合并口径的 89.43%；公司本部资产负债率为 52.67%。截至 2024 年底，公司本部全部债务 599.04 亿元，其中短期债务占 19.23%；公司本部全部债务资本化比率 50.36%，现金短期债务比为 0.56 倍。

2024 年，公司本部实现营业总收入 10.39 亿元（占合并口径的 4.79%），利润总额 4.71 亿元，投资收益 19.25 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司本部资产总额 1265.27 亿元，所有者权益为 607.14 亿元，负债总额 658.12 亿元；公司本部资产负债率 52.01%。2025 年 1—3 月，公司本部营业总收入 1.10 亿元，利润总额 0.71 亿元，投资收益 3.80 亿元。

（五）ESG 方面

公司环境方面无重大监管处罚情况，积极承担作为地方国有企业的社会责任，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为成都高新区最重要的园区建设和经营主体，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。2024 年 9 月，公司印发实施《建筑垃圾处置管理办法》，明确建筑垃圾源头管控、排放许可、现场管理、运输管理、消纳管理和监督管理等具体要求，并要求各下属单位针对实际业务排查环保和治理工作；针对建设工地、制造工厂、产业园区和商业载体，公司重点关注大气污染管控、噪声污染、建筑垃圾处置、污水排放和冒溢等问题，制定生态环境突出问题排查记录表和排查整治台账，并下发各下属单位统一执行运用。截至 2024 年底，联合资信未发现公司 2022—2024 年受到污染与废物排放等相关重大监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，为 2024 年度纳税信用 A 级纳税人，解决当地一定就业问题。公司投资、建设或运营的园区主要供给符合成都高新区产业体系及园区定位的企业及其上下游，园区配套的人才公寓面向符合成都市和成都高新区人才认定资格的人才及符合购买条件的人员进行优惠租售。公司注重提升园区综合服务水平，常态化开展“进万企、解难题、优环境、促发展”走访服务，了解园区企业诉求，为园区企业提供创业扶持、资源对接、市场开拓以及完善产业配套等服务。高温期间，公司工会代表慰问施工现场代表、项目经理、商业管理人员等，为一线工作者提供防暑降温用品的清凉礼包。持续降雨等极端天气，公司组织下属单位开展防汛专项检查，加强防汛隐患排查整改及防汛应急演练，体现了国企社会责任和担当。公司积极响应政府政策，积极承担国有企业的社会责任，2024 年公司对外捐赠 223.00 万元。截至 2024 年底，联合资信未发现公司 2022—2024 年有发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面，公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。公司董事会成员中外部董事占有较高比例，有利于规范其董事会运作和提高决策水平。联合资信未发现公司 2022—2024 年在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件，且未发现公司受到行政和监管部门重大处罚。

七、外部支持

公司实际控制人综合实力非常强，公司作为成都高新区最重要的园区建设和经营主体，跟踪期内，在资本金注入、资产划转和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系高新区管委会。2024 年，成都高新区地区生产总值和一般公共预算收入均有所增长。截至 2024 年底，成都高新区地方政府债务余额为 246.0 亿元，地方政府债务限额为 254.8 亿元。整体看，公司实际控制人综合实力非常强。

公司作为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，区域专营优势明显。跟踪期内，公司继续在资本金注入、资产划转和政府补助等方面获得有力的外部支持。

2024 年及 2025 年 1—3 月，公司分别收到股东拨付资金 45.70 亿元和 16.00 亿元，计入资本公积。

2024 年，公园城市建设局向高投人才公司划拨配套房锦澜壹号、金城西府、铂郡等房产，增加资本公积 9.34 亿元。

2024 年，公司获得政府补助 2.48 亿元。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、债券偿还能力分析

截至 2025 年 5 月底，公司存续期永续债包括“22 成都高新 MTN002”“22 蓉高永续期 02/22 蓉高 Y2”“23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1”“23 蓉高 Y2”“24 蓉高 Y2”和“24 成都高新 MTN003”，债券余额合计 69.00 亿元。公司 EBITDA 对考虑永续债后长期债务的保障能力一般。

图表 29 • 公司永续债券偿还能力指标

项目	2024 年
长期债务*（亿元）	962.18
经营活动现金流入量/长期债务（倍）	0.27
经营活动现金流量净额/长期债务（倍）	-0.07
长期债务/EBITDA（倍）	16.24

注：1. 上表中的长期债务为将永续债计入 2024 年底长期债务后的金额；2. 经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用 2024 年度数据
 资料来源：联合资信根据审计报告、财务报表及公司提供资料整理

九、跟踪评级结论

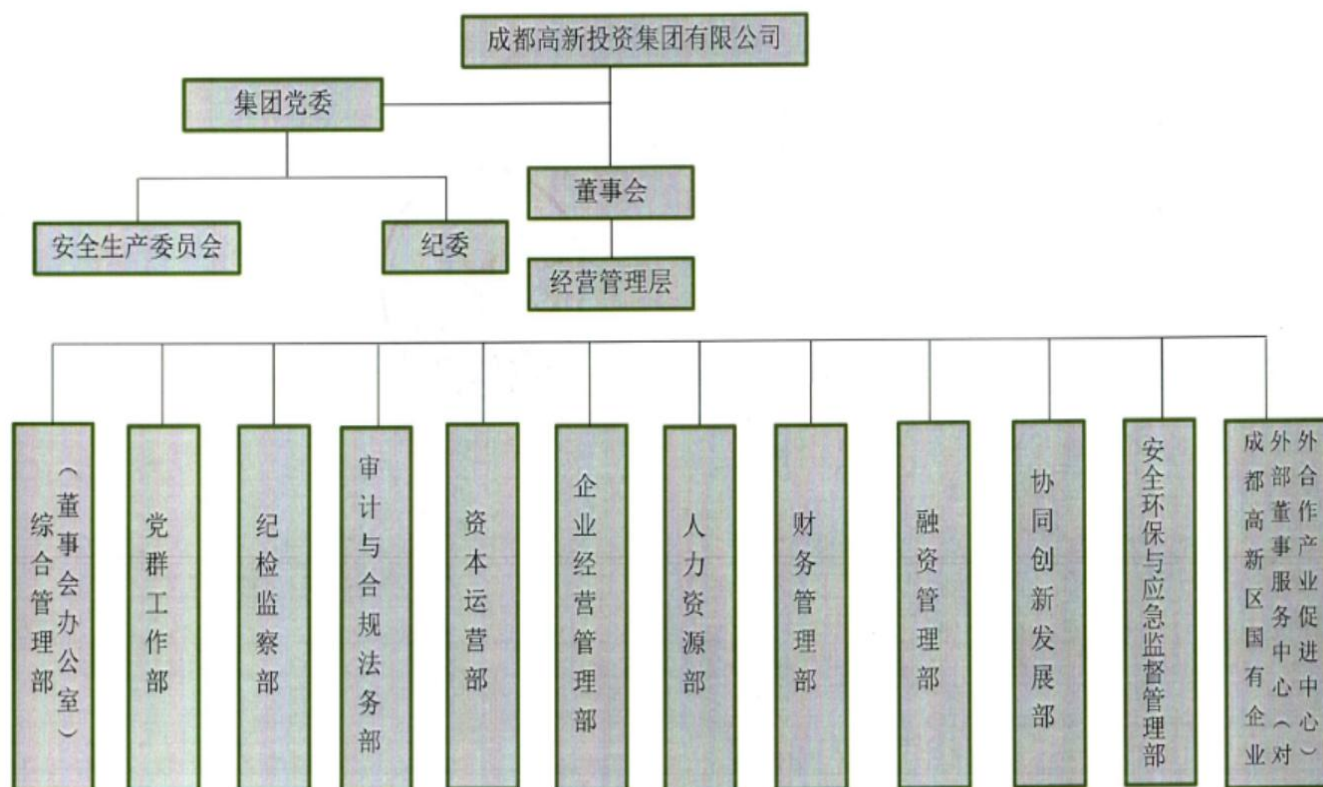
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 蓉高 03”“21 蓉高 K1”“22 蓉高 02”“22 蓉高 04”“22 成都高新 MTN001”“22 成都高新 MTN003”“22 成都高新 MTN004”“23 蓉高债 01/23 蓉高 F1”“23 蓉高永续期 01/23 蓉高 Y1”和“23 蓉高 Y2”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 5 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围一级子公司情况（截至 2025 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例		取得方式
		直接 (%)	间接 (%)	
成都高投产城建设集团有限公司	工程管理服务、企业管理等	100.00	--	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、技术开发等	100.00	--	投资设立
成都高新策源投资集团有限公司	投资、信息咨询服务等	100.00	--	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	--	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	--	其他
成都高新科技创新投资发展集团有限公司	技术开发、技术服务、管理咨询等	100.00	--	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	--	投资设立
成都高新倍特启新股权投资合伙企业（有限合伙）	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动	99.90	--	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	--	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	--	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	--	投资设立
成都策源智芯股权投资合伙企业（有限合伙）	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动	66.56	33.28	投资设立
成都高新策源私募基金管理有限公司	私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务	55.00	45.00	投资设立
成都高新策源启航股权投资基金合伙企业（有限合伙）	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动	49.00	1.00	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	48.89	3.46	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	--	60.00	投资设立
成都策源创新未来科技城股权投资基金合伙企业（有限合伙）	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动	--	100.00	投资设立
成都高投领创动能科技发展有限公司	技术服务、技术开发、技术咨询、科技中介服务、知识产权服务等	--	100.00	投资设立
成都高投招商科技服务有限公司	软件与信息技术服务	100.00	--	投资设立

注：1. 公司合计持有成都盈开投资有限公司（以下简称“盈开公司”）股权比例为 0.50%，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；2. 公司合计持有成都高新策源启航股权投资基金合伙企业（有限合伙）股权比例为 50.00%，为第一大股东，因而将该公司纳入合并范围；3. 公司持有成都高芯产业投资有限公司 60.00%股权，由于不能控制其财务和经营决策而采用权益法核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	220.17	197.76	229.19
应收账款（亿元）	22.74	60.03	46.34
其他应收款（亿元）	35.54	39.88	40.48
存货（亿元）	473.33	613.13	647.19
长期股权投资（亿元）	213.23	294.13	310.16
固定资产（亿元）	99.83	30.64	31.80
在建工程（亿元）	9.02	6.24	5.15
资产总额（亿元）	1870.86	2196.85	2290.21
实收资本（亿元）	206.96	254.94	254.94
少数股东权益（亿元）	32.17	33.89	37.25
所有者权益（亿元）	580.71	660.31	678.32
短期债务（亿元）	157.56	376.22	441.76
长期债务（亿元）	846.07	893.18	897.45
全部债务（亿元）	1003.63	1269.40	1339.21
营业总收入（亿元）	184.67	216.64	29.37
营业成本（亿元）	148.93	180.26	22.74
其他收益（亿元）	3.44	2.52	1.06
利润总额（亿元）	18.52	17.75	-1.18
EBITDA（亿元）	54.26	59.26	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	205.44	178.24	54.69
经营活动现金流入小计（亿元）	328.08	260.30	69.58
经营活动现金流量净额（亿元）	-68.04	-71.88	-16.54
投资活动现金流量净额（亿元）	-115.72	-114.35	-19.88
筹资活动现金流量净额（亿元）	198.72	158.37	75.32
财务指标			
销售债权周转次数（次）	6.38	4.95	--
存货周转次数（次）	0.34	0.33	--
总资产周转次数（次）	0.11	0.11	--
现金收入比（%）	111.25	82.28	186.22
营业利润率（%）	12.85	12.97	19.32
总资本收益率（%）	2.27	2.40	--
净资产收益率（%）	1.58	1.98	--
长期债务资本化比率（%）	59.30	57.50	56.95
全部债务资本化比率（%）	63.35	65.78	66.38
资产负债率（%）	68.96	69.94	70.38
流动比率（%）	220.87	193.13	181.05
速动比率（%）	98.76	87.46	81.87
经营现金流动负债比（%）	-17.55	-12.39	--
现金短期债务比（倍）	1.40	0.53	0.52
EBITDA 利息倍数（倍）	1.56	1.45	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.50	21.42	--

注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末数；公司 2025 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. 本报告已将合并口径其他应付款、长期应付款和其他非流动负债中的有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	82.72	64.29	101.20
应收账款（亿元）	0.39	2.81	1.62
其他应收款（亿元）	285.89	207.14	145.34
存货（亿元）	16.54	16.86	16.92
长期股权投资（亿元）	565.15	648.35	672.90
固定资产（亿元）	2.78	2.67	2.65
在建工程（亿元）	1.04	1.39	1.41
资产总额（亿元）	1207.06	1247.78	1265.27
实收资本（亿元）	206.96	254.94	254.94
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	528.04	590.53	607.14
短期债务（亿元）	103.01	115.18	172.14
长期债务（亿元）	542.62	483.87	429.77
全部债务（亿元）	645.63	599.04	601.91
营业总收入（亿元）	4.19	10.39	1.10
营业成本（亿元）	1.81	6.25	0.39
其他收益（亿元）	0.03	0.12	0.04
利润总额（亿元）	3.90	4.71	0.71
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	15.30	7.44	2.24
经营活动现金流入小计（亿元）	44.39	13.60	4.13
经营活动现金流量净额（亿元）	19.80	-0.70	1.67
投资活动现金流量净额（亿元）	-94.07	-33.63	24.04
筹资活动现金流量净额（亿元）	78.58	15.87	11.20
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.67	6.48	--
存货周转次数（次）	0.12	0.37	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	--
现金收入比（%）	365.26	71.60	202.55
营业利润率（%）	15.21	28.60	76.21
总资本收益率（%）	1.39	1.80	--
净资产收益率（%）	0.60	1.04	--
长期债务资本化比率（%）	50.68	45.04	41.45
全部债务资本化比率（%）	55.01	50.36	49.78
资产负债率（%）	56.25	52.67	52.01
流动比率（%）	227.25	198.68	135.81
速动比率（%）	217.63	188.43	128.10
经营现金流动负债比（%）	11.51	-0.43	--
现金短期债务比（倍）	0.80	0.56	0.59
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末数；公司本部 2025 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. 本报告已将公司本部其他应付款、其他流动非流动负债和长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；4. 2023 年总资产周转次数为 0.0036 次，四舍五入为 0.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

附件3 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	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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