

# 信用评级公告

联合〔2021〕2020号

联合资信评估股份有限公司通过对成都香城投资集团有限公司及其拟发行的 2021 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定成都香城投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，成都香城投资集团有限公司 2021 年度第二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

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年四月十四日



# 成都香城投资集团有限公司

## 2021年度第二期短期融资券信用评级报告

### 评级结果:

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

债项概况: 6729

本期短期融资券发行规模: 5.00 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还公司及子公司有息债务

评级时间: 2021 年 4 月 14 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	a	评级结果	AA <sup>+</sup>	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F4	现金流	经营分析	2
			资产质量	4
			盈利能力	4
		现金流量	5	
		资本结构	3	
偿债能力	4			
调整因素和理由			调整子级	
政府支持			4	

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级, 各级因子评价划分为六档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 档, 各级因子评价划分为七档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵模型得到指示评级结果

### 评级观点

经联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 成都香城投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2021 年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况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很低, 安全性很高。

### 优势

1. 外部发展环境较好。近年来, 成都市新都区经济及财政实力稳步发展。2020 年新都区实现地区生产总值 877.90 亿元, 同比增长 5.2%; 完成一般公共预算收入 67.60 亿元, 公司外部发展环境良好。
2. 公司区域内的行业地位突出, 并持续获得地方政府的有力支持。公司是新都区唯一的基础设施建设和运营主体, 近年来获得新都区政府在资金注入、股权和资产划转以及政府补贴等方面的支持。

### 关注

1. 公司存在较大的短期偿债压力。2020 年 6 月底, 公司短期债务规模为 199.70 亿元, 现金短期债务比为 0.61 倍。
2. 公司资金占用明显。公司资产中代建项目投入和应收类款项占比高, 对资金占用明显, 且部分土地资产已抵押。
3. 经营活动净现金流持续为负。公司代建业务资金回笼受政府资金安排影响大, 近年来收入实现质量较差, 经营活动现金流持续大规模净流出。

分析师：张 铖 张丽斐

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

主要财务数据：

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
现金类资产(亿元)	49.04	35.16	41.49	122.55
资产总额(亿元)	564.78	673.13	794.62	965.68
所有者权益(亿元)	227.56	264.85	303.36	351.31
短期债务(亿元)	76.64	118.32	177.46	199.70
长期债务(亿元)	231.93	258.72	262.54	360.60
全部债务(亿元)	308.57	377.04	440.00	560.30
营业收入(亿元)	80.32	62.83	53.14	25.01
利润总额(亿元)	2.80	2.77	2.96	-0.88
EBITDA(亿元)	22.24	13.67	13.66	--
经营性净现金流(亿元)	-29.98	-19.10	-8.55	0.12
现金收入比(%)	23.38	36.39	47.71	68.32
营业利润率(%)	11.66	10.82	7.59	8.09
净资产收益率(%)	1.00	0.74	0.74	--
资产负债率(%)	59.71	60.65	61.82	63.62
全部债务资本化比率(%)	57.56	58.74	59.19	61.46
流动比率(%)	522.57	415.63	317.11	361.90
速动比率(%)	272.94	212.89	176.19	211.76
经营现金流流动负债比(%)	-31.66	-13.65	-4.07	--
现金短期债务比(倍)	0.64	0.30	0.23	0.61
EBITDA 利息倍数(倍)	1.05	0.59	0.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.87	27.59	32.20	--

注：1. 2017—2018 年财务报表为模拟财务报表；2. 2020 年上半年财务报表未经审计；3. 其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算，长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算

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
AA <sup>+</sup>	稳定	2021/01/22	郝一哲、汪宜徽	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AA <sup>+</sup>	稳定	2019/07/31	张丽、郝一哲、唐嵩	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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香城投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

# 成都香城投资集团有限公司

## 2021 年度第二期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

成都香城投资集团有限公司(以下简称“公司”)是成都市新都区国有资产监督管理和金融工作局<sup>1</sup>(以下简称“新都区国资金融局”)于2017年3月设立的国有独资有限责任公司。新都区区委、区政府印发《关于〈成都市新都区国有企业集团化改造方案〉通知》(新都委办〔2017〕20号),要求对区属国有企业进行集团化管控,即成立公司并以其作为集团公司管理主体,将区属国有企业股权统一划转至公司。截至2020年6月底,公司注册资本50.00亿元,实收资本29.00亿元,新都区国资金融局持有公司100%股权,为公司实际控制人。

公司业务范围涵盖城市基础设施及配套建设、土地拆迁安置补偿、保障房建设、公交运营、粮食贸易、物业租赁等方面,区域垄断地位突出。

截至2020年6月底,公司本部内设董事会办公室、综合行政部、党群人力部、财务金融部、建设管理部、监察审计部、投资发展部、合约法务部和资产管理部共9个职能部门;合并范围子公司35家(详见附件2)。

截至2019年底,公司资产总额794.62亿元,所有者权益合计303.36亿元(其中少数股东权益1.32亿元)。2019年,公司实现营业收入53.14亿元,利润总额2.96亿元。

截至2020年6月底,公司资产总额965.68亿元,所有者权益合计351.31亿元(其中少数股东权益1.43亿元)。2020年1—6月,公司实现营业收入25.01亿元,利润总额-0.88亿元。

公司注册地址:四川省成都市新都区新都街道静安路香投大厦11-12楼;法定代表人:

刘洁。

### 二、本期短期融资券概况

公司已于2020年注册总金额为15.00亿元的短期融资券(中市协注〔2020〕CP〔125〕号),本期计划在注册额度内发行2021年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)5.00亿元,期限1年,到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金全部用于偿还公司及子公司有息债务。

### 三、主体长期信用状况

公司是成都市新都区唯一的基础设施投资建设及运营主体,业务具有很强的专营性优势。根据新都委办〔2017〕20号文件,公司是新都区整合区属国有资产的唯一平台。自成立以来,公司获得了新都区政府及公司股东的有力支持,特别是区委区政府下发的《关于支持香投集团做强做优做大的若干意见》(新都委发〔2018〕26号),提出未来五年内将不低于全区土地出让收入的20%、不低于一般公共预算收入增量的20%作为注册资本逐步注入公司,为公司持续发展提供了有力保障。

新都区地处成都市北部,坐落在成都城市发展北中轴线上,向南紧靠成都市一圈层城区,地理位置优越。新都区属于成都平原经济圈的核心地带,是四川省委、省政府确定的“成(都)一德(阳)一绵(阳)”高新技术产业带的桥头堡,2017年新都区纳入成都市中心城区布局,区域地位更加凸显。2020年,新都区地区生产总值为877.90亿元,按可比价计算,比上年增长5.2%;新都区完成一般公共预算收入67.60亿元。

<sup>1</sup>原为成都市新都区国有资产监督管理办公室,2019年经部门归并和梳理后更为现名。

公司主要从事基础设施和保障房等代建业务，辅以公交运输、粮食销售、租赁等业务。新都区发展扩容需求较强，公司代建业务投资和收入规模较大，但回款情况较差，在建和拟建项目未来仍有较大的资金支持压力。公司其他业务收入规模不大。近年来，公司资产及权益规模持续增长，基础设施建设项目投入和应收类款项对公司资金形成明显占用。同时，公司债务规模快速增长，整体债务负担较重，存在较大的短期偿债压力。随着成都市新都区基础设施建设需求的增加以及政府注资计划的逐步落实，公司核心业务将迎来较大的发展空间，公司整体规模和实力有望进一步提升。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

**2017—2019年，公司应收类款项及存货占比高，对资金占用明显，整体资产质量一般。**

2017—2019年，公司资产规模快速增长，年均复合增长 18.62%。截至 2019 年底，公司资产总额 794.62 亿元，较上年底增长 18.05%，主要来自应收类款项、存货和固定资产的增加。从构成看，流动资产占 83.79%，非流动资产占 16.21%，公司资产构成以流动资产为主。

表 1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017年		2018年		2019年		2020年6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	47.39	8.39	34.05	5.06	40.46	5.09	122.22	12.66
应收账款	119.19	21.10	154.59	22.97	186.27	23.44	196.49	20.35
其他应收款	88.96	15.75	106.03	15.75	140.72	17.71	158.60	16.42
存货	236.37	41.85	283.58	42.13	295.85	37.23	340.39	35.25
<b>流动资产</b>	<b>494.83</b>	<b>87.61</b>	<b>581.36</b>	<b>86.37</b>	<b>665.78</b>	<b>83.79</b>	<b>820.50</b>	<b>84.97</b>
<b>资产总额</b>	<b>564.78</b>	<b>100.00</b>	<b>673.13</b>	<b>100.00</b>	<b>794.62</b>	<b>100.00</b>	<b>965.68</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告及2020年半年度财务数据整理

2017—2019年，公司流动资产快速增长，年均复合增长15.99%。截至2019年底，公司流动资产665.78亿元，较上年底增长14.52%。

2017—2019年，公司货币资金有所波动。截至2019年底，公司货币资金40.46亿元，较上年底增长18.83%，主要为银行存款（占91.58%）和其他货币资金（占8.40%）。其中，其他货币资金主要为用于担保的定期存款或通知存款以及保证金，使用权受限。

2017—2019年，公司应收账款快速增长，年均复合增长25.01%。截至2019年底，公司应收账款186.27亿元，较上年底增长20.49%，主要系应收存量代建项目款项增加所致。公司应收账款主要为应收新都区各政府单位的存量代

建款<sup>2</sup>，款项回收风险小，公司不对其计提坏账准备。公司应收账款共计提坏账准备0.16亿元，主要是对账龄较长、无法收回的担保业务款和贸易贷款等计提的坏账准备。集中度方面，期末应收账款前五名占比77.13%，集中度高。公司应收账款坏账风险低，但回款时间存在不确定性。

2017—2019年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长25.77%。截至2019年底，公司其他应收款140.72亿元，较上年底增长32.72%，主要系公司与新都区其他国有企业的往来款增加所致。公司其他应收款主要为与关联方、新都区其他国有企业的往来款以及应收新都区政

<sup>2</sup> 其中，应收新都区规划和自然资源局 71.32 亿元、新都区住房和城乡建设局 37.23 亿元、新都区财政局 20.67 亿元

府单位的款项。从集中度来看，期末其他应收款前五名占比44.40%，集中度一般。公司其他应收款共计计提坏账准备0.04亿元，计提比率低。总体看，公司其他应收款回收风险较小，但规模较大，回款时间存在不确定性，对公司资金占用明显。

表 2 截至 2019 年底公司其他应收款前五名情况  
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比
成都市禾登投资有限公司	20.44	14.54
成都市三河互助建设投资有限公司	15.48	11.01
成都市香都投资有限公司	9.20	6.54
成都市新都区竹韵投资有限公司	9.39	6.68
成都市新都区财政局	7.91	5.63
合计	62.42	44.40

注：成都市禾登投资有限公司股东为新都区事业单位  
资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货持续增长，年均复合增长11.88%。截至2019年底，公司存货295.85亿元，较上年底增长4.33%，主要系新增购置土地导致开发成本增加所致。从构成看，公司存货主要包括代建项目（135.40亿元）、待开发土地（121.12亿元）和开发成本（占30.56亿元），其中开发成本主要包括购置的土地、铝箔厂宗地项目的土地费和西部农机展销中心项目的监测费等。截至2019年底，公司在存货中核算的土地共计101宗，其中38宗已用于抵押。

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额 965.68 亿元，较 2019 年底增长 21.53%，资产结构较上年底变化不大。

## 2. 现金流分析

受政府对代建项目回款进度影响，公司收入实现质量较差；经营活动净现金流持续为负，但流出规模有所缩窄；投资活动资金缺口不断扩大；考虑到未来仍有大规模的在建和拟建项目投资支出，公司对外融资需求大。

经营活动方面，2017—2019年，公司销售商品、提供劳务收到的现金快速增长，年均复合增长 16.20%，2019 年为 25.36 亿元，主要为

代建业务回款。公司现金收入比持续增长，2019 年公司现金收入比为 47.71%，收入实现质量较差。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为与政府单位或其他国有企业的往来款以及收到的政府补贴款，近三年波动下降，2019 年为 58.01 亿元。2017—2019 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金快速下降，年均复合下降 26.27%，2019 年为 38.85 亿元。2017—2019 年，公司支付其他与经营活动有关的现金有所波动，2019 年为 49.10 亿元，同比增长 34.68%，主要为与其他国有企业或政府单位的往来款。2017—2019 年，公司经营活动现金流持续净流出，但资金缺口有所收窄。

表 3 公司现金流情况 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	93.25	76.58	83.38	47.44
经营活动现金流出小计	123.23	95.67	91.92	47.32
经营活动现金流量净额	-29.98	-19.10	-8.55	0.12
投资活动现金流入小计	96.23	18.25	1.36	1.01
投资活动现金流出小计	102.56	32.18	21.68	14.70
投资活动现金流量净额	-6.34	-13.93	-20.32	-13.69
筹资活动现金流入小计	155.95	149.48	207.36	200.80
筹资活动现金流出小计	129.44	133.61	166.10	106.37
筹资活动现金流量净额	26.51	15.87	41.26	94.43
现金收入比	23.38	36.39	47.71	68.32

资料来源：根据公司审计报告及2020年半年度财务数据整理

投资活动方面，2017—2019年，公司投资活动现金流入量快速下降，年均复合下降 88.12%，主要系收回投资收到的现金快速下降所致。2019年，公司投资活动现金流入1.36亿元。2017—2019年，公司投资活动现金流出量快速下降，年均复合下降54.02%，2019年为 21.68 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 8.65 亿元，取得子公司支付的现金 11.03 亿元，系对子公司成都市新都浦银城市发展投资有限公司剩余股权的收购出资；投资支付的现金 2.01 亿元，主要为对可供出售金融资产和长期股权投资中标的公司的追加投资。2017—2019年，公司投资活动产生的现金流量



净额持续为负，资金缺口不断扩大。

筹资活动方面，2017—2019年，公司筹资活动产生的现金流入量快速增长，年均复合增长15.31%，2019年为207.36亿元。其中，吸收投资收到的现金11.17亿元，主要为收到新都区国金融局的注资款；取得借款收到的现金179.44亿元，主要为金融机构借款；收到其他与筹资活动有关的现金16.75亿元，主要为收到其他国有企业的资金拆借款项。2017—2019年，公司筹资活动现金流出量持续增长，年均复合增长13.14%，2019年为166.10亿元。其中，偿还债务支付的现金101.15亿元；分配股利、利润或偿付利息支付的现金30.04亿元；支付其他与筹资活动有关的现金34.90亿元，主要为支付其他国有企业的资金拆借款项。2017—2019年，公司筹资活动产生的现金流量净额波动增长，2019年为41.26亿元。

2020年1—6月，公司实现经营活动现金净流入0.12亿元，现金收入比为68.32%；投资活动现金净流出13.69亿元，其中，投资活动现金流出规模同比减少主要系购买股权支付的款项减少所致；筹资活动现金净流入94.43亿元，主要系融资规模大幅增加所致。

### 3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债指标弱，考虑到公司在新都区基础设施投资建设领域的重要地位，以及新都区政府给予的持续支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019年，公司流动比率和速动比率持续下滑，2019年底分别为317.11%和176.19%，公司流动资产中应收类款项占比大，且回款存在不确定性，公司短期偿债能力低于上述指标值。2020年6月底，公司流动比率和速动比率分别为361.90%和211.76%，较2019年底上升44.79个和35.57个百分点。2017—2019年，公司经营活动产生的净现金流持续为负，对流动负债无保障能力。2019年底和2020年6月底，公司现金短期债务比分别

为0.23倍和0.61倍。总体看，公司短期偿债指标弱。

表4 公司短期偿债能力指标情况(单位:%、倍)

项目	2017年	2018年	2019年	2020年6月
<b>短期偿债能力指标</b>				
流动比率	522.57	415.63	317.11	361.90
速动比率	272.94	212.89	176.19	211.76
现金短期债务比	0.64	0.30	0.23	0.61

资料来源：根据公司审计报告及2020年半年度财务数据整理

截至2020年6月底，公司对外担保余额11.14亿元。其中，公司子公司成都市香城中小企业融资担保有限责任公司和成都市新都区香城金亨融资性担保有限责任公司开展担保业务，担保余额2.53亿元，除上述担保公司融资性担保业务外，公司对外担保余额8.61亿元（详见附件3），担保比率2.45%。被担保方实际控制人主要为政府或政府职能部门，且目前经营情况正常，公司或有负债风险相对可控。

截至2020年6月底，公司获得银行授信总额506.84亿元，未使用授信额度144.49亿元，公司间接融资渠道畅通。

## 五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券发行对公司短期债务规模影响较小，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的保障能力强，考虑到公司是成都市新都区唯一的基础设施投资建设主体，获得外部支持力度大，公司对本期短期融资券的偿还能力很强。

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为5.00亿元，相当于2020年6月底公司全部债务和短期债务的0.89%和2.50%，对公司短期债务规模影响较小。

2020年6月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.62%和61.46%,以2020年6月底财务数据为基础,不考虑其他因素,预计本期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至63.81%和61.67%,公司债务负担略有上升。若同时将公司发行的“21香城投资PPN001”10亿元、“21香集01”10亿元、“21香投01”10亿元、“21香城投资CP001”5亿元、“20香投01”10亿元和“20香城投资MTN002”10亿元考虑在内,公司上述比率将进一步上升至65.75%和63.84%。考虑到上述新发行债券和本期短期融资券募集资金部分用于偿还有息债务,公司实际债务负担将低于上述测算的指标值。

## 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019年及2020年6月底,公司现金类资产分别为49.04亿元、35.16亿元、41.49亿元和122.55亿元,为本期短期融资券的9.81倍、7.03倍、8.30倍和24.51倍,公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。2017—2019年,公司经营活动产生的现金流入量分别为93.25亿元、76.58亿元和83.38亿元,分别为本期短期融资券拟发行规模的18.65倍、15.32倍和16.68倍,公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2017—2019年,公司经营活动产生的现金流量净额均为负值,对本期短期融资券不具备保障能力。同期,公司EBITDA分别为22.24亿元、13.67亿元和13.66亿元,分别为本期短期融资券计划发行金额的4.45倍、2.73倍和2.73倍。

## 六、结论

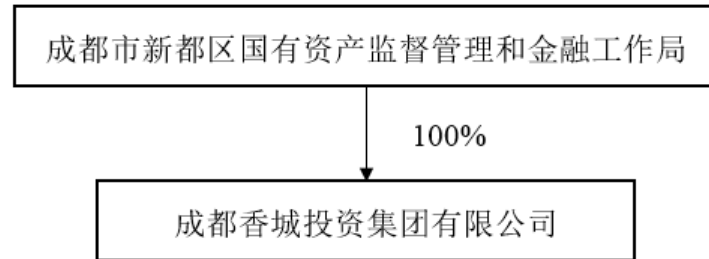
公司作为成都市新都区唯一的基础设施投资建设及运营主体,区域地位突出,业务具有很强的专营性优势。自成立以来,公司持续得到新都区政府及新都区国资金融局在资金注入、股权和资产划转以及政府补贴等方面的支持。

近年来公司资产及权益规模快速增长,存货中可开发土地规模较大,但代建业务回款受政府资金安排影响大,近年来收入实现质量较差,基础设施建设项目投入及应收类款项对公司资金形成明显占用,降低了公司资产的流动性;与此同时,公司债务规模快速增加,整体债务负担较重,且存在较大的集中偿付压力。

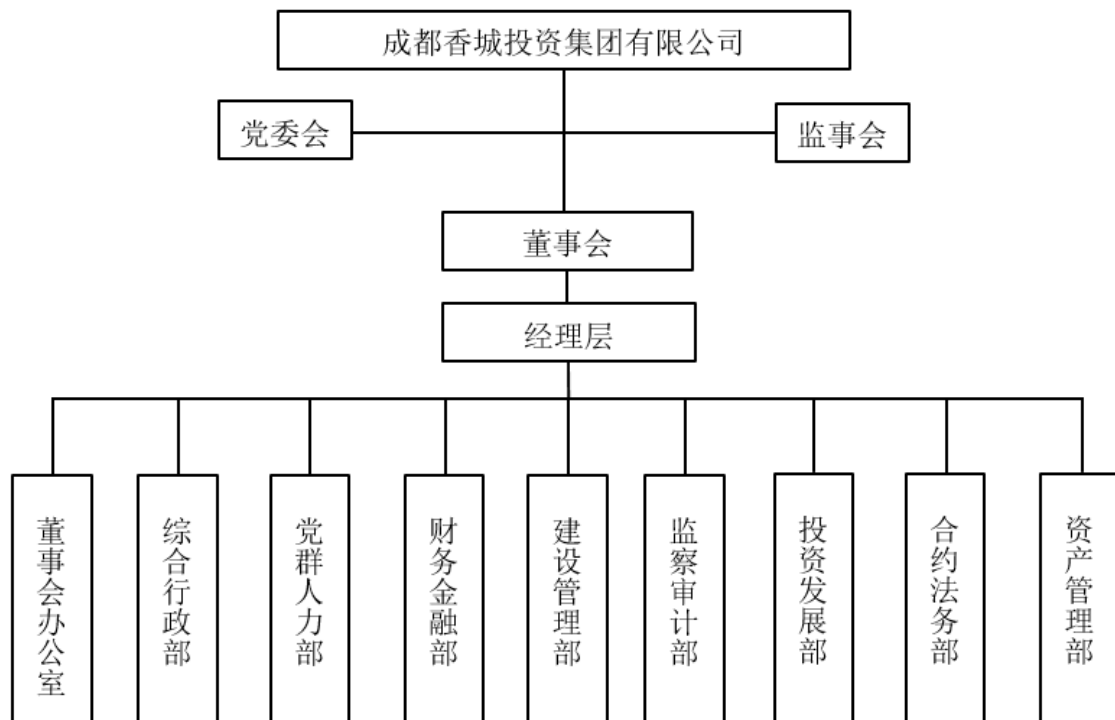
近年来,成都市经济发展迅速,新都区经济及财政实力稳步增长,2017年新都区纳入成都市中心城区的总体规划,为新都区发展带来新的契机,为公司核心业务提供较大的发展空间。同时,未来随着新都区政府对公司注资计划的实现,公司整体规模及实力有望进一步提升。

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的保障能力强。考虑到公司间接融资渠道畅通并持续获得较大力度的外部支持,公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低,安全性很高。

附件 1-1 截至 2020 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 6 月底公司组织架构图



## 附件 2 截至 2020 年 6 月底公司合并范围内子公司情况

序号	子公司名称	实收资本 (万元)	注册地	业务性质	持股比例 (%)	取得方式	级次
1	成都市新都区兴城建设投资有限公司	10000.00	成都	水利、环境和公共设施管理业	100.00	其他	一级
2	成都市新都区新居工程建设投资有限公司	2000.00	成都	市政建设	100.00	投资设立	二级
3	成都市桂城文化传播有限公司	1000.00	成都	文化服务	100.00	投资设立	二级
4	成都市新申创业投资有限公司	10000.00	成都	创业投资业务	60.00	投资设立	二级
5	成都市新都区香城建筑工程有限公司	1839.49	成都	市政建设	100.00	其他	二级
6	成都市兴城凯瑞石化有限责任公司	1865.40	成都	石化	51.00	非同一控制下企业合并	二级
7	成都市新都香城建设投资有限公司	68846.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	其他	一级
8	成都市新都兴工建设投资有限公司	10000.00	成都	基础设施建设	100.00	其他	二级
9	成都香投交大轨道交通运营技术有限公司	480.00	成都	批发和零售业	60.00	投资设立	三级
10	成都盛丰邦瑞投资有限公司	8195.38	成都	投资管理	100.00	其他	二级
11	成都市香城中小企业融资担保有限责任公司	10210.00	成都	融资性担保业务	100.00	其他	二级
12	成都市新都区香城金亨融资性担保有限责任公司	10900.00	成都	金融担保业	100.00	其他	二级
13	成都市香锐创业投资有限公司	3000.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	投资设立	二级
14	成都市香融创业投资有限公司	100.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	投资设立	二级
15	成都市香城兴申创业投资有限公司	15000.00	成都	创业投资	60.00	投资设立	二级
16	成都市新都浦银城市发展投资有限公司	195000.00	成都	商务服务业	100.00	非同一控制下企业合并	二级
17	成都香城城市发展有限公司	5000.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	其他	一级
18	成都市新都区新繁镇锦水新居工程投资有限公司	5000.00	成都	房地产业	100.00	其他	二级
19	成都市新都区饮马河粮油购销有限责任公司	2000.00	成都	批发和零售业	100.00	其他	二级
20	成都市新都区神龙投资有限公司	3000.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	其他	二级
21	成都香城盈创实业有限公司	15000.00	成都	房地产业	100.00	同一控制下的企业合并	二级
22	成都香投城驿置业业有限公司	1000.00	成都	房地产业	100.00	投资设立	三级
23	成都香投康瀛置业业有限公司	1000.00	成都	房地产业	100.00	投资设立	三级
24	成都香城资产管理有限公司	300.00	成都	商务服务业	100.00	投资设立	三级
25	成都市新都区蓉桂运业有限公司	40000.00	成都	交通运输、仓储和邮政业	100.00	其他	一级
26	成都市香城汽车租赁有限公司	600.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	投资设立	二级
27	成都市新都区捷易停城市停车管理有限公司	100.00	成都	交通运输、仓储和邮政业	100.00	投资设立	二级
28	成都市新都区蓉桂公共交通有限公司	2000.00	成都	交通运输、仓储和邮政业	100.00	其他	二级
29	成都市香城客运站经营管理有限公司	30000.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	其他	二级
30	成都市新都区兴诚机动车检测有限公司	200.00	成都	科学研究和技术服务业	100.00	投资设立	二级
31	成都市新都区兴水投资有限责任公司	10000.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	其他	一级
32	成都香城市政设施管理有限公司	3000.00	成都	租赁和商务服务业	60.00	投资设立	二级
33	成都香城绿色金融控股有限公司	2000.00	成都	租赁和商务服务业	100.00	投资设立	一级
34	成都香投城驿置业业有限公司	1000.00	成都	房地产业	100.00	投资设立	三级
35	成都香城绿色股权投资基金管理有限公司	1000.00	成都	资本市场服务	100.00	投资设立	三级

资料来源：公司提供

### 附件 3 截至 2020 年 6 月底公司对外担保情况

担保对象	起止日期	担保余额（万元）
成都市香都投资有限公司	2019.08.23—2021.08.23	495.00
成都市新都区竹韵投资有限公司	2019.12.19—2021.12.16	495.00
成都市三河互助建设投资有限公司	2020.01.09—2022.01.08	500.00
	2020.01.13—2022.01.06	30000.00
成都市兴石投资有限公司	2020.01.20—2021.01.19	10000.00
成都兴龙源投资有限公司	2019.06.27—2021.06.24	2995.00
成都市新都区高绅农业专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	3000.00
成都市新都区奎天农业专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	3000.00
成都市新都区山强土地整理专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	3000.00
成都市新都区训龙农业专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	2800.00
成都市新都区优稻农业专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	3000.00
成都市新都区元宏农业专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	3000.00
成都市新都区忠壁农业专业合作社	2016.06.30—2021.06.29	3000.00
成都市黄达农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	3000.00
成都市黄旗农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	2900.00
成都市黄苓农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	3000.00
成都市黄采农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	3000.00
成都市黄封农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	3000.00
成都市黄律农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	3000.00
成都市黄绅农业专业合作社	2016.06.27—2021.06.25	2900.00
<b>合计</b>		<b>86085.00</b>

资料来源：公司提供

## 附件 4 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	49.04	35.16	41.49	122.55
资产总额（亿元）	564.78	673.13	794.62	965.68
所有者权益（亿元）	227.56	264.85	303.36	351.31
短期债务（亿元）	76.64	118.32	177.46	199.70
长期债务（亿元）	231.93	258.72	262.54	360.60
全部债务（亿元）	308.57	377.04	440.00	560.30
营业收入（亿元）	80.32	62.83	53.14	25.01
利润总额（亿元）	2.80	2.77	2.96	-0.88
EBITDA（亿元）	22.24	13.67	13.66	--
经营性净现金流（亿元）	-29.98	-19.10	-8.55	0.12
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	0.92	0.46	0.31	--
存货周转次数（次）	0.32	0.21	0.17	--
总资产周转次数（次）	0.15	0.10	0.07	--
现金收入比（%）	23.38	36.39	47.71	68.32
营业利润率（%）	11.66	10.82	7.59	8.09
总资本收益率（%）	3.60	1.58	1.31	--
净资产收益率（%）	1.00	0.74	0.74	--
长期债务资本化比率（%）	50.48	49.41	46.39	50.65
全部债务资本化比率（%）	57.56	58.74	59.19	61.46
资产负债率（%）	59.71	60.65	61.82	63.62
流动比率（%）	522.57	415.63	317.11	361.90
速动比率（%）	272.94	212.89	176.19	211.76
经营现金流动负债比（%）	-31.66	-13.65	-4.07	--
现金短期债务比（倍）	0.64	0.30	0.23	0.61
全部债务/EBITDA（倍）	13.87	27.59	32.20	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.05	0.59	0.48	--

注：1. 2017—2018 年财务报表为模拟财务报表；2. 2020 年上半年财务报表未经审计；3. 其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算，长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算

## 附件 5 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> - 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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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/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  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 6-1 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 6-2 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 6-3 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

## 联合资信评估股份有限公司关于 成都香城投资集团有限公司 2021 年度第二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。

成都香城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。

成都香城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，成都香城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香城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，如发现成都香城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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如成都香城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香城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。

