

# 信用等级通知书

[2017]跟踪0280

信评委函字 号

## 成都金融控股集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定；  
维持“12蓉投控债/12蓉投控”的信用等级为**AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一七年六月二十七日

## 成都金融控股集团有限公司 2017 年度跟踪评级报告

发行主体 成都金融控股集团有限公司  
 本次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定  
 上次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定

### 存续期内债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	期限	上次债项 信用等级	本次债项 信用等级
12 蓉投控债/12 蓉投控	16	2012/09/04~2019/09/04	AAA	AAA

### 概况数据

成都金控(合并口径)	2014	2015	2016
总资产(亿元)	246.88	250.26	264.28
所有者权益合计(亿元)	85.78	91.62	95.30
总负债(亿元)	161.10	158.63	168.98
总债务(亿元)	126.96	131.68	139.01
营业总收入(亿元)	14.04	8.79	10.26
净利润(亿元)	8.26	6.27	4.37
EBIT(亿元)	18.00	14.29	10.93
EBITDA(亿元)	18.28	14.57	11.22
经营活动净现金流(亿元)	8.02	3.32	5.30
营业毛利率(%)	58.12	91.59	59.81
总资产收益率(%)	7.57	5.75	4.25
资产负债率(%)	65.25	63.39	63.94
总资本化比率(%)	59.68	58.97	59.33
总债务/EBITDA(X)	6.95	9.04	12.39
EBITDA 利息倍数(X)	1.92	1.80	1.61
成都金控(母公司口径)	2014	2015	2016
总资产(亿元)	160.94	167.66	190.15
所有者权益合计(亿元)	69.29	66.49	70.01
总负债(亿元)	91.65	101.17	120.14
总债务(亿元)	80.71	88.59	105.05
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.00
经营活动净现金流(亿元)	1.78	-2.93	2.54
营业毛利率(%)	--	--	--
资产负债率(%)	56.95	60.34	63.18
总资本化比率(%)	53.81	57.13	60.01

注：公司 2014~2016 年审计报告均按照新会计准则编制。

### 分析师

项目负责人：郭静静 jjguo@ccxi.com.cn

项目组成员：苏骥 jsu@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2017 年 6 月 27 日

### 基本观点

中诚信国际维持成都金融控股集团有限公司(以下简称“成都金控”或“公司”)的主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 维持“12 蓉投控债/12 蓉投控”的债项信用等级为 AAA。

2016 年以来, 四川省和成都市金融业保持了较快的发展态势, 成都市政府对公司有利的政府支持, 公司投资收益规模较大以及房地产销售业务和土地处置业务对公司主营业务的构成形成了良好的补充作用。但中诚信国际也关注到公司非银金融业务收入下滑明显, 公司资产流动性受到一定限制以及成都农商行股权划转仍在流程中对公司未来经营和整体信用状况的影响。

### 优势

- 四川省金融业保持较快发展。截至 2016 年末, 四川省银行业金融机构资产总额已超过 9 万亿元, 居全国第七位, 中西部地区第一位; 金融机构人民币各项存款余额 6.56 万亿元, 同比增长 10.9%。
- 有力的政府支持。公司作为成都市政府整合市属金融产业的平台, 战略定位重要, 公司业务覆盖多项金融领域, 增强市场抗风险能力。
- 投资收益规模较大。截至 2016 年末, 公司对成都银行和成都农商行的持股比例分别为 20.07% 和 6.81%, 2016 年, 公司共实现投资收益 8.19 亿元, 投资收益是公司重要的利润来源。
- 房地产销售业务和土地处置业务对公司主营业务的构成形成了良好的补充作用。2016 年, 公司实现房地产销售收入以及土地处置收入 1.06 亿元和 2.59 亿元, 均较上年有所提升, 较好的缓和了其他主营业务收入下滑对公司营业总收入的冲击。

### 关注

- 公司非银行金融业务收入较上年下滑明显。受宏观经济下行的影响, 公司非银金融业务规模有所收缩, 2016 年公司融资租赁收入、委托贷款利息收入及利息收入均较上年有所下滑。
- 受限资产较大, 影响公司资产流动性。截至 2016 年末, 公司抵质押资产账面价值 60.16 亿元, 占总资产的比重为 22.76%, 公司资产流动性受到一定限制。
- 成都农商行股权划转仍在流程中。2015 年, 根据《成都市人民政府领导批示通知单》(成府办[2015]5-2-412 号), 成都市政府将成都农商行 3 亿股股权划转给公司, 但截至 2016 年末, 成都农商行股权划转仍在流程中。



## 声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债务融资工具存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。本次为定期跟踪评级。

## 募投项目进展

“12 蓉投控债/12 蓉投控”募集资金共计 16 亿元，其中 13 亿元用于成都金融后台服务中心项目建设，3 亿元用于补充流动资金。成都金融后台服务中心项目建设内容主要包括数据中心、灾备中心、银行卡中心、客服呼叫中心、培训中心及其他配套设施等。该项目总占地面积 4.83 万平方米，总建筑面积 22.80 万平方米，总投资为 22.89 亿元。截至 2016 年末，“12 蓉投控债/12 蓉投控”已按照募集说明书承诺的用途全部使用完毕。

## 基本分析

### 区域金融环境良好为公司业务发展提供了有利的外部条件

改革开放以来，四川省金融业发展迅速，对经济社会发展的支撑作用不断增强。截至 2016 年末，四川省银行业金融机构资产总额超过 9 万亿元，居全国第七位，中西部第一位；金融机构人民币各项存款余额 6.56 万亿元，同比增长 10.9%。

截至 2016 年末，四川省共有保险公司 87 家，按业务性质分，有产险公司 38 家、寿险公司 43 家、养老险公司 4 家和健康险公司 2 家；按资本国别属性分，有中资公司 65 家，外资公司 22 家。其他金融机构方面，截至 2016 年末，四川省共有证券公司 4 家、期货公司 3 家、证券投资咨询公司 3 家、证券公司分公司 36 家、基金公司分公司 14 家、证券期货营业部 400 家。同期，四川省证券投资者账户 1,509.8 万户，全年累计实现证券交易额 11.2 万亿元，比上年下降 38.1%。

2016 年国务院批复《成渝城市群发展规划》，明确了成都国家中心城市定位，强化“四中心一枢纽”功能。成都市明确了“一个目标、五维支撑、七大任务”的“157”总体思路，加快将成都建设成为世界文化名城、建设美丽中国典范城市、建设西部经

济中心、建设西部金融中心等重点工作都融入到了“157”总体战略。

总体来看，四川省及成都市金融业快速发展，区域金融环境良好为公司业务发展提供了有利的外部条件。

### 2016 年成都银行净利润有所下降，成都农商银行净利润有小幅增长，投资收益仍是公司净利润的重要组成部分

成都银行股份有限公司（以下简称“成都银行”）和成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商行”）为公司参股商业银行。截至 2016 年末，成都金控对成都银行和成都农商行的持股比例分别为 20.07% 和 6.81%。

成都银行是四川省首家城市商业银行，截至 2016 年末，成都银行资产总额 3,609.47 亿元，同比增长 12.29%；一般性存款余额（含外币）2,710.08 亿元；各项贷款余额（含贴现）1,364.96 亿元。2016 年，成都银行实现净利润 25.83 亿元，同比下降 8.44%。

成都农商行是在成都市农村信用合作联社的基础上成立的，目前是成都市服务网点最多的银行机构。截至 2016 年末，成都农商行资产总额 6,731.49 亿元，同比增长 4.43%；各项存款余额 4,163.90 亿元，同比增长 1.73%；各项贷款余额 2,007.23 亿元，同比增长 13.36%。2016 年，成都农商行实现净利润 43.77 亿元，较上年增加 0.79 亿元，同比增长 1.85%。

公司作为成都市金融领域国有资本的重要运营主体，代表地方政府整合区域金融资源，得到了成都市政府的大力支持。2015 年，根据《成都市人民政府领导批示通知单》（成府办[2015]5-2-412 号），成都市政府将成都农商行 3 亿股股权划转给公司，但截至 2016 年末，公司仍未完成股权划转。

总体来看，2016 年，成都银行实现净利润较上年有所下滑；成都农商银行实现净利润较上年有小幅增长。公司对上述两家银行的投资是公司净利润的主要来源，2016 年公司实现 7.77 亿元的投资收益。

### 公司非银行金融业受宏观经济下行影响，规

## 模有所收缩，但仍是公司主营业务的重要组成部分

除了投资银行业之外，成都金控还投资了部分非银行业金融机构，涉及融资担保、小额贷款、融资租赁、财产保险、资产经营管理等行业，是四川省唯一以金融投资为主业的国有企业以及四川乃至西部地区金融牌照最多的地方金融控股公司。

### 融资担保

2009年3月，成都金控发起设立了全资子公司成都金控融资担保有限公司（以下简称“金控担保”），截至2016年末，金控担保注册资本8亿元。自成立以来，金控担保主要的合作金融机构为成都银行和成都农商行。

截至2016年末，金控担保总资产为18.92亿元，净资产为11.33亿元，在保余额约52.50亿元，其中，融资担保规模42.54亿元，非融资担保规模9.96亿元，均较上年有所收缩，主要由于宏观经济下行，公司加强风控机制，业务规模收缩所致。

表 1: 2014-2016 年金控担保业务运营情况

项目名称	2014	2015	2016
在保余额（亿元）	73.88	80.46	52.50
其中：融资担保（亿元）	64.06	65.81	42.54
非融资担保（亿元）	9.82	14.65	9.96
融资担保在保项目笔数	535	450	488

资料来源：中诚信国际根据公司提供资料整理

2016年，金控担保的融资担保项目主要为中小企业项目，单笔最大责任余额1.17亿元。截至2016年末，金控担保在保项目约488笔，累计担保规模约343.97亿元，代偿率4.03%，损失率0%。受宏观经济下行的影响，各行业资金紧张，金控担保到期违约客户有所增加，2016年，金控担保实现总收入约1.07亿元，较2015年的1.74亿元下降0.67亿元，实现净利润约0.47亿元，较2015年的0.51亿元下降0.04亿元。中诚信国际将关注金控担保后续经营情况及代偿款的收回情况。

### 小额贷款

2010年9月，成都金控发起设立了成都市金控小额贷款股份有限公司（以下简称“金控小贷公司”），截至2016年末，公司注册资本3亿元，成都金控对其持股比例为72.67%。

金控小贷业务分为中小企业贷款项目和微贷项目两部分，单笔贷款最高可达1,500万元，微贷项目主要服务对象为个体工商户及自然人。

2016年，金控小贷公司共计发放贷款134笔，放贷金额30,274万元，累计收回贷款126笔，收回金额39,609.39万元。截至2016年末，金控小贷公司在贷项目139笔，贷款余额3.79亿元。同期，金控小贷公司累计实现收入3,287.20万元，实现净利润1,770万元，金控小贷公司营业收入较上年大幅下降，主要由于2015年央行5次降息，一年期贷款利率从年初的5.6%下降到4.35%，小贷行业按照规定贷款利率需相应下调；2016年产生收益的项目主要为2015年下半年至2016年上半年发放的贷款，此阶段项目受降息影响较大，贷款平均投放年化利率大幅下降所致。

### 融资租赁

2010年7月，成都金控发起设立了成都金控融资租赁有限公司（以下简称“金控租赁公司”），截至2016年末，注册资本5亿元，其中成都金控持股比例为51.43%。

截至2016年末，金控租赁公司租赁资产余额为31.68亿元，2016年新增资产项目14个，资产总额达到39.75亿元。同期，金控租赁公司全年融资租赁资产投入金额14.35亿元，期末融资租赁款本金余额31.68亿元，全年实现收入3.29亿元，实现净利润0.17亿元，主要系宏观经济下行影响，公司严控风险，导致收入规模和净利润均较上年有所下降。

表 2: 2014-2016 年金控租赁业务运营情况（亿元）

项目名称	2014	2015	2016
当期新增融资租赁合同（个）	40	24	14
当期融资租赁投放金额（亿元）	14.84	23.93	14.35
期末融资租赁合同（个）	102	103	87
期末融资租赁款本金余额（亿元）	23.93	38.62	31.68

资料来源：中诚信国际根据公司提供资料整理

在业务模式上，金控租赁公司的融资租赁业务主要包括直租和售后回租两大类。其中售后回租为金控租赁公司的主要业务模式，截至 2016 年末，金控租赁公司采用售后回租模式的租赁资产总额为 36.43 亿元，占期末资产总额的比重超过 90%。

租赁资产期限分布方面，金控租赁公司资产期限主要分布在 3 年以内。风险控制方面，金控租赁公司将租赁资产按风险程度分为正常、关注、次级、可疑和损失五个等级，在事前、事中、事后等环节进行风险管控。在实现租赁资产的取回及处置方面，金控租赁公司主要通过公证执行、诉讼、合法委托第三方进行、专门工作组等多种方法进行，保障资产安全，截至 2016 年末，金控租赁公司无租赁违约情况。

## 财产保险

成都金控于 2010 年新增锦泰财产保险股份有限公司（以下简称“锦泰财险”）投资，该公司于 2010 年 11 月成立，截至 2016 年末注册资本 11 亿元，成都金控出资 2.2 亿元，持有 20% 的股权，2016 年 12 月 15 日，锦泰财险在全国中小企业股份转让系统挂牌，成为全国第三家、西部第一家在新三板挂牌的保险公司。

公司 2016 年度保费收入（含分保费收入）居前五位的商业保险险种是机动车辆保险（含交强险）、农业保险、责任保险、企业财产保险和健康保险。2016 年，锦泰财险实现投资收益 9,507.28 万元，较好的弥补了承保利润亏损对公司整体利润的影响。

表 3：锦泰财险 2016 年度经营情况（万元）

项目名称	保险金额	保费收入	赔付支出	准备金余额	承保利润
机动车辆保险	17,699,080.62	92,971.64	43,376.71	61,320.19	-6,103.51
农业保险	521,372.01	27,318.31	11,827.09	29,362.63	-9.05
责任保险	12,912,059.78	9,046.03	3,776.63	10,651.60	-1,472.21
企业财产保险	9,757,351.63	5,887.53	2,269.22	9,657.47	-530.79
健康保险	4,405,355.36	4,786.23	2,571.23	4,226.14	-600.29

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

偿付能力方面，锦泰财险 2016 年度的偿付能力充足率为 314%，其中认可资产为 253,342 万元，认可负债为 162,118 万元，实际资本为 91,223 万元，最低资本为 29,018 万元，偿付能力溢额为 62,205 万元，偿付充足率为 314%，较 2015 年度的 381% 有所下降。

## 资产管理

成都鼎立资产经营管理有限公司（以下简称“鼎立公司”）成立于 2005 年 2 月，截至 2016 年末注册资本 1 亿元。鼎立公司的主要业务范围包括资产处置、资产管理、子公司管理和代管资产管理等；其中资产管理又包括完善资产归属、债权管理、股权管理、实物资产管理等。

截至 2016 年末，鼎立公司全资或投资控股子公司 7 家，参股企业 19 家，代管公司 2 家。

鼎立公司业务分为不良资产政策性业务、不良资产商业化业务、物业租赁和管理三大板块。2016

年，鼎立公司成功开展 18 笔不良债权资产包收购以及股权收购等业务，收购金额约 3.35 亿元。市属国有经营性存量资产管理和经营方面，目前鼎立公司管理和代管实物资产 90 余处、面积逾 12 万平米；鼎力公司实物资产租金收入 2,836 万元，收取率 100%，房屋空置率为 4.73%。

截至 2016 年末，鼎力公司总资产规模为 13.90 亿元。全年实现营业收入 0.52 亿元，其中债权清收及商业化收入 0.15 亿元、租金收入 0.28 亿元，全年实现利润总额 0.26 亿元，归属于母公司所有者的净利润 0.18 亿元。

## 公司土地储备较为丰富，2016 年新增土地出让收入，但未来金融地产业务投资规模较大

2009 年 8 月，根据成都市国资委批复，成都金控发起设立了成都金控置业有限公司（以下简称“金控置业”），负责开发商业地产。



截至 2016 年末，金控置业房地产在建项目计划总投资为 44.90 亿元；已投资 23.77 亿元，后续待投资 21.13 亿元，主要为成都金融后台服务中心项目、

金堂金融中心项目和大邑金融中心项目。2016 年，金控置业实现销售收入 1.06 亿元，主要系公司建设房地产项目的销售收入。

**表 4：截至 2016 年末金控置业主要在建房地产项目情况**

项目名称	占地面积 (亩)	预计完工时间	计划总投资 (亿元)	已投资金额 (亿元)	已销售面积 (万平方米)	已签约销售额 (亿元)
成都金融后台服务中心项目	72.47	2017 年 7 月	17.90	13.52	1.15	1.01
金堂金融中心项目	37.56	2018 年 11 月	13.00	4.48	5.64	1.93
大邑金融中心项目	37.74	2019 年 3 月	14.00	5.77	11.33	4.74
<b>合计</b>	<b>147.77</b>	<b>--</b>	<b>44.90</b>	<b>23.77</b>	<b>18.12</b>	<b>7.68</b>

资料来源：公司提供

此外，截至 2016 年末，公司土地储备达到 692.20 亩，主要分布在成都周边各区县。2016 年，公司实现土地处置收入 2.59 亿元，成都市土地储备中心收购公司的土地位于成都高新区南部新区金融总部商务区，为“成高国用（2010）第 3153 号”国土

载明的出让商业金融业、住宅用地，证载面积 23,799.64 平方米，成都市土地储备中心向公司支付土地收购补偿总费用 2.21 亿元；都江堰市土地储备中心向公司收购三宗国有土地，总面积为 43,531.14 平方米，收购价款为 3,790 万元。

**表 5：截至 2016 年末金控置业土地储备情况**

项目名称	占地面积 (亩)	宗地位置	成交价格 (亿元)
青白江金融中心 25 宗地	161.20	青白江区域内	0.51
崇州 12 宗地	194.60	崇州区域内	0.71
大邑花水湾温泉酒店	65.60	大邑花水湾陈家沿沿河 120 号	0.30
温江金马金融配套项目	38.50	温江金马	0.05
都江堰金融中心	123.00	都江堰区域内	0.62
彭州地块	109.30	彭州致和镇连封村 7、8、9 组	1.20
<b>合计</b>	<b>692.20</b>	<b>--</b>	<b>3.39</b>

资料来源：公司提供

除了金控置业之外，成都金控参股子公司成都金融城投资发展有限责任公司（以下简称“金融城公司”）主要负责组织实施成都市金融商务总部区规划、投资建设及所建项目建成后的资产运营管理，项目开发资金主要依靠自筹。截至 2016 年末，成都金控持有金融城公司 16.10% 的股权。

金融城规划总面积 5 平方公里，目前一期和二期已经完成建设，正式投入使用。金融城一期、二期项目分别实现收入 30 亿元和 3.92 亿元。金融城规划中的三期是未来开发建设的重点，占地面积 3.67 平方公里，未来投资约 167 亿元，除主要集聚地区性金融总部机构外，还将集中开发各类综合配套项目，包括办公、酒店、商业、住宅等。全面建成后的金融城，将按照国际水平规划，发展成以金

融业为主，集行政办公、高端商务、科技研发、教育文化、综合居住等功能为一体的新城市 CBD。

## 财务分析

以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2014~2016 年审计报告。公司各期审计报告均采用新会计准则编制。

2016 年，公司合并范围新增子公司成都金控数据服务有限公司以及成都西部文旅股权投资基金合伙企业（有限合伙）；不再纳入合并范围的子公司为成都鼎欣酒店管理有限公司。

## 盈利能力

2016 年，公司实现营业总收入 10.26 亿元，同

比增长 16.80%，主要系公司房地产销售收入增长以及新增土地处置收入所致。由于宏观经济下行的影响，公司对金融板块业务趋于谨慎，公司融资租赁业务较上年有所收缩，当年融资租赁业务收入下降至 3.24 亿元；同期，公司出让位于成都市高新区以及都江堰市的土地实现土地处置业务收入 2.59 亿元，较好的缓和了利息收入、委托贷款利息收入以及融资租赁收入下滑对公司营业总收入的冲击。

**表 6：2014-2016 年公司营业总收入构成(单位：亿元)**

项目名称	2014	2015	2016
利息收入	1.75	1.06	0.54
已赚保费	1.81	1.52	0.95
房地产销售收入	4.90	0.41	1.06
融资租赁收入	2.65	3.69	3.24
委托贷款利息收入	1.37	1.06	0.71
土地处置收入	--	--	2.59
其他业务收入	1.56	1.05	1.17
<b>营业总收入</b>	<b>14.04</b>	<b>8.79</b>	<b>10.26</b>

资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

毛利率方面，2016 年公司综合毛利率为 59.81%，较 2015 年的毛利率下降 31.78%，主要系公司新增的土地处置业务以及公司房地产销售业务的毛利率相对较低，拉低了公司的综合毛利率所致。

期间费用方面，2016 年，公司三费合计为 8.73 亿元，较上年减少 1.05 亿元，三费收入占比为 85.05%，较上年下降 26.25%。公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，2016 年管理费用为 1.69 亿元，较上年小幅增长；同期，公司财务费用为 6.87 亿元，同比下降 12.51%，主要系公司综合融资成本降低所致。整体来看，公司三费支出较高，公司对三费的控制能力有待提高。

**表 7：2014-2016 年公司期间费用分析**

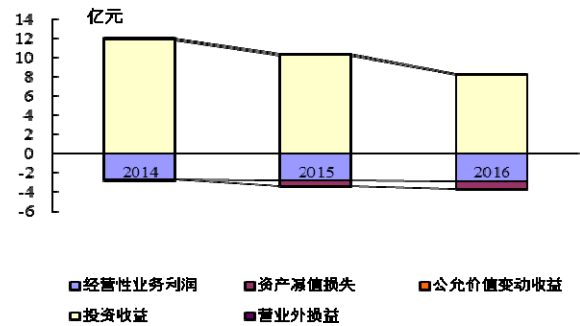
项目名称	2014	2015	2016
销售费用(亿元)	0.32	0.27	0.17
管理费用(亿元)	1.73	1.65	1.69
财务费用(亿元)	8.99	7.86	6.87
三费合计(亿元)	11.04	9.78	8.73
营业总收入(亿元)	14.04	8.79	10.26
三费收入占比(%)	78.61	111.30	85.05

资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

利润总额方面，2016 年，公司利润总额为 4.62 亿元，较上年有所下降。其中，公司经营性业务利

润为-2.87 亿元，计提资产减值损失 0.79 亿元。投资收益仍然是公司利润的重要来源，2016 年公司实现投资收益 8.19 亿元，主要系持有的成都银行以及成都农商银行权益法确认的投资收益。

**图 1：2014-2016 年公司利润总额构成**



资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

总体来看，公司参股企业投资收益为公司带来较高回报，但公司经营性业务盈利能力较差，三费收入占比持续处于高位。

## 偿债能力

截至 2016 年末，公司总资产为 264.28 亿元，同比增长 5.66%，主要系公司收到成都市财政局拨入的成都市产业引导股权投资基金有限公司专项基金和通过长短期借款融资增加的货币资金以及公司对成都市协成资产管理有限责任公司的往来款增加所致。同期，公司所有者权益为 95.30 亿元，较上年末增加 3.68 亿元，主要系未分配利润的增加所致，总负债为 168.98 亿元，较上年增加 10.35 亿元，主要系公司新增长期借款所致。

经营活动现金流方面，2016 年，公司经营活动净现金流量为 5.29 亿元，较上年有所增加，主要系公司收到的成都市财政局拨入的成都市产业引导股权投资基金有限公司专项资金尚未使用以及下属成都农村产权交易所有限责任公司 2016 年支付代收的建设用地指标价款、保证金较上年减少所致；2016 年，公司收现比为 0.79 倍，较 2015 年的 1.53 倍有所下降，公司不能收回本年度确认的收入；同期，公司付现比为 0.94 倍。投资活动现金流方面，2016 年，公司投资活动净现金流为 1.74 亿元。其中，投资活动现金流出 13.94 亿元，较上年下降 16.37 亿元，主要系成都金控融资租赁有限公司本年购置租赁资产较



上年减少14.59亿元。筹资活动现金流方面，2016年，公司筹资力度较大，筹资活动现金流入71.38亿元，其中借款所收到的现金为56.38亿元，发行债券收到现金15.00亿元。筹资活动产生现金流出76.07亿元，其中，偿还债务所支付的现金为67.16亿元，分配股利、利润或偿付利息所支付的现金8.06亿元，公司筹资活动净现金流为-4.69亿元，考虑到公司到期债务的规模较大，公司筹资活动现金流入流出或仍将处于高位。

母公司口径方面，截至2016年末，母公司总资产190.15亿元，较上年增加22.49亿元，主要为货币资金的增加以及应收成都金控置业有限公司以及成都欣天颐投资有限责任公司的往来款增加所致。总负债为120.14亿元，较上年末增加18.98亿元。2016年，母公司经营活动净现金流为2.54亿元，较上年有所好转，主要系收到的往来款净额较上年有所增加；投资活动现金实现净流入0.67亿元，主要为公司收到成都银行及成都农商行的现金股利，收到现金2.13亿元，同期，公司投资支付现金1.53亿元。筹资活动现金流方面，公司2016年筹资规模较大，其中，取得借款收到现金45.00亿元，发行债券收到现金15.00亿元，同期，偿还债务支付现金达50.48亿元，分配股利、利润及偿还利息支付现金为6.31亿元，整体实现筹资活动净现金流2.74亿元。

截至2016年末，公司资产负债率进一步升至63.94%；同期，公司总债务规模达到139.01亿元。由于2016年公司EBITDA较上年有所下降，总债务增加叠加EBITDA下降，使得EBITDA对总债务的保障能力有所下滑，总债务/EBITDA由2015年末的9.04倍增至2016年的12.39倍；由于公司EBITDA的下降幅度大于利息支出的减少幅度，公司EBITDA利息倍数由2015年的1.80倍下降到2016年的1.61倍，但仍能覆盖公司当年的利息支出。2016年，公司经营活动净现金流规模较上年有所好转，但仍无法较好的覆盖公司总债务和利息支出，同期，经营活动净现金流/总债务0.04倍，经营活动净现金流利息保障倍数为0.76倍。

**表 8：2014-2016 年公司偿债能力分析**

项目名称	2014	2015	2016
短期债务（亿元）	22.58	44.86	28.99
长期债务（亿元）	104.37	86.81	110.02
总债务（亿元）	126.96	131.68	139.01
利息支出（亿元）	9.50	8.08	6.98
经营活动净现金流（亿元）	8.02	3.32	5.30
EBITDA（亿元）	18.28	14.57	11.22
经营活动净现金流/总债务（X）	0.06	0.03	0.04
总债务/EBITDA（X）	6.95	9.04	12.39
EBITDA 利息保障系数（X）	1.92	1.80	1.61
经营活动净现金流利息保障系数（X）	0.84	0.41	0.76

资料来源：中诚信国际根据公司审计报告整理

到期债务方面，截至2016年末，公司的短期债务为28.99亿元，长期债务为110.02亿元，其中，2018年到期债务为50.37亿元，2019年到期债务为47.08亿元，公司主要通过发行债务融资工具以及银行借款的方式进行偿还。

银行授信方面，公司资信状况良好，拥有优良的银行信用，与境内多家大型金融机构如中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司和交通银行股份有限公司等签订了授信额度协议，并保持了良好稳定的授信关系，具有较强的间接融资能力。截至2016年末，公司获得授信额度合计达到116.66亿元，其中已使用额度为76.16亿元，尚有40.50亿元未使用。

受限资产方面，截至2016年末，公司抵质押资产账面价值60.16亿元，占总资产的比重为22.76%，抵押资产主要包括成都银行、成都农商银行等股权、房产、土地等，公司流动性受到一定限制。此外，公司还将持有的下属子公司成都鼎立资产经营管理有限公司、成都金控置业有限公司、成都蓉兴创业投资有限公司、成都金控发展股权投资基金有限公司100%股权进行质押以取得金融机构借款。

**表 9：截至 2016 年末公司受限资产情况（亿元）**

受限资产	金额	用途
货币资金	4.56	业务保证金
固定资产	0.57	抵押
长期应收款	26.76	抵押
长期股权投资	26.74	抵押
投资性房地产	1.53	抵押

合计	60.16	--
----	-------	----

资料来源：公司提供

或有负债方面，截至 2016 年末，公司对外担保余额为 2.88 亿元，占净资产的比重为 3.02%，担保对象主要为成都金融城投资发展有限责任公司、为成都市国有企业，代偿风险相对较小。

表 10：截至 2016 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保人	担保种类	担保金额
成都金融城置业有限公司	贷款担保	0.78
蒲江金控置业有限公司	贷款担保	0.10
成都金融城投资发展有限责任公司	贷款担保	2.00
合计	--	2.88

资料来源：公司审计报告

## 过往债务履约情况

根据企业提供的资料，公司对银行借款和其他债务的还款和信用记录良好，不存在不良贷款和违约记录。

截至 2016 年末，公司发行的“12 蓉投控债/12 蓉投控”付息正常。

## 评级展望

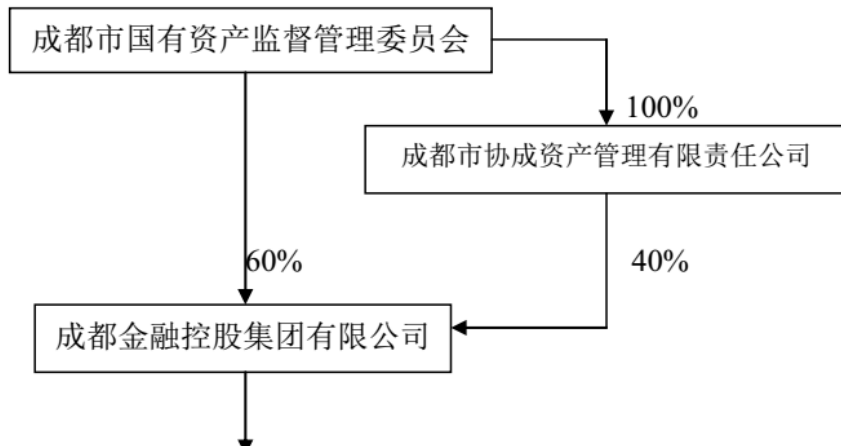
2016 年来，四川省和成都市金融业保持了较快的发展态势，公司在成都市金融领域处于重要地位，公司投资收益规模较大以及公司房地产销售收入和土地处置收入较好的补充了公司的收入来源。但中诚信国际也关注到公司非银金融业务规模有所收缩，收入出现下滑、资产流动性受到一定限制以及成都农商行股权仍在流程中对公司未来经营和整体信用状况的影响。

综上，中诚信国际认为公司未来一段时期内的信用水平将保持稳定。

## 结论

中诚信国际维持成都金融控股集团有限公司的主体信用等级 **AAA**，评级展望为稳定；维持“12 蓉投控债/12 蓉投控”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：成都金融控股集团有限公司股权表(截至 2016 年末)

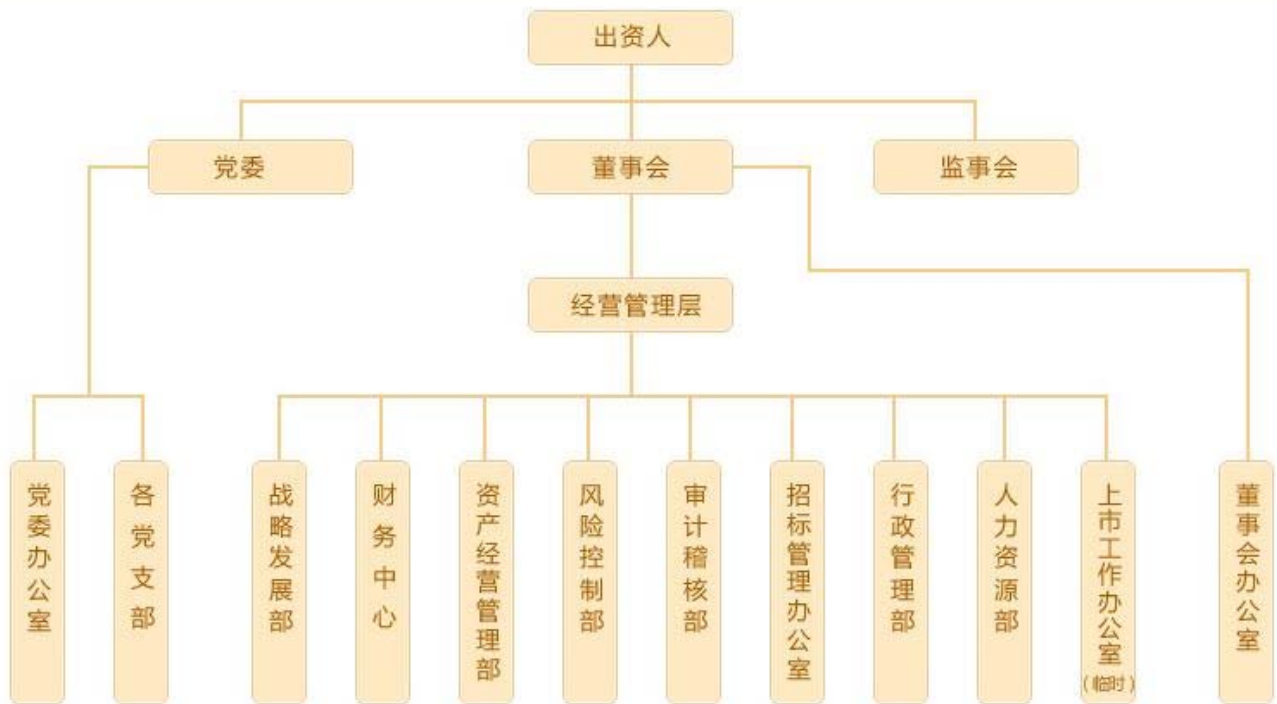


参控股	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	成立时间	
	成都金控融资租赁有限公司	50,000	51.43	2005.02	
	成都医疗健康网络管理有限公司	10,000	51.00	2007.12	
	成都天府通金融服务股份有限公司	10,000	85.00	2009.03	
	成都鼎立资产经营管理有限公司	10,000	100.00	2009.08	
	成都蓉兴创业投资有限公司	50,000	100.00	2010.08	
	成都金控金融服务有限公司	5,000	100.00	2010.06	
控股	成都金控置业有限公司	50,000	100.00	2010.09	
	成都金控旅游发展股权投资基金有限公司	75,000	100.00	2011.08	
	成都金控金融发展股权投资基金有限公司	75,000	100.00	2011.09	
	成都交易所投资集团有限公司	25,000	100.00	2011.10	
	成都金控新兴金融投资股份有限公司	500	100.00	2011.12	
	成都城市通卡有限公司	1,500	70.00	2000.07	
	成都农村产权交易所有限责任公司	5,000	60.00	2011.12	
	成都金控数据服务有限公司	5,000	100.00	2012.12	
	主要参股	成都银行股份有限公司	325,100	20.07	--
		成都农村商业银行股份有限公司	1,000,000	6.81	--

资料来源：公司提供



附二：成都金融控股集团有限公司组织结构图(截至 2016 年末)



资料来源：公司提供

**附三：成都金融控股集团有限公司主要财务数据及指标(合并口径)**

财务数据(单位: 万元)	2014	2015	2016
货币资金	341,452.44	260,224.07	329,420.58
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	7,672.61	4,858.70	26,924.28
其他应收款	371,173.46	340,875.42	469,886.25
存货净额	155,966.47	167,232.64	178,282.74
可供出售金融资产	126,408.02	92,619.56	79,511.04
长期股权投资	710,970.99	785,144.38	841,870.40
固定资产	4,297.87	10,344.41	9,837.64
在建工程	1,509.99	1,629.55	2,610.33
无形资产	3,247.74	3,159.69	2,033.94
总资产	2,468,810.27	2,502,571.54	2,642,794.53
其他应付款	205,744.76	122,576.37	160,055.76
短期债务	225,843.95	448,647.22	289,916.03
长期债务	1,043,722.48	868,149.17	1,100,193.63
总债务	1,269,566.43	1,316,796.39	1,390,109.66
净债务	928,113.99	1,056,572.32	1,060,689.09
总负债	1,611,019.64	1,586,336.37	1,689,814.27
财务性利息支出	86,448.85	72,953.12	63,056.80
资本化利息支出	8,532.43	7,872.43	6,734.28
实收资本	500,000.00	500,000.00	500,000.00
少数股东权益	62,282.30	48,452.86	47,779.85
所有者权益合计	857,790.63	916,235.17	952,980.26
营业总收入	140,391.76	87,874.81	102,634.27
三费前利润	83,601.98	69,779.53	58,598.31
营业利润	91,521.24	68,441.91	45,335.05
投资收益	118,336.76	102,316.59	81,935.71
营业外收入	2,079.43	1,652.97	1,349.59
净利润	82,643.30	62,718.60	43,702.89
EBIT	179,972.20	142,941.16	109,303.90
EBITDA	182,752.80	145,674.36	112,189.44
销售商品、提供劳务收到的现金	55,257.53	134,433.42	80,954.36
收到其他与经营活动有关的现金	636,000.99	660,502.84	702,181.77
购买商品、接受劳务支付的现金	36,710.19	62,129.50	39,201.41
支付其他与经营活动有关的现金	549,921.82	636,878.23	646,637.20
吸收投资收到的现金	2,000.00	0.00	0.00
资本支出	142,085.14	265,991.03	124,386.84
经营活动产生现金净流量	80,168.52	33,238.32	52,976.73
投资活动产生现金净流量	22,327.05	-117,658.03	17,403.53
筹资活动产生现金净流量	-109,247.51	3,191.35	-46,913.41
财务指标	2014	2015	2016
营业毛利率(%)	58.12	91.59	59.81
三费收入比(%)	78.61	111.30	85.05
总资产收益率(%)	7.57	5.75	4.25
流动比率(X)	2.09	1.59	2.22
速动比率(X)	1.80	1.35	1.90
资产负债率(%)	65.25	63.39	63.94
总资本化比率(%)	59.68	58.97	59.33
长短期债务比(X)	0.22	0.52	0.26
经营活动净现金流/总债务(X)	0.06	0.03	0.04
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.35	0.07	0.18
经营活动净现金流/利息支出(X)	0.84	0.41	0.76
总债务/EBITDA(X)	6.95	9.04	12.39
EBITDA/短期债务(X)	0.81	0.32	0.39
货币资金/短期债务	1.51	0.58	1.14
EBITDA 利息倍数(X)	1.92	1.80	1.61

注：公司 2014-2016 年审计报告均按照新会计准则编制。

**附四：成都金融控股集团有限公司主要财务数据及指标(母公司口径)**

财务数据(单位：万元)	2014	2015	2016
货币资金	38,252.62	74,922.61	134,130.65
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	0.00	0.00	0.00
其他应收款	264,596.70	369,981.88	504,846.37
存货净额	0.00	0.00	0.26
可供出售金融资产	23,798.49	25,798.49	17,334.49
长期股权投资	1,030,598.63	993,640.73	1,073,002.00
固定资产	186.76	160.26	107.74
在建工程	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	54.08	76.02
总资产	1,609,365.30	1,676,561.25	1,901,508.05
其他应付款	104,578.91	119,678.23	141,534.53
短期债务	35,750.00	349,980.00	188,300.00
长期债务	771,334.13	535,931.22	862,227.18
总债务	807,084.13	885,911.22	1,050,527.18
净债务	768,831.51	810,988.61	916,396.54
总负债	916,471.45	1,011,675.33	1,201,430.69
财务性利息支出	56,903.88	42,596.43	35,807.18
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00
实收资本	500,000.00	500,000.00	500,000.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	692,893.86	664,885.92	700,077.36
营业总收入	0.00	0.00	0.00
三费前利润	0.00	-0.33	-19.96
营业利润	50,332.30	46,541.45	34,696.22
投资收益	111,012.52	92,128.89	76,763.22
营业外收入	0.00	5.85	0.88
净利润	50,267.30	46,494.75	34,576.25
EBIT	107,171.19	89,091.19	70,383.44
EBITDA	107,250.27	89,153.66	70,457.73
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	407,683.67	401,806.56	447,377.46
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	387,624.34	429,391.12	419,836.32
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
资本支出	50.31	48.66	5.01
经营活动产生现金净流量	17,820.19	-29,269.83	25,418.29
投资活动产生现金净流量	10,480.09	8,762.45	6,368.69
筹资活动产生现金净流量	-45,079.96	57,177.37	27,421.06
财务指标	2014	2015	2016
营业毛利率(%)	--	--	--
三费收入比(%)	--	--	--
总资产收益率(%)	6.88	5.42	3.93
流动比率(X)	2.10	0.94	1.89
速动比率(X)	2.10	0.94	1.89
资产负债率(%)	56.95	60.34	63.18
总资本化比率(%)	53.81	57.13	60.01
长短期债务比(X)	0.05	0.65	0.22
经营活动净现金流/总债务(X)	0.02	-0.03	0.02
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.50	-0.08	0.13
经营活动净现金流/利息支出(X)	0.31	-0.69	0.71
总债务/EBITDA(X)	7.53	9.94	14.91
EBITDA/短期债务(X)	3.00	0.25	0.37
货币资金/短期债务	1.07	0.21	0.71
EBITDA 利息倍数(X)	1.88	2.09	1.97

注：公司 2014-2016 年审计报告均按照新会计准则编制。



## 附五：基本财务指标的计算公式

短期债务 = 短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务 = 长期借款+应付债券

总债务 = 长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润 = 营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）= 利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

营业毛利率 = (营业收入-营业成本)/营业收入

三费收入比 = (财务费用+管理费用+销售费用)/营业总收入

总资产收益率 = EBIT / 总资产平均余额

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产-存货) / 流动负债

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额

总资本化比率 = 总债务 / (总债务+所有者权益合计)

EBITDA 利息倍数 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

## 附六：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

## 附七：债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。