

央企信托-88号集合信托计划

(成都青白江·瀚宇投资标债项目)



目 / 录

01 信托计划基本情况

02 区域概况

03 交易对手

04 项目亮点



01 信托计划基本情况

信托计划名称	央企信托-共创88号集合信托计划		
信托规模	不超过2.5亿元，其中：1年期份额6190元		
信托期限	不到12个月（预计到期日为2024年3月12日）		
预期收益	【税后年化】100万起 6.8%，300万起 7%（直接是合同收益）		
付息日	随标的债券付息（债券存续期内每年3月12日付息）		
资金用途	信托计划资金用于投资“成都市瀚宇投资有限公司2021年非公开发行项目收益专项公司债券（第一期）”（以下简称：标的债券）及认购信托业保障基金。		
信托产品类型	固定收益类	风险评级	PR3（中等风险）
发行人	成都市瀚宇投资有限公司（AA公开发债主体）		

01 信托计划基本情况

标的债券基本要素（摘要）-具体以《债券募集说明书》约定为准。

债券名称	成都市瀚宇投资有限公司2021年非公开发行项目收益专项公司债券（第一期）。
债券品种和债券期限：	本期债券为非公开发行项目收益专项公司债券；本期债券期限为5年（2+2+1），设置债券存续期第2及第4年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。
债券票面利率	7.7%/年。
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次。本期债券设置本金分期偿付条款，在债券存续的第3、4、5个计息年度末分别按照本期债券发行总额的25%、30%和45%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。（2024.3.12是本期债券成立满3年，会兑付发行规模25%的本金，所以本信托计划设有1年期份额）
起息日	本期债券的起息日为2021年3月12日
付息日	本期项目收益专项公司债券付息日为本期项目收益专项公司债券存续期内每年的3月12日。
债券增信安排	(1) 设置差额补偿条款：成都市瀚宇投资有限公司（发行人）作为本期项目收益专项公司债券的差额补偿人； (2) 由成都新开元城市建设投资有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证。
信用级别及资信评级机构	经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定；本期债券信用等级为AA。
债券资金用途	本期债券募集资金用于青白江区祥福镇陆港花园安置房（二期）建设项目和补充发行人流动资金。

02 区域概况——成都市

- 交易对手所处区域为四川省会成都市的青白江区。
- 其中：
 - 1、2022年四川省的地区生产总值（GDP）5.675万亿元，在省级区域的GDP总量排名为第6名。
 - 2022年成都市GDP为2.08万亿元，在四川省内GDP排名1名，在全国50强城市中位居第7名。
 - 2、青白江区2022年GDP为650.70亿元，连续8年位列“全国综合实力百强区”。

2022年成都市各区县GDP

序号	地区	2022年	2021年	增量	名义增速
1	高新区	3015.80	2800.56	215.24	7.69%
2	龙泉驿区	1545.70	1504.39	41.31	2.75%
3	金牛区	1499.10	1472.89	26.21	1.78%
4	青羊区	1496.40	1454.93	41.47	2.85%
5	武侯区	1372.70	1358.77	13.93	1.03%
6	成华区	1360.60	1273.27	87.33	6.86%
7	锦江区	1304.20	1260.64	43.56	3.46%
8	双流区	1131.00	1130.56	0.44	0.04%
9	新都区	1032.60	1000.11	32.49	3.25%
10	郫都区	751.00	724.19	26.81	3.70%
11	温江区	717.10	688.13	28.97	4.21%
↑ 12	天府新区	669.00	602.98	66.02	10.95%
13	青白江区	650.70	620.16	30.54	4.92%
14	彭州市	638.90	601.99	36.91	6.13%
15	金堂县	602.90	524.38	78.52	14.97%
16	都江堰市	483.70	484.28	-0.58	-0.12%
17	简阳市	470.40	469.07	1.33	0.28%

02 区域概况——青白江区

- 青白江区位于成都市东北部，东邻金堂，西接新都区，南连龙泉驿区，北与广汉市接壤。作为成德绵经济走廊核心区，是“一带一路”和长江经济带交汇点，同时也是中欧班列（蓉欧快铁）的始发地和中国（四川）自由贸易试验区三大片区之一。青白江区坐拥亚洲最大的集装箱中心站、西部最大铁路枢纽和密集的公路交通网络，区内公路、铁路网络纵横，交通便利，是四川省唯一的铁路货运型国家对外开放口岸。截至2021年末，青白江区常住人口为50.11万人。
- 2021年，青白江区地区生产总值为620.16亿元，同比增长8.7%。2022年，青白江区地区生产总值为650.70亿元，同比增长4.92%。
- 2022年，青白江区一般公共预算收入预计完成45亿元，同比增长16.8%。



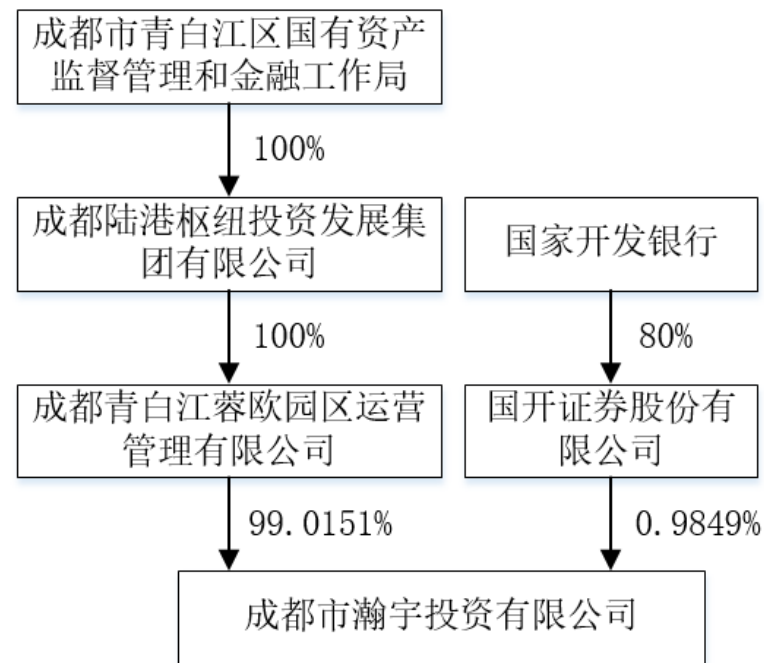
表 2 2019~2021 年青白江区主要经济指标及增速（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	620.2	8.7	559.1	5.7	525.9	9.5
人均地区生产总值（元）	125,019	6.8	114,564	3.8	121,034	5.3
一般公共预算收入	45.4	17.7	38.5	19.4	32.3	15.0
规模以上工业增加值	-	10.2	-	6.7	-	7.2
全社会固定资产投资	-	19.1	-	12.3	-	16.8
社会消费品零售总额	156.5	16.7	134.2	-1.4	98.9	12.3
三次产业结构	2.5:30.4:67.1		3.5:30.4:66.1		3.6:30.7:65.7	

数据来源：2019~2021 年青白江区国民经济和社会发展统计公报、青白江区统计局

03 交易对手——发行人

公司名称:	成都市瀚宇投资有限公司
公司类型:	其他有限责任公司
住所:	中国(四川)自由贸易试验区成都市青白江区城厢镇香岛大道1509号(铁路港大厦A区楼A1301-1311、1319室)
注册号:	510113000011500
统一社会信用代码:	91510113698866972G
成立日期:	2009-12-17
法定代表人:	宋阳
注册资本:	50767.57万元人民币



➤ 发行人

经营情况和概述

成都市瀚宇投资有限公司，简称“成都瀚宇”，公司是青白江区委、区政府为加快推进城市建设步伐、整合国有资产，通过资本化运作以实现资源优化配置和合理使用，提高国有资产运营效率而组建的国有公司。公司实际控制人为成都市青白江区国有资产监督管理和金融工作局。

公司承担着成都市青白江区城市基础设施的建设任务，是成都市青白江区重要的城市基础设施建设和保障房投融资及建设主体，主要从事棚改及配套基建、砂石销售等。

概括来说，公司是AA发债主体，区域第四大平台，实际控制人是青白江区国资局；截止2022年6月底，公司总资产406.52亿元，2021年营业收入6.16亿元，净利润1.56亿元；公司承担着青白江区城市基建任务，具有区域垄断经营优势，资产实力雄厚，经营状况良好，偿债能力非常好；本次信托投向的是公司在公开市场发行的债券，履约意愿强、还款优先级最高。

03 交易对手——发行人

财务情况

项目 (亿元)	2019年度	2020年度	2021年度	2022年6月
总资产	292.79	366.08	390.59	406.52
总负债	176.19	233.07	249.66	246.73
所有者权益	116.60	133.02	140.93	159.80
营业总收入	6.44	8.16	6.16	4.28
净利润	2.09	1.60	1.56	1.27
流动比率	11.83	5.07	3.85	3.46
速动比率	7.06	2.92	1.64	1.32
资产负债率	60.18%	63.67%	63.92%	60.69%

- ▶ 截至2022年6月底，发行人总资产406.52亿元，所有者权益159.80亿元，资产负债率约60.69%。2021年公司营业收入6.16亿元，净利润1.56亿元。

评级及发债情况

- 2022年6月28日，中证鹏元资信评估股份有限公司确定公司的主体信用评级为「AA」，评级展望维持稳定。
- 截至2023年2月底，企业债券存量规模31.9亿元，无历史违约记录。

发债主体	关联关系类型①	持股/被持股比例(%)	主体评级	存量债券只数	存量债券余额(亿元)	违约债券只数	违约债券余额(亿元)
成都市瀚宇投资有限公司	本公司	--	AA	6	31.9000	0	0.0000

证券代码	证券名称	发行日期	剩余期限	交易币种	当前余额(亿元)①	债项评级	票面利率(当期)%	证券类别
2124010.IB	21青白江安置房项目...	2021-11-26	3.7671+2	人民币元	8.9000	AAA	6.8000	一般企业债
178941.SH	21瀚投03	2021-06-23	3.3315	人民币元	3.9000	AAA	6.5000	私募债
178741.SH	21瀚投02	2021-06-08	0.2877+3	人民币元	2.0000	AA	7.7000	私募债
178084.SH	21瀚投01	2021-03-11	0.0466+3	人民币元	7.1000	AA	7.7000	私募债
167039.SH	20瀚宇02	2020-06-15	0.3068+2	人民币元	3.0000	--	7.5000	私募债
166409.SH	20瀚宇01	2020-03-27	0.0959+2	人民币元	7.0000	--	5.9900	私募债
合计	--	--	--	--	6	31.9000	0	0.0000

成都市瀚宇投资有限公司2021年非公开发行项目收益专项公司债券（第一期）、（第二期）、（第三期）2022年跟踪评级报告

评级结果

	本次	上次
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
21瀚投01	AA	AA
21瀚投02	AA	AA
21瀚投03	AAA	AAA

中证鹏元对成都市瀚宇投资有限公司（以下简称“瀚宇投资”或“公司”）及其2021年3月发行的“21瀚投01”、2021年6月发行的“21瀚投02”及“21瀚投03”（上述三只债券合并简称“本期债券”）的2022年跟踪评级结果为：“21瀚投01”、“21瀚投02”的信用等级维持为AA，“21瀚投03”的信用等级维持为AAA，发行主体信用等级维持为AA，评级展望维持为稳定。

该评级结果是考虑到：依托成都国际铁路港的物流枢纽功能，青白江区经济实现较快发展，为公司提供了良好的外部环境；公司作为青白江区的基础设施建设主体，业务持续性仍较好，得到股东和当地政府的支持力度仍较大；此外，成都新开元城市建设投资有限公司（以下简称“成都新开元”）提供的保证担保仍能为本期债券偿付提供一定保障，重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供的保证担保仍能有效提升“21瀚投03”的信用水平。同时中证鹏元也关注到公司资产质量不佳，变现能力不强；债务规模大且持续上升，2022年公司迎来偿债高峰期；同时公司面临较大的资金压力和一定的或有负债风险。

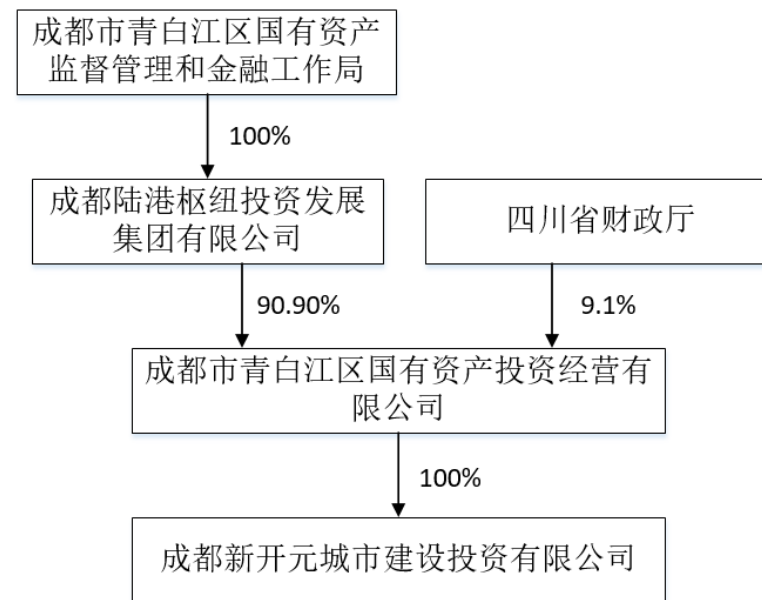
评级日期

2022年6月28日

03 交易对手——担保人

公司名称:	成都新开元城市建设投资有限公司
公司类型:	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住 所:	成都市青白江区凤凰大道一段凤凰西七路366号
注册 号:	510113000009483
统一社会信用代码:	915101137712317638
成立日期:	2005-3-31
法定代表人:	张崇义
经营范围:	城乡基础设施投资建设、市政及交通基础设施建设、保障性住房和安置房建设、地基与基础工程施工、建筑劳务分包、北部新城开发建设、旧城改造、产业园区综合经营管理、城市绿化投资管理、城市旅游开发；砂石加工、销售(以上依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。
注册资本:	117900万元人民币

➤ 发行人实际控制人为成都市青白江区国有资产监督管理和金融工作局。



03 交易对手——担保人

经营情况

公司为成都市青白江区重要的基础设施建设主体，主要从事青白江区政府基础设施项目的投资建设。

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施建设	30.08	96.40	20.71	94.03	20.43	95.37
其他	1.12	3.60	1.32	5.97	0.99	4.63
营业收入	31.20	100.00	22.03	100.00	21.42	100.00

项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	7.38	24.55	6.22	30.02	6.56	32.09
其他	-0.25	-22.47	0.35	26.48	0.09	9.16
合计	7.13	22.85	6.57	29.81	6.65	31.03

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

03 交易对手——担保人

财务情况

项目 (亿元)	2019年度	2020年度	2021年度	2022年9月
总资产	434.28	537.22	499.21	525.78
总负债	300.19	359.86	305.70	330.82
所有者权益	134.09	177.36	193.51	194.96
营业总收入	31.20	22.03	21.42	11.45
政府补助	0.45	0.63	0.58	0.36
净利润	4.09	4.07	4.52	1.18
流动比率	1.53	1.78	1.93	2.29
速动比率	0.89	0.89	0.84	1.03
资产负债率	69.12%	66.99%	61.24%	62.92%

- ▶ 截至2022年9月底，公司总资产525.78亿元，所有者权益194.96亿元，资产负债率约62.92%。2021年公司营业收入21.42亿元，净利润4.52亿元。

评级及发债情况

- 2022年6月24日，东方金诚确定公司信用评级为AA，评级展望维持稳定。
- 截至2023年2月底，企业债券存量规模71亿元，无历史违约记录。

发债主体	关联关系类型 ^①	持股/被持股比例(%)	主体评级	存量债券只数	存量债券余额(亿元)	违约债券只数	违约债券余额(亿元)
成都新开元城市建设投资有限公司	本公司	--	AA	17	71.0000	0	0.0000

证券代码	证券名称	发行日期	剩余期限	交易币种	当前余额(亿元) ^①	债项评级	票面利率(当期)%	证券类别
032380076.IB	23新开元PPN001	2023-01-16	1.8986+3	人民币元	4.7000	--	7.0000	定向工具
032281015.IB	22新开元PPN006	2022-10-31	1.6877+3	人民币元	5.7000	--	7.0000	定向工具
032280842.IB	22新开元PPN005	2022-09-27	1.5945+3	人民币元	4.0000	--	7.0000	定向工具
012282307.IB	22新开元SCP002	2022-06-28	0.0849	人民币元	4.6000	--	5.7800	超短期融资债券
012282132.IB	22新开元SCP001	2022-06-14	0.0466	人民币元	3.0000	--	5.8000	超短期融资债券
032280483.IB	22新开元PPN004	2022-04-28	1.1781+3	人民币元	3.2000	--	7.5000	定向工具
032280366.IB	22新开元PPN003	2022-03-29	1.0959+3	人民币元	5.7000	--	7.5000	定向工具
032280333.IB	22新开元PPN002	2022-03-22	2.0795	人民币元	3.3000	--	7.0000	定向工具
032280053.IB	22新开元PPN001	2022-01-07	0.8685+3	人民币元	2.0000	--	7.5000	定向工具
032101142.IB	21新开元PPN002	2021-10-21	1.6603+2	人民币元	2.0000	--	7.5000	定向工具
032101120.IB	21新开元PPN001	2021-10-14	0.6411+3	人民币元	2.0000	--	7.0000	定向工具
102101155.IB	21新开元MTN002	2021-06-18	1.3233+2	人民币元	1.1000	--	6.5000	一般中期票据
102100272.IB	21新开元MTN001	2021-02-04	0.9562+2	人民币元	6.4000	AA+	6.5000	一般中期票据
2024011.IB	20蓉青白江项目NPB...	2020-11-27	4.7699	人民币元	9.0000	AAA	6.8000	一般企业债
032000531.IB	20新开元PPN002	2020-06-10	0.2959	人民币元	7.2000	--	6.5000	定向工具
032000264.IB	20新开元PPN001	2020-03-24	0.0849	人民币元	4.3000	--	7.5000	定向工具
1680223.IB	16新开元债	2016-04-22	0.1699	人民币元	2.8000	AA	5.2900	一般企业债

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0581号

成都新开元城市建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“16新开元债/PR开元债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“16新开元债/PR开元债”信用等级为AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年六月二十四日



区位优势显著

- 交易对手所在四川省成都市青白江区，四川省在省级区域的GDP排名第**6名**，成都市2022年GDP**2.08万亿元**，四川省内排名第**1名**，青白江区2021年一般公共预算收入45亿元。

优质交易对手

- 发行人与担保人双AA，战略地位突出，偿债、融资、盈利能力均较强。

本信托计划投向为公开市场的标准化债券，安全性较高、流动性较好。