

联合国际授予成都温江兴蓉西城市运营集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年2月28日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，授予成都温江兴蓉西城市运营集团有限公司（“兴蓉西集团”）‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了成都市温江区人民政府（“温江区政府”）在必要时为兴蓉西集团其提供强有力支持的高度可能性。这主要考虑了温江区政府全资控股兴蓉西集团，兴蓉西集团作为成都温江区主要的开发及运营实体的战略地位，以及温江区政府与兴蓉西集团之间的紧密联系，包括管理监督，战略协调，以及持续的运营和财务支持等。此外，如果兴蓉西集团面临任何经营或财务困境，温江区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对兴蓉西集团对温江区的战略重要性保持不变以及温江区政府将会继续确保兴蓉西集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

温江区政府全资控股兴蓉西集团：温江区政府通过温江区国有资产监督管理局（“温江国资局”）持有兴蓉西集团 100%的股份。温江区国资局由区政府委派，旨在监管区域内国有企业。兴蓉西集团成立于 2016 年 4 月，初始注册资本为人民币 100 万元。2020 年，兴蓉西集团的注册资本增至人民币 20 亿元。新增的注册资本将在未来三年由温江区国资局以货币现金和/或实物资产的形式注入。截至 2021 年 9 月末，兴蓉西集团的实收资本为人民币 1.31 亿元。

高度战略重要性：兴蓉西集团是温江区最大且主要负责基础设施建设和运营，以及安置房建设和销售的城投类企业。兴蓉西集团是温江区主要的城市综合运营服务商，其承担了该地区大部分基础设施项目的建设，如市政路桥建设、隧道建设及拆迁、管网改造等。同时，兴蓉西集团还涉及政府特许经营的建材销售、租赁业务和资产管理等业务，依靠其多元化业务结构，支持温江区的城市发展。

政府管控和战略一致性：温江区政府对兴蓉西集团具有强有力的管控，包括董事会，高级管理人员的任命，以及重大策略，投资和融资计划。兴蓉西集团的业务运营和发展与政府的经济和社会政策保持一致。此外，温江区政府对兴蓉西集团制定考核制度。

温江区国资局和温江区财政局会定期指派审计师对兴蓉西集团的财务和运营数据进行审计。

持续的政府支持：兴蓉西集团获得温江区政府的支持，包括政府补助、资产注入以及财政支持等。在过去几年，温江区政府和温江区财政局从兴蓉西集团回购了相当规模的基础设施建设项目。鉴于目前的已完工和在建项目，我们预计兴蓉西集团未来仍然能持续收到政府的回款。

适中的财务和流动性状况：鉴于兴蓉西集团注重于代建工程业务，其盈利能力较弱。兴蓉西集团的财务杠杆（总负债/总资产）在 2021 年 9 月末为 43.5%。除了政府的财政支持外，兴蓉西集团拥有的融资渠道还包括银行贷款、发行债券以及其他融资方式等，以支撑其债务偿还和经营。截至 2021 年年底，兴蓉西集团的总债务余额为人民币 195 亿元，其中短期债务为人民币 47 亿元，相比较其同期可用信贷额度为人民币 157 亿元。

温江区适中的经济与财政实力：过去几年，温江区的经济增长主要来自于第二产业和第三产业，其 2019 年和 2020 年的 GDP 增长率分别为 8.1% 和 5.1%。第三产业（服务业）在温江区 GDP 的占比最大，2020 年占其 58.9%，已成为温江区 GDP 增长的主要动力，第二产业（包括制造业和建筑业）占比则为 34.7%。

温江区的财政总收入主要来自稳定的预算收入（过去三年的税收收入占比约 80%）和持续增长的政府性基金收入。温江区的债务比率（政府债务总额/总收入）略高于成都市的平均水平。温江区的政府债务从 2019 年年底的人民币 113 亿元增加至 2020 年年底的人民币 144 亿元，增长约 27%，主要是由于市政项目新增的专项债务。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调兴蓉西集团的信用评级：（1）预期来自于温江区政府的支持减弱，特别是因为兴蓉西集团政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）温江区政府对兴蓉西集团的所有权大幅减少，或（3）我们对温江区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调兴蓉西集团的信用评级：（1）来自温江区政府的支持加强，或（2）我们对于温江区政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国际

联合国际是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方政府融资平台和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国际也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

评级方法

本次对兴蓉西集团评级所采用的主要评级方法为2021年12月31日发表的 *China Local Government Financing Vehicle Criteria* 。关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com。

- 注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。
2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国际于2022年2月28日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BBB-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Chengdu Wenjiang Xingrongxi City Operation Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

游志文

董事

(852) 3462 9586

ben.yau@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：

www.lhratingsglobal.com

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2022