

联合国授予成都市成华发展集团有限责任公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年9月27日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予成都市成华发展集团有限责任公司（“成华发展集团”或“公司”）‘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华区人民政府（“成华区政府”）在必要时为成华发展集团提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到成华区政府持有成华发展集团90%的所有权（另外10%由四川省财政厅持有，用于补贴省社会保障基金），成华发展集团在合并了成都市成华区主要发展及投资主体后作为区内旗舰地方政府融资平台的战略地位，以及成华区政府与成华发展集团之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果成华发展集团面临任何经营或财务困境，成华区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们预期成华发展集团的战略重要性将保持不变，同时成华区政府会继续确保成华发展集团的稳定运营。

关键评级驱动因素

与政府的紧密联系和战略协调：成华区政府持有成华发展集团90%的股权，其余10%的股权由四川省财政厅持有，用于补贴省社会保障基金。成华区政府亦对成华发展集团具有强有力的管控及监督，包括掌控董事会，高级管理人员任命，以及重大策略，投资和融资计划。此外，成华区政府对成华发展集团制定了全面的绩效评估政策。公司的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致，其负责执行成华区政府制定的城市发展及产业投资指示和政策，以支持当地经济增长。

高度的战略重要性：在成华区国有资产监督管理和金融工作局（“成华区国资和金融局”）将五家主要的地方政府融资平台的100%所有权转让予成华发展集团之后，其成为成华区旗舰地方政府融资平台。我们认为，因成华发展集团在成华区城市发展中的重要战略作用，包括一级土地开发、基础设施和公共设施建设、安置房开发、棚户区改造和公共交通导向项目的综合开发，成华区政府有意增强对成华发展集团的支持。

持续的政府支持：成华发展集团的五个子公司获得成华区政府的持续支持，包括资产注入、财政补贴、土地资源及资产分配等。成华区政府计划在未来五年每年向成华发展集团注资 5 亿至 10 亿元人民币以支持其未来发展，而成华发展集团负责将所有政府补贴分配给其子公司。公司在 2022 年上半年获得了人民币 1.4 亿元的资本注入。

成华区中等的经济财政状况：2021，成华区的 GDP 规模（人民币 1,273 亿元）和增长率（9.9%）分别在成都 23 个辖区中排名第 6 和第 4。作为城市的中心区域，成华区的 GDP 主要由第二和第三产业推动，占其 GDP 总量的 30.1%和 69.9%。在城市发展和产业升级计划的支持下，成华区在过去几年（除 2020 年）经历了相对较快的 GDP 增长。

由于非税收收入的波动较大，成华区政府的财政收入增速在过去三年并不均衡。在 2019 年和 2020 年，其一般公共预算收入分别下降为-0.6%和-3.6%，在 2021 年增长 8%。与此同时，成华区政府的政府性基金收入和收到的转移支付在过去三年分别占总收入的 9.4%、2.7%和 15.7%和 12.8%、35%和 27.4%。然而，成华政府保持了财政收支平衡，其在 2019 年、2020 年和 2021 年的预算盈余分别为 6.7%、4.9%和 7.7%，而同期的财政债务比率（政府未偿还债务总额/总收入）保持在可控水平。

成华发展集团中等的财务状况：成华发展集团经历了债务融资驱动的快速扩张，其总资产从 2019 年年底的 1,097 亿元上升至 2022 年 6 月底的 1,665 亿，而有息债务则从 2019 年年底的人民币 340 亿元升至 2022 年 6 月底的人民币 748 亿元。成华发展集团的财务杠杆（总负债/总资产）由 2019 年年底的 49.1%增加至 2022 年 6 月底的 59.9%。

然而，成华发展集团的短期有息债务是可控的。截至 2022 年 6 月底，成华发展集团的短期有息债务为人民币 188 亿元，占有息债务总额的 25.2%。同时，成华发展集团拥有人民币 106 亿元的现金，占其短期有息债务的 56.3%。此外，成华发展集团拥有多种融资渠道，包括银行借款和债券发行等，以支持其债务偿还和业务运营。

有限的经营历史：2021 年，成华发展集团通过整合成华区先前五家独立经营的地方政府融资平台而成立。虽然子公司在举债和业务运营方面享有相当程度的自主权，但成华区国资和金融局密切监督成华发展集团及其子公司的运营。我们认为，有效的整合，包括集中的战略和财务规划、风险管理和资源调配以支持其子公司发展对于成华发展集团保持其战略重要性至关重要。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调成华发展集团的信用评级：（1）预期来自于成华区政府的支持减弱，特别是因为成华发展集团政府职能减弱导致其战略重要性降低，或

(2) 成华区政府对成华发展集团的所有权大幅减少，或 (3) 我们对成华区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调成华发展集团的信用评级：(1) 来自成华区政府的支持加强，或 (2) 我们对于成华区政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国

联合国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

本次对成华发展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，均以联合国于 2022 年 9 月 27 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 Chenghua Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

ben.yau@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