

联合国际授予成都新津城市产业发展集团有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022 年 11 月 11 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，授予成都新津城市产业发展集团有限公司（“新津产发”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新津区人民政府（“新津区政府”）在必要时为新津产发提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到新津区政府对新津产发全资控股，新津产发作为成都市新津区（“新津区”）参与基础设施建设和国有资产运营的主要地方国有主体的战略地位，以及新津区政府与新津产发之间的紧密联系，包括掌控董事会、监督管理层、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果新津产发面临任何经营或财务困境，新津区政府的声誉、经营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新津产发的战略重要性将保持不变，同时新津区政府会继续确保新津产发的稳定运营。

关键评级驱动因素

新津区政府的所有权与监督：新津区政府通过新津区国有资产监督管理局（“新津区国资局”）对新津产发全资控股。新津区政府对新津产发具有强有力的管控及监督，包括掌控董事会、监督管理层、发展战略和投资计划决策、监督重大融资计划以及日常经营等。此外，新津区政府对公司制定了绩效考核政策，并会定期委派审计师审核公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性以及战略协调：作为新津区最大且主要的地方国有主体，新津产发负责基础设施建设、园区开发、安置房建设、交通运营以及具有商业性质的公共交通导向项目（“TOD”）的综合开发，以促进新津区城市社区的发展。该 TOD 项目将增加新津产发的收入及投资收益。随着新津区国资局对国有资产整合计划的实施，新津产发的业务和作用得到了拓展和提高。公司主要承担区域内国有资产管理、投资、保值和增值任务，在当地具有专营优势。新津产发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。公司负责执行新津区政府制定的城市发展指示和政策，以支持当地经济增长。

持续的政府支持：新津产发自成立以来多次获得政府注资。截至 2022 年 6 月底，公司的实收资本由初始的人民币 300 万元增加至人民币 1 亿元，主要是通过新津区国资局

的货币增资。同时，新津产发获得的支持还包括实物资产、探矿权以及政府批准下的国有股权划拨。此外，新津产发亦持续从当地政府获得财政补贴。鉴于其在基础设施建设、园区开发以及交通项目建设方面具备专营优势，新津产发及其子公司在获得土地资源和重大项目方面具有一定优势。我们预计新津产发未来仍会得到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

新津产发的财务及流动性状况：新津产发是新津区内资产规模最大的地方国有资产运营主体，截至 2022 年 6 月底，其总资产为人民币 698 亿元。新津产发以总负债/总资产衡量的财务杠杆由 2019 年底的 51.0% 下降至 2020 年底的 41.2%，主要是因其在 2020 年合并子公司后资产总额大幅增加，该比率于 2022 年 6 月底略微上升至 45.2%。新津产发主要依靠借款来支持其资本支出，截至 2022 年 6 月底，其短期和长期借款在总负债中占比较大（约 40%）。新津产发的流动性略紧，截至 2022 年 6 月底，新津产发拥有现金约为人民币 17 亿元以及未使用信贷额度人民币 8.639 亿元，相比较于其一年内到期债务约为人民币 70 亿元。然而，新津产发正在申请总计人民币 80 亿元的在岸债券发行额度。新津产发拥有多种融资渠道包括银行贷款、债券发行和非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

新津区的经济及财政状况：新津区位于成都市南部。2021 年，新津区 GDP 实现人民币 444 亿元，同比增长 8.6%。过去几年，新津区的 GDP 增长主要来自第二产业和第三产业。新津区政府的财政总收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2021 年，其税收收入占一般公共预算收入的 56.5%，略低于 2020 年的 60.7% 和 2019 年的 65.4%。新津区政府的财政自给率不足，致使其持续从上级政府机关获得一定金额的补助。2021 年，新津区政府的债务率（政府债务余额/财政总收入）较高，主要是因为政府专项债务增加，致使其债务余额由 2020 年底的人民币 72 亿元增至人民币 79 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调新津产发的信用评级：（1）预期来自于新津区政府的支持减弱，特别是因为新津产发政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）新津区政府对新津产发的所有权大幅减少，或（3）我们对新津区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调新津产发的信用评级：（1）来自新津区政府的支持加强，或（2）我们对于新津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

本次对新津产发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 11 月 11 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 Xinjin City Industry Development Group Company Ltd.*）

联系人

首席分析师

游志文

高级董事

(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