

联合国际授予重庆市潼南区建设工程（集团）有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年6月21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，授予重庆市潼南区建设工程（集团）有限公司（“潼南区建工集团”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重庆市潼南区人民政府（“潼南区政府”）在必要时为潼南区建工集团提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到潼南区政府对潼南区建工集团的直接全资控股，潼南区建工集团作为重庆市潼南区（“潼南区”）内负责基础设施建设的主要的地方投资发展公司的战略地位，以及潼南区政府与潼南区建工集团之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果潼南区建工集团面临任何经营或财务困境，潼南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潼南区建工集团对潼南区的战略重要性保持不变，以及潼南区政府会继续确保潼南区建工集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

潼南区政府的所有权和监督：潼南区政府通过重庆市潼南区国有资产监督管理委员会（“潼南区国资委”）持有潼南区建工集团的100%股权，是公司的最终控制人。潼南区政府对潼南区建工集团拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展以及重大投融资决策等。此外，潼南区政府亦对公司设立考核机制。

对潼南区的战略重要性及战略一致性：作为潼南区重要的基础设施建设主体，潼南区建工集团主要从事潼南区的基础设施建设业务。潼南区建工集团对区域的经济和社会发展具有重要的促进作用，其业务运营和发展与当地政府的发展规划保持一致。

持续的政府支持：潼南区建工集团持续获得来自政府的运营和财政支持。从2020年到2022年，潼南区建工集团获得了总额约人民币1.1亿元的财政补贴，其主要包括日常运营补贴等。潼南区政府亦向公司拨付建设项目资金，作为公司从事基础设施建设的资本金投入。我们认为公司仍将持续获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

潼南区建工集团的财务和流动性状况：潼南区建工集团的总资产在过去几年呈持续增长态势，2021 年底和 2022 年底的增长率分别为 13.9%和 30.4%，截至 2022 年底达到约人民币 100 亿元。2022 年潼南区建工集团的总资产增加主要来自于其他应收款和无形资产的增加。潼南区建工集团的非流动资产占总资产的比例较大（2022 年底为 77.3%），其整体资产流动性较差。潼南区建工集团的财务杠杆率（总负债/资产）在 2022 年底约为 56.7%，其调整后的总债务于 2022 年底增至约人民币 26 亿元。潼南区建工集团的流动性紧张，截至 2022 年底，其非受限货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 0.5 亿元和人民币 1.9 亿元，相较之下，公司一年内到期的债务约为人民币 5.6 亿元。因此，公司须成功续作其短期银行借款(2022 年底:约人民币 3.4 亿元)，并获得额外的融资来源或政府支持，以维持其流动性。

潼南区的经济财政状况：潼南区是重庆市下辖区，位于重庆市西北部，是成渝新型工业基地、渝西生态文化旅游目的地、中国西部绿色菜都。潼南区总面积 1,583 平方公里。潼南区经济保持持续增长，但在 2022 年经济增速明显放缓。2022 年，潼南区 GDP 达到约人民币 558.5 亿元，同比增长 3.0%，其 GDP 总量在重庆市所有区县中排名第 22。过去三年，潼南区政府一般公共预算收入实现加速增长，2022 年达到约人民币 30.0 亿元，同比增长 28.8%，主要得益于非税收入的大幅增长。与此同时，税收收入在一般公共预算收入中的占比持续下降，2022 年达到 28.4%。潼南区政府的财政自给率不足，财政赤字近年来有所收窄，但在 2022 年仍高达-149.8%。另一方面，政府性基金收入和转移支付收入近年来保持相对稳定，2022 年分别达到人民币 27.1 亿元和 35.0 亿元。其债务率水平（即政府总债务除以总财政收入）从 2020 年末的 85.1%上升至 119.2%，主要是专项债务增加所致。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调潼南区建工集团的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）潼南区政府对潼南区建工集团的所有权大幅减少，或（3）我们对潼南区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调潼南区建工集团的信用评级：（1）来自潼南区政府的支持加强，或（2）我们对于潼南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、地方投资发展公司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

本次对潼南区建工集团评级所采用的主要评级方法为 2022 年 12 月 5 日发表的 *China Local Investment and Development Companies 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 2023 年 6 月 21 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 Chongqing Tongnan District Construction Engineering (Group) Co., 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
何志忠
董事
(852) 3462 9578
toni.ho@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。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。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 2023