

联合国际授予绵阳科技城新区投资控股（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8月25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，授予绵阳科技城新区投资控股（集团）有限公司（“绵阳新投集团”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绵阳科技城新区事实上的地方政府，绵阳科技城新区管理委员会（“绵阳科技城新区管委会”）在必要时为绵阳新投集团提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到绵阳科技城新区管委会持有绵阳新投集团大多数股权，绵阳新投集团作为绵阳科技城新区内负责基础设施建设的唯一地方投资发展公司的战略地位，以及绵阳科技城新区管委会与绵阳新投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，如果绵阳新投集团面临任何经营或财务困境，当地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绵阳新投集团的战略重要性保持不变，以及当地政府会继续确保绵阳新投集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：绵阳科技城新区管委会持有绵阳新投集团的81.6%股权。地方政府对绵阳新投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，地方政府亦对公司设立绩效考核机制，并对公司的经营业绩和财务状况进行定期和专项审计。

战略重要性及战略一致性：绵阳新投集团作为绵阳科技城新区内唯一的地方投资发展公司，主要负责区域内的基础设施建设，具有特许经营优势。公司的还承担区域内的安置房建设及销售，以及贸易、物业管理、租赁和停车管理等业务。绵阳新投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：绵阳新投集团持续获得财政补贴，主要包括来自地方政府的运营补贴，以维持其业务运营。绵阳新投集团在2020年至2023年上半年间共获得人民币2.2亿元的补贴。此外，绵阳新投集团在2020年至2023年上半年间获得地方政府以现金、经营权、代建项目和其他资产等形式的资产注入，共计达人民币141.2亿元，以扩大

其资产规模并使其业务更多元化。考虑到绵阳新投集团在绵阳科技城新区中的战略重要性，我们预计未来几年公司将持续获得当地政府的支持。

绵阳新投集团财务及流动性状况：来自地方政府持续的资产注入使绵阳新投集团的总资产快速增长，2023年6月底达人民币257.7亿元(2020年底:人民币33.2亿元)，尽管其流动性较弱因非流动资产占总资产64%。截至2023年6月底，其非受限货币资金及可用信贷额度分别为人民币13.0亿元和人民币27.6亿元，相较之下，公司一年内到期的债务为人民币18.8亿元。

由于资产规模增加，绵阳新投集团的财务杠杆率(总负债/资产)从2022年底的43.8%降至2023年6月底的37.5%。然而，其调整后债务总额在2023年6月底增加至人民币50.5亿元(2022年底:人民币32.8亿元)。此外，绵阳新投集团的融资渠道主要集中在银行贷款。获得额外的融资渠道或政府支持，对公司维持其流动性很重要。

绵阳科技城新区的经济财政状况：绵阳科技城新区前身为绵阳科技城科教创业园区，是经绵阳市政府批准于2001年成立的县级开发区。2020年12月，绵阳科技城科教创业园区与其它9个乡镇整合成为绵阳科技城新区，这也是四川省设立的第4个省级新区。2022年，绵阳科技城新区的GDP达到约人民币110.4亿元，同比增长6.9%。

过去两年，绵阳科技城新区的一般公共预算收入保持增长，2022年达到约人民币6.9亿元，同比增长10.0%，其中税收收入占一般公共预算收入的84.6%。另一方面，绵阳科技城新区高度依赖上级政府的转移支付，2022年上级补助收入达到约人民币10.5亿元，占总财政收入的56.9%。其债务水平(即政府总债务除以总财政收入)由2021年的67.3%大幅增长至2022年的116.6%，主要是专项债务增长所致。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调绵阳新投集团的信用评级：(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)当地政府对绵阳新投集团的所有权大幅减少，或(3)我们对当地政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调绵阳新投集团的信用评级：我们对于当地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

本次对绵阳新投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 8 月 25 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 Mianyang Science and Technology City New Area Investment Holdings (Group) Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

樊亮金

分析师

(852) 3462 9579

karis.fan@lhratingsglobal.com

第二分析师

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

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