

## 联合国际授予重庆丰都文化旅游集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年10月24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，授予重庆丰都文化旅游集团有限公司（“丰都文旅”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丰都县人民政府（“丰都县政府”）在必要时为丰都文旅提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到丰都县政府持有丰都文旅的全部股权，丰都文旅作为丰都县（“丰都”）负责旅游相关基础设施建设和运营的重要地方投资发展公司，以及丰都县政府与丰都文旅之间的紧密联系，包括高级管理层任命、战略一致性、对重大投融资决策的监督，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果丰都文旅面临任何经营或财务困境，丰都县政府的声誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

展望稳定反映了我们对丰都文旅的战略重要性将保持不变，同时丰都县政府会继续确保丰都文旅稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府的所有权和监督：**丰都县政府通过丰都县国有资产事务中心持有丰都文旅 100%股权。丰都县政府通过其股东对公司拥有强力的控制权，包括任命高级管理层和监督发展战略、主要融资计划和投资决策等。此外，地方政府为公司制定了绩效考核政策，并定期指派审计师审查公司的经营绩效和财务状况。

**战略重要性和战略协调：**作为丰都两家关键的地方投资发展公司之一，丰都文旅专注于开发旅游相关基础设施以及推动丰都的旅游产业。公司业务运营和战略规划与当地政府的经济和社会发展政策保持一致，因为当地政府正在全力推进旅游业，这是丰都的支柱产业。

**持续政府支持：**丰都县政府为丰都文旅提供持续支持。该公司在 2020 年至 2022 年间获得了人民币 3.46 亿元的政府补贴。此外，当地政府于 2022 年向丰都文旅注入资本金人民币 10 亿元。公司还从地方政府获得了与旅游相关的资产注入和股权分配。考虑到其在丰都的战略重要性，我们预计丰都文旅在未来几年将继续获得地方政府的支持。

**丰都的经济财政状况：**作为全国十佳生态旅游城市之一，丰都拥有丰富的旅游资源和旅游景点并以鬼文化为特色，旅游业在其经济发展中发挥着重要作用。然而，丰都的

GDP 规模相对较小，2022 年为人民币 391 亿元，在重庆市辖区的 38 个区县中排名第 28 位。鉴于旅游业对丰都经济的高贡献度，其 GDP 增长在疫情影响下波动，2020 年、2021 年和 2022 年的 GDP 增长率分别为 3.0%、7.5%和 4.0%。

丰都县政府的财政收入主要来自预算收入和来自上级政府的转移支付。过去三年里，丰都县政府的预算收入保持适度增长，从 2020 年的人民币 23 亿元增加到 2022 年的人民币 25 亿元。其政府财政收支状况正在改善但仍然薄弱，2022 年预算赤字从 2020 年的 206.3%缩小到 2022 年的 158.9%。丰都依赖来自上级政府的转移支付，过去三年占总收入的 48.7%-61.5%。

丰都县政府债务余额从 2020 年底的人民币 73 亿元增至 2022 年底的人民币 126 亿元，主要是由于大规模新增政府债务，用于支持旅游和基础设施项目的发展。同期，丰都县政府的财政杠杆率（总政府债务余额/总收入）从 87.0%增至 159.4%。

**丰都文旅的财务状况和流动性状况：**丰都文旅的总资产从 2020 年底的人民币 110 亿元增长到 2023 年 6 月底的人民币 177 亿元，主要是由于地方政府在 2021 年注入了价值人民币 54 亿元的土地开发项目。在注入之后，丰都文旅的财务杠杆（总负债/总资产）从 2020 年底的 46.5%降至 2023 年 6 月底的 20.9%。然而，在可供出让前，公司仍需要向所注入的土地开发项目继续投资。

丰都文旅的债务在 2020 年至 2022 年保持稳定在人民币 4-5 亿元之间，2023 年上半年因公司在该年启动了多个文化旅游项目而大幅增加 89.3%，达到人民币 8.63 亿元。然而，截至 2023 年 6 月底，丰都文旅的总债务资本化率仍保持在 5.8%的较低水平。

丰都文旅的流动性一般。截至 2023 年 6 月末，丰都文旅的现金资产为人民币 1.68 亿元，而其短期内到期的债务为人民币 4.33 亿元。公司主我们预计公司能够继续续作大部分短期银行借款。银行借款为公司的主要融资渠道，截至 2023 年 6 月末，公司未使用的信用额度为人民币 27 亿元。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调丰都文旅的信用评级：（1）预期来自于丰都县政府的支持减弱，特别是因为丰都文旅政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）丰都县政府对丰都文旅的所有权大幅减少，或（3）我们对丰都县政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调丰都文旅的信用评级：（1）来自于丰都县政府的支持有所增强，或（2）我们对于丰都县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

本次对丰都文旅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](http://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 10 月 24 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 Fengdu Cultural Tourism Investment Group Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

江毓寅, CFA, CESGA

分析师

(852) 3462 9587

[sigmund.jiang@lhratingsglobal.com](mailto:sigmund.jiang@lhratingsglobal.com)

第二分析师

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto: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](mailto: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](http://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