

联合国际授予成都东进淮州新城投资集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年11月10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，授予成都东进淮州新城投资集团有限公司（“东进淮投”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金堂县人民政府（“金堂县政府”）在必要时为东进淮投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到金堂县政府对东进淮投的全资控股，东进淮投作为金堂县，特别是淮州新城功能区（“新城”）内参与项目建设与管理、住宅建设和基础设施建设及运营的核心建设运营主体的战略地位，以及金堂县政府与东进淮投之间的紧密联系。此外，如果东进淮投面临任何经营或财务困境，金堂县政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对东进淮投的战略重要性保持不变，以及金堂县政府将会继续确保东进淮投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

对金堂县的重要性与战略协调：东进淮投作为负责金堂县内项目建设与管理、住宅建设和基础设施建设及运营的核心建设运营主体，其主要承担新城的城市综合开发，在推进成都“东进”发展战略、优化区域产业资源配置、提高区域产业运营效率中也担任重要角色。东进淮投的主营业务以工程施工为主，兼有建材销售、交通运营等业务。东进淮投的战略和发展方向与当地政府的战略规划保持一致，旨在推动金堂县和新城的城市综合发展。

金堂县政府的全资控股：金堂县政府通过成都市金堂县国有资产监督管理局和金融工作局（“金堂县国资局”）持有东进淮投100%的股权。金堂县政府是公司的实际控制人。

政府支持：东进淮投历来获得当地政府对其业务运营的支持，包括资产与股权划拨以及政府补贴。在过去三年中，东进淮投多次通过其股东获得以国有资产划拨和股权划拨形式的支持。此外，在2020年至2023年上半年期间，东进淮投获得了来自金堂县政府人民币19亿元的财政补贴，主要用于支持其业务运营。我们预期公司未来仍将得到政府支持。

中等的财务状况及流动性紧张：过去三年，东进淮投的总资产呈持续增长趋势，截至2023年6月底达到人民币858亿元。截至2023年6月底，其财务杠杆(总负债/总资产)以及债务资本化比率分别为44.5%和35.8%。其调整后的总债务由2021年底的人民币233亿元增加至2023年6月底的人民币265亿元，主要是因长期应付款的增加导致。东进淮投的流动性较为紧张，截至2023年6月底，其货币资金约为人民币16亿元，未使用信贷额度为人民币5.6亿元，相比之下，其一年内到期债务约为人民币61亿元。东进淮投与多个银行建立了合作关系，获得了一定的流动性支持和中长期贷款，并保持了正常的银行贷款融资能力。东进淮投拥有广泛的融资渠道，包括银行贷款及信托贷款、融资租赁等非标融资。

金堂县的经济及中等的财政状况：金堂县2022年实现GDP人民币603亿元，同比增长6.5%，其GDP主要由第二产业和第三产业推动，2022年分别占GDP总量的40.6%和47.5%。2022年，金堂县人口约为80万，城镇化率约为42%。

金堂县政府预算收入从2021年的人民币42亿元小幅下降至2022年的人民币41亿元，主要原因是为支持经济发展而实施的大规模增值税抵扣退税政策。同时，税收收入占预算收入的比重从2020年的48.3%和2021年的41.9%下降到2022年的37.5%。金堂县政府财政自给率不足，预算赤字率从2021年的63.9%扩大到2022年的70.0%，因此不断得到上级政府的补助。由于房地产市场低迷和严格的调控，金堂县政府性基金收入从2021年的人民币57亿元减少到2022年的人民币40亿元。2022年金堂县政府债务率(未偿还债务总额/财政总收入)相对较高(190.5%)，原因是未偿还债务总额从2021年底的174亿元增加到2022年底的242亿元，这主要是政府专项债务增加所致。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调东进淮投的信用评级：(1) 预期来自于金堂县政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或(2) 金堂县政府对东进淮投的所有权大幅减少，或(3) 我们对金堂县政府的内部信用评估出现下调

若发生以下情况，我们将考虑上调东进淮投的信用评级：(1) 来自金堂县政府的支持加强，或(2) 我们对于金堂县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

本次对东进准投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，均以联合国国际于 2023 年 11 月 10 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 Dongjin Huaizhou Xincheng Investment Group*）

联系人

首席分析师

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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