

联合国际授予重庆市通达投资有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年11月30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，授予重庆市通达投资有限公司（“通达投资”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忠县人民政府（“忠县政府”）在必要时为通达投资提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到忠县政府对通达投资的间接全资控股，通达投资作为重庆市忠县内负责基础设施建设的最重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及忠县政府与通达投资之间的紧密联系，包括任命高级管理层、战略协调、监督重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持。此外，如果通达投资面临任何经营或财务困境，忠县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通达投资的战略重要性保持不变，以及忠县政府会继续确保通达投资稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

忠县政府所有权和监管：忠县政府通过忠县国有资产事务管理中心持有通达投资 100% 的股权，是公司最终控制人。忠县政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括管理层任命、战略发展以及重大投融资决策。此外，忠县政府亦对公司设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

战略重要性及战略一致性：通达投资作为忠县最重要的地方投资发展公司，主要负责忠县的道路、桥梁、市政设施等基础设施建设。公司主要从事工程建设、安置房建设、污水处理等。通达投资对促进忠县经济和社会发展具有重要作用，其业务运营和战略规划一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：通达投资持续从地方政府获得财政补贴、资金和资产/资本注入，以支持其业务运营。鉴于公司在忠县经济发展中的战略作用，我们相信政府的支持将保持不变。2020年至2022年，通达投资获得财政补贴共约人民币2.8亿元。通达投资在此期间以现金、建筑物、股权转让和其他资产等形式持续获得资产及资本注入，总额约人民币11亿元。

通达投资财务及流动性状况：通达投资的资产规模从 2020 年底的人民币 158 亿元适度增长至 2022 年底的 202 亿元人民币，这主要归因于存货的增加。同期，公司财务杠杆率（以总债务/资本化计算）从 48.2%稳步上升至 54.3%。由于拥有大量库存和其他应收账款，通达投资的资产流动性较弱。截至 2022 年底，通达投资的货币资金余额为人民币 6 亿元（含受限货币资金人民币 3 亿元），而其一年内到期债务为人民币 30 亿元。然而，通达投资拥有多种融资渠道，包括银行借款、债券发行和其他非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2022 年底，公司的可使用信贷额度为人民币 13.5 亿元。

忠县的经济财政状况：忠县重庆市直辖县，位于重庆市中心。近年来，忠县经济保持中高速增长，2022 年 GDP 达到人民币 508 亿元，同比增长 4.1%。

近三年，忠县政府的一般公共预算收入稳步增长，2020 年、2021 年和 2022 年的增长率分别为 3.0%、5.8%和 14.2%。受相关税收优惠政策的影响，税收收入占一般公共预算收入的比重从 2021 年的 70.5%和 2020 年的 67.3%下降到 2022 年的 47.4%。忠县政府的财政自给率较低（2022 年为 31.6%），因此其持续获得一定金额的上级补贴。由于忠县政府大量借入专项债以支持公共项目，其债务率水平（即政府总债务除以总财政收入）从 2020 年底的 94.0%上升至 2022 年底的 144.1%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调通达投资的信用评级：（1）预期来自于忠县政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）忠县政府对通达投资的所有权大幅减少，或（3）我们对忠县政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调通达投资的信用评级：（1）来自忠县政府的支持加强，或（2）我们对于忠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

本次对通达投资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 30 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 Tongda Investment Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

第二分析师

樊亮金, CESGA

分析师

(852) 3462 9579

karis.fan@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, CESGA

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