

## 联合国际授予成都东进淮投融合产业投资有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年12月22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，授予成都东进淮投融合产业投资有限公司（“东进融投”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成都市金堂县人民政府（“金堂县政府”）在必要时为东进融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融投的全资控股，东进融投作为成都市金堂县（“金堂县”），尤其是淮州新城功能区（“新城”）内负责基础设施建设及土地整理的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及金堂县政府与东进融投之间的紧密联系，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，如果东进融投面临任何经营或财务困境，金堂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东进融投的战略重要性保持不变，以及金堂县政府会继续确保东进融投稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**金堂县政府所有权和监管：**金堂县政府通过金堂县国有资产监督管理局和金融工作局持有东进融投 100%的股权，是公司的实际控制人。金堂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，金堂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。

**对金堂县的战略重要性及战略一致性：**东进融投作为金堂县重要的地方投资发展公司，主要负责新城范围内内基础设施和土地整理项目的投资、开发和运营。作为负责区域内基础设施相关项目的主要实体，东进融投主要从事医疗卫生、康复疗养、职业教育、通用航空等相关的基础设施建设，具有较强的区域优势。东进融投在促进本地区经济和社会发展方面发挥着重要作用，其业务运营和发展一直与政府的发展规划保持一致。

**持续的政府支持：**东进融投持续从地方政府获得运营及财政补贴。2020年-2023年前9个月，东进融投获得补贴共约人民币 2 亿元。金堂县政府持续向公司注入资金、土地资产、使用权资产、不动产以及其他各类资产，以扩大其资产规模并使其业务更多元化。此外，金堂县政府还将对部分基础设施项目进行回购，并给予政策支持，以确保东进融投的业务运营。鉴于公司为金堂县基础设施建设和运营的主要主体，其在获取

相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为东进融投将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

**东进融投财务及流动性状况：**东进融投的总资产在过去几年呈持续增长趋势，于 2023 年 9 月底达到人民币 177 亿元，主要是由于存货的增加。截至 2023 年 9 月底，东进融投的非流动资产占总资产的 37.3%，但因较高的存货及无形资产，其整体资产流动性一般。2023 年 9 月底，东进融投的财务杠杆（总负债/总资产）为 51.7%，其调整后债务从 2021 年底的人民币 14 亿元增至人民币 74 亿元。东进融投的流动性较为紧张，截至 2023 年 9 月底，公司的现金余额和未使用信贷额度分别为人民币 12 亿元和人民币 14 亿元，而其一年内到期的债务约为人民币 30 亿元。然而，东进融投有多种融资渠道，包括银行贷款和非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

**金堂县的经济财政状况：**金堂县 2021 年的 GDP 达到人民币 524 亿元，同比增长 9.0%，其 GDP 增长主要来自第二产业和第三产业，分别占 2021 年 GDP 总量的 39.0%及 47.8%。2021 年，金堂县的人口达到约 80 万，城镇化率约为 42%。

近三年来，主要因国有资本经营收入和国有资源有偿使用收入等非税收入的增加，金堂县政府的一般公共预算收入稳步增长。由于相关的税收优惠政策，金堂县 2021 年税收收入占一般公共预算收入的 41.9%，低于 2020 年的 48.3%。2021 年，金堂县财政赤字有所改善。金堂县政府的财政自给率适中（2021 年约为 61%），但仍然不足，因此持续收到来自上级政府的补助。金堂县政府性基金收入由 2020 年的人民币 50 亿元增加至 2021 年的人民币 57 亿元。2021 年，金堂县政府的债务率（即政府总债务除以总财政收入）相对较高，主要因专项债务的增加而导致其债务余额从 2020 年底的人民币 140 亿元增加到 2021 年底的人民币 174 亿元。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调东进融投的信用评级：（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）金堂县政府对东进融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融投的信用评级：（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

本次对东进融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](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，均以联合国国际于 2023 年 12 月 22 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 Huaitou Ronghe Industry Investment Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

[jack.li@lhratingsglobal.com](mailto:jack.li@lhratingsglobal.com)

第二分析师

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto:toni.ho@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

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