

联合国际授予绵阳科技城发展投资(集团)有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年3月18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，授予绵阳科技城发展投资(集团)有限公司（“绵阳科发”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四川省绵阳市人民政府（“绵阳市政府”）在必要时为绵阳科发提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到绵阳市政府对绵阳科发的多数控股，绵阳科发作为四川省绵阳市（“绵阳市”）内主要负责基础设施建设及产业发展的地方投资发展公司的战略重要性，以及绵阳市政府与绵阳科发之间的紧密联系，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，如果绵阳科发面临任何经营或财务困境，绵阳市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科发的战略重要性保持不变，以及绵阳市政府会继续确保绵阳科发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

绵阳市政府所有权和监管：绵阳市政府通过绵阳市国有资产监督管理委员会（“绵阳市国资委”）持有绵阳科发的多数股权，是公司的实际控制人。剩余股权由中国农发重点建设基金有限公司及四川省财政厅持有。绵阳市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，绵阳市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。

对绵阳市的战略重要性及战略一致性：绵阳科发作为绵阳市重要的地方投资发展公司，主要负责区域内基础设施及产业园区相关项目的投资、开发和运营。作为绵阳市负责产业投资的重要的国有企业，公司涵盖智能制造、实体制造、钢铁、航空航天、稀土、军工等产业的招商引资和投资等。绵阳科发还涉及房地产建设和销售、会展和旅游业务管理、城市服务和金融发展等领域。绵阳科发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：绵阳科发持续从地方政府获得运营及财政补贴。2020年至2023年前9个月，公司共获得人民币32亿元的政府补贴。绵阳市政府持续向公司注入资金、项目资产、其他公司股权以及其他各种类型资产，以扩大其资产规模并使其业务更多元

化。此外，绵阳市政府还将对部分基础设施项目进行回购，并给予政策支持，以确保绵阳科发的业务运营。鉴于公司为绵阳市基础设施建设的重要主体，其在获取相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为绵阳科发将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

绵阳科发财务及流动性状况：绵阳科发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 727 亿元，主要是由于存货的增加。截至 2023 年 9 月底，绵阳科发的流动资产占总资产的 64.8%，但因较高的存货、投资性房地产及应收账款，其整体资产流动性较弱。绵阳科发的财务杠杆（总负债/总资产）在 2020 年至 2023 年 9 月保持在 72-74%，其调整后债务从 2020 年底的人民币约 321 亿元上升至 2023 年 9 月底的人民币约 430 亿元。绵阳科发的流动性较弱，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 42 亿元（包括受限现金人民币 14 亿元）和人民币 118 亿元，而其一年内到期的债务约为人民币 229 亿元。然而，绵阳科发有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

绵阳市的经济财政状况：绵阳是四川省下辖的一个地级市。绵阳素有“科技之城”的美誉，拥有众多科研机构、大学和高科技公司。此外，绵阳还拥有丰富的矿产资源和旅游资源。2022 年其 GDP 达到 3,627 亿元，由于疫情的干扰，同比增长率从 2021 年的 8.7% 下降到 5.0%。

绵阳市政府预算收入从 2020 年的 141 亿元增至 2022 年的 159 亿元。但其财政自给能力较弱。受房地产市场疲软的影响，绵阳市的政府性基金收入从 2020 年的 288 亿元减少到 2022 年的 205 亿元。由于绵阳政府大量举借专项债以支持其公共项目，绵阳政府的未偿债务余额持续增长。按政府未偿债务余额总额/财政总收入计算，其财政债务率已从 2020 年底的 78.5% 大幅上升至 2022 年底的 126.4%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调绵阳科发的信用评级：（1）预期来自于绵阳市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）绵阳市政府对绵阳科发的所有权大幅减少，或（3）我们对绵阳市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科发的信用评级：（1）来自当地政府的支持加强，或（2）我们对于当地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

本次对绵阳科发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 2024 年 3 月 18 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 Technology City Development Investment (Group) Co., Ltd.*）

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

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

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

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 2024