

## 联合国际授予句容市容丰建设有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2024年6月12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，授予句容市容丰建设有限公司（“容丰建设”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镇江市句容市人民政府（“句容市政府”）在必要时为容丰建设提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到句容市政府对容丰建设的全资控股，容丰建设作为镇江市句容市（“句容市”）内负责工程建设的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及句容市政府与容丰建设之间的紧密联系，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，如果容丰建设面临任何经营或财务困境，句容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容丰建设的战略重要性保持不变，以及句容市政府会继续确保容丰建设稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**句容市政府所有权和监管：**句容市政府通过句容市财政局的全资子公司江苏句容投资集团有限公司持有容丰建设的全部股权，是公司的实际控制人。句容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，句容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。

**对句容市的战略重要性及战略一致性：**容丰建设作为句容市重要的地方投资发展公司，主要负责区域内基础设施项目、产业园区项目和住宅改造项目的建设和开发。作为负责地区基础设施项目建设的主要实体，容丰建设主要从事城市化建设、道路建设和其他与基础设施相关的项目的建设，具有较强的区域优势。此外，作为句容市唯一的建筑施工主体，公司在该地区的城市改造和房地产开发项目中发挥着重要作用。容丰建设在促进句容市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：**句容市财政局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，句容市政府还对公司给予政策支持，以确保容丰建设的业务运营。鉴于公司为句容市项目建设和国有

资产运营的主要主体，其在获取相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为容丰建设将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

**容丰建设财务及流动性状况：**容丰建设的总资产在过去几年呈持续增长趋势，于 2023 年底达到人民币 128 亿元，主要是由于公司积极参与句容市内的建设项目。截至 2023 年底，容丰建设的流动资产占总资产的 76.8%，但因较高的存货及应收款项，其整体资产流动性较弱。2023 年底，容丰建设的财务杠杆（总负债/总资产）上升至 71%，其调整后债务从 2022 年底的人民币 10 亿元上升至 2023 年底的人民币 27 亿元。容丰建设的流动性较弱，截至 2023 年底，公司的现金余额为人民币 7.2 亿元，而其一年内到期的债务约为人民币 15 亿元。尽管如此，公司与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，保持了正常的银行贷款融资能力。此外，容丰建设还拥有其他融资渠道，如非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。

**句容市的经济财政状况：**句容市是江苏省的县级市，由镇江市管理。截至 2023 年底，句容市面积 1,385 平方公里，常住人口 64 万人，城镇化率 66.5%。2023 年，句容市实现 GDP 人民币 792 亿元，GDP 增长率从 2022 年的 1.0% 提高到 5.5%。此外，由于制造业和高新技术产业投资略有下降，2023 年全市固定资产投资增速为-0.4%。

句容市政府预算收入从 2022 年的人民币 49 亿元小幅增至 2023 年的人民币 50 亿元，这主要得益于税收收入的快速增长。句容市政府的财政总收入高度依赖于政府性基金收入，2023 年占其财政总收入的 60.5%。句容市政府的财政自给率偏低，预算赤字从 2022 年的 62.6% 扩大到 2023 年的 65.8%。此外，以未偿债务总额/总收入衡量的政府债务率也处于中等偏高的水平，这主要是由于为支持铁路项目发展而增加了政府专项债务，使未偿还债务总额从 2022 年底的人民币 216 亿元增至 2023 年底的人民币 253 亿元。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调容丰建设的信用评级：（1）预期来自于句容市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）句容市政府对容丰建设的所有权大幅减少，或（3）我们对句容市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调容丰建设的信用评级：（1）预期来自于句容市政府的支持增强，或（2）我们对于句容市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

本次对容丰建设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 2024 年 6 月 12 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 Jurong Rongfeng Construction 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

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

[joyce.huang@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.huang@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

高级董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto:toni.ho@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 2024