

## 联合国际授予成都瀚江投资集团有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2024年9月2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，授予成都瀚江投资集团有限公司（“瀚江投资”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成都市彭州市人民政府（“彭州市政府”）在必要时为瀚江投资提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到彭州市政府对瀚江投资的全资控股，瀚江投资作为成都市彭州市（“彭州市”）内唯一负责基础设施建设及国有资产运营的地方投资发展公司的战略重要性，以及彭州市政府与瀚江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，如果瀚江投资面临任何经营或财务困境，彭州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瀚江投资的战略重要性保持不变，以及彭州市政府会继续确保瀚江投资稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**彭州市政府所有权和监管：**彭州市政府通过彭州市国有资产监督管理和金融工作局持有瀚江投资的全部股权，是公司的唯一股东及实际控制人。彭州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，彭州市政府对公司还设有考核机制，并定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

**对彭州市的战略重要性及战略一致性：**瀚江投资是彭州市唯一负责基础设施建设与国有资产管理的地区投资发展公司。公司主要从事彭州市政项目建设、片区更新改造及安置房建设等，具有较强的区域竞争优势。公司亦从事彭州市内的房地产销售与租赁，以及砂石等建筑材料的销售。瀚江投资是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：**瀚江投资持续从地方政府获得运营及财政补贴以支持其日常运营。2021年至2023年，公司共获得人民币12亿元的政府补贴。同时，公司获得来自彭州市政府的资本及资产的注入，包括资金、土地、房屋及建筑物、建设项目、股权划拨

及其他各种类型资产。鉴于公司在彭州市的战略重要性，我们认为渝江投资将持续获得政府的支持。

**渝江投资财务及流动性状况：**渝江投资的总资产由 2021 年底的人民币 1,047 亿元增加到 2023 年底的人民币 1,182 亿元，主要因公司积极参与彭州市的基础设施项目开发和赋能产业发展。公司的总有息债务从 2021 年底的人民币 421 亿元增加到 2023 年底的人民币 583 亿元，截至 2023 年底，短期债务和长期债务分别占总债务的 24.5%和 75.5%。公司的财务杠杆率（总负债/总资产）从 2021 年底的 46.9%增加到 2023 年底的 55.8%。

渝江投资的短期债务偿还压力适中。截至 2023 年底，公司拥有人民币 34 亿元的非受限现金余额，相较之下，公司一年内到期的负债为人民币 143 亿元。然而，公司拥有各种融资渠道，包括银行借款、境内外债券发行等，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2023 年底，公司拥有总计人民币 666 亿元的信贷额度，其中人民币 170 亿元尚未使用。

**彭州市的经济财政状况：**彭州市是四川省直辖的县级市，由成都市代管。彭州市被评为中国百强县之一，名列第 91 位，是一个以石油加工、医药、建材、文旅等为特色的工业城市。过去几年，彭州市的经济增长率呈下降趋势，从 2021 年的 11.2%下降到 2023 年的 3.1%。彭州市的 GDP 总额在 2023 年达到人民币 661 亿元，位列成都所有辖区第 14 位。然而，彭州市 GDP 于 2024 年上半年增长 5.3%，达到人民币 316 亿元。同时，其固定资产投资增长 21.6%，增速于成都市各区县中排名前列。

彭州市的财政收入从 2021 年的人民币 40 亿元稳步增长至 2023 年的人民币 42 亿元，同期税收收入的贡献率从 73.7%下降到 68.6%。2023 年，彭州市政府财政自给率相对较低，因此，其持续从上级政府获得财政补贴。此外，由于房地产市场相对低迷，彭州市政府性基金收入从 2021 年的人民币 37 亿元下降到 2023 年的人民币 34 亿元。彭州市政府的未偿债务持续增长，截至 2023 年底，彭州市政府的未偿债务为人民币 90 亿元。其财政债务比率（总政府未偿债务/总收入衡量）从 2021 年底的 74.6%增加到 2023 年底的 80.5%，主要是由于专项债务的增加。

### 评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调瀚江投资的信用评级：我们对于彭州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

本次对瀚江投资评级所采用的主要评级方法为 2024 年 7 月 31 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 9 月 2 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 Jianjiang 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](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)

媒体联系人

王雪琦

(852) 3462 9568

[alice.wang@lhratingsglobal.com](mailto:alice.wang@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