

联合国际授予成都东锦产业投资集团有限公司 ‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025 年 10 月 28 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，授予成都东锦产业投资集团有限公司（“东锦产投”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”）在必要时为东锦产投提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到金堂县政府对东锦产投的全资控股，东锦产投作为成都市金堂县（“金堂县”）内主要负责城市建设及产业发展的地方投资发展公司的战略重要性，以及金堂县政府与东锦产投之间的紧密联系，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，如果东锦产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。

金堂县是成都市的一个县。2024 年，金堂县 GDP 稳步增长 6.2%，达到人民币 706 亿元。2024 年，金堂县政府的预算收入增至人民币 51 亿元。

展望稳定反映了我们对东锦产投的战略重要性将保持不变，同时金堂县政府会继续确保东锦产投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监管：金堂县政府通过金堂县国有资产监督管理和金融工作局持有东锦产投的全部股权，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。

战略重要性和战略协调：东锦产投是金堂县重要的地方投资发展公司，负责城市建设、国有资产运营和产业投资等。公司主要业务涵盖城市运营、绿色发展、乡村振兴和文旅融合，其具体业务线包括农副产品销售、劳务派遣服务以及城市维护与运营。此外，东锦产投是该地区水务相关业务的唯一地方投资发展公司，具有难以替代的独特战略地位。东锦产投在推动当地经济和产业发展中发挥着重要作用，其业务运营与战略规划始终与政府的发展计划保持一致。

强有力的政府支持：东锦产投持续从地方政府获得运营及财政补贴以支持其日常运营。2022 年至 2025 年上半年，公司共获得人民币 7,452 万元的政府补贴。同时，公司获得来自金堂县政府的资本及资产的注入，包括资金、房屋及建筑物、建设项目、股权划拨及其他各种类型资产。鉴于公司在金堂县的战略重要性，我们认为东锦产投将持续获得政府的支持。

东锦产投的财务和流动性状况：随着公司积极参与金堂县的项目建设，东锦产投资产规模持续扩张，由 2022 年底的人民币 233 亿元上升至 2025 年 6 月底的人民币 353 亿元。公司主要通过外部借款为其项目筹资，因此公司的财务杠杆（以债务资本化率衡量）由 2022 年底的 35.3% 提高至 2025 年 6 月底的 45.1%。

东锦产投的短期偿债压力较高。截至 2025 年 6 月底，公司持有现金人民币 6.4 亿元，而短期债务为人民币 64 亿元。然而，公司可以通过多种融资渠道，包括银行借款、债券发行和非标融资等。截至 2024 年底，东锦产投拥有总计人民币 158 亿元的银行授信额度，其中可使用授信额度约为人民币 10 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调东锦产投的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为东锦产投的战略重要性降低，或（2）当地政府对东锦产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，我们将考虑上调东锦产投的信用评级：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。

采用的主要评级方法

China Local Investment and Development Companies Criteria（于 2025 年 7 月 31 日发表）

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。除提供联合国国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不参与评级流程。

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 2025 年 10 月 28 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 Industrial Investment Group Co., Ltd.)*

联系人

首席分析师，香港

李伟浩，CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

何志忠，CFA, FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联络人，香港

王雪琦

联席董事

(852) 3462 9568; (86) 185 1686 2143

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”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）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

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦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评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均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。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国际通常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，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国际不进行任何审计，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。评级可能包含联合国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

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。

对于委托评级，联合国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）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评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国际的知识产权。未经联合国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

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 2025。