

联合国际授予成都新津津城产业投资集团有限责任公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025年12月31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，授予成都新津津城产业投资集团有限责任公司（“津城产投”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新津区人民政府（“新津区政府”）在必要时为津城产投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到新津区政府对津城产投的间接全资控股，津城产投作为新津区内负责产业投资的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及新津区政府与津城产投之间的紧密联系，包括高级管理层的任命和监督、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，如果津城产投面临任何经营或财务困境，新津区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

新津区是四川省省会成都市下辖的市辖区之一。其GDP在2024年稳步增长5.9%，达到人民币535亿元。同期，一般公共预算收入也增长了7.9%，达到人民币40亿元。

展望稳定反映了联合国际对津城产投的战略重要性保持不变，以及新津区政府会继续确保津城产投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：新津区政府通过新津区国有资产监督管理局（“新津区国资局”）和成都新津城市产业发展集团有限公司（“新津产发”，‘BBB’/稳定），持有津城产投的全部股权。新津区国资局和新津产发分别是公司的实际控制人和唯一股东。新津区政府对津城产投具有强力的管控及监督，包括高级管理层的任命和监督、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等。此外，新津区政府对公司制定了绩效考核政策，并会定期委派审计师审核公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性及战略一致性：津城产投作为新津区重要的地方投资发展公司，主要承担区域内的产业投资。公司主要从事工程施工、物业及其他服务、砂石销售、检测、测绘、贸易等业务。其在区域的经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和战略规划与新津区政府的经济和社会发展政策保持一致。

持续的政府支持：津城产投持续获得新津区政府的各项财务上的支持，包括资产和资金注入、财政补贴等。于2022年至2025年首九个月期间，公司获得财政补贴合共人

民币 2.2 亿元。同期，公司还获得人民币 123 亿元的资产注入，主要包括砂石资源经营权。此外，于 2022 年至 2025 年首九个月，公司亦获得资金注入合共人民币 2.82 亿元。鉴于公司在新津区的战略重要性，我们相信来自政府的支持将保持不变。

津城产投财务及流动性状况：公司的总资产从 2022 年底的人民币 65 亿元，增长至 2025 年 9 月底的人民币 94 亿元，主要是由于砂石资源经营权和充电桩特许经营权的资产注入。另一方面，津城产投的总债务从 2022 年底的人民币 7 亿元，增长至 2025 年 9 月底的人民币 29 亿元。因此，期内公司的财务杠杆率（以债务资本化率衡量）从 23.0% 上升至 41.9%。

津城产投的短期偿债压力适中。截至 2025 年 9 月底，津城产投的现金总额（包含受限现金）为人民币 13 亿元，而其一年内到期债务为人民币 7 亿元。公司拥有多种融资渠道，包括银行贷款和非传统融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调津城产投的信用评级：（1）预期来自于新津区政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）新津区政府对津城产投的所有权大幅减少，或（3）我们对新津区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调津城产投的信用评级：（1）来自新津区政府的支持加强，或（2）我们对于新津区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.lihratingsglobal.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，均以联合国际于 2025 年 12 月 31 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 Xinjin Jincheng Industrial Development Group Co., Ltd.)

联系人

首席分析师，香港
何志忠，CFA, FRM
高级董事
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
陈敏
分析师
(852) 3462 9589
rechel.chen@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
罗熠，CFA, FRM, CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@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。