新闻稿
2026 年 11 月 18 日

# 联合国际授予重庆市涪陵实业发展集团有限公司‘A’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2026 年 11 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，授予重庆市涪陵实业发展集团有限公司（“涪发集团”）‘A’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了重庆市涪陵区人民政府（“涪陵区政府”）和重庆市人民政府（“重庆市政府”）在必要时为涪发集团提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到涪陵区政府对涪发集团的直接全资所有权，及其作为负责重庆市涪陵区国有资产运营的旗舰地方投资发展公司的战略重要性。涪陵区政府与涪发集团之间的联系紧密，包括管理层监督、战略协调以及持续的运营和财务支持。此外，我们认为涪陵区政府有强烈的意愿确保涪发集团的业务和财务可持续性，以维护其声誉和当地融资活动。

重庆是中国四个直辖市之一，而涪陵是重庆都市区东部的工业和经济中心。2025 年，涪陵录得 GDP 人民币 1,783 亿元，同比增长 6.7%。同期，涪陵区政府的一般公共预算收入小幅下降 0.8%至人民币 108 亿元。

展望稳定反映了联合国际对涪发集团的战略重要性将保持不变，同时涪陵区政府将会继续确保涪发集团稳定经营的预期。

**关键评级驱动因素**

**政府所有权与监督：**涪陵区国有资产监督管理委员会（“涪陵区国资委”）是涪发集团的实际控制人，直接持有该公司 100%股权。当地政府对涪发集团拥有强有力的控制与监督，包括高级管理层任命、战略发展和投资计划决策，以及对重大融资决策的监督。此外，当地政府对该公司设有考核机制，并定期委派审计师监督其经营表现和财务状况。

**战略重要性与一致性：**涪陵是重庆市内的重要工业中心和东部交通门户，拥有中国首个大型页岩气田以及全球主要的榨菜生产中心。作为负责国有资产运营的该区旗舰地方投资发展公司，涪发集团在推动东当地能源和食品产业发展发挥核心作用，而这些产业是涪陵乃至的标志性支柱产业之一。涪发集团的业务运营和资本配置与涪陵区政府和重庆市政府的产业升级和区域发展优先事项紧密一致。

在能源领域，涪发集团参与页岩气销售、天然气管道输送和贸易，以及液化天然气液化和分销，支持重庆及邻近地区的清洁能源供应和跨区域管道连通。在食品加工领域，

该公司是重庆涪陵榨菜集团有限公司（002507.SZ）的最大股东，而涪陵榨菜是中国领先的榨菜生产商。此外，涪发集团继续在涪陵承担土地整理和公共基础设施建设项目，显示其在当地城市和产业发展方面具政策重要性。

**强有力的政府支持：**涪发集团受益于涪陵区政府持续的运营和财务支持。该公司在2023年、2024年和2025年分别获得运营补贴人民币10.27亿元、9.88亿元和10.04亿元。此外，涪陵区政府向涪发集团注入国有资产，包括土地、股权和经营权，以增强其资本基础。鉴于该公司在涪陵和重庆的战略重要性，我们预期政府支持将保持不变。

**涪发集团的财务与流动性状况：**涪发集团的总资产从2023年底的人民币1,591亿元稳步增长2026年9月底的人民币1,663亿元，主要由当地基础设施和产业发展项目的持续投资推动。同期，为资产扩张提供资金，其总债务从人民币660亿元增加至人民币742亿元。然而，在政府股权和资产注入的支持下，涪发集团的财务杠杆（以总债务/总资本衡量）仍保持低于50%的适度水平。

涪发集团的短期偿债压力可控。截至2026年9月底，该公司持有现金人民币238亿元（包括受限现金人民币43亿元），而短期债务未人民币186亿元。涪发集团可以依靠多元化的融资来源，包括银行贷款、债券发行和其他非传统融资，以支持其运营和债务偿还。截至2026年3月底，该公司银行授信总额为人民币651亿元，其中人民币296亿元尚未使用。

## 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调涪发集团的信用评级：（1）预期来自当地政府的支持减弱，特别是由于其战略重要性降低，或（2）当地政府对涪发集团的所有权大幅减少，或（3）我们对重庆市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调涪发集团的信用评级：（1）来自当地政府的支持得到加强，或（2）我们对重庆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。

**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 2026 年 11 月 18 日发表的英文版内容为准。(*Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Chongqing Fuling Industrial Development Group Co., Ltd.*)

**联系人**

首席分析师，香港
罗熠, CFA, FRM, CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
曹阳
高级分析师
(852) 3462 9579
chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
何志忠, CFA, FRM
董事总经理
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

媒体关系联络人，香港
张瀚之
经理
(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310
alfred.zhang@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 2026。