

信用评级公告

信评委公告 [2024]070 号

中诚信国际关于调降贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司

主体及相关债项信用等级的公告

贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司（以下简称“贵阳经开城投”或“公司”）各类存续债券中，“17 贵阳经开债 01/17 筑经 01”、“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”和“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）进行相关评级工作。中诚信国际于 2023 年 6 月 21 日出具《2023 年度贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司信用评级报告》，评定主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，主体信用等级有效期为 2023 年 6 月 21 日至 2024 年 6 月 21 日。中诚信国际于 2023 年 6 月 20 日出具《贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司 2023 年度跟踪评级报告》，维持“17 贵阳经开债 01/17 筑经 01”、“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”和“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”债项信用等级为 AA，评级结果自 2023 年 6 月 20 日起生效，有效期为上述受评债券的存续期。

中诚信国际决定将贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司主体信用等级由 AA 调降至 AA⁻，维持评级展望为稳定；将“17 贵阳经开债 01/17 筑

经 01”、“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”和“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”债项信用等级由 AA 调降至 AA⁻。上述信用等级调整主要考虑了以下因素：

(1) 公司业务可持续性下降，收入回款恶化。2023 年以来，公司新增项目投资融资难度加大，项目投资支出同比下降，且短期内难以恢复，业务可持续性减弱。同时，根据公司提供的未经审计的 2023 年三季度财务报表，2023 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 6.64 亿元，同比下降 49.78%，业务回款同比恶化严重。受此影响，公司收现比¹亦同比大幅下降至 0.58 倍，收入质量大幅弱化。在区域土地出让和房地产市场景气度下行的情况下，短期内公司收入质量难以有效改善。

(2) 公司短期偿债压力很大，流动性紧张。根据公司提供的未经审计的 2023 年三季度财务报表，近年来公司货币资金保有量持续大幅下降，截至 2023 年 9 月末仅为 0.70 亿元；同时，公司短期债务²始终保持较大规模，同期末为 30.83 亿元，货币资金/短期债务仅为 0.02 倍，流动性压力很大。根据公司反馈及公开查询，2024 年公司到期债务本金及利息规模超过 45.00 亿元，其中到期债券本金 9.24 亿元（其中可能的债券最大回售规模 2.14 亿元），考虑到公司备用流动性及再融资情况，公司短期偿债压力很大。

(3) 票据持续逾期以及被纳入被执行人/失信被执行人事项表明公司整体债务履约能力下降，债务履约表现不佳或将进一步加剧公司流动性紧张局面。根

¹ 收现比=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入。

² 中诚信国际以“短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债”估算。

据公开信息披露且经上海票据交易所票据信息披露平台查询，自 2023 年 10 月以来，公司票据兑付持续逾期，截至 2024 年 1 月末，公司票据承兑累计逾期发生额增至 15,348.00 万元，逾期余额为 13,848.00 万元。同时，公司于 2023 年 12 月 22 日被纳入失信被执行人名单，执行标的金额为 567.50 万元，且公司及法定代表人被采取限制消费措施，公司经与相关各方协商，原计划于 2024 年 1 月支付该笔款项³，但经中诚信国际与公司确认，截至本公告出具日公司仍未实际支付该笔款项。此外，根据公开信息披露且经中国执行信息公开网查询，2024 年 1 月 15 日，公司新增 1 起被执行案件，执行案号为（2024）黔 0111 执 351 号，执行法院为贵阳市花溪区人民法院，执行标的金额为 2,959.74 万元；据公司反馈，该案件系公司与施工方施工合同纠纷形成。同时，经中诚信国际与公司沟通了解，公司目前仍存在多起诉讼案件，未来负面舆情事件仍存在增加的可能性。

因此，中诚信国际认为，上述因素反映出公司目前短期偿债压力很大，流动性紧张，整体信用水平下降。但中诚信国际亦关注到，公司也采取措施解决票据逾期和诉讼纠纷，部分逾期票据已经偿还；同时，公司作为贵阳经济技术开发区最主要的基础设施建设和土地整治主体，地位仍然重要，在债务化解方面获得外部较大支持。综上，中诚信国际将持续关注公司后续整体经营情况、再融资状况以及债务偿还安排等，并积极跟进区域债务化解进度和力度，及时评估公司的信用状况。

³ 截至本公告出具日，上述失信被执行人事项及限制消费事项已在中国执行信息公开网撤销。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二四年二月二日