

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】148号

中证鹏元关于关注成都市蜀州城市建设投资有限责任公司 协议转让子公司股权的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对成都市蜀州城市建设投资有限责任公司（以下简称“蜀州城投”或公司）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
20 蜀州城投债 01/20 蜀州 01	2024 年 5 月 31 日	AA	AAA	稳定
20 蜀州城投债 02/20 蜀州 02	2024 年 5 月 31 日	AA	AAA	稳定

根据公开信息显示，2025 年 3 月 21 日，公司退出直接投资企业成都慧康投资发展有限责任公司（以下简称“慧康发展”），退出前投资比例 100%、退出前投资金额 1,000 万元，退出后投资比例 0.00%；慧康发展已于 2025 年 3 月 19 日变更控股股东为成都蜀州城市发展集团有限公司¹（以下简称“蜀州发展”）。据中证鹏元了解，本次退出投资系公司向蜀州发展协议转让子公司慧康发展股权。

慧康发展主要从事医疗信息化软件服务等相关业务，公司平台服务收入均由慧康发展贡献，且 2023 年公司纳入合并范围的子公司仅

¹ 蜀州发展的控股股东为崇州市国有资产监督管理局，持股比例 100%。

慧康发展一家，由于未取得慧康发展审计报告，故根据公司 2023 年审计报告测算，慧康发展对公司总资产、净资产等贡献如下表所示。

表 1：慧康发展基本情况（单位：亿元）

财务指标	合并口径数据	母公司单体报表数据	测算慧康发展数据	测算慧康发展占合并口径比重
总资产	153.09	150.07	3.02	1.97%
净资产	87.36	87.51	--	--
营业收入	7.33	7.08	0.26	3.49%
净利润	0.25	0.18	0.07	30.30%

注：上述数据期间为 2023 年末/度

蜀州城投是崇州市基础设施建设平台之一，主要负责区域内片区基础设施、安置房等基础设施建设，主营业务收入主要来自基础设施建设，退出对慧康发展的投资预计对公司营业收入、总资产、净资产的影响较小，但对公司净利润有较大影响。中证鹏元认为，本次对外投资退出后，公司净利润规模明显下降，业务多样性亦受到一定影响，但考虑到公司作为崇州市基础设施建设平台之一，由崇州市国有资产监督管理局（以下简称“崇州市国资局”）全资持股，崇州市政府对公司的经营战略和业务运营拥有绝对控制权，且公司代建项目较为充足，预计崇州市政府将继续给予公司一定力度的支持。

综合考虑公司现状，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 AA，评级展望维持为稳定，“20 蜀州城投债 01/20 蜀州 01”、“20 蜀州城投债 02/20 蜀州 02”信用等级均维持为 AAA，评级结果有效期为 2025 年 4 月 3 日至“20 蜀州城投债 01/20 蜀州 01”及“20 蜀州城投债 02/20 蜀州 02”存续期。同时中证鹏元将密切关注未来公司投资方向变动情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“20 蜀州城投债 01/20 蜀州 01”、“20 蜀州城投债 02/20 蜀州 02”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二五年四月三日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素		评分	评分要素	评分
区域状况	区域状况评分	4/7	经营&财务状况	经营状况 5/7
				财务状况 4/7
调整因素	ESG 因素			0
	审计报告质量			0
	不良信用记录			0
	补充调整			0
个体信用状况				a-
外部特殊支持				4
主体信用等级				AA

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：基础设施投资类企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0），本次评级公司个体信用状况为 a-，较上次评级下降 1 个小级别，主要是由于 2024 年崇州市 GDP 增速放缓，区域状况评分降低所致；（2）各指标得分越高，表示表现越好；（3）公司是崇州市政府下属重要企业，崇州市国资局直接持有公司 100% 股权。经评估，崇州市政府对公司提供支持的能力未发生变化，同时考虑到公司所面临的区域环境、经营和财务状况较上次评级未发生重大变化，依据《外部特殊支持评价方法和模型》（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0），支持方崇州市政府对公司提供支持的意愿较上次评级未发生变化，仍为极其强，故外部特殊支持由上次评级的“+3”调整为“+4”。