

信用评级公告

信评委公告 [2024]481 号

中诚信国际关于将四川秦巴新城投资集团有限公司主体及相关债项 继续列入信用评级观察名单的公告

四川秦巴新城投资集团有限公司（以下简称“秦巴新城”或“公司”）目前存续公开发行的债券“19 秦巴新城债 01/19 秦投 01”、“19 秦巴新城债 02/19 秦投 02”、“21 秦巴新城债 01/21 秦投 01”和“22 秦巴新城债 01/22 秦投 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 2024 年 6 月 28 日出具跟踪评级报告，维持秦巴新城主体信用等级为 **AA**，并将其列入信用评级观察名单；维持“19 秦巴新城债 01/19 秦投 01”、“19 秦巴新城债 02/19 秦投 02”、“21 秦巴新城债 01/21 秦投 01”和“22 秦巴新城债 01/22 秦投 01”的信用等级为 **AA**，并将其列入信用评级观察名单，评级结果有效期为受评债券的存续期。

秦巴新城系巴中市基础设施建设主体之一，近年来主要负责四川巴中经济开发区（以下简称“巴中经开区”）范围内的建设任务。巴中市经济发展水平及财政实力在省内排名靠后，财政自给能力不足，整体债务负担较重，2023 年末地方政府债务余额突破 800 亿元，显性债务率远超国际警戒线，区域内城投企业的融资主要依赖于银行和直融渠道，但债券发行利差偏高，综合融资成本在省内处于高位，加之公司自 2023 年以来涉及多起涉法涉诉案件，主要系工程施工

纠纷、定融逾期及民间借贷纠纷案件，多次被法院列入被执行人名单，上述负面舆情对区域再融资环境造成一定的负面影响。

根据公司提供的未经审计的 2024 年三季报，截至 2024 年 9 月末，秦巴新城总资产为 253.08 亿元，总负债为 147.32 亿元，资产负债率较 2023 年末小幅上升至 58.21%；同期末，受益于股东及关联方的有力支持，公司集中偿还了部分短期债务，整体有息债务规模减少至 49.13 亿元，总资本化比率亦下降至 31.72%，其中短期债务为 17.68 亿元，短期债务占比为 36.04%，虽有所改善但仍保持在高水平。同时，因涉法涉诉频繁，公司银行账户均被冻结，自身可用货币资金极为有限，仅为 0.13 亿元（2024 年 6 月末），对短期债务覆盖能力很弱，公司流动性未得到实质性缓释，仍高度依赖于股东拆借等外部支持。

表 1：2024 年 9 月末秦巴新城有息债务数据（亿元、%）

财务指标	余额	占比
短期借款	0.10	0.20
应付票据	0.005	0.01
一年内到期的非流动负债	17.57	35.73
短期债务小计	17.68	36.04
长期债务	5.48	11.15
应付债券	17.50	35.59
长期应付款中的有息债务	8.47	17.23
长期债务小计	31.45	63.96
总债务	49.13	100.00

资料来源：公司 2024 年三季度财务报表，中诚信国际整理

历史履约情况方面，根据公司提供的企业征信报告，截至 2024 年 12 月，公司已结清信贷中有 6 笔关注类贷款，未结清信贷中有 1 笔关注类贷款，主要系国家开发银行四川省分行将贷款项目资产质量分类列为关注类所致，上述关注类贷款均还本付息正常，无不良记录。此外，据公司提供的资料，截至 2024 年 12 月 13 日，公司仍有部分定融利息及延期利息尚未偿付，金额合计 114.66 万元。

或有事项方面，根据中国执行信息公开网披露信息，截至 2024 年 12 月 16 日，公司涉及 12 条被执行信息，执行金额合计 6,280.83 万元，后续执行或将使得公司流动性进一步承压。

表 2：截至 2024 年 12 月 16 日秦巴新城被法院执行案件梳理（万元）

立案时间	案号	案由	执行金额
2024 年 6 月 5 日	[2024]川 0107 执恢 1141 号	民间借贷纠纷	1,740.61
2024 年 6 月 27 日	[2024]川 1902 执 2629 号	建设工程施工合同纠纷	173.30
2024 年 7 月 1 日	[2024]川 19 执 98 号	建设工程施工合同纠纷	550.49
2024 年 7 月 30 日	[2024]川 19 执 118 号	定融逾期纠纷	285.00
2024 年 7 月 31 日	[2024]川 19 执 120、121、122、123 号	定融逾期纠纷	
2024 年 10 月 15 日	[2024]川 1902 执 3507 号	建设工程施工合同纠纷	2,164.19
2024 年 10 月 25 日	[2024]川 0402 执 2612 号	建设工程施工合同纠纷	1,194.62
2024 年 10 月 31 日	[2024]川 1902 执 3724 号	建设工程施工合同纠纷	151.76
2024 年 12 月 9 日	[2024]川 1902 执 4048 号	建设工程施工合同纠纷	20.86
合计			6,280.83

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

为解决秦巴新城历史遗留问题、缓解其自身还本付息压力，2024 年 10 月，巴中市国有资产监督管理委员会（以下简称“巴中市国资委”）下达通知，请巴中市国有资本运营集团有限公司（以下简称“巴中国资”）于 2024 年 10 月 31 日前收回原委托巴中经开区管委会履行秦巴新城出资人职责的管理权限（巴市国资函[2024]119 号），并对巴中国资和巴中经开区管委会的管理职责明确分工，即自 2024 年 9 月 30 日起，秦巴新城金融类债务（不含隐性债务）、国企、民企借款及民间个人借款由巴中国资负责偿还，上述民营企业借款及民间个人借款所产生的纠纷及涉诉事宜由巴中经开区牵头处理，隐性债务由巴中经开区统筹偿还；秦巴新城 2024 年 9 月 30 日前的涉法、涉诉、涉税事项及工程项目遗留问题，由巴中经开区负责处理，9 月 30 日后新建项目由巴中国资负责处理。项目组与公司及相关各方沟通了解到，秦巴新城金融类债务均已由巴中国资统筹管理，但逾期定融利息的偿还计划尚未明确；巴中经开区已牵头组建专班小组，对接秦巴新城涉法涉诉案件，根据公开信息及公司提供资料，截至本公告发布日，

[2024]川 19 执 118、120、121、122、123 号所涉逾期定融利息及延迟利息已支付并缴纳执行费，[2024]川 0107 执恢 1141 号案件已全面解决，相关执行记录已消除；此外，其他六项被执行案件仍在沟通协调过程中，拟通过分期支付欠款、工程款的方式解决。

总体来看，2024 年下半年以来，公司在还本付息及涉诉案件处理方面获得股东、政府等相关各方的有力支持，截至 2024 年 9 月末，公司债务规模较上年末有所下降，未新增债务逾期事件，部分被执行案件逐步得到解决；但公司短期债务占比仍然维持高位，非受限货币资金对短债债务覆盖能力很弱，且逾期定融利息尚未完全清偿，涉法涉诉纠纷仍然存在，公司自身融资困难，流动性压力大，无法独立妥善解决再融资问题，需高度依赖于股东及相关方的支持。

基于上述因素，经中诚信国际信用评级委员会决定，维持公司主体信用等级为 **AA**，并将其继续列入信用评级观察名单；维持“19 秦巴新城债 01/19 秦投 01”、“19 秦巴新城债 02/19 秦投 02”、“21 秦巴新城债 01/21 秦投 01”和“22 秦巴新城债 01/22 秦投 01”的信用等级为 **AA**，并将其继续列入信用评级观察名单。中诚信国际将持续关注公司上述负面舆情的解决进展和后续债务风险的化解成效，以及相关事项对公司整体经营情况和偿债能力的影响，并结合上述因素及时审慎地评估公司的整体信用水平。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二四年十二月二十五日