

乐居财经

严明会

10月20日

午间，中国中铁（0

0390.HK）公告，联合资信于9月28日

发布中国中铁股份有限公司

2022年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）信用评级报告，基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

评级观点：

中国中铁股份有限公司（以下简称“公司”）是集勘察设计、施工安装、房地产开发、工业制造等于一体的多功能、特大型央企集团。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其综合竞争优势突出，新签合同额持续增长，项目储备充足，营业总收入及利润总额均规模大且持续增长，持续获得外部支持。同时，联合资信也关注到，公司应收账款、合同资产和存货规模大，对资金形成较大占用，公司债务规模大且持续增长以及整体债务负担较重等因素可能对其信用水平产生的不利影响。

按发行金额上限测算，本期债券的发行对公司现有债务规模及结构影响很小。从指标上看，本期债券发行后，公司经营现金流入量对长期债务的保障指标表现很强，EBITDA和经营活动现金流量净额对长期债务的保障指标表现较弱。考虑到公司股东实力强、行业地位和技术水平突出，本期债券不能偿还的概率极低。本期债券具有公司可赎回权、票面利率重置、利息递延累积及破产清算时清偿顺序劣后等特点，联合资信通过对相关条款的分析，认为本期债券赎回条款设置使本期债券不赎回的可能性较小。

随着交通强国

、乡村振兴和“一带一路”建设等战略落地，以及公司储备项目的稳步推进，公司资产和收入规模有望进一步扩大。

债项概况：

本期债券发行规模为不超过25.00亿元（含），募集资金用于偿还公司及下属公司有息负债和补充流动资金。品种一基础期限3年，以每3个计息年度为1个周期；品种二基础期限5年，以每5个计息年度为1个周期。公司有权选择在每个周期末将债券期限延迟1个周期或全额兑付，两个品种间可以进行双向回拨（回拨比例不受限

制)。在公司不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次，到期一次还本。

-