

## 联合国际授予浙江长三合控股集团有限公司‘A-’的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年6月30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，授予浙江长三合控股集团有限公司（“浙江长三合”或“公司”）‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了浙江省湖州市人民政府（“湖州市政府”）在必要时为浙江长三合提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到湖州市政府对浙江长三合的间接全资控股，浙江长三合作为浙江省湖州市（“湖州市”），尤其是湖州市长三角（湖州）产业合作区（“长合区”）内负责基础设施建设及产业培育的重要地方投资发展公司的战略地位，以及湖州市政府与浙江长三合之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果浙江长三合面临任何经营或财务困境，湖州市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对浙江长三合对湖州市的战略重要性保持不变，以及湖州市政府会继续确保浙江长三合稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**湖州市政府的所有权和监督：**湖州市政府通过湖州市国有资产监督管理委员会（“湖州市国资委”）及区域内其他地方投资发展公司间接持有浙江长三合的多数股权，是公司的实际控制人。湖州市国资委作为最大股东，直接及间接分别持有公司 47.22%及 28.37%的股权，合计 75.59%。剩余 23.09%及 1.32%的股权则分别由湖州省际承接产业转移示范区管理委员会天子湖办事处及浙江省财务开发有限责任公司间接持有。湖州市政府对浙江长三合拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展以及重大投融资决策等。此外，湖州市政府亦对公司设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

**对湖州市的战略重要性及战略一致性：**浙江长三合作为长合区唯一的基础设施投资、建设及运营的实施主体，主要负责区域内的工业土地开发、道路及其他项目的开发建设、产业培育及项目招引等，并实施封闭运作。此外，公司亦负责长三合毗邻区域的基建项目。在当地政府的支持下，公司积极参与到长三角一体化的开发建设中。浙江

长三合对湖州市及长合区的经济和社会发展具有重要的促进作用，其业务运营和发展与当地政府的发展规划保持一致。

**持续的政府支持：**浙江长三合持续获得来自政府的运营和财政支持。从2020年到2022年，浙江长三合获得了总额约人民币9,980万元的财政补贴，其主要包括日常运营补贴等。湖州市政府亦向公司注入资金、土地、矿点资源、房屋建筑物及其他资产等，以扩充公司资产规模并拓展公司业务。此外，政府将回购部分基础设施建设建设项目，并为公司提供政策支持，以确保其业务运营。鉴于浙江长三合在长合区内基础设施建设的区域性优势，其于项目及其他相关资源获取方面有一定优势。我们认为公司仍将持续获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

**浙江长三合的财务和流动性状况：**浙江长三合的总资产在过去几年呈持续增长态势，截至2022年底达到约人民币196亿元，其资产扩大主要源于存货及无形资产的增加。浙江长三合的流动资产于2022年底约占总资产的53.4%，但因较高的开发成本及较大规模的无形资产，其整体资产流动性一般。浙江长三合的财务杠杆率（总负债/资产）较低，于2022年底约为14.3%，同时，因长期借款的增加，其调整后的总债务于2022年底增至约人民币22亿元。浙江长三合的流动性充足，截至2022年底，其非受限货币资金及可用信贷额度分别约为人民币7.3亿元和人民币43亿元，而一年内到期的债务约为人民币2.1亿元。此外，公司积极计划通过发行债券等方案来拓展其融资渠道。

**湖州市的经济及财政状况：**湖州市是浙江省下辖地级市。2022年，湖州市的经济发展保持增长，实现GDP约人民币3,850亿元，同比增长3.3%，其GDP总量在浙江省所有地级市中排名第八。湖州市政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2022年，受留抵退税政策影响，湖州市政府的一般公共预算收入减小至约人民币387亿元。同时，受房地产市场疲软的影响，其政府性基金收入减少至人民币546亿元。湖州市的预算赤字于2022年的增加至55.4%。其债务率水平（即政府总债务除以总财政收入）亦从2021年底的86.4%上升到2022年底的107.4%。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调浙江长三合的信用评级：（1）预期来自于湖州市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）湖州市政府对浙江长三合的所有权大幅减少，或（3）我们对湖州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调浙江长三合的信用评级：（1）来自湖州市政府的支持加强，或（2）我们对于湖州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。

## 评级方法

本次对浙江长三合评级所采用的主要评级方法为 2022 年 12 月 5 日发表的 *China Local Investment and Development Companies Criteria*。关于该评级方法，请浏览 [www.lhratingsglobal.com](http://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。  
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 2023 年 6 月 30 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 Zhejiang Changsanhe Holding Group Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto:toni.ho@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

[ben.yau@lhratingsglobal.com](mailto:ben.yau@lhratingsglobal.com)

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

[joyce.chi@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.chi@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”）发布的信用评级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](http://www.lhratingsglobal.com)

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也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信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是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。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际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。联合国际不进行任何审核，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。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司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。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。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需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）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信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

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信用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 2023