

## 联合国授予庐江县乡村振兴投资有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年9月1日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予庐江县乡村振兴投资有限公司（“庐江县乡投”或“公司”）‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了合肥市庐江县人民政府（“庐江县政府”）在必要时为庐江县乡投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到庐江县政府对庐江县乡投的全资控股，庐江县乡投作为负责推动合肥市庐江县的乡村振兴工作的主要地方投资发展公司的战略重要性，以及庐江县政府与庐江县乡投之间的紧密联系，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。此外，如果庐江县乡投面临任何经营或财务困境，庐江县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对庐江县乡投的战略重要性保持不变，以及庐江县政府会继续确保庐江县乡投稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监管：**庐江县政府通过庐江县财政局全资拥有庐江县乡投，是公司的最终控股股东。庐江县政府拥有公司的最终决策权并对其进行监督，包括管理层的任命、决定公司战略发展和投资计划、监督公司重大融资决策。此外，庐江县政府对公司设有考核机制，并指定审计师定期审视公司的经营业绩和财务状况。

**战略重要性及战略一致性：**庐江县乡投作为庐江县主要的地方投资发展公司，主要负责该地区的土地开发整理、旅游景区管理、休闲农业和乡村旅游资源的开发和运营。公司拥有较强的区域特许经营优势，在服务庐江县社会经济发展、推动乡村振兴中发挥着重要作用。

**持续的政府支持：**庐江县乡投持续获得庐江县政府的财政补贴和资产/资本注入，以支持其业务运营；鉴于公司在乡村振兴中的战略作用，我们相信政府的支持将保持不变。2020年至2022年间，庐江县乡投获得一定的财政补贴。此外，由庐江县政府以待开发土地、土地使用权等形式进行了资产和资本注入。

**庐江县乡投财务及流动性状况：**庐江县乡投的总资产在过去几年呈现强劲增长，2021年和2022年的增长率分别为45.5%和25.2%，截至2023年上半年末达到约人民币438.0亿元。庐江县乡投总资产的增加主要是由于存货、应收账款和无形资产的增加，整体资产流动性较弱。

庐江县乡投的财务杠杆率（总负债/资产）从2020年底的19.5%显著增至2023年上半年末的36.3%。我们预计庐江县乡投将继续依靠外部融资来支持其资本支出，而管理层预计未来1-2年内其杠杆率将低于60%。截至2023年6月底，庐江县乡投的非受限货币资金余额和未使用信贷额度分别为人民币17.6亿元和人民币19.1亿元，而其一年内到期的债务为人民币20.4亿元。此外，庐江县乡投的融资渠道主要集中在银行贷款。为了维持其流动性，可能需要获得额外的融资渠道或政府支持。

**庐江县的经济财政状况：**庐江县是安徽省合肥市的一个市辖县，位于合肥市南部。庐江县经济在2020年明显放缓后，2021年和2022年实现快速增长。2022年，庐江县的GDP达到约人民币601.5亿元，同比增长7.8%，经济增速在安徽省59个县（县级市）中排名第一。

庐江县政府的总财政收入主要来自一般公共预算收入和转移支付收入。过去三年，庐江县政府的一般公共预算收入持续增长，2022年达到约人民币26.2亿元，同比增长10.7%。2020年至2022年，庐江县政府税收收入占一般公共预算收入的82.2%。另一方面，庐江县政府高度依赖上级政府的转移支付，2022年上级补助收入达到约人民币58.4亿元，占总财政收入的62.2%。庐江县政府债务水平（即政府总债务除以总财政收入）由2020年的83.5%增长至2022年的132.6%，主要是专项债务增长所致。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调庐江县乡投的信用评级：（1）预期来自于庐江县政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）庐江县政府对庐江县乡投的所有权大幅减少，或（3）我们对庐江县政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调庐江县乡投的信用评级：（1）来自庐江县政府的支持加强，或（2）我们对于庐江县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

本次对庐江县乡投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，均以联合国国际于 2023 年 9 月 1 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BBB-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Lujiang County Rural Revitalization Investment Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

樊亮金, CESGA

分析师

(852) 3462 9579

[karis.fan@lhratingsglobal.com](mailto:karis.fan@lhratingsglobal.com)

第二分析师

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

[joyce.huang@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.huang@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

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