

联合国际授予滁州市南谯城市投资控股集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年11月10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，授予滁州市南谯城市投资控股集团有限公司（“南谯城投”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滁州市南谯区人民政府（“南谯区政府”）在必要时为南谯城投提供非常强的支持的高度可能性，这主要考虑到南谯区政府对南谯城投的全资控股，南谯城投作为滁州市南谯区（“南谯区”）内唯一的建设与发展平台的战略重要性，以及南谯区政府与南谯城投之间的紧密联系，包括任命高级管理层、战略协调、监督重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持。此外，如果南谯城投面临任何经营或财务困境，南谯区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南谯城投的战略重要性保持不变，以及南谯区政府会继续确保南谯城投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：南谯区政府通过南谯区国有资产监督管理委员会（“南谯区国资委”）持有南谯城投100%的股权。南谯区政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括管理层任命、战略发展以及重大投融资决策。此外，南谯区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。

战略重要性及战略一致性：2022年南谯区国企整合后，南谯城投成为南谯区唯一的建设与发展平台。公司承接了区域内大部分工程施工项目。其业务运营和战略规划与政府的发展规划保持一致，在促进该地区经济社会发展方面发挥了重要作用。

持续的政府支持：南谯城投以资本金/资产注入和财政补贴的形式持续获得政府的支持，以支持其业务运营。鉴于公司在南谯区的战略重要性，我们相信政府的支持将保持不变。2020年至2023年上半年，地方政府向南谯城投注入现金资本金人民币8.69亿元。此外，公司从地方政府获得了价值人民币27亿元的资产。同期，当地政府还向南谯城投提供了人民币5.5亿元的财政补贴，用于支持其开展具公益性质的活动。

南谯区的经济财政状况：南谯是安徽省滁州市的一个区，位于江苏与安徽两省交界处。南谯区是安徽省“东向发展”战略的桥头堡，是融入南京都市圈的前沿阵地。近年来，

南谯区经济保持相对稳定，2022 年 GDP 达到人民币 244 亿元，同比增长 5.7%。近年来，其经济发展重点是装备制造业、智能家电、新型建材和食品工业。

南谯区政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和上级补助收入。2020 年至 2022 年，南谯区政府的一般公共预算稳步增长。但其财政自给率较低，2022 年的财政赤字为 65.6%。然而，南谯区政府从上级政府获得了较强的支持，上级补助收入从 2020 年的人民币 17 亿元增加到 2022 年的人民币 22 亿元。南谯区政府过去三年的政府性基金收入较少，因其需将所有土地转让金上缴至上级政府。

南谯区政府的债务余额持续增长，因其大量发行专项债以支持当地的公共项目。南谯区政府的债务余额从 2020 年底的人民币 34 亿元增长至 2022 年底的人民币 52 亿元。同期，南谯区的债务率水平（即政府总债务除以总财政收入）从 99.1% 上升至 122.5%。

南谯城投财务及流动性状况：由于公司积极参与南谯区的项目建设，南谯城投的总资产在过去三年中持续增长。公司依靠资本注入和借款两种方式为资产扩张提供资金。因此，南谯城投的财务杠杆率（以总债务/资本化计算）仅从 2020 年底的 30.6% 适度上升至 2023 年 6 月底的 40.2%，处于可控水平。尽管如此，我们预计南谯城投的财务杠杆在未来几年将会增加，因其有许多在建或拟建的工程施工项目，以及光伏和半导体产业园区项目。

南谯城投短期债务偿还压力中等。截至 2023 年 6 月底，南谯城投的非受限货币资金余额为人民币 14 亿元，而其一年内到期债务为人民币 19 亿元。此外，南谯城投还拥有多种融资渠道，包括银行贷款和发行债券，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2023 年 6 月底，公司的可使用信贷额度为人民币 31 亿元。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调南谯城投的信用评级：对于南谯区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

本次对南谯城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。

- 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 11 月 10 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 Chuzhou Nanqiao Urban Investment Holding Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师

樊亮金, CESGA

分析师

(852) 3462 9579

karis.fan@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

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

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

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