

## 联合国际授予宁乡市水务建设投资有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年11月2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，授予宁乡市水务建设投资有限公司（“宁乡水务”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湖南省宁乡市人民政府（“宁乡市政府”）在必要时为宁乡水务提供适度支持的高度可能性，这主要考虑到宁乡市政府对宁乡水务的间接全资控股，宁乡水务作为湖南省宁乡市内负责水利相关基础设施建设及运营、供水及水能源开发利用的重要地方投资发展公司的战略地位，以及宁乡市政府与宁乡水务之间的紧密联系，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，如果宁乡水务面临任何经营或财务困境，宁乡市政府的声誉和融资活动可能会遭受负面影响。

展望稳定反映了联合国际对宁乡水务对宁乡市的战略重要性保持不变，以及宁乡市政府会继续确保宁乡水务稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**宁乡市政府的所有权和监督：**宁乡市政府通过宁乡市城发投资控股集团有限公司持有宁乡水务的全部股权。宁乡市政府为公司的实际控制人。宁乡市政府对宁乡水务拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展和投资计划决策及重大融资决策等。此外，宁乡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。

**对宁乡市的战略重要性及战略一致性：**宁乡水务作为宁乡市重要的地方投资发展公司，主要负责区域内水利相关基础设施项目的投资、开发和运营。作为负责宁乡市水资源管理的唯一主体，宁乡水务还负责区域内自来水的生产和供应、水污染控制和污水处理以及水能的开发和利用，具有较强的区域优势。宁乡水务在促进区域经济社会发展中发挥着重要作用，其业务运营和发展与政府的发展规划保持一致。

**持续的政府支持：**宁乡水务获得来自政府的运营和财政支持。从2020年到2023年的前六个月，宁乡水务获得了总额约人民币1.1亿元的财政补贴。同时期，宁乡市政府持续向宁乡水务注入资金、管网资产、砂石资源和其他资产等以扩大其资产规模，总计约人民币84亿元。此外，宁乡市政府还将回购部分水利基础设施项目，并给予政策

支持，保障宁乡水务的业务运营。鉴于公司为宁乡市水利相关基础设施建设和运营的主要实体，其在获取相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为公司仍将获得政府支持以支撑其日常业务运营。

**宁乡水务的财务和流动性状况：**宁乡水务的总资产在过去几年呈现持续增长趋势，截至 2023 年 6 月底达到约人民币 174 亿元，主要是因其他应收款的增长所致。截至 2023 年 6 月底，宁乡水务的非流动资产占总资产的 64.2%，其整体资产流动性偏弱。宁乡水务的财务杠杆（总负债/总资产）在 2023 年 6 月底为 38%，其调整后的总债务由 2022 年底的人民币 13 亿元增加至 2023 年 6 月底的人民币 57 亿元。宁乡水务的流动性充足，截至 2023 年 6 月底，其货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 6.3 亿元和人民币 32 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 20 亿元。此外，公司具有广泛的融资渠道，包括银行贷款及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

**宁乡市的经济及财政状况：**宁乡市是湖南省长沙市西部的县级市，总土地面积约为 2,906 平方公里。2022 年，宁乡市的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 1,227 亿元，同比增长 4.7%。其 GDP 规模于长沙市所辖各区县中排名第七。宁乡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，宁乡市政府一般公共预算收入由 2020 年的人民币 61 亿元增至人民币 79 亿元，其中税收收入占预算收入的比重为 75.6%-77.5%。同时，由于房地产市场疲软，政府性基金收入从 2021 年的人民币 161 亿元下降到 2022 年的人民币 145 亿元。宁乡市政府的预算赤字率在 2022 年底为 65%，而其负债率（未偿还债务总额/财政收入总额）在 2022 年底上升至 76.4%（2021 年底：63.4%），其中专项债务占总债务的比例较高。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调宁乡水务的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）宁乡市政府对宁乡水务的所有权大幅减少，或（3）我们对宁乡市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调宁乡水务的信用评级：（1）来自宁乡市政府的支持加强，或（2）我们对于宁乡市政府的内部信用评估出现上调。

### 关于联合国

联合国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

本次对宁乡水务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 11 月 2 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 Ningxiang Water Construction and Investment Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

李伟浩，CESGA

分析师

(852) 3462 9585

[jack.li@lhratingsglobal.com](mailto:jack.li@lhratingsglobal.com)

第二分析师

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

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

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