

联合国际授予衡阳市城市建设投资发展集团有限公司‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年3月21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，授予衡阳市城市建设投资发展集团有限公司（“衡阳城发集团”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衡阳市人民政府（“衡阳市政府”）在必要时为衡阳城发集团提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到衡阳市政府对衡阳城发集团的全资控股，衡阳城发集团作为衡阳市内负责基础设施建设的最重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及衡阳市政府与衡阳城发集团之间的紧密联系，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，如果衡阳城发集团面临任何经营或财务困境，衡阳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衡阳城发集团的战略重要性保持不变，以及衡阳市政府会继续确保衡阳城发集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

衡阳市政府所有权和监管：衡阳市政府通过衡阳市人民政府国有资产监督管理委员会（“衡阳市国资委”）持有衡阳城发集团的全部股权。衡阳市国资委是公司的唯一股东和实际控制人。衡阳市政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层任命和监督、战略协调以及重大投融资决策。此外，衡阳市政府为公司制定了绩效考核政策，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对衡阳市的战略重要性及战略一致性：衡阳城发集团作为衡阳市最重要的地方投资发展公司，主要承担衡阳市及衡阳滨江新区内的城市基础设施建设。公司较强的区域专营优势使其能够在衡阳市政府的指导下承接重要的基础设施建设项目。以城市道路、桥梁、保障房、土地整理开发等建设项目为主，同时兼营商品混凝土产品销售、房屋销售、物业服务等业务。其在区域的经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和战略规划一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：衡阳城发集团持续从衡阳市政府获得财政补贴和资产/资本注入，以支持其业务运营，增强了公司的资本实力和盈利能力。鉴于公司在衡阳市的战略重要性，我们相信来自衡阳市政府的支持将保持不变。在2020年至2023年前9个月，公司共获得衡阳市政府的财政补贴约人民币67亿元，以维持其业务运营。同期，公司以现金、股权划拨等形式获得资产注入，共达人民币146.3亿元。

衡阳城发集团财务及流动性状况：由于公司积极参与区域内的基础设施建设，其总资产从 2020 年底的人民币 1276 亿元适度增长至 2023 年 9 月底的人民币 1549 亿元，增长率为 21.4%。衡阳城发集团的总债务在过去几年持续增长，到 2023 年 9 月底达人民币 892 亿元。公司的财务杠杆率（以总债务/资本化计算），在过去几年中呈上升趋势，从 2020 年底的 52.0% 上升到 2023 年 9 月底的 59.4%。

衡阳城发集团的流动性较弱。截至 2023 年 9 月底，衡阳城发集团的非受限货币资金余额为人民币 117 亿元，而其一年内到期债务为人民币 187 亿元。然而，公司拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资（如融资租赁），以支持其债务偿还和业务运营。截至 2023 年 9 月底，公司的未使用信贷额度为人民币 314 亿元，可用境内和境外债券发行额度约为人民币 156 亿元。

衡阳市的经济财政状况：衡阳市是湖南省下辖的地级市，位于衡山以南，湖南省中南部。它是湖南省第二大城市。2023 年，衡阳市的 GDP 达到人民币 4191 亿元，同比增长 5.3%，GDP 总量在湖南省地级市中排名第 4。近年来，其经济发展重点是有色金属、新能源汽车、轨道交通、精细化工、纺织服装业。

衡阳市政府的一般公共预算收入在过去三年保持稳定增长，到 2023 年达到人民币 203 亿元，其中税收收入占一般公共预算收入的 70.1%。衡阳市的财政自给率低，2023 年财政赤字率为 208.7%。同时，衡阳市的政府性基金收入（主要来自土地出让）在 2023 年同比增长 20.31%，达到人民币 266 亿元。由于衡阳市政府大量借入专项债以支持其公共项目，其政府债务余额/综合财政收入计算的财政债务率从 2021 年底的 128.3% 上升至 2023 年底的 156.4%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调衡阳城发集团的信用评级：（1）预期来自于衡阳市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）衡阳市政府对衡阳城发集团的所有权大幅减少，或（3）我们对衡阳市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调衡阳城发集团的信用评级：我们对于衡阳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

本次对衡阳城发集团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，均以联合国国际于 2024 年 3 月 21 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 Hengyang City Construction Investment Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

樊亮金, CESGA

分析师

(852) 3462 9579

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

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, CESGA

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。联合国不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国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，联合国及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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。

联合国是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国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 2024