

联合国际授予安庆市宜秀区美好乡村建设有限责任公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年4月29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，授予安庆市宜秀区美好乡村建设有限责任公司（“宜秀乡建”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宜秀区人民政府（“宜秀政府”）在必要时为宜秀乡建提供强力支持的高度可能性，这主要考虑了宜秀政府对宜秀乡建的全资控股，宜秀乡建作为安庆市宜秀区（“宜秀”）负责项目开发的重要的地方投资发展公司，以及宜秀政府与宜秀乡建之间的联系，包括高级管理层监督、战略一致性、重大投融资计划决策以及持续的运营和财务支持等。此外，如果宜秀乡建面临任何经营或财务困境，宜秀政府的声誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

展望稳定反映了我们对宜秀乡建的战略重要性将保持不变，同时宜秀政府会继续确保宜秀乡建稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：宜秀政府作为公司的最终控制人，通过宜秀区财政局持有宜秀乡建 100%的股份。宜秀政府对公司拥有强大的控制权和监督权，包括管理层的任命、战略发展和投资计划的决策以及重大资金决策的监督。此外，宜秀政府对公司还有考核机制，并定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

对宜秀区的战略重要性和战略协调：宜秀乡建作为宜秀重要的地方投资发展公司，主要负责项目开发，包括区域内的基础设施和保障性住房。该公司还运营产业园区，促进当地产业发展。宜秀乡建在推动当地经济和社会发展方面发挥着重要作用。公司的业务运营和发展与政府的发展规划保持一致。

持续政府支持：宜秀乡建在运营和财务方面得到了宜秀政府的支持。宜秀乡建获得了当地政府的持续财政补贴。此外，宜秀政府还向宜秀乡建注入了大量资产，包括现金资本、采矿权、项目和国有房产。鉴于宜秀乡建的战略地位，我们认为其未来很有可能获得政府的支持。

宜秀的经济财政状况：宜秀是安徽省安庆市下辖的一个区。宜秀在过去三年保持了快速的经济增长，2021年、2022年和2023年的经济增长率分别为8.1%、4.0%和6.3%。

2023 年，宜秀的 GDP 达到 163 亿元（人民币，下同）。为宜秀近年来重点发展绿色食品、新材料、新能源三大主导产业。

宜秀的财政总收入主要来源于预算收入，其预算收入从 2021 年的 10 亿元稳步增长到 2023 年的 12 亿元。截至 2023 年底，宜秀政府未偿债务余额为 14.21 亿元，高于 2020 年底的 9.07 亿元，主要原因是支持公共项目发展的专项债务大幅增加。

宜秀乡建的财务状况和流动性状况：宜秀乡建的总资产从 2020 年底的 31 亿元大幅增至 2023 年 9 月底的 105 亿元，因为公司获得了地方政府的大量资产注入，使其权益从 13.94 亿元扩大至 71.96 亿元。该公司还依靠借款为其在宜秀的项目开发提供资金。截至 2023 年 9 月底，该公司的债务总额增至 24.95 亿元，与 2020 年底的 8.32 亿元相比，翻了三倍。尽管如此，得益于地方政府的资产注入，以债务/资本衡量的公司财务杠杆率在 2023 年 9 月底仍保持在 25.7% 的中等水平，低于 2020 年底的 37.4%。

宜秀乡建短期偿债压力可控。截至 2023 年 9 月底，宜秀乡建拥有现金 3.04 亿元，而一年内到期的债务为 2.45 亿元。此外，宜秀乡建可能会利用银行借款、发行债券及其他外部资金来支持其债务偿还和业务运营。截至 2024 年 3 月底，宜秀乡建尚未使用的信贷额度为 23 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调宜秀乡建的信用评级：（1）预期来自于宜秀政府的支持减弱，特别是因为宜秀乡建政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）宜秀政府对宜秀乡建的所有权大幅减少，或（3）我们对宜秀政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调宜秀乡建的信用评级：（1）来自宜秀政府的支持加强，或（2）我们对于宜秀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

本次对宜秀乡建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 4 月 29 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 Anqing Yixiu District Beautiful Village Construction 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

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 2024