

## 联合国际授予海口市乡村振兴投资发展集团有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025年7月4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，授予海口市乡村振兴投资发展集团有限公司（“海口乡投”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海口市人民政府（“海口市政府”）在必要时为海口乡投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到海口市政府对海口乡投的多数控股，海口乡投作为负责海口市城乡振兴和基础设施投融资建设的主要地方投资发展公司的战略重要性，以及海口市政府与海口乡投之间的紧密联系，包括管理层监督、战略协调以及持续的运营和财务支持。此外，如果海口乡投面临任何经营和财务困境，海口市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

海口市是海南省的省会。2024年，海口市GDP同比增长4.0%至人民币2,471亿元。

展望稳定反映了我们对海口乡投的战略重要性将保持不变，同时海口市政府将会继续确保海口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：**海口市政府透过海口市国有资产监督管理委员会（“海口市国资委”），持有海口乡投78.93%的股份。海口市国资委是公司的实际控制人。海口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、战略协调以及重大投融资决策。此外，海口市政府为公司制定了绩效考核政策，并任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

**对海口市的战略重要性及战略一致性：**海口乡投是海口市重要的地方投资发展公司，主要负责区域内的城乡振兴、和包括市政基础设施及公共服务设施等基础设施的投融资建设。公司主要在该区域从事城乡基础设施建设和综合开发运营、土地管理、农业产业发展（包括现代农业种植、农业服务与农产品交易、粮油储备与食品加工等）和海洋经济。其业务运营和战略计划与海口市政府的社会经济发展规划保持一致。

**持续的政府支持：**海口乡投得到了海口市政府的持续支持，包括运营补贴、资本/资产注入和其他运营上的支持。2022年至2025年6月19日，公司共获得人民币4.36亿元的运营补贴。同时，海口市政府于2024年向公司注入了人民币3.43亿元的现金资

本。鉴于海口乡投在海口市中的战略重要性，我们认为公司将在未来持续获得政府支持。

**海口乡投财务及流动性状况：**海口乡投的总资产从 2022 年底的人民币 476 亿元，减少至 2024 年底的人民币 391 亿元，主要是与棚户区改造项目相关的长期应收账款减少所致。公司的资产流动性较弱。截至 2024 年底，应收账款（包括长期应收账款和其他应收账款）占其总资产的 72.2%。其次是投资性房地产，截至 2024 年底占其总资产的 16.7%。这些资产可能需要较长时间才能实现货币化。

同期，公司总负债也从人民币 279 亿元，降至人民币 215 亿元。公司的财务杠杆（以债务资本化率衡量），分别从截至 2022 年底和 2023 年底的 58.7%和 59.7%，下降至 2024 年底的 54.8%。

海口乡投短期偿债压力较大。截至 2024 年底，公司的非受限现金为人民币 1.12 亿元，未使用的信贷额度为人民币 5.1 亿元，而一年内到期债务达人民币 32 亿元，主要是由海口市政府纳入市级财政预算保障。公司的大部分经营性债务为银行贷款，我们预计公司将能够对大部分短期借款到期偿还兑付。此外，公司还可以通过多种融资渠道（主要为银行借款和非标融资），来支持其经营性债务偿还和企业运营。

### 评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调海口乡投的信用评级：（1）来自海口市政府的支持加强，或（2）我们对于海口市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。

### 采用的主要评级方法

*China Local Investment and Development Companies Criteria*（于 2024 年 7 月 31 日发表）

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。除提供联合国国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不参与评级流程。

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 2025 年 7 月 4 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 Haikou City Coordinates Urban and Rural Development (Group) Co., Ltd.)*

## 联系人

首席分析师，香港  
何志忠，CFA，FRM  
高级董事  
(852) 3462 9578  
[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto:toni.ho@lhratingsglobal.com)

第二分析师，香港  
李伟浩，CESGA  
分析师  
(852) 3462 9585  
[jack.li@lhratingsglobal.com](mailto:jack.li@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席及评级批准人，香港  
黄佳琪，CFA  
董事总经理  
(852) 3462 9586  
[joyce.huang@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.huang@lhratingsglobal.com)

投资人及媒体关系联络人，香港  
王雪琦  
联席董事  
(852) 3462 9568; (86)185 1686 2143  
[alice.wang@lhratingsglobal.com](mailto:alice.wang@lhratingsglobal.com)

## 免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）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)

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦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评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均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。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国通常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，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国不进行任何审计，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。评级可能包含联合国对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

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。

对于委托评级，联合国从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）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评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国的知识产权。未经联合国的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

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 2025。