

联合国国际授予峨眉山天秀环境集团有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025 年 10 月 15 日-联合评级国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予峨眉山天秀环境集团有限公司（“峨秀集团”或“公司”）‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

发行人信用评级反映了峨眉山市人民政府（“峨眉山政府”）在必要时为峨秀集团提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到峨眉山政府对峨秀集团的间接全部所有权，峨秀集团作为负责峨眉山市项目开发与城市运营的主要地方投资发展公司的战略重要性。峨眉山政府与峨秀集团之间的联系紧密，包括管理监督、战略协调以及持续的经营与财务支持。此外，如果峨秀集团面临任何经营或财务困境，峨眉山政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

峨眉山市位于四川省西南部，是乐山市代管的县级市，旅游资源丰富。2024 年，峨眉山市地区生产总值稳步增长 6.3%，达到人民币 419.5 亿元；一般公共预算收入增长 3.7%，达到人民币 24.0 亿元。

展望稳定反映了我们对峨秀集团的战略重要性将保持不变，同时峨眉山政府会继续确保峨秀集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监管：峨眉山市国有资产监督管理局间接持有峨秀集团的全部所有权。峨眉山政府通过其股东对公司拥有强力的控制和监督权，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，峨眉山政府对该公司还设有考核机制，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。

战略重要性和战略协调：峨秀集团主要负责峨眉山地区的项目建设和城市运营，具有较强的区域优势。公司主要承接区域内的供水业务及相关项目建设，并计划拓展乡村振兴和产业运营功能。峨秀集团在推动峨眉山地区经济社会发展中发挥着重要作用，业务运营和发展始终与政府发展规划相衔接。

持续的政府支持：峨眉山市政府及其股东为峨秀集团提供持续的运营和资金支持。2024 年，峨秀集团的股东峨眉山发展(控股)有限责任公司向峨秀集团注资人民币 0.45 亿元，峨眉山政府注入人民币 5.0 亿元的林木资产，以扩大其资产规模。2022 年至

2024 年间，峨秀集团还获得了总计人民币 500 万元的补贴。鉴于峨秀集团是峨眉山市项目开发、供水和乡村振兴的关键实体，我们认为峨秀集团可能会获得持续的政府支持。

峨秀集团的财务和流动性状况：随着公司积极参与峨眉山的项目建设，峨秀集团资产规模持续扩张，总资产从 2022 年底的人民币 106 亿元增至 2024 年底的人民币 133 亿元。公司依靠政府支持和借款为其资产扩张提供资金。受政府注资推动，公司的所有者权益增长 22%，增速超过总债务 10% 的增幅，峨秀集团的财务杠杆（以债务资本化率衡量）由 2023 年末的 40.0% 降低至 2024 年的 37.9%。

峨秀集团的短期偿债压力非常高。截至 2024 年底，公司持有非受限现金人民币 1.1 亿元，而短期债务为人民币 20.5 亿元。截至 2024 年底，公司持有的银行授信总额为人民币 14.6 亿元，其中尚未使用的授信额度人民币 4.0 亿元。然而，公司可以通过多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和其他非传统渠道，以支持持续运营。此外，我们预期公司将展期其短期银行借款（2024 年底：人民币 9 亿元），并在需要时获得及时的政府支持。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调峨秀集团的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为峨秀集团的战略重要性降低，或（2）当地政府对峨秀集团的所有权大幅减少，或（3）我们对峨眉山政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调峨秀集团的信用评级：（1）来自峨眉山政府的支持加强，或（2）我们对于峨眉山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 2025 年 7 月 31 日发表）

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。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 10 月 15 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 Emeishan Tianxiu Environment Group Co., Ltd.)

联系人

首席分析师，香港

陈敏

分析师

(852) 3462 9589

rechel.chen@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

罗熠，CFA，FRM，CESGA

董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

何志忠，CFA，FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@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

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

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。联合国国际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。

联合国国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国国际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。但是联合国国际不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国国际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国际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。请参阅联合国国际的网站，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，联合国国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国国际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，联合国国际从发行人、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国际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国际的知识产权。未经联合国国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国国际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。