

联合国际授予惠州市惠阳区城市建设投资集团有限公司‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025年12月31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，授予惠州市惠阳区城市建设投资集团有限公司（“惠阳城投”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惠州市人民政府（“惠州政府”）及惠阳国资事务中心（“惠阳国资中心”）在必要时为惠阳城投提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到惠阳国资中心对惠阳城投的直接全资控股、惠阳城投作为惠阳区负责区域内国有资产运营和产业发展重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及地方政府与惠阳城投之间的紧密联系，包括高级管理层任命审批、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，如果惠阳城投遭遇任何经营或财务困境，地方政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

惠州市（“惠州”）位于粤港澳大湾区东部；2024年，该市GDP增长5.4%，达到人民币6,136亿元，一般公共预算收入为人民币471亿元。惠阳区作为惠州城市副中心，是“深莞惠1小时经济圈”的核心枢纽。2024年，惠阳区GDP增长4.4%至人民币869亿元，一般公共预算收入实现人民币62亿元。

展望稳定反映了我们预期惠阳城投的战略重要性将保持不变，以及当地政府将继续确保惠阳城投稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：惠阳国资中心直接持有惠阳城投的全部股权。地方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审批和监督、战略协调以及重大投融资决策等。此外，地方政府对公司设有考核机制，并会委派审计机构审核公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性及战略一致性：惠阳城投作为惠阳区重要的地方投资发展公司，主要承担区域内的城市开发、建设与运营，具有较强的区域专营优势。公司积极承接省级重点项目，包括惠阳三和双能产业园项目和惠阳区科技创新中心等，同时手上还握有许多市、区级重点项目。它在推动区域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规划保持一致。此外，惠阳城投还从事商品销售、建筑废品回收服务、物业租赁和污水处理业务。

持续的政府支持： 惠阳城投持续从地方政府获得资产和资本注入，以支持其业务运营。2022 年，公司获得包括水处理厂、工业园区和房地产在内的资产划转，合计增加资本人民币 28 亿元，显著增强了公司的资本实力。2022 年至 2025 年 6 月期间，惠阳国资中心进行了多次额外的货币出资，使实收资本从 2022 年的人民币 3.1 亿元增至 2025 年 6 月底的人民币 5.7 亿元。鉴于公司在惠阳区的战略重要性，我们相信来自政府的支持将保持不变。

惠阳城投财务及流动性状况： 惠阳城投的总资产从 2022 年底的人民币 55 亿元翻倍至 2025 年 6 月底的人民币 116 亿元。同期总债务扩张速度更快，由人民币 3 亿元飙升至人民币 63 亿元。因此，公司的财务杠杆率（以债务资本化率衡量）同期从 10.3% 跃升至 63.2%。

惠阳城投的短期偿债压力可控。截至 2025 年 6 月底，惠阳城投的非受限货币资金余额和未使用信贷额度分别为人民币 54.2 亿元和人民币 5.5 亿元，而其一年内到期债务为人民币 13.7 亿元。公司主要依靠外部融资，并可通过包括银行贷款、债券发行和非标融资在内的多种融资渠道来支持其债务偿还和业务运营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调惠阳城投的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）当地政府对惠阳城投的所有权大幅减少，或（3）我们对惠州政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调惠阳城投的信用评级：（1）来自当地政府的支持加强，或（2）我们对于惠州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.lihratingsglobal.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，均以联合国际于 2025 年 12 月 31 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 Huizhou Huiyang City Construction and Investment 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
黄佳琪，CFA
董事总经理
(852) 3462 9586
joyce.huang@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。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合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。但是联合国际不进行任何审计，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。评级可能包含联合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，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合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际的知识产权。未经联合国际的书面许可，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。