

联合国际授予赣州城市投资控股集团有限公司 ‘A-’ 的国际长期发行人评级，展望正面

香港，2026 年 1 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，授予赣州城市投资控股集团有限公司（“赣州城投”或“公司”）‘A-’ 发行人评级，展望正面。

该发行人评级反映了赣州市人民政府（“赣州政府”）在必要时为赣州城投提供强力支持的高度可能性。这主要考虑了赣州政府间接持有赣州城投的大部分股权，以及赣州城投作为赣州市重要的城市建设和运营主体的战略重要性。当地政府与赣州城投之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调以及持续的经营与财务支持。此外，我们认为赣州政府有强力的意愿防止赣州城投面临经营或财务困难，以维护其声誉和当地融资活动。

展望正面反映了联合国际对赣州城投的战略重要性增强的预期，主要考虑到其在赣州市基础设施建设和投资（尤其是水利项目）中日益扩大的作用。赣州政府近期交托赣州城投组建一家水利投资公司，以推动当地水利项目的建设并打造一个综合性的水资源整合平台。

赣州市是江西省的一个地级市和省级副中心城市，拥有丰富的矿产资源，包括稀土、钨和高岭土。2024 年，赣州市 GDP 达到人民币 4,940 亿元，同比增长 5.4%，而赣州市一般公共预算收入增长 2.5%，达到人民币 328 亿元。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：赣州城投由赣州市的旗舰地方投资发展公司，即赣州发展投资控股集团有限公司（“赣州发投”）全资持有。赣州市国有资产监督管理委员会持有赣州发投 90% 的股份，是赣州城投的实际控制人。赣州政府对赣州城投拥有强有力的控制和监督，包括高级管理层的任命、战略发展及投资计划的决策以及重大融资决策的监督。此外，赣州政府对公司设有考核机制，并定期委派审计机构对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

战略重要性及战略一致性：赣州城投是江西省赣州市重要的建设和运营主体。公司承担赣州市主要的基础设施、公共设施、保障性住房和城市更新项目。赣州政府还交托赣州城投组建水利投资公司，以推动当地水利项目的开发并打造综合性水资源整合平台。公司的业务运营和发展与当地政府的政策高度协同。鉴于其在赣州市基础设施建设和投资中日益扩大的作用，我们预计赣州城投在赣州的战略重要性将得到加强。

强有力的政府支持：赣州城投持续获得地方政府的运营和财务支持。2022 年至 2025 年上半年期间，赣州政府提供了总计人民币 20 亿元的营运补贴以支持该公司提供公共产品的相关活动。此外，赣州政府同期向赣州城投注入了现金资本、项目资金及其他国有资产。公司权益基础从 2022 年末的人民币 583 亿元增至 2025 年 6 月末的人民币 626 亿元。鉴于赣州城投的战略重要性，我们认为公司很可能获得及时的政府支持。

赣州城投财务及流动性状况：随着赣州城投积极参与赣州的项目建设并获得赣州政府持续的资产注入，其资产规模从 2022 年末的人民币 1,503 亿元稳步增长至 2025 年 6 月末的人民币 1,648 亿元。同期，其总债务保持在 710 亿至 720 亿元人民币之间。因此，期财务杠杆率（以债务资本化率衡量）被维持在 55%以下水平。

赣州城投的短期债务压力较高。截至 2025 年 6 月末，该公司持有非受限现金人民币 27 亿元，而短期债务为人民币 208 亿元。尽管如此，赣州城投仍保持多元化的融资渠道，包括银行贷款、债券发行及其他非传统渠道。截至 2025 年 9 月末，公司拥有总计人民币 726 亿元的银行授信额度，其中人民币 494 亿元尚未使用。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调赣州城投的信用评级：（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）当地政府对赣州城投的所有权大幅减少，或（3）我们对赣州政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调赣州城投的信用评级：（1）来自当地政府的支持加强；或（2）我们对赣州政府的内部信用评估被上调。

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 2026 年 1 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 to Ganzhou Urban Investment Holding Group Co., Ltd.; Issuer Outlook Positive)

联系人

首席分析师，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
陈敏
分析师
(852) 3462 9589
rechel.chen@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 2026。