

## 联合国际授予建德市国有资产投资控股集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2026年3月13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，授予建德市国有资产投资控股集团有限公司（“建德国控”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建德市人民政府（“建德市政府”）在必要时为建德国控提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到建德市政府对建德国控的间接全资控股，建德国控作为建德市在基础设施建设及国有资产运营方面最重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及建德市政府与建德国控之间的紧密联系，包括高级管理层任命、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，我们认为建德市政府有非常强力的意愿确保建德国控的业务和财务的可持续性，以维护其声誉和当地融资活动。

建德市是浙江省下辖的县级市，由杭州市代管。2024年，建德市GDP增长5.3%至人民币460亿元，同期一般公共预算收入达到人民币46亿元。2025年上半年，建德市GDP增长5.0%至人民币228亿元，一般公共预算收入增长1.1%至人民币27亿元。

展望稳定反映了联合国际对建德国控的战略重要性将保持不变，以及建德市政府将继续确保建德国控稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监管：**建德市政府通过建德市国有资产管理服务中心（“建德国资中心”）全资持有建德国控，建德国资中心为公司的唯一股东及实际控制人。建德市政府对公司具有很强的控制权和监督，包括任命高级管理人员、决定战略发展方向、以及对重大投融资决策的监督。此外，建德市政府为公司制定了绩效考核政策，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

**战略重要性和战略一致性：**建德国控作为建德市最重要的地方投资发展公司，主要负责建德市的基础设施建设及国有资产运营。公司承担建德市的基础设施建设、土地开发整理、保障性住房开发及公用事业运营等职能，同时亦将业务拓展至矿业、贸易及其他业务领域。建德国控较强的业务专营优势，使其能够承担建德市政府指定的重点项目。建德国控在促进区域经济和社会发展中发挥着重要作用，其业务运营和战略规划与地方政府的发展计划保持一致。

**持续的政府支持：**建德国控获得了建德市政府的持续支持，包括财政补贴以及资本、资产和股权注入，以支持其业务运营。鉴于公司在建德市的战略重要性，我们相信来自地方政府的支持将保持不变。

**建德国控财务及流动性状况：**建德国控的总资产从 2022 年底的人民币 759 亿元，稳步增长至 2025 年 6 月底的人民币 1,094 亿元，主要由于存货增加所致。公司的总债务从 2022 年底的人民币 442 亿元，增至 2025 年 6 月底的人民币 640 亿元。因此，以债务资本化率衡量的财务杠杆率，由 2022 年底的 62.2%，上升至 2025 年 6 月底的 65.9%。

建德国控的短期偿债压力中等偏高。截至 2025 年 6 月底，公司的现金余额为人民币 81 亿元（包括受限现金人民币 2.9 亿元），而其一年内到期债务为人民币 263 亿元。公司主要依赖外部融资，且拥有多种融资渠道，包括银行借款和非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2025 年 9 月底，公司拥有未使用的授信额度人民币 343 亿元。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调建德国控的信用评级：（1）预期来自于建德市政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性下降；或（2）建德市政府对建德国控的所有权大幅减少；或（3）我们对建德市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调建德国控的信用评级：我们对于建德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 2025 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 2026 年 3 月 13 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 Jiande State-owned Assets Investment Holding 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  
曹阳  
分析师  
(852) 3462 9579  
[chris.cao@lhratingsglobal.com](mailto:chris.cao@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)

媒体关系联络人，香港  
张瀚之  
经理  
(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310  
[alfred.zhang@lhratingsglobal.com](mailto:alfred.zhang@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 2026。