

联合国国际授予福建漳龙集团有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年6月29日-联合国国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予福建漳龙集团有限公司（“漳龙集团”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漳州市人民政府（“漳州市政府”）在必要时为漳龙集团提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到漳州市政府持有漳龙集团90%的所有权，漳龙集团作为漳州市重要的国有资产经营和开发主体的战略地位，以及漳州市政府与漳龙集团之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果漳龙集团面临任何经营或财务困境，漳州市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对漳龙集团的战略重要性将保持不变，同时漳州市政府会继续确保漳龙集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

漳州市政府的所有权及严格管控：漳州市政府通过漳州市政府国有资产监督管理委员会（“漳州市国资委”）持有漳龙集团90%的股权，其余10%的股权由福建省财政厅持有。漳州市政府亦对漳龙集团具有强有力的管控，包括掌控董事会，高级管理人员任命，以及重大策略，投资和融资计划。

战略重要性和战略协调：漳龙集团是漳州市主要负责区域产业开发、基础设施建设和运营的重要国有主体，以支持当地的经济和产业发展，以及城市基础设施建设和开发。漳龙集团的水务业务具有专营优势，公司在漳州市市区的供水覆盖区域达到90%以上。漳龙集团计划扩大其水务业务的经营规模，并维持其供应链业务的发展。此外，漳龙集团还设立了城市发展基金，以促进城市基础设施升级，并提高漳州市国有企业的综合融资能力。

持续的政府支持：漳龙集团的经营业务获得漳州市政府的支持，主要包括资产注入、政府补贴、财政支持，以及在政府鼓励的行业和/或公用事业业务中享有税收优惠和/或免征税政策。2019年至2022年3月底，漳龙集团总共获得了以资产注入形式的约人民币40亿元的政府支持，主要包括了农场股权、漳州片仔癀药业股份有限公司（600436.SH）股票以及其他优质资产。漳龙集团获得地方政府的财政补贴主要用于支

持相关的公共基础设施项目或专项项目。我们认为漳龙集团可能会及时得到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

较弱的财务状况及债务负担：漳龙集团的财务杠杆（总负债/总资产）在过去三年处于相对较高水平（保持在约 66%-69%）。考虑到政府的管控，我们预计漳龙集团的财务杠杆率将保持在 70%以下。截至 2022 年 3 月底，漳龙集团的非受限现金约人民币 340 亿元，而公司的总债务约为人民币 373 亿元，其中短期债务占比较大，约人民币 230 亿元。虽然如此，漳龙集团拥有广泛的融资渠道以及与各银行建立的关系，截至 2022 年 3 月底，其可用信贷额度约为人民币 191 亿元，且部分短期债务可滚动发行。

漳州市适中的经济财政状况：漳州市作为一个沿海城市，为中部地区提供出海通道，并受益于海峡西岸经济区的发展。2021 年，漳州市 GDP 达到人民币 5,025 亿元，同比增长 7.7%。漳州市的经济增长主要来自第二、三产业。

漳州市的综合财力主要来源于一般公共预算收入。过去三年，税收收入约占其一般公共预算收入的 65%-70%。漳州市的财政赤字处于相对较高的水平。漳州市的财政自给率相对较低，导致其持续收到来自上级政府的补助。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调漳龙集团的信用评级：（1）预期来自于漳州市政府的支持减弱，特别是因为漳龙集团政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）漳州市政府对漳龙集团的所有权大幅减少，或（3）我们对漳州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调漳龙集团的信用评级：（1）来自漳州市政府的支持加强，或（2）我们对于漳州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、地方政府融资平台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。

评级方法

本次对漳龙集团评级所采用的主要评级方法为 2021 年 12 月 31 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle Criteria*。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。
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 2022 年 6 月 29 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 Fujian Zhanglong Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

游志文

董事

(852) 3462 9586

ben.yau@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@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”）发布的信用评级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

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也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信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是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。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际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。联合国际不进行任何审核，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。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司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。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。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需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）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信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用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 2022