

联合国国际授予黄石市益民投资有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年12月21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，授予黄石市益民投资有限公司（“益民投资”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黄石市人民政府（“黄石市政府”）在必要时为益民投资提供适度强力支持的高度可能性，这主要考虑到黄石市政府间接持有益民投资的绝大多数股权，益民投资作为黄石市经济技术开发区（“黄石经开区”）保障房建设的重要地方投资发展公司的战略地位，以及黄石市政府与益民投资之间的紧密联系，包括监督管理层、战略协调，以及政策支持和资产注入等。此外，如果益民投资面临任何经营或财务困境，黄石市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受负面影响。

展望稳定反映了我们预期益民投资的战略重要性将保持不变，同时黄石市政府会继续确保益民投资的稳定运营。

关键评级驱动因素

政府的所有权与监督：黄石市政府通过黄石市国有资产监督管理委员会（“黄石国资委”）下属地方投资发展公司黄石市城市发展投资集团有限公司（“城发集团”）间接持有益民投资的绝大多数股权。黄石市政府透过黄石益民的股东对公司具有强有力的监督，包括监督管理层、发展战略和投资计划决策、重大融资计划以及日常经营等。此外，黄石市政府对公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计师审核公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性以及战略协调：作为黄石市重要的地方投资发展公司，益民投资主要负责黄石经开区内保障房项目的建设。为了确保公司随着黄石经开区的发展规划以及自身的业务发展需要，黄石经济技术开发区管理委员会（“黄石经开区管委会”）在保障房项目建设方面均给予了公司一系列扶持与优惠政策，地区垄断优势较为明显。益民投资的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致。黄石经开区是当地政府未来发展规划的重点区域，公司未来仍将承担黄石经开区内的保障房建设项目以及城市更新任务。

持续的政府支持：益民投资自成立以来一直得到黄石市政府和黄石经开区管委会在政策、土地、项目资源等方面的大力支持。公司收到的政府支持主要是以资产注入的形

式。2020 年、2021 年以及 2022 年前 9 个月收到来自政府以及股东的资产注入金额分别约为人民币 21 亿元、5.43 亿元以及 2.6 亿元，主要资产包括代建项目、地下车库以及廉租房等。此外，公司不定期能收到政府一定的运营补助。

益民投资的财务及流动性状况：益民投资是黄石市内重要的国有主体之一，截至 2022 年 9 月底，其资产规模约为人民币 188 亿元。公司以总负债/总资产衡量的财务杠杆由 2019 年底的 69.0%下降至 2022 年 9 月底的 53.4%，主要是因其收到黄石经开区管委会和股东划转的资产和项目导致公司资产规模增加，以及负债下降所致。公司主要依靠银行借款为其资本支出提供资金，其次为非标融资。截至 2022 年 9 月底，公司的总债务约为人民币 70.9 亿元，其中，短期和长期债务分别占其总债务的 35.4%和 64.6%。同一时间，益民投资拥有货币资金余额约人民币 6.8 亿元（其中受限资金为人民币 6.2 亿元）以及未使用信贷额度人民币 44.5 亿元，相比较其同期一年内到期债务约人民币 25.1 亿元。考虑到公司目前拥有多个在建项目及拟建项目，我们预计公司未来存在一定的资本支出需求。

黄石市的经济及财政状况：黄石市为湖北省地级市，位于湖北省东南部。2021 年，黄石市的 GDP 约为人民币 1,866 亿元，同比增长 13.0%。近几年由于受新冠疫情影响，黄石市政府的财政收入较为波动。2021 年，黄石市政府的一般公共预算收入增长较快，达约人民币 126 亿元，同比增长 42.5%，其中税收收入占一般公共预算收入的 73.0%。黄石市政府的财政自给率不足，致使其持续收到上级政府的补助收入。另外，政府性基金收入也是当地政府综合财力的重要组成部分，但容易受到市场以及政策变化的影响。近三年的地方政府债务余额持续增长，主要是专项债务的增加所致。截至 2021 年末，黄石市政府的债务余额约为人民币 341 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调益民投资的信用评级：（1）预期来自于黄石市政府的支持减弱，特别是因为益民投资政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）黄石市政府对益民投资的所有权大幅减少，或（3）我们对黄石市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调益民投资的信用评级：（1）来自黄石市政府的支持加强，或（2）我们对于黄石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。

评级方法

本次对益民投资评级所采用的主要评级方法为 2022 年 12 月 5 日发表的 *China Local Investment and Development Companies 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，均以联合国际于 2022 年 12 月 21 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 Huangshi Yimin Investment Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

ben.yau@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@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