

联合国际授予东阳市国有资产投资有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年1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，授予东阳市国有资产投资有限公司（“东阳国投”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东阳市人民政府（“东阳市政府”）在必要时为东阳国投提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到东阳市政府对东阳国投的间接全资控股，东阳国投作为东阳市重要的基础设施建设、土地开发、国有资产运营、安置房建设的国有主体的战略重要性，以及当地政府与东阳国投之间的联系，包括管理层控制与监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果东阳国投面临任何经营或财务困境，东阳市政府的声誉、运营和融资活动可能会遭受到显著的负面影响。

东阳国投的发行人展望稳定反映了联合国际对东阳国投对东阳市的战略重要性保持不变，以及东阳市政府将会继续确保东阳国投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

东阳市政府的所有权和监督：东阳市政府通过东阳市人民政府国有资产监督管理委员会（“东阳市国资办”）和浙江省财务开发有限责任公司对东阳国投间接持有全部股权。东阳市国资办是公司的最终控股股东。东阳市政府对东阳国投拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展和投资计划决策及重大融资决策等。此外，东阳市政府对公司还设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对东阳市的战略重要性及战略一致性：东阳国投作为东阳市最重要地方投资发展公司，主要负责市政基础设施建设、土地开发、城市公共资源项目投资开发、国有资产投资管理、房地产开发等，具有特许经营优势。此外，东阳国投还负责自来水相关业务，主要包括该地区的供水和污水处理。东阳国投是东阳市国有资产运营的核心主体，处于垄断地位。其对东阳市的经济和社会发展具有重要的促进作用。东阳国投的业务运营和发展与当地政府的发展规划保持一致。

持续的政府支持：东阳国投获得来自东阳市政府的运营和财政支持。从2019年到2022年上半年，东阳国投获得了总额约人民币10.05亿元的财政补贴。东阳市政府将在部分基础设施项目完成后回购，并为东阳国投提供政策支持，确保其业务运营。鉴于东

阳市在基础设施项目建设和土地开发方面的特许经营优势，东阳国投在获得土地资源和主要项目方面具有优势。我们认为公司仍将获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

东阳国投的财务和流动性状况：东阳国投的总资产在过去几年呈现持续增长趋势，截至 2022 年 6 月底达到约人民币 600 亿元，主要是固定资产及存货增长所致。东阳国投的财务杠杆（总负债/总资产）在 2022 年 6 月底约为 60.5%，其调整后的总债务于 2022 年 6 月底增至约人民币 279 亿元。东阳国投的流动性适中，截至 2022 年 6 月底，其货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 64 亿元和人民币 168 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 75 亿元。另外，公司具有广泛的融资渠道，包括银行贷款、债券发行及信托等非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

东阳市的经济及财政状况：东阳市位于浙江省中部，西邻义乌市，是金华市管辖的县级市之一。其经济保持稳定增长，2021 年的 GDP 达到约人民币 731 亿元，同比增长 10.5%，其 GDP 增长主要来自第二产业和第三产业，分别占 2021 年 GDP 总量的 45.0%及 52.5%。

东阳市政府的总财政收入主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入。东阳市政府的一般公共预算收入适度增长，于 2021 年实现收入约人民币 83 亿元，其中过去三年其税收占比为 89%以上。另一方面，由于工业用地出让和综合用地出让收入增加，东阳市政府性基金收入大幅增长，于 2021 年实现收入约人民币 106 亿元。东阳市政府的财政自给率可控，过去三年，由于一般公共预算收入增长幅度较大，其财政赤字有所改善，2019 年、2020 年和 2021 年分别为-41.6%、-37.2%和-32.8%。东阳市政府的债务比率（即政府总债务除以总财政收入）于 2021 年底约为 80.1%，低于 2019 年底的约 81.2%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调东阳国投的信用评级：（1）预期来自于东阳市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）东阳市政府对东阳国投的所有权大幅减少，或（3）我们对东阳市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调东阳国投的信用评级：（1）来自东阳市政府的支持加强，或（2）我们对于东阳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

本次对东阳国投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 2023 年 1 月 31 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'BBB' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Dongyang State-owned Assets Investment Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

何志忠

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

ben.yau@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 2023