

联合国际授予上海庄行经济发展有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级, 展望稳定

香港, 2023年3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, 授予上海庄行经济发展有限公司(“庄行经发”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上海市奉贤区人民政府(“奉贤区政府”)必要时为庄行经发提供较强支持的高度可能性, 这主要考虑到庄行经发作为上海市奉贤区庄行镇重要的基础设施建设主体的战略地位, 以及奉贤区政府与庄行经发之间的联系, 包括任命及监督高级管理层、战略协调、重大投融资计划决策以及持续的政府支持等。此外, 如果庄行经发面临任何经营或财务困境, 奉贤区政府的声誉和融资活动可能会遭受负面影响。

展望稳定反映了我们对庄行经发的战略重要性将保持不变, 同时奉贤区政府会继续确保庄行经发稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权与监督: 庄行经发成立于2009年8月。庄行镇政府透过村委会和其他地方国有公司拥有庄行经发100%的所有权。庄行镇为奉贤区八个镇之一。奉贤区政府对庄行经发具有强有力的监督, 包括任命及监督高级管理层、战略协调以及重大投融资决策等。此外, 奉贤区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: 庄行经发是庄行镇重要的基础设施建设国有主体, 主要承担了区域内市政工程建设以及园林绿化工程建设等。庄行经发在区域内城市基础设施建设行业中处于主导地位, 对当地的城市建设和发展发挥着重要作用。公司的发展战略与当地政府的发展计划保持一致, 旨在围绕“十四五”规划, 促进当地城乡建设和发展。

持续的政府支持: 作为庄行镇重要的基础设施建设国有主体, 公司持续获得政府支持, 包括政策支持、项目支持以及资金支持等。2012年, 公司的注册资本和实收资本均由初始的人民币100万元增至2,500万元, 主要是股东的货币增资。此外, 公司亦能持续稳定收到来自当地政府的补贴。考虑到公司的职能及重要性, 我们认为公司未来可能会适时收到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

庄行经发的财务及流动性状况：过去几年，庄行经发的资产规模稳定增长且资产结构较为稳定。截至 2022 年底，庄行经发的资产构成主要以土地、工程项目、应收款项以及投资性房地产为主。尽管公司的资产结构以流动资产为主，但部分资产使用受限，应收款项占用一定资金，公司整体的资产流动性较弱。截至 2022 年 9 月底，公司的财务杠杆比率为 31.9%。公司主要依靠外部融资来支持其资本支出。截至 2022 年底，公司经调整后的债务余额约为人民币 51 亿元，其中，短期和长期债务分别占其总债务的 20.1%和 79.9%，公司的短期偿付压力较小。

奉贤区的经济及财政状况：奉贤区是上海市的一个市辖区，位于上海市南部。奉贤区是上海对接江浙沿海的南大门和重要交通枢纽。2022 年，全区实现 GDP 约人民币 1,371 亿元，同比增长 0.4%。同期，其 GDP 总量在上海市 16 个区中排名第 11 位。奉贤区政府的综合财政收入主要来源于一般公共预算收入和政府性基金收入。2022 年，受到留抵退税政策的影响，奉贤区的一般公共预算收入约为人民币 222 亿元，税收占比由 2020 年的 91.7%下降至 86.6%。奉贤区的财政自给率不足，2022 年的财政赤字为 51.4%。然而，奉贤区能持续收到上级政府补助收入。奉贤区的政府性基金收入在 2022 年增长 13.6%至人民币 158 亿元。截至 2022 年末，地方政府债务余额约为人民币 495 亿元，其中一般债务余额以及专项债务余额分别为人民币 312 亿元以及 183 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调庄行经发的信用评级：（1）预期来自于奉贤区政府的支持减弱，特别是因为庄行经发政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）政府的所有权大幅减少，或（3）我们对奉贤区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调庄行经发的信用评级：（1）来自奉贤区政府的支持加强，或（2）我们对于奉贤区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

本次对庄行经发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，均以联合国国际于 2023 年 3 月 31 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 Shanghai Zhuanghang Economic Development 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 2023