

## 联合国授予湖州莫干山高新集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年4月11日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予湖州莫干山高新集团有限公司（“莫干山高新”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湖州市德清县人民政府（“德清县政府”）在必要时为莫干山高新提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到德清县政府对莫干山高新的全资控股，莫干山高新作为德清县，尤其是湖州莫干山高新技术产业开发区（“高新区”）内负责土地整理及基础设施建设的重要地方投资发展公司的战略地位，以及德清县政府与莫干山高新之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果莫干山高新面临任何经营或财务困境，德清县政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国对莫干山高新对德清县的战略重要性保持不变，以及德清县政府会继续确保莫干山高新稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**德清县政府的所有权和监督：**德清县政府通过湖州莫干山高新技术产业开发区管理委员会（“高新区管委会”）间接持有莫干山高新的全部股权，是公司的最终控股股东。德清县政府通过高新区管委会对莫干山高新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，德清县政府亦通过高新区管委会对公司设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

**对德清县的战略重要性及战略一致性：**莫干山高新作为德清县，尤其是高新区内重要的地方投资发展公司，主要负责高新区内基础设施建设、土地整理、产业园建设及运营等，于区域内具有特许经营优势。莫干山高新是高新区管委会指定的实施基础设施建设和国有资产管理的核心平台，在区域内承担并完成了多项具有战略意义的重要项目。作为高新区内唯一履行政府相关职能的主体，其对区域的经济和社会发展具有重要的促进作用。莫干山高新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：**莫干山高新获得来自政府的运营和财政支持。从2019年到2022年首9个月，莫干山高新获得了总额约人民币82亿元的财政补贴，主要包括日常经营补

助等。德清县政府亦通过高新区管委会向莫干山高新注入股权、使用权资产及其他资产等，以扩充公司资产规模并使其业务更加多元化。高新区管委会将部分基础设施项目及土地整理的项目回购，并为莫干山高新提供政策支持，确保其业务运营。鉴于其在高新区内基础设施建设及土地整理的特许经营优势，莫干山高新在获得土地资源和主要项目方面具有优势。我们认为公司仍将适时获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

**莫干山高新的财务和流动性状况：**莫干山高新的总资产在过去几年呈现持续增长趋势，截至 2022 年 9 月底达到约人民币 880 亿元，主要是因基础设施建设及土地整理导致的存货增加所致。虽然公司流动资产占比较大，但因开发成本及应收款项比例较高，其整体资产流动性较差。莫干山高新的财务杠杆（总负债/总资产）在 2022 年 9 月底约为 62.4%，其调整后的总债务于 2022 年底增至约人民币 507 亿元。莫干山高新的流动性较为紧张，截至 2022 年 9 月底，其货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 89 亿元（包括受限制现金约 11 亿元人民币）和人民币 31 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 147 亿元。然而，公司具有广泛的融资渠道，包括银行贷款、债券发行及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

**德清县的经济及财政状况：**德清县是浙江省湖州市下辖县份，2022 年，其经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 658 亿元，同比增长 3.8%，增速有所放缓。德清县政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2022 年，德清县政府的一般公共预算收入达约人民币 80 亿元，扣除留抵退税因素后增长 0.4%。而同年德清县一般公共预算支出上升至人民币 102 亿元，以致其财政赤字率有所上升。同时，政府基金收入约 107 亿元，较 2021 年亦略有下降。此外，德清县政府的债务比率（未偿债务总额/财政收入总额）由 2021 年的 51.2% 上升至 2022 年的 70.9%。高新区为国家级高新技术产业开发区，其 GDP 和财政收入对德清县作出一定的贡献。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调莫干山高新的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）德清县政府对莫干山高新的所有权大幅减少，或（3）我们对德清县政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调莫干山高新的信用评级：（1）来自德清县政府的支持加强，或（2）我们对于德清县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

本次对莫干山高新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](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。  
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 4 月 11 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 Huzhou Moganshan High-tech Group Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

何志忠

董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto: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](mailto: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](mailto: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](http://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