

联合国际授予青岛崂山科技创新发展集团有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年4月25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，授予青岛崂山科技创新发展集团有限公司（“崂山科创”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青岛市崂山区人民政府（“崂山区政府”）在必要时为崂山科创提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到崂山区政府对崂山科创的直接全部控股，崂山科创作为崂山区内负责产业园区出租及开发、产业投资和片区开发的重要地方投资发展公司的战略地位，以及崂山区政府与崂山科创之间的紧密联系，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，如果崂山科创面临任何经营或财务困境，崂山区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际对崂山科创对崂山区的战略重要性保持不变，以及崂山区政府会继续确保崂山科创稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

崂山区政府的所有权和监督：崂山区政府通过青岛市崂山区财政局（“崂山区财政局”）直接持有崂山科创的全部股权，是公司的实际控制人。崂山区政府对崂山科创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，崂山区政府亦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。

对崂山区的战略重要性及战略一致性：崂山科创作为崂山区重要的创新创业和产业投资平台，主要负责区域内产业园区的开发及出租、片区开发及产业投资等，于区域内具有特许经营优势。公司根据崂山区政府的产业发展规划，承担科技创业投融资、科技金融、产业园区开发运营、产业引导及招商引资等职能，并代表崂山政府承担了部分片区开发和城市更新项目。崂山科创对区域的经济发展和产业升级具有重要的促进作用，其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：崂山科创获得来自政府的运营和财政支持。从2019年到2022年前9个月，崂山科创获得了总额约人民币1.9亿元的财政补贴，主要包括日常经营补助及房租补贴。崂山区政府亦向崂山科创注入货币及其他资产等，扩充公司资产规模。此

外，崂山区政府为崂山科创提供相关政策支持，以确保其业务运营。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。

崂山科创的财务和流动性状况：崂山科创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 237.7 亿元，主要是因已完工产业园区开发项目结转导致的投资性房地产增加所致。截至 2022 年 9 月底，崂山科创的非流动资产占总资产的约 81.4%，整体资产流动性较差。崂山科创的财务杠杆（总负债/总资产）在 2022 年 9 月底约为 49.7%，其调整后的总债务于 2022 年 9 月底增至约人民币 65.7 亿元。崂山科创的流动性一般，截至 2022 年 9 月底，其非受限货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 11.3 亿元和人民币 22.5 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 28.4 亿元。此外，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。

崂山区的经济及财政状况：崂山区位于青岛市东部，为青岛市的七个城区之一。2022 年，崂山区的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 1,081 亿元，同比增长 5.7%，因新冠疫情影响，其增速较前些年有所放缓。崂山区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，崂山区政府的一般公共预算收入达约人民币 204 亿元，增长 8.3%，但因留抵退税政策影响，税收收入略有下降。同时，由于房地产市场疲软，主要来自于土地销售的政府基金收入由 2021 年的约人民币 138 亿元，下降至 2022 年的约人民币 77 亿元。过去三年，崂山区政府的预算赤字稳定在 30% 左右，其债务比率（未偿债务总额/财政收入总额）较低，专项债务于债务总额中占比较高。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调崂山科创的信用评级：（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）崂山区政府对崂山科创的所有权大幅减少，或（3）我们对崂山区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调崂山科创的信用评级：（1）来自崂山区政府的支持加强，或（2）我们对于崂山区政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国国际

联合国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

本次对崂山科创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 4 月 25 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 Qingdao Laoshan Science and Technology Innovation Development Group 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。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。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