

联合国际授予邹平市财金发展集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年5月9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，授予邹平市财金发展集团有限公司（“邹平财金”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滨州市邹平市人民政府（“邹平市政府”）在必要时为邹平财金提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到邹平市政府对邹平财金的直接全部控股，邹平财金作为邹平市内负责基础设施建设及国有资产运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及邹平市政府与邹平财金之间的紧密联系，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，如果邹平财金面临任何经营或财务困境，邹平市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邹平财金对邹平市的战略重要性保持不变，以及邹平市政府会继续确保邹平财金稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

邹平市政府的所有权和监督：邹平市政府通过邹平市国有资产中心（“邹平市国中心”）直接持有邹平财金的全部股权，是公司的最终控股股东。邹平市政府对邹平财金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，邹平市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。

对邹平市的战略重要性及战略一致性：邹平财金作为邹平市最重要的地方投资发展公司，主要负责区域内基础设施投资及国有资产运营，于区域内具有特许经营优势。邹平财金承担了邹平市大部分重要的市政基础设施项目，并负责地区内棚户区改造、产业园区开发和运营、供气供暖以及土地指标等业务。邹平财金对区域的经济和社会发展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：邹平财金获得来自政府的运营和财政支持。从2020年到2022年，邹平财金获得了总额约人民币27亿元的财政补贴，主要包括日常经营补助等。邹平市政府亦向邹平财金注入货币、股权及其他资产等，以扩充公司资产规模并使其业务更加多元化。此外，邹平市政府为邹平财金提供政策支持，确保其业务运营。鉴于其在

邹平市基础设施建设的特许经营优势，邹平财金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。

邹平财金的财务和流动性状况：邹平财金的总资产在过去几年呈现持续增长趋势，截至 2022 年底达到约人民币 383 亿元，主要是因随基础设施建设项目增加导致的存货增加所致。截至 2022 年底，邹平财金的流动资产占总资产的约 46.3%，整体资产流动性不足。邹平财金的财务杠杆（总负债/总资产）在 2022 年底约为 39.3%，其调整后的总债务于 2022 年底增至约人民币 117 亿元。邹平财金的流动性较为充足，截至 2022 年底，其货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 14 亿元和人民币 42 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 31 亿元。此外，公司具有广泛的融资渠道，包括银行贷款及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

邹平市的经济及财政状况：邹平市是位于滨州市南部的县级市，总土地面积约为 1,250 平方公里。2022 年，邹平市的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 644 亿元，同比增长 2.7%，受疫情影响，其增速较前些年有所放缓。邹平市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，邹平市政府的一般公共预算收入达约人民币 79 亿元，增长 3%，但受留底退税政策影响，税收收入有所下降。同时，主要来自土地销售的政府性基金收入由 2021 年的人民币 29 亿元增加至 2022 年的人民币 39 亿元。邹平政府的预算赤字在 2022 年末约为 31.6%，而债务率（未偿债务总额/财政收入总额）相对较高，专项债务于总债务中占比较高。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调邹平财金的信用评级：（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）邹平市政府对邹平财金的所有权大幅减少，或（3）我们对邹平市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调邹平财金的信用评级：我们对于邹平市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

本次对邹平财金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 5 月 9 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 Zouping Financial 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