

## 联合国际授予海阳市海发水务集团有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年6月19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，授予海阳市海发水务集团有限公司（“海阳海发水务”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烟台市海阳市人民政府（“海阳市政府”）在必要时为海阳海发水务提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到海阳市政府对海阳海发水务的全资控股，海阳海发水务作为烟台市海阳市（“海阳市”）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，以及海阳市政府与海阳海发水务之间的紧密联系，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，如果海阳海发水务面临任何经营或财务困境，海阳市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对海阳海发水务的战略重要性将保持不变，同时海阳市政府会继续确保海阳海发水务稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监管：**海阳市政府通过海阳市财政局持有海阳海发水务的 100% 股权，是公司的最终控制人。海阳市政府对海阳海发水务拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展以及重大投融资决策等。此外，海阳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。

**战略重要性及战略一致性：**海阳海发水为海阳市重要的基础设施建设主体及公用业务运营主体。海阳海发水务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：**海阳海发水务持续获得来自政府的运营和财政支持。从 2020 年到 2022 年，海阳海发水务获得了总额约人民币 2.8 亿元的财政补贴，其主要包括日常运营补贴等。我们认为公司仍将持续获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

**海阳海发水务财务及流动性状况：**海阳海发水务的总资产在过去几年呈持续增长态势，2021 年底和 2022 年底的增长率分别为 31.1% 和 24.8%，截至 2022 年底达到约人民币

109.3 亿元。2022 年海阳海发水务的总资产增加主要来自于在建工程的增加。海阳海发水务的非流动资产比例较大（2022 年底为 68.7%），其整体资产流动性较差。海阳海发水务的财务杠杆率（总负债/资产）在 2020 年底、2021 年底及 2022 年底分别为 22.6%，30.1% 及 41.8%，因其长期应付款的增加而整体呈上升趋势。海阳海发水务调整后的总债务于 2022 年底增加至约人民币 28.3 亿元。海阳海发水务的流动性紧张，截至 2022 年底，其非受限货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 1.5 亿元和人民币 3.3 亿元，相较之下，公司一年内到期的债务约为人民币 7.7 亿元。因此，公司须成功续作其短期银行借款（2022 年底：约人民币 5.3 亿元），并获得额外的融资来源或政府支持，以维持其流动性。

**海阳市的经济财政状况：**海阳市是山东省烟台市下辖县级市，位于胶东半岛南端。过去三年，受新冠疫情影响，海阳市经济增长有所波动，2020 年、2021 年和 2022 年经济增速分别为-1.5%、6.0%和 4.5%。2022 年，海阳市的 GDP 总量达到约人民币 497.7 亿元，在烟台各区市中排名第 7。海阳市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。海阳市的一般公共预算收入从 2021 年的约人民币 31.1 亿元减少到 2022 年的约人民币 30.0 亿元。相比之下，其一般公共预算支出从 2021 年的人民币 44.3 亿元增加到 2022 年的人民币 45.7 亿元。因此，海阳市政府的财政赤字同期扩大到-52.3%。政府债务率（债务余额/财政收入总额）由 2020 年的 125.4%上升至 2022 年的 160.6%，主要是专项债务增长所致。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调海阳海发水务的信用评级：（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）海阳市政府对海阳海发水务的所有权大幅减少，或（3）我们对海阳市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调海阳海发水务的信用评级：（1）来自海阳市政府的支持加强，或（2）我们对于海阳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

本次对海阳海发水务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，均以联合国国际于 2023 年 6 月 19 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 Haiyang Haifa Water Group Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

[ben.yau@lhratingsglobal.com](mailto:ben.yau@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠

董事

(852) 3462 9578

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