

## 联合国际授予青岛华通国有资本投资运营集团有限公司 ‘A’ 的国际长期发行人评级，展望正面

香港，2023年6月5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，授予青岛华通国有资本投资运营集团有限公司（“青岛华通”或“公司”）‘A’的国际长期发行人评级，展望正面。

该发行人评级反映了青岛市人民政府（“青岛市政府”）在必要时为青岛华通提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到青岛市政府对青岛华通的全资控股，青岛华通作为青岛市（“青岛”）负责国有资产管理、产业投资运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及青岛市政府与青岛华通之间的紧密联系，包括任命及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策，以及持续的政府支持等。此外，如果青岛华通面临任何经营或财务困境，青岛市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望正面反映了青岛华通在青岛的战略重要性和与政府的联系将增加，以及青岛市政府会继续确保青岛华通的稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监管：**青岛市政府通过青岛市国有资产监督管理委员会（“青岛市国资委”）持有青岛华通 100%的股份。青岛市政府对公司有很强的控制权，包括任命和监督高级管理人员、战略定位、重大投资和融资决策。此外，青岛市政府还为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。

**战略重要性和战略一致性：**作为青岛市的重要国有资产运营和管理主体，青岛华通定位为国有资本布局结构战略调整的主要主体和监管国有资本运营的转型平台。青岛华通是代表青岛市政府推动国有企业改革的先锋。青岛市国资委赋予青岛华通大量的政府职能，指导公司积极开展国有资本的整合和运营，引领国有资本深化体制改革，推动青岛市国有资本体系的转型和发展。青岛华通在促进地区经济和社会发展方面发挥着重要作用，其业务运营和发展与政府的发展规划保持一致。

**持续的政府支持：**青岛华通持续从青岛市政府获得资本和资产注入。注入的资本和资产包括但不限于现金、股权、使用权资产或其他固定资产。特别地，青岛市政府在2020年将大量国有企业的股权转让给了青岛华通作为股权注入，其中包括青岛市政府对海信集团有限公司的所有权转让。此外，青岛华通还从青岛市政府获得各种政府补

贴。2020 年至 2022 年，青岛华通获得了约人民币 6.29 亿元的政府补贴。我们认为青岛华通未来很可能会继续获得政府支持。

**青岛的经济财政状况：**2022 年，青岛市的总 GDP 仍然是山东省所有城市中最高的。青岛市的 GDP 达到约人民币 14,921 亿元，同比增长率为 3.9%。青岛市的财政收入主要来自预算收入和政府基金收入。2022 年，受到留抵退税政策的影响，青岛市的预算收入约为人民币 1,273 亿元，税收收入比例有所下降。青岛市在 2022 年末的债务余额约为人民币 3,080 亿元，其中包括人民币 1,020 亿元的一般债务和人民币 2,060 亿元的专项债务。

**青岛华通财务及流动性状况：**青岛华通的总资产在过去几年中呈持续增长趋势，2021 年末和 2022 年末的增长率分别为 6.1%和 11.5%。资产增长主要是由于金融资产和债权、股权投资的增加。公司的资产结构稳定，2022 年末，长期股权投资、交易性金融资产、其他应收款、固定资产和投资性房地产占总资产的比例约为 54%。青岛华通的财务杠杆（总负债占总资产的比例）从 2020 年末的 53.7%稳步增长至 2022 年末的 59.1%。公司的总债务约为人民币 208 亿元，其中短期债务约为人民币 100 亿元。

青岛华通的流动性适中。2022 年末，青岛华通的总现金余额约为人民币 23 亿元，其中非受限现金约为人民币 18 亿元，总银行授信额约为人民币 396 亿元，其中可用授信额约为人民币 230 亿元，相比之下其一年内到期债务约为人民币 100 亿元。青岛华通可以通过多种融资渠道获得资金，包括银行借款、公司债券和其他融资渠道。银行贷款、公司债券和其他融资渠道分别占青岛华通总债务的约 46%、48%和 6%。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调青岛华通的信用评级：（1）预期来自于青岛市政府的支持减弱，特别是因为青岛华通政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）公司商业化运营可能会严重损害其整体信用状况，或（3）青岛市政府对青岛华通的所有权大幅减少，或（4）我们对青岛市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调青岛华通的信用评级：（1）我们对于青岛市政府的内部信用评估出现上调，或（2）来自青岛市政府的支持加强，或（3）青岛华通在青岛市的战略重要性继续增强。

### 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

本次对青岛华通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 6 月 5 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Positive Outlook to Qingdao China Prosperity State-owned Capital Investment Operation 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