

联合国际授予滨州北海国有资产运营管理有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年7月7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，授予滨州北海国有资产运营管理有限公司（“滨州北海国资”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北海经济开发区（“北海经开区”）实际政府机构北海经开区管理委员会（“北海经开区管委会”）在必要时为滨州北海国资提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到其对滨州北海国资的全资控股，滨州北海国资作为北海经开区负责基础设施投资发展最重要的地方投资发展公司的战略地位，以及北海经开区管委会与滨州北海国资之间的紧密联系，包括高级管理层任命、对战略发展和重大投融资决策的监督，以及战略协调和持续的经营和财务支持等。此外，如果滨州北海国资面临任何经营或财务困境，当地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滨州北海国资的战略重要性将保持不变，同时当地政府会继续确保滨州北海国资稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：当地政府通过北海经开区的经济贸易发展局（“经贸局”）持有滨州北海国资的100%所有权。当地政府对滨州北海国资有很强力的管控，包括对战略发展、重大投资和融资计划的管理任命和监督。此外，当地政府还为公司制定了绩效评估机制，并定期委派审计师审查公司的财务状况。

战略重要性和战略一致性：滨州北海国资是北海经开区最重要的投资发展主体。该公司主要负责北海经开区的城市基础设施、公共设施、工业园区和保障房的开发。作为北海经开区的核心平台，滨州北海国资的业务运营与当地政府的发展规划相一致。该公司在促进北海经济开发区的经济和社会发展方面发挥了重要作用。

持续的政府支持：滨州北海国资得到了当地政府的持续支持，包括资本和资产注入、运营补贴等。在2020年至2022年期间，该公司获得了人民币9.94亿元的资产注入，主要包括现金和可以产生稳定的租金收入的海域使用权。在过去三年中，当地政府还每年向滨州北海国资提供约人民币3,000万元的运营补贴，以支持该公司在提供公共

服务方面的运营。鉴于滨州北海国资的战略重要性，我们预计它将在未来得到当地政府的大力支持。

北海经开区的经济财政状况：北海经开区在 2021 年和 2022 年分别保持了 9.2%和 7.3% 的高经济增长率。然而，其 GDP 总量较小，2022 年为人民币 128 亿元。过去几年，北海经开区的经济增长主要由第二产业推动，在 2022 年占 GDP 总量的 74.4%。近年来，其经济发展主要集中在化工、铝业、海洋产业和高端装备制造业。

北海经开区政府的财政总收入主要来自于预算收入。从 2020 年到 2022 年，北海经开区政府的财政收入从人民币 12 亿元增加到人民币 18 亿元，其中税收收入占其预算收入的 78%-90%。此外，北海经开区的财政自给率充足，2022 年的预算盈余为 11.8%。

北海经开区的政府债务持续增长。在 2022 年底，北海经开区政府的债务余额为人民币 46 亿元，比 2020 年底的人民币 34 亿元有所增加。这主要是由于支持当地项目发展的专项债大幅增加。然而，由于综合财力增幅较大的，以政府债务余额/综合财力衡量的财政债务率从 2020 年底的 211.4%降至 2022 年底的 181.0%。

滨州北海国资财务及流动性状况：滨州北海国资的总资产从 2020 年底的人民币 86 亿元显著增长到 2023 年 3 月底的人民币 150 亿元。在同一时期，该公司的总债务从人民币 14 亿元增加到人民币 57 亿元，增长了 291%。因此，滨州北海国资的财务杠杆，按债务/资本化衡量，在 2023 年 3 月底达到 44.3%，高于 2020 年底的 18.2%。

滨州北海国资的流动资金较为紧张。截至 2023 年 3 月底，该公司的现金余额为人民币 11 亿元，而其短期债务为人民币 22 亿元。此外，该公司的融资渠道有限，主要依靠银行借款和非传统融资。尽管如此，我们预计该公司可续作其大部分短期银行借款（2023 年 3 月底约为人民币 12 亿元）。同时，公司有人民币 11 亿元的未使用信贷额度。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调滨州北海国资的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为滨州北海国资政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）当地政府对滨州北海国资的所有权大幅减少，或（3）我们对当地政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调滨州北海国资的信用评级：我们对于当地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

本次对滨州北海国资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 7 月 7 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 Binzhou Beihai State-owned Assets Operation and Management Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠, FRM

联席董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

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

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