

联合国际授予漳州市交通发展集团有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年7月10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，授予漳州市交通发展集团有限公司（“漳州交发”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漳州市人民政府（“漳州市政府”）在必要时为漳州交发提供强有力的支持的高度可能性。这主要考虑到漳州市政府对漳州交发的90%的股权控制，漳州交发作为漳州市（“漳州市”）重要的交通基础设施建设和资产运营实体的战略地位，以及漳州市政府与漳州交发之间紧密的联系，包括监督管理层、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，如果漳州交发面临任何经营或财务困境，漳州市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受到显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对漳州交发的战略重要性保持不变，以及漳州市政府将会继续确保漳州交发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的全资控股及监督：漳州政府通过漳州市国有资产监督管理委员会（以下简称“漳州国资委”）直接持有漳州交发90%的股权，并且是公司的实际控制人。公司的剩余10%股权由福建省财政厅持有。漳州政府对漳州交发拥有强大的控制和监督，包括对董事会的控制、高级管理层任命以及重大战略、投资和融资计划的控制。此外，漳州政府对公司设有考核机制，并定期指定审计机构监督经营绩效和财务状况。

对漳州市的战略重要性及战略一致性：漳州交发是漳州市交通基础设施建设和城市交通运营的主要实体。漳州交发在促进该地区经济和社会发展方面通常发挥着重要作用，因为漳州交发的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致。在漳州政府的未来规划中，漳州交发将继续负责交通基础设施建设和城市交通运营，以支持当地经济发展。

持续的政府支持：漳州交发从地方政府获得了各种稳定的财政补贴，包括与交通相关的建设项目补贴和来自不同层级政府的交通补贴。大部分补贴是定期提供的。在2022年，漳州交发从地方政府获得了大量的股权注入。漳州交发在2019年至2022年期间共计获得了人民币约17亿元的政府补贴。我们相信漳州交发在经营或财务困难时很可能会得到政府的支持。

漳州交发的财务和流动性状况：漳州交发的总资产在过去几年中持续增长，2021 年末、2022 年末和 2023 年 3 月末的增长率分别为 12.7%、12.8%和 2.2%，截至 2023 年 3 月末达到人民币 524 亿元。漳州交发的流动资产占其总资产的 22.8%。漳州交发的资产主要包括在建工程、固定资产、应收账款、存货和股权投资，截至 2023 年 3 月末占总资产的约 79.8%。在建工程和固定资产主要是道路和公路资产，而大部分存货是基础设施相关项目的开发成本。漳州交发的流动性较为紧张。截至 2023 年 3 月末，漳州交发的现金为人民币 17.5 亿元（其中非限制性现金约人民币 4,620 万元），未使用的信贷额度为人民币 14 亿元，而一年内到期债务为人民币 62 亿元。漳州交发可以通过银行借款、公司债券、离岸美元债券和其他融资渠道获得多种融资渠道。

漳州市的经济及财政状况：漳州的经济增长在过去三年中有所波动，2022 年的增长率为 6.9%，其 GDP 达到人民币 5,707 亿元。2022 年，漳州的 GDP 排名福建省所有城市的第四位。漳州政府的总财政收入主要来自预算收入和政府基金收入。漳州政府的预算收入在 2022 年增至人民币 251 亿元，同比增长 16.7%，而税收收入占预算收入的比重从 2021 年的 71.6%急剧下降至 2022 年的 51.8%，主要是由于留抵退税政策的影响。尽管如此，漳州能够维持稳定的政府基金收入，2022 年达到人民币 227 亿元。漳州的财政自给率仍然较低，2022 年财政赤字为 99.2%。截至 2022 年，漳州的总债务达到了人民币 1,101 亿元，其中包括 409 亿元的一般债务和 692 亿元的专项债务。债务比率（总债务/总财政收入）在 2022 年从 2021 年的 140.2%上升至 160.9%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调漳州交发的信用评级：（1）预期来自于漳州市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）漳州市政府对漳州交发的所有权大幅减少，或（3）我们对漳州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调漳州交发的信用评级：（1）来自漳州政府的支持加强，或（2）我们对于漳州政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国

联合国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

本次对漳州交发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 10 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'BBB+' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Zhangzhou Transportation Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何昊洺, CESGA

首席执行官

(852) 3462 9568

stan.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