

联合国际授予霸州发展控股集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年8月18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，授予霸州发展控股集团有限公司（“霸州发展”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廊坊市霸州市人民政府（“霸州市政府”）在必要时为霸州发展提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到霸州市政府对霸州发展的全资控股，霸州发展作为廊坊市霸州市（“霸州市”）内负责基础设施建设及国有资产运营的旗舰地方投资发展公司的战略地位，以及霸州市政府与霸州发展之间的紧密联系，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，如果霸州发展面临任何经营或财务困境，霸州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霸州发展的战略重要性保持不变，以及霸州市政府会继续确保霸州发展稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：霸州市政府通过霸州市财政局持有霸州发展的100%股权，是公司的最终控股股东。霸州市政府对霸州发展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，霸州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：霸州发展作为霸州市最重要的地方投资发展公司，主要负责区域内城市基础设施建设和国有资产运营，于区域内具有特许经营优势。霸州发展承担了霸州市范围内大部分的基础设施项目，并负责地区供水和污水处理、纾困、贸易和租赁等业务。霸州发展对区域的经济和社会发展具有重要的促进作用，其业务运营和战略规划与当地政府的发展规划保持一致。

持续的政府支持：霸州发展持续获得来自当地政府的财政补贴，包括日常经营补助及税收减免等，以维持其业务运营。2020年至2022年间共获得约人民币2.3亿元的财政补贴。此外，霸州发展在2020年至2022年间获得霸州市政府以股权、经营性房地产、代建项目、土地和其他资产等形式的资产和资本注入，共计达约人民币90.7亿元，以

扩大其资产规模并使其业务更多元化。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。

霸州发展财务及流动性状况：霸州发展的总资产在过去几年呈快速增长态势，2021 年和 2022 年的增长率分别为 39.3% 和 150.5%，截至 2022 年底达到约人民币 130.2 亿元。2022 年霸州发展的总资产增加主要由于政府无偿划拨资产，使得存货、投资性房地产、在建工程和无形资产增加。公司的非流动资产比例较大（2022 年底为 73.9%），其整体资产流动性较弱。霸州发展的财务杠杆率（总负债/资产）在 2020 年底、2021 年底及 2022 年底分别为 12.5%，13.0% 和 15.0%，整体呈上升趋势但维持在较低水平。霸州发展调整后的总债务增加至 2022 年底的约人民币 15.1 亿元，增幅为 265.4%。霸州发展的流动性较弱，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 2.2 亿元和人民币 9.1 亿元，相较之下，公司一年内到期的债务约为人民币 4.1 亿元。然而，公司具有广泛的融资渠道，如银行贷款及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

霸州市的经济财政状况：霸州市是河北省廊坊市辖下的一个县级市，地处京津雄中部核心区。霸州市交通系统四通八达，区位优势得天独厚。霸州市经济增速在过去三年有所波动，GDP 增速在 2020 年、2021 年和 2022 年分别为 1.8%、4.1% 和 2.7%。2022 年，霸州市 GDP 总量为人民币 450.2 亿元，在廊坊市全辖区中排名第三。霸州市政府财政收入主要源自一般公共预算收入和来自上级政府的转移支付。过去三年，霸州市政府一般公共预算收入保持相对稳定，2022 年达到人民币 29.0 亿元。税收收入波动相对较大，2020 年至 2022 年税收收入占一般公共预算收入的比重在 43.7%-64.9%。政府债务率（债务余额/财政收入总额）在过去三年持续增长，从 2020 年的 25.9% 增长至 2022 年的 83.3%，主要是专项债务大幅增长所致。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调霸州发展的信用评级：（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）霸州市政府对霸州发展的所有权大幅减少，或（3）我们对霸州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调霸州发展的信用评级：我们对于霸州市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

本次对霸州发展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 8 月 18 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 Bazhou Development Holding Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

樊亮金

分析师

(852) 3462 9579

karis.fan@lhratingsglobal.com

第二分析师

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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