

联合国际授予湖北新铜都城市投资发展集团有限公司 ‘BBB’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年9月14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，授予湖北新铜都城市投资发展集团有限公司（“新铜都城发”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大冶市人民政府（“大冶政府”）在必要时为新铜都城发提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到大冶市政府通过湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司（“光谷东国资”，‘BBB’/稳定）间接持有新铜都城发100%的所有权，新铜都城发作为大冶市负责基础设施建设和土地整理的重要地方投资发展公司，以及大冶政府与新铜都城发之间的联系，包括对其高级管理层管控和监督、战略一致性，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果新铜都城发面临任何经营或财务困境，大冶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新铜都城发的战略重要性将保持不变，同时大冶政府会继续确保新铜都城发稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：大冶市政府通过光谷东国资间接持有新铜都城发100%的股份。然而，新铜都城发在业务运营和财务管理方面仍保持较高的独立性。大冶政府对新铜都城发有强力的直接控制，包括任命高级管理人员和监督发展战略、主要融资计划和投资决策。此外，大冶政府还为该公司制定了绩效评估政策，并定期指派审计师审查公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性和战略协调：新铜都城发是支持大冶市发展的负责土地整理和基础设施建设的重要主体。此外，新铜都城发还是大冶的主要自来水供应商。新铜都城发的业务运营和战略规划与当地政府的经济和社会发展政策保持一致。

持续政府支持：新铜都城发直接接受了来自当地政府的资本注入、资产注入和运营补贴。在2020年至2022年期间，当地政府向新铜都城发注入了包括房地产和土地在内的资产，总额达到人民币72亿元。此外，该公司在2020年、2021年和2022年分别获得了人民币3.62亿元、人民币4.96亿元和人民币4.66亿元的运营补贴。考虑到其在大冶市的战略重要性，我们预计新铜都城发将在未来几年继续获得当地政府的持续支持。

大冶市的经济状况：大冶市的GDP增速在过去几年出现波动，分别为2020年的-4.2%、2021年的14.4%和2022年的6.5%。2022年，大冶市的GDP总额达到人民币861亿元，位居黄石市六个县区之首。大冶市政府的综合财政收入主要来自预算收入和政府基金收入。大冶市的财政自给能力较弱，2022年的预算赤字率为40.9%。此外，大冶市政府的政府基金收入从2020年的人民币18亿元增加到2022年的人民币88亿元。

大冶市政府的债务持续增长。然而，其政府债务率（总债务/综合财政收入）从2020年的78.6%下降到2022年的60.0%，主要是由于综合财政收入增速更快。

新铜都城发的财务状况：新铜都城发的资产规模从2020年底的人民币442亿元增长至2023年3月底的人民币519亿元。这主要是由于当地政府的资本注入和资产注入导致的权益增长。该公司的总债务从2020年底的人民币179亿元轻微增加至2023年3月底的人民币190亿元。由于2022年权益较大幅度增加，该公司的财务杠杆（以总债务资本化率计算）从2020年底的41.8%降至2023年3月底的38.9%。

紧张的流动性和高比例的非传统融资：新铜都城发的流动性较弱。截至2023年3月底，该公司的现金余额为人民币7.728亿元（包括受限制的现金0.677亿元）。与此同时，该公司短期内到期的债务为人民币89亿元。然而，新铜都城发可以通过各种融资渠道，包括银行借款、离岸和在岸债券发行以及其他非传统融资，支持其偿还债务和业务运营。该公司在2023年3月底拥有未使用的信贷额度达到人民币88亿元。

新铜都城发的债务中较大比例涉及非传统融资，包括融资租赁、信托贷款和其他借款。大部分非传统融资是由新铜都城发的主要运营子公司湖北荆楚投资发展有限公司借用。新铜都城发计划用银行贷款来取代这些非传统融资，并逐步将非传统融资的金额减少到其总债务的10%以下。此外，新铜都城发的目标是将其总平均融资成本控制在7.5%以下。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调新铜都城发的信用评级：（1）预期来自于大冶政府的支持减弱，特别是因为新铜都城发政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）大冶政府对新铜都城发的所有权大幅减少，或（3）我们对大冶政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调新铜都城发的信用评级：1）来自于大冶政府的支持有所增强，或（2）我们对于大冶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

本次对新铜都城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 9 月 14 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 Hubei New Tongdu Urban Investment and Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

江毓寅, CFA, CESGA

分析师

(852) 3462 9587

sigmund.jiang@lhratingsglobal.com

第二分析师

罗熠, FRM, CESGA

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