

联合国际授予阜阳市颍泉工业投资发展有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年11月21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，授予阜阳市颍泉工业投资发展有限公司（“颍泉工投”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阜阳市颍泉区人民政府（“颍泉区政府”）在必要时为颍泉工投提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到颍泉区政府对颍泉工投的全资控股，颍泉工投作为阜阳市颍泉区（“颍泉区”）内负责基础设施建设及产业发展的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及颍泉区政府与颍泉工投之间的紧密联系，包括任命高级管理层、战略协调、监督重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持。此外，如果颍泉工投面临任何经营或财务困境，颍泉区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颍泉工投的战略重要性保持不变，以及颍泉区政府会继续确保颍泉工投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

颍泉区政府所有权和监管：颍泉区政府通过阜阳市颍泉区国有资产管理委员会持有颍泉工投的全部股权，是公司的实际控制人。颍泉区政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括管理层任命、战略发展以及重大投融资决策。此外，颍泉区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。

对颍泉区的战略重要性及战略一致性：颍泉工投作为颍泉区内的重要地方投资发展公司，主要负责颍泉区，尤其是安徽阜阳颍泉经济开发区（“颍泉经开区”）内工业相关的基础设施建设以及产业发展。公司以颍泉区的工业发展为重点，于区域内从事产业园区建设、产业投资以及相关的道路及官网建设等。此外，公司还在其建设的工业园区内进行工业厂房、人才公寓和其他配套设施的建设，具有较强的区位优势。颍泉工投的业务运营和发展一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：颍泉工投从地方政府获得运营及财政补贴。2020年-2022年，颍泉工投获得补贴共约人民币4.9亿元。颍泉区政府继续向公司注入资金和其他资产，以扩大其资产规模。此外，安徽颍泉经济开发区管委会将对公司完工的部分基础设施项目进行回购，并给予政策支持，以保障其业务运营。鉴于颍泉工投为颍泉经开区内基

基础设施建设和产业园区建设的主要主体，其在获取土地资源和重大项目方面具有优势。我们认为颍泉工投将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

颍泉工投财务及流动性状况：颍泉工投的总资产与过去几年呈持续增长趋势，并于2022年底达到人民币106亿元，主要原因是随着公司基础设施建设项目的推进，存货稳步增长。2022年底，公司的流动资产占总资产的68.6%，但由于存货和应收账款占比较大，整体资产流动性偏弱。2022年底，颍泉工投的财务杠杆（总负债/总资产）为36.5%，其调整后债务从2021年底的人民币14亿元增至2022年底的人民币32亿元。颍泉工投的流动性充足。截至2022年底，公司的货币资金余额和未使用信贷额度分别为人民币6.7亿元人民币和人民币12亿元，而其一年内到期的债务为人民币7.5亿元。此外，颍泉工投拥有多种融资渠道，包括银行贷款和非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

颍泉区的经济财政状况：颍泉区是安徽省阜阳市的行政区，其位于阜阳市中心，总面积641平方公里。近三年来，颍泉区的GDP增长率有所波动，2020年、2021年和2022年分别为3.8%、9.4%和5.1%。2022年，颍泉区GDP达到人民币391亿元，在阜阳所辖各县区中排名第7位。颍泉区政府财政总收入主要来源于一般公共预算收入和上级政府转移支付。近三年，颍泉区政府预算收入波动较大，其由2020年的人民币11亿元减少至2022年的人民币10亿元。颍泉区政府的财政自给率有所改善，但仍然较弱，其预算赤字率从2020年的268.5%收窄至2022年的214.5%。2022年，颍泉政府的财政负债率（即政府总债务/总财政收入）上升至264.4%，较2020年增加一倍多。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调颍泉工投的信用评级：（1）预期来自于颍泉区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）颍泉区政府对颍泉工投的所有权大幅减少，或（3）我们对颍泉区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调颍泉工投的信用评级：我们对颍泉区政府的内部信用评估出现上升。

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

本次对颍泉工投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，均以联合国国际于 2023 年 11 月 21 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 Fuyang Yingquan Industrial Investment Development Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@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