

联合国际授予济宁城市发展资本控股有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年12月12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，授予济宁城市发展资本控股有限公司（“济宁城发”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济宁市任城区人民政府（“任城区政府”）在必要时为济宁城发提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到任城区政府对济宁城发的全资控股，济宁城发作为济宁市任城区（“任城区”）内负责基础设施建设的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及任城区政府与济宁城发之间的紧密联系，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，如果济宁城发面临任何经营或财务困境，任城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济宁城发的战略重要性保持不变，以及任城区政府会继续确保济宁城发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

任城区政府所有权和监管：任城区政府通过青岛任城区财政局对济宁城发全资控股，是公司的最终控制人。任城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，任城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。

对任城区的战略重要性及战略一致性：济宁城发作为任城区重要的地方投资发展公司，主要负责工业园区的建设和运营，以及济宁运河经济开发区内的贸易和代建业务。在促进当地经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和战略规划一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：济宁城发持续从地方政府获得财政补贴、资金和资产/资本注入，以支持其业务运营。鉴于公司在任城区经济发展中的战略作用，我们相信政府的支持将保持不变。2020年-2022年，济宁城发获得补贴共约人民币1.7亿元。同期，公司还获得了以现金、房屋、股权划拨和物业等形式的资产和资本注入，总额约为人民币36亿元。

济宁城发财务及流动性状况：济宁城发的总资产在过去几年呈现较强的增长，2021 年和 2022 年的增长率分别为 177.6%和 136.7%，2023 年 9 月底达到人民币 110 亿元。济宁城发总资产的增加主要是由于其他非流动资产的增加。济宁城发的财务杠杆（总负债与资产之比）在过去几年处于较低水平，从 2020 年底的 3.0%上升至 2023 年 9 月底的 25.0%。我们预计济宁城发将继续依靠外部融资来支持其资本支出和债务偿还。

济宁城发的流动性紧张。截至 2023 年 9 月底，济宁城发的非受限货币资金余额和未使用信贷额度分别为人民币 1.1 亿元和人民币 40 万元，而其一年内到期债务为人民币 11.5 亿元。此外，济宁城发的融资渠道集中于银行贷款。因此，济宁城发需成功续作其短期银行借款并获得额外的融资渠道或政府支持，以维持其流动性。

任城区的经济财政状况：任城区是山东省济宁市的主城区，同时也是济宁市的政治、经济、文化中心。任城区经济增速近年来有所波动，2020 年、2021 年和 2022 年 GDP 增长率分别为 2.6%、8.1%和 3.6%。2022 年，任城区 GDP 总量达人民币 612.8 亿元，在济宁市各区县中排名第二。

任城区政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入。受较大规模增值税留抵退税政策影响，任城区政府的预算收入从 2021 年的人民币 75.4 亿元，减少到 2022 年的人民币 71.5 亿元。任城区财政自给率较高，2022 年财政盈余率为 9.6%。另一方面，任城区的政府基金收入和转移支付收入近年来波动较大，2022 年分别达到人民币 3.4 亿元和 94.1 亿元。政府债务率（债务余额/财政收入总额）由 2021 年的 82.7%上升至 2022 年的 106.8%，主要是专项债务增长所致。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调济宁城发的信用评级：（1）预期来自于任城区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）任城区政府对济宁城发的所有权大幅减少，或（3）我们对任城区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调济宁城发的信用评级：（1）来自任城区政府的支持加强，或（2）我们对于任城区政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国国际

联合国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

本次对济宁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，均以联合国国际于 2023 年 12 月 12 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 Jining City Development Capital Holdings Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

樊亮金, CESGA

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, CESGA

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