

联合国际授予金华市交通投资集团有限公司 ‘A’ 的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年12月11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，授予金华市交通投资集团有限公司（“金华交投”或“公司”）‘A’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了浙江省金华市人民政府（“金华市政府”）在必要时为金华交投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到金华市政府对金华交投的间接控股，金华交投作为浙江省金华市（“金华市”）内唯一负责交通基础设施建设，以及金华市金义新区内重要的负责基础设施建设和土地整理的地方投资发展公司的战略地位，以及金华市政府与金华交投之间的紧密联系，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，如果金华交投面临任何经营或财务困境，金华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金华交投的战略重要性保持不变，以及金华市政府会继续确保金华交投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

金华市政府所有权和监管：金华市政府通过金华市国有资产管理委员会全资子公司金华市国有资本运营有限公司间接持有金华交投的多数股权。金华市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，金华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。

对金华市的战略重要性及战略一致性：金华交投作为金华市主要的地方投资发展公司，主要负责金华市交通相关基础设施的投资、开发和运营。作为全市交通基础设施相关项目的唯一负责主体，金华交通集团主要负责全市公路、水运、铁路等项目的建设，以及区域内道路、产业等相关项目的投融资、建设和管理，具有较强的区域优势。此外，公司为金义新区基础设施建设的主要实体，负责该地区的开发建设活动，包括基础设施建设、土地整理和安置房建设等。金华交通在促进该地区经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和发展一直与政府的发展规划保持一致。

持续的政府支持：金华交投持续从地方政府获得运营及财政补贴。2020年-2023年前9个月，金华交投获得补贴共约人民币18亿元。金华市政府持续向公司注入资金、房地产等各类资产和其他公司股权，以扩大其资产规模并使其业务更多元化。此外，金华

市政府还将对部分交通相关基础设施项目进行回购，并给予政策支持，以确保金华交投的业务运营。鉴于公司为金华市交通相关基础设施建设和运营的唯一主体，其在获取相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为金华交投将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

金华交投财务及流动性状况：金华交投的总资产在过去几年呈持续增长趋势，于 2023 年 9 月底达到人民币 783 亿元，其增长主要来自于于金华市政府注入的两家公司股权。截至 2023 年 9 月，金华交投的流动资产占总资产的 75.4%，但由于较大规模的开发成本，其资产整体流动性一般。金华交投的财务杠杆率（负债总额与资产总额之比）在 2023 年 9 月底为 65.6%，其调整后债务由 2021 年底的人民币 63 亿元增至 2023 年 9 月底的人民币 419 亿元。金华交投的流动性充足。截至 2023 年 9 月，公司的现金余额和未使用信贷额度分别为人民币 123 亿元（包括人民币 1.2 亿元的受限现金）和人民币 72 亿元人民币，而其一年内到期的债务为人民币 91 亿元。此外，金华交投拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资等，以支持债务偿还和业务运营。

金华市的经济财政状况：金华是一个位于浙江省中部的地级市，地处长三角经济圈南翼，北与绍兴、杭州接壤。金华经济发达，其辖下各县市有各自专长的产业，如义乌是世界闻名的小商品贸易中心。2022 年，金华实现 GDP 人民币 5,562 亿元，受疫情影响同比增长 2.5%，低于 2021 年的 9.8%。由于政府推动交通基础设施、城市更新和生态保护项目的投资以提振经济增长，2022 年该市保持了 13.5% 的强劲的固定资产投资增长。

金华市政府的预算收入从 2021 年的人民币 492 亿元减少到 2022 年的人民币 489 亿元，主要是由于实施大规模的留抵退税政策以支持经济。相比之下，预算支出由人民币 791 亿元增加到人民币 830 亿元。因此，金华市政府的预算赤字扩大。此外，由于房地产市场疲软，2022 年金华的政府性基金收入（主要来自土地销售）有所下降，而其政府债务有所增长。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调金华交投的信用评级：（1）来自金华市政府的支持加强，或（2）我们对于金华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

本次对金华交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，均以联合国际于 2023 年 12 月 11 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Jinhua Communications Investment Group 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