

联合国际授予临沂东城建设投资集团有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024 年 1 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，授予临沂东城建设投资集团有限公司（“临沂东城建投”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临沂市河东区人民政府（“河东区政府”）在必要时为临沂东城建投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到河东区政府对临沂东城建投的全资控股，临沂东城建投作为临沂市河东区（“河东区”）内负责基础设施建设及产业园区开发的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及河东区政府与临沂东城建投之间的紧密联系，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，如果临沂东城建投面临任何经营或财务困境，河东区政府的声音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临沂东城建投的战略重要性保持不变，以及河东区政府会继续确保临沂东城建投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

河东区政府所有权和监管：河东区政府通过临沂市河东区财政局（“河东区财政局”）持有临沂东城建投 100%的股权，是公司的实际控制人。河东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，河东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。

对河东区的战略重要性及战略一致性：临沂东城建投作为河东区重要的地方投资发展公司，主要负责区域内基础设施项目的投资、开发和运营以及产业园区开发。公司主要从事河东两大片区的城市更新，并主要负责区域内相关产业园区的开发和运营，具有较强区域优势。其主要职责包括监督北京东路等地区的城市更新项目，管理包括智能硬件和光伏在内的产业园区的建设和运营。临沂东城建投在促进本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：临沂东城建投持续从地方政府获得运营及财政补贴。2020 年至 2023 年前 9 个月，公司共获得人民币 4.8 亿的运营补贴。河东区政府持续向公司注入资金、房产资产、使用权资产、其他公司股权以及其他各种类型资产，以扩大其资

产规模并使其业务更多元化。此外，河东区政府还将对部分基础设施项目进行回购，并给予政策支持，以确保临沂东城建投的业务运营。鉴于公司为河东区基础设施建设和产业园区开发的主要主体，其在获取相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为临沂东城建投将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

临沂东城建投财务及流动性状况：临沂东城建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 142 亿元，主要是由于存货的增加。截至 2023 年 9 月底，临沂东城建投的非流动资产占总资产的 38.7%，但因较高的存货及无形资产，其整体资产流动性较弱。2023 年 9 月底，临沂东城建投的财务杠杆（总负债/总资产）为 55.3%，其调整后债务从 2021 年底的人民币 10 亿元增至人民币 42 亿元。临沂东城建投的流动性充足，截至 2023 年 9 月底，公司的现金余额和未使用信贷额度分别为人民币 15 亿元和人民币 43 亿元，而其一年内到期的债务约为人民币 10 亿元。此外，临沂东城建投有多种融资渠道，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。

河东区的经济财政状况：河东区 2022 年的 GDP 达到人民币 297 亿元，同比增长 5.1%，其 GDP 规模在山东省临沂市所有区域内排名第 9。河东区下辖 8 个街道及 3 个城镇，总面积约为 613.4 平方公里。截至 2022 年底，河东区的人口达到约 51 万，城镇化率约为 61.4%。

河东区政府的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。河东区政府的一般公共预算收入在过去几年保持了相对稳定的增长，2022 年达到人民币 22 亿元。河东区政府财政自给能力有所提高，但仍然较弱，2022 年预算赤字率为 100.6%。因此，河东区政府较为依赖上级政府的转移支付。以土地出让收入为主的政府基金收入于 2022 年实现人民币 2 亿元，体量相对较低。过去几年，河东区政府的未偿债务持续增长，于 2022 年底达到人民币 82 亿元。以政府未偿债务总额/总收入衡量的财政债务率从 2020 年底的 97.1% 上升至 2022 年底的 142.7%，主要是由于专项债务的增加。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调临沂东城建投的信用评级：（1）预期来自于河东区政府的支持加强，或（2）我们对于河东区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

本次对临沂东城建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 2024 年 1 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 Linyi Eastern City Construction 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, 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 2024