

联合国际授予寿光市港投控股集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年1月19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，授予寿光市港投控股集团有限公司（“寿光港投”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寿光市人民政府（“寿光市政府”）在必要时为寿光港投提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到寿光市政府对寿光港投的控股，寿光港投作为负责寿光市（“寿光”）项目建设的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及寿光市政府与寿光港投之间的紧密联系，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，如果寿光港投面临任何经营或财务困境，寿光市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对寿光港投的战略重要性将保持不变，同时寿光市政府会继续确保寿光港投稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

寿光市政府所有权和监管：寿光市国有资产监督管理局（“寿光市国资局”）是寿光港投的唯一股东和实际控制人。寿光市政府对该公司拥有强大的控制权，包括高级管理人员的任命、战略协调、重大融资计划和投资决策的监督以及持续的运营和财务支持。此外，寿光市政府还为公司制定了绩效评估政策，并定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行审查。

对寿光市的战略重要性及战略一致性：作为寿光市重要的地方投资发展公司，寿光港投主要负责寿光市工业园区的投资运营和项目建设。其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。

持续的政府支持：寿光港政府为寿光港投提供了持续支持。2020年至2022年期间，公司共获得寿光市政府4.443亿元（人民币，下同）的补贴。此外，公司还在2021年获得了寿光市政府总额为4.005亿元的一系列资产注入。此外，该公司的实收资本也从2022年的2.5亿元扩大到2023年9月底的3.7亿元。考虑到寿光港投在寿光市的战略地位，我们预计该公司在未来几年将继续得到寿光市政府的支持。

寿光的经济财政状况：2022 年，寿光实现 GDP954 亿元，在潍坊市下辖的 12 个区、县级市和县中排名第二。受疫情影响，寿光经济增速由 2021 年的 10.5%放缓至 2022 年的 4.0%。过去几年，寿光的固定资产投资增长率呈上升趋势，2020 年、2021 年和 2022 年分别为 4.5%、17.8%和 22.7%。

受支持经济的大规模增值税留抵退税政策影响，寿光市政府的预算收入由 2021 年的 103 亿元减少至 2022 年的 98 亿元。政府性基金收入近三年保持快速增长，对寿光市政府的重要性日益凸显。但是，政府性基金收入主要来源于土地使用权出让金，容易受到房地产市场低迷的影响。

寿光政府债务从 2020 年底的 158 亿元大幅增加到 2022 年底的 186 亿元，主要原因是为支持一系列重大项目而增加了专项债务。此外，政府债务已接近政府债务上限（2022 年为 99.9%），这可能会限制其未来几年的债务融资能力。

寿光港投财务及流动性状况：寿光港投的总资产从 2020 年底的约 74 亿元快速增长到 2023 年 9 月底的约 125 亿元。公司的资产扩张主要依靠地方政府注资和银行借款。公司的财务杠杆（以债务/资本比率衡量）在过去几年呈上升趋势，2023 年 9 月底为 32.1%。

寿光港投的流动性风险可控。截至 2023 年 9 月底，该公司的现金余额为 1.02 亿元，而一年内到期的债务约为 12 亿元。尽管如此，该公司仍可通过各种融资渠道，包括银行借款和发行债券来偿还债务。此外，截至 2023 年 9 月底，寿光港投还有 23 亿元的未使用银行贷款。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调寿光港投的信用评级：（1）预期来自于寿光市政府的支持减弱，特别是因为寿光港投政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）寿光市政府对寿光港投的所有权大幅减少，或（3）我们对寿光市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调寿光港投的信用评级：（1）来自寿光市政府的支持加强，或（2）我们对于寿光市政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国

联合国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

本次对寿光港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 2024 年 1 月 19 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 Shouguang Port Investment Holding 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

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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