

联合国际授予临朐经济发展投资集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年2月5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，授予临朐经济发展投资集团有限公司（“临朐经发”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临朐县人民政府（“临朐政府”）在必要时为临朐经发提供强有力的支持的高度可能性，这主要考虑到临朐政府对临朐经发的全资控股，临朐经发作为临朐县（“临朐”）内负责项目开发和国有资产运营的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及临朐政府与临朐经发之间的紧密联系，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，如果临朐经发面临任何经营或财务困境，临朐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临朐经发的战略重要性保持不变，以及临朐政府会继续确保临朐经发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

临朐政府的所有权和监管：临朐政府通过临朐县国有资产服务中心（“临朐国资中心”）持有临朐经发 100%的股权。临朐政府作为临朐经发的最终控制人，对公司进行强有力的控制和监督，包括管理层任命、战略发展以及重大投融资决策。此外，临朐政府还通过临朐国资中心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。

战略重要性及战略一致性：临朐经发是临朐重要的地方投资发展公司，负责项目开发和国有资产运营。公司在临朐建设工业园区及配套服务设施，促进其支柱产业铝产业的发展。公司还在区域内经营重要的公用事业（蒸汽和供热）。其业务运营和战略规划与政府的发展规划保持一致，在促进当地经济和社会发展方面发挥着重要作用。

持续的政府支持：临朐经发以资本金/资产注入和运营补贴的形式持续获得政府的支持，以支持其业务运营。临朐政府于 2020 年向临朐经发划拨了多家国有企业的股权，估值人民币 1.56 亿元，并于 2023 年上半年向公司注入了估值为人民币 33 亿元的土地。此外，临朐政府在 2020 年至 2023 年期间提供了人民币 3,100 万元的运营补贴。鉴于公司在临朐的战略重要性，我们相信临朐政府的支持将保持不变。

临胸的经济财政状况：临胸是山东省潍坊市下辖的一个县。临胸素有“中国铝都”之称。临胸铝工业发达，铝产品生产能力约占山东省的四分之一。然而，其 GDP 规模相对较小，2022 年仅为人民币 409 亿元，在潍坊市 12 个辖区中排名第 10 位。过去几年，临胸经济增速受新冠肺炎的影响有所波动，但其固定资产投资增速呈上升趋势。

2022 年，临胸政府的一般公共预算收入同比下降 2.9%，约为人民币 25 亿元，原因是以支持经济的大规模的留抵退税政策。临胸政府财政自给率较低，2022 年的财政赤字率为 94.5%。临胸政府的债务余额从 2020 年底的人民币 82 亿元增加到 2022 年底的人民币 114 亿元，主要由于支持当地项目发展的专项债的增长。因此，以政府债务余额/综合财政收入计算的财政债务率从同期的 82.8% 上升至 98.1%。

临胸经发财务及流动性状况：由于临胸经发积极参与临胸的项目开发，其总资产从 2020 年底的人民币 29 亿元迅速增长至 2023 年 6 月底的人民币 102 亿元。截至 2023 年 6 月底，公司的债务总额为人民币 16 亿元（2020 年底：人民币 1.8 亿元）。临胸经发的财务杠杆率（以总债务/资本化计算）保持在一个可控水平，于 2023 年 6 月底为 20.7%。

公司资产质量较弱，由于公司的项目开发活动积累了大量存货（主要是待开发土地）和在建工程，截至 2023 年 6 月底，分别占公司总资产的 56.4% 和 11.7%。由于建设周期和投资回收期较长，这些与项目相关的资产通常需要很长时间才能变现。

临胸经发的短期偿债压力可控。截至 2023 年 6 月底，临胸经发的非受限货币资金余额为人民币 5.1 亿元，而其一年内到期债务为人民币 2.7 亿元。然而，临胸经发的融资渠道有限，主要依靠银行借款和一些非标融资。截至 2023 年 6 月底，公司仅有人民币 1.4 亿元的未使用信贷额可用以支持其债务偿还和业务运营。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调临胸经发的信用评级：（1）来自临胸政府的支持加强，或（2）我们对于临胸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

本次对临朐经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，均以联合国际于 2024 年 2 月 5 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 Linqu Economic Development Investment Group 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
罗熠, FRM, CESGA
联席董事
(852) 3462 9582
roy.luo@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。