

联合国授予青岛蓝谷投资发展集团有限公司 ‘BBB’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年2月21日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予青岛蓝谷投资发展集团有限公司（“青岛蓝谷”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青岛市即墨区人民政府（“即墨政府”）在必要时为青岛蓝谷提供强力支持的高度可能性，这主要考虑了即墨政府对青岛蓝谷的间接全资控股、青岛蓝谷作为即墨区（“即墨”），特别是在青岛蓝色硅谷（“蓝谷”）核心区域负责基础设施建设和维护的重要地方投资发展公司的战略地位，以及即墨政府与青岛蓝谷之间的联系，包括任命高级管理层、战略一致性、监督其主要投融资计划、以及持续的运营和财务支持等。此外，如果青岛蓝谷面临任何经营或财务困境，即墨政府的声誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

展望稳定反映了我们对青岛蓝谷的战略重要性将保持不变，同时即墨政府会继续确保青岛蓝谷稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：青岛蓝谷管理局（以下简称“管理局”）代表公司实际控制人青岛市即墨区国有资产运营服务中心（以下简称“即墨国资中心”）持有青岛蓝谷100%的股份。地方政府对公司拥有强有力的控制和监督权，包括管理层的任命、对战略发展和投资计划决策以及重大资金决策的监督。此外，即墨政府还对公司实行考核机制，并定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

战略重要性和战略协调：青岛蓝谷是负责即墨基础设施建设和维护的重要地方投资发展公司，尤其是在蓝谷核心区。该公司的业务运营在该地区的城市发展中发挥着重要作用，其战略规划与当地政府的经济和社会发展规划保持一致。

持续政府支持：青岛蓝谷得到了当地政府的持续支持。当地政府在2020年至2022年期间向青岛蓝谷提供了5.5亿元（人民币，下同）的补贴以支持其运营。同期，地方政府还向公司注入了现金资本和项目资金，分别为1亿元和17.55亿元。此外，青岛蓝谷还从当地政府获得了海域使用权、旅游、停车场、广告特许经营权以及林木等可带来稳定的经营和租金收入的资产。鉴于青岛蓝谷的战略重要性，我们预计当地政府的的支持将保持不变。

即墨的经济财政状况：即墨为青岛市的七个城区之一。2022 年，即墨的经济发展保持增长，实现 GDP1,513 亿元，同比增长 2.6%，其 GDP 总量在青岛市 20 个区县中排名第三。蓝谷的前身是即墨高新区，成立于 2001 年 1 月，2017 年 11 月更名为现名。蓝谷规划海陆总面积 443 平方公里，以海洋高新技术研发和产业集群为特色。

即墨政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2022 年，因留抵退税政策影响，即墨政府的一般公共预算收入减少至 100 亿元（2021 年：116 亿）。同时，其政府性基金收入由 2021 年的约 122 亿元，下降至 2022 年的约 58 亿元。即墨政府的财政赤字由 2021 年的 10.2% 上升至 2022 年的 33.5%，其债务率水平（即政府总债务除以总财政收入）则由 39.7% 上升至 80.4%。

青岛蓝谷的财务状况和流动性状况：青岛蓝谷的总资产从 2020 年底的 217 亿元增至 2023 年 9 月底的 416 亿元，主要是由于同期当地政府大规模的资产注入。该公司还依靠借款为其在蓝谷核心区内的项目开发提供资金，使其债务总额从 2020 年底的 7.2 亿元上升至 2023 年 9 月底的 42 亿元。然而，截至 2023 年 9 月底，以债务/资本衡量的公司财务杠杆率仍保持在 10.4% 的较低水平。

青岛蓝谷的资产流动性相对较弱，因为该公司在项目开发活动中积累了大量存货（主要是建筑成本）187 亿元和应收账款（包括其他应收款）（主要是应收政府机构和即墨其他国有企业的款项）77 亿元，分别占 2023 年 9 月末总资产的 45.0% 和 18.5%。由于建设和收款周期较长，这些资产通常需要很长时间才能变现。

青岛蓝谷的短期偿债压力较高。截至 2023 年 9 月末，该公司现金余额约为 5.55 亿元（包括限制性现金 4.86 亿元），而一年内到期的债务为 23 亿元。但公司可通过银行借款、发行债券等多种融资渠道支持债务偿还和业务运营。截至 2023 年 9 月底，该公司未使用的银行信贷额度为 21 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调青岛蓝谷的信用评级：（1）预期来自于即墨政府的支持减弱，特别是因为青岛蓝谷政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）即墨政府对青岛蓝谷的所有权大幅减少，或（3）我们对即墨政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调青岛蓝谷的信用评级：（1）来自即墨政府的支持加强，或（2）我们对于即墨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

本次对青岛蓝谷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 21 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 Qingdao Ocean Tec Valley Investment and Development 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

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