

联合国际授予威海南海投资开发有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2024年2月28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，授予威海南海投资开发有限公司（“威海南海投资”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威海市文登区人民政府（“文登区政府”）在必要时为威海南海投资提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到威海南海新区管理委员会（“南海新区管委会”）对威海南海投资的全资控股，威海南海投资作为威海市南海新区（“南海新区”）内负责基础设施建设及国有资产运营的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及当地政府与威海南海投资之间的紧密联系，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，如果威海南海投资面临任何经营或财务困境，当地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威海南海投资的战略重要性保持不变，以及文登区政府及南海新区管委会会继续确保威海南海投资稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：南海新区管委会作为南海新区的实际政府机构，直接持有威海南海投资的全部所有权。作为公司的实际控制人，南海新区管委会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，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。

对文登区及南海新区的战略重要性及战略一致性：威海南海投资作为南海新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、开发和运营以及国有资产运营。作为负责产业相关基础设施的重要实体，威海南海投资主要从事产业园区建设及运营、污水和供热管网铺设、园区路网改造以及基础设施配套建设和升级等具有较强区域优势的基础设施项目。公司亦负责区域内的供水和文化旅游发展。威海南海投资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：威海南海投资持续从地方政府获得运营及财政补贴。2020年-2023年前9个月，公司共获得当地政府补贴人民币11亿元。南海新区管委会持续向公司注入资金、房屋资产、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，南海新区管委会给予威海南海投资政策支持以确保其业务运营。鉴于公司为南海新区基础设施建设和国有资产管理的主要主体，其在获取相关资源和重大项目方面具有优势。我们认为威海南海投资将持续获得政府的支持，以支持其日常业务运营。

威海南海投资财务及流动性状况：威海南海投资的总资产由 2020 年底的人民币 227 亿元人民币稳步增长至 2022 年底的人民币 327 亿元，但在 2023 年 9 月底略有下降至人民币 325 亿元。2023 年 9 月底，威海南海投资的非流动资产占总资产的 51.7%，由于存货和应收账款较多，其整体资产流动性偏弱。2023 年 9 月底，威海南海投资的财务杠杆（总负债/总资产）为 48.2%，其调整后债务从 2021 年底的人民币 40 亿元增至人民币 61 亿元。威海南海投资的流动性较弱，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 13 亿元和人民币 5.8 亿元，而其一年内到期的债务约为人民币 26 亿元。然而，威海南海投资有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

文登区的经济财政状况：文登区是山东省威海市的行政区，其位于威海市的中心区域。南海新区为威海市的派出机构，由于暂无独立国库，其财政收支纳入文登区统计范围。2022 年，文登区实现 GDP 人民币 509 亿元，增速为 1.5%。文登区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。文登区政府的一般公共预算收入较为波动，其于 2022 年下降 13.7%至约人民币 40 亿元。同时，政府基金收入亦较为波动，其于 2022 年下降 18.1%。文登区政府的债务比率（未偿债务总额/财政收入总额）相对较高，政府债务总额于 2022 年增加值人民币 203 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调威海南海投资的信用评级：（1）威海南海新区政府对威海南海投资的所有权大幅减少，或（2）预期来自于文登区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（3）我们对文登区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调威海南海投资的信用评级：（1）来自文登区政府的支持加强，或（2）我们对于文登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

本次对威海南海投资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 28 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 Weihai Nanhai Investment Development 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