

## 修正：联合国际授予邹城市圣城文旅集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年3月14日-此公告取代了2024年3月7日发布的新闻稿。

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，授予邹城市圣城文旅集团有限公司（“邹城圣城文旅”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邹城市人民政府（“邹城政府”）在必要时为邹城圣城文旅提供强力支持的高度可能性，这主要考虑了邹城政府对邹城圣城文旅的全资控股，邹城圣城文旅作为负责邹城旅游景点开发和运营的重要的地方投资发展公司，以及邹城政府与邹城圣城文旅之间的联系，包括高级管理层监督、战略一致性、以及持续的运营和财务支持等。此外，如果邹城圣城文旅面临任何经营或财务困境，邹城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邹城圣城文旅的战略重要性将保持不变，同时邹城政府会继续确保邹城圣城文旅稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府的所有权和监督：**邹城市国有资产监督管理局（“邹城市国资局”）持有邹城圣城文旅 100%的股份，是公司的实际控制人。邹城市政府对该公司具有较强的控制力和监督力，包括管理层任命、战略发展决策、投资计划和重大资金决策等。此外，邹城市政府对公司还有考核机制，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：**邹城圣城文旅是一家重要的地方投资发展公司，负责邹城旅游景点的开发和经营。该公司开发并经营着峰山风景区、孟苑、太平国家湿地等一系列重点文化旅游项目。公司的业务经营对邹城旅游产业发展起到了重要的推动作用。公司的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：**邹城圣城文旅持续得到当地政府的支持，包括业务营运支持和资产充实。鉴于邹城圣城文旅的战略重要性，我们预计地方政府的支持将保持不变。

**邹城的经济财政状况：**邹城是山东省直辖县级市，由济宁市代管。邹城距今已有 6000多年的历史，是中国古代著名思想家、教育家孟子的出生地。此外，邹城已跻身中国

百强县行列，并被授予中国国家历史文化名城称号。邹城还具有良好的工业基础，煤炭和电力工业发达。2022 年，邹城 GDP 总量达到 1,009 亿元，在济宁 11 个区县中排名第一。但受疫情影响，邹城这几年的 GDP 增速有所波动，2020 年、2021 年和 2022 年分别为 4.0%、8.7%和 5.0%。

邹城市政府预算收入从 2020 年的 80 亿元稳步增长到 2022 年的 86 亿元。主要来自土地使用权出让金的政府基金收入也从 2021 年的 20 亿元增至 2022 年的 29 亿元。2020 年至 2022 年，邹城市政府未偿还债务余额保持稳定增长。由于新发行专项债务支持地方公共项目，债务余额从 80 亿元增至 103 亿元。然而，随着财政总收入的增加，其财政债务率（政府未偿还债务余额/财政总收入）同期保持在 99%左右。

**邹城圣城文旅的财务状况和流动性状况：**截至 2023 年 11 月底，邹城圣城文旅的总资产攀升至 111.44 亿元，与 2020 年底（45.66 亿元）相比增长了一倍多，这是因为该公司在此期间收到大量资产充实。相比之下，同期邹城圣城文旅的债务总额从 32 亿元降至 13 亿元。该公司的财务杠杆比率（以总债务与资本化比率衡量）从 2020 年底的 70.1%大幅降至 2023 年 11 月底的 16.3%。

然而，邹城圣城文旅的短期偿债压力大。截至 2023 年 11 月底，该公司的现金余额为 7,300 万元（包括限制性现金 4,000 万元），而一年内到期的债务为 5.98 亿元。然而，我们预计该公司将续作其大部分短期银行借款（2023 年 11 月底：1.36 亿元）。此外，邹城圣城文旅还有多种渠道筹集资金，支持其债务偿还和业务运营，包括银行贷款、发行债券和其他非传统融资渠道。截至 2023 年 11 月底，邹城圣城文旅未使用的银行融资额度为 2.04 亿元。尽管如此，及时获得额外支持和融资渠道对邹城圣城文旅至关重要。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调邹城圣城文旅的信用评级：（1）预期来自于邹城政府的支持减弱，特别是因其职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）邹城政府对邹城圣城文旅的所有权大幅减少，或（3）我们对邹城政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调邹城圣城文旅的信用评级：（1）来自邹城政府的支持加强，或（2）我们对于邹城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

本次对邹城圣城文旅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](http://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 3 月 14 日发表的英文版内容为准。（*Correction: Lianhe Global has assigned 'BBB' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Zoucheng Shengcheng Cultural and Tourism Group Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师  
罗熠, FRM, CESGA  
联席董事  
(852) 3462 9582  
[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

第二分析师  
江毓寅, CFA, CESGA  
分析师  
(852) 3462 9587  
[sigmund.jiang@lhratingsglobal.com](mailto:sigmund.jiang@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席  
何志忠, CFA, FRM  
董事  
(852) 3462 9578  
[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto: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](mailto: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](http://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