

联合国际授予博兴县财金投资集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年4月11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，授予博兴县财金投资集团有限公司（“博兴财金投资”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博兴县人民政府（“博兴政府”）在必要时为博兴财金投资提供强力支持的高度可能性，这主要考虑了博兴政府对博兴财金投资的全资控股，博兴财金投资作为负责项目开发的重要的地方投资发展公司，以及博兴政府与博兴财金投资之间的联系，包括高级管理层监督、战略一致性、重大投融资计划决策以及持续的运营和财务支持等。此外，如果博兴财金投资面临任何经营或财务困境，博兴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博兴财金投资的战略重要性将保持不变，同时博兴政府会继续确保博兴财金投资稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：博兴县投融资服务中心（“服务中心”）作为公司的唯一股东和最终控制人，持有博兴财金投资的全部股权。博兴县政府对公司有较强的控制和监督权，包括管理层的任命、公司战略发展和投资计划的决策、重大资金决策的监督等。此外，博兴政府对公司还设有考核机制，并指定审计人员定期对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

对博兴县的战略重要性和战略协调：博兴财金投资公司作为博兴重要的地方投资发展公司，主要负责区域内的项目开发、产业投资和城市运营。该公司开发和运营基础设施和公共设施，包括会展中心、供热管网、停车场。该公司还投资当地化工产品生产企业，以促进博兴的产业发展。博兴财金投资在促进该地区经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和发展与政府的发展规划保持一致。

持续政府支持：博兴财金投资集团获得博兴政府持续的运营支持和财政补贴。此外，博兴政府于2023年对博兴财金投资进行了大规模的资产注入。注入的资产包括水库、管网和特许经营权，这些资产有力地增强了博兴财金投资的权益基础，并有望在未来几年为博兴财金投资带来稳定的租金收入。鉴于博兴财金投资的战略地位，我们认为其未来很有可能获得政府的支持。

博兴的经济财政状况：博兴是综合实力百强县之一，2023 年实现地区生产总值 481 亿元，在山东省滨州市 9 个区县中排名第三。近年来，博兴的经济发展主要集中在粮油食品加工、板材、商用厨具和石油化工等领域。但受疫情影响，博兴近三年的 GDP 增长率有所波动，2021 年、2022 年和 2023 年分别为 9.5%、3.7%和 4.5%。

博兴政府预算收入在过去几年保持稳定增长，从 2021 年的 34 亿元增加到 2023 年的 49 亿元。博兴的政府性基金收入主要来自土地使用权出让收入，从 2020 年的 26 亿元回升至 2023 年的 31 亿元，同比增长率为 19.5%。由于博兴政府大量举借专项债务支持公共项目建设，博兴政府未偿还债务余额持续增长。截至 2023 年底，博兴政府未偿债务余额为 135 亿元，高于 2021 年底的 99 亿元。

博兴财金投资的财务状况和流动性状况：博兴财金投资公司的总资产从 2022 年底的 157 亿元增加到 2023 年 9 月底的 283 亿元，因为公司从地方政府获得了大量的资产划拨。虽然该公司的债务总额从 2020 年底的 15 亿元增至 2023 年 9 月底的 23 亿元，其以债务资本化率衡量的财务杠杆率仍保持在 10.5%的较低水平。

博兴财金投资的短期偿债压力可控。截至 2023 年 9 月末，该公司的现金余额为 6.37 亿元（包括 0.8 亿元的受限现金），而短期债务为 8.23 亿元。我们预计博兴财金投资将续作大部分短期银行借款（2023 年 9 月末：6.74 亿元）。此外，截至 2023 年 9 月底，该公司还有未使用的银行信贷额度 5,040 万元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调博兴财金投资的信用评级：（1）预期来自于博兴政府的支持减弱，特别是因为博兴财金投资政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）博兴政府对博兴财金投资的所有权大幅减少，或（3）我们对博兴政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调博兴财金投资的信用评级：（1）来自博兴政府的支持加强，或（2）我们对于博兴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

本次对博兴财金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，均以联合国国际于 2024 年 4 月 11 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 Boxing County Finance Investment 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

第二分析师

江毓寅, CFA, CESGA

分析师

(852) 3462 9587

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

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