

联合国际授予宁波市名山建设发展集团有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年6月14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，授予宁波市名山建设发展集团有限公司（“名山建发”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宁波市奉化区人民政府（“奉化区政府”）在必要时为名山建发提供非常强有力支持的高度可能性，这主要考虑到奉化区政府对名山建发的全资控股，名山建发作为负责奉化区及宁波市项目建设和景区开发建设的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及奉化区政府与名山建发之间的紧密联系，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，如果名山建发面临任何经营或财务困境，奉化区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名山建发的战略重要性保持不变，以及奉化区政府会继续确保名山建发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：奉化区政府通过奉化区国有资产管理中心（“奉化区国资中心”）持有名山建发的全部股权。奉化区国资中心是公司的唯一控股股东和实际控制人。奉化区政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层任命和监督、战略协调以及重大投融资决策。此外，奉化区政府为公司制定了绩效考核政策，并任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对奉化区的战略重要性及战略一致性：名山建发是奉化区重要的地方投资发展公司。它是负责奉化区西部区域的项目建设运营、供水和安置房建设，以及奉化区溪口镇旅游区（“溪口旅游区”）景区开发建设的唯一的地方投资发展公司。其在区域的经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和战略规划一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：名山建发持续从奉化区政府获得财政补贴和资产/资本注入，以支持其业务运营。鉴于公司在奉化区中的战略重要性，我们相信这样的支持将保持不变。从2022年到2023年间，公司以现金、经营性资产、股权划拨等形式获得资产和资本金注入，共计约人民币45亿元。

名山建发财务及流动性状况：由于公司积极参与奉化区的基础设施建设和项目建设运营业务，以及资产注入，公司的总资产从 2021 年底的人民币 146 亿元增长至 2023 年的人民币 195 亿元。其总债务在 2023 年底达到人民币 82 亿元，比 2021 年底的人民币 66 亿元增长了 24.3%。截至 2023 年底，短期债务和长期债务分别占总债务的 31.8%和 68.2%。公司的财务杠杆（以总债务/资本化计算）在 2021 至 2023 年间保持在 45.5%至 54.1%之间。

名山建发的短期偿债压力偏高。截至 2023 年底，名山建发的货币资金余额为人民币 4.1 亿元（包含受限货币资金人民币 2500 万元），而其一年内到期债务为人民币 26.1 亿元。此外，公司主要依靠外部融资并拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资（如融资租赁），以支持其债务偿还和业务运营。截至 2023 年底，公司未使用的信贷额度为人民币 17.4 亿元。因此，成功续作其短期借款或获得额外的政府支持对公司维持流动性非常重要。

奉化区的经济财政状况：奉化区是浙江省宁波市下辖的一个市辖区，位于宁波市主城区的南部。在过去三年中，奉化保持了稳定的经济增长，其 GDP 增长率分别为 2021 年的 5.6%，2022 年的 2.4%和 2023 年的 4.0%。2023 年，奉化的 GDP 达到了人民币 960 亿元，在宁波市所有行政区中排名第 8。奉化的经济结构主要由第二产业和第三产业推动，2023 年分别占其 GDP 的 60.1%和 36.1%。

奉化区政府的一般公共预算收入从 2021 年的人民币 74 亿元增加到 2023 年的人民币 87 亿元，而同期税收收入的贡献则从 86.6%降低到 69.4%。奉化区的财政自给能力适中，财政赤字从 2021 年的 27.2%缩小到 2023 年的 25.3%。政府性基金收入从 2021 年的人民币 197 亿元大幅下降到 2023 年的人民币 10 亿元。其财政债务比率，即政府债务余额/综合财政收入，从 2021 年底的 44.4%飙升至 2023 年底的 115.7%。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调名山建发的信用评级：我们对于奉化区政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国

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

本次对名山建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 6 月 14 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 Ningbo Mingshan Construction Development 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

何志忠, CFA, FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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