

联合国国际授予日照市东港区水务集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024 年 10 月 25 日-联合国国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予日照市东港区水务集团有限公司（“东港水务”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日照市东港区人民政府（“东港区政府”）在必要时为东港水务提供强有力支持的高度可能性，这主要考虑到东港区政府对东港水务的间接全资控股，东港水务作为日照市东港区负责水务和水利项目开发和运营的重要主体的战略重要性，以及东港区政府与东港水务之间的紧密联系，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，如果东港水务面临任何经营或财务困境，东港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国际对东港水务的战略重要性保持不变，以及东港区政府会继续确保东港水务稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：日照市东港区国有资产监督管理局通过日照农发集团持有东港水务 100%的股权，为公司实际控制人。东港区政府对公司拥有很强的控制权和监督权，包括高级管理层任命、对发展战略以及重大投融资决策的监督。此外，当地政府为公司制定了绩效考核政策，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对东港区的战略重要性及战略一致性：东港水务作为东港区重要的地方投资发展公司，主要从事区域内水务相关业务。公司为东港区负责农村供水的唯一主体，具有一定的区域优势。东港水务负责东港区的水利项目投资和建设任务，同时还负责水库运营、乡村农业发展及乡村文旅等。公司在促进该地区经济和社会发展方面发挥着重要作用，其业务运营和战略规划与当地政府的发展规划保持一致。

强有力的政府支持：公司持续从东港区政府获得运营补贴和资产/资本注入，以支持其业务运营。在 2021 年至 2023 年之间，东港水务从东港区政府获得了总计约人民币 4,490 万元的运营补贴。东港水务在同一时期以供水管网资产、水库资产、经营权、使用权和其他国有资产的形式获得政府的资产及股权注入。考虑到公司在东港区中的战略重要性，我们相信公司未来几年将持续获得政府的强有力的支持。

东港区的经济财政状况：东港区为日照市的下辖区。过去三年，东港区的 GDP 增速有所波动，2021 年、2022 年及 2023 年分别为 11.3%、2.0% 及 5.8%。2023 年，东港区 GDP 达人民币 651 亿元，在日照市所有辖区中排名第一。

2023 年，东港区政府的一般公共预算收入增加至人民币 52 亿元。其维持较强的财政自给率，同年财政盈余为 4.4%。过去三年，东港区政府上级政府转移支付收入维持较高水平，2023 年达人民币 79 亿元。同时，政府性基金收入相对较低，2023 年约为人民币 2,900 万元。东港区政府的债务余额在 2021 年至 2023 年间持续增长，主要由于专项债务的增加。其政府债务比率（政府债务总额/政府综合财力）由 2021 年底的 85.1% 上升至 2023 年底的 86.3%。

东港水务财务及流动性状况：东港水务的总资产从 2021 年底的人民币 30 亿元增长至 2023 年底的人民币 55 亿元，主要因地方政府持续的资产注入。公司总债务持续上升，短期债务比例较高，且非标融资占比较大。公司总债务由 2021 年底的人民币 12 亿元增加至 2023 年底的人民币 18 亿元。由于资本公积的增加，公司的财务杠杆率（总负债/总资产）同期从 44.3% 下降至 40.0%。

此外，东港水务的资产流动性较弱。2023 年底，无形资产占公司总资产的 51.6%，其主要包括特许经营权和海域使用权。东港水务的短期偿债压力较高。截至 2023 年底，公司的货币资金余额为人民币 1.3 亿元，而一年内到期的债务为人民币 8.9 亿元。公司主要依靠外部融资，可通过银行贷款和非标融资在内的多种融资渠道支持其债务偿还和业务运营。截至 2023 年底，公司的未使用信贷额度为人民币 8,060 万元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调东港水务的信用评级：（1）预期来自于东港区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）东港区政府对东港水务的所有权大幅减少，或（3）我们对东港区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调东港水务的信用评级：（1）来自东港区政府的支持加强，或（2）我们对于东港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

本次对东港水务评级所采用的主要评级方法为 2024 年 7 月 31 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。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参与信用评级流程。

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 10 月 25 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 Rizhao City Donggang District Water Group Co., Ltd.)

联系人

首席分析师，香港

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

何志忠, CFA, FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

媒体联系人，香港

王雪琦

(852) 3462 9568

alice.wang@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信用的意见，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。

联合国际基于我们合理认为属实的第三方信息进行信用评级服务。联合国际通常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，并采取合理的措施，以确保其在授予信用评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的信用评级。但是联合国际不进行任何审计，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对未来事件的预测等的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最更新的评级行动和评级历史。请参阅联合国际的网站，了解决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义的更多信息。

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。

对于委托评级，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。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会向受评级个体（及/或其代理人）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知识产权。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动全部或部分内容。

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。