

联合国际助力沂河控股发行全国首笔非金融地方国企玉兰债

香港，2025年6月19日 – 近日，联合评级国际有限公司（以下简称“联合国际”）作为唯一一家中资国际评级机构，助力山东沂河控股集团有限公司（以下简称“沂河控股”）全资子公司 Yixin Innovation Technology Co., Ltd. 成功发行美元计价的“玉兰债”，也是全国首单非金融企业以美元计价的“玉兰债”。联合国际授予沂河控股‘BBB+/稳定’的主体评级及其‘BBB+/稳定’的国际长期发行债务评级。在本次交易中，联合国际在企业主体信用研究、债券风险分析及等级设定方面，为发行人及国际市场投资人提供了全方位的信用评级服务。

本次发行亮点

沂河控股及其子公司已于2025年5月22日及2025年6月25日即将在香港定价以美元计价的3年期高级无抵押担保“玉兰债”，也是非金融企业首次发行以美元计价的“玉兰债”。2020年，在中国人民银行指导下，上海清算所与欧清银行合作推出“玉兰债”，通过双方建立的金融基础设施连接，共同为中资发行人和海外投资人提供登记、托管和结算服务。这一境外债券品种的核心优势在于整合境内外金融资源，拓宽企业跨境融资渠道，提升国际资本市场对中国优质企业的关注度，具有市场流动性好、投资者范围广泛、发行机制便利等特点。此次发行是“玉兰债”深挖区域市场的最新成果，展现了“玉兰债”在国内国际复杂环境下的蓬勃生命力与广阔发展前景。

本次发行意义

沂河控股首笔非金融企业“玉兰债”的成功发行，是企业发展历程中的重要里程碑，更是区域金融创新的标志性成果。该债券的发行，不仅为企业开辟了全新的融资渠道，优化了资本结构，降低了融资成本，还进一步提升了山东沂河控股在资本市场的品牌影响力与知名度，彰显了企业强劲的综合实力和稳健的发展态势。同时，作为区域内率先发行“玉兰债”的企业，山东沂河控股为当地其他企业提供了宝贵的经验借鉴，有助于激发市场活力，吸引更多优质资源汇聚，推动区域经济高质量发展。此次发行还体现了金融市场对沂河控股的高度认可，对

完善区域金融生态、促进产融深度融合起到了积极的示范作用，为区域经济发展注入了新的动力。

联合国首席执行官高俊杰表示，“热烈祝贺山东沂河控股在‘玉兰债’发行上取得重大突破！这不仅是企业发展历程中的重要里程碑，更是区域金融市场创新的标志性成果。从前期的筹备到最终发行，我们以专业视角见证了沂河控股在复杂市场环境下展现出的卓越战略眼光与执行能力。我们期待未来能与沂河控股继续携手，在更多领域开展深度合作，共同书写资本市场发展的新篇章。”

联合国信用分析部高级董事何志忠指出，“我们深感荣幸能够作为主体及债券评级机构，深度参与山东沂河控股首笔非金融企业‘玉兰债’的发行工作。此次发行，是企业在资本市场创新突破的典范，为区域内非金融企业融资开辟了新路径。凭借严谨专业的评级服务，我们见证了沂河控股稳健的经营实力与发展潜力获得市场广泛认可。展望未来，随着金融创新的持续推进，我们相信‘玉兰债’的成功发行将激发更多企业探索创新融资模式，我们也将继续以专业能力为资本市场的健康发展保驾护航。”

关于沂河控股

临沂市位于山东省东南部，是山东省面积最大、人口最多的地级市。2024 年临沂市 GDP 增长 5.7%，实现一般财政预算收入人民币 469 亿元，同比增长 5.1%。沂河控股是临沂市沂河新区的核心国资平台，主营业务涵盖基建、产业投资及园区运营。近年来，通过国企改革整合资源，其境内信用评级跃升至 AA+，境外信用评级跃升至 BBB+。此次玉兰债发行，不仅优化了债务结构，更为区域引入国际资本，助力“城投转型产投”战略落地。

关于联合国际

联合国际于 2017 年在香港成立，系联合资信评估股份有限公司（“联合资信”）的全资子公司。作为联合集团的国际信用评级分支机构，联合国际持有香港证券及期货事务监察委员会颁发第 10 号牌照，可为全球投资人及金融产品发行商提

供国际信用评级服务。截至 2024 年底，联合国际累计受评超 250 个主体及 160 笔债项，受评债项总规模逾 340 亿美元等值。在投资者服务方面，联合国际覆盖超 13,000 位市场参与者，其中包含超 8,000 位中资境外债投资人，连续多年被中外金融媒体评为「最佳中资国际评级机构」，包括欧洲货币（Euromoney）、亚洲金融（FinanceAsia）、财资（The Asset）、企业财资人（Corporate Treasurer）、中证科技 DMI、万得 Wind 及华尔街交易员等。联合国际一直将提高中资信用评级机构的国际竞争力视为自身的使命和责任所在，并秉承着开放、进取、科学的敬业精神，致力于服务中资企业海外金融业务的发展、为全球投资人及金融产品发行商提供独立、客观、公正及前瞻的评级服务。

联系人

高俊杰 CPA, CFA

首席执行官

(852) 6096 0012; (86) 180 1705 7016

terry.gao@lhratingsglobal.com

何志忠 CFA, FRM

高级董事，信用分析部

(852) 3462 9578; (852) 9355 9140

toni.ho@lhratingsglobal.com

陈玉川

高级董事，市场拓展部

(852) 3462 9578; (86) 137 7060 0766

yuchuan.chen@lhratingsglobal.com

王雪琦

联席董事，投资人及媒体关系

(852) 6158 2257; (86) 185 1686 2143

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”）发布的品牌宣传新闻稿是指剔除评级新闻稿以外的各类新闻稿（“品宣新闻稿”或“新闻稿”），是联合国际通过官方媒体发布与本公司经营发展直接相关的新闻信息，包括但不限于公共活动、荣誉资质及战略合作。

联合国际基于我们合理认为属实的信息进行品宣新闻稿的撰写和发布，我们无法保证此类新闻稿所涉及信息的完整性。品宣新闻稿亦可能包含联合国际对未来事件的预测和判断，该类前瞻性意见可能在未来发生变化，不能被视为事实，因此联合国际亦不对该类信息的准确性做出任何保证。

在发布此新闻稿之前，联合国际已向新闻稿中所涉及的公司或机构进行披露，以确保不存在侵犯相关公司或机构的利益。同时，对于此类新闻稿，联合国际不存在向任何相关公司或机构收取任何报酬的情况。

在法律允许的范围内，联合国际及其董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可方和供应商不对任何个人或实体因任何疏忽（但不包括欺诈、故意不当行为或任何其他法律上不能排除的责任）而直接或补偿性地造成的损失或损害承担责任，这些疏忽可能来自联合国际或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可方或供应商，或任何在联合国际或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可方或供应商控制之内或之外的意外事件，这些损失或损害与通过第三方数据或服务提供者提供的信息有关。

所有已发布的新闻稿属于联合国际的知识产权，本公司于任何时间或理由保有对新闻稿自行修改或撤销的权利。任何人在未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动全部或部分内容。任何根据通过新闻稿达到营销目的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。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的全资子公司。联合国际拥有对外发布新闻稿的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2025。