

联合国际授予威海昌洋实业有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级； 展望稳定

香港，2025年8月29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，授予威海昌洋实业有限公司（“威海昌洋”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文登区人民政府（“文登区政府”）在必要时向威海昌洋提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到文登区政府对威海昌洋的全资控股，威海昌洋作为负责文登区产业投资和公共事业服务职能的重要地方投资发展公司所承担的战略地位，以及文登区政府与威海昌洋之间的紧密联系，包括管理层监督、战略协调以及持续的运营和财务支持。此外，如果威海昌洋面临任何经营和财务困境，文登区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

文登区是山东省威海市的一个区，位于威海市中部。2024年文登区GDP总量达到人民币643亿元，一般公共预算收入增长4.0%至人民币43亿元。

展望稳定反映了我们对威海昌洋的战略重要性将保持不变，同时文登区政府将会继续确保威海昌洋稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：文登区政府通过威海市文登区国有资产服务中心（“文登区国资中心”）持有威海昌洋的全部股权。文登区国资中心是公司的唯一股东和实际控制人。文登区政府对威海昌洋拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，投资计划决策及重大融资决策等。此外，文登区政府对公司设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

战略一致性和重要性：作为文登区重要的重要地方投资发展公司，威海昌洋对文登区的产业投资扮演着主要的角色。威海昌洋承担西洋参及粮油等农产品全产业链投资，并提供供水、供热、发电与工业蒸汽等公共事业服务，在促进文登区的经济及社会发展中扮演着重要的角色。其业务运营和战略计划与文登区政府的社会经济发展规划保持一致。

持续的政府支持：威海昌洋得到了文登区政府的持续支持。2023年至2025年一季度，公司累计获得运营补贴人民币5.81亿元。同期文登区政府持续向公司注入资本、资产

及股权，显著提升了公司的资产规模与财务实力。鉴于其战略地位，我们认为公司将在未来持续获得政府支持。

财务与流动性状况：公司总资产由 2022 年末的人民币 19 亿元，增至 2025 年 3 月底的人民币 72 亿元，主要是由于文登区政府持续向公司注入资本、资产及股权。另外，公司总负债也增长至 2025 年 3 月底的人民币 20 亿元。同期，公司的财务杠杆（以债务资本化率衡量）由 50.4% 降至 37.5%。

威海昌洋的短期债务偿付压力相对较高。截至 2025 年 3 月末，公司的非受限现金人民币 3 亿元，未动用银行授信人民币 2 亿元，而一年内到期债务人民币 13 亿元，短期偿债压力较高，因此续作短期贷款对维持流动性至关重要。公司拥有银行贷款、债券发行及其他工具等多种融资渠道，来支持债务偿还及业务运营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调威海昌洋的信用评级：（1）预期来自于文登区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）文登区政府对威海昌洋的所有权大幅减少，或（3）我们对文登区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调威海昌洋的信用评级：（1）来自文登区政府的支持加强，或（2）我们对文登区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。

采用的主要评级方法

China Local Investment and Development Companies Criteria（于 2025 年 7 月 31 日发表）

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，均以联合国于 2025 年 8 月 29 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 Weihai Changyang Industrial Co., Ltd.)*

联系人

首席分析师，香港

何志忠，CFA，FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

曹阳

分析师

(852) 3462 9579

chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联络人，香港

王雪琦

联席董事

(852) 3462 9568; (86) 185 1686 2143

alice.wang@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国国际”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）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

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦不涉及其税务影响或结果。联合国国际保有于任何时间或理由对评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均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。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国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，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国国际不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。评级可能包含联合国国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、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等更多信息。

在任何情况下，联合国国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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，联合国国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的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国际出版的评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国国际的知识产权。未经联合国国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国国际评审委员会拥有对公司独立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 2025。