

联合国际将鹤山市国营资产经营有限公司的国际长期发行人评级从‘BBB-’上调至‘BBB’；发行人评级展望稳定

香港，2025年8月7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，将鹤山市国营资产经营有限公司（“鹤山国营”或“公司”）的国际长期发行人评级从‘BBB-’上调至‘BBB’，展望稳定。

关键评级驱动因素

该发行人评级上调反映了公司战略重要性的提高，主要体现在公司在江门市鹤山市（“鹤山市”）的产业运营的贡献不断增加。公司进一步拓展了业务范围，涵盖工业园区的建设和开发，并拓展了其他业务领域，包括光伏发电、充电站、厂房租赁、保障性住房建设和物业管理等。这些举措与当地政府的产业转型升级规划相契合，有助于吸引投资并加速工业增长。

该发行人评级反映了江门市鹤山市人民政府（“鹤山市政府”）在必要时为鹤山国营提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑到鹤山市政府对鹤山国营的间接全资控股，鹤山国营作为鹤山市内负责基础设施建设和产业运营的重要的地方投资发展公司的战略重要性，以及鹤山市政府与鹤山国营之间的紧密联系，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，如果鹤山国营面临任何经营或财务困境，鹤山市政府的声誉和融资活动可能会遭受负面影响。

鹤山市位于广东省下辖的县级市，现由江门市代管。鹤山市位于广东南部珠江三角洲腹地。2024年，鹤山市GDP增长5.1%，达到人民币531亿元；实现一般财政预算收入人民币39亿元，同比增长3.4%。

展望稳定反映了我们预期鹤山国营的战略重要性将保持不变，以及鹤山市政府会继续确保鹤山国营稳定经营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调鹤山国营的信用评级：（1）预期来自于鹤山市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）鹤山市政府对鹤山国营的所有权大幅减少，或（3）我们对鹤山市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调鹤山公营的信用评级：我们对于鹤山市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。

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 2025 年 8 月 7 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has upgraded the global scale Long-term Issuer Rating of Heshan Public Asset Management Co., Ltd. to 'BBB' from 'BBB-'; Issuer Rating Outlook Stable*）

联系人

首席分析师，香港

陈敏

分析师

(852) 3462 9589

rechel.chen@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

何志忠，CFA，FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

罗熠，CFA，FRM，CESGA

董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联系人，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”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。

联合国基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国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。但是联合国不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国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，联合国及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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的知识产权。未经联合国的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国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。