

联合国国际授予青岛西海岸新区融合控股集团有限公司 ‘A-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025 年 9 月 3 日-联合评级国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予青岛西海岸新区融合控股集团有限公司（“融控集团”或“公司”）‘A-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了青岛市西海岸新区人民政府（“西海岸新区政府”）在必要时为融控集团提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到西海岸新区政府对融控集团的直接全资控股，融控集团作为负责青岛市西海岸新区（“西海岸新区”）基础设施建设和产业发展的主要地方投资发展公司的战略重要性。此外，西海岸新区政府与融控集团之间的联系紧密，包括管理监督、战略协调以及持续的经营与财务支持。如果融控集团面临任何经营或财务困境，西海岸新区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

西海岸新区是青岛市下辖的行政区。2024 年，该地区 GDP 稳步增长 5.8%，达到人民币 5,261 亿元；一般公共预算收入同比增长 1.2%，达人民币 272 亿元。

展望稳定反映了我们对融控集团的战略重要性将保持不变，同时西海岸新区政府会继续确保融控集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监管：西海岸新区政府通过青岛西海岸新区国有资产管理局（“西海岸新区国资局”）直接持有融控集团 100% 的股份，西海岸新区国资局为公司的实际控制人。西海岸新区政府对融控集团拥有最终决策权和强有力的监督，包括任命其高级管理人员以及决定其主要投资和融资计划。此外，西海岸新区政府对公司有评估机制，并定期委派审计人员审查公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性和战略协调：作为西海岸新区国资局直属的两大集团企业之一，融控集团承担青岛西海岸新区基础设施建设和现代产业发展等职能。公司承担基础设施开发、现代产业培育、城市开发、资产运营、资本运营及产业园区开发等职能，在区域内具有显著的区位优势。融控集团在促进区域经济发展和创新融合方面发挥着重要作用，其经营运作和发展与当地政府的发展规划保持一致。

强有力的政府支持：融控集团持续获得地方政府的财政补贴与资本/资产注入以支持其业务运营。2022 年至 2025 年前三个月，西海岸新区政府向公司提供运营补贴合计人民币 17 亿元。同期，公司获得当地政府的资金、其他地方投资发展公司股权、建筑物等资产形式的资本与资产注入。鉴于融控集团在西海岸新区的战略重要性，我们认为融控集团未来可能继续获得政府支持。

融控集团的财务和流动性状况：随着公司积极参与西海岸新区的项目建设，融控集团的总资产从 2023 年底的人民币 2,349 亿元增加到 2025 年 3 月底的人民币 2,847 亿元。公司主要通过外部借款来资助其资产扩张，其总债务在 2025 年 3 月底上升 21.0%，达到人民币 1,736 亿元。其财务杠杆（以总债务/资本化比率衡量）维持在 65%-70% 的区间。

融控集团的短期偿债压力较高。截至 2025 年 3 月底，公司持有非受限现金人民币 148 亿元，而其一年内到期的短期债务为人民币 770 亿元。然而，公司可以通过多种融资渠道，包括银行借款、债券发行和其他非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2025 年 3 月底，融控集团拥有总计人民币 437 亿元的未使用银行授信额度。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调融控集团的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为融控集团政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）当地政府对融控集团的所有权大幅减少，或（3）我们对西海岸新区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调融控集团的信用评级：（1）来自当地政府的支持加强，或（2）我们对于西海岸新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。

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，均以联合国国际于 2025 年 9 月 3 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'A-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Qingdao West Coast New Area Ronghe Holding 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

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。