

联合国国际授予肥城华裕产业集团有限公司拟发行的人民币担保债券‘A’的国际长期发行债务评级

香港，2025 年 11 月 14 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，授予肥城华裕产业集团有限公司（“肥城华裕”，‘BBB’/稳定）拟发行的人民币担保债券（“该债券”）‘A’的国际长期发行债务评级。该债券将由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（“三峡担保”）提供无条件及不可撤销的担保。

肥城华裕预计将本次发行募集资金用于项目建设及补充营运资金。

关键评级驱动因素

该债券的评级主要反映了三峡担保提供的无条件及不可撤销的担保，并以三峡担保的信用实力作为支撑。三峡担保担保了肥城华裕按信托契约和债券规定的所有到期款项。三峡担保在担保下的偿付义务应始终至少与三峡担保所有其他已发行及未来发行的无抵押及非次级债务地位相同。

三峡担保是重庆市的一家重要的国有企业，为全国广大的企业提供信用增进、融资担保等多元化和综合性的金融服务。我们预计重庆市人民政府（“重庆市政府”）在必要时有高度的可能性为三峡担保提供外部支持，这主要考虑到三峡担保与重庆市政府之间的紧密联系，包括重庆市政府间接持有三峡担保最大股权和对其的管理监督，以及三峡担保在重庆市的战略重要性。

评级敏感性因素

任何对于三峡担保的内部信用评估下调或上调可能引发对于该债券的类似评级行动。

关于联合国国际

联合国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

Non-Bank Financial Institutions Criteria（于 2023 年 11 月 21 日发表）

China Local Investment and Development Companies Criteria（于 2024 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 11 月 14 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuance Credit Rating to Feicheng Huayu Industry Group Co., Ltd.'s proposed CNY Guaranteed Bonds)*

联系人

首席分析师，香港

曹阳

分析师

(852) 3462 9579

chris.cao@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

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) 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。