

联合国际授予山东沂河产业投资集团有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025年12月5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，授予山东沂河产业投资集团有限公司（“沂河产投”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临沂市人民政府（“临沂市政府”）在必要时为沂河产投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到临沂市政府对沂河产投的间接全资控股，沂河产投作为沂河新区内负责国有资产运营和产业发展的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及沂河新区管理委员会（“沂河新区管委会”）与沂河产投之间的紧密联系，包括高级管理层任命审批、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，如果沂河产投面临任何经营或财务困境，临沂市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

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%，实现一般公共预算收入人民币469亿元，同比增长5.1%。

展望稳定反映了联合国际对沂河产投的战略重要性保持不变，以及临沂市政府会继续确保沂河产投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：沂河新区管委会，沂河新区事实上的地方政府，通过山东沂河控股集团有限公司（“沂河控股”，‘BBB+’/稳定）间接持有沂河产投的全部股权。地方政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层任命审批和监督、战略协调以及重大投融资决策等。

战略重要性及战略一致性：沂河产投作为沂河新区重要的地方投资发展公司，主要承担区域内的产业园区开发运营及水务运营，具有较强的区域专营优势。公司还从事工程施工、租赁服务、采砂权租赁、商品销售等业务。其在区域的经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和战略规划一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：沂河产投持续从临沂市政府、沂河新区管委会获得财政补贴和资产/资本注入，以支持其业务运营。2024年和2025年1-9月，沂河产投获得的资本注入

合计人民币 10 亿元，获得 24 家国有企业股权划入合计约人民币 8 亿元。鉴于公司在沂河新区中的战略重要性，我们相信来自政府的支持将保持不变。

沂河产投财务及流动性状况：公司的总资产从 2022 年底的人民币 98 亿元稳步增长至 2024 年底的人民币 148 亿元，但在 2025 年 9 月底小幅降至人民币 146 亿元。在过去几年中，沂河产投的总债务呈上升趋势，从 2022 年底的人民币 37 亿元增长至 2025 年 9 月底的人民币 43 亿元。得益于地方政府的资本注入，公司的财务杠杆率（以债务资本化率衡量）同期从 47.8% 降至 43.1%。

沂河产投的短期偿债压力较大。截至 2025 年 9 月底，沂河产投的非受限货币资金余额和未使用信贷额度分别为人民币 0.9 亿元和人民币 3.8 亿元，而其一年内到期债务为人民币 29 亿元。公司主要依靠外部融资，且拥有包括银行贷款和非标融资在内的融资渠道，以支持其债务偿还和业务运营。因此，获得额外的融资渠道或政府支持来维持其流动性对公司来说是至关重要的。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调沂河产投的信用评级：（1）预期来自于临沂市政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）临沂市政府对沂河产投的所有权大幅减少，或（3）我们对临沂市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调沂河产投的信用评级：（1）来自临沂市政府的支持加强，或（2）我们对于临沂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.lihratingsglobal.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 12 月 5 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 Shandong Yihe Industrial Investment Group 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
罗熠，CFA, FRM, CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@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。

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

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合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。