

## 联合评级国际有限公司将青岛海发国有资本投资运营集团有限公司的国际长期发行人评级由‘A’上调至‘A+’；展望调整为稳定

香港，2026 年 1 月 21 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，将青岛海发国有资本投资运营集团有限公司（“海发集团”）的国际长期发行人信用评级从‘A’级上调至‘A+’。评级展望从正面调整为稳定。

### 关键评级驱动因素

该发行人评级上调反映了海发集团在青岛市的战略重要性有所增强。该公司加深了对青岛市产业发展的参与，并被授予支持青岛市发展成为国际航运中心的任务。该公司在促进当地产业和经济发展方面扮演着更为重要的角色。

我们认为，青岛市人民政府（“青岛政府”）在必要时将为海发集团提供强有力的支持，这主要考虑到青岛政府对海发集团直接全资持股，以及海发集团作为青岛市关键的建设、投资和运营平台的战略重要性。青岛市政府与海发集团之间的联系紧密，包括管理监督、战略协同以及持续的经营和财务支持。此外，我们认为当地政府有强烈的意愿确保海发集团的业务和财务的可持续性，以维护其声誉及当地融资活动。

青岛市是一个计划单列市，享有省级经济管理权限。2024 年，青岛市的 GDP 同比稳步增长 5.7%至人民币 16,719 亿元，而青岛政府的一般公共预算收入保持在约人民币 1,340 亿元。2025 年，青岛市的 GDP 预计将超过人民币 1.7 万亿元。

稳定的展望反映了我们对海发集团战略重要性将保持不变的预期，同时青岛市政府将继续确保海发集团的稳定运营。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调海发集团的信用评级：（1）预期来自青岛市政府的支持力度减弱，特别是由于其战略重要性降低；或（2）青岛市政府对海发集团的持股比例显著减少；或（3）我们对青岛市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调海发集团的信用评级：（1）预期青岛市政府的支持力度增强；或（2）我们对于青岛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。

## 评级方法

本次对海发集团评级所采用的主要评级方法为 2025 年 7 月 31 日发表的 *China Local Investment and Development Companies Criteria*。关于该评级方法，请浏览 [www.lhratingsglobal.com](http://www.lhratingsglobal.com)。

注：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信用评级流程。

## 联系人

首席分析师，香港  
罗熠, CFA, FRM, CESGA  
董事  
(852) 3462 9582  
[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

第二分析师，香港  
陈敏  
分析师  
(852) 3462 9589  
[rechel.chen@lhratingsglobal.com](mailto:rechel.chen@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](mailto: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](mailto: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”）发布的信用评级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](http://www.lhratingsglobal.com)

信用评级是一种对于实体或债务信用的意见，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也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信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是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。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国基于我们合理认为属实的第三方信息进行信用评级服务。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，以确保其在授予信用评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的信用评级。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。信用评级可能包含联合国对未来事件的预测等的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。请参阅联合国的网站，了解最更新的评级行动和评级历史。请参阅联合国的网站，了解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的更多信息。

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、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用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信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国的知识产权。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动全部或部分内容。

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信用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 2026。