

联合国国际授予茂名港集团有限公司 ‘A’ 的国际长期发行人评级；展望稳定

香港，2026 年 9 月 21 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，授予茂名港集团有限公司（“茂名港集团”）‘A’ 的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了广东省人民政府（“广东省政府”）和广东省茂名市人民政府（“茂名市政府”）在必要时为茂名港集团提供较强支持的高度可能性。这主要考虑了两级政府共同持有茂名港集团全部股权，以及茂名港集团作为茂名市负责港口建设和运营的主要地方投资发展公司的战略重要性。地方政府与茂名港集团之间的联系紧密，包括管理监督、战略协同以及持续的运营与财务支持。此外，我们认为地方政府有较强的意愿确保茂名港集团的业务和财务可持续性，以维护其声誉和融资活动。

茂名是广东省的一个地级市，也是全国重要的石化及能源基地。过去三年，茂名市 GDP 保持稳定增长，由 2023 年的人民币 3,993 亿元增至 2025 年的人民币 4,106 亿元。同期，茂名市政府一般公共预算收入增速亦由 3.2% 加快至 5.4%，2025 年一般公共预算收入达到人民币 187 亿元。

稳定展望反映了我们预期茂名港集团的战略重要性将保持不变，同时广东省政府和茂名市政府将继续保障公司的稳定运营。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：茂名市人民政府国有资产监督管理委员会持有茂名港集团 90% 的股份，是公司的实际控制人；其余 10% 的股份由广东省财政厅持有。地方政府对茂名港集团拥有强有力的控制和监督，包括高级管理层的任命、战略发展及投资计划的决策，以及重大融资决策的监督。此外，地方政府对公司设有考核机制，并定期委派审计机构监督公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性及战略一致性：茂名港集团是茂名市负责港口建设和运营的主要地方投资发展公司，其业务运营和发展与地方政府的经济和社会发展规划高度协同。茂名港被定位为广东省重要的区域性沿海港口及区域综合交通运输体系的重要枢纽。公司正重点开发博贺新港区，其中包括一座可供超大型原油运输船靠泊和卸载的 30 万吨级原油码头。该项目是广东省的战略性港口基础设施项目，旨在加强国家能源安全并满足华

南地区的原油需求。此外，公司还参与建设茂名滨海新区的基础设施及茂名市的资源循环业务。

强有力的政府支持：茂名港集团受益于地方政府的运营和财务支持。过去三年间，地方政府通过提供持续性的财政补贴支持公司日常运营。此外，政府还注入了大量项目资金直接支持公司的港口建设项目。鉴于该公司具备的重要战略地位，我们预计政府的支持意愿在未来仍将保持稳定。

茂名港集团的财务及流动性状况：受港口建设项目持续资本支出的推动，茂名港集团的资产规模由 2023 年末的人民币 136 亿元逐步增至 2026 年 6 月末的人民币 213 亿元。公司报告口径总债务（不包括永续债）亦由 2023 年末的人民币 75 亿元增至 2026 年 6 月末的人民币 108 亿元，以支持其项目建设。截至 2026 年 6 月末，茂名港集团的财务杠杆率（债务 / (债务 + 所有者权益)）为 60.8%。鉴于博贺新港区仍在持续建设，未来一至两年茂名港集团的资本支出压力仍然较高。

茂名港集团存在一定短期偿债压力。截至 2026 年 6 月末，公司持有非受限现金人民币 10 亿元，而短期债务为人民币 45 亿元。尽管如此，茂名港集团仍可依靠多元化的融资渠道，包括银行贷款、债券发行等及营运收益以支持其债务偿还。截至 2025 年末，公司获得的银行授信总额为人民币 249 亿元，其中人民币 135 亿元尚未使用。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调茂名港集团的信用评级：（1）预期来自广东省政府或茂名市政府的支持减弱，特别是因为公司的战略重要性降低；或（2）政府对茂名港集团的持股比例大幅下降；或（3）我们对广东省政府的内部信用评估被下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调茂名港集团的信用评级：（1）广东省政府或茂名市政府对公司的支持增强；或（2）我们对广东省政府的内部信用评估被上调。

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 2026 年 9 月 21 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuer Credit Rating to Maoming Port Group Co., Ltd.; Rating Outlook Stable)*

联系人

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

第二分析师，香港
曹阳
高级分析师
(852) 3462 9579
chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
何志忠, CFA, FRM
董事总经理
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

媒体关系联系人，香港
张瀚之
经理
(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310
alfred.zhang@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 2026。