新闻稿
2026 年 11 月 4 日

联合国际确认山东明水国开发展集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人和国际长期发行债务评级；发行人评级展望稳定

香港，2026 年 11 月 4 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，确认山东明水国开发展集团有限公司（“明水国开”）‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定。

联合国际同时确认明水国开已发行的高级无抵押债券‘BBB’的国际长期发行债务评级。本新闻稿披露了完整的发行债务评级列表。

关键评级驱动因素

该发行人评级反映了济南市章丘区人民政府（“章丘区政府”）在必要时向明水国开提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到明水经济技术开发区（“明水经开区”）管理委员会（章丘区政府的派出机构）间接持有明水国开的多数股权，以及明水国开作为明水经开区最重要的开发运营平台的战略重要性。章丘区政府与明水国开之间的联系紧密，包括管理监督、战略协调以及持续的经营和财务支持。此外，我们认为章丘区政府有强烈的意愿确保明水国开的业务和财务可持续性，以维护其声誉和当地融资活动。

章丘区是山东省省会济南市的市辖区。2025 年，章丘区 GDP 同比增长 5.9%，达到人民币 1,364 亿元，同期一般公共预算收入同比增长 3.2%，达到人民币 63.2 亿元。明水经开区是章丘区内的国家级开发区。

展望稳定反映了我们预期明水国开的战略重要性将保持不变，同时章丘区政府将继续确保明水国开的稳定运营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调明水国开的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）当地政府对明水国开的所有权大幅减少，或（3）我们对章丘区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调明水国开的信用评级：（1）来自于当地政府的支持加强，或（2）我们对于章丘区政府的内部信用评估出现上调。

对于明水国开的任何评级行动可能引发对所评高级无抵押债券的类似评级行动。

债项评级列表

- 确认票息率 6.9%、2027 年到期的人民币 8.45 亿元高级无抵押债券评级为‘BBB’
- 确认票息率 6.8%、2028 年到期的 1,100 万欧元高级无抵押债券评级为‘BBB’

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 2026 年 11 月 4 日发表的英文版内容为准。(*Lianhe Global has affirmed 'BBB' global scale Long-term Issuer and Issuance Credit Rating of Shandong Mingshui Guokai Development Group Co., Ltd.; Issuer Rating Outlook Stable*)

联系人

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

第二分析师，香港
罗熠, CFA, FRM, CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@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

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。