

联合国际授予青岛城市建设投资(集团)有限责任公司拟发行的美元债券 ‘A-’ 评级

香港，2019年11月1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，已授予由青岛城市建设投资(集团)有限责任公司（“青岛城投”，‘A-’/稳定）全资子公司香港国际（青岛）有限公司（“香港国际”）拟发行高级无抵押美元债券‘A-’的国际长期发行债务评级。

该美元债券构成了香港国际的无抵押、非次级债务。香港国际对该债券的偿付义务至少与香港国际其他所有已发行及未来发行的无抵押非次级债务地位相同。青岛城投通过提供维好协议、股权回购承诺函以及不可撤销跨境美元备用贷款协议为该美元债提供支持。

青岛城投预计将该债券募集资金用于偿还其现有债务。

关键评级驱动因素

香港国际拟发行的高级无抵押美元债券的评级与青岛城投的国际长期发行人评级‘A-’一致，因为青岛城投通过提供维好协议、股权回购承诺函以及不可撤销跨境美元备用贷款协议表现出支持香港国际履行其债务义务的强烈意愿。此外，香港国际的违约可能对青岛城投的声誉和未来融资能力产生重大负面影响，这也加强了青岛城投提供支持的意愿。

鉴于青岛市政府全资控股青岛城投，青岛城投对青岛市具有高度战略重要性以及青岛市政府和青岛城投间紧密的联系（包括青岛市政府对青岛城投管理层的管控，两者战略一致性以及青岛市政府对青岛城投持续的运营与财务的支持），青岛城投的发行人评级反映了在必要情况下青岛市政府为青岛城投提供强有力支持的高度可能性。此外，如果青岛城投面临任何经营或财务困境，青岛市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

青岛城投的发行人评级展望稳定反映了联合国际对青岛城投对青岛市的战略重要性保持不变以及青岛市政府将会继续确保青岛城投稳定经营的预期。

评级敏感性因素

对于青岛城投的任何评级行动可能引发对于本期美元债券的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调青岛城投的信用评级：（1）预期来自于青岛市政府的支持减弱，特别是青岛城投政府职能减弱导致其战略重要性降低（2）商业导向的运营可能严重危及青岛城投的整体信用状况（3）青岛市政府对青岛城投的所有权大幅减少（4）我们对青岛市政府的内部信用评估出现下调。

我们对于青岛市政府内部信用评估的上调可能引发对青岛城投信用评级的相应上调。

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、地方政府融资平台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

本次对青岛城投评级所采用的主要评级方法为 2018 年 7 月 16 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle (“LGFV”) Criteria*。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。
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 2019 年 11 月 1 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned ‘A-’ Rating to Qingdao City Construction Investment (Group) Limited’s proposed USD Bonds*）

联系人：

首席分析师
黄佳琪
高级董事
(852) 3462 9578
joyce.huang@lhratingsglobal.com

第二分析师
赵琳
经理
(852) 3462 9582
lin.zhao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席：
游志文
董事
(852) 3462 9586
ben.yau@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人:

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@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

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，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。联合国国际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。

联合国国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国国际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。联合国国际不进行任何审核，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。信用评级可能包含联合国国际对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

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。

联合国国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。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信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）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国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国国际是联合信用管理有限公司的子公司。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 2019