

联合国际确认郑州城建集团投资有限公司 ‘A-’ 的国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级；发行人评级展望稳定

香港，2020 年 9 月 18 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，确认郑州城建集团投资有限公司（“郑州城建”）‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

联合国际同时确认由郑州城建集团投资有限公司发行的高级无抵押美元票据 ‘A-’ 的国际长期发行债务评级，因该美元票据构成了郑州城建的无抵押、非次级债务。

郑州城建的发行人评级反映了郑州市政府在必要时为郑州城建提供强有力支持的高度可能性。这主要考虑了郑州市政府全资控股郑州城建，郑州城建在市政基础设施建设和维护方面对郑州市具有高度战略重要性以及郑州市政府和郑州城建间紧密的联系（包括郑州市政府对郑州城建管理层的管控，两者战略一致性以及郑州市政府对郑州城建持续的运营与财务的支持）。此外，如果郑州城建面临任何经营或财务困境，郑州市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对郑州城建对郑州市的战略重要性保持不变以及郑州市政府将会继续确保郑州城建稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

郑州市政府全资控股郑州城建：郑州市政府通过郑州市国有资产监督管理委员会（“郑州市国资委”）持有郑州城建 100% 的股份。郑州市国资委由市政府委派，旨在监管市属国有企业。郑州市国资委通过其全资子公司郑州地产集团有限公司持有郑州城建 100% 的股份。

高度战略重要性：郑州城建是郑州市主要的投融资平台之一，承接市政基础设施建设和维护、酒店运营和商品贸易等多种业务，以支持郑州市的经济发展。郑州城建已将其基础设施建设项目范围从道路和桥梁扩展到棚户区改造、公共服务设施以及生态环境治理。

政府管控和战略一致性：郑州市政府和郑州市国资委对郑州城建具有强有力的管控，包括掌控董事会和监事会，高级管理人员任命，及重大策略，投资和融资的规划。郑州城建的业务运营和发展与政府的经济和社会政策保持一致。作为中国中部地区的国

家中心城市之一，郑州致力于优化其经济结构，加强郑州的交通联系和物流服务以促进城乡发展。

持续的政府支持：郑州城建已收到来自郑州市政府和相关政府机构的资本和资产注入。注入的资产包括道路维护权和市政基础设施，如道路和桥梁。郑州市财政局还通过各种形式的合作支持郑州城建的运营，例如建设-移交模式，政府购买服务和政府和社会资本合作项目。

郑州市的经济与财政实力：持续的经济增长，工业化和城市化支撑了郑州市的 GDP 增长率，于 2019 年为 6.5%，相较于河南的 7.0% 和中国的 6.1%。于 2019 年，第三产业（服务业）贡献了郑州 GDP 的 59.0%，第二产业（包括制造业和建筑业）贡献了 39.8%，服务业已成为郑州市 GDP 的主要增长动力。

郑州市的财政总收入主要来自稳定的预算收入（其中 2016-2019 年间税收收入占比高于 70%）和波动较大的政府性基金收入，来自上级政府的补贴相对较少。郑州市的债务比率（政府债务总额/总收入）从 2018 年的 60.6% 升至 2019 年的 66.2%。由于预算支出放缓，郑州市预算赤字保持稳定。截至 2019 年底，郑州市未偿债务为人民币 1,967 亿元，其中一般债务人民币 1,231 亿元，专项债务人民币 737 亿元。

较弱的独立信用状况：郑州城建的盈利能力较弱，因其主要专注于商业化有限的公共项目。郑州城建主要依赖债务融资来支持其资本支出，使得郑州城建的财务杠杆（总负债/总资产）从 2016 年底的 37.8% 上升至 2020 年 6 月末的 59.3%，而其手上的现金以及备用信贷额度为郑州城建提供了充足的流动性并减轻了大额债务融资的负面影响。截至 2020 年 6 月末，郑州城建一年内到期的债务余额为人民币 44 亿元，而郑州城建不受限货币资金为人民币 72 亿元，未使用债券发行额度为人民币 103 亿元，可用银行授信为人民币 467 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调郑州城建的信用评级：（1）预期来自于郑州市政府的支持减弱，特别是因为郑州城建政府职能减弱导致其战略重要性降低（2）郑州市政府对郑州城建的所有权大幅减少（3）我们对郑州市政府的内部信用评估出现下调。

我们对于郑州市政府内部信用评估的上调可能引发对郑州城建信用评级的相应上调。

对于郑州城建的任何评级行动可能引发对于所评美元票据的类似评级行动。

债项评级列表

确认票息率 3.8%、2022 年到期的 3 亿美元高级无抵押票据评级为 ‘A-’

确认票息率 3.8%、2025 年到期的 2 亿美元高级无抵押票据评级为 ‘A-’

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

本次对郑州城建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 2020 年 9 月 18 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has affirmed ‘A-’ global scale Long-term Issuer and Issuance Credit Rating to Zhengzhou Urban Construction Investment Group Co., Ltd.; Issuer Rating Outlook Stable*）

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
邬润东
分析师
(852) 3462 9579
rundong.wu@lhratingsglobal.com

评级委员会主席
孔令彦
高级董事
(852) 3462 9577
alex.kung@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。联合国际不进行任何审核，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。信用评级可能包含联合国际的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，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司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。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

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。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合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 2020