

## 联合国际授予泰州海陵城市发展集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年3月14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，授予泰州海陵城市发展集团有限公司（“海陵城发”）‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了泰州市政府在必要时为海陵城发提供适度支持的高度可能性。这主要考虑到泰州市政府对海陵城发的全资控股，海陵城发对泰州市和海陵区的土地开发整理，基础设施建设和维护的高度战略重要性，以及泰州市政府（通过海陵区政府）与海陵城发之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的运营与财务支持等。此外，如果海陵城发面临任何经营或财务困境，泰州市政府的声誉和融资活动可能会遭受负面影响。

展望稳定反映了联合国际对海陵城发对泰州市的战略重要性保持不变，以及泰州市政府将会继续确保海陵城发稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**泰州市政府全资控股：**泰州市政府通过泰州市政府国有资产监督管理委员会（“泰州市国资委”）持有海陵城发 100%的股份。泰州市国资委由市政府委派，旨在监管市内国有企业。截至 2021 年底，泰州市国资委是海陵城发的唯一股东。2019 年经过注资之后，海陵城发的实收资本从约人民币 37.32 亿元增加到人民币 50.58 亿元。

**对泰州市和海陵区的战略重要性：**鉴于海陵城发作为泰州市和海陵区主要国有基础设施建设主体之一，对支持当地经济和城市发展具有重要战略作用，我们相信泰州市政府愿意向海陵城发提供支持。海陵城发在城市发展中发挥了重要作用，其主要从事一级土地开发整理，基础设施建设以及安置房销售，在海陵区具有垄断地位。海陵城发是海陵区主要的城市开发商，也是支撑海陵区经济发展的重要平台。

**政府管控和战略一致性：**泰州市政府通过海陵区政府对海陵城发具有强有力的管控，包括董事会成员，高级管理人员的任命，以及重大策略，投资和融资计划。海陵城发的业务运营和发展与政府的经济和社会政策保持一致。

**持续的政府支持：**海陵城发获得的政府支持包括资产注入、土地资源、政府补助以及财政支持等。过去几年，泰州市政府以及海陵区政府从海陵城发回购了相当规模的已

完工土地开发项目和基础设施建设项目。鉴于其已完工和在建项目，我们预计海陵城发未来仍能持续收到政府的回款。

**较弱的财务状况：** 鉴于海陵城发专注于土地开发整理和代建工程业务，其盈利能力较弱。海陵城发的财务杠杆（总负债/总资产）水平较高，截至 2021 年 9 月末达到 64.9%。除了政府的财政支持外，海陵城发拥有的融资渠道还包括银行贷款、债券发行和其他融资渠道等，以支撑其债务偿还和业务经营。截至 2021 年 9 月末，海陵城发拥有未受限制现金约人民币 30 亿元，可用信贷额度约人民币 131 亿元，以及可用债券发行额度为人民币 20 亿元，相比较其同期一年内到期的债务约为人民币 89 亿元。

**泰州市的经济与财政实力：** 泰州市 2020 年和 2021 年上半年的 GDP 分别为人民币 5,313 亿元和人民币 2,860 亿元，同比增长分别为 3.6% 和 19.1%。泰州市的综合财力在过去三年保持稳定增长且持续收到上级政府的转移支付收入。泰州市的债务率（政府总债务/综合财力）从 2019 年底的 81.9% 降至到 2020 年底的 76.0%。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调海陵城发的信用评级：（1）预期来自于泰州市政府的支持减弱，特别是因为海陵城发政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）泰州市政府对海陵城发的所有权大幅减少，或（3）我们对泰州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调海陵城发的信用评级：（1）来自泰州市政府的支持加强，或（2）我们对于泰州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

本次对海陵城发评级所采用的主要评级方法为 2021 年 12 月 31 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle Criteria*。关于该评级方法，请浏览 [www.lhratingsglobal.com](http://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 2022 年 3 月 14 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'BBB-' global*

*scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Taizhou Hailing City Development Group Co., Ltd.)*

## 联系人

首席分析师

游志文

董事

(852) 3462 9586

[ben.yau@lhratingsglobal.com](mailto:ben.yau@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

[alex.kung@lhratingsglobal.com](mailto: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](mailto: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](http://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 2022