

联合国际授予扬州经济技术开发区开发（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28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，授予扬州经济技术开发区开发（集团）有限公司（“扬州经开”）‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了因扬州市政府（“扬州政府”）在必要时为其提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到扬州政府对扬州经开的全资控股，扬州经开作为扬州经济技术开发区（“开发区”）主要的开发及运营实体的战略地位，以及扬州政府与扬州经开之间的紧密联系，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，如果扬州经开面临任何经营或财务困境，扬州政府的声誉和融资活动可能会遭受严重的负面影响。

展望稳定反映了我们预期扬州经开的战略重要性将保持不变，同时扬州市政府会继续确保扬州经开营运的稳定。

关键评级驱动因素

扬州政府全资控股及严格管控：扬州政府持有扬州经开 100%的股份。扬州政府亦对扬州经开具有强有力的管控，包括掌控董事会和监事会，高级管理人员任命，以及重大策略，投资和融资计划。

高度战略重要性和战略协调：根据资产规模，扬州经开是扬州市第二大的城投类企业及开发区唯一的投资开发主体，承担了开发区所有关键基础设施的建设。扬州经开的业务范围相对稳定，服务需求刚性，其运营和发展与政府的经济和社会政策保持一致。在扬州政府的未来规划中，扬州经开将继续负责基础设施和建设相关的项目。

持续的政府支持：自 2018 至 2021 年，扬州经开多次收到来自扬州政府的资本注入和财务补贴，总金额分别约为人民币 56 亿元及 39 亿元。在这段时期，扬州政府还回购了相当规模的已完成的基础设施建设项目。扬州经开预计未来仍然能透过已完工及正在开发中的项目持续收到政府回款。

扬州市经济具韧性但财政状况一般：2020 年和 2021 年上半年，扬州市的 GDP 分别为人民币 6,048 亿元及 3,065 亿元，同比增长 3.5%和 11.7%。扬州市的经济增长主要由第二和第三产业带动，分别占扬州市 2021 年上半年 GDP 总量的 45.9%和 51.1%。然而，

扬州市的财政状况一般，其预算收入在过往三年比较波动，且政府债务和预算赤字持续上升。

较弱的财务状况：扬州经开的盈利能力较为一般，主要因为扬州经开的业务集中在利润率提前商定好的一级土地开发及经济适用房建设方面。在过往三年由债务推动的扩张中，扬州经开的财务杠杆（总负债/总资产）从 2018 年底的 45.5% 上升至 2021 年 9 月底的 62.9%。考虑到扬州经开仍有很多在建和拟建项目，我们预期其财务杠杆将继续上升。

截止至 2021 年 9 月底，扬州经开有人民币 90.3 亿元的现金（包括受限现金人民币 24.5 亿元），一年内到期的债务则有人民币 80.4 亿元。而扬州经开拥有的融资渠道，包括银行贷款、银团贷款以及债券发行等，可支撑其债务偿还和经营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调扬州经开的信用评级：（1）预期来自于扬州政府的支持减弱，特别是因为扬州经开政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）扬州政府对扬州经开的所有权大幅减少，或（3）我们对扬州政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调扬州经开的信用评级：（1）来自扬州政府的支持加强，或（2）我们对于扬州政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国国际

联合国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

本次对扬州经开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。

- 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，均以联合国国际于 2022 年 3 月 28 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 Yangzhou Economic and Technological Development Zone Development (Group) Co., Ltd*）

联系人

首席分析师

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@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 2022