

联合国授予盐城高新区投资集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望正面

香港，2022年3月7日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予盐城高新区投资集团有限公司（“盐高新”）‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望正面。

该发行人评级反映了因盐高新作为盐城高新区主要的开发及运营实体的战略地位，以及盐城市政府与盐高新之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的运营与财务支持等，故盐城市政府在必要时为其提供强力支持的高度可能性。此外，如果盐高新面临任何经营或财务困境，盐城市政府的声誉、业务和融资活动可能会遭受严重的负面影响。

展望正面反映了联合国对因盐高新的战略发展地位而使其重要性得到增强，以及盐城市政府将继续支持盐高新以确保其稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

盐城市政府全资控股：盐城市政府持有盐高新100%的股份，且为盐高新唯一的股东。截至2021年9月底，在2015年10月，即最近一次的人民币25亿元的资本注入后，盐高新的注册资本扩大至人民币30亿元。

高度战略重要性：盐高新是盐城市主要城投类企业之一且承担基础设施建设，一级土地开发和物业管理及租赁业务等，主要来支持盐城高新区的经济发展。在盐城市政府的未来规划中，盐高新将继续发挥其在相关建设项目中的重要作用。

盐城高新区管委会认可盐高新作为盐城高新区内基础设施建设、投资和融资的唯一提供商和唯一平台的主导地位。盐高新业务范围相对稳定，且鉴于宏观环境，其相关业务的需求预期较为稳定。

政府管控和战略一致性：盐城市政府对盐高新具有强有力的管控，包括掌控董事会，高级管理人员任命，以及重大策略，投资和融资计划。盐高新的业务运营和发展与盐城的经济和社会政策保持一致。

持续的政府支持：盐高新获得政府强力的支持，包括政府补助、资产注入、财政拨款等。在过去三年中，盐城市政府回购了相当规模的已完成的基础设施建设项目。鉴于目前已完工和正在开发的项目，盐高新预计未来仍然能持续收到政府的回款。

盐城市中等的经济与财政实力：2020年，相较于而江苏省3.7%、中国2.3%的GDP增长速度，盐城市的GDP增速进一步放缓至3.5%。盐城市2020年的经济增长主要由第三产业带动，其占盐城市GDP总量的48.9%，增长率为7.5%。

2020年，由于抗击疫情造成的支出增加，盐城市的财政赤字达到143.5%，在江苏省所有地级市中排名第二。盐城市还依赖于政府转移性支付和其他来源的资金（如从中央预算稳定调节基金转入的资金）。截止至2020年底，盐城市的地方政府债务总额为人民币1370亿元，其债务比率（即政府债务总额/总收入）相较于2019年底的106.9%，改善至96.9%。

相对较弱的财务状况：因盐高新注重于代建工程业务，其盈利能力一直较弱。盐高新的财务杠杆（总负债/总资产）相对较高，其近些年约在69%的水平。盐高新拥有的融资渠道还包括银行贷款，非银行借款以及债券发行等，以支撑其债务偿还和业务经营。截止至2021年9月底，盐高新一年内到期的债务为人民币173亿元，相较而言，其非受限性现金和可用信贷额度分别为人民币75亿元和人民币98亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调盐高新的信用评级：（1）预期来自于盐城市政府的支持减弱，特别是因为盐高新政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）盐城市政府对盐高新的所有权大幅减少，或（3）我们对盐城市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调盐高新的信用评级：（1）来自盐城市政府的支持加强，或（2）我们对于盐城市政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国

联合国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

本次对盐高新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 7 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned ‘BBB-’ global scale Long-term Issuer Credit Rating with Positive Outlook to Yancheng High-tech Zone Investment Group Corporation Limited*）

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