

联合国国际授予淮安市交通控股集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年6月17日-联合评级国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予淮安市交通控股集团有限公司（“淮安交通”或“公司”）‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了淮安市政府在必要时为淮安交通提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到淮安市政府对淮安交通的全资控股，淮安交通作为唯一负责交通发展的主体的战略地位。淮安市政府与淮安交通之间的联系紧密，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，如果淮安交通面临任何经营或财务困境，淮安市政府的声誉，经营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淮安交通的战略重要性将保持不变，同时淮安市政府会继续确保淮安交通的稳定运营。

关键评级驱动因素

淮安市政府全资控股及严格管控：淮安市政府持有淮安交通 100%的股份。淮安市政府亦对淮安交通具有强有力的管控，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。

高度战略重要性和战略协调：淮安交通是淮安市交通基础设施的主要投资建设主体，也是淮安市公交车和有轨电车的主要运营商。淮安交通的业务运营和发展与政府的经济和社会政策保持一致。在淮安市政府未来的规划中，淮安交通将继续负责淮安市的交通发展，以支持当地经济。我们预计淮安交通的业务范围相对稳定，服务需求刚性。

持续的政府支持：淮安市政府持续向淮安交通提供财政补贴，其金额在2019年、2020年、2021和2022年前三个月分别为人民币2.42亿元、人民币3.69亿元、人民币2.72亿元和人民币8,700万元。这些补贴主要用于支持公交车和有轨电车这些非营利性业务的运营。政府还注入了如船闸、水道和道路等固定资产，并将其他国有企业的股权转让给淮安交通。然而，这些资产大都是非营利性的。

淮安市经济财政状况一般：淮安市的经济增速相对较快。2019至2021年，淮安市的GDP复合年增长率为8.4%，高于同期中国（7.7%）和江苏省相约（8.1%）。然而，淮安的GDP和人均GDP的金额在江苏省13个地级市中相对较低。同时，淮安市政府债务

从 2019 年底的人民币 566 亿增长至 2021 年底的人民币 693 亿，复合年增长率为 10.7%，而其预算赤字自 2019 年以来已连续三年超过 100%。

较弱的财务状况：淮安交通的财务杠杆（总负债/总资产）在过去三年保持稳定，其保持在约 57%-58%的相对较高水平。考虑到淮安交通的投资计划，我们预期其财务杠杆将上升，但在未来三年内保持在 65%以下。然而，如上所述，淮安交通的资产负债表包含各类政府注入的各种非营利性以及难以出售的资产。截至 2022 年 3 月底，公司报表的非营利性资产约为人民币 50 亿元。此外，截至 2022 年 3 月底，公司的货币资金/短期债务比率仅为 0.63 倍。虽然如此，淮安交通拥有广泛的融资渠道以及与各银行建立的关系，截至 2022 年 3 月底，淮安交通有人民币 58.5 亿的可用银行授信。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调淮安交通的信用评级：（1）预期来自于淮安市政府的支持减弱，特别是因为淮安交通政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）淮安市政府对淮安交通的所有权大幅减少，或（3）我们对淮安市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调淮安交通的信用评级：（1）来自淮安市政府的支持加强，或（2）我们对于淮安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

本次对淮安交通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，均以联合国际于 2022 年 6 月 17 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 Huai'an Traffic Holding Company 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