

联合国国际授予江苏华靖资产经营有限公司 ‘BBB’ 的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2022 年 11 月 30 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，授予江苏华靖资产经营有限公司（“江苏华靖”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靖江市人民政府（“靖江市政府”）在必要时为江苏华靖提供支持的高度可能性。这主要考虑到靖江市政府对江苏华靖的全资控股，江苏华靖对靖江市（“靖江”）在一级土地开发以及城市运营的战略重要性，以及靖江市政府与江苏华靖之间的联系，包括管控董事会、管理层监督、战略协调，以及持续的运营与财务支持等。此外，如果江苏华靖面临任何经营或财务困境，靖江市政府的声誉和融资活动可能会遭受到负面影响。

展望稳定反映了联合国国际对江苏华靖的战略重要性保持不变，以及靖江市政府将会继续确保江苏华靖稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府全资控股：靖江市政府通过靖江市国有资产监督管理委员会（“靖江市国资办”）直接持有公司 100%的股权，并且是其最终控制人。靖江市政府通过靖江市国资办对公司进行监督，包括管控董事会、任命高级管理人员和对重大投融资计划进行决策。此外，当地政府还为江苏华靖设立了年度考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对靖江市的战略重要性及战略一致性：自 2019 年以来，靖江市政府授权江苏华靖承担靖江的绝大部分的一级土地开发。此外，江苏华靖还负责该地区的粮食收集和储存，以稳定粮食价格。该公司还从事城市运营，包括为大多数居民和企业用户供水和处理污水，本地和城际客运线路以及跨江渡轮。江苏华靖的业务经营和战略规划与当地政府的经济和社会发展政策保持一致。

持续的政府支持：江苏华靖得到了当地政府的大力支持，包括股权注入、资产划拨、运营补贴以及靖江市政府的政策支持。江苏华靖在 2021 年获得了人民币 24 亿元的资产注入。此外，靖江市国资办持续向公司注入各类资产和股权，如土地、房地产和其他国有实体的股权。江苏华靖还享受各种财政补贴。从 2019 年到 2022 年前 9 个月，江苏华靖共获得补贴人民币 19 亿元，主要包括污水处理厂建设补贴、项目建设专项资

金和运营补贴。我们认为江苏华靖仍将收到以运营和/或财政补贴的形式的政府支持，以支持其日常业务运营。

江苏华靖的财务及流动性状况：江苏华靖的总资产从 2019 年底的人民币 278 亿元大幅增长 46.6%，至 2022 年 9 月底的人民币 407 亿元。2020 年，公司主要依靠债务借款为资产扩张提供资金，其债务借款增加了人民币 48 亿元，这使得财务杠杆(以总负债/总资产衡量从 2019 年底的 56.8%提高到 2020 年底的 60.0%。但由于 2021 年政府注入人民币 24 亿元的资产，该比率一直保持在约 60%。

江苏华靖的流动性紧张。截至 2022 年 9 月底，江苏华靖的现金余额和未使用信贷额度分别为人民币 22 亿元（包括人民币 4.38 亿元的限制性现金）和人民币 59 亿元，相比之下其一年内到期的债务为人民币 94 亿元。因此，该公司须成功续期其短期银行借款，并及时收回应收账款，或获得额外的政府支持，以缓解流动性压力。

靖江市的经济及财政状况：作为长江北岸新兴的工业港口城市，靖江市的区域优势较好，经济发展水平较高。靖江市的经济保持增长，2021 年的 GDP 达人民币 1,142 亿元，同比增长 10.6%。

靖江市政府的财政自给率不足，因此其持续收到来自上级政府的补助。截至 2021 年底，政府债务余额从 2019 年底的约人民币 85 亿元增加至约人民币 100 亿元，主要是因为其专项债务的增加。靖江市政府的债务比率（即政府总债务除以总财政收入）于 2021 年底约为 46.6%，相比于 2019 年底（58.3%）有所下降，主要由于政府性基金收入的大幅增长。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调江苏华靖的信用评级：（1）预期来自于靖江市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）靖江市政府对江苏华靖的所有权大幅减少，或（3）我们对靖江市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调江苏华靖的信用评级：（1）来自靖江市政府的支持加强，或（2）我们对于靖江市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

本次对江苏华靖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 11 月 30 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 Jiangsu Huajing Assets Management Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠

高级经理

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@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