

联合国际授予靖江港口集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年11月9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，授予靖江港口集团有限公司（“港口集团”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”）在必要时为港口集团提供支持的高度可能性。这主要考虑到靖江市政府间接持有港口集团100%股权，港口集团作为区域内重要的港口码头建设和运营的国有主体的战略重要性，以及当地政府与港口集团之间的联系，包括通过其股东对公司进行监督、战略协调、以及持续的运营和财政支持等。此外，如果港口集团面临任何经营或财务困境，靖江市政府的声誉、运营和融资活动可能会遭受到显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对港口集团对靖江市的战略重要性保持不变，以及靖江市政府将会继续确保港口集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的股东所有权和监督：靖江市政府通过靖江市政府国有资产监督管理委员会（“靖江市国资办”）和靖江经济开发区管理委员会（“靖江经开区管委会”）分别持有港口集团35%和65%的股权，是公司的最终控制人。靖江市政府通过靖江市国资办以及靖江经开区管委会对港口集团进行监督，包括高级管理层的任命以及投、融资计划决策等。此外，当地政府对公司还设立年度考核机制，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：港口集团是泰州港靖江港区唯一的国有控股码头建设和运营主体，最大的公用码头经营人。公司主要从事港口开发、运营和港区配套设施建设等业务。公司所建设的和尚港、罗家桥港等工程作为靖江港的重要组成部分，对靖江市及其周边地区的经济发展发挥重要推动作用。港口集团的业务运营和发展与当地政府的发展规划保持一致，旨在发展港口建设和运营，促进当地及周边城市的经济发展。

持续的政府支持：港口集团获得来自当地政府的支持，主要包括来自靖江经开区管委会的股权注入、资产注入、运营补贴和政策支持等。同时，作为靖江港区最重要的国有控股港口运营公司，港口集团在项目、土地和资源获取上具有一定优势。此外，港

口集团也享有多种政策支持，如税收优惠和财政补贴等。2019 年至 2022 年 9 月底，港口集团收到的政府补助总计约为人民币 29 亿元。我们认为公司仍将收到以运营/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营和港口建设。

港口集团的财务和流动性状况：港口集团的总资产规模在过去几年呈现显著的增长趋势，截至 2022 年 9 月底达到人民币 458 亿元。截至 2022 年 9 月底，港口集团的财务杠杆（总负债/总资产）为 55.9%，其调整后的总债务增加至约人民币 249 亿元。同时，港口集团拥有货币资金及可用信贷额度分别为人民币 49.3 亿元（其中，受限资金占比 88%）和人民币 41.0 亿元，以及境内债券发行额度人民币 15 亿元，相比较其一年内到期债务约人民币 80.5 亿元，短期偿债压力较大，流动性一般。然而，港口集团的融资渠道较为广阔，包括银行贷款、境内及境外债券发行以及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

靖江市的经济及财政状况：靖江市作为长江北岸新兴的工业港口城市，其经济发展水平较高。靖江市的经济保持稳定增长，2021 年的 GDP 达人民币 1,142 亿元，同比增长 10.6%，其 GDP 规模在泰州市中排名第二位。靖江经济技术开发区（“靖江经开区”）作为国家级经济技术开发区，其建设和发展对靖江市、靖江港区及周边城市的发展起到重要作用。2021 年，靖江经开区的 GDP 约为人民币 669 亿元，占靖江市 GDP 的约 59%。

靖江市政府的总财政收入主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入。靖江市政府的一般公共预算收入稳定增长，其税收占比稳定在约 80% 水平。另一方面，其政府性基金收入波动较大，主要受土地出让收入波动的影响。靖江市政府的财政自给率不足，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）相比于 2019 年底有所下降。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调港口集团的信用评级：（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）靖江市政府对港口集团的所有权大幅减少，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，我们将考虑上调港口集团的信用评级：（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

本次对港口集团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 11 月 9 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 Jingjiang Port Group Co., Ltd.)

联系人

首席分析师
游志文
高级董事
(852) 3462 9586
ben.yau@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