

联合国际授予无锡城建发展集团有限公司 ‘A+’ 的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年1月11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，授予无锡城建发展集团有限公司（“无锡城建”或“公司”）‘A+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了无锡市人民政府（“无锡市政府”）在必要时为无锡城建提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到无锡市政府对无锡城建的全资控股，无锡城建作为无锡市参与城市建设发展的重要地方投资发展公司的战略地位，以及无锡市政府与无锡城建之间的紧密联系，包括监督管理层、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果无锡城建面临任何经营或财务困境，无锡市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对无锡建城的战略重要性将保持不变，同时无锡市政府会继续确保无锡建城的稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

无锡市政府的所有权与监督：无锡市政府通过无锡市国有资产监督管理委员会（“无锡市国资委”）对无锡城建全资控股。无锡市政府对无锡城建进行强有力的管控及监督，包括掌控董事会、监督管理层、发展战略和投资计划决策、监督重大融资计划以及日常经营等。

战略重要性以及战略协调：作为无锡市政府重要的直属地方投资发展公司，无锡城建主要负责区域内的城乡建设、保障房建设等。无锡城建承担了无锡市多种城乡建设项目，如医院、学校、代建项目以及其他市级重大城市更新、乡村振兴项目等。无锡建城的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致。公司负责执行无锡市政府保障房建设的指示和政策，以支撑当地经济增长。

持续的政府支持：无锡城建获得政府对其业务运营的支持，包括资金注入、政府补贴、股权或资产分配以及政府对其日常管理的指导。此外，无锡城建亦从当地政府获得财政补贴，主要用于支持业务发展。2019年至2021年，公司共获得约人民币1,948万元的政府补贴。我们相信无锡城建未来仍会得到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

无锡城建的财务及流动性状况：无锡城建的重组（主要是将无锡市太湖新城发展集团有限公司移出合并报表范围）对其资产结构产生了影响。无锡城建的总资产从 2021 年底的人民币 1,233 亿元下降至 2022 年 9 月末的 653 亿元，下降约 47%。尽管如此，无锡城建的财务杠杆率得到了改善。其杠杆率（以总负债与总资产之比衡量）从 2021 年底的 65.8%改善到 2022 年 9 月末的 44.2%，而总负债资本化率则从 2021 年末的 58.6%下降至 2022 年 9 月末的 33.6%。无锡城建的流动性相对充足。截至 2022 年 9 月末，无锡城建的现金余额约为人民币 57 亿元（受限现金约为人民币 1 亿元），总信贷额度为人民币 363 亿元，其中可用额度为约人民币 263 亿元，而其一年内到期的债务约为人民币 55 亿元。无锡城建拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行以及其他融资渠道，如信托贷款和融资租赁等。

无锡市的经济及财政状况：作为江苏省的地级市，无锡市是全国十五个经济中心城市之一，也是长江三角洲的中心城市之一。2021 年，无锡市实现 GDP 人民币 14,003 亿元，居江苏省第三位。此外，2021 年，其人均 GDP 约为人民币 18.7 万元，居全国地级市第三位。近三年来，无锡市政府的一般公共预算收入持续增长，且增速不断加快，2019 年、2020 年、2021 年的增速分别为 2.4%、3.8%、11.6%。其财政赤字可控，2019 年、2020 年和 2021 年赤字率分别为-7.8%、-13.0%和-13.1%，处于较低水平。此外，无锡政府的债务率（以政府债务余额/财政总收入衡量）在过去 3 年中维持在约 60%的中等水平。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调无锡城建的信用评级：（1）预期来自于无锡市政府的支持减弱，特别是因为无锡城建的政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）无锡市政府对无锡城建的所有权大幅减少，或（3）我们对无锡市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调无锡城建的信用评级：（1）来自无锡市政府的支持加强，或（2）我们对于无锡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、地方投资发展公司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

本次对无锡城建评级所采用的主要评级方法为 2022 年 12 月 5 日发表的 *China Local Investment and Development Companies 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 2023 年 1 月 11 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A+' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Wuxi Urban Construction Development 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 2023