新闻稿
2023 年 3 月 16 日

联合国际授予宿迁裕丰产业投资发展管理集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023 年 3 月 16 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，授予宿迁裕丰产业投资发展管理集团有限公司（“裕丰产投”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宿迁市宿豫区人民政府（“宿豫区政府”）在必要时为裕丰产投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到宿豫区政府间接对裕丰产投的全资拥有，裕丰产投作为宿豫区主要负责基础设施建设和保障房建设的重要地方投资发展公司的战略地位，以及宿豫区政府与裕丰产投之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资计划决策以及持续政府支持等。此外，如果裕丰产投面临任何经营或财务困境，宿豫区政府的声誉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裕丰产投的战略重要性将保持不变，同时宿豫区政府会继续确保裕丰产投稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权与监督：裕丰产投成立于 2009 年 2 月。2023 年 2 月，公司的控股股东变更为江苏运东控股集团有限公司（“运东控股”），一家由宿豫区政府国有资产监督管理办公室（“宿豫国资办”）全资拥有的国有主体，公司的最终及实际控制人为宿豫区政府。宿豫区政府对裕丰产投具有强有力的监管，包括任命以及监督高级管理层任命、战略协调、重大投融资计划决策等。此外，宿豫区政府对公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计师审核公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性以及战略协调：裕丰产投是宿豫区重要的基础设施建设、保障房项目建设和国有资产管理经营的地方投资发展公司，具备一定的区域垄断优势。裕丰产投主要承担了宿豫区市政工程的建设任务，包括保障性住房建设、水利工程和道路整治工程等。公司在宿豫区城市基础设施行业中处于主导地位，对当地的城市建设和经济发展发挥重要作用。公司的发展战略与当地政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：作为宿豫区重要的基础设施建设国有主体，公司持续获得政府支持。2010 年，公司的注册资本由初始的人民币 1 亿元增至 5 亿元，主要是股东以货币增资和实物资产注入的形式增加所致。政府补贴方面，公司于 2019-2021 年以及 2022 年前 9 个月收到的政府补贴金额分别约为人民币 570 万元、0.52 亿元、516 万元以及 210 万

元。考虑到公司的职能及重要性，我们认为公司未来可能会适时收到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

裕丰产投的财务及流动性状况：过去几年，裕丰产投的资产规模稳定增长且资产结构较为稳定。截至 2022 年 9 月底，裕丰产投的资产构成主要以土地、工程项目和应收款项为主。尽管公司的资产结构以流动资产为主，但部分资产使用受限，应收款项占用较多资金，公司整体的资产流动性较弱。截至 2022 年 9 月底，公司的财务杠杆比率为 65.7%。公司主要依靠外部融资来支持其资本支出以及债务偿还。截至 2022 年 9 月底，公司经调整后的债务余额约为人民币 111 亿元，其中，短期和长期债务分别占其总债务的 39.3%和 60.7%。

宿豫区的经济及财政状况：宿豫区是江苏省宿迁市市辖区，位于江苏省北部。2022 年，全区实现 GDP 约人民币 430.2 亿元，同比增长 3.3%。2022 年，地方政府的财政收入受到留抵退税政策的影响。2022 年，宿豫区的一般公共预算收入约为人民币 35.0 亿元，增长 0.43%，其中税收收入占一般公共预算收入的 82.01%。宿豫区的财政自给率不足，财政赤字相对较高。然而，宿豫区能持续收到上级政府补助收入。另外，政府性基金收入也是当地政府综合财力的重要组成部分，但容易受到市场以及政策变化的影响。2022 年，宿豫区的政府性基金收入约为人民币 29.5 亿元。截至 2022 年末，地方政府债务余额约为人民币 85.6 亿元，其中一般债务余额以及专项债务余额分别为人民币 33.9 亿元以及 51.7 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调裕丰产投的信用评级：（1）预期来自于宿豫区政府的支持减弱，特别是因为裕丰产投政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）宿豫区政府对裕丰产投的所有权大幅减少，或（3）我们对宿豫区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调裕丰产投的信用评级：（1）来自宿豫区政府的支持加强，或（2）我们对于宿豫区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

本次对裕丰产投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，均以联合国际于 2023 年 3 月 16 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 Suqian Yufeng Industrial Investment Development Management 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