

联合国际授予泰兴市港口集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级， 展望稳定

香港，2023年3月1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，授予泰兴市港口集团有限公司（“泰兴港口”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泰兴市人民政府（“泰兴市政府”）在必要时为泰兴港口提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到泰兴市政府对泰兴港口的全资控股，泰兴港口作为泰兴市港口基础设施建设以及市政公用事业运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及泰兴市政府与泰兴港口之间的紧密联系，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其他政府支持等。此外，如果泰兴港口面临任何经营或财务困境，泰兴市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泰兴港口的战略重要性将保持不变，同时泰兴市政府会继续确保泰兴港口稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权与监督：泰兴港口成立于2017年6月。截至2022年9月底，泰兴市政府通过泰兴市人民政府国有资产监督管理委员会（“泰兴市国资办”）持有泰兴港口100%的股权，是公司的唯一股东及实际控制人。泰兴市政府对泰兴港口具有强有力的监管，包括任命以及监督高级管理层任命、发展战略协调、重大投融资计划决策以及日常经营等。此外，泰兴市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：泰兴港口是泰兴市基础设施投资开发和建设的重要地方投资发展公司，主要承担泰兴市港口基础设施建设以及市级重大项目建设等任务。泰兴市政府明确由泰兴港口负责会展中心、企业集中办公中心、总部经济商业中心、大宗油品交易中心、石油化工交易中心、保税仓储中心等市级重大项目建设，同时，公司还负责泰兴市粮食储备及贸易、天星洲开发、砂石经营等方面的建设运营。公司的发展战略与当地政府的发展计划保持一致，旨在整合并发展泰兴市沿江港口产业，并延伸其他相关产业链。

持续的政府支持：公司在资产划拨和政府补贴方面获得当地政府的支持。近年来，泰兴港口及其子公司收到由泰兴市政府划拨的大量资产，相关项目也得到政府的支持。

2021 年，泰兴港口的注册资本增至人民币 50 亿元。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 1.68 亿元、2.23 亿元、5.18 亿元以及 3.4 亿元。考虑到公司的职能，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。

泰兴港口的财务及流动性状况：泰兴港口的资产规模从 2019 年末的约人民币 67 亿元快速增加至 2021 年末的人民币 373 亿元，复合年均增长率为 135.2%，主要因为 2020-2021 年收到的资产注入以及股权划拨。截至 2022 年 9 月底，公司的总资产进一步增加至人民币 410 亿元，其财务杠杆率（总负债/总资产）为 48.49%。公司的债务余额增长也较快。截至 2022 年 9 月底，公司经调整后的债务余额约为人民币 159.4 亿元，其中，短期和长期债务分别占其总债务的 30.4%和 69.6%。泰兴港口的资产结构主要以非流动资产为主（如长期股权投资以及无形资产等），整体的资产流动性较弱。截至 2022 年 9 月底，泰兴港口拥有货币资金余额约人民币 31.8 亿元（其中受限资金为人民币 14.2 亿元）以及未使用信贷额度人民币 28.6 亿元，相比较其同期一年内到期债务约人民币 48.5 亿元。泰兴港口的融资渠道较为有限，主要包括银行贷款以及非标融资（如信托、融资租赁和保理等）。

泰兴市的经济及财政状况：泰兴市是江苏省的县级市，是链接长江南北经济的重要纽带。2021 年，泰兴市的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 1,273 亿元，同比增长 9.9%。泰兴市政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2021 年，泰兴市政府的一般公共预算收入达约人民币 93 亿元，同比增长 9.0%，其中税收收入占比为 80.7%。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。2021 年，泰兴市的政府性基金收入约为人民币 139 亿元，同比增长 10.7%。泰兴市政府的债务率（政府债务余额/综合财政收入）较高。截至 2021 年末，地方政府债务余额约为人民币 275 亿元，其中一般债务余额以及专项债务余额分别为人民币 104 亿元以及 171 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调泰兴港口的信用评级：（1）预期来自于泰兴市政府的支持减弱，特别是因为泰兴港口政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）泰兴市政府对泰兴港口的所有权大幅减少，或（3）我们对泰兴市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调泰兴港口的信用评级：（1）来自泰兴市政府的支持加强，或（2）我们对于泰兴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

本次对泰兴港口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 1 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 Taixing 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 2023