

联合国际授予宿迁市运河港区开发集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年5月25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，授予宿迁市运河港区开发集团有限公司（“宿迁港区开发”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城区人民政府（“宿城区政府”）在必要时为宿迁港区开发提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到宿城区政府对宿迁港区开发的间接控股，宿迁港区开发作为宿迁市宿城区（“宿城区”），尤其是宿迁市运河港区（“宿迁港区”）内负责基础设施建设、土地整理以及产业配套项目投资建设的重要地方投资发展公司的战略地位，以及宿城区政府与宿迁港区开发之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果宿迁港区开发面临任何经营或财务困境，宿城区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对宿迁港区开发对宿城区的战略重要性保持不变，以及宿城区政府会继续确保宿迁港区开发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

宿城区政府的所有权和监督：宿城区政府通过宿迁市宿城区国有资产管理中心下的宿迁市惠农产业发展股份有限公司间接持有宿迁港区开发的49%股权，是公司的最终控制人。其余51%的股权则由宿迁市政府下的宿迁产业发展集团有限公司持有。宿城区政府对宿迁港区开发拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展以及重大投融资决策等。此外，宿城区政府亦对公司设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对宿城区的战略重要性及战略一致性：宿迁港区开发作为宿迁港区内唯一的地方投资发展公司，主要负责区域内的基础设施建设、土地整理及产业配套项目投资建设，于区域内具有较强的特许经营优势。公司亦负责宿迁港区内的拆迁、市政工程及管网设施建设。此外，为支持宿迁港区招商引资，吸引企业入驻，公司为入驻企业投资建设厂房及其他配套设施。宿迁港区开发对区域的经济和社会发展具有重要的促进作用，其业务运营和发展与当地政府的发展规划保持一致。

持续的政府支持：宿迁港区开发持续获得来自政府的运营和财政支持。从 2020 年到 2022 年，宿迁港区开发获得了总额约人民币 2.8 亿元的财政补贴，其主要包括日常运营补贴等。宿城区政府亦向公司拨付基本建设专项资金，作为公司从事基础设施建设的国有资本金投入。宿城区政府会回购公司所建成的基础设施项目，并为公司提供一定的政策支持，以确保其业务运营。鉴于宿迁港区开发在宿城区，尤其是宿迁港区基础设施建设及土地整理的特许经营地位，其于项目获取方面有一定优势。我们认为公司仍将持续获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

宿迁港区开发的财务和流动性状况：宿迁港区开发的总资产在过去几年呈持续增长态势，截至 2022 年底达到约人民币 144 亿元。宿迁港区开发的 2022 年的总资产增加，主要因其存货随着公司基础设施建设项目的进行而稳步增长。宿迁港区开发的流动资产于 2022 年底占总资产的 72.8%，但其整体资产流动性较差。宿迁港区开发的财务杠杆率（总负债/资产）于 2022 年底约为 66.7%，其调整后的总债务于 2022 年底增至约人民币 83 亿元。宿迁港区开发的流动性紧张，截至 2022 年底，其非受限货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 1.5 亿元和人民币 11 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 29 亿元。然而，公司具有广泛的融资渠道，包括银行贷款及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

宿城区的经济及财政状况：宿城区是位于江苏省宿迁市（“宿迁市”）中心城区西部的一个行政区，总面积约 854 平方公里。2022 年，宿城区的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 525 亿元，同比增长 3.3%。受新冠疫情的影响，其增长率与前几年相比有所放缓。宿城区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。2022 年，宿城区政府的一般公共预算收入实现约人民币 41 亿元，同比增长 11.9%，主要是由税收收入增长 32.7% 带动。同时，其政府性基金收入减少近一半，实现约人民币 23 亿元。宿城区 2022 年的预算赤字为 -43.4%。其债务率水平（即政府总债务除以总财政收入）较高，在 2022 年底约为 108.3%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调宿迁港区开发的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）宿城区政府对宿迁港区开发的所有权大幅减少，或（3）我们对宿城区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调宿迁港区开发的信用评级：（1）来自宿城区政府的支持加强，或（2）我们对于宿城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

本次对宿迁港区开发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 5 月 25 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 Yunhe Port Area Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

何志忠

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

ben.yau@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。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。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