

联合国授予新沂高新建设发展集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年5月23日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予新沂高新建设发展集团有限公司（“新沂高新建发”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新沂市人民政府（“新沂政府”）在必要时为新沂高新建发提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到新沂政府对新沂高新建发的全资控股，新沂高新建发作为锡沂高新技术产业开发区（“高新区”）负责土地开发、基础设施建设、城中村改造、产业园建设和运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及新沂政府与新沂高新建发之间的紧密联系，包括高级管理层任命、战略协调、监督重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果新沂高新建发面临任何经营或财务困境，新沂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新沂高新建发的战略重要性将保持不变，同时新沂政府会继续确保新沂高新建发稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：新沂政府直接持有新沂高新建发 100%的股份。当地政府对公司有很强的控制权，包括对公司高级管理层的任命和对公司发展战略、重大投融资决策的监督。此外，当地政府还为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。

战略重要性和战略一致性：新沂高新建发的战略发展规划与当地政府的经济和社会政策保持一致，是负责高新区土地开发、基础设施建设、城中村改造等项目建设的重点地方投资发展公司。高新区是一个以电子信息、机械制造、生物制药、轻纺、物流加工业为主的省级开发区。公司还在高新区建设和运营产业园区，以促进新沂的产业和经济发展。

持续的政府支持：新沂高新建发公司在 2020 年至 2022 年期间持续获得新沂政府提供的与公共服务相关的运营补贴。同期，新沂高新建发获得多项资产注入，包括现金，已完工工程及土地等。考虑到其在新沂的战略重要性，我们预计该公司未来将继续得到政府的支持。

新沂的经济财政状况：受新冠肺炎疫情影响，新沂 GDP 增速近三年出现波动，2020 年、2021 年和 2022 年 GDP 增速分别为 3.1%、10.1%和 4.7%。2022 年实现 GDP 人民币 826 亿元，在徐州市辖内 10 个区县中排名第 4。近年来，新沂的经济发展重点是制造业、生物、制药和化学工业。经济增长主要靠二、三产业拉动，2022 占 GDP 比重分别为 39.0%和 49.3%。

新沂政府预算收入由 2020 年的人民币 38 亿元增加到 2022 年的人民币 46 亿元。但同期税收收入的贡献率由 85.9%下降至 70.7%。新沂预算赤字虽有所改善，但仍处于高位，2020 年、2021 年和 2022 年的赤字率分别为-157.3%、-135.8%和-126.0%。新沂的政府基金收入(主要来自土地出让收入)从 2021 年的人民币 51 亿元增加到 2022 年的人民币 63 亿元。此外，上级政府的转移支付基本稳定。因此，新沂政府的总收入从 2021 年的人民币 141 亿元增加到 2022 年的人民币 160 亿元。然而，新沂政府的债务余额在 2022 年继续增长。截至 2022 年底，新沂政府债务余额为人民币 170 亿元 (2021 年底为人民币 135 亿元)。鉴于新沂政府大量借入专项债务以支持其公共项目，其财政负债率(以政府债务余额/总收入衡量)从 2021 年底的 95.7%上升至 2022 年底的 106.5%。

新沂高新建发财务及流动性状况：新沂高新建发的资产规模从 2020 年底的人民币 225 亿元人民币大幅增长至 2022 年底的人民币 401 亿元，主要原因是地方政府的多次资产注入。过去三年，公司债务基本稳定，2020 年、2021 年和 2022 年分别为人民币 66 亿元、76 亿元和 77 亿元。因此，以总债务资本化率衡量，新沂高新建发的财务杠杆率从 2020 年的 29.3%降至 2022 年的 19.9%，这是一个相对健康的水平。

新沂高新建发的流动性非常紧张。截至 2022 年底，新沂高新建发持有现金人民币 5.43 亿元(含限制性现金人民币 5.11 亿元)，一年内到期债务人民币 32 亿元。该公司仅有人民币 11 亿元未使用的银行授信额度，用于支持其债务偿还和业务运营。因此，新沂高新建发需成功续作其短期银行借款，并获得额外的融资来源或政府支持，以保持其流动性

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调新沂高新建发的信用评级：（1）预期来自于新沂政府的支持减弱，特别是因为新沂高新建发政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）新沂政府对新沂高新建发的所有权大幅减少，或（3）我们对新沂政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调新沂高新建发的信用评级：（1）来自新沂政府的支持加强，或（2）我们对于新沂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

本次对新沂高新建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 23 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 Xinyi High-tech Construction Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠

高级经理

(852) 3462 9582

roy.luo@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