

联合国际授予邳州市交通控股集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年6月30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，授予邳州市交通控股集团有限公司（“邳州交控”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徐州市邳州市人民政府（“邳州市政府”）在必要时为邳州交控提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到邳州市政府对邳州交控的全资控股，邳州交控作为徐州市邳州市（“邳州市”）内负责交通相关设施建设及运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及邳州市政府与邳州交控之间的紧密联系，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，如果邳州交控面临任何经营或财务困境，邳州市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对邳州交控的战略重要性保持不变，同时邳州市政府会继续确保邳州交控稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：邳州市政府通过邳州市财政局持有邳州交控的100%股权，是公司的最终控制人。邳州市政府对邳州交控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，邳州市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。

战略重要性及战略一致性：邳州交控为邳州市内负责交通相关设施建设及运营的重要地方投资发展公司的战略地位。邳州交控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：邳州交控持续获得来自政府的运营和财政支持。从2020年到2022年，邳州交控获得了总额约人民币4.3亿元的财政补贴，其主要包括日常运营补贴等。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。

邳州交控财务及流动性状况：邳州交控的总资产在过去几年呈持续增长态势，2021年底和2022年底的增长率分别为16.4%和17.1%，截至2022年底达到约人民币144.5亿

元。2022 年邳州交控的总资产增加主要来自于存货和其他应收款的增加。尽管公司的资产结构以流动资产为主，但存货变现受政府结算进度影响大，部分资产使用受限，应收款项占用一定资金，公司整体的资产流动性较弱。邳州交控的财务杠杆率（总负债/资产）在 2020 年底、2021 年底及 2022 年底分别为 35.5%，41.8%及 48.9%，整体呈上升趋势。邳州交控调整后的总债务增加至 2022 年底的约人民币 54.2 亿元。邳州交控的流动性紧张，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 1.0 亿元和人民币 20.7 亿元，相较之下，公司一年内到期的债务约为人民币 32.6 亿元。因此，公司须续作其短期银行借款（2022 年底：约人民币 26.1 亿元）。另外，获得额外的融资来源或政府支持，对公司维持流动性也很重要。

邳州市的经济财政状况：邳州市是由江苏省直管、徐州市代管的县级市，坐落于江苏省的最北端。2022 年，邳州在中国综合实力百强县中排名第 45 位，全市 GDP 达到约人民币 1,157.2 亿元，同比增长 4.2%。邳州市政府的综合财政收入主要来自于政府性基金收入。2022 年邳州市政府的一般公共预算收入达到人民币 43.3 亿元，其中税收收入占一般公共预算收入的 74.4%。此外，由于房地产市场的疲软，邳州市的政府基金收入（主要来自于土地销售）在 2022 年下降至约人民币 106.8 亿元，降幅高达 26.9%。其政府债务率（债务余额/财政收入总额）从 2020 年末的 70.1%上涨至 2022 年末的 79.2%，主要是专项债务增长所致。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调邳州交控的信用评级：（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）邳州市政府对邳州交控的所有权大幅减少，或（3）我们对邳州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调邳州交控的信用评级：（1）来自邳州市政府的支持加强，或（2）我们对于邳州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

本次对邳州交控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 6 月 30 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 Pizhou Communications Holding 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