

联合国际授予苏皖合作示范区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8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，授予苏皖合作示范区建设发展集团有限公司（“苏皖集团”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溧阳市人民政府（“溧阳政府”）在必要时为苏皖集团提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到溧阳政府对苏皖集团的全资控股，苏皖集团作为溧阳市内负责一级土地开发、安置房和基础设施建设的重要地方投资发展公司的战略地位，以及溧阳政府与苏皖集团之间的联系，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，如果苏皖集团面临任何经营或财务困境，溧阳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苏皖集团的战略重要性保持不变，以及溧阳政府会继续确保苏皖集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：溧阳政府通过溧阳市国有资产管理中心持有苏皖集团 100%的股权，并授权溧阳市国有资产投资控股集团有限公司（溧阳财政局全资控股的地方投资发展公司）管理苏皖集团。溧阳政府对公司拥有很强的控制权，包括高级管理层的任命，战略发展以及重大投融资决策的监督等。此外，当地政府还对公司设立绩效考核机制，并定期任命审计师对公司的经营业绩和财务状况进行审计。

战略重要性及战略一致性：苏皖集团是负责溧阳市北部片区的一级土地开发、基础设施建设和安置房建设重要的地方投资发展公司。苏皖集团的业务运营和战略规划与当地政府的经济和社会发展政策保持一致。

持续的政府支持：苏皖集团持续获得来自当地政府的支持。公司在2020年、2021年和2022年分别获得了人民币33亿元、44亿元、12亿元的多次现金注资。同期，苏皖集团还获得了地方国有企业股权等资产注入，总价值为人民币8.16亿元。此外，过去三年当地政府提供了人民币8.63亿元的运营补贴，以支持苏皖集团与提供公共产品相关的活动。考虑到苏皖集团在溧阳市中的战略重要性，我们预计未来几年苏皖集团将持续获得当地政府的支持。

溧阳市的经济财政状况：溧阳市是中国百强县之一，过去三年其经济保持增长。2020年、2021年和2022年的增长率分别为4.6%、10.1%和6.2%。2022年，溧阳市GDP总量为人民币1,416亿元。根据2018年国家发改委批文的《苏皖合作示范区发展规划》，溧阳参与苏皖一体化发展。溧阳市还重点发展动力电池、智能电网、农牧与饲料机械、汽车及零部件四大产业，吸引了宁德时代等领先制造商在该地区建立生产基地。

溧阳政府财政收入主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入。受大规模增值税留抵退税政策影响，溧阳政府的一般公共预算收入从2021年的人民币87亿元，减少到2022年的人民币81亿元。与此同时，溧阳政府的一般公共预算支出则从2021年的人民币103亿元，增加到2022年的128亿元。受此影响，溧阳政府的财政赤字率由2021年的-18.1%扩大至2022年的-57.5%。而溧阳政府基金收入（主要来源于土地出让金）过去三年保持稳定，2022年达到人民币283亿元，仍是总财政收入的最主要来源。

过去三年，溧阳政府的债务余额持续增长。截至2022年末，溧阳政府债务余额为人民币360亿元，同比增长24.2%，主要是由于新发行专项债以支持溧阳市的项目建设。因此，政府债务率（债务余额/财政收入总额）由2020年的66.9%上升至2022年的89.5%。

苏皖集团财务及流动性状况：苏皖集团的总资产从2020年底的人民币256亿元稳步增长至2022年底的380亿元，主要由于公司获得了来自溧阳政府的多次注资，所有者权益从人民币163亿元扩大到人民币221亿元。公司还依靠债务融资为其资产扩张提供资金。以总债务/资本化衡量的财务杠杆同期从24.2%上升至29.9%，但仍保持在可控水平。

苏皖集团的流动性紧张。截至2022年底，公司拥有货币资金为人民币6.9亿元（含受限货币资金人民币2.0亿元）。同时，一年内到期债务为人民币33亿元。苏皖集团拥有多种融资渠道，包括银行借款和其他非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。截至2022年底，公司可用信贷额度为人民币14亿元，我们也预期公司将续作其大部分短期银行贷款（约人民币8.1亿元）。然而，获得额外融资渠道和及时取得政府支持对于苏皖集团保持其流动性仍然很重要。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调苏皖集团的信用评级：（1）预期来自于溧阳政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）溧阳政府对苏皖集团的所有权大幅减少，或（3）我们对溧阳政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调苏皖集团的信用评级：（1）来自溧阳政府的支持加强，或（2）我们对于溧阳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

本次对苏皖集团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 8 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 Jiangsu Anhui Cooperation Demonstration Zone Construction and Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠, FRM

联席董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师

樊亮金

分析师

(852) 3462 9579

karis.fan@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

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