

联合国际公布江苏句容投资集团有限公司‘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, 公布江苏句容投资集团有限公司(“句投集团”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句容市人民政府(“句容政府”)必要时为句投集团提供强力支持的高度可能性, 这主要考虑到句容政府对句投集团的全资控股, 句投集团作为句容市主要的地方投资发展公司的战略地位, 以及句容政府与句投集团之间的紧密联系, 包括高级管理层任命、战略协调、重大投融资决策监督, 以及持续的经营和财务支持等。此外, 如果句投集团面临任何经营或财务困境, 句容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预期句投集团的战略重要性将保持不变, 同时句容政府会继续确保句投集团的稳定运营。

关键评级驱动因素

与政府的紧密联系及战略一致性: 句容政府持有句投集团 100%的股权, 它还对句投集团进行有力的管控和监督, 包括董事会的管控、高级管理层的任命以及重大投融资决策等。此外, 句容政府还为公司制定了全面的绩效考核制度。

高度的战略重要性: 作为句容市主要的地方投资发展公司, 句投集团负责句容市的城市建设, 包括棚户区改造、水利、供水以及供水相关的安装和维护项目。句投集团的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致。公司还通过投资江苏宁句轨道交通有限公司(“宁句轨交”) 41.3%的股份, 参与了南京至句容城际交通工程的建设。这是连接南京市与句容市重要的交通线, 而宁句轨交是项目的建设和运营主体。

此外, 句容政府还授权句投集团对句容市另外两家主要地方投资发展公司进行管理, 即江苏句容福地生态科技有限公司(“福地生态”)和句容市城市建设投资有限责任公司(“句容城投”)。这进一步增强了句投集团的战略重要性, 以及其与句容政府的联系。

持续的政府支持: 句投集团获得来自政府的有力支持, 包括资本注入和财政补贴。句容政府在 2020 年和 2021 年分别注入资本金人民币 18.1 亿元和 6.9 亿元。此外, 在

2020年至2022年期间，句容政府提供了人民币6.8亿元的财政补贴，以支持句投集团提供公共产品相关的活动。考虑到句投集团在句容市中的战略重要性，我们预计未来几年句容集团将继续获得当地政府的支持。

句容市的经济及财政状况：句容市是镇江市管辖的县级市。位于江苏省会南京和镇江之间，句容通过建设贯穿城市的重点铁路项目，将自身发展为宁镇扬一体化发展的交通枢纽，主要包括宁句城际轨道、南沿江城际铁路、句容至茅山线市域（郊）铁路和扬镇宁马铁路。然而，受到新冠疫情的影响，句容市的经济增长率从2021年的9.3%下降到2022年的1.0%，实现GDP人民币754.6亿元。此外，与去年相比，句容市的固定资产投资在2022年下降了16.6%。

句容政府的一般公共预算从2021年的人民币57.6亿元下降到2022年的人民币49.2亿元。其财政自给率较低，2022年的财政赤字从2021年的48.9%扩大到62.6%。句容政府的总财政收入高度依赖政府性基金收入，2022年其占政府总财政收入的61.3%。此外，其政府的债务率较高。由于大量发行专项债以支持铁路项目的发展，句容政府的债务余额从2021年底的人民币193.7亿元增加到2022年底的人民币216.2亿元。

句投集团的财务和流动性状况：句投集团在过去三年经历了快速的债务融资扩张，以支持句容市的项目发展。截至2023年3月底，该公司的财务杠杆（以总债务/资本化比率衡量）从2019年底的39.2%上升至70.5%。

句投集团的流动性较紧张，截至2023年3月底，公司的货币资金余额为人民币56.9亿元（包括人民币54亿元的受限货币资金），相比之下，公司一年内到期的债务为人民币100.3亿元。尽管如此，句投集团具有广泛的融资渠道，包括银行借款、债券发行和非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。截至2023年3月底，公司未使用的银行授信额度为人民币44.1亿元。然而，公司仍需要成功续作其短期银行借款（2023年3月底：人民币40.7亿元），获取额外融资来源或政府支持，以保持流动性。

或有负债风险：句投集团的或有负债风险高，因为截至2023年6月底，其对非并表方提供了人民币109.9亿元的融资担保，相当于2023年3月底的公司权益的109.8%。其中，大部分（约人民币75.8亿元）的担保额度提供给了宁句轨交。同时，公司还向福地生态和句容城投分别提供了人民币7.8亿元和9.1亿元的融资担保。考虑到它们之间的密切关系，我们认为句容市主要的地方投资发展公司的信用状况高度相关。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调句投集团的信用评级：（1）来自句容政府的支持加强，或（2）我们对于句容政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国

联合国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

本次对句投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，均以联合国于 2023 年 8 月 30 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global publishes 'BBB-' global scale Long-term Issuer Credit Rating of Jiangsu Jurong Investment Group Co., Ltd.; Outlook is Stable.*）

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。