

## 联合国际公布江苏中扬清洁能源发展有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年8月1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，公布江苏中扬清洁能源发展有限公司（“中扬清洁能源”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扬中市人民政府（“扬中市政府”）在必要时为中扬清洁能源提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到扬中市政府对中扬清洁能源的全资控股，中扬清洁能源作为扬中市（“扬中”）内负责城市和产业发展、乡村振兴、港口等国有资产运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及扬中市政府与中扬清洁能源之间的紧密联系，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，如果中扬清洁能源面临任何经营或财务困境，扬中市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对中扬清洁能源的战略重要性将保持不变，同时扬中市政府会继续确保中扬清洁能源稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监督：**扬中市政府通过扬中市城乡国有资产经营管理中心持有中扬清洁能源 100%的股权。扬中市政府对公司进行强有力的监督，包括高级管理人员的任命和监督、发展战略、重大投融资计划。此外，扬中市政府为公司制定了绩效考核政策，并定期任命审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行审查。

**战略重要性和战略对接：**中扬清洁能源是负责扬中城市和产业发展以及乡村振兴的重要地方投资发展公司。其业务运营和战略规划与当地政府的经济社会发展策略保持一致。扬中市政府指定中扬清洁能源开发和运营港口和港口周边产业园区（包括清洁能源产业园），这是提升城市互联互通、吸引投资和促进产业发展的一项重大战略。此外，公司参与建设长江水利工程及正向清洁能源产业多元化发展。

**持续的政府支持：**截至2022年底，扬中政府已经向中扬清洁能源注入了总计人民币63亿元的土地，以及城市地标扬中奥体中心。此外，政府还将能产生可观租金收入的国有物业划拨给了该公司。2020年至2022年，中扬清洁能源总计分别获得项目资金人民币13.24亿元和运营补贴人民币8.95亿元。

**扬中经济财政状况：**扬中是镇江市代管的县级市，经济相对发达，以第二、第三产业为主，第二、第三产业在 2021 年占 GDP 的比重分别为 44.3%和 52.5%。扬中同时还是中国百强县，2021 年人均 GDP 为人民币 17.45 万元，高于镇江市人均水平（人民币 14.82 万元）和江苏省人均水平（人民币 13.70 万元）。2021 年扬中市实现 GDP 人民币 551 亿元，同比增长 11.1%。此外，扬中市 2021 年固定资产投资增长 18.1%。其主要产业包括电气工程、造船、汽车零部件制造和清洁能源。

扬中政府的一般公共预算收入在 2019 年至 2021 年期间稳步增长，从人民币 34 亿元增加到人民币 38 亿元。然而，其综合财政收入对政府基金收入的依赖程度较高，同期政府基金对其综合财政收入的贡献约为 50%，这使得其可能受到近期房地产市场低迷的影响。此外，扬中市政府财政自给率中等偏弱，政府债务较高。

**中扬清洁能源财务及流动性状况：**中扬清洁能源积极参与扬中的项目建设，资产规模由 2019 年底的人民币 180.80 亿元稳步增长至人民币 2022 年底的 211.38 亿元，年复合增长率为 8.1%。其资产扩张主要得到政府项目资金和借款共同支持。因此，该公司将其财务杠杆（总债务/（总债务+所有者权益））维持在 40%以下的可控水平。特别是，中扬清洁能源于 2022 年获得人民币 12.76 亿元的项目资金，将其权益基础由 2021 年底的人民币 96.36 亿元扩大至 2022 年底的人民币 121.58 亿元。同期，公司债务规模由人民币 75.68 亿元缩减至人民币 67.60 亿元。两者一起使得公司财务杠杆在 2022 年底降至 35.7%。

中扬清洁能源流动性偏紧。受债务偿还及项目建设活动影响，公司现金余额由 2021 年底的人民币 10.45 亿元减少 54.0%至 2022 年底的人民币 4.8 亿元(含限制性现金人民币 3.38 亿元)。同时，公司一年内到期债务为人民币 7.79 亿元。然而，中扬清洁能源拥有各种融资渠道，包括银行借款和其他非传统融资，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2022 年底，该公司未使用的授信额度约为人民币 22 亿元。

**中高或有负债风险：**中扬清洁能源的或有负债风险处于中高水平。2022 年底其向第三方提供财务担保约人民币 61 亿元，占公司净资产的 50.0%。所有被担保方都是扬中的国有企业。截至 2022 年底，中扬清洁能源受限资产为人民币 55 亿元，占其总资产的 25.8%。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调中扬清洁能源的信用评级：（1）预期来自于扬中市政府的支持减弱，特别是因为中扬清洁能源政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）扬中市政府对中扬清洁能源的所有权大幅减少，或（3）我们对扬中市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调中扬清洁能源的信用评级：（1）来自扬中市政府的支持加强，或（2）我们对于扬中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

本次对中扬清洁能源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](http://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 1 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global publishes 'BBB-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Jiangsu Zhongyang Clean Energy Development Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

罗熠, FRM

联席董事

(852) 3462 9582

[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

第二分析师

江毓寅, CFA

分析师

(852) 3462 9587

[sigmund.jiang@lhratingsglobal.com](mailto:sigmund.jiang@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto: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](mailto: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](http://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