

联合国际授予江苏洋井石化集团有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年11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，授予江苏洋井石化集团有限公司（“洋井石化”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连云港市人民政府（“连云港政府”）在必要时为洋井石化提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到连云港政府持有洋井石化的大部分股权，洋井石化作为连云港石化产业基地（“石化产业基地”）开发和运营的重要地方投资发展公司，以及连云港政府与洋井石化之间的紧密联系，包括高级管理层任命、战略一致性、对重大投融资决策的监督，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果洋井石化面临任何经营或财务困境，连云港政府的声誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

展望稳定反映了我们对洋井石化的战略重要性将保持不变，同时连云港政府会继续确保洋井石化稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：连云港政府直接持有洋井石化 68.58%的股份，而徐圩新区管理委员会（“管委会”）间接持有其余 31.42%的股份。连云港政府委托管委会履行出资人职责。当地政府通过洋井石化对公司拥有强大的控制权，包括高级管理层任命和对发展战略、重大投融资计划的监督。此外，当地政府还制定了对公司的绩效评估政策，并定期任命审计师审查公司的经营绩效和财务状况。

战略重要性和战略协调：洋井石化是负责中国七大石化产业基地之一——位于徐圩新区的石化产业基地的开发和运营的关键地方投资发展公司。该公司在石化产业基地营运工程项目建设、能源动力保障、产业物料供应和园区配套等必要服务，在推动连云港的石化产业发展方面发挥着重要作用。鉴于石化产业是连云港经济发展的支柱产业，洋井石化的业务经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。

持续政府支持：洋井石化持续收到当地政府的支持。在2020年到2023年上半年期间，当地政府注入资本和资产总额达人民币 16 亿元。同期，当地政府提供了总计人民币 0.63 亿元的运营补贴以支持洋井石化的业务经营。考虑到洋井石化在连云港的战略重要性，我们预计当地政府将继续以资产/资本注入和运营补贴的形式及时支持洋井石化。

连云港的经济财政状况：连云港市为江苏省的一个地级市，其总面积约 7,615 平方公里。2022 年，连云港市的经济实现增长，GDP 约为人民币 4,005 亿元，同比增长 2.4%。连云港市是 2022 年全国百强地级市之一，其经济实力较强。连云港政府的财政总收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。受经济增速放缓及留抵退税政策影响，连云港市一般公共预算收入由 2021 年的约人民币 275 亿元减少至 2022 年的约人民币 213 亿元。同时，因国有土地出让的增长，连云港政府性基金收入于 2022 年实现约人民币 311 亿元，同比增长 18.5%。连云港政府的财政赤字率在 2022 年约为 151.9%，其政府债务率（政府债务余额/财政总收入）在过去三年稳定在 85%-86%。

洋井石化的财务状况和流动性状况：洋井石化的资产规模近年来迅速增长。由于积极参与石化产业基地的开发，其总资产从 2020 年底的人民币 95 亿元增至 2023 年 6 月末的人民币 231 亿元。洋井石化主要依靠银行借款来资助其资产扩张。该公司的总债务从 2020 年底的人民币 39 亿元增至 2023 年上半年的人民币 143 亿元，增幅达 269.2%。因此，洋井石化以总债务资本化率来衡量的财务杠杆同期从 47.5% 增至 63.7%。

洋井石化的流动性较为紧张。截至 2023 年 6 月末，该公司拥有人民币 45 亿元的现金（包括受限现金人民币 28 亿元），而其一年内到期的债务为人民币 60 亿元。不过，洋井石化可以通过银行借款和其他非传统融资方式等多种融资渠道来支持债务偿还和业务运营。截至 2023 年上半年，该公司未使用的信用额度为人民币 90 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调洋井石化的信用评级：（1）预期来自于连云港政府的支持减弱，特别是因为洋井石化政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）连云港政府对洋井石化的所有权大幅减少，或（3）我们对连云港政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调洋井石化的信用评级：（1）来自于连云港政府的支持有所增强，或（2）我们对于连云港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

本次对洋井石化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 11 月 1 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 Yangjing Petrochemical Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

江毓寅, CFA, CESGA

分析师

(852) 3462 9587

sigmund.jiang@lhratingsglobal.com

第二分析师

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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