

联合国际授予东台惠民城镇化建设集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年1月17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，授予东台惠民城镇化建设集团有限公司（“东台惠民”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东台市人民政府（“东台市政府”）在必要时为东台惠民提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑到东台市政府对东台惠民的全资控股，东台惠民作为负责东台市（“东台”）、尤其是东台经济开发区（“东台经开区”）内项目建设的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及东台市政府与东台惠民之间的紧密联系，包括任命高级管理层、战略协调、监督重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持。此外，如果东台惠民面临任何经营或财务困境，东台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东台惠民的战略重要性将保持不变，同时东台市政府会继续确保东台惠民稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

东台市政府所有权和监管：东台市政府是东台惠民的唯一股东和实际控制人。东台市政府拥有对公司的强力控制权，包括任命高级管理层、战略协调、监督重大投融资决策以及持续的经营和财务支持。此外，东台市政府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。

对东台市的战略重要性及战略一致性：作为东台重要的地方投资发展公司，东台惠民主要负责东台经开区内的项目建设。公司经营收入主要源自工程建设、安置房销售以及商品销售。此外，东台惠民还从事园林绿化维护、粮食销售、物业租赁等业务。公司业务运营和战略计划与政府的经济和社会发展政策保持一致。

持续的政府支持：东台市政府为东台惠民提供持续的支持。2020年至2022年，公司已收到来自东台市政府约人民币4.9亿元的补贴。此外，东台市政府还在2022年向公司注入一系列资产，总价值达人民币9.5亿元。另一方面，公司的实收资本也在2022年由人民币15亿元扩张至人民币20亿元。鉴于公司在东台的战略重要性，我们预计东台惠民将在未来持续收到来自东台市政府的支持。

东台的经济财政状况：东台是江苏省下辖的一个县级市，由盐城市（“盐城”）代管。2022年，东台的GDP达到人民币1,051亿元，同比增长4.7%，经济总量在盐城下辖的所有区县中排名第1。东台市政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2022年，东台市政府一般公共预算收入增长至人民币61亿元，但用以支持经济的大规模留抵退税政策导致税收收入下降至人民币44亿元。同时，房地产市场疲软导致政府性基金收入在2022年下降至人民币56亿元。2022年，东台市政府的财政赤字率走扩至130.7%。东台的债务率水平（即政府债务余额除以总财政收入）从2021年底的98.7%上升至2022年底的108.1%。

东台惠民财务及流动性状况：受益于2022年大量的资产和资本注入，东台惠民的总资产从2020年底的人民币82.2亿元激增至2023年9月底的人民币239.6亿元。截至2023年9月底，公司的债务总额达到人民币146.8亿元，高于2020年底的44.6亿元人民币。公司的财务杠杆率（以总债务/资本化计算）在过去几年保持在57%-64%。

公司流动性适中，截至2023年9月底，东台惠民的货币资金余额为人民币24亿元（包括受限资金人民币8.23亿元），而其一年内到期债务为人民币41亿元。截至2023年9月底，公司的未使用银行授信额度为人民币29亿元。此外，东台惠民还拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调东台惠民的信用评级：（1）预期来自于东台市政府的支持减弱，特别是因为东台惠民政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）东台市政府对东台惠民的所有权大幅减少，或（3）我们对东台市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调东台惠民的信用评级：我们对于东台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

本次对东台惠民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 2024 年 1 月 17 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 Dongtai Huimin Urbanization Construction 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

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@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, CESGA

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 2024