

## 联合国际公布扬中市绿洲产业投资集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年1月26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，公布扬中市绿洲产业投资集团有限公司（“扬中绿洲产投”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”）在必要时为扬中绿洲产投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到扬中市政府对扬中绿洲产投的全资控股、扬中绿洲产投作为负责扬中市基础设施建设和资产运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及扬中市政府与扬中绿洲产投之间的紧密联系，包括高级管理层的任命、战略协调、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，如果扬中绿洲产投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扬中绿洲产投的战略重要性将保持不变，同时扬中市政府会继续确保扬中绿洲产投稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**扬中市政府的所有权和监督权：**扬中市政府直接持有扬中绿洲产投 100%的股份。扬中市政府对公司拥有较强的控制权，包括高级管理人员的任命、战略协调、对重大投融资决策的监督，以及持续的运营和财务支持。此外，扬中市政府还为公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行审查。

**战略重要性和战略一致性：**扬中绿洲产投作为扬中市重要的地方投资发展公司，主要负责扬中市的基础设施建设和资产运营。扬中绿洲产投主要从事扬中市城市交通基础设施、产业园、棚户区改造及其他重点项目的投资建设，以及实业投资与资产管理。其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：**扬中市政府为扬中绿洲产投提供了持续的支持。自 2020 年以来，该公司每年都能稳定地获得扬中市政府约 5.91 亿元（人民币，下同）的补贴。考虑到扬中绿洲产投在扬中市的重要战略地位，我们预计该公司在未来几年还将获得扬中市政府的持续支持。

**扬中市的经济和财政状况：**扬中市是江苏省直辖县级市，由镇江市代表江苏省管理。扬中市的经济增长主要由第二产业和第三产业拉动，2022 年第二产业和第三产业占比分别为 54.3%和 42.6%。2022 年扬中市人均 GDP 约为 18.54 万元，高于镇江市人均 GDP（约为 14.82 万元）和全国人均 GDP（约为 8.57 万元）。

扬中市政府的一般公共预算收入从 2021 年的约 38 亿元下降至 2022 年的约 36 亿元，主要原因是较大规模的留抵退税政策。扬中市政府的综合财政收入对政府基金收入的依赖程度较高，同期政府性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偏弱，政府债务较高。

**扬中绿洲产投的财务和流动性状况：**扬中绿洲产投的总资产在 2022 年有所下降，这主要是由于偿还债务所致。相应地，其财务杠杆自 2021 年以来呈显著下降趋势。公司的债务总额也从 2020 年底的 235 亿元下降到 2023 年 6 月底的 180 亿元，而其所有者权益在过去几年基本保持稳定。因此，该公司的财务杠杆（债务总额与资本总额之比）从 2020 年底的 51.0%降至 2023 年 6 月底的 43.5%。

扬中绿洲产投流动性偏紧。截至 2023 年 6 月底，扬中绿洲产投拥有现金 21 亿元（包括受限现金 17 亿元），而短期债务为 62 亿元。尽管如此，公司仍可通过银行借款、发行债券等多种融资渠道支持债务偿还和业务运营。此外，公司还有 18 亿元的未使用银行额度。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调扬中绿洲产投的信用评级：（1）预期来自于扬中市政府的支持减弱，特别是因为扬中绿洲产投政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）扬中市政府对扬中绿洲产投的所有权大幅减少，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，我们将考虑上调扬中绿洲产投的信用评级：（1）来自于扬中市政府的支持有所增强，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

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

本次对扬中绿洲产投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，均以联合国国际于 2024 年 1 月 26 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 Yangzhong Oasis Industry Investment 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](mailto:sigmund.jiang@lhratingsglobal.com)

第二分析师

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

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