

联合国国际授予江苏邗建集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年6月14日-联合国国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予江苏邗建集团有限公司（“邗建集团”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邗江区人民政府（“邗江区政府”）在必要时为邗建集团提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到邗江区政府对邗建集团的间接多数控股，邗建集团作为扬州市邗江区主要国有建筑施工企业的战略重要性，以及邗江区政府与邗建集团之间的联系，包括批准其高级管理层任命、重大投融资决策及战略协调，以及持续的经营和财务支持。此外，如果邗建集团面临任何经营或财务困境，邗江区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国国际对邗建集团的战略重要性保持不变，以及邗江区政府会继续确保邗建集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：邗江区政府间接持有邗建集团的多数股权，为公司实际控制人。邗江区政府对公司拥有较强的控制权，包括批准其高级管理层任命、发展战略以及重大投融资决策。此外，当地政府为公司制定了绩效考核政策，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对邗江区的战略重要性及战略一致性：邗建集团是邗江区重要的国有建筑施工企业，承接了该地区的主要基础设施和公共设施项目，如道路、桥梁、安置房、学校和医院等。公司的经营在邗江区的基础设施建设和城市发展中发挥着重要作用。尽管如此，与其他负责项目融资、开发和运营的地方投资发展投资公司相比，公司作为建筑施工企业，主要负责项目的施工阶段。这可能会限制公司在邗江区的整体战略定位。

持续的政府支持：公司持续从邗江区政府获得营运和财务支持。公司在邗江区获取项目方面具有优势。此外，公司在2021年至2023年间还收到了人民币2,600万元的财政补贴。邗江区政府还协调其他地方政府投资公司为公司提供财务担保，增强公司的融资能力。

邗江区的经济财政状况：邗江区是江苏省扬州市下辖的一个市辖区。受疫情影响，过去几年邗江区的GDP增速出现波动。2023年，邗江区的GDP增长6.3%至人民币1,205亿元，在扬州六个辖区中排名第二。

邗江区政府一般公共预算收入从2022年的人民币45亿元回升到2023年的人民币51亿元。邗江区政府的财政自给能力较弱，尽管过去几年有收窄的趋势，其2023年的预算赤字仍有58.3%。政府性基金收入约占邗江区政府总财政收入的40%，主要来自土地出让，由于房地产市场低迷，仍然相对疲软。

过去三年中，邗江区政府的债务余额持续增加，主要是由于支持公共项目专项债务增加。以政府债务总额/综合财力衡量的财政债务率从2021年的72.3%上升至2023年的100.8%。

邗建集团财务及流动性状况：公司的总资产于过去几年保持相对稳定，2024年3月底达到人民币159亿元。邗建集团的总债务由2022年底的人民币55亿元降低至2024年3月底人民币47亿元。过去几年中，公司的财务杠杆（以总负债/总资产衡量）相对稳定，保持在为54%-56%水平。

邗建集团的资产流动性相对较弱，因公司在其项目建设活动中积累了大量应收账款和其他应收款，在2024年3月底总计为人民币64亿元，占其总资产的40.5%。这些应收款项主要来自于当地政府机构和地方投资发展公司，它们的还款计划很大程度上取决于地方政府的财政状况。

公司的短期偿债压力较高。截至2024年3月底，公司现金余额为人民币11亿元，而一年内到期的债务为人民币38亿元。公司主要依靠短期银行贷款，其中大部分可到期续借。截至2023年6月底，邗建集团有银行授信额度人民币32亿元，当中人民币11亿元尚未动用。此外，公司还有其他融资渠道，包括发行债券和保理等，以支持日常运营和债务偿还。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调邗建集团的信用评级：（1）来自邗江区政府的支持力度加强；（2）我们对于邗江区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

本次对邗建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，均以联合国际于 2024 年 6 月 14 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 Hanjian Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师

罗熠, FRM, CESGA

董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@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