

联合国际授予宿迁裕丰产业投资发展管理集团有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024 年 8 月 19 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，授予宿迁裕丰产业投资发展管理集团有限公司（“裕丰产投”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宿迁市宿豫区人民政府（“宿豫区政府”）在必要时为裕丰产投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到宿豫区政府对裕丰产投的间接全资控股，裕丰产投作为宿豫区负责基础设施建设和国有资产运营的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及宿豫区政府与裕丰产投之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资计划决策以及持续政府支持等。此外，如果裕丰产投面临任何经营或财务困境，宿豫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际对裕丰产投的战略重要性保持不变，以及宿豫区政府会继续确保裕丰产投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：宿豫区政府通过宿豫区政府国有资产监督管理委员会（“宿豫国资办”）和宿豫国资办全资拥有的国有主体江苏运东控股集团有限公司（“运东控股”），间接持有裕丰产投 100%的股权。公司的实际控制人是宿豫国资办。宿豫区政府对公司有强有力的监管，包括任命以及监督高级管理层任命、战略协调、重大投融资计划决策等。此外，宿豫区政府对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。

战略重要性及一致性：裕丰产投是宿豫区重要的基础设施建设和国有资产运营的地方投资发展公司。裕丰产投主要承担宿豫区市政工程的建设任务，包括水利工程和道路整治工程等。公司也承担区域内的保障房建设和销售。公司在宿豫区城市基础设施行业中处于主导地位，对当地的城市建设和经济发展发挥重要作用，其业务运营和战略计划与当地政府的发展规划保持一致。

强有力的政府支持：宿豫区政府为裕丰产投提供强有力的支持。2020 年，公司的注册资本由初始的人民币 1 亿元增至人民币 5 亿元，主要是通过股东注资和实物资产注入的形式增加。在 2021 年至 2022 年期间，公司主要以现金形式从宿豫区政府获得了约人民币 3.2 亿元的资产注入。2020 年至 2023 年，公司共获得了政府财政补贴人民币

1.4 亿元。鉴于裕丰产投在宿豫区的战略重要性，我们预计当地政府的支持将保持不变。

宿豫区的经济财政状况：宿豫区是江苏省宿迁市市辖区，位于江苏省北部。2023 年，宿豫区经济增速加快，实现 GDP 约人民币 464 亿元，同比增长 8.1%，比 2022 年的 3.3% 有所提高。宿豫区的一般公共预算收入由 2022 年的人民币 35 亿元增加到 2023 年的人民币 40 亿元，税收收入贡献率由同期的 82.0% 提高到 90.0%。宿豫区的财政自给率相对较弱，但有所改善，财政赤字率从 2022 年的 83.6% 收窄至 2023 年的 66.2%。上级政府转移支付由 2022 年的人民币 43 亿元降至 2023 年的人民币 29 亿元。由于房地产市场疲软，其政府性基金收入（主要来自土地使用权收入）从 2022 年的人民币 30 亿元下降至 2023 年的人民币 22 亿元。其政府债务率（债务余额/财政收入总额）从 2022 年底的 79.6% 上升至 2023 年底的 100.1%。

裕丰产投的财务及流动性状况：由于公司积极参与宿豫区的保障房和基础设施项目开发，公司的总资产从 2021 年底的人民币 237 亿元稳步增加至 2023 年底的人民币 287 亿元。公司的总债务从 2021 年底的人民币 99 亿元增加至 2023 年底的人民币 126 亿元，这表明与 2021 年底相比，裕丰产投在 2023 年底对债务融资的依赖更大。2023 年底，短期债务占总债务的 30.0%，长期债务占总债务的 70.0%。公司 2021-2023 年的财务杠杆（以总债务/资本化计算）在 52.7% 至 56.6% 之间。

裕丰产投的流动性较弱。截至 2023 年底，公司的非受限货币资金余额为人民币 4.5 亿元，而一年内到期债务为人民币 37.9 亿元。然而，公司拥有多种融资渠道，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。截至 2023 年底，裕丰产投拥有总额为人民币 77.5 亿元的未使用信贷额度。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调裕丰产投的信用评级：（1）预期来自于宿豫区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）宿豫区政府对裕丰产投的所有权大幅减少，或（3）我们对宿豫区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调裕丰产投的信用评级：（1）来自宿豫区政府的支持加强，或（2）我们对于宿豫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

本次对裕丰产投评级所采用的主要评级方法为 2024 年 7 月 31 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 8 月 19 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 Suqian Yufeng Industrial Investment Development Management Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师
樊亮金, CESGA
分析师
(852) 3462 9579
karis.fan@lhratingsglobal.com

第二分析师
何志忠, CFA, FRM
高级董事
(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

媒体联系人
王雪琦
(852) 3462 9568
alice.wang@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