

联合国国际授予江苏平仲科技发展集团有限公司 ‘A-’ 的国际长期发行人评级； 发行人评级展望稳定

香港，2025 年 8 月 11 日-联合评级国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，授予江苏平仲科技发展集团有限公司（“平仲科技”或“公司”）‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了泰兴市人民政府（“泰兴政府”）在必要时为平仲科技提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑了泰兴政府对平仲科技的直接全资所有权以及平仲科技作为泰兴市最大的地方投资发展公司之一的战略重要性。此外，泰兴政府与平仲科技之间的联系紧密，包括管理监督、战略一致性以及持续的运营和财务支持。再者，如果平仲科技面临任何经营或财务困境，地方政府的声誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

泰兴是江苏省泰州市下辖的县级市，由江苏省政府直管。它是中国百强县之一，2024 年 GDP 达人民币 1,468 亿元。2024 年泰兴 GDP 同比增长 4.2%；一般公共预算收入同比增长 3.0%至人民币 100 亿元。

展望稳定反映了我们预期平仲科技的战略重要性将保持不变，同时泰兴政府会继续确保平仲科技稳定运营

关键评级驱动因素

政府所有权和监督：泰兴市人民政府国有资产监督管理委员会持有平仲科技 100% 的股权，是公司的实际控制人。其对公司的监督力度强，包括任命高级管理层、监督发展战略、重大融资计划和投资决策。此外，泰兴政府为公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计机构审查公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性和战略一致性：2024 年，泰兴政府启动了国有企业整合，向平仲科技注入了泰兴市城投开发集团有限公司（“泰兴城投”；‘BBB+/稳定’）和泰兴虹桥港综合开发集团有限公司（“虹桥港集团”）的 100% 股权。整合后，平仲科技已成为泰兴市资产规模最大的地方投资发展公司之一和主体和最重要的国有资产投资运营主体，其业务定位围绕泰兴市的城市功能服务和产业引导。

泰兴城投是一家核心地方投资发展公司，主要负责泰兴市区的基建开发和保障性住房建设，同时还管理泰兴市的公用事业，包括供水、供气、垃圾处理和环卫服务。虹桥港集团主要负责泰兴虹桥港的开发。

强有力的政府支持：平仲科技持续获得泰兴政府的支持。在 2021 年至 2024 年期间，泰兴政府提供了总计人民币 14.56 亿元的运营补贴，主要用于支持平仲科技提供公共产品和服务相关的活动。此外，同期公司还获得了多笔总计人民币 22.25 亿元的现金注资以及估值约人民币 143.52 亿元的资产注入，包括国有房产以及泰兴市国有企业和地方投资发展公司的股权。鉴于平仲科技在泰兴的重要角色和职能，我们相信公司将及时获得政府支持。

平仲科技的财务指标和流动性状况：随着公司积极参与泰兴的项目开发，平仲科技的资产规模持续增长，从 2022 年末的人民币 769 亿元增至 2024 年末的人民币 994 亿元。公司依靠借款和政府支持为其资产扩张提供资金。同期，平仲科技总债务增长了 31.8%，然而得益于泰兴政府的资本和资产注入，其财务杠杆（以总债务对资本化比率衡量）保持在 50%-55%的水平。

平仲科技的短期偿债压力显著。截至 2024 年末，平仲科技的不受限现金余额为人民币 38 亿元，而其一年内到期的债务为人民币 221 亿元。然而，平仲科技可通过多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和其他非传统融资选择，来支持其债务偿还和业务运营。截至 2023 年末，公司未动用银行授信额度总计人民币 211 亿元。

或有负债风险高：平仲科技的或有负债风险较高。截至 2024 年末，公司向第三方提供了人民币 148 亿元的财务担保，占其净资产的 37.5%。这些担保主要提供给泰兴市的地方投资发展公司和国有企业。因此，平仲科技的信用状况与泰兴的区域债务风险密切相关。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调平仲科技的信用评级：（1）预期来自于泰兴政府的支持减弱，特别是因为平仲科技政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）泰兴政府对平仲科技的所有权大幅减少，或（3）我们对泰兴政府的内部信用评估出现下调。

若我们对泰兴政府的内部信用评估出现上调，我们将考虑上调平仲科技的信用评级。

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。

采用的主要评级方法

China Local Investment and Development Companies Criteria（于 2025 年 7 月 31 日发表）

关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com

注：1、上述发行人评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。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参与评级流程。

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 2025 年 8 月 11 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'A-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Jiangsu Pingzhong Technology Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
曹阳
分析师
(852) 3462 9579
chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
何志忠，CFA，FRM
高级董事
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联络人，香港
王雪琦
联席董事

(852) 3462 9568; (86) 185 1686 2143
alice.wang@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）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

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦不涉及其税务影响或结果。联合国保有于任何时间或理由对评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均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。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国通常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，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。评级可能包含联合国对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

在任何情况下，联合国及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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。

对于委托评级，联合国从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）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出版的评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国的知识产权。未经联合国的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国评审委员会拥有对公司独立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 2025。