

联合国国际授予泰州瑞马城市开发建设有限公司‘BBB’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6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，授予泰州瑞马城市开发建设有限公司（“瑞马城建”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泰州市高港区（泰州医药高新区）人民政府（“高港区政府”）在必要时为瑞马城建提供强力支持的高度可能性。这主要考虑了高港区政府持有瑞马城建绝大多数股权以及瑞马城建作为负责泰州医药高新区（“医药高新区”）临港经济园项目开发和城市运营的重要投资发展公司的战略地位。高港区政府与瑞马城建之间的联系紧密，包括管理监督、战略一致性、以及持续的运营和财务支持等。此外，如果瑞马城建面临任何经营或财务困境，高港区政府的名誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

高港区是江苏省泰州市下辖的一个市辖区。2021年6月，高港区与医药高新区正式启动一体化开发。2024年，高港区的GDP稳步增长3.9%，达到人民币1,121亿元；高港区一般公共预算收入增长1.9%，达到人民币105亿元。

展望稳定反映了我们对瑞马城建的战略重要性将保持不变，同时高港区政府会继续确保瑞马城建稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：泰州医药高新区（高港区）国有资产管理中心（“高港国资中心”）作为实际控制人持有瑞马城建90.05%的股份；临港经济园区管理委员会（“临港管委会”）持有剩余的9.95%股份。当地政府对瑞马城建拥有最终决策权和强有力的监督，包括其高管人员的任命以及重大融资计划和投资决策。此外，当地政府还为公司制定了绩效考核政策，并定期审查公司的经营业绩和财务状况。

战略一致性和重要性：作为高港区重要的地方投资发展公司，瑞马城建主要负责高港区，尤其是医药高新区的项目建设和城市运营。公司主要从事该区域的基础设施建设、安置房开发和工业园区开发。瑞马城建在高港区的城市发展中发挥着重要作用，并与当地政府的战略规划与经济社会政策高度一致。

强有力的政府支持：瑞马城建持续获得当地政府的财政补贴和资产/资本注入支持，以支持其业务运营。得益于多次资产注入，公司的股本已从2021年底的人民币71亿元

增至 2024 年底的人民币 82 亿元。此外，在 2022 年至 2024 年期间，当地政府还向瑞马城建提供了总计人民币 1.15 亿元的运营补贴。考虑到瑞马城建在高港区的战略重要性，我们预期公司将在未来几年及时获得当地政府的支持。

瑞马城建的财务和流动性状况： 由于公司积极参与高港区的项目开发，瑞马城建的资产规模从 2022 年底的人民币 96 亿元大幅增至 2024 年底的人民币 140 亿元。由于该公司依赖借款来支持其资产扩张，其总债务同期从人民币 10 亿元增至人民币 27 亿元。然而，截至 2024 年底，瑞马城建的财务杠杆（以总债务对资本化比率衡量）仍保持在 24.7% 的可控水平。

瑞马城建的短期债务压力中等偏高。截至 2024 年底，公司现金为人民币 7.14 亿元，而短期债务为人民币 13 亿元。公司可以通过多种融资渠道，包括银行借贷和其他非传统融资渠道，来支持其运营和债务偿还。截至 2024 年底，瑞马城建拥有人民币 22 亿的总银行授信额度，其中未动用的银行授信额度为人民币 5 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调瑞马城建的信用评级：（1）预期来自于高港区政府的支持减弱，特别是因为瑞马城建政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）高港区政府对瑞马城建的所有权大幅减少，或（3）我们对高港区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调瑞马城建的信用评级：（1）来自高港区政府的支持加强，或（2）我们对于高港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。

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/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。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，均以联合国国际于 2025 年 8 月 6 日发表的英文版内容为准。(Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'BBB' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Taizhou Ruima Urban Development and Construction Co., Ltd.)

联系人

首席分析师，香港

陈敏

分析师

(852) 3462 9589

rechel.chen@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

罗熠，CFA，FRM，CESGA

董事

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@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（“联合国际”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。联合国际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。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国际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。但是联合国际不进行任何审计，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。评级可能包含联合国际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。请参阅联合国际的网站，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，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际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，联合国际从发行人、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际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际的知识产权。未经联合国际的书面许可，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。