

联合国国际授予泰兴市襟江投资有限公司 ‘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21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，授予泰兴市襟江投资有限公司（“襟江投资”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人民政府（“泰州政府”）在必要时为襟江投资提供强力支持的高度可能性。这主要考虑了泰州政府间接完全持有襟江投资股权，以及襟江投资作为负责泰兴经济开发区（“泰兴经开区”）基础设施建设、产业园区开发和运营的重要地方投资发展公司的战略地位。地方政府与襟江投资之间的联系紧密，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，如果襟江投资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。

泰州是江苏省的一个地级市。2024年，泰州GDP稳步增长5.1%，达到人民币7,021亿元；其一般公共预算收入增长3.0%至人民币453亿元。泰兴经开区成立于1991年，是江苏省首批13个省级开发区之一。泰兴经开区专注于发展以精细化工、新材料、医药为支撑的完整产业体系。

展望稳定反映了我们对襟江投资的战略重要性将保持不变，同时泰州政府会继续确保襟江投资稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：泰州市国有资产监督管理委员会（“泰州国资委”）通过泰州化学新材料产业发展集团有限公司（“泰州化工新材料”；‘A-/稳定’）间接持有襟江投资100%的股权。泰州化新集团是泰州重要的开发运营实体，致力于推动区域产业发展。

因为其运营主要在泰兴经开区内，襟江投资受泰兴经开区管理委员会直接管理和监督，该管委会是政府派出机构和实际上的地方政府。地方政府任命公司的高级管理层，并监督襟江投资的发展战略、重大融资计划和投资决策。此外，地方政府还为公司制定了绩效考核制度，并定期委托独立审计师审查襟江投资的经营业绩和财务状况。

战略一致性和重要性：襟江投资被定义为负责泰兴经开区基础设施建设、产业园区开发运营以及国有资产管理的重点地方投资发展公司，旨在促进区域内的经济和产业发展。其发展战略与地方政府的经济社会发展规划高度一致。然而，襟江投资的运营主要局限于泰兴经开区，这在一定程度上限制了其在泰州的战略定位。

强有力的政府支持： 襟江投资持续获得泰州政府以运营补贴和资产/股权注入形式提供的支持。这主要包括 2024 年注入的价值人民币 62 亿元的采矿权。2021 年至 2024 年期间，公司收到总计约人民币 1.66 亿元的运营补贴。此外，于 2025 年在地方政府协调下，泰州化工新材料为襟江投资发行总额美元 3,400 万的境外债券提供了财务担保支持。考虑到襟江投资对泰州和泰兴经开区的战略重要性，我们预期公司将在未来几年及时获得地方政府的支持。

襟江投资的财务和流动性状况： 随着襟江投资积极参与泰兴经开区的项目开发，公司的资产规模在过去三年有所扩张。公司主要依靠借贷来为其基础设施和产业园区项目提供资金。因此，襟江投资的财务杠杆（以总债务对资本化比率衡量）从 2022 年末的 41.3% 上升至 2024 年末的 50.5%。

襟江投资的短期债务偿付压力相对较高。截至 2024 年末，公司短期债务总计约人民币 56 亿元，而非受限在手现金约为人民币 8.77 亿元。不过，襟江投资仍可通过多种融资渠道获得资金，包括银行借贷、债券发行和其他非传统融资方式；截至 2024 年末，其未动用银行授信额度约为人民币 51 亿元，为其债务偿还和业务运营提供了额外的流动性空间。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调襟江投资的信用评级：（1）预期来自地方政府的支持减弱，特别是因为襟江投资政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）地方政府对襟江投资的所有权大幅减少，或（3）我们对泰州政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调襟江投资的信用评级：（1）来自地方政府的支持加强，或（2）我们对泰州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信用评级流程。

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 21 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 Taixing Jinjiang Investment Co., Ltd.)

联系人

首席分析师，香港

曹阳

分析师

(852) 3462 9579

chris.cao@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

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。