

联合国国际授予盐城海瀛产业发展集团有限公司 ‘A’ 的国际长期发行人评级；发行人评级展望稳定

香港，2025年10月24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，授予盐城海瀛产业发展集团有限公司（“海瀛产发”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盐城市人民政府（“盐城政府”）在必要时为海瀛产发提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑了盐城政府对海瀛产发的直接全资控股，海瀛产发作为负责基础设施、国有资产投资、产业运营的主要地方投资发展公司的战略重要性，以及盐城市政府与海瀛产发之间的紧密联系，包括管理层监督、战略协调以及持续的运营和财务支持。此外，如果海瀛产发面临经营或财务困境，盐城政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

盐城是江苏省下辖的地级市。2024年，盐城GDP同比增长5.5%至人民币7,779亿元，其一般公共预算收入达到人民币496亿元。

展望稳定反映了我们对海瀛产发的战略重要性将保持不变，同时盐城政府将会继续确保海瀛产发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监督：盐城政府直接持有海瀛产发100%的股份，是公司的唯一股东和实际控制人。盐城市政府对公司拥有最终决策权，并对其进行监督，包括高级管理层任命、战略协调以及重大投融资决策。此外，盐城政府为公司制定了绩效考核政策，并任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

战略重要性和战略一致性：海瀛产发是盐城市重要的地方投资发展公司，主要负责基础设施、国有资产投资、产业运营。公司主要业务覆盖基础设施建设、资产租赁、工程建设和加工等。公司在促进盐城市的经济及社会发展中扮演着重要的角色，尤其在盐城市东部、中部和北部区域。其业务运营和战略计划与盐城市政府的社会经济发展规划保持一致。

持续的政府支持：海瀛产发得到了盐城市政府的重大和持续支持，包括运营补贴、注资、资产和股权转让。2024年，盐城市政府向海瀛产发注资人民币30亿元，显著增强了海瀛产发的资本实力。此外，公司在2022年至2025年第一季度期间获得了总

计人民币 33 亿元的运营补贴。此外，在 2022 年至 2024 年期间，海瀛产发获得了多种形式的资产注入（例如土地经营权）以及地区其他国有企业的股权转让，这体现了盐城市政府对海瀛产发作为该地区核心运营平台的承诺。鉴于海瀛产发在盐城市的战略重要性，我们认为公司将在未来持续获得政府支持。

海瀛产发的财务指标和流动性状况：海瀛产发的总资产从 2022 年底的人民币 565 亿元，大幅扩张至 2025 年 3 月底的人民币 755 亿元，主要得益于公司积极参与盐城市基础设施建设以及盐城市政府的支持。另一方面，其总债务也从 2022 年底的人民币 335 亿元，增至 2025 年 3 月底的人民币 478 亿元。同期，公司的财务杠杆（以债务资本化率衡量）约在 60%至 65%之间波动。

海瀛产发的流动性较弱。截至 2025 年 3 月底，公司非受限现金为人民币 22 亿元，而一年内到期的债务为人民币 93 亿元。然而，公司拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行及其他融资方式，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2025 年 6 月底，公司尚未使用的授信额度为人民币 149 亿元。

或有负债风险：截至 2024 年底，公司向第三方提供的财务担保总额为人民币 105 亿元，占其净资产的 33.6%。然而，这些担保主要提供给盐城市内的其他地方投资发展公司和国有企业。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调海瀛产发的信用评级：（1）预期来自盐城政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）盐城政府对海瀛产发的所有权大幅减少，或（3）我们对盐城政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调海瀛产发的信用评级：我们对于盐城政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国国际

联合国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 10 月 24 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Yancheng Haiying Industrial Development Group 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

何志忠，CFA，FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

罗熠，CFA，FRM，CESGA

董事

(852) 3462 9582

roy.luo@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。