

联合国际授予苏州市相城区产城控股发展有限公司 ‘A+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2025年12月31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，授予苏州市相城区产城控股发展有限公司（“相城产控”或“公司”）‘A+’发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了苏州市相城区人民政府（“相城区政府”）在必要时为相城产控提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑了苏州相城经济技术开发区管理委员会（“管委会”），作为相城区政府的派出机构和苏州相城经济技术开发区（“相城经开区”）事实上的地方政府对相城产控的全资控股，以及相城产控作为相城区，尤其是相城经开区重要的建设和运营实体的战略重要性。相城区政府与相城产控之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调以及持续的运营和财务支持。此外，我们认为当地政府有强力的意愿防止公司面临经营和财务困难，以维护其声誉和当地融资活动。

相城区是江苏省苏州市的一个行政区，经济较为发达。2024年，相城区GDP达到人民币139亿元，同比增长6.8%。相城区政府财政收入增长1.4%，达到人民币157亿元。相城区经济技术开发区是国家级经济开发区，在促进相城区经济产业发展方面发挥着至关重要的作用。

展望稳定反映了联合国际对相城产控的战略重要性保持不变，以及相城区政府会继续确保相城产控稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：相城产控由管委会全资持有，相城区政府为公司的实际控制人。当地政府对公司拥有强有力的控制和监督，包括高级管理层的任命、战略发展及投资计划的决策以及重大融资决策的监督。此外，相城区政府对公司设有考核机制，并定期委派审计机构对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

战略重要性及战略一致性：相城产控是相城区重要的建设和运营主体，主要负责相城经济技术开发区的开发建设。公司承担区域内主要的产业投资建设和城市更新项目，同时建设和运营产业园区以促进地方经济发展。相城产控的业务运营和发展与当地政府的政策保持一致。

有力的政府支持：相城产控持续获得地方政府的运营和财务支持。2024年，当地政府向公司注入大额资本金。此外，2022年至2025年前9个月期间，相城产控分别获得

持续的运营补贴和利息补贴以支持其营运和债务偿还。鉴于相城产控的战略重要性，我们认为公司很可能获得及时的政府支持。

相城产控财务及流动性状况：随着公司积极参与相城区的项目建设，相城产控的总资产稳步增长。公司借款亦有所增加，然而，得益于地方政府的增资其财务杠杆率（以债务资本化率衡量）仍维持可控水平。

截至 2025 年 9 月末，公司非受限现金对短期债务覆盖率较低。尽管如此，相城产控仍保持多元化的融资渠道，包括银行贷款、债券发行及其他非传统渠道。公司拥有充足的未动用银行授信额度。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调相城产控的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）当地政府对相城产控的所有权大幅减少，或（3）我们对相城区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调相城产控的信用评级：我们对于相城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.lihratingsglobal.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，均以联合国际于 2025 年 12 月 31 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 Suzhou Xiangcheng District Industrial Holdings Development 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
陈敏
分析师
(852) 3462 9589
rechel.chen@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。