

联合国际授予徐州市产业发展控股集团有限公司 ‘A+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2026 年 9 月 10 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，授予徐州市产业发展控股集团有限公司（“徐州产控”）‘A+’ 的国际长期发行人评级；发行人评级展望为稳定。

该发行人评级反映了徐州市人民政府（“徐州市政府”）在必要时为徐州产控提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到徐州市政府对徐州产控的全资持股，徐州产控作为徐州市负责产业投资建设和产城融合发展的核心地方投资发展公司的战略重要性，以及徐州市政府与徐州产控之间的紧密联系，包括高级管理人员的任免与监督、战略协同、重大投融资决策以及持续的经营和财务支持。此外，我们认为徐州市政府有非常强力的意愿确保徐州产控的业务和财务的可持续性，以维护其声誉和当地融资活动。

徐州市是位于江苏省西北部的地级市。2025 年，徐州市的 GDP 同比增长 5.8%至人民币 9,957 亿元，而其一般财政预算收入同比增长 2.7%至人民币 575 亿元。

展望稳定反映了联合国际对徐州产控的战略重要性将保持不变，以及徐州市政府会继续确保徐州产控稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监管：徐州市政府通过徐州市人民政府国有资产监督管理委员会（“徐州市国资委”）持有徐州产控的全部股权。徐州市国资委为徐州产控的实际控制人。徐州市政府对徐州产控拥有最终决策权并对其进行强有力的监督，包括高级管理人员任免、战略发展决策以及对重大投资与融资计划的监督。此外，徐州市政府对徐州产控设有考核机制，并定期委派审计人员审查其经营业绩和财务状况。

战略重要性和战略协调：徐州产控作为徐州市的核心地方投资发展公司，主要负责徐州市的产业投资建设和产城融合发展，尤其是徐州经济技术开发区（“徐州经开区”）内，主营业务包括产业园区的投资建设运营、金融投资及人才服务和城市开发建设。徐州产控同时从事安置房、土地开发、基础设施工程、水电供应及物业管理。徐州产控在促进本地区经济和社会发展方面发挥着重要作用，其业务运营和战略规划与当地政府的发展规划保持一致。

持续的政府支持：徐州产控持续获得徐州市政府支持，包括财政补贴以及资金、资产和股权注入，以支持其业务运营。2023 年和 2024 年，徐州产控分别获得徐州市国资委人民币 6 亿元和人民币 1.6 亿元的资本金注入。2023 年至 2025 年，徐州产控分别获得各类政府补贴人民币 1.8 亿元、人民币 2.9 亿元和人民币 3.0 亿元。鉴于徐州产控在徐州市的战略重要性，我们认为徐州产控将持续获得政府支持。

徐州产控的财务和流动性状况：徐州产控的总资产由 2023 年底的人民币 1,169 亿元，稳步增长至 2026 年 3 月底的人民币 1,383 亿元，资产构成以存货、投资性房地产及应收款项为主。徐州产控的总债务由 2023 年底的人民币 688 亿元，上升至 2026 年 3 月底的人民币 880 亿元。徐州产控的财务杠杆（以债务资本化比率衡量）由 2023 年底的 66.2%，上升至 2026 年 3 月底的 69.2%。

徐州产控的短期偿债压力较弱。截至 2026 年 3 月底，徐州产控现金余额为人民币 109 亿元（其中受限资金人民币 470 万元），而其一年内到期债务为人民币 418 亿元。徐州产控主要依靠外部融资，并可通过银行贷款、债券发行及非标融资等多种融资渠道，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2026 年 3 月底，徐州产控尚未使用的授信额度为人民币 109 亿元。

评级敏感性因素

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

若发生以下情况，我们将考虑上调徐州产控的信用评级：我们对于徐州市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 2026 年 9 月 10 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 Xuzhou Industry Development Holding Group Co., Ltd.)

联系人

首席分析师，香港
何志忠，CFA，FRM
董事总经理
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

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

评级委员会主席及评级批准人，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

媒体关系联络人，香港
张瀚之
经理
(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310
alfred.zhang@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 2026。