

联合国际授予盐城东方投资开发集团有限公司‘BB+’的国际长期发行人评级和拟发行的美元债券评级；发行人评级展望稳定

香港，2019年9月18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，授予盐城东方投资开发集团有限公司（“盐城东方”）‘BB+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

同时，联合国际授予由盐城东方全资子公司东方资本有限公司拟发行并由盐城东方提供无条件及不可撤销担保的高级无抵押美元债券‘BB+’国际长期发行债务评级。

盐城东方预计将该债券募集资金用于偿还其现有债务和一般公司用途。

关键评级驱动因素

盐城东方拟发行的美元债券的评级与盐城东方的国际长期发行人评级‘BB+’一致，因该债权构成了盐城东方的非次级、无条件和无抵押债务。盐城东方对该美元债券的偿付义务与盐城东方所有其他已发行及未来发行的无抵押及非次级债务地位相同。

鉴于盐城东方作为盐城经济技术开发区（“经开区”）的主要开发和营运主体，具有战略重要性以及盐城市政府和盐城东方间紧密的联系（包括盐城市政府对盐城东方管理层的管控，两者战略一致性以及盐城市政府对盐城东方持续的运营与财务的支持），该发行人评级反映了在必要情况下盐城市政府为盐城东方提供强有力支持的高度可能性。此外，如果盐城东方面临任何经营或财务困境，盐城市政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际预期在2019年8月完成股权结构由区级层面提升至市级层面后，盐城东方与当地政府的联系将更加紧密，且很可能收到盐城市政府以财政资源分配或管理层管控的形式直接给予的更多支持，以维持其持续经营。

盐城市政府全资控股盐城东方：盐城东方的唯一股东于2019年8月由盐城经济技术开发区管理委员会（“盐城经开管委会”）变更为盐城市政府。在此次股东变更前，盐城东方于2019年取得30亿元人民币注资，其中10亿元用于增加注册资本，20亿元用于补充资本公积。此次增资后盐城东方注册资本增至95亿元人民币。

战略开发实体：经开区于1992年在江苏省盐城市成立，并在2010年经国务院批准成为国家级经济技术开发区。经开区以中韩产业园为其中心园区。中韩产业园于2017年

经国务院批准成为战略性产业园区，旨在为当地政府刺激当地经济发展和增加税收收入。盐城东方现已是经开区主要的基础设施建设主体和中韩产业园唯一的开发主体。

政府监管和战略一致性:盐城市政府对盐城东方具有较强的控制和监管能力，包括对董事会和监事会的控制、高级管理人员和重大经营融资计划的批准。盐城东方的战略规划和发展与政府的经济社会政策相一致，旨在通过盐城东方打造中韩产业园区。

持续的政府支持:考虑到盐城东方是国家级产业园主要开发实体，并在支持地方经济发展方面具有战略性的重要地位，我们相信盐城市政府愿意为盐城东方提供更强有力的支持。为进一步强化对盐城东方在中韩产业园建设方面的支持，盐城经开管委会在2019年7月和8月为其追加注资30亿元人民币。2019年以前，盐城东方分别于2016年、2017年和2018年以资产/资本注入的形式取得了2.09亿元人民币，5.07亿元人民币和0.61亿元人民币的政府支持。

鉴于盐城东方由盐城市政府全资控股，且盐城东方的管理团队均来自于当地政府的前行政人员，盐城东方与当地政府的联系较强。

较弱的独立信用状况和较紧张的流动性:盐城东方的独立信用状况较弱。截至2019年6月末，盐城东方有总共超过92亿元人民币的将于1年内到期的大量短期债务，且其前几年的利润收入主要由地方政府财政补助支撑。盐城东方经营活动产生现金的能力较弱。在过去几年，其过度地依赖于外部融资和政府支持以维持业务运营和资本支出。鉴于其包括中韩产业园建设在内的金额较大的资本支出计划，我们预计盐城东方的财务杠杆在未来12-18个月内将进一步增长。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调盐城东方的信用评级：（1）预期来自于盐城市政府的支持减弱，特别是盐城东方政府职能减弱导致其战略重要性降低（2）盐城市政府对盐城东方的所有权大幅减少（3）我们对盐城市政府的内部信用评估出现下调。

若我们对于盐城市政府的内部信用评估出现上调，我们将考虑上调盐城东方的信用评级。

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、地方政府融资平台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。

评级方法

本次对盐城东方评级所采用的主要评级方法为 2018 年 7 月 16 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle (“LGFV”) Criteria*。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。
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 2019 年 9 月 18 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned ‘BB+’ global scale Long-term Issuer and Issuance Credit Rating to Yancheng Oriental Investment & Development Group Co., Ltd. and its proposed USD bonds; the Issuer Rating’s Outlook is Stable*）

联系人：

首席分析师

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@lhratingsglobal.com

第二分析师

赵琳

经理

(852) 3462 9582

zhao.lin@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

黄佳琪

高级董事

(852) 3462 9578

joyce.huang@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人：

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@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”）发布的信用评级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

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也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信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是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。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际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。联合国际不进行任何审核，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。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司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。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。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需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）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信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用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 2019