

联合信用评级有限公司

关于上调景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司

主体长期信用等级及相关债券信用等级的公告

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）决定将景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司（以下简称“公司”或“景德镇国控”）的主体长期信用等级由“AA”上调至“AA+”，评级展望维持“稳定”；将景德镇国控公开发行的公司债券“景德镇市国有资产经营管理有限公司 2015 年公司债券（第一期）”（债券简称“15 景德 01”，债券代码“136050.SH”）、“景德镇市国有资产经营管理有限公司 2016 年公司债券（第一期）”（债券简称“16 景德 01”，债券代码“136187.SH”）、“景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）”（债券简称“18 景国 01”，债券代码“143614.SH”）、“景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）”（债券简称“18 景国 02”，债券代码“155091.SH”）和“景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）”（债券简称“19 景国 01”，债券代码“155598.SH”）的债项等级由“AA”上调至“AA+”。

联合评级认为，景德镇国控作为景德镇市国有资产经营管理的唯一主体，拥有区域垄断性和持续的政府支持。2019 年 9 月，按照《国务院关于景德镇国家陶瓷文化传承创新试验区实施方案的批复》（国函〔2019〕71 号）有关要求，江西省人民政府办公厅成立景德镇国家陶瓷文化传承创新试验区建设领导小组，将有利于景德镇进一步的经济发展。景德镇国控下属黑猫集团作为炭黑行业龙头企业，在生产规模、产品质量、原料获取等方面具有竞争优势。近三年，景德镇国控营业收入及经营性净现金流规模均呈上升态势。2019 年 8 月以来，景德镇市政府通过现金方式对景德镇国控增资 70 亿元，使得公司资本实力显著增强。未来，随着景德镇国控煤化工板块为主的各经营板块稳步发展，景德镇国控经营性业务收入有望保持稳定，综合实力将进一步增强。联合评级做出本次级别调整的具体因素如下：



1、2019年9月，按照《国务院关于景德镇国家陶瓷文化传承创新试验区实施方案的批复》（国函〔2019〕71号）有关要求，江西省人民政府办公厅成立景德镇国家陶瓷文化传承创新试验区建设领导小组，将有利于景德镇市进一步的经济发展。

2、景德镇国控作为景德镇市国有资产经营管理的唯一主体，在财政补贴、资金注入等方面获得地方政府的支持。2019年8月以来，景德镇市政府通过现金方式对景德镇国控增资70亿元，景德镇国控注册资本增加至100亿元，所有者权益大幅增加，资本实力显著增强。

3、景德镇国控发展定位明确，产业布局清晰，通过强化内部业务整合，打造六大产业板块，有助于分散经营风险，提高收入水平，景德镇国控未来具备较强的可持续发展能力。

综上，考虑到景德镇国控在政府支持、资本实力、发展环境等优势因素以及经营业绩和偿债能力的改善，经联合评级信用评级委员会确定，将景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司的主体长期信用级别由“AA”上调至“AA+”，评级展望维持“稳定”；将景德镇国控公开发行的公司债券“15景德01”、“16景德01”、“18景国01”、“18景国02”和“19景国01”的债项等级由“AA”上调至“AA+”。联合评级将持续关注景德镇国控的经营和财务状况，并视情况及时跟踪评估评级对象的信用等级。

特此公告

