

## 联合国际授予泰州华信药业投资有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2021年9月23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，授予泰州华信药业投资有限公司（“泰州华信”）‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了江苏泰州市政府在必要时为泰州华信提供适度支持的高度可能性，主要考虑了其对泰州华信的主要控股地位，泰州华信作为泰州医药高新技术产业开发区（“高新区”）的主要开发和运营主体的战略地位，以及泰州市政府和泰州华信之间紧密的联系（包括对泰州华信管理层的管控，两者战略一致性以及泰州市政府对泰州华信持续运营与财务的支持）。此外，如果泰州华信面临任何经营或财务困境，泰州市政府的声誉和融资活动可能会遭受负面影响。

展望稳定反映了联合国际对泰州华信对泰州市的战略重要性保持不变，以及泰州市政府将会继续确保泰州华信稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**与泰州市政府的紧密联系：**泰州市政府持有泰州华信 99.37%的股份，是其最终控制人。其余股份由国开发展基金有限公司持有。泰州华信与政府之间关系紧密是因为其大多数股权都由泰州市政府持有。泰州市政府或泰州市国资委计划将回购国开发展基金有限公司持有的股份，该股份份额在 2021 年 6 月末为 0.63%。

**泰州华信对泰州市和高新区的战略重要性：**泰州华信是高新区重要的城市开发主体和支持泰州市医药产业发展的重要主体。截至 2021 年 6 月末，泰州华信是泰州市内按资产规模计算的最大城投类公司。但是，泰州华信的主要业务集中在医药领域，在运营中有一定商业化的因素，且主要政府职能作用在高新区，相对于其他专注于提供市级公用服务的传统城投类公司而言，这将影响其在泰州市的战略地位。

**政府管控和战略一致性：**泰州市政府对泰州华信具有强有力的管控，包括掌控董事会和监事会，高级管理人员任命，以及重大运营策略和融资计划。泰州华信的发展策略与政府的经济和社会政策保持一致，致力于发展泰州市和国家级开发区。此外，政府会定期委派审计师对泰州华信的财务和运营数据进行审计。

**持续的政府支持：**泰州华信的业务运营能获得泰州市政府的支持，包括资本注入、政府补助、以及土地资源或资产分配。在 2020 年收到泰州市国资委注资的人民币 10 亿元后，泰州华信的注册资本增加到人民币 63 亿元。泰州华信从地方政府收到财政补贴，主要用于支持基础设施或专项工程。从 2018 年到 2021 年上半年，泰州华信收到的政府补贴总共为人民币 13 亿元。我们相信在泰州华信运营期间将继续得到政府的支持和/或财政补贴。

**较弱的财务状况：**泰州华信的财务杠杆（总负债/总资产）水平较高，从 2018 年底的 59.5% 上升到 2021 年 6 月末的 63.6%。泰州华信主要依靠外部融资来支持其资本支出。鉴于其在建开发工程，我们预计泰州华信的资本支出需求将持续。截至 2021 年 6 月末，泰州华信拥有银行授信金额人民币 303 亿元，其中剩余可用银行授信金额约有人民币 89.3 亿元。债券可用发行额度为人民币 33.7 亿元，以及货币资金为人民币 52 亿元，相比较其一年内到期债务约为人民币 140 亿元。截至 2021 年 6 月末，泰州华信的平均融资成本为 6.64%。此外，泰州华信的对外担保为人民币 96 亿元，主要担保对象为泰州市内其他国有企业，担保金额约占其 2021 年 6 月末净资产的 32%。

**经济与财政实力支撑泰州市：**泰州市 2020 年和 2021 年上半年的 GDP 分别为人民币 5,313 亿元和人民币 2,860 亿元，同比增长 3.6% 和 19.1%。泰州市的综合财力在过去三年保持稳定增长且持续收到上级政府的转移支付收入。泰州市的债务率（政府总债务/综合财力）从 2019 年底的 81.9% 降至到 2020 年底的 76.0%。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调泰州华信的信用评级：（1）预期来自于泰州市政府的支持减弱，特别是因为泰州华信政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）泰州市政府对泰州华信的所有权大幅减少，或（3）我们对泰州市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调泰州华信的信用评级：（1）来自泰州市政府的支持加强，或（2）我们对于泰州市政府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

本次对泰州华信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 Criteria* 。关于该评级方法，请浏览 [www.lhratingsglobal.com](http://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 2021 年 9 月 23 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BBB-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Taizhou Huaxin Pharmaceutical Investment Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

游志文

董事

(852) 3462 9586

[ben.yau@lhratingsglobal.com](mailto:ben.yau@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

[alex.kung@lhratingsglobal.com](mailto:alex.kung@lhratingsglobal.com)

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

[joyce.chi@lhratingsglobal.com](mailto: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](http://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 2021