

联合国际授予湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年12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，授予湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司（“光谷东国资”或“公司”）‘BBB’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了大冶市人民政府（“大冶市政府”）在必要时为光谷东国资提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到大冶市政府对光谷东国资的全资控股，光谷东国资作为负责大冶市基础设施建设、土地整理和城市运营的最重要的地方投资发展公司的战略重要性，大冶市政府与光谷东国资之间紧密的联系，包括控制董事会、管理监督、战略协调，以及持续的运营与财务支持等。此外，如果光谷东国资面临任何经营或财务困境，大冶市政府的声誉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对光谷东国资的战略重要性保持不变，以及大冶市政府将会继续确保光谷东国资稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

对大冶市的重要性与战略协调：大冶市政府是公司的实际控制人，通过大冶市国有资产监督管理局（“大冶市国资局”）持有光谷东国资 100%的股权。大冶市政府通过大冶市国资局对公司进行监督，包括控制董事会、高级管理层任命，以及重大投融资计划的决策。此外，当地政府对光谷东国资建立了年度评估机制，并定期任命审计师审查其经营业绩和财务状况。

战略重要性和战略协调：光谷东国资是大冶市负责土地整理和基础设施建设的最重要的地方投资发展公司。其项目范围主要包括道路、排水网络、安置房、工业园区、学校、绿化等。公司还负责大冶市大部分的土地整理。此外，公司还从事城市运营，包括供水和污水处理，以及公共交通运输。光谷东国资的业务运营和战略规划与当地政府的经济和社会发展政策保持一致。

持续的政府支持：过去三年，光谷东国资从大冶市政府获得的财政补贴持续增加，2019年、2020年、2021年和2022年前9个月分别为人民币4.16亿元、5.87亿元、6.26亿元和5.39亿元。这些补贴用于支持光谷东国资进行与提供公共品与服务相关的活动。我们预期光谷东国资未来将得到持续的财政补贴。

大治市的经济及财政状况：2020 年新冠肺炎疫情导致湖北全省大范围封城停产，对大治市的经济产生了重大负面影响。2021 年，大治市经济迅速复苏。GDP 达人民币 751 亿元，增长 14.4%，同时固定资产投资按年增长 30.7%。大治市政府的一般公共预算收入和政府性基金收入在 2021 年均出现明显回升，分别增长 50.2%和 207.3%。但我们预期这种高增长率不太可能在未来几年持续。

大治市政府的财政自给率相对较低，尤其在 2020 年。但过去三年其政府债务可控，尽管政府债务余额从 2019 年底的人民币 67 亿元增加到 2021 年底的人民币 83 亿元。大治市的政府债务率（即政府债务余额除以综合财政收入）除 2020 年为 75.7%，其余均维持在约 66-68%的水平。

光谷东国资的财务矩阵和流动性状况：光谷东国资的财务杠杆（以总债务/资本化衡量）可控，截至 2022 年 9 月底为 47.1%，而总负债/总资产比率为 53.2%。然而，公司的资产流动性较弱，因为其资产主要由变现需要较长时间的存货和在建工程，以及回收计划不确定的其他应收款组成。

截至 2022 年 9 月底，光谷东国资的现金为人民币 24 亿元（包括人民币 17 亿元的受限现金），而一年内到期的债务为人民币 93 亿元。但公司还有人民币 142 亿元的可用银行信贷额度。这能在一定程度上支持光谷东国资的再融资和运营。

较高的或有负债风险：光谷东国资的或有负债风险较高，因为截至 2022 年 9 月底，其对外提供人民币 66 亿元的融资担保，占公司所有者权益的 24.9%。其中包括对国有企业、地方投资发展公司和事业单位的融资担保，总额约为人民币 56 亿元。其余的人民币 9.49 亿元提供给私营或集体企业，光谷东国资通常要求这些企业提供反担保措施。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调光谷东国资的信用评级：（1）预期来自于大治市政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）大治市政府对光谷东国资的所有权大幅减少，或（3）我们对大治市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调光谷东国资的信用评级：（1）来自大治市政府的支持加强，或（2）我们对于大治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。

评级方法

本次对光谷东国资评级所采用的主要评级方法为 2022 年 12 月 5 日发表的 *China Local Investment and Development Companies 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，均以联合国际于 2022 年 12 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 Hubei Optics Valley East State-owned Capital Investment and Operation Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠

高级经理

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

ben.yau@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 2022