

联合国际授予泰兴市智光环保科技有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年1月3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，授予泰兴市智光环保科技有限公司（“智光环保”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泰兴市人民政府（“泰兴市政府”）在必要时为智光环保提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到泰兴市政府间接对智光环保的全资控股，智光环保作为江苏省泰兴市高新技术产业开发区（“泰兴高新区”）内负责基础设施建设以及土地整理项目的重要地方投资发展公司的战略地位，以及泰兴市政府与智光环保之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策以及其他政府支持等。此外，如果智光环保面临任何经营或财务困境，泰兴市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对智光环保的战略重要性将保持不变，同时泰兴市政府会继续确保智光环保稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权与监督：泰兴市政府通过泰兴市人民政府国有资产监督管理委员会（“泰兴国资办”）的下属地方投资发展公司，泰兴市中鑫投资集团有限公司（“中鑫集团”），间接持有智光环保 100%的股权。泰兴市政府透过泰兴国资办对公司具有强有力的管控和监督，包括任命以及监督高级管理层、发展战略、重大投融资计划决策以及日常运营等。此外，泰兴市政府对公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计师审核公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性以及战略协调：作为泰兴市重要的地方投资发展公司之一，智光环保主要负责泰兴高新区内的基础设施建设和土地整理项目，区域专营优势明显。公司旨在保持其作为区域重要的基础设施建设主体地位的同时，进一步多元化其自身业务。公司的发展战略与当地政府的城市发展和建设计划保持一致。智光环保对泰兴高新区的城市发展发挥重要作用。在政府的规划指导下，公司同时承担区域内资产整合任务，盘活优质资产及资源，促进园区开发建设。公司的主要客户是泰兴高新区管理委员会（“泰兴高新区管委会”）以及园区内的其他政府相关主体和公司。

持续的政府支持：作为泰兴高新区主要负责基础设施建设的地方投资发展公司，智光环保自成立以来一直得到当地政府的支持。公司收到的政府支持主要是以资本注入以

及运营补贴的形式。2020年，公司收到来自股东人民币10亿元的注资，公司的实收资本增加至人民币20亿元。公司于2019年、2020年、2021年以及2022年前9个月收到的政府补贴金额分别为人民币2.56亿元、3.57亿元、3.76亿元以及2.65亿元。考虑到公司的职能以及其战略重要性，我们认为公司未来可能会适时收到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

智光环保的财务及流动性状况：截至2022年9月底，智光环保的资产规模约为人民币316亿元。公司以总负债/总资产衡量的财务杠杆偏高且近三年来维持在62%-64%水平。截至2022年9月底，公司经调整后的债务余额约为人民币130.5亿元，其中，短期和长期债务分别占其总债务的30.1%和69.9%。同一时间，智光环保拥有货币资金余额约人民币50.6亿元（其中受限资金为人民币47.5亿元）以及未使用信贷额度人民币60.8亿元，相比较其同期一年内到期债务约人民币39.3亿元。智光环保拥有多种融资渠道包括银行贷款、境内及境外发行债券以及非标融资（如信托、融资租赁和资产管理）等，以支持其债务偿还和日常运营。智光环保主要依靠外部融资来支持其资本支出，鉴于公司目前拥有的在建项目，我们预计公司未来存在一定的资本支出需求。

泰兴市的经济及财政状况：泰兴市是江苏省的县级市，是连接长江南北经济的重要纽带。2021年，泰兴市的经济发展保持增长，实现GDP约人民币1,273亿元，同比增长9.9%。泰兴市政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2021年，泰兴市政府的一般公共预算收入达约人民币93亿元，同比增长9.0%，其中税收收入占比为80.7%。另外，政府性基金收入也是当地政府综合财力的重要组成部分，但容易受到市场以及政策变化的影响。2021年，泰兴市的政府性基金收入约为人民币139亿元，同比增长10.7%。泰兴市政府的债务率（政府债务余额/综合财政收入）较高。截至2021年末，地方政府债务余额约为人民币275亿元，其中一般债务余额以及专项债务余额分别为人民币104亿元以及171亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调智光环保的信用评级：（1）预期来自于泰兴市政府的支持减弱，特别是因为智光环保政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）泰兴市政府对智光环保的所有权大幅减少，或（3）我们对泰兴市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调智光环保的信用评级：（1）来自泰兴市政府的支持加强，或（2）我们对于泰兴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

本次对智光环保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 2023 年 1 月 3 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 Taixing Zhiguang Environmental Protection Technology Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师
游志文
高级董事
(852) 3462 9586
ben.yau@lhratingsglobal.com

评级委员会主席
何志忠
董事
(852) 3462 9578
toni.ho@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 2023