

## 联合国际授予泰州医药城控股集团有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年4月24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，授予泰州医药城控股集团有限公司（“医药城控股”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州医药高新技术产业开发区（高港区）政府（“区政府”或“管委会”）在必要时为医药城控股提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到区政府对医药城控股的全资控股，医药城控股对泰州医药高新技术产业开发区（“医药高新区”）内基础设施建设以及国有资产运营和管理的重要地位，以及区政府与医药城控股之间的紧密联系，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，如果医药城控股面临任何经营或财务困境，区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医药城控股的战略重要性将保持不变，同时区政府会继续确保医药城控股稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府的所有权与监督：**医药城控股成立于2014年。2022年，公司的股东变更为管委会，同时，公司的注册资本由初始的人民币100万元增至人民币50亿元。截至2022年9月底，公司的实收资本为人民币100万元。管委会是公司的唯一股东及最终控制人。区政府对医药城控股具有强有力的监管，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策等。此外，政府会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：**医药城控股是医药高新区（也称中国医药城）内负责基础设施建设以及国有资产运营的重要地方投资发展公司，主要承担的业务包括项目建设、国有资产运营、医药业务、房地产开发和销售、以及区域投资和服务业务等。公司的业务运营和发展与当地政府的开发计划和经济社会政策保持一致。医药城控股将致力于投资生物医药产业（中国医药城的主要产业），并维持其多元化的业务结构以支持当地的经济和产业发展。

**持续的政府支持：**2022年4月，医药城控股收到来自管委会以股权划拨形式的政府支持。此外，公司的注册资本也于2022年从人民币100万元增至人民币50亿元。截至2022年9月底，公司的实收资本为人民币100万元，剩余注册资本未来将由管委会注

资。其他支持包括地方政府的运营补贴和项目补助。公司于 2019 年、2020 年、2021 年收到补助金额分别为人民币 3.156 亿元、2.067 亿元以及 1.506 亿元。补助主要包括经营性补贴、项目补助、税收优惠以及其他发展资金等。医药城控股预计将继续得到当地政府的支持，包括运营和资金支持，以及促进区域发展的政策支持。

**医药城控股的财务及流动性状况：**截至 2022 年 9 月底，医药城控股的资产规模约为人民币 564 亿元。近年来，公司的财务杠杆水平（总负债/总资产）偏高，约在 67%-70%，截至 2022 年 9 月底为 69.9%。公司主要依赖外部融资来偿还其债务和业务运营。截至 2022 年 9 月底，公司经调整后的债务余额约为人民币 366 亿元，其中，短期和长期债务分别占其总债务的 40.9%和 59.1%。截至 2022 年 9 月底，医药城控股拥有货币资金余额约人民币 50 亿元（受限资金约为人民币 33 亿元）以及未使用信贷额度约人民币 39 亿元。医药城控股拥有多种融资渠道包括银行贷款、银团贷款、企业债券以及其他非标融资（如信托、融资租赁和资产管理）等。我们预计医药城控股将继续借新还旧，并维持其杠杆水平在政府要求范围内。

**医药高新区的经济及财政状况：**医药高新区位于泰州市中部，是国家级高新区。2021 年，医药高新区与高港区合并以促进区域发展。2021 年，医药高新区实现 GDP 约人民币 1,107 亿元，同比增长 11%。同年，医药高新区的人均 GDP 和人均可支配收入分别约为人民币 22.9 万元以及人民币 4.5 万元。

医药高新区的总财政收入主要来源于一般公共预算收入和政府性基金收入。2021 年全区预算收入约为人民币 101 亿元，同比增长 11.8%，其中税收收入占一般公共预算收入的 76.5%。2021 年，医药高新区的财政自给率充足。政府性基金收入是其总财政收入的另一个重要组成部分。2021 年，医药高新区的政府性基金收入约为人民币 51 亿元。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调医药城控股的信用评级：（1）预期来自于区政府的支持减弱，特别是因为医药城控股政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）区政府对医药城控股的所有权大幅减少，或（3）我们对区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调医药城控股的信用评级：（1）来自区政府的支持加强，或（2）我们对于区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

本次对医药城控股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](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 2023 年 4 月 24 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 Medical City Holding Group Co., Ltd.*）

## 联系人

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

评级委员会主席  
何志忠  
董事  
(852) 3462 9578  
[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto: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](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。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。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