

联合国授予湖南高科投资控股集团有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年11月16日-联合评级国际有限公司（“联合国”）作为一家国际信用评级公司，授予湖南高科投资控股集团有限公司（“湖南高科投资”或“公司”）‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

湖南高科投资的发行人评级反映了株洲高新技术产业开发区管理委员会（“株洲高新区管委会”）在必要时为湖南高科投资提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑到株洲高新区管委会对湖南高科投资的全资控股、湖南高科投资作为株洲市（“株洲”）高新区开发和运营的最重要的地方投资发展公司，以及地方政府与湖南高科投资之间的紧密联系，包括战略一致性、对重大投融资决策的监督，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果湖南高科投资面临任何经营或财务困境，株洲高新区管委会的声誉和融资活动可能会遭受显著负面影响。

展望稳定反映了我们对湖南高科投资的战略重要性将保持不变，同时株洲高新区管委会会继续确保湖南高科投资稳定运营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监督：株洲高新区管委会作为株洲高新区实际上的地方政府，直接持有湖南高科投资 100%的股份，是湖南高科投资的实际控制人。当地政府对公司拥有很强的控制权，包括对发展战略、重大融资计划和投资决策的监督。此外，当地政府还为公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行审查。

战略重要性和战略协调：作为株洲高新区最重要的地方投资发展公司，湖南高科投资主要负责区域内的基础设施建设，定位为株洲高新区的产业发展提供服务。其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。

持续政府支持：当地政府为湖南高科投资提供了强有力的持续支持。在过去三年中，当地政府将该地区多家地方投资发展公司的股权划拨给湖南高科投资。从 2020 年到 2023 年上半年，当地政府还注入了一系列现金和资产以支持公司。同期，公司获得了人民币 6.58 亿元的运营补贴，以支持湖南高科投资开展与提供公共产品有关的活动。考虑到湖南高科投资在株洲的重要战略地位，我们预计该公司在未来几年还将获得当地政府的持续支持。

株洲高新区的经济财政状况：株洲高新区于 1992 年经国务院批准成立，2000 年底与株洲市天元区合并。株洲高新区是湖南省重要的国家级高新技术产业开发区之一，近年来经济保持快速增长。2022 年，其 GDP 达到人民币约 545 亿元，同比增长 4.5%，GDP 总量在株洲 9 个辖区中排名第二。

株洲高新区财政预算收入近三年呈下降趋势，2020 年、2021 年和 2022 年增长率分别为 1.7%、-10.2%和-11.0%，主要原因是非税收入减少。税收收入占 2022 年预算收入的 87.2%，高于 2021 年的 84.5%和 2020 年的 75.3%。株洲高新区政府的财政自给率相对较高（2022 年约为 81.8%），但其预算赤字从 2020 年的-0.3%扩大到 2022 年的-22.2%。作为地方财政收入的另一个重要组成部分，政府性基金收入从 2020 年的 23 亿元增至 2022 年的 35 亿元，这主要是由于国有土地使用权收入的增加。

株洲高新区政府债务余额持续增长。截至 2022 年底，株洲高新区政府的债务余额约为人民币 87 亿元，其中包括 51 亿元的一般债务和 36 亿元的专项债务。按政府债务余额/财政总收入计算，其财政债务率从 2020 年底的 39.9%上升至 2022 年底的 80.5%，这主要是由于专项债务的增加。

湖南高科投资的财务状况：湖南高科投资的资产规模从 2020 年底的人民币 931 亿元稍微增长至 2023 年 6 月底的 952 亿元。同期，以债务资本化率衡量的公司财务杠杆率从 54.5%上升至 61.3%。同样，其长期债务资本化率也从同期的 46.9%上升至 49.0%。

湖南高科投资的流动资金较为紧张。截至 2023 年 6 月底，该公司拥有现金人民币 41 亿元（包括受限现金人民币 22 亿元），而一年内到期的债务为人民币 207 亿元。然而，该公司可以通过各种融资渠道，包括银行借款、发行债券和其他非传统融资，来支持其债务偿还和业务运营。此外，截至 2023 年 6 月底，公司还有未使用的银行授信额度人民币 132 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调湖南高科投资的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为湖南高科投资政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）当地政府对湖南高科投资的所有权大幅减少，或（3）我们对当地政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调湖南高科投资的信用评级：我们对于当地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

本次对湖南高科投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 2023 年 11 月 16 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 Hunan Hi-Tech Investment Holding Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师
江毓寅, CFA, CESGA
分析师
(852) 3462 9587
sigmund.jiang@lhratingsglobal.com

第二分析师
何志忠, CFA, FRM
董事
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

评级委员会主席
黄佳琪, CFA
董事总经理
(852) 3462 9586
joyce.huang@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人
池欣庭, CESGA
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