

## 联合国际授予泰州市中天新能源产业发展有限公司‘BBB-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年4月26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，授予泰州市中天新能源产业发展有限公司（“泰州中天新能源”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海陵区人民政府（“海陵区政府”）在必要时为泰州中天新能源提供强力支持的高度可能性，这主要考虑了海陵区政府对泰州中天新能源的直接全资控股、泰州中天新能源作为泰州市海陵区（“海陵区”）负责泰州新能源产业园区的开发和运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及海陵区政府与泰州中天新能源之间的联系，包括高级管理层监督、战略一致性、重大投融资计划决策以及持续的运营和财务支持等。此外，如果泰州中天新能源面临任何经营或财务困境，海陵区政府的声音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泰州中天新能源的战略重要性将保持不变，同时海陵区政府会继续确保泰州中天新能源稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府的所有权和监督：**海陵区政府通过海陵区国有资产监督管理委员会全资控股泰州中天新能源。海陵区政府对该公司有很强的控制和监督权，包括管理层的任命、战略发展和投资计划的决策、重大资金决策的监督等。此外，海陵区政府对公司还有考核机制，定期委派审计人员对公司的经营业绩和财务状况进行监督。

**对海陵区的战略重要性和战略协调：**泰州中天新能源是海陵区重要的地方投资发展公司，主要负责泰州新能源产业园的开发和运营。其业务运营和发展与政府的发展规划保持一致。泰州中天新能源产业园是推动海陵区产业发展的重点区域，在促进全区经济社会发展方面发挥着重要作用。

**持续政府支持：**海陵区政府持续为泰州中天新能源提供运营和资金支持。从2020年到2022年，该公司共获得政府补贴2.26亿元（人民币，下同）。考虑到泰州中天新能源在海陵区的重要战略地位，我们相信该公司在未来几年还将获得政府的支持。

**海陵的经济财政状况：**海陵区是江苏省泰州市下辖的一个城区，位于泰州中心城区。海陵区近年来重点发展新能源、新材料、高端制造、信息技术和现代服务业。受疫情

影响，海陵区 2020 年至 2022 年 GDP 增速有所波动，2020 年、2021 年和 2022 年分别为 3.5%、8.6%和 3.1%。2022 年海陵区实现地区生产总值 733 亿元。

受增值税留抵退税政策影响，海陵区政府预算收入在过去几年有所波动，从 2021 年的 40 亿元下降到 2022 年的 37 亿元。因此，海陵区政府的财政自给能力在 2020 年至 2022 年期间有所下降。预算赤字从 2020 年的-8.1%扩大到 2022 年的-37.2%。此外，由于房地产市场疲软，主要来自土地出让的政府基金收入从 2021 年的 55 亿元微降至 2022 年的 53 亿元。

海陵区政府未偿还债务余额从 2020 年底的 56 亿元增长到 2022 年底的 78 亿元，政府债务率（按政府债务总额/财政总收入计算）从 2020 年底的 68.2%下降到 2021 年底的 55.1%，但又回升到 2022 年底的 71.3%，这主要是由于财政总收入的波动。

**泰州中天新能源的财务状况和流动性状况：**由于积极参与地方基础设施建设活动，泰州中天新能源的总资产从 2020 年底的 112 亿元增长至 2023 年 9 月底的 144 亿元。该公司主要依靠借款为资产扩张提供资金。截至 2023 年 9 月底，公司债务总额达到 83 亿元，而 2020 年底则为 55 亿元。因此，以债务/资本衡量的财务杠杆在过去几年呈上升趋势，从同期的 55.2%上升至 61.8%。

泰州中天新能源短期偿债压力大。截至 2023 年 9 月底，该公司的非受限现金为 9,200 万元，而短期债务为 27 亿元。然而，我们预计该公司可续作大部分短期银行借款（2023 年 9 月末：8.28 亿元）。此外，公司还可通过各种融资渠道，包括银行借款、发行债券和非传统融资工具，支持债务偿还和业务运营。截至 2023 年 9 月底，公司还有 7.64 亿元的未使用银行贷款。然而，获得及时的政府支持和更多的融资渠道对泰州中天新能源至关重要。

### **评级敏感性因素**

若发生以下情况，我们将考虑下调泰州中天新能源的信用评级：（1）预期来自于海陵区政府的支持减弱，特别是因为泰州中天新能源政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）海陵区政府对泰州中天新能源的所有权大幅减少，或（3）我们对海陵区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调泰州中天新能源的信用评级：（1）来自海陵区政府的支持加强，或（2）我们对于海陵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

本次对泰州中天新能源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，均以联合国际于 2024 年 4 月 26 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 Zhongtian New Energy Industry Development Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

罗熠, FRM, CESGA

联席董事

(852) 3462 9582

[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

[toni.ho@lhratingsglobal.com](mailto:toni.ho@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](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 2024