

联合国际授予泰州国投投资集团有限公司 ‘A+’ 的国际长期发行人评级； 展望稳定

香港，2026 年 9 月 30 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，授予泰州国投投资集团有限公司（“泰州国投”）‘A+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了江苏省泰州市人民政府（“泰州市政府”）在必要时为泰州国投提供非常强力支持的高度可能性。这主要考虑了泰州市政府对泰州国投的直接全资控股，以及泰州国投作为泰州市资产规模最大的地方投资发展公司之一的战略重要性。地方政府与泰州国投之间的联系紧密，包括管理监督、战略协同以及持续的运营与财务支持。此外，我们认为地方政府有非常强的意愿确保泰州国投的业务和财务可持续性，以维护其声誉和融资活动。

泰州是江苏省的地级市，也是华东地区重要的医药产业中心。2025 年，泰州市 GDP 同比增长 5.3%，达到人民币 7,255 亿元。同期，泰州市政府一般公共预算收入增长 3.0%至人民币 475 亿元。

稳定展望反映了我们预期泰州国投的战略重要性将保持不变，同时泰州市政府将继续保障公司的稳定运营。

关键评级驱动因素

政府所有权和监管：泰州市人民政府国有资产监督管理委员会（“泰州市国资委”）是泰州国投的实际控制人，直接持有公司 100%股权。地方政府对泰州国投拥有强有力的控制和监督，包括高级管理层的任命、战略发展、及重大投融资决策的监督。此外，地方政府对公司设有考核机制，并定期审计公司的经营业绩和财务状况。

战略重要性及战略一致性：作为泰州市关键的地方投资发展公司，泰州国投主要聚焦泰州市在大健康产业和港口建设方面的战略发展，承担泰州市城市新中心、高铁枢纽片区及医药高新区的基础设施建设和产业园区运营。其业务运营和发展与地方政府的经济和社会发展规划高度协同。

强有力的政府支持：泰州国投受益于泰州市政府持续的运营和财务支持。2023 年，公司获得地方政府现金注资人民币 30 亿元。2023 年-2025 年，地方政府还分别向公司提供人民币 2.5 亿元、人民币 2.83 亿元和人民币 2.89 亿元的财政补贴以支持公司提供公

共产品相关的运营。此外，地方政府向公司注入了地方国有企业股权和土地等国有资产。鉴于公司在泰州市的战略重要性，我们预计政府支持将保持不变。

泰州国投的财务及流动性状况：受公司积极参与泰州市项目建设、尤其是医药高新区项目的推动，泰州国投的资产规模由 2023 年末的人民币 1,255 亿元稳步增至 2026 年 6 月末的人民币 1,472 亿元。公司依靠借款为资产扩张提供资金。同期，公司报告口径总债务亦由人民币 690 亿元增至人民币 896 亿元。因此，泰州国投的财务杠杆率（债务 / (债务 + 所有者权益)）由 60.1% 升至 65.2%。

泰州国投面临较大的短期偿债压力。截至 2026 年 6 月末，公司持有非受限现金人民币 122 亿元，而短期债务为人民币 418 亿元。尽管如此，泰州国投仍可依靠多元化的融资渠道，包括银行贷款、债券发行及营运收益，以支持其债务偿还。截至 2025 年末，公司未使用的银行授信额度为人民币 161 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调泰州国投的信用评级：（1）预期来自泰州市政府的支持减弱，特别是因为公司的战略重要性降低；或（2）泰州市政府对泰州国投的持股比例大幅下降；或（3）我们对泰州市政府的内部信用评估被下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调泰州国投的信用评级：我们对泰州市政府的内部信用评估被上调。

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。

采用的主要评级方法

China Local Investment and Development Companies Criteria（于 2025 年 7 月 31 日发表）

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。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参与评级流程。

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 2026 年 9 月 30 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A+' global*

*scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Taizhou
Guokong Investment Group Co., Ltd.)*

联系人

首席分析师，香港
罗熠, CFA, FRM, CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
曹阳
高级分析师
(852) 3462 9579
chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
何志忠, CFA, FRM
董事总经理
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

媒体关系联络人，香港
张瀚之
经理
(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310
alfred.zhang@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”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）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

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦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评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均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。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国际通常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，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国际不进行任何审计，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。评级可能包含联合国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

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。

对于委托评级，联合国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）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评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国际的知识产权。未经联合国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

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 2026。