

## 联合国际授予三亚崖州湾科技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8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，授予三亚崖州湾科技城控股集团有限公司（“科技城控股”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三亚市人民政府（“三亚政府”）在必要时为科技城控股提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到三亚政府特设机构三亚崖州湾科技城管理局（“科技城管理局”）对科技城控股的全资控股，科技城控股在三亚崖州湾科技城（“崖州湾科技城”）内负责基础设施建设和国有资产运营，以及地方政府与科技城控股之间的联系，包括高级管理层任命和监督、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，如果科技城控股面临任何经营或财务困境，三亚政府的声誉和融资活动可能会遭受负面影响。

展望稳定反映了我们对科技城控股的战略重要性将保持不变，同时三亚政府会继续确保科技城控股稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监管：**科技城控股归科技城管理局全资拥有，科技城管理局是三亚市政府特别设立的机构，具有市级行政和审批权。地方政府对公司有较强的控制力，包括任命高级管理人员和监督发展战略、主要融资计划和投资决策。此外，地方政府还为公司制定了绩效评估政策，并定期任命审计师审查公司的经营绩效和财务状况。

**战略重要性和战略一致性：**科技城控股是崖州湾科技城的最重要的建设和运营实体，崖州湾科技城是三亚市的省级科技开发区，专注于南繁和深海产业。科技城控股的业务运营和战略规划与地方政府的经济和社会发展政策保持一致。

**持续的政府支持：**科技城控股获得地方政府的持续支持，包括资金注入、资产注入和经营补贴。2020年至2022年，地方政府向科技城控股注入了可观的现金、房产、土地、国有企业的股权等资产。此外，科技城控股获得逐年上升的营运补贴以支持其提供公共产品。我们预计，鉴于科技城控股在三亚市的战略重要性，公司将在未来几年持续获得地方政府的支持。

**三亚市的经济财政状况：**三亚市是海南省的地级市，位于海南岛南端，交通便利，旅游资源丰富。作为以热带海滨景观为特色的国际旅游目的地，旅游业在三亚市的经济中起着重要作用。2022 年旅游总收入相当于其 GDP 的约 50%。这也促进了三亚市第三产业的发展，过去三年占 GDP 的 70%以上。然而，由于 2022 年受到疫情相关旅行限制的严重影响，三亚市的经济出现下滑，2022 年 GDP 为人民币 847 亿元，同比下降 4.5%。

由于疫情的重大影响，三亚市政府的预算收入从 2021 年的人民币 117 亿元下降了 14.1% 至 2022 年的人民币 98 亿元，因 2022 年实施大规模留抵退税政策支持当地企业，其税收收入贡献从 71.3% 下降至 61.0%。与此同时，三亚市政府的预算支出继续增长，主要用于支持改善民生的举措。因此，其财政自给自足能力降低，2022 年预算赤字率达 133.6%，高于 2021 年的 72.8%。此外，由于房地产市场疲软，三亚市政府的政府基金收入（主要由土地出让产生），在同期内由人民币 97 亿元下降至人民币 71 亿元。

截至 2022 年末，三亚市政府的债务余额为人民币 514 亿元，其中包括人民币 148 亿元的一般债务和人民币 365 亿元的专项债务。考虑到三亚市政府大量借款用于支持其公共项目，其财政债务比率（按政府债务余额总额与财政收入总额计算）从 2020 年末的 105.5% 上升至 2022 年末的 215.7%。

**科技城控股财务及流动性状况：**科技城控股的资产规模从 2020 年末的人民币 135 亿元显著增长至 2023 年 3 月底的人民币 325 亿元。这主要是由于地方政府的资本和资产注入（其中大部分是现金），公司所有者权益大幅增加。截至 2023 年 3 月底，该公司的总债务也从 2020 年末的人民币 29 亿元增长 182.4% 至人民币 82 亿元。因此，该公司的财务杠杆率（按总债务/资本化计算）从 2020 年末的 22.9% 略微增至 2023 年 3 月底的 27.1%。

科技城控股的流动性风险是可控的。截至 2023 年 3 月底，该公司现金余额为人民币 20 亿元（包括受限现金人民币 6000 万元）。与此同时，该公司的短期债务为人民币 18 亿元。科技城控股可以通过多种融资渠道，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，该公司在 2023 年 3 月底拥有未使用的银行授信额度人民币 58 亿元。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调科技城控股的信用评级：（1）预期来自于三亚政府的支持减弱，特别是因为科技城控股政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）三亚政府对科技城控股的所有权大幅减少，或（3）我们对三亚政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调科技城控股的信用评级：1）来自于三亚政府的支持有所增强，或（2）我们对于三亚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

本次对科技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，均以联合国际于 2023 年 8 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 Sanya Yazhou Bay Science and Technology City Holding Group Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

罗熠, FRM

联席董事

(852) 3462 9582

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

第二分析师

江毓寅, CFA

分析师

(852) 3462 9587

[sigmund.jiang@lhratingsglobal.com](mailto:sigmund.jiang@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

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