

## 联合国际公布成都空港产融投资发展有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年10月19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，公布成都空港产融投资发展有限公司（“空港产融”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成都市双流区人民政府（“双流区政府”）在必要时为空港产融提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到双流区政府对空港产融的间接多数控股，空港产融作为双流区，尤其是成都国际空港商务区（“空港商务区”）内负责基础设施建设及国有资产运营的重要地方投资发展公司的战略地位，以及双流区政府与空港产融之间的紧密联系，包括任命以及监督高级管理层、战略协调、重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持等。此外，如果空港产融面临任何经营或财务困境，双流区政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了联合国际对空港产融对双流区的战略重要性保持不变，以及双流区政府会继续确保空港产融稳定经营的预期。

### 关键评级驱动因素

**双流区政府的所有权和监督：**双流区政府通过成都市双流区国有资产监督管理局和金融工作局（“双流区国资局”）下的成都空港城市发展集团有限公司（“空港城发”）间接持有空港产融的多数股权，是公司的实际控制人。双流区政府通过空港城发对空港产融拥有最终决策权并对其进行监督，包括高级管理层的任命，战略发展和投资计划决策及重大融资决策等。此外，双流区国资局亦对公司设立考核机制，双流区审计局定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

**对双流区的战略重要性及战略一致性：**空港产融作为双流区，尤其是空港商务区内重要的地方投资发展公司，是区域内重要的基础设施及配套建设、片区开发、城市功能运营主体。公司扩大其片区开发及交通基础设施建设项目的范围，主要负责的片区包括国际空港商务区、九江新城未来公园社区片区、环港路西片区和双流西站片区，业务范围覆盖双流区核心区域，同时承接自营项目、商品销售、现代服务、停车场服务等商业活动，对当地的城市建设发挥重要作用。作为双流区，尤其是空港商务区内重要的国有资产运营的重要主体，空港产融对区域的经济和社会发展具有重要的促进作用。空港产融的业务运营和发展与当地政府的发展规划保持一致。

**持续的政府支持：** 空港产融获得来自政府的运营和财政支持。从 2020 年到 2023 年前 6 个月，空港产融获得了总额约人民币 2,439 万元的财政补贴，主要包括日常经营补助等。双流区政府亦通过双流区国资局等相关部门持续向空港产融注入货币、资产、基础设施工程项目、专项债及一般债资金等，以扩充公司资产规模并使其业务更加多元化。此外，双流区政府会为空港产融提供政策支持，确保其业务运营。鉴于其在空港商务区基础设施建设及国有资产运营的特许经营优势，空港产融在获得土地资源和主要项目方面具有优势。我们认为公司仍将获得以运营和/或财政补贴形式的政府支持，以支撑其日常业务运营。

**空港产融的财务和流动性状况：** 空港产融的总资产在过去几年呈现持续增长趋势，截至 2023 年 6 月底达到约人民币 321 亿元，增长主要来自其他非流动资产注入和政府无偿划拨土地资产等。2023 年 6 月底，公司的非流动资产占比约为 60.9%，其整体资产流动性不足。空港产融的财务杠杆（总负债/总资产）在 2023 年 6 月底约为 37.9%，其调整后的总债务于 2023 年 6 月底增至约人民币 104 亿元。空港产融的流动性充足，截至 2023 年 6 月底，其货币资金及可用信贷额度分别约为人民币 6.5 亿元和人民币 35 亿元，而一年内到期的债务约为人民币 22 亿元。此外，公司具有广泛的融资渠道，包括银行贷款及非标融资等，以支持其债务偿还和业务运营。

**双流区的经济及财政状况：** 双流区位于成都市中心城区西南部，为成都市的 11 个城区之一。2022 年，双流区的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 1,131 亿元，同比增长 0.6%，增速有所放缓。双流区政府的综合财政收入主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2022 年，双流区政府的一般公共预算收入达约人民币 96 亿元，增长 11.7%，但税收占预算收入的比例略有下降。同时，政府基金收入约 142 亿元，同比增长 27.9%。然而，双流区政府的债务比率(未偿债务总额/财政收入总额)在 2021 年相对较高，为 90.7%，其专项债务于债务总额中占比较高。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调空港产融的信用评级：（1）预期来自于当地政府的的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）双流区政府对空港产融的所有权大幅减少，或（3）我们对双流区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调空港产融的信用评级：（1）来自双流区政府的支持加强，或（2）我们对于双流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

本次对空港产融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 10 月 19 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global publishes 'BBB+' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Chengdu Airport Industry and Finance Investment and Development Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

何志忠，CFA，FRM

董事

(852) 3462 9578

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

第二分析师

李伟浩，CESGA

分析师

(852) 3462 9585

[jack.li@lhratingsglobal.com](mailto:jack.li@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](mailto:joyce.huang@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