

联合国际授予成都空港城市发展集团有限公司‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年12月28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，授予成都空港城市发展集团有限公司（“空港城发”或“公司”）‘A-’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”）在必要时为空港城发提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到双流区政府对空港城发持有多数股权，空港城发作为成都市双流区（“双流区”）内唯一负责交通基础设施建设，以及成都双流国际空港商务区（“空港商务区”）内唯一的建设开发及产业投资的地方投资发展公司的战略重要性，以及双流区政府与空港城发之间的紧密联系，包括任命高级管理层、战略协调、监督重大投融资决策，以及持续的经营和财务支持。此外，如果空港城发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城发的战略重要性保持不变，以及双流区政府会继续确保空港城发稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

双流区政府所有权和监管：双流区政府通过成都市双流区国有资产监督管理和金融工作局（“双流区国资局”），公司的实际控制人，对空港城发持有多数股权。双流区政府对公司拥有最终决策权并对其进行监督，包括管理层任命、战略发展以及重大投融资决策。此外，双流区政府亦对公司设立考核机制，并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：空港城发作为双流区唯一的交通基础设施建设和空港商务区唯一的建设开发及产业投资的地方投资发展公司，主要负责区域内交通基础设施项目建设和国有资产运营，具有区域优势，同时还从事服务业务和商品销售。在促进当地经济和社会发展方面发挥着重要作用。其业务运营和战略规划一直与政府的发展计划保持一致。

持续的政府支持：空港城发持续从地方政府获得财政补贴、资金和资产/资本注入，以支持其业务运营。鉴于公司在双流区经济发展中的战略作用，我们相信政府的支持将保持不变。2020年-2023年前9个月，地方政府向空港城发注入现金资本金，实收资

本增至 20.6 亿元。同时，公司从当地政府获得了以现金、股权划拨、土地、建筑物、商铺等形式的资产注入，总额约为人民币 129 亿元。同期，当地政府还向空港城发提供了人民币 12 亿元的财政补贴，用于支持其业务运营。

空港城发财务及流动性状况：空港城发的总资产从 2020 年底的人民币 529 亿元适度增长至 2023 年 9 月底的人民币 767 亿元，主要由于其他非流动资产的增加。其整体资产流动性较弱，主要是由于其他非流动资产、存货和其他应收款所占比例较大。

空港城发的财务杠杆（总负债与资产之比）在过去几年稳步上升，从 2020 年底的 48.8% 上升至 2023 年 9 月底的 61.4%。截至 2023 年 9 月底，空港城发的非受限货币资金余额和未使用信贷额度分别为人民币 45 亿元和人民币 124 亿元，而其一年内到期债务为人民币 111 亿元。此外，空港城发还拥有多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。

双流区的经济财政状况：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城发的信用评级：（1）预期来自于双流区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）双流区政府对空港城发的所有权大幅减少，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城发的信用评级：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

联合国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

本次对空港城发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，均以联合国国际于 2023 年 12 月 28 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 Chengdu Aerotropolis City Development Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

樊亮金, CESGA

分析师

(852) 3462 9579

karis.fan@lhratingsglobal.com

第二分析师

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

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

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