联合国际授予四川港荣投资发展集团有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望正面

香港，2025 年 11 月 13 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，授予四川港荣投资发展集团有限公司（“四川港荣”或“公司”）‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望正面。

发行人信用评级反映了宜宾市人民政府（“宜宾政府”）在必要时为四川港荣提供强力支持的高度可能性。这主要考虑到宜宾政府间接拥有四川港荣的绝大多数所有权，四川港荣作为四川省宜宾市的主要地方投资发展公司的战略重要性。宜宾政府与四川港荣之间的联系紧密，包括管理监督、战略协调以及持续的经营与财务支持。此外，如果四川港荣面临任何经营或财务困境，宜宾政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

宜宾是四川省的一个地级市，也是长江的重要枢纽港口。2024 年，宜宾市 GDP 稳步增长 5.0%，达到人民币 4,006 亿元；一般公共预算收入增长 3.7%，达到人民币 324 亿元。

展望正面反映了我们预期四川港荣的战略重要性将得到加强，因为它是宜宾三江新区的主要开发运营主体，而三江新区是宜宾市政府未来几年的发展重点。其临港经济技术开发区（“临港经开区”）是国家级开发区，也是中国动力电池的主要生产基地之一，在推动宜宾经济增长和产业升级方面发挥着日益重要的作用。此外，宜宾市政府将继续确保四川港荣的稳定运营。

关键评级驱动因素

政府的所有权和监管：四川港荣由宜宾发展控股集团有限公司（“宜宾发展集团”）全资拥有，宜宾发展集团是宜宾市的旗舰级大型综合开发企业。宜宾市政府国有资产监督管理委员会（“宜宾国资委”）持有宜宾发展集团 90%的股份，四川省财政厅持有剩余 10%的股份。宜宾国资委是四川港荣的实际控制人。

宜宾政府对公司拥有强力的控制和监督权，包括管理层的任命、战略发展和投资计划的决策以及重大资金决策的监督。此外，宜宾政府对该公司还设有考核机制，并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。

战略重要性和战略协调：四川港荣是宜宾市三江新区（特别是临港经开区）负责项目建设和产业发展的重要地方投资发展公司。公司承接包括土地整理、棚户区改造、产

业园区、基础设施和公共设施建设的重大项目。同时，公司也为引进三江新区的企业提供融资服务，以促进当地产业发展。四川港荣的业务运营和发展与政府政策紧密契合。

强力的政府支持：宜宾政府和宜宾发展集团为四川港荣提供持续的运营和资金支持。2022 年至 2025 年上半年，四川港荣共获得现金、项目资金及国有资产等形式的注资人民币 32.85 亿元。同期，当地政府也提供了人民币 6.49 亿元的运营补贴。鉴于四川港荣在宜宾的战略地位，我们认为四川港荣将获得及时的政府支持。

四川港荣的财务和流动性状况：随着公司积极参与宜宾的项目建设，四川港荣资产规模持续扩张， 总资产从 2022 年底的人民币 549 亿元增至 2025 年 6 月底的人民币 607 亿元。公司依靠政府支持和借款为其资产扩张提供资金。四川港荣未经调整的财务杠杆（以债务资本化率衡量）维持在 62%至 67%之间。截至 2025 年 6 月底，在将永续债券调整为长期债务后，其财务杠杆为 68.4%。

四川港荣的短期偿债压力较大。截至 2025 年 6 月底，公司持有非受限现金人民币 35 亿元，而短期债务为人民币 125 亿元。然而，公司可以通过多种融资渠道，包括银行贷款、债券发行和其他非传统渠道，以支持持续运营。截至 2025 年 6 月底，公司共有银行授信人民币 213 亿元，其中尚未使用的授信额度人民币 29 亿元。此外，我们预期公司可以续作其短期银行借款（2025 年 6 月底：人民币 35 亿元），并在需要时获得及时的政府支持。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调四川港荣的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为四川港荣的战略重要性降低，或（2）当地政府对四川港荣的所有权大幅减少，或（3）我们对宜宾政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调四川港荣的信用评级：（1）来自宜宾政府的支持加强，或（2）我们对于宜宾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。

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 2025 年 11 月 13 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'BBB+' global scale Long-term Issuer Credit Rating to Sichuan Gloport Investment Development Group Co., Ltd.; Outlook Positive*)

联系人

首席分析师，香港
陈敏
分析师
(852) 3462 9589
rechel.chen@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

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

投资人及媒体关系联络人，香港
王雪琦
联席董事
(852) 3462 9568; (86) 185 1686 2143
alice.wang@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 2025。