新闻稿
2026 年 11 月 27 日

联合国际授予湛江市基础设施建设投资集团有限公司‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2026 年 11 月 27 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，授予湛江市基础设施建设投资集团有限公司（“湛江基投”）‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了湛江市政府在需要时向湛江基投提供强力支持的可能性较高。这主要考虑到湛江市政府间接持有湛江基投的绝大多数所有权，以及湛江基投作为负责广东省湛江市基础设施建设的重要地方投资开发公司的战略重要性。湛江市政府与湛江基投之间的联系紧密，包括管理监督、战略一致性以及持续的运营和财务支持。此外，我们认为湛江市政府有强烈的意愿确保湛江基投的业务和财务可持续性，以维护其声誉和融资活动。

湛江是广东省的一个地级市，为省域副中心城市。2025 年，湛江 GDP 同比增长 4.5%至人民币 3,953 亿元，而湛江市政府的一般公共预算收入达到人民币 215 亿元，同比上升 6.9%，增幅较快。

展望稳定反映了联合国际对湛江基投的战略重要性将保持不变，同时湛江市政府将会继续确保湛江基投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

政府的所有权与监督：湛江市国有资产监督管理委员会作为实际控制人，通过湛江市城市发展集团有限公司（“湛江城发”）间接持有湛江基投 90%的股份，其余 10%的股份由广东省财政厅持有。湛江城发按资产规模计为湛江最大的地方投资开发公司。湛江市政府对公司有强力的监督，包括任命其高级管理人员，并审批其战略发展规划、重大投资及关键融资安排。此外，湛江基投须接受湛江市政府的考核，并由政府委派的审计师定期开展经营及财务审查。

战略一致性及重要性：湛江基投是负责湛江开发建设的重要地方投资发展公司，承担区域内重大基础设施和公共设施项目。公司目前专注于为巴斯夫湛江一体化基地建设配套设施，包括园区道路、管廊和工业污水处理等。该基地由全球领先的化工企业巴斯夫开发并运营，是对湛江绿色石化战略至关重要的世界级化工生产基地。湛江基投的运营和战略方向与湛江市政府的经济和社会发展规划紧密一致。

强力政府支持：湛江基投持续获得湛江市政府的运营和财务支持。2023 年至 2026 年前 9 个月，湛江市政府提供运营补贴共计人民币 3.74 亿元。此外，湛江市政府通过无偿划转地方国有企业股权等方式增强湛江基投的资本基础。鉴于湛江基投的战略重要性，我们认为其在需要时很可能获得政府的及时支持。

湛江基投的财务及流动性状况：在建设项目持续资本支出的推动下，湛江基投的资产规模从 2023 年底的人民币 305 亿元稳步增长至 2026 年 9 月底的人民币 327 亿元。该扩张主要通过债务进行融资，同期总债务从人民币 129 亿元升至人民币 149 亿元；财务杠杆（以债务与资本化比率衡量）由 51.3%上升至 55.0%。鉴于巴斯夫相关项目的持续投入，我们预计湛江基投未来 1-2 年的资本支出压力仍将处于高位。

湛江基投的短期偿债压力相对较高。截至 2026 年 9 月底，公司持有非受限现金人民币 26 亿元，而短期债务则为人民币 40 亿元。尽管如此，湛江基投仍可获得多元化的资金来源，包括银行贷款、债券发行以及其他非传统融资渠道，以支持其持续运营和债务偿还。截至 2026 年 9 月底，湛江基投与其母公司湛江城发合并口径的银行授信总额为人民币 434 亿元，其中人民币 237 亿元尚未使用。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调湛江基投的信用评级：（1）预期来自于当地政府的支持减弱，特别是因为其战略重要性降低，或（2）当地政府对湛江基投的所有权大幅减少，或（3）我们对湛江市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调湛江基投的信用评级：（1）来自于当地政府的支持加强，或（2）我们对于当地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 2026 年 11 月 27 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 Zhanjiang Infrastructure Construction 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。