

联合国际授予南阳投资集团有限公司‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年5月10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，授予南阳投资集团有限公司（“南阳投资集团”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南阳市人民政府（“南阳市政府”）在必要时为南阳投资集团提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到南阳市政府对南阳投资集团的全资控股，南阳投资集团作为南阳市内负责基础设施投资及项目建设的最重要地方投资发展公司的战略地位，以及南阳市政府与南阳投资集团之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果南阳投资集团面临任何经营或财务困境，南阳市政府的声誉和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对南阳投资集团的战略重要性将保持不变，同时南阳市政府会继续确保南阳投资集团稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

南阳市政府的全资控股：南阳市政府通过南阳市财政局持有南阳投资集团的全部股权。南阳市政府亦对南阳投资集团具有强有力的管控，包括掌控董事会，高级管理人员任命，以及重大策略，投资和融资计划。此外，南阳市政府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。

战略重要性和战略协调：南阳投资集团的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致。南阳投资集团作为南阳市最重要的地方投资发展公司，负责区域内基础设施投资和项目建设。其项目范围主要包括城市基础设施、公共设施、棚户区改造和河流治理。南阳投资集团还负责政府授予的特许经营权项目运营，包括污水处理等公共事业。南阳投资集团的运营促进了南阳市的城市发展并支持当地的经济增长。

持续的政府支持：南阳投资集团持续获得当地政府的支持，包括资产注入及财政补贴。2021年，南阳投资集团获注入一家县级地方投资发展公司，桐柏县盘古投资控股有限公司（“盘古投资”）51%的股权，账面价值人民币28亿元，使得公司资本公积由2020年底的人民币96亿元增至2021年底的人民币124亿元。2019年至2022年前9个月，南阳投资集团亦获取共计人民币13.9亿元的财政补贴，主要用于支持其基础设施相关项目以及专项项目。我们认为南阳投资集团未来仍将及时获得来自政府的支持。

南阳投资集团的财务和流动性状况：南阳投资集团债务总额由 2020 年底的人民币 151 亿元增加 40.2%至 2021 年年底的人民币 212 亿元。然而，公司的股权基础因盘古投资的股权注入得到增强，其以债务/资本化衡量的财务杠杆从 2020 年底的 54.8%略微下降至 2021 年底的 53.6%。公司除去盘古投资的财务杠杆于 2021 年年底为 62.0%。由于南阳投资集团于 2022 年前 9 个月继续借款，其总债务增加 8.6%至人民币 230 亿元，其财务杠杆增加至 55.6%

然而，南阳投资集团的短期债务可控，其短期债务于 2022 年 9 月底为人民币 48 亿元，占公司总债务的 20.9%。同时，其拥有货币资金约人民币 52 亿元（包括受限现金人民币 2,100 万元），可覆盖 108.3%的短期债务。同时，南阳投资集团拥有广泛的融资渠道，包括银行贷款和债券发行及其他非传统融资渠道，以支持其债务偿还和业务运营。截至 2022 年 9 月底，公司可用信贷额度为人民币 238 亿元

南阳市的经济及财政状况：2022 年，南阳市 GDP 达到人民币 4,555 亿元，在河南省 18 个辖区中排名第三。南阳市的经济增长主要来自第二、三产业，其于 2022 年分别占整体 GDP 的 32.0%及 51.9%。然而，第一产业仍在南阳市的经济中占据重要地位。其人均 GDP 相对较低，为人民币 44,894 元，在河南省排名第 13 位，相当于 2021 年河南省人均 GDP 的 76%和中国平均水平的 55%。受新冠疫情影响，南阳的经济增长由 2021 年的 9.0%放缓到 2022 年的 4.8%。然而，因政府提高对基础设施和工业的投资以支持经济，南阳市固定资产投资增长率保持在 13.2%（2021 年：13.1%）。

南阳市政府的一般公共预算收入由 2021 年的人民币 225 亿元增长 14.3%至 2022 年的人民币 257 亿元，其中税收收入的占比于 2021 年和 2022 年之间保持在约 70%的水平。同时期，南阳政府的预算赤字有所改善，从 2020 年的-268.3%减小至 2022 年的-202.3%，但赤字仍较高。然而，由于房地产市场状况疲软，南阳市政府的政府性基金收入（主要来自土地出让）从 2021 年的人民币 242 亿元大幅下降至 2022 年的人民币 169 亿元。同时，上级政府的转移支付由 2021 年的人民币 506 亿元缩减至 2022 年的人民币 253 亿元，因此，南阳市政府的财政总收入由人民币 979 亿元减少至人民币 689 亿元。以政府债务总额/财政总收入衡量的政府债务率从 2021 年底的 85.4%增加至 2022 年底的 156.2%。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调南阳投资集团的信用评级：（1）预期来自于南阳市政府的支持减弱，特别是因为南阳投资集团政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）南阳市政府对南阳投资集团的所有权大幅减少，或（3）我们对南阳市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调南阳投资集团的信用评级：（1）来自南阳市政府的支持加强，或（2）我们对于南阳市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、地方政府融资平台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

本次对南阳投资集团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，均以联合国际于 2023 年 5 月 10 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 Nanyang Investment Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

罗熠

高级经理

(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何志忠

董事

(852) 3462 9578

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

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