

## 联合国际授予洛阳国晟投资控股集团有限公司‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年6月30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，授予洛阳国晟投资控股集团有限公司（“洛阳国晟”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洛阳市人民政府（“洛阳政府”）在必要时为洛阳国晟提供非常强力支持的高度可能性，这主要考虑到洛阳政府对洛阳国晟的全资控股，洛阳国晟作为洛阳负责基础设施投资、保障房和其他城市建设和运营功能旗舰型地方投资发展公司的战略地位，以及洛阳政府与洛阳国晟之间的紧密联系，包括高级管理层任命、对战略发展和重大投融资决策的监督，以及战略协调和持续的经营和财务支持等。此外，如果洛阳国晟面临任何经营或财务困境，洛阳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洛阳国晟的战略重要性将保持不变，同时洛阳政府会继续确保洛阳国晟稳定运营的预期。

### 关键评级驱动因素

**政府所有权和监管：**洛阳政府通过洛阳市人民政府国有资产监督管理委员会持有洛阳国晟的100%所有权。洛阳政府对洛阳国晟拥有很强的控制权，包括对公司高级管理层的任命和对公司发展战略、重大投融资决策的监督。此外，当地政府还为公司制定了绩效考核政策，并定期委派审计师审核公司的经营业绩和财务状况。

**战略重要性和战略一致性：**2021年，洛阳政府启动了国有企业整合与重建，旨在使洛阳国晟成为旗舰型的地方投资发展公司，负责洛阳的基础设施投资、保障性住房以及其他城市发展和运营职能。作为洛阳最大和最重要的地方投资发展公司，洛阳国晟的业务运营与当地的发展计划保持一致。

**持续的政府支持：**洛阳国晟得到了洛阳政府的持续支持，包括资本和资产注入、运营补贴等。在过去三年中，公司获得了人民币193亿元的注资。注入的资产主要包括现金、国有企业股权、国有房产、固定资产等。同期，洛阳政府还提供了约人民币20亿元的运营补贴，以支持洛阳国晟在提供公共服务方面的运营。鉴于其战略重要性，我们预计洛阳国晟将继续得到洛阳政府的大力支持。

**洛阳的经济财政状况：**洛阳在 2022 年实现了 GDP 总量人民币 5,675 亿元，在河南省 17 个地级市中排名第二。然而，其 GDP 增长率在过去三年中有所波动，在 2020 年、2021 年和 2022 年分别为 3.0%、4.5%和 3.0%。作为中国中部地区重要的工业城市，洛阳近年来发展了五大主导产业，即先进装备制造、新材料、高端石油化工、IT 和旅游。

洛阳政府的财政总收入在 2020 年至 2022 年间表现出下降趋势，这是由于在房地产市场低迷的情况下，主要由土地出让产生的政府基金收入大幅下降。而其一般公共预算收入基本稳定。洛阳政府财政自给率较低，但有所改善，2022 年的预算赤字为-58.2%，较 2020 年的-68.9%有所收窄。

过去三年，洛阳政府的债务余额持续增长，主要是由于新发行了大量的专项债务来支持交通、棚户区改造和医疗卫生项目的发展。其财政债务率，按政府债务余额/总收入衡量有所上升。

**洛阳国晟财务及流动性状况：**洛阳国晟的总资产从 2020 年底的人民币 1,578 亿元稳步增长到 2023 年 3 月底的人民币 1,966 亿元，主要是由于公司积极参与洛阳的项目建设和股权投资。公司依靠借款和地方政府的注资以支持其资产扩张。公司的总债务及按债务资本化率衡量的财务杠杆均有所上升。洛阳国晟的流动性一般。在 2023 年 3 月底，该公司现金对短期债务覆盖程度较低，然而该公司仍有多种融资渠道及充足的未动用授信额度，包括银行贷款、发行债券和非传统融资等。

### 评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调洛阳国晟的信用评级：（1）预期来自于洛阳政府的支持减弱，特别是因为洛阳国晟政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）洛阳政府对洛阳国晟的所有权大幅减少，或（3）我们对洛阳政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调洛阳国晟的信用评级：我们对于洛阳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

本次对洛阳国晟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 6 月 30 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 Luoyang Guosheng Investment Holding Co., Ltd.*）

## 联系人

首席分析师

罗熠, FRM

联席董事

(852) 3462 9582

[roy.luo@lhratingsglobal.com](mailto:roy.luo@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

何志忠, CFA, FRM

董事

(852) 3462 9578

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