

联合国际授予中国兴业控股有限公司 ‘BBB-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2023年10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，授予中国兴业控股有限公司（“兴业控股”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佛山市南海区人民政府（“南海区政府”）在必要时为兴业控股提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到南海区政府对兴业控股的间接多数控股，兴业控股作为佛山市南海区（“南海区”）内负责养老健康、产业园区建设以及融资租赁的重要地方投资发展公司的战略重要性，以及南海区政府与兴业控股之间的紧密联系，包括监督高级管理层、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，如果兴业控股面临任何经营或财务困境，南海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兴业控股的战略重要性保持不变，以及南海区政府会继续确保兴业控股稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

南海区政府所有权和监管：南海区政府通过佛山市南海区国有资产管理局（“南海国资局”）90%持有的广东南海控股集团有限公司（“南海控股”），间接持有兴业控股的多数股权，为公司的实际控制人。南海区政府虽不直接参与公司的日常运营，但在重大事项上提供支持及指引，如推进国有企业的改革和重组、国有资产的增值保值以及国有资产合理分配等。兴业控股由南海区政府通过南海控股任命一位非执行董事，该董事于董事会中行使监督职能。此外，南海区政府亦对公司及董事会设立考核机制，并定期任命审计师审视其经营业绩和财务状况。

对南海区的战略重要性及战略一致性：兴业控股在南海区的经济发展、民生和社会服务方面发挥着重要作用。公司负责区域内的养老健康、新能源产业园区建设及服务、融资租赁以及大数据业务等，其业务运营和发展一直与政府的发展计划保持一致。作为南海区政府控股的唯一香港上市公司，兴业控股还扮演南海区政府唯一的境外投资及融资平台的重要角色。

持续的政府支持：兴业控股持续从地方政府获得运营补贴及财政补贴。2020年-2023年上半年，兴业控股获得补贴共约人民币3.3亿元。此期间兴业控股亦获得来自南海

区政府的相关专项扶持资金，以帮助其发展产业园区建设及大数据业务等。此外，南海区政府出台相关政策，为公司的养老健康业务提供资金保障、税收优惠等支持。鉴于兴业控股为南海区养老健康及产业园发展的主要实体，其在获取相关资源和重要项目方面具有优势。我们预期兴业控股将继续获得包括运营补贴、税收减免和优惠政策等政府支持。

兴业控股财务及流动性状况：兴业控股的总资产与过去几年保持上升趋势，并于 2023 年 6 月底达到港币 96 亿元。兴业控股总资产的增加主要来自应收融资租赁款。2023 年 6 月底，非流动资产占公司总资产的 72.4%，整体资产流动性一般，其中 45.8% 的资产已做抵押以担保银行融资及贷款。2023 年 6 月底，兴业控股的财务杠杆（总负债/总资产）为 79.5%，其调整后的负债增加值港币 68 亿元。兴业控股的流动性充足，截至 2023 年 6 月底，兴业控股的货币资金余额和未使用信贷额度分别为港币 13 亿元和港币 35 亿元，而其一年内到期债务为港币 22 亿元。此外，兴业控股拥有多种融资渠道，包括银行贷款和非标融资，以支持其债务偿还和业务运营。

南海区的经济财政状况：南海区为广东省佛山市的城区，其面积达到 1,072 平方公里。2022 年，南海区的经济发展保持增长，实现 GDP 约人民币 3,731 亿元，同比增长 2.2%。南海区经济发达，在 2022 年中国百强区中排名第 10 位，在佛山五区中排名第 2 位。南海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。受大规模增值税退税政策扶持经济的影响，2022 年南海区政府一般公共预算收入减少至人民币 258 亿元。南海区政府的政府性基金收入主要来自土地出让金，与 2021 年的人民币 431 亿元相比，2022 年大幅减少至人民币 184 亿元。南海区政府的财政自给能力相对较强。其预算赤字从 2021 年的 8.6% 收窄至 2022 年的 4.0%。然而，因支持一系列重大项目而增加了专项债务，南海区政府债务从 2021 年底的人民币 503 亿元大幅增加至 2022 年底的人民币 618 亿元。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调兴业控股的信用评级：（1）预期来自于南海区政府的支持减弱，特别是因为其政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）南海区政府对兴业控股的所有权大幅减少，或（3）我们对南海区政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调兴业控股的信用评级：（1）来自南海区政府的支持加强，或（2）我们对于南海区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

本次对兴业控股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 10 月 27 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 China Investments Holdings Ltd.*）

联系人

首席分析师
李伟浩, CESGA
分析师
(852) 3462 9585
jack.li@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
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