



洛阳国宏投资集团有限公司 主动评级报告

信用等级: A_{pi} 信用展望: 稳定

评级时间: 2021 年 10 月 15 日

主要经营指标	2017	2018	2019	2020Q3
贸易服务收入(亿元)	90.42	104.91	139.60	
石油化工收入(亿元)	24.09	20.48	38.48	
主要财务指标	2018	2019	2020	2021H1
现金类资产(亿元)	22.26	32.12	36.35	55.46
资产总额(亿元)	201.85	242.74	289.21	335.97
所有者权益(亿元)	141.23	145.35	148.93	151.47
短期债务(亿元)	28.91	36.12	67.22	95.76
全部债务(亿元)	51.50	81.92	118.62	152.44
营业总收入(亿元)	121.48	140.91	267.21	109.20
利润总额(亿元)	9.75	6.71	6.07	6.64
EBITDA(亿元)	12.30	9.92	12.28	-
经营净现金流(亿元)	3.11	0.77	2.63	2.38
营业毛利率(%)	4.83	6.11	5.27	6.77
EBIT 利润率(%)	9.56	6.57	3.93	-
总资产报酬率(%)	6.08	4.16	3.95	-
资产负债率(%)	30.03	40.12	48.51	54.91
全部债务资本化比率(%)	26.72	36.05	44.34	50.16
流动比率(倍)	1.64	1.55	1.11	1.14
现金类资产/短期债务(倍)	0.77	0.89	0.54	0.58
全部债务/EBITDA(倍)	4.19	8.26	9.66	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	4.25	2.19	2.13	-

资料来源: 公开资料, 公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年上半年财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件、被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

洛阳国宏投资集团有限公司(以下简称“公司”或“国宏投资”)成立于 2013 年, 洛阳市国资委持有公司 100% 股权, 为公司唯一股东及实际控制人。公司全资子公司洛矿集团持有 A+H 股上市公司洛阳钼业 24.68% 的股权, 为其第二大股东。公司主要从事石油化工、商品贸易以及金融类业务, 短期内业务结构将保持稳定。经营方面, 公司石油化工业务具有较强区域优势; 贸易业务营业收入呈上升趋势; 金融类业务对毛利贡献较大, 但需关注小额贷款逾期回收风险, 整体经营风险较低。财务方面, 公司资产质量一般, 债务负担较低, 长期偿债指标一般, 整体财务风险较低。外部支持具有较强的增信作用。综合上述因素, 中债资信对公司主体信用等级评定为 A_{pi} , 信用展望为稳定。

评级要素

■ 经营风险要素

● **行业风险:** 外贸方面, 全球供应链受海外疫情反复影响仍处于受阻状态, 世界贸易复苏很大程度有赖于新冠疫情控制进度, 短期内我国产业链竞争优势仍可吸引海外订单, 中美贸易关系有望缓和但不确定性仍存, RCEP、中欧投资协定等多边贸易政策将进一步便利外贸与投资。内贸方面, 构建国内大循环、促消费等政策将激活内需潜力, 带动内贸需求有所好转。贸易企业利润空间微薄, 易受汇率波动、大宗商品价格及物流费用上涨等因素挤压, 行业整体盈利提升有限。整体来看, 2021 年贸易行业信用品质差, 需特别关注行业流动性风险。

● **规模和市场地位:** 公司主营的石油化工业务在区域内具有较强竞争优势, 市场地位较高。

● **石油化工业务:** 液化气深加工方面, 公司 95% 的液化气由中国石油化工股份有限公司洛阳分公司经管道直接供应。截至 2020 年 9 月末, 公司拥有 12 万吨/年液态烃分离等各类生产装置, 销售市场主要集中在洛阳及周边区域, 上下游客户集中度较高, 2020 年 1~9 月液化石油气销售均价为 3,177 元/吨, 较 2018 年降低 31.02%, 与采购价格出现倒挂(2020 年 1~9 月液化石油气采购均价 3,179 元/吨)。化纤业务方面, 公司主要产品为高强棉型涤纶短纤维及纤维级聚酯切片, 拥有 18 万吨/年聚酯及 15 万吨/年直纺涤纶短纤两套生产装置, 原材料主要为 PTA 及乙二醇, 并与中国石化化工销售有限公司华中分公司等签订年度采购合同, 按月结算, 销售亦主要由上述公司代理销售(代理费率 0.2%), 仅少部分直接对外销售。未来随着在建工业三苯项目和聚酯新材料项目投产运营, 收入规模有望扩大但化工产品价格易产生较大波动, 需防范价格波动风险。

● **商品贸易业务:** 2016 年公司对宏达实业注资 5 亿元后持其 48.11% 股权, 成



为其最大股东，后经签署一致行动人协议，持有 53.60%的表决权，公司自此增加贸易业务，贸易产品主要为汽油、柴油、工业乙烷以及 MTBE 等油品批发销售，品类较为丰富。2019 年公司商品贸易业务收入较 2018 年增长至 104.91 亿元，毛利率方面，2019 年毛利率降至 1.48%后，2020 年 1~9 月有所好转，提升为 2.63%。另外，公司贸易业务上游供应商主要为山东地区地炼企业，下游客户主要为中石化销售公司下属分公司，2020 年 1~9 月，前五大客户占比 88.29%，集中度较高。

●**安保守押业务：**2014 年 12 月，公司通过无偿划转获得了龙跃公司，该公司主要从事门卫、巡逻、安全技术防范、区域秩序维护等业务。2018~2019 年分别实现营业收入 2.21 亿元和 2.34 亿元。2019 年末，公司出售龙跃公司 49.00% 股权的同时，另将 2%股权对应的表决权委托承接方，自此退出安保守押业务。

●**金融类业务：**公司金融业务包括小额贷款、租赁和股权投资等。小额贷款方面，存在未达成还款意愿已提起诉讼情况，部分贷款损失风险较大。租赁方面，公司利用银行与非银渠道融资，开展售后回租业务，截至 2020 年 9 月末，应收融资租赁余额 4.45 亿元，暂未发生逾期风险。此外，公司还设立多项股权投资基金，通过基金等投资实现地区产业改造升级，有望获得较好的投资收益；截至 2020 年 9 月末，基金投资认缴金额 38.70 亿元，已缴金额 4.58 亿元；直投业务拟认缴金额为 0.73 亿元，已出资 0.57 亿元。

●**战略与投资：**截至 2020 年 9 月末，公司在建项目总投资 0.40 亿元，以及计划投资基金 9 个，认缴金额合计 38.70 亿元，实际已出资 4.58 亿元，未来将存在一定资本支出压力。

■ 财务风险要素

●**资产质量：**公司资产主要由长期股权投资、货币资金、固定资产、可供出售金融资产、长期股权投资、长期应收款和存货组成，其中，长期股权投资主要为对洛阳钼业的股权投资，截至 2021 年 3 月末权益法核算为 95.39 亿元；洛阳钼业为国内有色行业的龙头企业，盈利能力较好，资产优质，投资回报率较好。截至 2020 年末，持股市值为 333.11 亿元，无抵质押情况；另外，同期公司发放的小额贷款和委托贷款余额总计 17.04 亿元，逾期金额约 5.16 亿元，面临较大损失风险。从资产周转效率看，公司存货周转效率较好，应收账款周转效率位于行业中等偏上水平。截至 2020 年末，公司受限资产总计 12.20 亿元，占同期总资产的 4.22%，主要为受限货币资金。整体而言，公司资产质量一般。

●**盈利能力和现金流：**公司利润主要由洛阳钼业的投资收益贡献，经营性业务利润规模较小，毛利率水平小幅波动。现金流方面，2020 年公司经营性净现金流较 2019 年大幅增长，现金收入比为 111.56%，投资活动净现金流出缩减，筹资活动净现金流出扩大，随着未来投资推进仍存在一定外部融资需求。截至 2021 年 3 月末，公司剩余授信 95.25 亿元，备用流动性尚可。

●**资本结构和偿债指标：**公司近年债务规模持续增加，截至 2021 年 6 月末，

公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 54.91%和 50.16%。偿债指标上看，截至 2021 年 6 月末公司现金类资产/短期债务为 0.58 倍，2019 年公司全部债务/EBITDA 和 EBITDA/利息保障倍数分别为 9.66 倍和 2.13 倍，长短期偿债指标一般。

●对外担保：截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额 37.38 亿元，担保对象大部分为国有企业或集体所有制企业，占同期净资产的 24.89%。

■ 外部支持

洛阳市国资委为公司唯一股东和实际控制人，通过整体移交、国有股权无偿划转及增资方式将龙跃安保、洛阳矿业及洛阳国资等公司 100%股权以及 89.74%洛阳硅业等股权转至公司，在资产和资金方面可为公司提供较强支持。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为 AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中 AAA_{pi} 至 B_{pi} 级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{pi}	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。



信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对洛阳国宏投资集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。