

债券代码：2280284.IB

债券简称：22南宁产投债

债券代码：184461.SH

债券简称：22邕产投

华西证券股份有限公司

关于

南宁产业投资集团有限责任公司信用评级上调的

临时债权代理事务报告

（2023 年第 5 次）

债权代理人



（住所：四川省成都市高新区天府二街 198 号）

2023 年 11 月

重要声明

华西证券股份有限公司(以下简称“华西证券”或“债权代理人”)编制本报告的内容及信息均来源于南宁产业投资集团有限责任公司(以下简称“发行人”或“公司”)。本报告不构成对投资者进行或者不进行某项行为的推荐意见,投资者对相关事宜做出独立判断,而不应将本报告中的任何内容据以作为华西证券所作的承诺或声明。在任何情况下,未经华西证券书面许可,不得用作其他任何用途,投资者根据本报告所进行的任何作为或不作为,华西证券不承担任何责任。

华西证券作为 2022 年南宁产业投资集团有限责任公司公司债券（债券简称：22 南宁产投债/22 邕产投，债券代码：2280284.IB/184461.SH）的债权代理人，持续密切关注对持有人权益有重大影响的事项，现就发行人信用评级上调的情况报告如下：

一、评级调整情况

（一）评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）。

（二）调整对象：本次调整涉及南宁产业投资集团有限责任公司（以下简称“发行人”）主体及“2022 年南宁产业投资集团有限责任公司公司债券”（债券简称“22 南宁产投债/22 邕产投”，债券代码“2280284. IB/184461. SH”）。

（三）调整前后的评级结论

1、调整前

2023 年 6 月 25 日，东方金诚对发行人及相关债项进行了定期跟踪评级，出具了《南宁产业投资集团有限责任公司主体及“22 南宁产投债/22 邕产投”2023 年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2023】0606 号），维持发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“22 南宁产投债/22 邕产投”信用等级为 AA。

2、调整后

2023 年 10 月 30 日，东方金诚出具了《东方金诚国际信用评估有限公司关于上调南宁产业投资集团有限责任公司主体及“22 南宁产投债/22 邕产投”信用等级的公告》（东方金诚公告【2023】0293 号），决定将发行人主体信用等级由 AA 上调至 AA+，评级展望为稳定，同时上调“22 南宁产投债/22 邕产投”信用等级为 AA+。

（四）调整时间及原因

1、调整时间

本次信用评级调整时间为 2023 年 10 月 30 日。

2、调整原因

根据东方金诚出具的《东方金诚国际信用评估有限公司关于上调南宁产业投资集团有限责任公司主体及“22 南宁产投债/22 邕产投”信用等级的公告》（东方金诚公告【2023】0293 号），经南宁市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“南宁市国资委”）同意，南宁市国资委将持有的南宁五象新区建设投资有限责任公司（以下简称“五象建投”）100%国有股权及南宁金融投资集团有限责任公司（以下简称“南宁金投”）100%国有股权作价注入给发行人，达成重大资产重组，使发行人在区域专营地位、资产实力、盈利能力均有较大幅度的提升。本次级别调整主要基于下述原因：

（1）受益于上述重大资产重组事项，发行人成为南宁市最重要的产业投融资和园区建设运营主体，区域专营地位大幅提升

发行人原是南宁市重要的国有资产运营和产业投资主体，主要从事南宁市的工业产业投资经营管理与园区建设运营，同时还从事国有资产租赁、棉纺织物制造、设备、配件及材料制造、混凝土销售、房地产开发、通信滤波器芯片、铝材料及铝制品、产业园开发和标准化厂房建设等业务。五象建投是南宁市五象新区最重要的基础设施建设主体，主要从事五象新区范围内的基础设施建设、商业物业租售和土地增减挂钩等业务。南宁金投是南宁市属国有金融或类金融资源管理主体，主要从事担保、不良资产处置、产权交易服务等业务。根据政府相关文件，发行人的定位为南宁市融资、投资、建设、运营一体的

产业投融资平台和园区建设运营平台。本次重大资产重组事项整合了南宁市市级产业投资主体，发行人区域专营地位大幅提升；同时，发行人新增五象新区范围内的基础设施建设、土地增减挂钩等业务，业务范围进一步扩大；另外，本次重组有助于整合产业资源，形成产业优势，推动南宁市经济以及产业结构优化升级。

(2) 受益于五象建投和南宁金投股权注入，发行人资产规模与净资产规模大幅提高，资本实力稳步增强；资产负债率有所下降

五象建投及南宁金投于 2023 年 8 月被纳入发行人合并范围。发行人提供了 2023 年 8 月末合并财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年 1~8 月财务数据进行了审计，本次审计合并了五象建投和南宁金投的资产负债表，未合并利润表及现金流量表。截至 2023 年 8 月末，发行人资产规模上升至 592.45 亿元，较 2022 年末增长 97.55%；净资产规模上升至 252.89 亿元，较 2022 年末增长 110.18%；资产负债率方面，2023 年 8 月末发行人资产负债率为 57.31%，较 2022 年末 59.88%略有下降。近三年，五象建投营业收入持续增长，净利润波动增长；南宁金投、发行人营业收入及净利润均逐年增长。

(3) 五象建投和南宁金投股权注入后，发行人新增了类金融、基础设施建设、土地增减挂钩等业务，收入结构更加多元，盈利能力进一步增强

此次五象建投与南宁金投的划入，发行人的产业园区开发运营业务规模有所扩大，并新增了类金融及五象新区范围内的基础设施建设、土地增减挂钩等业务。五象建投在五象新区建设并运营多个产业园区，为发行人招商引资、产业投资业务提供了厂房及配套基础设施建设。南宁金投作为南宁市金融资源管理主体，为发行人招商引资而来的企业提供担保等金融服务，同时管理多个基金，形成金融服务、投资基

金、要素交易、金融载体、大数据、股权投资六大业务板块。风险管理方面，南宁金投制定了《全面风险管理暂行办法》、《担保项目评审委员会议事规则》等制度，通过规定借款人基本条件、统一复核对外授信、制定抵（质）押物管理、组建催收小组以及采取法律诉讼等方式防范风险。

2022 年，发行人营业收入为 40.91 亿元，毛利润为 6.10 亿元；同期，五象建投营业收入为 5.75 亿元，主要来源于基础设施建设、土地增减挂钩、商业物业销售等业务，毛利润为 2.04 亿元；南宁金投营业收入为 2.61 亿元，主要来源于担保、不良资产处置、产权交易服务等业务，毛利润为 1.82 亿元。同时，五象建投与南宁金投业务毛利率均处于较高水平。五象建投及南宁金投股权注入后，发行人新增类金融、基础设施建设、土地增减挂钩等业务，业务类型有所拓展，多元化程度随之提升，营业收入亦将有所增长，盈利能力进一步增强。

二、影响分析和应对措施

本次发行人评级调整由 AA 提升至 AA+，不涉及负面调整或终止评级的情况，对发行人偿债能力、财务情况、经营情况具有正向作用，无重大不利影响。

三、债权代理人的联系方式

联系人：胡忠春

联系地址：北京市西城区复兴门外大街 A2 西城金茂中心一层

电话：17316088968

（以下无正文）

(本页无正文，为《华西证券股份有限公司关于南宁产业投资集团有限责任公司信用评级上调的临时债权代理事务报告(2023年第5次)》之盖章页)

