

信用评级公告

信评委公告 [2025]075 号

中诚信国际关于关注广西交通投资集团有限公司无偿划转子公司股权 及高管变动的公告

广西交通投资集团有限公司（以下简称“广西交投”或“公司”）目前各类存续债券中，“20 桂交投 MTN004”、“20 桂交投 MTN005”、“21 桂交 01”和“21 桂交 02”由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）进行相关评级工作。中诚信国际于 2024 年 6 月 26 日对广西交投进行了主体及债项的跟踪评级，维持广西交投主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“20 桂交投 MTN004”、“20 桂交投 MTN005”、“21 桂交 01”和“21 桂交 02”的债项信用级别为 AAA。公司个体基础信用评估等级为 aa⁻，外部支持提升 3 个子级，主要系考虑到广西经济实力保持增长，广西交投作为广西最主要的高速公路和铁路投融资建设与运营主体，近年来持续获得政府在资本金注入、财政补贴等方面的大力支持，具备高度的重要性及与政府的关联度。

2025 年 1 月 23 日，公司发布了《广西交通投资集团有限公司关于无偿划转子公司股权的公告》（以下简称“《公告一》”），《公告一》称：为贯彻落实自治区党委、人民政府的决策部署，支持“一区两地一园一通道”建设，助力广西交通投资及运营管理可持续发展，根据政府有关政策，结合交通行业发展特性和广西实际，由广西交通投资集团有限公司联合广西投资引导基金有限责任公

司和其他区直国企设立广西高速综合交通发展基金合伙企业（有限合伙）¹。通过将交通项目资产划转至该基金进行盘活，有利于培育公募 REITs 资产，优化企业资本结构，为企业可持续转型升级发展提供有力保障，进一步增强服务“一区两地一园一通道”建设能力。本次拟划转标的为：广西桂东高速公路有限公司、广西红都高速公路有限公司、广西红河高速公路有限公司、广西正和高速公路有限公司、广西万山高速公路有限公司、广西桂山高速公路有限公司、广西崇瑞高速公路有限公司共 7 家高速公路项目公司的股权，划入方为广西高速综合壹号交通发展基金合伙企业（有限合伙）或其下属企业²。截至本公告出具日，本次无偿划转事项已经广西交通投资集团有限公司第一届董事会 2025 年第一次会议审议通过。该事项尚未经主管部门批复，工商变更登记手续尚未开始办理，本次无偿划转事项未触发持有人会议的召开情形。本次拟划转标的公司情况如下表：

表 1：截至 2024 年 12 月 31 日，公司拟划转标的公司相关财务数据情况（%、亿元）

划转标的公司名称	公司持股比例	资产总额	负债总额	净资产	资产负债率
广西桂东高速公路有限公司	88.20	211.37	187.73	23.64	88.82
广西红都高速公路有限公司	100.00	72.95	72.95	-0.00	100.00
广西红河高速公路有限公司	100.00	65.46	62.54	2.92	95.54
广西正和高速公路有限公司	100.00	44.86	42.93	1.93	95.70
广西万山高速公路有限公司	100.00	75.79	69.12	6.67	91.20
广西桂山高速公路有限公司	51.00	68.26	64.24	4.02	94.11
广西崇瑞高速公路有限公司	100.00	55.04	49.33	5.71	89.63
合计	-	593.73	548.84	44.89	-

注：1、以上数据未经审计，最终以 2024 年度审计报告数据为准；2、部分合计数与各数直接相加之和由于四舍五入在尾数上存在差异。
资料来源：中诚信国际整理。

表 2：公司拟划转标的公司的相关指标占比情况（亿元、%）

项目	划转标的公司合计	截至 2023 年末 广西交投	截至 2023 年末 划转标的公司占比	截至 2024 年 9 月末 广西交投	截至 2024 年 9 月末 划转标的公司占比
资产总额	593.73	7,076.23	8.39	7,155.32	8.30
负债总额	548.84	4,742.02	11.57	4,726.66	11.61

¹ 其实际控制人为广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会。
² 广西高速综合壹号交通发展基金合伙企业（有限合伙）为广西高速综合交通发展基金合伙企业（有限合伙）下设企业，注册资本 128,020 万元，于 2024 年 12 月 31 日成立，经营范围：一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

净资产	44.89	2,334.21	1.92	2,428.66	1.85
-----	-------	----------	------	----------	------

注:1、广西交投 2023 年财务数据采用 2023 年审计报表数据; 2、2024 年 1-9 月财务数据采用未经审计的 2024 年三季度财务报表数据; 3、拟划转标的公司的财务数据采用 2024 年未经审计数据。

《公告一》还称，截至本公告出具日，公司最近一期³经审计的资产总额为 7,076.23 亿元，负债总额为 4,742.02 亿元，净资产为 2,334.21 亿元。上述股权划转完成后，公司合并口径资产总额减少 593.73 亿元，减少的资产占划转前公司最近一期经审计资产总额的 8.39%；负债总额减少 548.84 亿元，减少的负债占划转前公司最近一期经审计负债总额的 11.57%；净资产减少 44.89 亿元，减少的净资产占划转前公司最近一期经审计净资产的 1.92%；24 个月内累计无偿划转资产减少的净资产占划转前公司最近一期经审计净资产的 6.11%。上述事项将导致公司资产、负债及净资产规模有所下降，但对公司整体盈利能力有所提升，对公司日常管理、生产经营、财务状况及偿债能力无重大不利影响，对存续债券的付息兑付无实质性影响。本次划转亦不构成重大资产重组。

2025 年 2 月 10 日，公司发布了《广西交通投资集团有限公司关于总经理发生变动的进展公告》（以下简称“《公告二》”），《公告二》称：根据《广西壮族自治区人民政府关于刘鑫同志免职的通知》（桂政干〔2024〕223 号），免去刘鑫同志的广西交通投资集团有限公司总经理职务。根据《广西壮族自治区人民政府关于陈智杰同志任职的通知》（桂政干〔2025〕11 号），聘任陈智杰同志为广西交通投资集团有限公司总经理。本次总经理变更事项已经公司董事会审议通过，尚未完成工商变更。《公告二》还称：上述相关人员变动属于公司正常人事变动，不会对公司的日常经营管理、偿债能力造成影响；不影响公司董事会决议的有效性；不会对公司治理结构产生实质影响。

³ 最近一期是指 2023 年。

中诚信国际认为，本次资产拟划转事项将导致公司总资产和净资产规模有所下降，资本结构的稳定性有待关注；但划转完成后，公司资产负债率将有所下降且整体盈利能力将有所提升。整体来看，上述资产拟划转及高管变动事项未对公司的内部管理、职能定位及业务经营开展等方面造成重大变化，对整体信用水平暂未构成实质性影响。中诚信国际将持续关注上述事项进展，并在上述受评债券存续期内及时评估相关事项可能对公司整体信用状况产生的影响。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二五年二月十七日