



新世纪评级关于上调嘉兴市南湖城市建设投资集团有限公司发行的 2023 年第一期嘉兴市南湖城市建设投资集团有限公司绿色债券债项级别的公告

受嘉兴市南湖城市建设投资集团有限公司（简称“南湖城建”或“公司”）委托，上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对公司主体及相关债项进行了信用评级。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2024 年 6 月 27 日，本评级机构出具《嘉兴市南湖城市建设投资集团有限公司及其发行的 23 南湖绿色债 01 与 24 南湖绿色债 01 跟踪评级报告》。通过对南湖城建主要信用风险要素的分析，本评级机构评定公司个体信用级别 aa^- ，基于公司作为嘉兴市南湖区重要的基础设施建设主体，评定主体信用等级 AA/稳定；2023 年第一期嘉兴市南湖城市建设投资集团有限公司绿色债券（简称“23 南湖绿色债 01”）由嘉兴市南湖投资开发建设集团有限公司（简称“南湖投资”）提供全额不可撤销的连带责任保证担保，23 南湖绿色债 01 债券信用级别为 AA^+ 。

南湖城建于 2025 年 5 月 8 日发布了《嘉兴市南湖城市建设投资集团有限公司关于企业债券募投项目重大变化及追加担保的公告》（简称“《公告》”），公告称 23 南湖绿色债 01 已于 2023 年 3 月 14 日发行，发行规模 4 亿元，期限为 7 年，同时设置提前还本条款。债券募集资金中 1.30 亿元用于南湖工业污水处理厂新建项目，0.70 亿元用于嘉兴市南湖建筑垃圾处置中心项目，2.00 亿元用于补充营运资金。截至公告出具日，债券募集资金已使用完毕，募投项目均已完工并投入运营。公司收到《嘉兴市南湖区新丰镇人民政府房屋拆迁公告》，因产业布局优化需要，嘉兴市南湖区新丰镇人民政府拟征用嘉兴市南湖建筑垃圾处置中心项目所在土地，并对规划红线范围内的房屋实施拆迁，南湖城建将丧失嘉兴市南湖建筑垃圾处置中心项目未来收益。截至公告出具日，拆迁补偿安排尚待进一步明确。根据政府的统一规划，南湖区建筑垃圾处置中心将择址迁建，但尚未明确新项目实施主体及建设计划，在新项目投用前南湖城建也无法获得相关收益用于优先支付 23 南湖绿色债 01 到期本息。本次募投项目拆迁事项预计导致项目净收益有所下滑，对 23 南湖绿色债 01





本息的覆盖能力有所下降，但仍能覆盖债券用于募投项目的资金利息。为充分保障债券持有人利益，南湖城建已提请嘉兴南湖国有控股集团有限公司（简称“南湖国控”）为 23 南湖绿色债 01 追加全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。新增担保不影响原增信措施效力，南湖投资对 23 南湖绿色债 01 的担保继续有效。南湖国控已履行必要的内部审议程序，已为 23 南湖绿色债 01 出具《担保函》，南湖城建已与南湖国控签署担保协议。

本评级机构经过与南湖城建沟通了解到，南湖国控已于 2025 年 5 月 8 日针对 23 南湖绿色债 01 出具担保函，对 23 南湖绿色债 01 全部本金（债券设置有本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3-7 年末逐年分别按照债券本金总额 20% 的比例偿还债券本金，最后五年利息随本金的兑付一起支付）及利息、以及违约金、损害赔偿金、实现债券的费用和其他应支付的费用，在担保期间（债券存续期及债券到期之日起两年）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保函自签订之日起生效。

南湖国控是嘉兴市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，唯一股东和实际控制人均为嘉兴市国资委，能获得政府在资产注入、项目获取、政府补助等方面的积极支持。截至 2024 年末，南湖国控经审计的合并口径资产总额为 1278.11 亿元，净资产为 515.42 亿元（其中归属于母公司所有者权益合计为 431.08 亿元）。2024 年，南湖国控实现营业收入 37.27 亿元，净利润 5.58 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润为 5.30 亿元）；同期，南湖国控经营性现金净流量为 -59.94 亿元。

新世纪评级认为，23 南湖绿色债 01 追加南湖国控作为担保方，进一步提升了债券到期偿付的安全性，并将上述债券信用等级由 AA⁺调整至 AAA。

图表 1. 公司最新主体及本次调整级别债券评级情况

个体信用级别	支持因素	主体信用级别	债券级别
aa ⁻	+1	AA/稳定	23 南湖绿色债 01: AAA

特此公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2025 年 5 月 19 日