

广西投资集团有限公司主动评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAApi	稳定	2023/12/28	鲁金飞	范冬阳

主体概况	评级模型				
	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	
广西投资集团有限公司(以下简称“广西投资集团”或“公司”)为广西一家国有地方性金融控股公司,经营范围涵盖能源、铝业、医药健康、金融和数字经济等业务板块,实控人系广西壮族自治区人民政府。截至2023年9月末,公司实收资本230.00亿元。	业务竞争力	市场地位	14.40	13.68	
		业务多样性	9.60	8.64	
	风险管理和盈利水平	风险管理水平	21.60	14.04	
		净资产收益率	7.20	3.89	
		总资产收益率	7.20	2.41	
	偿债能力	净资产	20.00	18.51	
		全部债务资本化比率	6.00	5.46	
		短期债务占比	6.00	4.03	
		流动比率	4.00	1.60	
		EBITDA 利息倍数	4.00	2.82	
	调整因素			无	
	个体信用状况			aa+	
	外部支持			+1	
评级模型结果			AAA		

注:最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定,可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

广西投资集团建立了涵盖能源、铝业、医药健康、金融和数字经济等业务板块的多元化业务架构,综合实力很强。公司未来将向全牌照的国有金融控股公司发展,但也面临法人治理、集团风险控制制度修订等方面压力。此外,公司前期担保、小贷业务积聚一定规模风险资产,存量担保业务风险有待继续化解。公司债务规模较大,且短期债务占比较高,货币资金等高流动性资产对短期债务的覆盖程度一般。

外部支持方面,广西投资集团具有重要的战略地位,在服务广西地方经济发展方面发挥着重要作用,预计未来在金融资产划入、提升资本实力等方面能够获得股东及地方政府的持续支持。

综合分析,东方金诚认为广西投资集团偿债能力极强,违约风险极低。

同业对比

2022年末	广西投资集团	广西北部湾投资集团	云南省投资控股集团	越秀集团	成都交子金控
资产总额(亿元)	7493.76	3589.33	5686.61	9034.77	10015.46
净资产(亿元)	1298.70	1133.92	1963.09	1576.34	884.03
营业(总)收入(亿元)	2103.00	788.11	1961.92	1060.29	463.91
净利润(亿元)	37.93	29.42	26.94	108.84	106.18
资产负债率(%)	82.67	68.41	65.48	82.55	91.17

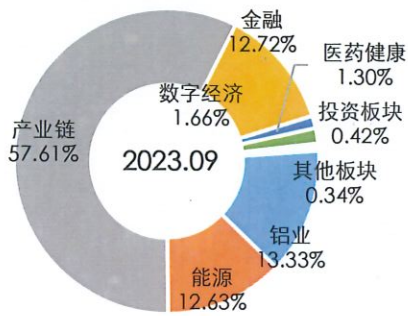
数据来源:中国货币网,东方金诚整理

注:本表选取的对比组公开评级均为AAA,分别为广西北部湾投资集团有限公司、云南省投资控股集团、广州越秀集团股份有限公司、成都交子金融控股集团有限公司。

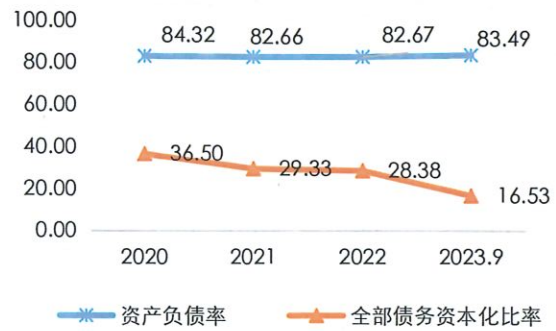
¹本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书,有效期满后自动失效,请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

主要指标及依据

收入结构



偿债能力 (单位: %)



单位: 亿元	2020	2021	2022	2023.9
资产总额	5890.06	6690.48	7493.76	8000.36
净资产	923.68	1160.19	1298.70	1320.47
全部债务	582.12	481.58	514.63	261.52
营业总收入	1911.87	2061.66	2103.00	1725.10
投资收益	39.83	58.34	66.80	51.16
EBITDA	124.61	108.48	118.79	-
净利润	28.25	37.31	37.93	34.73

单位: %、倍	2020	2021	2022	2023.9
营业利润率	2.11	2.36	2.36	2.49
总资产收益率	0.52	0.59	0.53	-
净资产收益率	3.22	3.43	3.08	-
资产负债率	84.32	82.66	82.67	83.49
流动比率	0.63	0.73	0.76	0.72
EBITDA 利息保障倍数	3.77	3.00	2.93	-
全部债务资本化比率	36.50	29.33	28.38	16.53

优势

- 广西投资集团由广西壮族自治区政府全资控股，是广西最重要的产业投资和规模最大的国有资产经营主体，成立以来通过接受货币出资、资本公积转增等方式增加注册资本至 230 亿元，2019 年通过战略重组整合广西金融投资集团资产，业务涵盖金融、能源、铝业、医药健康和数据业务板块，综合实力极强；
- 公司拥有银行、证券、保险、基金、租赁、资管、担保、小贷等金融牌照，金融可调配资源能力很强，同时货币资金充裕，外部融资渠道畅通，为债务偿付提供了良好保障作用；
- 公司子公司北部湾银行作为自治区级城市商业银行，持续加大对区属小微企业、北部湾经济区和西江经济带重点园区、重点项目信贷支持力度，在服务地方经济、实体经济等方面起着重要作用，存贷款业务增势良好且资产质量较好；
- 公司子公司国海证券为广西唯一一家上市券商，在广西证券营业网点数量较多，证券经纪业务在自治区内市场占有率位列第一，具有明显的区域竞争优势和品牌效应，金融板块收入为公司营业收入增长提供重要的支撑作用。

关注

- 受煤炭等原材料价格上涨及铝价波动影响，近年来公司营业毛利率呈持续下降趋势，盈利能力有所下降；
- 公司子公司众多，各板块中电力和电解铝行业等实体板块经营易受产业周期、原材料价格变动影响大，金融业务易受宏观经济政策或金融市场波动影响，业务协同性一般，整体来看公司面临一定的子公司管控及风险管理压力。

评级展望

预计未来广西投资集团将继续保持很强的区位优势，业务规模仍稳步增长。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚金融投资企业信用评级方法及模型 (RTFF005202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。

本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本评级结果中信用等级自 2023 年 12 月 28 日至 2024 年 12 月 27 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。



东方金诚国际信用评估有限公司
2023年12月28日