

信用评级公告

联合〔2021〕10144号

联合资信评估股份有限公司关于

调整云南省康旅控股集团有限公司评级展望的公告

受云南省康旅控股集团有限公司（以下简称“云南康旅集团”或“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司主体及其相关债券“19 云城投 MTN002”“19 云城投 MTN003”“19 云城投 MTN004”“19 云城投 MTN005”“19 云城投 MTN006”和“20 云城投 MTN001”进行了信用评级。2021年6月25日，联合资信出具《云南省康旅控股集团有限公司2021年跟踪评级报告》，确定维持公司主体长期信用等级及上述债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

2021年10月29日，公司发布《云南省康旅控股集团有限公司2021年第三季度合并及母公司财务报表》。2021年1—9月，因国内疫情反复、产业政策调整等因素影响，公司整体经营状况未见显著改善，亏损规模同比扩大。公司合并口径营业收入为258.83亿元，较上年同期增长37.84%，合并口径经营活动产生的现金流量净额为84.65亿元，较上年同期提升189.30%；但经营性亏损规模较大，营业利润为-47.94亿元，较上年同期（1.04亿元）转为大额亏损，净利润为-46.12亿元，较上年同期（-15.90亿元）亏损规模亦呈扩大态势。受房地产调控政策趋严、房地产市场竞争加剧等因素影响，公司下属子公司云南城投置业股份有限公司（以下简称“城投置业”，证券简称“ST云城”）实现营业收入为32.18亿元，同比下降13.14%；计提各类资产减值准备合计1.47亿元；净利润为-2.01亿元，亏损同比收窄（上年同期为-13.09亿元），主要源于转让子公司实现的投资收益增加。

公司以大力推进资产处置和债权清收的方式进行债务化解，整体债务规模有所下降，但资产负债率仍处于高位，短期债务规模较大；随着流动性较强的交易性金融资产、存货出让推进，存量资产未来处置变现难度加大。截至2021年9月底，公司合并口径资产总额为2645.64亿元，较2020年底下降4.02%；其中，交易性金融资产和存货分别为4.29亿元和573.90亿元，较2020年底分别下降95.40%和15.73%。截至2021年9月底，公司合并口径有息债务（未经调整）合计1025.59亿元，其中短期债务为567.11亿元；公司本部有息债务（未经调整）合计288.72亿元，其中短期债务148.40亿元。同期，公司合并口径和本部货币资金分别为38.31亿元和2.70亿元，存在较大短期偿债压力。截至2021年9月底，公司合并资产负债率为76.65%，较上年底提升1.27个百分点。

公司后续债券需兑付规模较大，仍面临较大的集中偿付压力；且筹资活动现金流持续净流出，存在一定再融资压力。截至2021年10月底，公司本部发行的信用类债券余额为165.64亿元人民币，未来一年内面临偿付的信用类债券余额为107.60亿元人民币（以到期计）；若考虑提前行权，则未来一年内面临偿付的信用类债券余额上限为150.61亿元人民币；此外，公司本部发行的美元债 YUNMET 5.5 04/08/22（余额为8.00亿美元，截至本公告日约合人民币51.09亿元）也将于未来一年内到期。2020年和2021年1—9月，公司筹资活动现金流持续呈大额净流出状态，净流出规模分别为165.27亿元和150.98亿元，使得现金净增加额持续为负，期末现金余额快速下降。同时，联合资信也关注到，近期公司存续债券二级市场价格波动较大，公司后续融资压力进一步加大。未来，公司短期偿债压力缓释有赖于自身经营能力和资产流动性的改善，以及政府可能提供的进一步支持。

近年来，云南康旅集团依靠自身经营提质、资产盘活和有利的政府支持，维持了很强的刚性债务兑付能力。根据公司说明，2021年1—10月，云南省省委、省政府通过多种渠道给予云南康旅集团资金支持用于生产发展、项目建设及到期债务兑付。公司自更名以来，作为云南省省委、省政府明确的全省文化旅游、健康服务两个万亿级产业的龙头企业和项目实施主体，正着力推进相关产业的转型升级。未来，云南省省委、省政府将通过政策倾向、资金资源注入以及引入战投等方式支持云南康旅集团主业发展，加速产业转型。

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AAA，维持“19 云城投 MTN002”“19 云城投 MTN003”“19 云城投 MTN004”“19 云城投 MTN005”“19 云城投 MTN006”和“20 云城投 MTN001”的信用等级为 AAA，并将评级展望调整为负面。

联合资信将与公司保持沟通，并持续关注公司的外部支持情况、经营和财务状况，及公司主体和相关存续债券信用水平变化情况。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月一日