

信用评级公告

联合〔2023〕2453号

联合资信评估股份有限公司

关于调整昆明滇池投资有限责任公司及相关债项评级展望的公告

受昆明滇池投资有限责任公司（以下简称“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司主体及相关债项进行了信用评级。根据联合资信2022年12月6日出具的不定期跟踪评级，公司主体长期信用等级为AA+，“21滇池投资MTN001(绿色)”的信用等级为AA+，评级展望为稳定。

联合资信关注到，2022年以来公司短期债务偿付压力进一步加大。截至2022年9月底，公司短期债务133.47亿元（未统计其他应付款中的有息部分），公司货币资金由2021年底的32.25亿元大幅下降至2022年9月底的9.87亿元，现金短期债务比由2021年底的0.16倍下降至2022年9月底的0.10倍。截至2022年底，公司存续期内的债券如表1所示，其中将于2023年到期的债券本金合计48.10亿元（假设“20滇池投资PPN001”投资人于2023年全额回售），公司2023年债券到期规模大。

表1 2022年底公司存续债券情况

债券名称	债券余额(亿元)	下一行权日/到期日	票面利率	中债估值到期收益率 (2023-04-20)
22滇池投资SCP002	10.00	2023-04-04(已兑付)	6.50%	--
22滇池投资SCP003	10.00	2023-05-21	6.50%	13.15%
21滇池投资PPN002	5.00	2023-08-23	6.50%	13.25%
21滇池投资MTN001(绿色)	10.00	2023-12-01	6.17%	13.30%
21滇池投资PPN001	10.00	2024-04-07	6.00%	13.42%
17滇投债/PR昆滇投	6.20	2023-07-24(到期日2024-07-24)	5.75%	13.16%
20滇池投资PPN001	10.00	2023-08-31(到期日2025-08-31)	5.80%	13.76%
合计	61.20	--	--	--

资料来源：公开资料整理

2021年及2022年1—9月，公司筹资活动现金流量持续净流出，公司对外债务性融资出现一定缺口。2022年以来，公司存续债券的中债估值到期收益率呈现明显上升趋势，二级市场债券交易价格异常波动，公司通过债券市场再融资压力大。

2022年12月，公司发布《昆明滇池投资有限责任公司关于转让资产的公告》，公司将持有的7座水质净化厂（部分转让资产为融资租赁标的物及银行借款抵质押物，需相关债务完全归还后方能

办理产权转移) 转让至昆明渝润水务有限公司(重庆水务集团股份有限公司持股 100%), 转让金额 39.47 亿元, 拟分五期进行支付。该资产转让事项对公司资产及所有者权益规模影响较小, 公司可获得一定规模的现金流入。但随着相关资产出让, 公司净水处理能力有所下降, 可能对公司营业总收入实现产生一定影响。截至本公告出具日, 上述资产过户手续尚在办理中。

根据上海票据交易所披露信息, 截至 2023 年 3 月 31 日, 公司本部累计票据逾期发生额 20115.00 万元, 逾期余额 2550.00 万元。根据公司提供的相关票据兑付凭证及说明, 20065.00 万元逾期票据已完成兑付, 其中 2500.00 万元因涉及担保偿付待完善资料故上海票据交易所系统仍显示逾期, 剩余 50.00 万元涉及工程纠纷导致延迟支付。

根据中国执行信息公开网站查询, 截至 2023 年 4 月 21 日, 公司本部及子公司昆明排水设施管理有限责任公司涉及 2 起被执行案件, 涉案金额共计 24682.16 万元。

联合资信认为, 公司仍是云南省滇池流域水污染治理的唯一投资建设主体及昆明市最重要的污水处理企业, 持续得到政府的大力支持, 但公司短期债务偿付压力大, 主营业务净水处理能力有所下降, 票据出现逾期, 被执行案件涉案金额较大, 公司流动性压力大。综合评估, 联合资信决定维持公司的主体长期信用等级为 AA+, “21 滇池投资 MTN001(绿色)” 的信用等级为 AA+, 评级展望由稳定调整为负面。联合资信将持续关注公司经营和财务状况, 及时评估并揭示公司主体及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

二〇二三年四月二十一日