

信用评级公告

联合〔2022〕940号

联合资信评估股份有限公司关于

下调云南省康旅控股集团有限公司主体及相关债项信用等级的公告

受云南省康旅控股集团有限公司（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”）对公司主体及其相关债项“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年以来，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；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。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。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。根据联合资信于2021年12月1日出具的《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》，公司主体长期信用等级及上述债券信用等级为AAA，评级展望为负面。

公司下属重要子公司云南水务投资股份有限公司（以下简称“云南水务”）融资租赁和银行贷款出现逾期，反映了公司整体流动性趋于紧张，或将进一步加大公司的融资压力，对公司偿债能力造成不利影响。截至2022年1月27日，因2笔融资租赁和1笔银行贷款诉前保全涉及到上市公司，云南水务持有的浙江钱江生物化学股份有限公司（以下“钱江生化”）股份累计被司法冻结159667451股，占其所持钱江生化股份的91.02%。

公司子公司云南城投置业股份有限公司（以下简称“城投置业”，证券代码“ST云城”）整体经营未见显著改善，盈利能力弱化。2022年1月29日，城投置业发布《云南城投置业股份有限公司2021年度业绩预告》称，城投置业预计2021年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-25.75亿元到-23.05亿元，预计转让项目实现投资收益约20亿元，预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5.75亿元到-3.05亿元，预计2021年度归属于上市公司股东的净资产为6.35亿元到9.05亿元。2021年末，公司对城投置业的借款余额约105.80亿元。因房地产市场竞争

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing

电话 (Tel): (010) 85679696 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

网址 (Website): www.lhratings.com | 邮编 (Postal Code): 100022

加剧、国内外疫情反复导致的部分项目存货计提跌价准备和投资性房地产公允价值下降，以及有息负债规模仍然较大，财务费用仍然较高等因素，考虑转让项目实现投资收益后，预计城投置业2021年主营业务仍持续亏损。

综合评估，联合资信确定将公司的主体长期信用等级由 AAA 下调至 AA⁺，将“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”的信用等级由 AAA 下调至 AA⁺，评级展望为负面。

此外，联合资信也关注到，2021 年 12 月 28 日，为进一步深化国资国企改革，持续推进国有资本布局优化和结构调整，云南省人民政府新组建的云南省绿色城市更新集团、云南省健康产业发展集团、云南省绿色环保产业集团、云南省绿色能源产业集团挂牌。2022 年 1 月，云南水务控股股东名称已由“云南省水务产业投资有限公司”变更为“云南省绿色环保产业集团有限公司”。联合资信将与公司保持沟通，并持续关注云南省四大绿色平台组建方案的制定和推进情况，以及上述方案对公司未来在区域内的职能定位、政府支持力度和支持方式的影响，及时评估和披露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
二〇二二年二月十一日