

联合资信评估有限公司关于 维持云南沃森生物技术股份有限公司主体及相关债项信用等级的公告

云南沃森生物技术股份有限公司（以下简称“沃森生物”或“公司”）于2013年12月18日发行2013年度第一期中期票据，包括“13沃森MTN001（3年期）”和“13沃森MTN001（5年期）”两个品种，两个品种的中期票据发行规模均为5亿元，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）为上述中期票据的信用评级机构。“13沃森MTN001（3年期）”已于2016年12月17日兑付。

2016年5月25日，根据公司发布的《关于2013年度第一期中期票据持有人会议作出相关决议的公告》，会议表决同意“设立本期中期票据还款资金专户”和“13沃森MTN001（5年期）”提前还本付息的议题，“13沃森MTN001（5年期）”兑付日变更为2017年6月30日。

2016年5月公司完成非公开发行，募集资金5.81亿元，用于嘉和生物药业有限公司和上海泽润生物科技有限公司后续产品研发的产业化项目。2016年11月15日，公司股东玉溪高新集团房地产开发有限公司、李云春、刘俊辉、黄镇完成与云南省工业投资控股集团有限责任公司（以下简称“工投集团”）的股份转让事宜。截至目前，工投集团持有公司8%的股权，李云春直接和间接持有公司12.07%的股权。工投集团成为公司股东后，将依靠其自身较强的资本实力、资源整合与产业投资管理能力，与公司开展全方位、多层次深入合作并为公司的快速健康发展提供必要支持。

联合资信关注到：受山东非法疫苗事件影响，2016年国务院发布新修订的《疫苗流通和预防接种管理条例》规定疫苗批发企业不能从事疫苗批发经营业务。公司于2016年12月19日将持有的山东实杰生物科技股份有限公司（以下简称“实杰生物”）的85%股权转让给深圳德润天清投资管理合伙企业（有限合伙）和玉溪沃云投资管理合伙企业（有限合伙），公司不再持有实杰生物股权。2016年公司实现营业收入同比下降41.25%至5.91亿元，其中主营业务疫苗代理和自主疫苗营业收入分别同比下降76.24%和16.75%；2016年公司利润总额0.35亿元，扣除当期营业外收入后为-1.68亿元。2017年1~3月，公司实现营业收入0.86亿元，同比下降59.16%；利润总额-0.69亿元。截至2017年3月底，公司货币资金12.22亿元，现金类资产较为充裕，其他应收款8.65亿元，主要为转让子公司应收合计7.50亿元的股权转让款（其中应收实杰生物股权转让款为4.18亿元）；资产负债率下降至41.33%，短期债务降至6.97亿元，占全部债务的70.48%。公司营业收入持续下滑，主营业务仍旧亏损，经营性现金流持续为负，短期偿债压力仍较大。

2015~2017年3月公司收入及利润情况（单位：亿元）

项目	2015年	2016年	2017年1~3月
营业收入	10.06	5.91	0.86

营业外收入	0.23	2.03	0.03
利润总额	-8.85	0.35	-0.69

资料来源：公司年报

2016 年公司转让实杰生物、河北大安制药有限公司和卫伦生物制药有限公司等子公司股权，此次股权转让后，公司不再从事疫苗代理、血液制品的相关业务，有利于公司集中优势资源于疫苗板块和单抗药物板块，加快推进未来主要产品的上市进度。同时，由于剥离上述业务板块导致经营规模下降，加上新产品研发及产业化周期较长，行业同质化竞争激烈等因素，将对公司目前经营产生一定影响。

综合考虑上述因素对沃森生物整体经营和信用状况的影响，联合资信决定维持沃森生物的主体长期信用等级 A，评级展望为负面；并维持“13 沃森 MTN001（5 年期）”的债项信用等级为 A。

特此公告。

