

信用评级公告

联合〔2022〕931号

联合资信评估股份有限公司关于下调云南水务投资股份有限公司 主体及相关债项信用等级的公告

受云南水务投资股份有限公司（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”）对公司主体长期信用及相关债项进行了信用评级。截至本公告出具日，公司主体长期信用等级为AA⁺，“17云水务绿色债/G17云绿1”和“20云水务绿色债01/G20云绿1”信用等级为AA⁺，评级展望为负面。

公司业务聚焦于供排水领域，2021年以来，由于项目投建规模大，投资活动现金净流出规模持续扩大，公司财务费用高企，导致公司盈利水平持续弱化。2021年1—6月，公司投资活动现金净流出规模较2021年一季度扩大至21.39亿元；利润总额亏损规模较2021年一季度扩大至4.26亿元，其中财务费用高达7.74亿元。根据最新了解的情况，公司投资活动现金净流出规模进一步扩大，利润亏损规模进一步扩大，财务费用对利润侵蚀严重。公司项目投资进度放缓，资金回流周期长，在建项目预计短期内无法集中投产，短期内难有大规模项目现金回流。

伴随项目建设资金的不断投入，公司负债水平持续处于高位，且短期债务规模大。截至2021年6月底，公司未经调整的全部债务规模242.40亿元，其中短期债务184.33亿元；资产负债率和全部债务资本化比率分别为82.49%和74.56%；现金短期债务比为0.05倍。根据最新了解的情况，公司债务规模仍大，负债水平仍处于高位，现金类资产对短期债务的覆盖程度仍极低；公司受限资产规模很大，受限比例很高，账面剩余可抵质押资产规模小。目前公司自身融资空间有限，同时受制于在建项目短期内无法投入运营形成现金回流，公司债务偿还主要依赖于引进战投、处置资产和股东支持等；上述融资措施现多处于意向阶段，具体落实和支持情况有待进一步关注。

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，公司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%。根据最新了解的情况，发生上述逾期后，公司信用记录进一步恶化，存在贷款逾期和多笔关注类贷款记录。上述融资租赁和银行贷款出现逾期可能导致公司后续融资压力进

一步加大，或将对公司的融资环境和偿债能力带来不利影响。

综合评估，联合资信确定将公司主体长期信用等级由 AA⁺下调至 AA，将“17 云水务绿色债/G17 云绿 1”和“20 云水务绿色债 01/G20 云绿 1”的信用等级由 AA⁺下调至 AA，评级展望为负面，并持续关注公司的经营、财务状况和外部融资环境变化，及时评估和披露相关事项对公司主体长期信用及存续债项信用水平带来的影响。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年二月十日