

债券代码：152223.SH、1980212.IB 债券简称：19 曲经开、19 曲经开建投债

东方证券承销保荐有限公司关于
曲靖市经济开发投资集团有限公司信用评级发生调整的临时债
权代理事务报告

债权代理人：东方证券承销保荐有限公司



二零二三年七月

一、评级调整情况

（一）评级机构名称。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

（二）调整对象。

债券名称：2019 年曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券。

债券代码：152223.SH、198021。

债券简称：19 曲经开、19 曲经开建投债。

（三）调整前后的评级结论。

2022 年 6 月 30 日上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具《2019 年曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券跟踪评级报告》评级观点如下：

上海新世纪资信评估投资服务有限公司对曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司及其发行的 19 曲经开的跟踪评级反映了 2021 年以来曲靖经开投在外部环境、业务地位等方面保持优势，同时也反映了公司在即期债务偿付、项目资金平衡、盈利能力及资产流动性等方面继续面临压力或风险。

发行人主体信用等级 AA、债项信用等级 AA+、评级展望稳定。

2023 年 6 月 29 日上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具《2019 年曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券跟踪评级报告》评级观点如下：

主要优势：

区域经济保持增长。跟踪期内，曲靖市综合经济实力仍居于云南省各州市前列，曲靖经开区作为曲靖市重要的工业集聚区，得益于绿色硅光伏及新能源电池重点产业部分项目投产，经开区工业产值增势显著，综合实力进一步提升，能够继续为曲靖经开投业务发展提供良好的外部环境。

区域专营优势。作为曲靖经开区主要的开发运营主体，曲靖经开投具有较强的区域专营地位；同时，公司在资金、业务等方面可继续得到地方政府的支持。

担保增信。本期债券由云南省担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担

保，跟踪期内，云南省担保经营状况良好，其为本期债券的担保仍然有效。

主要风险：

流动性压力。跟踪期内，曲靖经开投债务规模及财务杠杆水平明显上升，新增债务以政府专项债为主，利息负担进一步加重；公司账面可动用货币资金及主业获现能力较为有限，债务偿付对其再融资能力依赖较大，目前公司自身融资渠道畅通度不佳，可用银行授信额度小，整体流动性补充能力较弱，公司面临的流动性压力大。

资金平衡压力及项目建设运营风险。曲靖经开投已结转基础设施项目回款滞后，且由于区域开发及招商引资需要，跟踪期内公司在建产业载体项目及配套设施投资体量大幅上升，公司资本支出压力显著加大，且项目建设及资金回收周期预计偏长，公司面临较大的资金平衡压力及项目建设运营风险。

自身盈利能力较弱。曲靖经开投主营业务盈利能力较弱；且跟踪期内期间费用对利润侵蚀进一步加重，公司盈利对政府补助依赖度高。

资产流动性较弱。曲靖经开投流动资产中以土地资产为主的存货和应收款项占比较高，其变现能力及款项回收进度存在不确定性，整体资产流动性较弱。

发行人主体信用等级 AA、债项信用等级 AA+、评级展望负面。

（四）调整时间及原因。

2023 年 6 月 29 日上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具《2019 年曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券跟踪评级报告》，通过对曲靖经开投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，评级机构决定维持公司 AA 主体信用等级，但考虑到曲靖经开投融资渠道畅通度不佳、债务偿付压力仍大和紧张的流动性，决定调整评级展望为负面；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA+信用等级。

三、影响分析和应对措施

本次评级展望调整不会对公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响。发行人承诺所披露信息的真实、准确、完整、及时，并将按照上海证券交易所公司债券自律监管规则的相关规定，履行相关后续信息披露义务。

东方投行将持续密切关注发行人对本期债券的本息偿付情况以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项，并严格按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、《债权代理协议》等规定或约定履行债权代理人的职责。特此提请投资者关注相关风险，请投资者对相关事宜做出独立判断。

（以下无正文）

（本页无正文，为《东方证券承销保荐有限公司关于曲靖市经济开发投资集团有限公司信用评级发生调整的临时债权代理事务报告》之盖章页）

东方证券承销保荐有限公司

2023年7月11日

