

债券简称：PR 楚投停

债券代码：124262.SH

债券简称：13 楚雄开投债

债券代码：1380145.IB

楚雄州开发投资有限公司关于主体及债券信用评级发生变化的公告

本公司全体董事或具有同等职责的人员保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

一、评级变化的基本情况

债券名称：2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券

交易所债券简称：PR 楚投停

交易所债券代码：124262.SH

银行间债券简称：13 楚雄开投债

银行间债券代码：1380145.IB

评级机构名称：联合资信评估有限公司

评级调整时间：2019 年 6 月 26 日

前次评级结论：根据联合资信评估有限公司 2018 年 6 月 29 日出具的《楚雄州开发投资有限公司跟踪评级报告》，确定将楚雄州开发投资有限公司主体长期信用由 AA 下调至 AA-，评级展望为负面。

调整后的信用级别：根据联合资信评估有限公司 2019 年 6 月 26 日出具的《楚雄州开发投资有限公司跟踪评级报告》，确定将楚雄州开发投资有限公司主体长期信用由 AA- 下调至 A+，评级展望为负面；将“13 楚雄开投债/PR 楚投停”信用等级由 AA 下调至 AA-，评级展望为稳定。

评级调整原因：公司应收类款项规模大，账龄偏长，对公司资金形成很大占用，资产流动性较弱；公司对营业收入占比较大的二级子公司云南路桥股份有限公司控制力弱；受公司计提坏账准备以及财务费用偏大影响，公司利润总额持续为负；公司已完工项目中个旧项目和磨思公路项目应收账款金额仍较大，资金回收时间依旧存在较大不确定性，由此导致的现金流不足将对公司债务兑付产生较大影响；公司担保规模大幅增长，担保比率高，存在较大或有负债风险；公司筹资活动现金流净流出且授信使用完毕，公司面临很大短期偿债压力等原因。综合评估后，联合资信评估有限公司确定将公司主体长期信用等级下调至 A+，并将

“13 楚雄开投债/PR 楚投停”信用等级下调至 AA-，评级展望为稳定。

二、影响分析及应对措施

（一）此次评级调整对发行人的偿债能力影响

目前，楚雄州区域经济保持快速增长，为公司发展提供了良好的外部环境。本期债券募投项目均有政府回购，回购执行情况良好，有助于保障本息偿付的安全性。

同时，对于本期债券，公司以其持有的楚雄市开发投资有限公司 100%的股权和双柏县开发投资有限公司 100%的股权设定质押为本期债券提供担保。根据楚雄中大资产评估有限公司 2019 年 5 月 6 日出具的资产评估报告（楚中大评报[2019]第 017 号），按成本法评估，两项股权投资市场价值为 581481.30 万元，评估价值比去年同期上升 854.71 万元，有助于提升债券偿付的安全性。

综上所述，此次评级调整对于公司偿债能力无重大不利影响。

（二）此次评级调整对债券投资者适当性管理、债券质押式回购资格等影响

因最近 2016-2017 年连续亏损，根据《证券法》第六十条、《上海证券交易所公司债券上市规则》第 6.10 条等规定，本期债券于 2018 年 5 月 22 日起在上海证券交易所市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台暂停上市。2018 年 5 月 21 日，公司已公布了《楚雄州开发投资有限公司关于 2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券暂停上市的公告》。因 2018 年继续亏损，本期债券暂未恢复上市。

根据《关于调整债券上市期间交易方式有关事项的通知》，公司 PR 楚投停自 2019 年 4 月 1 日起进行交易方式调整，在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台上采取报价、询价和协议交易方式进行交易。

除上述事项外，此次评级调整对债券投资者适当性管理、债券质押式回购资格等无重大影响。

（三）未来拟采取的应对措施

根据当前状况，未来公司将发掘自身潜力，进一步强化成本控制，优化债务结构，保持公司营业收入等财务指标稳步增长，力争尽快改善公司整体经营情况。

特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《楚雄州开发投资有限公司关于主体及债券信用评级发生变化的公告》之盖章页)

