

债券代码：112599.SZ

债券简称：17 昆投 02

债券代码：112621.SZ

债券简称：17 昆投 03

债券代码：149423.SZ

债券简称：21 昆投 01

债券代码：133487.SZ

债券简称：23 昆投 01

国泰君安证券股份有限公司

关于

昆明产业开发投资有限责任公司 2023 年度跟踪评级涉及主体
评级展望调整事项的临时受托管理事务报告

发行人



昆明产业开发投资有限责任公司

（住所：昆明市青年路 448 号华尔顿大厦 5-6 层）

受托管理人



（住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

2023 年 7 月

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》(以下简称“《管理办法》”)、《昆明产业开发投资有限责任公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)募集说明书》《昆明产业开发投资有限责任公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第三期)募集说明书》、《昆明产业开发投资有限责任公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)募集说明书》、《昆明产业开发投资有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)、国泰君安与发行人签订的《债券受托管理协议》等相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及昆明产业开发投资有限责任公司(以下简称“昆产投”、“公司”或“发行人”)出具的相关说明文件与提供的相关资料等,由本期公司债券受托管理人国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)编制。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见,投资者应对相关事项做出独立判断,而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见,在任何情况下,投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券核准情况

2015年4月16日，发行人召开董事会，审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于发行公司债券方案的议案》、《关于提请股东授权董事会全权办理公司债券发行相关事项的议案》。

2015年5月20日，发行人唯一股东昆明市人民政府国有资产监督管理委员会就公司债券发行作出决议批复，通过了上述议案，同意拟非公开或公开方式发行不超过50亿元（含50亿元）的公司债券。

2015年12月2日，经中国证监会“证监许可[2015]2804号”文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过40亿元的公司债券。

2020年2月20日，发行人召开董事会会议，同意发行人发行不超过30亿元（含30亿元）的公司债券，期限为3-5年（含5年）。发行人股东于2020年3月31日批准公司公开发行不超过30亿元（含30亿元）的公司债券。

2020年4月14日，发行人召开董事会会议，同意将发行期限由3-5年调整至3-7年，发行人股东于2020年6月24日批准公司对发行期限的调整事项。

2020年9月23日，发行人收到中国证券监督管理委员会《关于核准昆明产业开发投资有限责任公司向专业投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2020]2334号），证监会对公司申请发行面值不超过30亿元人民币的昆明产业开发投资有限责任公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券（以下简称“本次债券”）予以注册。

2023年1月7日，发行人召开董事会会议，同意发行人发行不超过70.00亿元（含70.00亿元）的公司债券，期限为不超过5年（含5年）。2023年2月2日，发行人股东批准公司发行不超过70.00亿元（含70亿元）的公司债券。

2023年3月31日，经《关于昆明产业开发投资有限责任公司非公开发行公司债券符合深交所挂牌条件的无异议函》批准，公司获准向专业投资者非公开发行面值总额不超过18亿元的公司债券。

二、本期债券的主要条款

（一）17昆投02

1、债券名称：昆明产业开发投资有限责任公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期），简称为“17昆投02”，债券代码为“112599.SZ”。

2、债券期限：本期债券为6年期，附第3年末发行人赎回选择权、发行人调整票面利率选择权与投资者回售选择权。

3、发行规模：本期债券发行规模为8亿元。

4、赎回选择权：本期债券设置发行人赎回选择权。发行人将于本期债券的第3个计息年度付息日前的第30个交易日在深圳证券交易所指定的信息披露媒体上发布关于是否行使赎回选择权的公告。若发行人决定行使赎回权，发行人将以票面面值加最后一期利息向投资者赎回全部或部分公司债券。

5、调整票面利率选择权：若发行人在本期债券的第3个计息年度付息日前的第30个交易日，在深圳证券交易所指定的信息披露媒体上发布关于放弃行使赎回权的公告，将同时发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。发行人有权决定在本期债券的第3年末调整后3年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券在后续期限票面利率仍维持原有利率水平不变。

6、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有未被赎回的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按深交所和登记机构相关业务规则完成回售支付工作。公司发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度的公告之日起3个交易日内，行使回售选择权的债券持有人可通过指定的交易系统进行回售申报，债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

7、票面金额：本期债券票面金额为100元。

8、发行价格：按面值平价发行。

9、债券形式：实名制记账式公司债券。

10、债券利率：本期债券票面利率为5.80%，债券利率在存续期前3年内固定不变。发行人在第三年行使调整票面利率选择权，调整后的票面利率为5.50%，并在债券存续期后3年固定不变。

11、计息方式：采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。

12、起息日：本期债券的起息日为2017年10月18日。

13、利息登记日：本期债券的利息登记日将按照上市地和债券登记机构的相关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

14、付息日：本期债券的付息日为2018年至2023年每年的10月18日。若发行人行使赎回权，或债券持有人行使回售权，则其赎回/回售部分债券的付息日为2018年至2020年每年的10月18日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间付息款项不另计利息。

15、兑付日：本期债券的兑付日为2023年10月18日。若发行人行使赎回权，或债券持有人行使回售权，则其赎回/回售部分债券的兑付日为2020年10月18日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间付息款项不另计利息。

16、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。若发行人在第3年末行使赎回权，所赎回债券的本金加第3年应计利息在2020年10月18日一起支付。若债券持有人在第3年末行使回售权，所回售债券的本金加第3年的利息在2020年10月18日一起支付。

17、付息、兑付方式：本期债券本息的偿付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

18、担保情况：本期债券为无担保债券。

19、信用级别：发行人主体信用等级为AA+，评级展望为“稳定”，本期债券的信用等级为AA+。

20、募集资金用途：本期债券募集资金拟优先用于偿还公司债务，剩余部分用于补充营运资金。

(二) 17昆投03

1、债券名称：昆明产业开发投资有限责任公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期），简称为“17昆投03”，债券代码为“112621.SZ”。

2、债券期限：本期债券为6年期，附第3年末发行人赎回选择权、发行人调

整票面利率选择权与投资者回售选择权。

3、发行规模：本期债券发行规模为2.5亿元。

4、赎回选择权：本期债券设置发行人赎回选择权。发行人将于本期债券的第3个计息年度付息日前的第30个交易日在深圳证券交易所指定的信息披露媒体上发布关于是否行使赎回选择权的公告。若发行人决定行使赎回权，发行人将以票面面值加最后一期利息向投资者赎回全部或部分公司债券。

5、调整票面利率选择权：若发行人在本期债券的第3个计息年度付息日前的第30个交易日，在深圳证券交易所指定的信息披露媒体上发布关于放弃行使赎回权的公告，将同时发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。发行人有权决定在本期债券的第3年末调整后3年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券在后续期限票面利率仍维持原有利率水平不变。

6、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有未被赎回的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按深交所和登记机构相关业务规则完成回售支付工作。公司发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度的公告之日起3个交易日内，行使回售选择权的债券持有人可通过指定的交易系统进行回售申报，债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

7、票面金额：本期债券票面金额为100元。

8、发行价格：按面值平价发行。

9、债券形式：实名制记账式公司债券。

10、债券利率：本期债券票面利率为6.50%，债券利率在存续期前3年内固定不变。发行人在第三年行使调整票面利率选择权，调整后的票面利率为5.50%，并在债券存续期后3年固定不变。

11、计息方式：采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。

12、起息日：本期债券的起息日为2017年11月28日。

13、利息登记日：本期债券的利息登记日将按照上市地和债券登记机构的相

关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

14、付息日：本期债券的付息日为2018年至2023年每年的11月28日。若发行人行使赎回权，或债券持有人行使回售权，则其赎回/回售部分债券的付息日为2018年至2020年每年的11月28日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间付息款项不另计利息。

15、兑付日：本期债券的兑付日为2023年11月28日。若发行人行使赎回权，或债券持有人行使回售权，则其赎回/回售部分债券的兑付日为2020年11月28日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间付息款项不另计利息。

16、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。若发行人在第3年末行使赎回权，所赎回债券的本金加第3年应计利息在2020年11月28日一起支付。若债券持有人在第3年末行使回售权，所回售债券的本金加第3年的利息在2020年11月28日一起支付。

17、付息、兑付方式：本期债券本息的偿付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

18、担保情况：本期债券为无担保债券。

19、信用级别：发行人主体信用等级为AA+，评级展望为“稳定”，本期债券的信用等级为AA+。

20、募集资金用途：本期债券募集资金拟优先用于偿还公司债务，剩余部分用于补充营运资金。

（三）21昆投01

1、债券名称：昆明产业开发投资有限责任公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期），简称为“21昆投01”，债券代码为“149423.SZ”。

2、债券期限：本期债券为5年期，附第3年末发行人赎回选择权、发行人调整票面利率选择权与投资者回售选择权。

3、发行规模：本期债券发行规模为10亿元。

4、调整票面利率选择权：发行人在本期债券存续期的第3个计息年度付息日

前的第20个交易日,在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末调整本期债券后2年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权,则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

5、投资者回售选择权: 发行人发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度公告后,投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有未被赎回的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日,发行人将按深交所和登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

6、票面金额: 本期债券票面金额为100元。

7、发行价格: 按面值平价发行。

8、债券形式: 实名制记账式公司债券。

9、债券利率: 本期债券票面利率为6.00%,债券利率在存续期前3年内固定不变。如发行人行使调整票面利率选择权,未被回售部分债券在存续期后2年票面利率为债券存续期前3年票面利率加减调整基点,在债券存续期后2年固定不变。如发行人未行使调整票面利率选择权,则未被回售部分债券票面利率在存续期后2年仍维持原有水平不变。

10、计息方式: 采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计息。

11、起息日: 本期债券的起息日为2021年4月2日。

12、利息登记日: 本期债券的利息登记日将按照上市地和债券登记机构的相关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人,均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

13、付息日: 本期债券的付息日为2022年至2026年每年的4月2日。若债券持有人行使回售权,则其回售部分债券的付息日为2022年至2024年每年的4月2日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个交易日,顺延期间付息款项不另计利息。

14、兑付日: 本期债券的兑付日为2026年4月2日。若发行人行使赎回权,或债券持有人行使回售权,则其赎回/回售部分债券的兑付日为2024年4月2日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个交易日,顺延期间付息款项不另

计利息。

15、还本付息方式：本期债券按年付息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时各自所持有的本期债券票面总额与票面年利率的乘积之和，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时各自所持有的本期债券最后一期利息及所持有的本期债券票面总额的本金。

16、付息、兑付方式：本期债券本息的偿付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

17、担保情况：本期债券为无担保债券。

18、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AA+。

19、募集资金用途：本期债券募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债务。

（四）23昆投01

1、债券名称：昆明产业开发投资有限责任公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期），简称为“23昆投01”，债券代码为“133487.SZ”。

2、债券期限：本期债券期限为2年，附第1年末调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

3、发行规模：本期债券发行规模为18亿元。

4、调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第1年末调整本期债券后续计息期限的票面利率；发行人将于第1个计息年度、第1个计息年度付息日前的第30个交易日，在交易所指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

5、投资者回售选择权：发行人发布关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第1个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人或选择继续持有本期债券。若投资者行使回售选择权，本期债券第1个计息年度付息日

即为回售支付日，发行人将按照交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

6、票面金额：本期债券票面金额为100元。

7、发行价格：按面值平价发行。

8、债券形式：实名制记账式公司债券。

9、债券利率及确定方式：本期债券为固定利率债券。本期债券票面利率由发行人和主承销商按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

10、计息方式：采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。

11、起息日：本期债券的起息日为2023年4月6日。

12、付息日：本期债券的付息日为2024年至2025年每年的4月6日。如投资者在第1个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2024年的4月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

13、利息登记日：将按照深交所和证券登记机构的相关规定执行。

14、兑付日：本期债券的兑付日为2025年4月6日。如投资者在第1个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2024年4月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

15、还本付息方式：本期债券按年付息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时各自所持有的本期债券票面总额与票面年利率的乘积之和，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时各自所持有的本期债券最后一期利息及所持有的本期债券票面总额的本金。

16、付息、兑付方式：本期债券本息的偿付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

17、担保情况：本期债券为无担保债券。

18、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本期债券无评级。

19、募集资金用途：本期债券募集资金在扣除发行费用后拟全部用于偿还到期公司债券。

三、公司债券的重大事项

（一）基本情况

根据中诚信国际信用评级有限责任公司披露的《昆明产业开发投资有限责任公司 2023 年度跟踪评级报告》，将公司主体评级展望由稳定调整为负面，此次主体评级展望调整主要基于下述理由：1、2022 年，昆明市财政收入进一步下滑，区域融资环境恶化；2、昆明产业开发投资有限责任公司非标债务占比仍较高，短期债务占比进一步上升，面临较大的流动性压力；3、公司或有负债风险上升，并衍生出负面舆情；4、资产价格波动对公司资本结构的稳定性造成一定影响；5、公司对部分子公司的管控仍存在一定挑战。同时，中诚信国际认为公司作为昆明市重要的基础设施投融资和产业投资运营主体，仍可获得一定的外部支持以及公司持有较多金融机构及上市公司股权，资产变现能力较强，投资收益对公司利润总额的贡献度较高等因素对公司整体信用水平起到的支撑作用。

具体内容如下：

昆明市财政收入进一步下滑，区域融资环境恶化。2022 年，昆明市财政收入进一步下滑，政府性基金收入已不足 2019 年的六分之一，救助能力弱化；区域内城投企业发债成本显著上升，发债期限短期化趋势明显，加之部分企业负面舆情较多，对区域融资环境产生较大冲击，整体再融资环境有待关注。

非标债务占比仍较高，短期债务占比上升，面临较大的流动性压力。截至 2022 年末，公司非标债务占比仍超过 30%，且新增债券短期化趋势明显，短期债务占总债务的比重显著上升。此外，公司 EBITDA 和经营活动净现金流仍无法覆盖当期利息支出且覆盖能力进一步下滑，非受限货币资金对短期债务的保障程度进一步下降且处于低水平，公司仍面临较大的流动性压力。

或有负债风险上升，负面舆情衍生。2022 年以来，公司对昆明排水设施管理有限责任公司、昆明盛世桃源实业有限公司以及子公司云南腾晋物流股份有限公司（以下简称“腾晋物流”）和云南泰佳鑫投资有限公司（以下简称“泰佳鑫”）的融资租赁担保出现代偿风险，受此影响，母公司持有的部分红塔证券、ST 沪科等上市公司股票先后被司法冻结以及纳入被执行人名单，实质性代偿风险以及

衍生的负面舆情处置情况有待关注。

资产价格波动对公司资本结构稳定性造成一定影响。2022年，公司持有的闻泰科技、红塔证券等上市公司股票的股价波动频繁，进而导致公司其他综合收益由正转负，所有者权益规模有所下降，较大幅度的股价波动对公司资本结构稳定性造成一定影响，加之股票质押率较高，评级机构将持续关注由此带来的公司所有者权益波动风险。

管控能力仍存在一定挑战。公司近年来在拓宽产业投资领域时合并范围内子公司数量不断增长，但公司对部分并表子公司的管控能力较弱，且一些子公司缺乏资源竞争优势，经营和融资对母公司依赖度较高，母公司与子公司之间存在较多的往来款及债务担保，一定程度上增加了公司在经营决策、组织管理和风险控制方面的难度，母公司对下属子公司经营治理和财务风险的管控能力面临一定挑战。

（二）影响分析

本次跟踪评级将发行人主体评级展望由稳定调整为负面，但对“21昆投01”债券的跟踪债项及评级结果依旧为AA+。若区域环境持续恶化导致发行人救助能力被进一步减弱、发行人地位下降致使股东及各方支持意愿减弱或发行人财务指标进一步大幅弱化从而使流动性风险加重，可能会对发行人的生产经营、信用体系、融资和偿债能力造成一定的不利影响。

四、提醒投资者关注的事项

作为“17昆投02”、“17昆投03”、“21昆投01”和“23昆投01”的受托管理人，国泰君安与发行人进行了沟通，已督促发行人履行信息披露义务，特此提醒投资者关注相关风险。

五、受托管理人的联系方式

有关受托管理人的具体履职情况，请咨询受托管理人指定联系人。

联系人：凌天麟

联系电话：021-38031795

传真：021-50688712

通讯地址：上海市静安区新闻路669号博华广场

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于昆明产业开发投资有限责任公司 2023 年度跟踪评级涉及主体评级展望调整事项的临时受托管理事务报告》之盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

