

# 中诚信证券评估有限公司文件

信评委公告[2018]023 号

## 中诚信证评关于将凯迪生态环境科技股份有限公司 主体及相关债项信用等级列入信用评级观察名单的公告

凯迪生态环境科技股份有限公司（以下简称“凯迪生态”或“公司”）于 2016 年 9 月 7 日、2016 年 12 月 15 日分别发行了凯迪生态环境科技股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债（第一期）（以下简称“16 凯迪 01”和“16 凯迪 02”，规模分别为 8 亿元和 2 亿元，期限分别为 3 年和 5 年）和凯迪生态环境科技股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债（第二期）（以下简称“16 凯迪 03”，规模为 6 亿元，期限为 3 年）。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）受凯迪生态委托，对上述债券进行了信用评级工作，首次评级结果为：债项级别为 AA，主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。2017 年 6 月 9 日，中诚信证评对“16 凯迪 01”、“16 凯迪 02”以及“16 凯迪 03”进行定期跟踪评级，评级结果为：债项信用等级为 AA，主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。截至目前，上述债券均处于存续期内。

2018 年 3 月 31 日，凯迪生态发布《凯迪生态环境科技股份有限公司 2017 年度业绩预告》，该公告显示，归属于上市公司股东的净利润亏损 13 亿元至 16 亿元。具体原因是公司拟对相关资产计提减值准备：（1）报告期内，公司子公司河南蓝光环保发电有限公司（以下简称“蓝光电厂”）拟进行“生物质多元多态联合超净发电技改”，公司一直积极与河南省政府相关部门沟通以取得河南省发改委相关技改批文，但截至目前尚未取得技改批文。根据评估机构初步评估结果，基于谨慎性原则，公司拟对蓝光电厂的资产计提减值准备。（2）报告期内，因当地政府整体规划调整，公司对部分在建电厂不再继续投资建设。基于谨慎性原则，公司拟对不再继续投资建设的电厂计提资产减值准备。（3）报告期内，祁东县政府因其规划调整，建议公司子公司祁东县凯迪绿色能源开发有限公司（以下简称

“祁东电厂”)实施易地搬迁。祁东电厂于 2017 年度停产,公司正在与当地政府协商搬迁事宜。基于谨慎性原则,公司拟对祁东电厂计提减值准备。中诚信证评认为,目前公司负债率已超过 65%,本次较大规模的资产减值将削弱公司资本实力,抬升公司财务杠杆,面临更大的偿债压力。

此外凯迪生态于 2018 年 3 月 21 日收到了深圳证券交易所公司管理部发来的《关于对凯迪生态环境科技股份有限公司的问询函》(公司部问询函[2018]第 103 号),就公司 2017 年财务会计报告审计工作进展、2017 年业绩预告披露、公司债券还本付息、董事会秘书离职事项以及公司重组进展等问题进行问询。凯迪生态于 2018 年 4 月 2 日发布《关于对深圳证券交易所问询函的回复公告》进行回复。就债券偿还事项,公司表示整体资金筹集主要依靠经营性回款、资产处置回款及融资筹资,具体如下:(1)生物质电厂尚未列入补贴目录的电厂应收补贴款 5 亿元和 2018 年经营性现金贡献约 10 亿元。(2)海外 EPC 工程 2018 年预计收回 12 亿元。(3)公司非生物质板块剥离资产资金预计可收回 60-80 亿元,其中:风水电资产约 20 亿元;林业资产约 20 亿元;环保电厂约 10 亿元;格薪源公司预计收回 20 亿元;北海项目和松原项目预计收回 10 亿元。(4)融资租赁 2018 年 4 个电厂预计融资 8 亿元。中诚信证评认为如果资产处置不能按期顺利进行,将对公司偿债能力造成不利影响,中诚信证评对此表示持续关注。

中诚信证评还注意到,2018 年,公司在银行间市场和交易所市场有多笔债务融资工具到期,合计规模达 32.37 亿元。其中,2018 年 5 月和 11 月分别有 6.57 亿元中期票据和 11.80 亿元公司债券到期;同时合计 14.00 亿元的公司债也将于 2018 年进入回售期。中诚信证评认为公司债务规模较大且集中到期,使得公司面临很大的债券到期偿付压力,中诚信证评将持续关注公司融资能力的变化以及债券兑付资金来源。

综上所述,中诚信证评决定将凯迪生态环境科技股份有限公司 AA 的主体信用等级和“16 凯迪 01”、“16 凯迪 02”以及“16 凯迪 03”AA 的债项信用等级列入信用评级观察名单。同时,中诚信证评将持续关注公司到期债务偿付资金安排和资产重组事项进展等情况。

特此公告。



(本页为盖章页，无正文)

