

信用等级公告

联合[2016] 715 号

联合资信评估有限公司通过对云南云内动力集团有限公司及其拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

云南云内动力集团有限公司

主体长期信用等级为

AA

云南云内动力集团有限公司

2016 年度第一期短期融资券的信用等级为

A-1

特此公告。



联合资信评估有限公司
二零一六年五月二十五日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

云南云内动力集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性偿还本金

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2016 年 5 月 25 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.43	22.88	30.41	36.78
资产总额(亿元)	60.29	86.55	105.38	121.38
所有者权益(亿元)	31.07	44.41	47.67	48.94
短期债务(亿元)	5.69	17.37	30.22	33.28
全部债务(亿元)	15.61	27.34	45.22	56.75
营业收入(亿元)	26.20	26.01	31.98	9.98
利润总额(亿元)	1.29	1.93	2.55	0.89
EBITDA(亿元)	3.66	4.27	4.53	--
经营性净现金流(亿元)	3.65	-4.38	-5.62	-0.42
净资产收益率(%)	3.04	3.61	4.56	--
资产负债率(%)	48.47	48.69	54.76	59.68
速动比率(%)	140.48	135.19	129.89	160.51
EBITDA 利息倍数(倍)	3.48	4.93	2.22	--
经营现金流流动负债比(%)	19.95	-13.94	-13.41	-3.45

注: 1. 2016 年 1 季度财务数据未经审计; 2. 2014 年公司其他应付款中的有息债务已纳入短期债务的计算; 3. 公司现金类资产已剔除使用受限的货币资金和子公司定向增发的募投资金。

分析师

荣毅 魏铭江

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 云南云内动力集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 受益于产品结构的优化, 公司核心的柴油机业务收入稳中有增, 市场占有率进一步提高, 利润总额持续提升。
2. 公司下游客户覆盖多个细分行业, 具备一定抗市场波动的能力。
3. 公司拥有下属上市公司一家, 具备通畅的直接融资渠道。
4. 公司现金类资产、经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 近年来, 经济增速放缓导致工程机械行业景气度低迷、汽车行业增速下滑, 对柴油发动机行业形成较大压力。
2. 公司主要投资项目已进入集中投资期, 公司资金支出压力明显加大, 债务水平随之提升; 项目产生稳定回报尚需时间。
3. 公司流动资产中, 其他应收款规模较大; 债务规模上升较快, 主要以短期债务为主。
4. 近年来, 公司经营性净现金流波动大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与云南云内动力集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与云南云内动力集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因云南云内动力集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由云南云内动力集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、云南云内动力集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

云南云内动力集团有限公司（下称“公司”）前身为由昆明市人民政府国有资产监督管理委员会（下称“昆明市国资委”）于 1956 年出资组建的云南内燃机厂，内燃机厂于 1999 年独家发起、采取社会募集方式设立了昆明云内动力股份有限公司（下称“云内动力”），云内动力经中国证券监督管理委员会于同年 4 月批准上市，2013 年根据昆明市国资委《关于同意云南内燃机厂改制组建云南云内动力集团有限公司的批复》（昆国资复[2013]360 号），内燃机厂按批复要求进行公司制改制组建，并于 2014 年 1 月更为现名，成为昆明市国资委下属的国有独资公司。公司成立之初的注册资本为 5627 万元，2015 年 4 月依据昆明市国资委《关于云南云内动力集团有限公司资本公积转增注册资本金有关事宜的批复》（昆国资[2015]196 号），将 94373 万元资本公积转增实收资本，注册资本增至 10 亿元；2015 年 12 月，国开发展基金有限公司投入 11280 万元，其中 3070 万元计入实收资本，7296.02 万元计入资本公积，92.40 万元计入负债，公司注册资本和实收资本增至 10.31 亿元；2016 年 3 月，国开发展基金有限公司投入 6200 万元，其中 2040 万元计入实收资本，3603.08 万元计入资本公积，556.92 万元计入负债。截止 2016 年 3 月底，公司注册资本为 10.51 亿元，其中昆明市国资委持股 95%，正在进行工商变更。

公司经营范围：机械设备、五金产品及电子产品的销售。

公司依法享有经营自主权，市国资委依照有关规定授权董事会行使出资人的部分职权，决定公司重大事项。公司内设资产管理部、综合管理部、党群工作部和卫生科 4 个部门。截至 2016 年 3 月底，公司合并范围内二级子公司共 10 家，其中昆明云内动力股份有限公司（股票简称“云内动力”，股票代码 000903.SZ，公司持有其 33.55% 股份）为上市公司。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额

105.38 亿元，所有者权益（含少数股东权益 25.70 亿元）47.67 亿元；2015 年实现营业收入 31.98 亿元，利润总额 2.55 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额 121.38 亿元，所有者权益（含少数股东权益 26.17 亿元）48.94 亿元；2016 年 1~3 月公司实现营业收入 9.98 亿元，利润总额 0.89 亿元。

公司注册地址：云南省昆明经开区经景路 66 号云内动力技测大楼三楼 301-303 室；法定代表人：杨波。

二、本期短期融资券概况

公司 2016 年申请注册短期融资券 10 亿元，其中本期发行 2016 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 5 亿元，期限为 1 年。本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，国民经济增速放缓对国内汽车及工程机械行业形成了市场压力，进而传导至柴油发动机行业，一方面加剧了柴油发动机行业的内部竞争，另一方面也通过油品标准升级推动行业的结构调整。

公司主要经营柴油发动机，辅以柴油发动机配件、零部件及其他与发动机相关的辅件等产品；通过引进国外先进铸造、机加工、装配生产线及软件开发、试验测试装备，建成了国内领先的商柴、乘柴研发及生产平台，成为了国内国 IV、欧 V 多缸小缸径柴油发动机的重要研发制造基地，品牌优势、行业地位突出，下游客户稳定，整体竞争力较强。

公司核心子公司云内动力作为上市公司，自身已建立基本涵盖经营管理各层面、各环节的内部控制体系和信息披露制度，自身管理能力较强。公司充分借鉴上市公司的制度体系来制定和完善其管理制度，目前管理体系及

管理制度较为完善；未来随着业务规模和产品序列的进一步延展，将对公司的管理能力提出更高要求。

目前，公司资产以流动资产为主，其他应收款主要是对外部企业的项目投资款，存在一定回收风险；非流动资产以固定资产、无形资产为主。公司整体资产质量较好；负债规模尚可，有息债务的期限结构有待优化；所有者权益整体构成较为稳定，少数股东权益规模较大；但经营性净现金流波动。内外部融资渠道较为通畅。

经营方面，公司借助行业标准由国三向国四转型而加大结构调整力度，在局部的市场份额持续得到提升，收入规模呈现上升趋势，主业盈利能力维持在稳定的水平。公司在建项目目前已进入集中投资期，公司资金支出压力明显加大，债务水平随之提升；项目产生稳定回报尚需时间；随着公司产品结构升级和新业务的拓展，公司行业龙头地位优势将进一步展现，收入和利润水平有望进一步提高。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司流动资产持续增长，年复合增长率 44.65%，高于总资产增速 12.44 个百分点，是总资产增加的主要贡献因素；2015 年底为 62.28 亿元，以货币资金（占 34.40%）、应收票据（占 14.78%）、应收账款（占 9.81%）、其他应收款（占 16.33%）、存货（占 12.50%）和一年内到期的非流动资产（占 3.05%）为主。

2013~2015 年，公司货币资金年均增长 33.02%，截至 2015 年底为 21.43 亿元，构成来看，银行存款占 97.54%。其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金。

2013~2015 年，公司应收票据年均增长 7.94%，截至 2015 年底为 9.21 亿元，其中银行承兑汇票 6.79 亿元（占 73.79%），商业承兑汇

票 2.41 亿元（占 26.21%）。截至 2015 年底，公司已经背书给他方但尚未到期的应收票据为 0.52 亿元，均为银行承兑汇票。

2013~2015 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 31.48%，截至 2015 年底，公司应收账款 6.11 亿元，其中前五大客户欠款合计占应收账款总额的 37.24%，账龄在一年以内的占应收账款总额的 32.65%，集中度较高；从账龄看，1 年以内占 92.98%，5 年以上占 2.41%，应收账款主要以 1 年以内为主，公司对 1 年以内应收账款计提坏账准备 5.00%。截至 2015 年底，公司共计提坏账准备 0.49 亿元，计提比例 8.23%，计提较为充分。总体看，公司应收账款账龄较短，坏账准备计提充分，账款集中度虽然较高，但主要为大型汽车制造企业（中国重汽、山东凯马汽车、安徽江淮汽车、重庆超亨），风险较低。

表 1 2015 年底公司应收账款前五大客户情况

（单位：万元、%）

客户名称	余额	年限	占比
山东凯马汽车制造有限公司	7051.00	一年以内	10.46
安徽江淮汽车股份有限公司山东分公司	6639.66	一年以内	9.85
中国重汽集团济南商用车有限公司	4245.26	一年以内	6.30
中国重汽集团成都王牌商用车有限公司	4072.43	一年以内	6.04
重庆超亨商贸有限公司	3094.66	一至两年	4.59
合计	25103.01	--	37.24

资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司其他应收款账面余额分别为 0.06 亿元、7.28 亿元和 10.17 亿元，2015 年大幅增长主要为新增的项目投资款。截至 2015 年底，公司其他应收款账面余额 10.36 亿元，一年以内的占 96.92%，主要包含：①单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款 10.04 亿元；②按关联方核算的 0.38 亿元，未计提坏账准备；③按账龄组合、单项金额不重大但单项计提坏账准备的分别为 0.09 亿元和 0.10 亿元，规模很小。公司其他应收款规模较大，主要为对外部单位的项目投资款，计提比

例小，存在一定回收风险。

表 2 2015 年底公司其他应收账款前五大客户情况
(单位: 亿元、%)

被投资企业名称	余额	年限	占比
南京凯尚信息科技有限公司	3.55	一至两年	34.26
云南博欣虹桥房地产开发有限公司	2.10	一年以内	20.26
云南力帆骏马车辆有限公司	1.60	一年以内	15.40
云南胜融汽车物流基地有限公司	0.50	一年以内	4.82
云南通跃机电设备有限公司	0.30	一至两年	2.89
合计	8.05	--	77.63

资料来源: 公司提供

2013~2015 年, 公司存货分别为 4.05 亿元、8.15 亿元和 7.79 亿元, 年复合增长率为 38.61%, 2014 年由于储备了大量国 IV 柴油机原材料导致存货规模大幅增加。截至 2015 年底公司存货账面余额为 8.11 亿元, 其中, 原材料 3.28 亿元(占 40.39%, 占较 2014 年底上升 2.45 个百分点)、库存商品(产成品) 3.78 亿元(占 46.62%); 共计提跌价准备 3267.78 万元, 计提比例为 4.03%, 计提比例一般。

2015 年底, 公司一年内到期的非流动资产为 1.90 亿元全部为公司向南京攀腾科贸有限公司的投资款, 截至 2016 年 3 月底, 公司对南京攀腾科贸有限公司持股比例占 92.23%, 由于按照投资协会约定, 该投资为投资后按固定收益收取投资收益, 故不纳入合并范围内。

2015 年, 公司其他流动资产为 2.50 亿元, 其中, 2 亿元是委托贷款, 主要系公司对昆明海口工业园区投资有限公司和昆明新都投资有限公司的委托贷款。

截至 2016 年 3 月底, 公司合并资产总额 121.38 亿元, 其中流动资产占比小幅上升至 63.69%, 非流动资产占比小幅下降至 36.31%; 公司合并资产总额较 2014 年底增长 15.19%, 主要源于货币资金、应收账款、其他应收款、存货和在建工程的增加。其中, 公司其他应收款大幅增长 42.04%, 主要系公司将 2015 年长期服应收款的 2.45 亿元放入到了其他应收款

中。公司对外提供的委托贷款为 2 笔: 提供给昆明海口工业园区投资有限公司(下称“海口投资”, 非关联方) 1 亿元委托贷款, 贷款利率为 9% (固定利率), 贷款期限为 2015 年 4 月 1 日至 2016 年 4 月 1 日(该笔委托贷款已按合同约定办理展期至 2016 年 7 月 1 日), 用于海口投资自身资金周转; 提供给昆明新都投资有限公司(下称“昆明新都”, 非关联方) 1 亿元委托贷款, 贷款利率为 7.82% (固定利率), 贷款期限为 2015 年 10 月 17 日至 2016 年 10 月 17 日。截止 2016 年 3 月底, 昆明新都拥有资产 312.15 亿元, 负债 234.55 亿元, 2016 年 1~3 月, 实现营业收入 549.32 万元, 利润为 261.28 万元; 截止 2016 年 3 月底, 海口投资拥有资产 14.94 亿元, 负债 10.15 亿元, 2016 年 1~3 月实现营业收入 0 万元, 利润为 -15.47 万元。目前, 公司对外提供的各项委托贷款的本息偿还均正常履行。

总体看, 公司资产以流动资产为主, 其他应收款主要是对外部企业的项目投资款, 存在一定回收风险。公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2013~2015 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增加, 近三年分别为 18.49 亿元、21.36 亿元和 28.12 亿元; 收到其他与经营活动有关的现金波动中有所上升, 分别为 0.56 亿元、4.54 亿元和 1.01 亿元, 主要是利息收入和政府补助。2013~2015 年, 公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金, 年复合增长 50.28%, 分别为 15.39 亿元、30.28 亿元和 34.76 亿元, 2014 年大幅上升主要由于当年储备大量国 IV 柴油机原材料; 2015 年相较于 2014 年增长 14.78%, 主要系营业收入规模大幅上升导致收到的销售商品、提供劳务收到的现金也大幅增长。支付其他与经营活动有关的现金有所波动, 近 3 年分别为 1.18 亿元、8.08 亿元和 9.10 亿元, 2014 年大幅上升

主要为当年新增企业往来和其他应收款 6.49 亿元。收入实现质量来看，公司近三年的现金收入比分别为 70.56%、82.13%和 87.94%，现金收入比偏低，主要由于公司采用一定比重的票据结算。

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要反映在收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金，近三年波动较大，分别为 8.90 亿元、14.01 亿元和 9.52 亿元；其中，2013 年同比大幅增长，主要系当年收回委托贷款本金 5.00 亿元（投资收到的现金）以及处置固定资产收到 3.11 亿元；2014 年流入进一步扩大，主要系当年公司改制现金余额为 12.11 亿元。2015 年投资活动现金流入为 9.52 亿元，其中 9.17 亿元为投资收回的现金，主要包括处置深圳高特佳投资集团有限公司股权收到的现金和委托贷款收回的现金。投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金，近三年分别为 3.25 亿元、9.24 亿元和 9.80 亿元；2014 年同比大幅增长主要系当年委托贷款支付 3.17 亿元。近三年，公司投资活动现金流量净额分别为 5.65 亿元、4.76 亿元和 -0.28 亿元。

2013~2015 年，公司筹资活动现金流入快速增长，年均复合增长 847.80%。近三年分别为 0.34 亿元、16.59 亿元和 30.63 亿元，2014 年主要是子公司云内动力定向增发吸收投资 7.10 亿元和取得借款 9.44 亿元；2015 年大幅增长主要系公司建设项目资金需求。筹资活动现金流出主要是偿还债务和分配股利等支出；近三年公司筹资活动现金流量净额分别为 -5.07 亿元、13.64 亿元和 12.78 亿元。

2016 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 5.72 亿元，为 2015 年全年的 20.35%，现金收入比下降至 57.33%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金为 3.22 亿元，为 2015 年全年的 15.11%。2016 年 1~3 月公司经营活动产生的现金流量净额为 -0.42 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -1.71 亿元，筹资

活动产生的现金流量净额为 6.98 亿元。

整体看，公司经营活动现金流入规模较大，收现质量一般，由于产品升级换代、原料储备以及新增往来款导致经营性支出快速上升，现金流净额波动大；考虑到未来在建拟建项目的持续投入，公司存在一定对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司流动比率和速动比率呈现下降趋势，截至 2015 年底分别为 148.45%和 129.89%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 19.95%、-13.94%和 -13.41%，2014 年由于储存原材料导致经营现金流动负债比为负，2015 年经营现金流动负债比为负主要系公司新增的项目投资款。2016 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别是 160.51%和 141.52%。公司短期偿债能力较好。

截至 2016 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2016 年 3 月底，公司在各商业银行、政策性银行及金融机构共获得的授信总额为 63.30 亿元，未使用额度为 30.38 亿元。公司子公司云内动力为上市公司，直接及间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行的短期融资券额度为 5 亿元，占 2016 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 30.05%和 17.62%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.68%和 53.69%。以 2016 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率全部债务资本化比率将分别上升至 62.75%和 57.70%，由于公司本期短期融资券募集的资金将全部用于偿还银行贷款，公司本期短期融资券发行后的实际资产负债率和全部债务资本化比率将低于上述预测值。

2013~2015 年，剔除受限的货币资金后，

公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 1.94 倍、2.29 倍和 3.04 倍，对本期短期融资券的保障能力较强。截至 2016 年 3 月底，剔除受限的货币资金后，公司现金类资产为本期短期融资券发行额度的 3.68 倍，对本期短期融资券的覆盖程度较强。

2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 19.04 亿元、25.90 亿元和 29.14 亿元，分别是本期短期融资券额度的 1.90 倍、2.59 倍和 2.91 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较强。

总体看，公司现金类资产以及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

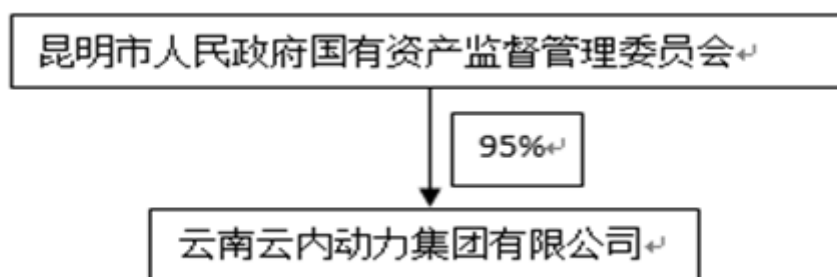
六、结论

公司作为国内首家产品跨越乘用车、商用车及非道路机械领域的柴油机厂商，具有较强的品牌优势和研发实力，借助产品结构的优化调整提高了市场份额，使收入规模和主业盈利能力维持在稳定的水平，利润规模持续提升，整体债务负担尚可，融资渠道通畅，但经营性净现金流波动，资产周转效率偏低。公司目前在建项目较多、投资规模较大，有息债务水平可能进一步拉高，但未来随着项目投运，产业链延伸至发动机上下游，综合实力将进一步强化。

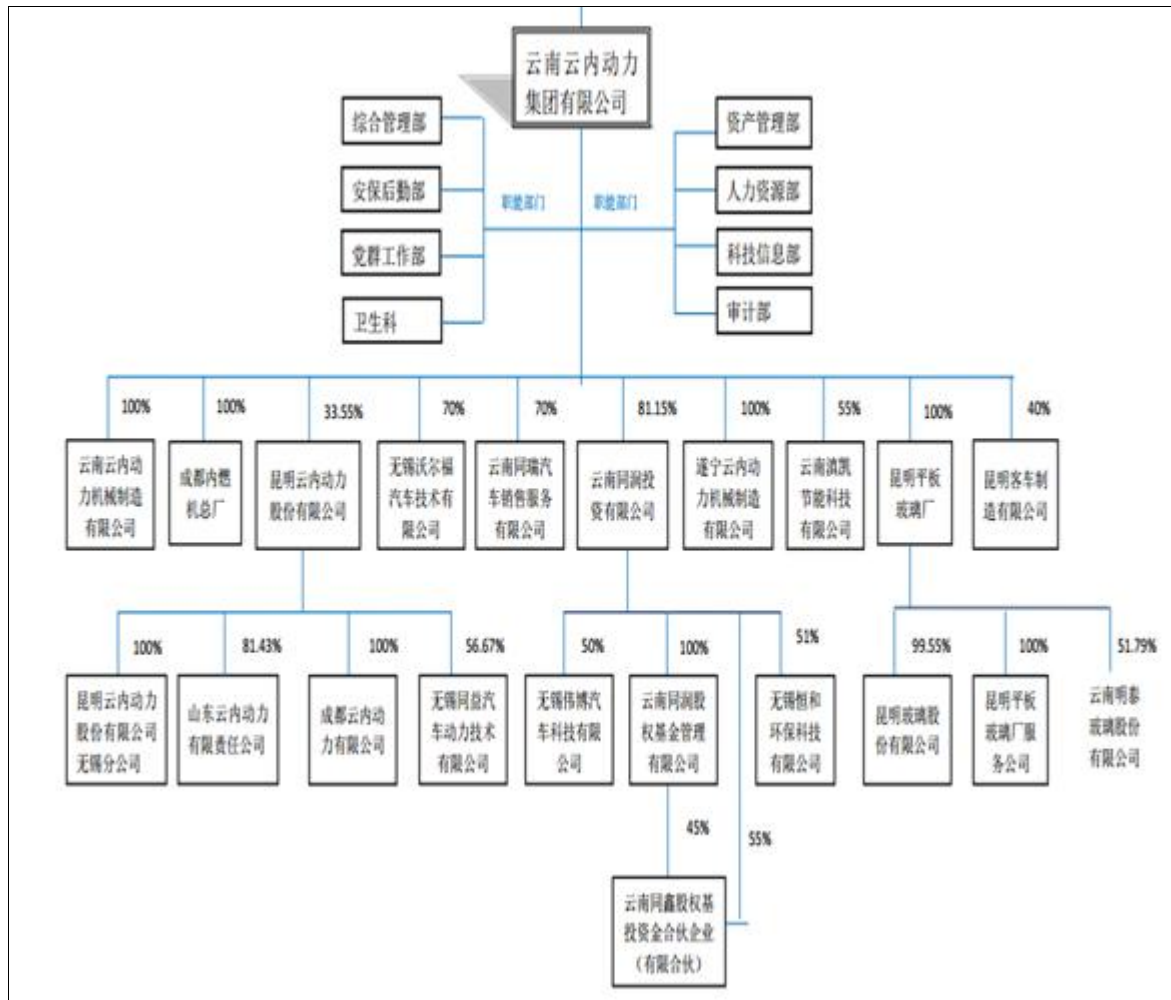
目前，公司资产流动性较好，整体盈利能力较强，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响，但公司现金类资产充裕、经营性现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 组织结构图



附件 3 截至 2016 年 3 月底公司合并范围内二级子公司（单位：%）

下属企业	持股比	表决权	主营产品
云南云内动力机械制造有限公司	100.00	100.00	发动机铸件、曲轴等
昆明云内动力股份有限公司	33.55	33.55	柴油发动机及配件
云南同瑞汽车销售服务有限公司	70.00	70.00	汽车经销
无锡沃尔福汽车技术有限公司	70.00	70.00	发动机设计和研发
云南同润投资有限公司	81.15	81.15	股权投资
成都内燃机总厂	100.00	100.00	尚无具体业务
昆明客车制造有限公司	40.00	40.00	在建中，客车的生产销售
昆明平板玻璃厂	100.00	100.00	尚无具体业务
遂宁云内动力机械制造有限公司	100.00	100.00	在建中，汽车零部件生产销售
云南滇凯节能科技有限公司	55.00	55.00	在建中，新型材料的研发生产

附件 4 主要计算指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.43	22.88	30.41	36.78
资产总额(亿元)	60.29	86.55	105.38	121.38
所有者权益(亿元)	31.07	44.41	47.67	48.94
短期债务(亿元)	5.69	17.37	30.22	33.28
长期债务(亿元)	9.92	9.97	15.00	23.47
全部债务(亿元)	15.61	27.34	45.22	56.75
营业收入(亿元)	26.20	26.01	31.98	9.98
利润总额(亿元)	1.29	1.93	2.55	0.89
EBITDA(亿元)	3.66	4.27	4.53	--
经营性净现金流(亿元)	3.65	-4.38	-5.62	-0.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.29	2.01	2.15	--
存货周转次数(次)	4.99	3.42	3.19	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.35	0.33	--
现金收入比(%)	70.56	82.13	87.94	57.33
营业利润率(%)	22.05	19.01	19.69	20.87
总资本收益率(%)	4.28	3.44	4.48	--
净资产收益率(%)	3.04	3.61	4.56	--
长期债务资本化比率(%)	24.22	18.33	23.93	32.41
全部债务资本化比率(%)	33.45	38.10	48.68	53.69
资产负债率(%)	48.47	48.69	54.76	59.68
流动比率(%)	162.62	161.09	148.45	160.51
速动比率(%)	140.48	135.19	129.89	141.52
经营现金流动负债比(%)	19.95	-13.94	-13.41	-3.45
EBITDA 利息倍数(倍)	3.48	4.93	2.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.26	6.40	9.97	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.81	5.18	5.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.73	-0.88	-1.12	--
现金偿债倍数(倍)	3.89	4.58	6.08	7.36

注：1.2016 年 1 季度财务数据未经审计；2.公司其他应付款中的有息债务已纳入短期债务的计算；3.公司现金类资产已剔除使用受限的货币资金和子公司定向增发的募投资金。

附件 5 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期（非流动）负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 6 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 云南云内动力集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

云南云内动力集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。云南云内动力集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，云南云内动力集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注云南云内动力集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现云南云内动力集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如云南云内动力集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送云南云内动力集团有限公司、主管部门、交易机构等。

