

信用等级公告

联合[2010] 296 号

联合资信评估有限公司通过对云南建工集团有限公司 2010 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

云南建工集团有限公司
2010 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
二零一零年六月十七日



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.lianheratings.com.cn

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）与云南建工集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与云南建工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、联合资信与评估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，未因云南建工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建工集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、云南建工集团有限公司 2010 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年六月十七日

云南建工集团有限公司

2010 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

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 6 月 17 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	6.38	8.24	20.29	19.64
资产总额(亿元)	47.65	59.43	108.40	116.27
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	10.34	16.99	22.61	23.06
短期债务(亿元)	9.79	13.50	34.09	34.73
全部债务(亿元)	12.54	19.00	37.74	39.08
主营业务收入(营业收入)(亿元)	91.47	104.33	153.02	37.27
利润总额(亿元)	0.51	1.06	1.62	0.50
EBITDA(亿元)	1.50	2.61	3.85	--
经营性净现金流(亿元)	2.60	-0.50	-1.05	-2.81
净资产收益率(%)	3.02	4.97	5.06	--
资产负债率(%)	78.29	71.42	79.14	80.17
速动比率(%)	83.09	102.97	87.62	79.64
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	3.75	3.75	--
经营现金流负债比(%)	7.58	-1.39	-1.29	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	2.06	5.07	4.91

注: 公司自 2010 年起执行新会计准则, 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

孙 炜 谢凌艳

lianhe@lhratings.com.cn

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.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 云南建工集团有限公司(以下简称“云南建工”或“公司”)拟发行的 2010 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. 公司作为云南省国有独资建筑企业, 专业资质齐全, 区域内竞争优势显著。
2. 随着公司对外承包工程、水利水电等板块实力增强, 有助于支撑公司盈利稳定性。
3. 公司资产规模及营业收入快速增长, 现金类资产对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 公司随着建设项目增加, 特别是昆明机场及老挝东南亚运动场馆等政府代建及 BT 项目使得前期垫资现象加剧。
2. 公司经营活动现金流量易受工程结算进度的影响, 公司经营活动现金流净额波动较大。
3. 预付保证金和客户付款滞后增加了公司资金压力。

一、主体概况

云南建工集团有限公司（以下简称“云南建工”或“公司”）是经云南省人民政府批准，在原云南省建筑工程总公司及所属单位的基础上，于1993年6月改制组建。企业类型为国有独资建筑施工企业（具体经营方式为承包发包、生产、服务、批零、进出口贸易），出资人为云南省国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：主营国内外工程总承包；房屋建筑工程施工总承包壹级；建筑工程劳务服务及对外劳务输出；房地产开发及经营；勘察、设计、建筑、施工及设备、安装；建筑、预构件生产及建筑机械、制造；自营和代理除国家组织统一联合经营的16种出口商品和国家核定公司经营的12种进出口商品以外的其它商品及技术的进出口业务。兼营对外工程所需设备、材料的出口；建筑、科研开发及技术咨询；承办中外合资经营、合作生产业务，开展“三来一补”业务；按国家规定在海外举办各类企业，国内贸易（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）。

截至2009年底，公司总部设市场经营部、房地产部、企业管理部、改革发展部、财务部、投融资部、法律事务部、安全生产部等职能部门（详见附件1）。截至2009年底，公司拥有16家全资子公司，13家控股子公司。

截至2009年底，公司合并资产总额1084014.02万元，负债总额857901.76万元，所有者权益214609.98万元，少数股东权益11502.27万元；2009年公司实现主营业务收入1530156.00万元，利润总额16240.85万元。

截至2010年3月底，公司合并资产总额1162705.98万元，负债合计932146.34万元，所有者权益（含少数股东权益11525.75万元）230559.64万元。2010年1~3月公司实现营业收入372707.07万元，利润总额5014.69万元。

公司住所：云南省昆明市东风东路36号建

工大楼，法定代表人：纳杰。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2010年度发行总额为8亿元的短期融资券，分两次发行，第一期发行4亿元，期限365天。本期短期融资券所募集资金将用于补充公司生产经营所需营运资金以及调整公司债务结构。具体用途如下：

补充营运资金

随着生产规模不断扩大，公司对生产经营营运资金的需求增加，公司拟将本期短期融资券募集资金的50%（即2亿元）用于公司营运资金。2009年，公司的钢材、水泥等原材料采购额约为92亿元；2010年，预计公司的钢材、水泥等原材料采购额将达到约112亿元，营运资金缺口约为6亿元。

偿还短期借款

截至2010年1季度末，公司及其下属公司的银行贷款余额共计35.39亿元，其中短期贷款22.03亿元。公司将本期短期融资券的募集资金的50%（即2亿元）用于偿还公司即将到期的银行贷款，以提高直接融资比例，优化债务结构。具体为偿还中国银行，将于2010年12月到期的2亿元短期贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

在良好的宏观环境和产业政策下，中国建筑行业维持高景气运行状态；但大多数建筑企业产品同质、经营管理模式类似，伴随市场竞争日趋激烈，以及近年钢材、水泥等重要建筑材料价格整体上升，建筑企业毛利率空间受到挤压。2008年11月5日，温家宝主持国务院常务会议，研究通过了进一步扩大内需，促进经济增长的十项措施，并出台了配合十项措施的巨额投资计划，提出到2010年底完成投资4万亿元。“四万亿”计划中铁路、公路、机场、

城乡电网建设占到了 45%，是最重要的投资领域，具有较大的发展空间。

2005～2009年云南省建筑业发展迅速，2009年云南省全年全社会建筑业完成增加值492.04亿元，比上年增长22.7%，云南省具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业完成总产值1179.16亿元，比上年增长30%；实现利润44.72亿元，增长59.7%。

公司为集工程总承包、房地产开发、城市建设投资开发、建筑工程施工、机电设备安装、商品混凝土生产、路桥市政工程施工、钢结构工程施工、水利水电工程施工、地基工程施工、建材与设备供销、建筑科研、勘察设计、建筑劳务于一体的多层次的大型企业集团。2004年，云南省委、省政府决定云南建工集团有限公司为 34 户省国资委监管企业和省委管理的 12 户重点骨干企业之一。集团现有全资子公司、控股公司和直管企事业单位、国外机构 27 个。

2009 年公司完成竣工面积 616 万平方米，累计获得全国和省级科技进步奖 36 项，获全国建筑工程鲁班奖 16 项，国家优质工程银质奖 22 项，詹天佑土木工程大奖提名奖 1 项，部省级优质工程奖 358 项；连续 6 次入选中国承包商 60 强，18 次入选中国企业 500 强，成为云南 1700 多户建筑企业中唯一进入中国企业 500 强的大型企业集团。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 1084014.02 万元，负债总额 857901.76 万元，所有者权益 214609.98 万元，少数股东权益 11502.27 万元；2009 年公司实现主营业务收入 1530156.00 万元，利润总额 16240.85 万元。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 1162705.98 万元，负债合计 932146.34 万元，所有者权益（含少数股东权益 11525.75 万元）230559.64 万元。2010 年 1～3 月公司实现营业收入 372707.07 万元，利润总额 5014.69 万元。

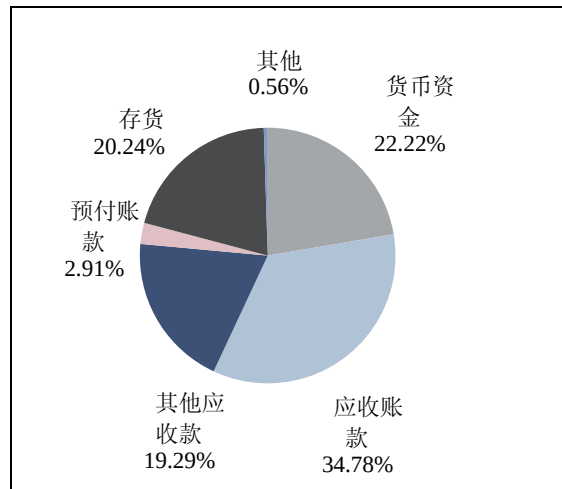
经联合资信评估有限公司评定，2010 年度云南建工主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007～2009年，公司资产总额年复合增长 50.83%。截至2009年底，公司（合并）资产总额1084014.02万元，较2008年底增长82.41%，主要源于流动资产的增加。公司资产构成中以流动资产为主，2009年流动资产占资产总额比重由72.31%上升至82.79%。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2007～2009年，公司流动资产年复合增长 58.74%。截至2009年底，公司流动资产合计 897460.33万元，较上年增长108.86%，主要源于货币资金、应收账款、其他应收款及存货的增加。

截至2009年底，公司货币资金199460.31万元，较上年底增长145.96%，主要来源为公司为扩大经营规模补充营运资金从银行获得的短期借款存放银行形成的银行存款；其中银行存款占99.05%。公司应收账款账面余额313358.37万元，较上年增长54.14%，主要是公司营业收入增长导致往来结算款的增加。从账龄上看，公司应收账款账龄在1年以内的占64.50%，1～2年的占23.22%，2～3年的占4.26%，3年以上的占8.02%。公司共计提坏账准备1178.45万元，计提比例为0.38%。公司应收账款主要是应收工程款，多为政府代建项目，该部分坏账风险不

大；前五名欠款合计占应收账款总额的35.79%。联合资信注意到公司应收账款占比大，对实际资产质量有一定影响。

表1 截至2009年底公司应收账款前五名欠款情况

欠款单位名称	金额(万元)	账龄	业务内容
昆明市政府(BT项目)	19975.18	1年以内	昆明市沣源路市政道路建设
云南大学教职工(天水嘉园)	19430.00	1年以内	房款
老挝政府(BT项目)	50645.60	1-2年	东南亚运动场馆建设
老挝交通部	14343.14	1年以内	工程款
赤道几内亚天然气公司	7758.64	1年以内	工程款
合计	112152.56		

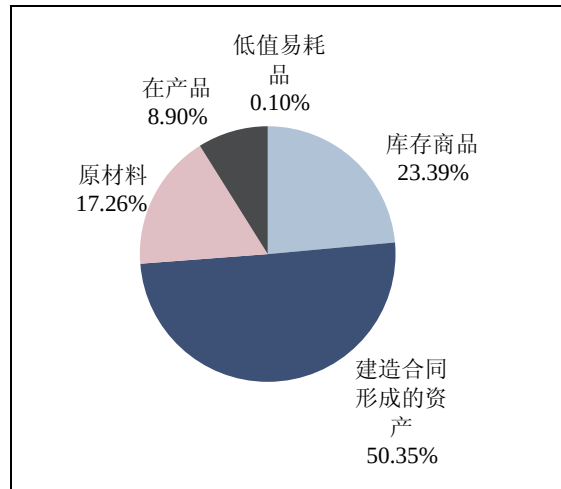
资料来源：公司提供

截至2009年底，公司其他应收款账面余额173091.65万元，较上年底大幅增长，主要是随着项目大幅增长，相应项目保证金、投标保证金等增长迅速，公司前五名欠款合计占其他应收账款总额的7.16%，主要单位为昆明经济技术开发区投资有限责任公司、昆明新机场建设指挥部、云南城投环湖东路沿线开发建设指挥部、牛栏江滇池补水工程建设管理局等的投标及履约保证金；其中账龄在1年以内的占86.96%，1~2年的占2.18%，共计提坏账准备6.63万元。

2007~2009年，受公司项目结算期及项目增长影响，存货有所波动。截至2009年底，公司存货余额181602.70万元，较上年底大幅增长，主要源于库存商品、建造合同形成的资产增加，同时钢材、混凝土等原材料价格波动影响。公司的库存产品、原材料按实际成本计价，未计提存货跌价准备。

截至2010年3月底，公司资产总额1162705.98万元，较期初增长7.24%，其中流动资产占资产总额的76.92%，构成无明显变化。截至2010年3月底，公司流动资产894360.32万元，主要包括货币资金（21.74%）、应收账款（27.72%）、存货（21.42%）、其他应收款（22.50%）和预付账款（6.39%）。

图2 2009年底公司存货构成



资料来源：公司提供

从资产经营效率指标来看，2007年~2009年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数较为稳定，2009年分别为5.90次、11.97次和1.82次。总体看，公司目前整体资产经营效率适宜。

综上所述，公司资产以流动资产为主，现金类货币资金充足，但考虑到流动资产中应收账款、其他应收款（公司欠款多为政府代建项目，坏账风险不大）和存货占比较大，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，随着建筑施工和房地产业务的发展，2007~2009年，公司经营活动产生的现金流入量年复合增长率为14.50%，2009年为1434562.64万元，较上年增长19.00%，主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加所致，其中收到的其他与经营活动有关的现金252019.52万元。公司承揽的项目多为政府代建项目，随着经营规模的扩大，经营活动产生的现金流出量也随之增加。2009年公司经营活动产生的现金流出量1445100.96万元，较上年增长19.38%。公司收到与支出经营活动有关的现金数额较大，为各类工程保证金的收回与支付项目。2007~2009年，公司经营活动产生的现金流量净额呈现波动性，2009年为-10538.32

万元，近两年为负值，主要因公司建设项目大幅增长，特别是昆明机场及老挝东南亚运动场馆等政府代建及 BT 项目使得前期垫资金额增长迅猛。

从收入实现质量指标看，2007~2009年，公司现金收入比平均值为86.49%，2009年为77.25%，公司收入实现质量较弱。

从投资活动来看，2007~2009年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6975.13万元、-20601.24万元和-70395.98万元。2009年公司投资支付的现金54922.73万元，该项较2008年增长294.56%，此项支付主要是昆明市沣源路BT建设项目（1.99亿元）、老挝东南亚运动场馆BT建设项目（2.95亿元）、购买昆明四零三实业有限公司股权（5000万元）。2007~2009年，公司筹资活动前现金流量净额分别为19044.92万元、-25622.72万元和-80934.30万元，公司外部融资需求增大。

从筹资活动看，2007~2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-7904.59万元、46427.56万元和180076.79万元。

2010年1~3月，公司经营活动现金流入为496379.80万元，经营活动现金流出为524438.77万元，相应公司经营活动产生的现金流量净额为-28058.97万元，仍为负值，主要因公司建设项目大幅增长，特别是昆明机场及老挝东南亚运动场馆等政府代建及BT项目使得前期垫资金额增长迅猛。2010年1~3月，公司现金收入比为102.18%，较2009年有所提高。

2010年1~3月，公司投资活动现金流入为81.22万元，随项目投资和购置机械设备，投资活动现金流出较大，投资活动现金流出为6089.19万元，相应公司投资活动产生的现金流量净额为-6007.96万元。

随投资性支出较大和施工项目建设需求，公司筹资活动现金流入增长较快。公司2010年1~3月筹资活动产生的现金流入为76795.96万元，主要为借款所得到的现金。公司相应筹资活动现金流出较大，主要是偿还银行债务。

公司2010年1~3月筹资活动产生的现金流量净额为28490.72万元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营性现金流净额存在一定的波动性；随经营规模扩大，投资规模和外部融资需求相应增大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007~2009年公司流动比率三年平均值为111.26%，2009年为109.84%。2009年，随着公司存货的增加，速动比率由102.97%下降至87.62%。2010年3月底，公司流动比率和速动比率均有所下降，分别为101.35%和79.64%。考虑到流动资产中货币资产较为充足；应收项目占比较大，主要为工程款及各类保证金，此类资产变现速度一般，但安全性较高。2009年公司经营现金流入量/流动负债为1.76倍。总体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司2010年第一期拟发行短期融资券4亿元，发行总额度占2010年3月底短期债务的11.52%，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由2010年3月底的80.17%和62.89%上升至80.83%和65.14%。虽考虑到公司本期短期融资券发行后所募集资金在补充增加生产经营所需的营运资金的同时，会相应偿还银行借款，但同时重大项目开工产生了大量营运资金，加之政府代建及BT项目等业务的发展，仍需要通过借款来满足资金需要，因而预计公司未来融资需求将进一步加大，债务负担有可能上升。财务风险加剧。

截至2010年3月底，现金类资产为19.64亿元，为本期短期融资券发行额度的4.91倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。公司本次拟发行的短期融资券额度为4亿元，以2009年的财务数据计算，公司2009年经营活动产生的现金流入量为143.46亿元，为本

期短期融资券发行额的47.82倍。总体看，公司经营活动现金流入量规模大，对本期债券覆盖程度高。

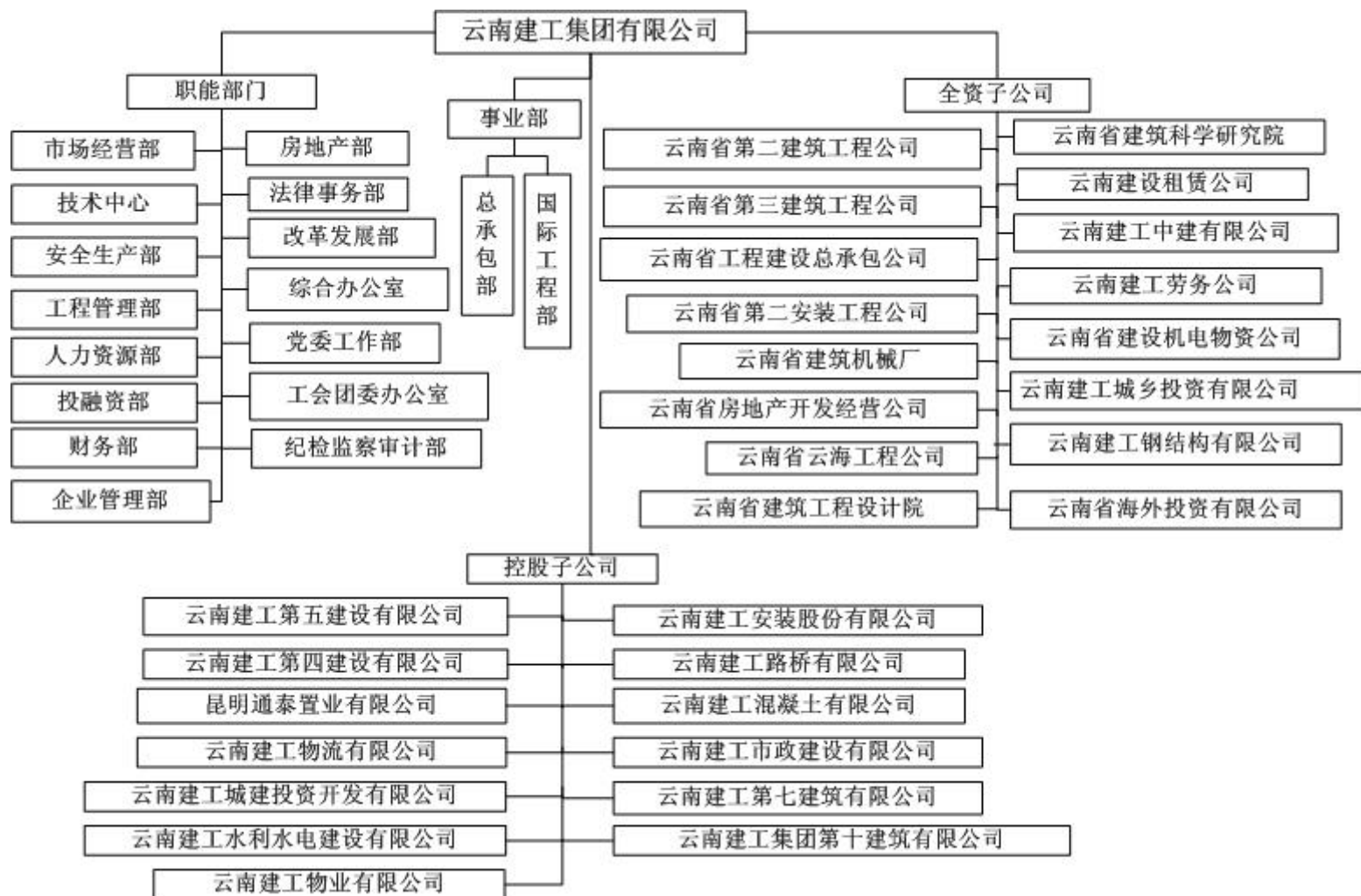
六、综合评价

公司作为云南省国有独资建筑企业，在区域经营环境、专业资质及项目储备等方面拥有显著优势，近年来，公司营业收入及利润规模稳步增长，对外工程承包实力显著增强，新签合同额快速提高，施工项目储备充足，为公司业务持续发展提供保证。整体看，主体信用风险低。

目前，公司盈利能力偏弱，应收账款占比较高，负债率高；但公司营业收入稳步增长，项目储备充足，现金类资产对本期拟发行短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 云南建工集团组织机构图



附件 2-1 2007 年~2009 年资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	61536.03	81096.02	199460.31	80.04
短期投资				
短期委托贷款	1500.00	1500.00	1500.00	
应收票据	2221.30	1325.00	3416.59	24.02
应收股利				
应收利息				
应收账款	173345.32	202148.54	312179.92	34.20
其他应收款	26582.50	25920.84	173085.02	155.17
减：坏账准备				
应收账款净额	199927.82	228069.38	485264.94	55.79
预付账款	18917.59	60562.12	26126.91	17.52
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	71032.52	56617.73	181602.70	59.89
减：存货跌价准备				
存货净额	71032.52	56617.73	181602.70	59.89
待摊费用	1016.10	526.38		
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投				
其他流动资产		6.58	88.87	
流动资产合计	356151.36	429703.21	897460.33	58.74
长期投资				
长期股权投资	16041.69	29961.69	33887.60	45.34
长期委托贷款			500.00	
长期投资合计	16041.69	29961.69	34387.60	46.41
减：长期投资减值准备				
合并价差	336.18	4838.52	4938.50	283.28
长期投资净额	16377.87	34800.21	39326.11	54.96
固定资产				
固定资产原值	134248.51	140872.84	109716.28	-9.60
减：累计折旧	40387.14	43747.69	47667.58	8.64
固定资产净值	93861.37	97125.15	62048.70	-18.69
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	93861.37	97125.15	62048.70	-18.69
工程物资				
在建工程	1676.95	3188.90	16532.83	213.99
固定资产清理	59.08	54.08	65.78	5.52
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	95597.41	100368.13	78647.32	-9.30
无形资产及其他资产				
无形资产	7441.49	28022.24	65802.11	197.37
长期待摊费用（递延资产）	97.55	390.98	536.43	134.50
其他长期资产	851.49	997.22	2241.72	62.26
无形资产及其他资产合计	8390.53	29410.44	68580.26	185.89
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	476517.17	594281.99	1084014.02	50.83

附件 2-2 2010 年 3 月资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	期初	期末
流动资产：		
货币资金	199460.31	194394.87
交易性金融资产		
应收票据	3416.59	1964.28
应收账款	241559.14	247915.19
预付款项	26126.91	57178.48
应收股利		
其他应收款	173085.02	201223.03
其中：应收公司内部单位款		
存货	181602.70	191595.60
其中：原材料	31350.46	37924.51
库存商品	42476.28	1163.17
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	2088.87	88.87
流动资产合计	827339.55	894360.32
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款	70620.78	75343.47
长期股权投资	33887.60	33687.60
投资性房地产	173.66	171.77
固定资产原价	109542.62	113253.73
减：累计折旧	47667.58	48727.36
固定资产净值	61875.05	64526.37
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	61875.05	64526.37
在建工程	16532.83	18775.64
工程物资		
固定资产清理	65.78	76.40
生产性生物资产		
无形资产	65802.11	68275.83
其中：土地使用权	65653.84	68157.15
开发支出		
商誉	4938.50	4938.50
长期待摊费用	536.43	530.98
递延所得税资产	225.04	226.77
其他非流动资产	2241.72	1792.32
非流动资产合计	256899.50	268345.66
资 产 总 计	1084239.05	1162705.98

附件 2-3 2007 年~2009 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	71429.07	96451.64	195636.28	65.50
应付票据	26439.13	38566.37	55100.29	44.36
应付账款	73282.65	97369.74	222824.74	74.37
预收账款	56981.92	43540.14	57690.98	0.62
代销商品款				
应付工资	20602.70	13873.75	9568.85	-31.85
应付福利费	12508.16	10980.30	8581.42	-17.17
应付股利	427.83	526.12	202.41	-31.22
应交税金	34779.41	8498.33	16830.98	-30.43
其他应付款	1128.23	376.24	444.43	-37.24
其他应付款	44311.81	51575.37	159547.27	89.75
预提费用	1222.54	569.56	465.83	-38.27
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期负债	20.70		90150.56	6499.32
其他流动负债				
流动负债合计	343134.14	362327.56	817044.02	54.31
长期负债				
长期借款	27505.00	54986.96	36472.00	15.15
应付债券				
长期应付款	938.31	5567.83	2642.30	67.81
专项应付款	1504.60	1536.25	1743.44	7.64
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	29947.91	62091.05	40857.74	16.80
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	373082.05	424418.61	857901.76	51.64
少数股东权益	7118.04	7120.80	11502.27	27.12
所有者权益				
实收资本	94376.87	146685.73	190604.85	42.11
资本公积	8248.00	18259.94	13584.73	28.34
盈余公积	7488.48	5933.47	9807.73	14.44
未确认的投资损失				
其中：公益金				
未分配利润	-13564.00	-7684.75	1015.33	
外币报表折算差额	-232.26	-451.82	-402.65	31.67
所有者权益合计	96317.08	162742.58	214609.98	49.27
负债及所有者权益合计	476517.17	594281.99	1084014.02	50.83

附件 2-4 2010 年 3 月资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	期初	期末
流动负债：		
短期借款	195636.28	220306.34
交易性金融负债		
应付票据	55100.29	36883.67
应付账款	222824.74	229490.44
预收款项	57690.98	93930.54
应付职工薪酬	20592.02	17560.62
其中：应付工资	9568.85	6671.72
应付福利费	8581.42	8198.92
应交税费	17275.40	15756.27
其中：应交税金	16144.23	10904.91
应付利息		
应付股利		489.69
其他应付款	157105.52	177569.59
其中：应付公司内部单位款		
一年内到期的非流动负债	90150.56	90150.56
其他流动负债	668.25	310.98
流动负债合计	817044.02	882448.70
非流动负债：		
长期借款	36472.00	43457.00
应付债券		
长期应付款	2642.30	4458.02
专项应付款	1743.44	1782.63
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	40857.74	49697.64
负 债 合 计	857901.76	932146.34
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（股本）	190604.85	190604.85
资本公积	13584.73	13584.73
减：库存股		
盈余公积	9807.73	9919.72
其中：法定公积金	9341.33	9408.15
任意公积金	277.16	286.32
未分配利润	1240.36	5327.24
外币报表折算差额	-402.65	-402.65
归属于母公司所有者权益合计	214835.02	219033.89
少数股东权益	11502.27	11525.75
所有者权益合计	226337.29	230559.64
负债和所有者权益总计	1084239.05	1162705.98

附件 3-1 2007 年~2009 年利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	914711.75	1043323.86	1530156.00	29.34
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	914711.75	1043323.86	1530156.00	29.34
减: 主营业务成本	847576.73	954562.92	1425240.03	29.67
主营业务税金及附加				
加	28719.28	31599.50	50979.98	33.23
二、主营业务利润	38415.74	57161.44	53935.99	18.49
加: 其他业务利润	6390.38	1715.52	13071.38	43.02
减: 存货跌价损失				
营业费用	1380.87	586.26	989.34	433.34
管理费用	32401.33	40834.60	39279.07	-42.09
财务费用	4964.19	8258.11	10864.36	
其他				
三、营业利润	6059.73	9197.98	15874.61	61.85
加: 投资收益	45.54	-123.22	738.35	302.67
补贴收入	82.10	631.58	20.04	-50.60
营业外收入	735.14	1787.01	1493.44	42.53
其他				
减: 营业外支出	1777.72	880.50	1885.59	
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	5144.79	10612.85	16240.85	77.67
减: 所得税	1721.92	2022.61	4646.35	64.27
减: 少数股东损益	296.56	141.04	156.87	-27.27
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	3126.30	8449.20	11437.62	91.27
加: 年初未分配利润	-14787.42	-13564.00	-7684.75	-27.91
盈余公积转入数				
其他调整因素		864.78	1136.72	
六、可供分配的利润	-11661.12	-4250.02	4889.58	
减: 提取法定盈余公积	430.06	599.00	3874.25	200.14
提取法定公益金				
七、可供股东分配的利润	-12091.18	-4849.03	1015.33	
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	32.00	17.85		
应付普通股股利	1263.57	1415.05		
转作股本的普通股股利				
其他	177.25	1402.83		
八、未分配利润	-13564.00	-7684.75	1015.33	

附件 3-2 2010 年 1~3 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	上期	本期
一、营业总收入	204759.54	372707.07
其中: 营业收入	204759.54	372707.07
其中: 主营业务收入	193491.56	359484.56
其他业务收入	11267.98	13222.51
二、营业总成本	201582.55	367312.82
其中: 营业成本	186266.84	337131.34
其中: 主营业务成本	177766.64	304397.84
其他业务成本	8500.20	32733.50
营业税金及附加	6016.91	10734.18
其中: 主营业务税金及附加	5670.06	10504.94
其他业务税金及附加	346.85	229.24
销售费用	324.81	1898.65
管理费用	6891.43	14319.11
其中: 业务招待费	430.30	714.05
研究与开发费	94.20	91.62
财务费用	2055.27	3212.51
其中: 利息支出	1977.93	3548.53
利息收入	194.33	206.76
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)	-6.28	-76.86
资产减值损失	27.29	17.03
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		
投资收益(损失以“-”号填列)	126.96	171.12
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	3303.95	5565.37
加: 营业外收入	71.52	132.12
其中: 非流动性资产处置利得	25.76	59.87
非货币性资产交换利得		
政府补助		2.17
债务重组利得		
减: 营业外支出	83.31	682.80
其中: 非流动资产处置损失	4.76	0.57
非货币性资产交换损失		
债务重组损失		8.28
捐赠支出	6.00	202.40
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	3292.17	5014.69
减: 所得税费用	246.10	421.09
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	3046.06	4593.60
归属于母公司所有者的净利润	2994.27	4570.12
少数股东损益	51.80	23.48

附件 4-1 2007 年~2009 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	871299.77	1001975.16	1182080.47	16.48
收到的租金				
收到的税费返还	21.46	426.93	462.65	364.26
收到的其他与经营活动有关的现金	222975.98	203082.39	252019.52	6.31
现金流入小计	1094297.21	1205484.48	1434562.64	14.50
购买商品、接受劳务支付的现金	801925.73	945578.33	1030206.27	13.34
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	48119.69	53836.53	71305.85	-9.48
支付的各项税费	26798.65	27318.37	39429.31	236.89
支付的其他与经营活动有关的现金	191433.08	183772.73	304159.53	
现金流出小计	1068277.16	1210505.95	1445100.96	16.31
经营活动产生的现金流量净额	26020.05	-5021.48	-10538.32	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金			434.27	
取得投资收益所收到的现金	42.79		108.33	59.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	187.88	645.00	517.03	65.89
收到的其他与投资活动有关的现金	370.36	6.21	74.32	-55.20
现金流入小计	601.03	651.21	1133.95	37.36
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所投资所支付的现金	6435.25	7134.09	16456.46	59.91
支付的其他与投资活动有关的现金	600.00	13920.00	54922.73	856.75
支付的其他与投资活动有关的现金	540.91	198.36	150.75	-47.21
现金流出小计	7576.16	21252.45	71529.94	207.27
投资活动产生的现金流量净额	-6975.13	-20601.24	-70395.98	217.69
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	5541.00	637.71	32793.60	143.28
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	103690.00	94090.00	275341.69	62.95
收到的其他与筹资活动有关的现金	586.46	1132.82		
现金流入小计	109817.46	95860.53	308135.29	67.51
偿还债务所支付的现金	91023.48	41587.48	96240.57	2.83
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	26124.30	7277.44	12547.61	
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	574.29	568.04	19270.32	479.27
现金流出小计	117722.06	49432.96	128058.50	4.30
筹资活动产生的现金流量净额	-7904.59	46427.56	180076.79	
四、汇率变动对现金的影响	-23.23	-3805.78	13.88	
五、现金及现金等价物净增加额	11117.10	16999.06	99156.37	198.65

附件 4-2 2010 年 1~3 月公司现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	上期	本期
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	177159.43	380822.58
收到的税费返还	188.00	11.61
收到其他与经营活动有关的现金	88502.40	115545.61
其中: 收到公司内部其他与经营活动有关的现金		
经营活动现金流入小计	265849.83	496379.80
购买商品、接受劳务支付的现金	158582.15	308142.47
支付给职工以及为职工支付的现金	14889.79	24016.03
支付的各项税费	7283.41	10601.43
支付其他与经营活动有关的现金	77975.27	181678.84
其中: 支付公司内部其他与经营活动有关的现金		
经营活动现金流出小计	258730.62	524438.77
经营活动产生的现金流量净额	7119.21	-28058.97
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金	7.00	10.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	15.06	66.17
净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	217.79	5.00
投资活动现金流入小计	239.86	81.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5180.26	6085.85
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	0.54	3.34
投资活动现金流出小计	5180.80	6089.19
投资活动产生的现金流量净额	-4940.94	-6007.96
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金		
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	66846.47	76430.00
收到其他与筹资活动有关的现金	62.29	365.96
筹资活动现金流入小计	66908.76	76795.96
偿还债务支付的现金	47655.44	42914.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1920.08	4867.50
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	3593.30	522.80
筹资活动现金流出小计	53168.82	48305.24
筹资活动产生的现金流量净额	13739.94	28490.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-205.16	0.44
五、现金及现金等价物净增加额	15713.05	-5575.76
加: 期初现金及现金等价物余额	82421.02	201309.81
六、期末现金及现金等价物余额	98134.07	195734.05

附件 4-3 2007 年~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	3126.30	8449.20	11437.62	91.27
加: 少数股东损益	296.56	141.04	156.87	-27.27
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	-136.59	137.39	1784.35	
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	5005.47	8163.18	11050.83	48.59
无形资产摊销	19.11	124.37	331.29	316.32
长期待摊费用摊销	23.03	225.40	617.85	417.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1127.07	209.44	-10.80	-90.21
待摊费用减少(减:增加)	-801.52	489.72		
预提费用增加(减:减少)	426.44	-652.98		
固定资产报废损失	-0.64	-8.16	-853.13	3546.08
财务费用	5107.70	7947.58	10864.36	45.84
投资损失(减:收益)	-45.54	123.22	-738.35	302.67
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	31493.79	14414.80	-124984.98	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-36523.34	-38889.79	-167334.18	114.05
经营性应付项目的增加(减:减少)	19156.33	-5895.89	246996.56	259.08
其他			143.39	
经营活动产生的现金流量净额	26020.05	-5021.48	-10538.32	
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	55461.53	72460.58	171616.95	75.91
减: 货币资金的期初余额	44344.43	55461.53	72460.58	27.83
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	11117.10	16999.06	99156.37	198.65

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.97	5.51	5.90	--
存货周转次数(次)	9.77	14.96	11.97	--
总资产周转次数(次)	1.99	1.95	1.82	--
现金收入比(%)	95.25	96.04	77.25	102.18
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	4.20	5.48	3.52	6.67
总资本收益率(%)	3.47	4.28	3.60	--
净资产收益率(%)	3.02	4.97	5.06	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	21.01	24.45	13.89	15.86
全部债务资本化比率(%)	54.80	52.80	62.53	62.89
资产负债率(%)	78.29	71.42	79.14	80.17
偿债能力				
流动比率(%)	103.79	118.60	109.84	101.35
速动比率(%)	83.09	102.97	87.62	79.64
经营现金流动负债比 (%)	7.58	-1.39	-1.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	3.75	3.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.35	7.29	9.80	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.15	-0.13	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.95	-3.69	-7.88	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	27.36	30.14	35.86	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.65	-0.13	-0.26	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.48	-0.64	-2.02	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	2.06	5.07	4.91

注：公司自 2010 年起执行新会计准则，2010 年 3 月数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

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 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 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
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 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 7 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 云南建工集团有限公司 2010 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半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。

云南建工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。云南建工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，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建工集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现云南建工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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如云南建工集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至云南建工集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券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建工集团有限公司、主管部门、交易机构等。

