

信用等级公告

联合[2011] 735 号

联合资信评估有限公司通过对云南建工集团有限公司 2011 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
2011 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
二零一一年九月十六日



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、评级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 2011 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。

联合资信评估有限公司
二零一一年九月十六日



云南建工集团有限公司

2011 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: 366 天

评级时间: 2011 年 9 月 16 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	8.24	20.29	28.67	43.08
资产总额(亿元)	59.43	114.71	153.78	192.96
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	16.99	23.79	27.65	41.37
短期债务(亿元)	13.50	34.26	28.72	37.77
全部债务(亿元)	19.00	38.05	52.93	67.12
主营业务收入(营业收入)(亿元)	104.33	162.50	204.89	100.15
利润总额(亿元)	1.06	1.64	3.07	2.10
EBITDA(亿元)	2.61	4.42	4.77	--
经营性净现金流(亿元)	-0.50	-0.77	7.49	-4.41
净资产收益率(%)	4.97	4.88	8.16	--
资产负债率(%)	71.42	79.26	82.02	78.56
速动比率(%)	102.97	79.13	91.42	99.35
EBITDA 利息倍数(倍)	3.75	2.92	4.47	--
经营现金流对负债比(%)	-1.39	-0.89	7.40	--
现金偿债倍数(倍)	2.06	5.23	7.17	10.77

注: ①公司自 2010 年起执行新会计准则; ②2009 年数据采用 2010 年年初数(上年数)。

分析师

李 洁 王妮娜

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, 云南建工集团有限公司(以下简称“云南建工”或“公司”)拟发行的 2011 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. 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. 公司业务发展良好, 资产规模及营业收入快速增长。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 随着建设项目增加及 BT 项目的逐渐开展, 公司前期垫资增加, 资产流动性受到影响。
2. 公司资产负债率较高, 债务负担重。
3. 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。

一、主体概况

云南建工集团有限公司(以下简称“公司”)原名为云南建工集团总公司,成立于1951年2月。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,2009年10月15日更名为云南建工集团有限公司。公司为国有独资的建筑施工企业,云南省人民政府国有资产管理监督委员会持有其100%的股权。截至2010年底,公司注册资本为14.62亿元。

公司主要经营国内外工程总承包、房屋建筑工程施工总承包、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、建筑预制构件生产及建筑机械制造等。

截至2011年6月底,公司设市场经营部、房地产部、纪检监察审计部、法律事务部、企业管理部、财务部、投融资部、工程管理部、安全生产部等15个职能部门,以及总承包部和国际工程部两个事业部。公司拥有31家二级子公司,其中,全资子公司22家,控股子公司9家。

截至2010年底,公司合并资产总额153.78亿元,负债总额126.14亿元,所有者权益27.65亿元(其中少数股东权益2.03亿元);2010年公司实现营业收入204.89亿元,利润总额3.07亿元。

截至2011年6月底,公司合并资产总额192.96亿元,负债合计151.59亿元,所有者权益41.37亿元(其中少数股东权益14.00亿元)。2010年1~6月公司实现营业收入100.15亿元,利润总额2.10亿元。

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

公司于2010年注册短期融资券8亿元,其中

第一期4亿元已于2010年11月3日发行。本期拟发行额度为4亿元、期限为366天的短期融资券。公司拟将拟将本期短期融资券募集资金全部用于补充生产经营所需的营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2000年以来,中国建筑业一直保持较高的增速。2010年,全国建筑业增加值26451亿元,比上年增长12.6%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润3422亿元,增长25.9%。但同时也要看到,中国建筑业竞争日趋激烈,加上近年来钢材、水泥等重要建筑材料价格出现较大波动,建筑企业毛利率受到一定影响。未来,随着工业化、城市化进程的加快,中国面临大规模的产业升级改造为建筑业的长期发展提供了持久动力和增长空间。此外,随着中国国际地位的提升,新兴国家的基础设施建设也将为不断壮大中的中国建筑企业提供海外市场业务拓展空间。从云南省的情况看,近年来,云南省建筑业也出现较快的发展速度。2010年,云南省建筑业完成增加值617.89亿元,同比增长20.8%。全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1496.98亿元,同比增长25.1%;实现利润48亿元,同比增长24.6%;上缴税金60亿元,同比增长34.8%。

公司主要经营国内外工程总承包、房屋建筑工程施工总承包、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、建筑预制构件生产及建筑机械制造等。截至2011年6月底,公司设市场经营部、房地产部、纪检监察审计部、法律事务部、企业管理部、财务部、投融资部、工程管理部、安全生产部等15个职能部门,以及总承包部和国际工程部两个事业部。公司拥有33家二级子公司,其中,全资子公司27家,控股子公司6家。

公司建筑施工资质齐全，业务范围广泛，技术水平较高，整体竞争力较强。2010 年公司完成产值 233.32 亿元，完成竣工面积 741.73 万平方米，累计获全国建筑工程鲁班奖 18 项，国家优质工程银质奖 23 项，詹天佑土木工程大奖提名奖 1 项，省级以上科技成果奖 25 项；获国家级工法 32 项；连续 7 次入选中国承包商 60 强，首次入选全球最大国际工程承包商 225 强，19 次入选中国企业 500 强。

公司以建筑业收入为主，建筑工程施工收入占比营业收入的比例在 90%左右。公司建筑工程施工业务分国内和国外市场，目前主要为国内施工业务，国外市场占比较小。此外，公司还涉足房地产、物业管理、建筑施工设备出租、施工设备租赁等业务。近年来，公司营业收入稳步增长，2008~2010 年分别为 106.17 亿元、162.50 亿元和 204.89 亿元。2011 年上半年，公司实现营业收入 100.15 亿元，为上年全年水平的 48.88%。

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。目前，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。未来，随着中国经济的发展及城市化进程的加快，以及云南面向东盟的“桥头堡”战略的逐步实施，公司面临较好的发展机遇。

经联合资信评估有限公司评定，2011 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

公司提供的2008年~2010年合并财务报表已经利安达会计师事务所有限责任公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司自2010年起执行新会计准则，并按照追溯调整的原则对2010年期初数（上年数）进行调整。本报告以2010年财务数据为主进行分析。

2009年公司合并范围增加了云南省海外投

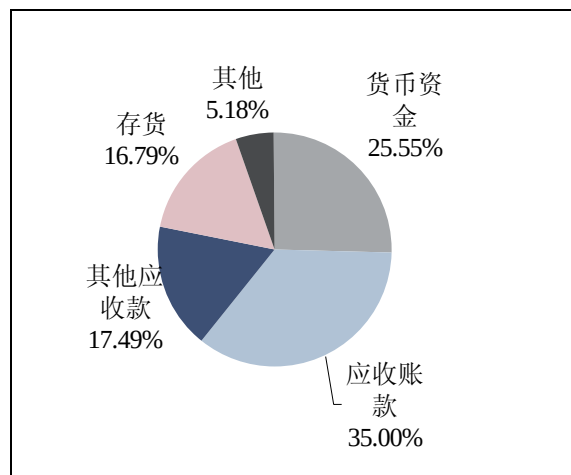
资有限公司、云南建工钢结构有限公司、昆明通泰置业有限责任公司3家新设立企业。2010 年公司新增纳入合并范围的子公司包括昆明四零三实业有限责任公司和云南建工第六建筑工程有限公司、云南省建筑技工学校、云南建筑工程设计院印刷厂4家。

1. 资产流动性分析

近年来，由于公司经营规模和工程承接量的大幅增长，公司资产规模增长较快。2010年公司总资产规模由期初的114.71亿元增至2010年底的153.78亿元，增幅为34.06%。公司资产规模的增长主要来自流动资产的增长。公司资产以流动资产为主，2010年底流动资产占总资产的比重为72.32%，非流动资产占比为27.68%。

2010年底，公司流动资产由年初的88.35亿元增长至111.21亿元，增长率为25.88%。截至2010年底，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货及其他应收款构成。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

近年来，为维持较快的业务增长速度，公司货币资金一直维持在较高水平。截至2010年底，公司货币资金28.41亿元，较年初增长38.01%。货币资金占流动资产的比重为25.55%，其中98.48%为银行存款，其余为现金和其他货币资金。公司货币资金较为充足。

截至2010年底，主要原因是2010年货币政

策紧缩，导使得大量按约定应该收回的应收账款未能按时收回，使得应收账款回款率较低。公司应收账款主要是应收工程款，欠款方多为国有企业及政府事业单位，坏账风险较小。前五名应收账款占应收账款合计2.32亿元，为全部应收账款的5.96%。从账龄看，账龄在1年内的占比75.88%，1~2年的占比9.95%，其余账龄为2年以上。公司按个别认定法和组合测试法（账龄分析）对应收账款计提坏账准备0.14亿元。应收账款占流动资产的比重较大，为35.00%，对资产流动性有一定影响。

表1 截至2010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
云南云都投资开发有限公司	5300.00	1年以内
云维集团股份有限公司	4667.56	1年以内
开远市水利局	4516.24	1年以内
兰坪金鼎锌业股份公司	4491.16	1年以内
晋宁益源水务投资有限公司	4217.99	1年以内
合计	23192.95	--

资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司其他应收款为19.44亿元，较年初增长6.46%。其他应收款主要是项目保证金、投标保证金等。公司前5名其他应收款合计1.77亿元，占全部其他应收款的9.13%，主要欠款单位为晋宁益源水务投资有限公司、昆明市官渡区工业园区管理委员会、红河云岭市政投资有限公司等。从账龄看，59.82%的其他应收款账龄在1年内，16.32%的账龄在1~2年，其余账龄在2年以上。公司应收账款账龄偏长，但回收风险较低。

2009年公司存货较上年增长幅度较大，主要原因是公司承建的昆明新机场、南亚风情商业广场、老挝第25届东南亚运动会场馆等大量尚未竣工结算的工程项目按照施工成本计入存货，同时，原材料及库存商品也相应增长。截至2010年底，公司存货余额18.66亿元，较年初下降5.48%。其中，工程施工（已完工未结算款）占57.40%、库存商品占20.18%、原材料占18.37%。

从资产经营效率指标来看，2010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分别为5.23次、10.01次和1.33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，但流动资产中应收账款、其他应收款和存货占比较大，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，随着公司建筑施工业务及房地产业务的快速发展，近三年公司现金流入量规模较大且增长速度较快，分别为120.55亿元、146.77亿元和272.18亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金为166.66亿元。随着经营规模的扩大，公司经营活动现金流出也相应增长，近三年分别为121.05亿元、147.54亿元和264.69亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2010年，公司收到或支付的其他与经营活动有关的现金较上年均大幅增长，主要为各类工程保证金的收回与支付项目。近三年公司经营活动现金净额波动较大，分别为-0.52亿元、-0.77亿元和7.49亿元，2011年1~6月为-4.41亿元，公司现金流波动较大。2010年，公司现金收入比为81.34%，2011年上半年为84.21%，公司收入实现质量较差。

从投资活动来看，近年来公司投资活动主要表现为现金流出。2008、2009年主要为投资所支付的现金，分别为2.13亿元和7.16亿元。2010年，公司投资活动现金支出较上年大幅增长，为19.52亿元，其中，购建固定资产、无形资产等支付的现金为12.10亿元，主要用于杨林钢结构基地项目；投资支付的现金7.42亿元，主要用于购买403厂股权。其中，投资支付的现金为7.42亿元，主要为购买403厂的股权近三年，公司投资活动现金流净额分别为-2.06亿元、-7.04亿元和-19.45亿元。近三年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-2.56亿元、-7.82亿元和-11.96亿元，公司经营活动现金净流量不能覆

盖投资活动现金净流出，对外部融资需求较大。从筹资活动看，公司自2009年开始加大了对外筹资力度，近三年筹资活动净现金流分别为4.94亿元、19.80亿元和19.81亿元，筹资方式主要为银行借款。2010年，公司筹资活动现金流入为58.10亿元，主要为取得借款收到的现金；现金流出为38.29亿元，主要为偿还债务支付的现金。2011年1~6月，公司投资支出规模大幅缩减，投资性现金净流量为-1.26亿元，筹资活动现金净流量为13.15亿元。

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较大波动。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010年底，公司流动比率和速动比率分别为109.85%和91.42%，2011年6月末则有较大幅度的提高，分别为130.99%和99.35%。2010年底，公司经营现金流动负债比为7.40%。总体看，公司流动资产中流动性最强的货币资产较为充足；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；公司经营现金流入量较大，但经营现金流量净额波动较大。综合考虑以上因素，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司拟发行2011年第一期短期融资券4亿元，发行总额度占2011年6月底短期债务的10.59%，不考虑其他因素，以2011年6月底财务数据为基础，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上升至79.00%和63.23%，公司债务负担加重。

截至2010年底，公司现金类资产28.68亿元，为本期短期融资券发行额度的7.17倍；截至2011年6月底，现金类资产为43.08亿元，为本期短期融资券发行额度的10.77倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2008~2010年，公司经营活动产生的现金

流入量分别为本期短期融资券发行额的30.14倍、36.69倍和68.04倍；公司经营活动产生的现金净流量分别为本期短期融资券发行额的-0.13倍、-0.19倍和1.87倍。总体看，公司经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

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，债务负担重；但公司营业收入稳步增长，项目储备充足，现金类资产及经营性现金流入量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 1-1 2008 年~2009 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2008 年期末	2009 年期末	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	81096.02	199460.31	145.96
短期投资			
短期委托贷款	1500.00	1500.00	0.00
应收票据	1325.00	3416.59	157.86
应收股利			
应收利息			
应收账款	202148.54	312179.92	54.43
其他应收款	25920.84	173085.02	567.74
减：坏账准备			
应收账款净额	228069.38	485264.94	112.77
预付账款	60562.12	26126.91	-56.86
应收补贴款			
应收出口退税			
存货	56617.73	181602.70	220.75
减：存货跌价准备			
存货净额	56617.73	181602.70	220.75
待摊费用	526.38		-100.00
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产	6.58	88.87	1250.61
流动资产合计	429703.21	897460.33	108.86
长期投资			
长期股权投资	29961.69	33887.60	13.10
长期委托贷款		500.00	
长期投资合计	29961.69	34387.60	14.77
减：长期投资减值准备			
合并价差	4838.52	4938.50	2.07
长期投资净额	34800.21	39326.11	13.01
固定资产			
固定资产原值	140872.84	109716.28	-22.12
减：累计折旧	43747.69	47667.58	8.96
固定资产净值	97125.15	62048.70	-36.11
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	97125.15	62048.70	-36.11
工程物资			
在建工程	3188.90	16532.83	418.45
固定资产清理	54.08	65.78	21.63
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	100368.13	78647.32	-21.64
无形资产及其他资产			
无形资产	28022.24	65802.11	134.82
长期待摊费用（递延资产）	390.98	536.43	37.20
其他长期资产	997.22	2241.72	124.80
无形资产及其他资产合计	29410.44	68580.26	133.18
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	594281.99	1084014.02	82.41

附件 1-2 2010 年~2011 年 6 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2010 年期初	2010 年期末	变动率 (%)	2011 年 6 月末
流动资产：				
货币资金	205830.18	284060.27	38.01	427102.83
交易性金融资产				
应收票据	3416.59	2610.78	-23.59	3745.80
应收账款	261967.29	389075.90	48.52	438684.92
预付款项	29794.31	54964.17	84.48	85974.12
应收利息				
应收股利				
其他应收款	182595.29	194384.38	6.46	176671.00
存货	197419.72	186602.90	-5.48	360566.72
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2452.09	398.83	-83.73	393.80
流动资产合计	883475.48	1112097.24	25.88	1493139.18
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	110672.40	56.71	112963.76
长期股权投资	24797.06	24103.36	-2.80	27365.07
投资性房地产	173.66	166.11	-4.35	162.33
固定资产	64836.17	79004.54	21.85	83641.94
在建工程	18230.32	37936.30	108.09	41896.17
工程物资	0.00	159.20		1055.60
固定资产清理	160.90	161.20	0.18	494.62
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	76003.88	164841.47	116.89	164620.58
开发支出				
商誉	4938.50	4505.64	-8.76	
合并价差				
长期待摊费用	549.34	423.33	-22.94	479.46
递延所得税资产	225.04	300.73	33.64	297.79
其他非流动资产	3112.10	3457.05	11.08	3491.08
非流动资产合计	263647.74	425731.32	61.48	436468.39
资产总计	1147123.22	1537828.55	34.06	1929607.56

附件 1-3 2008 年~2009 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2008 年期末	2009 年期末	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	96451.64	195636.28	102.83
应付票据	38566.37	55100.29	42.87
应付账款	97369.74	222824.74	128.84
预收账款	43540.14	57690.98	32.50
代销商品款			
应付工资	13873.75	9568.85	-31.03
应付福利费	10980.30	8581.42	-21.85
应付股利	526.12	202.41	-61.53
应交税金	8498.33	16830.98	98.05
其他应付款	376.24	444.43	18.12
其他应付款	51575.37	159547.27	209.35
预提费用	569.56	465.83	-18.21
预计负债			
递延收益			
一年内到期的长期负债		90150.56	
其他流动负债			
流动负债合计	362327.56	817044.02	125.50
长期负债			
长期借款	54986.96	36472.00	-33.67
应付债券			
长期应付款	5567.83	2642.30	-52.54
专项应付款	1536.25	1743.44	13.49
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	62091.05	40857.74	-34.20
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	424418.61	857901.76	102.14
少数股东权益	7120.80	11502.27	61.53
所有者权益			
实收资本	146685.73	190604.85	29.94
资本公积	18259.94	13584.73	-25.60
盈余公积	5933.47	9807.73	65.30
未确认的投资损失			
其中：公益金			
未分配利润	-7684.75	1015.33	-113.21
外币报表折算差额	-451.82	-402.65	-10.88
所有者权益合计	162742.58	214609.98	31.87
负债及所有者权益合计	594281.99	1084014.02	82.41

附件 1-4 2010 年~2011 年 6 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年期初	2010 年期末	变动率 (%)	2011 年 6 月末
流动负债：				
短期借款	197386.28	197032.00	-0.18	259805.00
交易性金融负债		40245.73		40982.93
应付票据	55100.29	49903.60	-9.43	76923.78
应付账款	243940.27	376526.83	54.35	429376.77
预收款项	69977.32	87158.61	24.55	94396.26
应付职工薪酬	21606.85	22312.82	3.27	20559.36
应交税费	17782.03	32441.59	82.44	42925.08
应付利息		185.53		
应付股利				
其他应付款	170357.13	206415.24	21.17	174785.20
预计负债				
一年内到期的非流动负债	90150.56	0.00	-100.00	
其他流动负债	668.25	111.26	-83.35	176.28
流动负债合计	866968.97	1012333.22	16.77	1139930.67
非流动负债：				
长期借款	37872.00	161583.00	326.66	211725.00
应付债券	0.00	80541.33	0.00	81811.55
长期应付款	2642.30	4810.94	82.07	78250.97
专项应付款	1743.44	2095.09	20.17	4201.53
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	42257.74	249030.36	489.31	375989.05
负债合计	909226.71	1261363.58	38.73	1515919.72
所有者权益：				
实收资本(或股本)	190604.85	206453.74	8.32	201908.13
资本公积	16000.69	15850.13	-0.94	13631.15
减：库存股				
盈余公积	9847.49	12047.01	22.34	11299.57
未分配利润	1644.89	22490.70	1267.31	47607.08
外币报表折算差额	-402.65	-717.64	78.23	-717.64
归属于母公司权益合计	217695.28	256123.94	17.65	273728.28
少数股东权益	20201.24	20341.03	0.69	139959.57
所有者权益合计	237896.52	276464.97	16.21	413687.85
负债和所有者权益总计	1147123.22	1537828.55	34.06	1929607.56

附件 2-1 2008 年~2009 年合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1043323.86	1530156.00	46.66
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	1043323.86	1530156.00	46.66
减: 主营业务成本	954562.92	1425240.03	49.31
主营业务税金及附加	31599.50	50979.98	61.33
二、主营业务利润	57161.44	53935.99	-5.64
加: 其他业务利润	1715.52	13071.38	661.95
减: 存货跌价损失			
营业费用	586.26	989.34	68.75
管理费用	40834.60	39279.07	-3.81
财务费用	8258.11	10864.36	31.56
其他			
三、营业利润	9197.98	15874.61	72.59
加: 投资收益	-123.22	738.35	-699.21
补贴收入	631.58	20.04	-96.83
营业外收入	1787.01	1493.44	-16.43
其他			
减: 营业外支出	880.50	1885.59	114.15
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	10612.85	16240.85	53.03
减: 所得税	2022.61	4646.35	129.72
减: 少数股东损益	141.04	156.87	11.22
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	8449.20	11437.62	35.37
加: 年初未分配利润	-13564.00	-7684.75	-43.34
盈余公积转入数			
其他调整因素	864.78	1136.72	31.45
六、可供分配的利润	-4250.02	4889.58	-215.05
减: 提取法定盈余公积	599.00	3874.25	546.79
提取法定公益金			
七、可供股东分配的利润	-4849.03	1015.33	-120.94
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积	17.85		-100.00
应付普通股股利	1415.05		-100.00
转作股本的普通股股利			
其他	1402.83		-100.00
八、未分配利润	-7684.75	1015.33	-113.21

附件 2-2 2010 年~2011 年 6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年上年数	2010 年本年数	变动率 (%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	1624977.12	2048870.61	26.09	1001533.94
减: 营业成本	1504000.15	1867443.40	24.17	903972.15
营业税金及附加	52397.59	71203.99	35.89	33109.86
销售费用	1063.12	1746.01	64.23	765.10
管理费用	39615.63	61158.60	54.38	35738.92
财务费用	11260.59	13239.39	17.57	8340.48
资产减值损失	1789.27	3342.85	86.83	18.93
加: 公允价值变动收益				
投资收益	813.35	283.62	-65.13	15.78
其中: 对合营企业投资收益	67.98	48.55	-28.58	
汇兑收益				
二、营业利润	15664.13	31019.99	98.03	19604.27
加: 营业外收入	1989.32	1540.63	-22.56	2096.67
减: 营业外支出	1270.44	1846.31	45.33	738.74
其中: 非流动资产处置损失	668.48	177.58	-73.44	84.61
三、利润总额	16383.01	30714.31	87.48	20962.19
减: 所得税费用	4769.47	8155.75	71.00	5044.00
四、净利润	11613.55	22558.56	94.24	15918.19
其中: 归属于母公司的净利润	11515.69	22418.77	94.68	15728.27
少数股东损益	97.86	139.79	42.85	189.92

附件 3-1 2008 年~2009 年公司现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	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	1001975.16	1182080.47	17.98
收到的租金			
收到的税费返还	426.93	462.65	8.37
收到的其他与经营活动有关的现金	203082.39	252019.52	24.10
经营活动现金流入小计	1205484.48	1434562.64	19.00
购买商品、接受劳务支付的现金	945578.33	1030206.27	8.95
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	53836.53	71305.85	32.45
支付的各项税费	27318.37	39429.31	44.33
支付的其他与经营活动有关的现金	183772.73	304159.53	65.51
经营活动现金流出小计	1210505.95	1445100.96	19.38
经营活动产生的现金流量净额	-5021.48	-10538.32	109.86
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		108.33	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	645.00	517.03	-19.84
收到的其他与投资活动有关的现金	6.21	74.32	1096.78
投资活动现金流入小计	651.21	1133.95	74.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	7134.09	16456.46	130.67
投资所支付的现金	13920.00	54922.73	294.56
支付的其他与投资活动有关的现金	198.36	150.75	-24.00
投资活动现金流出小计	21252.45	71529.94	236.57
投资活动产生的现金流量净额	-20601.24	-70395.98	241.71
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	637.71	32793.60	5042.40
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	94090.00	275341.69	192.64
收到的其他与筹资活动有关的现金	1132.82		-100.00
筹资活动现金流入小计	95860.53	308135.29	221.44
偿还债务所支付的现金	41587.48	96240.57	131.42
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	7277.44	12547.61	72.42
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	568.04	19270.32	3292.42
筹资活动现金流出小计	49432.96	128058.50	159.05
筹资活动产生的现金流量净额	46427.56	180076.79	287.87
四、汇率变动对现金的影响	-3805.78	13.88	-100.36
五、现金及现金等价物净增加额	16999.06	99156.37	483.31

附件 3-2 2010 年~2011 年 6 月公司现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年上年数	2010 年本年数	变动率 (%)	2011 年 1-6 月
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	1200803.28	1666582.27	38.79	843403.49
收到的税费返还	462.65	399.12	-13.73	242.98
收到其他与经营活动有关的现金	266391.59	1054785.82	295.95	491175.30
经营活动现金流入小计	1467657.53	2721767.21	85.45	1334821.78
购买商品、接受劳务支付的现金	1042197.58	1371553.63	31.60	718643.96
支付给职工以及为职工支付的现金	75349.14	103680.29	37.60	60106.23
支付的各项税费	40492.74	48556.35	19.91	29717.66
支付其他与经营活动有关的现金	317353.66	1123090.88	253.89	570432.18
经营活动现金流出小计	1475393.11	2646881.15	79.40	1378900.02
经营活动产生的现金流量净额	-7735.59	74886.06	-1068.07	-44078.24
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	434.27		-100.00	
取得投资收益收到的现金	113.33	249.89	120.49	4.68
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	517.03	483.34	-6.52	52.02
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	74.32		-100.00	7.50
投资活动现金流入小计	1138.95	733.23	-35.62	64.20
购建固定资产、无形资产等支付的现金	16513.97	120984.60	632.62	12618.08
投资支付的现金	54922.73	74227.27	35.15	5.37
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	150.75		-100.00	0.05
投资活动现金流出小计	71587.45	195211.87	172.69	12623.51
投资活动产生的现金流量净额	-70448.50	-194478.63	176.06	-12559.30
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	32793.60	78890.00	140.57	120000.00
取得借款收到的现金	278641.69	462282.15	65.91	209233.24
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金		39840.00		3238.88
筹资活动现金流入小计	311435.29	581012.15	86.56	332472.13
偿还债务支付的现金	100454.22	364981.65	263.33	105965.53
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12899.73	16065.63	24.54	9188.46
支付其他与筹资活动有关的现金	62.39	1833.36	2838.56	16345.26
筹资活动现金流出小计	113416.33	382880.64	237.59	131499.26
筹资活动产生的现金流量净额	198018.96	198131.52	0.06	200972.87
四、汇率变动对现金的影响	13.88	-308.85	-2325.66	-8.47
五、现金及现金等价物净增加额	119848.75	78230.09	-34.73	144326.86
加: 期初现金及现金等价物余额	85981.43	205830.18	139.39	285845.27
六、期末现金及现金等价物余额	205830.18	284060.27	38.01	430172.13

附件 4-1 2008 年~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	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	8449.20	11437.62	35.37
加: 少数股东损益	141.04	156.87	11.22
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	137.39	1784.35	1198.75
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐			
固定资产折旧	8163.18	11050.83	35.37
无形资产摊销	124.37	331.29	166.37
长期待摊费用摊销	225.40	617.85	174.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	209.44	-10.80	-105.16
待摊费用减少(减:增加)	489.72		
预提费用增加(减:减少)	-652.98		
固定资产报废损失	-8.16	-853.13	10355.02
财务费用	7947.58	10864.36	36.70
投资损失(减:收益)	123.22	-738.35	-699.21
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	14414.80	-124984.98	-967.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-38889.79	-167334.18	330.28
经营性应付项目的增加(减:减少)	-5895.89	246996.56	-4289.30
其他		143.39	
经营活动产生的现金流量净额	-5021.48	-10538.32	109.86
三、现金及现金等价物净增加情况			30.65
货币资金的期末余额	72460.58	171616.95	136.84
减: 货币资金的期初余额	55461.53	72460.58	30.65
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	16999.06	99156.37	483.31

附件 4-2 2010 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年上年数	2010 年本年数	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	11613.55	22558.56	94.24
加: 资产减值准备	1789.27	3342.85	86.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11734.35	5532.58	-52.85
无形资产摊销	331.29	708.05	113.72
长期待摊费用摊销	629.26	66.85	-89.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-7.60	177.58	-2437.63
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)	-100.85	-151.43	50.15
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	-752.28		-100.00
财务费用 (收益以“一”号填列)	11239.16	13239.39	17.80
投资损失 (收益以“一”号填列)	-813.35	-283.62	-65.13
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	-225.04	-75.69	-66.36
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)			
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-130535.66	10816.82	-108.29
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-153049.75	-173261.75	13.21
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	240412.05	192215.88	-20.05
经营活动产生的现金流量净额	-7735.59	74886.06	-1068.07
二、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	205830.18	284060.27	38.01
减: 现金的期初余额	85981.43	205830.18	139.39
现金及现金等价物净增加额	119848.75	78230.09	-34.73

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年期初	2010 年期末	11 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.51	5.90	6.12	5.23	--
存货周转次数(次)	14.96	11.97	7.62	10.01	--
总资产周转次数(次)	1.95	1.82	1.42	1.33	--
现金收入比	96.04	77.25	73.90	81.34	84.21
盈利能力					
主营业务利润率(营业利润率)(%)	5.48	3.52	4.22	5.38	6.44
总资本收益率(%)	4.28	3.60	4.33	4.12	--
净资产收益率(%)	4.97	5.06	4.88	8.16	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	24.45	13.89	13.73	46.69	41.51
全部债务资本化比率(%)	52.80	62.53	61.53	65.69	61.87
资产负债率(%)	71.42	79.14	79.26	82.02	78.56
偿债能力					
流动比率(%)	118.6	109.84	101.90	109.85	130.99
速动比率(%)	102.97	87.62	79.13	91.42	99.35
经营现金流动负债比(%)	-1.39	-1.29	-0.89	7.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.75	3.75	2.92	4.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.29	9.80	8.60	11.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.21	-0.21	-0.23	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.69	-7.88	-5.15	-11.22	--
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)	30.14	35.86	36.69	68.04	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.13	-0.26	-0.19	1.87	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.64	-2.02	-1.95	-2.99	--
现金偿债倍数(倍)	2.06	5.07	5.23	7.17	10.77

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 2011 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。

