

信用等级公告

联合[2013] 1277 号

联合资信评估有限公司通过对云南建工集团有限公司 2013 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
2013 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
二零一三年八月十四日



云南建工集团有限公司

2013 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: 10 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还金融机构借款

评级时间: 2013 年 8 月 14 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)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 2013 年度第一期短期融资券的信用级别为 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评估,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。

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.67	50.82	92.95	86.59
资产总额(亿元)	153.66	215.95	299.31	326.89
所有者权益(亿元)	27.60	44.19	96.58	101.29
短期债务(亿元)	28.72	42.78	64.87	74.17
全部债务(亿元)	52.82	78.58	106.68	128.08
营业收入(亿元)	204.89	242.95	323.06	87.87
利润总额(亿元)	3.07	5.14	7.16	1.58
EBITDA(亿元)	5.26	8.01	11.43	--
经营性净现金流(亿元)	7.49	-8.10	2.45	-3.65
净资产收益率(%)	8.17	8.80	5.48	--
资产负债率(%)	82.04	79.54	67.73	69.02
速动比率(%)	91.40	100.35	119.50	115.48
经营现金流动负债比(%)	7.40	-6.04	1.56	--
现金偿债倍数(倍)	2.87	5.08	9.30	8.66

注: 2013 年一季度财务数据未经审计

优势

1. 公司新签合同额快速提高, 施工项目储备充足, 且大力发展房地产业务为第二主业, 为公司业务持续发展提供了保障。
2. 近年来, 公司营业收入快速增长; 权益规模快速扩大, 债务指标有所改善。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力好。

关注

1. 随着公司在建工程增多, 人力和设备资源的分散将增加项目的管理难度, 特别是海外工程项目可能面临汇率及政治风险。
2. 公司流动资产中, 应收款项及存货占比较大, 资金周转压力大。
3. 公司经营性净现金流波动大, 经营收现质量有待提高。

分析师

刘叶婷 焦 洁

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

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 2013 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。

一、主体概况

云南建工集团有限公司(以下简称“公司”)原名云南建筑公司,成立于1951年2月。1972年8月,云南建筑公司与原建工部第三工程局昆明指挥部合并组建云南省建筑工程总公司。经云南省人民政府批准,在原云南省建筑工程总公司的基础上,于1993年6月改制组建成立云南建工集团总公司。2009年10月15日云南建工集团总公司改制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监督管理委员会(以下简称“云南省国资委”或“省国资委”)持有其100%的股权。截至2012年底,公司注册资本为178458.12万元。

公司经营范围:国内外工程总承包;房屋建筑工程施工总承包壹级;公路工程施工总承包壹级;市政公用工程施工总承包壹级;商品混凝土、混凝土预制构件、外掺料及其他建筑构件的生产及销售,普通货运及泵送;建筑机械制造;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;自营和代理除国家组织统一联合经营的16种出口商品和国家实行核定公司经营的12种进出口商品以外的其他商品及技术的进出口业务。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2013年3月底,公司设党委工作部、纪检监察部、工会团委办公室、审计部、综合办公室、改革发展部、法律事务部、房地产部、企业管理部、财务部、人力资源部、工程管理部、安全生产部、投融资部、技术中心、物资部及市场营销部等17个职能部门,以及国际工程部、国内事业部、市政总承包部、路桥总承包部、商品混凝土部和总承包部6个事业部门。

截至2013年3月底,公司拥有34家二级子公司,其中,全资子公司29家,控股子公司5家。

截至2012年底,公司合并资产总计299.31亿元,所有者权益合计96.58亿元(其中少数股东权益16.41亿元);2012年公司实现营业收入323.06亿元,利润总额7.16亿元。

截至2013年3月底,公司合并资产总额为326.89亿元,所有者权益合计为101.29亿元(其中少数股东权益16.14亿元);2013年1~3月,公司实现营业收入87.87亿元,利润总额1.58亿元。

公司住所:昆明市东风东路36号;法定代表人:陈文山。

二、本期短期融资券概况

公司注册总金额为20亿元的短期融资券额度,并计划发行2013年第一期短期融资券10亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金中,全部用于偿还金融机构借款,调整和优化债务结构。

三、主体长期信用状况

公司是一家跨行业、跨地区的大型企业集团,经营地域包括中国大陆地区以及也门、南非、泰国、老挝、柬埔寨、乌干达、伊拉克、马尔代夫、毛里求斯、沙特阿拉伯、缅甸等国家及地区。公司主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等业务。

近年来公司营业收入快速增长,2010~2012年分别为204.89亿元、242.95亿元和323.06亿元,年均复合增长25.57%。其中,建筑施工业务为公司收入的最主要来源,2010~2012年,建筑工程施工收入占营业收入的比重分别为94.09%、88.99%和88.53%;公司建筑工程以国内业务为主,2012年国内业务收入占建筑工程

总收入的96.85%，公司国内建筑施工业务一般为施工总承包及施工承包模式。2010~2012年，公司房地产业务收入及占比均持续提高，2012年，公司房地产收入实现32.20亿元，较上年提高8.68亿元，收入占比上升至9.97%，近三年房地产业务一直是公司的第二主业。此外，公司还经营有物业管理、建筑施工设备出租、施工设备租赁等业务，但均规模较小，2012年公司其他业务收入为4.85亿元。2013年1~3月，公司实现营业收入87.87亿元，占2012年全年的27.20%。

毛利率方面，2010~2012年，公司整体毛利率较为平稳，分别为8.85%、9.55%和9.45%。其中，建筑工程毛利率呈小幅波动态势，近三年分别为7.79%、8.92%和8.24%。公司房地产项目主要为三定项目，即定价、定客户、定利润，经营风险较小，毛利率水平较低，但仍高于建筑工程主业毛利率，近几年房地产业务收入占比提高成为公司整体毛利率上涨的重要原因之一。2013年1~3月，公司整体毛利率为8.85%。

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。公司整体职工素质较好，职工构成基本符合建筑类企业特点。公司在成本控制及财务控制方面实际执行情况良好，安全生产方面需要进一步督察整改，实施有效检查。

公司权益规模及资产规模持续较快增长，整体资产质量尚可。近年来，公司营业收入快速增长，期间费用控制情况较好。但公司经营性净现金流波动大，近年来筹资前现金流量净额均为负，公司为满足业务规模的扩大，存在一定外部筹资压力。

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。根据公司“十二五”规划，至2015年，公司新签合同额拟达到600亿元，完成产值超过500亿元。在市场拓展方面，公司将继续立足省内市场，

并积极拓展省外及海外市场，争取省内、省外和海外市场份额比例达到8:1:1。在产业布局方面，公司将继续以建筑业为主，同时做强房地产及其他业务板块，以实现各业务板块之间的协调发展。

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。

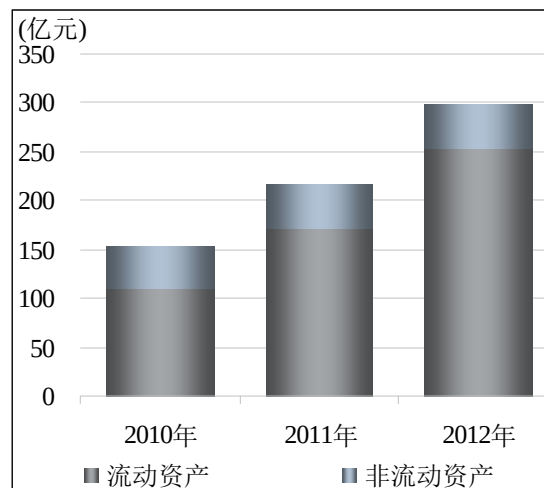
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，由于公司经营规模、工程承接量的大幅增加以及各级财政拨入省保障性住房建设资金影响，公司资产总计快速增长，年复合增长39.57%，主要来自货币资金、预付账款、存货和在建工程的增长，截至2012年底，公司资产总计为299.31亿元。

公司资产结构以流动资产为主，截至2012年底，公司资产总额中，流动资产占84.54%，非流动资产占15.46%。公司资产结构符合建筑施工行业特征。

图1 2010~2012年公司资产结构变化情况



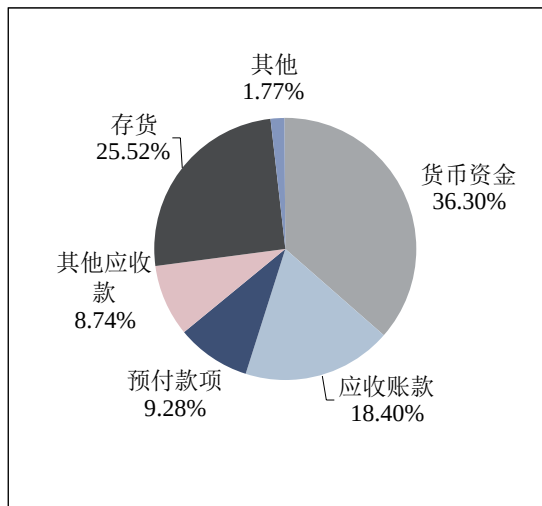
资料来源：审计报告

2010~2012年，公司流动资产持续快速增长，年均复合增长率达50.84%。公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货，这五项共计占流动资产的

98.23%。

为维持较快的业务增长速度，公司持有的货币资金量一直维持在较高水平，2010~2012年，公司货币资金年复合增长79.81%。截至2012年底，公司货币资金为91.84亿元，受财政拨款影响，较上年同期增长84.06%，占流动资产的比重为36.30%；其中，99.74%为银行存款，其余为现金和其他货币资金，其中，银行承兑汇票保证金和保函保证金合计4.54亿元。公司货币资金充足。

图2 2012年底公司流动资产结构



资料来源：审计报告

2010~2012年，随着公司业务规模扩张，应收账款相应增加，年复合增长9.39%，款项性质主要为应收工程款。截至2012年底，公司应收账款账面余额为46.70亿元；从账龄结构来看，1年以内的应收账款占61.05%，1~2年的占26.83%，2~3年的占4.78%，3年以上的占7.34%；公司对应收账款共计提坏账准备0.14亿元。公司应收账款欠款方主要为国有企业及政府事业单位，坏账风险较小，但回收时点不确定。2012年底应收账款中前五名欠款单位欠款额合计13.80亿元，账龄均在1年以内，占应收账款余额的比重为29.55%。2010~2012年，公司应收账款占流动资产的比重逐年下降，2012年为18.40%。

表2 2012年底公司前五名应收账款情况

(单位：万元)

单位名称	金额	账龄
昭通市绥江县人民政府	75683.07	1年以内
昆明市盘龙区国有资产经营投资集团有限公司	27011.33	1年以内
云南中天文化产业发展股份有限公司	13304.88	1年以内
临沧市人民医院	12506.53	1年以内
云南朋宸投资有限公司	9488.07	1年以内
合计	137993.89	

资料来源：审计报告

公司预付款项主要为预付货款及工程款等。2010~2012年，公司预付款项年均复合增速达106.65%，主要系公司施工规模以及房地产板块快速扩张导致预付款大幅增加。截至2012年底，公司预付款项为23.47亿元，较上年同期增长18.05%。2012年底公司前五名预付账款债务人预付账款额共计1.04亿元，占2012年预付款项总额的比重为4.42%。从账龄来看，账龄在1年以内的预付账款占比为95.20%，1~2年的占比为3.03%，2~3年的占比为1.03%，3年以上的占比为0.73%，公司预付账款账龄较短。

2010~2012年，公司其他应收款规模小幅增长，年均复合增长6.65%。公司其他应收款主要为应收土地一级开发合作款、项目保证金、土地款、履约及质量保证金等。截至2012年底，其他应收款账面余额为22.44亿元，前五名其他应收款合计18.82亿元，占全部其他应收款的83.88%，主要欠款单位为五里中央商务区（CBD）项目建设工作推进指挥部、呈贡县洛阳镇街道办事处大冲社区居民委员会、昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司、昭通市昭阳区人民政府、云南省牛栏江-滇池补水工调领导小组办公室等。从账龄看，账龄在1年以内的其他应收款占比为92.27%，1~2年的占比为2.91%，2~3年的占比为1.13%，3年以上的占比为3.68%，公司其他应收款账龄较短，回收风险较低。

2010~2012年，公司存货快速增长，年复合增长86.01%。截至2012年底，公司存货为

64.56 亿元，较上年同期增长 75.34%，主要由于公司承建的保障性住房等房地产开发规模的大幅扩张，房地产开发产品（自制半成品及在产品）大幅增长所致。2011 年起由于房地产业务的扩张，公司存货结构发生较大变化，自制半成品及在产品占比超过工程施工（已完工未结算款）成为存货第一来源；截至 2012 年底，自制半成品及在产品占存货余额的 66.48%，库存商品（产成品）占 10.65%，原材料占 10.08%，工程施工（已完工未结算款）占 9.17%；其余为周转材料。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 326.89 亿元，较 2012 年底增长 9.22%。其中，流动资产占 81.98%，非流动资产占 18.02%，流动资产比重较上年底略有下降。2013 年 3 月底，公司其他流动资产为 8.74 亿元，较上年底增长 169.36%，主要是公司对昆明发展投资集团有限公司委托贷款增加所致；长期股权投资为 13.66 亿元，较上年底增长 409.59%，主要是公司对昭马高速公路和呈澄高速公路项目投资增加所致。

总体看，公司资产规模持续较快增长。公司资产以流动资产为主，货币资金持有量大；流动资产中的应收款项（应收账款+其他应收款）、存货和预付款项占比较大，资金周转压力大，对资产流动性有一定影响，整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

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，公司经营活动现金流入规模较大且增长速度较快，2010~2012 年，分别为 272.18 亿元、326.27 亿元和 413.20 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金。2010~2012 年，公司经营活动现金流出相应增长，分别为 264.69 亿元、334.37 亿元和 410.75 亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。公司收到或支付的其他与经营活

动有关的现金主要为各类保证金（投标保证金、履约保证金、工程质量保证金、农民工保证金等）以及项目前期垫资等的收回与支付，近几年由于公司经营规模扩张，各类保证金相应大幅增长。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，分别为 7.49 亿元、-8.10 亿元和 2.45 亿元。近三年，公司现金收入比持续小幅下降，2010~2012 年分别为 81.34%、79.93% 和 78.20%，收现质量有待提高。

从投资活动来看，近几年公司投资活动主要表现为净流出。2010~2012 年投资活动现金流入规模分别为 0.07 亿元、0.09 亿元和 6.06 亿元；2012 年收回投资收到的现金 5.00 亿元为公司收回的委托贷款。公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，近三年该项现金流分别为 12.10 亿元、2.30 亿元和 3.10 亿元。此外，2012 年投资支付的现金为 8.20 亿元，内容为公司对外委托贷款；2012 年支付其他与投资活动有关的现金 21.91 亿元，内容为公司代政府向下属子公司支付的保障房建设款项。2010~2012 年，公司投资活动产生的现金净流出额分别为 19.45 亿元、2.21 亿元和 27.14 亿元。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -11.96 亿元、-10.31 亿元和 -24.69 亿元，对外融资需求较大。

从筹资活动来看，公司筹资活动产生的现金流入以吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金为主。2010~2012 年，公司筹资活动现金流入分别为 58.10 亿元、80.84 亿元和 154.49 亿元。其中，2012 年公司吸收投资收到的现金 42.71 亿元，主要系各级政府财政部门拨入云南省保障性住房建设资金 41.62 亿元，反映于资本公积的增加。2012 年公司取得借款所收到的现金为 95.36 亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。此外，2012 年公司收到及支付其他与筹资活动有关的现金分别为 16.42 亿元和 17.62 亿元，主要为公司开具的银行承兑汇票保证金。2010~2012 年，公司筹资活动

产生的现金流量净额分别为19.81亿元、31.88亿元和66.64亿元。

2013年1~3月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为72.60亿元,为2012年全年水平的28.74%,现金收入比为82.62%;公司经营活动现金流入量为116.26亿元,经营活动现金流量净额为-3.65亿元。同期,公司投资活动延续了往年的净流出态势,投资活动现金流量净额为-19.04亿元。公司筹资活动现金流量净额为16.26亿元。

整体看,近年来公司筹资前现金流量净额均为负,公司为满足业务规模的扩大,存在一定外部筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2010~2012年,公司流动比率和速动比率加权平均数分别为140.53%和108.13%,受流动资产增长较快影响,两项指标持续上升,2012年分别为160.44%和119.50%。2010~2012年,由于经营性净现金流波动较大,公司经营现金流动负债比分别为7.40%、-6.04%和1.56%。考虑到公司经营现金流入量规模较大,2010~2012年分别为短期债务的9.48倍、7.63倍和6.37倍,公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对现有债务影响

公司拟发行额度为10亿元本期短期融资券。截至2013年3月底,公司全部债务128.08亿元,其中短期债务74.17亿元。本期短期融资券发行额度分别占2013年3月底全部债务和短期债务的7.81%和13.48%。本期短期融资券的发行对公司现有债务结构具有一定影响。

截至2013年3月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为69.02%、55.84%。本期短期融资券发行后,若不考虑其他因素,上述三项指标将分别提升为69.94%、57.69%,公司债务负担有所提升。但考虑到本期短期融资

券募集资金全部用于偿还金融机构借款,实际债务负担将低于上述预测值。

总体看,考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还金融机构借款,对公司实际债务负担影响较小。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012年,公司经营活动现金流入量分别为272.18亿元、326.27亿元和413.20亿元,分别为本期短期融资券发行额度的27.22倍、32.63倍、41.32倍;经营活动现金流净额偿债倍数分别为0.75倍、-0.81倍、0.25倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

2010~2012年底,公司现金类资产分别为28.67亿元、50.82亿元和92.95亿元,分别为本期短期融资券发行额度的2.87倍、5.08倍和9.30倍。2013年3月底,2013年3月底,公司现金类资产为86.59亿元,为本期短期融资券发行额度的8.66倍。现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看,公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力好。

六、结论

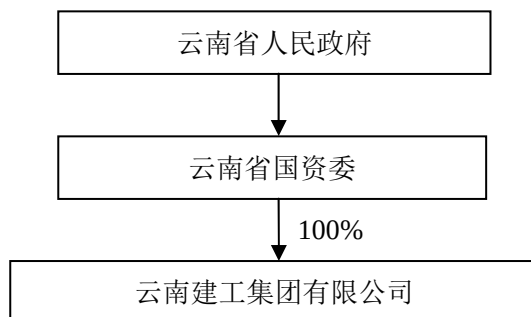
随着中国经济的发展和城市化进程的加快,中国对基础设施建设需求仍有较大空间。公司作为云南省国有独资建筑企业,在区域经营环境、专业资质及项目储备等方面拥有显著优势;同时,公司积极开拓海外市场,近年来海外业务稳定增长。

公司营业收入及利润规模快速增长,国内外工程承包实力持续显著增强,新签合同额快速提高,施工项目储备充足,业务有望获得持续发展。

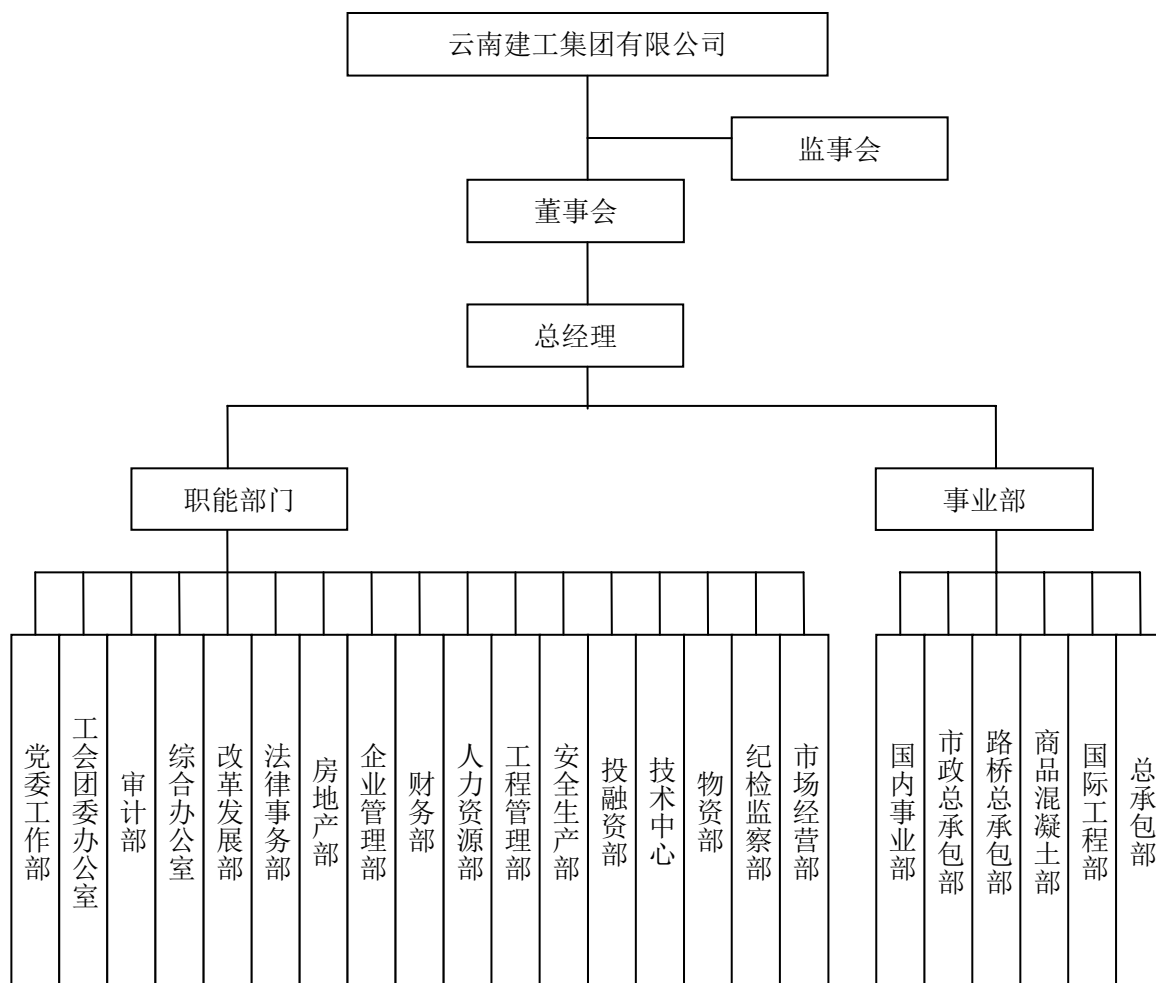
公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

总体看,本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	284060.27	498976.19	918419.33	79.81	859607.27
交易性金融资产					
应收票据	2610.78	9208.11	11116.71	106.35	6342.06
应收账款	389075.90	445974.33	465607.86	9.39	458714.34
预付款项	54964.17	198828.80	234725.83	106.65	238937.29
应收利息			1138.67		1050.45
应收股利			35.00		
其他应收款	194384.38	191554.79	221101.48	6.65	292849.08
存货	186602.90	368223.81	645628.93	86.01	734983.37
一年内到期的非流动资产			119.52		124.21
其他流动资产	398.83	376.60	32441.02	801.88	87384.42
流动资产合计	1112097.24	1713142.65	2530334.33	50.84	2679992.49
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	110672.40	110330.94		-100.00	3000.00
长期股权投资	27359.70	27363.71	26807.26	-1.01	136607.26
投资性房地产	166.11	158.56	151.01	-4.65	149.12
固定资产净额	79004.54	84921.81	88640.57	5.92	87474.83
在建工程	37936.30	43303.53	162948.27	107.25	176597.36
工程物资	159.20	4798.16	6397.59	533.93	6813.00
固定资产清理	161.20	207.42	59.90	-39.04	59.58
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	164841.47	168337.33	169164.82	1.30	169017.30
开发支出		27.72	8.95		12.82
商誉					36.83
长期待摊费用	423.33	1726.84	1827.42	107.77	2213.21
递延所得税资产	300.73	276.52	329.97	4.75	329.97
其他非流动资产	3457.05	4873.76	6390.00	35.96	6591.68
非流动资产合计	424482.01	446326.31	462725.75	4.41	588902.97
资产总计	1536579.25	2159468.95	2993060.08	39.57	3268895.46

附件 2-2 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	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	197032.00	306522.00	480578.25	56.18	604858.00
交易性金融负债	40245.73	40461.70		-100.00	
应付票据	49903.60	80134.50	119158.22	54.52	95231.67
应付账款	376526.83	399791.76	414212.90	4.89	413814.28
预收款项	87158.61	87396.43	82756.12	-2.56	89635.54
应付职工薪酬	22312.82	24316.35	25924.98	7.79	20106.02
应交税费	32736.65	61806.28	80401.54	56.72	69537.21
应付利息	185.53		1152.30	149.21	2574.65
应付股利			4867.32		
其他应付款	206415.24	339062.39	318935.94	24.30	341918.31
一年内到期的非流动负债		640.39	49000.00		41566.98
其他流动负债	111.26	136.60	172.41	24.48	4971.80
流动负债合计	1012628.28	1340268.41	1577159.98	24.80	1684214.45
非流动负债：					
长期借款	161583.00	278525.00	298675.00	35.96	419775.00
应付债券	79431.33	79491.55	119414.48	22.61	119414.48
长期应付款	4810.94	4144.60	11477.81	54.46	11832.93
专项应付款	2095.09	13409.40	14999.80	167.57	14977.00
预计负债					
递延所得税负债		2.36	3248.73		3248.73
其他非流动负债		1743.20	2239.00		2577.17
非流动负债合计	247920.36	377316.11	450054.82	34.73	571825.31
负债合计	1260548.64	1717584.52	2027214.79	26.81	2256039.76
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本(股本)	201908.13	208908.13	208908.13	1.72	208908.13
资本公积	13631.15	12095.21	487139.62	497.81	525533.89
专项储备		600.00	600.00		600.00
盈余公积	11272.53	14886.82	6508.18	-24.02	6519.78
未分配利润	30096.41	66940.79	103280.48	85.25	114597.14
外币报表折算差额	-717.64	-1959.60	-4726.08	156.62	-4728.30
归属于母公司所有者权益合计	256190.57	301471.34	801710.34	76.90	851430.64
少数股东权益	19840.04	140413.10	164134.95	187.63	161425.07
所有者权益合计	276030.61	441884.43	965845.29	87.06	1012855.70
负债和所有者权益总计	1536579.25	2159468.95	2993060.08	39.57	3268895.46

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	2048870.61	2429521.30	3230625.75	25.57	878710.26
减: 营业成本	1867443.40	2197490.50	2925329.03	25.16	800934.06
营业税金及附加	71203.99	86289.08	114507.64	26.81	24526.00
销售费用	1746.01	4191.66	6619.91	94.72	2110.50
管理费用	61158.60	79188.97	96971.01	25.92	27957.30
财务费用	13239.39	14567.37	23446.57	33.08	7774.37
资产减值损失	3342.85	268.57	427.29	-64.25	-24.58
加: 公允价值变动收益					
投资收益	283.62	1934.15	987.02	86.55	5.16
其中: 对联营企业和合营企业的 投资收益	48.55			-100.00	
汇兑收益					
二、营业利润	31019.99	49459.30	64311.32	43.99	15437.76
加: 营业外收入	1540.63	3920.32	9826.90	152.56	730.03
减: 营业外支出	1846.31	1930.84	2505.01	16.48	329.09
其中: 非流动资产处置损失	178.47	829.72	519.90	70.68	11.65
三、利润总额	30714.31	51448.77	71633.21	52.72	15838.71
减: 所得税费用	8155.75	12571.02	18661.43	51.27	3676.41
四、净利润	22558.56	38877.75	52971.78	53.24	12162.30
其中: 归属于母公司所有者的净利润	22418.77	37240.30	45205.14	42.00	12061.39
少数股东损益	139.79	1637.45	7766.64	645.39	100.91

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	1666582.27	1941826.48	2526388.85	23.12	726012.52
收到的税费返还	399.12	113.89	318.17	-10.72	137.76
收到其他与经营活动有关的现金	1054785.82	1320762.01	1605302.03	23.37	436409.56
经营活动现金流入小计	2721767.21	3262702.38	4132009.05	23.21	1162559.84
购买商品、接受劳务支付的现金	1371553.63	1725580.25	1982480.25	20.23	523630.61
支付给职工以及为职工支付的现金	103680.29	121474.98	169312.32	27.79	57650.28
支付的各项税费	48556.35	62467.75	101902.80	44.87	30908.56
支付其他与经营活动有关的现金	1123090.88	1434150.07	1853775.57	28.48	586867.46
经营活动现金流出小计	2646881.15	3343673.05	4107470.94	24.57	1199056.91
经营活动产生的现金流量净额	74886.06	-80970.67	24538.11	-42.76	-36497.07
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			50048.27		
取得投资收益收到的现金	249.89	608.28	851.25	84.57	5.16
处置固定资产、无形资产和其他长期	483.34	322.53	170.52	-40.60	0.30
处置子公司及其他营业单位收回的			969.82		
收到其他与投资活动有关的现金		7.50	8568.23		20005.06
投资活动现金流入小计	733.23	938.31	60608.08	809.17	20010.52
购建固定资产、无形资产和其他长期	120984.60	23039.09	30961.42	-49.41	10862.73
投资支付的现金	74227.27	4.98	82000.00	5.11	114084.54
取得子公司及其他营业单位支付的					
支付其他与投资活动有关的现金		0.27	219055.78		85474.16
投资活动现金流出小计	195211.87	23044.34	332017.20	30.41	210421.43
投资活动产生的现金流量净额	-194478.63	-22106.03	-271409.12		-190410.92
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	78890.00	127000.00	427058.19	132.67	31054.50
取得借款所收到的现金	462282.15	570171.32	953613.50	43.63	386820.00
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	111228.24	164226.27	103.03	15003.20
筹资活动现金流入小计	581012.15	808399.56	1544897.96	63.06	432877.70
偿还债务所支付的现金	364981.65	363553.00	655442.10	34.01	119981.40
分配股利、利润或偿付利息所支付的	16065.63	28705.99	46830.33	70.73	12158.52
支付其他与筹资活动有关的现金	1833.36	97301.44	176176.08	880.28	138092.32
筹资活动现金流出小计	382880.64	489560.43	878448.50	51.47	270232.23
筹资活动产生的现金流量净额	198131.52	318839.14	666449.45	83.40	162645.47
四、汇率变动对现金及现金等价物	-308.85	-846.51	-135.31		39.02
五、现金及现金等价物净增加额	78230.09	214915.92	419443.13	131.55	-64223.50
加: 期初现金及现金等价物余额	205830.18	284060.27	498976.19	55.70	924634.19
六、期末现金及现金等价物余额	284060.27	498976.19	918419.33	79.81	860410.69

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	22558.56	38877.75	52971.78	53.24
加: 资产减值准备	3342.85	268.57	426.96	-64.26
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5532.58	9320.63	7909.91	19.57
无形资产摊销	708.05	718.82	675.11	-2.35
长期待摊费用摊销	66.85	1085.53	2342.92	492.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	177.58	373.25	-1425.21	
固定资产报废损失	-151.43	102.24	-174.59	
公允价值变动损失				
财务费用	13239.39	14268.17	31601.35	54.50
投资损失	-283.62	-1934.15	-901.80	
递延所得税资产减少	-75.69	24.21	-53.45	
递延所得税负债增加		2.36	3246.37	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	10816.82	-170471.24	-235421.23	
经营性应收项目的减少	-173261.75	-1386510.73	-1164586.37	
经营性应付项目的增加	192215.88	1412903.92	1327926.36	162.84
其他				
经营活动产生的现金流量净额	74886.06	-80970.67	24538.11	-42.76
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	284060.27	498976.19	918419.33	79.81
减: 现金的期初余额	205830.18	284060.27	498976.19	55.70
加: 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	78230.09	214915.92	419443.13	131.55

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.24	5.74	6.93	--
存货周转次数(次)	9.73	7.92	5.77	--
总资产周转次数(次)	1.53	1.31	1.25	--
现金收入比(%)	81.34	79.93	78.20	82.62
盈利能力				
营业利润率(%)	5.38	6.00	5.91	6.06
总资本收益率(%)	4.74	4.59	4.17	--
净资产收益率(%)	8.17	8.80	5.48	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	46.61	44.76	30.21	34.75
全部债务资本化比率(%)	65.68	64.01	52.48	55.86
资产负债率(%)	82.04	79.54	67.73	69.02
偿债能力				
流动比率(%)	109.82	127.82	160.44	159.12
速动比率(%)	91.40	100.35	119.50	115.48
经营现金流动负债比(%)	7.40	-6.04	1.56	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.05	9.81	9.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	-0.13	-0.23	--
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)	27.22	32.63	41.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.75	-0.81	0.25	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.20	-1.03	-2.47	--
现金偿债倍数(倍)	2.87	5.08	9.30	8.66

注：2013 年一季度财务数据未经审计

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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 2013 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

