

信用等级公告

联合[2014] 2069 号

联合资信评估有限公司通过对云南建工集团有限公司 2015 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
2015 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
二零一四年十一月二十七日



云南建工集团有限公司

2015 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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2014 年 11 月 27 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	50.82	92.95	109.71	127.99
资产总额(亿元)	215.95	299.31	429.09	509.54
所有者权益(亿元)	44.13	96.52	125.39	131.89
短期债务(亿元)	42.78	64.89	102.75	76.34
全部债务(亿元)	78.58	106.68	201.87	272.91
营业收入(亿元)	242.95	323.06	401.75	176.91
利润总额(亿元)	5.14	7.16	10.37	4.33
EBITDA(亿元)	8.01	11.43	15.79	--
经营性净现金流(亿元)	-8.10	2.45	3.08	2.49
净资产收益率(%)	8.80	5.48	6.25	--
资产负债率(%)	79.54	67.73	70.78	74.12
速动比率(%)	100.35	119.50	103.33	128.42
经营现金流流动负债比(%)	-6.04	1.56	1.55	--
现金偿债倍数(倍)	5.08	9.30	10.97	12.80

注: 2014 年上半年财务数据未经审计

分析师

焦 洁 田 英

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(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 2015 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。

优势

1. 公司作为云南省国有独资建筑企业,2014 年获得房屋建筑工程施工总承包特级资质,专业资质齐全,区域内竞争优势明显。
2. 近年来,公司资产及收入规模增长速度较快,新签合同充足。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入规模较大,对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司债务规模持续上升,债务负担有所加重。
2. 公司经营性净现金流波动大。
3. 本期短期融资券的发行对现有债务结构有一定影响,短期债务规模有所上升。

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 2015 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2014年6月底,公司注册资本为798049.21万元。

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特级;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2014年6月底,公司设党委工作部、纪检监察部、工会、纪检监察、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、投资风险控制部、投融资业务管理部、人力资源部、项目管理中心、安全生产部、技术中心、市场经营部、审计部和物资部共18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、直属总承包一部和直属总承包二部共8个事业部门;及2家关联公司,分别为云南建工第一建筑有限公司和云南天竺幕墙装饰工程有限公司。截至2014年6月底,公司拥有29家二级子公司,其中,全资子公司13家,控股子公司16家。

截至2013年底,公司合并口径资产总额为429.09亿元,所有者权益合计为125.39亿元(含少数股东权益18.14亿元);2013年公司实现营业收入401.75亿元,利润总额10.37亿元。

截至2014年6月底,公司合并口径资产总计为509.54亿元,所有者权益合计为131.89亿元(含少数股东权益18.22亿元);2014年1~6月公司实现营业收入176.91亿元,利润总额4.33亿元。

公司住所:云南省昆明经济技术开发区信息产业基地林溪路188号;法定代表人:陈文山。

二、本期短期融资券概况

公司已于2013年注册总额度为20亿元的短期融资券额度,分期发行;其中,2013年度第一期短期融资券发行10亿元,2015年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)计划发行10亿元,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,8.95亿元用于偿还银行贷款,1.05亿元用于补充营运资金。

三、主体长期信用状况

建筑业与国民经济密切相关。自2001年以来,中国宏观环境发展形势良好,全社会固定资产投资总额增速持续在16%以上高位运行,建筑行业一直维持较好的景气度。2011年,受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响,建筑业增速亦相应放缓,全社会建筑业实现增加值32020亿元,同比增长10.0%,增速较上年下降3.5个百分点。从长期看,建筑行

业仍伴随着中国城市化发展需求，保持良好的发展前景。

公司主营业务为工程施工、房地产开发等，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。

截至2014年6月底，公司拥有建筑企业主体项和增项资质共140项，其中总承包类资质48项，专业承包类资质72项，其他工程建筑相关资质20项。云南省委、省政府将云南建工集团有限公司列为20户省国资委监管企业和省委管理的15户重点骨干企业之一。

截至2014年6月底，公司累计获得全国和省部级科技成果奖400多项，“全国建筑工程鲁班奖22项”（其中境外鲁班奖一项），“国家优质工程银质奖”32项，省部级优质工程奖390项，“全国用户满意工程”13项。至今公司已连续23次入选中国企业500强和中国最大500家企业集团，连续10次入选中国承包商60强。此外，公司拥有发明专利9项，实用新型专利159项，国家级工法21项、省级工法285项，主编国家（行业）标准4项，参编20项，主编地方标准39项。整体看，公司拥有建筑资质齐全且等级较高，施工品质良好，股东实力强，综合实力强。

公司业务中，建筑工程业务占比在86%以上；其中，国内及国外建筑工程施工板块实现营业收入327.80亿元及13.58亿元，占营业收入比重分别为81.59%和3.38%。公司作为云南省国有独资建筑企业，2014年获得房屋建筑工程施工总承包特级资质，专业资质齐全，区域内竞争优势明显。公司大力发展房地产业务为第二主业，且房地产开发项目为定向销售项目，为公司提供了稳定的利润及现金流。同时，受公司建筑工程板块发展影响，带动钢结构、建材等产业快速发展，2014年上半年其他业务板块实现收入20.64亿元。此外，公司下属云南省城乡建设投资有限公司（以下简称“城乡

投资公司”）被云南省政府正式指定为省内唯一省级城镇保障性住房投融资公司，全面参与全省保障性住房的投融资建设任务。整体看，公司各经营板块稳步发展。

近年来，公司资产、收入及利润规模持续提升，工程承包实力显著增强，施工面积稳步增长，凭借其在云南省建筑行业龙头地位及充足的项目储备，公司未来有望维持稳定的经营及财务状况。

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

公司提供的2011~2013年财务报表由大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

2011年公司合并范围增加了云南建工股权投资基金管理有限公司和云南建工建材科技有限责任公司2家新设立全资子公司，两家子公司注册资本分别为2000万元和1500万元；2012年，原子公司云南建工混凝土有限公司、云南建工市政建设有限公司、云南建工路桥有限公司注销企业法人资格，被吸收合并为公司分部，故合并范围减少3家子公司；2013年公司合并范围增加了云南建工高分子材料有限公司（于2013年新设立的全资子公司）和云南建工基础工程有限公司（2012年该公司为公司三级子公司，

于2013年吸收为控股子公司), 两家子公司注册资本分别为1200万元和5000万元。截至2014年6月底, 公司纳入合并范围子公司共计36家。合并范围的变化对公司影响较小, 公司近三年合并口径财务数据具有较强可比性。公司提供的2014年上半年合并财务报表未经审计。

截至2013年底, 公司合并口径资产总计为429.09亿元, 所有者权益合计为125.39亿元(含少数股东权益18.14亿元); 2013年公司实现营业收入401.75亿元, 利润总额10.37亿元。

截至2014年6月底, 公司合并口径资产总计为509.54亿元, 所有者权益合计为131.89亿元(含少数股东权益18.22亿元); 2014年1~6月公司实现营业收入176.91亿元, 利润总额4.33亿元。

1. 资产流动性

2011~2013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40.96%, 主要来自货币资金、存货、其他流动资产和在建工程的增加, 截至2013年底, 公司资产总计为429.09亿元。

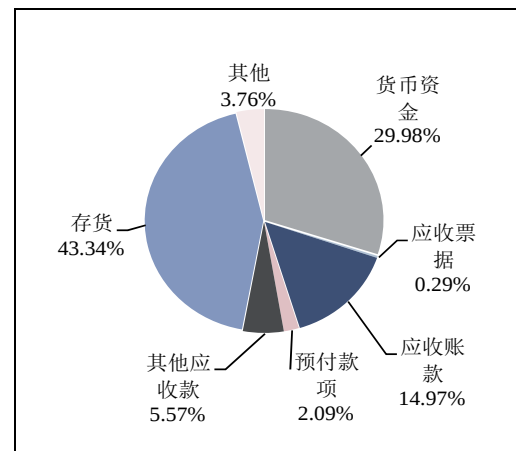
公司资产结构以流动资产为主, 截至2013年底, 公司资产总额中, 流动资产占84.49%。公司资产结构符合建筑施工行业特征。

2011~2013年, 公司流动资产持续快速增长, 年均复合增长45.47%。截至2013年底, 公司流动资产362.53亿元, 较上年增长43.28%, 主要来自货币资金和存货的增加; 其中存货(占43.34%)、货币资金(占29.98%)、应收账款(占14.97%)和其他应收款(5.57%)占比较大。

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, 2011~2013年, 公司货币资金年复合增长47.58%。截至2013年底, 公司货币资金108.67亿元, 较上年增长18.33%。截至2013年底, 公司现金类资产中受限资金为8.42亿元, 占货币资金的7.75%, 主要是银行承兑汇票保证金、保函保证金及其他保

证金。整体看, 公司货币资金充足。

图1 2013年底公司流动资产结构



资料来源: 审计报告

2011~2013年, 随着公司业务规模扩张, 应收账款相应增加, 年均复合增长10.32%, 款项性质主要为应收工程款。截至2013年底, 公司应收账款账面余额为54.55亿元; 从账龄结构来看, 1年以内的应收账款占62.35%, 1~2年的占26.88%, 2~3年的占6.16%, 3年以上的占4.60%; 公司对应收账款共计提坏账准备0.27亿元。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。2013年底应收账款中前五名欠款单位欠款额合计7.81亿元, 账龄均在1年以内, 占应收账款余额的比重为14.40%。2011~2013年, 公司应收账款占流动资产的比重逐年下降, 2013年底为14.97%。

表1 2013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	24782.40	1年以内
昆明市公用租赁住房开发建设管理有限公司	17004.58	1年以内
国家开发银行股份有限公司云南省分行	13232.96	1年以内
云南省城市建设投资有限公司	12870.70	1年以内
临沧市人民医院	10247.26	1年以内
合计	78137.90	

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。2011~2013年，公司预付款项年均复合下降38.34%。截至2013年底，公司预付款项为7.56亿元，较上年下降67.79%。根据城乡投公司与施工单位签订的工程合同约定，城乡投公司需预付给施工单位15%的工程款，待工程款支付至60%之后城乡投公司可收回该笔预付款；2013年底公司预付账款减少系城乡投公司支付的保障房建设项目工程款付款比例已超过60%，城乡投公司收回该笔预付款所致。从账龄来看，账龄在1年以内的预付账款占81.80%，1~2年的占11.22%，2~3年的占2.87%，3年以上的占4.11%，公司预付账款账龄较短。

2011~2013年，公司其他应收款规模波动中有所增长，年均复合增长2.64%。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2013年底，其他应收款账面余额为20.54亿元，前五名其他应收款合计12.31亿元，占全部其他应收款的59.93%，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等。从账龄看，账龄在1年以内的其他应收款占比为90.61%，1~2年的占比为4.03%，2~3年的占比为0.68%，3年以上的占比为4.68%，公司其他应收款账龄较短，回收风险较低。

2011~2013年，公司存货快速增长，年复合增长106.57%。截至2013年底，公司存货为157.13亿元，较上年底增加92.56亿元，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2013年底，自制半成品及在产品占存货余额的87.96%，原材料占4.39%、库存商品（产成品）占3.36%，工程施工（已完工未结算款）占2.59%；其余为周转材料。2013年，公司计提跌价准备0.02亿

元。

截至2013年底，公司其他流动资产13.65亿元，较上年底增加10.41亿元，主要系委托贷款（2013年为7.50亿元）增加及下属子公司申购2013年兴业金盈保1号集合资金信托计划6亿元所致。

截至2014年6月底，公司流动资产为438.46亿元，较上年底增长20.94%，主要是由于货币资金和存货增加所致。其中，公司存货214.59亿元，较上年底增长36.57%，主要系公司承建的保障性住房等房地产开发规模持续扩张，房地产开发产品（自制半成品及在产品）增长所致；其他流动资产9.64亿元，较上年底减少4.01亿元，主要系赎回兴业银行信托产品所致；长期应收款6.21亿元，较上年底增长72.05%，主要系应收水库工程款增加所致。

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，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

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，公司经营活动现金流入规模较大且增长速度较快，2011~2013年，分别为326.27亿元、413.20亿元和464.01亿元，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。2011~2013年，公司经营活动现金流出相应增长，分别为334.37亿元、410.75亿元和460.93亿元，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。2011~2013年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，分别为-8.10亿元、

2.45亿元和3.08亿元。近三年，公司现金收入比持续小幅下降，2011~2013年分别为79.93%、78.20%和86.79%，收现质量有所提高，但仍较低。

从投资活动来看，近几年公司投资活动主要表现为净流出。2011~2013年投资活动现金流入规模分别为0.09亿元、6.06亿元和5.36亿元；2013年收回投资收到的现金5.20亿元为公司收回的委托贷款。公司投资活动现金流出主要为投资支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金；2013年投资支付的现金为27.48亿元，主要为公司长期股权投资及委托贷款。此外，2013年支付其他与投资活动有关的现金73.35亿元，主要为公司支付的保障房建设款项。2011~2013年，公司投资活动产生的现金净流出额分别为2.21亿元、27.14亿元和99.18亿元。

2011~2013年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-10.31亿元、-24.69亿元和-96.11亿元，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。2011~2013年，公司筹资活动现金流入分别为80.84亿元、154.49亿元和236.94亿元。其中，2013年公司吸收投资收到的现金31.60亿元，主要为各级政府财政部门拨入云南省保障性住房建设的三级政府补助资金30.46亿元（反映于资本公积的增加）及银行贷款、银行承兑汇票等；2013年公司取得借款所收到的现金为179.68亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。此外，2013年公司收到及支付其他与筹资活动有关的现金分别为25.66亿元和29.27亿元，主要为公司开具的银行承兑汇票保证金。2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为31.88亿元、66.64亿元和112.94亿元。

2014年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为144.56亿元，为2013年全年水平的41.46%，现金收入比为81.71%；公司经营活动现金流入量为215.90亿元，经营活动现金流量

净额为2.49亿元。同期，公司支付投资活动延续了往年的净流出态势，由于公司下属城乡投资公司保障房开发支出（体现于“支付的其他与投资活动有关的现金”）规模较大，投资活动现金流量净额为-41.40亿元；其中，收回投资收到的现金3.80亿元，为公司收回的委托贷款2.00亿元及昭麻高速1.80亿元项目资本金；收到其他与投资活动有关的现金4.46亿元，主要为公司赎回兴业银行信托产品资金；投资支付的现金3.40亿元，为公司委托贷款。公司吸收投资收到的现金4.40亿元，主要为子公司城乡投资公司收到财政部门拨入保障房建设资金2.98亿元；筹资活动现金流量净额为59.62亿元。

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，2011~2013年，公司流动比率和速动比率加权平均数分别为164.88%和107.59%，受流动资产增长较快影响，两项指标均有所上升，2013年分别为182.38%和103.33%。2014年6月底，受流动资产快速增长影响，公司流动比率和速动比率分别为251.52%和128.42%，分别较2013年底上升69.14个百分点和25.09个百分点。2011~2013年，由于经营性净现金流波动较大，公司经营现金流流动负债比分别为-6.04%、1.56%和1.55%。考虑公司经营现金流入规模及现金类资产规模较大，短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为10.00亿元，占2014年6月底短期债务及全部债务的13.10%和3.66%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至2014年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为74.12%和67.42%，以

公司 2014 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为 74.61% 和 68.20%, 公司债务负担略有加重。但考虑到本期短期融资券募集资金多用于偿还银行贷款, 实际债务负担将低于上述预测值。

2011~2013 年, 公司现金类资产分别为 50.82 亿元、92.95 亿元和 109.71 亿元, 分别为本期债券的 5.08 倍、9.30 倍和 10.97 倍; 截至 2014 年 6 月底, 公司现金类资产为 127.99 亿元, 剔除使用受限的 8.42 亿元后, 是本期拟发行的 10.00 亿元短期融资券的 11.96 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2011~2013 年, 公司经营活动现金流入分别为 326.27 亿元、413.20 亿元和 464.01 亿元, 分别是本期拟发行短期融资券的 32.63 倍、41.32 倍和 46.40 倍。2011~2013 年, 公司经营活动现金净流量分别为分别是本期拟发行短期融资券的 -0.81 倍、0.25 倍和 0.31 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强, 经营活动现金净流量对本期短期融资券保障能力较低。

整体看, 公司现金类资产充足, 经营活动现金流入规模大, 对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。

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。

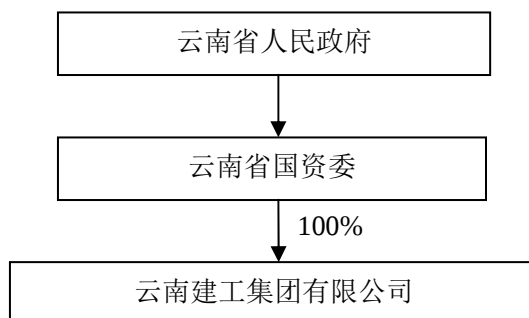
公司营业收入及利润规模快速增长, 国内外工程承包实力持续显著增强, 新签合同额快速提高, 施工项目储备充足, 业务有望获得持续发展。

本期短期融资券的发行对现有债务结构有

一定影响, 短期债务规模有所上升。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



云南建工集团有限公司

- 职能部门**
 - 组织人事部
 - 工企部
 - 纪检监审部
 - 综合办公室
 - (机关党委、行政事务)
 - (机关纪委、保卫、法律)
 - 改革发展部
 - 法律事务部
 - 房地产业部
 - 企业管理部
 - 财务部
 - 投资经营部
 - 投资置业管理部
 - 人力资源部
 - 项目管理中心
 - 安全生产部
 - 技术中心
 - 市场经营部
 - 审计部
 - 物资部
- 事业部**
 - 国际工程部
 - 总承包部
 - 幕墙幕墙部
 - 市政总承包部
 - 商品混凝土部
 - 国内事业部
 - 直属总承包一部
 - 直属总承包二部
- 关联公司**
 - 云南建工第一建筑工程有限公司 (破产重组)
 - 云南天然基础支护工程有限公司 (国有资产全部退出)
- 全资子公司**
 - 云南省第二建筑工程公司
 - 云南省第三建筑工程公司
 - 云南工程建設总承包公司
 - 云南省第二安装工程公司
 - 云南建筑机械厂
 - 云南省建筑工程设计院
 - 云南省建筑科学研究所
 - 云南省云海工程公司
 - 云南省建筑物资有限公司
 - 云南省海外投资有限公司
 - 云南省建筑技工学校
 - 云南建工基础工程有限公司
 - 云南建工建材科技有限责任公司
 - 云南建工基础设施工程有限公司
- 控股子公司**
 - 云南建工股权投资基金管理有限公司
 - 昆明四三实业有限责任公司
 - 云南建工钢结构有限公司
 - 云南省城乡建设投资有限公司
 - 云南建工第四建设有限公司
 - 云南建工第五建设有限公司
 - 云南建工第六建设有限公司
 - 云南建工安装工程股份有限公司
 - 云南建工水利水电建设有限公司
 - 云南建工集团第七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第二十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第三十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第四十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第五十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第六十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第七十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第八十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十一建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十二建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十三建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十四建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十五建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十六建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十七建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十八建设工程有限公司
 - 云南建工集团第九十九建设工程有限公司
 - 云南建工集团第一百建设工程有限公司

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	50.82	92.95	109.71	127.99
资产总额(亿元)	215.95	299.31	429.09	509.54
所有者权益(亿元)	44.13	96.52	125.39	131.89
短期债务(亿元)	42.78	64.89	102.75	76.34
长期债务(亿元)	35.80	41.81	99.13	196.57
全部债务(亿元)	78.58	106.68	201.87	272.91
营业收入(亿元)	242.95	323.06	401.75	176.91
利润总额(亿元)	5.14	7.16	10.37	4.33
EBITDA(亿元)	8.01	11.43	15.79	--
经营性净现金流(亿元)	-8.10	2.45	3.08	2.49
财务指标				
销售债权周转次数(次)	10.67	6.93	7.80	--
存货周转次数(次)	11.94	5.77	3.29	--
总资产周转次数(次)	2.25	1.25	1.10	--
现金收入比(%)	79.93	78.20	86.79	81.71
营业利润率(%)	6.00	5.91	5.93	7.07
总资本收益率(%)	4.78	4.43	3.96	--
净资产收益率(%)	8.80	5.48	6.25	--
长期债务资本化比率(%)	45.56	39.18	49.10	72.03
全部债务资本化比率(%)	64.01	52.49	61.68	67.42
资产负债率(%)	79.54	67.73	70.78	74.12
流动比率(%)	127.82	160.44	182.38	251.52
速动比率(%)	100.35	119.50	103.33	128.42
经营现金流动负债比(%)	-6.04	1.56	1.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.69	3.09	3.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.81	9.34	12.78	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	32.63	41.32	46.40	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.81	0.25	0.31	--
现金偿债倍数(倍)	5.08	9.30	10.97	12.80

注：公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

附件 3 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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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 4 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 2015 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，联合资信有权终止信用等级。

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。

