

信用等级公告

联合〔2020〕596号

联合资信评估有限公司通过对云南省建设投资控股集团有限公司及其拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定云南省建设投资控股集团有限公司主体长期信用等级为AAA,云南省建设投资控股集团有限公司2020年度第一期短期融资券信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年三月十三日



云南省建设投资控股集团有限公司

2020 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：AAA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行金额：20 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2020 年 3 月 13 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	V3.0.201907
建筑与工程企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	5
			盈利能力	2
			现金流量	6
			资本结构	2
			偿债能力	3
调整因素和理由				调整子级
外部支持				2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，云南省建设投资控股集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）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极低，安全性极高。

优势

- 外部支持力度大。**公司作为云南省重要的国有资本投资运营主体，得到了各级政府在政策、资本注入、财政补助等方面的大力支持。
- 业务持续性强。**2016—2018 年，公司国内新签合同额年均复合增长 32.44%，2018 年为 1879.42 亿元。公司建筑工程板块新签合同额充足，为未来收入和利润增长提供良好支撑。

关注

- 主营业务毛利率下降。**2016—2018 年，公司建筑施工业务毛利率分别为 7.29%、6.00%和 5.80%。建筑行业竞争激烈，建筑施工成本上涨，公司主营业务毛利率有所下降。
- 资产流动性偏弱。**截至 2018 年底，公司应收款项、在建工程分别占资产总额 27.62%和 31.89%；受限资产规模 1457.75 亿元，占资产总额 42.06%。公司资产流动性偏弱。
- 债务负担较重。**截至 2019 年 9 月底，公司调整后全部债务资本化比率 62.52%，短期债务占调整后全部债务 24.60%。随着公司棚户区改造、PPP 项目建设的推进，公司债务规模快速增长，债务负担较重，短期偿付压力大。

分析师：张龙景 邱 成

邮箱：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)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	188.32	233.58	227.05	250.38
资产总额(亿元)	2342.83	3036.07	3465.62	3808.55
所有者权益(亿元)	588.33	731.86	931.58	1017.56
短期债务(亿元)	224.02	378.68	362.88	417.65
长期债务(亿元)	758.69	919.44	1090.52	1265.32
全部债务(亿元)	982.71	1298.12	1453.39	1682.97
营业收入(亿元)	825.77	1111.67	1160.50	895.50
利润总额(亿元)	22.37	25.92	30.09	20.78
EBITDA(亿元)	43.32	49.88	58.81	--
经营性净现金流(亿元)	8.66	22.03	58.37	48.02
筹资活动前现金流量净额(亿元)	-366.27	-388.33	-298.31	-224.18
营业利润率(%)	7.57	6.76	7.00	6.76
净资产收益率(%)	2.88	2.45	2.43	--
资产负债率(%)	74.89	75.89	73.12	73.28
全部债务资本化比率(%)	62.55	63.95	60.94	62.32
流动比率(%)	130.34	115.85	103.66	102.75
经营现金流负债比(%)	0.89	1.64	4.18	--
现金类资产/短期债务(倍)	0.84	0.62	0.63	0.60
EBITDA 利息倍数(倍)	1.14	0.82	0.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	22.68	26.03	24.71	--

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额（亿元）	747.19	994.71	1117.74	1319.18
所有者权益（亿元）	296.10	354.59	438.72	458.75
全部债务(亿元)	199.67	226.19	230.07	328.21
营业收入(亿元)	175.82	241.59	289.21	278.37
利润总额(亿元)	12.13	14.54	16.49	13.63
资产负债率(%)	60.37	64.35	60.75	65.22
全部债务资本化比率(%)	40.27	38.95	34.40	41.71
流动比率(%)	88.43	92.12	86.90	90.10
经营现金流负债比(%)	2.85	4.04	8.85	--

注：公司 2019 年三季度财务数据未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2020/1/14	张龙景 邱 成	建筑与工程企业信用评级方法 V3.0.201907 建筑与工程企业主体信用评级模型 V3.0.201907	阅读全文
AAA	稳定	2016/9/12	刘珺轩 孙 鑫	建筑行业企业信用分析要点（2013 年）	阅读全文
AA+	稳定	2015/4/29	刘珺轩 焦 洁	建筑行业企业信用分析要点（2013 年）	阅读全文
AA	稳定	2011/7/12	韩 霞	企业主体评级方法（2009 年）	阅读全文
AA-	稳定	2010/6/17	谢凌艳 孙 炜	企业主体评级方法（2009 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告引用的资料主要由云南省建设投资控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

云南省建设投资控股集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

云南省建设投资控股集团有限公司（以下简称“公司”或“云南建投”）系经云南省人民政府批准，于 2016 年 4 月成立的国有独资公司，注册资本 100 亿元。2016 年 4 月 11 日，云南省人民政府同意以 2015 年 12 月 31 日为基准日，由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”）将中国有色金属工业第十四冶金建设公司（以下简称“十四冶公司”）的全部国有出资权益及其持有的西南交通建设集团股份有限公司（以下简称“西南交建”）54.73% 的股份，无偿划转给云南建工集团有限公司（以下简称“云南建工”）持有。2016 年 6 月 28 日，省国资委同意以经评估后省国资委享有云南建工的股东权益 271.14 亿元作价出资到云南建投。其中 260 亿元作为实收资本，剩余 11.14 亿元计入资本公积。2016 年下半年至 2019 年三季度，公司累计收到国有资本金 28.84 亿元。另外，2017 年，公司将政府补助资金转增国家资本金 6.84 亿元。2018 年 12 月，云南省国资委将其持有的公司 9.95% 股权无偿划转至云南省财政厅。截至 2019 年 9 月底，公司注册资本 281.58 亿元，实收资本 295.69 亿元。云南省国资委持有公司 90.27% 的股权，为公司实际控制人。

公司经营范围：经营授权范围内的国有资产；水利水电、公路、港口、码头、铁路、轨道交通、市政道路、综合管廊、污水处理、能源、机场等基础设施投资建设和管理；酒店、旅游产业、文化产业的投资建设和管理；向境外派遣各类劳务人员（不含港澳台地区）；国内外工程总承包及发包，房屋建筑工程施工总承包，建筑工程劳务服务，房地产开发及经营，

勘察设计，建筑施工及设备施工，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及国内贸易；保险、银行业的投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2019 年 9 月底，公司本部内设综合办公室、市场经营部、财务部、改革发展部、投融资业务管理部以及风险控制部等 23 个职能部门。公司纳入合并范围子公司共计 49 家。

截至 2018 年底，公司资产总额 3465.62 亿元，所有者权益 931.58 亿元（含少数股东权益 326.30 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 1160.50 亿元，利润总额 30.09 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司资产总额 3808.55 亿元，所有者权益 1017.56 亿元（含少数股东权益 373.70 亿元）；2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 895.50 亿元，利润总额 20.78 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

公司计划于 2020 年注册并发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模 20 亿元，期限为 1 年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金计划用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是云南省内龙头建筑企业和重要的国有资本投资运营主体。公司建筑施工资质齐全，业务范围广，技术水平较高，区域内行业地位突出。另外，由于公司承接了大量保障房、棚改项目，同时又作为云南省重点骨干企业，公司持续获得云南省政府资本金注入、财政补贴方面的支持。

公司以建筑工程为主业，辅以建材贸易、房地产开发等多元化业务。2016—2018年，公司分别实现主营业务收入815.67亿元、1101.28亿元和1146.71亿元，年均复合增长18.57%。公司营业收入主要来自建筑工程和贸易板块，其他业务板块收入占比相对较小。2016—2018年，公司综合毛利率持续下降，分别为7.94%、6.68%和6.54%，主要系建筑工程板块毛利率下降所致。建筑工程板块，公司投资规模加大带动建筑工程业务快速增长，2016—2018年，公司国内新签合同额年均复合增长32.44%，2018年为1879.42亿元。目前公司项目储备充足，业务可持续性较强，但随着原材料价格上涨，建筑施工毛利率下降。贸易板块，近三年受钢材、混凝土价格上涨以及交易量增加影响，公司贸易收入持续大幅增长，但毛利率处于较低水平。保障房及棚户区改造建设板块，公司保障房及棚户区改造项目投资规模大，但均有配套贷款和财政资金支持，公司自身融资压力较小；省

级统贷项目陆续进入回款移交期，受政府债务置换影响，目前各州市政府回款情况良好。

随着基础设施、棚户区改造等项目投资加大，公司资产总额快速增长。公司受限资产规模大，资产流动性偏弱。伴随业务规模的扩张，公司债务规模大幅增长，截至2019年9月底，公司调整后全部债务资本化比率62.52%，短期债务占调整后全部债务24.60%，债务负担较重。公司营业收入和利润总额保持增长，但由于施工成本上涨，公司盈利能力有所下降。公司经营活动产生的现金流量净额有限，公司对外部筹资存在很强的依赖。公司短期债务规模大，短期偿付压力大。考虑到公司间接融资渠道畅通，外部支持力度大，公司整体偿债能力极强。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

公司流动资产波动增长，应收款项及存货占比较高，资产流动性偏弱。

2016—2018年，公司流动资产年均复合增长6.66%。截至2018年底，公司流动资产1447.96亿元，较年初下降7.13%，主要系应收账款和其他应收款大幅减少所致。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	186.72	7.97	232.27	7.65	224.86	6.49	248.35	6.52
应收账款	485.42	20.72	655.14	21.58	546.43	15.77	507.80	13.33
预付款项	59.71	2.55	66.82	2.20	69.75	2.01	81.89	2.15
其他应收款	355.88	15.19	357.81	11.79	291.09	8.40	312.16	8.20
存货	177.83	7.59	216.29	7.12	274.35	7.92	326.75	8.58
流动资产	1272.78	54.33	1559.19	51.36	1447.96	41.78	1524.94	40.04
资产合计	2342.83	100.00	3036.07	100.00	3465.62	100.00	3808.55	100.00

资料来源：根据公司审计报告和2019年三季度财报整理

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。2016—2018

年，公司货币资金年均复合增长9.74%。截至2018年底，公司货币资金224.86亿元，较年初

下降3.19%。其中受限资金为29.06亿元（占比12.92%），主要是汇票、保函、土地复垦、农民工、按揭贷款担保等保证金，法定存款准备金及冻结资金。

2016—2018年，公司应收账款年均复合增长6.10%，款项性质主要为应收工程进度款。截至2018年底，公司应收账款546.43亿元，较年初下降16.59%。从采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄结构来看，1年以内的占56.58%，1~2年的占19.93%，2~3年的占11.37%，3年以上的占12.12%，计提坏账准备4.82亿元，计提比例为0.88%。应收账款中前五名欠款单位欠款额合计52.03亿元，占比9.52%，集中度较低；前五名欠款单位主要为各地国有企业和政府机构，资金回收风险一般。

表2 截至2018年底公司前五名应收款情况

（单位：亿元、%）

债务人名称	账面余额	占应收账款总额的比例
贵州兴仁登高新材料有限公司	17.20	3.15
赤道几内亚共和国政府	10.68	1.95
曲靖市城市建设投资开发有限责任公司	8.09	1.48
昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司	8.04	1.47
云南滇中保障房建设有限公司	8.02	1.47
合计	52.03	9.52

资料来源：公司审计报告

公司预付款项主要为预付货款及工程款等。2016—2018年，公司预付款项年均复合增长8.08%。截至2018年底，公司预付款项为69.75亿元，较年初增长4.38%。从账龄来看，账龄在1年以内的预付账款占68.90%。

公司其他应收款主要为工程质量保证金、往来款和城乡投公司代付拆迁补偿款等。2016—2018年，公司其他应收款年均复合下降9.60%。截至2018年底，公司其他应收款291.09亿元，较年初下降18.65%，主要系当期往来款减少所致。从采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账龄结构看，账龄在1年以内的占

38.43%，1~2年的占25.41%，2~3年的占28.99%，3年以上的占7.17%，计提坏账准备0.66亿元。公司其他应收款账龄较长，坏账准备计提少。公司其他应收款前五名合计99.02亿元，占比34.08%，集中度一般。

表3 截至2018年底公司前五名其他应收款情况

（单位：亿元、%）

债务人名称	款项性质	账面余额	占其他应收款总额的比例
昭阳区棚户区改造建设指挥部	拆迁补偿款	29.93	10.30
保山中心城区棚户区改造建设指挥部	拆迁补偿款	24.46	8.42
云南石锁高速公路有限公司	代垫款	21.80	7.50
曲靖市南部新城棚户区改造建设工作领导小组指挥部	拆迁补偿款	15.43	5.31
广南县土地房屋征收与补偿安置办公室	拆迁补偿款	7.40	2.55
合计	--	99.02	34.08

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司存货快速增长，年均复合增长24.21%。截至2018年底，公司存货274.35亿元，较年初增长26.84%，主要系建造合同形成的已完工未结算资产当期大幅增长所致。公司存货中建造合同形成的已完工未结算资产占35.42%，房地产开发成本占存货账面价值的43.47%，房地产开发产品占14.49%，原材料占3.75%，其余为库存商品、周转材料等。

2016—2018年，公司应收款项占资产总额的比重分别为42.13%、37.04%和27.62%。公司应收款项规模大，对公司资金形成较大占用。

截至2019年9月底，公司流动资产1524.94亿元，较2018年底增长5.32%，主要体现为货币资金、其他应收款以及存货的增加。其中，存货增加52.40亿元，系建造合同形成的已完工未结算资产增加所致。

2. 现金流分析

公司投资需求旺盛，投资活动现金流呈持续大规模流出状态，经营活动产生的现金流量

净额有限，公司对外部筹资存在很强的依赖。

经营活动方面，2016—2018年，公司经营活动现金流入量年均复合增长15.70%，2018年为1064.02亿元，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，2018年分别为863.17亿元、196.54亿元。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为往来款、保证金、利息收入和政府补助。2016—2018年，公司现金收入比分别为77.76%、71.54%和74.38%，收现质量有待提高。2016—2018年，公司经营活动现金流出年均复合增长13.10%，2018年为1005.64亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金656.34亿元，支付其他与经营活动有关的现金246.01亿元（主要为往来款、支付的保证金及押金和期间费用）。2016—2018年，公司经营活动产生的现金流量净额持续增加，2018年为58.37亿元。

投资活动方面，2016—2018年，公司投资活动现金流入年均复合增长14.06%，2018年为117.22亿元，同比下降2.34%。其中2018年收到其他与投资活动有关现金为32.41亿元，主要为收回委托贷款和BT项目回购款。公司投资活动现金流出年均复合增长0.95%，2018年为473.91亿元，同比下降10.65%，主要系保障房、棚户区等项目的建设支出减少。其中2018年支付其他与投资活动有关的现金49.66亿元，主要为BT项目投资款和支付的委托贷款。2016—2018年，公司投资活动产生的现金流净额呈持续大规模流出状态，2018年为-356.68亿元。

2016—2018年，公司筹资活动现金流入年均复合增长14.07%，2018年为833.77亿元，主要为吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金。其中2018年公司吸收投资收到的现金197.85亿元，主要为公司收到的项目资本金、其他权益工具及政府注资款等。2016—2018年，公司筹资活动现金流出年均复合增长37.21%，2018年为559.71亿元，主要为偿还债务、偿付利息支付的现金。2016—2018年，公司筹资活动现金净流入波动下降，2018年为274.06亿元。

2019年1—9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为732.64亿元，现金收入比为81.81%；公司购买商品、接受劳务支付的现金531.28亿元。2019年1—9月，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金分别为168.14亿元和233.15亿元，款项性质与上年基本一致，经营活动现金流量净额为48.02亿元。2019年1—9月，公司支付投资活动延续了往年的净流出态势，净流出规模有所缩减，投资活动现金流量净额为-272.20亿元。2019年1—9月，公司筹资活动现金流入644.43亿元。其中公司吸收投资收到的现金121.08亿元，主要为公司收到的国有资本金、财政补助资金及少数股东投资款；取得借款收到现金520.54亿元。同期，公司筹资活动现金流出385.66亿元，以偿还债务、偿付利息为主；公司筹资活动现金流量净额为258.77亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务规模大，短期偿付压力大。考虑到公司间接融资渠道畅通，外部支持力度大，公司整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2018年底分别为103.66%和84.02%。2016—2018年，公司经营现金流动负债比分别为0.89%、1.64%和4.18%。2019年9月底，公司流动比率、速动比率分别下降至102.75%、80.73%。公司短期债务规模大，现金类资产尚不能完全覆盖，短期偿付压力大。

截至2019年9月底，公司获得的银行授信总额为2889.34亿元，其中已使用额度为1930.48亿元，未使用额度为958.86亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2019年9月底，公司对外担保6笔、担保余额合计1.21亿元，单户最高0.90亿元。担保方主要为公司下属子公司云南晟邦融资担保有限公司、云南京鹏房地产开发有限公司、大理东昇置业有限公司，被担保单位主要为民

营企业和个人。目前公司对外担保债务均已逾期，尚未进行代偿，存在一定的代偿风险。

公司短期债务规模大，短期偿付压力大。考虑到公司间接融资渠道畅通，外部支持力度大，公司整体偿债能力极强。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行金额20.00亿元，分别相当于公司2019年9月底短期债务及调整后全部债务的4.79%和1.18%，本期短期融资券的发行对公司现有债务总额和债务结构影响很小。

截至2019年9月底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率分别为73.28%和62.52%，以公司2019年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短融融资券发行后，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率将分别上升至73.42%和62.80%，公司债务负担略有上升。考虑到公司本期短期融资券募集资金将用于偿还有息债务，实际债务水平可能低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018年，公司现金类资产（剔除受限）分别为180.82亿元、221.19亿元和197.99亿元，分别为本期短期融资券发行金额的9.04倍、11.06倍和9.90倍。截至2019年9月底，公司现金类资产250.38亿元，为本期短期融资券发行金额的12.53倍。2016—2018年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额的覆盖倍数分别为39.74倍、46.25倍和53.20倍；经营活动现金流量净额对本期短期融资券发行金额的覆盖倍数分别为0.43倍、1.10倍和2.92倍。公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额覆盖程度很高，同时考虑到公司所获外部支持力度大，公司本期短期融资券到期不能偿还风险极

低。

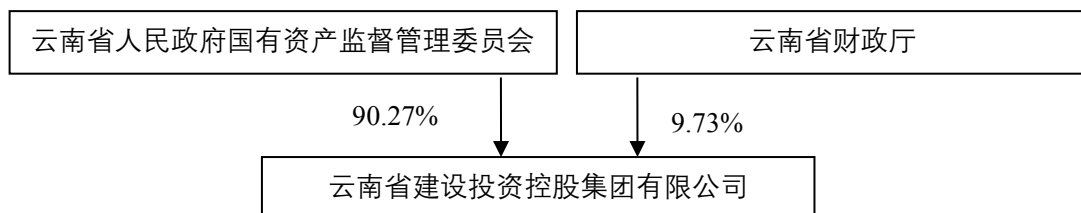
六、结论

公司作为云南省龙头建筑企业和重要的国有资本投资运营主体，在区域经营环境、专业资质及市场竞争地位等方面拥有显著优势；公司保障房和棚户区改造等基础设施投资项目获得外部支持力度大，建筑工程板块新签合同额充足，业务有望获得持续发展。

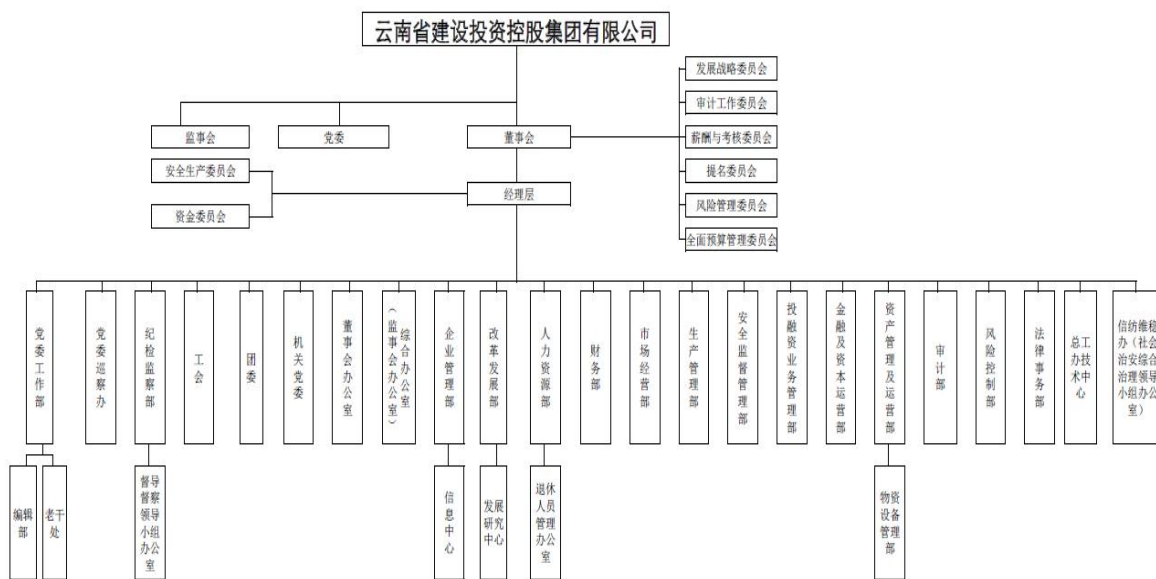
公司资产流动性偏弱，债务规模增长快，债务负担较重，未来资本支出压力大。本期短期融资券的发行对公司现有债务总额和债务结构影响很小。公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额覆盖程度很高。

综合看，公司本期短期融资到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织机构图



附件 2 截至 2019 年 9 月底公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股 比例 (%)	享有的 表决权 (%)
1	云南工程建设总承包股份有限公司	建筑施工	142158.64	61.16	61.16
2	云南建投第二建设有限公司	建筑施工	39988.74	100.00	100.00
3	云南建投第三建设有限公司	建筑施工	46411.67	100.00	100.00
4	云南建投第四建设有限公司	建筑施工	62012.76	65.02	65.02
5	云南建投第五建设有限公司	建筑施工	33932.84	100.00	100.00
6	云南建投第六建设有限公司	建筑施工	15861.47	100.00	100.00
7	云南建投第二安装工程公司	建筑施工	13292.12	100.00	100.00
8	云南建投第一水利水电建设有限公司	建筑施工	32968.69	100.00	100.00
9	云南建投基础工程有限责任公司	建筑施工	5000.00	100.00	100.00
10	云南建投建筑机械有限公司	建筑施工	16975.44	100.00	100.00
11	云南省房地产开发经营（集团）有限公司	房地产开发	173989.97	100.00	100.00
12	云南建投物流有限公司	建筑物流	10000.00	100.00	100.00
13	云南省城乡建设投资有限公司	保障房投资	1488995.29	80.68	80.68
14	云南建工城建投资开发有限公司	未开展业务	2000.00	100.00	100.00
15	云南省建筑工程设计院	工程设计	509.92	100.00	100.00
16	云南省建筑科学研究院	建筑科研	431.66	100.00	100.00
17	云南建投第九建设有限公司	建筑施工	6609.39	100.00	100.00
18	云南建投物业管理有限公司	物业服务	500.00	100.00	100.00
19	云南省建筑劳务公司	建筑劳务	100.00	100.00	100.00
20	云南省建筑技工学校	建筑技能培训	604.08	100.00	100.00
21	云南建设租赁有限公司	未开展业务	300.00	100.00	100.00
22	云南省建设机电物资公司	未开展业务	668.22	100.00	100.00
23	云南中建工程公司	未开展业务	4908.64	100.00	100.00
24	云南建筑工程设计院印刷厂	未开展业务	18.32	100.00	100.00
25	云南建工云岭水泥有限公司	建筑材料	8000.00	60.00	60.00
26	云南建投钢结构股份有限公司	钢结构工程	49154.57	100.00	100.00
27	云南省海外投资有限公司	海外投资	106000.00	100.00	100.00
28	云南建投资产运营有限公司	资产投资	100450.00	100.00	100.00
29	云南建投股权投资基金管理有限公司	融资代理	2000.00	100.00	100.00
30	云南建投建材科技有限责任公司	建筑材料	6497.74	100.00	100.00
31	云南建投第七建设有限公司	建筑施工	6164.50	100.00	100.00
32	云南建投第十建设有限公司	建筑施工	6673.82	100.00	100.00
33	云南建投安装股份有限公司	建筑施工	8165.12	76.89	76.89
34	云南建投绿色高性能混凝土股份有限公司	混凝土销售	31239.00	89.65	89.65
35	云南建投集团财务有限公司	金融业务	100000.00	100.00	100.00
36	云南建设基础设施投资股份有限公司	基础设施投资	650000.00	92.31	92.31
37	云南省旅游健康产业投资有限公司	旅游产业投资	1000.00	100.00	100.00
38	中国有色金属工业第十四冶金建设公司	建筑施工	31079.11	100.00	100.00
39	西南交通建设集团股份有限公司	建筑施工	61022.36	86.19	100.00
40	云南建投路面工程有限公司	建筑施工	7920.00	100.00	100.00

41	云南建投老挝独资有限公司	建筑施工	--	100.00	100.00
42	中国云南建投赤道几内亚建筑公司	建筑施工	14.87	100.00	100.00
43	云南建投马来西亚有限公司	建筑施工	170.00	100.00	100.00
44	云南建投印度建筑公司	建筑施工	96.25	100.00	100.00
45	云南移民产业投融资有限公司	移民工程	30000.00	100.00	100.00
46	云南建投缅甸有限公司	建筑施工	--	100.00	100.00
47	赣州市金投工程建设有限公司	建筑施工	5000.00	90.00	90.00
48	昆明东交城市建设投资有限公司	基础设施投资	1700.00	85.00	85.00
49	老挝建设工程质量检验检测有限公司	工程质量检测	--	100.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 3 截至 2018 年底公司重大未决诉讼情况

序号	案件	涉案金额 (万元)	进展情况
1	2016 年 3 月北大荒粮食集团锦州粮食贸易有限公司起诉孙公司云南泛亚农业合作开发有限公司和子公司云南省海外投资有限公司, 要求泛亚农业支付粮款 4045.61 万元, 支付违约金 407.19 万元, 并由海投公司、中储粮景洪直属库、中储粮德宏直属库承担补充赔偿责任; 事实理由为 2015 年 7 月北大荒和泛亚农业签订了《玉米购销合同》, 北大荒按约定发出了货物 16312.96 吨玉米, 但泛亚农业未履行付款义务, 粮款 4045.61 万元。	4045.61	一审胜诉、二审未判决
2	云南泛亚农业合作开发有限公司起诉大连良运集团粮食购销有限公司解除双方签订的《粮食采购合同》, 并返还预付货款及违约金。	3456.41	一审驳回起诉, 二审撤销一审裁定, 发回重审, 发回重审裁定, 本案需以该刑事案件的处理结果为依据, 裁定中止审理
3	云南泛亚农业合作开发有限公司起诉大连良运集团粮食购销有限公司解除双方签订的《粮食采购合同》, 并返还预付货款及违约金。	1429.86	一审驳回起诉, 二审发回重审, 发回重审未判决
4	云南泛亚农业合作开发有限公司起诉深圳中垦绿农产品有限公司支付粮食货款及利息。	1237.00	一审胜诉, 二审未判决
5	2017 年 3 月广东中建地产有限公司、广州银行股份有限公司海珠支行因与云南石锁高速公路有限公司合同纠纷向云南省高级人民法院提起诉讼, 要求云南石锁高速公路有限公司偿还其借款本金、利息及相关费用合计 65,186.48 万元, 并由云南云路红石公路投资有限公司对石锁公司的债务承担连带清偿责任。	65186.48	一审败诉, 二审未判决
6	原告云南盛世屋宇建筑安装工程有限公司起诉中国有色金属工业第十四冶金建设公司, 要求被告支付晋宁县工业园区晋城市政道路及土地整理工程建设—移交(BT)项目(一标段)工程建设款。	12633.77	一审驳回原告盛世屋宇的全部诉讼请求, 二审未判决。
7	原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉无锡万健置业有限公司, 要求被告支付无锡万健商业广场项目的工程款及利息。	21308.57	一审审理中
8	原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉云南康宸房地产开发有限公司/云南康宸房地产开发有限公司东川分公司, 要求被告支付东川康宸商业中心项目的工程款。	12597.27	一审胜诉, 二审未开庭
9	原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉云南君润房地产开发有限公司, 要求被告支付武定君润城项目的工程款及利息。	10250.51	一审审理中
10	原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉大理纳思物业管理有限公司, 要求被告支付纳思·城市春天的工程款。	10200.00	一审审理中
11	原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉昆明恒益元盛生物科技有限公司、上海添堡国际有限公司、云南红土航空有限公司, 要求被告就铁皮石斛项目签订的建设工程合同支付工程款。	15482.69	一审审理中
12	原告鹤庆北衙矿业有限公司起诉中国有色金属工业第十四冶金建设公司, 要求被告支付鹤庆北衙项目额工程款。	20750.00	一审审理中
合计		178578.17	--

资料来源: 公司提供

附件 4 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	188.32	233.58	227.05	250.38
资产总额（亿元）	2342.83	3036.07	3465.62	3808.55
所有者权益（亿元）	588.33	731.86	931.58	1017.56
短期债务（亿元）	224.02	378.68	362.88	417.65
长期债务（亿元）	758.69	919.44	1090.52	1265.32
调整后长期债务（亿元）	759.17	929.59	1104.83	1279.95
全部债务（亿元）	982.71	1298.12	1453.39	1682.97
调整后全部债务（亿元）	983.19	1308.27	1467.71	1697.60
营业收入（亿元）	825.77	1111.67	1160.50	895.50
利润总额（亿元）	22.37	25.92	30.09	20.78
EBITDA（亿元）	43.32	49.88	58.81	--
经营性净现金流（亿元）	8.66	22.03	58.37	48.02
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-366.27	-388.33	-298.27	-224.18
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.11	1.94	1.93	--
存货周转次数（次）	4.75	5.23	4.38	--
总资产周转次数（次）	0.43	0.41	0.36	--
现金收入比（%）	77.76	71.54	74.38	81.81
营业利润率（%）	7.57	6.76	7.00	6.76
总资本收益率（%）	1.94	1.70	1.69	--
净资产收益率（%）	2.88	2.45	2.43	--
长期债务资本化比率（%）	56.32	55.68	53.93	55.43
调整后长期债务资本化比率（%）	56.34	55.95	54.25	55.71
全部债务资本化比率（%）	62.55	63.95	60.94	62.32
调整后全部债务资本化比率（%）	62.56	64.13	61.17	62.52
资产负债率（%）	74.89	75.89	73.12	73.28
流动比率（%）	130.34	115.85	103.66	102.75
速动比率（%）	112.13	99.78	84.02	80.73
经营现金流动负债比（%）	0.89	1.64	4.18	--
现金类资产/短期债务（倍）	0.84	0.62	0.63	0.60
全部债务/EBITDA（倍）	22.68	26.03	24.71	--
调整后全部债务/EBITDA（倍）	22.70	26.23	24.96	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.14	0.82	0.95	--

注：公司 2019 年三季度财务数据未经审计；调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息部分；调整后全部债务=短期债务+调整后长期债务

附件 5 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	49.79	65.93	83.04	109.10
资产总额(亿元)	747.19	994.71	1117.74	1319.18
所有者权益(亿元)	296.10	354.59	438.72	458.75
短期债务(亿元)	123.85	169.38	184.45	255.07
长期债务(亿元)	75.82	56.81	45.62	73.14
全部债务(亿元)	199.67	226.19	230.07	328.21
营业收入(亿元)	175.82	241.59	289.21	278.37
利润总额(亿元)	12.13	14.54	16.49	13.63
EBITDA(亿元)	15.77	20.95	20.63	--
经营性净现金流(亿元)	10.65	23.07	55.15	11.10
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.48	1.84	2.11	--
存货周转次数(次)	86.80	57.29	7.89	--
总资产周转次数(次)	0.47	0.28	0.27	--
现金收入比(%)	128.53	133.80	113.12	135.60
营业利润率(%)	12.67	10.31	8.58	5.32
总资本收益率(%)	2.63	3.03	2.56	5.61
净资产收益率(%)	3.17	3.15	2.95	9.63
长期债务资本化比率(%)	20.39	13.81	9.42	13.75
全部债务资本化比率(%)	40.27	38.95	34.40	41.71
资产负债率(%)	60.37	64.35	60.75	65.22
流动比率(%)	88.43	92.12	86.90	90.10
速动比率(%)	87.49	91.41	76.83	80.40
经营现金流动负债比(%)	2.85	4.04	8.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.66	10.80	11.15	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.33	3.27	4.99	--

注：公司本部 2019 年三季度财务数据未经审计；EBITDA=利润总额+费用化利息支出；EBITDA 利息倍数=EBITDA/费用化利息支出

附件 6 主要财务指标的计算公式

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	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-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%
现金类资产/短期债务	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

附件 7-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 7-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 7-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 云南省建设投资控股集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

云南省建设投资控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

云南省建设投资控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，云南省建设投资控股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省建设投资控股集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现云南省建设投资控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如云南省建设投资控股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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与云南省建设投资控股集团有限公司，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。