

信用等级公告

联合〔2020〕716号

联合资信评估股份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 年度第二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 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二〇年十月十九日



云南省建设投资控股集团有限公司

2020 年度第二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：10 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 10 月 19 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				调整因子
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

经联合资信评估股份有限公司（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 年度第二期短期融资券（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

1. 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，2017—2019 年，公司分别获得资本金注入 2.30 亿元、14.00 亿元和 31.34 亿元；获得政府补助分别为 11.57 亿元、0.73 亿元和 3.92 亿元。
2. 业务持续性强。2017—2019 年，公司国内新签合同额分别为 1576.46 亿元、1879.42 亿元和 1287.10 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

1. 资产流动性偏弱。截至 2019 年底，公司应收款项、其他应收款分别占流动资产总额 32.09%和 18.82%；受限资产规模 1965.25 亿元，占资产总额 48.45%。公司资产流动性偏弱。
2. 债务负担较重。公司债务负担较重。2017—2019 年，公司有息债务规模较快增长，年均复合增长 22.18%。截至 2019 年底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率和调整后长期债务资本化比率分别为 73.54%、63.09%和 56.59%，公司债务负担较重。

分析师：张婷婷 邱成 高志杰

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
现金类资产(亿元)	233.58	227.05	348.78	322.37
资产总额(亿元)	3036.07	3465.62	4056.04	4259.65
所有者权益(亿元)	731.86	931.58	1073.35	1117.61
短期债务(亿元)	378.68	362.88	435.72	420.37
长期债务(亿元)	919.44	1090.52	1382.45	1566.06
全部债务(亿元)	1298.12	1453.39	1818.16	1986.43
营业收入(亿元)	1111.67	1160.50	1328.04	647.90
利润总额(亿元)	25.92	30.09	35.22	20.05
EBITDA(亿元)	49.88	58.13	66.55	--
经营性净现金流(亿元)	22.02	58.37	125.30	32.21
营业利润率(%)	6.76	7.00	6.63	7.27
净资产收益率(%)	2.45	2.43	2.13	--
资产负债率(%)	75.89	73.12	73.54	73.76
全部债务资本化比率	63.95	60.94	62.88	64.00
流动比率(%)	115.85	103.66	95.97	98.94
经营现金流动负债比(%)	1.64	4.18	8.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.82	0.95	0.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	26.03	25.00	27.32	--
现金短期债务比(倍)	0.62	0.63	0.80	0.77
公司本部（母公司）				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 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
经营现金流动负债比(%)	2.85	4.04	8.85	--

注：公司 2020 年度半年报财务数据未经审计

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	2020/07/21	张婷婷 邱成 高志杰	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	2016/09/12	刘璐轩 孙鑫	建筑行业企业信用分析要点（2013 年）	阅读全文
AA+	稳定	2015/04/29	刘璐轩 焦洁	建筑行业企业信用分析要点（2013 年）	阅读全文
AA	稳定	2011/07/12	韩霞	企业主体评级方法（2009 年）	阅读全文
AA-	稳定	2010/04/30	谢凌艳 黄静	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，联合资信评估股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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 年度第二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。2019 年 6 月，公司注册资本增长至 281.58 亿元；2019 年 12 月，公司股东云南省国资委向公司追加资本金 24.11 亿元，实收资本增加至 305.69 亿元。2020 年 8 月，公司股东云南省国资委以其持有的云南省水利水电投资有限公司 99.66% 股权向公司增资，公司注册资本金增加至 1034.70 亿元。截至 2020 年 9 月底，公司注册资本 1034.70 亿元，实收资本 1051.88 亿元，公司股东仍为云南省国资委（持股比例 97.35%）和云南省财政厅（持股比例 2.65%），公司控股股东及实际控制人为云南省国资委。

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 2020 年 9 月底，公司本部内设综合办公室、市场经营部、财务部、改革发展部和投融资业务管理部等 20 个职能部门；纳入合并范围子公司 60 家。

截至 2019 年底，公司资产总额 4056.04 亿元，所有者权益 1073.35 亿元（其中少数股东权益 420.34 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 1328.04 亿元，利润总额 35.22 亿元。

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额 4259.65 亿元，所有者权益 1117.61 亿元（其中少数股东权益 464.80 亿元）；2020 年 1—6 月，公司实现营业收入 647.90 亿元，利润总额 20.05 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 年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”), 发行规模 10.00 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。2017—2019 年, 公司分别获得资本金注入 2.30 亿元、14.00 亿元和 31.34 亿元; 获得政府补助分别为 11.57 亿元、0.73 亿元和 3.92 亿元。

公司以建筑施工业务为主业, 涵盖房屋建筑、路桥、市政、钢结构以及水利水电等工程施工。2017—2019 年, 公司加大了基础设施投资、城乡建设投资以及房地产开发投资规模, 带动了建筑施工业务量的增长。公司建筑施工业务主要由下属的省外事业部、国际工程部和路桥总承包部等 8 个事业部以及云南工程建设总承包股份有限公司、云南建投第二建设有限公司和云南建投第三建设有限公司等 31 家子公司承接; 基础设施投资主要由子公司云南建设基础设施投资股份有限公司(以下简称“基投公司”)通过 PPP 模式承接云南省内路网、市政、水网投资建设项目; 城乡建设投资业务主要为城乡投公司和西南交建承接的保障房和棚户区改造项目。子公司云南省房地产开发经营(集团)有限公司、云南省海外投资公司

等主要从事房地产开发投资业务。

2017—2019 年, 公司分别实现主营业务收入 1101.28 亿元、1139.20 亿元和 1315.40 亿元, 年均复合增长 9.29%。公司主营业务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。2017—2019 年, 公司建筑工程收入持续增长, 主要系公司加大基础设施、保障房等项目投资规模从而带动建筑施工业务增长所致。公司贸易收入保持相对稳定, 以钢材、水泥、混凝土等建材贸易为主。公司房地产收入持续增长, 系签约销售金额快速增长并持续结转收入所致。公司建筑工业收入主要来自子公司的混凝土生产和销售, 2017—2019 年销售收入持续下降。公司其他业务主要为建筑设备科研、勘察设计和建筑设备生产及租赁等业务, 规模相对较小。另外, 公司特许经营收入主要是昆明呈澄高速公路(呈贡-澄江高速公路)、云南石锁高速公路(石林-锁龙寺高速公路)、红河州泸弥高速、红河州新鸡高速通行费收入及其他沿线开发与运营收入。

毛利率方面, 2017—2019 年, 公司国内建筑施工板块毛利率持续下降, 主要系建筑工程营业成本增长所致; 贸易板块整体毛利率波动下降, 处于较低水平; 房地产板块毛利率波动上升, 主要系结转收入项目毛利率不同, 以及原材料、资金成本变化所致; 由于公司仅将保障房建设管理费及投资收益部分确认收入, 公司保障房管营业务毛利率接近 100.00%。综合上述因素影响, 近三年公司综合毛利率保持相对稳定, 2019 年为 6.63%。

2020 年 1—6 月, 受疫情停工影响, 公司实现主营业务收入 641.56 亿元, 相当于 2019 年全年营业收入 48.77%, 综合毛利率 7.42%。

2017—2019 年, 公司国内新签合同额分别为 1576.46 亿元、1879.42 亿元和 1287.10 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。

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。公司资产中应收

账款、在建工程占比高，受限资产规模大，资产流动性偏弱。公司所有者权益快速增长，少数股东权益和其他权益工具占比较高，所有者权益稳定性一般。公司负债总额持续增长，负债结构较为均衡；公司有息债务增长较快，债务负担较重，面临较大的集中偿付压力。

经联合资信评估股份有限公司（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

公司流动资产波动下降，应收款项及存货占比较高，受限资产规模大，资产流动性偏弱。

2017—2019年，公司流动资产波动下降，年均复合下降2.61%。截至2019年底，公司流动资产1478.85亿元，较2018年底增长2.13%；公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	232.27	14.90	224.86	15.53	345.25	23.35	320.21	21.34
应收账款	655.14	42.02	546.43	37.74	474.50	32.09	465.22	31.00
其他应收款	357.81	22.95	291.09	20.10	278.36	18.82	259.84	17.31
存货	216.29	13.87	274.35	18.95	281.80	19.06	348.23	23.20
流动资产合计	1559.19	100.00	1447.96	100.00	1478.85	100.00	1500.67	100.00

资料来源：根据公司审计报告和2020年半年报整理

截至2019年底，公司货币资金345.25亿元，较2018年底增长53.54亿元；货币资金中36.81亿元为受限资金，受限比例10.66%，主要为银行汇票存款和保证金。

2017—2019年，公司应收账款持续下降，年均复合下降14.90%。截至2019年底，公司应收账款474.50亿元，较2018年底下降13.17%；按账龄计提坏账的应收账款平均账龄较长；公司累计计提坏账6.67亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为38.94亿元，占比为8.09%，集中度低。

表2 截至2019年底公司应收账款前五名情况

（单位：亿元、%）

债务人名称	账面余额	占比
贵州兴仁登高新材料有限公司	17.28	3.59
中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	5.89	1.22
云南滇中保障房建设有限公司	5.42	1.13
镇雄县发展和改革委员会	5.38	1.12
曲靖市城市建设投资开发有限责任公司	4.98	1.03

合计	38.94	8.09
----	-------	------

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司预付款项波动下降，年均复合下降13.83%。截至2019年底，公司预付款项49.61亿元，较2018年底下降28.87%，主要系冲减公司预付货款及工程款所致；从账龄看，公司预付款项账龄在一年以内占57.97%。

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。2017—2019年，公司其他应收款持续下降，年均复合下降11.80%。截至2019年底，公司其他应收款278.36亿元，较2018年底下降4.37%；公司累计计提坏账准备2.20亿元；从集中度看，公司其他应收款前五名合计占25.16%，集中度低。

表3 截至2019年底公司其他应收款前五名情况

（单位：亿元、%）

债务人名称	账面余额	占比
昭阳区棚户区改造建设指挥部	25.90	9.30
保山中心城区棚户区改造建设指挥部	15.79	5.67

曲靖是南部新城棚户区改造建设工作 领导小组指挥部	13.97	5.02
四川恒鹏健康产业有限公司	7.38	2.65
保山红星城乡投融资有限公司	7.02	2.52
合计	70.06	25.16

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货快速增长，年均复合增长14.14%。截至2019年底，公司存货281.80亿元，较2018年底变化不大；公司存货主要由原材料（占12.25%）、库存商品（占1.64%）、建造合同形成的已完工未结算资产（占44.70%）和房地产开发成本（占42.33%）构成，累计计提跌价准备0.29亿元。

截至2019年底，公司应收款项、在建工程分别占资产总额21.56%和36.45%；受限资产规模1965.25亿元，占资产总额48.45%。公司资产流动性偏弱。

截至2020年6月底，公司流动资产总额1500.67亿元，较上年底增长1.48%，整体变化不大。

2. 现金流分析

近年来，公司投资需求旺盛，投资活动现金持续大规模流出，经营活动产生的现金流量净额无法满足投资现金需求，公司对外部筹资存在很强的依赖。

经营活动方面，2017—2019年，公司经营活动现金流入量年均复合增长15.59%，2019年为1235.94亿元，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；公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的往来款、保证金、利息收入和政府补助。2017—2019年，公司现金收现比分别为71.54%、74.38%和75.76%，收现质量一般。2017—2019年，公司经营活动现金流出持续增长，年均复合增长10.90%，2019年为1110.64亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金（主要为支付的往来款、保证金及押金和期间费用）。2017—2019年，公司经营活动现金流量持续净流入，分别为

22.02亿元、58.37亿元和125.30亿元。

投资活动方面，2017—2019年，公司投资活动现金流入持续下降，年均复合下降7.33%，主要为公司处置固定资产和其他长期资产收到的现金（主要为收到各州市政府支付给公司的用于偿还省级统贷项目银行借款的资金）和收到其他与投资活动有关的现金（主要为收回的委托贷款和BT项目回购款）。2017—2019年，公司投资活动现金流出小幅波动下降，年均复合下降3.76%，主要为公司构建固定资产、无形资产支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金（主要为支付的BT项目投资款和委托贷款）。2017—2019年，公司投资活动现金持续净流出，分别为-410.36亿元、-356.68亿元和-388.21亿元。

筹资活动方面，2017—2019年，公司筹资活动现金流入持续增长，年均复合增长7.86%，主要为公司取得借款收到的现金和收到股东注入的资本金和发行其他权益工具收到的现金。2017—2019年，公司筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长23.01%，主要为公司偿还到期债务及相关利息支付的现金。2017—2019年，公司筹资活动现金持续净流入，分别为429.39亿元、274.06亿元和375.22亿元。

2020年1—6月，公司经营活动现金流量净额32.21亿元，投资活动现金流量净额-168.68亿元，筹资活动现金流量净额120.94亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务规模大，短期偿债能力尚可。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，2017—2019年，公司流动比率和速动比率持续下降，截至2019年底分别为95.97%和77.68%。2017—2019年，公司经营现金流动负债比持续增长，分别为1.64%、4.18%和8.13%。截至2019年底和2020年6月底，公司现金类资产对短期债务保障倍

数分别为0.80倍和0.77倍，现金类资产对短期债务保障能力尚可，公司短期偿债能力尚可。

截至2020年6月底，公司共获得国内主要商业银行及其他金融机构总授信额度2888.78亿元，未使用授信额度908.80亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2020年6月底，公司对外担保金额2.21亿元，担保比率0.20%，子公司云南晟邦融资担保有限公司（以下简称“晟邦担保”）为原中国有色金属工业第十四冶金建设公司下属子公司，从事对外担保业务，公司通过重大资产重组获得晟邦担保实际控制权以来，对担保业务进行了整顿与梳理，自2016年6月以来暂停该公司担保业务，预计未来不再新增对外担保业务。

截至2020年3月底，公司涉及的重大未决诉讼涉案金额17.05亿元，其中公司作为原告涉诉金额13.87亿元，作为被告涉诉金额3.18亿元，可能会对公司经营产生一定影响。联合资信将对上述诉讼进展情况保持关注。

公司短期债务规模大，短期偿债能力尚可。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10.00亿元，分别相当于公司2019年底短期债务及调整后全部债务的2.30%和0.54%，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年底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率分别为73.54%和63.09%，以公司2019年底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，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73.60%和63.22%，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

2017—2019年，公司现金类资产（剔除受限）分别为221.19亿元、197.99亿元和311.97亿元，分别为本期短期融资券发行金额的22.12倍、19.80倍和31.20倍。截至2020年6月底，公司现金类资产322.37亿元，为本期短期融资券发行金额的32.24倍。2017—2019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92.51倍、106.40倍和123.59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2.20倍、5.84倍和12.53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。

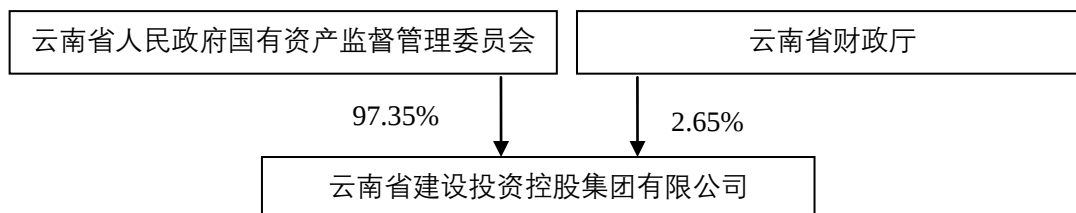
六、结论

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。

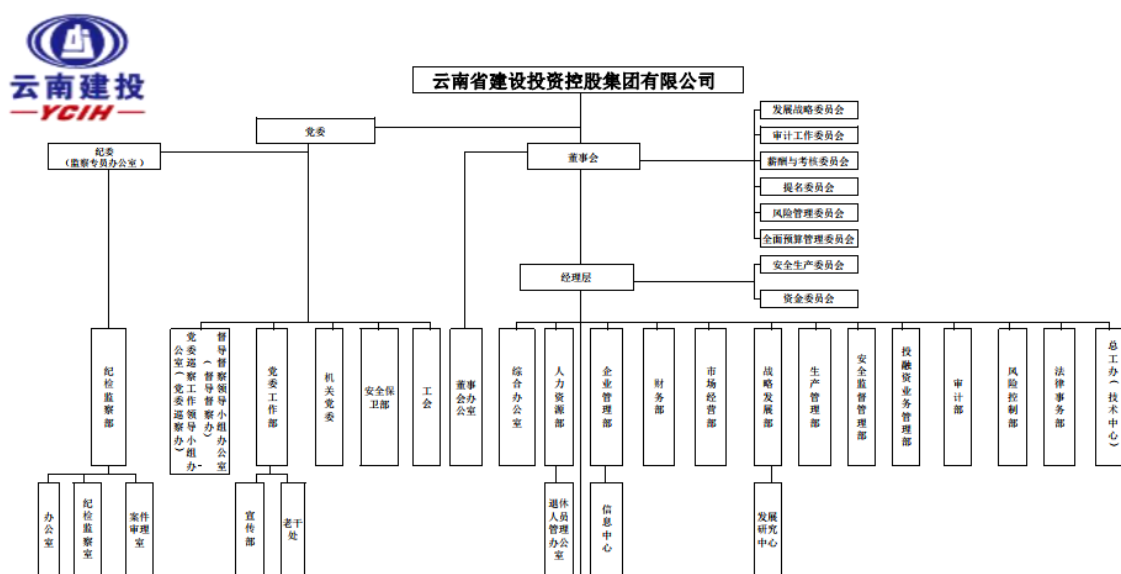
公司资产流动性偏弱，应收款项及存货占比较高，受限资产规模大，资产流动性偏弱；公司短期债务规模大，短期偿债能力尚可。本期短期融资券的发行对公司现有债务总额和债务结构影响很小。公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额覆盖程度很高。

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 2020 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 6 月底公司组织机构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年 9 月底公司主要子公司情况

企业名称	注册地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	取得方式
云南建投集团财务有限公司	云南·昆明	金融业务	100000.00	100.00	100.00	投资设立
云南工程建设总承包股份有限公司	云南·昆明	建筑施工	142158.64	61.16	61.16	投资设立
云南建投安装股份有限公司	云南·昆明	建筑施工	8165.12	76.89	76.89	投资设立
云南建投第一水利水电建设有限公司	云南·昆明	建筑施工	32968.69	100.00	100.00	投资设立
云南建投基础工程有限责任公司	云南·昆明	建筑施工	5000.00	100.00	100.00	投资设立
云南建设基础设施投资股份有限公司	云南·昆明	基础设施投资	696500.00	86.14	86.14	投资设立
云南省城乡建设投资有限公司	云南·昆明	保障房投资	1529505.62	78.54	80.68	投资设立
云南省海外投资有限公司	云南·昆明	海外投资	106000.00	100.00	100.00	投资设立
云南省房地产开发经营(集团)有限公司	云南·昆明	房地产开发	176539.97	100.00	100.00	投资设立
云南建投物流有限公司	云南·昆明	建筑物流	10000.00	100.00	100.00	投资设立
云南建投钢结构股份有限公司	云南·昆明	钢结构工程	49154.57	100.00	100.00	投资设立
云南建投绿色高性能混凝土股份有限公司	云南·昭通	混凝土销售	44627.20	62.75	89.65	投资设立
云南建投马来西亚有限公司	马来西亚	建筑施工	170.00	100.00	100.00	投资设立
云南建投印度建筑公司	印度	建筑施工	96.25	100.00	100.00	投资设立
中国云南建投赤道几内亚建筑公司	赤道几内亚	建筑施工	14.87	100.00	100.00	投资设立
中国有色金属工业第十四冶金建设公司	云南·昆明	建筑施工	31079.11	100.00	100.00	无偿划转
西南交通建设集团股份有限公司	云南·昆明	建筑施工	61022.36	86.19	86.19	无偿划转
云南建设租赁有限公司	云南·昆明	租赁服务	300.00	100.00	100.00	投资设立
云南中建工程公司	云南·昆明	建筑施工	4908.64	100.00	100.00	投资设立
云南建筑工程设计院印刷厂	云南·昆明	印刷制造	18.32	100.00	100.00	投资设立
云南建工城建投资开发有限公司	云南·昆明	城市建设投资	2000.00	100.00	100.00	投资设立
云南省水利水电投资有限公司	云南·昆明	城市建设投资	291500.00	99.66	99.66	无偿划转

资料来源：公司提供

附件 1-4 截至 2019 年底公司重大未决诉讼情况

序号	诉讼（仲裁）基本情况	涉案金额（万元）	诉讼（仲裁）审理进展及影响
1	2019 年 1 月，中国有色金属工业第十四冶金建设公司诉被告云南君润房地产开发有限公司建设工程施工合同纠纷，要求被告支付工程款、利息、违约金等款项共计 9427.12 万元	9427.12	2019 年 12 月一审胜诉，二审尚未判决
2	2016 年 12 月，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，要求被告无锡万健置业有限公司支付无锡万健商业广场项目的工程款、保证金、利息等其他费用共计 21308.57 万元	21308.57	已仲裁，尚在执行中
3	2015 年云南建投第五建设有限公司诉云南中天文化产业发展股份有限公司建设工程施工合同纠纷，2019 年，双方不服云南省昆明市中级人民法院（2015）昆民一初字第 202 号民事判决，向云南省高级人民法院提起上诉	8678.77	2019 年 8 月终审判决胜诉，2019 年 10 月申请强制执行，尚在执行中
4	2017 年 6 月中国有色金属工业第十四冶金建设公司诉宜良县元鹏房地产开发有限公司，要求被告宜良县元鹏房地产开发有限公司支付工程款、损失及垫资利息共计 20771.02 万元	20771.02	一审双方达成调解，尚在执行中
5	2019 年 2 月中国有色金属工业第十四冶金建设公司诉云南集成广福房地产开发有限公司，要求被告云南集成广福房地产开发有限公司支付工程款及利息共计 12625.23 万元	12625.23	一审尚未判决
6	2018 年 12 月中国有色金属工业第十四冶金建设公司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，要求解除合同，被告一二承担工程款及逾期支付利息 1.55 亿，判令被告三针对工程款及利息承担连带保证	15482.69	尚处于一审阶段，后续债权处于协商中
7	2019 年 10 月云南工程建设总承包股份有限公司诉昆明大润房地产开发有限公司建设工程施工合同纠纷，请求解除合同；被告支付工程款、利息、违约金及停工损失共计 10354.74 万元	10354.74	一审未开庭
8	2019 年 7 月云南工程建设总承包股份有限公司诉云南大立成投资有限公司建设工程施工合同纠纷，要求判决被告支付工程款及资金占用费 15523.76 万元	15523.76	一审尚未判决
9	2019 年 8 月云南建投第十四建设有限公司诉云南创利房地产开发有限公司借款纠纷，请求判决被告支付借款本金、利息及其他费用共计 30547.04 万元	24502.21	一审尚未判决
10	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、二审发回重审尚未开庭
11	2017 年 2 月，吉林银行股份有限公司大连分行诉吉林市绿孚生态农业有限公司及集团孙公司云南泛亚农业合作开发有限公司，要求吉林市绿孚生态农业有限公司支付原告国内信用证偿付业务协议书中约定本金 7,743 万元及相应罚息，原告就吉林市绿孚生态农业有限公司对云南泛亚农业合作开发有限公司应收账款 7000 万元质权有效，有权以质物处置所得价款优先受偿，并要求云南泛亚农业合作开发有限公司在上述出质债权额度内向原告履行债务清偿责任	7000.00	二审判决（2019.12）：吉林银行对被告绿孚公司质押的对泛亚公司享有的应收账款有效。判决书还未正式下达，待下达后准备上诉
12	2018 年 7 月鹤庆北衙矿业有限公司诉中国有色金属工业第十四冶金建设公司，要求中国有色金属工业第十四冶金建设公司支付违约金 750 万元，停工损失 20000 万元	20750.00	一审判决，双方提出上诉，二审尚未判决

资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	233.58	227.05	348.78	322.37
资产总额(亿元)	3036.07	3465.62	4056.04	4259.65
所有者权益(亿元)	731.86	931.58	1073.35	1117.61
短期债务(亿元)	378.68	362.88	435.72	420.37
长期债务(亿元)	919.44	1090.52	1382.45	1566.06
调整后长期债务(亿元)	929.59	1104.83	1399.20	1582.82
全部债务(亿元)	1298.12	1453.39	1818.16	1986.43
调整后全部债务(亿元)	1308.27	1467.71	1834.92	2003.18
营业收入(亿元)	1111.67	1160.50	1328.04	647.90
利润总额(亿元)	25.92	30.09	35.22	20.05
EBITDA(亿元)	49.88	58.13	66.55	--
经营性净现金流(亿元)	22.02	58.37	125.30	32.21
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.69	1.93	2.59	--
存货周转次数(次)	4.77	4.38	4.44	--
总资产周转次数(次)	0.37	0.36	0.35	--
现金收入比(%)	71.54	74.38	75.76	77.83
营业利润率(%)	6.76	7.00	6.63	7.27
总资本收益率(%)	1.70	1.66	1.39	--
调整后总资本收益率(%)	1.69	1.65	1.38	--
净资产收益率(%)	2.45	2.43	2.13	--
长期债务资本化比率(%)	55.68	53.93	56.29	58.36
调整后长期债务资本化比率(%)	55.95	54.25	56.59	58.61
全部债务资本化比率(%)	63.95	60.94	62.88	64.00
调整后全部债务资本化比率(%)	64.13	61.17	63.09	64.19
资产负债率(%)	75.89	73.12	73.54	73.76
流动比率(%)	115.85	103.66	95.97	98.94
速动比率(%)	99.78	84.02	77.68	75.98
经营现金流动负债比(%)	1.64	4.18	8.13	--
现金短期债务比(倍)	0.62	0.63	0.80	0.77
全部债务/EBITDA(倍)	26.03	25.00	27.32	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	26.23	25.25	27.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.82	0.95	0.96	--

注：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；公司 2020 年半年报未经审计

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	65.93	83.06	166.02	135.97
资产总额(亿元)	994.71	1117.74	1397.52	1563.06
所有者权益(亿元)	354.59	438.72	476.76	471.15
短期债务(亿元)	346.81	396.21	476.23	246.44
长期债务(亿元)	56.81	45.62	117.71	210.97
全部债务(亿元)	403.62	441.84	593.94	457.41
营业收入(亿元)	241.59	289.21	528.76	257.05
利润总额(亿元)	14.25	16.49	22.67	13.58
EBITDA(亿元)	20.66	20.63	33.38	--
经营性净现金流(亿元)	23.07	55.15	106.55	10.11
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.49	2.11	4.92	--
存货周转次数(次)	53.66	7.89	8.76	--
总资产周转次数(次)	0.24	0.27	0.42	--
现金收入比(%)	133.80	113.12	91.95	73.43
营业利润率(%)	10.31	8.58	6.60	8.80
总资本收益率(%)	2.31	1.94	2.68	--
净资产收益率(%)	3.14	2.95	3.77	--
长期债务资本化比率(%)	13.81	9.42	19.80	30.93
全部债务资本化比率(%)	53.23	50.18	55.47	49.26
资产负债率(%)	64.35	60.75	65.89	69.86
流动比率(%)	92.12	86.90	95.73	91.40
速动比率(%)	91.41	76.83	89.48	83.65
经营现金流动负债比(%)	4.04	8.85	13.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.54	21.42	17.79	--
现金短期债务比(倍)	0.19	0.21	0.35	0.55
EBITDA 利息倍数(倍)	3.22	4.99	3.12	--

注：公司本部 2020 年半年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 3 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	
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/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 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 云南省建设投资控股集团有限公司 2020 年度第二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，联合资信将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，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。