

信用等级公告

联合[2016] 1326 号

联合资信评估有限公司通过对云南世博旅游控股集团有限公司
2016 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

云南世博旅游控股集团有限公司
2016 年度第二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
二零一六年七月十一日



云南世博旅游控股集团有限公司

2016 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: 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: 3 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: 补充营运资金

评级时间: 2016 年 7 月 11 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.18	10.94	6.80	8.69
资产总额(亿元)	59.81	81.70	94.69	96.31
所有者权益(亿元)	27.97	34.19	53.39	52.04
短期债务(亿元)	3.76	12.67	10.47	14.65
全部债务(亿元)	18.42	21.45	22.69	26.73
营业收入(亿元)	22.61	20.97	24.53	4.28
利润总额(亿元)	1.04	1.16	1.25	-1.30
EBITDA(亿元)	3.18	4.21	4.25	--
经营性净现金流(亿元)	-1.02	-1.34	0.82	-1.29
净资产收益率(%)	2.53	2.01	1.76	--
资产负债率(%)	53.23	58.15	43.62	45.97
速动比率(%)	151.33	73.04	55.67	63.75
EBITDA 利息倍数(倍)	3.25	3.03	3.32	--
经营现金流流动负债比(%)	-8.10	-3.98	2.68	--
现金偿债倍数(倍)	3.39	3.65	2.27	2.90

注: 1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计;

2. 其他流动负债中的短期融资券已纳入短期债务及相关债务指标计算中;

3. 现金类资产中已剔除受限货币资金。

分析师

刘嘉敏 黄露

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, 云南世博旅游控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 年度第二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. 公司作为云南省国资委下属的大型旅游产业集团, 在资源获取和政府支持等方面具有显著优势。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 期间费用占比偏高, 对公司利润侵蚀严重, 利润水平对营业外收入和投资收益依赖较大, 盈利能力较弱。
2. 公司在建及拟建项目较多, 未来几年或将面临较大的资本支出压力, 对外融资压力大。

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）与云南世博旅游控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与云南世博旅游控股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，未因云南世博旅游控股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世博旅游控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、云南世博旅游控股集团有限公司 2016 年度第二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。

一、主体概况

云南世博旅游控股集团有限公司（以下简称“公司”或“世博旅游集团”）前身是成立于1997年的云南省园艺博览集团有限公司，注册资本10000万元，属于云南省政府设立的国有独资公司，云南省国有资产经营有限责任公司为其国有资本出资人。2004年4月，云南省园艺博览集团有限公司的股东变更为云南省国有资产经营有限责任公司和云南省园艺博览局，持股比例分别为53.33%和46.67%，并更名为云南世博集团有限公司。2008年11月根据云南省国资委下发的“云国资统财[2008]393号”，公司53.33%股权无偿划转给云南省国资委。2009年，云南省园艺博览局持有的公司46.67%股权被无偿划转给云南省国资委；同年，根据云南省政府“云政复[2009]34号”文及云南省国资委“云国资产权函[2009]144号”规定，云南世博集团有限公司和云南旅游产业集团有限公司进行资产重组后，更名为云南世博旅游控股集团有限公司，股东为云南省国资委，注册资本增加至10亿元。2009年11月，云南省国资委对世博旅游集团增资2500万元。2015年5月5日公司获得财政厅批复《云南省财政厅关于云南省园艺博览局资产转增云南世博旅游控股集团有限公司国家资本金的批复》（云财资[2015]102号），按云南省园艺博览局（以下简称“园艺博览局”）评估后净资产187814.84万元增加世博旅游集团国家资本金，增加后公司资本金增至290314.84万元，已于2015年6月23日完成工商变更手续。截至2016年3月底，公司注册资本29.03亿元，最终控制人为云南省国资委，持股比例100%。

公司经营范围包括园艺博览，展览展销，花卉生产贸易，旅游及旅游资源开发，人才业务培训，咨询服务，国内贸易（专营项目凭许可证经营）（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2016年3月底，公司纳入合并报表范围的二级子公司24家，其中上市公司1家，为云南旅游股份有限公司（股票代码SZ002059，以下简称“云南旅游”）。公司内设董事会办公室、战略管理部等13个部门，以及战略与投资委员会、预算委员会、审计监督委员会和薪酬与考核委员会4个委员会。

截至2015年底，公司（合并）资产总额94.69亿元，所有者权益合计53.39亿元（其中少数股东权益14.68亿元）；2015年公司实现营业收入24.53亿元，利润总额1.25亿元。

截至2016年3月底，公司（合并）资产总额96.31亿元，所有者权益合计52.04亿元（其中少数股东权益14.45亿元）；2016年1~3月，公司实现营业收入4.28亿元，利润总额-1.30亿元。

公司地址：云南省昆明市白龙小区白龙路375号；法定代表人：王冲。

二、本期短期融资券概况

公司已于2016年1月发行2016年第一期4亿元短期融资券“16云南世博CP001”，公司计划发行2016年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度3亿元，期限365天，偿还方式为到期一次性还本付息。募集资金将全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

云南省旅游资源丰富，是云南省旅游行业的龙头企业，在品牌形象、资源获取、政府支持及产业链完整性等方面的显著优势，同时云南省园艺博览局资产划转事项的完成进一步扩大了公司的资产和权益规模。同时，联合资信也关注到公司部分景区持续亏损，旅行社业务受市场竞争激烈以及电商冲击影响收入占比逐年下滑，公司收入及盈利水平受房地产业务结转进度影响较大，期间费用对公司利润形成侵蚀

等因素对公司的经营可能带来的不利影响。

2013~2015年，公司整体营业收入波动增长，分别为22.61亿元、20.97亿元和24.53亿元。2015年，受益于公司地产板块的增长以及园林园艺板块收入的增加，公司实现营业收入同比增长17.02%。从板块构成来看，地产业务收入逐年上升，2015年同比增长24.79%，主要是由于低碳中心项目销售收入较2014年增加所致；受市场竞争激烈，电商冲击以及外出旅游价格透明化等因素影响，近年来旅游团队逐年减少，致使旅行社业务近三年逐年下降，2015年旅行社收入7.53亿元，占比由2013年的50.56%大幅下滑至30.68%；2014年公司收购江南园林有限公司（以下简称“江南园林”），2015年园林园艺板块实现收入5.34亿元，支撑公司主营业务收入稳定增长。近三年，会展、景区、酒店及旅游交通等板块波动较小，其他业务板块2015年收入减少主要系公司对板块划分进行调整，江南园林由其他板块单独调整至园林园艺板块所致。

总体看，公司资产规模稳定增长，货币资金相对充裕，以开发成本为主的存货占比较大，一定程度占用资金，公司资产流动性较弱，整体资产质量尚可；债务结构逐步趋于合理，债务负担适宜；公司营业收入逐年增长，期间费用占比偏高，对公司利润形成侵蚀，整体盈利能力较弱；公司短期偿债能力一般。

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

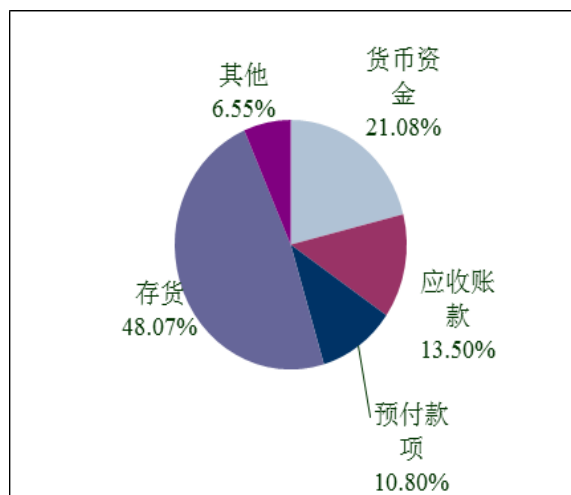
1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司资产总额保持较快增长，年均复合增长25.83%。截至2015年底，公司资产总额94.69亿元，同比增长15.90%，其中流动资产占比34.62%，非流动资产占比65.38%，流动资产比重进一步下降，公司资产构成以非流动资产为主。

2013~2015年，公司流动资产波动增长，

年均复合增长率10.83%，低于总资产增速15.00个百分点。截至2015年底，公司流动资产为32.78亿元，同比下降12.86%，主要由货币资金（占21.08%）、应收账款（占13.50%）、预付账款（占10.80%）、存货（占48.07%）构成。

图1 2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司货币资金波动下降，三年分别为10.20亿元、11.05亿元和6.91亿元。截至2015年底，公司货币资金中银行存款为6.49亿元，占93.97%；其他货币资金0.41亿元，主要为各类保证金，其中使用受限的货币资金0.13亿元，占货币资金总额1.83%，占比较小。

2013~2015年，公司应收账款波动增长，年均复合增长65.73%。其中，2014年底较2013年底同比增长196.74%，主要由于云南旅游收购江南园林后纳入合并范围，江南园林应收账款较大所致。截至2015年底，公司应收账款4.42亿元，同比下降7.44%；从账龄来看，账龄在1年以内的应收账款占49.87%，1~2年的占26.38%，2~3年的占14.74%，其他账龄均为3年以上，账龄偏长。2015年公司计提应收账款坏账准备0.94亿元，计提比例为17.52%，计提较充分。从集中度看，应收账款前五名合计2.16亿元，占应收账款总额的40.25%，集中度偏高。

表1 截至2015年底公司应收账款前五名（万元）

债权人名称	债务人名称	账面余额
云南世博兴云房地产有限公司	深圳市世博兴云旅游投资中心（有限合伙）	6828.77
江南园林有限公司	江苏方洋集团有限公司	4831.69
江南园林有限公司	呼和浩特市林业局	4366.17
江南园林有限公司	沈阳鑫鸿建实业有限公司	2807.84
江南园林有限公司	徐州潘安湖建设发展有限公司	2758.64
合计	--	21593.11

资料来源：审计报告

2013~2015年，公司预付款项波动增长，三年分别为3.07亿元、2.96亿元和3.54亿元。公司预付款项主要为预付土地款、项目款及征地补偿款等。截至2015年底，公司预付款项同比增长19.75%，从账龄看，账龄在一年以内的占比39.83%，1~2年的占比为13.18%，2~3年的占比为30.11%，其余为3年以上，账龄偏长；2015年预付款项金额前五名合计2.38亿元，占比67.13%，集中程度较高。

2013~2015年，公司其他应收款波动下滑，年均复合变动-10.86%。截至2015年底，公司其他应收款为2.12亿元，同比减少24.00%，构成主要包括建设项目资金、往来款、保证金等。从账龄结构来看，1年以内的占32.63%，1~2年的占11.72%，2~3年的占28.09%，其余均为3年以上，账龄较长。从集中程度来看，欠款客户前五名金额合计占比48.58%，集中程度高。截至2015年底，公司其他应收款共计提坏账准备0.16亿元，计提比例为7.15%。

2013~2015年，公司存货快速增长，年均复合增长43.76%。截至2015年底，公司存货账面余额为15.97亿元，同比增长22.23%，主要由开发成本（占58.11%）和工程施工（占27.88%）等构成。截至2015年底，公司计提存货跌价准备0.21亿元，计提比例为1.33%，主要为对开发成本的计提，公司存货净额为15.76亿元。

截至2016年3月底，公司资产总额96.31亿元，较2015年底增长1.72%，其中流动资产和非流动资产占比分别为36.70%和63.30%，流动资

产比重较2015年底小幅上升2.09个百分点，资产结构仍以非流动资产为主。

总体看，公司资产规模稳定增长，货币资金相对充裕，以开发成本为主的存货占比较大，周转效率偏低，一定程度占用资金。总体看，公司资产流动性较弱，整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2013~2015年，公司经营活动产生的现金流入量有所波动，与营业收入波动保持一致，年均复合变动 3.93%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2015年，公司经营活动产生的现金流入量为 26.28 亿元，同比增长 14.35%；其中销售商品、提供劳务收到的现金为 22.46 亿元，收到其他与经营活动有关的现金为 3.82 亿元。2013~2015年，公司经营活动产生的现金流出量小幅波动，年均复合变动 0.22%。2015年，公司经营活动现金流出量为 25.46 亿元，同比增长 4.67%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金 15.60 亿元；公司支付其他与经营活动有关的现金 4.62 亿元，主要系现金支付的销售费用、管理费用、保证金及往来款等。近三年经营活动产生的现金流量净额有所波动，分别为-1.02 亿元、-1.34 亿元和 0.82 亿元。近三年公司收入实现质量呈波动下降，现金收入比分别为 93.63%、102.64%和 91.57%。总体看，公司经营获现能力一般。

近三年，公司投资活动现金流入量和流出量波动较大。2013~2015年，公司投资活动现金流入量分别为 1.25 亿元、11.25 亿元和 0.59 亿元，主要系收回投资收到的现金；2014年公司收回投资收到的现金 8.91 亿元，主要是公司购买银行保本保收益理财产品 7.4 亿元，处置子公司及其他单位收到的现金净额 1.30 亿元。2013~2015年，公司投资活动现金流出量分别为 8.03 亿元、14.50 亿元和 5.37 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金；2014年，公司投资支付的现金 7.50 亿元，主要是公司向银行滚动购买理财产品的

支出。近三年，公司投资活动现金流量表现为大规模净流出，三年分别为-6.78 亿元、-3.25 亿元和-4.78 亿元。

近年来，公司的经营性现金无法完全覆盖投资支出，公司对外融资需求较大。2013~2015 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-7.80 亿元、4.59 亿元和-3.97 亿元。从筹资活动来看，公司筹资活动的现金流入和流出主要是借款、发行债券以及偿还债务所发生的现金流。公司近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 8.20 亿元、5.43 亿元和-0.19 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 4.79 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 4.56 亿元，现金收入比为 106.37%；经营活动现金流出量为 6.07 亿元；经营活动现金净流量净额为 -1.29 亿元。同期，投资活动产生的现金流净额为 -0.65 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 3.75 亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动现金流量净额有所波动，获现能力一般；经营活动产生的现金流无法满足自身投资活动需要，未来随着主要投资项目进入集中投资期，公司融资需求进一步加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，公司流动比率和速动比率均呈逐年下降的态势，2015 年分别为 107.20% 和 55.67%。随着公司流动资产的进一步上升，截至 2016 年 3 月底，上述两项指标分别为 115.56% 和 63.75%。2015 年，公司经营现金流动负债比为 2.68%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模大，总体看，公司短期偿债能力一般。

截至 2016 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2016 年 3 月底，公司共获得银行授信 28.07 亿元，未使用额度 18.70 亿元。子公司云南旅游于 2006 年 8 月在深圳证券交易所挂牌上市，截至 2016 年 3 月底，公司合计持有云南旅游 49.52% 的股份。公司具备间接和直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 3 亿元，分别是 2016 年 3 月底全部债务和短期债务的 20.48% 和 11.22%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行对公司现有债务有一定影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 45.97% 和 33.94%。以 2016 年 3 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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 47.60% 和 36.36%，公司债务负担有所提升。

2013~2015 年，公司现金类资产（剔除受限货币资金后）分别为 10.18 亿元、10.94 亿元和 6.80 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 3.39 倍、3.65 倍和 2.27 倍；截至 2016 年 3 月底，公司现金类资产（剔除受限货币资金后）8.69 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 2.90 倍，对本期短期融资券的保障能力强。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 8.11 倍、7.66 倍和 8.76 倍，对本期短期融资券的保障能力强。经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 -0.34 倍、-0.45 倍和 0.27 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券具有良好的保障能力。

六、结论

云南省旅游资源丰富，是云南省旅游行业的龙头企业，在品牌形象、资源获取、政府支持及产业链完整性等方面的显著优势，同时云南省园艺博览局资产划转事项的完成进一步扩大了公司的资产和权益规模。同时，联合资信也关注到公司部分景区持续亏损，旅行社业务受市场竞争激烈以及电商冲击影响收入占比逐年

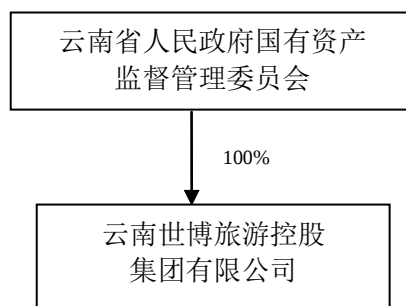
下滑，公司收入及盈利水平受房地产业务结转进度影响较大，期间费用对公司利润形成侵蚀等因素对公司的经营可能带来的不利影响。

公司资产规模稳定增长，货币资金相对充裕，以开发成本为主的存货占比较大，一定程度占用资金，公司资产流动性较弱，整体资产质量尚可；债务结构逐步趋于合理，债务负担适宜；公司营业收入逐年增长，期间费用占比偏高，对公司利润形成侵蚀，整体盈利能力较弱；公司短期偿债能力一般。

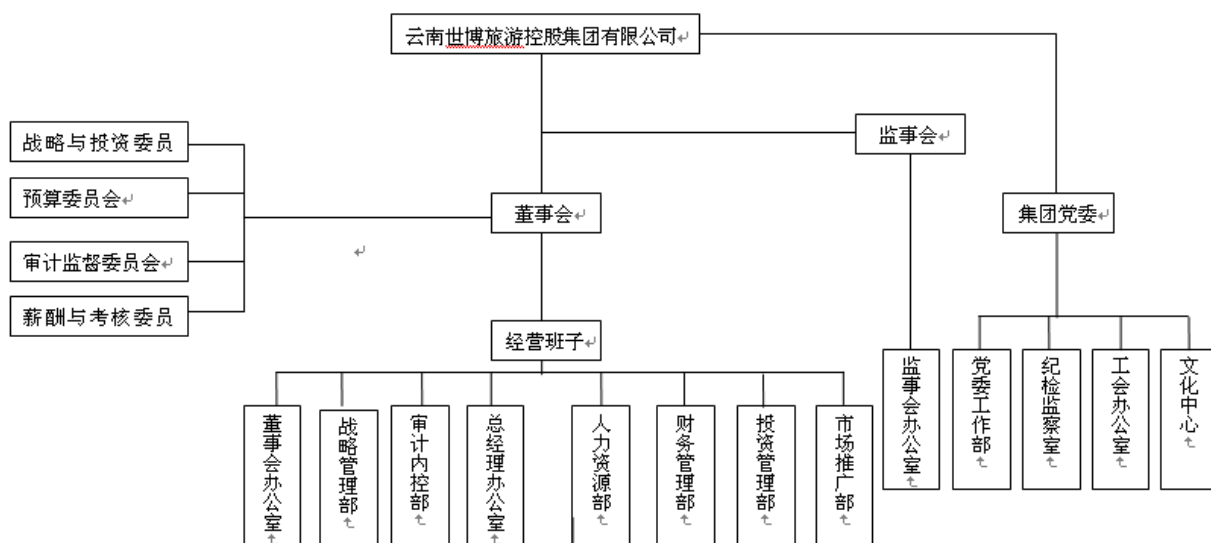
本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿付风险低，安全性高。

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 截至 2016 年 3 月底公司下属子公司列表

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	与本公司的关系
1	云南旅游股份有限公司	49.52	73079.26	二级子公司
2	昆明国际会展中心有限公司	100.00	18000.00	二级子公司
3	云南世博投资有限公司	100.00	26000.00	二级子公司
4	云南海外国际旅行社有限公司	100.00	511.58	二级子公司
5	昆明饭店有限公司	100.00	12000.00	二级子公司
6	云南饭店有限公司	100.00	100.00	二级子公司
7	昆明翠湖宾馆	100.00	447.33	二级子公司
8	昆明世博新区开发建设有限公司	100.00	2000.00	二级子公司
9	云南世博旅游文化投资有限公司	100.00	1000.00	二级子公司
10	大理世博城开发有限公司	100.00	10000.00	二级子公司
11	云南世博元阳哈尼梯田旅游开发有限责任公司	66.67	13200.00	二级子公司
12	丽江市旅游投资有限公司	54.87	18225.00	二级子公司
11	昆明轿子山旅游开发有限公司	97.13	8000.00	二级子公司
12	腾冲石墙温泉度假村有限公司	90.00	10000.00	二级子公司
13	云南腾越翡翠城有限公司	67.00	9200.00	二级子公司
16	梁河县龙翔房地产开发有限公司	51.00	2000.00	二级子公司
17	云南世博利丰传媒有限公司	60.00	2000.00	二级子公司
18	云南省国际旅行社	100.00	168.00	二级子公司
19	云南世博国际旅行社有限公司	100.00	1000.00	二级子公司
20	云南世博婚礼文化产业有限公司	100.00	1000.00	二级子公司
21	云南世博旅游管理咨询有限公司	51.00	50.00	二级子公司
22	云南世博旅游文化产业有限公司	100.00	350.00	二级子公司
23	云南世博九鼎股份基金有限公司	51.00	500.00	二级子公司
24	云南世博旅游电子商务有限公司	100.00	200.00	二级子公司

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.18	10.94	6.80	8.69
资产总额(亿元)	59.81	81.70	94.69	96.31
所有者权益(亿元)	27.97	34.19	53.39	52.04
短期债务(亿元)	3.76	12.67	13.57	14.65
长期债务(亿元)	14.67	8.78	9.12	12.09
全部债务(亿元)	18.42	21.45	22.69	26.73
营业收入(亿元)	22.61	20.97	24.53	4.28
利润总额(亿元)	1.04	1.16	1.25	-1.30
EBITDA(亿元)	3.18	4.21	4.25	--
经营性净现金流(亿元)	-1.02	-1.34	0.82	-1.29
财务指标				
销售债权周转次数(次)	22.74	6.56	5.32	--
存货周转次数(次)	2.45	1.49	1.21	--
总资产周转次数(次)	0.49	0.30	0.28	--
现金收入比(%)	93.63	102.64	91.57	106.37
营业利润率(%)	24.24	23.67	24.71	22.10
总资本收益率(%)	2.80	3.29	2.09	--
净资产收益率(%)	2.53	2.01	1.76	--
长期债务资本化比率(%)	34.40	20.44	14.60	18.85
全部债务资本化比率(%)	39.71	38.55	29.82	33.94
资产负债率(%)	53.23	58.15	43.62	45.97
流动比率(%)	211.86	111.47	107.20	115.56
速动比率(%)	151.33	73.04	55.67	63.75
经营现金流动负债比(%)	-8.10	-3.98	2.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.25	3.03	3.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.79	5.09	4.61	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.11	7.66	8.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.34	-0.45	0.27	--
现金偿债倍数(倍)	3.39	3.65	2.27	2.90

注：1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计；

2. 其他流动负债中的短期融资券已纳入短期债务及相关债务指标计算中；

3. 现金类资产中已剔除受限货币资金。

附件 4 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/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-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 5 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 云南世博旅游控股集团有限公司 2016 年度第二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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

云南世博旅游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，提供相关资料。云南世博旅游控股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世博旅游控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现云南世博旅游控股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。

如云南世博旅游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世博旅游控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

