



云南省投资控股集团有限公司 主体信用评级

主体信用等级: AA—

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年08月22日

项目	2011	2012	2013	2014Q1
地区生产总值(亿元)	8,751	10,309	11,721	2,454
综合财力(亿元)	—	4,214	4,862	—
债务率(%)	—	77.14	—	—
主要财务指标	2011	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	35.91	78.70	121.15	115.60
资产总额(亿元)	589.34	797.91	991.77	1,043.37
所有者权益(亿元)	149.86	231.01	292.95	296.62
长期债务(亿元)	279.58	314.12	451.17	457.54
全部债务(亿元)	409.12	520.13	649.46	623.16
营业总收入(亿元)	75.04	138.35	383.34	73.04
利润总额(亿元)	3.75	2.34	3.79	0.54
EBITDA(亿元)	24.58	27.13	42.06	—
经营净现金流(亿元)	19.33	21.05	29.64	-14.39
营业毛利率(%)	13.88	4.85	4.33	5.39
总资产报酬率(%)	3.70	3.08	3.31	—
资产负债率(%)	74.57	71.05	70.46	71.57
全部债务资本化比率(%)	73.19	69.25	68.92	67.75
经营净现金流/短期债务(倍)	0.15	0.10	0.15	—
全部债务/EBITDA(倍)	16.64	19.17	15.44	—
*EBITDA利息保障倍数(倍)	1.33	1.30	1.25	—

资料来源: 公司2011~2013年审计报告以及未经审计的2014年1季度财务报表; 2011~2013年云南省统计公报、云南省预算执行报告等。

注: 表中EBITDA为测算数

分析师

关书宾

电话: 010-88090078

邮箱: guanshubin@chinaratings.com.cn

张博

电话: 010-88090164

邮箱: zhangbo@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

评级观点

云南省投资控股集团有限公司(以下简称“云投集团”或“公司”)是云南省国资委全资控股的综合性投资控股集团和投融资主体,主要负责电力能源、铁路、石化燃气等行业的投资、经营和管理。中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为云投集团的经营风险很低,财务风险一般,外部增信作用较强,评定公司的主体信用等级为AA—,评级展望为稳定。该评级结果表示公司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。

主要优势

- 公司是云南省最大的综合性投资控股集团和投融资主体,市场地位突出,可获得云南省政府铁路建设专项资金和税收优惠政策等方面的大力支持。
- 公司电力板块资产质量较好,参股的华能澜沧江水电开发公司和三峡金沙江川云水电开发有限公司等水电企业运营效益很好,可为公司带来较可观的投资收益。
- 公司石化燃气业务具有一定的区域垄断优势,石化零售业务未来的发展空间较大。
- 公司旅游资源优质,旅游板块业务收入规模逐年增长。

主要关注

- 公司业务涉及行业广泛,管控链条长,管控难度较大;对下属子公司的管理侧重产权和财务预算方面,整体管理水平有待加强。
- 公司电力能源板块由云南能投负责运营管理,其经营和财务相对独立,公司对其实际控制力不强。
- 公司钢材贸易业务存在资金占款风险,有色金属贸易业务效益易受价格波动影响。
- 公司应收云南省政府相关账款的账龄较长,存在一定的回款风险,整体资产质量一般。
- 公司债务负担较重,处于行业较高水平,加之未来投资规模很大,存在较大的资金压力,债务负担有加重趋势。