

# 2015 年云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2015 年云南省能源投资集团有限公司公司债券（简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财〔2011〕1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与云南省能源投资集团有限公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。本报告依据本公司对有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、评估报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

## 一、发行人基本情况

名称：云南省能源投资集团有限公司

注册资本：116.60 亿元

法定代表人：段文泉

注册地址：云南省昆明市西山区日新中路 616 号云南能投集团集控综合楼

公司类型：有限责任公司

经营范围：电力、煤炭等能源的投资及管理；环保、新能源等电力能源相关产业、产品的投资及管理；参与油气资源及管网项目的投资；其他项目投资、经营；与投资行业相关的技术服务、投资策划及其咨询管理，信息服务。

股权结构：云南省投资控股集团有限公司持股 83.08%、云天化集团有限责任公司持股 10.15%，云南冶金集团股份有限公司持股 6.77%。发行人的控股股东是云南省投资控股集团有限公司，实际控制人是云南省国有资产监督管理委员会。

跟踪评级：根据中诚信国际信用评级有限责任公司（信评委函字〔2018〕跟踪 0367 号）跟踪评级报告，发行人主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于银行间市场和上海证券交易所上市流通，在银行间市场简称：15 云能源债，代码为 1580261，在上海证券交易所简称：15 云能源、代码 127296。

### （二）付息及兑付情况

本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

2016 年至 2025 年每年的 11 月 17 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2016 年至 2022 年每年的 11 月 17 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

2025 年 11 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2022 年 11 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

发行人已分别于 2016 年 11 月 17 日、2017 年 11 月 17 日、2018 年 11 月 17 日完成到期应付付息。发行人不存在应付未付利息的情况。

### （三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 15 亿元，拟用于 4 个固定资产投资项目及补充营运资金，其中：2.00 亿元用于楚雄州大中山风电场项目，2.35 亿元用于楚雄州老尖山风电场项目，2.25 亿元用于曲靖市会泽县头道坪风电场项目，4.00 亿元用于云南宣威煤矸石热电厂新建工程项目，4.40 亿元用于补充营运资金。截至本报告签署日，发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划将募集资金全部用于承诺的项目。

云南宣威煤矸石热电厂新建工程项目由于受当前火电市场低迷，发电利用小

时数难以达到盈亏平衡等客观影响，项目已于 2016 年暂缓建设。为保障债券投资者利益，发行人拟将原已拨付给该项目公司尚未最终使用的募集资金收回。

#### （四）信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2018 年至今信息披露情况如下：

《云南省能源投资集团有限公司 2019 年一季度合并及母公司财务报表》

《云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》

《云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》

《云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注》

《云南省能源投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告》

《云南省能源投资集团有限公司涉及重大诉讼的公告》

《2015 年云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年付息公告》

《云南省能源投资集团有限公司 2018 年三季度报表》

《云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告》

《云南省能源投资集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要》

《2015 年云南省能源投资集团有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

《云南省能源投资集团有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》

《云南省能源投资集团有限公司 2017 年公司债券年度报告》

《云南省能源投资集团有限公司 2017 年公司债券年度报告摘要》

《云南省能源投资集团有限公司 2018 年一季度报表》

《云南省能源投资集团有限公司就审计机构发生变更的公告》

### 三、发行人偿债能力

#### （一）主要会计数据

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	本期末	上年末	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
1	总资产	13,302,800.00	11,112,353.73	19.71	
2	总负债	8,257,440.92	7,117,652.25	16.01	

序号	项目	本期末	上年末	变动比例(%)	变动比例超过30%的, 说明原因
3	净资产	5,045,359.08	3,994,701.48	26.30	
4	归属母公司股东的净资产	4,026,583.58	2,992,704.80	34.55	主要系其他权益工具增加所致。
5	资产负债率(%)	62.07	64.05	-3.09	
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率(%)	63.30	65.26	-3.00	
7	流动比率	0.91	1.20	-24.17	
8	速动比率	0.86	1.13	-23.89	
9	期末现金及现金等价物余额	1,247,004.63	1,121,096.73	11.23	

序号	项目	本期	上年同期	变动比例(%)	变动比例超过30%的, 说明原因
1	营业收入	9,043,249.00	7,497,356.92	20.62	
2	营业成本	8,375,412.36	7,023,124.63	19.25	
3	利润总额	169,119.20	108,441.74	55.95	主要系集团本年营收及投资收益同比大幅增加所致。
4	净利润	138,454.06	85,762.32	61.44	主要系利润总额增加带动净利润增加所致。
5	扣除非经常性损益后净利润	137,888.42	76,393.79	80.50	主要系集团主营及经常性利润总额增加带动扣非净利润增加所致。
6	归属母公司股东的净利润	92,478.86	64,369.85	43.67	主要系集团本年少数股东股权比例未发生较大增长, 利润总额的增加带动归母净利润增加所致。
7	息税折旧摊销前利润(EBITDA)	585,345.86	346,432.50	68.96	主要系营收及投资收益增加所致。
8	经营活动产生的现金流净额	269,555.20	254,607.74	5.87	
9	投资活动产生的现金流净额	-1,779,532.67	-1,927,191.20	-7.66	
10	筹资活动产生的现金流净额	1,618,554.94	2,101,909.95	-23	
11	应收账款周转率	24.15	26.84	-10.02	
12	存货周转率	48.48	48.75	-0.55	

序号	项目	本期	上年同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
13	EBITDA 全部债务比	0.09	0.05	80.00	主要系息税折旧摊销前利润 (EBITDA) 增加所致。
14	利息保障倍数	1.43	1.36	4.85	
15	现金利息保障倍数	2.05	1.88	9.10	
16	EBITDA 利息倍数	1.74	1.41	23.43	
17	贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00	
18	利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00	

说明 1: 非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系, 以及虽与正常经营业务相关, 但由于其性质特殊和偶发性, 影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。具体内容按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益 (2008)》执行。

说明 2:  $EBITDA = \text{息税前利润 (EBIT)} + \text{折旧费用} + \text{摊销费用}$

发行人 2018 年比 2017 年资产总额增加了 219.04 亿元, 增长幅度为 19.71%, 主要原因为可供出售金融资产、长期股权投资、长期应收款等科目余额增加所致。发行人总负债规模同比增长 16.01%, 报告期内一年内到期非流动负债、其他流动负债、短期负债科目余额大幅增加, 主要是发行人业务规模持续扩张, 融资需求增加。2018 年发行人资产负债率为 62.07%, 较 2017 年有所下降。

报告年度内发行人实现营业收入 904.32 亿元, 较 2017 年增加 154.59 亿元, 同比增幅 20.62%, 主要系物流贸易收入大幅度增长所致。报告年度内, 发行人营业成本 837.54 亿元, 较 2017 年增加 134.23 亿元, 同比增幅 19.25%, 主要系物流贸易业务成本大幅度增长所致。2018 年实现利润总额 16.91 亿元, 同比上升 55.95%。主要系集团本年营收及投资收益同比大幅增加所致。

本年度, 公司经营活动产生的现金流量净额为 26.96 亿元, 投资活动产生的现金流量净额为-177.95 亿元, 筹资活动产生的现金流量净额为 161.86 亿元, 现金及现金等价物净增加额为 12.59 亿元。其中, 经营活动产生的现金流量净额同比增幅 5.87%, 总体平稳增加。公司投资活动产生的现金流量净流出-177.95 亿元, 与去年相比少流出 7.66%, 主要原因是报告期内公司对云南冶金集团、国家电投集团资本控股有限公司及其他重大对外投资项目增加投资所致。筹资活动产生的现金流量净额与 2017 年相比减少 23%, 主要系报告年度内公司偿还到期债

务较多所致。

#### 四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括

序号	证券名称	当前余额(亿)	剩余期限	证券类别	发行日期
1	15 云能源债/15 云能源	15	3.5315+3	一般企业债	2015-11-16
2	19 能投 01	20	2.9672	一般公司债	2019-04-24
3	18 能投 Y5	14	1.3624+2+N	一般公司债	2018-09-13
4	18 能投 Y3	6	1.9597+3+N	一般公司债	2018-04-19
5	18 能投 Y1	10	1.8830+3+N	一般公司债	2018-03-22
6	17 能投 Y1	10	1.6364+3+N	一般公司债	2017-12-22
7	17 能投 01	22	1.1260+2	一般公司债	2017-06-19
8	15 云能 02	33	1.5945	一般公司债	2015-12-10
9	15 云能投	5	1.1616	一般公司债	2015-07-06
10	17 云投 EB	5	1.6384	可交换债	2017-12-26
11	17 云能 02	1.87	1.9123+1	私募债	2017-04-05
12	17 云能 01	13.3	2.7808	私募债	2017-02-16
13	16 云能 01	20	0.0329+2	私募债	2016-05-18
14	18 云能投 MTN002	20	2.6200+3+N	一般中期票据	2018-12-18
15	18 云能投 MTN001	20	2.389	一般中期票据	2018-09-25
16	17 云能投 MTN002	10	1.2939+3+N	一般中期票据	2017-08-21
17	17 云能投 MTN001	10	1.1432+3+N	一般中期票据	2017-06-27
18	15 云能投 MTN001	10	1.3926+5+N	一般中期票据	2015-09-24
19	14 云能投 MTN003	10	0.3041	一般中期票据	2014-08-26
20	14 云能投 MTN002	9	0.1487+5+N	一般中期票据	2014-07-01
21	18 云能投 CP003	10	0.3068	一般短期融资券	2018-08-24
22	18 云能投 CP002	10	0.1753	一般短期融资券	2018-07-09
23	19 云能投 SCP004	10	0.6055	超短期融资债券	2019-03-18
24	19 云能投 SCP003	10	0.5671	超短期融资债券	2019-03-04
25	19 云能投 SCP002	10	0.5507	超短期融资债券	2019-02-27
26	19 云能投 SCP001	10	0.4493	超短期融资债券	2019-01-18
27	18 云能投 SCP008	20	0.2192	超短期融资债券	2018-11-27
28	18 云能投 PPN001	10	3.8934	定向工具	2018-03-30
29	17 云能投 PPN001	10	3.4986	定向工具	2017-11-03
30	16 云能投 GN001	5	2.4822	定向工具	2016-10-28
31	16 云能投 PPN001	20	2.463	定向工具	2016-10-21

#### 五、担保人相关情况

本期债券无担保。

以上情况，特此公告。

本页无正文，为《2015年云南省能源投资集团有限公司公司债券2018年度  
发行人履约情况及偿债能力分析报告》签署页

