

平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”或“本公司”）作为 2019 年第一期云南省投资控股集团有限公司玉磨铁路及蔬菜园项目公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展和改革委员会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。

本报告的内容及信息源于云南省投资控股集团有限公司（以下简称“云投集团”或“发行人”）对外公布的《云南省投资控股集团有限公司 2023 年度审计报告》等相关公开信息披露文件以及发行人向平安证券提供的其他材料。平安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为平安证券的承诺或声明。

一、 本期债券基本情况

债券全称：2019 年第一期云南省投资控股集团有限公司玉磨铁路及蔬菜园项目公司债券

债券简称：G19 云投 1、19 云投绿色债

债券代码：152141.SH 、 1980091.IB

发行人名称：云南省投资控股集团有限公司

债券期限：本期债券为 10 年期固定利率债券，同时附加第 5 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

发行规模：10 亿元

债券余额：截至 2023 年末债券余额 10 亿元；本期债券于 2024 年 3 月 25 日行使投资者回售权，行权后债券余额为 0.0064 亿元

担保情况：本期债券无担保

最新信用评级：中诚信国际信用评级有限责任公司于 2023 年 6 月 27 日对本期债券出具《云南省投资控股集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告》（信评委函字[2023]跟踪 1609 号），本期债券信用等级为 AAA，发行人主体信用等级为 AAA，评级展望稳定

二、 发行人履约情况

（一）本期债券利息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年度的应付利息。发行人不存在应付利息未付的情况。

（二）本期债券募集资金运用情况

根据本期债券募集说明书约定，本期债券募集资金 10.00 亿元，

其中 5.00 亿元用于云南青美（姚安）蔬菜产业园建设项目；剩余 5.00 亿元用于补充公司流动资金。

根据《云南省投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2023 年）》，截至 2023 年末，已使用募集资金 7 亿元，剩余未使用募集资金为 3 亿元。

（三）发行人信息披露情况

自 2023 年 1 月 1 日至本报告出具日，发行人已按规定披露 2022 年度报告、2023 年中期报告、2023 年年度报告、2023 年付息公告、投资人回售选择权行使的公告以及 2024 年付息及回售部分兑付公告，并披露了以下临时公告：

文件名称	类型	日期
云南省投资控股集团有限公司关于高级管理人员涉嫌重大违法违纪被调查的公告	高管涉嫌重大违法违纪	2023-2-21
云南省投资控股集团有限公司关于将所持云南省康旅控股集团有限公司股权无偿划转至云南省国资委进展的公告	股权划转	2023-6-8
云南省投资控股集团有限公司关于云南云投资本运营有限公司股权质押的公告	股权质押	2023-9-25
云南省投资控股集团有限公司关于变更会计师事务所的公告	中介机构变更	2024-1-2
云南省投资控股集团有限公司关于董事长、信息披露事务负责人发生变动的公告	董监高变动	2024-1-24

（四）其他债务融资情况

截至 2024 年 6 月 7 日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具情况如下表所示：

单位：亿元、年

债券简称	发行主体	发行日期	发行期限	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)
24 云资 E1	云南能投资本投资有限公司	2024-03-21	3	2.00	2.00
23 云资 E1	云南能投资本投资有限公司	2023-09-20	3	3.28	3.28
24 云资 01	云南能投资本投资有限公司	2024-05-24	3	5.00	5.00
23YN01EB	云南省能源投资集团有限公司	2023-03-17	5	10.00	10.00
22YN02EB	云南省能源投资集团有限公司	2022-05-25	5	10.00	10.00
24 云能投 MTN012	云南省能源投资集团有限公司	2024-05-22	5	20.00	20.00
24 云能投 MTN005	云南省能源投资集团有限公司	2024-03-06	5	20.00	20.00
22YN01EB	云南省能源投资集团有限公司	2022-04-14	5	40.00	40.00
24 云能投 MTN013	云南省能源投资集团有限公司	2024-06-06	4	20.00	20.00
能投集团 5.75% N20260814	云南省能源投资集团有限公司	2023-08-14	3	0.7 亿美元	0.70
能投集团 5.3% B20250421	云南省能源投资集团有限公司	2022-04-21	3	2.3 亿美元	2.30
24 能投 02	云南省能源投资集团有限公司	2024-03-29	3	5.00	5.00
23 云能投 MTN006B	云南省能源投资集团有限公司	2023-12-13	3	10.00	10.00
21 云能投 MTN003	云南省能源投资集团有限公司	2021-09-15	3	10.00	10.00
21 云能投 GN001(权益出资)	云南省能源投资集团有限公司	2021-06-28	3	12.00	12.00
24 能投 01	云南省能源投资集团有限公司	2024-01-31	3	15.00	15.00
24 云能投 MTN007	云南省能源投资集团有限公司	2024-03-26	3	20.00	20.00
24 云能投 MTN001	云南省能源投资集团有限公司	2024-01-04	3	20.00	20.00
24 云能投 MTN009	云南省能源投资集团有限公司	2024-04-17	2.5479	20.00	20.00
24 云能投 MTN011	云南省能源投资集团有限公司	2024-05-15	2.3562	20.00	20.00
24 云能投 MTN008	云南省能源投资集团有限公司	2024-04-10	2.274	20.00	20.00

债券简称	发行主体	发行日期	发行期限	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)
22 能投 03	云南省能源投资集团有限公司	2022-11-14	2	5.00	5.00
22 能投 02	云南省能源投资集团有限公司	2022-09-29	2	5.00	5.00
24 云能投 MTN004	云南省能源投资集团有限公司	2024-03-01	2	10.00	10.00
23 云能投 MTN006A	云南省能源投资集团有限公司	2023-12-13	2	10.00	10.00
23 能投 01	云南省能源投资集团有限公司	2023-09-15	2	10.00	10.00
23 云能投 MTN002	云南省能源投资集团有限公司	2023-09-11	2	10.00	10.00
23 云能投 MTN001	云南省能源投资集团有限公司	2023-03-15	2	10.00	10.00
22 云能投 MTN007	云南省能源投资集团有限公司	2022-10-13	2	10.00	10.00
22 云能投 MTN004	云南省能源投资集团有限公司	2022-07-18	2	10.00	10.00
22 云能投 MTN002	云南省能源投资集团有限公司	2022-06-17	2	10.00	10.00
24 云能投 MTN003	云南省能源投资集团有限公司	2024-02-21	2	15.00	15.00
22 云能投 MTN006	云南省能源投资集团有限公司	2022-08-17	2	15.00	15.00
22 云能投 MTN005	云南省能源投资集团有限公司	2022-07-25	2	15.00	15.00
22 云能投 MTN003	云南省能源投资集团有限公司	2022-06-24	2	15.00	15.00
24 云能投 MTN002	云南省能源投资集团有限公司	2024-01-11	2	20.00	20.00
23 云能投 MTN005	云南省能源投资集团有限公司	2023-12-05	2	20.00	20.00
23 云能投 MTN004	云南省能源投资集团有限公司	2023-11-21	2	20.00	20.00
15 云能源债	云南省能源投资集团有限公司	2015-11-16	10	15.00	2.56
24 云能投 MTN010	云南省能源投资集团有限公司	2024-04-24	1.5068	20.00	20.00
23 云能投 MTN003	云南省能源投资集团有限公司	2023-10-26	1.4918	15.00	15.00
23 云能投 CP012	云南省能源投资集团有限公司	2023-09-25	1	10.00	10.00

债券简称	发行主体	发行日期	发行期限	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)
23 云能投 CP010	云南省能源投资集团有限公司	2023-08-16	1	20.00	20.00
23 云能投 CP014	云南省能源投资集团有限公司	2023-12-27	0.9973	10.00	10.00
23 云能投 CP013	云南省能源投资集团有限公司	2023-10-18	0.9973	20.00	20.00
23 云能投 CP011	云南省能源投资集团有限公司	2023-08-23	0.9973	20.00	20.00
23 云能投 CP009	云南省能源投资集团有限公司	2023-07-20	0.9945	15.00	15.00
24 云能投 CP001	云南省能源投资集团有限公司	2024-01-17	0.8197	15.00	15.00
20 云铁投 PPN001	云南省铁路投资有限公司	2020-01-06	5	7.00	0.50
19 云铁投 PPN001	云南省铁路投资有限公司	2019-07-16	5	20.00	0.50
19 云铁 01	云南省铁路投资有限公司	2019-10-21	5	5.00	1.40
24 云铁投 MTN002	云南省铁路投资有限公司	2024-03-20	3	5.00	5.00
22 云铁 01	云南省铁路投资有限公司	2022-05-27	3	5.00	5.00
24 云铁投 PPN001	云南省铁路投资有限公司	2024-04-25	3	5.50	5.50
21 云铁 01	云南省铁路投资有限公司	2021-11-29	3	10.00	10.00
24 云铁投 MTN001	云南省铁路投资有限公司	2024-01-26	2	10.00	10.00
23 云铁投 MTN001	云南省铁路投资有限公司	2023-03-08	2	10.00	10.00
22 云铁投 PPN001	云南省铁路投资有限公司	2022-06-27	2	10.00	10.00
23 云铁投 MTN002	云南省铁路投资有限公司	2023-11-17	1.4918	6.00	6.00
23 云铁 D1	云南省铁路投资有限公司	2023-10-25	1	3.00	3.00
23 云铁投 SCP004	云南省铁路投资有限公司	2023-11-29	0.7104	12.10	12.10
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2019-08-19	5	8.00	8.00
20 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2020-04-22	5	10.00	10.00

债券简称	发行主体	发行日期	发行期限	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)
云投集团 6.5% N20250302	云南省投资控股集团有限公司	2022-03-02	3	2 亿美元	2.00
23 云投债 01	云南省投资控股集团有限公司	2023-04-24	3	4.00	4.00
24 云投 MTN001B	云南省投资控股集团有限公司	2024-01-23	3	10.00	10.00
21 云投 MTN002	云南省投资控股集团有限公司	2021-06-18	3	10.00	10.00
24 云投 MTN005	云南省投资控股集团有限公司	2024-03-06	3	20.00	20.00
24 云投 MTN006	云南省投资控股集团有限公司	2024-03-12	2.9945	10.00	10.00
24 云投 MTN001A	云南省投资控股集团有限公司	2024-01-23	2	6.00	6.00
24 云投 MTN004	云南省投资控股集团有限公司	2024-02-28	2	10.00	10.00
23 云控 05	云南省投资控股集团有限公司	2023-11-30	2	10.00	10.00
23 云投 MTN002	云南省投资控股集团有限公司	2023-11-16	2	10.00	10.00
22 云投 MTN003	云南省投资控股集团有限公司	2022-09-14	2	10.00	10.00
22 云投 MTN001	云南省投资控股集团有限公司	2022-08-11	2	10.00	10.00
23 云投 MTN004	云南省投资控股集团有限公司	2023-12-11	2	12.00	12.00
23 云控 02	云南省投资控股集团有限公司	2023-11-13	2	15.00	15.00
22 云投 MTN002	云南省投资控股集团有限公司	2022-09-08	2	15.00	15.00
23 云投 MTN001	云南省投资控股集团有限公司	2023-03-13	2	20.00	20.00
19 云投绿色债	云南省投资控股集团有限公司	2019-03-22	10	10.00	0.0064
24 云投 MTN003	云南省投资控股集团有限公司	2024-02-26	1.4959	10.00	10.00
24 云投 MTN002	云南省投资控股集团有限公司	2024-01-30	1.4959	20.00	20.00
23 云投 MTN003	云南省投资控股集团有限公司	2023-11-23	1.4945	20.00	20.00

债券简称	发行主体	发行日期	发行期限	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)
23 云投 MTN005	云南省投资控股集团有限公司	2023-12-13	1.1612	20.00	20.00
23 云控 01	云南省投资控股集团有限公司	2023-10-25	1.011	10.00	10.00
24 云投 CP002	云南省投资控股集团有限公司	2024-01-12	1	10.00	10.00
23 云投 CP002	云南省投资控股集团有限公司	2023-10-20	1	10.00	10.00
24 云投 CP004	云南省投资控股集团有限公司	2024-02-04	1	15.00	15.00
24 云投 CP005	云南省投资控股集团有限公司	2024-02-21	0.9973	10.00	10.00
24 云投 CP001	云南省投资控股集团有限公司	2024-01-08	0.9973	20.00	20.00
23 云投 CP003	云南省投资控股集团有限公司	2023-11-28	0.9973	20.00	20.00
23 云投 CP001	云南省投资控股集团有限公司	2023-10-17	0.9836	15.00	15.00
23 云投 CP004	云南省投资控股集团有限公司	2023-12-20	0.9836	20.00	20.00
24 云投 CP003	云南省投资控股集团有限公司	2024-01-18	0.9016	20.00	20.00
23 云投 SCP040	云南省投资控股集团有限公司	2023-12-22	0.7377	20.00	20.00
23 云投 SCP039	云南省投资控股集团有限公司	2023-10-27	0.7377	20.00	20.00
24 云南资产 SCP001	云南省资产管理有限公司	2024-05-22	0.7397	2.50	2.50
23 云南资产 SCP001	云南省资产管理有限公司	2023-12-19	0.4918	2.50	2.50

三、发行人偿债能力

(一) 发行人基本情况

名称：云南省投资控股集团有限公司

注册资本：2,417,030 万元

法定代表人：陆晓龙

注册地址：云南省昆明市西山区人民西路 285 号

公司类型：有限责任公司

经营范围：经营和管理省级基本建设资金和省级专项建设基金，对省安排的基础产业、基础设施、优势产业项目以及国务院各部门在我省的重要投资项目，采取参股和根据国家批准的融资业务等方式进行投资和经营管理。

股权结构：云南省人民政府国有资产监督管理委员会持有发行人 90% 股权，云南省财政厅持有 10% 股权。

（二）发行人财务状况

发行人 2023 年的财务报表经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2024KMAA5B0063）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 年经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2023 年末	2022 年末
资产总计	5,864.71	5,686.61
其中：流动资产	1,290.32	1,309.02
其中：存货	166.56	137.51
非流动资产	4,574.39	4,377.59
负债合计	4,037.00	3,723.52
其中：流动负债	2,212.38	1,982.79
非流动负债	1,824.62	1,740.73
所有者权益合计	1,827.71	1,963.09
流动比率（倍）	0.58	0.66
速动比率（倍）	0.51	0.59
资产负债率	68.84%	65.48%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

截至 2023 年末，发行人总资产为 5,864.71 亿元，较 2022 年末增加 3.13%。2023 年年末，发行人流动资产 1,290.32 亿元，占总资产的比例为 22.00%，较 2022 年末减少 1.43%；发行人非流动资产 4,574.39 亿元，占资产总额的比例为 78.00%，较 2022 年末增加 4.50%。

截至 2023 年末，发行人负债合计 4,037.00 亿元，较 2022 年末增加 8.42%。2023 年末，发行人流动负债 2,212.38 亿元，占负债总额的比例为 54.80%，较 2022 年末增加 11.58%；非流动负债 1,824.62 亿元，占负债总额的比例为 45.20%，较 2022 年末增加 4.82%。

2023 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 0.58、0.51，与 2022 年末相比短期偿债能力有所下降；2023 年末，发行人资产负债率为 68.84%，较 2022 年末有所上升，长期偿债能力有所下降。

2、盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项目	2023 年度	2022 年度
营业总收入	2,098.06	1,961.92
营业成本	1,877.25	1,751.65
利润总额	42.32	34.27
净利润	33.74	26.94
其中：归属于母公司所有者的净利润	4.63	3.01
经营活动产生的现金流量净额	185.34	135.52
投资活动产生的现金流量净额	-83.53	-257.42
筹资活动产生的现金流量净额	-29.71	212.39

发行人营业收入主要来源于是商贸、劳务、制造业、石油、化工、投资收益、电力资源、房地产业、金融业、旅游业等业务。2023 年，发行人实现营业总收入 2,098.06 亿元，较 2022 年增加 6.94%。2023

年，发行人归属于母公司所有者的净利润 4.63 亿元，较 2022 年上升 53.82%。

2023 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为 185.34 亿元，较 2022 年增加 36.76%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金规模扩大所致；2023 年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-83.53 亿元，较 2022 年缩窄 67.55%；2023 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-29.71 亿元，较 2022 年由正转负，主要系偿还债务支付的现金规模扩大所致。

整体来看，发行人偿债能力指标有所下降，盈利能力及经营活动产生的现金流情况有所上升，发行人偿债能力未发生重大不利变化。

（以下无正文）

（此页无正文，为《2019 年第一期云南省投资控股集团有限公司玉磨铁路及蔬菜园项目公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页）



平安证券股份有限公司

2024年6月19日