

2019 年第一期云南省建设投资控股集团 集团有限公司公司债券募集说明书



发行人：云南省建设投资控股集团有限公司

住所：云南省昆明市经济技术开发区信息产业基地林溪路 188 号

牵头主承销商、簿记管理人、债权代理人：



国开证券股份有限公司

住所：北京市西城区阜成门外大街 29 号 1-8 层

联席主承销商：



渤海证券股份有限公司

住所：天津经济技术开发区第二大街 42 号写字楼 101 室

2019 年 7 月

重要声明及提示

一、发行人声明

发行人董事会及股东大会已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

二、发行人的负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人声明

发行人的负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本期债券募集说明书及摘要中财务报告真实、完整。

三、主承销商勤勉尽责声明

主承销商保证其已按照中国相关法律、法规的规定及行业惯例，遵照勤勉尽责、诚实信用的原则，独立地对发行人进行了尽职调查，确认本期债券募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

四、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本期债券募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险作出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本期债券募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负责。

五、其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商外，发行人未委托或授权任何其他人或实体

提供未在本期债券募集说明书中列明的信息和对本期债券募集说明书作任何说明。

投资者若对本期债券募集说明书存在任何疑问，请咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

六、本期债券基本要素

(一) 债券名称：2019年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券（简称“19云建投债01”）。

(二) 发行总额：人民币20亿元。

(三) 债券期限：本期债券期限为5年期，在存续期的第3个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

(四) 债券利率：本期债券采用固定利率形式，通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。

本期债券票面利率在债券存续期前3年的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期前3年固定不变。在存续期的第3个计息年度末，发行人可以选择调整票面年利率，调整后的票面年利率在后2个计息年度固定不变。若发行人未行使调整票面年利率选择权，则维持原有票面年利率。

(五) 发行人调整票面利率选择权：在本期债券存续期的第3个计息年度末，发行人有权选择在原债券票面利率基础上上调或下调0-

300个基点（含本数）。

（六）发行人调整票面利率公告日期：发行人将于本期债券的第3个计息年度付息日前第20个工作日刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告。

（七）投资者回售选择权：在本期债券存续期的第3个计息年度末，发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在公告的投资者回售登记期内，将所持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。发行人有权选择将回售的债券进行转售或予以注销。

（八）投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人刊登关于是否调整票面利率公告日起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述调整并继续持有债券。

（九）还本付息方式：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。

（十）债券形式及托管方式：本期债券采取实名制记账式。本期债券在中央国债登记结算有限责任公司进行总登记托管，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行分托管。

（十一）发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。

（十二）发行范围和对象：在承销团成员设置的发行网点发行对

象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（十三）信用安排：本期债券无担保。

（十四）信用评级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用级别为 AAA。

目 录

| | |
|-----------------------|-----|
| 第一条 债券发行依据及相关承诺 | 10 |
| 第二条 本期债券发行的有关机构 | 12 |
| 第三条 发行概要 | 17 |
| 第四条 认购与托管 | 21 |
| 第五条 债券发行网点 | 23 |
| 第六条 认购人承诺 | 24 |
| 第七条 债券本息兑付办法 | 26 |
| 第八条 发行人基本情况 | 28 |
| 第九条 发行人业务情况 | 65 |
| 第十条 发行人财务情况 | 138 |
| 第十一条 已发行尚未兑付的债券 | 215 |
| 第十二条 募集资金用途 | 219 |
| 第十三条 偿债保障措施 | 227 |
| 第十四条 信息披露与投资者保护 | 234 |
| 第十五条 风险揭示 | 235 |
| 第十六条 信用评级 | 251 |
| 第十七条 法律意见 | 257 |
| 第十八条 其他应说明的事项 | 265 |

第十九条 备查文件 266

释 义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词语具有如下含义：

| | | |
|-------------------|---|---|
| 发行人/本公司/云南建投 | 指 | 云南省建设投资控股集团有限公司 |
| 云南省国资委 | 指 | 云南省人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 股东会 | 指 | 云南省建设投资控股集团有限公司股东会 |
| 董事会 | 指 | 云南省建设投资控股集团有限公司董事会 |
| 监事会 | 指 | 云南省建设投资控股集团有限公司监事会 |
| 本次债券 | 指 | 发行人发行的总额不超过人民币 100 亿元的“2019 年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券” |
| 本期债券 | 指 | 发行人发行的总额为人民币 20 亿元的“2019 年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券” |
| 本次发行 | 指 | 经有关主管部门正式批准，本期债券在中国境内公开发行 |
| 募集说明书 | 指 | 发行人根据有关法律、法规为本期债券发行而制作的《2019 年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券募集说明书》 |
| 募集说明书摘要 | 指 | 发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2019 年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要》 |
| 簿记建档 | 指 | 由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与主承销商根据申购情况确定本期债券的最终发行利率的过程 |
| 主承销商 | 指 | 国开证券股份有限公司和渤海证券股份有限公司 |
| 牵头主承销商/簿记管理人/国开证券 | 指 | 国开证券股份有限公司 |
| 联席主承销商/渤海证券 | 指 | 渤海证券股份有限公司 |
| 承销团 | 指 | 主承销商为本次债券发行组织的，由主承销商组成的承销团 |
| 承销协议 | 指 | 发行人与主承销商签订的《2019 年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券承销协议》 |

| | | |
|----------------------|---|--|
| 余额包销 | 指 | 承销团成员按照承销团协议所约定的各自承销本期债券的份额，在发行期结束后，将各自未售出的本期债券全部自行购入，并按时足额划拨本期债券各自承销份额对应的款项 |
| 发行人律师/建纬律所 | 指 | 建纬（昆明）律师事务所 |
| 审计机构/会计师事务所/ 中审众环 | 指 | 中审众环会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 资信评级机构/联合资信 | 指 | 联合资信评估有限公司 |
| 监管银行/国开行云南分行 | 指 | 国家开发银行云南省分行 |
| 计息年度 | 指 | 本期债券存续期内每一个起息日起至下一个起息日的前一个自然日止 |
| 付息款项 | 指 | 本期债券存续期内用于支付本期债券每个计息期间利息的款项 |
| 云南建工 | 指 | 云南建工集团有限公司 |
| 十四冶 | 指 | 中国有色金属工业第十四冶金建设公司 |
| 西交集团 | 指 | 西南交通建设集团股份有限公司 |
| 城乡投公司 | 指 | 云南省城乡建设投资有限公司 |
| 总承包公司 | 指 | 云南工程建设总承包股份有限公司 |
| BT 模式 | 指 | 融资+建造+移交，政府通过特许权协议，授权民间机构进行项目（主要是基础设施和自然资源开发）的融资、设计、建造和维护 |
| BOT 模式 | 指 | 融资+建造+运行+移交，政府通过特许权协议，授权民营机构进行项目（主要是基础设施和自然资源开发）的融资、设计、建造、经营和维护 |
| PPP 模式 | 指 | 政府与民营机构签订长期合作协议，授权民营机构代替政府建设、运营或管理基础设施或其他公共服务设施，并向公众提供公共服务 |
| 国家发改委 | 指 | 中华人民共和国国家发展和改革委员会 |
| 云南省发改委 | 指 | 云南省发展与改革委员会 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 上交所 | 指 | 上海证券交易所 |
| 中央国债登记公司 | 指 | 中央国债登记结算有限责任公司 |
| 中国证券登记公司 | 指 | 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司 |
| 债券持有人 | 指 | 本期债券投资者 |
| 债权代理人 | 指 | 国开证券股份有限公司 |

| | | |
|---------------|---|---|
| 《债权代理协议》 | 指 | 发行人与债权代理人签订的《2019年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券债权代理协议》 |
| 《债券持有人会议规则》 | 指 | 发行人与债权代理人共同制定的《2019年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券债券持有人会议规则》 |
| 《资金账户开立和监管协议》 | 指 | 发行人与监管银行签订的《2019年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券资金账户开立和监管协议》 |
| 公司章程 | 指 | 《云南省建设投资控股集团有限公司章程》 |
| 《公司法》 | 指 | 《中华人民共和国公司法》 |
| 《证券法》 | 指 | 《中华人民共和国证券法》 |
| 《管理条例》 | 指 | 《企业债券管理条例》 |
| 最近三年/近三年 | 指 | 2016年、2017年、2018年 |
| 最近一年 | 指 | 2018年 |
| 报告期 | 指 | 2016年1月1日至2018年12月31日 |
| 报告期末 | 指 | 2018年12月31日 |
| 交易日 | 指 | 中国银行间市场的正常交易日 |
| 工作日 | 指 | 中国商业银行的对外营业日（不包括法定节假日） |
| 法定节假日 | 指 | 中华人民共和国的法定节假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日） |
| 元、万元、亿元 | 指 | 人民币元、万元、亿元 |

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一条 债券发行依据及相关承诺

一、债券发行依据

(一) 本期债券经国家发展和改革委员会发改财金〔2019〕64号文件批准公开发行。

(二) 本期债券经云南省发展和改革委员会云发改财金〔2019〕220号文件转报国家发展和改革委员会。

(三) 2019年2月21日，云南省建设投资控股集团有限公司股东会会议审议通过发行不超过100亿元公司债券。

(四) 2019年1月29日，云南省建设投资控股集团有限公司董事会会议审议通过发行不超过100亿元公司债券。

二、相关承诺

(一) 发行人董事会或股东会已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

(二) 发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本期债券募集说明书及其摘要所述财务信息真实、准确、完整、及时。

(三) 本公司承诺，本公司根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

(四) 本公司承诺，本公司发行公司债券所公开披露的全部信息不涉及国家秘密，因公开披露信息产生的一切后果由本公司自行承担。

(五) 截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿

债能力的重大事项。

第二条 本期债券发行的有关机构

截至本募集说明书签署日，本公司与本次债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在重大股权关系及其他重大利害关系。

一、发行人：云南省建设投资控股集团有限公司

住所：云南省昆明市经济技术开发区信息产业基地林溪路188号

联系地址：云南省昆明市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

联系人：龙骥华

联系电话：0871-63160337

传真：0871-63143714

邮政编码：650501

二、承销团

(一) 牵头主承销商/簿记管理人/债权代理人：国开证券股份有限公司

住所：北京市西城区阜成门外大街29号1-9层

法定代表人：张宝荣

联系人：翟曼、王福良、王天伟、周天、刘意、宋磊

办公地址：北京市西城区阜成门外大街29号8层

联系电话：010-88300842

传真：010-88300837

邮政编码：100037

(二) 联席主承销商：渤海证券股份有限公司

住所：天津经济技术开发区第二大街42号写字楼101室

法定代表人：王春峰

联系人：王雅晶、吴蔚卿

办公地址：北京市西城区西直门外大街甲143号凯旋大厦A座2层

联系电话：010-68104283

传真：022-28451637

邮政编码：100044

三、审计机构：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：武汉市武昌区东湖路169号2-9层

负责人：石文先

经办注册会计师：杨漫辉、彭文雷

办公地址：昆明市盘龙区白塔路131号汇都国际C座6层

联系电话：0871-63126433

传真：0871-63184386

四、发行人律师：建纬（昆明）律师事务所

住所：昆明市西山区广福路488号红星财富中心b座24层

负责人：李俊华

经办律师：菁晶、高薇、程露

办公地址：昆明市西山区广福路488号红星财富中心b座24层

联系电话：0871-63651566

传真：0871-63641565

邮政编码：650000

五、信用评级机构：联合资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

法定代表人：王少波

联系人：宁悦彤

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

联系电话：010-85679696

传真：010-85679696

邮政编码：100022

六、债券托管机构

（一）中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街10号

法定代表人：水汝庆

联系人：李皓、毕远哲

办公地址：北京市西城区金融大街10号

联系电话：010-88170745、88170731

传真：010-66168715

邮政编码：100033

（二）中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

负责人：聂燕

联系人：王博

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 34 楼

联系电话：021-68870172

传真：021-68875802-8245

邮政编码：200120

七、上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：蒋锋

联系人：黄婉如

办公地址：上海市浦东新区迎春路 555 号 B 座 7 楼债券业务部

联系电话：021-50496191

传真：021-68828539

邮政编码：200120

八、募集资金监管银行/偿债资金监管银行：国家开发银行云南省分行

联系地址：云南省昆明市广福路 176 号

负责人：洪正华

联系人：徐人

办公地址：云南省昆明市广福路 176 号

联系电话：0871-63634717

传真：0871-63634707

邮政编码：650228

第三条 发行概要

一、**发行人：**云南省建设投资控股集团有限公司。

二、**债券名称：**2019年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券（简称“19云建投债01”）。

三、**发行总额：**人民币20亿元。

四、**债券期限：**本期债券期限为5年期，在存续期的第3个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

五、**债券利率：**本期债券采用固定利率形式，通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。

本期债券票面利率在债券存续期前3年的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期前3年固定不变。在存续期的第3个计息年度末，发行人可以选择调整票面年利率，调整后的票面年利率在后2个计息年度固定不变。若发行人未行使调整票面年利率选择权，则维持原有票面年利率。

六、**发行人调整票面利率选择权：**在本期债券存续期的第3个计息年度末，发行人有权选择在原债券票面利率基础上上调或下调0-300个基点（含本数）。

七、**发行人调整票面利率公告日期：**发行人将于本期债券的第3个计息年度付息日前第20个工作日刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告。

八、**投资者回售选择权：**在本期债券存续期的第3个计息年度末，

发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在公告的投资者回售登记期内，将所持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。发行人有权选择将回售的债券进行转售或予以注销。

九、投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人刊登关于是否调整票面利率公告日起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述调整并继续持有债券。

十、债券形式及托管方式：本期债券采取实名制记账式。本期债券在中央国债登记结算有限责任公司进行总登记托管，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行分托管。

十一、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人。

十二、发行范围和对象：在承销团成员设置的发行网点发行对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

十三、还本付息方式：本期债券采取单利，按年计息，每年付息一次，不计复利，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，本金自其兑付日起不另计利息。

十四、发行价格：本期债券面值100元，平价发行。以100万元

为一个认购单位，认购金额必须是 100 万元的整数倍且不少于 1,000 万元。

十五、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2019 年 7 月 16 日。

十六、发行期限：2 个工作日，自发行首日至 2019 年 7 月 18 日。

十七、发行首日：本期债券的发行首日为发行期限的第 1 日，即 2019 年 7 月 17 日。

十八、起息日：自缴款日开始计息，本期债券存续期内每年的 7 月 18 日为该计息年度的起息日。

十九、付息日：本期债券存续期内每年的 7 月 18 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第 1 个工作日）；若债券持有人在第 3 个计息年度末行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 7 月 18 日（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第 1 个工作日）。

二十、兑付日：本期债券的兑付日为 2024 年 7 月 18 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）。如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 7 月 18 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）

二十一、承销方式：余额包销。

二十二、承销团成员：牵头主承销商为国开证券股份有限公司，联席主承销商为渤海证券股份有限公司。本次债券仅由两家主承销商进行余额包销，不再新增承销团成员开展余额包销。

二十三、信用安排：本期债券无担保。

二十四、信用评级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA，发行人主体长期信用级别为 AAA。

二十五、债权代理人：国开证券股份有限公司。

二十六、偿债资金监管银行：国家开发银行云南省分行。

二十七、募集资金监管银行：国家开发银行云南省分行。

二十八、流动性安排：本期债券发行结束后一个月内，发行人将向有关证券交易所或主管部门提出上市或交易流通申请，经批准后尽快安排本期债券在合法的证券交易场所上市或交易流通。

二十九、税务提示：根据国家税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券应缴纳的税款由投资者承担。

第四条 认购与托管

一、本期债券为实名制记账式企业债券，投资者认购的本期债券在债券托管机构托管记载。

本期债券采用簿记建档、集中配售的方式发行。投资者参与本期债券簿记、配售的具体办法和要求已在簿记管理人公告的《2019年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法说明》中规定。

二、通过承销团成员设置的发行网点公开发行的债券由中央国债登记公司登记托管，具体手续按中央国债登记公司的《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理。该规则可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）查阅或在本期债券承销团成员设置的发行网点索取。认购方式如下：

境内法人凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；境内非法人机构凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

三、通过上海证券交易所公开发行的债券由中国证券登记结算公司上海分公司托管。认购方式如下：

认购本期债券通过上海证券交易所公开发行部分的投资者须持有中国证券登记结算公司上海分公司合格的基金证券账户或 A 股证券账户，在发行期间与本期债券主承销商设置的发行网点联系，凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书、在中国证券登记结算公司上海分公司合格的基金证券账户或 A 股证券账户卡复印件认购本期债券。

四、投资者办理认购手续时，不需缴纳任何附加费用；在办理登

记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

五、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法规进行债券的转让和交易。

第五条 债券发行网点

本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行人相结合的方式发行。

一、本期债券通过承销团公开发行的具体发行网点见附表一。

二、本期债券通过上海证券交易所公开发行的部分，具体发行网点见附表一中标注“★”的发行网点。

第六条 认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

一、认购人接受本期债券募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束。

二、本期债券的发行人依据有关法律、法规的规定发生合法变更，在经国家有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

三、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、投资者同意国开证券股份有限公司担任债权代理人。发行人、监管银行、债权代理人及相关方分别签订《债权代理协议》、《债券持有人会议规则》、《资金账户开立和监管协议》等文件，接受该等文件对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束。

五、本期债券的债权代理人、监管银行依据有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

六、对于债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定作出的有效决议，所有投资者（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权，以及在相关决议通过后受让本期债券的投资者）均接受该决议。

七、在本期债券的存续期限内，若发行人依据有关法律法规将其在本期债券项下的债务转让给新债务人，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者在此不可撤销地事先同意并接受该等债务转让：

（一）本期债券发行与上市（如已上市）或交易流通（如已交易流通）的审批部门同意本期债券项下的债务转让承继无异议；

（二）就新债务人承继本期债券项下的债务，有资格的评级机构对本期债券出具不次于原债券信用级别的评级报告；

（三）原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让承继协议，新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务；

（四）原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让承继进行充分的信息披露。

第七条 债券本息兑付办法

本期债券的本息兑付方法具体如下：

一、利息的支付

（一）本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次性还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为2020年至2024年每年的7月18日（如遇发行节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。每年付息时按债权登记日日终在证券登记托管机构名册上登记的各债权持有人所持债券面值所应获利息进行支付。年度付息款项自付息日起不另计利息。

（二）未上市债券本金的兑付通过相关托管机构及其他有关机构办理；上市债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的兑付公告中加以说明。

（三）根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

二、本金的兑付

（一）本期债券的兑付日为2024年7月18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）。若在本期债券投资者回售选择权行权年末，发行人选择将回售部分债券进行注销的，则该部分债券的兑付日即行权年度的7月18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）。

（二）未上市债券本金的兑付通过相关托管机构及其他有关机构办理；上市债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的兑付公告中加以说明。

三、发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权约定

(一) 在本期债券存续期的第3个计息年度末，发行人有权选择在原债券票面利率基础上上调或下调0-300个基点（含本数）。

(二) 发行人将于本期债券第3个计息年度付息日前的第20个工作日刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告。

(三) 在发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

(四) 投资者选择将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人的，须于发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率公告日期起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述调整。

(五) 投资者逾期未办理回售登记手续或办理回售登记手续不符合相关规定的，即视为投资者放弃回售，同意继续持有本期债券并接受发行人对利率的调整。投资者办理回售登记手续完成后，即视为投资者已经行使回售选择权，不得撤销。

(六) 投资者回售本期债券，回售金额必须是1,000元的整数倍也不少于1,000元。

(七) 发行人有权选择将回售的债券进行转售或予以注销。发行人依照登记机构和有关机构的登记结果对本期债券拟注销部分进行兑付，并公告兑付数额。

(八) 本期债券未注销部分的票面利率，以发行人关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告内容为准。

第八条 发行人基本情况

一、发行人概况

企业名称：云南省建设投资控股集团有限公司

法定代表人：陈文山

注册资本：人民币 27,557,758,073.16 元

成立日期：2016年4月19日

企业类型：有限责任公司（国有控股）

住所：云南省昆明市经济技术开发区信息产业基地林溪路 188 号

办公地址：云南省昆明市经济技术开发区信息产业基地林溪路
188 号

邮政编码：650501

信息披露事务负责人：龙骥华

联系电话：0871-63160337

传真：0871-63143714

所属行业：建筑业

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它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）

统一社会信用代码：91530000MA6K5LYD33

二、发行人历史沿革

发行人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。

发行人前身为云南建工集团有限公司（以下简称“云南建工”）。云南建工前身为成立于1951年2月的云南省建筑工程总公司。1993年6月15日，为加快转换国有企业经营机制，发挥建筑企业群体优势，促进全省建筑业发展，经云南省政府批准，根据《云南省人民政府关于成立云南建工集团总公司、组建云南建工集团的批复》（云政复〔1993〕134号），在原云南省建筑工程总公司及其所属单位的基础上成立了云南建工集团总公司，注册资本9.98亿元，出资方为云南省政府。

截至2012年末，云南建工集团有限公司已发展成为集工程总承包、房地产开发、城市建设投资开发、建筑工程施工、机电设备安装、商品混凝土生产、路桥市政工程施工、钢结构工程施工、水利水电工程施工、地基工程施工、建材与设备供销、建筑科研、勘察设计、建筑劳务于一体的大型企业集团。云南建工注册资本17.85亿元，出资人为云南省国资委。

根据《云南建工集团有限公司董事会2014年第二次会议决议》及修改后《公司章程》的规定，云南建工注册资本增至79.80亿元，出资人为云南省国资委。云南建工已于2014年8月14日在云

南省工商行政管理局办理完工商变更登记。

根据《云南建工集团有限公司董事会 2015 年第一次会议决议》及修改后《公司章程》的规定，云南建工注册资本增至 86.30 亿元，出资人为云南省国资委。云南建工已于 2015 年 5 月 27 日在云南省工商行政管理局办理完工商变更登记。

根据云南建工董事会决议及修改后《公司章程》的规定，云南建工注册资本增至 96.21 亿元，出资人为云南省国资委。云南建工已于 2016 年 4 月在云南省工商行政管理局办理完工商变更登记。

2016 年 4 月 11 日，云南省人民政府《关于整合重组设立云南省建设投资控股集团有限公司的批复》（云政复〔2016〕29）批复，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持有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持有，同意省国资委以经评估后享有的股东权益作价出资，将云南建工整合重组设立国有独资公司。

2016 年 6 月 28 日，省国资委《关于云南省建设投资控股集团有限公司吸收合并云南建工集团有限公司有关事宜的批复》，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 亿元作为云南建投实收资本，剩余 11.14 亿元进入资本公积。截至 2016 年末，发行人注册资本 100.00 亿元，全部由云南省国资委出资。

2017 年 3 月 22 日，根据发行人修改后的公司章程的规定，公司注册资本增至 260.00 亿元，出资人为云南省国资委，公司已于

2017年3月22日在云南省工商行政管理局办理完工商变更登记。

2017年8月3日，根据发行人修改后的公司章程的规定，公司注册资本增至271.79亿元，出资人为云南省国资委，公司已于2017年8月3日在云南省工商行政管理局办理完工商变更登记。

2018年12月29日，根据《省国资委关于云南建投集团将财政拨付的2017年至2018年2月资本金注入企业资本金》（云国资统财〔2018〕72号）的批复，云南省国资委将财政拨付资本金作为国家资本增加对公司的资本金投入，增加公司注册资本3.79亿元，公司注册资本增至275.58亿元。本次增资后，云南省国资委出资248.17亿元，持有公司90.05%的股份，云南省财政厅出资27.41亿元，持有公司9.95%的股份。公司已于2018年12月29日在云南省工商行政管理局办理完工商变更登记。

三、股东情况

（一）主要股东及实际控制人情况

1、主要股东

发行人系由云南省国有资产监督管理委员会监管的国有控股企业，主要股东包括云南省国资委和云南省财政厅，持股比例分别为90.05%和9.95%。

截至本募集说明书出具之日，云南省国资委和云南省财政厅所持有的发行人股份均没有被质押的情况。

2、实际控制人

发行人实际控制人为云南省国资委。

云南省国资委成立于2004年，是经云南省人民政府授权履行出资人职责的政府直属正厅级特设机构，其控制的其他核心企业还包括云南省投资控股集团有限公司、云南铜业（集团）有限公司、云

南锡业集团（控股）有限责任公司、云天化集团有限责任公司、云南冶金集团股份有限公司、云南煤化工集团有限公司、云南机场集团有限责任公司、云南农垦集团有限责任公司、云南白药控股有限公司、云南世博旅游控股集团有限公司、云南物流产业集团有限公司、云南省城市建设投资有限公司等。

云南省国资委的主要职责如下：

（1）根据云南省人民政府授权，依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律、法规履行出资人职责，监管省属企业（不含金融类企业）的国有资产。

（2）承担监督所监管企业国有资产保值增值的责任。按照国家颁布的国有资产保值增值指标体系，制定考核标准，通过统计、稽核对所监管企业国有资产的保值增值情况进行监管，负责所监管企业工资分配管理工作，制定所监管企业负责人收入分配政策并组织实施。

（3）指导推进所监管企业改革和重组，推进所监管企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构，按照国家和省的战略部署推动国有经济布局和结构的调整。

（4）通过法定程序对所监管企业负责人进行建议任免或任免、考核并根据其经营业绩进行奖惩，建立符合社会主义市场经济体制和现代企业制度要求的选人、用人机制，完善经营者激励和约束制度。

（5）按照有关规定，代表云南省人民政府向所监管企业派出监事会，负责监事会的日常管理工作。

（6）负责组织所监管企业上缴国有资本收益，参与制定国有资本经营预算有关管理制度和办法，按照有关规定负责国有资本经营

预决算编制和执行等工作。

(7) 按照出资人职责，负责督促检查所监管企业贯彻落实国家和省安全生产等政策及有关法律法规、标准等工作。

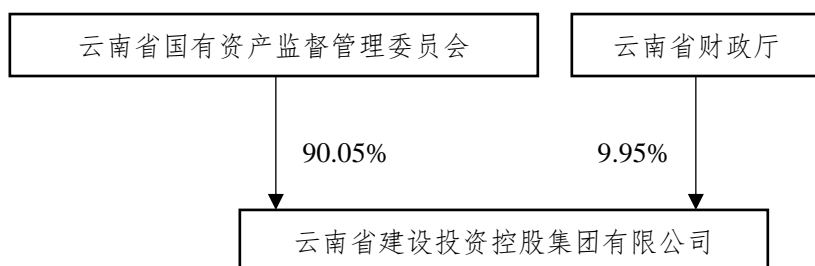
(8) 负责所监管企业国有资产基础管理，起草国有资产管理的地方性法规、政府规章草案，制定有关制度、措施，依法对云南省国有资产管理工作进行指导和监督。

(9) 承办云南省人民政府交办的其他事项。

3、公司与主要股东和实际控制人之间的股权及控制关系图
截至目前，公司主要股东及实际控制人未发生变更。

(二) 股权结构

截至目前，公司股权结构如下图所示：



截至目前，公司股本结构如下：

| 股东名称 | 股份数（万股） | 股权比例（%） |
|----------------|---------------------|---------------|
| 云南省国有资产监督管理委员会 | 2,481,690.78 | 90.05 |
| 云南省财政厅 | 274,085.03 | 9.95 |
| 合计 | 2,755,775.81 | 100.00 |

(三) 本公司与第一大股东在资产、人员、机构、财务等方面相互独立情况

公司已经建立起独立、完整的材料采购、产品生产和销售、售后管理等业务运营管理体系，所有业务均独立于股东单位，具有独立完整的业务及自主经营能力。

公司拥有独立、完整的人事管理体系，建立了独立的人力资源及工资管理制度和专门的劳动人事职能机构，与第一大股东完全独立。公司董事长、总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均在公司领取报酬，不存在在股东单位兼职情况，也不存在第一大股东干预公司人事任免情况。

公司拥有独立、完整的资产结构，拥有独立于发起人股东的生产经营场地、完整的采购、生产和销售配套设施和固定资产。

公司设立了完全独立于第一大股东的组织架构，拥有独立的决策管理机构，“三会”运作良好，各个机构均独立于第一大股东，依法行使各自职权。

公司设立了独立的财务部门，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。不存在第一大股东干预公司财务运作及资金使用情况，在财务方面完全独立于第一大股东。

四、公司组织和治理机构

报告期内，公司严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规的要求，不断完善法人治理结构和公司治理制度的建设，公司修订了《公司章程》、《信息披露管理办法》、《关联方交易管理办法》等一系列制度，有效强化了公司治理结构和管理体系，确保公司治理各个环节规范运行。公司权力机构、决策机构、监督机构及经营管理层之间权责明确，运作规范。

（一）公司治理情况

报告期内，公司严格按照《公司法》等有关法律、法规和规范性文件的要求，规范公司运作，完善公司法人治理结构，健全公司内控管理流程，有效运行公司内控管理体系。公司股东、董事会、监事

会及经理层之间权责明确，各司其职、各尽其责、相互制衡、相互协调。公司在股东、董事与董事会、监事与监事会、绩效评价与激励约束机制、利益相关者、信息披露与透明度等主要治理方面均符合监管部门有关文件的要求，公司治理的实际状况符合《公司法》等相关规定要求。报告期内，公司治理情况如下：

1、股东制度及运行情况

公司设股东会，由云南省国资委和云南省财政厅行使股东会职权，股东会可以授权公司董事会行使部分职权，决定公司的重大事项，但公司的合并、分立、解散、增加或减少注册资本、为子公司以外的他人提供担保和发行公司债券，必须由股东会决定；其中，公司合并、分立、解散、申请破产的，应当由股东会形成决议后，报云南省人民政府批准。

2、董事会制度及运行情况

公司设立董事会，为公司最高决策机构，对出资人负责，根据授权范围行使投资者职权，决定公司的重大事项。董事会成员十人，其中，一名职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事每届任期三年，董事任期届满，按有关规定决定是否连任。董事会设董事长、副董事长。董事会下设发展战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计工作委员会、风险管理委员会五个专门委员会。

截至本募集说明书出具之日，公司董事会为第一届董事会，由八名董事组成，发行人存在董事缺位的风险。公司严格按照《公司法》、《公司章程》规定的董事选聘程序选举董事，公司董事能够依据《董事会议事规则》等制度认真出席董事会，勤勉、尽责的履行职责。公司董事会下设战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员

会、审计工作委员会、风险管理委员会等五个专门委员会，按照各董事会专门委员会议事规则履行职责，为董事会科学决策提供有力支持。全体董事依法对董事会决策权限内的相关事项作出决策，决议内容及签署符合法律法规的相关规定。

报告期内，公司历次董事会严格按照《公司章程》的相关规定规范运行，能够有效的履行职责。

3、监事会及运行情况

公司设监事会，监事会成员为四人。监事会主席一人。其中，二名监事由省国资委委派，二名职工监事由公司通过民主选举产生。监事的任期每届为三年，任期届满，可连任。董事、高级管理人员不得兼任监事。

公司监事会对董事会和董事、高级管理人员履行监督职能。公司监事的选聘程序、监事会人数和人员结构严格按照《公司法》、《公司章程》的规定执行。报告期内，公司监事会按照《监事会议事规则》等制度组织召开监事会会议，对公司定期报告、内部控制评价报告、利润分配、募集资金使用、关联交易、会计报表相关项目作出变更或调整等进行审议、发表审核意见，并按规定进行公告。监事通过参加和列席公司股东大会、董事会会议等，对公司股东大会、董事会会议召开和决策的程序进行了监督；监事会通过开展监督检查工作，对公司经营及财务状况、投资项目、公司董事及高级管理人员履职情况进行了监督。

发行人公司章程约定“公司设监事会，监事会成员为四人”。根据2019年1月23日云南省国资委下发的《关于付霞等三十二名同志不再担任省属企业监事会职务的通知》（云国资人事[2019]17号），原发行人监事李国沛、张霖红不再担任发行人监事。截至本募集说明书签

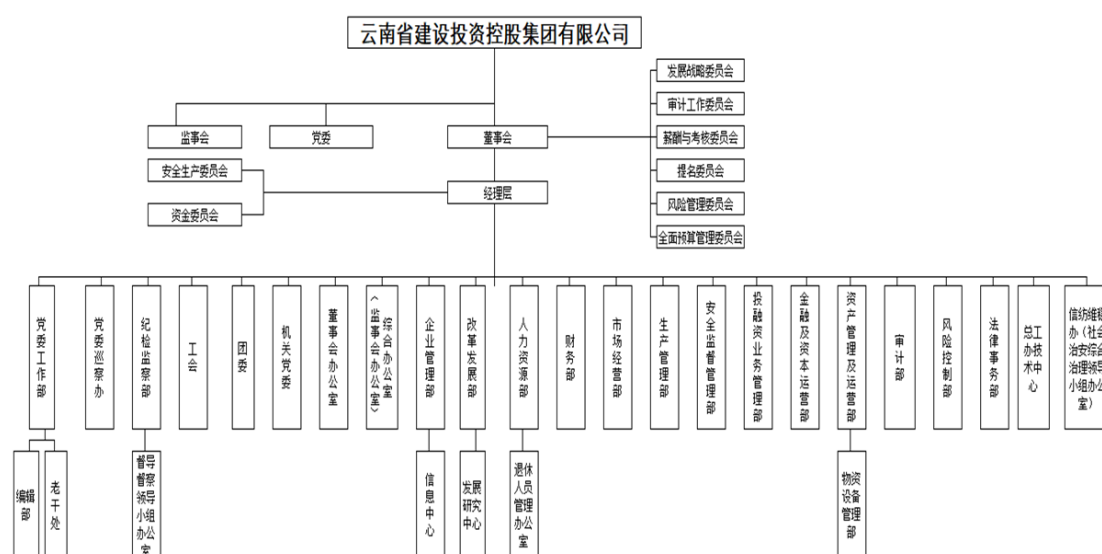
署之日，云南省国资委未对发行人监事会成员做出新的任免，目前发行人监事会成员共两人，发行人存在监事缺位的风险。

报告期内，公司全体监事依法履行职权，对公司相关事项进行审议并作出决议。公司历次监事会的召开符合《公司法》以及《公司章程》的规定，履行了必要的法律程序，决议内容及签署符合法律法规的相关规定。

（二）公司组织结构

截至本募集说明书出具之日，发行人下设党委工作部、市场经营部、财务部、改革发展部、投融资业务管理部、风险控制部等 23 个一级部门。

公司组织结构如下图所示：



（三）发行人内部控制制度的建立健全情况

公司制定了比较完善的内部控制制度体系，内容涵盖人力资源管理、业务控制、安全生产与工程质量在内的多个方面。

1、人力资源管理制度

公司制定了聘用、培训、考核、奖惩等一系列的人事管理制度，包括《项目经理制管理制度》、《人力资源管理制度》和《员工奖惩条例》等，并按照国家规定与全部员工签订了劳动合同，为职工个人建立和缴纳了养老、医疗、失业、工伤等保险金，并按照工资收入缴纳公积金。同时通过职业培训、职业规划发展等相关配套制度，有效促进人力资源的管理。

2、担保制度

发行人制定了《财务担保管理制度》，对担保管理进行了详细规定：对外提供担保时应基于真实的借贷、买卖、货物运输、加工承揽等经济活动；严禁发行人所属企业和基层单位对发行人以外的无资产联结纽带和产权关系的任何经济组织和机构的提供担保（包括信用担保、财产抵押担保等）；发行人提供担保要遵循逐级担保的原则，不得越级担保；发行人进行融资时，各子公司可以提供担保；发行人下属子公司之间相互担保的，必须报发行人审核批准；发行人为支持下属各企业的生产经营，可有选择性地为各子公司的项目贷款、保函业务和票据业务提供担保。

3、业务控制制度

公司制定了《关于加强自营工程项目经理责任制的意见》、《关于规范“四自工程”项目经理责任制的意见》、《关于加强工程项目成本管理的意见》、《关于建立集团项目经理信用体系的管理办法》等相关规章制度，规范符合实际情况的项目管理激励与约束机制，充分调动职工积极性，降低项目成本，提高项目盈利水平，实现企业效益

最大化。

4、安全生产制度

公司制定了《安全生产方针及目标管理制度》、《安全生产组织管理制度》、《安全生产责任制管理制度》、《应急管理制度》等安全生产制度，并由具体安全负责人和部门实施全面安全生产管理，负责质量安全工作，调查处理质量安全事故，负责施工技术、质量安全、设备动力等重大事故的处理和应急预案的组织实施。

5、工程质量管理

公司制订了《建设工程质量条例》，主要包括工程质量组织机构、工程质量目标计划及指标、工程管理策划与管理等内容，明确了工程质量责任主体和责任人，从制度体系、人员岗位和分级责任等方面加强管理，力争不断提高工程质量。

总体看来，公司已建立了比较规范的法人治理结构，内部管理制度较健全，管理风险较低，随着管理转型的不断深入，公司管理水平及效率有望进一步提高。

（四）预算管理、财务管理、重大投融资管理、关联交易管理等内部管理制度的建立及运行情况

1、全面预算管理制度

公司制定了《全面预算管理制度》，积极推动财务预算与经营预算、薪酬预算、投资预算的有机结合，逐步建立了全员参与、涵盖企业各类生产要素、贯穿企业经营全过程的全面预算管理体系。目前，公司在集团、子公司层面分别设立预算管理委员会，在财务部门设立

预算管理办公室,全面预算管理内容涵盖预算编制、预算执行与控制、预算调整、预算考核与监督等全过程,直接与集团企业负责人的绩效挂钩。

2、财务管理制度

公司制定了《财务管理制度》,对公司内部涉及会计工作的机构、岗位进行合理设置并恰当划分其职责权限,坚持不相容职务相互分离,确保不同机构和岗位之间权责分明、相互制衡、相互监督。公司设置总会计师,子公司设置财务总监、总会计师或财务负责人。公司及成员公司根据《会计法》和公司实际情况,设置会计主管、出纳、财产物资、工资、成本费用、收入利润、资金、往来清算、总账、报表、稽核、档案装订归集、投融资、税务等核算和管理工作岗位,各会计工作岗位有计划地进行定期轮换。

3、重大投融资管理制度

公司制定了《融资管理制度》和《对外投资管理制度》。融资管理制度明确了融资管理的组织机构、融资租赁管理、债券融资管理、权益性融资管理、应收账款融资管理、存货抵押融资管理和其他融资管理;对外投资管理制度明确了投资管理的组织机构和权限、投资的基本原则、投资项目的立项和审批流程。

4、关联交易管理制度

公司制定了《关联方交易管理办法》。规定了关联方资金往来的管理、关联交易的内容及披露标准、关联交易的预计、审批、监控及披露流程等内容,保证发行人关联交易合规合法。

报告期内，公司在预算管理、财务管理、重大投融资管理、关联交易管理等内部管理制度的运行良好。截至2018年9月30日，公司内部控制体系基本健全，公司不存在财务报告和非财务报告内部控制重大缺陷、重要缺陷。

（五）信息披露事务的相关制度安排

为规范云南省建设投资控股集团有限公司对外信息披露行为，确保对外信息披露的真实性、准确性、完整性与及时性，维护投资者合法权益，有效规避和防范公司经营风险和财务风险，公司修改完善了《云南省建设投资控股集团有限公司对外信息披露管理办法》，并于2018年1月17日通过云建投集团[2018]30号文件下发执行。

总体来看，公司建立了比较完善的对外信息披露管理办法，规范了公司对外信息披露行为。

五、发行人子公司情况

（一）发行人控股子公司情况

1、控股子公司基本情况

截至2018年末，发行人纳入合并范围的子公司共51家，各子公司情况如下表：

单位：万元，%

| 序号 | 企业名称 | 注册地 | 实收资本 | 持股比例 | 享有的表决权 |
|----|-----------------|-------|-----------|--------|--------|
| 1 | 云南工程建设总承包股份有限公司 | 云南·昆明 | 86,937.77 | 100.00 | 100.00 |
| 2 | 云南建投第二建设有限公司 | 云南·昆明 | 39,988.74 | 100.00 | 100.00 |
| 3 | 云南建投第三建设有限公司 | 云南·昆明 | 46,411.67 | 100.00 | 100.00 |
| 4 | 云南建投第四建设有限公司 | 云南·昆明 | 40,321.59 | 100.00 | 100.00 |
| 5 | 云南建投第五建设有限公司 | 云南·昆明 | 33,932.84 | 100.00 | 100.00 |

| | | | | | |
|----|--------------------|-------|--------------|--------|--------|
| 6 | 云南建投第六建设有限公司 | 云南·昆明 | 15,861.47 | 100.00 | 100.00 |
| 7 | 云南建投第二安装工程公司 | 云南·昆明 | 13,292.12 | 100.00 | 100.00 |
| 8 | 云南建投第一水利水电建设有限公司 | 云南·昆明 | 32,968.69 | 100.00 | 100.00 |
| 9 | 云南建投基础工程有限责任公司 | 云南·昆明 | 5,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 10 | 云南建投建筑机械有限公司 | 云南·昆明 | 16,975.44 | 100.00 | 100.00 |
| 11 | 云南省房地产开发经营(集团)有限公司 | 云南·昆明 | 173,989.97 | 100.00 | 100.00 |
| 12 | 云南建投物流有限公司 | 云南·昆明 | 10,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 13 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 云南·昆明 | 1,488,995.29 | 80.68 | 80.68 |
| 14 | 云南建工城建投资开发有限公司 | 云南·昆明 | 2,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 15 | 云南省建筑工程设计院 | 云南·昆明 | 509.92 | 100.00 | 100.00 |
| 16 | 云南省建筑科学研究院 | 云南·昆明 | 431.66 | 100.00 | 100.00 |
| 17 | 云南建投第九建设有限公司 | 云南·昆明 | 6,609.39 | 100.00 | 100.00 |
| 18 | 云南建投物业管理有限公司 | 云南·昆明 | 500.00 | 100.00 | 100.00 |
| 19 | 云南省建筑劳务公司 | 云南·昆明 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 20 | 云南省建筑技工学校 | 云南·昆明 | 604.08 | 100.00 | 100.00 |
| 21 | 云南建设租赁有限公司 | 云南·昆明 | 300.00 | 100.00 | 100.00 |
| 22 | 云南省建设机电物资公司 | 云南·昆明 | 668.22 | 100.00 | 100.00 |
| 23 | 云南中建工程公司 | 云南·昆明 | 4,908.64 | 100.00 | 100.00 |
| 24 | 云南建筑工程设计院印刷厂 | 云南·昆明 | 18.32 | 100.00 | 100.00 |
| 25 | 云南建工云岭水泥有限公司 | 云南·昆明 | 8,000.00 | 60.00 | 60.00 |
| 26 | 云南建投钢结构股份有限公司 | 云南·昆明 | 49,154.57 | 100.00 | 100.00 |
| 27 | 云南省海外投资有限公司 | 云南·昆明 | 106,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 28 | 云南建投资产运营有限公司 | 云南·昆明 | 100,450.00 | 100.00 | 100.00 |
| 29 | 云南建投股权投资基金管理有限公司 | 云南·昆明 | 2,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 30 | 云南建投建材科技有限责任公司 | 云南·昆明 | 6,497.74 | 100.00 | 100.00 |
| 31 | 云南建投第七建设有限公司 | 云南·昆明 | 6,164.50 | 100.00 | 100.00 |
| 32 | 云南建投第十建设有限公司 | 云南·昆明 | 6,673.82 | 100.00 | 100.00 |
| 33 | 云南建投安装股份有限公司 | 云南·昆明 | 8,165.12 | 76.89 | 76.89 |
| 34 | 云南建投绿色高性能混凝土股份有限公司 | 云南·昆明 | 31,239.00 | 89.65 | 89.65 |
| 35 | 云南建投集团财务有限公司 | 云南·昆明 | 100,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 36 | 云南建设基础设施投资股份有限公司 | 云南·昆明 | 650,000.00 | 92.31 | 92.31 |
| 37 | 云南省旅游健康产业投资有限公司 | 云南·昆明 | 1,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 38 | 中国有色金属工业第十四冶金建设公司 | 云南·昆明 | 31,079.11 | 100.00 | 100.00 |
| 39 | 西南交通建设集团股份有限公司 | 云南·昆明 | 61,022.36 | 86.19 | 100.00 |
| 40 | 云南建投路面工程有限公司 | 云南·昆明 | 7,920.00 | 100.00 | 100.00 |
| 41 | 云南九泽酒店开发管理有限公司 | 云南·昆明 | 5,000.00 | 51.00 | 51.00 |
| 42 | 云南建投老挝独资有限公司 | 老挝 | - | 100.00 | 100.00 |
| 43 | 中国云南建投赤道几内亚建筑公司 | 赤道几内亚 | 14.87 | 100.00 | 100.00 |
| 44 | 云南建投马来西亚有限公司 | 马来西亚 | 170.00 | 100.00 | 100.00 |
| 45 | 云南建投印度建筑公司 | 印度 | 96.25 | 100.00 | 100.00 |
| 46 | 云南移民产业投融资有限公司 | 云南·昆明 | 30,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 47 | 云南滇中临空信息产业开发有限公司 | 云南·昆明 | 1,000.00 | 100.00 | 100.00 |

| | | | | | |
|----|------------------|-------|----------|--------|--------|
| 48 | 云南建投缅甸有限公司 | 缅甸 | - | 100.00 | 100.00 |
| 49 | 赣州市金投工程建设有限公司 | 江西·赣州 | 5,000.00 | 90.00 | 90.00 |
| 50 | 昆明东交城市建设投资有限公司 | 云南·昆明 | 1,700.00 | 85.00 | 85.00 |
| 51 | 老挝建设工程质量检验检测有限公司 | 老挝 | - | 100.00 | 100.00 |

注：上述子企业情况仅列示本公司的一级子公司。

2、重要控股子公司经营情况

发行人合并报表范围内重要控股子公司2018年末/度主要财务数据如下表所示：

单位：亿元

| 序号 | 公司名称 | 总资产 | 总负债 | 净资产 | 营业收入 | 净利润 |
|----|--------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 1 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 982.95 | 636.88 | 346.07 | 7.42 | 1.07 |
| 2 | 中国有色金属工业第十四冶金建设公司 | 266.28 | 242.95 | 23.33 | 189.13 | 0.60 |
| 3 | 西南交通建设集团股份有限公司 | 252.32 | 231.96 | 20.37 | 8.01 | 0.27 |
| 4 | 云南工程建设总承包股份有限公司 | 86.17 | 74.62 | 11.56 | 106.48 | 1.42 |
| 5 | 云南建投第二建设有限公司 | 53.19 | 45.42 | 7.78 | 52.09 | 0.73 |
| 6 | 云南建投第三建设有限公司 | 47.77 | 38.93 | 8.84 | 35.13 | 0.55 |
| 7 | 云南建投第四建设有限公司 | 50.62 | 42.99 | 7.63 | 66.67 | 0.72 |
| 8 | 云南建投第五建设有限公司 | 61.18 | 53.21 | 7.97 | 55.03 | 0.74 |
| 9 | 云南建投第七建设有限公司 | 15.88 | 14.28 | 1.60 | 13.04 | 0.11 |
| 10 | 云南建投安装股份有限公司 | 11.52 | 8.74 | 2.79 | 27.53 | 0.34 |
| 11 | 云南建投第一水利水电建设有限公司 | 53.67 | 42.77 | 10.91 | 42.08 | 0.87 |
| 12 | 云南省海外投资有限公司 | 91.61 | 42.08 | 49.52 | 5.80 | -1.11 |
| 13 | 云南建投钢结构股份有限公司 | 30.76 | 24.16 | 6.60 | 20.02 | 0.34 |
| 14 | 云南建投物流有限公司 | 29.82 | 24.92 | 4.90 | 157.82 | 0.81 |
| 15 | 云南省房地产开发经营（集团）有限公司 | 157.56 | 128.24 | 29.32 | 22.69 | 0.57 |
| 16 | 云南建投绿色高性能混凝土有限公司 | 31.77 | 21.81 | 9.97 | 33.61 | 1.92 |
| 17 | 云南建设基础设施投资股份有限公司 | 899.77 | 527.88 | 371.89 | 14.34 | 0.30 |
| 18 | 云南建投集团财务有限公司 | 102.85 | 89.28 | 13.57 | - | 1.88 |

(1) 云南省城乡建设投资有限公司（简称：城乡投公司）

城乡投资公司成立于 2008 年，截至 2017 年末实收资本为 1,434,267.34 万元，发行人直接持有其 83.04% 的股权。截至目前，城乡投资公司注册资本 1,444,267.34 万元，经营范围为房地产开发；全省中小城市基础设施建设及相关产业经营；参与旧城区改造、新城区建设；给排水管网投资建设、管理和营运；城市污水处理设施及管网投资建设、管理和营运；燃气管网投资建设及管理；城乡道路及基础设施的投资建设及相关产业经营；城乡服务性项目的投资和建设；城乡交通项目的投资建设；城乡基础设施、综合开发及其他相关项目的投资建设；环境治理；园林绿化工程的设计及施工；国家专项控制以外的其他项目投资、建设及运营；（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 2018 年 12 月 31 日，该公司总资产 982.95 亿元，总负债 636.88 亿元，净资产 346.07 亿元；2018 年度实现营业收入 7.42 亿元，实现净利润 1.07 亿元。

（2）中国有色金属工业第十四冶金建设公司（简称：十四冶）

中国有色金属工业第十四冶金建设公司创建于 1964 年，原隶属于中国有色金属工业公司，属国有独资公司，2000 年 6 月划归云南省政府管辖，为云南省 18 户重点省属国有骨干企业之一，是云南省内三家大型国有建筑施工企业中唯一具有矿山工程施工总承包壹级资质并且成立了专业井巷工程公司的企业，公司经营规模及情况仅次于省内行业排名第一的原云南建工集团。通过近半个世纪的经营发展，“中国十四冶”在建筑行业特别是在云南当地具有突出的影响力，是云南本土建筑企业的领军者之一。公司资质及经营范围：冶炼工程施工总承包壹级；房屋建筑工程施工总承包壹级；市政公用工程施工总承包壹级；矿山工程施工总承包壹业；炉窑工程专业承包壹级；公路

工程施工总承包贰级；化工石油工程施工总承包贰级；机电设备安装工程专业承包贰级；钢结构工程专业承包贰级；公路路基工程专业承包贰级；水工大坝工程专业承包贰级。冶炼工程施工总承包壹级；房屋建筑工程施工总承包壹级；市政公用工程施工总承包壹级；矿山工程施工总承包壹级；炉窑工程专业承包壹级；公路工程施工总承包贰级；化工石油工程施工总承包贰级；机电设备安装工程专业承包贰级；钢结构工程专业承包贰级；公路路基工程专业承包贰级；水工大坝工程专业承包贰级。

2016年4月，根据《云南省人民政府关于整合重组设立云南省建设投资控股集团有限公司的批复》（云政复[2016]29号）文件，云南省人民政府同意由云南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的十四冶全部国有出资权益及西南交通建设集团股份有限公司54.73%的股份，以2015年12月31日为基准日，同时划转给原云南建工集团有限公司持有；同时，同意云南省国资委以经评估后享有的云南建工股东权益作价出资，整合重组设立云南省建设投资控股集团有限公司。

截至2018年12月31日，该公司总资产266.28亿元，总负债242.95亿元，净资产23.33亿元；2018年实现营业收入189.13亿元，净利润0.60亿元。

（3）西南交通建设集团股份有限公司（简称：西南交建）

西南交通建设集团股份有限公司前身为西南交通战备工程总公司，成立于1994年3月。2004年3月，云南省人民政府国有资产监督管理委员会成立后，为云南省国资委直属企业。2006年7月，公司改制为有限责任公司，同时更名为西南交通建设集团股份有限公司。2009

年12月，变更为西南交通建设集团股份有限公司。

西南交建公司以建筑施工为主营业务，主要包括公路、水利水电、矿山开采和房屋建筑工程，具有公路工程施工总承包壹级、市政公用工程施工总承包壹级、水利水电工程总承包壹级、矿山工程施工总承包壹级和房屋建筑工程总承包壹级，以及桥梁工程专业承包壹级、公路路面和路基工程专业承包壹级等多项资质。公司承揽项目主要集中在云南省内，是云南省本地主要的建筑施工企业之一，公司承建的昆玉高速公路第十合同段等16个项目荣获“鲁班奖”和国家优质工程金、银奖。

2016年4月，根据《云南省人民政府关于整合重组设立云南省建设投资控股集团有限公司的批复》（云政复[2016]29号）文件，云南省人民政府同意由云南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的十四冶全部国有出资权益及西南交通建设集团股份有限公司54.73%的股份，以2015年12月31日为基准日，同时划转给原云南建工集团有限公司持有；同时，同意云南省国资委以经评估后享有的云南建工股东权益作价出资，整合重组设立云南省建设投资控股集团有限公司。

截至2018年12月31日，该公司总资产252.32亿元，总负债231.96亿元，净资产20.37亿元；2018年实现营业收入84.95亿元，净利润0.97亿元。

（4）云南工程建设总承包股份有限公司（简称：总承包公司）

总承包公司成立于1953年，截至2017年末实收资本为86,937.77万元，发行人持有其100%的股权。截至目前，总承包公司注册资本86,937.77万元，总承包公司拥有国家建设部核发的房屋建筑施工总

承包特级资质，除下属专业施工单位外，还设有土建施工、地基基础施工、水电安装、消防专业安装、市政工程、装饰装修、环保工程、检测试验等专业分公司及工程处。

截至2018年12月31日，该公司总资产86.17亿元，总负债74.62亿元，净资产11.56亿元；2018年实现营业收入106.48亿元，净利润1.42亿元。

(5) 云南建投第二建设有限公司（简称：二建公司）

二建公司成立于1953年，截至2017年末实收资本为39,988.74万元，发行人持有其100%的股权。截至目前，二建公司注册资本39,988.74万元，二建公司拥有国家建设部核准的房屋建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包特级、消防设施工程专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、起重设备安装工程专业承包二级、机电设备安装工程专业承包二级等专业资质，除下属专业施工单位外，还设有钢模租赁、机械租赁、水电暖通安装、消防、装饰装修等专业分公司。

截至2018年12月31日，该公司总资产53.19亿元，总负债45.42亿元，净资产7.78亿元；2018年实现营业收入52.09亿元，净利润0.73亿元。

(6) 云南建投第三建设有限公司（简称：三建公司）

三建公司成立于1951年，截至2017年末实收资本为46,411.67万元，发行人持有其100%的股权。截至目前，三建公司注册资本46,411.67万元，三建公司拥有国家建设部核准的国家建筑施工总承包特级资质。

截至2018年12月31日,该公司总资产47.77亿元,总负债38.93亿元,净资产8.84亿元;2018年实现营业收入35.13亿元,净利润0.55亿元。

(7) 云南建投第四建设有限公司(简称:四建公司)

四建公司是由原云南省第四建筑工程公司改制重组成立的国有控股企业,成立于2008年,截至2017年末实收资本为40,321.59万元,发行人持有其100%的股权。截至目前,四建公司注册资本40,321.59万元,四建公司拥有国家建设部及云南省建设厅核准的国家建筑工程施工总承包特级、机电安装工程施工总承包一级、机场场道工程专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、高耸构筑物工程专业承包一级等专业资质。

截至2018年12月31日,该公司总资产50.62亿元,总负债42.99亿元,净资产7.63亿元;2018年实现营业收入66.67亿元,净利润0.72亿元。

(8) 云南建投第五建设有限公司(简称:五建公司)

五建公司是由原云南省第五建筑工程公司整体改制建立的综合型建筑施工企业,成立于2008年,截至2017年末实收资本为33,932.84万元,发行人持有其100%的股权。截至目前,五建公司注册资本33,932.84万元,五建公司拥有国家建设部及云南省建设厅核发的国家房屋建筑工程施工总承包特级、消防设施工程专业承包一级、机电设备安装工程专业承包一级、体育场地设施工程专业承包一级、建筑装饰装修工程专业承包一级、钢结构工程专业承包二级、市政公用工程施工总承包一级等专业资质,除下属专业施工单位外,还设有土建公司、安装公司、钢结构公司、机械设备租赁公司、装饰公司、预制

构件厂、房地产开发等专业分公司。

截至2018年12月31日,该公司总资产61.18亿元,总负债53.21亿元,净资产7.97亿元;2018年实现营业收入55.03亿元,净利润0.74亿元。

(9) 云南建投第七建设有限公司(简称:七建公司)

七建公司成立于2001年,截至2017年末实收资本为6,164.50万元,发行人直接持有其股份比例为100%。截至目前,七建公司注册资本为6,164.50万元,该公司经营范围包括建筑工程施工总承包壹级;建筑装饰装修工程专业承包壹级、市政公用工程施工总承包贰级、消防设施工程专业承包贰级、钢结构工程专业承包贰级、建筑机电安装工程专业承包叁级、道路桥梁工程建设、建筑机械租赁及维修、建筑周转材料租赁、房屋租赁;建筑技术服务、建筑材料、钢材;园林绿化、桥梁工程、隧道工程、公路路面工程、公路路基工程、公路工程、水利水电工程。(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2018年12月31日,该公司总资产15.88亿元,总负债14.28亿元,净资产1.60亿元;2018年实现营业收入13.04亿元,净利润0.11亿元。

(10) 云南建投安装股份有限公司(简称:安装股份)

安装股份是由原云南省第一安装工程公司整体改制成立的综合型建筑施工企业,成立于2001年,截至2017年末实收资本为8,165.12万元,发行人持有其76.89%的股权。截至目前,安装股份注册资本8,165.12万元,安装股份拥有国家建设部和云南省建设厅核发的机电安装工程施工总承包一级、化工石油施工总承包一级、冶炼工程施工

总承包一级、房屋建筑工程施工总承包一级、机电安装工程专业承包一级、冶炼机电设备安装工程专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、消防设施施工专业承包一级、轻型房屋钢结构专项工程设计乙级等专业资质，除下属专业施工单位外，还设有第一至第五分公司以及金属结构厂、安装结构厂等专业分公司。

截至2018年12月31日，该公司总资产11.52亿元，总负债8.74亿元，净资产2.79亿元；2018年实现营业收入27.53亿元，净利润0.34亿元。

(11) 云南建投第一水利水电建设有限公司（简称：水利水电公司）

水利水电公司是在原云南省建筑机械化施工公司基础上整体改制成立的综合建筑施工企业，截至2017年末实收资本为32,968.69万元，发行人持有其100%的股权。截至目前，水利水电公司注册资本100,000.00万元，水利水电公司拥有国家建设部及云南省建设厅核发的水利水电工程总承包施工一级、房屋建筑工程施工总承包一级、钢结构工程专业承包一级、土石方工程专业承包一级、大型起重设备安装工程总承包一级等专业资质，除下属专业施工单位外，还设有水电项目、华邦钢结构等专业子公司。

截至2018年12月31日，该公司总资产53.67亿元，总负债42.77亿元，净资产10.91亿元；2018年实现营业收入42.08亿元，净利润0.87亿元。

(12) 云南省海外投资有限公司（简称：云南海投）

云南海投成立于2009年，截至2017年末实收资本为106,000.00万元，发行人持有其100%的股权。云南海投是由云南省人民政府出

资，委托发行人代为持股的集投资、生产、经营、服务于一体的投资集团。

根据云南省财政厅《关于拨付项目资本金的通知》（云财企[2011]248号），为支持云南海投在老挝的50万吨/年大米加工项目，云南省财政厅通过云南建投向云南海投拨付资本金6,000万元，用于转增云南建投对云南海投的投资，2011年9月，云南海投已收到6,000万元增资款，但尚未完成注册资本变更登记手续。

截至2017年12月31日，该公司总资产123.27亿元，总负债61.31亿元，净资产61.97亿元；2017年实现营业收入8.37亿元，净利润为-4.98亿元。净利润亏损原因为云南海投成立时间较短，投资业务近年刚刚起步，各项销售费用、管理费用及财务费用支出较大，加之部分业务受到汇率变动影响，导致亏损。

截至2018年12月31日，该公司总资产91.61亿元，总负债42.08亿元，净资产49.52亿元；2018年实现营业收入5.80亿元，净利润为-1.11亿元。净利润亏损原因为云南海投开展业务较短，投资业务近年刚刚起步，各项销售费用、管理费用及财务费用支出较大，加之部分业务受到汇率变动影响，导致亏损。

（13）云南建投钢结构股份有限公司（简称：钢结构公司）

钢结构公司成立于2009年，截至2017年末实收资本为49,154.57万元，发行人直接持有其58.57%。截至目前，钢结构公司注册资本49,154.57万元，该公司经营范围包括承担各类钢结构工程(包括房屋钢结构、路桥钢结构、网架、轻型钢结构、水工钢结构工程等)的设计、制作与安装；承担非标准钢构件的制作和安装；燃气管网工程；通风工程；房屋建筑工程施工；装修、装饰工程设计及施工；建筑用金属

制品生产；土石方工程；消防设施工程；综合布线；建筑智能化工程；建筑机械设备租赁及维修；各类起重设备的安装与拆除；锅炉、起重机械设备的安装、修理、改造；压力容器制造；建筑工程施工总承包；机械式停车设备制造、安装、维修；承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目,及对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；货物进出口和技术进出口。（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2018年12月31日,该公司总资产30.76亿元,总负债24.16亿元,净资产6.60亿元;2018年实现营业收入20.02亿元,净利润为0.34亿元。

（14）云南建投物流有限公司（简称：建投物流）

建投物流前身为云南省建筑材料供应公司,该公司始建于1965年,截至2017年末实收资本为10,000.00万元,发行人持有其100%的股权。截至目前,建投物流注册资本10,000万元,建投物流是云南建投集团内部物资采购平台,主要负责集团内钢材及水泥等物资的采购。

截至2018年12月31日,该公司总资产29.82亿元,总负债24.92亿元,净资产4.90亿元;2018年实现营业收入157.82亿元,净利润0.81亿元。

（15）云南省房地产开发经营（集团）有限公司（简称：房地产开发公司）

房地产开发公司是以云南建投集团下属的原云南省房地产开发经营公司为母公司,控股云南建工房地产开发有限公司、曲靖市云建房地产开发有限公司、云南省南疆房地产开发股份有限公司三家子公

司,于2011年10月18日重组挂牌成立的房地产开发集团,截至2017年末实收资本为159,064.44万元,发行人持有其100%的股权。截至目前,房地产开发公司注册资本173,989.93万元,房地产开发公司具有国家一级房地产开发资质。

截至2018年12月31日,该公司总资产157.56亿元,总负债128.24亿元,净资产29.32亿元;2018年实现营业收入22.69亿元,净利润0.57亿元。

(16) 云南建投绿色高性能混凝土股份有限公司(简称:绿色混凝土公司)

绿色混凝土公司成立于2007年,截至2017年末实收资本为31,239.00万元,股东为云南建投集团有限公司和昆明经济技术开发区投资开发(集团)有限公司,持股比例分别为51%和49%。截至目前,绿色混凝土公司注册资本31,239.00万元,公司拥有云南省住房和城乡建设厅核发的预拌商品混凝土二级资质。下设有云南建工经开物流有限公司,是其全资子公司。

截至2018年12月31日,该公司总资产31.77亿元,总负债21.81亿元,净资产9.97亿元;2018年实现营业收入33.61亿元,净利润1.92亿元。

(17) 云南建设基础设施投资股份有限公司(简称“云南基投”)

云南建设基础设施投资股份有限公司是由云南省建设投资控股集团有限公司和云南省城乡建设投资有限公司发起成立的现代股份制企业。公司主动服务云南省“五网”基础设施投资建设、融入国家“一带一路”发展战略,坚持以市场为导向,加快“走出去”步伐,大力推行PPP合作模式,努力构建良好的政企、银企及大集团强强联

合等关系。公司经营范围包括水利水电、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。公司于 2016 年 2 月 6 日注册成立，本部设在云南昆明，截至 2017 年末实收资本为 60 亿元，发行人持有其 100% 的股权。截至目前，云南建投注册资本为 60 亿元人民币。

云南建设基础设施投资股份有限公司着力提高资源整合能力，全力打造和培育“投融资、项目建管、运营服务”三大核心竞争力。公司提出“强投资、控风险、创效益、树品牌”的投融资理念，充分运用云南建投集团授信规模大、信用等级高、融资成本低、与多家银行签订战略合作协议等优势资源，构建良好的银企合作关系，增强抗风险能力，助推公司投融资能力全面提速；公司坚持“优设计、重协调、控品质、强约束”的项目建管理念，领跑云南 PPP 合作模式，与云南各个州市签订战略合作协议、成立项目公司，发挥云南建投集团管理优势、人才优势及企业品牌优势，做到建管并重，项目建设管理能力得天独厚；公司认真践行“优服务、严管理、塑形象、惠民生”的运营服务理念，主动承担社会责任，不断提升运营管理能力和服务水平，致力于向社会提供满意的公共产品和服务。

云南建设基础设施投资股份有限公司重点打造以路网、市政、水网三大板块为主的“五网”项目投资建设格局。公司投资建设的香丽高速、石锁高速、弥峨高速、红河南部高速、泸弥高速、新鸡高速等形成路网板块；以昆明、红河、曲靖、大理等州市轨道交通和以保山、曲靖、楚雄、昭通等州市城市地下综合管廊形成市政板块；以滇中引水项目、大中型水利项目、水资源综合利用等形成水网板块。力争到“十三五”末投资规模超过 2000 亿元。

截至 2018 年 12 月 31 日，该公司总资产 899.77 亿元，总负债

527.88 亿元，净资产 371.89 亿元；2018 年实现营业收入 14.34 亿元，净利润 0.30 亿元。

(18) 云南建投集团财务有限公司（简称：财务公司）

财务公司成立于 2015 年，截至 2017 年末实收资本为 100,000 万元，发行人直接持有其 50.00% 的股份。截至目前，财务公司注册资本 100,000 万元，其经营范围包括对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；中国银行监督管理委员会批准的其他业务。（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 2018 年 12 月 31 日，该公司总资产 102.85 亿元，总负债 89.28 亿元，净资产 13.57 亿元；2018 年实现营业收入 0.00 亿元，净利润 1.88 亿元。

(二) 发行人合营公司及联营公司情况

1、重要合营企业、联营企业基本情况

截至 2018 年末，发行人纳入合并范围的合营企业、联营企业共 21 家，均为联营企业，其中，重要联营企业 8 家，发行人主要的重要联营企业基本情况如下：

单位：万元、%

| 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 |
|--------------|-------|----------------------|------------|-------|
| 云南滇中建设投资有限公司 | 云南·昆明 | 城市基础设施投资建设及管理、房地产开发及 | 105,600.00 | 37.88 |

| 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 |
|----------------|-------|----------------------|------------|-------|
| | | 销售、租赁、物业管理。 | | |
| 云南滇中保障房建设有限公司 | 云南·昆明 | 保障性住房投资、开发建设与管理 | 94,200.00 | 49.02 |
| 云南云天石化有限公司 | 云南·昆明 | 石油化工产品及原料的采购、销售、投资管理 | 110,800.00 | 27.08 |
| 昆明华润置地三联置业有限公司 | 云南·昆明 | 房地产开发 | 370,000.00 | 40.00 |

2、主要的重要合营企业、联营企业经营情况

(1) 云南滇中建设投资有限公司

云南滇中建设投资有限公司是响应云南省委省政府实施规划建设滇中产业聚集区(新区)重大战略决策,经滇中产业聚集区(新区)管理委员会批准成立的投资运营实体,公司是由云南省滇中产业发展集团有限责任公司和云南建投集团有限公司以货币共同出资组建,2014年6月17日成立,注册资本10.56亿元人民币,具有独立法人资格,现有中高级管理人才30余人,相关从业人员共100余人。公司围绕滇中产业聚集区(新区)建设目标,主要承担新区城市基础设施投资建设及管理,土地开发,房地产开发及销售、租赁,物业管理,国内贸易,进出口贸易,道路建设经营管理,物资的采购、仓储、供应、配送。公司始终坚持“合作、共赢、分享、责任”的企业理念和“客户至上,诚实守信,规范管理,协调发展”的经营宗旨,本着对社会负责、对股东负责、对客户负责、对员工负责、对企业自身负责的企业使命和社会责任,通过建立规范的投资操作流程和完善的风险控制体系,凭借在金融、管理、法律、财务、工程建设等领域丰富的管理经验和精英团队优势,努力推动滇中新区发展,依靠科技创新引

领能力、产业竞争力和发展实力，推进滇中一体化进程，把新区打造成“规划科学、创新引领、生态智慧、山环水绕、鸟语花香、宜居宜业”的美丽新区、魅力新区。

截至 2018 年末，该公司总资产 11.75 亿元，总负债 0.33 亿元，净资产 11.42 亿元；2018 年，该公司实现主营业务收入 0.19 亿元，净利润 0.14 亿元。

(2) 云南滇中保障房建设有限公司

云南滇中保障房建设有限公司，是云南省人民政府批准，由云南省滇中产业发展集团有限责任公司和云南建投集团有限公司共同出资设立的以保障房建设为主业的股份制企业。公司于 2014 年 7 月批准成立，是集保障性住房投资、开发建设与管理、保障性住房销售、租赁与回购、物业管理等一体的集团化综合性房地产开发经营企业。经营宗旨：围绕滇中产业聚集区（新区）建设目标，按照新区管委会和住房保障管理部门的要求，负责滇中新区公共租赁住房、经济适用住房、限价商品房、城市和国有工矿棚户区等保障房项目的投资、融资、建设、管理和运营，把保障房公司打造成新区保障性住房“投、融、建、管、营”的一体化建设主体。

截至 2018 年末，该公司总资产 157.86 亿元，总负债 106.71 亿元，净资产 51.15 亿元；2018 年，该公司实现主营业务收入 0.21 亿元，净利润 0.03 亿元。

(3) 云南云天化石化有限公司

云南云天化石化有限公司成立于 2012 年 8 月 22 日，注册资本

11.08 亿元。其中云天化集团持股 40%，云南省工业投资控股集团持股 30%；原云南建工集团有限公司持股 30%。云天化石化主要从事石油化工产品及其原料的采购、销售、投资管理。目前，云天化石化主要进行石化项目工程建设。

截至 2018 年末，该公司总资产 32.19 亿元，总负债 20.13 亿元，净资产 12.06 亿元；2018 年，该公司实现主营业务收入 16.03 亿元，净利润 0.38 亿元。

(4) 昆明华润置地三联置业有限公司

昆明华润置地三联置业有限公司成立于 2016 年 07 月 06 日，为房地产开发企业，注册资本 37 亿元人民币，其中华润置地（成都）有限公司持股 60%、云南三联置业有限公司持股 40%。华润置地三联置业有限公司主要从事普通住宅、写字楼、综合型商业用房的开发建设及经营和物业管理，目标是建成未来昆明主城核心高端住宅区。

截至 2018 年末，该公司总资产 57.32 亿元，总负债 23.71 亿元，净资产 33.61 亿元；2018 年，该公司实现主营业务收入 0.00 亿元，净利润-0.11 亿元。

六、发行人董事、监事及高级管理人员情况

发行人依法设立了董事会、监事会及其他组织机构；依法聘任了高级管理人员及其他工作人员；依法制定了《公司章程》及其他公司治理文件。发行人董事、监事、高级管理人员的聘任及履职符合法律法规、公司章程及其他规章制度的规定。发行人法人治理结构健全，组织机构及议事规则合法合规，符合公司章程；董事、监事、高级管

理人员的聘任及履职合法、合规，符合《公司法》、《公司章程》及其他规章的要求。

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员基本情况如下表所示：

| 姓名 | 性别 | 出生年月 | 现任职务 | 任期 | 持有公司股权情况 | 持有公司债券情况 |
|--------------------|----|---------|----------------|----|----------|----------|
| 董事 | | | | | | |
| 陈文山 | 男 | 1962.1 | 党委书记、董事长 | 3年 | 无 | 无 |
| 李家龙 | 男 | 1969.04 | 党委副书记、副董事长、总经理 | 3年 | 无 | 无 |
| 后永宁 | 男 | 1961.09 | 党委委员、副董事长 | 3年 | 无 | 无 |
| 王庆 | 男 | 1969.04 | 党委委员、董事、常务副总经理 | 3年 | 无 | 无 |
| 陈文双 | 男 | 1963.05 | 党委委员、职工董事、工会主席 | 3年 | 无 | 无 |
| 刘扶群 | 男 | 1960.02 | 职工董事 | 3年 | 无 | 无 |
| 沈家昆 | 男 | 1964.07 | 外部董事 | 3年 | 无 | 无 |
| 王建新 | 男 | 1973.04 | 外部董事 | 3年 | 无 | 无 |
| 监事 | | | | | | |
| 杨金 | 男 | 1963.04 | 职工监事、工会常务副主席 | 3年 | 无 | 无 |
| 何蓉 | 女 | 1970.1 | 职工监事、审计部主任 | 3年 | 无 | 无 |
| 除董事外的高级管理人员 | | | | | | |
| 翁斌 | 男 | 1969.04 | 党委委员、纪委书记 | 3年 | 无 | 无 |
| 王晓方 | 男 | 1964.09 | 党委委员、副总经理 | 3年 | 无 | 无 |
| 李振雄 | 男 | 1962.05 | 副总经理 | 3年 | 无 | 无 |
| 张骏 | 男 | 1967.06 | 副总经理 | 3年 | 无 | 无 |

上述人员均未在政府兼职，均未持有公司债券，均无境外居留权。

（二）董事、监事、高级管理人员简介

1、董事

陈文山，男，生于1962年10月，硕士研究生学历，高级工程师。曾任云南省第六建筑工程公司副经理，云南建筑机械化施工公司经理，云南建工集团总公司副总经理，云南建工集团有限公司党委书记、董

事长、总经理。现任云南建投党委书记、董事长。

李家龙，男，生于1969年4月，本科学历，高级工程师。曾任昆明理工大学团委副书记、团委书记，共青团云南省委办公室副主任、主任，共青团云南省委宣传部部长，楚雄州双柏县委副书记、代理县长、县长、县委书记，楚雄州人民政府副州长，西南交通建设集团股份有限公司副董事长、党委副书记。现任云南建投党委副书记、副董事长、总经理。

后永宁，男，生于1961年9月，本科学历，注册会计师。曾任云南财贸学院教师，中石化云南分公司处长、副总会计师、总会计师，云南建工集团有限公司副总经理、副董事长。现任云南建投党委委员、副董事长。

王庆，男，生于1969年4月，硕士研究生学历，高级工程师。曾任十四冶安装公司总经济师，十四冶建设公司营销部、市场开发部主任、部长，十四冶建设集团公司、十四冶建设集团国际公司总经济师、总经理，十四冶建设公司公司副总经理、总经理。现任云南建投党委委员、董事、常务副总经理。

陈文双，男，生于1963年5月，硕士研究生学历，高级工程师。曾任云南省第四建筑工程公司八处副主任、主任，云南省第四建筑工程公司副经理、常务副经理、经理、董事长，云南建工集团有限公司总经理助理、工会主席。现任云南建投党委委员、职工董事、工会主席。

刘扶群，男，生于1960年2月，本科学历，高级工程师。曾任昆

明有色冶金设计研究院土建技术员，有色十四冶设计科副科长，十四冶勘察设计工程公司副经理，十四冶建设公司副总工程师、总工程师、党委委员、工会主席，十四冶建设集团有限公司党委委员、职工董事、工会主席。现任云南建投职工董事，但只享受企业副职待遇，不再履行公司董事职责。

沈家昆，男，生于1964年7月，硕士研究生学历。曾任云南经济干部管理学院教师、系副主任、主任，省经贸委企业一处助理调研员、企业改革处副处长，省国资委产权管理处处长，省国资委派驻翔鹏航空监事会主席、翔鹏公务航空执行监事，云南建工集团有限公司副总经理。现任云南建投外部董事。

王建新，男，生于1973年4月，博士学历，博士生导师，全国青联委员，新世纪百千万国家级人才，财政部首届全国会计领军人才，国务院扶贫办特聘专家。曾任湖南吉首大学讲师，香港理工大学访问学者，财政部会计司、企业司、科研所处长，财政部研究院教授、博士生导师，云南省财政厅党委成员、副厅长（挂职），国家开发银行云南分行党组成员（挂职）。现任云南建投外部董事。

2、监事

杨金，男，生于1963年4月，硕士研究生学历。曾任云南省第一安装工程公司员工、党支部副书记，云南省第一安装工程公司工会主席，云南建工集团有限公司群众工作部副部长、工会副主席、机关党委副书记。现任云南建投职工监事、工会常务副主席。

何蓉，女，生于1970年10月，大专学历。曾任昆明市第二建筑

工程公司第二工区团支部书记，云南省建设厅标准定额处员工，云南省建工集团有限公司企业管理部业务主管，昭通移民工程建设指挥部副总指挥兼总经济师，云南建工集团有限公司企业管理部副主任。现任云南建投职工监事、审计部主任。

3、其他高级管理人员

翁斌，男，生于1969年4月，本科学历。曾任省政府外事办公室外国机构外事服务处副处长，云南圣乙投资有限公司副总裁，省国有资本运营有限公司副总裁，省投资控股集团有限公司总裁助理、党委工作部部长、机关党委副书记，省投资控股集团有限公司机关党委副书记，云投保险经纪有限公司董事长。现任云南建投党委委员、纪委书记。

王晓方，男，生于1964年9月，本科学历，电气工程师、一级建造师。曾任云南省第一安装工程公司第三分公司经理，云南省第一安装工程公司副总经理，云南建工安装股份有限公司总经理，云南建工总经理助理，云南建工安装股份有限公司总经理，云南建工副总经理，云南建工安装股份有限公司董事长，云南建工集团有限公司副总经理。现任云南建投党委委员、副总经理。

李振雄，男，生于1962年5月，硕士研究生学历。曾任昆明机床厂基建科工作副队长、队长，昆明昆机集团建筑经营公司总经理，昆明昆机集团公司总经理助理、副总经理、党委委员，云南省工业投资控股集团有限责任公司副总经理，十四冶建设集团有限公司副总经理。现任云南建投副总经理。

张骏，男，生于1967年6月，硕士研究生学历。曾任十四冶安装公司一分公司副经理、主任工程师、经理，十四冶安装公司总经理助理，十四冶机械总厂厂长、党委副书记，十四冶机安公司董事长、总经理、党委副书记，十四冶建设集团有限公司总经理助理。现任云南建投副总经理。

发行人党委委员、副总经理、董事王庆因涉嫌严重违纪违法于2019年1月2日接受纪律审查和监察调查，发行人和联合资信评估有限公司针对此事已进行了信息披露，均认为不会对发行人生产经营、财务状况及偿债能力产生重大不利影响。

（三）现任董事、监事、高级管理人员在其他单位（不包括发行人下属公司）的兼职情况

截至本募集说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员在其他企业兼职情况如下表所示：

| 姓名 | 兼职情况 | 在兼职单位职位 | 在发行人处职务 |
|-----|------------|---------|-----------|
| 后永宁 | 云天化集团石化公司 | 董事 | 副董事长、党委委员 |
| 王建新 | 昆明钢铁控股有限公司 | 外部董事 | 外部董事 |

除上表列示的情况外，发行人其他董事、监事和高级管理人员未在其他单位兼职。

七、发行人违法与受处罚情况

最近三年，发行人无重大违法违规行为，未受到重大处罚。

八、最近三年内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

近三年内，发行人不存在资金被主要股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为主要股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

九、信息披露事务的相关制度安排

为规范云南省建设投资控股集团有限公司对外信息披露行为，确保对外信息披露的真实性、准确性、完整性与及时性，维护投资者合法权益，有效规避和防范公司经营风险和财务风险，公司修改完善了《云南省建设投资控股集团有限公司对外信息披露管理办法》，并于2018年1月17日通过云建投集团[2018]30号文件下发执行。

总体来看，公司建立了比较完善的对外信息披露管理办法，规范了公司对外信息披露行为。

报告期内，发行人在信息披露方面执行状况良好，未曾受到相关部门的处罚。

在本期债券存续期内，发行人承诺将在每一会计年度结束之日起4个月内及每一会计年度的上半年结束之日起2个月内，分别提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告。

第九条 发行人业务情况

一、发行人主营业务情况

(一) 经营范围

发行人业务范围涵盖了基础设施投资建设、城市建设投资、房地产开发、旅游健康产业投资开发、国际工程投资与建设，工业与民用建筑、路桥市政、钢结构、水利水电、铁路、轻轨、机场、港口与航道、地基、矿山、冶炼和机电设备安装等工程施工，商品混凝土生产、建材与设备供销、冶炼化工装备制造、建筑科研、勘察设计、职业教育、建筑劳务等。

发行人的经营范围包括：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；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它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）

（二）主营业务情况

公司业务以建筑业为主，同时采取多元化经营方式，积极发展建筑工程相关业务。在建筑业务带动下，公司营业收入迅速增长；2016-2018年，公司营业总收入分别为825.77亿元、1,111.67亿元和1,160.50亿元。整体来看，公司业务规模持续增长，营业总收入不断增加。

1、营业收入构成情况分析

近三年，公司主营业务收入分行业情况如下表：

单位：亿元

| 行业名称 | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 建筑施工 | 938.25 | 81.82% | 901.01 | 81.82% | 694.92 | 85.20% |
| 其中：房建 | 513.15 | 44.75% | 489.88 | 44.48% | 348.28 | 42.70% |
| 市政 | 172.12 | 15.01% | 165.42 | 15.02% | 143.55 | 17.60% |
| 公路 | 183.70 | 16.02% | 177.11 | 16.08% | 155.62 | 19.08% |
| 其他 | 69.28 | 6.04% | 68.60 | 6.23% | 47.47 | 5.82% |
| 房地产 | 36.19 | 3.16% | 29.95 | 2.72% | 24.55 | 3.01% |
| 建筑工业 | 12.97 | 1.13% | 14.76 | 1.34% | 11.58 | 1.42% |
| 贸易 | 133.21 | 11.62% | 133.59 | 12.13% | 70.45 | 8.64% |
| 保障房管营收入 | 4.98 | 0.43% | 3.99 | 0.36% | 3.84 | 0.47% |
| 特许经营收入 | 9.83 | 0.86% | 5.91 | 0.54% | 4.58 | 0.56% |
| 高尔夫、酒店等服务业 | 0.49 | 0.04% | 0.33 | 0.03% | - | - |
| 其他 | 10.79 | 0.94% | 11.74 | 1.07% | 5.76 | 0.71% |
| 合计 | 1,146.71 | 100.00% | 1,101.28 | 100.00% | 815.67 | 100.00% |

2017年主营业务收入较2016年增长285.61亿元，增幅为35.01%，主要原因是公司自身资质的不断提高，市场声誉逐步提升，市场竞争力加强带来了业务规模的扩大，工程施工业务收入增长明显，近年来先后承建了多个规模较大的重点工程，公司均获得了较好的收益。2018年主营业务收入较2017年增长45.43亿元，增幅为4.13%，无重大不利变化。

从公司各业务板块收入及占比情况可以看出，建筑施工业务收入为公司最主要的收入来源。2016-2018年公司的建筑施工业务收入分别为694.92亿元、901.01亿元和938.25亿元，占公司主营业务收入比重分别为85.20%、81.82%和81.82%。

公司在做强建筑工程的基础上，自2009年起逐步发展房地产业务。2016-2018年公司的房地产业务收入分别为24.55亿元、29.95亿元和36.19亿元，占公司主营业务收入比重分别为3.01%、2.72%和3.16%。

公司贸易板块主要贸易品种为钢材、混凝土和水泥，近年贸易板块收入保持一定增幅，但总体占比较低。2016-2018年公司贸易业务收入分别为70.45亿元、133.59亿元和133.21亿元，占公司主营业务收入的比重分别为8.64%、12.13%和11.62%。2015年后，由于公司下属子公司云南建投物流有限公司加大外部市场开拓力度并取得较好效果，使得近两年贸易板块收入较之前大幅增长。

公司其他业务板块主要包括建筑工业、物业管理、建材与设备供销、建筑科研、勘察设计等业务。近年来公司围绕“转方式、调结构”的发展方针，做优做强建筑工程主业，导致其他业务收入占比整体较低。

2、营业成本构成情况分析

近三年，发行人主营业务成本结构情况：

单位：亿元

| 行业名称 | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|------|--------|----|--------|----|--------|----|
| | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 |
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| 建筑施工 | 883.85 | 82.47% | 846.92 | 82.41% | 644.25 | 85.79% |
| 其中：房建 | 477.55 | 44.56% | 461.91 | 44.95% | 329.38 | 43.86% |
| 市政 | 160.54 | 14.98% | 152.66 | 14.85% | 128.08 | 17.06% |
| 公路 | 171.69 | 16.02% | 166.71 | 16.22% | 142.27 | 18.95% |
| 其他 | 74.07 | 6.91% | 65.64 | 6.39% | 44.51 | 5.93% |
| 房地产 | 31.09 | 2.90% | 25.01 | 2.43% | 20.82 | 2.77% |
| 建筑工业 | 11.55 | 1.08% | 12.77 | 1.24% | 9.82 | 1.31% |
| 贸易 | 130.08 | 12.14% | 131.32 | 12.78% | 69.53 | 9.26% |
| 保障房管营收入 | - | - | - | - | 0.88 | 0.12% |
| 特许经营收入 | 5.53 | 0.52% | 2.16 | 0.21% | 1.36 | 0.18% |
| 高尔夫、酒店等服务业 | 0.77 | 0.07% | 0.50 | 0.05% | - | - |
| 其他 | 8.84 | 0.82% | 8.98 | 0.87% | 4.27 | 0.57% |
| 合计 | 1,071.70 | 100.00% | 1,027.67 | 100.00% | 750.92 | 100.00% |

2016-2018年发行人主营业务成本分别为750.92亿元、1,027.67亿元和1,071.70亿元，主营业务成本变动趋势与主营业务收入保持一致。

从业务板块来看，2016-2018年，建筑施工成本分别占主营业务成本的85.79%、82.41%和82.47%；房地产业务成本分别占主营业务成本的2.77%、2.43%和2.90%；贸易业务成本分别占主营业务成本的9.26%、12.78%和12.14%；其他业务成本分别占主营业务成本的0.57%、0.87%和0.82%。另外，2017年保障房管营和特许经营业务分别产生了0.00亿元和2.16亿元的成本，占主营业务成本的比重分别为0.00%和0.21%；2018年保障房管营和特许经营业务分别产生了0.00亿元和5.53亿元的成本，占主营业务成本的比重分别为0.00%和0.52%。

与发行人主营业务收入相对应，发行人主营业务成本主要为建筑工程业务成本，其他业务成本对发行人主营业务成本影响较小。

3、主营业务毛利润和毛利率分析

近三年，发行人主营业务毛利润及毛利率情况如下表所示：

单位：亿元

| 行业名称 | 2018年年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 毛利润 | 毛利率 | 毛利润 | 毛利率 | 毛利润 | 毛利率 |
| 建筑施工 | 54.41 | 5.80% | 54.10 | 6.00% | 50.67 | 7.29% |
| 其中：房建 | 35.60 | 6.94% | 27.97 | 5.71% | 18.90 | 5.43% |
| 市政 | 11.58 | 6.73% | 12.76 | 7.71% | 15.47 | 10.78% |
| 公路 | 12.01 | 6.54% | 10.40 | 5.87% | 13.35 | 8.58% |
| 其他 | -4.79 | -6.91% | 2.96 | 4.31% | 2.96 | 6.24% |
| 房地产 | 5.10 | 14.09% | 4.94 | 16.48% | 3.73 | 15.19% |
| 建筑业 | 1.43 | 10.99% | 1.99 | 13.46% | 1.76 | 15.18% |
| 贸易 | 3.13 | 2.35% | 2.28 | 1.70% | 0.92 | 1.31% |
| 保障房管营收入 | 4.98 | 100.00% | 3.99 | 100.00% | 2.96 | 77.10% |
| 特许经营收入 | 4.30 | 43.71% | 3.74 | 63.35% | 3.22 | 70.29% |
| 高尔夫、酒店等服务业 | -0.28 | -57.37% | -0.17 | -53.10% | - | - |
| 其他 | 1.96 | 18.12% | 2.75 | 23.46% | 1.49 | 25.94% |
| 合计 | 75.01 | 6.54% | 73.61 | 6.68% | 64.75 | 7.94% |

2016-2018年，发行人分别实现主营业务毛利润64.75亿元、73.61亿元和75.01亿元。其中，2017年发行人主营业务毛利润较2016年增加8.86亿元，增幅为13.68%，主要原因是建筑施工板块毛利润增加所致。2018年发行人主营业务毛利润较2017年增加1.40亿元，增幅为1.91%，无重大不利变化。

从业务板块来看，2016-2018年，建筑工程毛利润占主营业务毛利润总额的比例分别为78.25%、73.49%和72.53%；房地产业务毛利润占主营业务毛利润总额的比例分别为5.76%、6.71%和6.80%；建筑业业务毛利润占主营业务毛利润总额的2.72%、2.70%和1.90%；贸易业务毛利润占主营业务毛利润总额的1.42%、3.09%和4.17%；保障房管营业务毛利润占主营业务毛利润总额的4.57%、5.42%和6.64%；其他业务毛利润占主营业务毛利润总额的2.30%、3.74%和2.61%。另外，2017年和2018年特许经营毛利润占主营业务毛利润总额的5.08%和5.73%。与营业结构相对应，发行人主营业务毛利润以建筑工程业

务利润为主，房地产业务、贸易和保障房管营业务占比较小。

2016-2018年，公司主营业务毛利率分别为7.94%、6.68%和6.54%，发行人主营业务毛利率下降，主要是由于人工成本与原材料价格上涨所致。

2016-2018年，公司主营业务毛利率逐年下滑，主要为占比最大的建筑施工业务板块的毛利率逐年下降，带动公司整体毛利率下降。近三年，建筑施工业务板块竞争日趋市场化、行业竞争进一步加剧、建筑施工成本攀升，导致该业务板块毛利率逐年下降，公司存在一定的经营风险。公司预计未来行业竞争环境将有所改善，公司作为所在区域的建筑施工龙头企业，具有竞争优势，未来毛利率水平将有所回升。

（三）主营业务板块介绍

1、建筑施工业务经营情况分析

发行人是云南省省属主体评级为AAA、完全市场化运营的建筑施工企业。发行人在中国企业联合会、中国企业家协会发布的2018中国企业500强榜单中位居第146位，在中国建筑企业管理协会发布2018年中国建筑企业500强榜单中位居第12位，在《建筑时报》和美国《工程新闻记录》(ENR)联合推出的2018年中国承包商80强中位居第5位。发行人是云南省唯一拥有4个国家房屋建筑施工总承包特（一）级资质、机场跑道施工专项资质、冶炼工程施工、援外成套项目A级资格的企业，行业地位突出。发行人业务涵盖基础设施投资建设、城市建设投资开发、房地产开发、旅游健康产业投资开发、

国际工程投资与建设。发行人积极融入“一带一路”建设，参与万象赛色塔综合开发区、援越南越中友谊宫、老挝万象亚欧峰会大酒店、老挝首都万象至万荣段高速公路等海外承包项目，经营范围辐射全国及南亚、东南亚、中东、非洲等地区，业务高度市场化。

建筑施工业务是发行人的核心业务，该业务主要以工业与民用建筑施工为主，此外还包括路桥施工及市政工程，以及与之配套的混凝土生产与销售、钢结构工程、建筑物流、机电设备安装和水利水电工程等相关业务。

作为大型的国有综合施工企业，建筑施工业务是公司收入和利润最主要的来源。2016-2018年，发行人建筑施工业务收入分别为694.92亿元、901.01亿元和938.25亿元，占主营业务收入的比重分别为85.20%、81.82%和81.82%；毛利润分别为50.67亿元、54.10亿元和54.41亿元，占主营业务毛利润的比重分别为78.25%、73.49%和72.53%，毛利率分别为7.29%、6.00%和5.80%。

截至2018年末，公司拥有建筑企业主项和增项资质共514项，其中总承包类资质168项，专业承包类资质242项，其他工程建筑相关资质104项。此外，发行人还拥有8项特级资质，涵盖了建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包和市政工程施工总承包业务，可承接房屋建筑、公路、市政公用等类别工程的施工总承包业务。

建筑施工业务是公司的核心业务，公司在承包方式上逐步由过去的施工承包、专业承包向工程总承包、项目管理总承包转变；在技术方面，公司通过开展技术储备研究、重大课题攻关及新技术、新工艺

开发，取得了一大批科技成果，并将其应用于工程项目中；在业务区域上，公司从云南省逐步向国外区域延伸，并不断拓展海外市场。报告期内，发行人建筑施工业务领域新签合同分类情况如下：

单位：亿元

| 合同类别 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
|-----------|-----------------|-----------------|----------------|
| 房建 | 457.18 | 512.17 | 861.21 |
| 市政 | 192.24 | 213.55 | 247.27 |
| 公路 | 227.20 | 506.15 | 287.23 |
| 其他 | 223.67 | 384.72 | 584.92 |
| 合计 | 1,100.29 | 1,616.59 | 1980.63 |

近年发行人建筑施工业务签约合同逐年增加，2016-2018年，签约合同金额分别为1,100.29亿元、1,616.59亿元和1,980.63亿元，其中房建类合同分别为457.18亿元、512.17亿元和861.21亿元。上述新签合同中，房建所签合同业主方主要为中央及地方大型房地产公司、地方性国有企业、国有投资公司等，市政、路桥所签合同业主方主要为当地政府、基础设施建设主管单位等，总体看，发行人业主单位具有良好的信誉和投资能力。

（1）国内建筑施工

公司国内建筑施工业务板块以工业与民用建筑施工为主，此外还包括路桥施工及市政工程，以及与之配套的钢结构工程、建筑物流、机电设备安装和水利水电工程等相关业务。

报告期内，发行人建筑施工业务领域国内新签合同分类情况如下：

单位：亿元

| 合同类别 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
|------|--------|--------|--------|
| 房建 | 450.00 | 480.81 | 832.89 |
| 市政 | 173.76 | 213.55 | 244.02 |

| | | | |
|-----------|-----------------|-----------------|----------------|
| 公路 | 227.20 | 506.12 | 218.98 |
| 其他 | 220.55 | 375.98 | 583.53 |
| 合计 | 1,071.51 | 1,576.46 | 1879.42 |

发行人建筑工程主要以工业与民用建筑施工业务为主，占比较高。此外发行人还不断在机电设备安装、水利水电工程、市政项目、路桥工程、钢结构工程、建筑物流等领域积极发展。同时，发行人在“桥头堡”建设的大背景下，坚定不移地实施“走出去”战略，海外业务呈现稳定增长态势，逐步建立了以老挝、赤道几内亚、沙特为中心的亚洲、非洲国际市场。

截至 2018 年末年发行人主要新签合同中重点项目情况：

单位：亿元

| 合同类型 | 合同名称 | 合同额 | 业主方 | 建设期 |
|------|--|--------|-----------------------|-------------|
| 公路 | 元江至蔓耗高速公路（红河段）项目 | 208.60 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 2016年-2019年 |
| 公路 | 香格里拉至丽江高速公路项目 | 194.41 | 云南省交通运输厅 | 2016年-2020年 |
| 公路 | 元阳至绿春高速公路项目 | 143.83 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 2016年-2019年 |
| 市政 | 云南滇中新区哨关路（一期）工程 | 52.57 | 云南滇中新区管理委员会 | 2016年-2017年 |
| 市政 | 云南滇中新区嵩昆路（一期）工程 | 42.79 | 云南滇中新区管理委员会 | 2016年-2017年 |
| 其他 | 云南省 2013-2017 年城市棚户区改造项目（一期）--保山市青华湖片区廖官园，沈官园棚户区改造项目 | 39.23 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 2016年-2019年 |
| 公路 | 泸西至弥勒高速公路一期工程 | 38.69 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 2016年-2019年 |
| 公路 | 新安所至鸡街高速公路工程 | 27.11 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 2016年-2019年 |
| 房建 | 红河保税区仓库厂房及配套设施建设项目 | 7.30 | 红河综合保税区投资管理有限公司 | 未明确 |
| 房建 | 昆明滇池国际会展中心 8 号地块项目施工总承包招标（三标段） | 6.49 | 云南新世纪滇池国际文化旅游会展投资有限公司 | 2017年-2019年 |

| | | | |
|----|--------|---|---|
| 合计 | 761.01 | - | - |
|----|--------|---|---|

1) 建筑施工业务分板块情况分析

①房建业务

发行人房建业务集中在云南省内，由公司下属各个建筑业务子公司负责。房建业务主要模式为，每月按进度结算以及按工程节点或工程金额结算。公司房建业务单个项目规模较小，业务集中度较低。截至2018年末，公司主要在建项目为高新区职工住房建设项目、滇池明珠广场项目一、二期项目融资及施工总承包施工、苏家村及东站新村片区旧城改建项目（安置房一期）等，详细情况如下表所示：

单位：亿元

| 项目名称 | 业主单位 | 总投资 | 已投资 | 已实际收到款项 | 开工时间 | 建设期 |
|----------------------------|-------------------------|-------|------|---------|-------|--------|
| 高新区职工住房建设项目 | 昆明国家高新技术产业开发区国有资产经营有限公司 | 7.56 | 7.06 | 6.11 | 2013年 | 540天 |
| 滇池明珠广场项目一、二期项目融资及施工总承包施工 | 昆明发展投资集团有限公司 | 16.00 | 5.40 | 4.73 | 2012年 | 1,407天 |
| 苏家村及东站新村片区旧城改建项目（安置房一期） | 昆明盘江置业有限公司 | 14.23 | 6.76 | 5.40 | 2015年 | 540天 |
| 抚仙湖北岸湿地安置房龙润园一期建设项目一标段、二标段 | 玉溪市抚仙湖置业有限公司 | 9.40 | 7.58 | 6.65 | 2014年 | 730天 |
| 昆明滇池国际会展中心项目 | 云南新世纪滇池国际文化旅游会展置地有限公司 | 7.70 | 7.42 | 6.53 | 2015年 | 939天 |
| 云报传媒广场建设施工总承包工程 | 云南报业传媒(集团)有限责任公司 | 4.85 | 2.65 | 2.49 | 2015年 | 720天 |
| 海源财富中心建设项目工程施工（二标段） | 云南金泽房地产开发有限公司 | 2.99 | 2.88 | 2.16 | 2016年 | 540天 |

| | | | | | | |
|---------|----------------------|--------------|--------------|--------------|-------|------|
| 水城古镇荷谐园 | 六盘水市钟山区荷城花园房地产开发有限公司 | 2.45 | 2.78 | 2.80 | 2015年 | 510天 |
| 博欣时代广场 | 云南博欣房地产开发有限公司 | 2.25 | 1.16 | 0.94 | 2013年 | 660天 |
| 合计 | - | 67.43 | 43.69 | 37.81 | - | - |

“高新区职工住房建设项目”开工时间为2013年，截至2018年末尚未完工，原因是业主单位多次修改施工方案和图纸导致工期延长。截至2018年末项目已完成产值7.06亿元，发行人已收到回款6.11亿元。

“滇池明珠广场项目一、二期项目融资及施工总承包施工”一期工程开工时间为2012年，截至2018年末尚未完工。截至本募集说明书出具之日，该项目一期已完工正处于验收阶段，项目二期将视市场走势和项目一期销售情况择机开工启动。

“云南传媒广场建设项目施工总承包项目”业主单位为云南报业传媒（集团）有限责任公司。工程地点位于昆明市西山区福海街道办事处陆家营西山区中村改造26号片区内，该项目总建筑面积12.02万平方米，地上总面积9万平方，地下总面积3.02万平方米，建设内容主要包括业务技术综合楼（云南日报社业务用房、云南日报报业集团业务用房、云南报业传媒集团公司业务用房、云南网业务用房）、东盟华文驻滇新闻基地、多语种新闻发布中心、报业博物馆等工程。合同签订时间2015年，总合同价为4.85亿元，截至2018年末已完成产值为2.65亿元，实际回款2.49亿元。

“水城古镇（城市棚户区）改造安置房荷谐园一期项目”业主单位为六盘水市钟山区荷城花园房地产开发有限公司。工程地点位于官

厅路以东，水城河以北，下钟山以西。该项目总建筑面积 16.7 万平方米，总用地面积 36316 平方米，其中教堂用地面积 1100 平方米，居住户数 944 户，其中安置房户数 836 户，廉租房户数 108 户，小区总人口约 3300 人，合同签订时间 2015 年，总合同价为 2.45 亿元，截至 2018 年末已完成产值为 2.78 亿元，实际回款 2.80 亿元。

“海源财富中心建设项目工程施工（二标段）项目”业主单位为云南金泽房地产开发有限公司，工程内容为 3#6#号塔楼及裙房地下室工程，合同额为 29,888.42 万元，该项目建筑面积 210,169.28 m²，其中地下室建筑面积为 67,924.84 m²。项目结构类型为现浇钢筋混凝土框架剪力墙结构，基础形式为长螺旋钻孔灌注桩、预应力管桩+承台、筏板基础。该项目开工日期 2016 年，截至 2018 年末已完成产值 2.88 亿元，实际回款 2.16 亿元。

“博欣时代广场”开工时间为 2013 年，截至目前尚未完工，原因是由于建设过程中停工导致工期延长，由于该项目目前处于停滞阶段，完工时间暂时无法准确预计。

②市政业务

公司在云南省范围内从事市政建设业务，主要由子公司城乡投公司及西南交建负责运营管理。从具体运营模式来看，公司与业主签订市政项目建设协议，由公司负责施工建设。从结算方式看，根据建设协议，公司市政项目一般由业主方按工程进度向公司支付 70%~80% 的工程款，竣工完成时再支付合同总金额的 10%，结算时支付整个合同金额的 5%~7%，剩余为工程质保金。

截至2018年末,公司主要在建市政项目预计总投资38.04亿元,已投资40.31亿元,累计已确认工程款34.44亿元,详细情况如下表所示:

单位:亿元

| 项目名称 | 业主单位 | 总投资 | 已投资 | 累计已确认工程款 | 已实际收到款项 | 建设期间 | 回购及运营期间 |
|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|
| 昆明长水机场至杨林经济技术开发区道路建设项目(一期) | 昆明交通投资有限责任公司 | 9.08 | 10.00 | 7.90 | 8.85 | 2013.9-2016.7 | 2016.8-2019.8 |
| 曲靖市中心城区“五纵五横”城市主(次)干道改造项目 | 曲靖市城市建设投资开发有限责任公司 | 16.00 | 17.76 | 14.03 | 7.03 | 2014.11-2017.12 | 2018.1-2020.12 |
| 富源县城北片区、西片区14条市政道路新建、改扩建项目 | 富源县住房和城乡建设局 | 7.01 | 6.60 | 6.55 | 0.90 | 2015.1-2016.12 | 2017.1-2019.12 |
| 罗白、浸长片区失地农民安置小区二期(BT)建设项目 | 安宁市金方街道办事处 | 2.81 | 2.81 | 2.80 | 2.47 | 2012.3-2016.12 | 2017.1-2020.12 |
| 蓬莱大道一期工程 | 宜良县金汇国有资产经营有限责任公司 | 3.14 | 3.14 | 3.16 | 1.51 | 2014.12-2016.6 | 2016.6-2019.6 |
| 合计 | -- | 38.04 | 40.31 | 34.44 | 20.76 | - | - |

上述项目建设方式均为BT模式,项目合同对质量标准、工期、移交的对象、合同总价款及其分期偿还等作出约定,同时合同投资方应在合同期满后有关市政基础设施移交给合同授予方或其指定的单位,并对基础设施在移交时的性能、状态等作出明确规定。在项目建设期,发行人的建筑施工业务应按照建造合同处理,与一般建筑施

工业务的会计处理一致。工程移交时，借记“其他应收款”核算，贷记“工程结算”；回购期间收到的投资回报计入“其他业务收入”；回购期满时，投资方收回全部价款，对冲工程成本和工程结算，借记“工程结算”，贷记“工程成本”。

“昆明长水机场至杨林经济技术开发区道路建设项目”，由昆明市交通运输局作为建设责任单位，昆明市交通投资有限责任公司作为项目回购人，通过邀请招标的方式选定原云南建工集团有限公司作为该项目建设移交人。本工程道路等级为城市一级主干道。截至 2018 年末，该项目已完成投资 10.00 亿元，累计确认工程款 7.90 亿元，该项目已实际收到款项 8.85 亿元。

“曲靖市中心城区‘五纵五横’城市主（次）干道改造项目”，该项目总投资 16.00 亿元。截至 2018 年末，该项目已完成投资 17.76 亿元，累计确认工程款 14.03 亿元，该项目实际收到回款 7.03 亿元。

“富源县城北片区、西片区 14 条市政道路新建、改扩建项目”，该项目业主单位为富源县住房和城乡建设局。截至 2018 年末，该项目已完成投资 6.65 亿元，累计确认工程款 6.55 亿元，该项目实际收到回款 0.90 亿元。

“罗白、浸长片区失地农民安置小区二期（BT）建设项目”，该项目业主单位为安宁市金方街道办事处。截至 2018 年末，该项目已完成投资 2.81 亿元，累计确认工程款 2.80 亿元，项目已完工进入回购期。

“蓬莱大道一期工程项目”，该项目业主单位为宜良县金汇国有

资产经营有限责任公司。截至 2018 年末，该项目已完成投资 3.14 亿元，累计确认工程款 2.99 亿元，项目已完工进入回购期。

③高速公路建设

2016 年之前公司主要通过传统的项目承包模式参与云南省内高速公路建设业务。为贯彻“投资引领”发展战略，2016 年以来公司以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”)作为运营建设主体,以社会资本的身份参与高速公路建设 PPP 项目,以此实现高速公路建设业务的跨越式发展。

公司的高速公路项目运营模式包括了 PPP 模式(政府可行性缺口补助)、PPP(政府付费)模式、PPP(无固定投资回报)模式和三七模式。其中:(1) PPP 模式(政府可行性缺口补助)为 BOT+EPC+政府可行性缺口补助+移交,主要适用于使用者付费不足以覆盖银行本息、运营成本、应缴税费及社会资本投资回报,需政府补助部分资金的准经营性项目;(2) PPP(政府付费)模式主要适用于缺乏“使用者付费”基础、主要依靠“政府付费”回收投资成本的非经营性项目;

(3) PPP(无固定投资回报)模式为 BOT+EPC+政府对银行本息及运营成本进行补助+剩余运营期分红+移交;(4)三七模式为 BOT+双方按股权比例承担可行性缺口补助,政府和社会资本股权结构按 3:7 进行合作。

截至 2018 年末,发行人主要的高速公路建设项目如下:

| 项目名称 | 合作单位 | 持股比例 | 总投资 | 截至2018年末已投资 | 项目运营模式 | 合作期 | 收益平衡方式 |
|-------------------|----------------|------|--------|-------------|--------|-----------------|---------------|
| 泸西至弥勒高速公路一期工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 52.57 | 52.57 | PPP | 2015.11-2048.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 泸西至弥勒高速公路二期工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 19.93 | 12.01 | PPP | 2017.10-2050.10 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 新安所至鸡街高速公路工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 39.23 | 39.23 | PPP | 2015.11-2045.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 昆明呈贡至澄江高速公路项目 | 昆明交通产业股份有限公司 | 100% | 30.46 | 30.46 | BOT | 2013.11-2043.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 云南省香格里拉至丽江高速公路工程 | 云南省交通运输厅 | 90% | 194.41 | 165.30 | PPP | 2015.7-2045.7 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 云南省石林至锁龙寺高速公路后续工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 100% | 14.31 | 14.31 | BOT | 2015.5-2016.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 元江至蔓耗高速公路（红河段）项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 55% | 208.59 | 129.59 | PPP | 2016.8-2046.8 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 云南滇中新区嵩昆路（一期）工程 | 云南滇中新区管理委员会 | 90% | 38.69 | 33.89 | PPP | 2016.1-2031.1 | 政府付费 |
| 云南滇中新区哨关路（一期）工程 | 云南滇中新区管理委员会 | 90% | 42.79 | 31.91 | PPP | 2016.3-2031.3 | 政府付费 |

| | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|-----|-----------------|---------------|-----|-----------------|---------------|
| 玉溪市大开门至戛洒高速公路项目 | 玉溪市人民政府 | 70% | 108.34 | 75.24 | PPP | 2016-08-2049.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 元阳至绿春高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 55% | 143.83 | 25.44 | PPP | 2016.12-2046.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 蔓耗至金平高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 78.17 | 35.27 | PPP | 2016.12-2046.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| S41 维（西）永（德）高速公路保山至施甸段 | 保山市人民政府 | 70% | 45.82 | 38.70 | PPP | 2017.1-2050.1 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 红河州蒙自至屏边高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 62.43 | 29.94 | PPP | 2017.5-2050.5 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 广南至兴街高速公路广南至那洒段 | 文山壮族苗族自治州人民政府 | 90% | 68.27 | 40.03 | PPP | 2017.11-2050.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 元江至蔓耗高速公路（玉溪段）项目 | 玉溪市人民政府 | 70% | 55.52 | 32.40 | PPP | 2017.01-2049.01 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| S316 线怒江州六库至兰坪公路（古盐都隧道段） | 兰坪白族普米族自治县人民政府 | 70% | 7.70 | 4.43 | PPP | 2017.02-2029.01 | 使用者付费+可行性缺口补助 |
| 合计 | | | 1,211.06 | 790.72 | - | - | - |

④其他建筑施工业务

发行人其他建筑施工业务主要包括水利水电工程、机电设备安装和矿山工程等业务，由于上述业务各自签约合同金额和收入占比相对较低，且彼此关联度不高，因此统一归入“其他”类进行统计。

2) 建筑施工业务分业务模式分析

发行人建筑工程业务按业务模式划分可分为建筑工程总承包模式、建设回购模式、政府与社会资本合作（PPP）模式和代建模式等。

①建筑工程总承包模式

建筑工程总承包即项目总包，是发行人获取施工项目的重要模式之一，主要包括建筑楼房、高架立交道路、水利水电、隧道、桥梁、机电设备安装、建筑物流、综合改造等施工项目。

在项目前期承揽过程中，一般由发行人的市场营销部门进行市场开拓，寻找项目，并通过公开竞标等形式获取意向项目。在获取项目并签订工程承包合同后，按合同规定的时间进场施工。

在项目执行过程中，一般来说，建筑工程总承包是由中标的项目建设总承包企业（即总包单位）就项目建设的设计、施工、设备采购等与建设单位签订项目建设总承包合同；总包单位通过市场与合约方式将项目建设的设计、施工（除主体工程必须由总包单位自行实施外）、专项工程、设备采购等分包或分配给各相关专业企业（即分包单位），所有分包单位都必须服从总包单位的统一协调、指挥、管理、监督，分包单位以分包合同的约定向总包单位负责。项目建设总承包是总包单位按项目建设总承包合同的约定完成项目建设总承包并对建设单

位承担项目建设责任（包括工期、质量、安全等）的一种经营模式。

在工程款结算方面，根据《云南省<建设工程价款结算暂行办法>实施细则》，发行人的建筑工程总承包项目预付款比例不低于合同金额的 10%，不高于合同金额的 30%；对重大工程项目，按年度工程计划逐年预付；工程进度款结算实行按月支付进度款，竣工后清算的办法。合同工期在两个年度以上的工程，在年终进行工程盘点，办理年度结算；对于分段结算与支付的项目，即当年开工、当年不能竣工的工程按照工程进度，划分不同阶段支付工程进度款，具体划分在合同中明确。

发行人建筑工程业务主要施工项目有：云南省 2013-2017 年城市棚户区改造项目（一期）、曲靖市印染厂片区棚户区改造建设项目、云南省 2013-2017 年城市棚户区改造项目（一期）、保山市青华湖片区红花二期、溪洛渡水电站永善县黄华-务基移民安置区天星坝水利工程、大冲城中村改造和建工新城项目、官渡区东连接线方旺片区回迁安置房建设项目、呈贡至澄江高速公路建设项目、麻昭高速公路、阿尔边境大学项目、晋宁县安企居住区项目工程施工项目、滇池明珠广场项目总承包项目、昆明高新天地工程、临沧市人民医院青华工程、研和工业园区 2011-2012 年公租房项目、云南南磷集团黄磷生产装置 PC 工程、昭通市镇雄县 2012 年保障性安居工程建设项目、耿马县 2012 年保障性住房建设项目。

②建设回购模式（BT 模式）

建设回购模式是发行人参与省内重大基础设施建设项目的重要

模式。在该模式下，项目的运作首先通过项目公司总承包，融资、建设验收合格后移交给业主，最后业主向投资方支付项目总投资加上合理回报。

发行人采用建设回购模式参与的项目主要分为如下四类：

一是合同签订时间在 2012 年 12 月以前。

二是合同签订时间在 2012 年 12 月以后，但项目建设内容为保障性住房、公路。

三是合同签订时间在 2012 年 12 月以后，项目建设内容非保障住房、公路，但合同对手方非地方各级政府及所属机关事业单位、社会团体。

四是合同签订时间在 2012 年 12 月以后，项目建设内容非保障性住房、公路，但合同对手方为政府单位。

经核查，发行人及其参与 BT 项目建设的子公司均系市场化运作的建筑施工企业，从未进入过地方政府融资平台名单，目前也不属于地方政府融资平台，且均作为承包方或建设方承接 BT 项目。具体情况如下：

a.2012年12月以前签订合同的项目

单位：亿元

| 序号 | 项目名称 | 承包方/建设方 | 合同对手方 | 建设内容 | 合同签订时间 | 总投资 | 已投资 | 已回购 |
|----|--------------------------------|-------------------------------------|---------------|------------------|------------|-------|-------|-------|
| 1 | 临沧市人民医院青华医院工程项目 | 云南省房地产开发经营(集团)有限公司、云南建投第一水利水电建设有限公司 | 临沧市人民医院 | 医院主体建设 | 2012年9月9日 | 2.00 | 1.33 | 0.38 |
| 2 | 罗白、浸长片区失地农民安置小区二期(BT)建设项目 | 中国有色金属工业第十四冶金建设公司 | 安宁市金方街道办事处 | 安置房 | 2012年3月15日 | 2.81 | 2.81 | 2.47 |
| 3 | 楚雄市2011年新建公共租赁住房建设项目 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 楚雄市住房和城乡建设局 | 公共租赁住房 | 2011年8月2日 | 1.03 | 1.69 | 1.69 |
| 4 | 昭通市昭阳区2011年保障性安居工程项目 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 昭阳区人民政府 | 公共租赁住房 | 2011年7月26日 | 2.40 | 2.99 | 1.81 |
| 5 | 晋宁四退三还一护昆明安置点建设项目 | 云南工程建设总承包股份有限公司 | 晋宁益源水务投资有限公司 | 回迁安置房 | 2011年1月13日 | 10.00 | 15.00 | 12.44 |
| 6 | 昆明市盘龙区盘龙次19号路(支次19)建设-移交(BT)项目 | 云南建投第二建设有限公司 | 盘龙区国有资产经营投资公司 | 道路、排水、交通设施、绿化景观等 | 2010年8月13日 | 0.29 | 0.29 | 0.29 |

注：总投资、已投资、已回购数据截至2018年末

上述项目合同签订时间均在2012年12月以前，不存在违反《中华人民共和国预算法》(以下简称“《预算法》”)、

《财政部、发展改革委、人民银行、银监会关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》(财预〔2012〕463号, 2012年12月24日发布, 以下简称“财预〔2012〕463号文”)等关于地方政府债务管理的有关规定的情形。

b.2012年以后签订的建设内容为保障性住房和公路的项目

单位: 亿元

| 序号 | 项目名称 | 承包方/建设方 | 合同对手方 | 建设内容 | 合同签订时间 | 总投资 | 已投资 | 已回购 |
|----|--|-----------------|---------------------|--------|------------------|-------|-------|-------|
| 1 | 昆明市 2013 年市级统建保障性住房项目渔村片区建设工程建设-移交 (BT) 项目 | 云南工程建设总承包股份有限公司 | 昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司 | 保障性住房 | 2016 年 10 月 10 日 | 12.00 | 1.86 | 0.86 |
| 2 | 楚雄市 2014 年新建公共租赁住房项目 (铜鼓花园二期) | 云南省城乡建设投资有限公司 | 楚雄市人民政府 | 公共租赁住房 | 2014 年 9 月 29 日 | 1.02 | 1.02 | 1.08 |
| 3 | 昆明市 2013 年市级统建保障性住房项目 | 云南工程建设总承包股份有限公司 | 昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司 | 保障性住房 | 2014 年 6 月 30 日 | 30.00 | 26.24 | 16.28 |
| 4 | 晋宁县兴隆片区拆迁安置房项目建设-移交 (BT) 总承包项目 | 云南省铁路总公司 | 晋宁永乐城乡一体化投资开发有限公司 | 拆迁安置房 | 2014 年 3 月 10 日 | 3.48 | 3.14 | 2.43 |
| 5 | 镇雄县 2011 年保障房项目 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 镇雄县人民政府 | 保障性住房 | 2013 年 12 月 | 0.35 | 0.35 | 0.22 |

| | | | | | | | | |
|---|----------------------------|---------------|---------|--------|-----------------|------|------|------|
| 6 | 武定县粮食储备有限公司 2012 年公共租赁住房项目 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 武定县人民政府 | 公共租赁住房 | 2013 年 4 月 11 日 | 0.04 | 0.04 | 0.04 |
|---|----------------------------|---------------|---------|--------|-----------------|------|------|------|

注：总投资、已投资、已回购数据截至 2018 年末

上述项目建设内容为保障性住房和公路，不存在违反《预算法》、财预〔2012〕463 号文等关于地方政府债务管理的有关规定的情形。

c.2012 年度后签订的业主单位为非政府单位的项目

单位：亿元

| 序号 | 项目名称 | 承包方/建设方 | 合同对手方 | 建设内容 | 合同签订时间 | 总投资 | 已投资 | 已回购 |
|----|----------------------------|--------------|-------------------|---------------|------------------|-------|-------|------|
| 1 | 宜良县文体商贸城建设项目 | 云南建投第二建设有限公司 | 宜良县金汇国有资产经营有限责任公司 | 文体商贸城 | 2015 年 6 月 27 日 | 1.35 | 1.35 | 1.35 |
| 2 | 环湖南路古城段提升改造工程第 5 标段 | 云南建投中航建设有限公司 | 昆明滇池投资有限责任公司 | 道路、桥梁、涵洞、排水工程 | 2015 年 3 月 26 日 | 0.93 | 1.01 | 0.88 |
| 3 | 滇中新区哨关路建设项目 ^{注 1} | 发行人本部 | 云南省滇中产业发展集团有限责任公司 | 市政道路 | 2015 年 2 月 5 日 | 36.29 | - | - |
| 4 | 曲靖市中心城区“五纵五横”城市主（次）干道改造项目 | 发行人本部 | 曲靖市城市建设投资开发有限责任公司 | 市政道路 | 2014 年 10 月 20 日 | 16.00 | 17.76 | 7.03 |

| | | | | | | | | |
|---|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------|----------------|-------|-------|------|
| 5 | 蓬莱大道一期工程项 目 | 中国有色金属工业第十四 冶金建设公司 | 宜良县金汇国 有资产经营有 限责任公司 | 市政道路 | 2014年10月8 日 | 3.14 | 3.14 | 1.51 |
| 6 | 环湖南路古城段提升 改造工程第1标段 | 西南交通建设集团股份有 限公司 | 昆明滇池投资 有限责任公司 | 道路、涵 洞、雨水 工程 | 2014年8月25 日 | 1.17 | 1.26 | 0.99 |
| 7 | 玉溪市东片区暨三湖 生态保护水资源配置 应急工程 | 中国有色金属工业第十四 冶金建设公司 | 玉溪市抚仙湖 水务管理有限 责任公司 | 引水工程 | 2014年2月27 日 | 15.31 | 15.31 | 9.41 |
| 8 | 昆明长水机场至杨林 经济技术开发区道路 建设项目（一期） | 发行人本部 | 昆明交通投资 有限责任公司 | 市政道路 | 2013年9月27 日 | 9.08 | 10.00 | 8.85 |
| 9 | 泉州市洛江区西环路 市政道路工程 | 中国有色金属工业第十四 冶金建设公司、福建帝美 投资有限公司 | 泉州市万安投 资经营有限公 司 | 市政道路 | 2013年 | 7.50 | 5.12 | 2.81 |

注1：2016年7月11日，政府方和发行人一致同意将哨关路项目的合作模式由BT模式变更为PPP模式，项目公司云南滇中哨关路投资建设有限公司与政府方云南滇中新区管理委员会签订《云南滇中新区哨关路PPP项目合同书》、发行人与云南滇中哨关路投资建设有限公司签订《建设工程施工合同》。

注2：总投资、已投资、已回购数据截至2018年末

上述项目合同对手方非地方各级政府及所属机关事业单位、社会团体，不存在违反《预算法》、财预〔2012〕463号文等关于地方政府债务管理的有关规定的情形。

d.2012年度后签订的合同对手方为政府单位的项目

单位：亿元

| 序号 | 项目名称 | 承包方/建设方 | 合同对手方 | 建设内容 | 合同签订时间 | 总投资 | 已投资 | 已回购 |
|----|----------------------------|------------------|-----------------------------------|----------|-------------|------|------|------|
| 1 | 云南水利水电职业学院（筹）建设项目 | 发行人本部 | 云南水利水电职业学院（筹）、云南云投职教扶贫开发水职院有限责任公司 | 房建、精装、绿化 | 2015年4月13日 | 4.74 | 4.11 | 2.73 |
| 2 | 施甸县旧寨水库工程BT（建设-移交）项目 | 云南建投第一水利水电建设有限公司 | 施甸县旧寨水库工程建设管理局 | 水库 | 2015年3月4日 | 6.00 | 0.34 | 0.08 |
| 3 | 富源县城北片区、西片区14条市政道路新建、改扩建项目 | 发行人本部 | 富源县住房和城乡建设局 | 市政道路 | 2014年12月29日 | 6.60 | 6.60 | 0.90 |
| 4 | 澜沧县南丙河水库工程BT（建设-移交）项目 | 云南建投第一水利水电建设有限公司 | 澜沧拉祜族自治县南丙河水库工程建设管理局 | 水库 | 2013年12月 | 2.95 | 0.57 | 0.38 |
| 5 | 孟连县东密水库工程BT（建设-移交）项目 | 云南建投第一水利水电建设有限公司 | 孟连县东密水库工程建设管理局 | 水库 | 2013年11月 | 3.02 | 0.26 | - |

| | | | | | | | | |
|---|---------------------------------|------------------|------------------|------|------------|------|------|------|
| 6 | 晋宁县和璟路南延长线及昆阳袁家营公租房（一、二期）道路建设项目 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 晋宁县县城市政道路工程建设指挥部 | 市政道路 | 2013年8月20日 | 0.30 | 0.26 | 0.18 |
| 7 | 昭通大关县太华水库工程BT项目 | 云南建投第一水利水电建设有限公司 | 大关县太华水库管理局 | 水库 | 2013年3月25日 | 3.90 | 0.41 | - |

注：总投资、已投资、已回购数据截至2018年末

上述项目系发行人及其子公司通过公开招投标方式取得，均已通过了当地政府的批复，并已签订了相应的BT协议书，且项目回购资金存在财政预算安排或专项资金配套，不存在违反《预算法》、财预〔2012〕463号文等关于地方政府债务管理的有关规定的情形。

截至目前，上述项目合同金额、工程进度及收入确认情况如下：

单位：亿元、%

| 序号 | 项目名称 | 合同签订时间 | 是否完工 | 完工时间 | 合同金额 | 占当年新签订合同总金额的比例 | 当期确认收入及占比情况 | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------|------|------|------|----------------|-------------|----|-------|----|-------|----|-------|----|-------|----|-------|----|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | 2013年 | | 2014年 | | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | | | | | | |
| | | | | | | | 确认收入 | 占比 | 确认收入 | 占比 | 确认收入 | 占比 | 确认收入 | 占比 | 确认收入 | 占比 | 确认收入 | 占比 | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------|-------------|---|----------|------|------|---|---|------|------|------|------|------|------|--------|--------|------|------|
| 1 | 云南水利水电职业学院(筹)建设项目 | 2015年4月13日 | 是 | 2017年8月 | 4.74 | 0.53 | - | - | - | - | 1.88 | 0.31 | 1.44 | 0.18 | 0.68 | 0.06 | 0.09 | 0.01 |
| 2 | 施甸县旧寨水库工程BT(建设-移交)项目 | 2015年3月4日 | 否 | - | 0.22 | 0.02 | - | - | - | - | 0.18 | 0.03 | 0.9 | 0.11 | 0.0038 | 0.0003 | - | - |
| 3 | 富源县城北片区、西片区14条市政道路新建、改扩建项目 | 2014年12月29日 | 是 | 2017年12月 | 7.01 | 0.82 | - | - | - | - | 3.95 | 0.64 | 1.23 | 0.15 | 1.37 | 0.12 | - | - |
| 4 | 澜沧县南丙河水库工程BT(建设-移交)项目 | 2013年12月 | 否 | - | 0.89 | 0.11 | - | - | 0.69 | 0.11 | 0.3 | 0.05 | 0.45 | 0.06 | 0.42 | 0.04 | 0.11 | 0.01 |
| 5 | 孟连县东密水库工程BT(建设-移交)项目 | 2013年11月 | 否 | - | 0.91 | 0.11 | - | - | 0.63 | 0.1 | 0.24 | 0.04 | 0.47 | 0.06 | 0.52 | 0.05 | 1.15 | 0.10 |
| 6 | 晋宁县和璟路南延长线及昆阳袁家营公租房(一、二期) | 2013年8月20日 | 是 | 2016年3月 | 0.3 | 0.04 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------|---|---|---|------|------|------|---|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 道路建设项目 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 昭通大关县太华水库工程 BT 项目 | 2013年3月25日 | 否 | - | 1 | 0.12 | 0.22 | 0.04 | - | - | 0.54 | 0.09 | 1.11 | 0.14 | 0.76 | 0.07 | 1.21 | 0.10 |

云南水利水电职业学院（筹）建设项目，合同签订时间为 2015 年 4 月 13 日，合同金额为 4.74 亿元，发行人 2015 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 890.27 亿元，该项目合同金额占比为 0.53%。截至目前，该项目已完工，完工时间为 2017 年 8 月。该项目 2015 年确认收入 1.88 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.31%；2016 年确认收入 1.44 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.18%；2017 年确认收入 0.68 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.06%；2018 年确认收入 0.09 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.01%。

施甸县旧寨水库工程 BT（建设-移交）项目，合同签订时间为 2015 年 3 月 4 日，合同金额为 0.22 亿元，发行人 2015 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 890.27 亿元，该项目合同金额占比为 0.02%，截至目前，该项目尚未完工。该项目 2015 年确认收入 0.18 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.03%；2016 年确认收入 0.90 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.11%；2017 年确认收入 0.00 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.00%；2018 年确认收入 0.00 亿元。

富源县城北片区、西片区 14 条市政道路新建、改扩建项目，合同签订时间为 2014 年 12 月 29 日，合同金额为 7.01 亿元，发行人 2014 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 859.18 亿元，该项目合同金额占比为 0.82%，截至目前，该项目已完工，完工时间为 2017 年 12 月。该项目 2015 年确认收入 3.95 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.64%；2016 年确认收入 1.23 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.15%；2017 年确认收入 1.37 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.12%；2018 年确认收入 0.00 亿元。

澜沧县南丙河水库工程 BT（建设-移交）项目，合同签订时间为 2013 年 12 月，合同金额为 0.89 亿元，发行人 2013 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 803.17 亿元，该项目合同金额占比为 0.11%，截至目前，该项目尚未完工。该项目 2014 年确认收入 0.69 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.11%；2015 年确认收入 0.30 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.05%；2016 年确认收入 0.45 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.06%；2017 年确认收入 0.42 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.04%；2018 年确认收入 0.11 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.01%。

孟连县东密水库工程 BT（建设-移交）项目，合同签订时间为 2013 年 11 月，合同金额为 0.91 亿元，发行人 2013 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 803.17 亿元，该项目合同金额占比为 0.11%，截至目前，该项目尚未

完工。该项目 2014 年确认收入 0.63 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.10%；2015 年确认收入 0.24 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.04%；2016 年确认收入 0.47 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.06%；2017 年确认收入 0.52 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.05%；2018 年确认收入 1.15 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.10%。

晋宁县和璟路南延长线及昆阳袁家营公租房（一、二期）道路建设项目，合同签订时间为 2013 年 8 月 20 日，合同金额为 0.30 亿元，发行人 2013 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 803.17 亿元，该项目合同金额占比为 0.04%。截至目前，该项目已完工，完工时间为 2016 年 3 月。截至 2018 年末，由于该项目尚未完成竣工结算，暂未确认收入，2018 年 5 月，发行人取得该项目的决算审计报告并确认如下收入：①项目管理费收入 15.37 万元；②项目投资回报 46.21 万元；③确认借款利息收入 219.35 万元。

昭通大关县太华水库工程 BT 项目，合同签订时间为 2013 年 3 月 25 日，合同金额为 1.00 亿元，发行人 2013 年建筑施工业务领域累计新签合同金额为 803.17 亿元，该项目合同金额占比为 0.12%，截至目前，该项目尚未完工。该项目 2013 年确认收入 0.22 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.04%；2015 年确认收入 0.54 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.09%；2016 年确认收入 1.11 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.14%；2017 年确认

收入 0.76 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.07%；2018 年确认收入 1.21 亿元，占发行人当期营业收入的比例为 0.10%。

综上，发行人上述 BT 项目合同金额占当年新签订合同总金额的比例、各期确认收入占当期发行人营业收入的比例均低于 1%。

③PPP 项目模式

PPP 项目模式是发行人积极参与高速公路、市政道路、水利水电等基础设施投资建设业务的主要模式。

2016 年之前发行人主要通过下属的云南省城乡建设投资有限公司参与 PPP 项目。2016 年发行人设立了云南建设基础设施投资股份有限公司（以下简称“基投公司”），明确了以该公司为今后基础设施 PPP 项目的实施主体，对 PPP 项目的投资、融资、建设工作进行统一管理。同时城乡投公司将作为保障房、棚户区改造投融资建设主体，与基投公司进行职能划分。

具体的，公司在实施 PPP 项目时，以基投公司为中标社会资本，与政府方授权主体共同组建项目公司，再由项目公司与政府签订协议，约定由项目公司承担约定范围内的投资及施工总承包义务。从收益平衡方式来看，运营期内全部直接付费责任由政府承担，具体付费计算公式为：当年政府付费数额=乙方商业贷款当年还本付息额+项目资本金当年回收额及合理回报+年度运营成本（含除企业所得税外的相关税费成本）；当项目具备初步验收条件时，政府方根据项目公司提供的产品和服务按照 PPP 项目合约标准和要求支付合同价款，该合同价款纳入地方年度财政预算中，此种收益平衡方式为“政府购买”模式。除此之外，剩余还有部分项目则在验收后，与政府签订经营合作协议，政府将经营权和收费权授权给项目公司，通过通行费、租金等方式平衡项目公司收益。

政府购买模式下，政府方对项目公司的具体付费办法为，在每个

运营年度前，政府方和项目公司须对下一运营年的运营成本进行预算编制，该预算编制进入到下一运营年的财政预算，政府方须于每个运营年开始后 1 个月内向项目公司足额支付预算金额；同时，政府方须根据项目公司银行贷款还本付息要求，在还款付息日前 30 日内及时支付项目公司商业贷款还本付息额、项目公司投入资本金当年合理回报额及相关税费。

截至 2018 年末，发行人主要 PPP 和政府购买项目基本情况如下：

单位：亿元

| 项目名称 | 合作单位 | 持股比例 | 预计总投资 | 已投资 | 尚需投资 | 投资计划 | | | 合作期 | 收益平衡方式 | 剩余资金来源 |
|--------------------|----------------|------|--------|--------|-------|-------|------|------|-----------------|---------------|------------|
| | | | | | | 2020 | 2021 | 2022 | | | |
| 泸西至弥勒高速公路一期工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 52.57 | 52.57 | - | - | - | - | 2015.11-2048.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 泸西至弥勒高速公路二期工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 19.93 | 12.01 | 7.92 | 7.72 | 0.20 | - | 2017.10-2050.10 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 新安所至鸡街高速公路工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 39.23 | 39.23 | - | - | - | - | 2015.11-2045.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 昆明呈贡至澄江高速公路项目 | 昆明交通产业股份有限公司 | 100% | 30.46 | 30.46 | - | - | - | - | 2013.11-2043.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 云南省香格里拉至丽江高速公路工程 | 云南省交通运输厅 | 90% | 194.41 | 165.30 | 29.11 | 23.12 | 5.99 | - | 2015.7-2045.7 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 云南省石林至锁龙寺高速公路后续工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 100% | 14.31 | 14.31 | - | - | - | - | 2015.5-2016.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+通行费收入 |
| 滇南中心城市群现代有轨电车示范线项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 51% | 72.33 | 15.14 | 57.19 | 0.50 | - | - | 2015.8-2045.8 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|-----|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-----------------|---------------|-----------|
| 元江至蔓耗高速公路（红河段）项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 55% | 208.59 | 129.59 | 79.00 | 46.46 | 32.54 | - | 2016.8-2046.8 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 云南滇中新区嵩昆路（一期）工程 | 云南滇中新区管理委员会 | 90% | 38.69 | 33.89 | 0.00 | - | - | - | 2016.1-2031.1 | 政府付费 | 股东投入+项目贷款 |
| 云南滇中新区哨关路（一期）工程 | 云南滇中新区管理委员会 | 90% | 42.79 | 31.90 | 0.00 | - | - | - | 2016.3-2031.3 | 政府付费 | 股东投入+项目贷款 |
| 玉溪市大开门至戛洒高速公路项目 | 玉溪市人民政府 | 70% | 108.34 | 75.24 | 33.10 | 30.00 | 3.10 | - | 2016.08-2049.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 元阳至绿春高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 55% | 143.83 | 25.44 | 118.39 | 10.24 | 40.00 | 35.00 | 2016.12-2046.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 蔓耗至金平高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 78.17 | 35.27 | 42.90 | 15.02 | 27.88 | - | 2016.12-2046.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 隆阳区长岭岗、邱家河、甫家水库工程 | 保山市隆阳区人民政府 | 80% | 5.24 | 4.37 | 0.87 | 0.87 | - | - | 2017.05-2029.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 保山市昌宁县立新水库、二道桥水库、磨刀河水库工程 | 昌宁县水务局 | 89% | 6.30 | 4.03 | 2.27 | 2.00 | 0.27 | - | 2017.05-2030.05 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|---|-----------------------|---------------|-----------|
| S41 维（西）永（德）高速公路保山至施甸段 | 保山市人民政府 | 70% | 45.82 | 38.70 | 7.12 | 7.12 | - | - | 2017.1-2050.1 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 红河州蒙自至屏边高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 70% | 62.43 | 29.94 | 32.49 | 20.00 | 12.49 | - | 2017.5-2050.5 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 大理市洱海环湖截污（二期）工程 | 大理市住房和城乡建设局 | 90% | 16.01 | 9.09 | 6.92 | 6.92 | - | - | 2017.4-2034.10 | 政府付费 | 股东投入+项目贷款 |
| 广南至兴街高速公路广南至那洒段 | 文山壮族苗族自治州人民政府 | 90% | 68.27 | 40.03 | 28.24 | 28.24 | - | - | 2017.11-2050.11 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 元江至蔓耗高速公路（玉溪段）项目 | 玉溪市人民政府 | 70% | 55.52 | 32.40 | 23.12 | 14.60 | 8.52 | - | 2017.01-2049.01 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| S316 线怒江州六库至兰坪公路（古盐都隧道段） | 兰坪白族普米族自治县人民政府 | 70% | 7.70 | 4.43 | 3.27 | 1.92 | 1.35 | - | 2017.02.01-2029.01.31 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 曲靖市沾益区来远规模化片区高效节水灌溉项目 | 曲靖市沾益区水务局 | 60% | 1.28 | 0.55 | 0.73 | 0.73 | - | - | 2017.7-2028.7 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 东川区城市人居环境提升改造工程 | 昆明市东川区住房和城乡建设局 | 90% | 7.14 | 4.93 | 2.21 | 2.21 | - | - | 2017.8-2029.2 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |

| | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------|-----|-------|-------|------|------|------|---|----------------------|----------------|-----------|
| 保山市中心城区地下综合管廊项目 | 保山市住房和城乡建设局 | 53% | 67.60 | 59.09 | 8.51 | 8.51 | - | - | 2016.7-2048.7 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 红河州蒙开个地区河库连通工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 51% | 13.61 | 12.13 | 0.00 | - | - | - | 2015.12-2048.12 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 富宁县那哈水库工程项目 | 富宁县水务局 | 50% | 0.71 | 0.64 | 0.07 | 0.07 | - | - | 2017.3-2026.3 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 元阳县增益寨水库至烂衙门引水工程和浩封碑水库2座新建水利工程建设项目 | 元阳县水务局 | 89% | 5.79 | 4.00 | 1.79 | 1.79 | - | - | 2017.9.17-2034.12.31 | 可行性缺口补助+绩效考核付费 | 股东投入+项目贷款 |
| 西畴县大湾水库、三明水库、鸡街河(二期)工程项目 | 西畴县水务局 | 70% | 2.10 | 1.61 | 0.49 | 0.49 | - | - | 2017.10-2034.12 | 政府付费 | 股东投入+项目贷款 |
| 德宏州芒市放马桥水库 | 芒市人民政府水利局 | 79% | 2.03 | 1.01 | 1.02 | 0.53 | 0.49 | - | 2017.6-2030.6 | 可行性缺口补助+绩效考核付费 | 股东投入+项目贷款 |
| 芒市地下综合管廊工程项目(一期) | 芒市住房和城乡建设局 | 70% | 11.08 | 2.74 | 8.34 | 3.00 | 5.34 | - | 2017.5-2047.5 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------|----------|-----|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-----------|
| 昆明高新区重点基础设施（第一批）建设项目 | 昆明高新区管委会 | 80% | 27.73 | 11.42 | 16.31 | 8.50 | 7.81 | - | 2017.9-2029.9 | 使用者付费+可行性缺口补助 | 股东投入+项目贷款 |
| 合计 | | | 1,450.01 | 921.46 | 511.38 | 240.56 | 145.98 | 35.00 | - | - | - |

发行人参与的 PPP 项目主要有以下两种盈利模式：

一是通过参与 PPP 项目实现“投资引领”发展战略，即通过参股 PPP 项目公司的形式间接获取项目建筑施工订单。

财政部《关于在公共服务领域深入推进政府和社会资本合作工作的通知》（财金〔2016〕90号）规定：“对于涉及工程建设、设备采购或服务外包的 PPP 项目，已经依据政府采购法选定社会资本合作方的，合作方依法能够自行建设、生产或者提供服务的，按照《招标投标法实施条例》第九条规定，合作方可以不再进行招标。”根据上述规定，对于 PPP 项目投资方采购和后续建设服务可以“两标”合“一标”，因此发行人作为社会资本参与的 PPP 项目，其后续建设工程施工工程可直接交由发行人下属建筑施工单位进行执行，获得建筑施工收入。

二是通过 PPP 项目后续收益平衡措施，获取经营收益或管理费收入。

以红河州泸西至弥勒高速公路项目为例。发行人作为社会资本方与红河哈尼族彝族自治州人民政府共同出资设立项目公司，投资、建设、运营、管理、移交红河州泸西至弥勒高速公路，项目总投资约 75 亿元，其中政府负责筹集项目总投资的 30%，剩余部分由发行人及中标项目公司筹集。项目建成后，发行人享有特许经营期 30 年，期间项目公司有权对所有通过项目的车辆收取通行费，对沿线服务设施、广告项目进行开发。若项目公司收入不能覆盖约定运营成本和合理回报时，政府在对对应年度内予以足额补贴（可行性缺口补助）。

（2）国外建筑施工

公司国际工程部主要承担对外承包工程职能,先后在也门、南非、泰国、老挝、乌干达、伊拉克、马尔代夫、毛里求斯、赤道几内亚、柬埔寨、沙特阿拉伯、缅甸等国家承接各类工程。目前,公司对外承包工程占建筑工程的比重仍较小。

截至 2018 年末,境外在建承包项目主要有赤道几内亚体育学院项目、老挝首都万象综合开发项目、沙特阿尔大学宿舍项目等。

截至 2018 年末,公司国外主要在建项目情况如下表所示:

单位:万元

| 项目名称 | 业主单位 | 合同价 |
|------------------------------------|--|---------------------|
| 老挝首都万象至磨丁高速公路 万象至万荣段 | 老中联合高速公路开发有限公司 | 682,417.00 |
| 格鲁-吉格贝国际新机场项目提前启动协议 | 贝宁共和国基础设施交通部 | 360,000.00 |
| 赤几欧亚拉国家体育学院项目 | 赤道几内亚共和国政府 | 232,007.00 |
| 柬埔寨昊利旅游娱乐综合体项目 土建工程 | GoldenSunSkyEntertainmentCo.,LTD | 70,000.00 |
| 沙巴金帆船酒店及住宅项目 | GoldenWaveSdnBhd 金海浪有限公司 TYKH-JS-20180006 | 69,540.00 |
| 缅甸第二中央商务区(一区) | FirstMyanmarconstructionco,Ltd., | 33,230.00 |
| 印尼泗水垃圾处理厂气化发电项目 | 印度尼西亚 PT.SumberOrganik | 20,000.00 |
| 援吉布提国家图书档案馆项目 | 中国商务部 | 19,505.00 |
| 沙特 FADHILI 天然气处理项目 钢结构、设备管道安装工程 | 中石化南京工程有限公司(SNEI) | 17,616.00 |
| 中柬文化创意园 | 云南演艺集团有限公司 | 14,028.00 |
| 合计 | | 1,518,343.00 |

(3) 发行人主要建筑施工项目情况

① 主要已完工项目

单位：亿元

| 项目所属板块 | 项目名称 | 业主单位 | 总投资额 | 竣工时间 | 已确认工程款 | 实际回款金额 | 承接单位 |
|--------|--|---------------------|-------|----------|--------|--------|-------|
| 房建 | 昆明医学院第二附属医院改扩建工程（一期） | 昆明医学院第二附属医院 | 6.77 | 20131026 | 5.82 | 5.65 | 总承包公司 |
| 房建 | 版筑翠园 | 昆明亚龙冶金有限责任公司 | 3.36 | 20131023 | 3.55 | 3.51 | 总承包公司 |
| 房建 | 昆明市 2011 年市级统建保障性住房项目工程施工第一批次（三标段）——昆明市老海埂路片区（16 号地块）保障性住房项目 | 昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司 | 8.45 | 20140601 | 8.45 | 8.43 | 总承包公司 |
| 公路 | 国家高速网 G85 渝昆高速麻柳湾至昭通段高速公路 | 云南麻昭高速公路建设指挥部 | 25.06 | 20151226 | 25.06 | 23.21 | 路桥部 |
| 公路 | 国家高速公路网横 12 杭州至瑞丽公路云南龙陵至瑞丽高速公里土建工程施工第 21 合同段 | 云南龙瑞高速公路建设指挥部 | 4.02 | 20130602 | 4.03 | 3.42 | 路桥部 |
| 公路 | 国家高速公路网横 12 杭州至瑞丽公路大理—丽江联络线 | 云南龙瑞高速公路建设指挥部 | 2.22 | 20131226 | 2.22 | 2.22 | 路桥部 |
| 市政 | 昆明长水机场至杨林经济技术开发区道路工程项目（一期） | 云南省滇中产业发展集团有限责任公司 | 9.08 | 20160731 | 7.90 | 8.85 | 市政部 |

| | | | | | | | |
|----|---------------------------|----------------------|------|----------|------|------|-----|
| 市政 | 沔源路（7204 道路）改扩建工程 | 盘龙区国有资产经营投资公司 | 4.86 | 20090402 | 4.86 | 4.86 | 市政部 |
| 其他 | 牛栏江-滇池补水工程控制性实验场地德泽水库枢纽工程 | 云南省牛栏江-滇池补水工调领导小组办公室 | 5.63 | 20121202 | 6.16 | 5.22 | 一水 |
| 其他 | 牛栏江-滇池补水输水线路 10 标（大五山） | 云南省牛栏江-滇池补水工调领导小组办公室 | 2.25 | 20130228 | 5.62 | 4.29 | 一水 |
| 其他 | 开远大庄水库 | 开远市水利局 | 6.77 | 20131026 | 2.64 | 2.64 | 一水 |

②主要在建项目

单位：亿元

| 项目所属板块 | 项目名称 | 业主单位 | 总投资额 | 截至 2018 年末已投资情况 | 建设期 | 预计未来三年投入 | | | 承接单位 |
|--------|--|---------------------|-------|-----------------|-----------|----------|------|------|-------|
| | | | | | | 2019 | 2020 | 2021 | |
| 房建 | 昆明市 2013 年市级统建保障性住房项目青龙片区、羊肠片区、银河片区、子君村片区建设工程建设一移交（BT）项目 | 昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司 | 24.00 | 26.24 | 2015-2018 | 2.00 | - | - | 总承包公司 |
| | 总承包公司苏家村大项目部 | 昆明盘江置业有限公司 | 14.23 | 6.71 | 2015-2018 | - | - | - | 总承包公司 |

| | | | | | | | | | |
|----|-------------------------|-----------------------|--------|--------|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 昆明滇池国际会展中心9号地块I项目(第一标段) | 云南新世纪滇池国际文化旅游会展置地有限公司 | 7.70 | 7.42 | 2015-2018 | - | - | - | 总承包公司 |
| 公路 | 泸西至弥勒高速公路二期工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 19.93 | 12.01 | 2017.10-2020.06 | 7.72 | 0.20 | - | 基投 |
| | 云南省香格里拉至丽江高速公路工程 | 云南省交通运输厅 | 194.41 | 165.30 | 2016.07-2020.12 | 23.12 | 5.99 | - | 基投 |
| | 元江至蔓耗高速公路(红河段)项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 208.59 | 129.59 | 2019.12.30(黄草坝段) 2020.06.30(全线) | 46.46 | 32.54 | - | 基投 |
| | 玉溪市大开门至戛洒高速公路项目 | 玉溪市人民政府 | 108.34 | 75.24 | 2017.01-2020.12 | 30.00 | 3.10 | - | 基投 |
| | 元阳至绿春高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 143.83 | 25.44 | 2016.12-2022.09 | 10.24 | 40.00 | 35.00 | 基投 |
| | 蔓耗至金平高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 78.17 | 35.27 | 2017.11-2020.12 | 15.02 | 27.88 | - | 基投 |
| | S41维(西)永(德)高速公路保山至施甸段 | 保山市人民政府 | 45.82 | 38.70 | 2017.07-2019.12 | 7.12 | - | - | 基投 |

| | | | | | | | | | |
|----|--------------------------|----------------|-------|-------|--------------------|-------|-------|---|----|
| | 红河州蒙自至屏边高速公路项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 62.43 | 29.94 | 2017.12-2020.06 | 20.00 | 12.49 | - | 基投 |
| | 广南至兴街高速公路广南至那洒段 | 文山壮族苗族自治州人民政府 | 68.27 | 40.03 | 2017.11-2019.12 | 28.24 | - | - | 基投 |
| | 元江至蔓耗高速公路（玉溪段）项目 | 玉溪市人民政府 | 55.52 | 32.40 | 2017.10-2020.03 | 14.60 | 8.52 | - | 基投 |
| 市政 | 保山市中心城区地下综合管廊项目 | 保山市住房和城乡建设局 | 67.60 | 59.09 | 2016.08-2019.05 | 8.51 | - | - | 基投 |
| | 滇南中心城区现代有轨电车示范线项目 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 72.33 | 15.14 | 2015.8-2018.05（一期） | 0.50 | - | - | 基投 |
| | 云南滇中新区嵩昆路（一期）工程 | 云南滇中新区管理委员会 | 38.69 | 33.89 | 2016.01-2017.01 | - | - | - | 基投 |
| | 云南滇中新区哨关路（一期）工程 | 云南滇中新区管理委员会 | 42.79 | 31.91 | 2016.03-2017.03 | - | - | - | 基投 |
| | 大理市洱海环湖截污（二期）工程 | 大理市住房和城乡建设局 | 16.01 | 9.09 | 2017.04-2019.12 | 6.92 | - | - | 基投 |
| | S316 线怒江州六库至兰坪公路（古盐都隧道段） | 兰坪白族普米族自治县人民政府 | 7.70 | 4.43 | 2017.09-2020.09 | 1.92 | 1.35 | - | 基投 |
| | 曲靖市沾益区来远规模化片区高效节水灌溉项目 | 曲靖市沾益区水务局 | 1.28 | 0.55 | 2017.07-2019.07 | 0.73 | - | - | 基投 |

| | | | | | | | | | |
|----|--------------------------|------------------|-------|-------|-----------------|------|------|---|----|
| | 东川区城市人居环境提升改造工程 | 昆明市东川区住房和城乡建设局 | 7.14 | 4.93 | 2017.08-2019.03 | 2.21 | - | - | 基投 |
| | 红河州蒙开个地区水库连通工程 | 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 13.61 | 12.13 | 2015.12-2018.12 | - | - | - | 基投 |
| 水利 | 保山市昌宁县立新水库、二道桥水库、磨刀河水库工程 | 昌宁县水务局 | 6.30 | 4.03 | 2017.04-2020.05 | 2.00 | 0.27 | - | 基投 |
| | 隆阳区长岭岗、邱家河、甫家水库工程 | 保山市隆阳区人民政府 | 5.24 | 4.37 | 2017.05-2020.05 | 0.87 | - | - | 基投 |
| 其他 | 大关县太华水库工程 | 大关县太华水库管理局 | 3.90 | 0.41 | 2012.12-2017.12 | - | - | - | 一水 |
| | 昆明市东川区轿子山水库工程 | 昆明市东川区轿子山水库工程管理局 | 3.20 | - | 2015.11-2019.04 | - | - | - | 一水 |

③主要拟建项目

单位：亿元

| 项目名称 | 总投资 | 计划开工时间 | 工期 | 预计未来投资 | |
|--|--------|-------------|-----|--------|-------|
| | | | | 2019年 | 2020年 |
| 施甸至勐简高速公路施甸至链子桥段建设 PPP 项目 | 111.31 | 2019 年 9 月 | 4 年 | 1.20 | 10.00 |
| 会泽县易地扶贫搬迁新城（二期）建设项目（一标段）设计、采购、施工总承包（EPC 总承包） | 26.00 | 2018 年 11 月 | 一年 | 23.00 | 3.00 |

| | | | | | |
|---|-------|-------------|--------|-------|------|
| 深圳石清大道二期道路工程施工二标 | 20.80 | 2019 年 1 月 | 1460 天 | - | - |
| 怒江州美丽公路南延线改扩建项目 | 16.54 | 2018 年 12 月 | 330 天 | 7.27 | 1.00 |
| 泸水市上江镇大练地村城墙坝、丙贡村大墩子、片马镇片马村端奖易地扶贫搬迁安置点建设项目工程总承包 | 14.41 | 2018 年 9 月 | 365 天 | 10.00 | - |
| 五华区 KCWH2012-2 号地块建设项目设计、采购及施工总承包 | 9.97 | 2019 年 6 月 | 870 天 | 2.00 | 5.80 |
| 丰乐镇丰乐河综合治理项目丰乐安置点二标段 | 8.36 | 2019 年 3 月 | 600 天 | 3.50 | 4.86 |
| 昆明市虹桥片区、东白沙河片区租赁性住房项目设计-采购-施工总承包 (EPC) | 7.80 | 2019 年 4 月 | 1350 天 | 0.70 | 3.00 |

2、保障房项目及棚户区改造建设业务情况分析

发行人下属云南省城乡建设投资有限公司（以下简称“城乡投公司”）系云南省唯一的省级保障房项目投资建设主体，负责协调各区县开展保障房及棚户区改造项目的投融资任务。此外，发行人下属西南交建则是省级棚户区改造项目的投资建设主体之一。

（1）保障房管营业务模式

发行人参与保障房建设起步于2011年。2012年2月15日，城乡投被确定为省级唯一的保障性住房建设投融资公司。

针对城乡投承接保障房项目体量大、融资压力大的情况，该公司采用“投、融、建、管、营”一体化模式，积极协助政府完成保障性住房的融资建设工作，并通过市场化运作，使项目实现资金平衡，促进资产保值增值，形成优良资产。

“投”：城乡投公司全面参与建设保障房项目，积极引导其他社会资本进入。“融”：充分发挥发行人和城乡投公司的融资能力，通过多种融资渠道筹措资金，主要包括投资方自有资金、银行或银团贷款、政府补助资金、债券资金、保险基金等。“建”：发行人作为城乡投公司的母公司，在集中采购、集中管理、建设施工等领域具有突出优势；同时积极引入其他资信良好的建筑企业，共同完成建设任务。“管”：项目建设前中期，在政府的监管、支持和配合下进行管理，建成后由政府对于入住对象进行审核、分配、安排，由双方合作管理或一方单独管理，并进行后期维护。“营”：建成后的房产出租的租金收入、销售收入、经营收入、国家政府的补贴等用于偿还建设资金、银行利息、

融资成本、运营管理成本等费用；租售并举，以租为主。

发行人在建设保障房过程中只有相当于合同总价 2% 的投资回报和 3% 的管理费收入，无其他盈利渠道。保障房及配套商业设施租售方案由项目所在地政府确定，并经偿债专户管理，专项用于偿还项目融资本息。

截至 2018 年末，发行人在建的保障房项目如下：

单位：亿元

| 项目名称 | 合同金额 | 已投金额 | 业主单位 | 开工时间 | 预计竣工时间 |
|-------------------------|---------------|---------------|-----------|------------|-------------------|
| 2013 年云南省公共租赁住房省级统贷建设项目 | 114.95 | 99.75 | 项目所在地人民政府 | 2013 年 9 月 | 自 2015 年 11 月陆续竣工 |
| 2014 年保障房项目 | 9.19 | 8.10 | | 2014 年 3 月 | 2017 年 1 月以后陆续完工 |
| 2015 年保障房项目 | 4.25 | 0.33 | | 2015 年 1 月 | 2017 年 2 月以后陆续完工 |
| 合计 | 128.39 | 108.18 | - | - | - |

2013 年，云南省城乡建设投资有限公司与楚雄、玉溪等 8 个州（市），28 个县（市、区）签订了保障性住房合作建设协议，拟建保障性住房近 6 万套，其中进入银团贷款的保障性住房有 6 万套，总建筑面积 363.86 多万平方米，项目总投资 114.95 亿元（包括项目三级政府补助资本金 30.46 亿元及银团贷款 84.49 亿元）。截至 2018 年末项目已投资 99.75 亿元。

2014 年，云南省城乡建设投资有限公司与玉溪、楚雄、保山 3 个州（市），4 个县（市、区）签订了保障性住房合作建设协议，拟建保障性住房约 2,700 套，总建筑面积 25.50 万平方米，项目总投资约 9.19

亿元。截至2018年末项目已投资8.10亿元。

2015年，云南省城乡建设投资有限公司与楚雄市、思茅区、鲁甸县签署了3个保障性住房合作建设项目，总投资合计4.25亿元。截至2018年末项目已投资0.33亿元。

2016-2018年，公司未新签保障房建设项目。

（2）棚户区改造业务模式

2014年，云南省政府下发了《云南省人民政府办公厅关于进一步加快推进棚户区改造工作的通知》，明确由城乡投公司、云南省城市建设投资集团有限公司和西南交建作为云南省棚户区改造的省级建设主体，与国开行等金融机构合作采取“统一授信、统一评审、统借统还”的模式进行建设。

棚户区改造项目建设资金来源由银团贷款及项目资本金组成。其中，项目资本金包括三级政府补助资金（中央补助资金、省级补助资金和地方出资资金）与企业自筹资金；银团贷款利率为基准利率上下浮动10%，贷款本息偿付资金来源包括但不限于棚户区改造项目范围内的土地出让收入返还、配套商业销售收入及与云南省财政厅签订的《云南省2013-2017年城市棚户区改造项目（一期）差额补足协议》、《云南省2013-2017年城市棚户区改造项目（四期）差额补足协议》项下的全部权益和收益。其中，根据协议要求，如城乡投公司项目资本金、还款资金有缺口，云南省财政厅将以实际还款差额为准，向城乡投公司提供还款差额补足资金。

截至2018年末，发行人棚户区改造项目情况如下：

单位：亿元

| 项目名称 | 建设主体 | 区域 | 总投资额 | 已投资额 | 累计确认收入 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 2013-2017 年保山棚户区改造（一期）项目 | 云南省城乡建设投资集团有限公司 | 保山市、昭通市、曲靖市、玉溪市 | 403.83 | 356.10 | 2.52 |
| 2013-2017 年云南省棚户区改造（四期）项目 | 云南省城乡建设投资集团有限公司 | 昆明市等 8 个州（市） | 268.53 | 246.99 | 2.86 |
| 西交章嘎片区等 14 个地块的棚户区改造项目 | 西南交通建设股份有限公司 | 临沧市、文山州等 | 123.24 | 100.21 | 2.50 |

（3）保障房项目资产评估增值问题

①保障房项目评估增值背景

2014 年，根据云南省国资委《关于请求省政府支持云南建工集团有限公司参与我省 2013-2017 年棚户区改造工作有关事宜的请示》（云国资规划[2014]300）、云南省财政厅的会签意见及省政府同意云南省国资委请示事项的政府文件审批单，发行人子公司云南省城乡建设投资集团有限公司将开发建设的保障房项目所涉及房屋、土地及配建的商业资产和棚户区改造的土地评估增值 126.95 亿元增加资本公积，由政府独享。

云南省政府文件审批单中提到“评估增值单列记账，不增加保障性住房和棚户区改造开发成本；待保障性住房、棚户区改造项目贷款归还完毕后，将实物资产及本次评估增值的资产价值和资本公积一并移交各州市政府”，因此，未来评估增值部分需要进行移交，且评估增值部分不增加保障性住房和棚户区改造开发成本，即评估增值部分不被认作发行人投入的成本。

云南省财政厅的会签反馈意见中提到“为了避免国有资产流失，

建工集团城乡投公司在保障房、棚户区改造项目贷款归还完毕、实物资产产权移交给地方政府的同时，需相应调减本次评估增值的资产价值和资本公积”，因此，未来城乡投向政府移交保障房项目后，评估增值部分增加的126.95亿元资本公积需要进行冲减，届时，发行人净资产、总资产将同步减少。

②保障房项目评估增值部分构成

根据北京亚超资产评估有限公司云南分公司出具的评估报告（评估报告编号：北京亚超评报字[2014]第02087号），评估基准日（2014年11月30日）发行人子公司云南省城乡建设投资有限公司持有的保障性住房和棚户区改造项目资产评估价值及评估增值如下：

单位：万元、%

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 评估增值 | 增值率 |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 非流动资产 | | | | |
| 其中：在建工程 | 2,773,768.46 | 3,997,302.63 | 1,223,534.17 | 44.11 |
| 无形资产 | 28,921.85 | 74,924.46 | 46,002.61 | 159.06 |
| 合计 | 2,802,690.31 | 4,072,227.09 | 1,269,536.78 | 45.30 |

3、房地产业务情况分析

发行人自2009年起发展房地产业务，2016-2018年度，发行人房地产业务实现收入分别为24.55亿元、29.95亿元和36.19亿元，占主营业务收入的比例分别为3.03%、2.72%和3.16%。截至2016年末、2017年末和2018年末，发行人期末土地储备面积分别为833.67万平方米、889.02万平方米和1,098.16万平方米。

发行人从事房地产开发的子公司主要为云南省房地产开发经营（集团）有限公司（简称“省房集团”），该公司成立于1992年，具备国家一级房地产开发资质，拥有云南建工房地产开发有限公司、曲

靖市云建房地产开发有限公司、云南省南疆房地产开发有限公司、云南建工和顺房地产有限公司、昆明通泰置业有限公司、云南大业置业有限公司等六家子公司，是具有独立法人地位的房地产开发集团公司。

报告期内发行人房地产业务主要业绩情况如下：

单位：万平方米，亿元，元/平方米

| 指标 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
|----------|----------|----------|----------|
| 期末土地储备面积 | 833.67 | 889.02 | 1,098.16 |
| 签约销售面积 | 11.11 | 45.26 | 54.09 |
| 签约销售金额 | 7.24 | 25.96 | 37.04 |
| 签约销售均价 | 6,512.35 | 6,770.00 | 6,847.15 |

截至2018年末，发行人主要已完工房地产项目如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目主体 | 项目类别 | 总投资额 | 竣工时间 | 去化率 |
|----|----------------|--------------------|-----------------|------------|-------|---------|
| 1 | 嘉丽泽 | 昆明嘉丽泽旅游文化有限公司 | 住宅/商业/办公/酒店/综合体 | 681,369.00 | 2012年 | 63.27% |
| 2 | 晋宁安居家园 | 云南建工和顺房地产有限公司 | 住宅/商业 | 241,200.00 | 2016年 | 90.85% |
| 3 | 航空艺术港 | 云南航空房地产开发经营有限公司 | 住宅/商业 | 205,257.32 | 2018年 | 22.08% |
| 4 | 大理腾瑞幸福里项目一期、二期 | 云南腾瑞房地产开发有限公司 | 综合体 | 150,300.00 | 2016年 | 82.42% |
| 5 | 锦绣园 | 昆明通泰置业有限公司 | 住宅/商业 | 148,002.36 | 2012年 | 96.19% |
| 6 | 天水嘉园 | 云南省房地产开发经营（集团）有限公司 | 住宅/商业 | 130,781.25 | 2011年 | 97.17% |
| 7 | 果香苑 | 昆明通泰置业有限公司 | 住宅 | 115,161.03 | 2012年 | 99.06% |
| 8 | 建礼家园 | 昆明通泰置业有限公司 | 住宅/商业 | 101,024.38 | 2017年 | 78.45% |
| 9 | 发展大厦 | 昆明通泰置业有限公司 | 办公/商业 | 84,914.79 | 2014年 | 100.00% |
| 10 | 国开行 | 云南省房地产开发经营（集团）有限公司 | 住宅/商业/办公 | 75,151.32 | 2013年 | 99.75% |

截至 2018 年末，发行人主要在建的房地产项目如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目主体 | 项目类别 | 预计总投资额 | 已投资额 |
|----|------------|-------------------|---------------------|------------|------------|
| 1 | 阳宗海明湖湾项目 | 云南大业置业有限公司 | 住宅/商业/办公/酒店/综合体 | 800,000.00 | 69,522.00 |
| 2 | 大理嘉策广场项目 | 云南建投开发投资有限公司 | 住宅 | 352,441.98 | 120,237.28 |
| 3 | 兴冶广场 | 昆明邦元置业有限公司 | 商业 | 200,000.00 | 42,068.67 |
| 4 | 云南建投楚雄发展中心 | 云南省城乡建设投资有限公司 | 综合体 | 184,267.28 | 54,302.00 |
| 5 | 兴锦嘉园 | 昆明邦元置业有限公司 | 住宅 | 166,793.80 | 155,924.31 |
| 6 | 意思桥康旅小镇项目 | 云南一条龙企业集团绿化工程有限公司 | 住宅/公寓/商业/办公/酒店/民俗小镇 | 901,201.30 | 7,775.00 |
| 7 | 清风明月项目 | 云南康泽置业有限公司 | 商业 | 107,713.85 | 13,618.02 |

4、贸易业务

公司贸易业务经营主体包括云南建投物流有限公司和云南建投混凝土部，贸易品种主要为钢材、水泥和混凝土。2016-2018 年，发行人贸易业务收入分别为 70.45 亿元、133.59 亿元和 133.21 亿元，占主营业务收入的比重分别为 8.64%、12.13%和 11.62%；营业毛利润分别为 0.92 亿元、2.28 亿元和 3.13 亿元，占主营业务毛利润总额的比重分别为 1.42%、3.09%和 4.17%。

公司贸易业务的主要经营模式是通过云南建投物流有限公司和云南建投混凝土部统一向上游采购钢材、水泥和混凝土，统购的上述物资以统销的形式向集团内部单位和外部单位进行销售，其中向外部单位的销售形成了贸易业务收入，向外部单位的采购形成了贸易业务成本。

公司主要贸易品种对外销售及采购情况如下：

| 商品品种 | 销售金额（含税价，亿元） | | | 销售单价（元/吨） | | | 采购单价（元/吨） | | |
|------|--------------|---------------|---------------|-----------|----------|----------|-----------|----------|----------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 钢材 | 44.56 | 81.37 | 118.1 | 2,603.39 | 3,341.23 | 4,645.90 | 2,568.34 | 3297.86 | 4,439.05 |
| 水泥 | 2.19 | 4.33 | 6.70 | 299.02 | 273.97 | 403.27 | 298.68 | 267.41 | 379.86 |
| 混凝土 | 12.57 | 30.19 | 35.81 | 337.66 | 348.56 | 359.59 | 336.40 | 336.32 | 321.02 |
| 焦炭 | 0.46 | 22.06 | 29.20 | 1,740.00 | 1,904.00 | 2,468.33 | 1,680.00 | 1,850.00 | 2,439.00 |
| 合计 | 59.78 | 137.95 | 189.81 | - | - | - | - | - | - |

公司主要贸易品种采购来源如下：

| 贸易品种 | 上游供货方 |
|------|--|
| 钢材 | 云南德胜钢铁有限公司、武钢集团昆明钢铁有限公司、红河钢铁有限公司、玉溪新兴钢铁有限公司 |
| 水泥 | 宜良红狮水泥有限公司、芒市西南水泥有限公司、云南昆钢嘉华水泥建材有限公司、华新水泥有限公司、拉法基瑞安水泥有限公司、云南宜良西南水泥有限公司 |
| 混凝土 | 主要为建工物流、云南恒冠贸易、安宁汇鑫及华宁玉珠等供应商 |
| 焦炭 | 中国平煤神马集团平顶山朝川焦化有限公司、淮北矿业集团大榭煤炭运销有限公司 |

5、特许经营

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）、红河州泸弥高速和的红河州新鸡高速通行费收入和其他沿线开发与运营收入。

昆明呈澄高速公路有限公司系发行人与昆明交通产业股份有限公司于2013年共同投资设立，发行人持有49%的股权。2016年1月20日公司以30,341.73万元受让昆明交通产业股份有限公司持有的51%股权，股权转让完成后发行人通过下属一级子公司云南建设基础设施投资股份有限公司持有其100%股权。昆明呈澄高速公路于2016年2月正式通车。

云南石锁高速公路运营权原归属于云南云路红石公路投资有限公司。2016年，根据云南省国资委《关于云南建工集团有限公司受让云南丽香高速公路投资开发有限公司等二公司股权有关事宜的复函》

(云国资产权函〔2016〕50号)的意见,公司采取协议方式收购云南省公路局所持云南云路红石公路投资有限公司 100% 股权。股权转让完成后发行人通过下属一级子公司云南建设基础设施投资股份有限公司持有该公司 100% 股权。发行人于 2016 年 1 月起对云南石锁高速公路进行通行收费。

昆明呈澄高速公路、云南石锁高速公路、红河州泸弥高速和红河州新鸡高速收费标准如下表所示:

| 公路名称 | 计费里程(公里) | 基本费率标准 | | | | 定价依据 |
|------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| | | 客车(元/车公里) | 货车(元/吨公里) | 客车(元/车公里) | 货车(元/吨公里) | |
| 呈澄高速 | 15.32 | 0.50 | 0.09 | 0.84 | 0.14 | 云政复(2015)70号 |
| 石锁高速 | 104.73 | 0.50 | 0.09 | 1.20 | 0.15 | 云政复(2015)46号 |
| 泸弥高速 | 51.26 | 0.50 | 0.09 | 1.40 | 0.23 | 云政复(2017)56号 |
| 新鸡高速 | 31.84 | 0.50 | 0.09 | 1.40 | 0.23 | 云政复(2017)7号 |

昆明呈澄高速公路、云南石锁高速公路、红河州泸弥高速和红河州新鸡高速 2018 年车流量分月份统计情况如下表所示:

单位:万辆

| 时间 | 昆明呈澄高速公路 | 云南石锁高速公路 | 红河州泸弥高速 | 红河州新鸡高速 |
|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2018年1月 | 41.31 | 65.51 | 11.44 | - |
| 2018年2月 | 46.78 | 80.10 | 15.74 | - |
| 2018年3月 | 46.54 | 63.86 | 10.52 | 30.76 |
| 2018年4月 | 52.91 | 69.43 | 11.81 | 38.92 |
| 2018年5月 | 52.23 | 64.15 | 10.36 | 36.34 |
| 2018年6月 | 46.15 | 61.67 | 9.69 | 32.61 |
| 2018年7月 | 63.17 | 71.83 | 11.02 | 35.98 |
| 2018年8月 | 67.64 | 80.05 | 13.83 | 37.69 |
| 2018年9月 | 48.45 | 64.80 | 11.99 | 33.33 |
| 2018年10月 | 48.25 | 76.62 | 14.37 | 42.94 |
| 2018年11月 | 42.69 | 64.38 | 11.77 | 33.86 |
| 2018年12月 | 46.31 | 64.48 | 12.25 | 33.35 |
| 合计 | 602.41 | 826.87 | 144.81 | 355.79 |

由上表所示，该高速公路车流情况稳定，预计将为发行人提供稳定的通行费收入现金流入。

6、其他业务

除建筑工程、房地产等业务板块外，公司还经营物业管理、建材与设备供销、建筑科研、勘察设计等业务，其运营主体分别是云南建投第一物业服务、云南建投建筑机械有限公司、云南省建筑科学研究院和云南省建筑工程设计院。

二、发行人发展战略与经营方针

根据公司制定的《云南省建设投资控股集团有限公司“十三五”发展规划》，公司“十三五”期间发展战略与经营方针如下：

（一）发展战略

集团“十三五”发展蓝图概括为：协同推进“五大业务板块”、做实做强“五大投融资平台”、全面提升“五大核心竞争力”、紧抓“大整合-大并购-大融合”三阶段发展，布局国内国外两个市场，确保在2020年实现由中国500强向世界500强跨越的目标。具体内容包括：

1 个目标：到2020年集团总资产超过4,000亿元，净资产超过1,000亿元，营业收入突破1,500亿元，利税超100亿元，综合实力达到世界五百强企业标准。

2 个市场：积极培育和开拓项目机会，促进国内国外两个市场协同发展，力争在“十三五”期间形成海内外双总部和海外市场、资金、人才独立循环的发展格局。

3 个阶段：通过大整合，大并购，大融合三阶段的发展，逐步提

升集团的市场地位，按照国有资本投资公司标杆企业-建设领域大型多元化集团-建设领域大型跨国集团的路径成长。

5 大业务板块：坚持投资与工程建设主业不动摇，协同推进“投资金融、工程建设、资产运营、设计科研、协同发展”五大业务板块，不断优化业务布局结构，形成以投资为驱动，以产业为支撑的强相关多元化发展格局。

5 大投融资平台：做实做强“基础设施、城乡建设、房地产开发、海外投资、新兴产业”五大投融资平台，平台主体通过项目拓展、区域拓展和资产结构优化，形成投资引领集团产业发展和转型升级的格局。

5 大核心竞争力：全面提升投融资工程建设，走出去综合管控资源，整合五大核心竞争力，培育集团立足于国内外市场的竞争优势，打造基业常青的基础。

全面提升“五大竞争力”的具体措施：

（1）投融资方面

一是完善投融资决策管理体系，明晰集团总部和五大平台的权责；二是做好“研、融、投、管、退”全链条管理；三是完善风险识别机制，制定风险管控策略。四是通过合作共享获取更丰富的投资项目源。

（2）工程建设方面

一是持续提升总承包核心能力，进一步健全总承包管理体系；二是做专做强专业承包能力，提升技术转化能力和专业承包一体化服务能力；三是打造全产业链运营能力，围绕纵向一体化战略向附加值较

高的产业链上下游延伸；四是强化建筑工业化和绿色施工能力。

（3）落实“走出去”战略

一是完善国际化经营管理体系，提升海外资源配置能力；二是强化“走出去”人才队伍建设，增强人才竞争力；三是加强属地化管理，促进多文化融合；四是重视海外品牌建设，增强海外影响力。

（4）综合管控

一是明确“集团化、专业化、差异化”管控界面建设原则，梳理权责利关系；二是健全完善财务管理体系，强化资金管理；三是加强人才队伍建设，建立市场化选聘机制；四是加强投资和项目管控，强化风险控制；五是加强信息化建设，构建信息管理系统、战略管控系统、项目数据库，形成信息共享平台；六是推进思想文化大融合，强化文化引领。

（5）资源整合

一是强化内部资源整合，实现产业、资本、技术的叠加，优化布局结构。按照“五个一批”的要求，全力推进内部资源重组整备，提高资金管理集中度、物资资源集中度；优化业务板块、组织结构和人才配置；共享品牌、技术、资质和客户资源；推进文化融合。通过强化内部资源整合能力，提高管控水平和管理效率，降低管理成本，逐步形成集团营收增长的内生能力，增强集团在对外合作中的整体议价能力。二是加强外部资源整合，优化业务结构，提升营收规模。结合集团实际，紧紧围绕工程建设主业和强相关多元化产业，关注政策性和市场化机会，针对性寻找与集团战略方向相近、能力匹配、具有产

业同质性和互补性的目标对象，创造低成本兼并条件，加强外部资源的重组整合。

（二）经营方针

1、投资金融板块

作为集团发展引擎，通过投资引领集团产业发展，布局优质资产，培育上市平台，实现产融结合。将金融子板块打造成为集团的利润中心，夯实发展基础，争取将金融发展主动为产业服务，实现产业发展主动与金融结合。

在投资方面，公司将继续搭建并完善投融资平台，通过平台投资引领主业发展，并通过孵化培育实现主业相关多元化发展；以投资集团的视角优化投资组合，获取投资回报，注重短期投资与中长期投资相结合；各投融资平台根据发展阶段和项目类型不同，针对性拓宽融资渠道，降低融资成本。

在金融方面，公司将进一步发挥财务公司职能，持续提升金融资源整合能力，提高资金集中管理水平；金融投资分类管理，提高财务型投资股权经营收益，适时转化为战略型投资；通过加强与外部金融机构的对接，强化股权投资管理，充分发挥股权基金公司运作能力。

2、工程建设板块

作为集团基础和支柱板块，通过项目拓展和技术引领，实现经营规模和经营质量双提升。

具体的，一是加强 EPC 全价值链管理，提高实施效率，提升项目层次，积极争取高端、大型项目总承包；二是通过投资拉动、项目并

购，促进工程建设板块规模增长和能力提升；三是打造专业能力强、专项技术突出的专业承包公司和支撑队伍，提升工程建设市场竞争力。

3、资产运营板块

作为集团的价值管理中心，通过建立专业化的资方管理及运营机构，结合不同资产特点，优化项目运营模式，不断增加集团运营收入比例，改善资产结构，实现国有资产保值增值。

具体的，一是对集团资产进行科学分类，实现专业化管理；二是组建专业化的资产管理及运营机构，完善功能，促进国有资产保值增值；三是结合不同资产特点，优化项目运营模式。

4、设计科研板块

作为集团的创新驱动中心，通过向工程建设价值链高端市场延伸，实现勘察、规划、设计、咨询与工程总承包一体化。

具体的，一是统筹集团科研优势力量，建立科研中心和应用研究中心；二是收购整合专业公司，提高规划设计专业能力；三是增强规划设计对后期建设的指导性作用；四是逐步确立各类项目的标准规范；五是介入地方产业规划，掌握产业发展动态；六是紧跟建筑业发展趋势，加强建筑新兴业态的规划设计能力。

5、协同发展板块

作为促进集团多元化发展的平台，通过强相关多元化的并购整合，孵化上市平台，实现集团业务结构优化和营收增长。

具体的，一是把握政策性机会，积极争取国有资产划拨，快速低成本扩大集团规模；二是利用市场化手段，并购整合一批主业相关企

业，优化业务结构，提升营收规模。

三、发行人所在行业现状及发展前景

（一）建筑行业发展现状分析

1、建筑行业监管体系

住房和城乡建设部，各省、直辖市、自治区的建设厅、建设委员会是我国建筑行业的主管部门，负责制定、颁布我国建筑行业的管理制度，监督管理建筑市场，规范市场各方主体行为。主管部门对建筑行业管理主要包括三方面内容：一是对市场主体资格和资质的管理，包括各类建筑企业进入市场的资格审批、查验，资质的认可、确定以及建筑业中各类个人执业资格的审批；二是对建设工程项目的全过程管理，包括项目报建、招投标、施工安全、工程质量、文明施工、工程保养等；三是建设项目的经济技术标准管理，包括造价控制、定额管理、价格信息、建设标准、技术规范和规程等。中国建筑业主要监管部门及监管范围如下：

| 监管部门 | 监管范围 |
|--------------|---|
| 住房和城乡建设部 | 建筑业的综合监管 |
| 交通运输部 | 全国港口及公路的建设工程 |
| 国家发改委 | 基础设施建设工程的投资规划 |
| 各省级、地市级政府 | 相应设立了建设管理部门和交通管理部门负责建设项目的规划、审核和批准 |
| 商务部及各级商务主管部门 | 对施工企业的经营资格、项目投标、对外投资设立公司及外商投资经营建筑业的监督管理职能 |

2、行业法律法规及监管政策

（1）资质管理

根据《中华人民共和国建筑法》、《建筑业企业资质管理规定》、《建设工程勘察设计资质管理规定》、《建筑业企业资质等级标准》及

其他有关法律、法规的规定，从事建设工程施工、勘察及设计、监理业务的企业仅可在符合其资质等级的范围内从事建筑活动。

具体而言，我国建筑企业资质分为施工总承包、专业承包、劳务分包三个序列，各个序列有不同的专业类别和级别。所有建筑企业都必须持有相应的资质等级证书，并且只能承揽资质范围内的工程建设任务。其中，获得施工总承包资质的企业可以对承接工程自行施工，也可以实施专业工程分包和劳务作业分包；获得专业承包资质的企业，可以承接施工总承包企业分包的专业工程或者建设单位发包的专业工程，所承接的工程可以自行施工，也可以将劳务作业分包给具有相应劳务分包资质的劳务分包企业；获得劳务分包资质的企业，可以承接施工总承包企业或者专业承包企业分包的劳务作业。

（2）工程质量管理

根据《建设工程质量管理条例》，勘察、设计、施工、监理单位均对建设工程质量负责。工程质量的有关规定包括《房屋建筑工程和市政基础设施工程竣工验收备案管理暂行办法》、《房屋建筑工程质量保修办法》、《港口工程竣工验收办法》、《公路工程竣（交）工验收办法》和《铁路建设项目竣工验收交接办法》等。

建筑工程实行施工总承包的，工程质量由总承包单位负责；总承包单位依法将建设工程分包给其他单位的，分包单位应当按照分包合同的约定对其分包工程的质量向总承包单位负责，总承包单位与分包单位对分包工程的质量承担连带责任。

（3）招投标管理

建筑施工类企业对各类项目的招投标行为首先受到《中华人民共和国招标投标法》、《中华人民共和国招标投标法实施条例》等全国性的、跨行业的监管法律法规的约束，同时还应遵循《建筑工程设计招标投标管理办法》等业内监管法律法规的规定。

（4）安全生产管理

根据《建设工程安全生产管理条例》，负责建设工程安全生产的有关单位承担建设工程安全生产责任。如施工总承包的项目，由总承包单位对施工现场的安全生产负总责。

此外，规范中国建筑业的主要法律法规及政策还包括：《中华人民共和国建筑法》、《中华人民共和国安全生产法》、《中华人民共和国节约能源法》、《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国海洋环境保护法》、《中华人民共和国大气污染防治法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》、《中华人民共和国突发事件应对法》、《中华人民共和国消防法》、《中华人民共和国特种设备安全法》、《中华人民共和国职业病防治法》、《安全生产许可证条例》、《水上水下施工作业通航安全管理规定》、《生产安全事故报告和调查处理条例》、《建设项目环境保护管理条例》、《建筑施工企业安全生产许可证管理规定》、《建筑工程施工许可管理办法》、《公路水运工程安全生产监督管理办法》、《国务院关于特大安全事故行政责任追究的规定》、《国务院关于进一步加强安全生产工作的决定》、《工伤保险条例》、《建设工程消防监督管理规定》、《建筑工程安全生产监督管理工作导则》等。

3、建筑行业发展现状

建筑业涵盖与建筑生产相关的所有服务内容，包括规划、勘察、设计、建筑物（包括建筑材料与成品及半成品）的生产、施工、安装、建成环境运营、维护管理，以及相关的咨询和中介服务等。改革开放以来，特别是加入世界贸易组织（WTO）以来，我国建筑业持续快速的发展，建筑业在国民经济中的支柱产业地位不断加强，对国民经济的拉动作用更加显著。

2018年我国建筑行业总产值235,086.00亿元，比上年增长9.90%。数据显示，2018年全国建筑业房屋建筑施工面积140.90亿平方米，比上年增长6.90%。据公布的数据表明，2018年固定资产投资（不含农户）635,636.00亿元，比上年增长5.90%。2018年全国房地产开发投资120,264.00亿元，比上年增长9.50%，其中住宅投资增长13.40%。房屋新开工面积209,342.00万平方米，比上年增长17.20%，其中住宅新开工面积增长19.70%。中国建筑业正走出低迷慢慢回暖。作为建筑行业的子行业，工程施工行业可以按施工对象进一步细分为水利水电、房屋、公路、铁路施工。

总体而言，建筑施工行业主要有以下几个行业特征：

（1）技术门槛较低，资金和人员进入较易

建筑施工行业属于资金密集型行业，除少数特种施工、特殊气候地质条件施工具有较高工程难度外，一般工程施工技术门槛较低，市场竞争激烈，导致建筑企业数量众多，经营业务单一，加之行业集中度低，市场竞争激烈，行业整体利润水平偏低。2006年12月30日

建设部出台新的《建筑业企业资质管理规定》，对市场准入和资质审批、认定制度进行了明确，根据企业的经营业绩、资金、技术、人员、装备等状况，核准资质等级，核定承揽业务范围，并实行按年受审动态考核。建筑企业资质标准提高后，企业总量得以调控，结构得以优化，市场竞争秩序得以改善，未来将出现一批在特定细分建筑领域中处于领先地位和具有竞争优势的企业，行业由过度分散向适度集中转变。

(2) 行业景气度与宏观经济具有一定相关性

建筑工程的市场规模基本取决于国家固定资产投资总额，而后者又取决于经济景气度，因此建筑行业随着宏观经济波动呈现出一定的周期性特征。2009 年至 2018 年，我国国内生产总值平均年增长率为 9.96%，其中建筑行业生产总值平均占比 6.78%，平均年增长率 11.84%，与国内生产总值增长趋势高度相关。从建筑市场需求角度分析，2018 年，我国全社会固定资产投资完成额达 635,636.00 亿元，同比增长率为 5.9%。

(3) 市场存在一定程度的区域分割

除部分全国性大型央企外，各地均有区域内竞争力较强的建筑施工企业。但随着招投标制度的完善，建筑行业的市场化程度日益提高，区域性特征逐渐减弱。

(4) 专业化分工不足

国内建筑企业同质竞争严重，经营领域过度集中于相同的综合承包目标市场，专业化建筑企业占比较小、水平较低，与建筑业多层次、

专业化分工承包生产的需求不相适应。

(5) 行业竞争格局呈现金字塔状

从行业内竞争格局来看，国内建筑市场主要存在五大央企、地方国企、外资企业和其他中小建筑企业四类参与者，在各自的细分市场和领域占据一定的竞争优势。而其中龙头企业规模优势明显。从总体上来看，占据较大市场份额的是具备技术、管理、装备优势和拥有特级资质的大型建筑企业，且领先优势持续扩大。中国建筑行业市场竞格局如下：

| 企业类型 | 代表性企业 | 行业地位 |
|--------|------------|---|
| 央属国企 | 中国建筑 | 国内建筑市场的领导者、国际工程承包市场参与者，并具有自身侧重的专业建筑领域，规模均达到世界 500 强的水平。 |
| | 中国铁建 | |
| | 中国中铁 | |
| | 中国中冶 | |
| | 中国交建 | |
| 地方国有企业 | 上海建工 | 区域行业领导者，跨区域业务参与者。 |
| | 北京建工 | |
| | 云南建投 | |
| | 其他省属建筑施工企业 | |
| 外资企业 | 日本清水 | 国内高端市场领导者。 |
| | 瑞典斯堪斯卡 | |
| 中小建筑企业 | - | 劳务分包市场主要参与者。 |

(二) 建筑行业发展前景分析

在可以预见的未来一段时间，我国都将处在城镇化快速推进阶段，房地产建设、基础设施建设和其他民用工程建设的需求将持续保持。而随着行业集中度的逐渐提高，市场供需关系将更趋良性，总体而言，建筑行业的发展趋势整体向好。具体的，未来行业发展驱动力主要来自以下几个方面：

1、快速城镇化带来新的投资需求

在预期经济增速放缓的背景下，投资拉动仍将成为“稳增长”最直接、最有效的措施。受益于固定资产投资和房地产投资的持续快速增长、城市化进程加快以及新农村建设的推进，中国建筑业将在未来一段时期内保持持续、快速的发展势头。

2、国际建筑市场空间巨大

在经济全球化的背景下，中国建筑企业“走出去”环境日益改善，技术水平、资金实力均已达到国际先进水平。

在世界经济总体低迷的大背景下，世界各国纷纷提出基础设施投资发展规划，国际工程市场将保持旺盛的需求。同时，中国政府通过金融外交在稳定世界经济的同时，优化了中国企业“走出去”的金融环境，金融支持力度逐渐加大；中国提议筹建的一系列区域性金融机构，将为国内建筑企业“走出去”提供更大的金融支持。《建筑市场管理条例》和《招投标法》的修订、企业诚信综合评价和地方政府发债融资等体系的建立、“营改增”试点以及“综保改城保”等政策的推进，在规范建筑市场的同时，将显著影响企业的经营行为。

3、向大型化、复杂化和专业化发展

随着建筑施工行业竞争日趋激烈，为提高工程附加值，提升盈利空间，大中型行业龙头纷纷向大型化、复杂化和专业化方向发展，传统的分散承包模式已经更多地被整合开发、计划、设计和建造等一揽子活动的带资承包的模式所取代，主要包括 EPC（设计-采购-施工）、PMC（项目管理总承包）、BT（建设-转让）、BOT（建设-经营-转让）以及 PPP（公共部门与私人企业合作模式）等。

目前，建筑施工行业主管部门积极推行 EPC、PMC 等总承包模式，逐步实现工程项目承包和管理方式的国际化接轨。目前，EPC、BOT、BT、PMC、PPP 等主流方式中，EPC 总承包和 BOT、BT、PPP 项目投资将是我国建筑承包与施工类企业的发展重点。

4、PPP 等新的项目合作模式为行业发展带来新的机遇

近年来，国家层面大力推进 PPP 等新型项目合作模式，财政部、发改委纷纷发文规划政府和社会资本合作模式（即 PPP）的推广应用，并明确了 PPP 模式在公共服务、市政公用、基础设施和铁路建设等领域应用的细节性规定。PPP 模式的提出为建筑业发展带来了新的机遇，改变了建筑行业的运营模式和盈利模式。传统的建筑运营模式核心在于建筑施工公司通过垫资推动项目工程的建设，再通过工程回款或项目回购实现盈利，这种模式对建筑企业造成较大的融资压力。PPP 模式则主要是建筑公司与政府部门、国有企业成立联合体，借助 PPP 产业基金实现建筑资金的多元化，并通过私人部门和公共部门的联合增信，获得较低成本的中长期借款。在此模式下，建筑企业不再只是单纯的施工企业，而是成为了项目的运营方，除了施工收益外，还能获得项目建成后的运营收益。

四、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）发行人在云南省省属企业中的地位

发行人是云南省地方国有企业排头兵、西南地区建筑施工行业龙头，是云南省国资委控股的规模最大的省属企业。

除发行人外，云南省国资委控股的大型 AAA 企业主要有云南省

投资控股集团有限公司（云南省投）、云南省城市建设投资集团有限公司（云南城投）和云南省交通投资建设集团有限公司（云南交投）。

上述三家云南省省属国有企业集团主业清晰。其中，云南省投为综合类投资控股企业，主要投资能源、铁路、金融、信息、旅游文化、农林、医疗大健康和扶贫等重点领域，为云南省政府投资主体、融资平台和经营实体；云南城投以城市运营为核心，主要发展城市开发业务、城镇环境业务、大休闲业务、大健康业务及金融业务，为洲际酒店全球最大单一业主及中国最大会展集团；云南建投主要着力于综合交通运输领域，是云南省交通服务网络最广的运营商，产业涵盖公路、水运、航空、市政基础设施等大交通投资建设、运营管理、交通大数据资源开发运用和交通金融等领域。

（二）主要竞争优势

1、区位优势

公司业务主要集中在以云南省为中心的广大西南地区，是区域内行业龙头企业。“十三五”时期，国家和云南省关于“构筑现代基础设施网络”和“推进新型城镇化”的重要规划以及“一带一路”战略的深入实施和“五网”、滇中新区、沿边地区开发开放建设的持续推进，为西南地区市场特别是云南省内市场提供了大量的基础设施建设和围绕城市功能综合开发的项目机会。

2、海外建设项目经验优势

云南省作为中国面向南亚、东南亚地区的重要窗口，其东南亚国际贸易枢纽的地位日益显现，云南省不仅是中国面向东盟国家贸易区

域的西南门户，而且也是东盟贸易进入中国市场的重要前沿和中转点，作为中国连接东盟各国的桥梁，云南省在中国-东盟自由贸易区发展进程中，发挥了重要的枢纽作用。

目前，公司国际市场开拓能力不断增强，在老挝、柬埔寨等国家设有分支机构，先后在也门、南非、泰国、老挝、缅甸、乌干达、马尔代夫、沙特阿拉伯等国家承接各类工程，施工对象涵盖了学校、医院、工厂、运动场、图书馆等多类工程。在东南亚地区，公司完成了老挝东南亚运动场馆等多项具有重大国际影响力的重点工程，有效提升了公司知名度，对公司进一步开发东南亚市场奠定了良好的基础。

3、地方政府政策支持优势

作为云南省地方国有企业排头兵、西南地区建筑施工行业龙头，发行人得到了云南省给予的、较大的政策支持。

在材料采购价格方面，根据云建标〔2008〕201号文规定：承包方的投标价格中包含的材料价格一般风险包干幅度不应大于10%；施工合同约定采用固定价格但未计取相应包干风险费用的工程，在包干范围以内的主要材料（含设备）单价发生上涨或下降的情况，其幅度在±10%以内（含10%）的，其价差由承包人承担或受益，幅度在±10%以外的，其超过部分的价差由发包人承担或受益。该文件明确了云南省内建筑施工企业材料采购的价格波动风险的风险分担机制，为公司应对材料价格风险提供了较为有力的政策支持。

在工程款结算方面，云南省建设厅颁布了《云南省<建设工程价款结算暂行办法>实施细则》，为公司工程款的及时结算和到位提供了

保障，有效缓解公司流动资金的压力，降低了公司应收账款及其他应收款的回收风险。该实施细则主要内容包括：（1）预付款比例不低于合同金额的 10%，不高于合同金额的 30%，对重大工程项目，按年度工程计划逐年预付；（2）工程进度款按月结算与支付。即实行按月支付进度款，竣工后清算的办法。合同工期在两个年度以上的工程，在年终进行工程盘点，办理年度结算。结算方式采用分段结算与支付，即当年开工、当年不能竣工的工程按照工程形象进度，划分不同阶段支付工程进度款，具体划分在合同中明确；（3）工程进度款支付：根据确定的工程计量结果，承包人向发包人提出支付工程进度款申请后，14 天内发包人应按不低于工程价款的 80%，不高于工程价款的 90% 向承包人支付工程进度款。

在财税支持与改革发展方面，根据《云南省人民政府关于加快建筑业改革与发展的意见》（云政发〔2009〕160 号）相关政策，（1）实施财税优惠政策，省级财政每年安排一定资金，专项用于全省建筑业改革发展；继续执行西部大开发税收优惠政策，按照 15% 的税率征收企业所得税；（2）支持省建筑骨干企业做大做强，在评选制度、市场准入、税收征管、资质升级、资金融通等方面给予倾斜支持。将符合资质标准的骨干企业纳入政府投资项目、国有企业（含国有控股企业）投资项目及重点工程建设项目投标预选企业名录，并可直接参与工程项目投标；（3）省财政安排一定资金，专项用于建筑劳务基地建设和从业人员培训，扶持发展省内建筑劳务市场；（4）对部分技术要求高、我省企业难以独立完成的项目，原则上由省内企业与省外企业联合投

标、建设；（5）积极推行设计施工一体化（EPC模式）工程总承包。该项政策在税收优惠、招投标、劳务市场培养等方面有力促进了公司作为省内建筑行业龙头企业的迅速发展。

4、人力资源优势

公司从事建筑业经营多年来，培养了大批专业的建筑业人才，在人才结构上初步完成了从劳动密集型向技术智力密集型的转变。截至2018年末，公司在职员工28,228人，从文化素质水平来看，具有本科及以上学历的15,520人，大专学历的6,976人，高中及其他学历的5,732人，从职称情况来看，具有初级职称的9,032人，中级职称的6,327人，（副）高级职称的2,721人；从年龄构成来看，30岁及以下的10,878人，30岁至50岁的14,981人，50岁以上的2,369人。

5、质量技术优势

公司具有建造规模大、技术难度高的群体工程和超深、超高及特殊结构工程等特种工程的建筑经验和技術能力。截至2018年末，集团累计获得中国建筑工程鲁班奖37项，国家优质工程奖67项，中国水利工程优质（大禹）奖2项，中国土木工程詹天佑奖1项，拥有国家级企业技术中心1个，院士工作站2个，博士后工作站1个；获国家级工法26项、省部级工法707项；获专利915项，其中发明专利56项、实用新型专利859项；登记软件著作权30项。获国家级、省部级科技成果780余项；主（参）编国家行业及地方标准75项。

五、发行人的经营许可和资质

截至2018年末，公司拥有建筑企业主项和增项资质共514项，

其中总承包类资质 168 项，专业承包类资质 242 项，其他工程建设相关资质 104 项。公司拥有 8 个特级资质，特级资质覆盖了建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包和市政工程施工总承包业务，可承接房屋建筑、公路、市政公用等类别工程的施工总承包业务，为公司参与市场竞争提供了良好的资质保障。

| 专业类别 | 等级 | 资质数量 | 持有资质单位 |
|--------|----|------|----------------------------|
| 建筑工程 | 特级 | 6 | 集团公司、总承包公司、二公司、三公司、四公司、五公司 |
| | 壹级 | 14 | 六公司、七公司、九公司等 |
| | 贰级 | 8 | 十五公司、十六公司、十八公司等 |
| | 叁级 | 5 | 矿业公司、安三司等 |
| 公路工程 | 特级 | 1 | 集团公司 |
| | 壹级 | 2 | 建投交建、十四冶 |
| | 贰级 | 7 | 总承包公司、二公司等 |
| | 叁级 | 16 | 三公司、四公司等 |
| 水利水电工程 | 壹级 | 2 | 建投一水、省水利水电公司 |
| | 贰级 | 3 | 总承包公司、建投二水、建投中航公司 |
| | 叁级 | 11 | 二公司、十公司、十四公司等 |
| 市政公用工程 | 特级 | 1 | 二公司 |
| | 壹级 | 13 | 集团公司、总承包公司等 |
| | 贰级 | 10 | 三公司、七公司等 |
| | 叁级 | 9 | 十二公司、十六公司等 |
| 其他 | | 406 | - |
| 合计 | | 514 | - |

注：“其他”业务资质包括铁路工程、港口与航道工程、矿山工程等施工总承包序列资质和专业承包序列资质、勘察设计序列资质、检测资质、房地产开发经营工程咨询等 79 类资质。

第十条 发行人财务情况

发行人 2016 年度财务报告经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具众环审字〔2017〕160071 号标准无保留意见的审计报告，发行人 2016 年度财务报告对 2015 年财务数据进行了前期差错更正。发行人 2017 年度财务报表经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具众环审字〔2018〕160058 号标准无保留意见的审计报告，发行人 2017 年度财务报告对 2016 年财务数据进行了前期差错更正。发行人 2018 年度财务报表经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具众环审字〔2019〕160122 号标准无保留意见的审计报告，发行人 2018 年度财务报告对 2017 年财务数据进行了前期差错更正。

其中，2016 年财务数据是使用的模拟财务报表。

本募集说明书中 2016 年财务数据摘自 2017 年度财务报告（众环审字〔2018〕160058 号）中经前期差错更正后的期初数，2017 年度财务数据摘自发行人 2017 年度财务报告（众环审字〔2018〕160058 号）中的期末数，2018 年度财务数据摘自发行人 2018 年度财务报告（众环审字〔2019〕160122 号）中的期末数。

一、财务报表的编制基础

云南省建设投资控股集团有限公司成立于 2016 年 4 月 19 日，经云南省人民政府批准设立。

（一）整合重组设立云南建投的方案及审批实施情况

1、整合重组设立云南建投的方案

(1) 以 2015 年 12 月 31 日为基准日，由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”）的全部国有出资权益及持有西南交通建设集团股份有限公司（以下简称“西交集团”）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。

(2) 以经评估后省国资委享有云南建工的股东权益作价出资到云南建投，云南建工注销。

2、整合重组审批及实施情况

(1) 2016 年 4 月 11 日，云南省人民政府《关于整合重组设立云南省建设投资控股集团有限公司的批复》（云政复〔2016〕29 号）批复，同意以 2015 年 12 月 31 日为基准日，由省国资委将中国有色金属工业第十四冶金建设公司的全部国有出资权益及持有西南交通建设集团股份有限公司 54.73%的股份，无偿划转给云南建工集团有限公司持有，同意省国资委以经评估后享有的股东权益作价出资，将云南建工集团有限公司整合重组设立国有独资公司。

同日，省国资委、云南建工、十四冶三方签署《中国有色金属工业第十四冶金建设公司国有产权无偿划转协议》，省国资委、云南建工、西交集团三方签署《西南交通建设集团股份有限公司国有产权无偿划转协议》，省国资委分别将其拥有十四冶、西交集团全部国家出资权益无偿划转云南建工。2016 年 4 月 19 日，办理了十四冶股东变更的工商登记手续，股东变更后云南建工持有其 100% 股权。2016 年

6月30日，西交集团办理了股东变更的工商登记手续，变更后云南建工持有其54.73%股权。

(2) 2016年4月19日，云南省建设投资控股集团有限公司在云南省工商行政管理局登记设立。

(3) 2016年6月28日，云南省人民政府国有资产监督管理委员会《关于云南省建设投资控股集团有限公司吸收合并云南建工集团有限公司有关事宜的批复》，同意以经评估后省国资委享有云南建工集团有限公司的股东权益271.14亿元人民币作价出资到云南建投，其中260亿元人民币作为云南建投实收资本，剩余11.14亿元人民币进入资本公积。

(4) 2017年3月22日公司进行了注册资本变更登记，由原注册资本100亿元变更为260亿元；2017年2月27日云南建工集团有限公司完成工商注销登记。

(二) 2014年至2016年度模拟财务报表编制基础及方法

1、模拟财务报表编制基础

(1) 发行人整合重组后的公司架构和业务架构于2014年1月1日已经存在，发行人持有十四冶100%股权、持有西交集团54.73%股权。

(2) 于2016年1月1日云南建投净资产评估作价出资事项完成。

(3) 本次整合重组事项而产生的费用、税收等影响未在模拟合并财务报表中反映。

(4) 模拟合并财务报表以云南建工 2016 年度、2015 年度、2014 年度的财务报表，十四冶 2016 年度、2015 年度、2014 年度的财务报表，西交集团 2016 年度、2015 年度、2014 年度的财务报表为基础。

(5) 模拟合并财务报表根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定和上述情况，并基于本附注四“重要会计政策、会计估计的说明”所述会计政策和会计估计编制。

2、模拟财务报表编制方法

根据省政府批复的云南建投设立方案，十四冶、西交集团股权划转云南建工，以省国资委享有云南建工评估后净资产作价出资设立云南建投。模拟财务报表中，于 2016 年 1 月 1 日云南建工及其所属子公司的资产、负债以评估值进行确认和计量。2016 年 1 月 1 日前云南建工及其所属子公司的资产、负债以账面价值进行确认和计量。模拟财务报表中，于 2016 年 1 月 1 日实收资本以省国资委批复的 260 亿元人民币确定。模拟财务报表中的资本公积转实收资本的金额以云南建工资本公积的金额有限，不足部分依次由盈余公积、未分配利润结转实收资本，直至实收资本达到 260 亿元人民币。模拟财务报表中的其他权益工具、其他综合收益、专项储备以云南建工的账面价值确定。

本公司财务报表以持续经营为编制基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于审计报告附注“五、重要会计政策及会计估计”所述会计政策和会计估计编制。公司根据实际生产经营特点制定的具体会计政策和会计估计包

括营业周期、应收款项坏账准备的确认和计量、发出存货计量、固定资产分类及折旧方法、无形资产摊销、收入确认和计量等。

二、重要会计政策和会计估计的变更

(一) 2016年度会计政策和会计估计变更以及差错更正

1、会计政策变更

2016年度未发生会计政策变更。

2、会计估计变更

(1) 本期发生会计估计变更的公司：云南建工集团保山永昌建材有限公司、云南建工高分子材料有限公司、云南建投绿色高性能混凝土有限公司、云南建工集团曲靖建材有限公司、云南建工集团玉溪建材有限公司。

上述五公司原执行的应收款项坏账计提政策为：

- ①对合同约定收款期内的产品应收账款，不计提坏帐准备；
- ②对已结算产品形成的应收账款，超过约定收款期尚未收回的产品应收账款，首次计提比例为不低于1%，每延期1年增提1%；
- ③对超过合同约定收款期，并已进入诉讼程序的产品）应收款，首次计提比例不低于10%（含原已计提的坏账准备）；
- ④对诉讼终结被中止执行的产品应收款，按诉讼结果处理。

(2) 非营业性应收款项坏账准备的计提：

- ①对正常的员工备用金、押金、各类保证金以及期限在1年以内的其他应收款项，不计提坏账准备；
- ②账龄超过1年的其他应收款项按0.5%计提坏账准备；

③对有可靠依据证明债务单位（个人）发生严重亏损、重组、重大债务纠纷、严重违法事件、重大人身或财产损害、遭遇重大自然灾害等的其他应收款项，坏账准备计提比例为 10%；

④对呆滞的其他应收款，并已进入诉讼程序，诉讼未果的情况下，按其他应收款余额，首次计提比例为 20%（含原已计提坏账准备）；

⑤诉讼终结，被中止执行的其他应收款项，按诉讼结果处理。

经公司上述五公司董事会（经理办公会）批准，2016年1月1日起，坏账准备的计提政策按本附注“四（九）应收款项”规定执行。为更加公允地反映公司的财务状况以及经营成果，有效防范经营风险，根据公司的实际经营情况，参考混凝土建材生产行业坏账准备计提比例的整体情况确定了本公司坏账准备计提政策，并自2016年1月1日起执行。

2015年12月31日前，应收账款和其他应收款按照原坏账准备计提政策计提坏账准备应计提4,037,529.97元，实际计提3,786,483.50元，按照调整后的坏账准备会计估计计提坏账准备29,811,741.70元。为使公司坏账准备会计估计更加符合实际，公司调整了坏账准备计提的会计估计，但调整前后的市场和客户结构未发生重大变化，即赖以进行估计的基础未发生变化，本次调整金额属于会计估计错误，按前期差错更正追溯处理。

本期对上述会计估计变更进行追溯调整，调整期初应收账款-25,316,845.55元，期初其他应收款-708,412.65元，期初递延所得税资产7,371,849.87元，期初未分配利润-18,653,408.33元。期初未分配利

润影响额中调整期初资产减值损失 12,061,797.29 元，期初所得税费用-2,504,884.65 元。

3、重要前期差错更正

(1) 前期会计差错更正的内容

①孙公司云南建工集团保山永昌建材有限公司、云南建投绿色高性能混凝土有限公司、云南建工集团曲靖建材有限公司、云南建工集团玉溪建材有限公司四家公司因以前年度将应当支付给职工的工资应付职工薪酬的余额全部转入其他应付款，本期对以前错误的处理进行更正，调整期初其他应付款-32,286,275.40 元，期初应付职工薪酬 32,286,275.40 元。

②孙公司云南建工集团玉溪建材有限公司、云南建投绿色高性能混凝土有限公司、子公司云南建投钢结构股份有限公司因将以前年度将临时设施计入其他非流动资产，本期对以前错误的处理进行更正，将临时设施调整至长期待摊费用，调整期初其他非流动资产-29,773,355.90 元，期初长期待摊费用 29,773,355.90 元。

③孙公司云南建工高分子材料有限公司以前年度长期借款中包含一年内到期的部分，本期对以前错误的处理进行更正，将一年内到期的长期借款调整至一年内到期的非流动负债，调整期初长期借款-3,200,000.00 元，期初一年内到期的非流动负债 3,200,000.00 元；更正以前年度将待抵扣的进项税计入其他应收款中，调整期初其他应收款-99,458.47 元，期初其他流动资产 99,458.47 元。

④子公司云南建投绿色高性能混凝土有限公司、云南建投钢结构

股份有限公司更正期初往来单位挂账,期初应收账款 7,357,464.28 元,期初预付款项-29,210,604.41 元,期初其他应收款-19,006,999.75 元,期初应付账款-14,762,286.00 元,期初其他应付款-26,097,853.88 元;

⑤子公司云南建投绿色高性能混凝土有限公司更正以前年度购买固定资产款项挂其他应收款,并补提折旧,调整期初其他应收款-9,991,063.68 元,期初固定资产原值 9,991,063.68 元,固定资产累计折旧 1,752,455.83 元,期初管理费用 399,642.55 元,年初未分配利润-1,752,455.83 元;已废弃的存货报废,调整期初存货-34,433.04 元,期初营业外支出 34,433.04 元,期初未分配利润-34,433.04 元;更正以前年度盘盈存货冲减营业成本,调整期初存货 2,720,469.77 元,期初营业成本-2,720,469.77 元,期初未分配利润 2,720,469.77 元,期初管理费用-98,298.45 元,年初未分配利润-98,298.45 元;

⑥子公司云南建投钢结构股份有限公司根据与杨林管委会的投资协议调整土地入账价值,调整期初无形资产-20,420,982.00 元,期初预付账款-5,980,932.00 元,期初其他应收款 26,401,914.00 元;购买设备款项自预付账款转入其他非流动资产,调整期初预付账款-1,921,836.30 元,期初其他非流动资产 1,921,836.30 元;收到的税务局返还的代扣代缴个税手续费发放给个人按净额列示,调整期初营业外收入-118,773.34 元,期初营业外支出-118,773.34 元。

⑦子公司西南交通建设集团股份有限公司根据云南省审计厅对西南交通建设集团股份有限公司审计结论及经集团 2016 年度第三次党委(扩大)会会议纪要西南交建(2016)8 号第七条,汇和花园小

区、白马小区梁家河职工住房按购房原值处置给现居住职工，职工以住房原价补缴房款及对以前年度多计提的税费进行调整，因职工尚未补交房款。本公司为完整反映资产情况，将汇和花园小区十套、白马小区梁家河三套住房补入固定资产，追溯计提了折旧，同时冲减职工原已交房款。调整期初其他流动资产 844.51 元，期初其他应收款 1,240,094.22 元，期初固定资产原值 3,420,314.43 元，期初累计折旧 1,001,650.84 元，期初其他应付款 2,480,188.44 元，期初应交税费-384,479.65 元；期初未分配利润 1,563,893.53 元。

⑧孙公司云南省铁路总公司更正以前年度将以公允价值计量的可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积的部分调整计入其他综合收益，调整期初资本公积-4,324,576.54 元，期初其他综合收益，期初其他综合收益 4,324,576.54 元。

上述会计估计变更及前期差错更正相应的追溯调整对财务报表项目及金额的影响列示如下：

单位：万元

| 项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|---------|--------------|-----------|--------------|
| 应收账款 | 2,937,162.01 | -1,795.94 | 2,935,366.07 |
| 预付款项 | 417,886.19 | -3,711.34 | 414,174.85 |
| 其他应收款 | 1,938,087.49 | -216.39 | 1,937,871.09 |
| 存货 | 1,399,130.33 | 268.60 | 1,399,398.94 |
| 其他流动资产 | 76,376.94 | 10.03 | 76,386.97 |
| 固定资产 | 331,391.78 | 1,065.73 | 332,457.51 |
| 无形资产 | 240,216.35 | -2,042.10 | 238,174.25 |
| 长期待摊费用 | 12,004.60 | 2,977.34 | 14,981.94 |
| 递延所得税资产 | 7,415.68 | 737.18 | 8,152.86 |
| 其他非流动资产 | 18,298.88 | -2,785.15 | 15,513.73 |
| 应付账款 | 2,925,324.64 | -1,476.23 | 2,923,848.41 |
| 应付职工薪酬 | 56,145.95 | 3,228.63 | 59,374.57 |

| 项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|-------------|--------------|-----------|--------------|
| 应交税费 | 239,429.12 | -38.45 | 239,390.67 |
| 其他应付款 | 901,383.22 | -5,590.39 | 895,792.83 |
| 一年内到期的非流动负债 | 408,226.24 | 320.00 | 408,546.24 |
| 长期借款 | 3,976,596.28 | -320.00 | 3,976,276.28 |
| 资本公积 | 1,945,772.02 | -432.46 | 1,945,339.56 |
| 未分配利润 | 289,279.89 | -987.92 | 288,291.97 |
| 少数股东权益 | 397,430.40 | -627.67 | 396,802.72 |
| 其他综合收益 | -3,907.30 | 432.46 | -3,474.84 |
| 营业成本 | 5,497,429.59 | -272.05 | 5,497,157.54 |
| 管理费用 | 215,102.61 | 30.13 | 215,132.75 |
| 资产减值损失 | 7,230.01 | 1,206.18 | 8,436.19 |
| 营业外收入 | 13,276.14 | -11.88 | 13,264.26 |
| 营业外支出 | 4,326.47 | -8.43 | 4,318.03 |
| 所得税费用 | 35,314.51 | -250.49 | 35,064.02 |

(二) 2017年度会计政策和会计估计变更以及差错更正

1、会计政策变更

(1) 本公司自2017年5月28日起执行财政部制定的《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自2017年6月12日起执行经修订的《企业会计准则第16号——政府补助》。该项会计政策变更采用未来适用法处理。

(2) 2017年度会计报表编制执行财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2017〕30号)规定，出售划分为持有待售的非流动资产或处置组、处置未划分为持有待售的非流动资产而产生的利得和损失列报于“资产处置收益”，该项会计政策变更采用追溯调整法。调减2016年度合并利润表营业外收入2,093,420.70元，营业外支出4,760,775.00元；同时减少资产处置收益2,667,354.30元。

2、会计估计变更

2017年度未发生会计估计变更。

3、重要前期差错更正

(1) 前期会计差错更正的内容

子公司云南建投绿色高性能混凝土股份有限公司（以下简称“绿砦公司”）2017年7月进行股份制改造，绿砦公司以及其下属子公司云南建投曲靖建材有限公司、云南建投保山永昌建材有限公司、云南建投玉溪建材有限公司、云南建投高分子材料有限公司本期对以前年度前期差错进行更正。前期差错更正的主要内容有：1) 根据混凝土行业销售收入确认原则，更正以前年度确认的营业收入、应收账款、预收账款、营业成本、应付账款、预付账款、存货以及相应的应交税费和税金及附加；2) 根据公司薪酬制度补计以前年度未计提的职工兑现奖金；3) 根据公司坏账准备计提政策，调整以前年度应收款项的坏账准备；4) 对公司长期待摊费中的临时设施满足固定资产认定标准的，重分类为固定资产；5) 根据追溯调整后对损益的影响金额，调整以前年度应交所得税；6) 根据调整后的报表，绿砦公司以及属子公司对以前年度实现的利润重新进行股东分配。

子公司云南建投砂石料有限公司（以下简称“砂石料公司”）收购中国有色金属工业第十四冶金建设集团公司的孙公司十四冶建设集团云南绿色高性能混凝土有限公司（以下简称“十四冶混凝土公司”）100%股权，对砂石料公司和十四冶混凝土公司前期差错进行更正。前期差错更正的主要内容有：1) 根据行业销售收入确认原则，更正以前年度确认的营业收入、应收账款、预收账款、营业成本、应付账款、

预付账款、存货以及相应的应交税费和税金及附加；2) 根据公司薪酬制度补计以前年度未计提的职工兑现奖金；3) 根据公司坏账准备计提政策，调整以前年度应收款项的坏账准备；4) 根据追溯调整后对损益的影响金额，调整以前年度应交所得税。

孙公司十四冶建设集团云南第六建筑工程有限公司更正以前年度收入确认错误，调整以前各年度营业收入、应收账款、营业成本、应付账款及相应的应交税费和税金及附加。

子公司西南交通建设集团股份有限公司前期差错更正的主要内容有：1) 追溯调整会泽城市天骄项目、保腾公路 11 合同段项目以前年度少确认营业成本；2) 追溯调整以前年度多确认营业收入、营业成本及相应税金及附加；3) 补计提以前年度各项税金。

(2) 上述会计政策变更以及前期差错更正相应的追溯调整对财务报表项目及金额的影响列示如下：

单位：万元

| 项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|---------|--------------|------------|--------------|
| 应收票据 | 12,309.66 | 3,663.44 | 15,973.10 |
| 应收账款 | 4,801,227.81 | 53,005.70 | 4,854,233.52 |
| 预付款项 | 601,062.09 | -3,951.26 | 597,110.83 |
| 其他应收款 | 3,558,187.56 | 607.28 | 3,558,794.84 |
| 存货 | 1,832,266.75 | -53,929.49 | 1,778,337.26 |
| 其他流动资产 | 52,765.31 | -36.48 | 52,728.83 |
| 投资性房地产 | 158,674.72 | -918.50 | 157,756.23 |
| 固定资产 | 582,425.01 | 3,666.72 | 586,091.74 |
| 在建工程 | 4,664,543.52 | -24.94 | 4,664,518.58 |
| 固定资产清理 | 5,460.89 | -0.84 | 5,460.05 |
| 无形资产 | 533,642.92 | 333.20 | 533,976.12 |
| 长期待摊费用 | 13,847.37 | -4,370.54 | 9,476.83 |
| 递延所得税资产 | 8,392.16 | 374.85 | 8,767.01 |
| 短期借款 | 1,236,117.18 | 168.44 | 1,236,285.62 |

| 项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|----------|--------------|------------|--------------|
| 应付账款 | 5,267,415.96 | 9,720.58 | 5,277,136.53 |
| 预收款项 | 361,928.05 | -1,323.03 | 360,605.02 |
| 应付职工薪酬 | 76,137.13 | -396.26 | 75,740.87 |
| 应交税费 | 107,609.15 | 12,194.81 | 119,803.97 |
| 应付利息 | 34,126.84 | 6.98 | 34,133.81 |
| 应付股利 | 579.04 | 1,061.97 | 1,641.01 |
| 其他应付款 | 1,466,359.76 | -28,880.93 | 1,437,478.83 |
| 其他流动负债 | 218,201.19 | -122.74 | 218,078.45 |
| 长期应付职工薪酬 | 28,254.76 | -157.49 | 28,097.27 |
| 专项应付款 | 18,549.59 | -700.00 | 17,849.59 |
| 预计负债 | 890.25 | 816.86 | 1,707.12 |
| 专项储备 | 11,846.34 | 66.82 | 11,913.16 |
| 未分配利润 | 229,329.36 | 8,015.35 | 237,344.70 |
| 营业收入 | 8,204,880.68 | 48,340.54 | 8,253,221.22 |
| 营业成本 | 7,512,119.38 | 39,381.60 | 7,551,500.98 |
| 税金及附加 | 80,629.15 | 718.25 | 81,347.40 |
| 销售费用 | 9,466.42 | -282.27 | 9,184.16 |
| 管理费用 | 295,404.90 | -2,991.13 | 292,413.77 |
| 财务费用 | 109,574.65 | -1.14 | 109,573.51 |
| 资产减值损失 | 952.18 | -2,594.76 | -1,642.58 |
| 资产处置收益 | - | -266.74 | -266.74 |
| 营业外收入 | 13,242.40 | 168.29 | 13,410.68 |
| 营业外支出 | 10,257.87 | -487.49 | 9,770.38 |
| 所得税费用 | 50,735.15 | 3,328.63 | 54,063.78 |

（三）2018 年度会计政策和会计估计变更以及差错更正

1、会计政策变更

根据财政部于 2018 年 6 月发布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）的相关规定，本公司变更了相应会计政策，并对比较数据进行追溯调整。本公司会计政策变更的内容和原因、对财务报表比较数据的追溯调整情况如下：

（1）合并报表

单位：万元

| 会计政策变更的内容和原因 | 变更前 2017 年报表项目及金额 | | 变更后 2017 年报表项目及金额 | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 受影响的报表项目名称 | 金额 | 受影响的报表项目名称 | 金额 |
| 2018 年 6 月 15 日, 财政部印发《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号), 要求执行企业会计准则的非金融企业中, 尚未执行新金融准则和新收入准则的企业应当按照企业会计准则和通知的要求编制财务报表 | 应收票据 | 13,144.55 | 应收票据及应收账款 | 6,608,707.17 |
| | 应收账款 | 6,595,562.62 | | |
| | 应收利息 | 3,669.78 | 其他应收款 | 3,577,987.91 |
| | 应收股利 | 710.60 | | |
| | 其他应收款 | 3,573,607.53 | | |
| | 固定资产 | 643,866.63 | 固定资产 | 648,912.50 |
| | 固定资产清理 | 5,045.87 | | |
| | 应付票据 | 361,050.70 | 应付票据及应付账款 | 6,396,707.71 |
| | 应付账款 | 6,035,657.01 | | |
| | 应付利息 | 64,063.37 | 其他应付款 | 2,216,296.77 |
| | 应付股利 | 1,418.30 | | |
| | 其他应付款 | 2,150,815.10 | | |
| | 长期应付款 | 224,850.03 | 长期应付款 | 246,010.76 |
| | 专项应付款 | 21,160.73 | | |
| | 管理费用 | 305,032.71 | 管理费用 | 298,624.97 |
| | | | 研发费用 | 6,407.75 |
| 营业收入 | 11,110,783.49 | 营业收入 | 11,110,765.38 | |
| | | 其他收益 | 18.11 | |
| 营业外收入 | 7,756.41 | 其他收益 | 96.24 | |
| | | 营业外收入 | 7,660.17 | |

(2) 母公司报表

单位: 万元

| 会计政策变更的内容和原因 | 变更前 2017 年报表项目及金额 | | 变更后 2017 年报表项目及金额 | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 受影响的报表项目名称 | 金额 | 受影响的报表项目名称 | 金额 |
| 2018 年 6 月 15 日, 财政部印发《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号), 要求执行企业会计准 | 应收股利 | 9,163.86 | 其他应收款 | 2,419,468.28 |
| | 其他应收款 | 2,410,304.41 | | |
| | 应付票据 | 140,725.88 | 应付票据及应付账款 | 1,774,267.74 |
| | 应付账款 | 1,633,541.87 | | |
| | 应付利息 | 16,179.14 | 其他应付款 | 1,294,974.07 |
| | 其他应付款 | 1,278,794.93 | | |
| | 长期应付款 | 100,000.00 | | |

| | | | | |
|---|-------|--------------|-------|--------------|
| 则的非金融企业中，尚未执行新金融准则和新收入准则的企业应当按照企业会计准则和通知的要求编制财务报表 | 专项应付款 | 11,008.24 | | |
| | 管理费用 | 61,252.75 | 管理费用 | 61,134.91 |
| | | | 研发费用 | 117.84 |
| | 营业收入 | 2,415,906.76 | 营业收入 | 2,415,894.77 |
| 其他收益 | | | 12.00 | |

2、会计估计变更

2018 年度未发生会计估计变更。

3、重要前期差错更正

(1) 前期会计差错更正的内容

①母公司前期差错更正的主要内容有：确认 2017 年及以前年度收到的政府补助，调整营业外收入及其他应付款；冲减 2017 年度多计提的员工工资，调整管理费用及应付职工薪酬；补计提企业所得税，调整所得税费用和应交税费。

②各子公司根据《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企[2012]16 号）补提 2013 年-2017 年少计提的安全生产费，调整专项储备、营业成本和年初未分配利润；

③子公司西南交通建设集团股份有限公司前期差错更正的主要内容有：冲减文山市城南主干道工程项目、云南浩瀚矿山工程建设有限公司大红山分公司、国内工程部以前年度多确认收入、成本、应交税费及相应的往来款项；根据诉讼判决结果追溯调整营业外支出及相应往来款项；补计提以前年度各项税金。

(2) 前期差错更正相应的追溯调整对合并财务报表项目及金额的影响列示如下：

①合并报表

单位：万元

| 项目 | 调整前金额 | 调整金额 | 调整后金额 |
|-----------|---------------|------------|---------------|
| 应收票据及应收账款 | 6,608,707.17 | -44,147.24 | 6,564,559.93 |
| 其他应收款 | 3,577,987.91 | 154.65 | 3,578,142.55 |
| 其他流动资产 | 295,301.92 | 57.82 | 295,359.74 |
| 应付票据及应付账款 | 6,396,707.71 | -18,267.22 | 6,378,440.49 |
| 应付职工薪酬 | 81,173.90 | -378.67 | 80,795.23 |
| 应交税费 | 142,119.66 | 3,378.26 | 145,497.92 |
| 其他应付款 | 2,216,296.77 | -9,295.77 | 2,207,001.00 |
| 其他流动负债 | 563,825.24 | -1,217.35 | 562,607.90 |
| 专项储备 | 21,676.49 | 13,311.26 | 34,987.76 |
| 盈余公积 | 11,122.19 | 50.65 | 11,172.83 |
| 未分配利润 | 357,177.41 | -23,047.07 | 334,130.34 |
| 少数股东权益 | 2,286,182.56 | -8,468.88 | 2,277,713.68 |
| 营业收入 | 11,110,765.38 | -3,792.08 | 11,106,973.30 |
| 营业成本 | 10,315,539.04 | -3,239.66 | 10,312,299.39 |
| 管理费用 | 298,624.97 | -533.03 | 298,091.94 |
| 营业外收入 | 7,660.17 | 2,400.16 | 10,060.33 |
| 营业外支出 | 7,691.13 | 302.28 | 7,993.41 |
| 所得税费用 | 77,485.05 | 2,436.04 | 79,921.09 |

② 母公司报表

单位：万元

| 项目 | 调整前 | 调整金额 | 调整后 |
|--------|--------------|-----------|--------------|
| 其他应收款 | 2,419,468.28 | -631.86 | 2,418,836.42 |
| 应付职工薪酬 | 8,777.76 | -378.67 | 8,399.08 |
| 应交税费 | 29,207.75 | 3,944.70 | 33,152.45 |
| 其他应付款 | 1,294,974.07 | -9,739.11 | 1,285,234.96 |
| 专项储备 | 4,260.34 | 5,873.85 | 10,134.19 |
| 盈余公积 | 11,122.19 | 50.65 | 11,172.83 |
| 未分配利润 | 68,982.42 | -383.28 | 68,599.14 |
| 管理费用 | 61,134.91 | -533.03 | 60,601.89 |
| 营业外收入 | 844.54 | 2,400.16 | 3,244.71 |
| 所得税费用 | 31,232.66 | 2,426.72 | 33,659.38 |

三、合并报表范围变化情况

(一) 公司 2016 年合并范围的变更情况

2016 年新纳入合并范围的主体有 27 家，具体变化情况及理由如下表所示：

1、本期新纳入合并范围的主体

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 | 享有表决权 | 本年新成为子公司的原因 |
|----|---------------------|----|------|-------|-------------|
| 1 | 云南建设基础设施投资股份有限公司 | 一级 | 100% | 100% | 设立 |
| 2 | 昆明呈澄高速公路有限公司 | 二级 | 100% | 100% | 收购 |
| 3 | 云南丽香高速公路投资开发有限公司 | 二级 | 100% | 100% | 收购 |
| 4 | 云南云路红石公路投资有限公司 | 二级 | 100% | 100% | 收购 |
| 5 | 云南滇中嵩昆路建设投资有限公司 | 二级 | 90% | 90% | 设立 |
| 6 | 云南滇中哨关路建设投资有限公司 | 二级 | 90% | 90% | 设立 |
| 7 | 红河州元蔓高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 70% | 70% | 设立 |
| 8 | 红河州蔓金高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 70% | 70% | 设立 |
| 9 | 红河州元绿高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 70% | 70% | 设立 |
| 10 | 保山市水务投资有限公司 | 二级 | 90% | 90% | 设立 |
| 11 | 保山市地下综合管廊投资管理有限责任公司 | 二级 | 60% | 60% | 设立 |
| 12 | 大理州水利建设投资有限公司 | 二级 | 90% | 90% | 设立 |
| 13 | 玉溪市大戛高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 70% | 70% | 设立 |
| 14 | 保山市隆阳区水源工程投资管理有限公司 | 二级 | 80% | 80% | 设立 |
| 15 | 云南智科建设工程咨询有限公司 | 二级 | 60% | 60% | 设立 |
| 16 | 云南省旅游健康产业投资有限公司 | 一级 | 100% | 100% | 设立 |
| 17 | 云南建投路面工程有限公司 | 一级 | 100% | 100% | 设立 |
| 18 | 云南九泽酒店开发管理有限公司 | 一级 | 51% | 51% | 设立 |
| 19 | 楚雄州城乡建设投资有限公司 | 二级 | 70% | 70% | 设立 |
| 20 | 云南博安建设投资有限公司 | 二级 | 65% | 65% | 设立 |
| 21 | 昭通市社会事业投资有限公司 | 二级 | 51% | 51% | 设立 |
| 22 | 昭通市棚户区改造资产运营有限公司 | 二级 | 50% | 50% | 设立 |
| 23 | 弥勒市城乡建设投资有限公司 | 二级 | 100% | 100% | 设立 |
| 24 | 宣威市城乡建设投资有限公司 | 二级 | 100% | 100% | 设立 |
| 25 | 保山市城乡医疗卫生教育投资有限公司 | 二级 | 100% | 100% | 设立 |
| 26 | 云南航空房地产开发经营有限公司 | 二级 | 89% | 89% | 收购 |
| 27 | 云南三联银海物业服务有限公司 | 三级 | 51% | 51% | 设立 |

2、本期发生的非同一控制下企业合并情况

单位：万元

| 公司名称 | 合并日 | 账面净资产 | 交易对价 | 购买日至期末被购买方的收入 | 购买日至期末被购买方的净利润 |
|--------------|-----------|------------|-----------|---------------|----------------|
| 昆明呈澄高速公路有限公司 | 2016.1.20 | 53,484.46 | 30,341.73 | 66,692.98 | 473.43 |
| 云南丽香高速公路投 | 2016.6.1 | 429,305.00 | 10,000.00 | - | - |

| | | | | | |
|-----------------|----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 资开发有限公司 | | | | | |
| 云南云路红石公路投资有限公司 | 2016.7.1 | -8,929.70 | 10,000.00 | 43,258.80 | 5,953.24 |
| 云南航空房地产开发经营有限公司 | 2016.7.1 | -12,444.00 | 760.00 | 43,003.27 | -1,286.08 |

注：1、昆明呈澄高速公路有限公司系发行人与昆明交通产业股份有限公司共同投资设立，发行人持有49%的股权，2016年1月20日以30,341.73万元受让昆明交通产业股份有限公司持有的51%股权，股权转让完成后发行人通过下属一级子公司云南建设基础设施投资股份有限公司持有其100%股权。

2、根据云南省政府专题会议纪要，为有效解决石锁、丽香高速公路项目建设相关问题，云南省国资委《关于云南建工集团有限公司受让云南丽香高速公路投资开发有限公司等二公司股权有关事宜的复函》（云国资产权函〔2016〕50号）同意本公司采取协议方式收购云南省公路局所持上述两个项目建设主体企业云南云路红石公路投资有限公司和云南丽香高速公路投资开发有限公司的100%股权。股权转让价格为转让方对标的公司的原始出资额本金，均为10,000万元。股权转让完成后发行人通过下属一级子公司云南建设基础设施投资股份有限公司持有上述两家公司100%股权。

上述1、2项股权收购系政府主导实施，企业合并对价按股权出让方原始投资额或原始投资额加持有期间利息确定，未按标的股权的公允价值交易。本公司支付的对价与按受让股权比例享有标的公司账面净资产的份额之差调整资本公积。

3、2015年9月，子公司云南省房地产开发经营（集团）有限公司（以下简称“省房”）与中国东方航空云南公司、云南机场集团有限责任公司签署《上海产权交易合同》，在上海联合产权交易所摘牌受让上述两家公司持有云南航空房地产开发经营有限公司89%股权，交易合同价格为760万元，本期双方办理了相关资料的移交手续。

（二）公司2017年合并范围的变更情况

1、本期新纳入合并范围的主体

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 (%) | 享有表决权 (%) | 纳入合并范围的原因 |
|----|-----------------|----|----------|-----------|-----------|
| 1 | 迪庆州城乡建设投资有限责任公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 2 | 马龙县城乡建设投资有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 3 | 大理市城镇建设投资有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 4 | 南涧县城乡建设投资有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 (%) | 享有表决权 (%) | 纳入合并范围的原因 |
|----|---------------------|----|----------|-----------|------------|
| 5 | 红河州兴旺农业开发有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 6 | 弥勒万花筒农业科技开发有限公司 | 四级 | 100.00 | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 7 | 红河东风韵文化旅游有限责任公司 | 三级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 8 | 楚雄州基础设施建设开发投资有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 9 | 云南耿沧高速公路有限责任公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 10 | 镇雄县镇果公路建设开发投资有限公司 | 二级 | 95.00 | 95.00 | 新设 |
| 11 | 文山州水利基础设施投资有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 12 | 丽江市水网建设投资有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 13 | 保山市昌宁县水源工程投资管理有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 14 | 迪庆州水务投资有限公司 | 二级 | 55.00 | 55.00 | 新设 |
| 15 | 施甸县保施高速公路投资开发有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 16 | 红河州蒙屏高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 17 | 玉溪市水利基础设施投资建设有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 18 | 芒市综合管廊投资开发有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 19 | 临沧市建设投资有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 20 | 兰坪县六兰公路啦井隧道段投资有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 21 | 元阳开源水务开发有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 22 | 德宏州水网投资有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 23 | 曲靖市沾益区兴水投资有限公司 | 二级 | 60.00 | 60.00 | 新设 |
| 24 | 大理市生态环境投资有限责任公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 25 | 凤庆县水网建设投资有限公司 | 二级 | 51.00 | 51.00 | 新设 |
| 26 | 文山州广那高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 27 | 玉溪市元蔓高速公路投资建设开发有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 28 | 昆明市东川区兴建投资有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 29 | 德宏州芒市水网投资有限公司 | 二级 | 80.00 | 80.00 | 新设 |
| 30 | 丽江水利工程建设管理有限公司 | 二级 | 95.00 | 95.00 | 新设 |
| 31 | 昆明高新新基建投资有限公司 | 二级 | 80.00 | 80.00 | 新设 |

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 (%) | 享有表决权 (%) | 纳入合并范围的原因 |
|----|-----------------------|----|----------|-----------|------------|
| 32 | 石屏县浩源水利建设投资有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 33 | 富宁县水网投资建设有限公司 | 二级 | 51.00 | 51.00 | 新设 |
| 34 | 南华县水网投资建设有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 35 | 澄江基础设施建设开发有限公司 | 二级 | 95.00 | 95.00 | 新设 |
| 36 | 西畴县建畴水利开发有限公司 | 二级 | 71.43 | 71.43 | 新设 |
| 37 | 景洪景建投资开发有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 38 | 昆明市晋宁区建兴投资有限公司 | 二级 | 95.00 | 95.00 | 新设 |
| 39 | 鲁甸县环城路建设开发投资有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 40 | 昆明嘉丽泽旅游文化有限公司 | 二级 | 51.00 | 51.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 41 | 云南嘉丽泽商业管理有限责任公司 | 三级 | 100.00 | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 42 | 昆明嘉丽泽物业管理有限公司 | 三级 | 100.00 | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 43 | 中颐信(北京)健康管理有限责任公司 | 四级 | 100.00 | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 44 | 云南京鹏房地产开发有限公司 | 二级 | 51.00 | 51.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 45 | 瑞丽跨境经济合作区投资开发有限公司 | 二级 | 65.00 | 65.00 | 新设 |
| 46 | 香港云通国际投资有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 47 | 老中东岩石石化股份有限公司 | 二级 | 59.00 | 59.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 48 | 曼德勒城市发展有限公司 | 三级 | 80.00 | 80.00 | 新设 |
| 49 | 大理东昇置业有限公司 | 二级 | 60.00 | 60.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 50 | 大理万昇置业有限公司 | 二级 | 67.00 | 67.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 51 | 澄江开源灌溉有限公司 | 二级 | 55.00 | 55.00 | 新设 |
| 52 | 文山开发投资有限公司 | 二级 | 65.00 | 65.00 | 新设 |
| 53 | 临沧建投开发投资有限公司 | 二级 | 70.00 | 70.00 | 新设 |
| 54 | 兰坪县旅游小镇投资管理有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 55 | 元江果香四季项目管理有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |
| 56 | 祥云财富铁路专用线投资建设开发有限责任公司 | 二级 | 85.00 | 85.00 | 新设 |
| 57 | 永德县煤炭有限责任公司 | 三级 | 75.00 | 75.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 58 | 昆明诚宸物业管理有限责任公司 | 三级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 (%) | 享有表决权 (%) | 纳入合并范围的原因 |
|----|-----------------|----|----------|-----------|-----------|
| 59 | 蒙自雄光房地产开发经营有限公司 | 三级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |

2、不再纳入合并范围的主体

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 (%) | 享有表决权 (%) | 不再纳入合并范围原因 |
|----|------------------|----|----------|-----------|------------|
| 1 | 昭通市棚户区改造资产运营有限公司 | 二级 | 50.00 | 50.00 | 丧失控制权 |

3、本期发生的非同一控制下企业合并情况

单位：万元

| 公司名称 | 合并日 | 账面净资产 | 交易对价 | 购买日至期末被购买方的收入 | 购买日至期末被购买方的净利润 |
|---------------|-------------|------------|------------|---------------|----------------|
| 红河州兴旺农业开发有限公司 | 2017年8月30日 | 12,214.07 | 23,047.83 | | -492.29 |
| 昆明嘉丽泽旅游文化有限公司 | 2017年5月31日 | 122,396.35 | 115,530.00 | 17,244.79 | -313.4 |
| 云南京鹏房地产开发有限公司 | 2017年10月30日 | -37,282.97 | 5,412.00 | 91,841.51 | 6,473.49 |
| 老中东岩石化股份有限公司 | 2017年9月30日 | 13,762.18 | 16,874.19 | | -396.12 |
| 大理东昇置业有限公司 | 2017年8月31日 | 2,053.69 | 2,400.00 | | 1,538.57 |
| 大理万昇置业有限公司 | 2017年10月31日 | 881.90 | 3,350.00 | | |

(三) 公司 2018 年合并范围的变更情况

1、本期新纳入合并范围的主体

| 序号 | 企业名称 | 级次 | 持股比例 (%) | 享有表决权 (%) | 纳入合并范围的原因 |
|----|----------------|----|----------|-----------|-----------|
| 1 | 赣州市金投工程建设有限公司 | 二级 | 90.00 | 90.00 | 新设 |
| 2 | 昆明东交城市建设投资有限公司 | 二级 | 85.00 | 85.00 | 新设 |
| 3 | 云南建投缅甸有限公司 | 二级 | 100.00 | 100.00 | 新设 |

2、不再纳入合并范围的主体

本期无不再纳入合并范围的主体。

3、本期发生的非同一控制下企业合并情况

本期无非同一控制下企业合并。

四、发行人总体财务状况

（一）发行人近三年主要财务数据

公司最近三年主要财务数据如下表所示：

单位：亿元

| 项目 | 2018 年末/度 | 2017 年末/度 | 2016 年末/度 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 总资产 | 3,465.62 | 3,036.07 | 2,342.83 |
| 总负债 | 2,534.09 | 2,304.21 | 1,754.51 |
| 所有者权益 | 931.58 | 731.86 | 588.33 |
| 营业总收入 | 1160.50 | 1,111.67 | 825.77 |
| 利润总额 | 30.09 | 25.92 | 22.37 |
| 净利润 | 22.60 | 17.93 | 16.97 |
| 扣除非经常性损益后净利润 | 22.69 | 17.96 | 16.71 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 22.16 | 17.29 | 16.37 |
| 经营活动产生现金流量净额 | 58.37 | 22.02 | 8.65 |
| 投资活动产生现金流量净额 | -356.68 | -410.36 | -374.93 |
| 筹资活动产生现金流量净额 | 274.06 | 429.39 | 343.48 |

（二）发行人近三年主要财务指标

公司最近三年主要财务指标如下表所示：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末/度 | 2017 年末/度 | 2016 年末/度 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 全部债务（亿元） | 1,453.39 | 1,298.12 | 982.71 |
| 流动比率 | 1.04 | 1.16 | 1.30 |
| 速动比率 | 0.84 | 1.00 | 1.12 |
| 资产负债率（%） | 73.12 | 75.89 | 74.89 |
| 营业毛利率（%） | 7.29 | 7.15 | 8.50 |
| 平均总资产回报率（%） | 0.70 | 0.67 | 1.85 |
| 加权平均净资产收益率（%） | 2.72 | 2.72 | 3.52 |
| 扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%） | 2.73 | 2.72 | 3.46 |

| | | | |
|--------------|-------|-------|-------|
| EBITDA (亿元) | 58.81 | 49.88 | 40.80 |
| EBITDA 全部债务比 | 0.04 | 0.04 | 0.04 |
| EBITDA 利息倍数 | 0.95 | 1.06 | 1.28 |
| 应收账款周转率 | 1.93 | 1.95 | 2.12 |
| 存货周转率 | 4.38 | 5.23 | 4.75 |

注：上述财务指标的计算方法如下：

(1) 全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

(2) 流动比率=流动资产/流动负债

(3) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

(4) 资产负债率=负债总额/资产总额*100%

(5) 应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

(6) 存货周转率=营业成本/存货平均余额

(7) EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

(8) EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

(9) EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

(三) 发行人经审计的 2016 年、2017 年及 2018 年的财务报表
(见附表二、三、四)

五、发行人财务状况分析

发行人管理层结合公司最近三年及一期的财务资料，对公司财务状况、现金流量、偿债能力和盈利能力进行讨论与分析。为完整、真实的反映发行人的实际情况和财务实力，以下管理层讨论和分析主要以合并财务报表财务数据为基础。

(一) 资产结构分析

最近三年，公司资产总额及构成情况如下表所示：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|----|---------|---------|---------|
|----|---------|---------|---------|

| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
|-------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 流动资产 | 1,447.96 | 41.78 | 1,559.19 | 51.36 | 1,272.78 | 54.33 |
| 非流动资产 | 2,017.66 | 58.22 | 1,476.88 | 48.64 | 1,070.06 | 45.67 |
| 资产总计 | 3,465.62 | 100.00 | 3,036.07 | 100.00 | 2,342.83 | 100.00 |

2016年末、2017年末、2018年末，公司总资产分别为2,342.83亿元、3,036.07亿元、3,465.62亿元。

2017年末较2016年末公司总资产增加693.08亿元，增长29.58%。2018年末较2017年末公司总资产增加429.55亿元，增长14.15%。报告期内，公司总资产迅速攀升，主要是由于生产经营规模不断扩大，业务板块持续拓展所致。

1、流动资产项目分析

最近三年，公司流动资产主要构成情况如下表所示：

单位：亿元，%

| 流动资产 | 2018年末 | | 2017年末 | | 2016年末 | |
|--------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 224.86 | 15.53 | 232.27 | 14.90 | 186.72 | 14.67 |
| 应收账款 | 548.62 | 37.89 | 656.46 | 42.10 | 485.42 | 38.14 |
| 预付款项 | 69.75 | 4.82 | 66.82 | 4.29 | 59.71 | 4.69 |
| 其他应收款 | 291.09 | 20.10 | 357.81 | 22.95 | 355.88 | 27.96 |
| 存货 | 274.35 | 18.95 | 216.29 | 13.87 | 177.83 | 13.97 |
| 小计 | 1,408.21 | 97.25 | 1,529.22 | 98.08 | 1,265.57 | 99.43 |
| 流动资产合计 | 1,447.96 | 100.00 | 1,559.19 | 100.00 | 1,272.78 | 100.00 |

(1) 货币资金

发行人的货币资金主要为银行存款，币种包括人民币、美元和欧元。2016-2018年末，公司货币资金余额分别为186.72亿元、232.27亿元、224.86亿元，占流动资产的比例分别为14.67%、14.90%、15.53%。

2017年末，发行人货币资金同比增加45.55亿元，增幅24.39%。2018年末，发行人货币资金同比减少7.41亿元，降幅为3.19%，无

重大不利变化。

2018 年末货币资金构成情况表

单位：万元

| 项目 | 2018 年末 | | | 2017 年末 | | |
|----------------------|--------------|------|---------------------|------------|------|---------------------|
| | 外币金额 | 折算率 | 人民币金额 | 外币金额 | 折算率 | 人民币金额 |
| 现金： | - | - | 912.10 | - | - | 963.05 |
| 人民币 | - | - | 525.22 | - | - | 553.28 |
| 美元 | 22.66 | 6.86 | 155.55 | 17.40 | 6.53 | 113.72 |
| 欧元 | 1.60 | 7.85 | 12.56 | - | - | - |
| 其他 | 137,452.47 | - | 218.77 | 310,430.25 | - | 296.05 |
| 银行存款： | - | - | 1,957,098.22 | - | - | 2,197,825.98 |
| 人民币 | - | - | 1,873,202.29 | - | - | 2,183,464.31 |
| 美元 | 11,930.74 | 6.86 | 81,883.07 | 1,366.27 | 6.53 | 8,927.48 |
| 欧元 | 0.13 | 7.85 | 1.00 | 501.29 | 7.80 | 3,911.20 |
| 其他 | 920,098.45 | - | 2,011.87 | 447,042.50 | - | 1,523.00 |
| 其他货币资金： | - | - | 290,560.64 | - | - | 123,902.82 |
| 人民币 | - | - | 290,560.64 | - | - | 121,785.04 |
| 美元 | - | - | - | 324.11 | 6.53 | 2,117.77 |
| 合计 | - | - | 2,248,570.96 | - | - | 2,322,691.85 |
| 其中：存放在境外的款项总额 | - | - | - | - | - | - |
| 人民币 | - | - | 14,390.58 | - | - | 304.24 |
| 美元 | 4,104.78 | 6.86 | 28,171.90 | 1,033.93 | 6.53 | 6,755.92 |
| 欧元 | 0.22 | 7.85 | 1.72 | - | - | - |
| 其他 | 1,053,485.33 | - | 2,203.21 | 728,365.17 | - | 1,781.11 |

注：其他货币资金主要是汇票、保函等保证金或冻结资金。

截至 2018 年末，发行人货币资金余额 224.86 亿元，其中现金 0.09 亿元、银行存款 195.71 亿元、其他货币资金 29.06 亿元。

(2) 应收账款

2016-2018 年末，公司应收票据及应收账款账面价值分别为 487.02 亿元、656.46 亿元、548.62 亿元，占流动资产的比例分别为 38.26%、42.10%、37.89%。2017 年末发行人应收票据及应收账款较 2016 年末增长 169.44 亿元，增幅为 34.79%，主要原因是公司业务不

断拓展，承接工程量不断增加，营业收入增长导致往来结算款增加。2018年末发行人应收票据及应收账款较2017年减少107.84亿元，降幅为16.43%，主要原因是收回部分应收账款所致。

总体上看，发行人应收账款主要是应收工程款，其中多数债务人为国有企业及政府事业单位，坏账风险较小。截至2018年末，应收账款坏账准备余额为4.97亿元，占应收账款期末账面余额的比例为0.90%，计提比例偏低。

单位：亿元，%

| 种类 | 2018年末 | | | |
|------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款 | - | - | - | - |
| 按组合计提坏账准备的应收账款 | - | - | - | - |
| 其中：账龄组合 | 518.98 | 94.12 | 4.82 | 0.93 |
| 不计提坏账准备的组合 | 32.28 | 5.85 | - | - |
| 组合小计 | 551.26 | 99.97 | 4.82 | 0.87 |
| 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款 | 0.15 | 0.03 | 0.15 | 100.00 |
| 合计 | 551.40 | 100.00 | 4.97 | 0.90 |

截至2018年末，发行人采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为518.98亿元，其中1年以内的应收账款余额为293.60亿元，占比为56.58%。账龄结构如下表所示：

单位：亿元，%

| 账龄 | 2018年末 | | |
|-----------|---------------|---------------|-------------|
| | 账面余额 | 比例 | 坏账准备 |
| 1年以内 | 293.60 | 56.58 | 0.56 |
| 1至2年 | 103.45 | 19.93 | 0.42 |
| 2至3年 | 59.03 | 11.37 | 0.46 |
| 3年以上 | 62.89 | 12.12 | 3.38 |
| 合计 | 518.98 | 100.00 | 4.82 |

截至2018年末，发行人前五名应收账款如下表所示：

单位：亿元，%

| 债务人名称 | 账面余额 | 占应收账款合计的比例 | 坏账准备 |
|---------------------|--------------|-------------|------|
| 贵州兴仁登高新材料有限公司 | 17.20 | 3.15 | - |
| 赤道几内亚共和国政府 | 10.68 | 1.95 | - |
| 曲靖市城市建设投资开发有限责任公司 | 8.09 | 1.48 | - |
| 昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司 | 8.04 | 1.47 | - |
| 云南滇中保障房建设有限公司 | 8.02 | 1.47 | - |
| 合计 | 52.03 | 9.52 | - |

截至 2018 年末，发行人前五大应收账款占应收账款总额的比例为 9.52%，占比较小，应收账款集中度较低。应收账款对象主要为政府独资或控股的国有企业，此类款项的坏账风险较小。

截至 2018 年末，发行人应收账款均为经营性应收账款，无非经营性应收账款。其中，政府类应收账款 87.97 亿元，占净资产的比重达 9.44%，占比较高。政府类应收账款主要明细如下：

单位：亿元

| 政府单位名称 | 账面价值 |
|----------------------|------|
| 绥江县住房和城乡建设局 | 3.55 |
| 富源县住房和城乡建设局 | 3.48 |
| 昆明市官渡区人民政府 | 2.59 |
| 云南省牛栏江-滇池补水工调领导小组办公室 | 2.26 |
| 鲁甸县教育局 | 2.25 |
| 泸西县城市重点工程建设指挥部 | 2.18 |
| 镇雄县教育局 | 1.87 |
| 绥江县人民政府 | 1.82 |
| 鲁甸县龙头山镇人民政府 | 1.49 |
| 勐海县曼桂水库工程管理局 | 1.41 |
| 昆明市重点工程建设办公室 | 1.35 |
| 宣威市易地扶贫搬迁建设项目指挥部 | 1.25 |
| 巧家县交通运输局 | 1.15 |
| 永善县人民政府 | 1.08 |
| 富宁县住房和城乡建设局 | 0.99 |
| 云南省质量技术监督局 | 0.98 |
| 大理市交通运输局 | 0.94 |

| | |
|-----------------------|------|
| 云南滇中新区规划建设管理部 | 0.88 |
| 丘北县住房和城乡建设局 | 0.77 |
| 昆明经济技术开发区财政分局 | 0.73 |
| 会泽县教育局 | 0.73 |
| 大理市住房和城乡建设局 | 0.70 |
| 富源县体育活动中心建设管理处 | 0.70 |
| 中国商务部 | 0.67 |
| 鹤庆县交通运输局 | 0.67 |
| 云南省水利厅 | 0.65 |
| 双柏县住房和城乡建设局 | 0.61 |
| 绥江县南岸镇人民政府 | 0.58 |
| 巧家县教育局 | 0.57 |
| 巧家县住房和城乡建设局 | 0.57 |
| 丘北普者黑省级自然保护区管护局 | 0.56 |
| 峨山彝族自治县移民开发局 | 0.56 |
| 大理海东开发管理委员会新闻中心 | 0.55 |
| 元谋县移民开发局 | 0.52 |
| 巧家县移民开发局 | 0.51 |
| 昭通市昭阳区教育局 | 0.51 |
| 威信县教育局 | 0.49 |
| 沾益县教育局 | 0.48 |
| 保山市腾冲边境经济合作区管理委员会 | 0.47 |
| 彝良县文化体育和广播电视局 | 0.46 |
| 五华科技产业园管理委员会 | 0.45 |
| 马关边境经济合作区管理委员会 | 0.45 |
| 昆明市东川区轿子山水库工程管理局 | 0.43 |
| 大理经济技术开发区管理委员会 | 0.43 |
| 昆明市西山区住房和城乡建设局 | 0.42 |
| 文山州德厚水库建设管理处 | 0.42 |
| 个旧市火把冲水库工程建设管理处 | 0.41 |
| 文山市摆依寨水库工程管理局 | 0.40 |
| 永善县教育局 | 0.40 |
| 漾濞彝族自治县水务局双润水库工程建设管理局 | 0.39 |
| 巧家县公安局 | 0.39 |
| 景洪市水务局 | 0.38 |
| 富宁县交通运输局 | 0.37 |
| 金平苗族瑶族傣族自治县铜厂水库管理局 | 0.37 |
| 武定县仁和水库工程建设管理局 | 0.36 |
| 楚雄市鹿城镇栗子园社区居民委员会 | 0.36 |
| 元谋县住房和城乡建设局 | 0.36 |
| 三门峡产业集聚区管理委员会 | 0.36 |
| 云南省卫生和计划生育委员会 | 0.36 |

| | |
|----------------------------|------|
| 鲁甸县交通运输局 | 0.35 |
| 澜沧拉祜族自治县南丙河水库工程建设管理局 | 0.35 |
| 云南省嵩明监狱 | 0.35 |
| 永善县住房和城乡建设局 | 0.34 |
| 博尔塔拉蒙古自治州水利局 | 0.34 |
| 兰坪白族普米族自治县弥勒坝水库工程建设管理局 | 0.33 |
| 玉龙纳西族自治县水利局红岩水库工程管理处 | 0.33 |
| 巧家县白鹤滩镇财政所 | 0.31 |
| 巍山县东河水库工程建设管理局 | 0.31 |
| 鲁甸县龙头山沙坝镇村民委员会 | 0.31 |
| 曲靖市阿岗水库工程建设管理局 | 0.31 |
| 永善县营盘水库工程建设管理局 | 0.30 |
| 大关县教育局 | 0.29 |
| 绥江县教育局 | 0.29 |
| 通海县木格水库工程建设管理局 | 0.29 |
| 马关县文化广播电视体育旅游局 | 0.28 |
| 凤庆县郭大寨水库管理局 | 0.27 |
| 云南省中安监狱 | 0.27 |
| 玉龙县岩洛水库工程建设管理局 | 0.27 |
| 鲁甸县卫生局 | 0.27 |
| 丽江市体育局 | 0.27 |
| 保山市住房和城乡建设局 | 0.27 |
| 元江哈尼族彝族傣族自治县鲁布水库工程建设管理局 | 0.26 |
| 瑞丽市畹町经济开发区管理委员会 | 0.26 |
| 麒麟区龙潭河水库工程建设管理局 | 0.26 |
| 水富县住房和城乡建设局 | 0.26 |
| 广南县扶贫开发局 | 0.26 |
| 大关翠屏山水库工程管理局 | 0.25 |
| 曲靖市车马碧水库工程建设管理局 | 0.25 |
| 昭通市人力资源和社会保障局(昭通市公务员局) | 0.25 |
| 临沧市公安局 | 0.25 |
| 大关县太华水库管理局 | 0.24 |
| 玉龙县头台河水库工程管理处 | 0.24 |
| 南涧彝族自治县乐秋河水库工程建设管理局 | 0.24 |
| 丽江市玉龙县文海水库工程建设管理局 | 0.24 |
| 峨山彝族自治县化念镇人民政府 | 0.23 |
| 云南省第一监狱 | 0.23 |
| 昭通市昭阳区移民开发局 | 0.22 |
| 施甸县摆榔彝族布朗族乡人民政府 | 0.22 |
| 屏边苗族自治县水务局屏边苗族自治县营盘水库工程管理处 | 0.21 |
| 广南县赛京水库工程项目建设管理局 | 0.21 |
| 禄丰县小(二)型病险水库除险加固工程建设管理局 | 0.20 |

| | |
|--------------------------|------|
| 云南省高级人民法院 | 0.20 |
| 合肥市包河区重点工程建设管理局 | 0.20 |
| 罗平县住房和城乡建设局 | 0.20 |
| 泸水市水务局 | 0.20 |
| 曲靖经济技术开发区社会事业局 | 0.19 |
| 建水县水务局 | 0.19 |
| 大理市水务局 | 0.19 |
| 镇康县金场坝水库工程项目建设管理局 | 0.19 |
| 腾冲市土地收购储备中心 | 0.19 |
| 攀枝花市西区梅子箐水库扩建工程管理局 | 0.18 |
| 永德县德党水库管理局 | 0.18 |
| 普洱市大中河水库思茅坝区引水工程建设管理局 | 0.18 |
| 鲁甸县火德红镇人民政府 | 0.17 |
| 墨江哈尼族自治县中叶水库工程建设管理局 | 0.17 |
| 曲靖市住房和城乡建设局 | 0.17 |
| 昆明市五华区建设工务中心 | 0.17 |
| 景谷傣族彝族自治县下邦弄水库工程管理局 | 0.17 |
| 西盟县永不落水库工程建设管理局 | 0.17 |
| 河口瑶族自治县农村公路建设指挥部 | 0.17 |
| 兰坪县水务局黄木水库工程管理局 | 0.16 |
| 威宁彝族回族苗族自治县农村公路管理局 | 0.16 |
| 镇雄县胡家山水库管理局 | 0.16 |
| 元江县农村公路项目建设管理处 | 0.16 |
| 宜良县农村公路工程建设指挥部 | 0.16 |
| 元阳县东观音山水库工程建设管理处 | 0.16 |
| 宜良县大平滩水库工程建设管理处 | 0.15 |
| 永平县梅花铺水库工程建设管理局 | 0.15 |
| 云南出入境检验检疫局 | 0.15 |
| 昆明市西山区水务局杨梅山水库建设工程管理处 | 0.15 |
| 中国人民武装警察部队森林指挥部昆明直升机场筹建组 | 0.15 |
| 巴中市湾潭水库建设管理局 | 0.15 |
| 华宁县妇幼保健计划生育服务中心 | 0.15 |
| 宁蒗彝族自治县环境保护局 | 0.15 |
| 兰坪白族普米族自治县交通运输局 | 0.15 |
| 陇川县水利局户岛水库工程建设管理局 | 0.15 |
| 宣威市石城河水库工程建设管理局 | 0.15 |
| 禄劝彝族苗族自治县交通运输局 | 0.15 |
| 文山市交通运输局 | 0.15 |
| 肥西县柿树岗乡人民政府 | 0.15 |
| 永平县玉皇阁水库工程建设管理局 | 0.14 |
| 巧家县新店镇人民政府 | 0.14 |
| 云龙县小菜园水库管理局 | 0.14 |

| | |
|------------------------|--------------|
| 彝良县公安局 | 0.14 |
| 红河县水务局 | 0.14 |
| 峨山县箐川水库工程建设管理局 | 0.14 |
| 昆明滇池国家旅游度假区管理委员会 | 0.14 |
| 施甸县红谷田水库建设工程管理局 | 0.14 |
| 孟连县东密水库工程建设管理局 | 0.14 |
| 丽江泸沽湖管理局 | 0.13 |
| 云龙县勒子箐水库建设管理局 | 0.12 |
| 弥勒市洗洒水库扩建工程管理处 | 0.12 |
| 个旧市石洞坝水库工程建设管理处 | 0.12 |
| 易门县苗茂水库工程建设管理局 | 0.12 |
| 凤庆县水务局小箐沟水库管理所 | 0.12 |
| 马龙县水务局 | 0.12 |
| 景洪市教育局 | 0.12 |
| 施甸县岔河底水库工程建设管理局 | 0.12 |
| 永善县天星坝水库水利工程管理局 | 0.12 |
| 楚雄市住房和城乡建设局 | 0.12 |
| 巧家县包谷垸乡人民政府 | 0.12 |
| 施甸县旧寨水库工程建设管理局 | 0.12 |
| 临沧市临翔区龙浩坝水库工程建设管理局 | 0.12 |
| 香格里拉市桑那水库补水工程建设征地协调指挥部 | 0.12 |
| 鲁甸县住房和城乡建设局 | 0.12 |
| 宣威市色米乐水库工程建设管理局 | 0.12 |
| 昆明市西山区水务局 | 0.12 |
| 石屏县水务局异龙湖补水工程建设管理局 | 0.12 |
| 曲靖市沾益区卫生和计划生育局 | 0.12 |
| 巧家县白鹤滩镇人民政府 | 0.11 |
| 巧家县洗羊塘水库工程建设管理局 | 0.11 |
| 云南省昭通市妇幼保健院 | 0.11 |
| 玉溪市红塔区平滩箐水库工程建设管理局 | 0.11 |
| 文山市新马房水库工程建设管理处 | 0.11 |
| 曲靖市麒麟区教育局 | 0.11 |
| 澄江县龙溪路延长线建设工程管理局 | 0.11 |
| 会泽县水务局雨碌乡长箐水库工程建设管理局 | 0.11 |
| 晋宁工业园区管理委员会 | 0.11 |
| 宜良县海马箐水库工程建设管理局 | 0.11 |
| 开远市住房和城乡建设局 | 0.11 |
| 盈江县政府 | 0.10 |
| 云南省第二监狱 | 0.10 |
| 会泽县住房和城乡建设局 | 0.10 |
| 澜沧县平水河水库工程建设管理局 | 0.10 |
| 合计 | 75.39 |

(3) 预付账款

2016-2018年末,公司预付款项账面价值分别为59.71亿元、66.82亿元和69.75亿元,占流动资产的比例分别为4.69%、4.29%和4.82%。

2016-2018年末,公司预付款项绝对金额呈现逐年上升的趋势,主要系预付项目工程款和预付部分甲方指定供应商材料款增加所致。截至2018年末,公司预付账款中68.90%的款项账龄为1年以内,预付账款坏账风险较小。公司预付款项主要由预付工程款构成,其中1年以上预付款项主要是部分工程施工周期较长的项目尚未结算的工程款。

截至2018年末发行人前五名预付账款情况:

单位:亿元, %

| 债务人名称 | 账面余额 | 占预付款项合计的比例 | 坏账准备 |
|----------------|------|------------|------|
| 怒江投资开发集团有限公司 | 3.19 | 4.57 | - |
| 昆钢股份红河钢铁经贸有限公司 | 1.04 | 1.49 | - |
| 嵩明牛栏江投资有限公司 | 0.76 | 1.09 | - |
| 浙江展诚建设集团股份有限公司 | 0.71 | 1.02 | - |
| 锦州卓汇粮食贸易有限公司 | 0.70 | 1.00 | 0.70 |
| 合计 | 6.40 | 9.17 | 0.70 |

截至2018年末,发行人前五名预付账款金额合计为6.40亿元,占预付款项总额的比例9.17%。预付款项为多家子公司的经营业务组成,债务人相对分散;账龄大部分在1年以内,性质多为材料款和工程款。

(4) 其他应收款

2016-2018年末,其他应收款账面价值分别为355.88亿元、357.81亿元和291.09亿元,占流动资产的比例分别为27.96%、22.95%和

20.10%。报告期内，公司其他应收款逐年上升。2017年较2016年增加1.93亿元，增幅0.54%；2018年末，公司其他应收款余额较2017年末减少66.73亿元，减幅为18.65%，主要原因是应收棚户区改造建设指挥部拆迁补偿款减少。

截至2018年末，其他应收款坏账准备余额为1.31亿元，占其他应收款期末余额比例为0.45%，计提比例偏低。

单位：亿元，%

| 种类 | 2018年末 | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | |
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款 | - | - | - | - |
| 按组合计提坏账准备的其他应收款 | - | - | - | - |
| 账龄组合 | 153.97 | 52.74 | 0.66 | 0.43 |
| 不计提坏账准备的组合 | 137.31 | 47.04 | - | - |
| 组合小计 | 291.28 | 99.78 | 0.66 | 0.23 |
| 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款 | 0.65 | 0.22 | 0.65 | 99.38 |
| 合计 | 291.93 | 100.00 | 1.31 | 0.45 |

截至2018年末，发行人采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款余额为153.97亿元，其中1年以内的其他应收款余额为59.16亿元，占比为38.43%。账龄情况如下表所示：

单位：亿元，%

| 账龄 | 2018年12月31日 | | |
|-----------|---------------|---------------|-------------|
| | 账面余额 | 比例 | 坏账准备 |
| 1年以内 | 59.16 | 38.43 | 0.06 |
| 1至2年 | 39.13 | 25.41 | 0.20 |
| 2至3年 | 44.63 | 28.99 | 0.04 |
| 3年以上 | 11.05 | 7.17 | 0.37 |
| 合计 | 153.97 | 100.00 | 0.66 |

截至2018年末，其他应收款金额前五大客户情况如下表所示：

单位：亿元、%

| 单位名称 | 款项性质 | 账面余额 | 账龄 | 占其他应收款总额的比例 | 坏账准备期末余额 |
|-------------------------|----------|--------------|-------------------------|--------------|----------|
| 昭阳区棚户区改造建设指挥部 | 拆迁补偿款 | 29.93 | 1 年以内 | 10.30 | - |
| 保山中心城区棚户区改造建设指挥部 | 拆迁补偿款 | 24.46 | 1 年以内 | 8.42 | - |
| 云南石锁高速公路有限公司 | 代垫款 | 21.80 | 1 年以内、1-2 年、2-3 年、3 年以上 | 7.50 | - |
| 曲靖市南部新城棚户区改造建设工作领导小组指挥部 | 拆迁补偿款 | 15.43 | 1 年以内 | 5.31 | - |
| 广南县土地房屋征收与补偿安置办公室 | 拆迁补偿款 | 7.40 | 1 年以内 | 2.55 | - |
| 合计 | - | 99.02 | - | 34.08 | - |

截至 2018 年末，发行人其他应收款金额前五大客户金额合计为 99.02 亿元，占其他应收款总额的比例为 34.08%，账龄大多在 3 年以内，性质多为拆迁补偿款和工程垫付款。

截至 2018 年末，发行人经营性其他应收款 290.21 亿元，非经营性其他应收款 1.72 亿元。其中，政府类其他应收款 130.51 亿元，占净资产的比重达 14.01%，占比较高。政府类其他应收款主要明细如下：

单位：亿元

| 政府单位名称 | 账面价值 |
|-------------------------|-------|
| 昭阳区棚户区改造建设指挥部 | 29.93 |
| 保山中心城区棚户区改造建设指挥部 | 24.46 |
| 曲靖市南部新城棚户区改造建设工作领导小组指挥部 | 15.43 |
| 广南县土地房屋征收与补偿安置办公室 | 7.40 |
| 文山市国有土地上房屋征收与补偿办公室 | 5.70 |
| 保山中心城市青华湖片区征拆建设指挥部 | 4.21 |
| 盐津县棚户区改造建设指挥部 | 3.19 |
| 大关县教育局 | 3.00 |
| 龙陵县棚户区改造项目指挥部 | 2.75 |
| 沾益县西河片区棚户区改造项目指挥部 | 2.43 |
| 元阳县住房和城乡建设局 | 2.34 |

| | |
|---------------------------------------|------|
| 澄江县棚户区改造工作领导小组 | 2.21 |
| 宣威市城市棚户区项目指挥部 | 1.67 |
| 广南县扶贫开发局 | 1.41 |
| 玉溪市红塔区土地储备中心 | 1.25 |
| 普洱市思茅河河道工程建设管理处 | 1.20 |
| 曲靖市中心城区印染厂片区棚户区改造项目指挥部 | 1.13 |
| 昌宁县棚户区改造建设指挥部 | 1.02 |
| 丽江市财政局 | 1.00 |
| 迪庆州非税收入管理局 | 1.00 |
| 昆明阳宗海风景名胜区土地矿产储备中心 | 0.96 |
| 昆明市人力资源和社会保障劳动监察支队 | 0.72 |
| 红河哈尼族彝族自治州人力资源和社会保障局 | 0.65 |
| 通海县环境保护局 | 0.55 |
| 华宁县城市棚户区改造工程项目建设指挥部 | 0.53 |
| 宣威市土地收购储备中心 | 0.50 |
| 澄江县龙溪路延长线建设工程管理局 | 0.50 |
| 曲靖市人民政府 | 0.49 |
| 腾冲县棚户区改造建设指挥部 | 0.47 |
| 易门县城市棚户区改造工程项目建设指挥部 | 0.43 |
| 昆明国际商贸交易中心有限公司 | 0.37 |
| 峨山县城市棚户区改造项目指挥部 | 0.35 |
| 昆明市人力资源和社会保障局 | 0.34 |
| 宣威市人民政府 | 0.30 |
| 鲁甸“8.03”灾后重建龙头山集镇民房及风貌建设工程 | 0.26 |
| 蒙自市人民政府办公室 | 0.24 |
| 西藏自治区交通运输厅 | 0.24 |
| 晋宁县人民政府 | 0.24 |
| 兰坪白族普米族自治县人民政府 | 0.22 |
| 呈贡县洛阳镇街道办事处大冲社区居民委员会 | 0.20 |
| 云南省高级人民法院机关服务中心 | 0.20 |
| 昭通市劳动保障监察支队 | 0.19 |
| 保山市住房和城乡建设局 | 0.18 |
| 巧家县“8.03”地震灾后恢复重建房屋与市政工程建设设计施工总承包打捆项目 | 0.17 |
| 玉溪市红塔区住房和城乡建设局 | 0.17 |
| 云南省公共资源交易中心 | 0.17 |
| 昭阳区8.03灾后重建教育项目 | 0.16 |
| 永胜县小米田水库建设管理处 | 0.16 |
| 楚雄市人力资源和社会保障局 | 0.16 |
| 曲靖市公共资源交易中心 | 0.16 |
| 昆明经济技术开发区管理委员会 | 0.15 |
| 昆明空港经济区管理委员会 | 0.14 |

| | |
|----------------------|---------------|
| 麒麟区龙潭河水库工程建设管理局 | 0.14 |
| 曲靖市人力资源和社会保障局 | 0.14 |
| 昆明市呈贡区劳动监察大队 | 0.13 |
| 禄丰县人力资源和社会保障局 | 0.13 |
| 西畴县水务局 | 0.13 |
| 施甸县棚户区改造建设项目指挥部 | 0.12 |
| 保山中心城市青阳片区棚户区改造建设指挥部 | 0.11 |
| 盐津县人力资源和社会保障局 | 0.10 |
| 昆明滇池国家旅游度假区管理委员会 | 0.10 |
| 大理市住房和城乡建设局 | 0.10 |
| 武定县人民政府 | 0.10 |
| 合计 | 124.60 |

截至 2018 年末，发行人其他应收款中，经营性和非经营性其他应收款分类情况如下：

单位：亿元

| 项目 | 2018 年末 | 回收处理方式 |
|----------|---------------|---|
| 经营性往来款 | 288.90 | - |
| 其中：拆迁补偿款 | 93.57 | 主要为保障房和棚户区改造项目代垫拆迁补偿款，随着后期项目进度达到回款节点陆续收回 |
| 质保金 | 6.87 | 一般为项目结算金额的 5% 左右，在项目移交后 1 年内支付。预计在 2017 年回款 |
| 保证金、押金 | 10.58 | 一般在项目投标结束后 1-3 个月内支付 |
| 其他 | 177.88 | 主要为代垫工程款及其他代付款项随着后期工程进度达到回款节点陆续收回。 |
| 非经营性往来款 | 1.72 | - |
| 合计 | 290.62 | -- |

截至 2018 年末，发行人非经营性其他应收款情况如下：

单位：亿元，%

| 债务方 | 金额 | 款项性质 | 占其他应收款总额比例 | 回收处理方式 |
|---------------|------|--|------------|--|
| 云南欣农业科技有限责任公司 | 0.26 | 云南建投矿业工程有限公司与云南欣农业科技有限责任公司开展“蔬菜换石油项目”过程中形成的欣农业科技应向矿业公司偿还的合作保证金及因提供担保产生的代偿款 | 0.09 | 云南建投矿业工程有限公司已分别针对云南欣农业科技有限责任公司的两笔债权提起诉讼并取得生效判决；欣农业科技目前已资不抵债，需待昆明市中级人民法院及债权人会议最终确认重整清算方案后统一执行、清偿相关债务。 |

| | | | | |
|---------------|------|---|------|--|
| 昆明市盘龙房地产公司 | 0.98 | 十四冶建设集团有限公司原为盘龙房地产有限公司股东，持股期间为解决盘龙房地产有限公司经营过程中的资金问题多次进行股东借款、资金拆借形成了该笔债权 | 0.34 | 十四冶建设集团有限公司已与盘龙房地产有限公司及其控股股东签订了关于处置债权、债务及历史遗留问题的协议，约定根据评估价以盘龙房地产有限公司名下资产的进行抵偿，由于资产过户过程中出现部分问题，各相关方正积极协商确认相应的处理办法，以保证相应债权尽快得到清偿 |
| 深圳市中瑞投资发展有限公司 | 0.48 | 该笔款项为深圳市中瑞投资发展有限公司向云南捷瑞置业有限公司进行拆借所形成，深圳市中瑞投资发展有限公司为司云南捷瑞置业有限公司股东中瑞建设集团有限公司的唯一股东 | 0.17 | 云南捷瑞置业有限公司成立初衷是为了开发位于官渡区矣六乡高楼房村原十四冶建设集团约 85.64 亩工业用地及西侧矣六街道办事处 114 亩土地，因项目用地性质改变导致项目不具备投资开发条件，导致该公司自设立以来未实际开展业务；发行人目前拟清算注销该公司，全面清理该公司项下的所有债权债务；相关清算注销工作正在推进中 |
| 合计 | 1.72 | - | 0.59 | - |

发行人严格把控非经营性其他应收款，制定了《货币资金管理制度》、《资金池管理制度》、《采购与付款管理制度》、《债权管理制度》和《内部拆借诚信管理暂行办法》，对集团全部资金实施资金集中管理、收支两条线管理、计划管理和分类管理，通过集团财务公司集中管理全集团资金（过渡期间通过资金池集中管理全集团可调度资金），集团各成员单位的日常资金需求均通过财务公司资金池统一调度管理，不存在内部单位之间的非经营性资金拆借情形。此外，发行人原则上禁止非经营性往来占款与资金拆借行为，其他应收款中的非经营性往来金额较小、占比较低。

发行人承诺在本期债券存续期内，严格把控非经营性资金调拨，尽一切可能不新增非经营性往来占款和资金拆借。如发生新增非经营性往来占款与资金拆借的情形，将在债券存续期内的定期报告中予以披露。

发行人通过资金集中管理、收支两条线管理、计划管理和分类管理等多种措施，严禁非经营性往来占款和资金拆借行为。

(5) 存货

2016-2018年末，公司存货账面价值分别为177.83亿元、216.29亿元和274.35亿元，占流动资产的比例分别为13.97%、13.87%和18.95%。发行人存货主要由建材、工程施工和混凝土等构成。受项目结算期以及工程量增加影响，发行人近三年存货增长明显。其中2018年末，公司存货账面价值较上年末增长58.06亿元，增幅为26.84%，主要原因是建造合同形成的已完工未结算资产。

截至2018年末发行人存货构成情况：

单位：亿元、%

| 项目 | 2018年末 | | | |
|------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 占比 |
| 原材料 | 10.29 | 0.01 | 10.28 | 3.75 |
| 自制半成品及在产品 | 0.91 | - | 0.91 | 0.33 |
| 库存商品 | 3.44 | 0.01 | 3.43 | 1.25 |
| 周转材料（包装物、低值易耗品等） | 2.95 | - | 2.95 | 1.07 |
| 消耗性生物资产 | - | - | - | - |
| 工程施工（已完工未结算款） | 97.18 | - | 97.18 | 35.42 |
| 房地产开发成本 | 119.25 | - | 119.25 | 43.47 |
| 房地产开发产品 | 39.75 | - | 39.75 | 14.49 |
| 发出商品 | 0.60 | - | 0.60 | 0.22 |
| 总计 | 274.37 | 0.02 | 274.35 | 100.00 |

公司存货主要由房地产开发成本、工程施工和房地产开发产品构成，截至2018年末占存货总额的比例分别为43.47%、35.42%和14.49%。其中，房地产开发成本主要是在建房地产项目，开发产品主要是已完工的开发项目。目前公司房地产业务发展态势较好，盈利水平不断提高，并且房地产行业已出现复苏迹象，房地产存货无减值迹

象，因此并未计提减值。

2、非流动资产项目分析

报告期内，公司非流动资产的主要构成情况如下表所示：

单位：亿元，%

| 非流动资产 | 2018 年末 | | 2017 年末 | | 2016 年末 | |
|----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 可供出售金融资产 | 48.59 | 2.41 | 43.56 | 2.95 | 28.77 | 2.69 |
| 长期应收款 | 119.65 | 5.93 | 111.67 | 7.56 | 145.76 | 13.62 |
| 固定资产 | 68.36 | 3.39 | 64.89 | 4.39 | 59.16 | 5.53 |
| 在建工程 | 1,105.33 | 54.78 | 768.64 | 52.04 | 466.45 | 43.59 |
| 无形资产 | 116.51 | 5.77 | 58.41 | 3.95 | 53.40 | 4.99 |
| 其他非流动资产 | 451.51 | 22.38 | 372.41 | 25.22 | 279.92 | 26.16 |
| 小计 | 1,909.95 | 94.66 | 1,419.58 | 96.12 | 1,033.46 | 96.58 |
| 非流动资产合计 | 2,017.66 | 100.00 | 1,476.88 | 100.00 | 1,070.06 | 100.00 |

2016-2018 年末，公司非流动资产分别为 1,070.06 亿元、1,476.88 亿元和 2,017.66 亿元，占资产总额的比例分别为 45.67%、48.64% 和 58.22%。

报告期内，公司非流动资产主要包括可供出售金融资产、长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产等。

2018 年末，公司可供出售金融资产、长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产分别为 48.59 亿元、119.65 亿元、68.36 亿元、1,105.33 亿元、116.51 亿元和 451.51 亿元，占非流动资产的比例分别为 2.41%、5.93%、3.39%、54.78%、5.77% 和 22.38%，合计占非流动资产的比重为 94.64%。

(1) 可供出售金融资产

2016-2018 年末，公司可供出售金融资产账面价值分别为 28.77 亿元、43.56 亿元和 48.59 亿元，占非流动资产的比例分别为 2.69%、

2.95%和 2.41%。

依据财政部在 2014 年修订的《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》有关规定，公司对持有的不具有控制、共同控制或重大影响，且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的股权投资，作为可供出售金融资产按成本法进行核算。因此，在该科目中发行人对于不参与实际经营管理的一部分投资采取的是成本法进行核算，该类投资主要是对昭通市昭泸高速公路投资开发有限公司、富滇银行股份有限公司等 29 家公司的股权投资。

截至 2018 年末，公司可供出售金融资产按类别划分的情况如下：

单位：亿元

| 项目 | 2018 年 12 月 31 日 | | |
|------------|------------------|-------------|--------------|
| | 账面余额 | 减值准备 | 账面价值 |
| 可供出售债务工具 | 4.00 | - | 4.00 |
| 可供出售权益工具 | 44.76 | 0.17 | 44.59 |
| 其中：按公允价值计量 | 0.05 | - | 0.05 |
| 按成本计量 | 44.71 | 0.17 | 44.54 |
| 其他 | - | - | - |
| 合计 | 48.76 | 0.17 | 48.59 |

(2) 长期应收款

2016-2018 年末，公司长期应收款账面价值分别为 145.76 亿元、111.67 亿元和 119.65 亿元，占非流动资产的比例分别为 13.62%、7.56% 和 5.93%。2017 年末公司长期应收款余额较上一年末减少 34.09 亿元，降幅为 23.39%，主要原因是公司收回部分长期应收款所致；2018 年末公司长期应收款余额较上一年增加 7.97 亿元，增幅为 7.14%，无重大不利变化。发行人长期应收款主要为 BT 项目款、项目补偿款等。

截至 2018 年末，发行人长期应收款明细如下：

单位：亿元、%

| 名称 | 2018 年末 | 占比 |
|-------------|---------------|---------------|
| BT 项目款 | 39.86 | 33.31 |
| 五里多片区土地一级整理 | 40.94 | 34.22 |
| 农危改和抗震安居资金 | 33.87 | 28.31 |
| 代垫拆迁资金 | 4.43 | 3.70 |
| 保证金 | 0.55 | 0.46 |
| 合计 | 119.65 | 100.00 |

截至 2018 年末，发行人长期应收款均为经营性长期应收款，无非经营性长期应收款。其中，政府类长期应收款 102.28 亿元，占净资产的比重达 10.98%，占比较高。政府类长期应收款主要明细如下：

单位：亿元

| 政府单位名称 | 账面价值 |
|-------------------|-------|
| 昆明市官渡区人民政府 | 40.94 |
| 云南省住房和城乡建设厅 | 12.45 |
| 弥勒市卫生局 | 4.18 |
| 迪庆藏族自治州人民政府 | 3.05 |
| 昭通市教育局 | 2.79 |
| 保山市住房和城乡建设局 | 2.56 |
| 马龙县住房和城乡建设局 | 2.50 |
| 临沧市人民政府 | 2.45 |
| 大理白族自治州人民政府 | 2.36 |
| 红河哈尼族彝族自治州人民政府 | 2.22 |
| 楚雄市人民政府 | 2.05 |
| 丽江市人民政府 | 1.89 |
| 玉溪市人民政府 | 1.86 |
| 云南省保山市人民政府 | 1.84 |
| 楚雄彝族自治州人民政府 | 1.73 |
| 澄江县交通运输局 | 1.65 |
| 龙陵县欣龙工业园区开发有限责任公司 | 1.63 |
| 曲靖市人民政府 | 1.62 |
| 文山壮族苗族自治州人民政府 | 1.23 |
| 昭通市昭阳区住房和城乡建设管理局 | 1.19 |
| 昭通市人民政府 | 1.06 |
| 昆明市人民政府 | 1.02 |
| 普洱市人民政府 | 0.88 |
| 德宏羌族景颇族自治州人民政府 | 0.72 |
| 西双版纳傣族自治州人民政府 | 0.61 |
| 大理市教育局 | 0.57 |
| 玉溪市住房和城乡建设局 | 0.53 |

| | |
|------------------------|---------------|
| 宣威市人民政府 | 0.44 |
| 大关县太华水库管理局 | 0.41 |
| 怒江傈僳族自治州人民政府 | 0.37 |
| 镇雄县人民政府办公室 | 0.31 |
| 丽香高速公路建设指挥部 | 0.30 |
| 施甸县旧寨水库工程建设管理局 | 0.26 |
| 孟连县东密水库工程建设管理局 | 0.26 |
| 澜沧拉祜族自治县南丙河水库工程建设管理局 | 0.21 |
| 西畴县人民政府 | 0.20 |
| 昭通市昭阳区人民政府 | 0.19 |
| 普洱市思茅民生置业有限公司 | 0.17 |
| 华坪县人民政府 | 0.15 |
| 兰坪白族普米族自治县弥勒坝水库工程建设管理局 | 0.14 |
| 大理市人民政府 | 0.14 |
| 武定县仁和水库工程建设管理局 | 0.12 |
| 鲁甸县人民政府 | 0.12 |
| 贡山独龙族怒族自治县水务局 | 0.11 |
| 凤庆县水务局小箐沟水库管理所 | 0.10 |
| 云南省兰坪白族普米族自治县财政局 | 0.10 |
| 合计 | 101.68 |

(4) 固定资产

截至 2018 年末发行人固定资产情况：

单位：亿元、%

| 项目 | 账面原值 | 占比 | 账面净额 | 占比 |
|--------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 房屋及建筑物 | 71.48 | 74.73 | 59.24 | 87.29 |
| 机器设备 | 14.35 | 15.00 | 5.33 | 7.86 |
| 运输工具 | 6.36 | 6.65 | 1.73 | 2.55 |
| 电子设备 | 1.40 | 1.47 | 0.45 | 0.66 |
| 办公设备 | 2.06 | 2.15 | 1.12 | 1.65 |
| 合计 | 95.66 | 100.00 | 67.86 | 100.00 |

2016-2018 年末，公司固定资产分别为 59.16 亿元、64.89 亿元和 68.36 亿元，占非流动资产的比例分别为 5.53%、4.39%和 3.39%。公司固定资产主要是经营主业所必需的房屋建筑物、施工设备，分布于母公司及各子公司。2017 年末，固定资产较上年末增加 5.74 亿元，增幅 9.70%，主要是房屋和建筑物账面价值增加所致。2018 年末，固

定资产净额较上年末增长 3.47 亿元，增幅 5.35%，无重大变化。

（5）在建工程

2016-2018 年末，公司在建工程账面价值分别为 466.45 亿元、768.64 亿元和 1,105.33 亿元，占非流动资产的比例分别为 43.59%、52.04%和 54.78%。

截至 2018 年末，发行人在建工程明细如下：

单位：万元

| 项目类型 | 项目名称 | 账面价值 |
|-----------------|----------------------|--------|
| 房建 | 安宁厂房 | 0.25 |
| | 保山市青华湖园林生态酒店项目 | 3.54 |
| | 保障房棚户区项目 | 444.52 |
| | 厂房 | 0.02 |
| | 春溪大厦办公楼装修 | 0.02 |
| | 大理安缦项目 | 0.02 |
| | 大石坝棚户区改造项目 | 2.97 |
| | 滇中新区智能装备产业园建设项目 | 9.92 |
| | 东风韵旅游小镇项目 | 4.18 |
| | 贡山独龙江森林生态酒店项目 | 0.53 |
| | 关通路 53 号经济适用房 | 0.57 |
| | 红河谷小区会所项目 | 0.01 |
| | 技校教学实训楼 | 0.01 |
| | 建工地产昭通发展大厦项目 | 0.51 |
| | 昆明高新区重点基础设施（第一批）建设项目 | 2.62 |
| | 普洱安缦项目 | 0.54 |
| | 十四冶大师工作室 | 0.01 |
| | 嵩明锦绣兰书苑廉租房 | 5.66 |
| | 腾冲安缦项目 | 0.01 |
| | 棚户区改造项目 | 0.59 |
| | 建工新城办公楼 | 0.18 |
| | 小石坝自建宿舍 | - |
| | 云南大厦 | 0.15 |
| | 移民产业发展中心项目 | 1.55 |
| | 云南建投滇南运营中心项目 | 0.03 |
| | 兰坪特色旅游小镇项目 | 1.31 |
| 红河“东风韵”基础设施建设项目 | 0.07 | |

| | | |
|----|--|--------|
| | 弥勒象罔酒店项目 | 1.58 |
| | 澜沧九泽酒店 | 0.46 |
| | 澜沧景迈吉合睦项目 | 0.47 |
| 公路 | 保山至施甸高速公路项目 | 19.47 |
| | 呈澄高速公路一级路面改扩建工程 | 3.15 |
| | 广南至兴街高速公路广南至那洒段项目 | 21.19 |
| | 红河州泸西至弥勒高速公路二期项目 | 8.50 |
| | 红河州泸西至弥勒高速公路建设工程一期项目 | 50.14 |
| | 红河州蒙自至屏边高速公路项目 | 11.11 |
| | 红河州新安所至鸡街高速公路建设工程 | 39.00 |
| | 昆玉高速晋宁段收费站立交（富有、河西厂、牛恋、余家海）改扩建项目 | 1.52 |
| | 蔓耗至金平高速公路项目 | 16.17 |
| | 省道 S316 线怒江州六库至兰坪箐吾甸至兰坪古岩都隧道工程 | 2.74 |
| | 石锁高速公路后续建设工程 | 11.88 |
| | 香丽高速公路项目部在建工程 | 120.49 |
| | 新平县大开门至戛洒高速公路建设工程 | 56.96 |
| | 元江至蔓耗（红河段）高速公路建设工程 | 94.25 |
| | 元江至蔓耗高速公路（玉溪段） | 15.57 |
| | 元阳至绿春高速公路项目 | 22.97 |
| | 镇雄至果珠火车站至大湾公路工程项目 | 0.19 |
| | 楚雄州 S35 永金高速永仁至大姚段高速公路项目 | 0.45 |
| | 老挝首都万象至磨丁口岸高速公路老挝首都万象至万荣段 | 4.89 |
| | 永德（链子桥）至耿马（勐简）高速公路 | 0.84 |
| | 楚雄市灵秀立交桥融资建设项目 | 1.10 |
| 市政 | G214 线景洪南过境公路及景洪市神秘谷澜沧江大桥项目 | 0.64 |
| | 滇南中心城市群现代有轨电车示范线工程 | 12.04 |
| | 鲁甸县县城环城公路工程项目 | 3.73 |
| | 云南省昭通市镇雄县南部新区新型城镇化综合建设项目 | 0.31 |
| | 楚雄市东南片区 17 号路（福塔路至 2 号路段）道路及地下综合管廊融资代建项目 | 0.50 |
| | 楚雄州法治广场融资建设项目 | 0.42 |
| | 文山州城市轨道交通现代有轨电车示范项目 4 号线（含支线）一期工程 | 0.55 |
| | “中国稀金谷”核心区基础设施项目 | 0.51 |
| 其他 | 保山市昌宁县小型水源工程 | 2.26 |
| | 保山市隆阳区小型水源建设工程 | 3.38 |
| | 保山中心城市地下综合管廊建设工程 | 55.97 |
| | 大理市洱海环湖截污工程（二期）项目 | 7.00 |
| | 德宏芒市放马桥水库工程项目 | 0.43 |
| | 东川区城市人居环境提升改造工程项目 | 3.38 |
| | 富宁县那哈水库项目 | 0.12 |
| | 公司内零星基础工程建设 | 0.06 |
| | 矿山技改支出 | 0.16 |

| | |
|----------------------------------|-----------------|
| 丽江市玉龙县青龙湖水库工程 | 0.01 |
| 临沧市凤庆县天生桥水库工程 | 0.19 |
| 芒市地下综合管廊项目 | 0.15 |
| 蒙开个地区河库连通工程 | 10.87 |
| 南华县河库连通工程引水项目一期工程 | 0.05 |
| 南华县黑泥田水库项目 | 0.11 |
| 石屏县重点水利一期工程 | 2.02 |
| 万象成品油精制项目 | 3.10 |
| 西畴县大湾水库项目 | 0.46 |
| 祥云县小仓自然村活动广场项目 | 0.01 |
| 杨林堆场、轨道基础及设备施工工程 | 0.07 |
| 元阳县增益寨水库至烂衙门引水工程和浩封碑水库 2 座新建水利工程 | 3.11 |
| 云南省曲靖市沾益区来远规模化片区高效节水灌溉 PPP 项目 | 0.20 |
| 永仁县中山水库 | 0.11 |
| 大理州洱海流域水资源综合调度利用三库连通洱海应急补水工程 | 3.37 |
| 云南峨山生态茶园改扩建项目（一期） | 0.07 |
| 云南省大理市环洱海流域湖滨缓冲带生态修复与湿地建设工程 | 2.50 |
| 文山州白牛厂汇水外排工程 | 0.16 |
| 芒市先午水库项目 | 0.12 |
| 蒙自市菲勒高效节水项目 | 0.01 |
| 施甸县五座水库 PPP 项目 | 0.16 |
| 腾冲市放马场水库项目 | 0.05 |
| 永平县卓潘河水库工程 | 0.02 |
| 云南省玉溪市澄江县抚仙湖流域北岸坝区农业高效节水减排项目 | 0.94 |
| 泚江河综合治理项目 | 0.88 |
| 蒙新市场改造 | 0.06 |
| 建投发展大厦楼层功能改造及装修工程项目 | 0.23 |
| 其他 | 0.05 |
| 合计 | 1,105.33 |

公司在建工程分为自营方式建造和出包方式建造两种。2017 年末,公司在建工程账面价值较上年末增长 302.19 亿元,增幅 64.79%, 2018 年末,公司在建工程账面价值较上年末增长 336.69 亿元,增幅 43.80%,发行人近三年在建工程大幅增加,主要是公司建筑施工板块承包工程增加所致。

发行人在建工程分成房建、公路、市政和其他四类:(1)房建:为发行人自用房产、保障房和棚改项目,保障房和棚改项目在建设期

间所有权人为发行人，建造完成后根据原先签订的协议由政府回购，但因回购周期较长，故列入“在建工程”科目；（2）公路、市政、其他，均为 PPP 项目，在所有权转移之前所有权人均为发行人控股的项目公司，因所有权转移之前的建造和发行人运营期限较长，故列入“在建工程”科目。

（6）无形资产

2016-2018 年末，公司无形资产账面价值分别为 53.40 亿元、58.41 亿元和 116.51 亿元，占非流动资产的比例分别为 4.99%、3.95% 和 5.77%。公司无形资产主要由母公司及下属各子公司土地使用权构成。2017 年末公司无形资产账面价值与上年末基本持平。2018 年末公司无形资产账面价值与上年末增加 58.10 亿元，增幅 99.47%，主要是特许经营权、土地使用权增加所致。截至 2018 年末，发行人无形资产情况如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末 | |
|-------|---------------|---------------|
| | 账面价值 | 占比 |
| 软件 | 0.26 | 0.22 |
| 土地使用权 | 31.21 | 26.78 |
| 专利权 | 0.37 | 0.32 |
| 商标权 | - | - |
| 特许经营权 | 83.94 | 72.05 |
| 林权 | 0.32 | 0.28 |
| 采矿权 | 0.41 | 0.35 |
| 合计 | 116.51 | 100.00 |

其中，特许经营权明细如下：

单位：亿元

| 特许经营权名称 | 2018 年末账面价值 |
|---------------|-------------|
| 昆明呈贡至澄江高速公路项目 | 30.08 |
| 滇中嵩昆路 | 28.27 |

| | |
|-------|-------|
| 滇中哨关路 | 25.90 |
| 合计 | 83.75 |

(7) 其他非流动资产

2018年末，公司的其他非流动资产账面余额如下表所示：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018年末 | |
|---------------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 |
| 临时设施 | 0.65 | 0.14 |
| 信托基金产品 | 9.72 | 2.15 |
| 回迁安置房屋款 | 11.27 | 2.50 |
| 保障房棚户区项目完工待移交 | 333.80 | 73.93 |
| 增值税进项税 | 15.22 | 3.37 |
| 预付工程款 | 40.65 | 9.00 |
| 土地拆迁补偿款 | 0.09 | 0.02 |
| 预付设备款 | 0.01 | - |
| 预付软件款 | 0.09 | 0.02 |
| 预付股权收购款 | 40.00 | 8.86 |
| 其他 | 0.01 | - |
| 合计 | 451.51 | 100.00 |

2016-2018年末，公司其他非流动资产账面余额分别为279.92亿元、372.41亿元和451.51亿元，占非流动资产的比例分别为26.16%、25.22%和22.38%。

发行人其他非流动资产中的预付工程款主要为控股子公司云南建设基础设施投资股份有限公司的项目预付工程款，因其最终形成在建工程，故从流动资产中的“预付款项”科目重分类至非流动资产中的“其他非流动资产”科目，相关会计处理符合《企业会计准则及应用指南》（2017）的分类标准。

3、土地使用权分析

截至2018年末，公司土地使用权主要构成情况如下表所示：

单位：亿元

| 类型 | 账面价值 | 宗数 | 出让金缴纳情况 | 权证获取情况 | 抵质押情况 |
|-----|--------|-----|--|---|---|
| 出让地 | 82.36 | 487 | 480 宗已缴纳土地出让金，7 宗尚未缴纳土地出让金。已缴纳土地出让金的账面价值合计 82.13 亿元，尚未缴纳土地出让金的账面价值合计 0.23 亿元 | 已取得权证的 470 宗，尚未取得权证的 17 宗。已取得权证的账面价值合计 81.98 亿元，尚未取得权证的账面价值合计 0.38 亿元 | 进行了抵质押的 128 宗，无抵质押的 359 宗。进行了抵质押的账面价值合计 20.98 亿元，无抵质押的账面价值合计 61.38 亿元 |
| 划拨地 | 64.24 | 235 | - | 已取得权证的 201 宗，尚未取得权证的 34 宗。已取得权证的账面价值合计 63.95 亿元，尚未取得权证的账面价值合计 0.29 亿元 | 进行了抵质押的 13 宗，无抵质押的 222 宗。进行了抵质押的账面价值合计 29.79 亿元，无抵质押的账面价值合计 34.45 亿元 |
| 储备地 | - | - | - | - | - |
| 合计 | 146.60 | 722 | - | - | - |

（二）负债结构分析

报告期内，公司负债结构如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末 | | 2017 年末 | | 2016 年末 | |
|---------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债合计 | 1,396.80 | 55.12 | 1,345.91 | 58.41 | 976.48 | 55.66 |
| 非流动负债合计 | 1,137.24 | 44.88 | 958.29 | 41.59 | 778.03 | 44.34 |
| 负债总计 | 2,534.04 | 100.00 | 2,304.21 | 100.00 | 1,754.51 | 100.00 |

2016-2018 年末，公司的负债总额分别为 1,754.51 亿元、2,304.21 亿元和 2,534.04 亿元。2016-2018 年末公司负债总额持续增长，主要是由于随着发行人业务不断拓展、承接工程量增加，资金需求也不断增长，公司主要从金融机构融资弥补资金缺口，导致负债总额持续增加。

2016-2018 年，公司流动负债占总负债的比例分别为 55.66%、58.41%和 55.12%；非流动负债占总负债的比例分别为 44.34%、41.59%

和 44.88%。

1、流动负债项目分析

最近三年，公司流动负债的主要构成情况如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末 | | 2017 年末 | | 2016 年末 | |
|-------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 短期借款 | 182.53 | 13.07 | 226.52 | 16.83 | 123.63 | 12.66 |
| 应付票据及应付账款 | 660.21 | 47.27 | 637.84 | 47.39 | 549.18 | 56.24 |
| 预收款项 | 60.34 | 4.32 | 62.47 | 4.64 | 36.06 | 3.69 |
| 其他应付款 | 280.43 | 20.08 | 220.70 | 16.40 | 147.33 | 15.09 |
| 一年内到期的非流动负债 | 106.35 | 7.61 | 116.06 | 8.62 | 78.93 | 8.08 |
| 小计 | 1,289.86 | 92.34 | 1,263.59 | 93.88 | 935.13 | 95.77 |
| 流动负债合计 | 1,396.80 | 100.00 | 1,345.91 | 100.00 | 976.48 | 100.00 |

2016-2018 年末，公司流动负债分别为 976.48 亿元、1,345.91 亿元和 1,396.80 亿元，占负债总额的比重分别为 55.66%、58.41%和 55.12%，总体波动趋势，属于公司经营过程中的正常波动。

报告期内，公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债。

2018 年末，公司短期借款、应付票据和应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债分别为 182.53 亿元、660.21 亿元、60.34 亿元、280.43 亿元和 106.35 亿元，占流动负债的比例分别为 13.07%、47.27%、4.32%、20.08%和 7.61%，合计占流动负债的比重为 92.34%。

报告期内，公司流动负债情况如下：

(1) 短期借款

2016-2018 年末，公司短期借款账面价值分别为 123.63 亿元、226.52 亿元和 182.53 亿元，占流动负债的比例分别为 12.66%、16.83%

和 13.07%。

截至 2018 年末，公司短期借款结构情况：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末 | |
|------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 |
| 质押借款 | 1.97 | 1.08 |
| 抵押借款 | 2.47 | 1.35 |
| 保证借款 | 79.84 | 43.74 |
| 信用借款 | 98.25 | 53.82 |
| 合计 | 182.53 | 100.00 |

公司短期借款主要由信用借款和保证借款构成，截至 2018 年末，上述两者合计 178.09 亿元，占短期借款总额的比重为 97.56%。

(2) 应付票据及应付账款

2016-2018 年末，公司应付票据和应付账款余额分别为 549.18 亿元、637.84 亿元和 660.21 亿元，占流动负债的比例分别为 56.24%、47.39% 和 47.27%。

2016-2018 年末，随着公司开工建设的工程项目不断增加，公司所属工程施工企业应付票据和应付账款余额出现了较大幅度的增长。其中主要为应付工程款，这主要是由于工程尚未完工和结算，该部分款项尚未最后清算所导致。除应付工程款外，公司应付票据和应付账款主要包括应付材料采购款、应付设备款和应付劳务费等。2017 年末，公司应付票据和应付账款较 2016 年末增加 88.66 亿元，增幅 16.14%，主要是应付工程款增加所致。2018 年末，公司应付票据和应付账款较 2017 年末增加 22.36 亿元，增幅 3.51%，无重大变化。

截至 2018 年末，公司应付账款分账龄情况：

单位：亿元，%

| 账龄 | 2018 年末 | |
|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 |
| 1 年以内 (含 1 年) | 446.12 | 76.10 |
| 1-2 年 (含 2 年) | 87.74 | 14.97 |
| 2-3 年 (含 3 年) | 29.64 | 5.06 |
| 3 年以上 | 22.71 | 3.87 |
| 合计 | 586.21 | 100.00 |

截至 2018 年末，公司应付账款前五大单位情况如下：

单位：亿元

| 单位名称 | 款项性质 | 账面余额 | 账龄 |
|-----------------|-----------|--------------|-------------|
| 中国金山建筑公司 | 体育学院项目工程款 | 2.78 | 1 年以内 |
| 中铁十四局集团第二工程有限公司 | 分包款 | 2.67 | 1 年以内、2-3 年 |
| 陕西金色劳务有限公司 | 分包款 | 2.60 | 1 年以内 |
| 四川公路桥梁建设集团有限公司 | 分包款 | 2.41 | 1 年以内 |
| 中交路桥建设有限公司 | 分包款 | 2.22 | 1 年以内、1-2 年 |
| 合计 | | 12.68 | - |

(3) 预收账款

2016-2018 年末，公司预收款项账面价值分别为 36.06 亿元、62.47 亿元和 60.34 亿元，占流动负债的比例分别为 3.69%、4.64%和 4.32%。

公司预收款项主要是预收工程款。2017 年末，公司预收款项较上年末增加 26.41 亿元，增幅 73.24%名主要原因是预收工程款增加所致。2018 年末，公司预收款项较上年末减少 2.12 亿元，减幅 3.40%，无重大不利变化。

截至 2018 年末，公司预收账款账龄结构如下表所示：

单位：亿元，%

| 账龄 | 2018 年末 | |
|---------------|--------------|---------------|
| | 账面余额 | 占比 |
| 1 年以内 (含 1 年) | 45.26 | 75.00 |
| 1 年以上 | 15.08 | 25.00 |
| 合计 | 60.34 | 100.00 |

截至 2018 年末，发行人前五大预收账款情况如下：

单位：亿元

| 单位名称 | 款项性质 | 账面余额 | 账龄 |
|---------------------|-------|--------------|-----------|
| 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司 | 预收工程款 | 6.91 | 1年以内 |
| 鲁甸县环城路建设开发投资有限公司 | 预收工程款 | 4.52 | 1年以内 |
| 文山州广那高速公路投资建设开发有限公司 | 预收工程款 | 4.06 | 1年以内、1-2年 |
| 镇雄县发展和改革局 | 预收工程款 | 1.51 | 1年以内 |
| 昆明综合保税区开发运营管理有限责任公司 | 预收工程款 | 1.31 | 1-2年 |
| 合计 | | 18.31 | - |

(4) 其他应付款

2016-2018年末，公司其他应付款账面价值分别为147.33亿元、220.70亿元和280.43亿元，占流动负债的比例分别为15.09%、16.40%和20.08%。

公司其他应付款主要为往来款、保证金、代收代扣款等。2017年末，公司其他应付款较2016年末增长73.37亿元，增幅49.80%，2018年末，公司其他应付款较2017年末增长59.73亿元，增幅27.07%，近三年公司其他应付款大幅增加，主要系当期往来款、保证金、质保金、借款和借款利息增加所致。

截至2018年末，发行人其他应付款结构情况：

单位：亿元、%

| 款项性质 | 2018年末 | |
|------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 |
| 往来款 | 199.57 | 72.90 |
| 保证金、质保金 | 28.73 | 10.49 |
| 借款及借款利息 | 15.31 | 5.59 |
| 代收代扣款 | 12.92 | 4.72 |
| 劳保金 | 0.02 | 0.01 |
| 保障房还贷资金 | 1.51 | 0.55 |
| 租赁费 | 0.06 | 0.02 |
| 返租租金 | 1.01 | 0.37 |
| 已结案件其他应付款项 | 0.06 | 0.02 |
| 其他 | 14.56 | 5.32 |
| 合计 | 273.76 | 100.00 |

(5) 一年内到期的非流动负债

截至 2018 年末，公司一年内到期的非流动负债情况如下表所示：

单位：亿元

| 项目 | 2018 年末 |
|-------------|---------------|
| 一年内到期的长期借款 | 84.47 |
| 一年内到期的应付债券 | 19.32 |
| 一年内到期的长期应付款 | 2.56 |
| 合计 | 106.35 |

公司一年内到期的非流动负债由一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款构成。2016-2018 年末，公司一年内到期的非流动负债账面价值分别为 78.93 亿元、116.06 亿元和 106.35 亿元，占流动负债的比例分别为 8.08%、8.62%和 7.61%。

2017 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增加 37.13 亿元，增幅为 47.04%，主要系一年内到期的长期借款金额增加所致。2018 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末减少 9.71 亿元，减幅为 8.37%，无重大不利变化。公司一年内到期的非流动负债增减变动方向与业务规模基本一致，变动幅度与融资余额变动幅度基本一致，属正常的经营活动。

2、非流动负债项目分析

报告期内，公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年末 | | 2017 年末 | | 2016 年末 | |
|---------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 长期借款 | 1,069.08 | 94.01 | 873.81 | 91.18 | 682.12 | 87.67 |
| 应付债券 | 21.44 | 1.89 | 45.63 | 4.76 | 76.57 | 9.84 |
| 长期应付款 | 34.62 | 3.04 | 24.60 | 2.57 | 8.28 | 1.06 |
| 小计 | 1,125.14 | 98.94 | 944.04 | 98.51 | 766.97 | 98.58 |
| 非流动负债合计 | 1,137.24 | 100.00 | 958.29 | 100.00 | 778.03 | 100.00 |

2016-2018 年末，公司非流动负债分别为 778.03 亿元、958.29 亿元和 1,137.24 亿元，占负债总额的比重分别为 44.33%、41.59% 和 44.88%，总体呈增长趋势。

报告期内，公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。

2018 年末，公司长期借款、应付债券和长期应付款分别为 1,069.08 亿元、21.44 亿元和 34.62 亿元，占非流动负债的比例分别为 94.01%、1.89% 和 3.04%，合计占非流动负债的比重为 98.94%。

(1) 长期借款

2016-2018 年末，公司长期借款账面价值分别为 682.12 亿元、873.81 亿元和 1,069.08 亿元，占非流动负债的比例分别为 87.67%、91.18% 和 94.01%。报告期内，公司长期借款是构成非流动负债的最主要部分。

2017 年末和 2018 年末，公司的长期借款增长率分别达 28.10% 和 22.35%，一方面是由于公司业务规模扩大带来的长期融资需求增加，另一方面是由于公司主动调整债务结构，适当的将部分短期债务置换为长期借款所致。

截至 2018 年末，公司长期借款情况如下表所示：

单位：亿元，%

| 项目 | 金额 | 占比 |
|------|-----------------|---------------|
| 质押借款 | 840.57 | 78.63 |
| 抵押借款 | 74.05 | 6.93 |
| 保证借款 | 71.08 | 6.65 |
| 信用借款 | 167.84 | 15.70 |
| 小计 | 1,153.54 | 107.90 |

| | | |
|---------------|-----------------|---------------|
| 其中：一年内到期的长期借款 | 84.47 | 7.90 |
| 合计 | 1,069.08 | 100.00 |

截至 2018 年末，公司长期借款由质押借款、抵押借款、保证借款和信用借款构成，分别为 839.28 亿元、75.34 亿元、71.08 亿元和 167.84 亿元，占全部长期借款（不含一年内到期的长期借款）余额的比例分别为 78.51%、7.05%、6.65% 和 15.70%。

（2）应付债券

2016-2018 年末，公司应付债券账面价值分别为 76.57 亿元、45.63 亿元和 21.44 亿元，占非流动负债的比例分别为 9.84%、4.76% 和 1.89%。

2017 年末，公司应付债券账面价值较 2016 年减少 30.94 亿元，主要是 14 滇建工 PPN002、12 滇建工 MTN001 中期票据、15 中色十四 PPN002 等到期偿还所致。

2018 年末，公司应付债券账面价值较 2017 年减少 24.19 亿元，主要是 13 滇建工 MTN001 中期票据、15 滇建工 PPN002、15 西南交通 PPN001 等到期偿还所致。

截至 2018 年末，发行人应付债券分类情况如下：

单位：亿元

| 项目 | 2018 年末 |
|---------------------|--------------|
| 15 滇建工 PPN001 | 4.98 |
| 14 滇建工 PPN001 | 5.00 |
| 14 滇建工 MTN001 中期票据 | 5.00 |
| 16 十四 01(118484.SZ) | 4.34 |
| 16 省房 01 | 4.99 |
| 17 省房债 | 4.96 |
| 15 滇城投 MTN001 中期票据 | 3.50 |
| 17 滇城投 MTN001 中期票据 | 8.00 |
| 小计 | 40.76 |
| 其中：一年内期的应付债券 | 19.32 |

| 项目 | 2018年末 |
|----|--------|
| 合计 | 21.44 |

(3) 长期应付款

截至2018年末，公司长期应付款情况如下表所示：

单位：亿元

| 项目 | 2018年末 |
|---------|--------|
| 应付租金 | 0.45 |
| 应付融资租赁款 | 14.32 |
| 应付借款 | 1.50 |
| 工程保证金 | 0.28 |
| 保理借款 | 1.33 |
| 其他 | 15.16 |
| 合计 | 33.04 |

2016-2018年末，公司长期应付款账面价值分别为8.28亿元、24.60亿元和34.62亿元，占非流动负债的比例分别为1.06%、2.57%和3.04%。

2017年末，公司长期应付款较上年末增加16.32亿元，增幅为197.11%，主要是当期收到地方政府新增债券转贷资金以及新增融资租赁借款增加所致。2018年末，公司长期应付款较上年末增加10.02亿元，增幅为40.73%，主要是应付融资租赁款、保理借款增加所致。

(4) 预计负债

2016-2018年末，公司预计负债的账面价值分别为1,707.12万元、10,299.58万元和3,521.62万元，占非流动负债的比例分别0.02%、0.11%和0.03%。截至2017年末，发行人预计负债较2016年末新增8,592.46万元，主要原因是因未决诉讼计提的预计负债增加。

(三) 现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：亿元

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| 经营活动现金流入小计 | 1,064.02 | 925.07 | 794.79 |
| 经营活动现金流出小计 | 1,005.64 | 903.05 | 786.14 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 58.37 | 22.02 | 8.65 |
| 投资活动现金流入小计 | 117.22 | 120.04 | 90.11 |
| 投资活动现金流出小计 | 473.91 | 530.40 | 465.04 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -356.68 | -410.36 | -374.93 |
| 筹资活动现金流入小计 | 833.77 | 784.82 | 640.79 |
| 筹资活动现金流出小计 | 559.71 | 355.44 | 297.31 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 274.06 | 429.39 | 343.48 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -24.08 | 40.66 | -22.72 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 195.80 | 219.88 | 179.22 |

1、经营活动产生的现金流量分析

2016-2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为8.65亿元、22.02亿元和58.37亿元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额逐年增加，主要是发行人收到其他与经营活动有关的现金大幅高于为支付其他与经营活动有关的现金，收到现金流入的主要项目为往来款、保证金、利息收入及政府补助，支付现金流出的主要项目为往来款、支付保证金、押金及期间费用。未来随着发行人业务规模扩大，新签合同及开工项目大幅增加，公司经营活动现金流出将继续保持在较高水平，但随着项目建设完工，公司的往来款及保证金回流将大幅增加，其经营活动现金流量净额将有所改善。

报告期内发行人净利润和经营活动产生的现金流量净额差异较大，如下表所示：

单位：亿元

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|------|----------|----------|--------|
| 营业收入 | 1,159.51 | 1,110.70 | 825.32 |

| | | | |
|-----------------|--------|-------|-------|
| 净利润 | 22.60 | 17.93 | 16.97 |
| 经营活动现金净流量 | 58.37 | 22.02 | 8.65 |
| 净利润与经营活动现金净流量差额 | -35.77 | -4.09 | 8.31 |

报告期内，公司净利润和经营活动产生的现金流量净额差异较大，主要是由于公司主营业务板块中的工程施工、房地产等板块工程施工周期较长，当年收入确认与回款金额有所差异所致。

2、投资活动产生的现金流量分析

2016-2018 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-374.93 亿元、-410.36 亿元和-356.68 亿元。

报告期内发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负主要原因是一方面整合重组后经营规模扩大、并购业务增多，投资支出增加；另一方面公司基础设施投资项目大幅增加，导致投资活动现金流出持续增长，持续高于投资活动现金流入。

3、筹资活动产生的现金流量分析

2016-2018 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 343.48 亿元、429.39 亿元和 274.06 亿元。

发行人筹资活动现金流入主要为从银行取得借款的现金流入、西盟县住房公积金增值资金、发行债券收到的资金，筹资活动现金流出主要为偿还银行借款的现金流出、归还短期融资券资金、信用证开票保证金、融资租赁租金及利息等，发行人通常在综合考虑建设项目的种类、工程进度、付款方式等各种因素后，对项目的筹资比例进行调整，因此，发行人每年的借款规模都会有所波动。

2016-2018 年度，公司取得借款收到的现金分别为 547.36 亿元、646.68 亿元和 628.34 亿元，2017 年度该项现金流量的增幅为 18.15%，

主要系发行人银行借款增加所致；此外，发行人近年来也多次发行短期融资券、中期票据、非公开定向融资工具、公司债券，丰富了公司的筹资渠道，增加了筹资活动现金流入。2018 年度该项现金流量的减幅为 2.84%，无重大不利变化。

总体来看，发行人现金流量基本处于行业正常水平，具有较强的融资能力和偿债能力。

（四）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

| 主要财务指标 | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产负债率（%） | 73.12 | 75.89 | 74.89 |
| 流动比率（倍） | 1.04 | 1.16 | 1.30 |
| 速动比率（倍） | 0.84 | 1.00 | 1.12 |
| EBITDA（亿元） | 58.81 | 49.88 | 40.80 |
| EBITDA 利息保障倍数 | 0.95 | 1.06 | 1.28 |
| 贷款偿还率（%） | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 利息偿付率（%） | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

近年来，公司工程施工类业务在建项目大幅度增加，导致公司资金需求加大，负债规模呈上升趋势。2016-2018 年末，公司负债总额分别为 1,754.51 亿元、2,304.21 亿元和 2,534.04 亿元，资产负债率分别为 74.89%、75.89% 和 73.12%，公司负债经营程度较高。

报告期内，公司的流动比率分别为 1.30、1.16 和 1.04，速动比率分别为 1.12、1.00 和 0.84。发行人流动比率、速动比率两项指标绝对值不高，符合建筑施工行业特征，且处于行业较好水平。

2016-2018 年度，公司 EBITDA 分别为 40.80 亿元、49.88 亿元和 58.81 亿元，均维持在较高水平且逐年增长。2016-2018 年度，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.28、1.06 和 0.95，公司 EBITDA 利息

保障倍数较 2016 年下降的主要原因在于公司经营规模扩大、有息负债增多。

2、主要贷款银行的授信情况

公司及下属子公司与国内主要银行等金融机构一直保持长期合作伙伴关系，在各大银行的资信情况良好，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。截至 2018 年末，发行人所获得的银行授信总额为人民币 2,639.18 亿元，其中已使用额度为 1,682.85 亿元，未使用额度为 956.33 亿元，已使用额度占授信总额的 63.76%，未使用额度占授信总额的 36.24%，公司与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通。

（五）盈利能力分析

1、盈利能力分析

报告期内，公司盈利能力指标如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-----------|----------|----------|---------|
| 营业收入 | 1,159.51 | 1,110.70 | 825.32 |
| 营业利润 | 30.19 | 25.71 | 22.01 |
| 净利润 | 22.60 | 17.93 | 16.97 |
| 毛利润 | 84.52 | 79.47 | 70.17 |
| 毛利率（%） | 7.29 | 7.15 | 8.50 |
| 投资收益 | 1.03 | 0.92 | 0.49 |
| 营业外收入 | 0.94 | 1.01 | 1.34 |
| 净利润率（%） | 1.95 | 1.61 | 2.06 |
| 总资产报酬率（%） | 1.47 | 1.58 | 1.85 |

注：上述指标均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

1、毛利润=营业收入-营业成本；

2、毛利率=毛利润/营业收入；

3、净利润率=净利润/营业收入；

4、总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均余额；

报告期内，公司盈利规模较大且总体较为稳定，主要原因是在过去几年间，公司通过更高层次、更大范围的产业规划和市场布局，在国内建筑施工行业竞争激烈、市场增速放缓的大背景下，积极推动国内国外两个市场协同发展，企业发展速度进一步加快，发展质量进一步提升，支持了公司建筑板块保持持续稳定增长。

2016-2018年，公司主营业务毛利率逐年下滑，主要为占比最大的建筑施工业务板块的毛利率逐年下降，带动公司整体毛利率下降。近三年，建筑施工业务板块竞争日趋市场化、行业竞争进一步加剧、建筑施工成本攀升，导致该业务板块毛利率逐年下降，公司存在一定的经营风险。公司预计未来行业竞争环境将有所改善，公司作为所在区域的建筑施工龙头企业，具有竞争优势，未来毛利率水平将继续回升。

公司经营的房地产、钢材和水泥销售等业务，都与工程施工业务高度相关，是工程施工业务的有益补充，既增加了公司收入，又在一定程度上规避了单一经营工程施工业务的风险，使公司业务结构保持了较高的稳定性、灵活性与成长性。

2016-2018年，公司营业收入构成如下：

单位：亿元

| 行业名称 | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 建筑施工 | 938.25 | 81.82% | 901.01 | 81.82% | 694.92 | 85.20% |
| 其中：房建 | 513.15 | 44.75% | 489.88 | 44.48% | 348.28 | 42.70% |
| 市政 | 172.12 | 15.01% | 165.42 | 15.02% | 143.55 | 17.60% |
| 公路 | 183.70 | 16.02% | 177.11 | 16.08% | 155.62 | 19.08% |

| 行业名称 | 2018 年度 | | 2017 年度 | | 2016 年度 | |
|------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 其他 | 69.28 | 6.04% | 68.60 | 6.23% | 47.47 | 5.82% |
| 房地产 | 36.19 | 3.16% | 29.95 | 2.72% | 24.55 | 3.01% |
| 建筑工业 | 12.97 | 1.13% | 14.76 | 1.34% | 11.58 | 1.42% |
| 贸易 | 133.21 | 11.62% | 133.59 | 12.13% | 70.45 | 8.64% |
| 保障房管营业收入 | 4.98 | 0.43% | 3.99 | 0.36% | 3.84 | 0.47% |
| 特许经营收入 | 9.83 | 0.86% | 5.91 | 0.54% | 4.58 | 0.56% |
| 高尔夫、酒店等服务业 | 0.49 | 0.04% | 0.33 | 0.03% | - | - |
| 其他 | 10.79 | 0.94% | 11.74 | 1.07% | 5.76 | 0.71% |
| 合计 | 1,146.71 | 100.00% | 1,101.28 | 100.00% | 815.67 | 100.00% |

建筑施工是公司的核心业务，近年来公司该项业务收入保持稳定增长，主要是公司坚持以市场为导向，下属各建筑子公司独立开拓市场的能力不断增长，促进了公司建筑工程承包施工业务收入的稳定增长。

总体来看，公司房地产板块有所扩张，销售均价在报告期内有较大幅度的提升，施工面积和销售收入均有所增加，对公司的净利润贡献度有所提升，但总体占比仍较小。

公司贸易业务经营主体包括云南建投物流有限公司和云南建投混凝土部，贸易品种主要为钢材、水泥和混凝土，均来自外部采购，提供给集团内部单位和外部业主客户，其中对外部业主客户形成的销售收入形成该业务板块的销售收入。该部分收入近年来增长较快。

保障房管营业收入主要是代政府开展保障房建设项目的投融资管理和建设施工代理收入，由项目所在地政府将工程费用按工程进度拨付公司，每半年拨付一次，待审计部门完成项目总投资一次性拨付，发行人只有相当于合同总价 2% 的投资回报和 3% 的管理费收入，无其他盈利渠道。该部分业务收入占比较小，2017 年度收入占比仅为

0.80%。

2、期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成情况如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------------|----------|----------|--------|
| 销售费用 | 2.11 | 1.36 | 0.92 |
| 管理费用 | 32.78 | 29.81 | 29.24 |
| 财务费用 | 15.14 | 15.46 | 10.96 |
| 费用合计 | 50.03 | 46.62 | 41.12 |
| 营业收入 | 1,159.51 | 1,110.70 | 825.32 |
| 销售费用占当期营业收入的比重 | 0.18 | 0.12 | 0.11 |
| 管理费用占当期营业收入的比重 | 2.83 | 2.68 | 3.54 |
| 财务费用占当期营业收入的比重 | 1.31 | 1.39 | 1.33 |
| 三费占当期营业收入的比重 | 4.31 | 4.20 | 4.98 |

(1) 销售费用分析

2016-2018年度，公司销售费用分别为0.92亿元、1.36亿元和2.11亿元，销售费用占当期营业收入的比例分别为0.11%、0.12%和0.18%。销售费用主要由公司广告宣传费、营销推广费和销售部门员工薪酬构成。公司报告期内的销售费用总体较为稳定，呈小幅增长趋势，主要是由于营销推广费增加。公司销售费用构成情况如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|--------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 职工薪酬 | 0.78 | 36.85 | 0.63 | 46.51 | 0.45 | 49.32 |
| 广告宣传费 | 0.22 | 10.57 | 0.14 | 10.26 | 0.12 | 13.10 |
| 营销推广费 | 0.55 | 26.22 | 0.17 | 12.73 | 0.13 | 14.05 |
| 产品质量保证 | - | -0.13 | 0.02 | 1.61 | - | - |
| 其他费用 | 0.56 | 26.47 | 0.39 | 28.88 | 0.22 | 23.54 |
| 合计 | 2.11 | 100.00 | 1.36 | 100.00 | 0.92 | 100.00 |

(2) 管理费用分析

2016-2018年度，公司管理费用分别为29.24亿元、29.81亿元和

32.78 亿元，管理费用占当期营业收入的比重分别为 3.54%、2.68%和 2.83%。管理费用主要由公司管理层的工资支出以及各类费用构成。近三年，管理费用整体呈增长趋势，主要原因一是随着公司规模扩大，经济效益提升，企业职工薪酬、上缴的税金及规费、资产的折旧及摊销均有所增加；二是集团新承接了大量的省内各地州及省外、国外项目，办公及差旅费也有所增加。公司管理费用构成情况如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年度 | | 2017 年度 | | 2016 年度 | |
|--------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 职工薪酬 | 23.03 | 70.27 | 19.35 | 64.91 | 16.52 | 56.51 |
| 办公及差旅费 | 4.72 | 14.41 | 3.75 | 12.59 | 3.04 | 10.38 |
| 税金及规费 | 0.15 | 0.44 | 0.04 | 0.13 | 0.61 | 2.08 |
| 折旧与摊销 | 3.74 | 11.41 | 3.50 | 11.73 | 3.95 | 13.51 |
| 其他费用 | 1.14 | 3.47 | 3.17 | 10.63 | 5.12 | 17.52 |
| 合计 | 32.78 | 100.00 | 29.81 | 100.00 | 29.24 | 100.00 |

(3) 财务费用

2016-2018 年度，公司财务费用分别为 10.96 亿元、15.46 亿元和 15.14 亿元和，财务费用占当期营业收入的比重分别为 1.33%、1.39%和 1.31%。财务费用主要由公司有息债务的利息支出等构成，具体明细如下：

单位：亿元，%

| 项目 | 2018 年度 | | 2017 年度 | | 2016 年度 | |
|--------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 利息支出 | 17.67 | 116.72 | 16.62 | 107.51 | 13.48 | 123.04 |
| 减：利息收入 | 3.01 | 19.90 | 2.68 | 17.34 | 3.69 | 33.67 |
| 利息净支出 | 14.66 | 96.82 | 13.94 | 90.17 | 9.79 | 89.38 |
| 汇兑净损失 | -0.67 | -4.45 | 0.39 | 2.54 | - | -0.04 |
| 其他 | 1.15 | 7.63 | 1.13 | 7.28 | 1.17 | 10.66 |
| 合计 | 15.14 | 100.00 | 15.46 | 100.00 | 10.96 | 100.00 |

3、投资收益

报告期内发行人投资收益情况如下表所示：

单位：万元

| 产生投资收益的来源 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 权益法核算的长期股权投资收益 | 72.35 | 3,661.65 | 4,310.35 |
| 处置长期股权投资产生的投资收益 | 6,576.73 | - | - |
| 持有可供出售金融资产等期间取得的投资收益 | 3,604.27 | 5,414.24 | 409.58 |
| 持有至到期投资持有期间取得的投资收益 | 5.98 | 2.43 | - |
| 处置可供出售金融资产等取得的投资收益 | - | 26.29 | 154.13 |
| 其他 | - | 134.24 | 42.62 |
| 合计 | 10,259.32 | 9,238.85 | 4,916.68 |

注：1、权益法核算的长期股权投资收益主要是发行人对联营、合营企业的分红收益；

2、持有可供出售金融资产和处置可供出售金融资产是指发行人其他权益工具投资，主要以含被投资者回购义务的股权投资协议为主。

4、政府补助情况

2016-2018年，发行人政府补助分别为4,579.01万元、6,439.16万元和7,327.24万元，合计18,345.41万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 所计入的科目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 其他收益 | 3,578.26 | 1,502.92 | - |
| 营业外收入 | 3,748.98 | 4,936.24 | 4,579.01 |
| 合计 | 7,327.24 | 6,439.16 | 4,579.01 |

其中，计入营业外收入的政府补助明细情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 发展专项资金 | 131.48 | 584.30 | 75.67 |
| 各项补助 | 123.55 | 197.10 | 195.28 |
| 奖励款 | 403.87 | 725.45 | 571.86 |
| 科技经费 | 215.40 | 455.54 | 521.51 |
| 企业生产扶持资金 | 2,687.52 | 2,469.37 | 331.02 |
| 贴息专项资金 | - | - | 2,067.12 |
| 稳岗补贴 | 36.97 | 110.46 | 450.90 |
| 稳增长扩销促产资金 | 59.62 | 60.12 | 191.66 |
| 专项补助 | 90.57 | 333.90 | 174.00 |
| 总计 | 3,748.98 | 4,936.24 | 4,579.01 |

（六）营运能力分析

报告期内，公司营运能力指标如下：

| 项目 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------------|---------|---------|---------|
| 应收账款周转率（次） | 1.93 | 1.95 | 2.12 |
| 存货周转率（次） | 4.38 | 5.23 | 4.75 |
| 总资产周转率（次） | 0.36 | 0.41 | 0.42 |

2016-2018 年，发行人应收账款周转率分别为 2.12、1.95 和 1.93。

最近三年该项指标呈持续下降趋势，主要原因是发行人近年业务规模快速扩大，子公司云南省城乡建设投资有限公司开发建设的保障房、棚户区项目增多，使应收账款增长速度高于同期营业收入增长速度。

2016-2018 年，发行人存货周转率分别为 4.75、5.23 和 4.38。2017 年发行人存货周转率较上年度有所增加，主要系营业成本增速大于存货增速所致。2018 年发行人存货周转率同比微降，主要系原材料和房地产开发成本项目增长导致存货增速高于营业成本增速所致。

2016-2018 年，发行人总资产周转率分别为 0.42、0.41、0.36。最近三年该项指标呈现逐年下降趋势，主要原因是 2016 年以来，公司承接工程量迅速增长，发行人资产总额迅速攀升，且增速大于营业收入。

（七）未来业务目标及盈利能力可持续性分析

公司坚持围绕主业，积极开拓市场；以客户为中心加快产品结构、市场结构调整；深化科技创新，夯实企业发展后劲；深化质量管理，强抓降本增效；强化风险管控，降低经营风险，努力提升公司综合竞争力，公司具备可持续的盈利能力。

六、有息债务情况

截至 2018 年末，公司有息债务合计为 1,626.70 亿元，其中，短期借款 182.53 亿元、长期借款 1,069.08 亿元、1 年以内非流动负债 106.35 亿元、长期应付款 34.62 亿元。

发行人有息债务主要包括各项金融机构借款和未到期的债券类产品。发行人有息债务包括短期借款、应付票据、一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券、短期应付债券、长期借款、应付债券、应付融资租赁款和永续债等，债务融资方式较为多样，融资渠道畅通，其中银行借款是发行人有息负债的主要构成部分。发行人借款和债券等有息债务的履约记录良好，均能按时足额偿付有息债务的本息。

截至 2018 年末，公司不存在高利融资。

（一）前十大有息负债明细

截至 2018 年末，公司前十大有息负债明细如下表所示：

单位：亿元

| 序号 | 债权人 | 债务类型 | 债务规模 | 起始日 | 到期日 | 抵质押情况 |
|----|---------------|-------|---------------|------------|------------|-------|
| 1 | 国家开发银行云南省分行 | 长期借款 | 204.96 | 2014/5/29 | 2030/2/3 | 保证、质押 |
| 2 | 国家开发银行云南省分行 | 长期借款 | 182.21 | 2015/3/16 | 2040/3/15 | 保证、质押 |
| 3 | 国家开发银行云南省分行 | 长期借款 | 95.79 | 2015/4/23 | 2043/11/13 | 保证、质押 |
| 4 | 国家开发银行云南省分行 | 长期借款 | 36.00 | 2018/1/2 | 2043/1/1 | 保证、质押 |
| 5 | 邮储银行云南省分行 | 长期借款 | 27.72 | 2017/12/19 | 2042/12/18 | 保证、质押 |
| 6 | 国家开发银行云南省分行 | 长期借款 | 21.42 | 2016/4/13 | 2036/4/13 | 质押 |
| 7 | 中国工商银行昆明北京路支行 | 长期借款 | 20.50 | 2017/6/28 | 2042/6/28 | 保证、质押 |
| 8 | 国家开发银行云南省分行 | 长期借款 | 20.28 | 2014/5/29 | 2030/2/3 | 保证、质押 |
| 9 | 中国工商银行昆明北京路支行 | 长期借款 | 18.97 | 2017/6/19 | 2042/5/15 | 保证 |
| 10 | 17 云建 Y3 | 公募公司债 | 18.80 | 2017/11/15 | 2020/11/15 | 信用 |
| 合计 | | | 557.80 | - | - | - |

（二）债务偿还压力测算

截至 2018 年末，发行人有息负债总额为 1,626.70 亿元，公司有

息负债偿还压力测算如下表所示：

单位：亿元

| 年份 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|-------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 有息负债当年偿付规模 | 197.42 | 144.20 | 78.59 | 53.32 | 55.00 |
| 其中：银行借款偿还规模 | 106.65 | 63.73 | 59.44 | 49.62 | 53.59 |
| 融资租赁偿还规模 | 2.38 | 9.82 | 9.80 | 2.65 | 0.14 |
| 信托计划偿还规模 | 6.18 | - | - | - | - |
| 其他融资偿还规模 | 2.76 | 1.54 | 0.78 | 1.05 | 1.28 |
| 已发行债券偿还规模 | 79.45 | 69.11 | 8.56 | - | - |
| 本期债券偿付规模 | - | - | - | - | 20.00 |
| 合计 | 197.42 | 144.20 | 78.59 | 53.32 | 75.00 |

注：1. 以上偿还压力测算假设本期债券拟于2019年发行，期限为5年，偿还日期为2024年。

2. 其他融资包括基金、债权融资、长期应付款、其他应付款。

七、对外担保

截至2018年末，发行人对外担保情况如下表所示：

单位：万元

| 担保人 | 被担保单位名称 | 担保事项 | 金额 | 余额 | 期限 |
|---------------|-----------------|------|----------|----------|---------------------|
| 云南晟邦融资担保有限公司 | 曲靖市标通汽车销售服务有限公司 | 贷款 | 1,000.00 | 904.00 | 2015.3.19-2016.3.18 |
| | 昆明雄风木业有限公司 | 贷款 | 400.00 | 400.00 | 2015.5.20-2016.5.19 |
| | 刘丽萍个人经营性贷款担保 | 贷款 | 400.00 | 207.46 | 2015.5.6-2016.5.5 |
| | 曲靖东升汽车贸易有限公司 | 贷款 | 1,000.00 | 700.00 | 2015.3.3-2016.3.2 |
| 云南京鹏房地产开发有限公司 | 云南中盛冶金科技开发有限公司 | 贷款 | 9,700.00 | 1,222.00 | 2017.1.1-2018.1.1 |
| | 云南迤水源商贸有限公司 | 贷款 | 9,000.00 | 9,000.00 | 2014.2.1-2014.8.1 |

发行人下属孙公司云南晟邦融资担保有限公司对曲靖市标通汽车销售服务有限公司、昆明雄风木业有限公司、刘丽萍和曲靖东升汽车贸易有限公司提供的贷款担保项下贷款0.28亿元已于2016年到期，上述贷款已发生实质性逾期，相应的贷款采取了财产保全措施，相应的贷款保全事宜均已进入诉讼阶段，可能构成发行人的对外债务。

发行人下属孙公司云南京鹏房地产开发有限公司对云南迤水源

商贸有限公司 0.9 亿元贷款提供担保，该笔担保已于 2014 年 8 月到期，贷款发生实质性逾期，可能构成发行人的对外债务；云南京鹏房地产开发有限公司对云南中盛冶金科技开发有限公司提供 0.97 亿元贷款提供担保，该笔担保于 2018 年 1 月到期，截至募集说明书签署日云南中盛冶金科技开发有限公司已偿还该笔贷款。

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。发行人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，预计在未来不再新增对外担保业务。

此外，发行人制定了《财务担保管理制度》，对担保管理进行了详细规定：对外提供担保时应基于真实的借贷、买卖、货物运输、加工承揽等经济活动；严禁发行人所属企业和基层单位对发行人以外的无资产联结纽带和产权关系的任何经济组织和机构的提供担保（包括信用担保、财产抵押担保等）；发行人提供担保要遵循逐级担保的原则，不得越级担保；发行人进行融资时，各子公司可以提供担保；发行人下属子公司之间相互担保的，必须报发行人审核批准；发行人为支持下属各企业的生产经营，可有选择性地为各子公司的项目贷款、保函业务和票据业务提供担保。

八、受限资产情况

截至 2018 年末，发行人货币资金、应收账款、存货、固定资产、无形资产、在建工程和其他非流动资产抵质押融资涉及的受限资产金

额合计 1,455.02 亿元，占资产总额的 41.98%，被担保余额合计 912.34 亿元，占资产总额的 26.33%。

截至 2018 年末，发行人受限资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 期末余额 | 受限原因 | 被担保余额 |
|---------|----------------------|------------|---------------------|
| 货币资金 | 290,560.64 | 各类保证金及冻结资金 | - |
| 存货 | 16,193.86 | 借款抵押及法院查封 | 15,390.56 |
| 投资性房地产 | 10,047.72 | 借款抵押 | 5,490.56 |
| 固定资产 | 84,522.62 | 借款抵押 | 39,227.00 |
| 无形资产 | 852,097.06 | 借款抵押 | 549,714.32 |
| 在建工程 | 9,370,557.98 | 借款抵押 | 7,171,240.27 |
| 其他非流动资产 | 3,331,503.91 | 借款抵押 | 682,170.26 |
| 长期应收款 | 355,241.33 | 借款质押 | 356,714.00 |
| 应收账款 | 239,444.76 | 借款质押 | 303,419.52 |
| 合计 | 14,550,169.89 | - | 9,123,366.49 |

九、关联方及关联交易情况

（一）关联方

根据《公司法》、《企业会计准则》等文件的有关规定，截至 2018 年末，发行人的关联方包括如下：

1、控股股东及实际控制人

截至 2018 年末，发行人的控股股东和实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会。

| 实际控制人 | 注册地 | 业务性质 | 实际控制人对本企业的持股比例 (%) | 实际控制人对本企业的表决权比例 (%) | 本企业最终控制方 |
|--------------------|-------|------|--------------------|---------------------|----------|
| 云南省人民政府国有资产监督管理委员会 | 云南·昆明 | 监管 | 90.05 | 90.05 | 是 |

2、关联方情况

（1）本公司的子公司有关信息：

见第八条“五、发行人子公司情况”。

(2) 本企业的合营企业、联营企业

单位：万元、%

| 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 持股比例 | 表决权比例 |
|----------------------|-------|--------------------------------|------------|--------|--------|
| 云南云天石化有限公司 | 云南·昆明 | 石油化工产品及原料的采购、销售、投资管理 | 110,800.00 | 27.08 | 30.00 |
| 云南滇中建设投资有限公司 | 云南·昆明 | 城市基础设施投资建设及管理、房地产开发及销售、租赁、物业管理 | 105,600.00 | 37.88 | 49.02 |
| 云南滇中保障房建设有限公司 | 云南·昆明 | 保障性住房投资、开发建设与管理 | 94,200.00 | 49.02 | 49.02 |
| 红河州交通基础设施建设开发投资有限公司 | 云南·红河 | 高速公路及其配套设施的投资、经营、管理、维护 | 1,000.00 | 49.00 | 49.00 |
| 昭通市昭阳区公共租赁住房运营管理有限公司 | 云南·昭通 | 保障房运营管理 | 300.00 | 50.00 | 50.00 |
| 昆明华润置地三联置业有限公司 | 云南·昆明 | 房地产开发 | 370,000.00 | 40.00 | 40.00 |
| 云南融城置业有限公司 | 中国云南 | 房地产开发 | 1,000.00 | 49.00 | 49.00 |
| 云南公投建设集团第九工程有限公司 | 中国云南 | 道路施工 | 6,000.00 | 49.00 | 49.00 |
| 建水润农供水有限公司 | 中国云南 | 水利资产的投融资、建设、运营和管理服务、维修保养 | 1,000.00 | 25.00 | 25.00 |
| 云南朝向嘉丽泽体育文化发展有限公司 | 中国云南 | 体育活动策划 | 2,000.00 | 25.00 | 25.00 |
| 云南莱德嘉丽泽马业有限责任公司 | 中国云南 | 马术运动服务 | 1,000.00 | 30.00 | 30.00 |
| 云南公路联网收费管理有限公司 | 中国云南 | 公路联网收费服务和管理 | 30,000.00 | 17.50 | 17.50 |
| 昆明航空城投资开发有限责任公司 | 中国云南 | 项目投资 | 100,000.00 | 40.00 | 40.00 |
| 迪庆州开发投资集团香格里拉置地有限公司 | 中国云南 | 生态旅游投资及综合开发 | 2,000.00 | 100.00 | 100.00 |
| 昭通市棚户区改造资产运营有限公司 | 中国云南 | 房产开发与项目投资 | 50,000.00 | 50.00 | 50.00 |
| 保山红星城乡投置业有限公司 | 中国云南 | 房地产开发经营 | 5,000.00 | 50.00 | 50.00 |
| 弥勒市蓝城城乡建设有限公司 | 中国云南 | 房地产开发经营 | 2,000.00 | 50.00 | 50.00 |
| 云南通泽置业有限公司 | 中国云南 | 房地产开发经营 | 6,250.00 | 20.00 | 20.00 |
| 临沧碧桂园建投房地产开发有限公司 | 中国云南 | 房地产开发经营 | 1,000.00 | 40.00 | 40.00 |
| 老挝万象赛色塔运营管理有限公司 | 老挝 | 运营管理 | 409.69 | 60.00 | 60.00 |
| 吴哥国际机场投资（柬埔寨）有限公司 | 柬埔寨 | 机场建设 | 54,936.24 | 20.00 | 20.00 |

(二) 关联交易

1、销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元、%

| 关联方名称 | 关联交易类型 | 关联交易内容 | 2018年度 | | | 2017年度 | | |
|---------------------|--------|--------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| | | | 金额 | 占同类销货的比例 | 定价政策及决策程序 | 金额 | 占同类销货的比例 | 定价政策及决策程序 |
| 云南滇中建设投资有限公司 | 其他 | 房租 | - | - | - | - | - | - |
| 云南滇中保障房建设有限公司 | 其他 | 房租 | - | - | - | 59.88 | 0.64 | 市场价 |
| 云南滇中保障房建设有限公司 | 提供劳务 | 设计费 | - | - | - | - | - | - |
| 云南滇中保障房建设有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 82,215.22 | 0.88 | 市场价 | 66,586.16 | 0.58 | 市场价 |
| 云南公投建设集团第九工程有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 17,466.24 | 0.19 | 市场价 | 45,733.89 | 0.39 | 市场价 |
| 昆明华润置地三联置业有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 34,545.23 | 0.37 | 市场价 | 7,134.43 | 0.06 | 市场价 |
| 云南朝向嘉丽泽体育文化发展有限公司 | 提供服务 | 酒店收入 | 774.63 | 15.88 | 市场价 | 343.57 | 10.48 | 市场价 |
| 云南莱德嘉丽泽马业有限责任公司 | 提供服务 | 酒店收入 | 28.85 | 0.59 | 市场价 | 93.11 | 2.84 | 市场价 |
| 迪庆州开发投资集团香格里拉置地有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 6,825.65 | 0.07 | 市场价 | - | - | - |
| 迪庆州开发投资集团香格里拉置地有限公司 | 销售商品 | 构件 | 1,055.29 | 0.08 | 市场价 | - | - | - |
| 临沧碧桂园建投房地产开发有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 16,532.88 | 0.18 | 市场价 | - | - | - |
| 吴哥国际机场投资(柬埔寨)有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 483.99 | 0.01 | 市场价 | - | - | - |
| 云南通泽置业有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 5,836.46 | 0.06 | 市场价 | - | - | - |
| 保山红星城乡投置业有限公司 | 提供劳务 | 工程施工 | 7,163.76 | 0.08 | 市场价 | - | - | - |
| 云南滇中建设投资有限公司 | 其他 | 房租 | 85.19 | 0.79 | 市场价 | - | - | - |

2、购买商品、接受劳务的关联交易

单位：元

| 关联方 | 关联交易内容 | 本期发生额 |
|----------------|----------|--------------|
| 云南公路联网收费管理有限公司 | 通行费结算手续费 | 1,195,874.00 |

3、关联往来情况

单位：万元

| 项目名称 | 关联方 | 期末余额 | 期初余额 |
|------|-------------------|-----------|-----------|
| 应收账款 | 云南滇中保障房建设有限公司 | 80,208.23 | 69,638.40 |
| 应收账款 | 云南公投建设集团第九工程有限公司 | 29,330.33 | 22,567.84 |
| 应收账款 | 昆明华润置地三联置业有限公司 | 24,408.60 | 7,885.26 |
| 应收账款 | 云南公路联网收费管理有限公司 | 261.01 | - |
| 应收账款 | 云南朝向嘉丽泽体育文化发展有限公司 | 440.23 | - |
| 应收账款 | 云南莱德嘉丽泽马业有限责任公司 | 86.10 | - |

| | | | |
|-------|---------------------|-----------|--------|
| 应收账款 | 迪庆州开发投资集团香格里拉置地有限公司 | 1,260.24 | - |
| 应收账款 | 昭通市棚户区改造资产运营有限公司 | 1,928.86 | - |
| 应收账款 | 保山红星城乡投置业有限公司 | 7,432.50 | - |
| 应收账款 | 云南通泽置业有限公司 | 3,559.25 | - |
| 应收账款 | 临沧碧桂园建投房地产开发有限公司 | 4,724.54 | - |
| 应收账款 | 吴哥国际机场投资（柬埔寨）有限公司 | 483.99 | - |
| 其他应收款 | 云南滇中保障房建设有限公司 | 159.32 | 274.10 |
| 其他应收款 | 云南滇中建设投资有限公司 | 1,528.60 | 693.11 |
| 其他应收款 | 云南公投建设集团第九工程有限公司 | 973.06 | 907.57 |
| 其他应收款 | 昆明华润置地三联置业有限公司 | 2.00 | - |
| 其他应收款 | 云南朝向嘉丽泽体育文化发展有限公司 | 300.00 | - |
| 其他应收款 | 云南莱德嘉丽泽马业有限责任公司 | 58.93 | - |
| 其他应收款 | 迪庆州开发投资集团香格里拉置地有限公司 | 80,381.80 | - |
| 其他应收款 | 昭通市棚户区改造资产运营有限公司 | 94.27 | - |
| 其他应收款 | 保山红星城乡投置业有限公司 | 73,008.38 | - |
| 其他应收款 | 弥勒市蓝城城乡建设有限公司 | 700.00 | - |
| 其他应收款 | 临沧碧桂园建投房地产开发有限公司 | 5,803.60 | - |
| 预收账款 | 云南滇中保障房建设有限公司 | 83.38 | 4.37 |
| 预收账款 | 云南朝向嘉丽泽体育文化发展有限公司 | 1.13 | - |
| 预收账款 | 云南莱德嘉丽泽马业有限责任公司 | 1.60 | - |
| 预收账款 | 昭通市棚户区改造资产运营有限公司 | 5,590.00 | - |
| 预收账款 | 云南通泽置业有限公司 | 7.50 | - |
| 应付账款 | 建水润农供水有限公司 | 4,397.89 | - |
| 其他应付款 | 云南滇中建设投资有限公司 | 6.00 | 6.00 |
| 其他应付款 | 云南滇中保障房建设有限公司 | 4.76 | 4.76 |
| 其他应付款 | 昆明华润置地三联置业有限公司 | 63,120.00 | - |
| 其他应付款 | 云南公投建设集团第九工程有限公司 | 18.14 | 26.76 |

4、关联方担保

截至 2018 年末，发行人对集团内子公司取得银行借款提供担保的金额为 1,077.90 亿元。发行人联营单位云南滇中建设投资有限公司为发行人的子公司云南滇中嵩昆路投资建设有限公司、云南滇中哨关路投资建设有限公司提供贷款担保，担保金额为 6.49 亿元。

（三）关联交易的规范性

上述关联交易的决策程序符合有关法律、法规、规章及公司章程

的规定，并按照有关规定进行了信息披露。

（四）规范关联交易的相关措施

发行人制定了《关联交易管理制度》，用以规范发行人及下属各单位关联交易行为。

《关联交易管理制度》所指的关联交易是指公司及其控股子公司与上述列示的关联人之间发生的转移资源或者义务的事项，主要包括以下交易：

- （1）购买或者出售资产；
- （2）对投资函委托理财委托贷款的；
- （3）提供财务资助；
- （4）提供担保；
- （5）租入或租出资产；
- （6）委托或受托管理资产和业务；
- （7）赠与或者受赠资产；
- （8）债权、债务重组；
- （9）签订许可使用协议；
- （10）转让或者受让研究与开发项目；
- （11）购买原材料、燃料、动力；
- （12）销售产品、商品；
- （13）提供或者接受劳务；
- （14）委托或者受托销售；
- （15）在关联人财务公司存贷款；

(16) 与关联人共同投资；

(17) 其他通过约定可能造成资源或义务转移的事项。

发行人董事会是关联交易法管理的最高决策机构，主要对日常关联交易的原则和程序等制度及非日常交易事项进行审批。涉及三重一大等非日常关联交易事项，实行一事一议方式决策，各下属单位董事会参照本规定进行关联交易审批。除上市公司外，各单位日常关联交易按照公平市场交易规则，执行公司内控手册第十七章——内部招标、第 26 章——合同管理及施工承包管理、产品销售相关控制活动，并由发行人业务主控部门在日常工作中加强业务指导、检查交易定价，不专门履行关联交易决策审批程序，上市公司应单独制定本制度实施办法，按照上市公司准则，对关联交易进行专门管理。

发行人为关联人提供授信借款的，无论数额大小，均应当呈报发行人资金管理委员会审批。

发行人为关联人提供担保的，不论数额大小，传评估会签小组进行会签，并报资金管理委员会审批。

发行人及各下属单位与关联方在发生关联交易事项前，必须签订真实交易背景的经济合同或协议，明确双方权利义务。

财务部门负责根据会计记录，在年度财务报告中通过会计报表予以披露，并在合并会计报表中按照会计准则规定予以抵销。

十、或有事项

(一) 预计负债

预计负债相关情况请详见本募集说明书“第十条 发行人财务情

况”之“五、发行人财务状况分析”之“(二) 负债结构分析”之“2、非流动负债”之“(5) 预计负债”有关内容。

(二) 或有负债

截至 2018 年末，公司存在的未决诉讼如下所示：

| 序号 | 案件 | 涉案金额 (万元) | 进展情况 |
|----|--|--------------|--|
| 1 | 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、中储粮景洪直属库、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。 | 4,045.61 | 一审胜诉、二审未判决 |
| 2 | 云南泛亚农业合作开发有限公司起诉大连良运集团粮食购销有限公司解除双方签订的《粮食采购合同》，并返还预付货款及违约金。 | 3,456.41 | 一审驳回起诉，二审撤销一审裁定，发回重审，发回重审裁定，本案需以该刑事案件的处理结果为依据，裁定中止审理 |
| 3 | 云南泛亚农业合作开发有限公司起诉大连良运集团粮食购销有限公司解除双方签订的《粮食采购合同》，并返还预付货款及违约金。 | 1,429.86 | 一审驳回起诉，二审发回重审，发回重审未判决 |
| 4 | 云南泛亚农业合作开发有限公司起诉深圳中垦绿农产品有限公司支付粮食货款及利息。 | 1,237.00 | 一审胜诉，二审未判决 |
| 5 | 2017年3月广东中建地产有限公司、广州银行股份有限公司海珠支行因与云南石锁高速公路有限公司合同纠纷向云南省高级人民法院提起诉讼，要求云南石锁高速公路有限公司偿还其借款本金、利息及相关费用合计65,186.48万元，并由云南云路红石公路投资有限公司对石锁公司的债务承担连带清偿责任。 | 65,186.48 | 一审败诉，二审未判决 |
| 6 | 原告云南盛世屋宇建筑安装工程有限公司起诉中国有色金属工业第十四冶金建设公司，要求被告支付晋宁县工业园区晋城市政道路及土地整理工程建设—移交(BT)项目(一标段)工程建设款。 | 12,633.77 | 一审驳回原告盛世屋宇的全部诉讼请求，二审未判决。 |
| 7 | 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及利息。 | 21,308.57 | 一审审理中 |
| 8 | 原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉云南康宸房地产开发有 | 12,597.27 | 一审胜诉，二审 |

| 序号 | 案件 | 涉案金额 (万元) | 进展情况 |
|----|--|--------------|-------|
| | 限公司/云南康宸房地产开发有限公司东川分公司，要求被告支付东川康宸商业中心项目的工程款。 | | 未开庭 |
| 9 | 原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉云南君润房地产开发有限公司，要求被告支付武定君润城项目的工程款及利息。 | 10,250.51 | 一审审理中 |
| 10 | 原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起诉大理纳思物业有限公司，要求被告支付纳思·城市春天的工程款。 | 10,200.00 | 一审审理中 |
| 11 | 原告中国有色金属工业第十四冶金建设公司起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，要求被告就铁皮石斛项目签订的建设工程合同支付工程款。 | 15,482.69 | 一审审理中 |
| 12 | 原告鹤庆北衙矿业有限公司起诉中国有色金属工业第十四冶金建设公司，要求被告支付鹤庆北衙项目工程款。 | 20,750.00 | 一审审理中 |

综上，上述 12 项未决诉讼不会对发行人的财务状况、经营成果、声誉、业务活动及未来前景等产生重大影响，不会对发行人本次发行企业债券造成实质性障碍，公司符合“不存在可能严重影响公司持续经营的担保、诉讼、仲裁或其他重大事项”的发行条件。

截至本募集说明书签署日，公司无需披露的其他重大或有事项和期后事项。

十一、承诺事项

截至本募集说明书签署日，公司没有需要披露的其他重大承诺事项。

第十一条 已发行尚未兑付的债券

截至本募集说明书签署日，发行人已发行并已到期的债务工具，均按期还本付息；发行人已发行未到期的债务工具，均按时付息，未出现延期或无法偿付利息的情况

一、已发行未兑付的债券等融资情况

截至本募集说明书签署日，发行人及下属子公司已发行未兑付的债券情况如下表所示：

单位：亿元，年，%

| 序号 | 债券名称 | 证券名称 | 发行日期 | 期限 | 发行金额 | 债券余额 | 利率 |
|----|---|---------------|------------|-----|---------------|---------------|------|
| 1 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2019 年度第一期中期票据 | 19 云建投 MTN001 | 2019/2/27 | 3+N | 10.00 | 10.00 | 6.90 |
| 2 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2018 年公开发行永续期公司债券(第一期)品种二 | 18 滇建 Y2 | 2018/12/6 | 3+N | 8.10 | 8.10 | 7.00 |
| 3 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2018 年度第二期中期票据 | 18 云建投 MTN002 | 2018/4/2 | 3+N | 15.00 | 15.00 | 7.50 |
| 4 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2018 年度第一期中期票据 | 18 云建投 MTN001 | 2018/3/7 | 3+N | 15.00 | 15.00 | 7.50 |
| 5 | 云南省建设投资控股集团有限公司公开发行 2017 年永续期公司债券(第二期)(品种一) | 17 云建 Y3 | 2017/10/30 | 3+N | 18.80 | 18.80 | 5.98 |
| 6 | 云南省建设投资控股集团有限公司公开发行 2017 年永续期公司债券(第一期)(品种一) | 17 云建 Y1 | 2017/9/27 | 3+N | 11.20 | 11.20 | 5.88 |
| 7 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2017 年度第一期中期票据 | 17 云建投 MTN001 | 2017/7/21 | 3+N | 10.00 | 10.00 | 5.69 |
| 8 | 云南省城乡建设投资有限公司 2017 年度第一期中期票据 | 17 滇城投 MTN001 | 2017/5/24 | 5 | 8.00 | 8.00 | 7.00 |
| 9 | 云南省房地产开发经营(集团)有限公司 2017 年非公开发行公司债券 | 17 省房债 | 2017/4/27 | 5 | 5.00 | 5.00 | 5.60 |
| 10 | 云南省房地产开发经营(集团)有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期) | 16 省房 01 | 2016/9/29 | 5 | 5.00 | 5.00 | 5.40 |
| 11 | 云南建工集团有限公司 2016 年度第一期中期票据 | 16 滇建工 MTN001 | 2016/1/27 | 5+N | 15.00 | 15.00 | 5.20 |
| 12 | 云南省城乡建设投资有限公司 2015 年度第一期中期票据 | 15 滇城投 MTN001 | 2015/12/31 | 5 | 3.50 | 3.50 | 4.50 |
| 13 | 云南建工集团有限公司 2015 年度第一期中期票据 | 15 滇建工 MTN001 | 2015/10/19 | 5+N | 15.00 | 15.00 | 5.45 |
| 14 | 云南建工集团有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具 | 15 滇建工 PPN001 | 2015/5/20 | 5 | 10.00 | 10.00 | 5.68 |
| 合计 | | | | | 149.60 | 149.60 | - |

公司已按期支付上述债券利息或兑付本金，不存在延迟支付利息或本金的情况。

截至本募集说明书签署日，发行人计入“其他权益工具”的永续类金融产品如下表所示：

单位：亿元，年，%

| 序号 | 债券名称 | 证券名称 | 发行/贷款日期 | 期限 | 发行/贷款金额 | 债券余额 | 利率 | 入账科目 |
|----|--------------------------------|---------------|-----------|-----|---------|-------|------|--------|
| 1 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2019 年度第一期中期票据 | 19 云建投 MTN001 | 2019/2/27 | 3+N | 10.00 | 10.00 | 6.90 | 其他权益工具 |
| 2 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2018 年度第二期中期票据 | 18 云建投 MTN002 | 2018/4/2 | 3+N | 15.00 | 15.00 | 7.50 | 其他权益工具 |
| 3 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2018 年度第一期中期票据 | 18 云建投 MTN001 | 2018/3/7 | 3+N | 15.00 | 15.00 | 7.50 | 其他权益工具 |

2019 年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券募集说明书

| | | | | | | | | |
|----|---|---------------|------------|-----|---------------|---------------|------|--------|
| 4 | 云南省建设投资控股集团有限公司公开发行 2017 年可续期公司债券(第二期)(品种一) | 17 云建 Y3 | 2017/10/30 | 3+N | 18.80 | 18.80 | 5.98 | 其他权益工具 |
| 5 | 云南省建设投资控股集团有限公司公开发行 2017 年可续期公司债券(第一期)(品种一) | 17 云建 Y1 | 2017/9/27 | 3+N | 11.20 | 11.20 | 5.88 | 其他权益工具 |
| 6 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2017 年度第一期中期票据 | 17 云建投 MTN001 | 2017/7/21 | 3+N | 10.00 | 10.00 | 5.69 | 其他权益工具 |
| 7 | 云南建工集团有限公司 2016 年度第一期中期票据 | 16 滇建工 MTN001 | 2016/1/27 | 5+N | 15.00 | 15.00 | 5.20 | 其他权益工具 |
| 8 | 云南建工集团有限公司 2015 年度第一期中期票据 | 15 滇建工 MTN001 | 2015/10/19 | 5+N | 15.00 | 15.00 | 5.45 | 其他权益工具 |
| 9 | 云南省建设投资控股集团有限公司 2018 年公开发行可续期公司债券(第一期)(品种二) | 18 滇建 Y2 | 2018/12/6 | 3+N | 8.10 | 8.10 | 7.00 | 其他权益工具 |
| 10 | 工行北京路支行 | 类永续债 | 2018/9/29 | 1 | 6.00 | 6.00 | 6.50 | 其他权益工具 |
| 11 | 工行北京路支行 | 类永续债 | 2018/9/29 | 2 | 6.00 | 6.00 | 6.50 | 其他权益工具 |
| 12 | 工行北京路支行 | 类永续债 | 2018/9/29 | 3 | 8.00 | 8.00 | 6.50 | 其他权益工具 |
| 合计 | | | | | 138.10 | 138.10 | - | - |

二、资产证券化产品、信托计划、保险债权计划、理财产品及其他各类私募债权产品情况

无。

三、已获批但尚未发行的债券情况

截至本募集说明书签署日，发行人已获批但尚未发行的债券包括：

2018 年 9 月 14 日，公司取得发行 20 亿元可续期公司债券的证监会批文，已于 2018 年 11 月 21 日成功发行第一期 8.10 亿元，剩余规模 11.90 亿元将于 2019 年择期发行。

2018 年 10 月 24 日，公司取得发行 10.5 亿元“国开-云南城乡投保山棚改安置房资产支持专项计划资产支持证券”的上交所无异议函，有效期 12 个月，目前尚未发行，计划将于 2019 年择期发行。

四、存续期债务违约及延迟支付本息情况

截至本募集说明书签署日，发行人以及合并范围内子公司已发行的公司债券及其他债务均未发生违约或者延迟支付本息等情形。

第十二条 募集资金用途

一、募集资金用途的基本情况

本期债券募集资金 20 亿元，其中 10 亿元用于香格里拉至丽江公路项目，10 亿元用于补充营运资金。

发行人承诺依法合规使用本期债券募集资金。发行人承诺募投项目收入将优先用于偿还本期债券以保护投资者利益。发行人将按相关要求披露债券资金使用情况、下一步资金使用计划、募集资金投资项目进展情况。发行人承诺如变更募集资金用途，将按照相关规定履行变更手续。

在严格遵守负面清单的基础上，发行人拟将本期债券募集资金投向下表所列示的项目：

单位：亿元

| 序号 | 项目名称 | 项目总投资额 | 社会资本方投资额 | 募集资金使用额度 | 占项目总投资比例 | 占社会资本方投资比例 |
|----|-------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | 香格里拉至丽江公路项目 | 194.41 | 128.20 | 10.00 | 5.14% | 7.80% |
| | 合计 | 194.41 | 128.20 | 10.00 | 5.14% | 7.80% |

二、募集资金运用计划

（一）香格里拉至丽江公路项目

1、项目实施主体

该项目实施主体为发行人下属子公司，即云南丽香高速公路投资开发有限公司，发行人持有云南丽香高速公路投资开发有限公司 81.47% 的股份。

2016 年 8 月，本项目采购人——经云南省人民政府批复的实施

机构云南省交通运输厅，委托华杰工程咨询有限公司为本项目的招标代理机构，在云南省政府采购网、云南省交通信息网、云南省公共资源交易网、中国采购与招标网上发布本项目社会资本采购竞争性磋商资格预审公告，并于随后发布了资格预审补遗书、竞争性磋商文件。2017 年 3 月 27 日，招标代理机构在云南省政府采购网上发布了本项目的竞争性磋商预成交结果公示，预成交社会资本方为云南建工集团（发行人的前身）。

2017 年 4 月 1 日，云南省交通运输厅向云南建工集团发布了《成交通知书》，双方据此于 2017 年 4 月 28 日签署了《香格里拉至丽江高速公路工程 PPP 项目投资协议》。2017 年 6 月 19 日，云南省交通运输厅和云南丽香高速公路投资开发有限公司签署了《香格里拉至丽江高速公路工程 PPP 项目特许经营协议》。

2、项目建设内容

香格里拉至丽江高速公路项目主线全长 124.55 公里，其中：新建 118.013 公里，利用大丽至丽江高速公路松园桥连接线改扩建 6.537 公里；香格里拉连接线 15.755 公里，接香格里拉县城北端国道 G214 线正在建设的香德二级公路。主线采用双向四车道高速公路标准建设，设计时速为 80 公里/小时，路基宽度为 24.5 米；全线共设置 7 个收费站。

3、项目审批情况

香格里拉至丽江公路项目审批情况具体如下：

| 文件名称 | 文件文号 | 发文机关 | 印发时间 |
|------|------|------|------|
|------|------|------|------|

| | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 国家发展改革委关于云南省香格里拉至丽江公路可行性研究报告的批复 | 发改基础 [2014]2948 号 | 中华人民共和国 国家发展和改革委员会 | 2014 年 12 月 26 日 |
| 交通运输部关于云南省香格里拉至丽江公路初步设计的批复 | 交公路函[2015]286 号 | 中华人民共和国 交通运输部 | 2015 年 4 月 17 日 |
| 国土资源部关于香格里拉至丽江公路工程建设用地的批复 | 国土资函[2016]717 号 | 中华人民共和国 国土资源部 | 2016 年 11 月 18 日 |
| 中华人民共和国建设项目选址意见书 | 选字第 53000020140070 号 | 云南省住房与城 乡建设厅 | 2014 年 11 月 10 日 |
| 关于丽江（白汉场）至香格里拉高速公路工程环境影响报告书的批复 | 环审[2014]270 号 | 中华人民共和国 环境保护部 | 2014 年 10 月 20 日 |
| 固定资产投资项目节能登记备案表 | 发改办环资备字 [2013]139 号 | 国家发展和改革委员会 办公厅 | 2013 年 12 月 9 日 |
| 水利部关于丽江（白汉场）至香格里拉高速公路工程水土保持方案的批复 | 水保函[2014]43 号 | 中华人民共和国 水利部 | 2014 年 2 月 21 日 |
| 对丽江（白汉场）至香格里拉高速公路工程场地地震安全性评估报告的批复 | 中震安评[2013]73 号 | 中国地震局 | 2013 年 5 月 20 日 |

注 1：《国家发展改革委关于云南省香格里拉至丽江公路可行性研究报告的批复》（发改基础[2014]2948 号）、《交通运输部关于云南省香格里拉至丽江公路初步设计的批复》（交公路函[2015]286 号）批复的项目总投资额分别为 203.20 亿元、210.83 亿元，后经工程概算重估，项目总投资调整为 194.41 亿元。

注 2：《国家发展改革委关于云南省香格里拉至丽江公路可行性研究报告的批复》（发改基础[2014]2948 号）、《交通运输部关于云南省香格里拉至丽江公路初步设计的批复》（交公路函[2015]286 号）批复的项目路线总长度分别为约 139 公里、140.305 公里，截至目前，项目路线总长度为 140.305 公里。

注 3：《中华人民共和国建设项目选址意见书》（选字第 53000020140070 号）、《国土资源部关于香格里拉至丽江公路工程建设用地的批复》（国土资函[2016]717 号）批复的项目总用地面积分别为约 746.6 公顷、654.5768 公顷，截至目前，项目总用地面积为 654.5768 公顷。

本项目为 PPP 项目，已取得项目物有所值评价报告的批复（云财建函[2016]52 号）、财政承受能力论证报告的批复（云财建函[2016]52 号）、政府和社会资本合作实施方案的批复（香丽等高速公路实施方案省政府审批单）等必要的批复文件。

2017 年 4 月 21 日，云南省人民政府已同意将本项目 PPP 合同中约定的政府跨年度财政支出责任纳入中期财政规划。

本项目已纳入财政部全国 PPP 综合信息平台项目库。

发行人已取得募投项目建设所必要的各项批复文件，项目建设合法合规。

4、PPP 项目特许经营协议、实施方案

云南省交通运输厅与项目公司于 2017 年 6 月 19 日签署了《香格里拉至丽江高速公路工程 PPP 项目特许经营协议》，协议主要内容如下：

(1) 合作期限：项目合作期包括建设期和运营期（含收费期），其中：建设期 5 年，自特许权协议生效之日日起至交工日止；运营期（含收费期）30 年，自交工日起至项目移交日止，其中收费期 30 年，自本项目收费许可颁布之日起计。

(2) 项目回报机制：使用者付费+可行性缺口补助。

(3) 项目运营收入：项目收入由基本收入和运营补贴构成。①本项目基本收入由车辆通行费收入和其他业务收入两部分构成；②运营补贴按照本项目测算的可行性缺口补助由政府支付。

PPP 项目实施方案中的有关内容和特许经营协议的一致。

5、项目总投资

该项目总投资为 194.41 亿元，其中，拟使用本期债券募集资金 10.00 亿元。

本项目总投资额 194.41 亿元，其中，国家安排中央专项建设基金

34.44 亿元，云南省政府和丽江市政府及迪庆州政府安排财政性资金 66.21 亿元，发行人安排自有资金 38.88 亿元，利用银行贷款 44.60 亿元，利用债券资金 10.00 亿元，节能减排补助资金 0.28 亿元。

截至 2019 年 3 月末，已累计投入资金 150.08 亿元，未来尚需投入资金 44.33 亿元。其中，未来两年拟投入资金 44.33 亿元。

6、项目实施进度

本项目计划建设期为 2015-2020 年，实际开工日期为 2016 年 7 月 9 日，预计完工时间为 2020 年 6 月 30 日。

截至目前，路基工程已完成挖方总工程量的 94.09%、填方总工程量 84.43%，桥梁工程已完成桩基浇筑 99.08%、墩柱浇筑 95.70%、盖梁 94.59%、T 梁预制 83.95%，隧道工程已完成单幅掘进 82.11%、仰拱 79.63%、二次衬砌 76.94%。

7、募投项目收益测算

本项目建设期 5 年，运营期 30 年。根据本项目 PPP 合同，本项目为使用者付费+可行性缺口补助，发行人作为本项目的社会资本方享有项目公司获得的所有收益。根据云南省交通规划设计研究院出具的《丽江（白汉场）至香格里拉高速公路工程可行性研究报告》，本项目建成后将以高速公路收费收入作为主要收入来源。

本项目在债券存续期内的收益情况如下：

单位：万元

| 项目 | 债券存续期 | | | | | 合计 |
|------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-------------------|
| | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | |
| 经营收入 | 48,034.00 | 72,728.00 | 82,400.00 | 100,815.00 | 112,625.00 | 416,602.00 |
| 经营成本 | 3,733.00 | 3,845.00 | 3,960.00 | 4,079.00 | 4,202.00 | 19,819.00 |

| | | | | | | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------------|
| 税金及附加 | 1,585.00 | 2,400.00 | 2,719.00 | 3,327.00 | 3,717.00 | 13,748.00 |
| 净收益 | 42,716.00 | 66,483.00 | 75,721.00 | 93,409.00 | 104,706.00 | 383,035.00 |

本项目在运营期内的收益情况如下：

单位：万元

| 项目 | 项目运营期 | | | | | | |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|
| | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| 经营收入 | 48,034.00 | 72,728.00 | 82,400.00 | 100,815.00 | 112,625.00 | 120,785.00 | 129,536.00 |
| 经营成本 | 3,733.00 | 3,845.00 | 3,960.00 | 4,079.00 | 4,202.00 | 4,328.00 | 4,457.00 |
| 税金及附加 | 1,585.00 | 2,400.00 | 2,719.00 | 3,327.00 | 3,717.00 | 3,986.00 | 4,275.00 |
| 净收益 | 42,716.00 | 66,483.00 | 75,721.00 | 93,409.00 | 104,706.00 | 112,471.00 | 120,804.00 |
| 项目 | 项目运营期 | | | | | | |
| | 2027年 | 2028年 | 2029年 | 2030年 | 2031年 | 2032年 | 2033年 |
| 经营收入 | 138,922.00 | 156,114.00 | 168,685.00 | 182,270.00 | 204,522.00 | 229,177.00 | 259,942.00 |
| 经营成本 | 4,591.00 | 23,058.00 | 4,871.00 | 5,017.00 | 5,167.00 | 5,322.00 | 5,482.00 |
| 税金及附加 | 4,584.00 | 5,152.00 | 5,567.00 | 6,015.00 | 6,749.00 | 7,563.00 | 8,578.00 |
| 净收益 | 129,747.00 | 127,904.00 | 158,247.00 | 171,238.00 | 192,606.00 | 216,292.00 | 245,882.00 |
| 项目 | 项目运营期 | | | | | | 合计 |
| | 2034年 | 2035年 | 2036年 | 2037年 | 2038年 | 2039年 | |
| 经营收入 | 280,875.00 | 315,102.00 | 329,933.00 | 345,462.00 | 361,721.00 | 451,377.00 | 4,091,025.00 |
| 经营成本 | 5,646.00 | 5,816.00 | 5,990.00 | 30,085.00 | 6,355.00 | 6,546.00 | 142,550.00 |
| 税金及附加 | 9,269.00 | 10,398.00 | 10,888.00 | 11,400.00 | 11,937.00 | 12,499.00 | 132,608.00 |
| 净收益 | 265,960.00 | 298,888.00 | 313,055.00 | 303,977.00 | 343,429.00 | 432,332.00 | 3,815,867.00 |

综上，在本期债券5年存续期内，本项目预计可实现收入416,602.00万元，扣除相应的经营成本19,819.00万元和税金及附加13,748.00万元后，本项目在债券存续期内预计可实现净收益383,035.00万元，足以覆盖募投项目拟使用本期债券募集资金部分的利息。在运营期前20年内，项目预计可实现收入4,091,025.00万元，扣除相应的经营成本142,550.00万元和税金及附加132,608.00万元后，本项目在运营期前20年内预计可实现净收益3,815,867.00万元，足以覆盖项目总投资。

（二）补充营运资金

随着公司业务的扩展和投资项目规模的扩大，发行人对营运资金的需求也在增加，为了满足这一需求，本期债券募集资金 10 亿元将用于补充公司营运资金。

三、募集资金的使用计划及管理制度

（一）募集资金使用计划

本次债券募集资金的使用及管理以合法、合规、追求效益为原则，确保资金使用及管理公开、透明和规范。发行人将严格按照国家发展和改革委员会批准的本期债券募集资金用途对资金进行支配，并将根据项目实际进展情况，按需要逐步投入募集资金，确保募集资金使用科学合理，并保证发债所筹资金占项目总投资的比例不超过限定水平。

（二）募集资金管理制度

发行人将严格按照国家发改委关于债券募集资金使用的相关制度和要求对债券募集资金进行管理，并通过加强资金使用规划，引入多方的监督管理，达到专款专用，确保本期债券的募集资金严格按照本募集说明书承诺的投资项目安排使用。

1、公司设立本次债券募集资金专户，并与债券募集资金监管银行签署监管协议，资金的使用、调拨接受监管银行的监督。

2、成立专项资金管理小组，并制定债券募集资金管理制度，募集资金统一由管理小组管理，严格执行募集资金的使用计划，按照制度使用资金，定期汇总各项目资金使用情况并向相关部门披露。

3、专项资金管理小组同时接受内部风险控制部门和主承销商、

债券受托管理人的监督。

各期债券发行前，发行人将公开披露募集资金拟投资项目清单和偿债保障措施。如变更募集资金用途，将按照相关规定履行变更手续。

发行人将按照募集说明书披露的募集资金投向使用发债资金，如存续期内变更募集资金用途或发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项，应符合相关法律法规和政策要求，按照有关规定或约定履行程序，并及时公告。

发行人将做好债券资金管理，认真落实偿债保障措施，确保债券本息按期兑付。债券存续期内，发行人和主承销商将于每年4月30日前，向国家发改委报送上一年度募集资金使用和项目进展情况，以及本年度债券本息兑付资金安排和偿付风险排查情况，并由律师事务所对项目的合规性发表法律意见。

（三）募集资金使用承诺

本次债券募集资金不借予他人，不用于房地产投资和过剩产能投资，不用于股票买卖和期货交易等与企业生产经营无关的风险性投资，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于公司金融板块业务。

发行人承诺不承担政府融资职能，本次债券不涉及新增地方政府债务。

第十三条 偿债保障措施

发行人以良好的经营业绩为本期债券的到期偿还创造基础条件，凭借自身的偿付能力和募投项目的项目收益，通过制定严密的偿债计划和切实可行的措施保障投资者的合法权益。

一、自身偿付能力

报告期内，公司主要偿债能力指标如下表所示：

| 项目 | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 流动比率 | 1.04 | 1.16 | 1.30 |
| 速动比率 | 0.84 | 1.00 | 1.12 |
| 资产负债率 (%) | 73.12 | 75.89 | 74.89 |
| 项目 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | 0.95 | 1.06 | 1.28 |
| 贷款偿付率 (%) | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 利息偿付率 (%) | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

报告期各期末，公司流动比率、速动比率相对略低，主要由于公司所处的建筑行业属于典型的资本密集型行业，对于生产场所、生产与试验设备等投入较多，公司的经营周转资金部分用于长期资产投入而导致流动比例、速动比率略低，但流动性风险尚在可控范围之内。

报告期各期末，公司资产负债率(合并报表口径)分别位 74.89%、75.89%和 73.12%，资产负债率在整体上均保持稳定趋势。报告期内，公司 EBITDA 利息保障倍数较为稳定，公司经营性付息能力较强；同时公司的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，信誉度较好。

公司产业结构逐步调整优化，业务规模逐年扩大。目前公司资产负债率总体较高，但其呈现有所降低的趋势。

公司综合实力雄厚，持续得到多家银行机构的大力支持，公司通

过资本市场发行公司债券、短期融资券等进行直接融资。公司融资渠道多元，融资通道畅通，偿债能力较强。

二、其他偿债保障措施

为了充分、有效地保护债券持有人的利益，发行人为本期债券按时、足额偿付制定了详细工作计划，包括制定管理制度、指定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金等，形成一套确保债券安全兑付的机制。

（一）偿债计划

本次债券计划发行总额 100 亿元，每年付息一次，到期一次性还本。为此，发行人将根据实际发行利率及还款计划，每年安排不少于当期应兑付本息的资金进入偿债资金专户，以保证本期债券按时、足额兑付。

（二）偿债计划的制度安排

发行人与国家开发银行云南省分行签订了本期债券《资金账户开立和监管协议》，发行人将在该行开立偿债资金账户，用于偿债资金的接收、划转及存放。偿债资金为发行人划入的偿债资金及利息；支付违约金及利息；根据法律、法规规定及本期债券约定的其他资金。本期债券存续期内，发行人将根据协议在每个还本付息日前 10 个工作日内将该年度应付债券本息划入偿债账户。

为了保证偿债资金的有效计提，发行人特聘请国家开发银行云南省分行为本期债券偿债账户监管人，对偿债资金的计提和使用进行监

管。

（三）偿债计划的人员安排

发行人将安排专门人员负责还本付息工作，在债券存续期内全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

（四）偿债计划的财务安排

本期债券偿债资金将来源于发行人日常经营所产生的现金收入。针对发行人未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，发行人将建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。

（五）债券持有人会议规则、债权代理协议、资金账户开立和监管协议是本期债券按期偿付的基本保证

发行人在国家开发银行云南省分行设立偿债账户并签订资金账户开立和监管协议，该账户专门用于本期债券的兑付工作，发行人将切实保障偿债资金按时、足额存入偿债账户，并由国家开发银行云南省分行对偿债账户进行监管，以确保本期债券本息按期兑付；同时设立“募集资金托管账户”，专门用于存放本期债券募集资金，确保账户内资金严格按照本期债券最终核准的用途使用。

此外，根据发行人与国开证券股份有限公司签订的债权代理协议及债券持有人会议规则，国开证券股份有限公司将在本期债券存续期间充分行使债权代理人的权利和职责，按照债券持有人会议规则召集

和主持债券持有人会议，代理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼事务，从而保障本期债券投资者的利益。

（六）投资者特殊保护条款的约定降低了债券违约的可能性

发行人为本期债券投资者设定了特殊保护条款，包括交叉违约保护条款和事先约束条款，债券存续期内发生触发投资者特殊保护条款的事项时，发行人将及时进行信息披露并接受债券持有人会议作出的决议（包括但不限于债券加速到期等）。投资者特殊保护条款的设置进一步降低了本期债券违约的可能性，具体条款如下：

1、交叉违约保护条款

（1）触发情形

本期债券存续期内，发行人或合并范围内子公司没有清偿到期应付的任何金融机构贷款、承兑汇票或直接债务融资（包括债务融资工具、公司债、企业债等），且上述债务单独或累计的总金额达到 200,000 万元或发行人最近一年/最近一个季度合并财务报表净资产 3%的（以较低者为准），视同发生违约事件，需启动投资者保护机制。

（2）处置程序

1) 信息披露。发行人应在知悉上述触发情形发生之日起十个工作日内进行信息披露，说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。

2) 通知。发行人、债权代理人知悉上述触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的，应该当及时通知本期债券全体持有人。

3) 救济与豁免机制。债权代理人应在知悉（或被合理推断应知

悉)触发情形发生之日起按照《债权代理协议》约定时限召开债券持有人会议。

若发行人增加担保或提高票面利率,债券持有人可召开持有人会议决定是否豁免,包括无条件豁免或享有回售选择权或有条件豁免。

发行人应无条件接受债券持有人会议作出的上述决议。如果持有人会议未获通过的,视同未获得豁免,则在该触发情形发生之日(若有宽限期的,在宽限期到期之日),发行人承诺履行下列投资者保护措施中的一项或数项:

A.发行人承诺本期债券本息应在债券持有人会议召开的次日立即到期应付,履行还本付息责任;

B.发行人提前赎回;

C.投资者选择性提前回售;

D.增加抵质押或第三方担保等信用增进措施;

E.其他投资者保护措施。

4)宽限期机制。给予发行人在发生触发情形之后一个月的宽限期,若发行人在该期限内对相关债务进行了足额偿还,则不构成发行人在本期公司债券项下的违反约定,无需适用救济与豁免机制。

2、事先约束条款

(1)财务指标承诺条款

1)触发情形

发行人的合并财务报表或母公司财务报表在本期债券存续期间如出现如下任一事项,则触发投资者保护机制。

A.资产负债率超过 85%；

B.发行人全口径公司类信用债券累计募集规模（包括已发行、核准未发行以及在审的债券规模）高于最近一期净资产的 100%；

C.扣除非经常性损益后净利润连续两年为负；

发行人及债权代理人需约定按年度监测。

2) 处置程序

如果上述财务指标程度的触发情形发生，应立即启动投资者保护机制，处置程序参见本募集说明书“第十三条 偿债保障措施”之“二、其他偿债保障措施”之“（六）投资者特殊保护条款的约定降低了债券违约的可能性”之“1、交叉违约保护条款”之“（2）处置程序”。

（2）事先约束事项

1) 触发情形

在本期债券存续期间若出现如下任一事项，则触发投资者保护机制。

A.发行人拟出售或转移重大资产（单独或累计金额超过发行人最近一年经审计合并财务报表的净资产 20%及以上）或重要子公司（单独或累计营业收入或净利润贡献度超过发行人最近一年经审计合并财务报表营业收入或净利润的 20%及以上）；

B.发行人拟解除重要子公司（单独或合计营业收入或净利润贡献超过发行人最近一年经审计合并财务报表营业收入或净利润的 20%及以上）股权委托管理，解除后发行人不再控制该子公司的；

C.发行人（及其合并范围内子公司）拟对合并口径以外的主体提

供累计超过发行人最近一年末或季度末（以较低者为准）合并财务报表的净资产 20% 以上的担保的；

D. 发行人拟对本期债券进行债务重组的；

E. 出现严重违约、不可抗力或 PPP 项目提前终止等可能损害本期债券投资者的重大不利情形。

2) 处置程序

如果上述事先约束事项的触发情形发生，应立即启动投资者保护机制，处置程序参见本募集说明书“第十三条 偿债保障措施”之“二、其他偿债保障措施”之“（六）投资者特殊保护条款的约定降低了债券违约的可能性”之“1、交叉违约保护条款”之“（2）处置程序”。

第十四条 信息披露与投资者保护

一、信息披露

债券存续期内，发行人和主承销商将定期（原则上每个计息年度不少于两次）在中国债券信息网等相关媒体上公告或向投资者通报项目建设进度、项目合同履行情况、运营服务绩效评价结果等信息。

债券存续期内，项目建设、运营情况发生重大变化或发行人发生对投资者有重大影响的事项，发行人将按照规定或约定履行程序，并及时公告或通报。

二、投资者保护

详见本募集说明书第十三条“二、其他偿债保障措施”之“（五）债券持有人会议规则、债权代理协议、资金账户开立和监管协议是本期债券按期偿付的基本保证”和“（六）投资者特殊保护条款的约定降低了债券违约的可能性”关于投资者保护的相关表述。

第十五条 风险揭示

投资者在评价发行人此次发行的公司债券时，除本募集说明书提供的各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、与本期债券相关的风险

（一）利率风险

在本期公司债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本期公司债券的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

由于本期债券具体上市或交易流通审批事宜需要在债券发行结束后方能进行，发行人当前无法保证本期债券能够按照预期上市交易，亦无法保证本期债券会在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

（三）偿付风险

由于本次债券的存续期较长，如果在本次债券的存续期内本公司所处的宏观经济环境、经济政策、资本市场状况和国内外相关行业市场等不可控因素以及本公司自身风险因素发生变化，将可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本次债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

（四）本次债券安排所特有的风险

本次债券为无担保债券。尽管在本次债券发行时，本公司已根据现时情况安排了偿债保障措施来控制和保障本次债券按时还本付息，

但是在本次债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全充分履行，进而影响本次债券持有人的利益。

（五）评级风险

本期债券的债券信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值。

经联合资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。资信评级机构对公司本期债券的信用评级并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。在本期债券存续期间，若出现任何影响发行人信用级别或债券信用级别的事项，评级机构或将调低发行人信用级别或债券信用级别，则可能对投资者利益产生不利影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、政府类应收款项占净资产比重较高的风险

截至 2018 年末，发行人政府类的应收账款、其他应收款和长期应收款分别为 87.97 亿元、130.51 亿元和 102.28 亿元，占净资产的比重分别达 9.44%、14.01%和 10.98%，合计政府类应收款项 320.76 亿元，占净资产的比重达 34.43%，占比较高，存在一定的回收风险。发

行人政府类款项规模大且占比高，说明发行人业务在较大程度上依赖于政府。虽然政府类对手方信用较好，应收款项无法收回的风险较小，但仍存在延期回收的风险，将会影响发行人资金流动性和偿债能力。

2、保障性住房和棚户区改造项目资产评估增值部分未来冲减的风险

2014 年，根据云南省国资委《关于请求省政府支持云南建工集团有限公司参与我省 2013-2017 年棚户区改造工作有关事宜的请示》（云国资规划[2014]300）及云南省人民政府办公厅、财政厅、法制办、地税局及国税局的反馈意见函，发行人全资子公司城乡投公司将开发建设的保障性住房项目所涉及的土地、房屋及配建的商业资产进行评估，并将评估增值 126.95 亿元计入资本公积，由政府独享。城乡投公司保障性住房建造成本按照实际工程支出计量，在建工程项目在达到预定可使用状态后结转为其他非流动资产，公司持有期间保障性住房在收到政府偿还项目贷款的资金时冲减“其他非流动资产”。城乡投公司以保障性住房项目资产作为抵押，与银团签订借款合同，借款期限 15 年或 25 年，政府按照还款计划逐期归还贷款。待政府偿还保障性住房项目借款并支付公司投资回报后，公司将保障性住房项目涉及的实物资产及本次评估增值的资产价值和资本公积一并移交给政府。移交同时，公司需调减资产价值（其他非流动资产）和资本公积。截至本募集说明书签署之日，发行人保障性住房项目尚未开始移交，评估增值部分亦尚未开始冲减，发行人计划政府偿还保障性住房项目借款并支付公司投资回报后逐步移交保障性住房项目。

3、负债规模较大，资产负债率较高的风险

建筑施工企业普遍存在资产负债率较高、短期资金周转压力较大的情况。2016-2018年末，公司的资产负债率分别为74.89%、75.89%、73.12%，持续保持在较高水平，公司的整体偿债压力较大。随着公司经营规模的进一步扩大，公司负债规模可能增加，偿债压力可能加大。若下游市场或融资环境发生重大波动，公司不能及时支付工程款项，影响公司主营业务的开展，进而对公司债务本息的偿还造成压力。

4、经营活动现金流量净额波动的风险

公司所处行业易受宏观经济政策变化带来的社会固定资产投资波动影响，公司报告期内经营性现金流量净额存在一定波动。2016-2018年度，公司经营活动现金流量净额分别为8.65亿元、22.02亿元和58.37亿元。报告期内公司经营活动现金流量净额持续改善，但波动幅度仍然较大，一定程度上增加了公司偿债能力的不确定性。

5、应收款项坏账风险

随着业务规模的扩大，公司应收账款与其他应收款总体呈增长趋势。2016-2018年末，发行人应收账款余额分别为485.42亿元、655.14亿元和546.43亿元，占总资产比例分别为20.72%、21.58%和15.77%；其他应收款余额分别为356.22亿元、357.81亿元和291.09亿元，占总资产比例分别为15.20%、11.79%和8.40%。发行人应收账款主要为应收取的工程合同款，其他应收款主要为棚户区改造拆迁补偿款。若应收款项不能及时收回，将降低资产流动性，并导致发行人应收账款及其他应收款的坏账准备金额增加，从而对发行人盈利能力和偿债能

力产生一定影响。

6、存货增长较快的风险

2016-2018年末，发行人的存货分别为177.83亿元、216.29亿元和274.35亿元，占总资产比重分别为7.59%、7.12%和7.92%，增长速度较快，主要原因在于：（1）报告期内发行人承接的保障房、棚户区及PPP项目增加；（2）2015年末以前，发行人下属的房地产公司和云南省城乡建设投资有限公司的存货按实际发生的前期工程费、工程款、建安工程费等费用入账，由于发行人2016年进行了重大资产重组，其中云南建工集团有限公司以2015年12月31日为评估基准日进行了资产评估，导致房地产存货发生大幅增值。较高的存货会给发行人带来较大的存货跌价风险和资产流动性下降风险。

7、或有事项涉及金额较大风险

截至2018年末，发行人及其下属子公司对外提供担保中逾期、违约并处于诉讼过程中的涉案金额合计1.02亿元，其他重大未决诉讼涉案金额17.86亿元，其中作为原告涉案金额7.60亿元，作为被告涉案金额10.26亿元。若上述事项发生对发行人不利的判决结果，可能导致发行人盈利能力下降，进而对偿债能力造成不良影响。

8、主营业务毛利率下降的风险

2016-2018年度，发行人营业毛利率分别为8.50%、7.15%和7.29%，呈下降趋势。发行人营业毛利率出现下降，主要是由于发行人属于建筑施工行业，人工成本与原材料价格上涨所致。若人工成本与原材料价格上涨，可能导致发行人盈利能力下降，进而对偿债能力造成不良

影响。

9、资产流动性较低

2016-2018年末，发行人应收款项（应收账款和其他应收款）规模分别为841.30亿元、1,012.96亿元和837.86亿元，占总资产的比例分别为35.91%、33.36%和24.17%，占比较高。2016-2018年末，发行人存货规模分别为177.83亿元、216.29亿元和274.35亿元，占总资产的比例分别为7.59%、7.12%和7.92%。公司应收款项占比较大，存货规模大，资产流动性受到一定影响。

10、债务规模扩张速度较快

建筑施工企业普遍存在资产负债率较高、短期资金周转压力较大的情况。2016-2018年末，公司负债规模分别为1,754.51亿元、2,304.21亿元和2,534.04亿元，负债规模扩张速度较快，公司的整体偿债压力较大。随着公司经营规模的进一步扩大，公司负债规模可能增加，偿债压力可能加大。

11、未来资本支出压力较大

发行人在建项目数量较多，拟投资规模较大，对发行人资金筹措能力形成较高要求，发行人存在未来资本支出较大的风险。

（二）经营风险

1、主营业务毛利率逐年下降的风险

2016-2018年，公司主营业务毛利率逐年下滑，主要为占比最大的建筑施工业务板块的毛利率逐年下降，带动公司整体毛利率下降。近三年，建筑施工业务板块竞争日趋市场化、行业竞争进一步加剧、

建筑施工成本攀升，导致该业务板块毛利率逐年下降，公司存在一定的经营风险，未来盈利能力有进一步下降的可能。

2、市场竞争的风险

建筑行业准入门槛相对较低，目前国内建筑市场存在着包括央企、区域龙头企业、外资企业和众多中小建筑公司在内的大量市场参与者，同质化竞争激烈导致垫资施工、拖欠工程款等情况时有发生。尽管相关部门和行业自律组织持续加强对建筑行业的规范化管理，但至今尚未完全建立起有序、高效的行业秩序，在此业态下，建筑行业盈利空间容易受到挤压，可能会对发行人盈利能力造成一定影响。

3、工程承包业务的资金周转风险

发行人所从事的基础设施工程承包业务通常合同金额较高，需要占用大量的资金。发行人依赖客户提供的工程预付款、进度款、结算款来推进工程进展。与此同时，为确保发行人诚信履约并保证各类预付款能得到恰当的使用，业主通常对其所提供资金的调用进行限制，并通常要求发行人采用现金或银行保函的形式作为担保。由于工程承包业务具有上述特点，因此发行人业务规模的扩张能力在一定程度上依赖发行人资金的周转状况。若客户不能及时支付工程预付款、进度款、结算款，则发行人推进合同工程的施工将可能面临一定的资金压力；若客户对工程款的调度设置各类限制，则将不利于发行人加速资金周转、提高其使用效率。若客户延迟返还发行人为开展工程承包业务而提供的各类保证金，则有可能加大发行人为其他项目提供保证金的资金压力，财务状况和经营业绩可能会受到不利影响。

4、海外市场开拓及汇率风险

近年来，公司积极开拓海外市场，承揽海外建筑项目，项目涉及老挝、赤道几内亚等国家，若公司不能妥善处理海外项目涉及的履约风险、国别风险、政治风险、涉税风险等，可能导致项目投资失败。此外，近年来美元对人民币汇率持续走高且波动加剧，若公司未做好汇率风险防范与对冲，可能会对公司海外项目收益造成一定负面影响。

5、工程质量和安全生产风险

公司主要业务即建筑工程业务对工程的质量有较高的要求。如果公司在工程施工中出现质量问题，可能对公司信誉、项目进度、经营成本和效益产生重大影响。如果公司安全生产管理出现疏忽，不能达到相关法律法规的要求，可能会被有关监管部门处罚；如果施工或生产储存过程中出现操作不当或安全措施不到位等问题，可能导致发生安全事故，对公司生产经营造成不利影响。

6、合同履约风险

近年来，随着生产经营规模扩大，公司新签约合同日益增多，但是，由于建筑工程施工过程存在设计变更、地下障碍物、自然气候变化、国际环境变化和业主资金不到位等不确定因素，如果公司对这些不确定性因素不能有效控制或者控制不当，将会引致公司无法履约的风险。

7、业务区域集中度较高风险

建筑施工业务是发行人最核心的业务板块，该板块业务以云南省内市场为主，近年来省内建筑施工产值均占公司该业务总产值的 90%

以上，突显出公司建筑施工业务区域集中度较高的现状。因此，云南省内建筑施工行业情况对公司主营业务的影响较大，一旦省内建筑行业景气度出现大幅波动，则公司主营收入可能出现大幅波动，进而造成公司经营业绩的波动。

8、房地产业务风险

房地产开发是发行人主营业务之一。近年来，为促进我国房地产市场健康发展，国家连续出台了若干政策，调控房地产行业的快速发展。2010年以来特别是2016年三季度以来，国家相关部门密集出台了一系列房地产调控措施和细则，并得到落实执行，效果日益显现。因此，如果发行人房地产开发所在区域的房地产价格发生较大波动，对于房地产业务将产生影响，进而影响发行人的经营业绩。

9、PPP项目未来所需投资较大风险

发行人作为社会资本方，积极地通过PPP的方式参与到云南省内的基础设施建设。截至2018年末，发行人参与的主要PPP项目合计31个，预计总投资1,450.01亿元，截至2018年末已投资921.46亿元，未来尚需投资528.55亿元，预计2020-2022年分别需投资240.56亿元、145.98亿元和35.00亿元。PPP项目未来投资需求较大。

10、业务竞争激烈、行业利润率偏低的风险

建筑行业竞争激烈，行业利润偏低。公司建筑施工业务建设投资规模较大，且经营活动现金流呈现为净流出，后续存在较大融资压力；市政项目回款进度较慢，对资金形成一定占用。

11、发行人业务多元化的风险

发行人主营业务涉及建筑施工、房地产、建筑业、贸易、保障房管营、特许经营、服务业等多个领域，其经营情况和盈利能力受到多个行业环境和市场状况的影响，存在较大的不确定性。以收入占比最大的建筑施工板块为例，近三年毛利率分别为 7.29%、6.00%和 5.80%，盈利能力逐年下降；房地产板块的毛利率水平波动也较大；贸易板块的毛利率水平则一直较低，其中 2016 年度更是低至 1.31%。发行人业务多元化带来的经营不确定性和资金及资产占用，将影响发行人的盈利能力和资金流动性，进而影响发行人的偿债能力。

（三）管理风险

1、子公司较多风险

公司下属子公司众多，涉及业务板块较多，承建的项目分布在国内、东南亚、中东、非洲等多处地区。众多子公司的经营效益、生产质量、生产安全等都直接影响到公司的经营效益和市场声誉。目前，公司在建工程项目规模迅速扩张，工程施工任务繁重，技术、设备、人才等资源的增长还不能完全满足公司业务快速发展的需要。公司若不能加大对设备、技术等的投入，加快培养与引进高级专业技术人才，完善资源流动机制，严格合同管理，加强项目成本和外协队伍管理，公司可能面临一定的管理风险。

2、重大资产重组后经营结构调整风险

云南省建设投资控股集团有限公司是吸收合并了云南建工集团有限公司，经重大资产重组设立的，由云南建工、十四冶、西交集团完整的资产和业务组成。重大资产重组后，公司资产规模明显扩大，

区域市场地位进一步巩固，为公司未来持续发展奠定良好基础。但由于建筑行业竞争激烈，重组后公司资产流动压力仍然较大、债务规模增长较快、未来资本支出压力较大和企业经营处于整合阶段等因素可能给公司未来的发展带来不确定性。

3、项目管理风险

建筑工程项目建设周期相对较长，并且容易受到各种不确定因素的影响，包括材料质量不过关、工程进度款不能及时到位、恶劣气候气象条件等，进而对工程进度以及施工质量带来压力，并由此导致项目延迟交付、施工质量不高、资源使用效率降低等风险，对发行人的营运能力产生不良影响。另一方面，随着业务量不断增加，人力和设备资源的分散将会加大发行人对建筑工程项目的管理难度，引致管理风险。

4、发行人监事缺位的风险

发行人公司章程约定“公司设监事会，监事会成员为四人”。根据云南省国有资产监督管理委员会2019年1月29日印发的《关于付霞等三十二名同志不再担任省属企业监事会职务的通知》（云国资人事〔2019〕17号），李国沛同志不再担任云南省建设投资控股集团有限公司监事会主席、监事，张霖红同志不再担任云南省建设投资控股集团有限公司监事会副主席、监事。截至本募集说明书签署之日，云南省国资委未对发行人监事会成员做出新的任免，目前发行人监事会成员共2人，均为职工监事，缺位2名，发行人存在监事缺位的风险。

5、发行人董事违法违纪被调查的风险

2019年1月2日，发行人党委委员、副总经理、董事王庆因涉嫌严重违纪违法接受纪律审查和监督调查，目前发行人正积极配合相关部门进行调查，对涉事人员履行相应职责暂无调整安排。

（四）政策风险

1、宏观经济与产业政策风险

发行人所处的建筑行业与宏观经济及产业政策有较强的关联度，其周期波动特性会对发行人的经营稳定性带来影响。同时，目前国内经济下行压力较大，公共财政风险累积，经济结构有待优化，基础设施建设缺口逐渐缩小，人口拐点开始显现，投资拉动需求效果减弱。未来对基础设施建设行业的宏观调控及政策变化或将给公司基础设施建设业务增长的可持续性带来不确定影响。

2、工资政策调整引致劳动力成本上升风险

近年来，在国家不断提高最低工资标准的背景下，云南省内劳动力价格呈快速上升趋势。如果未来劳动力成本持续快速上升，将对公司的盈利能力产生不利影响。

3、地方融资平台政策风险

2012年12月24日，财政部、国家发展改革委员会、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会下发《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》，要求地方各级政府规范政府及所属融资平台公司的行为，对地方各级政府及所属融资平台公司的违法违规融资或担保承诺行为进行清理整改。发行人不在中国银行业监督管理委员会公布的地方融资平台名单中，但发行人作为云南省国资委控股与监管的大型

国有独资企业，公司所承接的工程项目与云南省规划和基础设施建设密切相关，其中部分工程项目业主方为地方融资平台公司。由于地方融资平台公司偿债能力和融资能力对当地政府财政收入及相关政策的依赖程度较高，融资方式及融资渠道受到政策影响较大。因此，不排除由于地方融资平台公司的资金压力导致对发行人相关工程进度款延期支付，从而导致发行人工程款回收滞后的风险。

4、保障性住房建设政策风险

2012 年 2 月 15 日，云南省政府将发行人全资子公司云南省城乡建设投资有限公司确定为省级唯一的保障性住房建设投融资公司（云政复 2012（7）号），发行人保障性住房建设开始大规模增加。从实际情况看，保障性住房建设与政策关系紧密，如果未来国家或地方政策发生变动，有可能会对发行人的经营状况特别是在保障性住房建设方面带来一些不确定性因素。

5、PPP 项目政策收紧的风险

发行人作为社会资本方，积极地通过 PPP 的方式参与到云南省内的基础设施建设，截至 2018 年末，发行人参与的主要 PPP 项目预计总投资 1,450.01 亿元。2017 年 11 月 10 日，财政部办公厅于发布了《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金〔2017〕92 号），要求各省级财政部门应于 2018 年 3 月 31 日前完成本地区项目管理库集中清理工作，PPP 项目政策呈收紧趋势。未来若 PPP 项目政策进一步收紧，可能对发行人业务经营带来不利影响。

三、与本期债券相关风险的对策

（一）利率风险对策

设计本期债券的发行方案时，发行人在考虑债券存续期内可能存在的利率风险的基础上，合理确定本期债券的票面利率，以保证投资人获得长期合理的投资收益。同时，发行结束后，发行人将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，以提高本期债券的流动性，分散可能的利率风险。

（二）流动性风险对策

本期债券发行结束后，公司将在一个月内向经批准的证券交易场所或有关主管部门提出债券上市申请，力争本期债券早日获准上市流通。同时，随着债券市场的发展，债券交易的活跃程度也将增强，本期债券未来的流动性风险将会降低。

（三）偿付及资信风险对策

发行人经营情况良好、财务状况稳健，现金流充裕，预期其自身经营现金流可以有力支撑本期债券本息的按时偿还，并已为本期债券偿付制订了切实可行的偿付计划。发行人将进一步提高管理水平，加强成本控制，增强资产运营能力，提高公司盈利水平，为本期债券按时足额偿付提供资金保证。同时，发行人将进一步提高管理和运营效率，严格控制资本支出，注重资本结构的管理，将财务杠杆控制在合理水平，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺，确保公司的可持续发展，尽可能地降低本期债券的兑付与资信风险。

（四）本次债券安排所特有的风险对策

报告期内，发行人经营性净现金流相对充裕，可以保障本期债券本息的偿付，发行人对募投项目收益进行了合理预测，运营期内项目净收益可以覆盖项目债务规模，并保障本期债券本息的兑付。

四、与发行人相关风险的对策

（一）财务风险对策

发行人政府类应收款项对手方主要为地方政府及其部分，对手方信用良好，且绝大多数为正常业务经营往来，均已签订合同协议，回款有保障。发行人及其下属公司与各大银行有着良好的合作关系，在融资方面将得到其大力支持。发行人将通过对直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，充分利用其在资本市场上多渠道筹集资金的优势，有效降低融资成本并进一步调整长短期债务结构，使之跟项目的资金使用相匹配，并力争控制融资成本，进而降低财务风险。

（二）经营风险对策

发行人预计未来行业竞争环境将有所改善，公司作为所在区域的建筑施工龙头企业，具有竞争优势，未来毛利率水平将有所回升。围绕国家重大发展战略，发行人将加大国内外市场开拓力度，继续加强与重点客户建立合作共赢、共同成长的深层次战略合作关系，紧跟国家政策，调整市场结构，加大中东部和国际市场开发力度。同时，公司将进一步加强自主创新能力建设，全面实施创新驱动发展战略。

（三）管理风险对策

发行人将进一步完善法人治理结构，建立健全各项内部管理制度和风险控制制度，加快市场化改革步伐，有效提高运营效率。发行人

将继续引进先进的管理经验和优秀的管理人才，使公司的管理始终能与外部环境的变化相适应，防范经营管理风险，保证公司的健康发展。

（四）政策风险对策

发行人将结合自身产品优势、研发能力及发展规划，进一步提升自身盈利能力，将有效提升抗风险能力。发行人将深入研究宏观经济环境及国际经济发展形势，积极收集相关的行业信息，准确把握行业动态，了解和判断主管政策的变化，并根据国家政策变化制定应对策略，以降低国家政策变动所造成的影响。公司利用上下游联动及集中采购优势、优秀的设计能力、工程管理能力，能够有效控制成本。同时，公司将积极调整市场布局，加大市场开发力度，以获得长期稳定收益，进一步加强成本管理和技术创新工作，提高公司核心竞争力。

第十六条 信用评级

以下仅为联合资信评估有限公司出具的信用评级报告及跟踪评级安排的摘要，要全面了解相关信息，请查阅已全文刊登在上海清算所网站(www.shclearing.com)和中国货币网(www.chinamoney.com.cn)上的信用评级报告及跟踪评级安排。

一、信用级别

经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为AAA，发行人主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

二、信用评级报告摘要

(一) 优势

1、云南省经济较快发展，基础设施投资大幅增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

2、公司作为云南省重要的国有资本投资运营主体，得到了各级政府政策、资本注入、财政补助等方面的大力支持。

3、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。

(二) 关注

1、建筑行业竞争激烈，建筑施工成本上涨，公司主营业务毛利率有所下降。

2、公司应收款项、在建工程占比高，受限资产规模大，资产流动性弱，资产质量一般。

3、随着公司棚户区改造、PPP项目建设的推进，公司债务规模快速增长，债务负担较重，短期偿付压力大。

三、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，联合资信将在本期债项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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后2个月内发布跟踪评级报告。

云南省建设投资控股集团有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对云南省建设投资控股集团有限公司或本期债项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、外部经营环境及本期债项相关信息，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云南省建设投资控股集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，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云南省建设投资控股集团有限公司或本期债

项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联系，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。

四、发行人信用评级情况

报告期内，发行人历史主体评级情况如下：

| 评级机构 | 评级日期 | 评级结论 | 评级展望 |
|---------|------------|------|------|
| 中诚信国际 | 2018年12月3日 | AAA | 稳定 |
| | 2014年6月25日 | AAA | 稳定 |
| | 2010年5月6日 | AA+ | 稳定 |
| 中债资信 | 2018年7月17日 | AA- | 稳定 |
| | 2014年8月22日 | AA- | 稳定 |
| 中诚信证券评估 | 2018年6月25日 | AAA | 稳定 |
| | 2016年2月3日 | AAA | 稳定 |
| 惠誉国际 | 2016年3月17日 | BBB+ | 稳定 |
| 大公国际 | 2013年6月26日 | AA+ | 稳定 |
| | 2011年6月29日 | AA+ | 稳定 |
| | 2008年5月26日 | AA | 稳定 |

五、银行授信情况

公司与银行建立了长期的合作关系，截至 2018 年末，公司获得国家开发银行、中国银行、中国工商银行等金融机构的授信额度总额为 2,639.18 亿元，已使用 1,682.85 亿元，尚未使用额度为 956.33 亿元。具体明细如下：

单位：亿元

| 序号 | 机构名称 | 授信额度 | 使用额度 | 未使用额度 |
|----|------|--------|--------|-------|
| 1 | 中国银行 | 188.24 | 108.58 | 79.66 |
| 2 | 中信银行 | 95.30 | 48.25 | 47.04 |
| 3 | 招商银行 | 12.90 | 6.22 | 6.68 |
| 4 | 交通银行 | 77.41 | 30.57 | 46.84 |
| 5 | 广发行 | 28.09 | 22.18 | 5.90 |

| 序号 | 机构名称 | 授信额度 | 使用额度 | 未使用额度 |
|----|--------|-----------------|-----------------|---------------|
| 6 | 工商银行 | 469.89 | 169.84 | 300.05 |
| 7 | 富滇银行 | 11.97 | 10.91 | 1.06 |
| 8 | 进出口银行 | 102.66 | 47.08 | 55.58 |
| 9 | 建设银行 | 99.31 | 77.34 | 21.96 |
| 10 | 农村信用社 | 46.82 | 27.95 | 18.87 |
| 11 | 上海浦发行 | 85.24 | 25.97 | 59.26 |
| 12 | 红塔银行 | 15.00 | 15.00 | - |
| 13 | 兴业银行 | 47.80 | 40.14 | 7.66 |
| 14 | 农业银行 | 19.36 | 13.58 | 5.77 |
| 15 | 平安银行 | 22.31 | 15.59 | 6.73 |
| 16 | 国开行 | 938.18 | 779.48 | 158.70 |
| 17 | 汇丰银行 | 3.80 | - | 3.80 |
| 18 | 农发行 | 53.59 | 32.35 | 21.24 |
| 19 | 国信证券 | 4.95 | 4.95 | - |
| 20 | 华夏银行 | 36.50 | 22.13 | 14.37 |
| 21 | 民生银行 | 17.33 | 7.91 | 9.42 |
| 22 | 邮储银行 | 97.04 | 83.06 | 13.98 |
| 23 | 恒生银行 | 31.20 | 17.65 | 13.55 |
| 24 | 光大银行 | 16.00 | 6.20 | 9.80 |
| 25 | 恒丰银行 | 19.60 | 3.20 | 16.40 |
| 26 | 海通证券 | 30.00 | 30.00 | - |
| 27 | 中信建投 | 8.10 | 8.10 | - |
| 28 | 五矿信托 | 30.00 | 13.00 | 17.00 |
| 29 | 渤海国际信托 | 7.00 | 5.00 | 2.00 |
| 30 | 北京银行 | 15.00 | 5.00 | 10.00 |
| 31 | 远东租赁 | 3.00 | 1.07 | 1.93 |
| 32 | 平安租赁 | 5.00 | 4.38 | 0.62 |
| 33 | 上海电气 | 0.60 | 0.15 | 0.45 |
| 合计 | | 2,639.18 | 1,682.85 | 956.33 |

六、报告期内债券的发行及偿还情况

1、短期融资券、超短期融资券

2014 年 9 月 11 日，公司发行了短期融资券 5 亿元，大公国际资信评估有限公司评定主体评级为 AA+，期限 365 天，已到期正常兑付本息。

2015年7月23日，公司发行了超短期融资券5亿元，大公国际资信评估有限公司评定主体评级为AA+，期限270天，已到期正常兑付本息。

2015年8月3日，公司发行了短期融资券5亿元，大公国际资信评估有限公司评定主体评级为AA+，期限366天，已到期正常兑付本息。

2016年3月14日，公司发行了超短期融资券5亿元，大公国际资信评估有限公司评定主体评级为AA+，期限270天，已到期正常兑付本息。

2016年10月21日，公司发行了超短期融资券5亿元，大公国际资信评估有限公司评定主体评级为AA+，期限270天，已到期正常兑付本息。

2、中期票据

2016年3月15日，公司发行了5亿元长期含权中期票据，票面利率为5.80%，计息方式为固定利息，期限5+N年，每5年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定。大公国际资信评估有限公司评定主体信用评级为AA+，该中期票据评级为AA+。2017年4月13日，大公国际资信评估有限公司将公司主体评级与该中期票据评级均调整为AAA。截至报告期末，该中期票据余额为5亿元，正常偿付利息。

2017年6月16日，公司发行了10亿元长期含权中期票据，票面利率为5.60%，计息方式为固定利率，期限3+N年，每3年重置票

面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。联合资信评估有限公司评定主体评级为 AAA，该期中期票据评级为 AAA。截至报告期末，该中期票据余额为 10 亿元，正常偿付利息。

3、可续期公司债券

2018 年 4 月 17 日，公司发行了 2018 年可续期公司债券（第一期）17 亿元，票面利率为 6.30%，计息方式为固定利息，期限 3+N 年，每 3 年重置票面利率，以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。联合信用评级有限公司评定主体信用评级为 AAA，该期债券评级为 AAA。截至报告期末，该可续期公司债券余额为 17 亿元。

2018 年 11 月 13 日，公司发行了 2018 年可续期公司债券（第二期）5.30 亿元，票面利率为 6.40%，计息方式为固定利息，期限 3+N 年，每 3 年重置票面利率，以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。联合信用评级有限公司评定主体信用评级为 AAA，该期债券评级为 AAA。截至本募集说明书签署日，该可续期公司债券余额为 5.30 亿元。

七、信用记录

根据发行人的《企业信用报告》，发行人近三年不存在违约情况。

第十七条 法律意见

发行人聘请建纬（昆明）律师事务所担任本期债券发行人律师。建纬（昆明）律师事务所就本期债券发行出具了法律意见书，建纬（昆明）律师事务所认为：

一、发行人内部决策机构已依法定程序作出批准本次发行的决议；根据有关法律、法规、规范性文件以及发行人章程等规定，有关本次发行的决议、批复内容合法有效。

二、发行人依法有效存续，根据法律、法规、规范性文件及发行人章程，发行人不存在需要终止的情形；发行人具备《证券法》、《企业债券管理条例》、发改财金[2008]7 号文、发改财金[2018]1806 号文等法律、法规及规范性文件规定的企业债券发行的主体资格。

三、发行人净资产不低于人民币 6,000 万元，资产规模符合《证券法》第十六条第（一）款、《企业债券管理条例》第十二条第（一）款、发改财金[2004]1134 号文第三条第（一）款第 2 项及发改财金[2008]7 号文第二条第（一）款、发改办财金[2010]2881 号文第四条、发改办财金[2012]3451 号文第八条第一项、发改财金[2018]1806 号文第一条第（二）款的规定。

四、本次发行完成后发行人的累计债券余额不超过发行人净资产的 40%，本期债券发行金额符合《证券法》第十六条第（二）款、《企业债券管理条例》第十六条、发改财金[2004]1134 号文第三条第（一）款第 8 项、发改财金[2008]7 号文第二条第（二）款、发改财金[2018]1806 号文第三条第（二）款的规定。

五、发行人净利润足以支付本次发行公司债券一年的利息；现金流状况良好，具有较强的到期偿债能力；发行人盈利情况符合《证券法》第十六条第（三）款、《企业债券管理条例》第十二条第（三）、（四）款、发改财金[2004]1134号文第三条第一款第3、4项、发改财金[2008]7号文第二条第（三）款、发改财金[2018]1806号文第一条第（二）款的规定。

六、本次发行募集资金用途符合国家产业政策和行业发展规划，拟投资项目已履行了必要的审批程序，本期债券拟投入项目的募集资金未超过项目总投资额的70%，符合《证券法》第十六条第（四）款、《企业债券管理条例》第十二条第（五）款、发改办财金[2015]1327号文、发改办财金[2015]3127号文及发改财金[2018]1806号文第四条的规定。

七、本次发行最终的票面利率不超过国务院限定的利率水平，率符合《证券法》第十六条第（五）款、《企业债券管理条例》第十八条、发改财金[2008]7号文第二条第（五）项、发改财金[2004]1134号文第八条的规定。

八、发行人报告期内财务报表未被注册会计师出具否定意见或无法表示意见，企业财务会计制度符合《企业债券管理条例》第十二条第（二）项及发改财金[2018]1806号文第一条第（六）款的规定。

九、出本法律意见书披露的信息外，发行人不存在重大债务违约或延迟支付本息的情形，符合发改财金[2004]1134号文第三条第款（一）款第7项、发改财金[2008]7号文第二条第（六）项及发改财

金[2018]1806号文第一条第（四）款的规定。

十、发行人最近三年没有重大违法、违规行为，未纳入失信黑名单，符合发改财金[2004]1134号文第三条第（一）款第5项、发改财金[2008]7号文第二条第（七）项及发改财金[2018]1806号文第一条第（五）款的规定。

十一、发行人委托联合资信对发行人进行了评级，并于2019年5月24日出具了《信用评级报告》（联合[2019]510号），发行人主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定；符合发改财金[2018]1806号文第一条第（一）款的规定。

十二、发行人生产经营符合国家产业政策和宏观调控政策，符合发改财金[2018]1806号文第一条第（三）款的规定。

十三、发行人不存在已发行尚未募足或逾期未兑付的公司债券，不存在违反相关法律法规规定改变募集资金用途的情形，发行人不存在《证券法》第十八条规定的禁止发行债券的情形。

十四、本次发行的牵头主承销商及联席主承销商均具备担任本次发行主承销商的资格；发行人、承销商分别签署的《承销协议》、《承销团协议》合法、有效，符合《企业债券管理条例》、发改财金[2004]1134号文及发改财金[2008]7号文等法律、法规及规范性文件的规定。

十五、本次发行的《募集说明书》披露了重要声明及提示、释义、债券发行依据、本期债券发行的有关机构、发行概要、认购与托管、债券发行网点、认购人承诺、债券本息兑付办法、发行人基本情况、发行人业务情况、发行人财务情况、已发行尚未兑付的债券、募集资

金用途、偿债保障措施、风险与对策、信用评级、法律意见、其他应说明的事项、备查文件。《募集说明书》引用法律意见书的内容没有导致法律上的歧义或曲解的情形。发行人为本期债券发行而编制的《募集说明书》的格式和内容符合国家发改委的规定。《募集说明书》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

发行人最近三年的《审计报告》、《募集说明》及其摘要、《承销协议》、《信用评级报告》等申请材料符合符合《企业债券管理条例》、发改财金[2004]1134 号文及发改财金[2008]7 号文等法律、法规及规范性文件的要求。

十六、国开证券、渤海证券为本次发行的联合主承销商，具备担任公司债券发行主承销商的资格；发行人委托的信用评级机构联合资信具备企业债券信用评级从业资格；发行人委托的审计机构中审众环及审计报告的签字会计师均具备为发行人出具相关审计报告的资格；发行人委托的建纬（昆明）律师事务所中及出具法律意见书的经办律师均具备为发行人本次发行提供专项法律服务出具法律意见书的资格。

十七、为维护债券持有人的利益，保证本期债券本息的按时偿付，发行人制定及建立的债券持有人权益保障体系，符合《企业债券管理条例》等的相关规定。

十八、发行人设立过程中履行了审计、评估、备案、报批等必要程序，并得到有权部门的批准；发行人设立的程序、资格、条件、方式等均符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

十九、发行人股东依法存续，具有法律、法规和规范性文件规定担任股东或进行出资的资格；发行人的股东人数、住所、出资比例不存在违反有关法律、法规和规范性文件的规定；股东投入发行人的资产产权关系清晰，将该等资产投入发行人不存在法律障碍。

二十、发行人自主经营、独立核算、自负盈亏，具有独立的企业法人资格，具有面向市场自主经营的能力；在资产、人员、机构、财务、业务方面拥有充分的独立性。

二十一、发行人从事的业务符合法律、法规的相关规定，未超出其核准注册的经营范围，符合国家相关产业政策。

二十二、截至法律意见书出具之日，未发现发行人境外业务存在重大违法违规等可能对本次发行形成实质性障碍的重大法律风险。

二十三、发行人历次经营范围的变更均获得了必要的批准，并履行了相应的工商变更登记手续，合法有效，变更后的业务符合相关法律、法规和规范性文件的规定。截至本法律意见书出具之日，发行人近三年实际从事的主营业务未曾发生重大变更，主营业务突出。

二十四、截至法律意见书出具之日，发行人不存在持续经营的法律障碍。

二十五、发行人委托联合资信对发行人进行了评级，发行人主体长期信用等级为 AAA，截至本法律意见书出具之日，发行人不存在债务逾期、失信等情况。

二十六、持有发行人 5%以上出资、股权或股份的关联方为省国资委及省财政厅，发行人与上述关联方之间不存在重大关联交易及同

业竞争问题。

二十七、发行人对其重要固定资产、土地使用权拥有合法的所有权，截至本法律意见书出具之日，上述资产不存在可能对本次发行造成实质性影响的产权纠纷或潜在纠纷。

二十八、截至法律意见书出具之日，发行人主要在建工程不存在可能对本次发行造成实质性影响的重大法律问题或潜在纠纷。

二十九、截至法律意见书出具之日，发行人已合法取得法律意见书所列无形资产所有权，上述无形产权属不存在可能对本次发行造成实质性影响的重大法律问题或潜在纠纷。

三十、发行人现存资产受限情况未对发行人的正常经营造成实质性影响，未对本次发行产生重大法律障碍；但若发行人不能及时偿还债务，导致受限资产被查封及处置等情况，因受限资产额度较大，可能会对发行人的正常经营产生影响。

三十一、法律意见书中所列的发行人正在履行的重大合同合法、有效，不存在潜在法律风险。

三十二、发行人不存在因环境保护、知识产权、产品质量、劳动、安全生产、人身权等原因产生的侵权之债。

三十三、发行人大额其他应收款、其他应付款大部分系因发行人生产经营活动发生，根据发行人提供的资料，截至法律意见书出具之日，发行人上述大额其他应收款、其他应付款不村子啊可能对合法有效性产生实质性影响的法律风险。

三十四、发行人设立以来的重大资产变化主要为注册资本的变化，

发行人历次注册资本变化均已根据相关法律法规、《公司章程》的规定履行必要的法律程序。

三十五、截至法律意见书出具之日，发行人不存在需披露的资产置换、资产剥离、资产出售或收购等计划。

三十六、发行人执行的税种、税率、税收优惠政策符合现行法律、法规和规范性文件的要求；经发行人确认，发行人近三年来均按照规定申报纳税，不存在需披露的重大税收违法行为。

三十七、发行人的主要生产经营活动和拟投资项目符合有关环境保护的要求，未发现近三年存在因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚对本次发行形成实质性影响的情况。

三十八、发行人已发行的债券及其他债务融资工具不存在擅自改变募集资金的用途而未做纠正的情形。

三十九、截至法律意见书出具之日，法律意见书中披露的发行人重大未决诉讼未对发行人本次发行形成实质性影响。

四十、发行人2019年1月3日发布的《关于高级管理人员涉嫌重大违法违纪被调查的公告》，发行人党委委员、副总经理、董事王庆因涉嫌重大违法违纪于2019年1月2日被调查；由于尚未收到云南省纪委的详细通知，具体违法违规情节不明，发行人已声明该事项不会对发行人的生产经营、财务状况及偿债能力产生重大不利影响。

综上所述，本所律师认为：发行人是中国境内依法设立的有限责任公司，具备发行企业债券的主体资格；本次发行事宜已履行了必要的批准与授权程序，该等决策程序合法有效；发行人本次申请发行企

业债券符合《公司法》、《证券法》和《企业债券管理条例》等法律、法规及规范性文件所规定的企业债券发行的实质条件。

第十八条 其他应说明的事项

一、税务说明

根据国家税收法律、法规及国家税务总局的有关规范性文件，投资者投资本期债券应缴纳的有关税收由投资者自行承担。

二、流动性安排

本期债券发行结束后一个月内，发行人将尽快向有关证券交易场所或其他主管部门提出本期债券上市或交易流通申请。

三、关于本次发行报告期后的重大事项说明

2019 年 5 月 24 日，云南省纪委监委网站发布消息，云南省城市建设投资集团有限公司董事长许雷涉嫌严重违纪违法，主动投案，目前正在接受纪律审查和监察调查。截至目前，发行人持有云南省城市建设投资集团有限公司 3.79% 的股份，账面价值为 1.57 亿元，计入按成本计量的可供出售金融资产，该笔可供出售金融资产账面价值仅占发行人截至 2018 年末净资产的 0.169%。除此之外，发行人及并表子公司和云南省城市建设投资集团有限公司及其并表子公司不存在其他持股情况。

上述事宜对发行人的生产经营和财务状况没有影响，对本次发行不构成实质性影响。

截至目前，发行人没有发生期后重大事项，发行人生产经营持续合法合规，持续符合债券发行条件。

第十九条 备查文件

一、备查文件

- (一) 国家有关部门对本期债券公开发行的核准文件；
- (二) 2019年第一期云南省建设投资控股集团有限公司公司债券募集说明书；
- (三) 发行人 2016-2018 年经审计的财务报告；
- (四) 本期债券的信用评级报告；
- (五) 本期债券出具的法律意见书；
- (六) 公司债券债权代理协议；
- (七) 公司债券债券持有人会议规则；
- (八) 公司债券资金账户开立和监管协议；

二、查阅地址

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点查阅上述备查文件：

(一) 发行人：云南省建设投资控股集团有限公司

住所：云南省昆明市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

联系人：龙骥华

联系电话：0871-63160337

传真：0871-63143714

邮政编码：650501

(二) 主承销商：

1、国开证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区阜成门外大街 29 号 1-9 层

联系人：翟曼、王福良、王天伟

联系电话：010-88300842

传真：010-88300837

邮政编码：100037

2、渤海证券股份有限公司

联系地址：京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
层

联系人：王雅晶、吴蔚卿

联系电话：010-68104283

传真：022-28451637

邮政编码：100044

此外，投资者还可以在本期债券发行期内到下列网址查阅本期债券募集说明书全文：

1、国家发展和改革委员会

网址：www.ndrc.gov.cn

2、中央国债登记结算有限公司

网址：www.chinabond.com.cn

如对本期债券募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询
发行人或主承销商。

附表一：

2019 年云南省建设投资控股集团有限公司公司债券发行网点表

| 承销商 | 承销商角色 | 发行网点名称 | 联系地址 | 联系人 | 联系电话 |
|-------------|--------|--------|---------------------------------|-----|--------------|
| 国开证券股份有限公司★ | 牵头主承销商 | 固定收益部 | 北京市西城区阜成门外大街 29 号国家开发银行大厦 | 高梦 | 010-88300625 |
| 渤海证券股份有限公司 | 联席主承销商 | 债券融资总部 | 北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层 | 赵杨 | 010-68104276 |

附表二：

最近三年发行人合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2018年末 | 2017年末 | 2016年末 |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 2,248,570.96 | 2,322,691.85 | 1,867,187.52 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | - | - | - |
| 应收票据及应收账款 | 5,486,243.95 | 6,564,559.93 | 4,870,206.62 |
| 预付款项 | 697,476.28 | 668,187.57 | 597,110.83 |
| 其他应收款 | 2,910,864.50 | 3,578,142.55 | 3,562,215.63 |
| 买入返还金融资产 | - | - | - |
| 存货 | 2,743,529.85 | 2,162,948.75 | 1,778,337.26 |
| 其中：原材料 | 102,802.27 | 101,586.23 | 85,435.03 |
| 库存商品（产成品） | 34,337.32 | 17,252.36 | 30,852.82 |
| 其他流动资产 | 392,910.14 | 295,359.74 | 52,728.83 |
| 流动资产合计 | 14,479,595.67 | 15,591,890.39 | 12,727,786.69 |
| 非流动资产： | | | |
| 发放贷款及垫款 | 15,731.50 | - | - |
| 可供出售金融资产 | 485,887.96 | 435,599.95 | 287,681.10 |
| 持有至到期投资 | 100.00 | 100.00 | 18,585.62 |
| 长期应收款 | 1,196,475.09 | 1,116,738.25 | 1,457,574.98 |
| 长期股权投资 | 274,409.86 | 237,453.82 | 171,371.48 |
| 投资性房地产 | 698,017.74 | 246,632.21 | 157,756.23 |
| 固定资产 | 683,619.13 | 648,912.50 | 586,091.74 |
| 在建工程 | 11,053,271.95 | 7,686,400.77 | 4,664,518.58 |
| 工程物资 | - | - | - |
| 生产性生物资产 | 401.10 | 595.36 | - |
| 无形资产 | 1,165,119.61 | 584,103.16 | 533,976.12 |
| 开发支出 | 147.73 | 84.26 | 120.96 |
| 商誉 | 9,848.60 | 9,848.60 | - |
| 长期待摊费用 | 66,213.89 | 67,991.93 | 9,476.83 |
| 递延所得税资产 | 12,216.80 | 10,248.42 | 8,767.01 |
| 其他非流动资产 | 4,515,149.23 | 3,724,081.04 | 2,799,178.02 |
| 非流动资产合计 | 20,176,610.21 | 14,768,790.29 | 10,700,558.70 |
| 资产总计 | 34,656,205.88 | 30,360,680.68 | 23,428,345.39 |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 1,825,301.53 | 2,265,205.50 | 1,236,285.62 |
| 拆入资金 | - | - | - |
| 应付票据和应付账款 | 6,602,066.89 | 6,378,440.49 | 5,491,803.68 |

| | | | |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 预收款项 | 603,438.85 | 624,688.30 | 360,605.02 |
| 卖出回购金融资产款 | 62,425.73 | 34,320.00 | - |
| 应付职工薪酬 | 114,376.10 | 80,795.23 | 75,740.87 |
| 其中：应付工资 | 97,337.44 | 64,692.96 | 57,595.16 |
| 应付福利费 | 1,745.88 | 1,571.43 | 3,432.36 |
| 应交税费 | 127,016.61 | 145,497.92 | 119,803.97 |
| 其中：应交税金 | 122,268.48 | 139,853.14 | 112,849.11 |
| 其他应付款 | 2,804,344.81 | 2,207,001.00 | 1,473,253.65 |
| 一年内到期的非流动负债 | 1,063,494.23 | 1,160,587.01 | 789,256.60 |
| 其他流动负债 | 765,533.42 | 562,607.90 | 218,078.45 |
| 流动负债合计 | 13,967,998.18 | 13,459,143.35 | 9,764,827.86 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 10,690,751.95 | 8,738,096.81 | 6,821,156.27 |
| 应付债券 | 214,408.68 | 456,302.54 | 765,729.16 |
| 长期应付款 | 346,207.93 | 246,010.76 | 82,789.96 |
| 长期应付职工薪酬 | 20,418.50 | 24,569.17 | 28,097.27 |
| 预计负债 | 3,521.62 | 10,299.58 | 1,707.12 |
| 递延收益 | 11,196.69 | 14,294.95 | 10,858.37 |
| 递延所得税负债 | 85,868.64 | 93,365.87 | 69,913.97 |
| 其他非流动负债 | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 11,372,374.00 | 9,582,939.68 | 7,780,252.12 |
| 负债合计 | 25,340,372.19 | 23,042,083.03 | 17,545,079.98 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | |
| 实收资本（股本） | 2,815,775.81 | 2,740,850.28 | 2,649,428.00 |
| 国有资本 | 2,815,775.81 | 2,740,850.28 | 2,649,428.00 |
| 其他权益工具 | 1,421,736.30 | 693,400.00 | 295,500.00 |
| 其中：永续债 | 1,421,736.30 | 693,400.00 | 295,500.00 |
| 资本公积 | 1,313,460.54 | 1,225,960.91 | 1,190,088.03 |
| 其他综合收益 | 3,403.20 | 381.84 | 5,511.33 |
| 其中：外币报表折算差额 | 3,032.72 | -18.79 | 5,147.55 |
| 专项储备 | 19,626.90 | 34,987.76 | 11,913.16 |
| 盈余公积 | 24,126.53 | 11,172.83 | - |
| 其中：法定公积金 | 24,126.53 | 11,172.83 | - |
| 任意公积金 | - | - | - |
| 未分配利润 | 454,722.85 | 334,130.34 | 237,344.70 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 6,052,852.13 | 5,040,883.97 | 4,389,785.22 |
| *少数股东权益 | 3,262,981.57 | 2,277,713.68 | 1,493,480.18 |
| 所有者权益（或股东权益）合计 | 9,315,833.70 | 7,318,597.65 | 5,883,265.41 |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 34,656,205.88 | 30,360,680.68 | 23,428,345.39 |

附表三：

最近三年发行人合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 一、营业总收入 | 11,604,984.87 | 11,116,675.53 | 8,257,681.58 |
| 其中：营业收入 | 11,595,115.43 | 11,106,973.30 | 8,253,221.22 |
| △利息收入 | 9,869.45 | 9,702.23 | 4,437.66 |
| △已赚保费 | - | - | 16.08 |
| △手续费及佣金收入 | - | - | 6.63 |
| 二、营业总成本 | 11,319,402.34 | 10,874,442.32 | 8,042,246.03 |
| 其中：营业成本 | 10,749,920.31 | 10,312,299.39 | 7,551,500.98 |
| △利息支出 | 1,055.09 | 210.77 | - |
| △手续费及佣金支出 | 102.42 | 85.80 | 38.77 |
| △退保金 | - | - | - |
| △提取保险合同准备金净额 | - | - | -169.98 |
| 营业税金及附加 | 43,234.57 | 52,991.80 | 81,347.40 |
| 销售费用 | 21,116.01 | 13,565.71 | 9,184.16 |
| 管理费用 | 327,805.11 | 298,091.94 | 292,413.77 |
| 研发费用 | 8,699.12 | 6,407.75 | - |
| 财务费用 | 151,392.31 | 154,559.73 | 109,573.51 |
| 其中：利息支出 | 176,706.51 | 166,169.96 | 134,822.70 |
| 利息收入 | 30,122.12 | 26,797.51 | 36,891.33 |
| 汇兑净损失 | -6,740.33 | 3,931.85 | -42.64 |
| 资产减值损失 | 16,077.42 | 36,229.44 | -1,642.58 |
| 加：投资收益 | 10,259.32 | 9,238.85 | 4,916.68 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 72.35 | 3,661.65 | 4,310.35 |
| 公允价值变动收益 | - | - | - |
| 资产处置收益 | 2,277.79 | 4,024.33 | -266.74 |
| 其他收益 | 3,732.00 | 1,617.27 | - |
| 三、营业利润 | 301,851.64 | 257,113.66 | 220,085.50 |
| 加：营业外收入 | 9,414.75 | 10,060.33 | 13,410.68 |
| 减：营业外支出 | 10,340.67 | 7,993.41 | 9,770.38 |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 300,925.72 | 259,180.58 | 223,725.81 |
| 减：所得税费用 | 74,963.88 | 79,921.09 | 54,063.78 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 225,961.83 | 179,259.49 | 169,662.03 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 221,647.84 | 172,887.83 | 163,694.72 |
| *少数股东损益 | 4,313.99 | 6,371.66 | 5,967.31 |
| 六、其他综合收益的税后净额 | 3,358.44 | -7,061.94 | 11,043.93 |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | - | - | - |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益 | 3,021.36 | -5,129.48 | 8,986.17 |

| | | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 其中：1.可供出售金融资产公允价值变动损益 | -30.15 | 36.85 | -68.68 |
| 2.外币财务报表折算差额 | 3,051.51 | -5,166.34 | 9,054.85 |
| 七、综合收益总额 | 229,320.27 | 172,197.56 | 180,705.96 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 224,669.20 | 167,758.35 | 172,680.89 |
| *归属于少数股东的综合收益总额 | 4,651.07 | 4,439.21 | 8,025.06 |

附表四：

最近三年发行人合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 8,631,676.94 | 7,953,226.05 | 6,420,874.03 |
| △收到原保险合同保费取得的现金 | - | - | - |
| △向中央银行借款净增加额 | 27,256.24 | 33,982.05 | - |
| △向其他金融机构拆入资金净增加额 | - | - | - |
| △收取利息、手续费及佣金的现金 | 14,376.80 | 11,789.43 | 4,030.73 |
| 收到的税费返还 | 1,410.38 | 1,037.92 | 3,656.74 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 1,965,429.88 | 1,250,694.05 | 1,519,350.77 |
| 经营活动现金流入小计 | 10,640,150.24 | 9,250,729.49 | 7,947,912.26 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 6,563,361.51 | 6,250,342.16 | 5,461,947.63 |
| 客户贷款及垫款净增加额 | 7,564.79 | - | - |
| 存放中央银行和同业款项净增加额 | 54,016.92 | - | - |
| △支付利息、手续费及佣金的现金 | 406.04 | 85.80 | 38.77 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 637,709.88 | 527,180.16 | 434,159.44 |
| 支付的各项税费 | 333,254.60 | 324,503.85 | 253,935.44 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 2,460,120.25 | 1,928,372.19 | 1,711,316.00 |
| 经营活动现金流出小计 | 10,056,433.99 | 9,030,484.15 | 7,861,397.27 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 583,716.24 | 220,245.34 | 86,514.99 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | 71,026.98 | 47,113.87 | 28,594.54 |
| 取得投资收益收到的现金 | 4,022.38 | 6,690.15 | 2,260.02 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额 | 706,696.52 | 723,457.00 | 329,729.56 |
| 处置子公司及其他营业单位收回的现金净额 | 66,382.33 | - | - |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | 324,114.76 | 423,089.98 | 540,531.77 |
| 投资活动现金流入小计 | 1,172,242.97 | 1,200,351.00 | 901,115.89 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 3,505,515.86 | 4,129,549.29 | 4,228,717.09 |
| 投资支付的现金 | 729,985.52 | 269,552.28 | 98,095.44 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 6,963.08 | 81,290.40 | - |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | 496,606.31 | 823,561.85 | 323,612.97 |
| 投资活动现金流出小计 | 4,739,070.77 | 5,303,953.82 | 4,650,425.49 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -3,566,827.80 | -4,103,602.82 | -3,749,309.61 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 1,978,468.21 | 1,255,907.36 | 785,258.97 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | 935,107.98 | 731,516.39 | 520,952.68 |

| | | | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 取得借款收到的现金 | 6,283,363.59 | 6,466,819.04 | 5,473,571.68 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 75,836.38 | 125,518.30 | 149,077.25 |
| 筹资活动现金流入小计 | 8,337,668.17 | 7,848,244.71 | 6,407,907.89 |
| 偿还债务支付的现金 | 4,765,299.69 | 2,713,395.11 | 2,430,458.15 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 772,981.68 | 767,279.25 | 455,668.68 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | 828.00 | - | 1,232.97 |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金 | 58,780.21 | 73,678.29 | 86,963.46 |
| 筹资活动现金流出小计 | 5,597,061.58 | 3,554,352.65 | 2,973,090.28 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 2,740,606.59 | 4,293,892.06 | 3,434,817.61 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 1,726.26 | -3,931.85 | 786.05 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -240,778.71 | 406,602.74 | -227,190.96 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 2,198,789.03 | 1,792,186.29 | 2,019,377.25 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 1,958,010.32 | 2,198,789.03 | 1,792,186.29 |