

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2018]007 号

云南路桥股份有限公司：

根据相关跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司及发行的“14 云路桥债/14 云路桥”信用状况进行了跟踪评级。经东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会审定，下调贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为负面，同时下调“14 云路桥债/14 云路桥”的信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一八年二月二十八日



信用等级公告

东方金诚债跟踪评字 [2018]007 号

根据相关跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对云南路桥股份有限公司及其发行的“14 云路桥债/14 云路桥”信用状况进行了跟踪评级。经东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会审定，下调云南路桥股份有限公司主体信用等级为 AA-，评级展望为负面；同时下调“14 云路桥债/14 云路桥”信用等级为 AA-。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司
二零一八年二月二十八日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与云南路桥股份有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与云南路桥股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚建筑企业信用评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由云南路桥股份有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受云南路桥股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2014年云南路桥股份有限公司公司债券信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2018年2月28日



云南路桥股份有限公司主体 及“14云路桥债/14云路桥”不定期跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2018】007号

跟踪评级结果

主体信用等级：AA-
评级展望：负面
“14云路桥债/14云路桥”信用等级：AA-
评级时间：2018年2月28日

上次评级结果

主体信用等级：AA
评级展望：负面
“14云路桥债/14云路桥”信用等级：AA
评级时间：2017年5月5日

债券概况

债券简称：“14云路桥债/14云路桥”
发行额度：3.50亿元
发行日期：2014年2月21日
存续期限：6年，存续期的第3年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权
偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

评级小组负责人

朱林

评级小组成员

秦艺轩

邮箱：dfjc-gs@coamc.com.cn
电话：010-62299800
传真：010-65660988
地址：北京市西城区德胜门外大街
83号德胜国际中心B座7
层100088

评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）认为，云南路桥股份有限公司（以下简称“云南路桥”或“公司”）2016年非公开发行公司债券（第一期）（以下简称“16云路01”）债券行权日为2018年3月14日，债券持有人将执行投资者回售选择权，云南路桥面临一定的资金压力；受近年新签合同额和年末在手合同额持续下降影响，公司2017年前三季度营业收入同比下降；公司工程款回收期限长，期末应收账款和长期应收款余额仍然较大；公司债务负担较重，资产负债率水平高。综合考虑，东方金诚将云南路桥主体信用等级下调为AA-，评级展望负面，同时下调“14云路桥债/14云路桥”债项信用等级为AA-。

主要数据和指标

项目	2014年	2015年	2016年	2017年9月
资产总额（亿元）	56.80	59.04	70.53	77.42
所有者权益（亿元）	13.61	14.04	8.93	8.97
全部债务（亿元）	13.66	10.46	23.90	26.96
营业总收入（亿元）	21.48	28.75	36.31	14.75
利润总额（亿元）	0.58	0.48	-5.80	0.05
EBITDA（亿元）	2.17	2.11	-4.30	-
营业利润率（%）	11.48	9.84	-11.98	12.97
净资产收益率（%）	3.44	3.11	-54.89	-
资产负债率（%）	76.05	76.22	87.34	88.42
全部债务资本化比率（%）	50.11	42.71	72.80	75.04
流动比率（%）	74.12	88.51	79.46	89.14
全部债务/EBITDA（倍）	6.29	4.97	-5.55	-
EBITDA利息倍数（倍）	1.82	1.69	-3.65	-
EBITDA/本期发债额度（倍） ¹	0.62	0.60	-1.23	-

注：表中数据来源于2014年~2016年经审计的公司合并财务报告及2017年1~9月未经审计财务报表。

¹ 本期发债额度按照3.5亿元计算。

跟踪评级原因

2017年5月5日，东方金诚对云南路桥主体及2014年云南路桥股份有限公司公司债券（以下简称“14云路桥债/14云路桥”）进行了跟踪评级，主体信用等级维持AA，评级展望下调为负面，债项信用等级维持AA。云南路桥于2016年3月非公开发行的“2016年非公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“16云路01”）将于2018年3月14日行权，“16云路01”债券持有人将全部回售，云南路桥将于2018年3月14日兑付本金及利息共计4.3亿元。东方金诚根据信用评级相关制度，启动本次不定期跟踪评级。

债券概况

云南路桥主营公路建设业务，2014年6月6日，云南路桥在新三板挂牌交易，股票简称“云南路桥”，股票代码“830796”。截至2017年9月末，公司注册资本为35000.00万元，控股股东为云南省第四公路桥梁工程公司（以下简称“第四工程”）直接持股46.61%，楚雄州开发投资有限公司拥有第四工程100%的股权，公司实际控制人为楚雄彝族自治州国有资产监督管理委员会。

2014年2月21日，公司发行“14云路桥债/14云路桥”共募集资金3.50亿元，扣除相关费用后资金净额为3.44亿元；“14云路桥债/14云路桥”债券期限6年，存续期的第3年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。截至本报告出具日，“14云路桥债/14云路桥”所募集资金扣除相关费用后已全部用于补充公司流动资金和购置筑路机械设备。2015年2月21日，公司按时兑付当期利息2653万元。2016年2月21日，公司按时兑付当期利息2653万元。2017年2月21日，公司按时兑付当期利息2653万元。2018年2月12日，公司按时兑付当期利息2653万元。

云南路桥股份有限公司2016年非公开发行公司债券（第一期）²，起息日为2016年3月14日，发行金额4亿元，票面利率7.50%，债券期限3年，存续期的第2年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，2017年3月14日公司按时兑付当期利息。

云南路桥股份有限公司2016年非公开发行公司债券（第二期）³，起息日为2016年8月18日，发行金额4亿元，票面利率6.30%，债券期限3年，存续期的第2年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，2017年8月18日公司按时兑付当期利息。

² 东方金诚未对此期非公开公司债券进行评级或出具相关评级报告。

³ 东方金诚未对此期非公开公司债券进行评级或出具相关评级报告。

业务运营

跟踪期内，公司工程施工业务仍以公路、桥梁等为主，受近年新签合同额和年末在手合同额持续下降影响，2017年前三季度营业收入同比下降

工程施工收入仍是公司营业收入的主要来源，自2015年以来，公司新签合同额持续下滑，在手合同额也有所下降。2017年，公司新签合同额仅为8.80亿元，主要系2017年公司部分项目通过原参股公司云南公投建设集团第四工程有限公司和云南云岭高速公路建设集团第九工程有限公司获得，此类项目合同金额仅包括劳务费，合同金额较小。

受近年新签合同额和年末在手合同额持续下降影响，2017年1~9月，公司营业收入14.75亿元，同比下降35.59%，毛利润1.95亿元，毛利率13.25%。此外，2016年，公司受国道213线云南磨黑至思茅高速公路总承包项目（以下简称“磨思公路项目”）工程价款审减影响⁴，一次性冲减营业收入5.16亿元⁵，营业收入36.31亿元，毛利润出现亏损为-3.92亿元。

表1：公司业绩变化构成情况

项目	2014年		2015年		2016年		2017年1~9月	
	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	收入 (万元)	占比 (%)
主营业务	214444.05	99.85	287136.61	99.88	281503.32	77.52	137109.06	92.98
其中：工程施工	208616.83	97.14	279987.78	97.39	273423.21	75.29	122938.40	83.37
其他业务	319.57	0.15	350.39	0.12	81640.71	22.48	10356.83	7.02
合计	214763.62	100.00	287487.00	100.00	363144.01	100.00	147465.89	100.00
	毛利润 (万元)	毛利率 (%)	毛利润 (万元)	毛利率 (%)	毛利润 (万元)	毛利率 (%)	毛利润 (万元)	毛利率 (%)
主营业务	31354.21	14.62	37187.26	12.95	-39187.96	-13.92	9444.65	6.89
其中：工程施工	29941.83	14.35	34801.91	12.43	-121517.04	-44.44	8757.78	7.18
其他业务	140.45	43.95	160.79	45.89	81261.06	99.53 ⁶	10092.46	97.45
合计	31354.22	14.60	37187.26	12.94	-39187.95	-10.79	19537.11	13.25
	2015年		2016年		2017年			
新签合同额(亿元)	26.16		12.60		8.80			
完工合同额(亿元)	28.00		28.15		14.43			
年末在手合同额(亿元)	45.03		27.01		26.30			

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司在建项目主要集中在云南省内，合同金额仅能维持1~2年业务经营，业主方多为国有企业和政府单位

在建项目方面，截至2017年末，公司亿元以上在建项目共16个，合同金额为

⁴ 根据云南省审计厅出具的《云南省审计厅关于磨黑至思茅高速公路建设项目竣工决算的审计决定》，磨思公路项目，经云南省审计厅审计审定工程价款为42.38亿元，公司送审金额为47.93亿元，审减工程价款5.55亿元。

⁵ 此次项目工程款审减公司需按照有关规定核减主营业务收入5.55亿元，审计后结转剩余尾款0.49亿元，另外，审计认为施工单位少记宁洱立交联络线尾工预留款0.1亿元，计量结算时已核减，实际冲减主营业务收入5.16亿元。

⁶ 2016年公司其他业务毛利率高，主要因为本期计入其他业务收入的磨思公司拖欠经营期延期支付工程款利息和垫资资金占用费相关成本计入了主营业务收入成本，导致其他业务收入对应成本低，引起毛利率过高。

52.46 亿元，已结算金额 35.28 亿元，已收款项 29.68 亿元，回款比例 84.13%，项目主要集中在云南省内，合同金额仅能维持 1~2 年业务经营，项目业主方主要为国有企业和政府单位。在建项目中，除 BT 项目外，其他大多数项目公司不需要前期垫资及支付大额材料款，仅支付工人工资、少量材料款和其他管理费用，公司按照工程进度与业主方进行定期结算，因此除 BT 项目外公司在建业务未来所需投入资金压力不大。

表 2：2015 年~2017 年公司年末在手合同情况

单位：亿元

建筑施工业务总体	2015 年	2016 年	2017 年
年末在手合同额	45.03	27.01	26.30
其中：云南省内	38.79	22.35	26.30
云南省外	6.51	4.66	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

从在建项目情况来看，截至 2017 年末，合同金额超过 5 亿元以上的项目共 3 个，分别为“功东高速公路土建工程 1 标 3 工区”项目、“郑州机场至周口西华高速公路二期主体 A 类 TXIIIZT-1 标段”项目和“海东滇西国际物流中心西片区道路工程”项目，合同金额分别为 5.00 亿元、6.36 亿元和 10.50 亿元。其中，“海东滇西国际物流中心西片区道路工程”项目于 2013 年 12 月开工，目前施工进度 98.90%，已结算 10.38 亿元，已回款 6.64 亿元，回款比例 63.97%；此外，“G320 线漾濞至永平段公路改建工程”项目，合同金额 1.48 亿元，开工时间为 2016 年 6 月，已结算 1.04 亿元，已回款 4.69 亿元，回款比例 45.99%，上述两项目业主方均为政府单位，目前回款进度较慢。

公司已完工项目中个旧项目和磨思公路项目应收账款金额仍较大，资金回收时间依旧存在较大不确定性

截至 2017 年末，已完工项目中个旧至大屯公路隧道 BOT 项目（以下简称“个旧项目”）⁷和磨思公路项目⁸，应收账款金额依旧较大，偿还时间依旧存在较大不确定性，对公司现金流动性产生很大影响。

截至 2017 年 9 月末，磨思公路项目中磨思公司对云南路桥欠款余额为 24.17 亿元，其中工程款 0.23 亿元、垫资款 13.84 亿元、延期支付工程款利息 2.12 亿元、垫资资金占用费 7.98 亿元；个旧项目中个屯公司对公司的欠款余额为 1.57 亿元。

2017 年 10 月 13 日，云南省人民政府出具的《云南省人民政府关于授权省国资委对云南省设计院集团等 78 户企业履行出资人职责的通知》（云政发【2017】63 号），明确将磨思公司移交给云南交通投资建设集团有限公司（以下简称“云南交投”）。

其他已完工项目来看，2015 年~2017 年末，公司已完工亿元以上项目合同金额合计 66.28 亿元⁹，已结算合同金额 67.38 亿元，实际回款 55.61 亿元，回款比率为 82.53%。

⁷ 业主方为个旧个屯公路隧道开发经营有限公司（简称“个屯公司”）。

⁸ 业主方为普洱磨黑至思茅高速公路开发经营有限公司（简称“磨思公司”）。

⁹ 不包含个旧项目和磨思公路项目。

财务状况

跟踪期内，公司资产总额中应收账款和长期应收款占比仍然较大，造成了较大的资金占用

截至 2017 年 9 月末，公司资产总额为 77.42 亿元，其中，流动资产和非流动资产占当期总资产比重分别为 53.48% 和 46.52%。

2017 年 9 月末，公司应收账款 14.88 亿元，主要为应收工程款和关联方工程款，应收账款前五名余额合计 8.79 亿元，占应收账款当期总余额的 59.07%，集中度较高。公司在梳理现有应收账款情况后，制定了应收账款回收计划，计划在 3 月 12 日之前回收 2.3~2.6 亿元应收账款用于偿付“16 云路 01”本金及利息，但截至本报告出具时，应收账款的回收仍未完全到账。

2017 年 9 月末，公司长期应收款 25.74 亿元，全部为应收磨思公路项目和个旧项目工程款，分别为 24.17 亿元和 1.57 亿元。

2017 年 10 月 13 日，云南省人民政府《云南省人民政府关于授权省国资委对云南省设计院集团等 78 户企业履行出资人职责的通知》（云政发【2017】63 号），明确将磨思公司移交给云南交投；2018 年 1 月 6 日，云南省国资委出具《云南省国资委关于云南路桥股份有限公司请求协调偿付金融机构到期债务问题处理意见的函》，要求交通运输厅与相关单位和企业尽快协调落实磨思公路概算内偿付资金；2018 年 2 月 24 日，云南省公路局出具《云南省公路局关于协调支付磨思高速公路欠款的函》，磨思公司委托云南致同会计师（特殊普通合伙）云南分所，对磨思公路剔除超概部分进行专项审计，并出具《普洱磨思高速公路开发经营有限公司专项审计报告》，截至 2017 年 12 月 31 日，磨思公司欠付云南路桥概算内本息 6.86 亿元，云南省公路局对此数据予以确认。

截至本报告出具日，公司仍在与云南省政府、云南省交通运输厅、云南交投等多方商谈具体还款计划，长期应收款回收存在较大不确定性。

表 3：2017 年 9 月末公司长期应收款情况

单位：亿元

项目	账面余额	坏账准备	账面价值
普洱磨思高速公路开发经营有限公司	24.17	-	24.17
个旧个屯公路隧道开发经营有限公司	2.31	0.74	1.57
合计	26.48	0.74	25.74

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司有息债务负担较重，跟踪期内，资产负债率仍然较高

2017 年 9 月末，公司所有者权益 8.97 亿元；2016 年，因为磨思公路项目审减 5.55 亿元，导致 2016 年当期亏损 4.90 亿元，冲减当期未分配利润，所有者权益 8.93 亿元，同比下降 36.47%。

截至 2017 年 9 月末，公司负债总额 68.45 亿元。其中，流动负债和非流动负债占当期负债总额的比重分别为 67.85% 和 32.15%，负债结构以流动负债为主，其中，应付账款 15.92 亿元，较 2016 年末增长 18.63%，主要系设备材料采购款和工程劳务款。

截至 2017 年 9 月末，公司全部有息债务余额为 26.96 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 88.42% 和 75.04%，公司债务负担较重。从债务期限结构上来看，2018 年公司需偿还有息债务 13.35 亿元，2019 年需偿还 2.00 亿元，2020 年需偿还 6.92 亿元，2021 年及以后需偿还 4.29 亿元。

截至 2017 年 9 月末，公司货币资金 1.40 亿元，银行授信余额 2.72 亿元，其中主要为保函，实际可使用资金较少，公司可偿债资金来源较少，对于 2018 年 3 月 14 日将行权的“16 云路 01”的本金及利息有一定兑付压力。

表 4：截至 2017 年 9 月末公司有息债务明细

单位：亿元、%

借款债权人	金额	利率	期限	起息日	到期日
华夏银行昆明圆通支行	1.40		7.20 1年	2017.8.11	2018.8.10
华夏银行昆明圆通支行	0.40		7.20 1年	2017.8.14	2018.8.13
中信银行经开区支行	0.20		5.65 1年	2017.8.15	2018.8.14
光大银行昆明分行	0.20		4.79 1年	2017.1.13	2018.1.12
光大银行昆明分行	0.05		4.79 1年	2017.2.13	2018.2.12
农业银行洱源支行	2.00	同期贷款利率上浮 32%	6年	2016.9.29	2022.9.21
农业银行景谷支行	2.29	同期贷款利率上浮 10%	15年	2006.1.17	2028.1.17
农业发展银行景谷支行	0.08	同期贷款利率上浮 5%	10年	2009.5.27	2019.5.24
农村信用社景谷县合作联社营业部	0.10		8.5 3年	2015.9.18	2018.9.18
丰汇租赁有限公司	3.42		9 5年	2015.12.15	2020.12.15
安徽正奇租赁有限公司	0.32		6.30 4年	2015.10.30	2019.10.30
华融资产云南分公司	3.00		7.50 2年	2016.12.13	2018.12.13
华融资产云南分公司	2.00		7.50 2年	2017.9.7	2019.9.6
14 云路桥债/14 云路桥	3.50		7.58 3+3	2014.2.21	2020.2.20
16 云路 01	4.00		7.50 2+1	2016.3.14	2018.3.13
16 云路 02	4.00		6.35 2+1	2016.8.17	2018.8.16
合计	26.96		- -	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2016 年以来云南路桥收入持续下降，利润波动大且水平较低

2016 年，公司实现营业收入 36.31 亿元，同比增加 26.30%；营业利润率为 -11.98%，受磨思公路工程款审减影响，同比大幅下降；利润总额 -5.80 亿元。2017 年 1~9 月，公司营业收入 14.75 亿元，同比下降 35.59%，营业利润率为 12.97%，利润总额 505.26 万元，净利润 191.25 万元，利润水平较低，盈利能力较弱。

2017 年 1~9 月，公司经营活动现金流净额 -0.24 亿元，投资活动现金流净额 -0.19 亿元，筹资活动现金流净额 -1.20 亿元。

公司对外担保企业借款逾期，发生担保履约

截至 2017 年 9 月末，公司共有 2 笔对外担保，担保总额 0.80 亿元，担保比率为 8.92%。

云南第三公路桥梁工程有限责任公司（以下简称“第三路桥公司”）于 2016

年3月4日向富滇银行借款2800万元，云南路桥为其提供连带责任担保，担保期限为2016年3月4日至2017年3月3日。借款期满后，第三路桥公司逾期，云南路桥发生担保履约。

表5：截至2017年9月末公司对外担保企业情况

单位：亿元

被担保方名称	担保事项	担保金额	担保起始时间	担保终止时间	关联关系	被担保方经营状况
云南阳光道桥股份有限公司	连带责任	0.50	2015.9.18	2019.9.9	非关联	正常
云南阳光道桥股份有限公司	连带责任	0.30	2017.6.15	2018.6.14	非关联	正常
合计		0.80	-	-	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

楚雄彝族自治州人民政府正在协调回收磨思公路项目长期应收款以及其它外部流动性支持作为偿债资金

2017年前三季度，公司营业收入同比下降，利润水平较低，盈利能力较弱，长期应收款和应收账款的回收存在较大不确定性，流动性较弱，债务负担加重，整体偿债能力较弱。截至本报告出具日，2018年3月14日行权的“16云路01”本金及利息存在兑付压力。当前，楚雄彝族自治州人民政府正在协调回收磨思公路项目长期应收款以及其它外部流动性支持作为偿债资金，但截至报告出具日，仍存在较大不确定性。

2018年1月8日，楚雄彝族自治州人民政府向云南省国有资产监督管理委员会（以下简称“云南省国资委”）提交“关于请求协调解决云南路桥股份有限公司应收账款兑付公司到期债券的函”。此前2017年12月8日，云南路桥向云南省人民政府提交“关于请求协调偿付金融机构到期债务的紧急请示”，恳请云南省人民政府帮助协调云南交投尽快偿付磨思公路项目相关长期应付款。截至到本报告出具时，楚雄彝族自治州人民政府、云南省国资委、云南省交通运输厅、云南交投正多方协调，尽快解决磨思公路项目长期应收款问题。

2018年1月11日，楚雄州开发投资有限公司（以下简称“楚雄开投”）出具了对“16云路01”的流动性支持承诺函，云南路桥应不晚于2018年3月14日债券兑付日前15个工作日，以书面形式向楚雄开投汇报偿债资金准备情况，如发生本息兑付资金不足的情况，楚雄开投以借款形式向云南路桥提供流动性支持，并不晚于兑付日前5个工作日向云南路桥债券偿债资金监管专户划付资金以补足偿债资金差额。

过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2018年1月4日，公司未结清信贷不存在不良记录，已结清信贷存在37笔贷款、10笔不良信用证、37笔保函的不良记录。

跟踪期内，公司逾期汇丰融资租赁有限公司租赁款5600万元，截至报告出具

时，公司已经偿付。

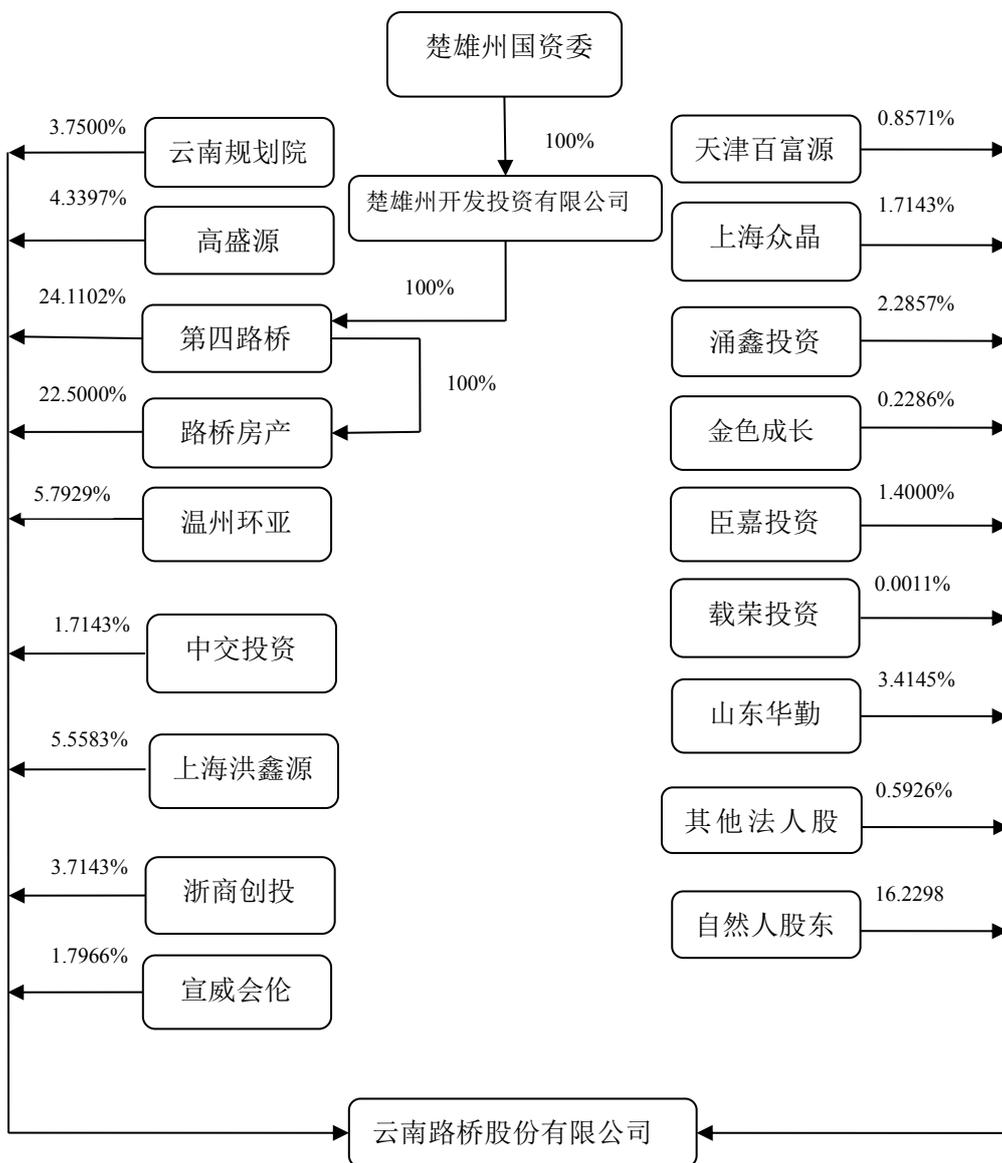
截至 2017 年末，公司发行债券 3 只，分别为“14 云路桥债/14 云路桥”、“16 云路 01”和“16 云路 02”。截至本报告出具日，公司存续债券付息情况正常。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，云南路桥“16 云路 01”债券行权日为 2018 年 3 月 14 日，债券持有人将执行投资者回售选择权，云南路桥面临一定的资金压力；受近年新签合同额和年末在手合同额持续下降影响，公司 2017 年前三季度营业收入同比下降；公司工程款回收期限长，期末应收账款和长期应收款余额仍然较大；公司债务负担较重，资产负债率水平高。

综合考虑，东方金诚将云南路桥主体信用等级下调为 AA-，评级展望为负面，同时下调“14 云路桥债/14 云路桥”债项信用等级为 AA-。

附件一：截至 2017 年 9 月末公司股权结构图

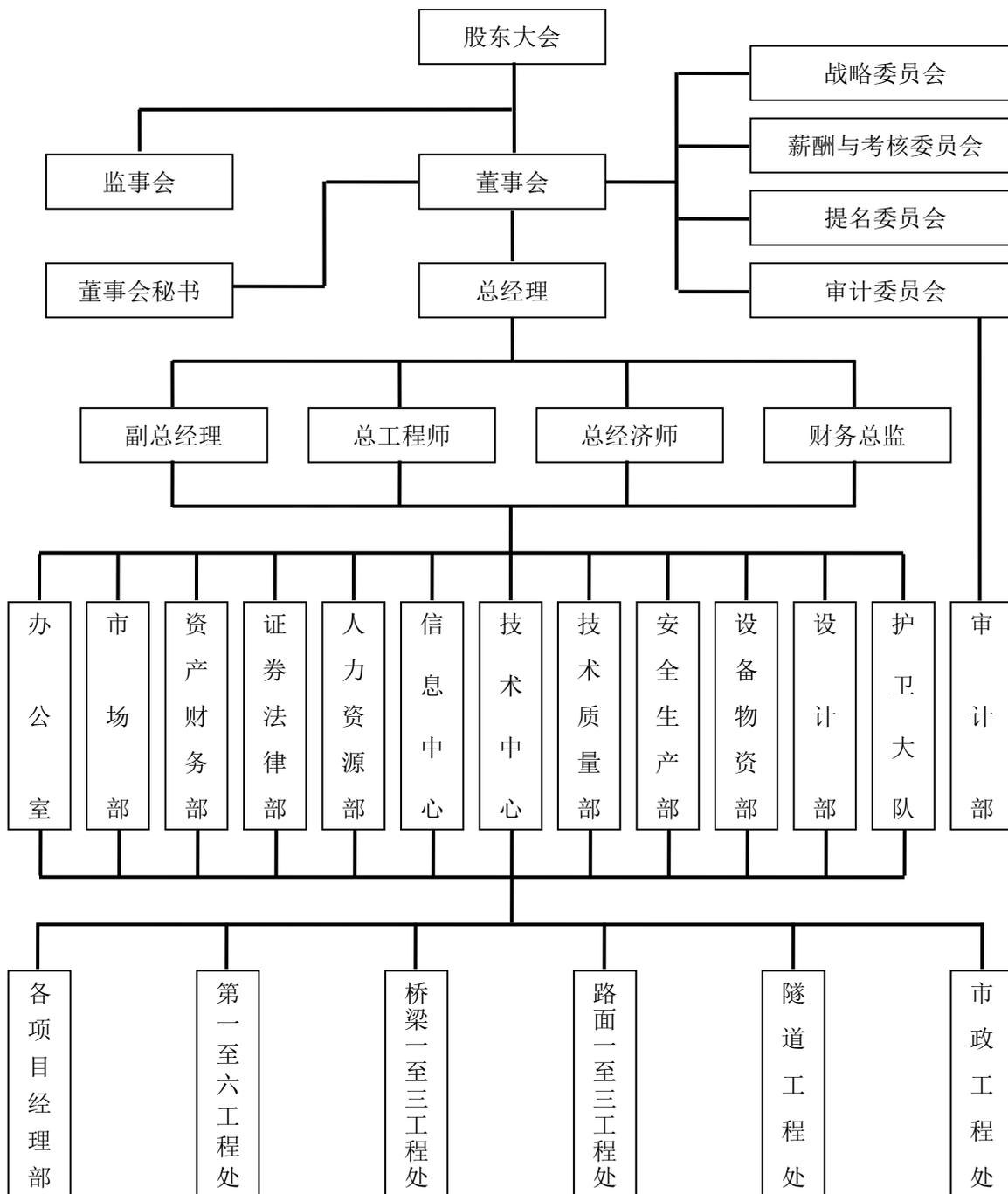


附件二：截至 2017 年 9 月末云南路桥控股子公司情况

单位：万元、%

序号	公司名称	经营范围	注册资本	持股比例
1	景谷威远江水电站开发经营有限公司	水电开发	9000.00	100.00
2	云南兴滇公路隧道工程有限公司	工程建筑、施工技术开发	6000.00	100.00
3	云南路桥物流有限公司	仓储服务、物流服务	500.00	100.00
4	云南路桥绿化工程有限公司	交通安全设施、公路绿化工程	2000.00	100.00
5	云南路桥试验检测有限公司	建筑材料试验检测	1000.00	100.00
6	云南兴滇交通投资开发有限公司	公路、桥梁投资	10000.00	100.00
7	云南路桥监理咨询有限公司	公路工程施工监理	1000.00	100.00
8	云南路桥爆破工程有限公司	拆除、岩土爆破设计与施工	1000.00	70.00
9	云南路桥特种设备经营有限公司	特种设备销售、租赁及咨询	1000.00	100.00

附件三：截至 2017 年 9 月末公司组织结构图



附件四：截至 2017 年末公司亿元以上在建项目情况

单位：亿元、%

序号	项目名称	业主单位	业主方性质	合同金额	开工日期	合同工期	施工进度	已收款项	已结算合同金额	是否包料
1	郑州机场至周口西华高速公路二期主体 A 类 TXIIIZT-1 标段	河南省机西高速公路建设有限公司	政府单位	6.36	2015-8	29 个月	45.48	3.40	2.81	是
2	香格里拉县城西内环线市政道路工程	香格里拉县西内环建设指挥部	政府单位	3.38	2014-8	36 个月	83.24	2.42	2.81	是
3	楚雄彩云至谿嘉第 6 合同段	楚雄州彩 公路建设指挥部	政府单位	1.27	2015-3	32 个月	86.91	0.91	0.96	是
4	华坪至丽江段高速公路试验段土建工程 5 标段项目	云南华丽高速公路建设指挥部	政府单位	3.47	2015-9	24 个月	95.77	3.21	3.38	是
5	国道 214 线洱源县城至大理市上关段改造工程洱源巡检至右所中所（3、4、5 合同段）	国道 214 线洱源县城至大理市上关段改造工程指挥部	政府单位	3.22	2015-11	36 个月	54.82	1.22	1.74	否
6	普洱市澜沧至孟连段路面工程 1 合同	普洱市交通投资（集团）有限责任公司	政府单位	1.09	2016-2	12 个月	85.99	0.83	0.91	是
7	云南普洱孟连至勐阿二级公路土建工程 MM-Su2 合同	普洱市交通运输局	政府单位	1.52	2016-5	24 个月	67.06	0.91	1.02	是
8	功东高速公路土建工程 1 标 3 工区	云南公投建设集团第四工程有限公司	关联方	5.00	2016-5	30 个月	63.08	2.15	2.17	是
9	功东高速公路土建工程 1 标 2 工区	云南公投建设集团第四工程有限公司	关联方	3.82	2016-5	30 个月	82.78	2.91	3.16	是
10	G320 线漾濞至永平段公路改建工程	永平县国道 320 线漾濞（跃进桥）至永平（永保桥）改建工程指挥部	政府单位	1.48	2016-2	9 个月	67.79	0.47	1.04	否
11	大理海东滇西国际商贸物流基地市政道路路面工程	大理海东开发市政建设有限公司	政府单位	1.71	2015-6	24 个月	53.26	0.68	0.89	否
12	海东滇西国际物流中心西片区道路工程	大理海东开发市政建设有限公司	政府单位	10.50	2013-12	36 个月	98.90	6.64	10.38	否
13	昆楚高速公路勤丰至和平试验段	云南公投建设集团第十工程有限公司	政府单位	2.43	2016-5	20 个月	92.76	2.11	2.25	是
14	国道 214 线东西湖连接线项目	洱源县交通运输局	政府单位	1.40	2017-7	15 个月	43.17	0.40	0.54	否
15	G320 线一平浪至牛风龙段改建工程楚雄市过境线项目	国道 320 楚雄市过境线改建工程施工指挥部	政府单位	3.26	2017-10	6 个月	37.32	1.41	1.22	是
16	盘州城市综合体（南部片区）市政基础设施建设项目	贵州宏财投资集团有限责任公司	政府单位	2.55	2017-12	12 个月	-	-	-	-

附件五：公司合并资产负债表

单位：万元

项目名称	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末 (未经审计)
流动资产：				
货币资金	27402.20	18371.19	31944.11	13979.66
应收账款	48083.44	88437.36	156247.45	148771.16
预付款项	59008.97	36253.55	30040.48	86960.37
其它应收款	54696.71	53424.91	61253.03	79233.37
存货	87568.28	103467.13	45636.34	85077.01
其他流动资产	-	-	8.55	0.00
流动资产合计	276759.61	299954.14	325129.96	414021.57
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	10.00	10.00	10.00
长期应收款	206047.37	205938.06	274398.31	257300.17
长期股权投资	0.00	0.00	7376.16	7376.16
投资性房地产	0.00	0.00	3942.27	3816.16
固定资产	48093.33	45377.91	48073.05	46596.04
工程物资	5.51	5.51	-	-
在建工程	32176.21	2517.94	-	-
无形资产	136.08	120.22	210.69	189.60
长期待摊费用	466.77	370.23	1780.23	1048.32
递延所得税资产	4123.99	5298.04	14251.47	14251.47
其他非流动资产	233.06	30783.12	30089.22	29568.95
非流动资产合计	291282.32	290421.03	380131.40	360156.87
资产总计	568041.93	590375.17	705261.35	774178.44

附件五：公司合并资产负债表（续表）

单位：万元

项目名称	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末 (未经审计)
流动负债：				
短期借款	43950.00	32400.00	28400.00	22500.00
应付票据	2000.00	-	3333.00	0.00
应付账款	77558.57	86143.83	134169.79	159199.87
预收款项	64952.12	41664.97	87213.82	96371.13
应付职工薪酬	3158.72	4919.99	3854.58	3898.67
应交税费	20310.81	20357.76	18568.36	19293.54
应付利息	2443.54	2818.69	6351.35	3569.44
应付股利	3500.00	3500.00	-	-
其他应付款	122119.92	146281.69	104089.40	138665.49
一年内到期的非流动负债	33400.00	800.00	23219.22	20979.56
流动负债合计	373393.69	338886.93	409199.53	464477.70
非流动负债：				
长期借款	22600.00	25600.00	59200.00	83200.00
应付债券	34470.52	45511.56	124834.65	114175.95
长期应付款	1520.91	39763.96	22545.15	22545.15
递延收益	0.00	222.04	183.54	123.08
非流动负债合计	58591.43	111097.56	206763.35	220044.18
负债合计	431985.12	449984.49	615962.88	684521.88
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	35000.00	35000.00	35000.00	35000.00
资本公积	20.00	20.00	200.05	200.05
专项储备	3435.29	5144.72	4657.45	4820.63
盈余公积	15784.43	16170.24	16170.24	16170.24
未分配利润	81501.68	83725.07	32953.90	33149.84
归属母公司所有者权益合计	135741.40	140060.03	88981.64	89340.76
少数股东权益	315.41	330.64	316.84	315.80
股东权益合计	136056.81	140390.67	89298.47	89656.56
负债与股东权益合计	568041.93	590375.17	705261.35	774178.44

附件六：公司合并利润表

单位：万元

项目名称	2014年	2015年	2016年	2017年1~9月 (未经审计)
一、营业总收入	214763.62	287487.00	363144.01	147465.90
其中：营业收入	214763.62	287487.00	363144.01	-
减：营业成本	183409.40	250299.75	402331.96	127928.77
营业税金及附加	6697.66	8898.66	4323.92	416.55
销售费用	-	-	30.71	59.06
管理费用	7918.75	6070.68	5324.30	4178.22
财务费用	12984.24	13902.51	16603.59	14370.96
资产减值损失	-1841.25	4109.22	-5330.34	-
投资收益	6.24	-	2100.11	-
二、营业利润	5601.07	4206.18	-58040.02	512.32
加：营业外收入	228.00	627.21	99.99	0.30
减：营业外支出	36.70	12.05	16.59	7.36
其中：非流动资产处 置损失	0.09	0.29	-	-
三、利润总额	5792.36	4821.34	-57956.63	505.26
减：所得税	1114.59	452.30	-8943.20	314.01
四、净利润	4677.77	4369.04	-49013.43	191.25
归属于母公司所有者的净 利润	4644.64	4359.20	-49021.17	195.94
少数股东损益	33.13	9.84	7.75	-4.69

附件七：公司合并现金流量表

单位：万元

项目名称	2014年	2015年	2016年	2017年1~9月（未经审计）
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	183671.84	214951.74	276334.77	165174.88
收到税费返还	-	-	39.54	-
收到的其他与经营活动有关的现金	260932.53	204415.24	142453.12	231975.06
经营活动现金流入小计	444604.37	419366.98	418827.43	397149.94
购买商品、接受劳务支付的现金	103039.22	155123.32	233578.21	147726.76
支付给职工以及为职工支付的现金	10141.22	7881.78	12260.64	9219.98
支付的各项税费	4307.23	8764.71	19460.01	3718.25
支付的其他与经营活动有关的现金	337578.63	250204.59	227954.72	238926.74
经营活动现金流出小计	455066.31	421974.40	493253.59	399591.73
经营活动产生的现金流量净额	-10461.93	-2607.42	-74426.16	-2441.79
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	107.90	13.15	20.90	13.30
处置子公司及其他营业单位所收到的现金净额	0.69	-	-	-
投资活动现金流入小计	108.59	13.15	20.90	13.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	758.67	1433.35	2559.66	1920.23
投资所支付的现金	-	-	5096.00	-
投资活动现金流出小计	758.67	1443.35	7655.66	1920.23
投资活动产生的现金流量净额	-650.09	-1430.20	-7634.76	-1906.93
三、筹资活动产生的现金流				
取得借款所收到的现金	86950.00	67570.00	74400.00	46500.00
发行债券收到的现金	34400.00	10945.00	79040.00	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	10000.00	55000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	131350.00	133515.00	153440.00	46500.00
偿还债务所支付的现金	92200.00	108720.00	33200.00	40000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9771.03	13753.49	13231.98	14143.12
支付其他与筹资活动有关的现金	1898.23	17090.55	10819.22	4405.73
筹资活动现金流出小计	103869.26	139564.04	57251.20	58548.85
筹资活动产生的现金流量净额	27480.74	-6049.04	96188.80	-12048.85
四、汇率变动对现金的影响额	1.36	46.00	134.41	1.35
五、现金和现金等价物净增加额	16370.09	-10040.66	14262.30	-16396.23

附件八：公司主要财务指标

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月 (未经审计)
盈利能力				
营业利润率 (%)	11.48	9.84	-11.98	12.97
总资产收益率 (%)	6.09	6.87	-11.34	-
净资产收益率 (%)	3.44	3.11	-54.89	-
偿债能力				
资产负债率 (%)	76.05	76.22	87.34	88.42
长期债务资本化比率 (%)	29.63	33.73	67.33	71.61
全部债务资本化比率 (%)	50.11	42.71	72.80	75.04
流动比率 (%)	74.12	88.51	79.46	89.14
速动比率 (%)	50.67	57.98	68.30	70.82
经营现金流流动负债比 (%)	-2.80	-0.77	-18.19	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.82	1.69	-3.65	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.29	4.97	-5.55	-
筹资前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.08	-0.04	-0.34	-
筹资前现金流量净额利息保护倍数 (倍)	-0.93	-0.32	-6.96	-
经营效率				
销售债权周转次数 (次)	-	4.21	2.97	-
存货周转次数 (次)	-	2.62	5.40	-
总资产周转次数 (次)	-	0.50	0.56	-
现金收入比 (%)	85.52	74.77	76.10	112.01
增长指标				
资产总额年平均增长率 (%)	-	3.93	11.43	-
净资产年平均增长率 (%)	-	3.19	-18.99	-
营业收入年平均增长率 (%)	-	33.86	30.03	-
利润总额年平均增长率 (%)	-	-16.76	-	-
本期债券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.62	0.6	-1.23	-
经营活动现金流入量偿债倍数 (倍)	12.70	11.98	11.97	-
经营活动现金流量净额偿债倍数 (倍)	-0.30	-0.07	-2.13	-
筹资活动前现金流量净额偿债倍数 (倍)	-0.32	-0.12	-2.34	-

附件九：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
盈利指标	
毛利率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本})/\text{营业收入}\times 100\%$
营业利润率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{营业税金及附加})/\text{营业收入}\times 100\%$
总资本收益率	$(\text{净利润}+\text{利息费用})/(\text{所有者权益}+\text{长期有息债务}+\text{短期有息债务})\times 100\%$
净资产收益率	$\text{净利润}/\text{所有者权益}\times 100\%$
利润现金比率	$\text{经营活动产生的现金流量净额}/\text{利润总额}\times 100\%$
偿债能力指标	
资产负债率	$\text{负债总额}/\text{资产总计}\times 100\%$
全部债务资本化比率	$\text{全部债务}/(\text{长期有息债务}+\text{短期有息债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$
长期债务资本化比率	$\text{长期有息债务}/(\text{长期有息债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$
担保比率	$\text{担保余额}/\text{所有者权益}\times 100\%$
EBITDA 利息倍数	$\text{EBITDA}/\text{利息支出}$
全部债务/EBITDA	$\text{全部债务}/\text{EBITDA}$
债务保护倍数	$(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{全部债务}$
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{全部债务}$
期内长期债务偿还能力	$\text{期内}(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{期内应偿还的长期有息债务本金}$
流动比率	$\text{流动资产合计}/\text{流动负债合计}\times 100\%$
速动比率	$(\text{流动资产合计}-\text{存货})/\text{流动负债合计}\times 100\%$
经营现金流动负债比率	$\text{经营活动现金流量净额}/\text{流动负债合计}\times 100\%$
筹资活动前现金流量净额利息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{利息支出}$
筹资活动前现金流量净额本息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/(\text{当年利息支出}+\text{当年应偿还的全部债务本金})$
经营效率指标	
销售债权周转次数	$\text{营业收入}/(\text{平均应收账款净额}+\text{平均应收票据})$
存货周转次数	$\text{营业成本}/\text{平均存货净额}$
总资产周转次数	$\text{营业收入}/\text{平均资产总额}$
现金收入比率	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金}/\text{营业收入}\times 100\%$
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: $\text{增长率}=(\text{本期}-\text{上期})/\text{上期}\times 100\%$
营业收入年平均增长率	(2) n 年数据: $\text{增长率}=[(\text{本期}/\text{前 n 年})^{1/(n-1)}-1]\times 100\%$
利润总额年平均增长率	
本期债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	$\text{EBITDA}/\text{本期发债额度}$
经营活动现金流入量偿债倍数	$\text{经营活动产生的现金流入量}/\text{本期债券到期偿还额}$
经营活动现金流量净额偿债倍数	$\text{经营活动现金流量净额}/\text{本期债券到期偿还额}$
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{本期债券到期偿还额}$

注：长期债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

利息支出=利息费用+资本化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件十：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

符号	定 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。