CREDIT RATING REPORT

报告名称

云南省工业投资控股集团有限责任公司2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+pi

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 11 月 17 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1117086

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.9	2025	2024	2023
总资产	406.33	402.66	422.86	411.56
所有者权益	130.29	134.35	136.84	140.00
总有息债务	-	183.12	183.54	169.49
营业收入	98.26	145.07	150.23	143.10
净利润	-3.92	0.18	0.18	0.15
经营性净现金流	-13.54	-3.68	7.41	7.17
毛利率	13.86	16.49	18.61	20.17
总资产报酬率	-0.05	2.12	2.13	2.65
资产负债率	67.94	66.63	67.64	65.98
债务资本比率	-	57.68	57.29	54.76
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.51	1.48	1.37
经营性净现金流/总负债	-4.98	-1.33	2.66	2.40

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～9 月财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023～2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～9 月财务报表未经审计。

评级小组负责人： 张行行

评级小组成员： 曹李慧

电话： 010-67413300

传真： 010-67413555

客服： 4008-84-4008

Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

云南省工业投资控股集团有限责任公司（以下简称“云工投集团”或“公司”）是云南省内重点省属企业之一，主要从事生物医药大健康和信息技术业务。本次评级结果表明，公司生物医药大健康部分业务和信息技术业务具有较强的竞争优势，能够获得政府补助等外部支持，但同时，利润受投资收益、公允价值变动收益、信用减值损失等影响较大，应收类款项存在较大回收风险，资产流动性偏弱，截至 2025 年末面临一定短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司生物医药大健康部分业务和信息技术业务具有较强的竞争优势；
- 公司是云南省内重点省属企业之一，能够获得政府补助等外部支持。

主要风险/挑战：

- 公司利润受投资收益、公允价值变动收益、信用减值损失等影响较大，需关注相关科目变动情况；
- 公司应收类款项规模较大，部分欠款方存在失信被执行人等负面记录，存在较大回收风险，资产流动性偏弱；
- 公司总有息债务以短期有息债务为主，截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度较低，面临一定短期偿债压力。

展望

预计未来，公司将继续从事生物医药大健康和信息技术业务。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年云工投集团的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2025-V.3.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**5.62**
（一）市场竞争力	6.03
（二）运营能力	5.00
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**3.71**
（一）偿债来源	3.44
（二）债务与资本结构	4.62
（三）保障能力分析	3.74
（四）现金流量分析	2.90
调整项	**-0.05**
基础信用等级	**$aa-_{pi}$**
外部支持	**2**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

调整项说明：其他因素下调 0.05，理由为公司其他应收款部分欠款方存在失信被执行人等负面记录，存在较大回收风险。

外部支持说明：公司是云南省内重点省属企业之一，能够获得政府补助等外部支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司成立于 2008 年 5 月，初始注册资本 46.00 亿元。经过多次股权变更和增资，截至 2026 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 80.78 亿元，控股股东和实际控制人均为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”），云南省国资委直接持有公司 53.34%的股权。2025 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 23 家。

（二）公司治理结构

根据《公司章程》，公司设股东会，股东会由全体股东组成。设董事会，董事会由 9 名董事组成，其中外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数；设董事长 1 名，副董事长 1 名。不设监事会及监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。设总裁 1 名，副总裁 4 名，财务总监 1 名。公司内设财务管理部、金融业务部、产业园区部等部门，各部门分工明确，能够满足公司日常经营管理需求。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增

效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

深化医疗卫生体制改革进程持续推进，再加上社会保障制度的不断完善，为医药行业的快速发展提供了良好的机遇和市场。

中国制药行业按照产品划分为化学原料药、化学制剂药、中成药、中药饮片、生物制药等子行业；其中化学原料药、化学制剂药和中成药实现销售收入远超过其他子行业，占据重要地位；同时生物制药行业近年发展良好。深化医疗卫生体制改革进程持续推进，再加上社会保障制度的不断完善，为医药行业的快速发展提供了良好的机遇和市场。全国药品集采和医保谈判常态化，扩大了对经济支付弱势人群的医疗保障程度，对下游药品需求的释放起到很好的支撑作用，但药品价格仍存在下行压力，医药制造业收入和利润水平有所承压。随着人工成本、原材料、厂房设备折旧费用持续攀升，医药企业普遍面临成本控制挑战，但从中长期来看，在高质量、高层级的需求作用下，伴随着医药行业格局优化与产业升级的不断加深，药品集采和医保谈判常态化对医药制造行业的负面影响将逐渐弱化，加之医疗反腐力度加强，有助于行业高质量发展，医药制造行业作为推进健康中国建设的重要保障，其长期向好趋势不变。

软件行业整体发展呈现基础软件加速成势、工业软件广泛应用、人工智能全面赋能、开源生态加速壮大特点，技术快速革新将成为软件行业核心升级动力。

近年来，随着新一轮科技革命和产业变革深入发展，人工智能、大数据、云计算、区块链、量子计算等新一代信息技术加速创新突破，数据作为关键生产要素和战略性基础资源的地位日益凸显，数字化、智能化浪潮正深刻重构全球创新版图与全球经济结构，同时也为金融功能的实现形式、金融市场的组织模式以及金融服务的供给方式带来了前所未有的深刻变革，推动我国金融信息化事业加速迈入数字化、智能化的全新发展阶段。据工业和信息化部数据，2026 年上半年我国软件业务收入达 77,182 亿元，同比增长 9.5%，其中云计算、大数据服务收入同比增长 12.1%，信息技术服务收入保持两位数增长，行业整体发展呈现基础软件加速成势、工业软件广泛应用、人工智能全面赋能、开源生态加速壮大特点。长期来看，随着人工智能相关产品普及率进一步增长，需求有望进一步释放，或为企业带来较好的发展机遇；同时，技术快速革新将成为软件行业核心升级动力。

财富创造能力

公司主要从事生物医药大健康和信息技术业务，2023～2025 年，公司营业收入小幅波动，毛利率逐年下降；公司生物医药大健康部分业务和信息技术业务具有较强的竞争优势。

公司主要从事生物医药大健康和信息技术业务，其中信息技术业务是公司营业收入和毛利润的主要来源。2023～2025 年，公司营业收入小幅波动，毛利率逐年下降。

公司生物医药大健康业务包含医药商业、医药工业和特色生物科技。医药商业方面，公司拥有的上下游资源使其能够将全国各大生产企业的产品直接配送到全省各级零售终端，医药商业部分主

要业务覆盖云南省、市、县级各级医疗机构，覆盖面广，供应药品品种丰富，该部分业务主要盈利模式有三种：一是各大型医药代理商和生产企业支付给公司的代理佣金，二是医疗器械、耗材类产品配送费收益，三是原材料销售进销差收益；但医药商业业务经营业绩受集采等政策影响较大。医药工业方面，经营主体主要为云南植物药业有限公司（以下简称“云植药业”），云植药业是一家集植物原料药、中药和植物药制剂、化学药制剂等产品为一体进行研发、生产、销售的现代化制药企业，截至 2026 年 3 月末，云植药业共拥有各种剂型药品 23 个剂型、286 个品种、439 个药品生产批文，其中全国独家产品（剂型）14 个，有 147 个品种被列入国家医保目录品种，81 个品种进入了国家基本药物目录，药品治疗领域涵盖了 95%以上的临床疾病。特色生物科技方面，经营主体主要为云南博浩生物科技集团股份有限公司（以下简称“博浩生物”），博浩生物主要产品包括万寿菊提取物、辣椒提取物及萝卜红、红花黄、栀子黄等水溶性植物提取物等，其产品 60%以上出口到欧盟、日本、美国等 20 多个国家和地区，其中万寿菊产品全球市场占有率位居前列，具有较强的竞争优势；但博浩生物主要产品标准化属性强、行业同质化竞争较为严重，2023 年以来，国内万寿菊种植规模与行业提取产能同步扩张，市场供给持续过剩，带动叶黄素系列产品售价大幅下行，显著压缩产品盈利空间，博浩生物盈利稳定性不足，同时需关注地缘政治、国际市场环境变化等因素对出口业务的影响。

公司信息技术业务的经营主体主要为云南南天电子信息产业股份有限公司（以下简称“南天信息”）和云南无线电有限公司。南天信息是国内极少数同时集硬件、软件、集成服务的开发、生产、服务于一体的数字化服务提供商，为客户提供贯穿其 IT 建设全生命周期的“一站式”数字化服务，具有较强的竞争优势。南天信息是国家发改委、科技部、财政部、海关总署及国家税务局五部委联合认定的“国家认定企业技术中心”，获得全国首批“信息系统建设和服务能力 CS5 级（杰出级）”资质，累计推出软硬件产品和解决方案 1,000 余个，实施信息系统项目 6 万余个，服务客户超 1 万余个，拥有覆盖全国的销售及服务体系 120 余个。

产业园区业务方面，公司是云南省属企业中最早参与园区经济的企业之一，先后参与了昆明、曲靖、昭通等工业园区的开发。近年来，公司产业园区板块聚焦于云南省新型工业园区和特色经济园区的运营和管理，不涉及在建项目，主要通过存量资产转让、园区工业厂房、园区配套商业物业出租或出售及物业服务实现盈利。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司营业利润大幅波动，利润总额和净利润逐年增长；利润受投资收益、公允价值变动收益、信用减值损失等影响较大，需关注相关科目变动情况。

2023～2025 年，公司期间费用逐年小幅下降，分别为 28.75 亿元、26.48 亿元和 25.16 亿元，期间费用率逐年小幅下降；其中，销售费用、管理费用和财务费用均逐年下降，研发费用变化不大。同期，公司投资收益逐年下降，分别为 37.22 亿元、0.49 亿元和 0.36 亿元，其中 2023 年规模较大，主要为处置长期股权投资产生的投资收益；公允价值变动收益分别为-14.44 亿元、3.26 亿元和 5.49 亿元，其中 2023 年亏损规模较大，主要是交易性金融资产和投资性房地产公允价值亏损规模较大所

致；信用减值损失[1]大幅波动，分别为-13.14 亿元、-2.20 亿元和-3.05 亿元，其中 2023 年损失规模较大，主要系其他债权投资减值损失规模较大所致；资产减值损失[2]大幅波动，分别为-9.05 亿元、-0.28 亿元和-0.44 亿元，其中 2023 年损失规模较大，主要系长期股权投资减值损失和预付款减值损失规模较大所致。整体来看，利润受投资收益、公允价值变动收益、信用减值损失等影响较大，需关注相关科目变动情况。2023～2025 年，公司营业利润大幅波动，分别为 0.23 亿元、2.24 亿元和 0.44 亿元；利润总额分别为 1.17 亿元、1.27 亿元和 1.30 亿元，净利润分别为 0.15 亿元、0.18 亿元和 0.18 亿元，均逐年增长。同期，公司总资产报酬率逐年下降，分别为 2.65%、2.13%和 2.12%；净资产收益率逐年小幅增长，分别为 0.11%、0.13%和 0.14%。2026 年 1～9 月，公司营业利润、利润总额和净利润均亏损，且亏损规模同比大幅增长，分别为-4.84 亿元、-4.77 亿元和-3.92 亿元，主要系期间费用高于毛利润且公允价值变动收益为负值所致。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模略有波动，资产结构以流动资产为主；应收类款项规模较大，部分欠款方存在失信被执行人等负面记录，存在较大回收风险；投资性房地产以公允价值计量，需关注公允价值变动风险；受限资产占净资产比重较高，同时资产中股权类资产和投资性房地产占比较高，资产流动性偏弱。

2023～2025 年末，公司总资产规模略有波动，分别为 411.56 亿元、422.86 亿元和 402.66 亿元，资产结构以流动资产为主；2026 年 9 月末，公司总资产规模为 406.33 亿元，较 2025 年末变化不大。公司流动资产以货币资金、交易性金融资产、应收账款、其他应收款和存货等为主，2023～2025 年末，货币资金有所波动，分别为 51.24 亿元、55.04 亿元和 43.10 亿元；交易性金融资产逐年小幅增长，分别为 82.82 亿元、85.83 亿元和 88.46 亿元，主要由权益工具投资构成；应收账款逐年小幅增长，分别为 38.64 亿元、41.13 亿元和 41.35 亿元，2025 年末以 1 年以内（含 1 年）账龄款项为主，累计计提坏账准备 4.80 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比为 19.06%；其他应收款有所波动，主要为借款、往来款等，分别为 14.03 亿元、15.43 亿元和 13.81 亿元，2025 年末剔除应收利息和应收股利的其他应收款项余额为 13.76 亿元，以 3 年以上账龄款项为主，累计计提坏账准备 21.06 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比为 67.03%，其他应收款账龄较长且计提坏账规模较大，部分欠款方存在失信被执行人等负面记录，存在较大回收风险。整体来看，公司应收类款项规模较大，需关注回收风险。公司存货有所波动，分别为 51.99 亿元、52.73 亿元和 44.42 亿元，2025 年末主要为库存商品（产成品）和合同履约成本。2026 年 9 月末，流动资产较 2025 年末变化不大，其中其他应收款和存货较 2025 年末有所增长。公司非流动资产以长期股权投资和投资性房地产等为主，2023～2025 年末，长期股权投资逐年小幅下降，分别为 16.96 亿元、16.63 亿元和 16.21 亿元，主要为对联营企业的投资；投资性房地产变化不大，分别为 94.13 亿元、93.59 亿元和 95.91 亿元，包括房屋、建筑物和土地使用权，投资性房地产以公允价值计量，需关注公允价值变动风险。2026 年 9 月末，非流动资产较 2025 年末变化不大。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 78.40 亿元，主要为投资性房地产和交易性金融资产，受限账面价值分别为 42.37 亿元和 25.03 亿元；受限资产占总资产和净资产的比重分别为 19.47%和 58.35%。受限资产占净资产比重较高，同时资产中股权类资产和投资性房地产

[1] 损失以“-”号列示。

[2] 损失以“-”号列示。

占比较高，资产流动性偏弱。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模和资产负债率小幅波动，负债结构以流动负债为主；公司总有息债务以短期有息债务为主，截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度较低，面临一定短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司总负债规模小幅波动，分别为 271.55 亿元、286.03 亿元和 268.31 亿元，负债结构以流动负债为主，资产负债率小幅波动，分别为 65.98%、67.64%和 66.63%；2026 年 9 月末，公司总负债规模为 276.04 亿元，较 2025 年末略有增长。公司流动负债以短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和一年内到期的非流动负债等为主，2023～2025 年末，短期借款逐年小幅下降，分别为 71.76 亿元、65.74 亿元和 62.22 亿元，2025 年末以信用借款、保证借款和质押借款等为主；应付票据有所波动，分别为 17.08 亿元、20.34 亿元和 17.32 亿元；应付账款有所波动，分别为 29.16 亿元、33.31 亿元和 30.32 亿元；合同负债逐年下降，分别为 30.46 亿元、25.15 亿元和 15.04 亿元，主要由预收货款等构成；一年内到期的非流动负债逐年增长，分别为 21.38 亿元、36.05 亿元和 44.36 亿元。2026 年 9 月末，流动负债较 2025 年末有所下降，其中应付票据较 2025 年末大幅增长，其他非流动负债主要科目较 2025 年末均有不同程度的下降。公司非流动负债以长期借款、应付债券和递延所得税负债等为主，2023～2025 年末，长期借款逐年下降，分别为 53.45 亿元、46.81 亿元和 40.41 亿元，2025 年末以信用借款和保证借款等为主；2024 年新增应付债券 5.00 亿元，2025 年末同比大幅增长至 15.12 亿元；递延所得税负债逐年小幅增长，分别为 16.55 亿元、16.74 亿元和 17.16 亿元。2026 年 9 月末，非流动负债较 2025 年末大幅增长，其中长期借款和应付债券较 2025 年末大幅增长。

2023～2025 年末，公司总有息债务有所波动，分别为 169.49 亿元、183.54 亿元和 183.12 亿元，以短期有息债务为主。截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.31 倍，债务覆盖程度较低，公司面临一定短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司所有者权益逐年小幅下降，分别为 140.00 亿元、136.84 亿元和 134.35 亿元，其中实收资本未发生变动，均为 80.78 亿元；资本公积小幅波动，分别为 19.56 亿元、18.76 亿元和 19.05 亿元；未分配利润逐年下降，分别为 7.98 亿元、6.54 亿元和 6.18 亿元；少数股东权益逐年小幅下降，分别为 32.88 亿元、31.74 亿元和 30.47 亿元。2026 年 9 月末，所有者权益为 130.29 亿元，较 2025 年末略有下降，其中未分配利润较 2025 年末大幅下降。

截至 2025 年末，公司未履行完毕的对外担保义务余额合计 3.77 亿元，均来自担保业务和金融业务，其中子公司云南省投融资担保有限公司开展担保业务所产生的担保义务金额 3.38 亿元，子公司云南惠君投资合伙企业（有限合伙）开展金融业务所产生的担保义务金额 0.39 亿元，需关注公司担保代偿风险。同期，公司诉讼标的额在 1,000 万元以上的未决诉讼共 5 起，合计 3.36 亿元，主要为子公司合同纠纷和股权纠纷等，存在一定或有风险。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性净现金流大幅波动，投资性现金流持续净流入，筹资性现金流持续净流出。

2023～2025 年，公司经营性净现金流大幅波动，分别为 7.17 亿元、7.41 亿元和-3.68 亿元，其中 2025 年同比转为净流出，主要系当期加大上游应付款支付力度所致。投资性现金流持续净流入，

净流入规模大幅波动，分别为 9.50 亿元、0.11 亿元和 0.16 亿元，其中 2024 年净流入规模同比大幅下降，主要系收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金同比大幅下降、投资支付的现金同比大幅增长等所致；筹资性现金流持续净流出，净流出规模大幅波动，分别为-9.47 亿元、-4.77 亿元和-7.10 亿元。2026 年 1～9 月，经营性现金流同比保持净流出，净流出规模较大，主要系主营业务完工确认和结算集中在年末所致；投资性现金流同比转为净流出，筹资性现金流同比保持净流入。

外部支持

公司是云南省内重点省属企业之一，能够获得政府补助等外部支持。

公司是云南省内重点省属企业之一，能够获得政府补助等外部支持。2023～2025 年，计入其他收益的政府补助分别为 0.67 亿元、0.68 亿元和 0.35 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定云工投集团信用等级为 AA+$_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
总有息债务	短期有息债务＋长期有息债务
短期有息债务	短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）+其他长期有息债务
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数[3]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[4]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[3] 前三季度取 270 天。

[4] 前三季度取 270 天。

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。