（上接A54版）

2013年度新增合并范围：昆明市产业开发建设有限责任公司、昆明市寻甸县产业发展有限公司、云南龙生源自来水有限公司。

2、2014年合并报表范围的变化情况

2014年度新增合并范围：昆明阳宗海开发有限公司、昆明新南站开发运营有限公司。前者纳入合并范围的原因是昆明市国资委无偿划转80%的股权给昆明产投，后者纳入合并范围的原因是新设成立控股子公司。

3、2015年合并报表范围的变化情况

2015年新增合并范围：昆明海口工业园区投资有限公司、昆明市富民县城乡建设发展有限公司、昆明产投置地有限责任公司、昆明普尔顿环保科技股份有限公司。纳入合并原因如下：

企业名称	纳入合并原因
昆明海口工业园区投资有限公司	市国资委无偿划转80%股权
昆明市富民县城乡建设发展有限公司	新设成立全资子公司
昆明产投置地有限责任公司	新设成立全资子公司
昆明普尔顿环保科技股份有限公司	非同一控制收购

4、2016年1-9月合并报表范围的变化情况

2016年1-9月新增合并范围：云南腾晋物流股份有限责任公司、昆明电机厂有限责任公司、昆明市无量药谷中药材有限公司、昆明售电有限公司。纳入合并原因如下：

企业名称	纳入合并原因
云南腾晋物流股份有限公司	非同一控制收购
昆明售电有限公司	新设成立子公司
昆明电机厂有限责任公司	国资委无偿划转100%股权
昆明市无量药谷中药材有限公司	新设成立子公司

三、最近三年及一期主要财务指标

（一）合并报表口径主要财务指标

项目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
流动比率1	4.22	3.42	3.33	4.56
速动比率2	1.04	0.87	0.81	0.93
资产负债率3	54.14%	49.00%	44.63%	36.83%
应收账款周转率（次）4	1.41	3.90	2.99	2.72
存货周转率（次）5	0.03	0.08	0.05	0.05
总资产周转率（次）6	0.02	0.05	0.03	0.03
净利润率7	−7.73%	22.65%	31.65%	25.42%
EBITDA利息倍数8	–	1.32	0.67	0.64
贷款偿还率9	100%	100%	100%	100%
利息偿付率10	100%	100%	100%	100%

注：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产−存货）/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/ [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]

5、存货周转率=营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]

6、总资产周转率=营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]

7、净利润率=净利润/营业收入

8、EBITDA利息倍数= EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

9、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

10、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

（二）母公司口径主要财务指标

项目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
流动比率1	6.87	3.00	2.84	3.85
速动比率2	3.08	1.32	1.40	1.56
资产负债率3	58.39%	56.56%	50.99%	46.89%
应收账款周转率（次）4	–	–	–	–
存货周转率（次）5	–	0.07	0.04	0.03
总资产周转率（次）6	–	0.03	0.02	0.02
净利润率7	54.79%	44.15%	67.45%	47.73%
净资产收益率8	–	3.21%	2.03%	1.60%
总资产收益率9	–	1.48%	1.03%	0.85%

注：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产−存货）/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/ [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]

5、存货周转率=营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]

6、总资产周转率=营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]

7、净利润率=净利润/营业收入

8、净资产收益率=净利润/[(期初净资产余额+期末净资产余额)/2]

9、总资产收益率=净利润/[(期初总资产余额+期末总资产余额)/2]

四、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、资产周转能力、盈利能力以及未来业务目标的可持续性进行了如下分析。

（一）最近三年及一期合并报表口径分析

1、资产结构分析

公司近三年及一期主要资产情况

单位：万元、%

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产合计	3,770,698.75	66.57%	3,124,045.97	66.84%	2,552,271.85	72.25%	2,168,530.35	72.26%
货币资金	373,105.51	6.59%	429,740.18	9.19%	247,587.22	7.01%	155,409.42	5.18%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	52,492.94	0.93%	51,437.01	1.10%	46,385.65	1.31%	30,771.76	1.03%
其他应收款	319,072.81	5.63%	174,529.04	3.73%	248,540.66	7.04%	148,065.53	4.93%
预付款项	50,531.11	0.89%	24,736.27	0.53%	30,075.39	0.85%	35,211.12	1.17%
存货	2,839,375.90	50.13%	2,332,616.35	49.91%	1,935,563.27	54.79%	1,724,638.47	57.47%
其他流动资产	68,659.92	1.21%	70,082.16	1.50%	15,140.86	0.43%	57,040.69	1.90%
非流动资产合计	1,893,476.68	33.43%	1,549,720.34	33.16%	980,242.13	27.75%	832,373.50	27.74%
可供出售金融资产	449,408.75	7.93%	397,826.38	8.51%	191,550.90	5.42%	136,620.65	4.55%
固定资产	370,969.44	6.55%	112,743.27	2.41%	39,906.84	1.13%	15,549.98	0.52%
在建工程	607,606.85	10.73%	499,297.71	10.68%	490,602.45	13.89%	458,018.78	15.26%
无形资产	119,130.24	2.10%	72,499.13	1.55%	10,503.08	0.30%	6,460.34	0.22%
商誉	76,220.77	1.35%	17,626.83	0.38%	16,650.24	0.47%	2,112.45	0.07%
其他非流动资产	211,610.88	3.74%	416,002.13	8.90%	211,122.27	5.98%	200,043.74	6.67%
资产总计	5,664,175.43	100.00%	4,673,766.31	100.00%	3,532,513.98	100.00%	3,000,903.85	100.00%

在最近三年内，公司各项业务运营正常，资产规模保持持续稳定增长。2013年末至2015年末、2016年9月末，公司资产总额分别为3,000,903.85万元、3,532,513.98万元、4,673,766.31万元和5,664,175.43万元。2014年末较2013年末资产总额增长了17.72%，主要是存货和货币资金增加所致；2015年末较2014年末资产总额增长了32.30%，主要是存货、货币资金以及其他非流动资产增加所致；2016年9月末较2015年末资产总额增长了21.19%，主要是存货和固定资产增加所致。公司2013–2015年总资产复合增长率为24.80%。

从资产结构上来看，公司流动资产与非流动资产占总资产的比例保持在较为合理的区间。2013年末至2015年末、2016年9月末，公司流动资产分别为2,168,530.35万元、2,552,271.85万元、3,124,045.97万元和3,770,698.75万元，其中，2014年末较2013年末流动资产增加17.70%，主要原因是存货的增加以及由于发行人业务收入不断增加所带来的货币资金的增加；2015年末较2014年末流动资产增加22.40%，主要原因是存货的增加以及由于发行人业务收入不断增加所带来的货币资金的增加；2016年9月末较2015年末流动资产增加20.70%，主要原因是存货的增加。流动资产占总资产比例分别为72.26%、72.25%、66.84%和66.57%，呈现稳定下降的趋势，主要是非流动资产增加所致。2013年末至2015年末、2016年1–9月，非流动资产分别为832,373.50万元、980,242.13万元、1,549,720.34万元和1,893,476.68万元，呈增长的趋势，主要系发行人近年来不断拓展经营范围，不断开发新的项目，使得在建工程和固定资产大幅增加。

从资产组成上来看，流动资产主要由货币资金、存货和其他应收款组成；非流动资产主要由可供出售金融资产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产组成。2013年末至2015年末、2016年9月末，上述资产占总资产比例分别为94.80%、95.66%、94.90%和93.40%。

主要资产情况分析如下：

（1）货币资金

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司货币资金期末余额分别为155,409.42万元、247,587.22万元、429,740.18万元和373,105.51万元，占总资产的比例分别为5.18%、7.01%、9.19%和6.59%。公司的货币资金主要由银行存款构成。

2014年末较2013年末货币资金增加92,177.80万元，增幅为59.31%，主要原因系期末其他货币资金余额大幅度增加，增加额为74,000万元，其中38,000.00万元用于购买华夏银行股份有限公司昆明官渡支行的存单，36,000.00万元用于购买建设银行城南支行理财产品。2015年末较2014年末货币资金增加182,152.96万元，增幅为73.57%，主要原因系期末银行存款大幅度增加，增加额为244,180.00万元。2016年9月末相比2015年末货币资金减少了56,634.67万元，降幅为13.18%，主要原因系期末银行存款小幅减少。

（2）存货

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司存货期末余额分别为1,724,638.47万元、1,935,563.27万元、2,332,616.35万元和2,839,375.90万元，占总资产的比例分别为57.47%、54.79%、49.91%和50.13%。最近三年及一期公司存货明细如下：

表：公司近三年及一期存货明细

单位：万元

项目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
原材料	3,907.00	2,042.94	290.16	–
库存商品	16,463.00	5,814.82	441.03	3,327.88
周转材料	429.00	190.54	163.06	–
开发成本	2,789,362.90	2,321,548.26	1,932,073.01	1,721,310.59
消耗性生物资产	3,585.00	2,870.99	2,385.58	–
工程施工	–	83.04	–	–
在产品	–	65.76	210.42	–
合计	2,839,375.90	2,332,616.35	1,935,563.27	1,724,638.47

公司存货主要由开发成本构成，其中大部分为已开发完成的土地，因此存货总体变现能力较强。

2014年末，公司存货较2013年末增加了210,924.80万元，增幅为12.23%。2015年末，公司存货较2014年末增加了397,053.08万元，增幅为20.51%。2016年9月末，公司存货较2015年末增加了506,759.55万元，增幅为21.72%。

（3）其他应收款

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司其他应收款期末余额分别为148,065.53万元、248,540.66万元、174,529.04万元和319,072.81万元，占总资产的比例分别为4.93%、7.04%、3.73%和5.63%。2015年末，发行人其他应收款较2014年末减少−74,011.62万元，减少了29.78%，主要原因系涉及到与昆明市交通运输局、昆明新都投资有限公司等公司的应付款减少所致。2016年9月末，发行人其他应收款为319,072.81万元，较2015年末增长82.82%，因为发行人合并报表范围增加所致。

表：截至2016年9月末前五大其他应收款的主要情况

单位	金额（万元）	占比	账龄	形成原因
云南杨林工业开发区管理委员会	72,431.00	22.70%	1–2年	往来款
昆明黎阳旅游投资有限公司	50,000.00	15.67%	1年以内	往来款
工业发展引导基金	35,800.00	11.22%	1年以内	工业引导基金
昆明市交通局	18,557.09	5.82%	2–3年	–
招银国际资本管理公司	16,050.00	5.03%	1年以内	基金劣后级出资
合计	192,838.09	60.44%		

表：截至2015年末主要其他应收款情况

单位	金额（万元）	占比	账龄	形成原因
杨林工业园区管委会	45,518.77	22.70%	1–2年	子公司泰佳鑫公司与管委会往来款
昆明市交通运输局	18,557.09	15.67%	1–2年	宜九公路BT款
昆明发展投资集团有限公司	14,255.94	11.22%	2–4年	轿子山加油站特许经营权收入
云南腾晋物流股份有限公司	13,500.00	5.82%	1年以内	借款
呈贡七甸公路项目指挥部	12,957.20	5.03%	1年以内、1–2年	往来款

表：截至2014年末主要其他应收款情况

单位	金额（万元）	占比	账龄	形成原因
昆明市交通运输局	65,423.66	26.32%	1–3年	宜九公路BT款
昆明新都投资有限公司	50,100.00	20.16%	1年以内、1–2年	往来款
云南杨林工业开发区管理委员会	41,530.98	16.71%	1–2年、2–3年	子公司泰佳鑫公司与管委会往来款
昆明发展投资集团有限公司	14,255.94	5.74%	1–2年、2–3年	轿子山加油站特许经营权收入
昆明市国有资产管理营运公司	7,893.65	3.18%	1–2年、4–5年	往来款

表：截至2013年末主要其他应收款情况

单位	金额（万元）	占比	账龄	形成原因
昆明市交通运输局	38,320.48	25.88%	1–2年	宜九公路BT款
昆明发展投资集团有限公司	34,255.94	23.14%	1–2年	往来款、轿子山加油站特许经营权收入
云南杨林工业开发区管理委员会	33,000.00	22.29%	1年以内	子公司泰佳鑫公司与管委会往来款
昆明新都投资有限公司	16,403.00	11.08%	1–2年	往来款
昆明市国有资产管理营运公司	7,893.65	5.33%	1–2年	往来款

注：根据市政府的安排，我公司负责进行宜九公路BT款的回购事项。根据会议安排，我公司仅协助宜良县政府进行搭桥融资，相关款项收回，所以将该BT款计入其他应收款科目。

2014年末，公司其他应收款比2013年末增加100,475.13万元，增幅为67.86%，主要原因系与昆明市交通运输局、昆明新都投资有限公司、云南杨林工业开发区管理委员会的应付款增加所致。2015年末，公司其他应收款比2014年末减少74,011.62万元，减幅为29.78%，主要原因系与昆明市交通运输局的应付款减少所致。2016年9月末，公司其他应收款比2015年末增加144,543.77万元，增幅为82.82%，主要原因系与云南杨林工业开发区管理委员会、昆明黎阳旅游投资有限公司、工业发展引导基金、招银国际资本管理公司等的应付款增加所致。截至2016年9月末，公司的按账龄组合计提坏账准备的其他应收款主要以一年内的账龄和一至二年的账龄为主，总体账龄在合理范围内，遭受资产损失的概率较小。

公司针对不同账龄的其他应收款计提了坏账准备，坏账准备计提合理、充分，报告期内公司应收账款未发生过坏账损失。

（4）可供出售金融资产

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司可供出售金融资产期末余额分别为136,620.65万元、191,550.90万元、397,826.38万元和449,408.75万元，占总资产的比例分别为4.55%、5.42%、8.51%和7.93%。

2014年末可供出售金融资产相比2013年末增加54,930.25万元，增幅为40.21%。2015年末可供出售金融资产相比2014年末增加206,275.48万元，增幅为107.69%。2016年9月末可供出售金融资产相比2015年末增加51,582.37万元，增幅为12.97%。造成上述变化的主要原因是根据新准则将原长期股权投资里没有共同控制、重大影响且活跃市场没有报价部分重分类列示的投资项目。

（5）固定资产

最近三年及一期，固定资产占总资产比例保持稳定，固定资产主要为房屋建筑物、机器设备和运输设备及其他。2013年末至2015年末、2016年9月末，公司固定资产期末净值分别为15,549.98万元、39,906.84万元、112,743.27万元和370,969.44万元，占总资产的比例分别为0.52%、1.13%、2.41%和6.55%。

2014年末较2013年末，公司固定资产增加24,356.86万元，增幅为156.64%，主要为2014年合并范围增加昆明阳宗海开发有限公司、云南锦苑花卉产业股份有限公司导致固定资产原值大幅增加。2015年末较2014年末，公司固定资产增加72,836.43万元，增幅为182.52%，主要为2015年合并范围增加昆明海口工业园区投资有限公司、昆明普尔顿环保科技股份有限公司、嵩明县第一自来水厂、嵩明县第二自来水厂导致固定资产原值大额增加所致2016年9月末较2015年末，公司固定资产增加258,226.17万元，增幅为229.04%，主要是泰佳鑫公司当期增加2个水厂增加固定资产224,800.00万元，以及发行人当期合并范围增加昆明电机公司增加固定资产5,680.00万元所致。

公司近三年及一期的固定资产明细如下表所示：

表：公司近三年及一期固定资产明细表

单位：万元

项目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
房屋及建筑物	55,666.00	53,200.83	33,781.18	12,301.17
机器设备	29,224.00	36,717.14	3,976.82	2,236.81
器具、工具、家具	9,688.00	322.79	65.40	43.58
运输设备	1,915.00	1,190.00	1,543.27	780.52
电子设备	1,938.00	1,252.52	498.28	134.91
其他设备	259,182.00	6,231.49	41.90	53.00
暂估资产	13,356.00	13,828.50	–	–
合计	370,969.00	112,743.27	39,906.84	15,549.98

2016年9月末，公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备和其他设备构成。

（6）在建工程

截至2013年末至2015年末、2016年9月末，公司在建工程期末余额分别为458,018.78万元、490,602.45万元、499,297.71万元和607,606.85万元，占总资产的比例分别为15.26%、13.89%、10.68%和10.73%。

2014年末较2013年末，公司在建工程增加32,583.67万元，增幅为7.11%。其中，重大在建工程投入增加的项目有：轿子山公路工程增加16,451.89万元，寻甸特色产业园区金所片区供水工程增加1,717.55万元，装备制造园公租房工程增加12,466.60万元，昆明市博物馆二期增加958.71万元，转龙客运中心增加1,478.08万元，水循环利用工程增加922.19万元，大观公园园林园艺花卉精品项目增加467.91万元。新增的在建工程项目有：融城优郡花园投入金额1,000.00万元，绿化工程投入金额786.23万元。

2015年末较2014年末，公司在建工程增加8,695.26万元，增幅为1.77%。其中，重大在建工程投入增加的项目有：轿子山公路工程增加365.99万元，装备制造园公租房工程增加2,583.64万元，转龙客运中心增加497.52万元，融城优郡医院房增加3,623.94万元，大观公园园林园艺花卉精品项目增加620.09万元。新增的在建工程项目有：公租房基础配套建设投入金额15,795.23万元，海口基地多层仓库投入金额3,066.36万元，污水处理厂进水管网改造工程投入金额243.24万元。

2016年9月末较2015年末，公司在建工程增加108,309.14万元，增幅为21.69%。其中，重大在建工程投入增加的项目有：轿子山公路工程增加5,430.01万元，备制造园公租房工程增加27,566.28万元，公租房基础配套建设增加13,830.76万元。新增的在建工程项目有：昆明新南站西广场工程项目投入金额53,406.14万元。

表：公司2016年9月末主要在建工程情况

在建工程项目	已投资金额（万元）	账面余额	项目进度	尚需投资金额	是否达到预定可使用状态	后续安排
轿子山公路	392,149.06	392,149.06	完工	–	–	–
宜九公路工程	60,522.48	60,522.48	完工	–	–	–
昆明新南站西广场工程项目	53,406.14	53,406.14	未完工	278,175.56	否	预计2018年12月31日竣工
装备制造园公租房	41,809.00	41,809.00	主体完工	–	可以	–
公租房建设项目	29,625.99	29,625.99	项目主体工程、室内外装修、电梯、人防、消防、给排水、通风空调已全部完工。正式用电部分已完成招标工作，正在进行施工准备，绿化工程施工招标已完毕，正准备进场施工。	13,000.00	否	–

由上表可知，截至2016年9月末，发行人在建工程主要为账面金额为392,149.06万元的轿子山公路工程，该公路项目主线已于2012年12月12日全线贯通，截至目前，沿线附属设施建设及项目收尾工作均已完工。另外，轿子山公路项目完工后归发行人所有，作为发行人的资产，该项目所涉及的偿债资金来源两个方面：第一是政府补贴，第二是未来公路沿线的服务区和加油站收入。

（7）其他非流动资产

发行人的其他非流动资产主要为教育服务资产、文体服务资产、医疗服务资产、昆明市文化馆资产、污水处理类资产和宜公路BT回购款。2013年末至2015年末、2016年9月末，公司其他非流动资产分别为200,043.74万元、211,122.27万元、416,002.13万元和211,610.88万元，占总资产的比例分别为6.67%、5.98%、8.90%和3.74%。

2014年末较2013年末，公司其他非流动资产增加11,078.53万元，增幅为5.54%，主要系污水处理类资产增加及获得宜公路BT回购款所致。2015年末较2014年末，公司其他非流动资产增加204,879.86万元，增幅为97.04%，主要系嵩明县国资局划入资产所致。2016年9月末较2015年末非流动资产减少204,391.25万元，减幅49.13%，主要系2016年1–9月嵩明县国资局并未进行资产划入所致。

公司最近三年及一期的其他非流动资产明细表如下所示：

表：公司近三年及一期其他非流动资产明细表

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
教育服务资产	44,346.06	44,346.06	44,346.06	44,346.06
文体服务资产	97,913.93	97,913.93	97,913.93	97,913.93
医疗服务资产	53,692.97	53,692.97	53,692.97	53,692.97
昆明市文化馆资产	576.43	576.43	576.43	576.43
污水处理类资产	5,390.92	5,390.92	5,294.85	3,514.36
宜公路BT回购款	9,240.00	9,240.00	9,240.00	–
待转投资费用（教场中路幼儿园项目）	285.48	285.48	58.03	–
水循环利用工程	165.09	3,413.43	–	–
嵩明县国资局划入资产	–	201,142.92	–	–
合计	211,610.88	416,002.13	211,122.27	200,043.74

（8）商誉

2014年末商誉相比2013年末增加14,537.80万元，增幅为688.20%，主要由于两方面原因：第一，发行人下属子公司昆明创业投资有限责任公司2014年12月收购云南锦苑花卉产业股份有限公司35%股权，支付对价14,805万元，昆明创业投资有限责任公司享有云南锦苑花卉产业股份有限公司2014年12月31日合并报表35%净资产价值为3,379.25万元，该事项增加商誉11,425.75万元。第二，发行人2014年合并范围增加云南锦苑花卉产业股份有限公司导致商誉增加3112.05万元。2015年末商誉相比2014年末有小幅增加976.59万元，增幅为5.87%。2016年9月末商誉相比2015年末增加58,593.94万元，增幅为332.41%，主要原因是2016年新并入的子公司云南腾晋物流股份有限公司，产生商誉4.6亿元。

（9）应收账款

2013–2015年末、2016年9月末，发行人应收账款分别为17,034.70万元、27,637.70万元、39,733.67万元和66,059.85万元。2014年应收账款同比增加10,603.23万元，增幅为62.25%，主要因为发行人2014年新增了两家纳入合并报表范围的子公司，分别为昆明阳宗海开发有限公司和昆明新南站开发运营有限公司。2015年应收账款同比增加12,095.97万元，增幅为43.77%，主要因为发行人2015年新增了四家纳入合并报表范围的子公司，分别为昆明海口工业园区投资有限公司、昆明市富民县城乡建设发展有限公司、昆明产投置地有限责任公司、昆明普尔顿环保科技股份有限公司。2016年9月末应收账款比2015年末增加26,326.18万元，增幅为66.26%，主要因为发行人2016年1–9月新增了四家纳入合并报表范围的子公司，分别为云南腾晋物流股份有限责任公司、昆明电机厂有限责任公司、昆明市无量药谷中药材有限公司、昆明售电有限公司。2016年9月末，主要应收账款明细如下：

表：2016年9月末主要应收账款情况

单位：万元

单位	金额	账龄	占应收账款总额的比例	款项性质
应收管委会土地款	16,925.55	1–3年	25.62%	应收土地款
嵩明县土地储备中心	6,936.54	3年以上	10.50%	应收土地款
泰国壮丽花卉有限公司(JOLLE FLOWERS CO.,LTD)	3,015.25	4–5年	4.56%	销售款
云南先锋化工有限公司	2,006.40	1年内	3.04%	供水水费
中国船舶重工集团公司第七〇五研究所昆明分部	1,666.40	1–2年	2.52%	电站机组款
合计	30,549.06		46.24%	

2、负债结构分析

表：公司近三年及一期主要负债情况

单位：万元、%

项目	2016年9月末		2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
流动负债	893,100.82	29.12%	912,751.42	39.86%	765,387.52	48.55%	475,075.60	42.98%
短期借款	315,000.00	10.27%	314,570.89	13.74%	395,611.39	25.09%	95,150.00	8.61%
应付账款	53,904.19	1.76%	42,834.63	1.87%	28,900.55	1.83%	36,301.15	3.28%
预收款项	116,889.30	3.81%	91,910.23	4.01%	66,037.19	4.19%	59,143.71	5.35%
其他应付款	340,279.78	11.10%	361,787.39	15.80%	187,347.55	11.88%	73,241.92	6.63%
一年内到期的非流动负债	45,160.00	1.47%	84,444.38	3.69%	68,600.00	4.35%	203,000.00	18.37%
非流动负债	2,173,650.30	70.88%	1,377,230.24	60.14%	811,108.61	51.45%	630,273.30	57.02%
长期借款	1,154,577.52	37.65%	515,039.11	22.49%	213,242.96	13.53%	68,600.00	6.21%
应付债券	415,336.49	13.54%	329,937.76	14.41%	205,896.43	13.06%	198,786.47	17.98%
长期应付款	489,953.59	15.98%	449,917.48	19.65%	354,334.96	22.48%	343,380.00	31.07%
专项应付款	83,925.18	2.74%	64,938.71	2.84%	22,741.94	22.48%	11,270.00	31.07%
负债合计	3,066,751.12	100.00%	2,289,981.66	100.00%	1,576,496.13	100.00%	1,105,348.90	100.00%

2013年末至2015年末、2016年9月末，发行人负债合计分别为1,105,348.90万元、1,576,496.13万元、2,289,981.66万元和3,066,751.12万元。发行人负债主要由短期借款、其他应付款、长期借款、应付债券和长期应付款组成，2016年9月末，五者合计占总负债88.53%。

从结构上看，负债主要以非流动负债为主，2013年末至2015年末、2016年9月末非流动负债占负债总额的比例分别为57.02%、51.45%、60.14%和70.88%，呈波动上升趋势。

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司资产负债率分别为36.83%、44.63%、49.00%和54.14%。公司总负债规模伴随着公司逐年增长的销售收入呈现温和上升的趋势，资产负债率基本维持在合理区间，且逐年保持稳定，公司的偿债压力相对较小。

主要负债情况分析如下：

（1）短期借款

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司短期借款期末余额分别为95,150.00 万元、395,611.39 万元、314,570.89万元和315,000.00万元，占总负债的比例分别为8.61% 、25.09%、13.74%和10.27%。近三年及一期，发行人无到期未偿还的借款。公司近三年及一期短期借款构成、明细如下：

公司近三年及一期短期借款构成

单位：万元

借款类别	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
质押借款	96,900.00	82,600.00	80,532.39	–
抵押借款	4,000.00	64,000.00	7,210.00	–
保证借款	124,650.00	157,470.89	306,869.00	–
信用借款	89,450.00	10,500.00	1,000.00	95,150.00
合 计	315,000.00	314,570.89	395,611.39	95,150.00

2016年9月末短期借款明细

贷款主体	贷款单位	金额（万元）	利率(%)	期限	备注
昆明产业开发投资有限责任公司	平安信托、广发银行	5,000.00	5.65%	1年	保证
		25,000.00		1年	保证
	中国民生银行股份有限公司	60,200.00	4.82%	1年	质押
	厦门国际银行	36,700.00	6.89%	2年	质押
		2,500.00	5.70%	3年	保证
昆明市特立亚民爆器材专营有限公司	恒丰银行	2,000.00	5.66%	1年	保证
		2,000.00	5.66%	1年	保证
	民生银行	2,000.00	5.22%	1年	保证
		2,000.00	5.22%	1年	保证
	中国银行	1,000.00	5.00%	1年	保证
		2,000.00	5.00%	1年	保证
	光大银行	1,000.00	4.79%	1年	保证
		1,000.00	4.79%	1年	保证
昆明阳宗海开发有限公司	聚容保理	10,000.00	7.00%	1年	保证
云南锦苑花卉产业股份有限公司	招商银行	1,500.00	7.28%	0.5年	抵押
	华夏银行	500.00	7%	1年	信用
	华夏银行	500.00	7%	1年	信用
昆明锦苑康乃馨种植有限公司	石林农信社	2,000.00	4.79%	1年	保证
云南锦苑花卉公共物流服务平台	兴业银行	600.00	5.66%	1年	保证
昆明普尔顿环保科技股份有限公司	华夏银行	10,000.00	5.22%	1年	保证
	交通银行	500.00	5.27%	1年	抵押
	交通银行	100.00	5.27%	11个月	抵押
	交通银行	900.00	5.27%	8个月	抵押
	交通银行	1,000.00	5.27%	8个月	抵押
昆明海口工业园区投资有限公司	富滇昆明经开区支行	10,000.00	9%	1年	信用
	农信社	5,000.00	12%	1年	信用
	农信社委贷	350.00	10%	1年	信用
	农信社	2,600.00	10%	1年	信用
	华融资产	40,550.00	7%	0.5年	保证
	云南腾晋物流股份有限公司	500.00	10%	3个月	信用
云南泰佳鑫投资有限公司	云南兰茂星城投资有限公司	18,000.00	0%	1年	信用
	富滇银行嵩明支行	52,000.00	5%	1年	信用

2014年末较2013年末，公司短期借款增加300,461.39万元，增幅315.78%，主要系公司新增质押借款80,532.39万元，抵押借款7,210.00万元，保证借款306,869.00万元。2015年末较2014年末，公司短期借款减少81,040.50万元，减幅20.48%，主要系公司保证借款大幅减少149,398.11万元。2016年9月末公司短期借款较2015年末小幅增加429.11万元，增幅为0.14%。

（2）其他应付款

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司其他应付账款期末余额分别为73,241.92万元、187,347.55万元、361,787.39万元和340,279.78万元，占总负债的比例分别为6.63%、11.88%、15.80%和11.10%。最近三年及一期其他应付款前5名明细如下：

年份	债权单位名称	所欠金额	占其他应付款总额比例
2016年9月	县财政政府性债务置换债券资金	131,734.00	38.71%
	云南铁投启迪资产管理有限公司	75,000.00	22.04%
	海口工业园区管委会	54,087.64	15.90%
	昆明市五华区国有资产投资管理有限公司借款	23,807.35	7.00%
	昆明阳宗海风景名胜区土地储备中心	18,722.07	5.50%
	合计	303,351.07	89.15%
2015	海口工业园区管委会	50,235.30	13.89%
	昆明发展投资集团有限公司	30,000.00	8.29%
	昆明市五华区国有资产投资管理有限公司	17,437.15	4.82%
	土地储备中心	16,508.67	4.56%
	昆明公交集团有限责任公司	16,000.00	4.42%
	合计	130,181.11	35.98%
2014	昆明发展投资集团有限公司	50,000.00	26.69%
	昆明三蒲建筑工程公司	16,118.88	8.60%
	昆明市五华区国有资产投资管理有限公司	15,707.78	8.38%
	周光祥	10,600.00	5.66%
	云南龙安建筑工程有限公司	9,212.72	4.92%
	合计	35,128.65	54.25%
2013	云南龙安建筑工程有限公司	9,212.72	12.58%
	昆明三蒲建筑工程公司	8,221.60	11.23%
	昆明蜀丰建设管理有限公司	7,549.93	10.31%
	土建二合同（云南路桥）	3,998.93	5.46%
	土建一合同（中铁十六局）	3,629.66	4.96%
	合计	32,612.84	44.53%

从发行人最近三年及一期前五大其他款的情况来看，前五大其他应付款占其他应付款的比例分别为44.53%、54.25%、35.98%和89.15%。

2014年末较2013年末，公司其他应付账款增加114,105.63 万元，增幅为155.79%，主要系2014年项目资金、借款和往来借款大幅度增加。2015年末较2014年末，公司其他应付账款增加174,439.84万元，增幅为93.11%，主要系往来款、偿债准备金和借款大幅度增加。2016年9月末较2015年末，公司其他应付账款小幅减少21,507.61万元，减幅为5.94%。

（3）长期借款

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司长期借款期末余额分别为68,600.00 万元、213,242.96万元、515,039.11万元和1,154,577.52万元，占总负债的比例分别为6.21%、13.53%、22.49%和37.65%。

2014年末较2013年末，公司长期借款增加144,642.96 万元，增幅为210.85%，主要原因系公司2014年通过质押借款、抵押借款、保证借款、信用借款等多种途径大幅度增加长期借款，用于项目建设、补充流动资金等。2015年末较2014年末，公司长期借款增加301,796.15 万元，增幅为141.53%，主要原因系公司2015年通过质押借款、抵押借款、保证借款等多种途径大幅度增加长期借款，用于项目建设、补充流动资金等。2016年9月末公司长期借款较2015年末增加639,538.41万元，增幅为124.17%，主要原因系公司2016年1–9月通过质押借款、保证借款、信用借款等多种途径大幅度增加长期借款，用于项目建设、补充流动资金等。

公司近三年及一期长期借款明细

单位：万元

借款类别	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
质押借款	123,015.00	104,300.00	82,800.00	2,000.00
抵押借款	60,980.00	61,890.00	16,655.33 16,655.33 16,655.33	–
保证借款	854,182.52	348,780.00	113,701.25	–
信用借款	112,400.00	69.11	86.38	66,600.00
合 计	1,154,577.52	515,039.11	213,242.96	68,600.00

截至2016年9月末长期借款明细

贷款主体	贷款单位	金额（万元）	利率(%)	期限	备注
昆明产业开发投资有限责任公司	深圳建行、西部信托	70,000.00	10.00%	3年	保证
	北京银行、西部信托	80,000.00	9.50%	3年	保证
	中信银行	13,000.00	6.50%	2年	抵押
	重庆农商行、中航信托	100,000.00	7.10%	3年	保证
	民生银行	54,300.00	5.95%	2年	质押
	平安银行	70,000.00	5.30%	3年	信用
	平安银行、东海证券	10,000.00	5.30%	3年	信用
	厦门国际银行	20,000.00	5.70%	3年	保证
	招商银行	160,500.00	5.31%	5年	保证
	厦门国际银行	17,500.00	7.80%	1年	质押
昆明市产业开发建设有限责任公司	中国建设银行	22,800.00	6.00%	3年	保证
		24,000.00	6.00%	3年	保证
		36,000.00	6.00%	3年	保证
	华夏银行	50,000.00	6.00%	2年	保证
云南龙生源自来水有限公司	华夏银行	7,980.00	6.00%	6年	抵押
昆明阳宗海开发有限公司	浦发银行	10,000.00	5.70%	3年	保证
昆明信息产业园区开发投资有限公司	浦发银行	10,000.00	6.45%	3年	保证
	广发银行	13,649.53	6.48%	3年	保证
昆明市东川区城乡发展有限责任公司	曲靖市商业银行	5,900.00	6.41%	2年	保证
昆明市医疗投资有限公司	红塔银行	1,941.15	5.88%	10年	保证
昆明市寻甸县产业发展有限公司	曲靖市商业银行	4,400.00	5.70%	2年	保证
云南腾晋物流股份有限公司	华融资产	32,000.00	11.00%	2年	保证
	红塔银行	20,000.00	5.70%	5年	保证
		2,850.00			
		500.00			
		450.00			
		2,120.00			
		147.00			
		2,000.00			
		642.00			
		949.00			
		1,887.00			
		455.00			
昆明创业投资有限责任公司	云南红塔银行	8,800.00	6.18%	5年	保证
		4,080.00	7.80%	5年	保证
	云南省财政厅	51.84	2.55%	15年	保证
昆明海口工业园区投资有限公司	农信社	10,000.00	12%	2年	信用
	红塔银行	17,400.00	10.30%	2年	信用
海口供水公司	农信社	2,000.00	银行同期贷款	2年	信用
		2,000.00	银行同期贷款	2年	信用
云南泰佳鑫投资有限公司	嵩明县农信社	20,000.00	9.60%	5年	抵押
	国开行云南省分行	5,500.00	5.92%	12年	保证
		10,400.00	5.92%	12年	保证
		2,160.00	5.92%	12年	保证
		1,000.00	5.92%	14年	保证
	鑫桥联合融资租赁有限公司	150,000.00	4.90%	10年	保证
	徽银金融租赁有限公司	20,000.00	6.37%	6年	抵押
	地债置换资金	51,215.00	–	–	–

（4）应付债券2013年末至2015年末、2016年9月末，公司应付债券期末余额分别为198,786.47万元、205,896.43万元、329,937.76万元和415,336.49万元，占总负债的比例分别为17.98%、13.06%、14.41%和13.54%。

2012年公司发行了期限为7年、规模为20亿元的企业债（“12昆明产投债”）；2013年公司的子公司云南锦苑花卉产业股份有限公司、昆明普尔顿环保科技股份有限公司联合其他四家公司发行了期限为6年、规模为10,000万元中小企业集合债券（“13云中小债”）；2015年1月公司发行了期限为3年、规模为8亿元的并购私募债（“15昆产投”）；2015年8月公司发行了期限为3年、规模为10亿元的私募公司债（“15昆投02”）；2015年11月公司发行了期限为3年、规模为2亿元的债务融资工具（“15昆产投PPN001”）；2016年4月公司发行了期限为5年、规模为10亿元的公募公司债（“16昆投01”），2016年9月公司发行了期限为3年、规模为8亿元的债务融资工具（“16昆产投PPN001”）。其中，“12昆明产投债”债项和主体评级均为AA+；“13云中小债”为由昆明产投担保的中小企业集合债，因此主体评级（A+）并不是发行人的主体评级，债项评级为AA+；“15昆产投”为私募债，只有主体评级，为AA+；“15昆投02”债项和主体评级为AA+；“15昆产投PPN001”为私募债，只有主体评级，为AA+；“16昆投01”债项和主体评级为AA+ ；“16昆产投PPN001”为私募债，只有主体评级，为AA+；

（5）长期应付款

2013年末至2015年末、2016年9月末，公司长期应付款期末余额分别为343,380.00万元、354,334.96万元、449,917.48万元和489,953.59万元，占总负债的比例分别为31.07%、22.48%、19.65%和15.98%。

2014年长期应付款除了轿子雪山项目资金外，公司长期应付款增加10,954.96万元，增幅为3.19%，主要系发行人下属子公司2014年与四川宜邦租赁公司签订租赁合同，约定子公司将部分标准厂房销售给四川宜邦租赁公司收取10,000.00万元款项，子公司再将该标准厂房回租，合同约定租金总额11,525.71万元，截止2014年12月31日已支付租金570.75万元。2015年末长期应付款较2014年末增加95,582.52万元，增幅为26.98%。2016年9月末相比2015年末增加40,036.11万元，增幅为8.90%。

截至2016年9月末，发行人主要长期应付款形成的具体原因和到期日如下：

主要债权人	金额（万元）	具体形成原因	到期日	备注
云南省交通厅	343,380.00	轿子山旅游专线统借统贷	2029年	
产投公司轿子山债置换资金	47,000.00			

轿子山旅游专线统借统贷是指该旅游专线工程由云南省交通厅统一贷款给昆明产投等项目负责方使用，后续每年的还本付息债务由中央、云南省和昆明市按照6:3:1分摊提供专项补贴作为资金来源之一，另外待公路沿线加油站和服务区建成后会有部分收益，也会作为偿债资金来源之一。

3、现金流量分析

单位：万元

项 目	2016年1–9月	2015年度	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	99,322.88	68,192.15	8,890.24	5,056.05
投资活动产生的现金流量净额	−464,106.03	−382,961.52	−258,019.92	−203,943.30
筹资活动产生的现金流量净额	306,573.68	522,922.19	303,307.48	−30,595.15
现金及现金等价物净增加额	−58,209.47	208,152.96	54,177.80	−229,482.41

（1）经营活动产生的现金流量分析

2013年至2015年、2016年1–9月，发行人经营活动产生的现金流量净额呈净流入状态，净流入规模分别为5,056.05万元、8,890.24万元、68,192.15万元和99,322.88万元。2014年度较2013年同期上升了75.83%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金减少。2015年度较2014年同期上升了667.05%，主要系支付的其他与经营活动有关的现金大幅减少。2016年1–9月较2015年度增加31,130.73万元，主要系收到的其他与经营活动有关的现金增加。

发行人产生的现金流量净额持续净流入表明发行人日常经营高效有序，可为发行人提供可靠稳定的现金流。因此，发行人通过正常的生产经营，可产生较为稳定的经营性现金流入，为本期债券的偿付提供一定的保障。

（2）投资活动产生的现金流量分析

2013年至2015年、2016年1–9月，公司各期投资活动产生的现金流量净额呈净流出状态，净流出规模分别为203,943.30万元、258,019.92万元、382,961.52万元和464,106.03万元，主要系投资支付的现金和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2013年度公司投资活动产生的现金流净流出较2012年度增加27,543.97万元，主要系公司增加投资现金支出。其中，2013年“购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”主要明细如下：

表：“购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”主要明细

单位：万元

公司名称	主要内容	对应报表科目	金额
昆明轿子雪山交通旅游有限公司	转龙客运中心	在建工程	2,096.66
昆明西翥投资有限责任公司	土地一级开发	存货	44,365.16
昆明信息产业园区开发投资有限公司	土地一级开发	存货、固定资产	20,180.90
昆明泛亚城乡发展投资有限责任公司	土地一级开发	存货	7,629.88
云南龙生源自来水有限公司	自来水厂建造支出	固定资产、无形资产、在建工程	8,949.41
云南泰家鑫投资有限公司	土地一级开发支出及购买办公设备支出	固定资产、无形资产、存货	9,948.47
昆明产业开发投资有限责任公司	土地一级开发及购买车辆办公设备支出	固定资产、存货、在建工程	60,259.43
		合计	153,429.92

发行人2013年代政府相关部门进行土地一级开发投资，将土地一级开发投入在资产负债表上列示为“存货”项目，预计土地一级开发投资建设完成后继续进行二级开发投资，公司持有目的主要用于投资活动，故将土地一级开发投资现金流列示为“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”项目，2013年因土地一级开发投入而计入“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”的现金流为13.73亿元。

2014年度公司投资活动产生的现金流净流出较2013年度增加54,076.62 万元，主要是可供出售金融资产项目的投资支出增加所致。其中，2014年“投资支付的现金”主要明细如下：

2014年“投资支付的现金”主要明细

单位：万元

公司名称	主要内容	对应报表科目	金额
昆明创业投资有限责任公司	支付锦苑花卉股权转让款	长期股权投资	7,402.50
昆明西翥投资有限责任公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	38,643.64
昆明市产业开发建设有限责任公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	450.65
昆明泛亚城乡发展投资有限责任公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	1,770.40
昆明市东川区城乡发展有限责任公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	8,787.58
昆明信息产业园区开发投资有限公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	9,512.48
云南泰佳鑫投资有限公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	38,956.29
昆明市寻甸县产业发展有限公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	9,300.00
昆明阳宗海开发有限公司	土地一级开发投入对应的现金流	存货	3,339.84
产投本部	土地一级开发投入对应的现金流及对其他公司投资	长期股权投资、存货	136,439.40

服务、商业物业开发、高新技术及工业制造等多行业综合性大型产业类实体企业，投资经营的重点业务领域主要为昆明市新兴产业和战略性产业。

公司各业务板块近三年及一期营业收入按业务分类情况如下表所示：

单位：万元

业务板块	2016年1–9月		2015年度		2014年度		2013年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
土地一级开发	21,377.42	24.3%	105,001.46	49.45%	28,228.04	27.28%	18,050.98	20.17%
民爆产品销售	17,764.22	19.79%	28,286.89	13.32%	38,091.74	36.82%	37,718.73	42.15%
钢材销售	2,390.00	2.66%	34,034.72	16.03%	23,839.54	23.04%	4,386.95	4.90%
投资收益	7,593.93	8.46%	11,192.04	5.27%	3,876.72	3.75%	9,115.34	10.19%
交易佣金	5,289.85	5.89%	4,767.53	2.25%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他	35,368.47	39.39%	29,066.05	13.69%	9,422.65	9.11%	20,204.84	22.58%
合计	89,780.40	100.00%	212,348.70	100.00%	103,458.69	100.00%	89,476.83	100.00%

2013–2015年，公司营业收入分别为89,476.83万元、103,458.69万元和212,348.70万元，呈现逐年上升趋势。2014年，发行人营业收入较2013年增加13,981.86万元，增加15.63%，主要土地一级开发和钢材销售板块营业收入规模增加所致。2015年，发行人营业收入较2014年增加108,890.01万元，增加105.25%，主要土地一级开发、钢材销售和投资收益板块营业收入发生较大幅度增加所致。

2015年，随着公司土地一级开发整理业务的快速发展与经营板块的丰富，公司主营业务收入大幅增长。2015年公司实现主营业务收入19.67亿元，同比增长96.37%；同期，主营业务成本为16.13亿元，同比增长89.16%。

从收入构成来看，2015年，土地一级开发整理收入是公司的第一大收入来源，2015年该业务收入为10.50亿元，同比增长271.98%，主要是土地出让（主要是云内动力地块）节奏加快所致，2015年土地一级开发整理收入占主营业务收入比例为53.39%，较上年增加25.21个百分点；受昆明市房地产和建筑业景气度较低影响，2015年民爆产品销售收入2.83亿元，同比下降25.74%，占主营业务收入的14.38%，较上年减少17.95个百分点，主要是土地一级开发整理业务增长较快、公司新增其他业务板块以及民爆产品销售量下降所致；2015年公司钢材贸易业务收入3.40亿元，占主营业务收入的17.30%，同比增长42.77%，主要系钢材贸易业务逐渐成熟，下游采购量增加所致；公司业务板块较为丰富，其他业务收入包括投资收益、代建管理费收入、医疗服务收入、教育服务收入、传媒服务收入、融资担保收入、公租房运营收入和医疗设备租赁收入等，各板块收入规模均较小，占主营业务收入的比重低；2015年公司新增交易佣金、供水、鲜切花销售、物流运输等业务，减少了公租房运营业务。

2016年1–9月，公司营业收入为89,780.40万元，其中土地一级开发占总营业收入比例为24.30%、民爆产品销售占比19.79%、钢材销售占比2.66%、投资收益占比8.46%、交易佣金占比5.89%、其他板块占比39.39%。

（2）净利润分析

2013–2015年、2016年1–9月，发行人净利润分别为22,741.63万元、32,741.22万元、48,087.29万元和−6,916.07万元。2014年净利润同比增加9,999.59万元，增幅为43.97%，主要原因系发行人交易性金融资产（中国太平洋保险股份有限公司4,893,440.00股、交通银行股份有限公司23,665,342.00股和ST沪科（600608）20,785,371.00股）公允价值增加了15,613.89万元。2015年净利润同比增加15,346.07万元，增幅为46.87%，主要原因系政府补助大幅增加所致。2016年1–9月净利润为负主要原因是政府补助年底到账。

（3）各项费用分析

单位：万元，%

项目	2016年1–9月		2015年度		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业成本	66,855.73	71.59%	172,818.37	83.86%	86,365.81	90.09%	63,374.40	86.09%
销售费用	2,851.58	3.05%	1,253.39	0.61%	1,383.55	1.44%	1,296.22	1.76%
管理费用	14,440.07	15.46%	12,724.37	6.17%	7,029.03	7.33%	7,726.67	10.50%
财务费用	8,433.02	9.03%	15,272.15	7.41%	436.00	0.45%	−104.47	−0.14%
营业税金及附加	491.38	0.53%	1,502.21	0.73%	668.35	0.70%	1,375.41	1.87%
手续费及佣金支出	0.03	0.00%	–	–	–	–	–	–
营业总成本	93,390.45	100.00%	206,079.01	100.00%	95,866.33	100.00%	73,617.46	100.00%

2013年至2015年、2016年1–9月，发行人营业成本为63,374.40万元、86,365.81万元、172,818.37万元和66,855.73万元，占营业总成本的比例分别为86.09%、90.09%、83.86%和71.59%。

2013年至2015年、2016年1–9月，发行人销售费用在营业收入中占比较小，表明具有较好的经营管理能力。

2013年至2015年，管理费用占比逐年下降，主要是发行人不断改进管理方式，增加管理效率，大幅度降低了日常办公费用。而2016年1–9月，公司管理费用占比较大原因是公司合并范围增大、人员队伍增大。

2013年至2015年、2016年1–9月，财务费用占比逐渐增加，主要是公司融资规模增大、子公司规模增大、集团规模增大，但是公司人员增加比例不及融资规模的增大程度。

2013年至2015年、2016年1–9月，发行人营业税金及附加所占比例逐期下降，主要是税费年底确认以及营改增影响。

（1）营业外收入分析

发行人2013–2015年营业外收入分别为12,890.72万元、15,380.10万元和42,895.16万元。其中大部分为政府补助，2013–2015年政府补助为12,291.15万元、12,983.00万元和41,620.58万元。

2013–2015年政府补助明细如下：

2015年政府补助明细

单位：万元

项目	2015年度
财政补助收入	30,000.00
管委会拨入道路建设资金	5,767.00
园区引导补助资金	1,600.00
汤池保障房建设补助资金	708.61
中心基地拆迁补偿	659.93
咖啡项目扶持资金	401.12
收到金东大桥建设项目贴息资金	366.97
云南优势鲜切花高效低碳生产关键技术集成与示范	336.00
呈贡区财政局中小企业发展专项资金服务体系补助款	227.00
基础建设奖补资金	180.00
提升鲜切花产业的关键技术集成与示范	140.00
石林县财政局拨付石林产业园国家农业综合开发资金	106.04
土地收益县级留存部分	100.22
提升鲜切花产业的关键技术集成与示范	100.00
省科技第一批项目资金技术创新服务体系资金	100.00
工信委第三批网络平台建设	70.00
2012年自主创新和高技术产业化项目中央预算内基建资金--花卉新品种开发与生产国家联合工程	64.44
优质玫瑰新品种育种能力提升及产业化项目	60.00
中小企业发展专项资金	60.00
锦苑花卉安宁产业园产能提升项目	50.00
家电轻纺产业园	50.00
家具、日用品新型材料产业园项目	50.00
云南主要鲜切花新品种和高技术产业化项目	35.71
呈贡新区内培外引工作指挥部投资优秀企业	30.84
2012年省级农业产业化和乡镇企业重点项目扶持资金	30.00
云南锦苑花卉公共物流服务平台	30.00
财政局补助款	24.31
云南省资本市场发展专项资金	22.00
可再生能源示范项目专项资金	21.86
中小增信债前期经费	20.00
中国著名商标	20.00
财政局引水工程项目	17.25
花卉分级处理、花束制作生产流水线设备及5000立方米冷库及配套制冷系统	17.14
花卉产业园区建设项目补助	14.29
构建云南省花卉新品种、生产新技术的产业化示范园体系建设项目	13.33
科技创新平台	12.50
花卉信息服务体系建设示范工程	10.00
2014年度云南名牌产品企业奖励款	10.00
2015年度云南名牌产品企业奖励款	10.00
2013年花卉集货站建设项目验收尾款	8.00
就业安置补助	7.08
2014年稳定增长奖励	7.00
花卉产业园建设项目	7.00
2014年省级花卉服务支撑体系建设项目	7.00
2015年盘龙区农林局区级财政奖励农林产业项目扶持经费	6.40
110KV电力通道项目	6.00
政府拨入抗旱应急工程款	5.87
安宁玫瑰种植园区建设项目	5.00
云南精品咖啡加工园区项目扶持资金	5.00
2015年国家农业标准化项目经费	5.00
呈贡县就业安置补助	2.80
咖啡品种与技术引进专家技术经费	2.66
2012年度昆明名牌产品企业及花卉拍卖奖励	2.00
官渡区教育局六一慰问金	1.00
2012年度昆明名牌产品称号企业	1.00
接待点工作经费	1.00
2015年度花卉信息服务体系建设示范工程项目扶持资金	1.00
2015年经济工企现金单位奖励款	1.00
昆明市文化产业发展领导小组办公室	0.90
昆明市官渡区教育福伯父监控设备经费补助	0.50
党支部补助	0.44
教育局拨付先进表彰奖励	0.35
合计	41,620.58

2014年政府补助明细

单位：万元

项目	2014年度
园区引导补助资金	5,100.00
昆明衡器厂项目土地一级开发成本返还（按200万/亩分摊轿子山公路债务）	4,464.00
管委会拨入小城镇建设资金	2,000.00
嵩明县财政局拨入工业园区水循环建设专项资金	400.00
空港大道建设资金利息补助资金	302.00
红绿灯安装补助资金	216.00
老窝片区建设补助资金	200.00
土地收储借款利息补助资金	151.00
污染防治补助资金	100.00
东环路北延长线建设补助资金	50.00
合计	12,983.00

2013年政府补助明细

司其他应收款较2015年末增加143,629.16万元，增幅为46.88%；另外发行人母公司货币资金较2015年末减少了121,769.27万元，减幅为62.12%。

（2）非流动资产

发行人母公司非流动资产主要由长期股权投资和固定资产所组成。发行人2013年末至2015年末、2016年9月末母公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2016年1–9月		2015年度		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	444,124.57	31.56%	394,062.07	31.01%	188,153.23	20.41%	133,621.63	16.33%
长期股权投资	376,702.10	26.77%	301,956.99	23.76%	159,841.33	17.34%	136,967.13	16.74%
投资性房地产	7,055.73	0.50%	7,205.61	0.57%	7,505.38	0.81%	7,805.16	0.95%
固定资产净额	1,820.87	0.13%	1,889.23	0.15%	2,047.22	0.22%	2,220.94	0.27%
在建工程	467,114.24	33.20%	455,241.12	35.83%	454,223.46	49.28%	436,716.91	53.38%
无形资产	13.59	0.00%	15.86	0.00%	108.71	0.01%	206.05	0.03%
长期待摊费用	63.62	0.00%	88.83	0.01%	138.86	0.02%	189.09	0.02%
递延所得税资产	2,473.62	0.18%	2,473.62	0.19%	1,974.62	0.21%	1,986.03	0.24%
其他非流动资产	107,730.36	7.66%	107,730.36	8.48%	107,730.36	11.69%	98,490.36	12.04%
非流动资产合计	1,407,098.70	100.00%	1,270,663.69	100.00%	921,723.17	100.00%	818,203.29	100.00%

2013–2015年末、2016年9月末，发行人主要非流动资产为可供出售金融资产、长期股权投资和在建工程。最近三年及一期末长期股权投资主要情况如下：

项目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
对子公司投资	372,764.72	298,898.31	156,638.97	133,799.57
对联营企业投资	4,052.19	3,058.68	3,202.36	3,167.56
对合营企业投资		–	–	–
其他股权投资		–	–	–
合 计	376,816.91	301,956.99	159,841.33	136,967.13
减：长期股权投资减值准备		–	–	–
长期股权投资净值合计	376,816.91	301,956.99	159,841.33	136,967.13

2013年末至2015年末、2016年9月末，发行人母公司非流动资产规模稳步上升。2014年末发行人母公司非流动资产较2013年末增加103,519.88万元，增幅为12.65%，其中，发行人母公司因在建工程需要增加工程物资，导致在建工程增长4.01%。2015年末发行人母公司非流动资产较2014年末增加348,940.52万元，增幅为37.86%，其中，发行人母公司可供出售金融资产、长期股权投资较2014年末分别增加205,908.84万元、142,115.66万元，增幅分别为109.44%、88.91%。2016年9月末，发行人母公司非流动资产较年初增加136,435.01万元，增幅为10.73%，其中，发行人母公司可供出售金融资产、长期股权投资较2015年末分别增加50,062.50万元、74,745.11万元，增幅分别为12.70%、24.75%。

2、负债状况

单位：万元，%

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	215,769.89	12.79%	476,301.07	31.18%	450,683.36	20.48%	297,877.96	15.15%
非流动负债	1,471,701.44	87.21%	1,051,238.29	68.82%	671,473.90	30.51%	623,858.95	31.73%
负债合计	1,687,471.33	100.00%	1,527,539.36	100.00%	1,122,157.26	50.99%	921,736.90	46.89%

（1）流动负债

发行人母公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债组成。发行人2013年末至2015年末、2016年9月末母公司流动负债构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	129,400.00	59.97%	240,050.00	50.40%	279,479.00	62.01%	33,700.00	11.31%
应付账款	4,448.78	2.06%	4,446.78	0.93%	4,446.78	0.99%	6,814.78	2.29%
应交税费	169.83	0.08%	937.84	0.20%	910.86	0.20%	1,707.01	0.57%
应付利息	14,904.76	6.91%	9,315.22	1.96%	5,290.59	1.17%	5,129.56	1.72%
其他应付款	25,846.52	11.98%	141,551.23	29.72%	93,932.09	20.84%	49,505.36	16.62%
一年内到期的非流动负债	41,000.00	19.00%	80,000.00	16.80%	66,600.00	14.78%	201,000.00	67.48%
流动负债合计	215,769.89	100.00%	476,301.07	100.00%	450,683.36	100.00%	297,877.96	100.00%

2014年末，发行人母公司流动负债较2013年末增加了152,805.40万元，增幅为51.30%。主要系发行人母公司短期借款增加245,779.00万元。

2015年末，发行人母公司流动负债较2014年末增加了25,617.71万元，增幅为5.68%。主要系发行人母公司其他应付款增加47,629.14万元。

2016年9月末，发行人母公司流动负债较2015年末减少了260,531.18万元，降幅为54.70%。主要系发行人母公司短期借款、其他应付款分别减少了110,650.00万元、115,704.71万元。

（2）非流动负债

单位：万元，%

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	595,300.00	40.45%	300,500.00	28.59%	110,000.00	16.38%	66,600.00	10.68%
应付债券	405,496.92	27.55%	320,098.19	30.45%	199,099.45	29.65%	198,786.47	31.86%
长期应付款	430,380.00	29.24%	390,380.00	37.14%	343,380.00	51.14%	343,380.00	55.04%
专项应付款	31,294.16	2.13%	31,293.71	2.98%	11,290.90	1.68%	11,270.00	1.81%
	358.38	0.02%	358.38	0.03%	358.38	0.05%	380.79	0.06%
递延所得税负债	8,871.99	0.60%	8,608.01	0.82%	7,345.17	1.09%	3,441.69	0.55%
非流动负债合计	1,471,701.44	100.00%	1,051,238.29	100.00%	671,473.90	100.00%	623,858.95	100.00%

2014年末，发行人母公司非流动负债较2013年末增加了47,614.95万元，增幅为7.63%。主要系发行人母公司长期借款增加43,400.00万元，增幅为65.17%。

2015年末，发行人母公司非流动负债较2014年末增加了378,764.39万元，增幅为56.56%。主要系发行人母公司长期借款、应付债券分别增加了190,500.00万元、120,998.74万元。

2016年9月末，发行人母公司非流动负债较年初增加了420,463.15万元，增幅为40.00%。主要系发行人母公司长期借款、应付债券分别增加了294,800.00万元、85,398.73万元。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2016年1–9月	2015年度	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	−21,087.99	105,239.74	14,235.62	7,003.48
投资活动产生的现金流量净额	−102,737.48	−264,685.69	−55,333.01	−128,689.89
筹资活动产生的现金流量净额	2,056.20	251,544.43	63,559.06	22,898.70
现金及现金等价物净增加额	−121,769.27	92,098.47	22,461.67	−98,787.71

（1）经营活动产生的现金流量分析

2014年度，发行人母公司经营活动产生的现金流量净额流入规模为14,235.62 万元，其中，主要是收到的其他与经营活动有关的现金较上期增加了282,052.23 万元。

2015年度，发行人母公司经营活动产生的现金流量净额流入规模为105,239.74万元，其中，主要是支付的其他与经营活动有关的现金较上期减少了130,531.99万元。

2016年1–9月，发行人母公司经营活动产生的现金流量净额流出规模为21,087.99万元，其中，主要是收到其他与经营活动有关的现金较去年同期减少了409,755.83万元。

（2）投资活动产生的现金流量分析

2014年度，发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出55,333.01万元，较2013年大幅下降，主要系母公司减少投资支付的现金。

2015年度，发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出264,685.69万元，较2013年大幅增加，主要系母公司投资支付的现金较2013年增长了210,480.21万元。

2016年1–9月，发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出102,737.48万元，较2015年同期大幅下降，主要系母公司投资支付的现金较2015年同期减少了266,699.58万元。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

2014年度，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流入63,559.06 万元，其中，筹资流入方面主要是取得短期借款279,479.00万元，筹资流出方面主要是偿还债务234,700.00万元。

2015年度，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流入251,544.43万元，主要是母公司2015年发行了“15昆产投”、“15昆投02”、“15昆产投PPN001”等三只债券，共收到现金198,910.00万元。

2016年1–9月，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流入2,056.20万元，较2015年同期大幅减少，主要是母公司2015年同期发行了“15昆产投”、“15昆投02”、“15昆产投PPN001”等三只债券，共收到现金198,910.00万元。

4、资产周转能力分析

项目	2016年1–9月	2015年	2014年	2013年
应收账款周转率（次）	–	–	–	–
存货周转率（次）	–	0.07	0.04	0.03

备注：发行人母公司应收账款为零，应收账款周转率不适用。

最近三年，发行人母公司存货周转率呈上升的状态，体现了发行人母公司较好的营运周转能力。

5、偿债能力分析

项目	2016年9月末	2015年末	2014年末	2013年末
资产负债率	58.39%	56.56%	50.99%	46.89%
流动比率	6.87	3.00	2.84	3.85
速动比率	3.08	1.32	1.40	1.56

2013年末至2015年末、2016年9月末，发行人母公司资产负债率分别为46.89%、50.99%、56.56%和58.39%，总体相对稳定，处于较低水平。

2013年末至2015年末、2016年9月末，发行人母公司流动比率及速动比率较高，且呈现持续波动的趋势，但是仍保持较合理的区间，表明发行人母公司资产流动性较好，偿债能力较高。

6、盈利能力

（1）收入及费用构成

单位：万元

项 目	2016年1–9月	2015年	2014年	2013年
一、营业总收入	14,175.79	81,961.89	31,903.58	33,738.76
其中：营业收入	14,175.79	81,961.89	31,903.58	33,738.76
二、营业总成本	3,131.78	77,632.74	28,348.16	21,259.89
其中：营业成本	–	61,494.85	24,688.42	16,906.79
营业税金及附加	29.69	790.73	274.28	776.59
销售费用	–	–	–	–
管理费用	2,619.29	4,091.47	3,328.00	3,641.60
财务费用	482.80	9,259.72	103.08	−57.04
资产减值损失	–	1,995.98	−45.61	−8.05
加：公允价值变动收益（损失以“−”号填列）	1,055.93	5,051.36	15,613.89	−4,566.67
投资收益（损失以“−”号填列）	–	−143.68	34.8	446.9
三、营业利润（亏损以“−”号填列）	12,099.94	9,236.84	19,204.11	8,359.11
加：营业外收入	0.38	30,414.08	6,854.02	8,229.81
减：营业外支出	4,069.58	2,696.61	81.66	72.86
四、利润总额（亏损总额以“−”号填列）	8,030.74	36,954.31	25,976.47	16,516.06
减：所得税费用	263.98	764.28	4,458.78	411.26
五、净利润（净亏损以“−”号填列）	7,766.76	36,190.02	21,517.69	16,104.80