

联合国际授予云南省能源投资集团有限公司 ‘A-’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2022年9月13日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，授予云南省能源投资集团有限公司（“云南能投”或“公司”）‘A-’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了云南省人民政府（“云南省政府”）在必要时为云南能投提供强力支持的高度可能性，这主要考虑到云南省政府持有云南能投的多数股权，云南能投作为云南省最重要的绿色能源产业投资和开发的国有能源主体的战略地位，以及云南省政府与云南能投之间的紧密联系，包括管理监督、战略协调，以及持续的经营与财务支持等。此外，如果云南能投面临任何经营或财务困境，云南省政府的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

展望稳定反映了我们对云南能投的战略重要性将保持不变，同时云南省政府会继续确保云南能投稳定经营的预期。

关键评级驱动因素

云南省政府的所有权及严格管控：云南省政府通过云南省国有资产监督管理委员会（“云南省国资委”）下的云南省投资控股集团有限公司间接持有云南能投的多数股权。云南省国资委作为最终控股股东，对云南能投拥有最终决策权并对其进行监管，包括掌控董事会，高级管理人员的任命，重大策略，投资以及融资计划。此外，云南省国资委还会委派审计师对云南能投的经营业绩和财务进行考核审计。

战略重要性及战略协调：作为云南省最重要的绿色能源产业开发和能源资源整合的国有主体，云南能投在地方能源项目投资、建设和运营中发挥着重要的战略作用。公司主要投资了水电、火电、风电、绿色硅材、天然气、太阳能以及其他对云南省经济和能源发展具有战略意义的新能源项目。同时，云南能投也是“一带一路”发展规划中面向东南亚市场的主力军，拓展了与缅甸、老挝和南非等其他国家的能源商业合作。云南能投的战略规划和发展与当地政府的经济和社会政策保持一致，旨在发展云南省的经济以及绿色能源产业。此外，云南能投是云南省内一个存续境外债券相对较多的重要国有主体，如果云南能投面临任何经营或财务困境，云南省政府以及区域内其他国有主体的声誉、经营和融资活动可能会遭受显著的负面影响。

持续的政府支持：云南能投获得云南省政府的支持，包括但不限于资本注入、股权注入、政府补贴、能源资源或资产的分配、政策支持以及财政支持等。云南能投资于 2019 年至 2021 年期间收到云南省国资委转让的股权（账面价值总计约人民币 280 亿元），并于 2019 年至 2020 年期间收到云南省财政厅总计人民币 10 亿元的注资。云南能投收到政府的财政补贴和/或奖励以支持其业务运营，并受益于鼓励行业发展的税收优惠和/或免税政策。我们预计云南能投未来仍会得到以运营和/或财政补贴形式的政府支持。

较弱的财务状况及相对较高的债务负担：截至 2022 年 6 月底，云南能投以总负债/总资产衡量的财务杠杆为 65.7%，处于相对较高水平。考虑到云南能投的战略发展计划，我们预计云南能投的财务杠杆将略微上升至 70% 左右。截至 2022 年 6 月底，云南能投拥有现金余额约人民币 220 亿元，以及总授信额度约人民币 1,520 亿元，其中剩余可用授信约为人民币 480 亿元，而其一年内到期债务约人民币 780 亿元。然而，云南能投拥有境内和境外广泛的融资渠道包括银行贷款、银团贷款、公司债券、非标融资以及通过其上市子公司云南能源投资股份有限公司（002053.SZ）进入资本市场等。云南能投资于 2022 年 4 月在境外发行了 2.3 亿美元的绿色及可持续债券。此外，云南能投持有的上市公司股票在必要时亦可支持其流动性。

云南省较弱的经济财政状况：云南省地处中国西南边陲，具备促进与南亚以及东南亚边境贸易的区域优势。2021 年，云南省 GDP 约为人民币 27,147 亿元，同比增长 7.3%，GDP 规模在中国排名第 18 位。云南省的综合财力主要来源于一般公共预算收入以及中央政府的转移支付收入。近三年来，云南省的一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入约占一般公共预算收入的 65%-70%。然而，由于土地出让收入容易受到宏观调控政策的影响，导致其政府性基金收入波动较大。云南省的财政自给率较低，主要依靠来自中央政府的转移支付收入。在债务方面，截至 2021 年底，云南省的存续债务为人民币 10,952 亿元（相比较于 2020 年底为人民币 9,592 亿元），其中包括人民币 5,650 亿的一般债务以及人民币 5,301 亿的专项债务。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调云南能投的信用评级：（1）预期来自于云南省政府的支持减弱，特别是因为云南能投政府职能减弱导致其战略重要性降低，或（2）云南省政府对云南能投的所有权大幅减少，或（3）我们对云南省政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调云南能投的信用评级：（1）来自云南省政府的支持加强，或（2）我们对于云南省政府的内部信用评估出现上调。

关于联合国际

联合国际是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方政府融资平台和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国际也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

评级方法

本次对云南能投评级所采用的主要评级方法为 2021 年 12 月 31 日发表的 *China Local Government Financing Vehicle Criteria*。关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com。

注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。
2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国际于 2022 年 9 月 13 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'A-' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Yunnan Provincial Energy Investment Group Co., Ltd.*）

联系人

首席分析师

游志文

高级董事

(852) 3462 9586

ben.yau@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：
www.lhratingsglobal.com

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2022