

跟踪评级公告

联合信评字[2009] 299 号

联合资信评估有限公司通过对河南投资集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持河南投资集团有限公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，河南投资集团有限公司2006年10亿元企业债券的信用等级为AAA；2007年20亿元企业债券的信用等级为AAA；2009年15亿元企业债券的信用等级为AA；2009年第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月六日



河南投资集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
06 豫投债	10 亿元	2006/1/19-2016/1/18	AAA	AAA
07 豫投债 1	5 亿元	2007/5/17-2022/5/16	AAA	AAA
07 豫投债 2	15 亿元	2007/5/17-2027/5/16	AAA	AAA
09 豫投债	15 亿元	2009/4/15-2019/4/15	AA	AA
09 豫投资 CP01	10 亿元	2009/5/20-2010/5/22	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 6 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	118.93	112.42
资产总额(亿元)	491.79	562.67
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	214.32	201.34
短期债务(亿元)	49.59	66.25
全部债务(亿元)	152.55	202.31
营业收入(亿元)	124.59	153.66
利润总额(亿元)	24.59	-17.50
EBITDA(亿元)	40.52	4.04
经营性净现金流(亿元)	63.64	-21.59
营业利润率(%)	31.31	9.75
净资产收益率(%)	6.69	-9.88
资产负债率(%)	56.42	64.22
全部债务资本化比率(%)	41.58	50.12
流动比率(%)	110.80	87.32
全部债务/EBITDA(倍)	3.76	50.05
EBITDA 利息倍数(倍)	26.07	1.50
经营现金流流动负债比率(倍)	0.37	-0.10

分析师

赵明

010-85679696-8869 zhaoming@lianheratings.com.cn

梁秀国

010-85679696-8829 liangxg@lianheratings.com.cn

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点:

河南投资集团有限公司(以下简称“公司”)是河南省省属最大的政策性投资公司。跟踪期内,公司资产和收入规模稳步增长,产业布局良好。金融业务板块竞争力得到加强;造纸板块产能得到扩大;水泥板块经营状况良好;电力板块随大机组投入运营,电源结构得到改善。但是受煤炭价格上涨因素影响,公司电力业务盈利能力大幅下降。预计未来随下游用电需求企稳回升,公司的盈利状况将有望得以改善。

“06 豫投债”由中国农业银行提供担保,“07 豫投债 1”和“07 豫投债 2”由国家开发银行提供担保,经联合资信公开评级,中国农业银行和国家开发银行主体长期信用等级都为 AAA pi,担保实力很强,进一步增强了上述债券偿还的安全性。“09 豫投债”和“09 豫投资 CP01”无担保。

综合考虑,联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级,评级展望为稳定,同时维持“06 豫投债”、“07 豫投债 1”和“07 豫投债 2”AAA 的信用级别,维持“09 豫投债”AA 的信用级别,并维持“09 豫投资 CP01”A-1 的信用级别。

优势

1. 公司投资的大机组投入运营发电,电源结构得到改善,发电量大幅增长。
2. 公司受河南省政府支持大,参与建设的铁路客运专线投资受省财政资金支持。
3. 公司合并了开封市商业银行股份有限公司,金融业务板块整体竞争力增强。

关注

1. 2008 年受煤炭价格上涨影响,公司电力板块亏损规模较大,公司整体盈利能力下降。
2. 公司债务负担有所加重,经营性现金流波动大。

本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

河南投资集团有限公司(以下简称“公司”)其前身是河南省建设投资总公司(以下简称“河南建投”),根据河南省人民政府豫政文〔2007〕176号文件要求,合并河南省经济技术开发公司而组建成立。公司为国有独资公司,目前注册资本人民币120亿元,隶属于河南省政府,由河南省发展和改革委员会代管,代省政府履行出资人职责。

公司投资领域涉及电力、水泥、造纸、交通、金融等行业。

截至2008年底,公司合并资产总额562.67亿元,所有者权益201.34亿元(含少数股东权益51.28亿元)。2008年实现营业收入153.66亿元,净利润-19.89亿元。

公司注册地址:郑州市农业路东41号投资大厦;法定代表人:胡智勇。

二、经营管理分析

1. 经营现状

从收入规模看,2008年公司实现营业收入153.66亿元,与上年的124.59亿元相比增长23.33%。从主营业务收入构成看(见表1),2008年公司实现主营业务收入152.18亿元,与2007年的121.75亿元相比增长了24.99%,形成了电力、水泥、造纸、金融业务多元并举的经营格局。

表1 公司2008年主营业务收入构成(单位:亿元)

项目	2008年	占比	2007年	占比
贷款利息	1.17	0.77%	2.04	1.67%
商品销售	10.98	7.21%	4.50	3.70%
电力	63.60	41.79%	37.14	30.50%
造纸	12.85	8.44%	12.47	10.24%
水泥	24.00	15.77%	19.76	16.23%
交通	5.38	3.53%	5.13	4.22%
房地产	0.18	0.12%	0.12	0.10%
金融	12.62	8.29%	21.67	17.80%
其他	21.41	14.07%	18.92	15.54%
合计	152.18	100.00%	121.75	100.00%

资料来源:公司提供

电力板块

公司在电力行业的投资规模不断扩大,截至2008年底,公司共有电力投资项目16个(含1个间接控股的郑新公司),其中控股电力项目9个,参股电力项目7个,项目装机总容量1202万千瓦,权益容量588.3万千瓦,可控容量615万千瓦,继续位居全省第一。

2008年,电力行业陷入全行业亏损,五大发电集团全年亏损约400亿元。电力行业整体亏损主要是原材料价格上涨、行业成本急剧加大,产品价格受限造成。在中国电力行业中,火电企业发电量占八成以上,煤炭成本占火电企业生产成本的70%左右,2008年上半年煤炭的持续高价造成了电力行业的整体亏损;但进入2008年下半年,受到国内外宏观经济形势的影响,煤炭等能源价格纷纷大幅下滑。综合看,未来煤炭价格波动将影响电力行业盈利能力。

公司下属电力项目平均单机容量为31.58万千瓦,在河南省内处于中等偏上水平,随着装备大装机容量60万千瓦机组的丰鹤、天益电厂投入运行,公司电源结构得到改善,发电量大幅增长,2008年公司电力生产业务实现收入63.60亿元,与上年的37.14亿元相比大幅增长了71.24%。但是受行业整体电煤涨价影响,2008年公司电力板块控股发电企业标煤平均单价748.02元/吨,比去年同期升高250.70元/吨,燃料成本同比增加14.99亿元,相应电力板块出现较大亏损,亏损23.53亿元。

进入2009年来,电煤价格,尤其是坑口煤价格走势未能如行业预期出现进一步回落,但目前的市场价格仍低于2008年的平均水平,加上2008年下半年国家两次上调上网电价,这些将有助于发电企业2009年业绩的恢复。目前煤炭价格走势是基于下游需求不足、大矿限产及中小煤矿开工率低背景下的弱平衡,短期内煤价进一步上行的压力不大。

综合来看,跟踪期内公司大容量机组开始发电,电源结构得到优化,发电量大幅增长,但在宏观经济增速放缓、煤电价格传导机制不

畅的背景下，公司的盈利状况受到较大影响，未来随下游用电需求的企稳回升和电煤价格的下行，公司的盈利状况将有望恢复。

水泥板块

近年来，在国家产业政策的推动下，中国水泥行业通过调整产业结构，行业集中度有所上升，水泥产业布局得到优化。目前全球经济减缓，国内房地产市场低迷和投资增速下降，以及煤电等能源价格的波动，都将对水泥行业的发展产生影响。但随着国家 4 万亿投资计划的逐步开展，水泥行业市场需求有望提振，并且随着落后产能淘汰力度的加大，国内区域龙头水泥企业将从中受益。

目前公司水泥板块年熟料生产能力达 800 万吨、水泥生产能力达 1000 万吨，新型干法水泥总产能约占全省新型干法水泥产能的 20%，处于省内第一。

在市场拓展方面，2008 年公司下属各水泥企业加强市场营销统一协调力度，市场地位进一步巩固，初步彰显了“同力”品牌效应，在石武铁路 9 个标段中全部中标。

2008 年公司下属各水泥企业共生产熟料 864 万吨，增长 3.14%，水泥 770 万吨，增长 5%。水泥企业各项经济技术指标较去年有了明显进步，其中 4 条日产 5000 吨生产线标准煤耗平均达到 107.75kg/t，处于国内相对领先地位。

2008 年公司水泥业务实现收入 239986.18 万元，实现净利润 16778 万元，增长 2.8%。

2009 年 5 月中国证券监督管理委员会通过了河南同力水泥股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易，公司将择机实施水泥板块整体上市。

公司水泥板块业务有望在国家扩大基础设施建设的背景下获得进一步发展。

造纸板块

中国是造纸大国，同时也是消费大国，近年来产量增速始终高于消费量增速，供需矛盾逐步缓和。2008 年上半年，造纸行业下游需求仍保持增长，同期行业内新增产能有限并加大

了淘汰落后产能力度，市场整体供需状况进一步改善，各细分纸品价格均有不同程度的提高，行业整体收入规模和利润规模均有较大幅度的增长。进入 2008 年下半年，由于受全球金融危机的影响以及造纸行业的终端客户出于减少库存的压力，行业整体供求关系迅速发生逆转，从 8 月份以来行业内出现量价齐跌的局面。2009 年以来，随着国内宏观经济持续走弱，在需求回落、高价库存无法消化的背景下，国内造纸行业的景气程度也持续低迷。

2009 年 5 月中国开始新的环保标准，新标准将从 COD、BOD、色度、排水量等方面对造纸企业的污水排放进行控制，将使业内的落后产能面临关停的境地，这将有助于缓解行业内目前的供需压力。

公司目前在造纸行业目前共有 3 个控股项目，初步实现林、板、浆、纸一体化，主要从事涂布纸和杨木化机浆生产，目前年造纸能力 35 万吨，浆年生产能力 30 万吨，其中濮阳龙丰纸业 25 万吨轻量涂布纸机项目在 2008 年底投料试车，2009 年 4 月正式投产。2008 年公司造纸企业相关技术指标得到改善，平均水耗、电耗分别下降 5% 和 5.5%。

2008 年公司下属造纸企业生产成品纸 11 万吨，浆 26 万吨，实现销售收入 12.85 亿元，较 2007 年的 12.47 亿元略有增长，实现净利润 7229 万元，较上年的 5643 万元增长 28.10%。

金融板块

2008 年，受全球经济下行的影响，市场对大小非解禁、国内经济下滑的担心与日剧增，中国股票市场日均股票交易额持续萎缩，沪深市值大幅下滑，投资银行业务不断萎缩等负面因素对证券行业造成了巨大冲击，证券公司各项业务收入普遍下降，盈利能力下滑。中国相关管理部门相应出台了多项政策，以加强市场信心建设和体系机制建设，并加快了融资融券等新业务的筹备推出。随着 2008 年年底股指触底反弹、2009 年 6 月的 IPO 重启，券商的经纪业务和投行业务将有所恢复，优质券商业绩有

望得到支撑，证券行业有望恢复并维持活跃。

跟踪期内，公司下辖的中原信托投资有限公司和中原证券股份有限公司经营稳定。公司完成了对开封市商业银行股份有限公司的增资重组，未来将择机逐步整合河南省银行金融资源，组建省级地方商业银行。公司金融板块业务增加了银行业务，整体竞争力增强。

2008年公司金融板块实现主营业务收入为12.62亿元，受整体证券行业影响与上年的21.67亿元相比下滑较大。其中中原信托业务收入8891万元，中原证券手续费和佣金收入88387.19万元。从盈利状况看，2008年中原证券实现净利润11004.46万元，中原信托实现净利润4268万元，均比2007年有大幅下滑。

公路交通

公司目前控股的有“许平南”（由许平南高速公路有限公司运营）和“安林”（由河南省鼎祥高速公路有限公司运营）两条高速公路。许平南高速2008年实现通行费收入52225万元，较2007年增加884万元，增长率为1.7%；实现净利润8134万元，较2007年略有减少（减少了674万元）。

安林高速2008年实现通行费收入4060万元，较2007年增加468万元，增长率为11.5%。2008年12月完成全线竣工验收，2009年进入正式运营期。

随着山西煤炭资源的调拨以及旅游业的开发，以及安林高速向西延伸的推进，预计安林高速公路将有较好的车流量及收入。

公司作为政府投资主体，代表河南省政府出资建设高速铁路客运专线。2008年10月，公司参股的石武铁路客运专线河南段正式开工，该项目投资估算为683.00亿元，公司需投入资金47.2亿元，建设期为4.5年。

按照河南省政府相关会议精神，公司参与建设的铁路客运专线建设期间征收的营业税，由财政等额列支，划拨给公司作为项目资本金。2008年11月，河南省人民政府办公厅豫政办文[2008]33号文进一步明确了给予公司的铁路

客运专线营业税等额划拨，专项用于解决高速铁路客运专线资本金注入及运营中的突出困难和问题。

总体看，公司参与建设的铁路客运专线总体投入资金大，主要代表河南省政府出资，但是获得河南省政府财政支持力度大，总体看资金压力不大。

其他业务

此外，公司还在物流、地产、食品、新材料等领域进行了股权和债权投资，但这些行业的投资额在公司总体规模中所占份额较小，对公司整体经营状况影响不大。

2. 管理分析

跟踪期内，公司在管理以及公司治理结构方面无重大变化。

三、财务分析

2008年财务报表已经中勤万信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司2008年将新设立的鹤壁市金力投资管理有限公司，以及增资重组获得的开封市商业银行股份有限公司纳入合并范围，由于拟处置开封市基础设施投资开发有限公司而未将其纳入合并范围（2009年2月已处置）。总体看，公司合并范围变化不大，财务数据可比性强。

1. 盈利能力

2008年，随着公司电力板块新机组上马发电，公司实现营业收入153.66亿元，较2007年的124.59亿元增长23.33%。

由于电力板块遭受大额亏损，以及证券业务盈利下降，2008年公司实现利润总额-17.50亿元，较2007年的24.59亿元大幅下降，相应净利润为-19.89亿元。

公司营业利润率由2007年的31.31%下降为9.75%，盈利能力下降较快（2007年公司盈利主要是金融板块中中原证券盈利贡献大）。相

应公司总资产收益率和净资产收益率均为负数。总体看，公司整体盈利能力下降。

联合资信也注意到，目前电煤价格的波动仍是影响火电企业稳定经营的主要因素，目前由于煤、电价格体系不完善所引起的电力行业的政策性亏损，长期看不具有持续性。公司目前产业布局合理，电力、水泥、造纸、金融等产业多元并举的经营格局已经形成，各板块经营稳定，预计未来盈利前景良好。

2. 现金流

经营活动方面，随着电力板块收入增长，2008年公司销售商品、提供劳务收到的现金增长较快，而收到的其他与经营活动有关的现金则有所下降，总体经营活动现金流入量为265.15亿元，与上年的266.62亿元持平。由于电煤采购增加，相应购买商品、接受劳务支付的现金增长较快，相应经营活动产生的现金流量净额为负，为-21.59亿元。

从收入质量看，2008年公司的现金收入比率为110.61%，与2007年的107.32%相比略有上升。

投资活动方面，随2007年公司电力、造纸板块投资逐步完成，2008年公司投资规模与2007年相比略有下降，投资活动产生的现金流出为75.05亿元，较2007年的94.14亿元相比下降了20.28%。2008年，公司投资活动产生的现金流量净额-47.62亿元，较2007年的-57.33亿元减少也有所减少。

从筹资活动上看，2008年筹资活动产生的现金流入量为119.39亿元，较2007年的104.49亿元相比基本稳定，公司筹资活动现金流入主要是银行借款。2008年公司筹资活动现金流出量为67.79亿元，较2007年的51.57亿元增长31.46%，主要是偿还银行债务。

总体看，公司经营现金流规模大，公司投资活动和筹资活动频繁，总体现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司合并资产总额562.67亿元，较期初增长14.41%，主要是合并开封市商业银行股份有限公司所致。2008年底，公司的资产结构与期初变化不大，以非流动资产为主，流动资产占34.64%，非流动资产占65.36%。

截至2008年底，公司流动资产合计194.91亿元，保持稳定，其中货币资金为101.86亿元，占52.26%，存货25.21亿元，占12.94%，应收账款13.92亿元，占7.14%，其他流动资产20.25亿元，占10.39%。公司流动资产结构亦保持稳定。

截至2008年底，公司非流动资产合计为367.76亿元，较期初增长22.16%，主要是公司对电厂、造纸项目的投资增加所致。其中固定资产为最主要部分，为213.56亿元，占58.07%，长期股权投资合计37.29亿元，占10.14%。

截至2008年底，公司所有者权益201.34亿元，较期初减少了6.05%，主要是电力业务亏损所致。

2008年底公司负债合计361.33亿元，与年初规模相比增长30.22%，主要是公司合并开封市商业银行股份有限公司所致。公司负债中流动负债223.20亿元，非流动负债138.13亿元，分别占61.77%和38.23%，公司债务结构较合理。公司流动负债中其他流动负债规模较大，主要是中原证券股份有限公司的代理买卖证券款，和开封市商业银行股份有限公司的短期储蓄存款。2008年底公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为64.22%、40.33%和50.12%，较年初的56.42%、32.45%和41.58%均有所提高，公司债务负担略有加重。

2009年4月，公司发行了15亿元10年期的企业债“09豫投债”，2009年5月发行了10亿元的期限为365天的短期融资券“09豫投资CP01”。公司债务负担有所加重。整体看，跟踪期内公司资产规模有所增长，同时公司的债务负担有所上升，但基本上处于正常水平。

4. 偿债能力

由于公司流动负债增长速度快于流动资产增长速度，2008年底公司流动比率和速动比率分别为87.32%和76.03%，较2007年的110.80%和98.98%有所下降，但基本上处于正常水平；2008年经营活动现金流入量与流动负债的比率为和经营活动现金流动负债比均为负值，公司短期偿债指标有所下滑。

从长期偿债能力指标看，2008年公司EBITDA为4.04亿元，因经营亏损较2007年大幅下降。公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为1.50倍和50.05倍，公司对长期债务保护能力下降。

2008年公司EBITDA对45亿元企业债（“06豫投债”10亿元、“07豫投债1”5亿元、“07豫投债2”15亿元和“09豫投债”15亿元合计）的覆盖倍数为0.09倍。截至2008年底，公司现金类资产为112.42亿元，为10亿元“09豫投资CP01”的11.24倍。公司现金类资产充裕，对“09豫投资CP01”的保障能力强。2008年公司经营活动现金流入量为265.15亿元，为“09豫投资CP01”的26.52倍。经营现金流入量规模大，对“09豫投资CP01”的覆盖程度高。

总体看，虽然公司盈利能力下降，导致偿债指标下滑，但是考虑到公司盈利下降主要是煤电价格传导机制不畅造成的，长期看，由煤、电价格体系不完善所引起的政策性亏损不具有持续性。同时考虑到公司作为河南省内最大的电力投资企业，受河南省政府支持力度大，未来随下游用电需求的企稳回升和电煤价格的下行，公司的盈利状况将有望恢复，偿债能力指标有望保持在合理范围之内。

四、债券偿债能力

“06豫投债”募集资金用于“河南鹤壁电厂二期”和“安阳至林州高速公路”两个项目。两个项目都已于2006年底完工投入使用；“07

豫投债1”和“07豫投债2”用于“鸭河口电厂二期”、“鹤壁电厂三期”和“郑西铁路客运专线”三个项目。“鸭河口电厂二期”项目两台机组分别于2008年1月和2008年5月投入运营，“鹤壁电厂三期”项目两台机组已分别于2007年10月和2008年1月投入运营。“郑西铁路客运专线”项目建设正在进行之中，到目前为止项目进展顺利，预计2009年年底通车。

“09豫投债”募集资金其中12亿元拟用于石家庄至武汉高速铁路客运专线河南段项目，3亿元拟用于补充公司营运资金。目前石家庄至武汉高速铁路客运专线项目进展顺利。

“06豫投债”由中国农业银行河南省分行提供无条件不可撤销连带责任保证担保，债券的实际担保人为中国农业银行。经联合资信对中国农业银行的公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为AAA pi。

“07豫投债1”和“07豫投债2”由国家开发银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信对国家开发银行的公开评级，国家开发银行主体长期信用等级为AAA pi。

“06豫投债”由中国农业银行提供担保，“07豫投债1”和“07豫投债2”由国家开发银行提供担保，目前各担保银行实力很强，能有效提升债券本息偿付的安全性，上述债券到期不能还本付息的风险极低。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，维持“09豫投债”AA的信用级别，维持“09豫投资CP01”A-1的信用级别，并维持“06豫投债”、“07豫投债1”和“07豫投债2”AAA的信用级别。

附件 1 公司 2008 年底纳入合并的子公司

企业名称	经营范围	注册资本	持股比例
河南鼎祥高速公路有限责任公司	高速公路的投资经营与管理	5,000.00	65.00%
河南省许平南高速公路有限责任公司	许平南高速公路的开发、经营	5,000.00	97.00%
中原信托有限公司	资金、动产、不动产、有价证券信托	120,200.00	48.42%
新乡平原同力水泥有限责任公司	水泥及其制品的生产销售	15,870.00	67.26%
南阳天益发电有限责任公司	投资、建设 2×600MW 燃煤机组	77,073.00	100.00%
河南省豫鹤同力水泥有限公司	水泥及其制品的生产销售	16,979.08	60.00%
河南省同力水泥有限公司	水泥的生产销售、道路货运	17,106.34	62.02%
濮阳龙丰纸业有限公司	木浆、高档文化纸的生产销售	56,306.00	76.28%
焦作瑞丰纸业有限公司	杨木化机浆、浆板、文化用纸	11,100.00	45.00%
驻马店市白云纸业有限公司	各种纸类及纸浆的生产批零	12,000.00	55.00%
南阳鸭河口发电有限责任公司	发电销售、开发节能项目	103,841.00	55.00%
鹤壁同力发电有限责任公司	电力生产经营	45,000.00	55.00%
鹤壁丰鹤发电有限责任公司	发电项目工程的建设、经营等	2,000.00	50.00%
河南天地置业有限公司	房地产开发经营	28,000.00	100.00%
鹤壁市金立管理有限公司	投资管理；机械设备租赁、销售	64.22	60.95%
洛阳黄河同力水泥有限责任公司	水泥生产、销售	19,000.00	73.15%
河南省创业投资股份有限公司	高新技术企业投资	10,500.00	47.62%
河南省立安实业有限责任公司	机械、电器设备、建筑材料等	2,110.00	90.00%
洛阳春都投资股份有限公司	食品行业的投资等	3,000.00	99.00%
中原证券股份有限公司	证券的代理买卖等	203,351.57	44.846%
河南新中益电力有限公司	发电及发电过程中的废料的综合利用	40,000.00	64.00%
河南豫能控股股份有限公司	电力开发、生产和销售等	43,000.00	78.14%
鹤壁万和发电有限责任公司	电力生产经营、电力项目开发等	19,537.58	60.00%
濮阳龙丰热电有限责任公司	供电、供热	100.00	100.00%
河南省财经贸易有限公司	建材及煤炭等	1,800.00	46.50%
河南同力水泥股份有限公司	水泥熟料、水泥及制品的销售等	16,000.00	58.375%
河南亮健科技有限公司	自营和代理进出口业务等	3,000.00	53.33%
郑州拓洋实业有限公司	食品深加工的生产、销售等	3,750.00	60.00%
河南安彩高科股份有限公司	生产销售彩色显像管玻壳等	44,000.00	39.12%
开封市商业银行股份有限公司	吸收公众存款；发放短、中、长期贷款； 办理国内结算等	30,583.00	44.14%

附件 2-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	1081770.16	1018627.01	-5.84
交易性金融资产	58681.90	59619.70	1.60
短期投资	66511.78	55736.86	-16.20
应收票据	48800.04	45968.19	-5.80
应收账款	160081.72	139171.42	-13.06
预付款项	157294.23	84593.21	-46.22
应收利息	77.21	1530.98	1,882.93
应收股利			
其他应收款	113476.47	88919.63	-21.64
存货	203386.63	252122.30	23.96
一年内到期的非流动资产	9.60	362.20	3,672.90
其他流动资产	17374.84	202455.12	1,065.22
流动资产合计	1907464.59	1949106.63	2.18
非流动资产：			
可供出售金融资产	110834.56	59242.49	-46.55
长期股权投资	258367.75	364287.21	41.00
长期应收款			
长期股权投资	376164.82	372884.69	-0.87
股权分置流通权	16897.94	16897.94	0.00
投资性房地产	3507.05	6971.61	98.79
固定资产	1581025.98	2135562.57	35.07
在建工程	547154.34	210809.03	-61.47
工程物资	191.84	9396.99	4,798.35
固定资产清理	0.44	109.06	24,657.25
生产性生物资产	0.00	108.50	
油气资产			
无形资产	43783.97	190579.42	335.27
开发支出			
商誉	726.88	1006.35	38.45
合并价差	33447.84	43336.44	29.56
长期待摊费用	8863.44	7694.63	-13.19
递延所得税资产	3705.49	18388.53	396.25
其他非流动资产	25793.55	240345.86	831.81
非流动资产合计	3010465.90	3677621.32	22.16
资产总计	4917930.49	5626727.95	14.41

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	415149.59	548065.63	32.02
交易性金融负债			
应付票据	20461.57	46257.71	126.07
应付账款	240518.67	257377.43	7.01
预收款项	26184.86	10359.26	-60.44
应付职工薪酬	17702.96	15636.99	-11.67
应交税费	47571.77	8741.45	-81.62
应付利息	2978.95	1501.51	-49.60
应付股利	2420.03	1522.35	-37.09
其他应付款	150670.77	133182.53	-11.61
一年内到期的非流动负债	60242.80	68131.77	13.10
其他流动负债	737706.30	1141254.27	54.70
流动负债合计	1721608.26	2232030.89	29.65
非流动负债：			
长期借款	724899.96	1050870.56	44.97
应付债券	304737.50	309811.99	1.67
长期应付款	226.23	355.15	56.98
专项应付款	4715.97	159.00	-96.63
预计负债	0.00	3531.43	
递延所得税负债	16205.16	11.90	-99.93
递延税款贷项	0.00	4474.12	
其他非流动负债	2340.00	12040.95	414.57
非流动负债合计	1053124.83	1381255.10	31.16
负债合计	2774733.09	3613285.99	30.22
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	1200000.00	1200000.00	0.00
资本公积	317298.56	327253.70	3.14
减：库存股			
盈余公积	15545.68	15545.68	0.00
为确认投资损失	0.00	-7475.22	
未分配利润	110477.62	-34651.25	-131.36
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1643321.86	1500672.91	-8.68
少数股东权益	499875.54	512769.05	2.58
所有者权益（或股东权益）合计	2143197.40	2013441.96	-6.05
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4917930.49	5626727.95	14.41

附件3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	1245897.09	1536588.85	23.33
减：营业成本	826951.18	1367538.46	65.37
营业税金及附加	28875.44	19157.72	-33.65
销售费用	40040.81	43251.23	8.02
管理费用	109120.22	122151.56	11.94
财务费用	45991.45	94416.89	105.29
资产减值损失	19255.04	19024.03	-1.20
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	20894.79	-44967.72	-315.21
投资收益（损失以“-”号填列）	32646.07	-29525.00	-190.44
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损益以“-”号添列）			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	229203.81	-203443.76	-188.76
加：营业外收入	18601.82	36035.07	93.72
减：营业外支出	1915.08	7628.93	298.36
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	245890.54	-175037.63	-171.19
减：所得税费用	102444.37	23874.01	-76.70
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	143446.17	-198911.64	-238.67
其中：归属于母公司所有者的净利润	62117.77	-145128.86	-333.64
少数股东损益	81328.41	-46307.55	-156.94

附件 4 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
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	1337133.23	1699621.32	27.11
收到的税费返还	14171.59	18455.67	30.23
收到其他与经营活动有关的现金	1314894.26	933415.91	-29.01
经营活动现金流入小计	2666199.07	2651492.91	-0.55
购买商品、接受劳务支付的现金	905316.07	1362345.35	50.48
支付给职工以及为职工支付的现金	68515.39	99557.53	45.31
支付的各项税费	182271.50	165010.07	-9.47
支付其他与经营活动有关的现金	873720.56	1240481.58	41.98
经营活动现金流出小计	2029823.52	2867394.53	41.26
经营活动产生的现金流量净额	636375.55	-215901.63	-133.93
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	296735.21	210727.20	-28.98
取得投资收益收到的现金	17837.49	24762.99	38.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10286.78	104.16	-98.99
收到其他与投资活动有关的现金	43220.33	38767.01	-10.30
投资活动现金流入小计	368079.81	274361.35	-25.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	417607.10	346283.10	-17.08
投资支付的现金	456649.97	354073.95	-22.46
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	67151.10	50159.45	-25.30
投资活动现金流出小计	941408.16	750516.49	-20.28
投资活动产生的现金流量净额	-573328.35	-476155.14	-16.95
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	137646.17	122267.12	-11.17
取得借款收到的现金	686590.70	1048331.07	52.69
收到其他与筹资活动有关的现金	220620.32	23350.22	-89.42
筹资活动现金流入小计	1044857.19	1193948.41	14.27
偿还债务支付的现金	371691.91	501077.05	34.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64573.78	122542.28	89.77
支付其他与筹资活动有关的现金	79418.02	54284.95	-31.65
筹资活动现金流出小计	515683.71	677904.29	31.46
筹资活动产生的现金流量净额	529173.48	516044.13	-2.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-63.61	-2839.63	4,363.98
五、现金及现金等价物净增加额	592157.06	-178852.26	-130.20
加: 期初现金及现金等价物余额	0.00	1139061.35	
六、期末现金及现金等价物余额	592157.06	960209.09	62.15

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	6.71	7.72
存货周转次数(次)	6.34	5.99
总资产周转次数(次)	0.32	0.29
盈利能力		
营业利润率(%)	31.31	9.75
总资本收益率(%)	4.33	-4.26
净资产收益率(%)	6.69	-9.88
财务构成		
长期资本化比率(%)	32.45	40.33
全部资本化比率(%)	41.58	50.12
资产负债比率(%)	56.42	64.22
偿债能力		
流动比率(%)	110.80	87.32
速动比率(%)	98.98	76.03
EBITDA 利息倍数(倍)	26.07	1.50
全部债务/EBITDA(倍)	3.76	50.05
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	-0.34
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.06	-25.68
现金流		
现金收入比(%)	107.32	110.61
利润现金比率(%)	443.63	108.54

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年)^(1/(n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物)/本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务=(长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	含 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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 8 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息