

信用等级公告

联合[2009] 109 号

联合资信评估有限公司通过对河南投资集团有限公司 2009 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

河南投资集团有限公司
2009 年度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
二零零九年三月十二日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

河南投资集团有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 10 亿元
存续期限: 365 天
评级时间: 2009 年 3 月 12 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	17.39	20.56	127.17	117.66
资产总额(亿元)	218.69	257.76	484.96	508.09
所有者权益(亿元)	113.94	120.45	161.13	152.96
短期债务(亿元)	15.00	21.24	49.59	66.77
全部债务(亿元)	67.18	87.18	152.55	203.41
主营业务收入 (亿元)	28.57	55.97	121.68	120.19
利润总额 (亿元)	1.59	4.21	22.54	-11.77
EBITDA(亿元)	8.47	14.48	42.48	---
经营性净现金流(亿元)	-1.41	13.23	63.64	-28.51
净资产收益率(%)	0.84	2.12	3.30	-6.02
资产负债率(%)	38.46	44.28	56.95	60.55
速动比率(%)	124.61	104.51	99.27	103.89
EBITDA 利息倍数(倍)	5.21	7.02	7.64	---
经营现金流流动负债比率(倍)	-4.68	28.48	36.89	---
现金偿债倍数(倍)	1.74	2.06	12.72	11.77

注: 公司 2005 年~2008 年 9 月采用《国有投资公司财务管理若干暂行规定》编制财务报表, 2008 年 9 月财务数据未经审计, 所有者权益未含少数股东权益, 净利润不含少数股东损益。

分析师

赵 明

电话 010-85679696-8869

邮箱 zhaoming@lianheratings.com.cn

梁秀国

电话 010-85679696-8829

邮箱 liangxg@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 河南投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司作为河南省政府所属最大的政策性投资公司, 受政府支持力度大。
2. 公司资产规模大, 流动性良好, 现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 随公司经营规模扩大, 公司债务负担加重。
2. 公司电力板块 2008 年受煤炭价格上涨影响, 导致公司电力板块亏损。
3. 公司前期项目较多, 存在较大资本性支出。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与河南投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与河南投资集团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。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，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。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因河南投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由河南投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 河南投资集团有限公司 2009 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

河南投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身为成立于1991年的河南省建设投资总公司。原河南省建设投资总公司是河南省人民政府所属的政策性国有独资投资公司，由河南省发展和改革委员会代管。2007年10月，根据河南省人民政府豫政文（2007）176号文件《河南省人民政府关于组建河南投资集团有限公司的批复》，以河南省建设投资总公司为基础，合并河南省经济技术开发公司及河南省科技投资总公司组建河南投资集团有限公司。2007年11月河南省建设投资总公司和河南省经济技术开发公司签订合并协议，成立河南投资集团有限公司，目前河南省科技投资总公司尚未吸收合并。

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。

公司的经营范围：投资管理、建设项目的投资、建设项目所需工业生产资料和机械设备、投资项目分得的产品原材料的销售（国家专项规定的除外）；酒店管理；物业管理；房屋租赁。公司投资领域涉及电力、水泥、造纸、交通、金融等行业。

截至2007年底，公司（合并）资产总额4849579.89万元，所有者权益（不含少数股东权益）为1611328.58万元；2007年公司实现主营业务收入1216751.52万元，净利润53179.80万元。

截至2008年9月底，公司（合并）资产总额为5080852.21万元，所有者权益（不含少数股东权益）为1529554.37万元；2008年1~9月公司实现主营业务收入1201886.65万元，净利润-92099.86万元。

公司注册地址：郑州市金水区关虎屯小区海特大厦；法定代表人：胡智勇。

二、本期短期债券概况

公司计划发行的2009年度第一期短期融资券额度为10亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。公司本期短期融资券募集资金将主要用于以下两个方面：

1. 优化债务结构

本期短期融资券募集资金中的5亿元将用于置换公司本部成本较高的银行流动资金贷款。

2. 用于补充流动资金

本期短期融资券募集资金中的5亿元将用于补充公司下属企业生产、经营过程中运营资金，主要涉及采购原辅材料等事项。

三、企业主体长期信用状况

公司是河南省省属国有独资政策性投资公司，在省内拥有很强的投资实力和市场影响力。目前公司投资领域主要包括电力、水泥、造纸、交通、金融等，已经形成一个以产业资本和金融资本相互支撑的大型投资集团。

公司目前投资主要业务领域经营规模较大，具备一定的竞争优势，并能够得到政府的大力支持。公司资产分布于河南省内各地，涉及电力、水泥、造纸、交通、金融等行业。2008年9月底，公司参控股电力项目16个，其中在建期一个，总装机容量1214.55万千瓦，占全省总容量的28.63%，权益容量588.34万千瓦，位居省内电力市场第一；控股水泥企业5家，全部实现新型干法生产，年熟料生产能力800万吨、水泥生产能力1000万吨，占全省新型干法水泥产能的25%；控股造纸企业3家，年造纸能力10万吨，杨木化机浆年生产能力25.8万吨；控股高速公路2条，通车里程215公里，并参股了两条铁路客运专线；控股中原信托有限公司、中原证券股份有限公司和河南省创业投资股份有限公司；控股河南安彩高科股份有限公司、河南同力水泥股份有限公司

和河南豫能控股股份有限公司3家上市公司。

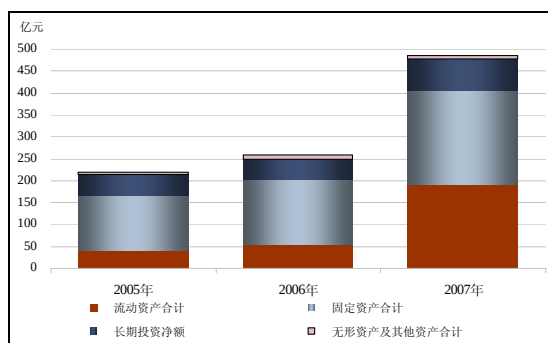
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007 年底，公司合并资产总额 4849579.89 万元，其中流动资产、长期投资、固定资产和无形资产及其他资产所占比例分别为 39.66%、14.86%、43.96%和 1.52%，公司资产以流动资产和固定资产为主。

图 1 2005~2007 年公司的资产构成情况



资料来源：公司提供

2005 年~2007 年，公司流动资产迅速增加，年复合增长率为 111.56%，主要是合并范围增加所致。截至 2007 年底，公司流动资产 1923558.96 万元，较 2006 年增长了 255.97%，其中货币资金占 56.24%（2007 年底，公司货币资金 1081770.16 万元，较 2006 年增加了 922139.05 万元，主要是合并了中原证券货币资金 912009.31 万元），短期投资占 7.33%，应收票据占 2.54%，预付账款占 8.18%，存货占 10.57%。

截至 2007 年，公司短期投资 141083.54 万元，包括短期委托贷款余额 67362.12 万元（已经计提风险准备 850.34 万元），其他短期投资 74571.75 万元。在其他短期投资中包含中原证券公司交易性金融资产历史成本 36400.66 万元、中原信托公司委托投资 8000.00 万元、短期投资 1312.00 万元。在短期委托贷

款中，存在一定的逾期贷款，其形成原因主要是在计划经济体制下，公司前身为履行部分政府职能，按照计经委的技改计划、财政厅创收、扭困、扭亏扶持政策、政府的引资配套贷款政策等进行贷款发放，而借款单位在市场经济竞争中经营恶化，使贷款回收困难。公司目前主要通过与各地市政府的合作来逐步清收委托贷款。

截至 2007 年底，公司应收账款净额 160081.72 万元，已计提坏账准备 9963.58 万元。从账龄上看，1 年以内的占 90.70%，1~2 年占 3.04%，2~3 年的占 1.30%，3 年以上的占 4.96%，公司应收账款以 1 年以内的为主。截至 2007 年底，公司其他应收款为 113476.47 万元，较 2006 年增加了 63.12%。从账龄上看，1 年以内的占 57.16%，1~2 年的占 16.84%，2~3 年的占 5.20%，3 年以上占 20.80%。

随合并范围增加和水泥、造纸等项目投产后产能释放，公司的存货增长较快，截至 2007 年底，公司存货为 203386.63 万元，较 2006 年增加 270.76%，其中自制半成品及在产品占存货的 52.16%。

截至 2007 年底，公司长期投资合计 670172.95 万元，较 2006 年增长 45.77%。公司 2007 年底长期股权投资和长期债权投资分别为 402650.31 万元和 267522.64 万元。长期股权投资主要投资于郑西铁路客运专线、郑州市商业银行以及省内的电力企业和其他企业。长期债权投资主要包括贷款、长期委托贷款。公司 2007 年底贷款余额为 97356.15 万元，长期委托贷款余额 160044.49 万元，其中存在一定的逾期情况，逾期的长期委托贷款形成原因与逾期的短期委托贷款相同，公司将逐步通过和各地市政府合作清收。综合看，公司长期股权投资的变现能力一般。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额为 5080852.21 万元，其中流动资产占 39.64%，长期投资占 13.55%，固定资产占 43.83%，无形资产及其他资产合计占 2.98%，公司资产结构与 2007 年底基本一致。

综合看，经过公司近年在电力、造纸等产业的投资和中原证券的合并，公司整体资产质量有所改善。公司资产结构合理，资产流动性良好，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

(1) 现金流量分析

从经营活动来看，随着合并范围增加和各板块经营规模的扩大，公司经营活动现金流迅速提高。2005 年~2007 年，经营活动产生的现金流入的年复合增长率 207.61%，远远高于主营业务收入 106.36% 的增长速度。2007 年公司的经营活动现金流入 2666199.07 万元，较 2006 年增长了 287.51%。2007 年公司的经营活动产生的现金流量净额为 636375.55 万元，较 2006 年增长了 380.91%，有较大改善。

从投资活动来看，2005 年~2007 年公司投资活动产生的现金流入分别为 201214.24 万元、181989.54 万元和 368079.81 万元，年复合增长 35.25%；投资活动产生的现金流出分别为 377470.82 万元、410856.05 万元和 1044258.53 万元，年复合增长 66.33%。公司近年主要投资集中在电力、造纸和铁路客运专线建设项目，以及对参股公司的委托贷款。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额 -676178.73 万元。

从筹资活动上看，随投资增加，公司加大了筹资的力度，2007 年筹资活动产生的现金流入量为 1044857.19 万元，较 2006 年增长了 109.30%，公司筹资活动主要是以银行借款和发行企业债券为主，2007 年公司筹资活动现金流量净额为 529173.48 万元，较 2006 年增长了 252.49%。

相应公司的现金及现金等价物净增加额 2005 年~2007 年分别为 -96471.84 万元、53584.99 万元和 489370.30 万元。

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

(2) 未来三年现金流预测

表 1 是公司 2008 年~2010 年合并现金流情况的预测。从 2008 年预测情况看，公司预计受电煤价格和电力价格调整，下属电力板块企业的经营性净现金流将减少；其他各板块经营现金流将比较稳定。公司对外投资仍将主要依靠筹资活动，受宏观调控影响，公司筹资规模增幅放缓。

表 1 公司未来 3 年现金流预测

项 目 (亿元)	2008 年	2009 年	2010 年
经营活动现金流入	291.16	305.72	336.29
经营活动现金流出	308.6	293.9	308.6
经营活动产生的现金流量净额	-17.44	11.81	27.69
投资活动现金流入	58.73	61.67	64.75
投资活动现金流出	87.44	83.27	91.6
投资活动产生的现金流量净额	-28.7	-21.6	-26.85
筹资活动现金流入	125.36	104.47	94.02
筹资活动现金流出	72.92	76.57	84.22
筹资活动产生的现金流量净额	52.44	27.9	9.8
现金及现金等价物净增加额	6.3	18.12	10.65

资料来源：公司提供

预计未来宏观经济形势相对于 2008 年将逐渐好转，公司水泥板块受国家拉动内需、加大投资政策利好影响，特别是铁路建设对水泥的大量需求，公司下属的水泥企业将满负荷运转满足市场需求；另外，随着证券市场的回暖，公司下属的中原证券、中原信托等金融板块带来的相关现金流量也将稳步增加。随煤炭价格的回落，公司电力板块电煤价格倒挂现象将逐步改善，生产成本降低。预计未来经营性活动产生的净现金流量将逐年增加。

从投资活动现金流看，按照国家对电力、造纸、水泥产业政策调整，根据发展战略要求，公司将加快投资结构调整，按照“有进有退”原则，对现有投资项目转让或者退出，加大债权投资回收力度，积极督促参控股项目进行分红，同时继

续加大对大型火电机组、水泥、生物制药、高薪技术等的投入，公司投资活动产生的现金流量净额将保持在一个相对稳定的水平。

从筹资活动现金流看，未来三年国家宏观经济形势将逐步好转，相对于 2008 年，公司下属企业特别是电力企业，经营情况将持续好转，自有资金较为充裕，可逐步压缩融资规模，归还银行借款，筹资活动规模将略有下降。

总体看，公司预测时综合考虑了原材料、产品价格、宏观经济政策、投资筹资活动等多因素影响的结果，预测较合理，实现的可能性较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，随公司流动负债增加较大，公司 2005~2007 年流动比率和速动比率下降较快，三年加权平均值分别为 119.11%和 106.14%，2007 年分别为 111.51%和 99.72%，公司短期支付能力有所下降。

从经营活动现金流对流动负债的覆盖程度看，2005~2007 年，公司经营活动现金流入量与流动负债的比率分别为 93.29%、148.10%和 154.56%，经营活动现金流动负债比分别为 -4.68%、28.48%和 36.89%，公司经营活动现金流对流动负债的保障能力逐步加强。总体看，公司短期偿债能力较强。

截至 2007 年底，公司全部债务总计 1525491.42 万元，其中短期债务 495853.96 万元，占 32.50%。近 3 年公司短期债务年复合增长率 81.79%，占比从 2005 年的 22.33%上升到 2007 年的 32.50%。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年底，公司短期债务合计为 495853.96 万元，2008 年 9 月底为 667714.10 万元。本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，分别占公司 2007 年底和 2008 年 9 月底短期债务的 20.17%和 14.98%，本期短期融资券发行

后对公司的债务结构影响不大。

截至 2007 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 56.95%和 42.22%。本期短期融资券发行后，以 2007 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的影响下，公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 57.82%和 43.78%。以 2008 年 9 月底财务数据为基础，则上述比率分别上升为 61.31%和 58.25%，债务负担将略有加重。

2008 年 9 月底，公司现金类资产为 1176564.76 万元，是本期短期融资券的 11.77 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力强。

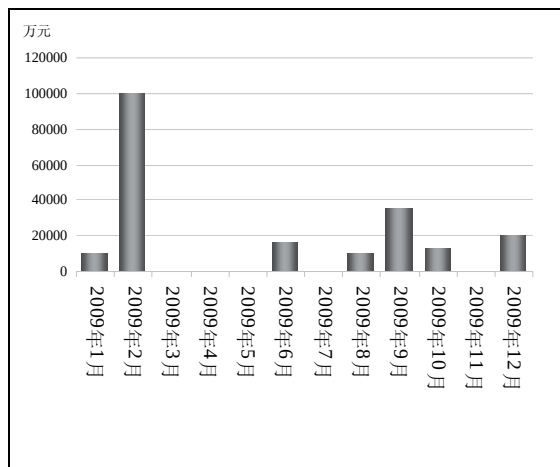
近三年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 281775.13 万元、688029.25 万元和 2666199.07 万元，分别为本期短期融资券的 2.82 倍、6.88 倍和 26.66 倍；公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 -14143.46 万元、132327.02 万元和 636375.55 万元，公司经营性现金流状况逐步改善。公司 2007 年经营活动产生的现金流量净额为本期短期融资券的 6.36 倍。

以公司预测的 2008 年和 2009 年的财务数据看，公司 2008 年和 2009 年经营活动产生的现金流入分别为 291.16 亿元和 305.72 亿元，分别是本期短期融资券的 29.12 倍和 30.57 倍；公司预测 2008 年和 2009 年经营活动现金流量净额分别为 -17.44 亿元和 11.81 亿元，分别为本期短期融资券的 -1.74 倍和 1.18 倍。

总体看，公司的现金流状况较好，经营性现金流流入量大，对本期短期融资券的保障能力强。

图 2 为截至 2008 年 11 月底公司现有债务的偿还期限分布情况。可以看出，2009 年 2 月和 2009 年 9 月是公司债务偿还的高峰期。公司本期短期融资券于 2009 年 1 月以后发行，将在 2010 年 1 月以后偿还，公司目前债务的期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

图2 公司长短期借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

表2 被担保企业情况 (单位: 万元)

借款单位	担保余额	经营现状
大唐集团首阳山电厂	39276.95	经营亏损
许昌龙岗发电有限责任公司	3000.00	经营正常
中原石油化工联合有限公司	7161.35	略有亏损
河南天冠燃料乙醇有限公司	18089.80	经营正常
河南省郑州市新郑国际机场管理有限公司	20000.00	经营亏损
河南省中原大化集团有限责任公司	30000.00	经营亏损
河南雪城科技股份有限公司	567.00	经营亏损
合计	118095.10	

资料来源：公司提供

截至2008年9月底，公司对合并范围外企业提供担保118095.10万元，担保比率5.89%，被担保企业中有2家经营正常，5家经营亏损（见表2），贷款未逾期。

截止2008年9月底，公司共获得11家银行授信额度合计人民币384.49亿元，已使用168亿元；公司拥有三家上市公司。总体看，公司直接间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是河南省省属国有独资政策性投资公司，在河南省内拥有很强的投资实力和市场影响力。

公司目前投资领域主要涉及电力、交通、水泥、造纸、金融等行业，产业布局合理，主要业务领域经营规模较大，具备一定的竞争优势。

经过近年在电力、造纸等产业的投资和对中原证券的合并，公司整体资产质量有所改善。公司资产结构合理，资产流动性良好，整体资产质量一般。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

附件 1 公司 2007 年底合并范围

序号	企业名称	经营范围	注册资本	持股比例
1	河南省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	65.00%
2	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	97.00%
3	中原信托有限公司	资金、动产不动产、有价证券信托	59,227.20	79.74%
4	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	15,750	67.26%
5	南阳天益发电有限责任公司	投资、建设 2×600MW 燃煤机组	25,533	70.00%
6	河南省豫鹤同力水泥有限公司	水泥及其制品的生产销售	15,639	60.00%
7	河南省同力水泥有限公司	水泥的生产销售、道路货运	27,071	60.95%
8	濮阳龙丰纸业有限公司	木浆、高档文化纸的生产销售	11,500	63.35%
9	焦作瑞丰纸业有限公司	杨木化机浆、浆板、文化用纸	11,100	45.00%
10	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	55.00%
11	南阳鸭河口发电有限责任公司	发电销售、开发节能项目	75,585	55.00%
12	鹤壁同力发电有限责任公司	电力生产经营	45,000	55.00%
13	鹤壁丰鹤发电有限公司	发电项目工程的建设、经营等	2,000	50.00%
14	河南天地置业有限公司	房地产开发经营	10,000	100.00%
15	洛阳黄河同力水泥有限责任公司	水泥生产、销售	19,000	70.00%
16	河南省创业投资股份有限公司	高新技术企业投资	10,500	47.62%
17	河南省立安实业有限公司	机械、电器设备、建筑材料等	2,110	90.00%
18	洛阳春都投资有限责任公司	食品行业的投资等	2,000	99.00%
19	中原证券股份有限公司	证券的代理买卖等	10,3379	44.84%
20	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	64.00%
21	河南豫能控股股份有限公司	电力开发、生产和销售等	43,000	78.14%
22	开封市基础设施投资开发公司	城市基础设施投资、建设等	10,000	64.00%
23	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%
24	濮阳龙丰热电有限责任公司	供电、供热项目筹建	100	100.00%
25	河南省财经贸易有限公司	建材及煤炭等	1,800	46.50%
26	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	58.38%
27	河南亮健科技有限公司	自营和代理进出口业务等	3,000	53.33%
28	郑州拓洋实业有限公司	食品深加工的生产、销售等	3,750	60.00%
29	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%

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	115275.65	159631.11	1081770.16	206.34
短期投资	49016.32	37667.51	141083.54	69.66
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	49016.32	37667.51	141083.54	69.66
应收票据	9607.73	8294.43	48800.04	125.37
应收股利	2334.75	614.09	204.52	-70.40
应收利息	91.64	21.21	77.21	-8.21
应收账款	58030.49	77024.26	160081.72	66.09
其他应收款	100259.67	69567.20	113476.47	6.39
应收账款净额	158290.16	146591.46	273558.19	31.46
预付账款	39897.08	130517.50	157294.23	98.56
应收补贴款				
存货	53394.42	54856.43	203386.63	95.17
减：存货跌价准备				
存货净额	53394.42	54856.43	203386.63	95.17
待摊费用	1089.57	1412.89	929.44	-7.64
待处理流动资产净损失	768.01	767.23		
一年内到期的长期债权投资			16455.00	
其他流动资产				
流动资产合计	429765.33	540373.85	1923558.96	111.56
长期投资				
长期股权投资	239620.11	276018.08	402650.31	29.63
长期债权投资	225080.45	183717.00	267522.64	9.02
长期投资合计	464700.56	459735.08	670172.95	20.09
合并价差	788.51	924.21	33801.05	554.73
股权分置流通权		2944.00	16897.94	
长期投资净额	465489.07	463603.29	720871.94	24.44
固定资产				
固定资产原值	971577.30	1612095.50	2622905.63	64.31
减：累计折旧	287168.63	454503.12	1000147.62	86.62
固定资产净值	684408.67	1157592.38	1622758.00	53.98
固定资产净值减值准备	10112.70	10112.70	38228.84	94.43
固定资产净额	674295.97	1147479.68	1584529.16	53.29
工程物资	26773.38	316.83	191.84	-91.54
在建工程	547030.91	340078.88	547154.34	0.01
固定资产清理		-3.33	0.44	
待处理固定资产净损失		-4.51		
固定资产合计	1248100.26	1487867.55	2131875.78	30.69
无形资产及其他资产				
无形资产	35471.97	40164.46	43783.97	11.10
开办费				
长期待摊费用	7834.74	5202.10	8863.44	6.36
其他长期资产	234.79	40421.09	20625.79	837.27
无形资产及其他资产合计	43541.50	85787.66	73273.21	29.72
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	2186896.16	2577632.36	4849579.89	48.91

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	89092.82	166943.34	415149.59	115.86
应付票据	21323.10	16487.60	20461.57	-2.04
应付帐款	84115.44	126720.93	240518.67	69.10
预收帐款	9190.96	13111.38	26184.86	68.79
代销商品款				
应付工资	1567.81	2177.33	15907.76	218.54
应付福利费	1009.19	1309.99	1795.20	33.37
应付利息			2978.95	
应付股利	173.19	-128.18	2420.03	273.81
应交税金	10448.59	13955.52	50244.94	119.29
其他应交款	182.51	235.23	688.81	94.27
其他应付款	41912.44	89951.50	150670.77	89.60
预提费用	2396.48	3860.72		-100.00
预计负债	1000.00	1000.00		
一年内到期的长期负债	39620.90	28959.55	60242.80	23.31
其他流动负债			737706.30	
流动负债合计	302033.43	464584.91	1724970.23	138.98
长期负债				
长期借款	521756.49	559396.07	724899.96	17.87
应付债券		100000.00	304737.50	
长期应付款	759.07	759.07	226.23	-45.41
专项应付款	56.09	136.47	4715.97	816.98
住房周转金				
其他长期负债	16473.70	16473.70	2340.00	-62.31
长期负债合计	539045.34	676765.31	1036919.67	38.69
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	841078.78	1141350.21	2761889.90	81.21
少数股东权益	206436.89	231742.80	476361.41	51.91
所有者权益				
实收资本	600000.00	600000.00	1200000.00	41.42
资本公积	503718.58	543327.97	296477.55	-23.28
盈余公积	6354.43	9430.21	15545.68	56.41
减：未确认投资损失				
未分配利润	29307.48	51781.17	99305.34	84.08
外币报表折算差额				
所有者权益合计	1139380.49	1204539.34	1611328.58	18.92
负债及所有者权益合计	2186896.16	2577632.36	4849579.89	48.91

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	285739.66	559737.46	1216751.52	106.36
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	285739.66	559737.46	1216751.52	106.36
减: 主营业务成本	247339.09	469815.58	818500.33	81.91
主营业务税金及附加	3831.32	7203.74	28836.44	174.34
二、主营业务利润	34569.25	82718.14	369414.75	226.90
加: 其他业务利润	102.54	1148.09	19983.56	1295.98
减: 存货跌价损失				
营业费用	6199.37	14694.37	40039.50	154.14
管理费用	17806.97	22721.71	108601.68	146.96
财务费用	12025.05	14767.33	45991.45	95.57
资产减值损失			19254.77	
三、营业利润	-1359.59	31682.82	175510.92	
加: 投资收益	17557.79	7060.21	33263.02	37.64
补贴收入	818.33	3723.68		-100.00
营业外收入	131.20	642.04	18551.82	1089.14
其他		7.05		
减: 营业外支出	1227.50	1012.29	1915.08	24.91
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	15920.23	42103.50	225410.67	276.28
减: 所得税	13943.39	11776.35	102160.29	170.68
减: 少数股东损益	-7545.43	4777.69	70070.58	
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	9522.27	25549.47	53179.80	136.32
加: 年初未分配利润	21258.70	29307.48	52241.01	56.76
盈余公积转入数	1051.23			-100.00
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	31832.20	54856.95	105420.82	81.98
减: 提取法定盈余公积	1683.14	3075.78	6115.48	90.61
提取法定公益金	841.57			
七、可供股东分配的利润	29307.48	51781.17	99305.34	84.08
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	29307.48	51781.17	99305.34	84.08

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	269030.21	637179.93	1337133.23	122.94
收到的租金				
收到的税费返还	4835.63	7330.69	14171.59	71.19
收到的其他与经营活动有关的现金	7909.30	43518.63	1314894.26	1189.37
现金流入小计	281775.13	688029.25	2666199.07	207.61
购买商品、接受劳务支付的现金	222695.88	422518.81	905316.07	101.62
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	8552.28	15927.41	68515.39	183.04
支付的各项税费	29053.56	67091.58	182271.50	150.47
支付的其他与经营活动有关的现金	35616.86	50164.42	873720.56	395.29
现金流出小计	295918.59	555702.23	2029823.52	161.90
经营活动产生的现金流量净额	-14143.46	132327.02	636375.55	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	73329.67	116628.17	296735.21	101.16
取得投资收益所收到的现金	80254.10	11693.34	17837.49	-52.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	254.37	174.75	10286.78	535.93
收到的其他与投资活动有关的现金	47376.11	53493.28	43220.33	-4.49
现金流入小计	201214.24	181989.54	368079.81	35.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	255320.25	211654.97	417607.10	27.89
投资所支付的现金	81458.80	100235.72	559500.34	162.08
支付的其他与投资活动有关的现金	40691.77	98965.36	67151.10	28.46
现金流出小计	377470.82	410856.05	1044258.53	66.33
投资活动产生的现金流量净额	-176256.58	-228866.50	-676178.73	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	27883.21	-21635.79	137646.17	122.18
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	233386.80	414853.65	686590.70	71.52
收到的其他与筹资活动有关的现金	777.61	106002.40	220620.32	1584.39
现金流入小计	262047.61	499220.25	1044857.19	99.68
偿还债务所支付的现金	134930.26	308389.08	371691.91	65.97
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润所支付的现金或偿付利息所支付的现金	27963.86	10759.75	64573.78	51.96
偿付利息所支付的现金				
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	5225.29	29946.95	79418.02	289.86
现金流出小计	168119.41	349095.77	515683.71	75.14
筹资活动产生的现金流量净额	93928.20	150124.48	529173.48	137.36
四、汇率变动对现金的影响			-63.61	
五、现金及现金等价物净增加额	-96471.84	53584.99	489306.69	

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	9522.27	25549.47	53179.80	136.32
加: 少数股东损益	-7526.51	4777.69	70070.58	
减: 本期未确认投资损失				
计提的资产减值准备	3961.28	-2323.71	20406.91	126.97
固定资产折旧	50958.84	79609.52	138714.53	64.99
无形资产摊销	880.70	1095.17	2411.88	65.49
长期待摊费用摊销	707.21	1332.05	2667.81	94.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-3.90	245.27	-4078.80	3133.22
待摊费用减少(减:增加)	166.95	247.67	277.86	29.01
预提费用增加(减:减少)	335.37	940.10	-926.23	
固定资产报废损失	75.32	-0.98	111.22	21.51
财务费用	14783.17	7598.14	40848.55	66.23
投资损失(减:收益)	-7634.47	1928.10	-28916.61	94.62
递延税款贷项(减:借项)		13.78		
存货的减少(减:增加)	-24164.56	-2165.81	-107191.31	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-39393.91	17794.11	-39847.57	0.57
经营性应付项目的增加(减:减少)	-7897.68	24245.06	664255.50	
其他	-8913.54	-28558.60	-175608.59	
经营活动产生的现金流量净额	-14143.46	132327.02	636375.55	
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	115275.65	159631.11	1081770.16	206.34
减: 货币资金的期初余额	211647.49	109246.12	592463.47	67.31
现金等价物的期末余额		3200.00		
减: 现金等价物的期初余额	100.00			-100.00
现金及现金等价物净增加额	-96471.84	53584.99	489306.69	

附件 5-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年 12 月 31 日	2008 年 9 月 30 日
流动资产：		
货币资金	1081770.16	1024144.51
交易性金融资产		59707.03
短期投资	141083.54	48628.61
应收票据	48800.04	44084.32
应收股利	204.52	30.04
应收利息	77.21	27.76
应收帐款	160081.72	155690.43
其他应收款	113476.47	128264.86
预付帐款	157294.23	293747.14
存货	203386.63	251898.85
待摊费用	929.44	19.31
待处理流动资产净损失		
其他流动资产	16455.00	7881.47
流动资产合计	1923558.96	2014124.33
长期投资：		
可供出售金融资产		42013.39
长期股权投资	402650.31	378881.06
长期债权投资	267522.64	255081.92
股权分置流通权	16897.94	16897.94
商誉		
合并价差	33801.05	37595.03
长期投资合计	720871.94	730469.34
固定资产：		
投资性房地产		
固定资产原价	2622905.63	3135865.61
减：累计折旧	1000147.62	1117408.80
固定资产净值	1622758.00	2018456.81
减：固定资产减值准备	38228.84	37740.25
固定资产净额	1584529.16	1980716.56
工程物资	191.84	5304.53
在建工程	547154.34	240889.53
固定资产清理	0.44	119.36
待处理固定资产净损失		
固定资产合计	2131875.78	2227029.98
无形资产及其他资产：		
无形资产	43783.97	49141.52
长期待摊费用	8863.44	7289.11
递延所得税资产		14067.71
其他长期资产	20625.79	38730.22
无形资产及其他资产合计	73273.21	109228.56
递延税项借项		
资产总计	4849579.89	5080852.21

附件 5-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2007 年 12 月 31 日	2008 年 9 月 30 日
流动负债：		
短期借款	415149.59	558415.58
应付票据	20461.57	46717.45
应付帐款	240518.67	308902.27
预收帐款	26184.86	53906.22
应付工资	15907.76	9330.47
应付福利费	1795.20	966.00
应付利息	2978.95	2810.41
应付股利	2420.03	5548.97
应交税金	50244.94	20549.53
其他未交款	688.81	220.05
其他应付款	150670.77	166431.51
预提费用		
预计负债		
一年内到期的长期负债	60242.80	62581.06
其他流动负债	737706.30	459909.55
流动负债合计	1724970.23	1696289.08
长期负债：		
长期借款	724899.96	1059832.38
应付债券	304737.50	306591.77
长期应付款	226.23	914.15
专项应付款	4715.97	3068.00
其他长期负债	2340.00	9721.03
长期负债合计	1036919.67	1380127.33
递延所得税负债		144.00
负债合计	2761889.90	3076560.40
少数股东权益	476361.41	474737.44
实收资本(股本)	1200000.00	1200000.00
其中：国家资本	1200000.00	1200000.00
资本公积	296477.55	313771.62
盈余公积	15545.68	15545.68
其中：法定公益金		
未分配利润	99305.34	237.08
外币报表折算差额		
所有者权益合计	1611328.58	1529554.37
负债及所有者权益合计	4849579.89	5080852.21

附件 6 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年度	2008 年 1~9 月
一、主营业务收入	1216751.52	1201886.65
减：主营业务成本	818500.33	1076680.53
主营业务税金及附加	28836.44	14323.14
二、主营业务利润	369414.75	110882.98
加：其他业务利润	19983.56	2059.78
减：营业费用	40039.50	23446.25
管理费用	108601.68	77502.70
财务费用	45991.45	72487.16
资产减值损失	19254.77	2296.64
三、营业利润	175510.92	-62789.99
公允价值变动损益		-52895.89
加：投资收益	33263.02	-17179.12
补贴收入		
营业外收入	18551.82	16582.37
其他		
减：营业外支出	1915.08	1454.63
四、利润总额	225410.67	-117737.25
减：所得税	102160.29	16883.49
少数股东损益	70070.58	-42520.88
五、净利润	53179.80	-92099.86
加：年初未分配利润	52241.01	99305.34
其他调整因素		6968.41
六、可供分配的利润	105420.82	237.08
减：提取法定盈余公积	6115.47	
提取法定公益金		
提取职工奖励及福利基金		
提取储备基金		
提取企业发展基金		
利润归还投资		
七、可供投资者分配的利润	99305.34	237.08
减：应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利		
转作股本的普通股股利		
八、未分配利润	99305.34	237.08

附件 7 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年度	2008 年 1~9 月
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	1283921.67
收到的税费返还	14171.59	28601.09
收到的其他与经营活动有关的现金	1314894.26	871230.38
现金流入小计	2666199.07	2183753.14
购买商品、接受劳务支付的现金	905316.07	1080562.23
支付给职工以及为职工支付的现金	68515.39	66878.11
支付的各项税费	182271.50	133002.81
支付的其他与经营活动有关的现金	873720.56	1188402.37
现金流出小计	2029823.52	2468845.51
经营活动产生的现金流量净额	636375.55	-285092.37
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	296735.21	237523.79
其中: 出售子公司所收到的现金		
取得投资收益所收到的现金	17837.49	14670.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	10286.78	10.23
收到的其他与投资活动有关的现金	43220.33	188272.30
现金流入小计	368079.81	440476.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	417607.10	275632.82
投资所支付的现金	559500.34	192023.72
其中: 购买子公司所支付的现金		
支付的其他与投资活动有关的现金	67151.10	275567.33
现金流出小计	1044258.53	743223.87
投资活动产生的现金流量净额	-676178.73	-302747.43
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资所收到的现金	137646.17	100065.05
发行债券所收到的现金		
借款所收到的现金	686590.70	952725.21
收到的其他与筹资活动有关的现金	220620.32	12822.07
现金流入小计	1044857.19	1065612.34
偿还债务所支付的现金	371691.91	451920.03
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	64573.78	83772.53
支付的其他与筹资活动有关的现金	79418.02	11199.58
现金流出小计	515683.71	546892.15
筹资活动产生的现金流量净额	529173.48	518720.19
四、汇率变动对现金的影响	-63.61	-1800.02
五、现金及现金等价物净增加额	489306.69	-70919.63

附件 8 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补 充 资 料	2007 年度	2008 年 1~9 月
一、将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	53179.80	-92099.86
加: 少数股东损益	70070.58	-42520.88
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备	20406.91	2296.64
固定资产折旧	138714.53	143348.79
无形资产摊销	2411.88	1500.03
长期待摊费用摊销	2667.81	1574.33
待摊费用减少(减: 增加)	277.86	910.13
预提费用增加(减: 减少)	-926.23	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的损失(减: 收益)	-4078.80	296.62
固定资产报废损失	111.22	28.28
财务费用	40848.55	72487.16
投资损失(减: 收益)	-28916.61	17179.12
递延税项贷项(减: 借项)	0.00	-246.77
存货的减少(减: 增加)	-107191.31	-48406.11
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-39847.57	-152797.53
经营性应付项目的增加(减: 减少)	664255.50	-167396.52
其他	-175608.59	-21245.80
经营活动产生的现金流量净额	636375.55	-285092.37
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动:		
债务转为资本	24533.70	
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
其他	28095.26	
三、现金及现金等价物净增加情况		
现金的期末余额	1081770.16	1009991.04
减: 现金的期初余额	592463.47	1080910.67
加: 现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	489306.69	-70919.63

附件 9 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.43	7.32	8.27	7.62	-
存货周转次数(次)	4.25	8.68	6.34	6.62	-
总资产周转次数(次)	0.23	0.23	0.33	0.28	-
盈利能力					
主营业务利润率(%)	12.10	14.78	30.36	22.03	9.23
总资本收益率(%)	0.90	2.21	4.95	0.90	-
净资产收益率(%)	0.84	2.12	3.30	0.84	-
财务构成					
长期资本化比率(%)	27.94	31.46	33.03	31.54	40.54
全部资本化比率(%)	33.30	37.77	42.22	39.10	50.37
资产负债比率(%)	38.46	44.28	56.95	49.45	60.55
偿债能力					
流动比率(%)	142.29	116.31	111.51	119.11	118.74
速动比率(%)	124.61	104.51	99.72	106.14	103.89
EBITDA 利息倍数(倍)	5.21	7.02	7.64	6.97	-
全部债务/EBITDA(倍)	7.93	6.02	3.59	5.19	-
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.28	-0.11	0.04	-0.07	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-11.71	-4.68	1.13	-3.18	-
现金流					
现金收入比(%)	94.15	113.84	109.89	107.93	-
利润现金比率(%)	-148.53	517.92	1196.65	724.00	-
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-190400.04	-96539.48	63047.19	-	-
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比例(%)	-4.68	28.48	36.89	26.05	-
现金偿债倍数(倍)	1.74	2.06	12.72	7.33	11.77

注：公司2005年~2008年9月采用《国有投资公司财务管理若干暂行规定》编制财务报表，2008年9月财务数据未经审计，净利润中不含少数股东损益。

附件 10 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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

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 11 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

联合资信评估有限公司关于 河南投资集团有限公司 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

河南投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。河南投资集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注河南投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河南投资集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如河南投资集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至河南投资集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送河南投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

