

信用等级公告

联合[2009] 461 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 年度第二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 年度第二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
二零零九年九月二十三日



信用评级报告声明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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。

六、河南投资集团有限公司 2009 年度第二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。

联合资信评估有限公司

二零零九年九月二十三日

河南投资集团有限公司

2009 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 4 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 9 月 23 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
现金类资产(亿元)	20.56	125.58	118.00	146.02
资产总额(亿元)	257.76	491.79	562.67	650.67
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	143.63	214.32	201.34	204.58
短期债务(亿元)	21.24	49.59	66.25	66.38
全部债务(亿元)	87.18	152.55	202.31	247.71
营业收入(亿元)	55.97	124.59	153.66	67.34
利润总额(亿元)	4.21	24.59	-17.50	3.41
EBITDA(亿元)	14.48	40.52	4.04	--
经营性净现金流(亿元)	13.23	63.64	-21.59	19.58
净资产收益率(%)	2.12	6.69	-9.88	--
资产负债率(%)	44.28	56.42	64.22	68.56
速动比率(%)	104.51	98.98	76.03	80.79
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	26.07	1.50	--
经营现金流负债比(%)	28.48	36.96	-9.67	--
现金偿债倍数(倍)	5.14	31.39	29.50	36.50

注: 公司从 2008 年开始执行新会计准则, 并对 2007 年数据进行了追溯调整, 公司 2006 收入为主营业务收入, 2009 年 6 月数据未经审计。

分析师

赵 明 梁秀国

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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低。

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, 公司债务负担呈加重趋势。
2. 2008 年受煤炭价格上涨影响, 公司电力板块亏损较大。
3. 公司经营性净现金流波动大。

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，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（限分支机构凭许可证经营）。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年公司实现营业收入153.66亿元，利润总额-17.50亿元。

截至2009年6月底，公司合并资产总额650.67亿元，所有者权益204.58亿元（含少数股东权益51.83亿元）。2009年1~6月公司实现营业收入67.34亿元，利润总额3.41亿元。

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、本期短期债券概况

公司于2009年5月20日发行了期限为365天，额度为10亿元的短期融资券“09豫投资CP01”，目前在存续期内。

公司计划发行的2009年度第二期短期融

资券额度为4亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金将补充公司下属企业生产、经营过程中的营运资金，以及置换公司本部成本较高的银行流动资金贷款。具体来说，本期短期融资券募集资金的3亿元计划用于置换公司本部成本相对较高的银行流动资金贷款；1亿元计划用于补充下属企业生产、经营过程中运营资金，其中0.6亿元用于补充濮阳龙丰纸业有限公司生产流动资金，0.4亿元用于河南省许平南高速公路有限责任公司运营资金周转，公司将以专项委托贷款的方式向下属企业划拨资金。

通过发行本期短期融资券，将有利于公司拓宽融资渠道，提高直接融资比例，优化融资结构，并进一步降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

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年底，公司参控股电力项目16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，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，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；控股高速公路2条，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开封市商业银行股份有限公司3家金融机构；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。

公司资产规模大，资产结构合理，流动性良好；公司盈利能力较弱，总体偿债能力较强。

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。

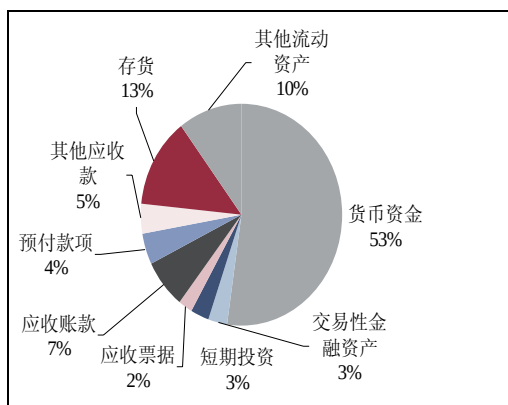
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司合并资产总额562.67亿元，较年初增长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，公司的资产结构与年初变化不大，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194.91亿元，较年初增长2.18%，其中货币资金，存货，应收账款，其他应收款，预付账款和其他流动资产为主要构成部分。

图1 公司2008年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2008年底，公司货币资金101.86亿元，规模大，为流动资产的最主要构成部分；存货为25.21亿元，主要为自制半成品（水泥，熟料等，占44.88%），原材料（煤炭等，占31.47%）等，变现能力强。

截至2008年底，公司应收账款净额为13.92亿元，主要是河南省电力公司应结算的电费和公司下属水泥企业应收的水泥款。公司

应收账款中1年以内的占91.07%，1~2年的占1.90%，2~3年的占1.27%，3年以上的占5.76%，账龄结构合理，并相应已计提了坏帐准备7936.23万元。总体看，公司应收账款质量较好，到期不能回收的可能性较小。公司其他应收款净额为8.89亿元，1年以内的占13.55%，1~2年的占40.96%，2~3年的占17.56%，3年以上的占27.93%。公司其他应收款的质量一般。

截至2008年底，公司其他流动资产20.25亿元，主要是合并的开封市商业银行股份有限公司的短期贷款（占51.61%）。

截至2008年底，公司非流动资产367.76亿元，其中流动性较强的可供出售金融资产为5.92亿元（主要为中原信托的信托项目资产），长期债权投资36.43亿元（公司发放的长期委托贷款），长期股权投资37.29亿元，股权分置流通权1.69亿元。

综合看，公司非流动资产的变现能力一般。

截至2009年6月底，公司资产总额为650.67亿元，其中流动资产占36.57%，非流动资产占63.43%，公司资产结构与2008年底基本保持一致。

综合看，公司整体资产质量较好，资产结构合理，流动资产中货币资金较多，资产流动性较好。

2. 现金流分析

（1）现金流量分析

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。由于电煤价格上涨，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，收入实现质量较好。

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 年公司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。

2009 年 1~6 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 100.37 亿元,为 2008 年全年的 59.05%,相应经营活动现金流量净额为 19.58 亿元。2009 年 1~6 月,公司投资活动现金流入规模仍然较大,相应公司投资活动现金流量净额为-23.81 亿元。2009 年 1~6 月,公司筹资活动现金流入量为 88.86 亿元,相当于 2008 年的 74.42%,规模较大,主要是除银行借款外公司还发行了 10 亿元短期融资券和 15 亿元企业债券。公司偿还债务支付的现金为 52.87 亿元,相应筹资活动现金流量净额为 26.15 亿元,筹资活动现金流仍表现为净流入。

总体看,公司经营现金流规模大,净额有一定波动,投资活动和筹资活动频繁,资金需求量大。

(2) 未来现金流预测

表 1 是公司对 2009 年~2010 年合并现金流情况的预测。从预测情况看,公司预计受电力下游企业需求增长,以及电煤价格和电力价格调整影响,公司下属电力板块企业经营好

转,整体经营性净现金流将得到明显改善。公司对外投资规模将不会大幅增加,但是仍将主要依靠筹资活动获得资金,公司总体筹资规模将基本保持稳定。

表 1 公司未来现金流预测

项 目 (亿元)	2008 年	2009 年 E	2010 年 E
经营活动现金流入	265.15	305.72	336.29
经营活动现金流出	286.74	269.06	282.51
经营活动产生的现金流量净额	-21.59	36.66	53.78
投资活动现金流入	27.44	39.56	43.51
投资活动现金流出	75.05	72.96	86.25
投资活动产生的现金流量净额	-47.62	-33.04	-42.74
筹资活动现金流入	119.39	111.12	110.02
筹资活动现金流出	67.79	83.85	92.73
筹资活动产生的现金流量净额	51.60	27.27	18.00
现金及现金等价物净增加额	-17.89	30.89	29.04

资料来源:公司提供

从投资活动看(见表 2),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的投入,以保证河南省内经济发展用电的需要,同时降低成本、减少能耗,提高收益。同时公司代政府投资的客运专线将逐步投入资金,并且主要资金来源已经落实,总体预计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。

表 2 公司未来投资规划

	项目内容	建设方式	总投资	开工日期	投运日期
一、续建项目					
石家庄-武汉客运专线	505 公里(河南境内)	合资	6,830,000	2008 年 10 月	2012 年 5 月
郑州-西安客运专线	316 公里	合资	4,220,000	2005 年 9 月	2009 年 12 月

二、扩建项目					
驻马店市白云纸业有限公 司二期	13.6 万吨高档文化用纸	合资	119,600	2008 年 11 月	2009 年 12 月
三、新建项目					
驻马店市豫龙同力水泥有 限公司二期	4,500t/d 新型干法水泥生产 线(含余热发电)	合资	59,878	2008 年 12 月	2010 年 12 月
洛阳黄河同力水泥有限责 任公司二期	4,500t/d 吨新型干法水泥生 产线(含余热发电)	合资	72,104	2008 年 12 月	2010 年 12 月
安阳-林州高速西延	129 公里高速公路(河南省境 内 39 公里)	独资	270,000	2009 年 12 月	2013 年 12 月
四、前期项目					
鹤壁万和发电有限责任公 司四期	2×100 万千瓦机组	合资	待定		
南阳鸭河口发电有限责任 公司三期	2×100 万千瓦机组	合资	待定		
濮阳龙丰热电有限责任公 司热电项目	2*60 万千瓦抽汽供热机组	待定	待定		
河南新中益电力有限公司 三期	2×100 万千瓦机组	控股	待定		
华能沁北发电有限责任公 司三期	2×100 万千瓦机组	参股	待定		

资料来源：公司提供

从筹资活动现金流看，相对于 2008 年，公司下属企业特别是电力企业经营情况将有所好转，公司投资规模也将基本稳定，相应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，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 2009 年 1~6 月经营活动现金流状况看，公司经营活动现金流转正，对流动负债的保障能力逐步加强。2009 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 92.19%和 80.79%。同时考虑公司目前有大量的现金类资产，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2009年6月底，公司短期债务合计为66.38亿元。本期短期融资券发行额度为4亿元，占公司2009年6月底短期债务合计的6.03%，本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响不大。

截至2009年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.56%和54.77%。本期

短期融资券发行后,不考虑其他因素,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为68.75%和55.16%,债务负担略有上升。考虑到本期短期融资券将部分置换公司银行贷款,发行后公司债务负担将略低于上述预测值。

公司 2009 年 6 月底的现金类资产为 146.02 亿元,为本期短期融资券发行额度的 36.50 倍。公司现金类资产充裕,对本期短期融资券的保障能力强。

2008 年公司经营活动产生的现金流入量及现金流量净额分别为 265.15 亿元和-21.59 亿元,分别是本期短期融资券的 66.29 倍和-5.40 倍,公司经营活动现金流入量规模较大,对本期短期融资券覆盖程度高。

2009 年 1~6 月经营活动现金流量净额为 19.58 亿元,公司经营活动现金流转正。

公司预计 2009 和 2010 年经营活动现金流入量分别为 305.72 亿元和 336.29 亿元,分别为本期短期融资券的 76.43 倍和 84.07 倍;经营活动现金流量净额分别为 36.66 亿元和 53.78 亿元,分别为本期短期融资券的 9.17 倍和 13.45 倍,预计公司未来经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

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覆盖程度高,保障能力强。

截至2009年6月底,公司对外提供保证担保余额为13.54亿元,担保比率为6.62%,被担保方均为河南省内企业,目前被担保企业经营状况良好,或有负债风险较小。

截至2009年6月底,公司在各商业银行、政策性银行共获得授信总额330.16亿元,实际使用了216.22亿元,未使用113.94亿元,公司间接融资渠道通畅。同时,公司拥有多家下属上市公司,直接融资渠道通畅。

六、综合评价

公司是河南省省属国有独资政策性投资

公司,产业布局合理,电力、水泥、金融等主要业务领域经营规模较大,在河南省内拥有很强的投资实力和市场影响力。

经过近年在电力、造纸等产业的投资和对中原证券、开封商行等金融机构的合并,公司整体资产质量有所改善。

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低,安全性高。

附件 1 公司 2008 年底纳入合并范围的子公司

企业名称	经营范围	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	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	97.00%
中原信托有限公司	资金、动产、不动产、有价证券信托	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	67.26%
南阳天益发电有限责任公司	投资、建设 2×600MW 燃煤机组	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	60.00%
河南省同力水泥有限公司	水泥的生产销售、道路货运	62.02%
濮阳龙丰纸业有限公司	木浆、高档文化纸的生产销售	76.28%
焦作瑞丰纸业有限公司	杨木化机浆、浆板、文化用纸	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	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	55.00%
鹤壁同力发电有限责任公司	电力生产经营	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	50.00%
河南天地置业有限公司	房地产开发经营	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	60.95%
洛阳黄河同力水泥有限责任公司	水泥生产、销售	73.15%
河南省创业投资股份有限公司	高新技术企业投资	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	90.00%
洛阳春都投资股份有限公司	食品行业的投资等	99.00%
中原证券股份有限公司	证券的代理买卖等	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	64.00%
河南豫能控股股份有限公司	电力开发、生产和销售等	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	60.00%
濮阳龙丰热电有限责任公司	供电、供热	100.00%
河南省财经贸易有限公司	建材及煤炭等	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	58.375%
河南亮健科技有限公司	自营和代理进出口业务等	53.33%
郑州拓洋实业有限公司	食品深加工的生产、销售等	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	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	44.14%

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年
流动资产		
货币资金	159631.11	1081770.16
短期投资	37667.51	141083.54
减：短期投资跌价准备		
短期投资净额	37667.51	141083.54
应收票据	8294.43	48800.04
应收股利	614.09	204.52
应收利息	21.21	77.21
应收账款	77024.26	160081.72
其他应收款	69567.20	113476.47
应收账款净额	146591.46	273558.19
预付账款	130517.50	157294.23
应收补贴款		
存货	54856.43	203386.63
减：存货跌价准备		
存货净额	54856.43	203386.63
待摊费用	1412.89	929.44
待处理流动资产净损失	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	540373.85	1923558.96
长期投资		
长期股权投资	276018.08	402650.31
长期债权投资	183717.00	267522.64
长期投资合计	459735.08	670172.95
合并价差	924.21	33801.05
股权分置流通权	2944.00	16897.94
长期投资净额	463603.29	720871.94
固定资产		
固定资产原值	1612095.50	2622905.63
减：累计折旧	454503.12	1000147.62
固定资产净值	1157592.38	1622758.00
固定资产净值减值准备	10112.70	38228.84
固定资产净额	1147479.68	1584529.16
工程物资	316.83	191.84
在建工程	340078.88	547154.34
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	1487867.55	2131875.78
无形资产及其他资产		
无形资产	40164.46	43783.97
开办费		
长期待摊费用	5202.10	8863.44
其他长期资产	40421.09	20625.79
无形资产及其他资产合计	85787.66	73273.21
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	2577632.36	4849579.89

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	2006 年	2007 年
流动负债		
短期借款	166943.34	415149.59
应付票据	16487.60	20461.57
应付帐款	126720.93	240518.67
预收帐款	13111.38	26184.86
代销商品款		
应付工资	2177.33	15907.76
应付福利费	1309.99	1795.20
应付利息		2978.95
应付股利	-128.18	2420.03
应交税金	13955.52	50244.94
其他应交款	235.23	688.81
其他应付款	89951.50	150670.77
预提费用	3860.72	
预计负债	1000.00	
一年内到期的长期负债	28959.55	60242.80
其他流动负债		737706.30
流动负债合计	464584.91	1724970.23
长期负债		
长期借款	559396.07	724899.96
应付债券	100000.00	304737.50
长期应付款	759.07	226.23
专项应付款	136.47	4715.97
住房周转金		
其他长期负债	16473.70	2340.00
长期负债合计	676765.31	1036919.67
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	1141350.21	2761889.90
少数股东权益	231742.80	476361.41
所有者权益		
实收资本	600000.00	1200000.00
资本公积	543327.97	296477.55
盈余公积	9430.21	15545.68
减：未确认投资损失		
未分配利润	51781.17	99305.34
外币报表折算差额		
所有者权益合计	1204539.34	1611328.58
负债及所有者权益合计	2577632.36	4849579.89

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、主营业务收入	559737.46	1216751.52
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	559737.46	1216751.52
减: 主营业务成本	469815.58	818500.33
主营业务税金及附加	7203.74	28836.44
二、主营业务利润	82718.14	369414.75
加: 其他业务利润	1148.09	19983.56
减: 存货跌价损失		
营业费用	14694.37	40039.50
管理费用	22721.71	108601.68
财务费用	14767.33	45991.45
资产减值损失		19254.77
三、营业利润	31682.82	175510.92
加: 投资收益	7060.21	33263.02
补贴收入	3723.68	
营业外收入	642.04	18551.82
其他	7.05	
减: 营业外支出	1012.29	1915.08
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	42103.50	225410.67
减: 所得税	11776.35	102160.29
减: 少数股东损益	4777.69	70070.58
加: 未确认的投资损失		
五、净利润	25549.47	53179.80
加: 年初未分配利润	29307.48	52241.01
盈余公积转入数		
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	54856.95	105420.82
减: 提取法定盈余公积	3075.78	6115.48
提取法定公益金		
七、可供股东分配的利润	51781.17	99305.34
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	51781.17	99305.34

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
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	637179.93	1337133.23
收到的租金		
收到的税费返还	7330.69	14171.59
收到的其他与经营活动有关的现金	43518.63	1314894.26
现金流入小计	688029.25	2666199.07
购买商品、接受劳务支付的现金	422518.81	905316.07
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	15927.41	68515.39
支付的各项税费	67091.58	182271.50
支付的其他与经营活动有关的现金	50164.42	873720.56
现金流出小计	555702.23	2029823.52
经营活动产生的现金流量净额	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	116628.17	296735.21
取得投资收益所收到的现金	11693.34	17837.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	174.75	10286.78
收到的其他与投资活动有关的现金	53493.28	43220.33
现金流入小计	181989.54	368079.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	211654.97	417607.10
投资所支付的现金	100235.72	559500.34
支付的其他与投资活动有关的现金	98965.36	67151.10
现金流出小计	410856.05	1044258.53
投资活动产生的现金流量净额	-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	-21635.79	137646.17
发行债券所收到的现金		
借款所收到的现金	414853.65	686590.70
收到的其他与筹资活动有关的现金	106002.40	220620.32
现金流入小计	499220.25	1044857.19
偿还债务所支付的现金	308389.08	371691.91
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	10759.75	64573.78
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	29946.95	79418.02
现金流出小计	349095.77	515683.71
筹资活动产生的现金流量净额	150124.48	529173.48
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	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	2006 年	2007 年
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	25549.47	53179.80
加: 少数股东损益	4777.69	70070.58
减: 本期未确认投资损失		
计提的资产减值准备	-2323.71	20406.91
固定资产折旧	79609.52	138714.53
无形资产摊销	1095.17	2411.88
长期待摊费用摊销	1332.05	2667.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减: 收益)	245.27	-4078.80
待摊费用减少(减: 增加)	247.67	277.86
预提费用增加(减: 减少)	940.10	-926.23
固定资产报废损失	-0.98	111.22
财务费用	7598.14	40848.55
投资损失(减: 收益)	1928.10	-28916.61
递延税款贷项(减: 借项)	13.78	
存货的减少(减: 增加)	-2165.81	-107191.31
经营性应收项目的减少(减: 增加)	17794.11	-39847.57
经营性应付项目的增加(减: 减少)	24245.06	664255.50
其他	-28558.60	-175608.59
经营活动产生的现金流量净额	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	159631.11	1081770.16
减: 货币资金的期初余额	109246.12	592463.47
现金等价物的期末余额	3200.00	
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	53584.99	489306.69

附件 5-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月
流动资产：				
货币资金	1081770.16	1018627.01	-5.84	1244183.23
交易性金融资产	58681.90	59619.70	1.60	152250.83
短期投资	66511.78	55736.86	-16.20	40163.35
应收票据	48800.04	45968.19	-5.80	23560.81
应收账款	160081.72	139171.42	-13.06	156869.44
预付款项	157294.23	84593.21	-46.22	116556.30
应收利息	77.21	1530.98	1882.93	5447.56
其他应收款	113476.47	88919.63	-21.64	67494.42
存货	203386.63	252122.30	23.96	294137.54
一年内到期的非流动资产	9.60	362.20	3672.90	350.20
买入返售金融资产				244920.30
其他流动资产	17374.84	202455.12	1065.22	33330.70
流动资产合计	1907464.59	1949106.63	2.18	2379264.67
非流动资产：				
可供出售金融资产	110834.56	59242.49	-46.55	257726.55
长期债权投资	258367.75	364287.21	41.00	664680.10
长期应收款				
长期股权投资	376164.82	372884.69	-0.87	404802.39
股权分置流通权	16897.94	16897.94		16897.94
投资性房地产	3507.05	6971.61	98.79	6729.35
固定资产	1581025.98	2135562.57	35.07	2260982.32
在建工程	547154.34	210809.03	-61.47	55806.79
工程物资	191.84	9396.99	4798.35	314.26
固定资产清理	0.44	109.06	24657.25	83.92
生产性生物资产		108.50		147.92
油气资产				
无形资产	43783.97	190579.42	335.27	188966.75
开发支出				98.53
商誉	726.88	1006.35	38.45	241.03
合并价差	33447.84	43336.44	29.56	38792.03
长期待摊费用	8863.44	7694.63	-13.19	7748.60
递延所得税资产	3705.49	18388.53	396.25	9559.08
其他非流动资产	25793.55	240345.86	831.81	213871.38
非流动资产合计	3010465.90	3677621.32	22.16	4127448.96
资产总计	4917930.49	5626727.95	14.41	6506713.63

注：公司从 2008 年开始执行新会计准则，并对 2007 年数据进行了追溯调整，公司 2009 年 6 月数据未经审计。

附件 5-2 资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月
流动负债：				
短期借款	415149.59	548065.63	32.02	605411.00
交易性金融负债				
应付票据	20461.57	46257.71	126.07	56534.37
应付账款	240518.67	257377.43	7.01	243916.16
预收款项	26184.86	10359.26	-60.44	67536.89
应付职工薪酬	17702.96	15636.99	-11.67	18426.34
应交税费	47571.77	8741.45	-81.62	5799.78
应付利息	2978.95	1501.51	-49.60	2636.80
应付股利	2420.03	1522.35	-37.09	1886.67
其他应付款	150670.77	133182.53	-11.61	38568.01
一年内到期的非流动负债	60242.80	68131.77	13.10	1893.45
吸收存款				635256.98
卖出回购金融资产款				346995.73
其他流动负债	737706.30	1141254.27	54.70	556018.43
流动负债合计	1721608.26	2232030.89	29.65	2580880.62
非流动负债：				
长期借款	724899.96	1050870.56	44.97	1358509.48
应付债券	304737.50	309811.99	1.67	454711.31
长期应付款	226.23	355.15	56.98	344.91
专项应付款	4715.97	159.00	-96.63	2130.38
预计负债		3531.43		3531.43
递延所得税负债	16205.16	11.90	-99.93	717.91
递延税款贷项		4474.12		2895.40
其他非流动负债	2340.00	12040.95	414.57	57198.57
非流动负债合计	1053124.83	1381255.10	31.16	1880039.38
负债合计	2774733.09	3613285.99	30.22	4460920.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1200000.00	1200000.00	0.00	1200000.00
资本公积	317298.56	327253.70	3.14	349347.02
盈余公积	15545.68	15545.68	0.00	15545.68
为确认投资损失		-7475.22		-7811.61
未分配利润	110477.62	-34651.25	-131.36	-29614.13
归属于母公司所有者权益合计	1643321.86	1500672.91	-8.68	1527466.96
少数股东权益	499875.54	512769.05	2.58	518326.67
所有者权益（或股东权益）合计	2143197.40	2013441.96	-6.05	2045793.63
负债和所有者权益 总计	4917930.49	5626727.95	14.41	6506713.63

附件 6 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 月
一、营业收入	1245897.09	1536588.85	23.33	673392.46
减: 营业成本	826951.18	1367538.46	65.37	529010.44
营业税金及附加	28875.44	19157.72	-33.65	10660.70
销售费用	40040.81	43251.23	8.02	19341.27
管理费用	109120.22	122151.56	11.94	62462.27
财务费用	45991.45	94416.89	105.29	58540.60
资产减值损失	19255.04	19024.03	-1.20	-3196.80
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	20894.79	-44967.72	-315.21	26500.85
投资收益 (损失以“—”号填列)	32646.07	-29525.00	-190.44	1058.34
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	229203.81	-203443.76	-188.76	24133.18
加: 营业外收入	18601.82	36035.07	93.72	10334.29
减: 营业外支出	1915.08	7628.93	298.36	379.51
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	245890.54	-175037.63	-171.19	34087.95
减: 所得税费用	102444.37	23874.01	-76.70	19551.41
加: 未确认的投资损失		7475.22		336.39
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	143446.17	-191436.42	-233.46	14872.93
其中: 归属于母公司所有者的净利润	62117.77	-145128.86	-333.64	4239.66
少数股东损益	81328.41	-46307.55	-156.94	10633.27

附件 7-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 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	1699621.32	27.11	1003668.09
收到的税费返还	14171.59	18455.67	30.23	128890.73
收到其他与经营活动有关的现金	1314894.26	933415.91	-29.01	293003.80
经营活动现金流入小计	2666199.07	2651492.91	-0.55	1425562.62
购买商品、接受劳务支付的现金	905316.07	1362345.35	50.48	829580.98
支付给职工以及为职工支付的现金	68515.39	99557.53	45.31	48344.39
支付的各项税费	182271.50	165010.07	-9.47	63716.58
支付其他与经营活动有关的现金	873720.56	1240481.58	41.98	288116.85
经营活动现金流出小计	2029823.52	2867394.53	41.26	1229758.79
经营活动产生的现金流量净额	636375.55	-215901.63	-133.93	195803.82
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	117208.29
取得投资收益收到的现金	17837.49	24762.99	38.83	23475.89
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	169.38
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				15697.04
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	156550.60
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	114464.55
投资支付的现金	456649.97	354073.95	-22.46	246328.88
支付其他与投资活动有关的现金	67151.10	50159.45	-25.30	33864.86
投资活动现金流出小计	941408.16	750516.49	-20.28	394658.29
投资活动产生的现金流量净额	-573328.35	-476155.14	-16.95	-238107.70
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	50111.05
取得借款收到的现金	686590.70	1048331.07	52.69	824884.82
收到其他与筹资活动有关的现金	220620.32	23350.22	-89.42	13583.98
筹资活动现金流入小计	1044857.19	1193948.41	14.27	888579.85
偿还债务支付的现金	371691.91	501077.05	34.81	528720.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64573.78	122542.28	89.77	72153.38
支付其他与筹资活动有关的现金	79418.02	54284.95	-31.65	26231.11
筹资活动现金流出小计	515683.71	677904.29	31.46	627104.73
筹资活动产生的现金流量净额	529173.48	516044.13	-2.48	261475.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-63.61	-2839.63	4363.98	131.15
五、现金及现金等价物净增加额	592157.06	-178852.26	-130.20	219302.40
加: 期初现金及现金等价物余额		1139061.35		960209.09
六、期末现金及现金等价物余额	592157.06	960209.09	62.15	1179511.49

附件 7-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年 1~6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	-191436.42	14872.93
减: 未确认的投资损失	7475.22	336.39
加: 资产减值准备	32636.61	-3555.96
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	176884.30	75458.97
无形资产摊销	2479.80	1612.67
长期待摊费用摊销	9143.15	53.97
待摊费用减少	5.94	95.23
预提费用增加	648.76	353.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	426.27	30.09
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	561.59	-26.30
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	44967.72	-26500.85
财务费用(收益以“-”号填列)	95171.36	58895.71
投资损失(收益以“-”号填列)	31045.70	7985.87
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-14683.04	8829.45
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-16193.26	695.29
存货的减少(增加以“-”号填列)	-48735.67	-42015.24
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	63640.87	-182875.63
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-252095.44	372926.76
其他	-142894.65	-90696.25
经营活动产生的现金流量净额	-215901.63	195803.82
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	900078.34	1080373.93
减: 现金的期初余额	1084280.77	900078.34
加: 现金等价物的期末余额	60130.74	99137.56
减: 现金等价物的期初余额	54780.58	60130.74
现金及现金等价物净增加额	-178852.26	219302.40

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.32	6.71	7.72	3.64
存货周转次数(次)	8.68	6.34	5.99	1.94
总资产周转次数(次)	0.23	0.32	0.29	0.11
现金收入比(%)	113.84	107.32	110.61	149.05
盈利能力				
营业利润率(%)	14.78	31.31	9.75	19.86
总资本收益率(%)	2.21	4.33	-4.26	--
净资产收益率(%)	2.12	6.69	-9.88	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	31.46	32.45	40.33	46.99
全部债务资本化比率(%)	37.77	41.58	50.12	54.77
资产负债率(%)	44.28	56.42	64.22	68.56
偿债能力				
流动比率(%)	116.31	110.8	87.32	92.19
速动比率(%)	104.51	98.98	76.03	80.79
经营现金流动负债比(%)	28.48	36.96	-9.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	26.07	1.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.02	3.76	50.05	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.04	-0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.68	4.06	-25.68	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	5.14	31.39	29.50	36.50
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	17.20	66.65	66.29	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.31	15.91	-5.40	--

注：公司 2006 年营业利润率为主营业务利润率。

附件 9 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	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	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 10 短期债券信用等级的定义

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融资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 年度第二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。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月二十三日

