

信用等级公告

联合[2010] 236 号

联合资信评估有限公司通过对河南投资集团有限公司 2010 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
2010 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
二零一零年五月二十六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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、评级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、联合资信与评级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 2010 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年五月二十六日

河南投资集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 10 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 5 月 26 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	125.58	117.89	180.29	163.65
资产总额(亿元)	491.79	562.77	686.93	678.25
所有者权益(亿元)	214.32	201.59	207.48	210.93
短期债务(亿元)	49.59	66.25	58.70	54.97
全部债务(亿元)	152.55	202.31	242.39	238.93
营业收入(亿元)	124.59	153.66	151.60	40.85
利润总额(亿元)	24.59	-17.60	3.98	0.31
EBITDA(亿元)	44.53	11.49	32.60	--
经营性净现金流(亿元)	63.64	-21.17	64.23	-16.27
净资产收益率(%)	6.69	-9.52	-0.09	-0.19
资产负债率(%)	56.42	64.18	69.80	68.90
速动比率(%)	98.98	67.93	78.14	79.44
EBITDA 利息倍数(倍)	8.01	1.00	2.61	--
经营现金流负债比(%)	36.96	-9.45	21.86	-0.06
现金偿债倍数(倍)	12.56	11.79	18.03	16.37

注: 公司 2007~2009 财务报表根据《国有投资公司财务管理若干暂行规定》编制, 2010 年一季度财务报表按新会计准则编制。

分析师

赵 明 梁秀国

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 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 2010 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, 安全性高。

优势

1. 公司作为河南省政府所属主要的政策性投资公司, 受政府支持力度大。
2. 公司资产规模大, 流动性良好, 现金类资产较充裕, 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. 受煤炭价格上涨影响, 导致公司电力板块盈利波动较大。
3. 公司经营活动现金流净额波动较大。
4. 公司规划前期项目较多, 对外融资需求上升, 存在一定的筹资压力。

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 2009 年底，公司（合并）资产总额 686.93 亿元，所有者权益（含少数股东权益 48.38 亿元）为 207.48 亿元；2009 年公司实现营业收入 151.60 亿元，利润总额 3.98 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 678.25 亿元，所有者权益（含少数股东权益 48.78 亿元）为 210.93 亿元；2010 年 1~3 月公司实现营业收入 40.85 亿元，利润总额 0.31 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

公司计划发行的 2010 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”）。

本期短期融资券将主要用于补充公司本部及下属企业生产、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，具体使用方案如下：

计划 5 亿元拟用于置换公司本部成本相对较高的银行流动资金贷款；1 亿元用于公司本部日常运营周转；计划 4 亿元拟用于补充下属企业生产、经营过程中运营资金，包括补充驻马店白云纸业有限公司生产流动资金 1 亿元、濮阳龙丰纸业有限公司生产流动资金 1.5 亿元、许平南高速公路有限公司运营资金 1.5 亿元。公司将以委托贷款的方式向下属企业划拨。

本期短期融资券无担保。

三、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。2010年3月底，公司参控股电力项目16个，其中在建期1个，总装机容量1339万千瓦，占全省总容量的28.61%，权益容量629万千瓦，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，新型干法水泥总产能处于河南省内第二，占河南省新型干法水泥产能的12%；控股造纸企业3家，年造纸能力35万吨，杨木化机浆年生产能力25.8万吨，控股2个并共管理5个国有林场，面积达到

22万亩；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、开封市商业银行股份有限公司、河南省创业投资股份有限公司和北京安彩科技风险投资有限公司等5家公司，参股郑州市商业银行和交通银行；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。

从公司资产结构看，2007~2009年公司资产持续增长，年复合增长率为18.19%，截至2009年底，公司资产总额为686.93亿元，其中流动资产和非流动资产占比分别为37.77%和62.23%，公司资产以非流动资产为主。截至2010年3月底，公司资产总额为678.25亿元，其中流动资产和非流动资产占比分别为37.15%和62.85%，公司资产结构与2009年底基本一致。

从债务结构看，2007~2009年受长期借款增长和发行企业债券及短期融资券等影响，公司债务规模大幅增长，年复合增长率为26.07%，截至2009年底，公司全部债务为242.45亿元，其中短期债务和长期债务分别占24.21%和75.79%，公司长期债务占比较高。截至2009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69.80%、46.97%和53.89%，较2007年的56.42%、32.45%和41.58%都有所上升。

截至2010年3月底，公司负债总额为467.32亿元，其中流动负债占59.99%，长期负债占40.01%。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68.90%、46.58%和53.11%，公司债务负担较2009年底略有下降。

从盈利能力看，2007~2009年受合并范围扩大等影响，公司营业收入波动中有所上涨，年复合增长率为10.31%，2009年公司实现营业收入151.60亿元；受原材料价格上涨等因素影响，近三年公司营业成本大幅上升，年复合

增长率为17.84%，高于营业收入的增长速度，2009年为114.83亿元；受此影响公司营业利润率波动中有所下降，2007~2009年公司营业利润率分别为31.31%、9.75%和22.67%。2007~2009年公司利润总额和净利润波动中大幅下降，2009年分别为3.98亿元和-0.18亿元，但较2008年的-17.60亿元和-19.18亿元大幅提升。从主要盈利指标看，2007~2009年公司总资本收益率和净资产收益率波动中下降，2009年分别为2.61%和-0.09%，较2008年的-2.21%和-9.52%有所上升。总体看，公司整体盈利能力一般。2010年1~3月公司实现营业收入40.85亿元，占2009年全年营业收入的26.59%；公司营业利润率为12.69%，较2009年有所下降；2009年1~3月公司实现利润总额和净利润分别为0.31亿元和-0.4亿元。

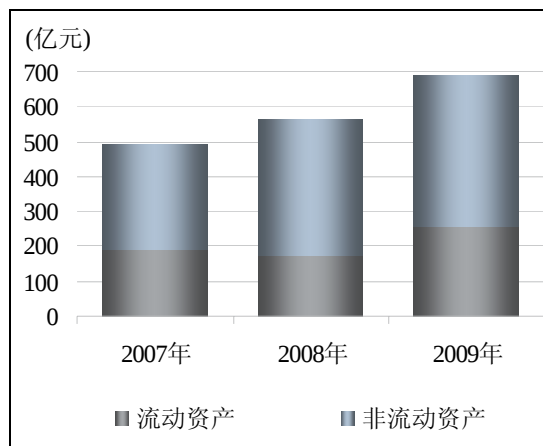
总体看，受原材料价格大幅上扬和全球经济危机影响，公司盈利能力大幅波动，但2009年公司的盈利能力较2008年明显改善，未来随着宏观经济的逐步好转，公司盈利能力较逐步提升。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图1 2007~2009年公司的资产构成情况

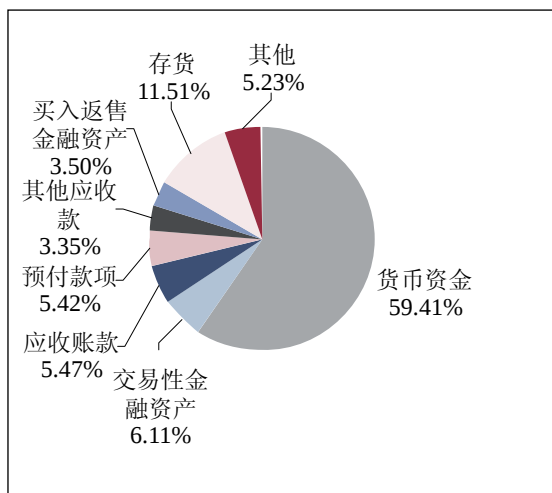


资料来源：公司提供

随公司近年来投资增加和合并范围变化，公司资产规模持续增长，2007~2009 年公司资产总额年复合增长 18.19%，主要为非流动资产增长所致（见图 1）。截至 2009 年底，公司合并资产总额 686.93 亿元，其中流动资产和非流动资产占比分别为 37.77%和 62.23%，公司资产以非流动资产为主。

2007 年~2009 年公司流动资产迅速增加，年复合增长率为 16.63%，主要是合并范围增加所致。截至 2009 年底，公司流动资产 259.46 亿元，其中占比较高的为货币资金、存货、交易性金融资产和应收账款等。

图 2 截至 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2007~2009 年公司现金类资产持续增长，年复合增长率为 19.82%，截至 2009 年底，公司现金类资产为 180.29 亿元，其中货币资金占 85.51%，交易性金融资产占 8.80%，短期投资占 3.10%，应付票据占 2.59%。截至 2009 年底，公司现金类资产占公司流动资产的比例为 69.49%占比较高，但考虑到货币资金中包含开封商行吸收的存款、中原证券和中原信托的客户资金，总体看公司现金类资产较充裕。

截至 2009 年底，公司短期投资 5.59 亿元，包括短期委托贷款余额 5.63 亿元（已经计提风险准备 403.78 万元），其中逾期的委托贷款占 18.85%，逾期的委托贷款业务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 2009 年底，公司应收账款余额 16.72 亿元，从账龄上看，1 年以内的占 85.75%，1~2 年占 9.05%，2 年以上的占 5.2%，公司应收账款以 1 年以内的为主，公司提取坏账准备为 2.53 亿元，应收账款净额为 14.19 亿元；公司应收账款前五名欠款金额合计为 8.85 亿元，占应收账款账面余额的 52.91%，依次为河南省电力公司、何能省电力工业局、北京三峡大厦项目、中铁十六局石武客专河南项目部和中铁八局有限公司石武客专河南项目部，总体看，公司应收账款到期收回风险较小。从公司的应收债权的周转效率看，2008~2009 年公司销售债权周转次数分别为 7.80 次和 8.11 次，公司应收债权周转效率较高。

截至 2009 年底，公司预付款项余额为 14.07 亿元，从账龄上看，1 年以内占 95.12%，1~2 年占 2.44%，2 年以上占 2.44%，主要是公司预付的燃料款、设备款和土地款等。

截至 2009 年底，公司其他应收款余额为 10.74 亿元，从账龄上看，1 年以内的占 42.47%，1~2 年的占 2.85%，2~3 年的占 5.94%，3~4 年占 14.99%，4 年以上占 33.76%，公司提取坏账准备 2.05 亿元，其他应收账款净额为 8.68 亿元。前五名欠款单位欠款金额为 3.29 亿元，占其他应收账款余额的 30.60%，集中度较高，其中主要是公司应收的土地款、应收债权和单位往来款等。

截至 2009 年底，公司存货余额为 31.95 亿元，其中原材料占 29.51%，库存商品占 13.79%，自制半成品及在产品占 45.03%、其他占 11.67%，公司提取跌价准备 2.08 亿元，存货账面净额为 29.88 亿元。从存货的周转效率看，2008~2009 年公司存货周转次数分别为 6.00 次和 4.17 次，公司存货周转效率有所下降，但总体看公司存货周转效率适宜。

截至 2009 年底，公司买入返售金融资产 9.08 亿元，其中贷款占 84.57%，债券占 15.43%，买入返售金融资产为中原证券股份有限公司和开封市商业银行股份有限公司持有。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额为 678.25 亿元，其中流动资产占 37.15%，非流动资产占 62.85%。截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产为 163.65 亿元，占公司流动资产的 24.13%，较 2009 年底有所下降，主要是公司科目调整所致。

综合看，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

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。2007~2009 年，经营活动产生的现金流入的年复合增长率 19.84%，高于主营业务收入 10.31% 的增长速度，2009 年公司经营活动现金流入 380.59 亿元；受主要原材料价格上涨影响，公司经营活动现金流出复合增长率为 24.84%，高于经营现金流入量的增长速度，2009 年公司经营活动现金流出量为 316.36 亿元；2007~2009 年受公司经营活动产生的现金流量净额大幅波动，分别为 63.64 亿元、-21.17 亿元和 64.23 亿元。从收入实现质量看，近三年公司现金收入比率分别为 107.32%、110.66% 和 141.43%，公司收入实现质量较好。

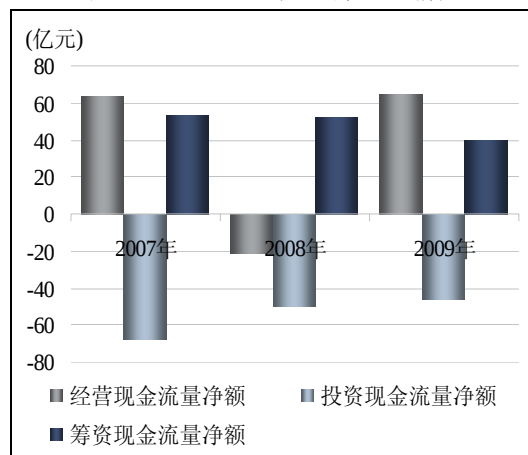
从投资活动来看，2007~2009 年公司投资活动产生的现金流入分别为 36.81 亿元、27.44 亿元和 165.94 亿元，年复合增长 112.32%；受近年公司投资活动支出较多影响，公司投资活动产生的现金流出分别为 104.43 亿元、77.54 亿元和 212.33 亿元，年复合增长 42.59%。公司近年主要投资集中在电力、造纸和铁路客运专线建设项目，以及对参股公司的委托贷款。2009 年公司投资活动产生的现金流量净额 -46.39 亿元。

2007~2009 年公司筹资活动前产生的现

金流量净额持续增长，分别为 -3.98 亿元、-71.28 亿元和 17.84 亿元。

从筹资活动上看，随投资增加公司加大了筹资的力度，2007~2009 年公司筹资活动产生的现金流入量大幅增长，年复合增长率为 22.40%，2009 年公司筹资活动现金流入量为 156.53 亿元，公司筹资活动主要是以银行借款和发行企业债券为主，2007~2009 年公司筹资活动现金流量净额有所下降，年复合增长率为 -13.89%，2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 39.24 亿元。

图 3 2007~2009 年公司现金流情况



资料来源：公司提供

2010 年 1~3 月公司经营活动现金流入量为 99.84 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 -16.27 亿元；公司投资活动现金流入量为 17.07 亿元，投资活动现金流量净额 -0.41 亿元；公司筹资活动现金流入量为 20.08 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 3.65 亿元；现金及现金等价物净增加额为 -13.03 亿元。

总体看，公司经营现金流规模大，经营活动现金流净额随公司经营状况波动大，公司投资活动和筹资活动频繁。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，受开封市商业银行纳入公司合并范围影响，2007~2009 年流动比率和速动比率波动中下降，三年加权平均值分别为 90.07% 和 79.25%，2009 年分别为 88.31% 和

78.14%；从经营活动现金流入对流动负债的覆盖程度看，2007~2009 年，公司经营活动现金流入量与流动负债的覆盖倍数分别为 1.55 倍、1.18 倍和 1.30 倍，经营活动现金流动负债比分别为 36.96%、-9.45%和 21.86%，总体看，公司经营活动现金流较大，能够满足公司经营的日常需要，公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，占 2010 年 3 月底全部债务的 4.19%，对公司现有债务影响较小。

截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.90%和 53.11%。本期短期融资券发行后，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 69.35%和 55.21%，公司债务负担有所加重。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产为 163.65 亿元，是本期短期融资券的 16.37 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 266.62 亿元、265.57 亿元和 380.59 亿元，分别为本期短期融资券的 26.66 倍、26.56 倍和 38.06 倍；公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 63.64 亿元、-21.17 亿元和 64.23 亿元，分别为本期短期融资券的 6.36 倍、-2.12 倍和 6.42 倍。

总体看，公司经营性现金流流入量大，对本期短期融资券的保障能力强，但经营活动现金流量净额波动较大。

截至 2010 年 3 月底，公司对合并范围外企业提供担保 9.20 亿元，担保比率为 4.36%，除河南省新政国际机场管理有限公司外，被担保企业都采取了一定的反担保措施。总体看，公司的或有负债风险较低。

截至 2010 年 3 月底，公司对合并范围外

企业提供担保 9.13 亿元，担保比率为 4.33%，被担保企业经营正常。总体看，公司的或有负债风险较低。

表 1 被担保企业情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	担保对象现状
大唐集团首阳山电厂	36720.90	经营正常
中原石油化工联合有限公司	6450.26	经营正常
河南天冠燃料乙醇有限公司	18089.00	经营正常
河南省郑州市新郑国际机场管理有限公司	17600.00	经营正常
安阳化肥厂	9658.49	经营正常
平顶山化肥厂	8822.48	经营正常
合计：	91347.13	

资料来源：公司提供

截止 2010 年 3 月底，发行人共获得 13 家银行授信额度合计人民币 387.28 亿元，尚未使用额度 176.11 亿元；公司拥有三家上市公司，拥有直接融资渠道。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等金融机构的合并，公司整体资产规模扩大，质量得到改善。公司资产结构合理，资产流动性良好。

公司现金类资产较充裕，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 2009 年底纳入公司合并范围的二级子公司

企业名称	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	注册资本 (万元)	企业类型
河南省许平南高速公路有限责任公司	97.00	97.00	5000.00	境内非金融子企业
河南林丰高速公路有限责任公司	100.00	100.00	5000.00	境内非金融子企业
南阳天益发电有限责任公司	100.00	100.00	77073.00	境内非金融子企业
南阳鸭河口发电有限责任公司	55.00	55.00	103,841.00	境内非金融子企业
鹤壁同力发电有限责任公司	55.00	55.00	45000.00	境内非金融子企业
鹤壁丰鹤发电有限责任公司	50.00	50.00	76000.00	境内非金融子企业
河南新中益电力有限公司	64.00	80.00	40000.00	境内非金融子企业
河南豫能控股股份有限公司	78.14	78.14	43000.00	境内非金融子企业
鹤壁万和发电有限责任公司	60.00	60.00	19537.58	境内非金融子企业
濮阳龙丰热电有限责任公司	100.00	100.00	100.00	境内非金融子企业
濮阳龙丰纸业有限公司	76.87	76.87	56306.00	境内非金融子企业
焦作瑞丰纸业有限公司	45.00	45.00	11100.00	境内非金融子企业
驻马店市白云纸业有限公司	68.31	68.31	21964.07	境内非金融子企业
中原信托有限公司	48.42	48.42	120200.00	境内金融子企业
中原证券股份有限公司	44.846	44.846	203351.57	境内金融子企业
开封市商业银行股份有限公司	44.14	44.14	30583.00	境内金融子企业
河南省创业投资股份有限公司	47.62	47.62	10500.00	境内金融子企业
洛阳春都投资股份有限公司	99.65	99.65	3000.00	境内非金融子企业
河南亮健科技有限公司	53.33	53.33	3000.00	境内非金融子企业
郑州拓洋实业有限公司	60.00	60.00	3750.00	境内非金融子企业
河南安彩高科股份有限公司	35.22	35.22	44000.00	境内非金融子企业
河南省建投弘孚电力燃料有限公司	100.00	100.00	1000.00	境内非金融子企业
河南省立安实业有限责任公司	100.00	100.00	2110.00	境内非金融子企业
河南天地置业有限公司	100.00	100.00	44000.00	境内非金融子企业
河南同力水泥股份有限公司	66.30	66.30	25254.3955	境内非金融子企业
鹤壁市金立管理有限公司	60.95	60.95	64.22	境内非金融子企业
北京安彩科技风险投资有限公司	98.00	98.00	20000.00	境内金融子企业
焦作天力电力投资有限公司	100.00	100.00	100.00	境内非金融子企业
河南周口宏亿木业有限公司	56.00	56.00	5000.00	境内非金融子企业
商丘市民权林场	100.00	100.00	338.00	事业单位
河南内黄林场	100.00	100.00	35.60	事业单位

附件 2-1 2007~2010 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	1081770.16	1018627.01	1541554.36	19.37	1409688.33
拆出资金		6756.21	6355.51		5880.36
交易性金融资产	58681.90	84773.08	158634.01	64.42	171342.11
短期投资	66511.78	29558.34	55862.84	-8.35	
应收票据	48800.04	45968.19	46800.82	-2.07	55509.90
应收账款	160081.72	139171.42	141944.77	-5.84	153515.10
预付款项	157294.23	84593.21	140651.06	-5.44	160620.31
应收利息	77.21	2632.86	5173.50	718.58	8431.32
应收股利					
其他应收款	113476.47	88919.63	86805.58	-12.54	108758.00
买入返售金融资产		7679.40	90750.00		85141.72
存货	203386.63	252122.30	298753.51	21.20	292432.58
一年内到期的非流动资产	9.60	362.20	390.58	537.85	363.20
其他流动资产	17374.84	13327.13	20949.87	9.81	67872.28
流动资产合计	1907464.59	1774490.99	2594626.41	16.63	2519555.19
非流动资产：					
发放贷款及垫款		271987.43	430323.14		455287.49
可供出售金融资产	110834.56	74235.39	49711.72	-33.03	42414.08
持有至到期投资		122170.37	208367.98		230546.15
长期债权投资	258367.75	220080.90	230939.86	-5.46	
长期应收款					84334.51
长期股权投资	376164.82	372884.69	612609.45	27.62	625843.42
股权分置流通权	16897.94	16897.94	16897.94		
投资性房地产	3507.05	6971.61	6647.58	37.68	19087.30
固定资产	1581025.98	2135562.57	2200089.70	17.96	2182593.74
在建工程	547154.34	210809.03	95139.62	-58.30	71297.68
工程物资	191.84	9396.99	544.21	68.43	779.44
固定资产清理	0.44	109.06	1709.81	6129.99	1751.94
生产性生物资产		108.50	2431.36		2464.66
油气资产					
无形资产	43783.97	190579.42	143827.70	81.24	138381.08
开发支出			128.09		254.36
商誉	726.88	1006.35	1006.35	17.66	34659.63
合并价差	33447.84	43336.44	31321.65	-3.23	
长期待摊费用	8863.44	7438.78	10436.58	8.51	11265.88
递延所得税资产	3705.49	20093.97	16285.29	109.64	34496.18
其他非流动资产	25793.55	149579.26	216280.12	189.57	327481.68
非流动资产合计	3010465.90	3853248.70	4274698.16	19.16	4262939.22
资产总计	4917930.49	5627739.69	6869324.57	18.19	6782494.41

附件 2-2 2007~2010 年 3 月资产负债表（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）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	415149.59	548065.63	454013.66	4.58	431706.64
吸收存款及同业存放		605903.58	692765.82		799468.44
交易性金融负债					
应付票据	20461.57	46257.71	36060.78	32.75	52705.00
应付账款	240518.67	257377.43	227355.97	-2.77	240141.32
预收款项	26184.86	10359.26	24024.65	-4.21	26697.92
卖出回购金融资产款		76060.00	220758.01		203351.89
应付职工薪酬	17702.96	15642.59	38757.70	47.96	23885.37
应交税费	47571.77	8793.84	12989.52	-47.75	14757.01
应付利息	2978.95	1501.51	1686.35	-24.76	19372.31
应付股利	2420.03	1522.35	1808.51	-13.55	1810.94
其他应付款	150670.77	133176.93	127593.83	-7.98	114909.58
一年内到期的非流动负债	60242.80	68131.77	96923.73	26.84	65266.23
其他流动负债	737706.30	468359.85	1003314.48	16.62	809407.42
流动负债合计	1721608.26	2241152.44	2938053.00	30.64	2803480.06
非流动负债：					
长期借款	724899.96	1050870.56	1382268.88	38.09	1399615.97
应付债券	304737.50	309811.99	454638.51	22.14	440000.00
长期应付款	226.23	355.15	577.52	59.77	7269.98
专项应付款	4715.97	159.00	85.08	-86.57	87.74
预计负债		3531.43	261.04		261.04
递延所得税负债	16205.16	11.90	2574.75	-60.14	5848.43
递延收益		3042.72	2808.89		
其他非流动负债	2340.00	2900.01	13213.03	137.63	16587.04
非流动负债合计	1053124.83	1370682.76	1856427.70	32.77	1869670.20
负债合计	2774733.09	3611835.20	4794480.70	31.45	4673150.26
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	1200000.00	1200000.00	1200000.00		1200000.00
资本公积	317298.56	328680.56	411433.07	13.87	429089.28
减：库存股					
盈余公积	15545.68	15545.68	15545.68		11864.70
为确认投资损失	0.00	-7475.22	-13152.80		
未分配利润	110477.62	-34351.99	-22762.08		-19405.97
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	1643321.86	1502399.03	1591063.88	-1.60	1621548.01
少数股东权益	499875.54	513505.46	483779.98	-1.62	487796.14
所有者权益（或股东权益）合计	2143197.40	2015904.48	2074843.86	-1.61	2109344.15
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4917930.49	5627739.69	6869324.57	18.19	6782494.41

附件 3 2007~2010 年 1~3 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	1245897.09	1536588.85	1516002.11	10.31	408509.83
减: 营业成本	826951.18	1367538.46	1148329.57	17.84	351751.98
营业税金及附加	28875.44	19283.87	23960.92	-8.91	4927.72
销售费用	40040.81	43251.23	43630.07	4.39	8502.39
管理费用	109120.22	122151.56	172593.44	25.76	30012.17
财务费用	45991.45	94416.89	115776.04	58.66	16466.90
资产减值损失	19255.04	19024.03	57211.08	72.37	-1056.79
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	20894.79	-44967.72	31225.72	22.25	-5789.07
投资收益 (损失以“一”号填列)	32646.07	-29525.00	27070.28	-8.94	7731.47
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	229203.81	-203569.91	12797.00	-76.37	-152.13
加: 营业外收入	18601.82	35218.34	29629.41	26.21	5009.46
减: 营业外支出	1915.08	7628.93	2605.49	16.64	1756.47
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	245890.54	-175980.50	39820.91	-59.76	3100.85
减: 所得税费用	102444.37	23329.76	47264.33	-32.08	7125.23
加: 未确认的投资损失		7475.22	5677.58		
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	143446.17	-191835.05	-1765.85		-4024.38
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-143446.17	199310.27	7443.42		-8132.51
少数股东损益	81328.41	-47005.44	-13355.76		4108.13

附件 4-1 2007~2010 年 1~3 月现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 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	1700414.99	2144056.76	26.63	482832.60
收到的税费返还	14171.59	18455.67	38725.47	65.31	2879.49
收到其他与经营活动有关的现金	1314894.26	936784.11	1623146.10	11.10	512733.31
经营活动现金流入小计	2666199.07	2655654.77	3805928.33	19.48	998445.40
购买商品、接受劳务支付的现金	905316.07	1362345.35	1608763.84	33.30	335911.57
支付给职工以及为职工支付的现金	68515.39	99557.53	117480.06	30.94	47036.84
支付的各项税费	182271.50	165010.07	134380.34	-14.14	54124.30
支付其他与经营活动有关的现金	873720.56	1240481.58	1302980.84	22.12	724038.07
经营活动现金流出小计	2029823.52	2867394.53	3163605.08	24.84	1161110.78
经营活动产生的现金流量净额	636375.55	-211739.76	642323.25	0.47	-162665.38
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	296735.21	210747.75	1568510.96	129.91	130799.27
取得投资收益收到的现金	17837.49	24762.99	42569.51	54.48	8392.75
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	385.34	-80.65	20343.93
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	43220.33	38767.01	47856.73	5.23	11122.81
投资活动现金流入小计	368079.81	274381.91	1659372.53	112.32	170658.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	417607.10	395741.37	178281.46	-34.66	64301.92
投资支付的现金	559500.34	328817.32	1854277.23	82.05	75461.09
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		703.08	7009.99		
支付其他与投资活动有关的现金	67151.10	50159.45	83732.44	11.67	34989.79
投资活动现金流出小计	1044258.53	775421.22	2123301.11	42.59	174752.81
投资活动产生的现金流量净额	-676178.73	-501039.31	-463928.58	-17.17	-4094.05
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	329488.56	54.72	16008.03
取得借款收到的现金	686590.70	1048331.07	1201253.53	32.27	151463.08
收到其他与筹资活动有关的现金	220620.32	23350.22	34561.35	-60.42	33362.77
筹资活动现金流入小计	1044857.19	1193948.41	1565303.45	22.40	200833.87
偿还债务支付的现金	371691.91	501077.05	1002990.66	64.27	122062.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64573.78	122542.28	121828.03	37.36	26793.71
支付其他与筹资活动有关的现金	79418.02	54284.95	48088.45	-22.19	15449.84
筹资活动现金流出小计	515683.71	677904.29	1172907.13	50.81	164306.25
筹资活动产生的现金流量净额	529173.48	516044.13	392396.32	-13.89	36527.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-63.61	-2839.63	172.07		-101.67
五、现金及现金等价物净增加额	489306.69	-199574.57	570963.05	8.02	-130333.47
加: 期初现金及现金等价物余额	592463.47	1139061.35	937542.56	25.80	1508525.16
六、期末现金及现金等价物余额	1081770.16	939486.78	1508505.61	18.09	1378191.69

附件 4-2 2007~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	143446.17	-191835.05	-1765.85	
减: 未确认的投资损失		7475.22	5677.58	
加: 资产减值准备	20406.91	31490.52	59159.65	70.26
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	138714.53	176884.30	161667.42	7.96
无形资产摊销	2411.88	2318.99	3839.99	26.18
长期待摊费用摊销	2667.81	9143.15	1620.29	-22.07
待摊费用减少(减: 增加)	277.86	5.94	0.00	
预提费用增加(减: 减少)	-926.23	648.76	1548.35	
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)	-4078.80	913.01	566.87	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	111.22	561.59	163.54	21.26
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-20894.79	44967.72	-31225.72	22.25
财务费用(收益以“-”号填列)	40848.55	95171.36	118868.76	70.59
投资损失(收益以“-”号填列)	-28007.61	31091.50	-13327.67	-31.02
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1782.50	-16388.47	3808.68	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	16205.16	-16193.26	2562.85	-60.23
存货的减少(增加以“-”号填列)	-107191.31	-48735.67	-47338.10	-33.55
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-39847.57	68072.84	-107895.10	64.55
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	664255.50	-251124.52	574864.82	-6.97
其他	-190241.25	-141257.26	-79117.96	-35.51
经营活动产生的现金流量净额	636375.55	-211739.76	642323.25	0.47
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	1081770.16	897192.34	1366240.06	12.38
减: 现金的期初余额	592463.47	1084280.77	895248.12	22.93
加: 现金等价物的期末余额		42294.44	142265.55	
减: 现金等价物的期初余额		54780.58	42294.44	
现金及现金等价物净增加额	489306.69	-199574.57	570963.05	8.02

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	--	7.80	8.11	--
存货周转次数(次)	--	6.00	4.17	--
总资产周转次数(次)	--	0.29	0.24	--
现金收入比(%)	107.32	110.66	141.43	118.19
盈利能力				
营业利润率 (%)	31.31	9.75	22.67	12.69
总资本收益率(%)	5.43	-2.21	2.61	--
净资产收益率(%)	6.69	-9.52	-0.09	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	32.45	40.30	46.97	46.58
全部债务资本化比率(%)	41.58	50.09	53.89	53.11
资产负债率(%)	56.42	64.18	69.80	68.90
偿债能力				
流动比率(%)	110.80	79.18	88.31	89.87
速动比率(%)	98.98	67.93	78.14	79.44
经营现金流流动负债比 (%)	36.96	-9.45	21.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.01	1.00	2.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.43	17.61	7.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.35	0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.72	-6.95	1.50	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	26.66	26.56	38.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.36	-2.12	6.42	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.40	-7.13	1.78	--
现金偿债倍数(倍)	12.56	11.79	18.03	16.37

注：公司2007~2009年财务报表按照《国有投资公司财务管理若干暂行规定》编制，2010年第一季度财务报表按照新会计准则编制。2007年EBITDA利息支出中未包含资本化利息支出。

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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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%
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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

附件 7 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 2010 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

