

信用等级公告

联合[2011] 443 号

联合资信评估有限公司通过对河南投资集团有限公司 2011 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
2011 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
二零一一年九月二十一日



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 2011 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

二零一一年九月二十一日

河南投资集团有限公司

2011 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: 12 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2010 年 9 月 21 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	115.98	176.76	182.53	161.30
资产总额(亿元)	547.14	672.29	729.98	734.01
所有者权益(亿元)	184.89	194.29	205.80	206.47
短期债务(亿元)	66.40	54.90	67.64	78.37
全部债务(亿元)	201.66	238.66	256.54	279.30
营业收入(亿元)	157.71	154.16	193.02	102.44
利润总额(亿元)	-20.45	4.92	7.75	1.42
EBITDA(亿元)	7.90	28.97	30.65	--
经营性现金流(亿元)	-21.17	64.22	12.47	-35.50
净资产收益率(%)	-11.97	-0.07	1.86	--
资产负债率(%)	66.21	71.10	71.81	71.87
速动比率(%)	66.92	77.91	72.48	66.63
EBITDA 利息倍数(倍)	0.83	3.86	4.39	--
经营现金流/全部债务(%)	-9.38	22.06	3.76	--

现金偿债倍数(倍) 9.66 14.73 15.21 13.44
注: 公司 2008~2009 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~2011 年上半年度财务报表按新会计准则编制, 2010 年对前两年进行了追溯调整, 2011 年上半年度财务报表未经审计。公司 2008 年利息支出没有追溯调整数, 故用财务费用进行指标计算。

分析师

王立婷 程晨

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.lhratings.com

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 2011 年度第一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, 安全性高。

优势

1. 公司作为河南省政府所属大型国有综合性投资公司之一, 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. 通过近年在电力、造纸等产业的投资和对中原证券等金融机构的合并, 公司资产规模平稳增长, 整体抗风险能力得以增强。
4. 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。

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 2010 年底，公司（合并）资产总额 729.98 亿元，所有者权益 205.80 亿元（含少数股东权益 50.92 亿元）；2010 年公司实现营业收入 193.02 亿元，利润总额 7.75 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 734.01 亿元，所有者权益 206.47 亿元（含少数股东权益 50.08 亿元）；2011 年 1-6 月公司实现营业收入 102.44 亿元，利润总额 1.42 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 2011 年度第一期短期融资券额度为 12 亿元，期限 366 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，以及置换公司本部部分银行流动资金贷款，具体使用方案如下：

计划 5 亿元拟用于置换公司本部部分流动资金贷款；1 亿元用于公司本部日常运营周转；计划 6 亿元拟用于补充下属企业生产、经营过程中营运资金，包括补充濮阳龙丰纸业有限公司生产流动资金 1.5 亿元、驻马店白云纸业有限公司生产流动资金 1.4 亿元、瑞丰纸业生产流动资金 1.2 亿元，郑州拓洋实业有限公司运营资金 1.9 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，在省内拥有较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、金融、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、金融、水泥、造纸、交通、金融等行业。2010 年底，公司参控股电力项目 15 个，其中在建期 1 个，总装机容量 1339 万千瓦，占全省总容量的 25% 以上，权益容量 621.5 万千瓦，位居省内电力市场第二；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,公司共管理7个国有林场,面积达到24.8万亩;控股高速公路3条(其中1条在建),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新安财富资本投资有限公司等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。

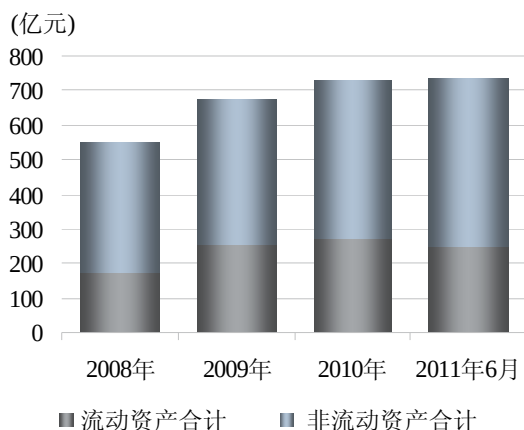
公司资产以非流动资产为主,现金类资产较为充足;债务负担呈加重趋势;经营活动现金流净额波动大;受煤炭原材料价格大幅波动影响,近年公司盈利能力大幅波动,未来伴随宏观经济的逐步好转,公司盈利能力将有所提升。

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 2008~2011年6月底公司的资产构成情况



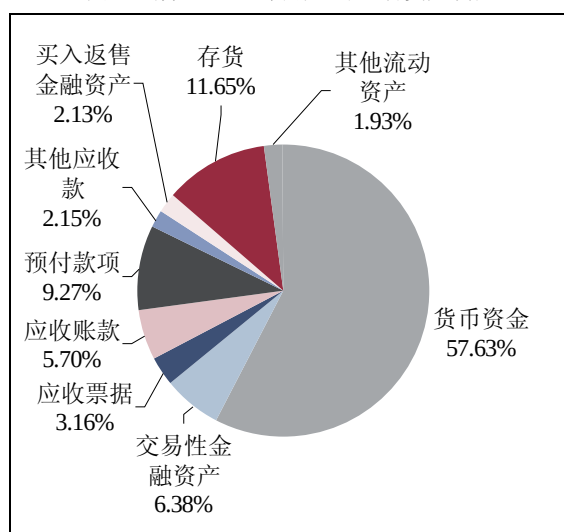
资料来源: 公司提供

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,2008~2010年年复合增长率15.51%,截至2010年底,公司合并资产总额729.98亿元,同比增长8.58%,主要合

并范围扩大所致。其中流动资产占37.23%,非流动资产占62.77%。截至2011年6月底,公司资产总额为734.01亿元,其中流动资产和非流动资产占比分别为34.00%和66.00%,公司资产结构与2010年底基本一致。

2008~2010年公司流动资产增加24.05%,主要是预付账款增加所致。截至2010年底,公司流动资产271.74亿元,其中占比较高的为货币资金、存货、预付账款、应收账款和交易性金融资产。

图2 截至2010年底公司流动资产构成



资料来源: 公司提供

2008~2010年公司现金类资产增长25.45%,主要来源于货币资金的增加。截至2010年底,公司现金类资产为182.53亿元,其中货币资金占85.80%,交易性金融资产占9.50%,应付票据占4.70%。截至2010年底,公司现金类资产占公司流动资产的比例为67.17%占比较高。货币资金中包含现金、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2010年底,公司货币资金156.62亿元,现金0.54亿元,存放中央银行准备金(开封市商业银行股份有限公司)21.80亿元,银行存款98.11亿元,其他货币资金36.17亿元(主要为控股企业的银行承兑保证金及中原证券股份有限公司的结算备付金)。

截至2010年底,公司存货原值33.37亿元,其中原材料12.25亿元,周转材料0.13亿元,库存商品(产成品)5.32亿元,自制半成品及在产品13.57亿元,消耗性生物资产0.78亿元,其他1.32亿元,共计提跌价准备1.72亿元。从存货的周转效率看,2008~2010年公司存货周转次数分别为5.50次、4.26次和5.06次,总体看公司存货周转效率适宜。

截至2010年底,公司应收账款余额18.10亿元,共计提坏账准备2.60亿元,其中采用个别认定法账面余额10.05亿元,采用账龄分析的应收账款余额8.06亿元。采用账龄分析的应收账款余额中,账龄1年以内的占88.98%,1~2年占2.88%,2年以上的占8.25%,公司应收账款以1年以内的为主,公司提取坏账准备为0.46亿元;采用个别认定法提取坏账准备的应收账款余额10.05亿元,大部分为应收的电费款,共计提坏账准备2.15亿元,总体看,公司应收账款到期回收风险较小。从公司的应收账款的周转效率看,2008~2010年公司销售债权周转次数分别为8.64次、8.37次和9.05次,公司应收债权周转效率较高。

截至2010年底,公司预付款项余额为25.19亿元,从账龄上看,1年以内占92.32%,1~2年占5.45%,2年以上占2.23%,主要是公司预付的燃料款、设备款和土地款等。

截至2010年底,公司买入返售金融资产5.80亿元,均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的票据。

截至2011年6月底,公司资产总额为734.01亿元,其中流动资产占34.00%,非流动资产占66.00%。截至2011年6月底,公司现金类资产为161.30亿元,占公司流动资产的64.62%,较2010年底有所下降。

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

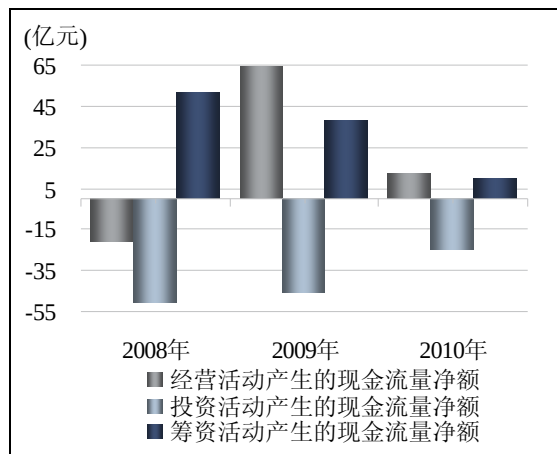
经营活动方面,随着合并范围增加和公司

业务的扩大,公司经营活动现金流略有提高,2010年公司收到其他和经营活动有关的现金为209.70亿元,比2009年增长29.20%,主要来自中原信托的信托资金规模的扩大,在此因素的驱动下,公司经营活动现金流入为438.40亿元,同比增长15.19%;2010年公司经营活动现金流出为425.93亿元,较2009年增加34.64%,主要来源于支付其他和经营活动有关的现金(主要是下属中原证券的证券业务保证金返还)。2010年公司经营活动产生的现金流量净额为12.47亿元,较2009年大幅减少。从现金收入实现质量看,2010年公司现金收入比为117.62%,较2009年有所减少,公司收入实现质量一般。

投资活动方面,2010年公司投资活动产生的现金流入为51.20亿元,较2009年大幅减少;公司投资活动产生的现金流出为75.74亿元,较2009年大幅减少,主要来源于投资支付的现金大幅减少。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。2010年公司投资活动产生的现金流量净额-24.54亿元。

从筹资活动上看,随投资减少公司收紧了筹资的力度,2010年公司筹资活动现金流入量为119.46亿元,公司筹资活动主要是以银行借款和发行企业债券为主,2010年公司筹资活动前产生的现金流量净额为10.30亿元,较2009年大幅减少。

图3 2008~2010年公司的现金流



资料来源: 公司提供

2011 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 129.45 亿元，相应经营活动现金流量净额为-35.50 亿元；受公司投资规模有所增加影响，公司投资活动产生的现金流量净额为-2.11 亿元；公司主要通过筹资活动筹集资金，公司筹资活动前产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-37.61 亿元和-3.73 亿元，公司现金及现金等价物净增加额为-41.35 亿元。

总体看，公司经营现金流规模大，经营活动现金流净额波动较大，公司投资活动和筹资活动频繁，总体现金流状况一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，由于 2010 年流动负债增长（主要来之吸收存款及同业存放和应付账款的增加），公司流动比率和速动比率较 2009 年底有所下降，2010 年底分别为 82.03%和 72.48%；2011 年 6 月底，上述两个指标分别为 77.26%和 66.63%。从经营活动现金流入对流动负债的覆盖程度看，2010 年公司经营活动现金流动负债比为 3.76%，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 12 亿元，占 2011 年 6 月底全部债务的 4.30%，对公司现有债务影响较小。

截至 2011 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.87%和 57.00%。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 72.32%和 58.52%，公司债务负担有所加重。考虑到公司募集资金部分用于置换银行贷款，债务负担将低于模拟值。

截至 2010 年底，公司现金类资产 182.53 亿元（其中在中央银行的法定存款准备金

14.60 亿元，中原证券结算备付金 31.00 亿元），扣减掉有限变现的货币资金部分，公司现金类资产为 136.93 亿元，是本期短期融资券的 11.41 倍。截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产为 161.30 亿元，是本期短期融资券的 13.44 倍，公司现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力强。

近两年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 380.64 亿元和 438.40 亿元，分别为本期短期融资券的 31.72 倍和 36.53 亿元；公司近两年经营活动产生的现金流量净额分别为 64.22 亿元和 12.47 亿元，分别为本期短期融资券的 5.35 亿元和 1.04 亿元。

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 2011 年 6 月底，公司对合并范围外企业提供担保 6.74 亿元，担保比率为 3.27%，目前各被担保企业经营正常。总体看，公司或有负债风险较低。

表 1 被担保企业情况（单位：万元）

被担保单位	担保余额	反担保措施
首阳山电厂	12733.63	中国大唐集团向发行人提供 60%反担保
中原石油化工联合公司	5704.66	中原乙烯以固定资产进行反担保
河南天冠燃料乙醇有限公司	18088.80	南阳永升投资公司以鸭河口电厂 15%的股权 14360 万元加上鸭电二期股权质押，并承担连带责任。
郑州新郑国际机场管理有限公司	17600.00	新郑机场、机场温泉大酒店、河南民航客货服务中心、河南民航旅客服务总公司等单位提供反担保
安阳化肥厂	7546.52	安阳市财政提供反担保
平顶山化肥厂	5775.24	平顶山市财政提供反担保
合计	67448.85	

资料来源：公司提供

截至 2011 年 6 月底，公司共获得 14 家银行授信额度合计人民币 370.14 亿元，尚未使用额

度 152.63 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2010 年底，公司下属企业鹤壁万和发电有限责任公司有 2 笔共计 7100 万元短期借款到期未偿还，目前该公司正处于破产清算阶段。下属西华林场有 1 笔 7 万元借款逾期，已于 2011 年 4 月偿还。

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投资公司，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，资产质量得到改善。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很低，安全性很高。

附件 1 公司 2010 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	企业类型
河南省许平南高速公路有限责任公司	97.00	97.00	135,717.53	境内非金融子公司
河南林长高速公路有限责任公司	100.00	100.00	5,000.00	境内非金融子公司
鹤壁同力发电有限责任公司	55.00	55.00	45,000.00	境内非金融子公司
鹤壁丰鹤发电有限责任公司	50.00	50.00	76,000.00	境内非金融子公司
河南新中益电力有限公司	100.00	100.00	4,000.00	境内非金融子公司
河南豫能控股股份有限公司	84.92	84.92	62,334.69	境内非金融子公司
鹤壁万和发电有限责任公司	60.00	60.00	19,537.58	境内非金融子公司
濮阳龙丰热电有限责任公司	100.00	100.00	100.00	境内非金融子公司
濮阳龙丰纸业有限公司	76.28	76.28	66,040.00	境内非金融子公司
焦作瑞丰纸业有限公司	45.00	45.00	11,100.00	境内非金融子公司
驻马店市白云纸业有限公司	79.45	79.45	43,610.07	境内非金融子公司
大河纸业有限公司	100.00	100.00	16,000.00	境内非金融子公司
商丘兆丰纸业有限公司	100.00	100.00	200.00	境内非金融子公司
中原信托有限公司	48.42	48.42	120,200.00	境内金融子公司
中原证券股份有限公司	44.85	44.85	203,351.57	境内金融子公司
开封市商业银行股份有限公司	44.14	44.14	30,583.00	境内金融子公司
河南创业投资股份有限公司	61.90	61.90	10,500.00	境内非金融子公司
洛阳春都投资股份有限公司	99.00	99.00	8,610.00	境内非金融子公司
河南亮健科技有限公司	53.33	53.33	3,000.00	境内非金融子公司
郑州拓洋实业有限公司	60.00	60.00	3,750.00	境内非金融子公司
河南安彩高科股份有限公司	34.51	34.51	44,000.00	境内非金融子公司
河南省建投弘孚电力燃料有限公司	100.00	100.00	1,000.00	境内非金融子公司
河南省立安实业有限责任公司	100.00	100.00	2,110.00	境内非金融子公司
河南天地置业有限公司	100.00	100.00	44,000.00	境内非金融子公司
河南同力水泥股份有限公司	66.30	66.30	25,254.40	境内非金融子公司
鹤壁市金立投资管理有限公司	60.95	60.95	64.21	境内非金融子公司
北京新安财富资本投资有限公司	98.00	98.00	20,000.00	境内非金融子公司
焦作天力电力投资有限公司	100.00	100.00	100.00	境内非金融子公司
河南省科技投资总公司	100.00	100.00	5,400.00	境内非金融子公司
商丘市民权林场	100.00	100.00	156.15	事业单位
河南省国有西华林场	100.00	100.00	48.54	事业单位
河南省国有固始林场	100.00	100.00	148.25	事业单位
河南内黄林场	100.00	100.00	1,396.96	境内非金融子公司
国有扶沟林场	100.00	100.00	16.29	事业单位
郑州海特模具有限公司	60.00	60.00	500.00	境内非金融子公司
郑州海特机械有限公司	30.00	30.00	400.00	境内非金融子公司
南阳信泰科技有限公司	34.78	34.78	2,300.00	境内非金融子公司
河南投资集团旅游开发有限责任公司	100.00	100.00	600.00	境内非金融子公司
河南省林业厅物资站	100.00	100.00	132.28	境内非金融子公司

附件 2-1 2008~2011 年 6 月资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	1018792.51	1541555.19	1566159.02	23.99	1260131.07
拆出资金	6756.21	6355.51	5880.36	-6.71	5880.36
交易性金融资产	95025.16	179248.39	173336.10	35.06	253255.34
短期投资					
应收票据	45968.19	46800.82	85763.21	36.59	99580.08
应收账款	136558.12	138861.43	155026.20	6.55	164149.22
预付款项	84518.54	140600.10	251932.00	72.65	202780.80
应收利息	2632.86	5173.50	5446.90	43.83	8187.75
应收股利					
其他应收款	75659.00	73195.06	58383.60	-12.16	44916.95
买入返售金融资产	7679.40	90750.00	57960.78	174.73	76820.00
存货	254887.41	298902.97	316547.73	11.44	343642.63
一年内到期的非流动资产	362.20	390.58	901.63	57.78	672.24
其他流动资产	36976.75	45481.68	40093.88	4.13	35962.36
流动资产合计	1765816.34	2567315.23	2717431.40	24.05	2495978.79
非流动资产：					
发放贷款及垫款	271987.43	430323.14	599206.14	48.43	690531.44
可供出售金融资产	74235.39	49711.72	96905.95	14.25	87751.51
持有至到期投资	130170.37	256367.98	215263.06	28.60	245408.30
长期债权投资					
长期应收款	78839.33	68710.06	103108.55	14.36	93043.55
长期股权投资	356469.24	616295.77	778436.31	47.77	800855.95
股权分置流通权					
投资性房地产	21839.57	19333.45	19512.04	-5.48	19014.07
固定资产	2117368.44	2184678.67	2149303.67	0.75	2151002.59
在建工程	213883.24	98231.44	204629.09	-2.19	281518.31
工程物资	9396.99	544.21	4743.30	-28.95	5247.48
固定资产清理	134.57	1735.32	2417.88	323.88	2440.55
生产性生物资产	108.50	2266.50	3927.31	501.64	3937.47
油气资产					
无形资产	190078.67	143325.07	128883.66	-17.66	162151.09
开发支出	0.00	128.09	0.03		27.00
商誉	39597.97	35329.08	31901.56	-10.24	31175.21
合并价差					
长期待摊费用	7438.78	10436.58	12520.13	29.73	14208.60
递延所得税资产	47311.18	43575.68	42380.98	-5.35	48260.01
其他非流动资产	146700.31	194616.70	189212.50	13.57	207595.71
非流动资产合计	3705559.99	4155609.46	4582352.17	11.20	4844168.85
资产总计	5471376.33	6722924.69	7299783.57	15.51	7340147.64

附件 2-2 2008~2011 年 6 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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	549565.63	427013.66	546641.77	-0.27	585424.43
向中央银行借款			8000.00		
吸收存款及同业存放	605903.58	692765.82	878822.18	20.43	973025.67
交易性金融负债					
应付票据	46257.71	36060.78	43003.59	-3.58	121349.76
应付账款	262958.42	229299.44	325334.58	11.23	337697.11
预收款项	10447.12	24058.16	42802.40	102.41	65834.94
卖出回购金融资产款	76060.00	220758.01	278062.96	91.20	226057.00
应付职工薪酬	15729.69	38788.86	29943.48	37.97	16945.95
应交税费	8201.20	13891.59	10760.10	14.54	696.77
应付利息	11675.49	18689.62	20931.14	33.89	16870.49
应付股利					
其他应付款	133252.30	122721.74	111323.71	-8.60	132603.52
代理买卖证券款	467065.29	1001498.92	905563.36	39.24	614110.87
一年内到期的非流动负债	68131.77	85923.73	86755.79	12.84	76962.03
其他流动负债	2655.84	224.19	24588.20	204.27	62893.13
流动负债合计	2257904.05	2911694.51	3312533.27	21.12	3230471.66
非流动负债：					
长期借款	1052676.02	1397609.37	1398997.50	15.28	1519297.11
应付债券	300000.00	440000.00	490000.00	27.80	490000.00
长期应付款	355.15	7277.52	7491.78	359.29	7332.64
专项应付款	159.00	91.64	372.81	53.12	307.68
预计负债	3531.43	261.04	261.04	-72.81	261.04
递延所得税负债	1911.50	7064.93	8542.01	111.39	5530.60
递延收益					
其他非流动负债	5942.73	16021.91	23554.12	99.09	22274.97
非流动负债合计	1364575.82	1868326.40	1929219.26	18.90	2045004.03
负债合计	3622479.87	4780020.90	5241752.52	20.29	5275475.69
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	1200000.00	1200000.00	1200000.00	0.00	1200000.00
资本公积	286183.92	368447.95	444114.37	24.57	469168.33
盈余公积	0.00	2111.93	3366.26		5637.39
为确认投资损失					
未分配利润	-119681.25	-107263.44	-98679.41	-9.20	-110927.27
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	1366502.66	1463296.44	1548801.22	6.46	1563878.45
少数股东权益	482393.80	479607.35	509229.82	2.74	500793.50
所有者权益（或股东权益）合计	1848896.46	1942903.79	2058031.04	5.50	2064671.95
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5471376.33	6722924.69	7299783.57	15.51	7340147.64

附件 3 2008~2011 年 1~6 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	1577122.34	1541606.42	1930186.83	10.63	1024424.47
减: 营业成本	1402610.21	1178443.90	1558539.99	5.41	854206.85
利息支出	18703.06	21846.94	25393.26	16.52	0.00
手续费及佣金支出	13590.57	19588.19	17355.05	13.00	0.00
营业税金及附加	19287.91	23960.92	26763.74	17.80	11215.31
销售费用	43520.28	43651.18	51796.69	9.10	22202.86
管理费用	106079.03	173605.17	155664.19	21.14	83810.75
财务费用	70064.88	70258.57	62467.35	-5.58	34255.21
资产减值损失	36309.52	54972.90	20066.50	-25.66	4029.78
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-69153.80	41588.03	-7914.67		-8899.30
投资收益(损失以“—”号填列)	-29891.85	25814.05	41701.61		-5192.22
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)	-232088.77	22680.74	45927.00		612.18
加: 营业外收入	35244.46	29748.07	38489.65	4.50	14702.26
减: 营业外支出	7698.91	3236.06	6946.12	-5.01	1107.86
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	-204543.22	49192.75	77470.54		14206.59
减: 所得税费用	16794.93	50639.20	39271.63	52.92	12329.07
加: 未确认的投资损失					
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	-221338.14	-1446.45	38198.90		1877.52
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-176101.61	14529.74	9838.36		-8261.19
少数股东损益	-45236.53	-15976.19	28360.54		10138.70

附件 4-1 2008~2011 年 1~6 月现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 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	1700414.99	2144511.91	2270304.87	15.55	1294485.81
收到的税费返还	18455.67	38725.47	16696.27	-4.89	3005.23
收到其他与经营活动有关的现金	936784.11	1623200.48	2097026.43	49.62	52827.41
经营活动现金流入小计	2655654.77	3806437.86	4384027.58	28.48	1350318.45
购买商品、接受劳务支付的现金	1362345.35	1608790.41	1741315.30	13.06	966903.79
支付给职工以及为职工支付的现金	99557.53	117702.14	131723.79	15.03	79746.45
支付的各项税费	165010.07	134412.27	153542.31	-3.54	80261.87
支付其他与经营活动有关的现金	1240481.58	1303290.53	2232748.74	34.16	578377.82
经营活动现金流出小计	2867394.53	3164195.35	4259330.14	21.88	1705289.93
经营活动产生的现金流量净额	-211739.76	642242.52	124697.43		-354971.48
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	210747.75	1568510.96	384029.25	34.99	687730.38
取得投资收益收到的现金	24762.99	42569.51	61302.37	57.34	27567.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	104.16	385.34	23257.94	1394.32	19423.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	50.00	656.93		6658.03
收到其他与投资活动有关的现金	38767.01	47856.73	42762.04	5.03	34786.27
投资活动现金流入小计	274381.91	1659372.53	512008.53	36.60	776165.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	395741.37	178282.45	275857.85	-16.51	121889.14
投资支付的现金	328817.32	1844277.23	450796.09	17.09	645172.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	703.08	7009.99	106.00	-61.17	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	50159.45	83732.44	30665.95	-21.81	30188.70
投资活动现金流出小计	775421.22	2113302.10	757425.90	-1.17	797249.92
投资活动产生的现金流量净额	-501039.31	-453929.57	-245417.36		-21084.07
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	122267.12	39488.56	47761.60	-37.50	20774.90
取得借款收到的现金	1048331.07	1341253.53	1014082.42	-1.65	593650.73
收到其他与筹资活动有关的现金	23350.22	34561.35	82750.53	88.25	72966.36
发行债券收到的现金	0.00	140000.00	50000.00		
筹资活动现金流入小计	1193948.41	1555303.45	1194594.55	0.03	687391.99
偿还债务支付的现金	501077.05	1002990.66	919898.83	35.49	571217.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	122542.28	121910.95	121381.11	-0.47	100590.48
支付其他与筹资活动有关的现金	54284.95	48088.45	50273.42	-3.77	52834.63
筹资活动现金流出小计	677904.29	1172990.06	1091553.36	26.89	724642.88
筹资活动产生的现金流量净额	516044.13	382313.39	103041.18	-55.31	-37250.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2839.63	172.07	-13.15		-209.89
五、现金及现金等价物净增加额	-199574.57	570798.40	-17691.90		-413516.33
加: 期初现金及现金等价物余额	1139061.35	937708.04	1507327.07	15.04	1489635.17
六、期末现金及现金等价物余额	939486.78	1508506.44	1489635.17	25.92	1076118.84

附件 4-2 2008~2010 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	-221338.14	-1446.45	38198.90	
减: 未确认的投资损失				
加: 资产减值准备	31490.52	59418.38	40318.10	13.15
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	176884.30	161705.70	152971.64	-7.00
无形资产摊销	2318.99	3841.86	4455.94	38.62
长期待摊费用摊销	9143.15	1620.29	2850.70	-44.16
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	913.01	899.53	2450.43	63.83
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	561.59	112.01	-45.97	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	69153.80	-41588.03	-7914.67	
财务费用(收益以“一”号填列)	95171.36	118597.91	111217.39	8.10
投资损失(收益以“一”号填列)	29891.85	-31410.09	-51723.86	
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-39296.72	3735.50	1194.71	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-14293.66	5153.43	1477.08	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-48735.67	-44015.55	-17644.76	-39.83
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	68072.84	-106751.27	-288050.21	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-251124.52	573726.68	183387.49	
其他	-120552.46	-61357.38	-48445.46	-36.61
经营活动产生的现金流量净额	-211739.76	642242.52	124697.43	
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	897192.34	1366240.89	1332263.08	21.86
减: 现金的期初余额	1084280.77	895413.60	1365061.52	12.20
加: 现金等价物的期末余额	42294.44	142265.55	157372.09	92.90
减: 现金等价物的期初余额	54780.58	42294.44	142265.55	61.15
现金及现金等价物净增加额	-199574.57	570798.40	-17691.90	-70.23

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.64	8.37	9.05	--
存货周转次数(次)	5.50	4.26	5.06	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.25	0.28	--
现金收入比(%)	107.82	139.11	117.62	126.36
盈利能力				
营业利润率 (%)	9.84	22.00	17.87	15.52
总资本收益率(%)	-3.26	1.70	2.33	--
净资产收益率(%)	-11.97	-0.07	1.86	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	42.25	48.61	47.86	49.32
全部债务资本化比率(%)	52.17	55.12	55.49	57.50
资产负债率(%)	66.21	71.10	71.81	71.87
偿债能力				
流动比率(%)	78.21	88.17	82.03	77.26
速动比率(%)	66.92	77.91	72.48	66.63
经营现金流动负债比(%)	-9.38	22.06	3.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.83	3.86	4.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	25.54	8.24	8.37	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	0.08	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.49	2.51	-1.73	--
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)	22.13	31.72	36.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.76	5.35	1.04	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-5.94	1.57	-1.01	--
现金偿债倍数(倍)	9.66	14.73	15.21	13.44

注：公司2008~2009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~2011年上半年度财务报表按新会计准则编制，2010年对前两年进行了追溯调整，2011年上半年度财务报表未经审计。公司2008年利息支出没有追溯调整数，故用财务费用进行指标计算。

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	
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	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
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%
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
本期短期融资券偿债能力	
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 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
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 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 2011 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。

