

信用等级公告

联合[2013] 404 号

联合资信评估有限公司通过对河南投资集团有限公司 2013 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
2013 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
二零一三年四月二十五日



河南投资集团有限公司

2013 年度第二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

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 4 月 25 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	176.76	182.53	166.88	150.64
资产总额(亿元)	672.29	729.98	774.57	822.23
所有者权益(亿元)	194.29	205.80	211.85	210.04
短期债务(亿元)	54.90	67.64	108.78	104.66
全部债务(亿元)	238.66	256.54	292.71	308.53
营业总收入(亿元)	154.16	193.02	213.64	154.09
利润总额(亿元)	4.92	7.75	8.09	8.14
EBITDA(亿元)	28.97	30.65	34.70	--
经营性净现金流(亿元)	64.22	12.47	-23.18	19.31
净资产收益率(%)	-0.07	1.86	2.13	--
资产负债率(%)	71.10	71.81	72.65	74.45
速动比率(%)	77.91	72.48	62.06	50.20
EBITDA 利息倍数(倍)	3.86	4.39	3.77	--
经营现金流流动负债比(%)	22.06	3.76	-6.18	--
现金偿债倍数(倍)	30.81	29.27	28.41	30.13

注: 1.2012 年三季度财务数据未经审计;

2.2009-2011 年现金偿债倍数计算时已扣除受限的现金类资产。

分析师

张 丽 贺苏凝

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2013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评估,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. 公司是河南省国有独资政策性投资公司,政府的支持力度较大。
2. 公司现金类资产充裕,经营活动现金流入量规模大,均对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司经营活动现金流量净额波动较大。
2. 公司计划投资项目较多,项目投资额较大,未来存在较大的筹资压力。

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。

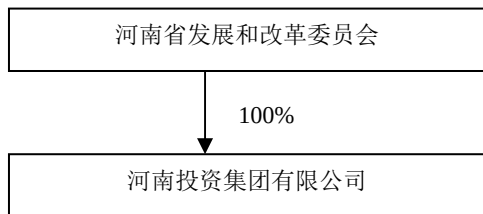
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由河南投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河南投资集团有限公司 2013 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,吸收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10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。公司为国有独资公司,截至2012年9月底,公司注册资本人民币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。

图1 公司产权情况



资料来源：公司提供

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。

截至2012年9月底,公司下属一级控股企业45家,主要涉及电力、水泥、造纸、交通、金融等行业,合并范围内全资和控股子公司43家(见附件1-2),其中,河南豫能控股股份有限公司、河南同力水泥股份有限公司、河南安彩高科股份有限公司三家企业为上市公司。截至2012年9月底,公司下设总经理工作部、发展计划部、企业策划部、人力资源部、财务部、审计部、纪检监察部、党群工作部、法律事务部

九个综合部门,以及资产管理一部至资产管理九部和证券部共十个业务部门(见附件1-1)。

截至2011年底,公司(合并)资产总额774.57亿元,所有者权益为211.85亿元;2011年公司实现营业总收入213.64亿元,利润总额8.09亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额为822.23亿元,所有者权益为210.04亿元;2012年1~9月公司实现营业收入154.09亿元,利润总额8.14亿元。

公司注册地址:郑州市农业路东41号投资大厦。

二、本期短期融资券概况

公司注册短期融资券12亿元,2013年4月23日,公司注册额度内第一期7亿元短期融资券已于公开市场公告,计划于2013年4月26日发行。本期计划发行2013年第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行额度5亿元,发行期限365天。

本期短期融资券的资金用途:1.10亿元用于补充公司本部流动资金,其余3.90亿元用于补充下属企业生产经营所需营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是河南省地方经营性投资活动的主体,在省内经济建设和改革发展总体布局中占有重要地位。

目前公司已经形成了电力、水泥、造纸、金融、交通等多元化的经营格局。2009~2011年公司实现营业收入波动中上涨,年复合增长率为17.72%,2011年,公司实现营业总收入213.64亿元。(1)电力板块:近年来公司电力板块营业收入快速增长,但煤炭价格的波动对公司盈利能力影响较大。同时2012年以来,宏观经济增速的放缓,公司电力板块发电量随之

降低。(2) 水泥板块：公司水泥业务板块实力进一步增强，已经逐渐成为公司第二大主营业务收入来源。随着《中原经济区规划》的逐步落实，未来公司水泥板块将获得良好发展。(3) 造纸板块：近年来，公司造纸板块营业收入快速增长，林、板、浆、纸一体化的经营模式已经基本成型，整体经营状况良好。(4) 金融板块：公司金融板块多样化的投资方式有效削弱了其受国内及国际金融环境波动变化影响的程度，但受中国证券市场景气度持续疲软影响，该板块盈利能力近年来有所下滑。(5) 交通板块：公司交通板块以“许平南”、“安林”、“林长”高速公路的建设和管理为主，近年来车流量的增加使得通行费收入快速增长。未来公司仍以现有板块业务的发展为主，并通过扩大经营规模来实现收入规模的提升，目前公司计划投资的项目较多，项目投资额较大，公司筹资压力重。

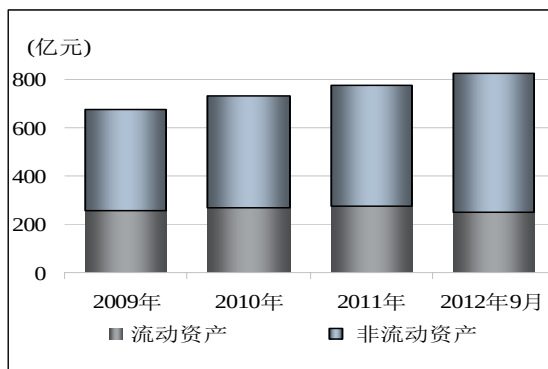
公司法人治理结构基本完善，管理体制完善。近年来，公司资产规模持续上升，现金类资产充裕，资产质量一般；公司债务负担有逐年加重趋势，所有者权益稳定性较好。公司各板块发展稳定，总体盈利能力一般。公司整体偿债能力较强。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图2 公司近年来资产构成情况



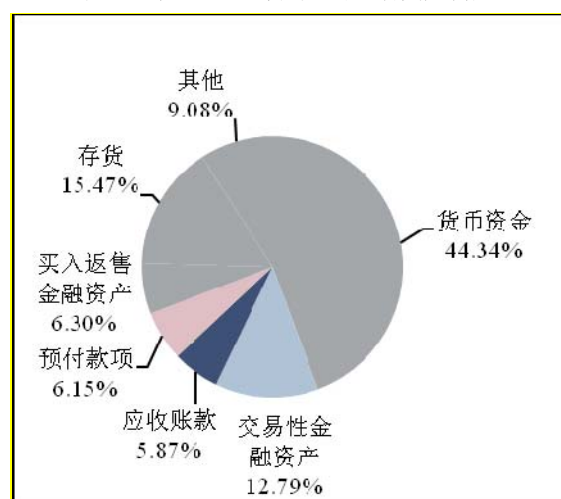
资料来源：公司提供

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，2009~2011 年复合增长率 7.34%，截至 2011 年底，公司合并资产总额 774.57 亿元，同比增长 6.11%，主要是合并范围扩大所致。其中流动资产占 35.56%，非流动资产占 64.34%。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产稳定持续增长，2011 年为 275.41 亿元，以货币资金、交易性金融资产和存货为主。

图3 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产和应收票据）分别是 176.76 亿元、182.53 亿元、166.88 亿元，公司现金类资产受证券市场的影响波动较大。近三年现金类资产在流动资产中的占比分别是 68.85%、67.17%、60.59%，占比逐年下降但公司资产的流动性仍较高。截至 2011 年底，公司现金类资产中货币资金、交易性金融资产、应收票据分别占 73.18%、21.12%、5.70%，货币资金是公司现金类资产的主要构成部分。近三年公司货币资金分别是 154.16 亿元、156.62 亿元、122.12 亿元，其中 2011 年受宏观经济形势影响，证券市场持续低迷，中原证券证券保证金大幅减少，导致公司货币资金同比下降 22.02%；近三年公司货币资金中包含保证金、结算备付金等使用受限的资金分别是 22.70 亿元、36.17 亿元、

24.81 亿元,扣除受限的货币资金,公司可自由使用的货币资金规模较大。截至 2011 年底,公司交易性金融资产 35.24 亿元,较 2010 年增长 103.29%,主要是公司、中原证券和中原信托持有的交易性债券和权益工具投资增加所致。总体看,公司现金类资产较充裕。

2009~2011 年,公司存货年复合增长 19.38%,其中 2011 年河南河南天地置业有限公司原材料以及驻马店白云纸业有限公司的存货增加,带动 2011 年存货较 2010 年增长 34.12%。截至 2011 年底,公司存货原值 44.64 亿元,其中原材料、库存商品(产成品)、自制半成品及在产品分别占 24.94%、18.70%、44.44%。2011 年公司共计提坏账准备 2.04 亿元,存货账面价值 42.60 亿元。从存货的周转效率看,2009~2011 年公司存货周转次数分别为 4.26 次、5.06 次、4.62 次,总体看公司存货周转效率适宜。

2009~2011 年,公司应收账款年均复合增长 7.89%,2011 年底为 16.16 亿元。2011 年公司已计提坏账准备 2.62 亿元,其中子公司华飞彩色显示系统有限公司应收账款中 2.50 亿元由于对方单位已经破产,公司按照 80%的比例计提了坏账准备(2.00 亿元),该账款不能回收的可能性较大。采用账龄分析的应收账款余额中,账龄 1 年以内的占 88.87%,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。总体看,公司应收账款规模一般,坏账准备计提较充分(计提比例 16.21%),账龄集中于 1 年以内。从公司的应收债权的周转效率看,2009~2011 年公司销售债权周转次数分别为 8.37 次、9.05 次、8.59 次,公司应收债权周转效率较高。

近三年公司预付款波动较大,其中 2010 年同比增长 79.18%,主要是下属电力企业加强了煤炭等原材料的储备,支付给煤炭企业的燃料预付款有所增加。截至 2011 年底,公司预付货款 16.95 亿元,主要是公司预付的燃料款、设备款等。

截至 2011 年底,公司买入返售金融资产 17.34 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购买的债券和银行信贷资产。

公司其他流动资产主要为存出保证金、短期委托贷款和创投委托贷款,截至 2011 年底,公司其他流动资产为 6.87 亿元。

非流动资产

近三年,公司非流动资产稳步增长,截至 2011 年底为 499.17 亿元,主要由发放贷款及垫款(占 14.75%)、长期股权投资(占 16.76%)、固定资产(占 44.57%)构成。

2009~2011 年,公司发放贷款及垫款逐年增长,年复合增长 30.81%,截至 2011 年底,公司发放贷款及垫款余额 73.63 亿元,主要由中原证券和开封市商行所持有,主要投向是企业贷款、贴现和其他贷款。

2009~2011 年,公司长期股权投资年复合增长率为 16.50%,截至 2011 年底,公司长期股权投资余额为 83.64 亿元,较 2010 年增加 22.02 亿元,主要是为加快郑州-西安客运专线、石家庄-武汉客运专线河南段项目建设,整合河南省内铁路资源,河南省人民政府委托公司作为出资人注册成立河南铁路投资有限责任公司,增加了对河南铁路投资有限责任公司的长期股权投资。

2009~2011 年,公司固定资产变动不大,2011 年为 222.45 亿元,在总资产中的比重为 28.72%,符合电力、水泥、造纸、交通等行业特点。截至 2011 年底,公司固定资产原值中,房屋建筑物占 21.33%、公路构筑物占 13.24%、机器设备占 62.92%;2011 年公司固定资产累计折旧 129.44 亿元,公司提取减值准备 4.36 亿元。

公司持有至到期投资的投资品种主要是国家债券、金融债券、企业债券以及其他债券,近三年,持有至到期投资整体呈波动下降趋势,2011 年为 23.03 亿元,其中国债、金融债券、其他分别占 23.77%、46.40%、27.65%。2011

年提取持有至到期投资减值准备 0.10 亿元。

为壮大传统业务，近年来公司在水泥、造纸等行业加大了投资力度，2009~2011 年，公司在建工程年均复合增长 90.05%，2011 年底为 35.48 亿元，较 2010 年增加 15.02 亿元，主要是光伏太阳能玻璃生产线项目、年产 20.40 万吨文化纸项目以及太阳能玻璃二期等项目在建投资逐步增大。

2009~2011 年，公司无形资产波动上涨，截至 2011 年底公司无形资产余额为 14.98 亿元，其中土地使用权占 87.93%，公司累计摊销 3.01 亿元，提取减值准备 1.32 亿元。

2009~2011 年，公司其他非流动资产持续下降，截至 2011 年底，公司其他非流动资产为 16.41 亿元，其中待处置资产占 29.44%、抵债资产 4.72%，其他（开封商行和中原证券持有的其他非流动资产）占 65.76%。

从存货的周转效率看，2009~2011 年公司存货周转次数分别为 4.26 次、5.06 次、4.62 次，总体看公司存货周转效率适宜。从公司的应收债权的周转效率看，2009~2011 年公司销售债权周转次数分别为 8.37 次、9.05 次、8.59 次，公司应收债权周转效率较高。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 822.23 亿元，较 2011 年增长 6.15%，增加部分主要来自于公司金融板块业务。公司资产总额中流动资产占 30.55%、非流动资产占 69.45%，公司以非流动资产为主。截至 2012 年 9 月底，公司货币资金较 2011 年下降 12.73%，主要是中原证券公司证券保证金规模下降所致；中原证券和开封商行持有的债券和银行信贷资产减少，导致公司买入返售金融资产较 2011 年下降 65.60%；截至 2012 年 9 月底，公司长期应收款 57.32 亿元，较 2011 年底增加 48.06 亿元，主要来自对河南铁路投资有限责任公司应收款的增加。截至 2012 年 9 月底，公司长期股权投资较上年底下降 43.54%，主要来自对河南铁路投资有限责任公司股权投资的减少。

总体看，随着投资力度加大和合并范围增

加，近年来公司资产规模持续上升；公司现金类资产在总资产中占比大，现金类资产较充裕，主要由公司金融板块业务形成；公司以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比较大，与电力、水泥、造纸等行业特点相符；金融板块受宏观金融环境影响大，公司金融投资的波动是货币资金、买入返售金融资产等科目变化较大的主要原因。整体看，公司资产流动性一般，资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，伴随着公司销售规模的扩大和营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金稳步增长年均复合增长率为 9.36%，2011 年为 256.47 亿元。2011 年由于证券业务下滑，导致公司收到其他与经营活动有关的现金同比下降 56.76%，从而公司经营活动现金流入量较 2010 年有所下降，至 349.56 亿元。近三年公司经营活动现金流量净额波动较大，其中 2011 年为负，主要是中原信托当年现金流出较快所致。2009~2011 年，公司现金收入比分别为 139.11%、117.62%和 120.05%，整体收入实现质量较好。

从投资活动看，2009~2011 年，公司投资活动现金流入波动较大，2011 年为 121.47 亿元，较 2010 年大幅增长，主要来自收回投资收到的现金的增加。近三年公司投资活动现金流出量波动大，2011 年为 142.65 亿元。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。2011 年公司投资活动产生的现金流量净额-21.18 亿元。

2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别是 18.83 亿元、-12.07 亿元、-44.35 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额不能满足投资活动的需求，对外筹资压力较重。公司筹资活动主要是以银行借款和发行短券、中票为主，2009~2011 年，筹资活动现金流量净额波动大，2011 年为 10.03 亿元。

2012年1~9月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为195.43亿元,相应经营活动现金流量净额为19.31亿元;公司投资活动产生的现金流量净额为-48.27亿元;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-28.96亿元和-0.95亿元,公司现金及现金等价物净增加额为-29.93亿元。

总体看,公司现金收入质量较好,经营活动现金流波动大;对外筹资压力较重。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2009~2011年,公司流动比率和速动比率呈小幅下降趋势,2011年分别为73.42%、62.06%。公司经营活动现金流量净额逐年下降,2011年为负值,对流动负债的保障程度随之降低。公司拥有大量的现金类资产,短期债务相对较小,现金类资产对短期债务的覆盖程度高。总体来看,公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为5亿元,占2012年9月底公司短期债务和全部债务的比重分别为4.78%和1.62%,本期短期融资券的发行对现有债务影响较小。

截至2012年9月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为74.45%、59.50%、49.25%。公司计划于2013年4月发行第一期短期融资券7亿元,本期短期短期融资券计划发行5亿元(以下简称“两期短期融资券”),以2012年9月底财务数据为基础,两期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至74.82%和60.41%,公司债务负担加重。

2009~2011年,公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量三年加权平均值对本期短期融资券的保护倍数分别为76.49倍和1.00

倍;对两期短期融资券的保护倍数分别为31.48倍和0.42倍。经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2009~2011年,公司现金类资产(货币资金+交易性金融资产和应收票据)分别是176.76亿元、182.53亿元、166.88亿元,其中包含保证金、结算备付金等使用受限的资金分别是22.70亿元、36.17亿元、24.81亿元,扣除受限资产后,现金类资产对本期短期融资券的保护倍数30.81倍、29.27倍、28.41倍;对两期短期融资券的保护倍数分别是12.84倍、12.20倍、11.84倍;2012年9月底,公司现金类资产150.64亿元,是本期短期融资券的30.13倍,是两期短期融资券的12.55倍。总体看,公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

公司是河南省省属国有独资政策性投资公司,投资领域主要包括电力、水泥、造纸、交通、金融等,已经成为以产业资本和金融资本相互支撑的大型投资集团,拥有很强的投资实力和市场影响力。公司经营稳健,各业务板块成长性好,并能够得到政府的大力支持,具有可持续发展的实力。

目前公司资产规模大,资产结构合理,资产质量一般;公司盈利能力一般,总体偿债能力强。公司主体信用风险低。

本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响;公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

总体来看,本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2012 年 9 月底公司股权结构图和组织机构图



附件 1-2 截至 2012 年 9 月底公司纳入合并范围内子公司情况

行业	企业名称	经营范围	注册资本	持股比例
电力	鹤壁同力发电有限责任公司	电力生产经营	45000.00	95.00%
	河南豫能控股股份有限公司	电力开发、生产和销售等	62334.69	83.51%
	河南新中益电力有限公司	发电及发电过程中废料综合利用	4000.00	80.00%
	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	19537.58	60.00%
	鹤壁丰鹤发电有限责任公司	电力开发、生产和销售等	76000.00	50.00%
	濮阳龙丰热电有限责任公司	供电、供热项目筹建	100.00	100.00%
	新乡中益发电有限公司	电力开发、生产和销售等	10000.00	95.00%
水泥	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	25254.40	66.30%
	河南省豫南水泥有限公司	水泥生产销售、水泥制品及包装袋生产销售	25643.08	60.15%
造纸	驻马店市白云纸业有限公司	各种纸类及纸浆的生产批零	43610.07	79.45%
	濮阳龙丰纸业有限公司	木浆、高档文化纸的生产销售	66040.00	76.28%
	商丘兆丰纸业有限公司	木浆、各类纸张、纸板、箱板	200.00	100.00%
	大河纸业有限公司	纸品、纸浆、中高密度板的销售；纸品及相关制品的研发、技术服务；实业投资及管理	16000.00	100.00%
	焦作瑞丰纸业有限公司	杨木化机浆、浆板、文化用纸	11100.00	45.00%
交通	河南省许平南高速公路有限责任公司	许平南高速公路和安林高速公路的开发、经营	135717.53	100.00%
	河南林长高速公路有限责任公司	林长高速公路的开发、经营	5000.00	100.00%
金融	中原证券股份有限公司	证券的代理买卖等	203351.57	44.85%
	中原信托有限公司	资金、动产不动产、有价证券信托	120200.00	48.42%
	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	48400.00	27.89%
	北京新安财富资本投资有限公司	高新技术产业投资、风险投资咨询	20000.00	98.00%
	河南省创业投资股份有限公司	高新技术企业投资	10500.00	61.90%
	河南投资集团担保有限公司	贷款担保，诉讼保全担保，履约担保等	100000.00	100.00%
其他	河南安彩高科股份有限公司	生产销售彩色显像管玻壳等	44000.00	35.70%
	河南天地置业有限公司	房地产开发经营	44000.00	100.00%
	郑州拓洋实业有限公司	食品深加工的生产、销售等	3750.00	60.00%
	洛阳春都投资股份有限公司	食品行业的投资等	8610.00	100.00%
	河南省立安实业有限公司	机械、电器设备、建筑材料等	2110.00	100.00%
	河南投资集团燃料有限责任公司	建材及煤炭销售	1000.00	100.00%
	鹤壁市金力管理有限公司	投资管理、机械设备租赁、销售	64.22	60.95%
	焦作天力电力投资有限公司	电力项目的投资、电力环保、节能技术改造、电力高新技术的开发	100.00	100.00%
	河南内黄林场	林木种苗生产供应、木材、花卉、果品、蔬菜、畜牧生产经营	1396.96	100.00%
	商丘市民权林场	管理国有林场、促进林业发展	156.15	100.00%
	河南省国有固始林场	管理国有林场、促进林业发展	148.25	100.00%
	国有扶沟林场	管理国有林场、促进林业发展	16.29	100.00%
	河南省国有西华林场	管理国有林场、促进林业发展	48.54	100.00%
	河南绿原林产品有限公司	农、林产品开发零售等	1001.00	100.00%
	濮阳市农工商总公司	主营粮食、蔬菜、瓜果、林木的种植与销售	392.45	100.00%

河南天地酒店管理有限公司	酒店管理、物业管理	2000.00	100.00%
河南省科技投资总公司	科技投资、实业投资、投资咨询	5400.00	100.00%
郑州海特机械有限公司	精密模具及机械制品生产、加工销售	400.00	30.00%
郑州海特模具有限公司	彩管玻壳模具等特种模具的生产销售	500.00	60.00%
南阳信泰科技有限公司	贴片压敏电阻、热敏电阻及相关新型元器件开发	2300.00	34.78%
河南投资集团旅游开发有限责任公司	旅游服务设施的开发与经营等	600.00	100.00%
河南投资集团电子科技有限公司	机电设备进出口及租赁，厂房的投资建设及租赁销售	5000.00	100.00%
河南省林业厅物资站	主营林化产品（化学危险品除外）、气枪（不含手枪式）	132.28	100.00%
河南新能硅业科技有限责任公司	矿产品购销，矿山工程设备、石英加工设备销售等业务	6000.00	100.00%
河南投资集团资产管理有限公司	土地收购、土地资产管理与处置；非金融类资产重组等业务	15000.00	100.00%
林州市太行大峡谷旅游开发有限公司	旅游景点开发、管理	5116.71	100.00%

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1541555.19	1566159.02	1221241.87	-10.99	1065777.29
拆出资金	6355.51	5880.36	5853.87	-4.03	5833.66
交易性金融资产	179248.39	173336.10	352368.95	40.21	366440.22
应收票据	46800.82	85763.21	95157.93	42.59	74169.44
应收账款	138861.43	155026.20	161624.26	7.89	155629.57
预付款项	140600.10	251932.00	169511.51	9.80	141239.29
应收利息	5173.50	5446.90	14216.43	65.77	10582.26
应收股利	0.00	0.00	139.91		601.43
其他应收款	73195.06	58383.60	57171.39	-11.62	54763.12
买入返售金融资产	90750.00	57960.78	173400.00	38.23	59647.80
存货	298902.97	316547.73	425992.40	19.38	478965.89
一年内到期的非流动资产	390.58	901.63	8705.38	372.11	8639.60
其他流动资产	45481.68	40093.88	68688.36	22.89	89796.42
流动资产合计	2567315.23	2717431.40	2754072.26	3.57	2512085.98
非流动资产：					
发放贷款及垫款	430323.14	599206.14	736282.48	30.81	933714.57
可供出售金融资产	49711.72	96905.95	88360.88	33.32	81848.14
持有至到期投资	256367.98	215263.06	230349.31	-5.21	438430.49
长期应收款	68710.06	103108.55	92630.00	16.11	573155.00
长期股权投资	616295.77	778436.31	836395.77	16.50	472220.94
股权分置流通权					0.01
投资性房地产	19333.45	19512.04	18394.34	-2.46	19346.56
固定资产	2184678.67	2149303.67	2224532.25	0.91	2267799.38
在建工程	98231.44	204629.09	354796.88	90.05	415940.41
工程物资	544.21	4743.30	683.32	12.05	19435.88
固定资产清理	1735.32	2417.88	2956.73	30.53	3484.13
生产性生物资产	2266.50	3927.31	854.12	-38.61	4735.68
无形资产	143325.07	128883.66	149806.89	2.24	158401.62
开发支出	128.09	0.03	279.60	47.74	346.25
商誉	35329.08	31901.56	30847.39	-6.56	40596.97
长期待摊费用	10436.58	12520.13	14405.57	17.49	15980.76
递延所得税资产	43575.68	42380.98	45996.37	2.74	44902.04
其他非流动资产	194616.70	189212.50	164079.69	-8.18	219850.30
非流动资产合计	4155609.46	4582352.17	4991651.60	9.60	5710189.15
资产总计	6722924.69	7299783.57	7745723.86	7.34	8222275.13

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	427013.66	546641.77	650396.62	23.42	642007.08
向中央银行借款		8000.00			
吸收存款及同业存放	692765.82	878822.18	1021284.23	21.42	1155891.03
应付票据	36060.78	43003.59	156074.33	108.04	139072.57
应付账款	229299.44	325334.58	324069.25	18.88	315959.54
预收款项	24058.16	42802.40	86996.28	90.16	196861.72
卖出回购金融资产款	220758.01	278062.96	473273.78	46.42	373948.47
应付职工薪酬	38788.86	29943.48	23015.37	-22.97	25270.18
应交税费	13891.59	10760.10	4340.68	-44.10	-4013.36
应付利息	18689.62	20931.14	27431.20	21.15	23515.43
应付股利					4647.15
其他应付款	122721.74	111323.71	124634.14	0.78	168599.83
代理买卖证券款	1001498.92	905563.36	524976.55	-27.60	432915.81
一年内到期的非流动负债	85923.73	86755.79	281291.45	80.93	265548.20
其他流动负债	224.19	24588.20	53202.49	1440.49	309833.83
流动负债合计	2911694.51	3312533.27	3751136.37	13.50	4050057.48
非流动负债：					
长期借款	1397609.37	1398997.50	1299304.90	-3.58	1348716.98
应付债券	440000.00	490000.00	540000.00	10.78	690000.00
长期应付款	7277.52	7491.78	2982.96	-35.98	8095.31
专项应付款	91.64	372.81	5303.47	660.74	2283.37
预计负债	261.04	261.04	2466.40	207.38	3899.82
递延所得税负债	7064.93	8542.01	3231.89	-32.36	4201.52
其他非流动负债	16021.91	23554.12	22753.77	19.17	14622.22
非流动负债合计	1868326.40	1929219.26	1876043.38	0.21	2071819.21
负债合计	4780020.90	5241752.52	5627179.75	8.50	6121876.69
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	368447.95	444114.37	421211.99	6.92	368383.16
盈余公积	2111.93	3366.26	7352.42	86.58	7352.42
未分配利润	-107263.44	-98679.41	-82735.88	-12.17	-61319.59
归属于母公司所有者权益合计	1463296.44	1548801.22	1545828.54	2.78	1514415.99
少数股东权益	479607.35	509229.82	572715.57	9.28	585982.44
所有者权益（或股东权益）合计	1942903.79	2058031.04	2118544.11	4.42	2100398.44
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6722924.69	7299783.57	7745723.86	7.34	8222275.13

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业总收入	1541606.42	1930186.83	2136365.22	17.72	1540867.24
减: 营业成本	1178443.90	1558539.99	1716961.03	20.71	1243211.05
利息支出	21846.94	25393.26	43962.73	41.86	
手续费及佣金支出	19588.19	17355.05	14884.39	-12.83	
营业税金及附加	23960.92	26763.74	28093.24	8.28	23746.83
销售费用	43651.18	51796.69	59474.88	16.73	38249.63
管理费用	173605.17	155664.19	175665.47	0.59	139911.86
财务费用	70258.57	62467.35	83045.30	8.72	77080.93
资产减值损失	54972.90	20066.50	15154.18	-47.50	-1898.73
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	41588.03	-7914.67	-12418.75		35.23
投资收益 (损失以“—”号填列)	25814.05	41701.61	30706.54	9.07	54160.40
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)	22680.74	45927.00	17411.78	-12.38	74761.28
加: 营业外收入	29748.07	38489.65	71377.77	54.90	14069.20
减: 营业外支出	3236.06	6946.12	7862.46	55.87	7454.28
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	49192.75	77470.54	80927.09	28.26	81376.20
减: 所得税费用	50639.20	39271.63	35723.89	-16.01	34247.94
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	-1446.45	38198.90	45203.20		47128.27
其中: 归属于母公司所有者的净利润	14529.74	9838.36	13776.09	-2.63	21416.29
少数股东损益	-15976.19	28360.54	31427.11	15.23	25711.98

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 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	2144511.91	2270304.87	2564661.81	9.36	1954267.87
收到的税费返还	38725.47	16696.27	24221.31	-20.91	9488.86
收到其他与经营活动有关的现金	1623200.48	2097026.43	906707.74	-25.26	618167.24
经营活动现金流入小计	3806437.86	4384027.58	3495590.86	-4.17	2581923.96
购买商品、接受劳务支付的现金	1608790.41	1741315.30	2166031.09	16.03	1534362.70
支付给职工以及为职工支付的现金	117702.14	131723.79	159002.90	16.23	123091.96
支付的各项税费	134412.27	153542.31	147208.73	4.65	137262.89
支付其他与经营活动有关的现金	1303290.53	2232748.74	1255100.78	-1.87	594131.28
经营活动现金流出小计	3164195.35	4259330.14	3727343.51	8.53	2388848.82
经营活动产生的现金流量净额	642242.52	124697.43	-231752.65		193075.14
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1568510.96	384029.25	1050746.85	-18.15	848984.76
取得投资收益收到的现金	42569.51	61302.37	72578.95	30.57	57158.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	385.34	23257.94	38222.20	895.95	7299.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	50.00	656.93	7811.10	1149.89	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	47856.73	42762.04	45317.37	-2.69	106990.01
投资活动现金流入小计	1659372.53	512008.53	1214676.48	-14.44	1020432.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	178282.45	275857.85	290652.70	27.68	186359.59
投资支付的现金	1844277.23	450796.09	1119313.72	-22.10	1196775.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	7009.99	106.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	83732.44	30665.95	16500.26	-55.61	120002.29
投资活动现金流出小计	2113302.10	757425.90	1426466.68	-17.84	1503137.36
投资活动产生的现金流量净额	-453929.57	-245417.36	-211790.20		-482705.11
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	39488.56	47761.60	22913.40	-23.83	674.47
取得借款收到的现金	1341253.53	1014082.42	1229672.89	-4.25	623379.71
收到其他与筹资活动有关的现金	34561.35	82750.53	50000.00	20.28	200000.00
发行债券收到的现金	140000.00	50000.00	108789.41	-11.85	
筹资活动现金流入小计	1555303.45	1194594.55	1411375.70	-4.74	899694.26
偿还债务支付的现金	1002990.66	919898.83	1111562.27	5.27	684235.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	121910.95	121381.11	180405.28	21.65	145595.25
支付其他与筹资活动有关的现金	48088.45	50273.42	19088.32	-37.00	79329.19
筹资活动现金流出小计	1172990.06	1091553.36	1311055.88	5.72	909160.02
筹资活动产生的现金流量净额	382313.39	103041.18	100319.82	-48.77	-9465.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	172.07	-13.15	-975.53		-236.89
五、现金及现金等价物净增加额	570798.40	-17691.90	-344198.55		-299332.62

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	-1446.45	38198.90	45203.20	
减: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	
加: 资产减值准备	59418.38	40318.10	27179.96	-32.37
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	161705.70	152971.64	166685.28	1.53
无形资产摊销	3841.86	4455.94	14300.89	92.93
长期待摊费用摊销	1620.29	2850.70	1503.35	-3.68
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“-”号填列)	899.53	2450.43	-8990.56	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	112.01	-45.97	-24.06	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-41588.03	-7914.67	12418.75	
财务费用(收益以“-”号填列)	118597.91	111217.39	140214.26	8.73
投资损失(收益以“-”号填列)	-31410.09	-51723.86	-30706.54	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	3735.50	1194.71	-3688.00	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	5153.43	1477.08	-5310.12	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-44015.55	-17644.76	-114696.30	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-106751.27	-288050.21	-487696.04	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	573726.68	183387.49	286637.27	-29.32
其他	-61357.38	-48445.46	-274783.99	111.62
经营活动产生的现金流量净额	642242.52	124697.43	-231752.65	

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.37	9.05	8.59	--
存货周转次数(次)	4.26	5.06	4.62	--
总资产周转次数(次)	0.25	0.28	0.28	--
现金收入比(%)	139.11	117.62	120.05	126.83
盈利能力				
营业利润率 (%)	22.00	17.87	18.32	17.78
总资本收益率(%)	1.66	2.33	2.72	--
净资产收益率(%)	-0.07	1.86	2.13	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	48.61	47.86	46.47	49.25
全部债务资本化比率(%)	55.12	55.49	58.01	59.50
资产负债率(%)	71.10	71.81	72.65	74.45
偿债能力				
流动比率(%)	88.17	82.03	73.42	62.03
速动比率(%)	77.91	72.48	62.06	50.20
经营现金流动负债比(%)	22.06	3.76	-6.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.86	4.39	3.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.24	8.37	8.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	-0.05	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.57	-1.73	-4.82	--
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)	76.13	87.68	69.91	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	12.84	2.49	-4.64	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	3.77	-2.41	-8.87	--
现金偿债倍数(倍)	30.81	29.27	28.41	30.13

注：1.2012 年三季度财务报表未经审计；

2.2009-2011 年现金偿债倍数计算时已扣除受限的现金类资产。

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
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 短期债券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，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 2013 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，河南投资集团有限公司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，据以确认或调整信用等级。

如河南投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

