



河南投资集团有限公司 主体信用评级

主体信用等级: AA+

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年01月02日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对河南投资集团有限公司(以下简称“公司”或“河南投资”)的评级,反映了公司在业务结构多元化、金融板块发展潜力大、电力业务向好、融资能力等方面的优势;同时,也反映了部分业务行业景气度下降、未来资本支出规模很大等因素对公司发展带来的不利影响。

总体看,公司是河南省省属的投融资公司,公司主营金融、电力、水泥、造纸、高速等业务,多元化的业务格局有利于降低单一业务波动带来的经营风险。尽管水泥、造纸等业务受行业景气度影响经营压力增大,但公司电力业务经营大幅改善、高速业务稳定增长,金融业务快速发展。整体看,公司经营风险很低。公司金融资产占比很大,资产流动性强;目前公司整体债务负担适中;尽管部分业务经营亏损,但在火电业务复苏、金融业务增长的带动下,公司盈利能力大幅改善。同时考虑到公司火电、高速等产业经营现金回流好,产业板块经营净现金流不断增长,以及拥有上市公司等多元化筹资渠道,融资能力很强,公司整体财务风险很低。公司还可以获得河南省政府在项目安排、资金补贴等多方面的支持。未来几年,公司金融、电力、燃气、基础设施等领域投资支出或增大,公司债务规模面临上涨压力,但在电力、金融业务盈利的不断提升下,公司整体偿债风险可控。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信评定公司的主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

分析师:

黄静 宋伟健

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	182.53	166.88	180.90	182.37
资产总额(亿元)	729.98	774.57	845.25	894.11
所有者权益(亿元)	205.80	211.85	213.52	227.65
长期债务(亿元)	188.90	183.93	209.04	225.47
全部债务(亿元)	256.54	292.71	306.36	305.00
营业总收入(亿元)	193.02	213.64	219.14	158.50
利润总额(亿元)	7.75	8.09	11.94	20.18
EBITDA(亿元)	30.02	34.70	37.63	—
经营活动现金流量净额(亿元)	12.47	-23.18	51.61	-7.51
营业毛利率(%)	17.04	16.88	21.50	28.22
总资产报酬率(%)	2.00	2.19	2.71	—
资产负债率(%)	71.81	72.65	74.74	74.54
全部债务资本化比率(%)	55.49	58.01	58.93	57.26
全部债务/EBITDA(倍)	8.55	8.43	8.14	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	4.81	3.77	3.31	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年3季度财务报表