



河南投资集团有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.05.14

上次评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.01.02

主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产 (亿元)	180.90	180.40	189.85
资产总额 (亿元)	845.25	938.60	946.27
所有者权益 (亿元)	213.52	235.60	243.38
长期债务 (亿元)	209.04	203.09	212.42
全部债务 (亿元)	306.36	292.93	314.14
营业总收入 (亿元)	219.14	223.44	59.25
利润总额 (亿元)	11.94	27.26	9.64
EBITDA (亿元)	37.63	56.03	—
经营净现金 (亿元)	51.61	2.94	1.34
营业毛利率 (%)	21.50	28.54	31.33
总资产报酬率 (%)	2.71	4.34	—
资产负债率 (%)	74.74	74.90	74.28
全部债务资本化比率 (%)	58.93	55.42	56.35
全部债务/EBITDA (倍)	8.14	5.23	—
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	3.31	5.36	—

资料来源: 公司 2012、2013 年审计报告以及未经审计的 2014 年 1 季度财务报表

分析师

宋伟健

电话: 010-88090070

邮箱: songweijian@chinaratings.com.cn

叶枫

电话: 010-88090216

邮箱: yefeng@chinaratings.com.cn

市场部

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

跟踪评级观点

2014 年 4 月 30 日, 河南投资集团有限公司 (以下简称“河南投资”或“公司”) 发布了经大信会计师 (特殊普通合伙) 出具的标准无保留审计意见的 2013 年财务会计报告。5 月 1 日, 公司发布了未经审计的 2014 年 1 季度财务报表。

公司 2013 年财务表现基本符合我们上次评级时的预期。盈利方面, 公司产业类业务收入规模相对稳定, 金融类业务收入较快增长。公司电力、造纸业务盈利能力有较大幅度改善, 2013 年两项业务毛利率分别由上年的 14.33%、5.94% 提高至 19.64%、13.42%; 水泥业务盈利水平较上年保持相对稳定; 金融板块、交通业务仍保持很强的盈利能力。2013 年公司经营性业务利润增加 14.29 亿元至 18.64 亿元。2013 年公司投资收益、资产减值损失和营业外收入规模仍很大, 对公司利润总额影响仍很大。2013 年公司毛利率、总资产报酬率等指标较上年有较大提升, 整体盈利能力较上年有较大改善。2014 年 1 季度, 公司盈利表现较去年同期同样有较大改善。现金流方面, 公司电力等主要产业板块仍具备正常的经营获现能力, 受金融板块业务影响, 2013 年公司经营现金净流规模很小。2013 年底公司负债规模大幅增长主要源于金融业务规模的快速发展, 公司有息债务规模相对稳定, 2013 年末公司全部债务为 292.93 亿元, 其中短期债务占比 30.67%。2013 年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.90% 和 55.42%, 整体债务负担与上年相比保持相对稳定, 分板块看, 电力、造纸等产业板块债务负担仍很重。2014 年 1 季度, 公司整体债务负担保持相对稳定。得益于金融、电力等业务盈利的增长、改善, 2013 年公司全部债务/EBITDA、EBITDA 利息保障倍数分别为 5.23 倍和 5.36 倍, 偿债指标表现较去年有较大幅度改善。

短期内, 公司金融、电力、燃气、基础设施等领域投资支出仍很大, 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, 同时考虑到股东河南省政府给予公司的外部支持, 公司整体偿债风险可控。

综上所述, 中债资信维持河南投资的主体信用等级为 AA+, 评



级展望为稳定。该评级结果表示公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。