

2009 年河南投资集团有限公司

企业债券募集说明书

发行人：河南投资集团有限公司



牵头主承销商



(上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 4901 室)

联合主承销商

长江证券承销保荐有限公司 中原证券股份有限公司

二〇〇九年四月

发行人声明

发行人已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人领导成员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人负责人和主管会计工作负责人、会计机构负责人声明

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计部门负责人保证本期债券募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

主承销商勤勉尽责声明

主承销商确信已对本次发债履行了勤勉尽责的义务，对本期债券募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险作出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负责。

其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本期债券基本要素

（一）债券名称：2009 年河南投资集团有限公司企业债券（简称“09 豫投债”）。

（二）发行总额：人民币 15 亿元。

（三）债券期限和利率：本期债券为 10 年期固定利率债券，附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券在存续期内前 5 年票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差 2.60%-3.40%，Shibor 基准利率为发行首日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期上海银行间同业拆放利率（Shanghai Interbank Offered Rate，简称 Shibor）的算术平均数（四舍五入保留两位小数），在债券存续期内前 5 年固定不变。在本期债券存续期限的第 5 年末，发行人可选择上调票面利率 0 至 100 个基点（含本数），债券票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上上调基点，在债券存续期后 5 年固定不变。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（四）发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 5 年的票面利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

（五）发行人上调票面利率公告日期：发行人将于本期债券的第 5 个计息年度付息日前的第 25 个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

（六）投资者回售选择权：发行人刊登关于是否上调本期债券票

面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

（七）投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受上述调整。

（八）承销方式：承销团余额包销。

（九）发行方式：本期债券采取上海证券交易所发行和承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的方式。

1、上海证券交易所发行分为网上面向社会公众投资者公开发行和网下向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）协议发行两部分。

上海证券交易所发行部分预设发行总额为 3 亿元，其中通过交易系统网上发行部分预设发行额为 0.3 亿元，协议发行部分预设发行额为 2.7 亿元，网上发行和协议发行之间采取双向回拨机制，发行人和主承销商可根据市场情况对网上发行和协议发行的数量进行回拨调整。

2、承销团公开发行采取通过承销团成员设置的发行网点面向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行的方式。

承销团公开发行部分预设发行总额为 12 亿元，承销团公开发行和上海证券交易所发行之间采取单向回拨机制，发行人和主承销商将

根据交易所发行情况决定是否启用回拨机制，如通过上海证券交易所发行的额度全额认购，则不进行回拨；如通过上海证券交易所发行的额度认购不足，则将剩余部分一次性全部回拨至通过承销团成员设置的发行网点公开发售。

（十）发行范围及对象：

1、上海证券交易所发行

（1）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司合格证券账户的投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（2）协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

2、承销团公开发售：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（十一）担保情况：无担保。

（十二）信用级别：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人主体的长期信用等级为 AA 级，本期企业债券信用等级为 AA 级。

（十三）偿债基金专项账户（保障措施 1）：发行人为本期债券建立偿债基金专项账户，并接受商业银行监管；中信银行股份有限公司为偿债基金专项账户监管人。

（十四）流动性支持（保障措施 2）：经《河南省人民政府办公厅关于河南投资集团有限公司发行企业债券筹资建设石武铁路客运专线有关问题的通知》（豫政办文[2008]33 号）文件批准、河南省财政厅同意，河南省财政厅设立铁路客运专线资金专户，将省级财政

集中征收的郑西、石武、郑徐等铁路客运专线河南段建设期和运营期的营业税等额划至该资金专户，在发行人偿还本期债券本息出现资金缺口时，该专户内的财政资金可用于偿还债券本息。

目 录

释 义	1
第一条 债券发行依据.....	4
第二条 本期债券发行的有关机构.....	5
第三条 发行概要.....	12
第四条 承销方式.....	18
第五条 认购与托管.....	19
第六条 债券发行网点.....	21
第七条 认购人承诺.....	22
第八条 债券本息兑付办法及发行人上调票面利率和投资者回售实施 约定	23
第九条 发行人基本情况.....	26
第十条 发行人业务情况.....	39
第十一条 发行人财务情况.....	53
第十二条 已发行尚未兑付的债券.....	59
第十三条 募集资金用途.....	60
第十四条 偿债保障措施.....	63
第十五条 风险与对策.....	68
第十六条 信用评级.....	75
第十七条 法律意见.....	78
第十八条 其他应说明的事项.....	79
第十九条 备查文件.....	80

释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/集团公司/	指河南投资集团有限公司
河南投资	
本期债券	指总额为人民币 15 亿元的 2009 年河南投资集团有限公司企业债券
本次发行	指本期债券的发行
募集说明书	指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2009 年河南投资集团有限公司企业债券募集说明书》
募集说明书摘要	指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2009 年河南投资集团有限公司企业债券募集说明书摘要》
主承销商	指长江证券承销保荐有限公司、中原证券股份有限公司
承销团	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团
承销商	指负责承销本期债券的一家、多家或所有机构（根据上下文确定）
余额包销	指承销团成员按照承销团协议所规定的承销义务销售本期债券，并承担相应的发行

	风险，即在规定的发行期限内将各自未售出的本期债券全部自行购入，并按时、足额划付本期债券各自承销份额对应的款项
承销团协议	指主承销商与承销团其他成员为本次发行签订的《2009 年河南投资集团有限公司企业债券承销团协议》
国家发改委	指国家发展和改革委员会
河南省政府/省政府	指河南省人民政府
河南省发改委/ 省发改委	指河南省发展和改革委员会
河南省国资委/ 省国资委	指河南省国有资产监督管理委员会
证监会	指中国证券监督管理委员会
上证所	指上海证券交易所
中央国债登记公司	指中央国债登记结算有限责任公司
中国证券登记公司上海分公司	指中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
网上发行	指通过上证所交易系统网上面向社会公众投资者公开发行的发行方式
承销团公开发行	指通过承销团成员设置的发行网点面向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行的发行方式

联合资信	指联合资信评估有限公司
法定节假日或休息日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
工作日	指周一至周五（不包括法定及政府指定节假日）
元	指人民币元

第一条 债券发行依据

本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金[2009]862号文件批准公开发行。

第二条 本期债券发行的有关机构

一、发行人：河南投资集团有限公司

注册地址：郑州市金水区关虎屯小区海特大厦

法定代表人：胡智勇

联系人：余敏、冯武

联系地址：河南省郑州市农业路 41 号投资大厦

联系电话：0371-69158418

传真：0371-69158416

邮政编码：450008

二、承销团

（一）主承销商：

1、长江证券承销保荐有限公司

注册地址：上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 4901 室

法定代表人：罗浩

联系人：刘红生、彭鹏、杨洋、叶可、霍翔

联系地址：武汉市江汉区新华路特 8 号长江证券大厦 10 层

联系电话：027-65799716

传真：027-85481502

邮政编码：430015

2、中原证券股份有限公司

注册地址：河南省许昌市南关大街 38 号

法定代表人：石保上

联系人：傅强

联系地址：河南省郑州市经三路15号广汇国贸11楼

联系电话：0371-65585031

传真：0371-65585129

邮政编码：450003

（二）副主承销商

1、国金证券股份有限公司

注册地址：成都市青羊区东城根上街95号

法定代表人：雷波

联系人：孙恬

联系地址：上海市中山南路969号谷泰滨江大厦15A层

联系电话：021-61038302

传真：021-61038302

邮政编码：200011

2、中原信托有限公司

注册地址：河南省郑州市郑汴路96号

法定代表人：黄日珉

联系人：杨涛

联系地址：河南省郑州市郑汴路96号中原信托大厦604房

联系电话：0371-66513156

传真：0371-66516132

邮政编码：450004

3、国海证券有限责任公司

注册地址：广西壮族自治区南宁市滨湖路46号

法定代表人：张雅锋

联系人：薛成

联系地址：深圳市福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦 32 楼

联系电话：010-88576898转820

传真：0755-83716871

邮政编码：518040

（三）分销商

1、平安证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区八卦岭八卦三路平安大厦

法定代表人：陈敬达

联系人：徐丽、黄贞

联系地址：北京市西城区金融街 23 号平安大厦 610

联系电话：010-59734902、010-59734907

传真：010-59734978

邮政编码：100032

2、华林证券有限责任公司

注册地址：广东省珠海市香洲区拱北夏湾华平路 96 号二层
202-203 房

法定代表人：段文清

联系人：侯宇鹏、谢文贤

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 10 层

联系电话：010-88091750、010-88091792

传真：010-88091792

邮政编码：100140

3、民生证券有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区朝外大街 16 号

法定代表人：岳献春

联系人：邢欣、吉爱玲、兰珊珊

联系地址：北京市朝阳区朝外大街 16 号人寿大厦 1901 室

联系电话：010-85252650、010-85252644

传真：010-85252644

邮政编码：100020

4、广发证券股份有限公司

注册地址：广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 26 楼
2611 室

法定代表人：王志伟

联系人：温润泽、黄静

联系地址：广州市天河北路 183 号大都会广场 18 楼债券部

联系电话：010-68083328 转 1866

传真：020-87554711

邮政编码：510620

5、安信证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层
A02 单元

法定代表人：牛冠兴

联系人：舒晖、张法

联系地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 18 层

联系电话：010-66581717、010-66581719

传真：010-66581721

邮政编码：100140

三、上海证券交易所

注册地址：上海市浦东南路528号

法定代表人：张育军

联系地址：上海市浦东南路528号

联系电话：021-68808888

传真：021-68802819

邮政编码：200120

四、托管机构：

1、中央国债登记结算有限责任公司

注册地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 5 层

法定代表人：刘成相

联系人：张惠凤、李杨

联系地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 5 层

联系电话：010-88087971、88087972

传真：010-88086356

邮政编码：100032

2、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

注册地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

法定代表人：王迪彬

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-38874800

传真：021-38874800

邮政编码：200120

五、审计机构：中勤万信会计师事务所有限公司

注册地址：北京市西直门外大街 110 号中糖大厦 11 层

法定代表人：张金才

联系人：苏子轩、冯宏志

联系地址：北京市西直门外大街 110 号中糖大厦 11 层

联系电话：0371-65629338

传真：0371-65629338

邮政编码：100044

六、信用评级机构：联合资信评估有限公司

注册地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座
7 层

法定代表人：王少波

联系人：赵明

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座

联系电话：010-85679696 转 8869

传真：010-85679228

邮政编码：100022

七、发行人律师：北京市鑫河律师事务所

注册地址：北京市西城区丰汇园 11 号楼丰汇时代 A 座 808 室

负责人：何香

联系人：谢亨华、温观音

联系地址：北京市西城区丰汇园 11 号楼丰汇时代 A 座 808 室

联系电话：010-58362277 转 1810

传真：010-58362168

邮政编码：100007

第三条 发行概要

一、**发行人：**河南投资集团有限公司。

二、**债券名称：**2009 年河南投资集团有限公司企业债券（简称“09 豫投债”）。

三、**发行总额：**人民币 15 亿元。

四、**债券期限和利率：**本期债券为 10 年期固定利率债券，附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券在存续期内前 5 年票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差 2.60%-3.40%，Shibor 基准利率为发行首日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期上海银行间同业拆放利率（Shanghai Interbank Offered Rate，简称 Shibor）的算术平均数（四舍五入保留两位小数），在债券存续期内前 5 年固定不变。在本期债券存续期限的第 5 年末，发行人可选择上调票面利率 0 至 100 个基点（含本数），债券票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上上调基点，在债券存续期后 5 年固定不变。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

五、**发行价格：**本期债券面值100元人民币，平价发行。以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

六、**发行人上调票面利率选择权：**发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 5 年的票面利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

七、发行人上调票面利率公告日期：发行人将于本期债券的第 5 个计息年度付息日前的第 25 个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

八、投资者回售选择权：发行人刊登关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

九、投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受上述调整。

十、债券形式：实名制记账式企业债券。

1、投资者认购的通过上海证券交易所发行的本期债券，在中国证券登记公司上海分公司登记托管。

2、投资者认购的通过承销团成员设置的发行网点公开发行的本期债券，在中央国债登记公司登记托管。

十一、发行方式：本期债券采取上海证券交易所发行和承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行相结合的方式。

1、上海证券交易所发行分为网上面向社会公众投资者公开发行和网下向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）协议发行两部分。

上海证券交易所发行部分预设发行总额为 3 亿元，其中通过交易系统网上发行部分预设发行额为 0.3 亿元，协议发行部分预设发行额

为 2.7 亿元，网上发行和协议发行之间采取双向回拨机制，发行人和主承销商可根据市场情况对网上发行和协议发行的数量进行回拨调整。

2、承销团公开发行业采取通过承销团成员设置的发行网点面向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行的方式。

承销团公开发行业部分预设发行总额为 12 亿元，承销团公开发行业与上海证券交易所发行之间采取单向回拨机制，发行人和主承销商将根据交易所发行情况决定是否启用回拨机制，如通过上海证券交易所发行的额度全额认购，则不进行回拨；如通过上海证券交易所发行的额度认购不足，则将剩余部分一次性全部回拨至通过承销团成员设置的发行网点公开发行业。

十二、发行范围及对象：

1、上海证券交易所发行

（1）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司合格证券账户的投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（2）协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

2、承销团公开发行业：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

十三、发行期限：通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的发行期限为 5 个工作日，自发行首日至 2009 年 4 月 21 日；通过上海证券交易所交易系统网上发行的发行期限为 1 个工作日，即发行首日；通过上海证券交易所向投资者协议发行的发行期

限为 3 个工作日，自发行首日至 2009 年 4 月 17 日。

十四、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2009 年 4 月 15 日。

十五、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 4 月 15 日为该计息年度的起息日。

十六、计息期限：本期债券的计息期限自 2009 年 4 月 15 日起至 2019 年 4 月 14 日止；如投资者行使回售权，则回售部分债券的计息期限为自 2009 年 4 月 15 日至 2014 年 4 月 14 日止。

十七、计息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。本期债券的年度付息款项自付息首日起不另计息，本金自兑付首日起不另计息。

十八、付息首日：2010 年至 2019 年每年的 4 月 15 日为上一个计息年度的付息首日（如遇法定节假日或休息日则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为 2010 年至 2014 年每年的 4 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

十九、集中付息期限：每年付息首日起的 20 个工作日。

二十、兑付首日：本期债券的兑付首日为 2019 年 4 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付首日为 2014 年的 4 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

二十一、集中兑付期限：自兑付首日起的 20 个工作日。

二十二、本息兑付方式：通过本期债券托管机构办理。

二十三、承销方式：承销团余额包销。

二十四、承销团成员：本期债券的主承销商为长江证券承销保荐有限公司、中原证券股份有限公司，副主承销商为国金证券股份有限公司、中原信托有限公司、国海证券有限责任公司，分销商为平安证券有限责任公司、华林证券有限责任公司、民生证券有限责任公司、广发证券股份有限公司、安信证券股份有限公司。

二十五、债券担保情况：无担保。

二十六、信用评级：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人主体的长期信用等级为 AA 级，本期企业债券信用等级为 AA 级。

二十七、偿债基金专项账户（保障措施 1）：发行人为本期债券建立偿债基金专项账户，并接受商业银行监管；中信银行股份有限公司为偿债基金专项账户监管人。

二十八、流动性支持（保障措施 2）：经《河南省人民政府办公厅关于河南投资集团有限公司发行企业债券筹资建设石武铁路客运专线有关问题的通知》（豫政办文[2008]33 号）文件批准、河南省财政厅同意，河南省财政厅设立铁路客运专线资金专户，将省级财政集中征收的郑西、石武、郑徐等铁路客运专线河南段建设期和运营期的营业税等额划至该资金专户，在发行人偿还本期债券本息出现资金缺口时，该专户内的财政资金可用于偿还债券本息。

二十九、回购交易安排：经上海证券交易所同意，本期债券上市后可以进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

三十、上市或交易流通安排：本期债券发行结束后，发行人将向

有关主管部门提出本期债券交易流通申请。经批准后，尽快实现本期债券在相关债券交易场所的交易流通。

三十一、税务提示：根据国家有关法律、法规的规定，投资者投资本期债券应缴纳的税款由投资者自行承担。

第四条 承销方式

本期债券由主承销商长江证券承销保荐有限公司、中原证券股份有限公司，副主承销商国金证券股份有限公司、中原信托有限公司、国海证券有限责任公司，分销商平安证券有限责任公司、华林证券有限责任公司、民生证券有限责任公司、广发证券股份有限公司、安信证券股份有限公司组成的承销团，以承销团余额包销方式承销。

第五条 认购与托管

一、本期债券采用实名制记账式发行。本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的部分由中央国债登记公司托管记载，具体手续按中央国债登记公司《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理，该规则可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）查阅或在本期债券承销团成员设置的发行网点索取。

二、认购本期债券通过上海证券交易所发行部分的投资者须持有中国证券登记公司上海分公司开立的基金证券账户或 A 股证券账户，并须在开户证券营业部存有足额保证金，未按照中国证券登记公司上海分公司有关规定及时履行资金交收义务的认购无效。具体认购办法请登陆上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查询《2009 年河南投资集团有限公司企业债券发行公告》。

三、境内法人凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；境内非法人机构凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

四、通过承销团成员设置的发行网点认购本期债券的机构投资者应在中央国债登记公司开立甲类或乙类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立丙类托管账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在中央国债登记公司开立丙类托管账户。认购本期债券通过上海证券交

易所发行部分的投资者须持有在中国证券登记公司上海分公司开立的基金证券账户或 A 股证券账户。

五、投资者办理认购手续时，不需要缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

六、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法规进行债券的转让和质押。

第六条 债券发行网点

本期债券部分通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）公开发行。具体发行网点见附件一。

本期债券通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者公开发行部分，持有在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格证券账户的投资者可以通过开户的证券营业部进行认购。

本期债券部分通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）协议发行，持有在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格证券账户的机构投资者可以在发行期间与主承销商联系，具体联系方式见附件一。

第七条 认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为做出以下承诺：

一、接受并认可本募集说明书及其摘要对本期债券项下权利义务的所有规定，并受其约束；

二、本期债券的发行人依据有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更；

三、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排；

四、在本期债券的存续期限内，若发行人将其在本期债券项下的债务转让给新债务人，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者在此不可撤销地事先同意并接受这种债务转让：

（一）本期债券发行与交易流通的审批部门同意本期债券项下的债务转让；

（二）就新债务人承继本期债券项下的债务，有资格的评级机构对本期债券出具不次于原债券信用级别的评级报告；

（三）原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让协议，新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务；

（四）原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让进行充分的信息披露。

第八条 债券本息兑付办法及发行人上调票面利率

和投资者回售实施约定

一、利息的支付

（一）本期债券在存续期限内每年付息1次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息首日为2010年至2019年每年的4月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2010年至2014年每年的4月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。本期债券每年的集中付息期限为上述各付息首日起20个工作日。

（二）未上市债券利息的支付通过债券托管人办理；已上市或交易流通债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

（三）根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

二、本金的兑付

（一）本期债券到期一次还本，本金兑付首日为2019年4月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）；如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付首日为2014年的4月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。集

中兑付期限为兑付首日起 20 个工作日。

（二）未上市债券本金的兑付由债券托管人办理；已上市或交易流通债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

三、发行人上调票面利率选择权和投资者行使回售选择权约定

（一）发行人有权决定在本期债券的第 5 年末上调本期债券后 5 年的票面利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

（二）发行人将于本期债券第 5 个计息年度付息日前的第 25 个工作日在主管部门指定的媒体上刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

（三）投资者未选择回售的本期债券部分，后 5 年票面年利率为前 5 年票面年利率加上上调基点。

（四）投资者在投资者回售登记期内有权按回售实施办法所公告的内容进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

（五）投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起 5 个工作日内按照本期债券回售实施办法的规定进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受发行人对利率的调整。

（六）投资者逾期未办理回售登记手续或办理回售登记手续不符合相关规定的，即视为投资者放弃回售，同意继续持有本期债券。投资者办理回售登记手续完成后，即视为投资者已经行使回售权，不得

撤销。

（七）投资者回售的本期债券，回售金额必须是人民币 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

（八）发行人依照登记机构和有关机构的登记结果对本期债券回售部分进行兑付。

（九）投资者未选择回售的本期债券部分，债券票面年利率以发行人关于是否上调本期债券票面年利率以及上调幅度的公告内容为准。

第九条 发行人基本情况

一、发行人概况

企业名称：河南投资集团有限公司

注册地址：郑州市金水区关虎屯小区海特大厦

法定代表人：胡智勇

注册资金：人民币 120 亿元

企业类型：有限责任公司（国有独资）

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（以上范围凡需审批的未获批准前不得经营）

河南投资集团有限公司是 2007 年 10 月经河南省政府批准，以原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设立的经营省政府授权范围内国有资产的国有独资公司，是河南省政府的投融资主体。

集团公司的职责为：对证券、信托、保险、银行、基金等金融机构进行控股、参股投资，整合地方金融资产；对资源型、基础型以及现代物流业等优势产业进行控股、参股投资，支持河南省产业结构调整；对基础设施项目进行投资；对高新技术、先进制造业项目进行孵化和投资；对所属企业和资产依法进行经营、管理和运作，培育优势企业，实现国有资产保值增值；以及省政府决定的其他投融资事项。

截至 2007 年末，发行人纳入合并财务报表范围子公司 29 家，集

团公司总资产 484.96 亿元，总负债 276.19 亿元，净资产 208.77 亿元，扣除少数股东权益后所有者权益为 161.13 亿元；2007 年实现主营业务收入 121.68 亿元，利润总额 22.54 亿元，净利润 5.32 亿元。

二、历史沿革

河南投资集团有限公司是在原河南省建设投资总公司基础上，合并河南省经济技术开发公司组建而成。

河南省建设投资总公司注册成立于 1991 年 12 月 8 日。经河南省人民政府《印发省体改委等部门〈河南省投资体制改革方案〉的通知》（豫政[1991]45 号文件）明确，河南省建设投资总公司是省政府授权经营管理省级经营性固定资产投资，具有独立法人地位的由河南省发改委代管的国有企业。

1996 年 11 月，《河南省人民政府关于加强省级投资管理的通知》（豫政[1996]76 号）进一步明确河南省建设投资总公司的投资范围为：经营省级基本建设开发基金和省级基本建设项目资本金，负责河南省能源、邮电、民航等基础设施和原材料及加工业等经营性基本建设项目的贷款或参股、控股，负责省级贷款的按期回收和参股项目的省级股权管理，承担其经营资金和资产的保值增值责任。

2000 年，为实现河南省建设投资总公司的改革与发展目标，原省计委下发了《关于加强和完善河南省建设投资总公司经营管理的意见》（豫计投资[2000]32 号），要求其加大改革力度，明确经营职责，建立责权利相统一的经营责任制，把资本运作和参控股企业经营管理结合起来，建立自我约束、自我发展的投资风险约束机制。

2000 年至 2007 年，河南省建设投资总公司不断深化内部改革，

规范对参控股企业的管理，坚持有进有退，实现了经营战略从资产管理为主向资产、资本经营为主的转变。

河南省经济技术开发公司成立于 1992 年 1 月，系经河南省人民政府批准，由河南省财政厅出资设立的省属国有投资公司，主营工商企业技术改造项目的投资服务，兼营引进资金。

2000 年 1 月，河南省人民政府批复河南省经济技术开发公司按照国有投资公司管理。

2000 年以来，河南省经济技术开发公司发挥政府投资主体的作用，构建了包括金融机构投资、保险机构代理、证券经营业务、拟上市公司投资、风险投资等投资品种的资本经营平台，初步建立了与国有投资公司相适应的管理体制和经营机制。

2007 年 10 月 25 日，河南省人民政府以《河南省人民政府关于组建河南投资集团有限公司的批复》（豫政文[2007]176 号）文件，同意组建河南投资集团有限公司。集团公司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组建，原两家公司的资产和债权债务及人员由河南投资集团继承、接收并妥善处置。集团公司注册资本由 60 亿元人民币变更为 120 亿元人民币。

发行人现持有河南省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，注册号为 410000100018980。

三、股东情况

河南投资集团有限公司是依法设立的国有独资有限责任公司，河南省政府授权河南省发改委为集团公司的出资人，履行出资人职责。

四、公司治理和组织结构

（一）公司治理

1、管理与决策机制

发行人是经河南省人民政府批准设立、在河南省工商行政管理局登记的国有独资公司，由河南省发改委代管并履行出资人职责，河南省国资委对发行人进行国有资产监管。

根据发行人章程，发行人不设股东会，由河南省发改委行使股东职责，集团公司内部设置董事会、党政联席会、总经理办公会、经理办公会等议事机构。监事会由河南省国资委代表河南省政府依照《国有企业监事会暂行条例》的有关规定派驻，依法行使监事会权利，对发行人资产保值增值状况进行监督。

河南省发改委作为发行人的出资人和代管单位，行使以下职责：

（1）会同省国资委审定发行人章程；（2）审议批准董事会报告；（3）审定发行人发展战略，确定发展方向和投资领域；（4）审核发行人重大投融资、资本性支出活动等事项；（5）决定发行人增加或者减少注册资本；（6）决定集团公司发行债券；（7）向省委、省委组织部或省国资委领导提出出任和更换非由职工代表担任的发行人董事和领导班子其他人选；（8）会同省国资委确定发行人领导班子成员薪酬；（9）协调解决发行人经营过程中的重大问题；（10）指导发行人的党建工作。

董事会是发行人的决策机构，行使《公司法》规定的股东会的部分职权，决定集团公司的重大事项。董事会对出资人负责。出资人授权董事会行使下列职权：（1）定期向省发改委、省国资委提交董事会报告；（2）决定年度经营方针和投资计划；（3）审议批准年度财务预

算方案、决算方案；（4）审议批准利润分配方案和弥补亏损方案；（5）拟订增加或减少注册资本的方案；（6）拟订重大投融资、对外担保及资本性支出活动方案，并提交出资人审核；（7）拟定集团公司发行债券方案；（8）决定内部管理机构设置；（9）根据省委、省委组织部、省国资委的意见，聘任或者解聘总经理、副总经理及相当职务等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（10）负责对经营层进行考核；（11）推荐、任免、管理子公司高管人员；（12）制定集团公司基本管理制度；（13）制定、修改章程草案；（14）听取经理的工作汇报并检查经理的工作；（15）出资人授予的其他职权。

发行人董事会下设计划与预算委员会、投资决策委员会、薪酬设计委员会。专门委员会就专业性事项进行研究，提出意见和建议，供董事会决策参考。

党政联席会职责在于保证党和国家的方针政策在集团公司的贯彻落实。党政联席会的人员由集团公司董事（不含外部董事）、党委委员、经营班子成员（含总监）组成。

经理办公会是集团公司的经营活动执行机构，负责落实董事会决议和党政联席会会议纪要有关事项，对董事会负责，并在董事会的授权范围内行使职权。经理办公会按参加人员范围分为总经理办公会和经理办公会两种形式。

发行人设总经理一人，副总经理及总监若干人。总理由董事会聘任或解聘，对董事会负责。总经理行使组织实施董事会决议、主持经营管理工作等董事会授予的职权。

2、内部控制制度

集团公司制定了控股企业董事长、总经理等重要职务工作规范，建立了重大事项报告制度，逐步形成了靠制度管理、靠制度约束的有效机制。集团公司制定了《董事会议事规则》、《党政联席会议事规则》、《经理办公会议事规则》等基本管理制度；建立了资金管理中心，加强对控股企业资金的调控能力；统一安排控股企业年度财务审计、法人代表离任审计、竣工决算审计以及其他专项审计，强化审计监督。

3、管理模式

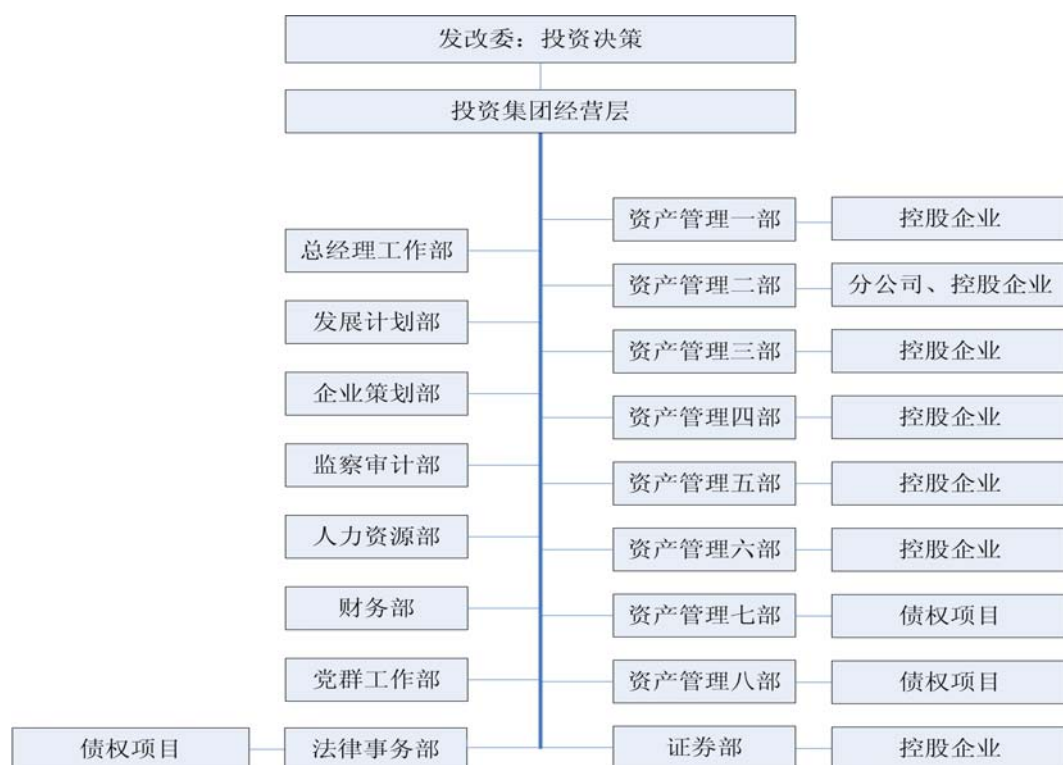
在管理架构上，集团公司采用以扁平化管理原则为基础的直线职能管理组织。按照现代企业制度要求，集团公司不断完善参控股企业法人治理结构。管理框架的总体要求概括为“四全管理”，即全面计划管理、全面预算管理、全面风险管理、全员参与管理。

（二）公司组织结构

集团公司实行“董事会领导下的总经理负责制”，董事长、党委书记、总经理、副总经理、纪委书记、业务总监、工会主席构成了集团公司的经营层。集团公司下设总经理工作部、发展计划部、企业策划部、监察审计部、人力资源部、财务部、党群工作部、法律事务部八个综合部门，资产管理一部、资产管理二部、资产管理三部、资产管理四部、资产管理五部、资产管理六部、资产管理七部、资产管理八部和证券部九个业务部门，形成了M型矩阵事业部的组织模式（见图1）。

截至2007年底，集团公司本部现有员工总人数152人，其中博士研究生3人、硕士研究生49人、本科81人、大专及以下19人，高级职称41人、中级职称62人。

图1 发行人组织结构图



五、发行人主要控股子公司情况

（一）主要控股子公司情况

为配合河南省经济社会发展整体战略，同时适应市场竞争和自身发展的需要，集团公司通过参控股投资，逐步形成了电力、水泥、造纸、金融、交通等领域多元化发展的业务格局。截至 2007 年末，发行人纳入合并财务报表范围子公司 29 家（具体投资关系见表 1）。

表1 发行人控股子公司情况表

序号	企业名称	经济性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	河南省鼎祥高速公路有限公司	国有控股	5,000	65.00
2	许平南高速公路有限公司	国有控股	5,000	97.00
3	中原信托有限公司	国有控股	59,227.20	79.74
4	新乡平原水泥有限责任公司	国有控股	15,750	67.26
5	南阳天益发电有限公司	国有控股	25,533	70.00
6	河南豫鹤同力水泥有限公司	国有控股	15,639	60.00
7	河南省同力水泥有限公司	国有控股	27,071	60.95

序号	企业名称	经济性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
8	濮阳龙丰纸业有限公司	国有控股	11,500	63.35
9	焦作瑞丰纸业有限公司	国有控股	11,100	45.00
10	驻马店白云纸业有限公司	国有控股	12,000	55.00
11	南阳鸭河口发电有限公司	国有控股	75,585	55.00
12	鹤壁同力发电有限公司	国有控股	45,000	55.00
13	鹤壁丰鹤发电有限公司	国有控股	2,000	50.00
14	河南天地置业有限公司	国有控股	10,000	100.00
15	洛阳黄河同力水泥有限公司	国有控股	19,000	70.00
16	河南省创业投资股份有限公司	股份公司	10,500	47.62
17	河南省立安实业有限公司	国有控股	2,110	90.00
18	洛阳春都投资有限责任公司	国有控股	2,000	99.00
19	中原证券股份有限公司	国有控股	103,379	44.84
20	河南新中益电力有限公司	中外合作	40,000	64.00
21	河南豫能控股股份有限公司	国有控股	43,000	78.14
22	开封市基础设施投资开发公司	国有控股	10,000	64.00
23	鹤壁万和发电有限责任公司	国有控股	19,537.58	60.00
24	濮阳龙丰热电有限责任公司	国有控股	100	100.00
25	河南省财经贸易有限公司	国有控股	1,800	46.50
26	河南同力水泥股份有限公司	国有控股	16,000	58.375
27	河南亮健科技有限公司	国有控股	3,000	53.33
28	郑州拓洋实业有限公司	国有控股	3,750	60.00
29	河南安彩高科股份有限公司	国有控股	44,000	39.12

(二) 控股上市公司情况

1、河南豫能控股股份有限公司

河南豫能控股股份有限公司（股票简称“豫能控股”，股票代码“001896”）原名为“河南豫能控股有限公司”，成立于1997年11月25日，于1998年1月22日在深圳证券交易所挂牌上市。2000年9

月 15 日，该公司第一次临时股东大会通过决议，将公司名称变更为“河南豫能控股股份有限公司”。

该公司经营范围为电力开发、生产和销售（国家专项规定的除外）；高新技术开发、推广及服务；电力物资、电力环保；节能技术改造。

截至 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 12.36 亿元，所有者权益 8.02 亿元。发行人持有该公司 78.14% 的股份，为该公司第一大股东。2007 年，该公司实现营业收入 4.28 亿元，净利润 0.11 亿元。

2、河南同力水泥股份有限公司

河南同力水泥股份有限公司（股票简称“同力水泥”，股票代码“000885”）原名为“洛阳春都食品股份有限公司”。该公司成立于 1998 年 12 月 31 日，于 1999 年 3 月 19 日在深圳证券交易所挂牌上市。

该公司在 2006 年—2007 年进行了与股权分置改革相配套的重大资产重组与股权转让工作，置入河南投资集团持有的驻马店市豫龙同力水泥有限公司 70% 的股权，置出资产为该公司原有全部资产和负债。经过上述资产重组，该公司主营业务发生了重大变化，由食品加工和销售转变为水泥产品生产和销售。

截至 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 9.19 亿元，所有者权益 1.93 亿元。发行人持有该公司 58.375% 的股份，为该公司第一大股东。2007 年，该公司实现营业收入 5.36 亿元，净利润 0.61 亿元。

3、河南安彩高科股份有限公司

河南安彩高科股份有限公司（股票简称“ST 安彩”，股票代码

“600207”)是在河南安阳彩色显像管玻壳有限公司的基础上,于1997年股份改制而成立的上市公司。

河南安彩高科股份有限公司是国家重点高新技术企业,主要从事彩色显像管玻壳和信息产品的开发研究和生产销售。现有各种规格型号的彩色显像管、显示管玻壳 160 个品种,产品在国内市场销售的同时,出口到英国、韩国、印度、马来西亚、巴西等十多个国家和地区。

截至 2007 年 12 月 31 日,该公司总资产 30 亿元,所有者权益 13.77 亿元,发行人持有该公司 39.12%的股份,为该公司第一大股东。2007 年,该公司实现营业收入 17.27 亿元,净利润 0.22 亿元。

六、发行人主要领导简历

发行人主要领导名单见表 2。

表2 发行人主要领导

姓 名	性 别	职 务
胡智勇	男	董事长、党委副书记
王绍祥	男	董事、副总经理、党委书记
朱连昌	男	董事、总经理、党委副书记
闫万鹏	男	董事、财务总监
王金昌	男	监事
段安	男	副总经理、党委委员
杨锋	男	副总经理、党委委员
袁顺兴	男	计划总监
张文杰	男	行政总监
李兴佳	男	技术总监
郝令旗	男	法务总监

胡智勇 董事长、党委副书记

1957 年出生,中国人民大学企业管理专业硕士,高级经济师、高级工程师,河南省优秀专家。历任河南省计划经济委员会中长期规

划与国土处副处长、处长、基础产业处处长、河南省建设投资总公司党委书记、总经理；现任集团公司董事长、党委副书记。

王绍祥 董事、副总经理、党委书记

1952 年出生，中国社会科学院企业管理专业在职研究生，高级会计师。历任河南省委办公厅副处级秘书、河南省经济技术开发公司副总经理、总经理；现任集团公司董事、副总经理、党委书记。

朱连昌 董事、总经理、党委副书记

1954 年出生，河南大学政治经济学专业研究生，高级经济师。历任河南省计划经济委员会经济调节处副处长、河南省政府目标管理协调办办公室副主任、中原信托投资公司副总经理、河南省计划经济委员会固定资产投资处处长、河南省发改委重大项目稽查办主任、助理巡视员、副主任、党组成员。现任集团公司董事、总经理、党委副书记。

闫万鹏 董事、财务总监

1965 年出生，郑州煤炭工业学校会计专业毕业，高级会计师。历任河南省计委主任科员、河南省建设投资总公司总经理助理兼综合计划部经理、河南省建设投资总公司总会计师；现任集团公司董事、财务总监。

王金昌 监事

1974 年出生，武汉大学商学院金融学硕士。历任郑州信托投资公司职员、河南省建设投资总公司资产管理一部职员、河南省建设投资总公司发展计划部职员、河南省许昌新龙矿业有限责任公司总会计师、河南省建设投资总公司发展计划部主任；现任集团公司监事。

段安 副总经理、党委委员

1958 年出生，武汉大学经济学硕士。历任郑州航空工业管理学院教师、中原国际经济贸易公司业务员、河南省财政厅外经处主任科员、债务处副处长、处长，河南省经济技术开发公司党委书记；现任集团公司副总经理。

杨锋 副总经理、党委委员

1951 年出生，北京大学化学系物化专业毕业。历任河南省发改委副处长、处长，河南省建设投资总公司党委书记、副总经理；现任集团公司副总经理。

袁顺兴 计划总监

1966 年出生，郑州大学计算机专业学士，上海财经大学经济学硕士。历任河南省经济技术开发公司信贷部副主任、主任、总经理助理、副总经理；现任集团公司计划总监。

张文杰 行政总监

1956 年生。历任河南省物价检查所科员、副科长，河南省物价局主任科员、副科长，河南省发展计划委员会价格管理处副处长、河南省发改委价格管理处副处长、河南省发改委价格管理处调研员、河南省建设投资总公司副经理、党委委员；现任集团公司行政总监。

李兴佳 技术总监

1964 年出生，哈尔滨建筑工程学院燃气与热能供应工程专业学士。历任河南省计经委能源处主任科员、能源发展处副处长、河南省发改委基础产业发展处副处长、河南省建设投资总公司总经济师、河南豫能控股股份有限公司董事长、河南省建设投资总公司副总经理；

现任集团公司技术总监。

郝令旗 法务总监

1963 年出生，郑州大学物理系无线电专业学士，高级经济师。

历任郑州市自动化研究所职员，河南省国际信托投资公司信贷部经理助理、国际金融部副经理，河南省建设投资总公司资产管理三部经理、企划部主任、总法律顾问；现任集团公司法务总监。

第十条 发行人业务情况

一、发行人所在行业的现状和前景

（一）电力行业

随着工业化进程的加快和消费结构的升级，中国电力工业发展迅速，全国发电装机容量从 1987 年到 2005 年连续跨越了 1 亿千瓦到 5 亿千瓦四个台阶。截至 2007 年底，中国发电装机容量已达到 7.1 亿千瓦，年发电量达到 3.3 万亿千瓦时，缺电范围明显减少，电力供需已基本实现平衡。目前中国发电装机容量和发电量均已居世界第二位，但人均用电水平与世界平均水平仍有较大差距。根据全面建设小康社会的总体要求，到 2020 年全国发电量将达 6 万亿千瓦时，相应需要装机容量 13.5 亿千瓦。

随着国家中部崛起战略的实施，河南省呈现出较快的经济发展态势，良好的经济环境为河南电力行业的发展提供了有利条件。2007 年末河南省装机总容量达 4,100.6 万千瓦，全省全年新增装机容量 845 万千瓦，同比增长 17.1%。2007 年全省发电量 1,845.6 亿千瓦时，同比增长 17.1%，其中火电累计发电量 1,764.6 亿千瓦时，占全部发电量的 95.6%，同比增长 17.7%。全社会用电量完成 1,808 亿千瓦时，同比增长 18.7%。河南省 2007 年电力行业产业结构调整成效显著，在装机容量迅速增加的形势下，通过关停小机组、差别电量计划、发电权交易、跨省跨区电量交易等方式，有力地拉动了统调机组的利用小时数，提高了机组效益，促进了节能减排。

河南省政府在“十一五”能源发展规划中明确了“煤为基础，电

为中心”的基本原则，提出要以电力为中心，积极发展环保高效燃煤机组，不断提高发电用煤在煤炭消费中的比重，继续加强电网建设，努力建成全国重要的火电基地。“十一五”期间，河南省计划将单机30万千瓦及以上火电机组比重提高到55%，火电机组平均供电标准煤耗下降到370克/千瓦时以下，全省计划发电装机容量达到4,500万千瓦以上。

（二）水泥行业

水泥工业是国民经济的重要基础产业，近年来我国水泥行业发展迅速，产业结构调整步伐不断加快。我国水泥产量自1985年起已连续22年居世界首位。2007年，我国水泥产量达到13.5亿吨，占世界水泥产量的48%，实现利润总额234亿元，同比增长51.5%，创历史新高。2007年，我国新型干法水泥产量已达到7.9亿吨，建成新型干法水泥线近800条，新型干法水泥比重已达到55%；每吨水泥综合能耗115千克标煤，每吨水泥综合电耗91千瓦时，比上年下降1.7%。预计到2010年全国水泥总需求量为14亿吨左右，其中新型干法水泥占比将达到70%。

水泥行业是一个资源密集和高能耗的行业，资源优势在行业发展中非常重要。河南省拥有充足的石灰石资源储量，已经普查的石灰石资源储量为60亿吨，远景储量300—400亿吨；省内煤炭资源总储量230.2亿吨，且多与石灰石资源伴生，丰富的资源为水泥工业发展提供了有力保障。近年来，河南省水泥工业发展迅猛，截至2007年末，河南省统计规模以上的水泥企业238家，拥有新型干法水泥生产线60多条，立窑水泥生产线全部关停到位。2007年全省水泥产量达

9,271.3 万吨，新型干法水泥占比超过 60%。

根据国家产业政策，“十一五”期间，河南省水泥产能按基本满足省内及周边地区需求进行调控，并根据市场开拓情况及时调整。至 2010 年底，将淘汰小直径的立波尔窑和预热器窑，全省新型干法水泥占比将达到 100%。河南省政府鼓励省内水泥企业兼并、联合、重组，提高生产集中度，优化资源配置，这将为水泥工业带来约 3,700 万吨产能的产业结构调整空间，为采用新型干法工艺的企业提供了发展机遇。

（三）造纸行业

近年来，新闻、出版、印刷、包装等纸品需求量大的行业稳步发展，拉动了我国造纸工业的快速增长。2007 年，中国纸及纸板生产量为 7,350 万吨，消费量 7,290 万吨，人均年消费量为 55 千克。2000 年—2007 年，我国纸及纸板生产量年均增长率、消费量年均增长率，均高于同期 GDP 年均增长率。但是，从目前来看，中国人均纸品消费量仍处于较低水平，与发达国家人均 300 千克左右的消费量相比存在差距，未来中国纸品需求具有较大的增长空间。

河南省是农业大省和人口大省，资源丰富。近年来，河南造纸业得到了迅速的发展，产品结构不断优化，行业集中度快速提升，竞争优势不断显现。2007 年，河南省造纸工业实现工业增加值 143.9 亿元，同比增长 26.2%；实现利税 88.9 亿元，同比增长 62.3%；实现利润 62.8 亿元，同比增长 67.4%。

“十一五”期间，河南省造纸工业发展将以结构调整为切入点，以提高产品档次、提高技术装备水平、实现规模化经营和制浆造纸废

水达标排放为目标，重点支持一批有基础、有条件的企业，形成河南省造纸工业的支柱，带动整个河南省造纸工业的发展。到 2010 年，河南省机制纸及纸板总产量将达到 1,000 万吨，年均增速超过 14%。

（四）金融行业

金融行业主要涵盖银行、保险和证券等服务领域。近年来，我国金融业发展迅速，特别是加入 WTO 以后，规模不断增大，业务不断创新，为我国经济发展提供了重要支撑。我国金融业的产值从 1978 年的 68.2 亿元增至 2006 年的 7586.6 亿元，1990—2006 年，我国金融业产值年均增长率达 13.4%，2007 年我国金融业产值同比增长 16.7%。

2007 年底爆发的美国次贷危机对全球金融行业产生了一系列的冲击，国内证券市场陷入调整格局，银行等其他金融机构也受到一定程度的影响。但从长期来看，随着国内资本市场制度环境的好转和金融业改革的推进，金融行业快速发展的趋势将继续保持。2008 年初，中国人民银行、银监会、证监会、保监会共同制定并颁布了《金融业发展和改革“十一五”规划》，强调完善金融宏观调控体系，推进金融业改革开放，完善多层次金融市场体系及提高金融监管能力；同时，在“扶优汰劣”的行业政策下，金融行业内的资源重组将加快，行业集中度将逐渐提高，大规模的金融控股集团将成为金融行业的主导力量。

（五）交通行业

近年来，随着中国经济综合实力的提高、中央和地方政府的高度重视，高速公路建设取得了长足的发展。2007 年全国建成高速公路近 8,300 公里，是历史上建成里程最多的一年。截至 2007 年底，中

国高速公路总里程达 5.4 万公里，其中河南、山东两省突破 4,000 公里。据《国家高速公路网规划》，中国将用 30 年时间建设“七射九纵十八横”的高速公路网，总里程将达到 8.5 万公里，形成“首都连接省会、省会彼此相通、连接主要地市、覆盖重要县市”的高速公路网络。2007 年，全国铁路客货运量和运输收入实现大幅度增长，旅客发送量达到 13.6 亿人次，货物发送量达到 31.4 亿吨，运输总收入实现 3,170.7 亿元；客运专线项目新线铺轨 350.5 公里，完成投资 984.3 亿元，占路网建设大中型项目完成投资总额的 56.4%。“十一五”期间，我国拟实施大规模的铁路建设，基建投资额将达 1.25 万亿元，到 2010 年将建设新线 17,000 公里，其中客运专线 7,000 公里。我国铁路建设面临良好的发展机遇。

河南省地处中原，是全国最重要的陆路交通枢纽之一，交通区位优势十分明显，高速公路发展迅速。2007 年，河南省高速公路的建设速度和网络化进程进一步加快，全年新增高速公路里程 1,117 公里，通车总里程增至 4,556 公里，约占全国通车总里程的 8.5%。

2007 年初，国务院公布了《国家高速公路网规划》，规划中的 30 条国家重点干线公路中有 7 条从河南经过，另有 9 条国道穿越河南。根据《河南省高速公路网规划》，到 2010 年，全省高速公路里程将超过 5,100 公里，国家高速公路网线路全部完成，95%的县市平均 30 分钟以内可达高速公路网，出省道路可达 13 条，省界出口可达 22 个。

截至 2007 年底，全省铁路正线营运里程已达到 3,943.9 公里。按照国家《中长期铁路网规划》，“十一五”期间河南省境内铁路基本建设投资规模将达到 1,000 亿元以上，预计新增铁路客运专线 880 公里

左右，2010 年铁路正线营运里程达到 4,673 公里，其中国家铁路达到 3,369 公里，地方铁路达到 1,304 公里。未来 5—10 年，河南省将逐步形成布局合理、干支协调、“五纵五横”的铁路网络。

二、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）电力行业

经过十多年的发展，发行人在电力行业的投资规模不断扩大，电力板块成为集团公司主要利润来源之一，并为集团公司提供了稳定的现金流入。2005 年—2007 年，公司电力板块分别实现销售收入 14.3 亿元、24.89 亿元和 37.14 亿元，年均增长率达到 53%。2007 年，发行人电力收入在总收入中占比达 30.52%；发行人参控股 20% 以上的电力企业实现发电量 357.72 亿千瓦时，实现净利润 2.22 亿元。

截至 2007 年底，集团公司参控股企业总装机容量达 1,241.2 万千瓦，权益容量达 559.7 万千瓦，可控容量达 642.2 万千瓦，电力项目总装机容量、权益容量分别占河南省装机容量的 30%、13%，均位居河南省电力市场首位。

随着 2007 年丰鹤（2×60 万千瓦）、天益（2×60 万千瓦）两个发电项目投入使用，发行人电源机组结构更趋合理。从技术指标看，集团公司下属电力企业较为突出，如鹤壁同力发电有限公司供电煤耗、厂用电率等指标已优于对标单位，南阳鸭河口发电有限公司各项技术指标处于全国 W 型火焰炉先进水平；从经营效益指标看，随新投入的大容量机组增多，2007 年集团公司参控股 20% 以上的电力企业实现发电量 357.7 亿千瓦时，发电收入大幅提高。

（二）水泥行业

发行人按照河南省委、省政府的部署，积极推进河南省新型工业化进程，集中资金对水泥行业进行整合。目前集团公司控股水泥企业 5 家，生产工艺全部为新型干法水泥生产线。2007 年，发行人水泥板块累计生产熟料 814.7 万吨，水泥 703.19 万吨；销售熟料 362.11 万吨，水泥 711.21 万吨。该板块 2007 年实现营业收入 19.76 亿元，在总收入中占比达 16.24%，较上年增长了 34.73%；实现净利润 1.56 亿元。

发行人年熟料生产能力达 835 万吨，水泥生产能力达 1,000 万吨以上，新型干法水泥总产能位居河南省内首位，占河南省新型干法水泥产能的 25%。集团公司下属同力水泥集团被列入国家发改委、国土资源部和中国人民银行联合公布的 60 家国家重点扶持水泥企业名单。

目前，发行人下属水泥企业依托省内石灰石矿山资源，在省内合理选址，已完成了战略布局；建立了合理的市场营销模式，制定了灵活的营销政策和策略；下属各水泥企业均采用新型干法生产工艺，生产线均为日产 5,000 吨左右的最佳规模，经济技术指标居全国领先水平，熟料产量、毛利率、销售利润率均高于国内、省内平均值，综合能耗低于水泥行业平均水平。

（三）造纸行业

发行人积极贯彻执行省政府关于造纸工业走新型工业化发展道路的基本思想，以整合国有林场为契机，以建设原料林基地为基础，以发展木浆造纸为重点，以草浆和废纸浆为补充，通过资本运作实现了低成本扩张。目前，发行人在造纸行业拥有 3 个控股子公司，初步

实现了林、浆、纸一体化，年造纸能力达到 10 万吨，年杨木化机浆生产能力达到 25.8 万吨。

2005年—2007年，发行人造纸板块实现销售收入分别为2.95亿元、4.14亿元和12.47亿元，年复合增长率达105.7%，2007年实现净利润5,643万元。造纸板块已成为发行人新的收入和利润增长点。

目前发行人共拥有四个国有林场，面积达到 19.7 万亩，为林纸一体化的实施提供了基础保证。发行人控股的濮阳林纸一体化项目是河南省唯一经国家发改委批准建设的林纸一体化项目，并被列入国家林纸一体化专项规划。该项目占地面积 565.9 亩，总体规划包括 30 万吨/年产量杨木化机浆、50 万吨/年产量高档印刷纸。

发行人控股的濮阳龙丰纸业有限公司和焦作瑞丰纸业有限公司的两个 APMP 制浆项目，生产线达到世界先进水平；驻马店市白云纸业有限公司 2,640 长网多缸纸机车速达到 450m/min，处于国内领先水平；已经启动的年产 25 万吨轻量涂布纸濮阳龙丰纸机项目整条生产线，达到世界先进水平。

（四）金融行业

截至2007年底，发行人通过合并重组控股了3家金融机构，分别为中原信托有限公司，持股79.7%；中原证券股份有限公司，持股44.8%；河南创业投资股份有限公司，持股47.6%；并参股交通银行、郑州市商业银行。2007年公司金融板块主营业务收入为23.97亿元，净利润为13.93亿元，成为公司收入和利润的重要组成部分。

中原信托有限公司整体实力处于行业中上游水平，在中西部地区位居前列。2006 年、2007 年被《证券时报》评为中国最具成长性信

托公司、最佳区域理财机构；被《大河报》评为中原地区最具价值金融投资公司。

中原证券股份有限公司成立于 2002 年，注册资本 10.33 亿元，是全国性综合类证券公司。

此外，发行人正在努力形成包括银行、证券、信托、保险、基金等业务板块的多元化金融控股架构，促进金融资本与产业资本融合。

（五）交通行业

截至 2007 年底，发行人拥有“许平南高速”（由许平南高速公路有限公司运营）和“安林高速”（由河南省鼎祥高速公路有限公司运营）两条高速公路，总长度为 215 公里。上述两条高速公路经营状况良好，2007 年，许平南高速实现通行费收入和净利润分别为 5.13 亿元、0.88 亿元；安林高速已实现试运营。

此外，作为政府投资主体，集团公司代表省政府出资参与了郑西铁路客运专线河南段和石武铁路客运专线河南段的建设。郑西、石武铁路客运专线是国家《中长期铁路网规划》中“四纵四横”快速客运网的组成部分，也是我国铁路网主通道的重要环节。郑西铁路客运专线预计 2009 年通车，石武铁路客运专线已全线开工。郑西、石武铁路客运专线的建成，将在变河南省的资源优势、人口优势、区位优势为经济优势的过程中发挥重要作用。

（六）其他业务

发行人还在物流、基础设施、房地产、食品、新材料等领域进行了股权和债权投资。股权投资是根据河南省整体产业发展规划进行的相应投资，以及帮助政府实行重组进行的投资；债权投资主要包括对

参控股公司委托贷款，以及由原“拨改贷”投资等形式而转至原河南省建设投资总公司的债权。集团公司所投资项目均符合国家产业政策，并有利于集团公司的稳定持续发展。

三、发行人主营业务模式、状况及发展规划

（一）发行人主营业务模式

发行人的战略定位是以投融资为主体功能，将金融资本与产业资本相结合，通过金融投资，提升融资能力，扩大融资规模，增强对产业的支撑；通过产业投资，引导社会投资方向推动产业结构升级，形成融资与重点领域投资良性互动、互为依托的综合性现代投资集团。

发行人根据河南省整体产业发展规划，通过参控股的方式对省内重要行业的企业进行了相应的投资。目前已经形成了电力、交通、水泥、造纸、金融等行业多元化经营的格局。

集团公司对子公司管理属于资产经营管理模式，其中对子公司的管理控制方式主要有：财务控制、人事控制、资产控制、绩效控制和投资控制，其相关管理体系如图 2 所示：

图2 发行人管理体系图

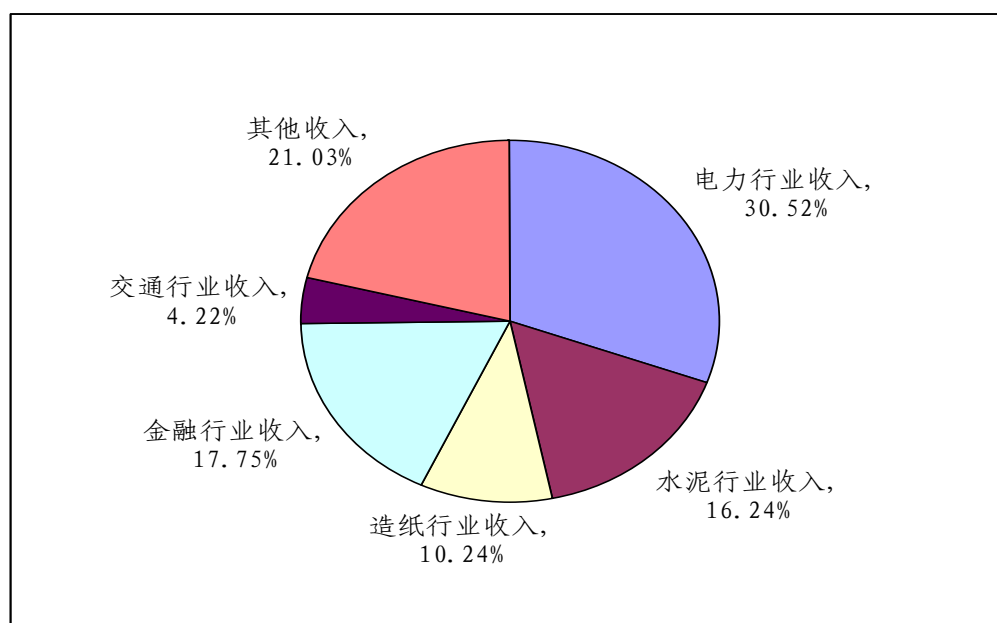


（二）发行人主营业务状况

河南投资集团组建后，注册资金达到 120 亿元，2007 年末合并报表总资产 484.96 亿元。2007 年，集团公司及其持股 20% 以上企业共实现收入 215 亿元，利税 42 亿元。

集团公司股权投资项目涉及电力、水泥、造纸、交通、金融等行业，2007 年主营业务收入构成情况如图 3 所示：

图3 发行人主营业务收入构成图



截至 2007 年末，集团公司参控股企业达 69 家。其中：

在电力领域，发行人参控股企业 16 家，总装机容量 1,241.15 万千瓦，权益容量 559.78 万千瓦，位居河南省电力市场首位。发行人参控股 20% 以上的电力企业实现发电量 357.72 亿千瓦时，2007 年实现净利润 2.22 亿元。

在水泥制造领域，发行人控股企业 5 家，全部采用在国际上领先的新型干法生产技术。2007 年集团公司水泥板块全年共实现净利润 1.56 亿元。

在造纸领域，发行人现控股建设三个造纸项目和两个林场，杨木化机浆生产能力已达到 25.8 万吨，文化用纸生产能力达到 10 万吨，林场面积达到 10 多万亩。2007 年集团公司下属造纸企业全年实现净利润 0.56 亿元。

在金融领域，发行人控股中原信托有限公司、中原证券股份有限公司和河南省创业投资股份有限公司，参股郑州商业银行和交通银行。2007 年，中原证券股份有限公司实现营业收入 23.27 亿元，净利润 10.83 亿元；中原信托有限公司实现营业收入 5.6 亿元，净利润 3.1 亿元。

在交通领域，发行人控股许平南高速和安林高速 2 条高速公路，通车里程 215 公里。其中许平南高速公路全长 163.75 公里，安林高速公路全长 51.99 公里，2007 年交通行业共实现收入 5.65 亿元，净利润 0.41 亿元。集团公司还代表河南省政府参股投资了铁道部控股的郑州至西安和石家庄至武汉两个铁路客运专线项目。

（三）发行人发展规划

按照发行人战略指导思想，集团公司计划在发展方式上实现三个转变：

一是经营模式要实现由资产管理为主向资产、资本经营并重转变。对产业资本采取“收购经营、增值退出”的资本运作模式，形成资金的良性循环，建立流转畅通的资本经营模式。着力培育上市公司，实现水泥、电力板块整体上市，推进交通和林纸板块的直接或借壳上市，力争增加 2—3 家控股上市公司。增强股权流动性，实现增值退出，完善退出渠道，形成以上市公司为重要支撑的资本运作体系。集团公司将充分争取政府政策的支持，通过市场化运作，达到政策和市场最佳结合。

二是投资方式要实现从股权债权并重向股权投资为主转变。要加大收贷力度，尽快回收不良贷款，夯实资产基础。加强对所投资企业的管理，提高投资效益和盈利水平。通过整合兼并，培育若干个资产规模大、盈利能力强的企业集团。

三是产业发展要实现由实业为主向产融结合转变。通过金融投资，增强对产业的支撑；通过产业投资，推动产业结构升级。整合集团公司金融资产，完善金融体系，使金融资产成为集团公司资本扩张的重要支撑。

从发展目标看，电力方面，发行人将适时启动鹤电四期、鸭电三期、沁北三期、核电等项目的前期工作，将优质电力资产置入上市公司豫能控股，把豫能控股培育成资产质量优、盈利能力强的大型火电上市公司，并积极参与核电项目前期工作，择机参与风电等新能源领域；水泥制造方面，力争“十一五”期末形成年产 2,000 万吨以上水

泥生产能力，占河南省水泥市场份额 40%以上，逐步成为国内大型水泥集团；造纸方面，“十一五”期末形成年产 50 万吨造纸生产能力；交通方面，发行人将有选择地收购在建和运营项目，做强做大许平南高速公路有限公司，尽快实现上市，积极参与建设两条铁路客运专线；金融领域，整合金融资产，积极推进组建保险公司和整合组建省级地方商业银行，使金融业务逐步成为集团公司资产扩张的重要支撑及未来的利润增长点。此外，发行人还将借助和省内地市合作的机会，积极回收债权，重组盘活不良资产，构建河南省不良资产处置平台。

集团公司力争用 3 到 5 年时间，发展成为实力雄厚、资产优良、管理规范、效益良好、在全国具有较强影响力的综合性现代化投资集团；资产总规模力争达到 700—1,000 亿元，年利税力争达到 70—100 亿元。努力使集团公司的净资产总额、资产保值增值率等指标在 2010 年排进全国同类投资公司前十位。

第十一条 发行人财务情况

本募集说明书中发行人 2005 年—2007 年的财务数据源于发行人经审计的财务报表。中勤万信会计师事务所已对上述财务报表进行了连审，并出具了标准无保留意见的审计报告（[2008]中勤审字第05163-3号）。

发行人经审计的 2005 年—2007 年财务报告与未经审计的 2008 年上半年财务报告均按照旧的《企业会计准则》编制，以下财务分析以经审计的数据为对象。

一、发行人主要财务数据

表 3 发行人 2005 年—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2005年度末	2006年度末	2007年度末	2008年6月末 (未经审计)
资产总计	2,186,896.16	2,577,632.36	4,849,579.89	5,157,538.77
流动资产	429,765.33	540,373.85	1,923,558.96	2,052,280.43
负债合计	841,078.78	1,141,350.21	2,761,889.90	2,997,754.00
流动负债	302,033.43	464,584.91	1,724,970.23	1,630,226.42
所有者权益	1,139,380.49	1,204,539.34	1,611,328.58	1,617,416.80
少数股东权益	206,436.89	231,742.80	476,361.41	542,367.98

表 4 发行人 2005 年—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的利润表主要数据

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008年上半年 (未经审计)
主营业务收入	285,739.66	559,737.46	1,216,751.52	808,959.85
主营业务成本	247,339.09	469,815.58	818,500.33	692,868.73
利润总额	15,920.23	42,103.50	225,410.67	26,307.07
净利润	9,522.27	25,549.47	53,179.80	823.99

表5 发行人2005年—2007年经审计的及2008年上半年未经审计的
现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年上半年 (未经审计)
经营活动产生的现金流量净额	-14,143.46	132,327.02	636,375.55	-246,699.00
投资活动产生的现金流量净额	-176,256.58	-228,866.50	-676,178.73	-190,613.79
筹资活动产生的现金流量净额	93,928.20	150,124.48	529,173.48	331,990.16
现金及现金等价物净增加额	-96,471.84	53,584.99	489,306.69	-106,034.99

二、发行人财务分析

(一) 财务概况

截至2007年底，发行人资产总额为484.96亿元，负债总额为276.19亿元，所有者权益为161.13亿元，少数股东权益为47.64亿元，资产负债率为56.95%。2007年实现主营业务收入121.68亿元，利润总额22.54亿元，净利润5.32亿元，经营活动产生的现金流量净额为63.64亿元。

2008年上半年，由于受整体经济环境的影响，集团公司投资的部分板块出现了较大程度的盈利下滑情况，如电力、金融板块；而其它投资板块则继续保持良好的发展态势，其中制浆造纸稳中有升、水泥产销两旺、高速公路持续发展，盈利水平得到提高，对公司的经营成果作出了重要贡献。总体来看，2008年上半年集团公司继续保持相对稳定的经营发展态势。

(二) 营运能力分析

表6 发行人2005年—2007年营运能力指标

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度
资产总计（万元）	2,186,896.16	2,577,632.36	4,849,579.89
主营业务收入（万元）	285,739.66	559,737.46	1,216,751.52
应收账款周转率 ¹ （次/年）	4.92	8.29	10.26
存货周转率 ² （次/年）	4.63	8.68	6.34
总资产周转率 ³ （次/年）	0.13	0.23	0.33

1、应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

2、存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

3、总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额

发行人近几年资产规模持续增长，2006年、2007年资产规模同比分别增长了17.87%和88.14%，主要是因为发行人近年来主营业务发展迅速，盈利能力持续增强，从而导致资产规模迅速增加；发行人于2007年10月以原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，纳入合并范围的资产增加。

发行人应收账款周转率从2005年的4.92次/年上升到2007年的10.26次/年，应收账款回收情况良好。2005年—2007年存货周转率较高，年均达到6.5次/年左右，发行人销售情况良好，变现能力较强。近几年总资产周转率也是呈现逐年增长态势，2007年总资产周转率达到0.33次，位于所处行业的较好水平，发行人资产经营管理能力较强，利用效率较高。

（三）盈利能力分析

表7 发行人2005年—2007年盈利能力指标

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度
主营业务收入（万元）	285,739.66	559,737.46	1,216,751.52
净利润（万元）	9,522.27	25,549.47	53,179.80
净资产收益率 ⁴ （%）	0.84	2.18	3.78

4、净资产收益率=净利润/平均所有者权益

2005年—2007年，发行人主营业务收入、利润总额以及净利润持续增长。从主营业务收入来看，2005年—2007年实现了持续较快增长，年复合增长率达62.09%；2007年，主营业务收入达到了121.68亿元，其中，电力收入、金融收入、水泥收入、纸张收入等四大类占比74.75%。从净利润来看，2005年—2007年净利润也实现了持续较快增长，复合增长率达77.42%。同时，净资产收益率也保持快速、稳定的增长，持续盈利能力较强。

发行人近几年收入规模稳定增长，盈利能力趋于增强，未来随着河南省经济的持续发展以及公司投资项目的逐步完成并产生效益，发行人的收入规模仍有较大增长潜力。

（四）偿债能力分析

表8 发行人2005年—2007年偿债能力指标

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度
资产总计（万元）	2,186,896.16	2,577,632.36	4,849,579.89
负债合计（万元）	841,078.78	1,141,350.21	2,761,889.90
资产负债率 ⁵ （%）	38.46	44.28	56.95
流动比率 ⁶ （倍）	1.42	1.16	1.12
速动比率 ⁷ （倍）	1.25	1.04	1.00
EBITDA ⁸ （亿元）	8.47	14.48	42.48
EBITDA利息倍数 ⁹ （倍）	5.21	7.02	7.64
债务EBITDA比 ¹⁰ （倍）	7.93	6.02	3.59

5、资产负债率=总负债/总资产

6、流动比率=流动资产/流动负债

7、速动比率 =（流动资产 - 存货）/ 流动负债

8、EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

9、EBITDA利息倍数=EBITDA/利息支出

10、债务EBITDA比=全部债务/ EBITDA（全部债务=长期债务+短期债务）

发行人近几年资产总额及负债总额都呈现较快增长势头，而负债上升的速度相对快于资产的增长速度。虽然资产负债率呈逐年上升趋势

势，但仍处于比较合理的区间，低于所处行业平均水平。

近年来，发行人短期偿债指标中的流动比率和速动比率稳中略降，但均保持在1.00以上。2007年末，流动比率和速动比率分别为1.12和1.00，尚在合理范围内，短期支付能力较强。

从长期偿债能力指标看，2005年—2007年发行人的EBITDA有较大增长，年复合增长率123.91%，EBITDA的增长主要源于利润总额的增长。2007年发行人的EBITDA利息倍数为7.64倍，较2005年的5.21倍有较大提高，利息支付能力增强。发行人债务EBITDA比逐年下降，长期债务偿还能力有所增强。

（五）现金流量分析

表9 发行人2005年—2007年现金流量指标

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	-14,143.46	132,327.02	636,375.55
投资活动产生的现金流量净额	-176,256.58	-228,866.50	-676,178.73
筹资活动产生的现金流量净额	93,928.20	150,124.48	529,173.48
现金及现金等价物净增加额	-96,471.84	53,584.99	489,306.69

随着经营规模的扩大，近年来发行人经营活动产生的现金流量净额呈持续上升趋势。2005年，由于发行人对外短期委托贷款的增加，现金流出量扩大，导致经营活动产生的现金流量净额出现了负值；但在2006年度和2007年度，经营活动产生的现金流量净额分别达到13.27亿元和63.64亿元，发行人获取现金能力大大增强。

2005年—2007年发行人投资活动产生的现金流量净额均为负值，且绝对值提高较快，这是因为发行人近年来股权投资力度加大，固定资产投资项目较多所致。

近三年发行人筹资活动产生的现金流入额始终为正值，且增长较快，表明发行人具有较高的筹资能力，持续融资能力较强。

总体来看，发行人盈利能力较强，经营活动现金流量充足，现金支付正常。发行人负债水平处于合理区间，违约风险较低，偿债能力强。

三、发行人2005年—2007年经审计的及2008年上半年未经审计的合并资产负债表（见附件二）

四、发行人2005年—2007年经审计的及2008年上半年未经审计的合并利润及利润分配表（见附件三）

五、发行人2005年—2007年经审计的及2008年上半年未经审计的合并现金流量表及补充资料（见附件四）

第十二条 已发行尚未兑付的债券

2006 年 1 月 19 日，发行人的前身原河南省建设投资总公司发行了总额为 10 亿元的 10 年期企业债券，票面利率为 4.30%，本金兑付日为 2016 年 1 月 19 日。

2007 年 5 月 17 日，原河南省建设投资总公司发行了总额为 20 亿元的企业债券，其中包括：15 年期固定利率债券 5 亿元，票面利率 4.50%，本金兑付日为 2022 年 5 月 17 日；20 年期固定利率债券 15 亿元，票面利率 4.62%，本金兑付日为 2027 年 5 月 17 日。

截至本期债券发行前，发行人及其全资、控股子公司目前已发行尚未兑付的债券余额累计为 30 亿元。除上述债券外，发行人及其全资、控股子公司没有已发行尚未兑付的债券。

第十三条 募集资金用途

一、募集资金投向概况

本期债券募集资金 15 亿元人民币，其中 12 亿元拟用于新建石家庄至武汉铁路客运专线（以下简称“石武铁路客运专线”）河南段项目，3 亿元拟用于补充集团公司营运资金。

（一）石武铁路客运专线河南段项目

石武铁路客运专线项目的项目建议书于 2006 年 10 月获得国家发改委的批准，批准文号为发改交运[2006]1314 号；项目可行性研究报告于 2008 年 4 月获得国家发改委批准，批准文号为发改交运[2008]1029 号；项目环境影响报告书于 2007 年 4 月获国家环保总局的批准，批准文号为环审[2007]154 号；项目建设用地预审意见于 2007 年 12 月获国土资源部批准，批准文号为国土资预审字[2007]348 号。

1、项目建设背景及必要性

京广铁路运输通道是全国客货运最繁忙的干线之一，也是南北铁路运输通道中需求最为旺盛、能力最为紧张的通道，这种状况逐渐成为沿线社会经济持续快速发展的主要制约因素。石武铁路运输通道是京广铁路运输通道的重要组成部分，运输需求与运输能力、运输质量的矛盾也十分突出。石武铁路客运专线的建设，将大大提高京广铁路通道的运输能力和运输质量，促进沿线地区社会经济快速发展，特别是该线路贯通郑州、武汉两大中部地区经济圈，对实现国家中部崛起战略具有重要意义。

2、项目基本情况

石武铁路客运专线项目由铁道部和河北省、河南省、湖北省合资建设，线路北起石家庄南站，南至武汉天兴洲大桥北岸，正线全长 840.7 公里，项目速度目标值为 350 公里/小时，规划输送能力为单向 8,000 万人/年。全线共设新高邑（河北）至新横店（湖北）15 个车站，并预留新郑车站，其中，河南段车站分布于河南省内 8 个城市，数目达到 10 个（其中一个为预留）。

3、项目资金来源构成及实施情况

该项目投资估算总额为 1,167.60 亿元，资本金为 572.35 亿元，项目投资回收期 16.4 年，内部收益率 7.45%。发行人出资 47.20 亿元参与石武铁路客运专线河南段投资建设。本期债券募集资金中的 12 亿元拟投入本项目。

4、项目的市场前景

石武铁路客运专线作为京广铁路通道的组成部分，是我国铁路“四纵四横”快速客运网的骨架之一。该项目的修建是实现铁路跨越式发展，全面建设小康社会的需要，是保障国民经济可持续发展的最佳选择。该项目受益人群众多，受益面广，可满足各阶层旅客旅行的需要，可节约旅途时间（仅郑州至武汉的旅行时间将比目前缩短三分之一）、提高服务质量、增加就业机会；可形成区域客运专线网，充分发挥系统整体效益，提高铁路市场竞争能力；有利于我国华北、中南地区经济发展和现代化运输格局的形成。

（二）补充营运资金

发行人近年来发展迅速，生产规模大幅增长，各项业务均有较快

增长，流动资金需求较大；同时，由于发行人近年来在能源、交通等领域开工项目较多，这些项目的铺底流动资金占用了发行人较多的营运资金。发行人拟用本次发行企业债券所募集资金中的 3 亿元来补充经营的增量资金需求，从而确保其经营活动的顺利进行。

二、募集资金使用计划及管理制度

（一）募集资金使用计划

发行人拟根据投资工程项目进度情况和资金调配情况，将本次募集资金投入石武铁路客运专线河南段项目和补充集团公司营运资金，具体分配情况如下：

表10 募集资金投向表

序号	资金用途	投入金额（万元）
1	石武铁路客运专线河南段项目	120,000
2	补充营运资金	30,000
	合计	150,000

（二）募集资金管理制度

发行人依据国家有关法律、法规，结合自身经营的特点，以建立有效的内部财务控制体系，保证正常生产和经营活动，向投资者和发行人决策层、管理层提供真实、完整的会计信息为目的，设立财务管理机构、确定会计核算体系和资金管理政策。

为确保本期债券募集资金专款专用，按照安全性、收益性原则，发行人制订了《河南投资集团有限公司债券募集资金使用管理办法》。发行人拟对募集资金实行集中管理和按计划用款，并对募集资金支取实行预算内的授权限额审批办法。

第十四条 偿债保障措施

一、本期债券的偿债计划

为了有效地维护债券持有人的利益，发行人在充分分析未来财务状况的基础上，对本期债券的按时、足额偿付制定了详细的偿债计划，包括成立债券偿付工作小组，设立偿债基金专项账户，安排偿债资金，制定管理措施，做好组织协调等，并委托银行对偿债专户进行监管，努力形成一套确保债券安全兑付的运作机制。

（一）偿债计划的人员安排

自本次发行起，发行人将成立偿付工作小组负责管理本期债券的还本付息工作，自成立起至付息期限或兑付期限结束，全面负责债券利息及本金偿付办法的制定、利息支付、本金兑付及相关事务，并处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。该小组成员由集团公司财务总监及相关职能部门多名专业人员组成，在本期债券存续期间保持相对稳定。

（二）偿债计划的财务安排

针对未来的财务状况、本期债券的特征、募集资金的用途，发行人将建立一个多层次的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。

发行人将在本期债券发行结束后的二十个工作日内，在中信银行股份有限公司设立偿债基金专项账户，提前准备偿债资金，在每年债券本息支付日前十个工作日存放于专项偿债账户，且总额不少于当期应支付的本期债券的本金与利息之和。

1、具体财务安排

偿债基金专项账户资金主要来源于以下两个方面：一是发行人日常生产经营所产生的现金流入。发行人近三年经营活动所产生的现金流量净额持续大幅增长，近三年平均达到了 25.2 亿元，持续稳定的现金流将为公司偿还本息提供有力保障；二是铁路客运专线资金专户资金。根据《河南省人民政府办公厅关于河南投资集团有限公司发行企业债券筹资建设石武铁路客运专线有关问题的通知》（豫政办文[2008]33 号）批准、河南省财政厅同意，河南省财政厅专门设立铁路客运专线资金专户，将省级财政集中征收的郑西、石武、郑徐等铁路客运专线河南段建设期和运营期的营业税等额划至该资金专户，如果发行人偿还本期债券本金或利息出现资金缺口，可从铁路客运专线资金专户内划拨财政资金进入偿债专户，用于本期债券本息的偿还。

目前，郑西铁路客运专线河南段建筑安装营业税已实现集中征收并按季分次划拨至发行人，截至 2008 年 6 月底，发行人已实际收到资金 34,008 万元。经初步测算，2009 年—2013 年的 5 年间，石武、郑西铁路客运专线建设期和运营期的建筑安装营业税总额约为 171,305 万元；2009 年—2018 年的 10 年间，石武、郑西铁路客运专线建设期和运营期的建筑安装营业税总额约为 295,292 万元（见表 11）。

表11 发行人郑西、石武铁路客运专线营业税划拨测算表

单位：万元

年份	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年		2013年
郑西	18,225	11,174	5,163	4,463	4,958		5,401
石武		22,530	28,164	39,429	22,530	13,406	14,085
合计	18,225	33,704	33,327	43,892	40,894		19,486

年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	合计
郑西	5,982	6,566	7,537	8,604	9,504	87,577
石武	14,437	14,798	15,167	20,439	20,953	225,938
合计	20,419	21,364	22,704	29,043	30,457	313,515

资料来源：发行人提供。表中 2008 年—2012 年数据中阴影部分为建设期建筑安装营业税，总额为 147,215 万元；其余部分为运营期营业税，总额为 166,300 万元。以上为债券存续期间（10 年）营业税划拨保守测算。

2、补充财务安排

偿债计划的补充财务安排是指发行人发挥整体的盈利能力、融资能力及通过其他特定渠道筹集还本付息资金，具体包括：一是充分调动发行人自有资金及变现各类资产筹集资金；二是通过银行贷款、股权融资等手段融入外部资金。

二、本期债券的偿债保障

（一）发行人较强的盈利能力为偿付本期债券本息奠定了坚实的基础

发行人近三年主营业务稳步发展，经营规模和盈利能力不断提高。2005年-2007年，发行人实现主营业务收入分别为285,740万元、559,737万元和1,216,752万元；净利润分别为9,522万元、25,549万元和53,180万元；近三年经营活动产生的年均现金流量净额为251,519万元。

同时，发行人投资的参控股基本建设项目多数进入经营期，并且具有较大的经营规模、较强的盈利能力和市场竞争力，股权投资分红收入将成为公司主要收入来源之一。随着投资方式从股权债权并重向股权投资为主转变，发行人将加大债权投资项目的本息回收力度，也将带来大量的现金流入。

发行人庞大的资产规模、良好的盈利和充沛的现金流为本期债券的本息偿付奠定了基础。根据目前经营状况和未来发展规划，发行人对 2009 年—2018 年整体经营情况进行了分析预测。集团公司本部未来十年净利润累计将达到 63.44 亿元，净现金流累计将达到 95 亿元。

(二) 发行人充足的银行授信额度为偿付本期债券本息提供了有力的支持

发行人作为政府投资企业，与各家银行保持着长期良好的合作关系，具有优良的信用记录，贷款本金偿还率、利息偿还率、合同履约率均为 100%。截至 2007 年底，发行人累计获得国家开发银行、中国建设银行、中国工商银行、交通银行等银行授信额度 327.34 亿元，其中尚未使用的授信额度为 213.34 亿元。

(三) 发行人持有的大量交易性金融资产为偿付本期债券本息提供了补充

发行人持有的上市公司股权、证券公司股权、信托公司股权等资产具有良好的流动性和较强的变现能力，为本期债券的到期偿付提供了补充。除了持有交通银行部分股权，发行人控股的上市公司主要包括河南同力水泥股份有限公司（股票简称“同力水泥”）、河南豫能控股股份有限公司（股票简称“豫能控股”）、河南安彩高科股份有限公司（股票简称“ST 安彩”）。其中持有同力水泥 9,340 万股，持股比例达 58.38%，2010 年 8 月后即可全部上市流通；持有豫能控股 33,600 万股，持股比例达 78.14%，已有 7,800 万股可上市流通，2009 年 7 月后可全部上市流通；持有 ST 安彩约 17,211 万股，持股比例达 39.12%，2008 年 12 月 28 日已全部上市流通。此外，发行人还控股

了中原证券股份有限公司，持股比例达 44.8%；控股中原信托有限公司，持股比例达 79.7%；控股河南创业投资股份有限公司，持股比例达 47.6%。

(四) 银行对偿债专户的监管为偿付本期债券本息提供了有效的外部保障

发行人拟与中信银行股份有限公司签署《专项偿债基金账户监管协议》，委托其对该偿债基金专项账户内的资金进行保管，并负责监管偿债基金专项账户内资金的归集与划付，在债券当期本息兑付日前十五个工作日开始通知发行人安排资金汇划至专户内，以确保偿债资金在债券当期本息兑付日前十个工作日汇划至专户，并监督和保证偿债基金专户内资金专项用于本期债券本息的偿还。

偿债基金专项账户管理人的主要职责：（1）对偿债基金专项账户进行账户管理；（2）确保债券当期应付本息资金足额、及时汇划至偿债基金专项账户内；（3）监督偿债基金专户内的资金，除了偿还债券本息外，不得因其他用途而划出专户；（4）在专项偿债基金账户出现异常时，出具管理报告。

综上所述，发行人制定了具体的、切实可行的偿债计划，采取了多项有效的偿债保障措施，为本期债券本息的及时足额偿付提供了足够的保障，能够最大限度保护投资者的利益。

第十五条 风险与对策

一、 风险因素

投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑下述各项风险因素：

（一）与本期债券相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况和国家宏观经济政策的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券为固定利率债券，且期限较长，可能跨越一个或一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

2、兑付风险

在本期债券存续期内，如果由于不可控制的因素，如市场环境发生变化，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会对本期债券到期时的按期兑付造成一定的影响。

3、流动性风险

由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在经批准的证券交易场所交易流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场上有活跃的交易。

（二）与发行人行业相关的风险

1、经济周期风险

发行人所经营的基础性产业、结构调整性产业、金融业及其它产

业等，其投资规模、发展速度和收益水平都会受到宏观经济周期及所在行业周期的影响。如果国家整体经济增长出现放缓或衰退的情况，将影响发行人的整体经营和可持续发展。

2、政策变动风险

发行人所经营的行业容易受到国家宏观经济政策、产业政策、税收政策、外贸出口政策等的影响，政策变动将对发行人的生产经营产生影响。

（三）与发行人有关的风险

1、管理风险

发行人作为国有独资企业，由河南省发改委代河南省政府行使出资人相关权利，存在一定的行政干预风险，可能会对企业的内部治理、投融资结构、产业布局、企业发展战略等造成一定影响。

同时，截至 2007 年末，公司参控股企业共计 69 家，主要涉及行业包括电力、水泥、造纸和林浆、交通和基础设施、证券、信托、银行等。这种多元化、跨行业经营将对集团公司的整体战略实施，经营产业之间的协调等提出挑战。

2、经营风险

由于发行人下属企业所涉行业众多，部分产品面临激烈的市场竞争。如果发行人不能有效应对竞争形势，将会影响发行人整体效益，给发行人带来一定的经营风险。

电力行业：电力行业与国家产业政策息息相关，煤炭价格上涨对发行人经营的火电企业影响较大；同时，随着供求形势的变化和我国电力体制改革的进一步深入，不同类型电厂之间的竞争加剧，将会给

发行人所属电力生产企业带来更大的压力。2008 年以来，煤炭供应紧张，价格持续走高，煤电联动又因 CPI 指数维持高位而难以启动，由此造成了电力行业整体亏损。从进入国家统计局统计范围的规模以上电力企业看，2008 年 1—5 月，火电企业的亏损面达 52.86%。在这种市场环境和政策环境下，发行人 2008 年电力板块盈利能力受到影响，从而影响到集团公司整体盈利状况。

水泥行业：水泥行业受国家宏观调控政策影响较大，2008 年以来，国际经济运行出现疲软，国内经济增速也出现下滑，加上煤炭价格持续上涨，导致水泥市场需求减少但成本却上升，对发行人所属水泥企业产生较大压力。

交通行业：交通行业所需资本金较大，建设周期和投资回收期长，且该行业投资收益易受宏观经济周期变化、区域经济发展状况、交通方式替代性等因素影响，这对发行人公路及铁路项目收入带来了一定的不确定性。

造纸行业：木浆、废纸作为造纸行业的主要原材料，近年来价格一直呈现上涨态势；同时，随着造纸行业产能迅速增加，市场竞争加剧，多种纸品价格未能与原材料价格同步增长。这些都将对发行人下属造纸企业业绩产生影响。

金融行业：金融行业属于典型的强周期性行业，受国际、国内经济形势变化影响较大。

3、募集资金投资项目风险

本次募集资金中的 12 亿元将用于石武铁路客运专线河南段项目的建设，石武客运专线项目建设资金投入大，期限长，并面临其它交

通方式（公路、民航）的竞争压力，将有可能对项目的经营效益产生不利影响。

二、风险对策

（一）与本期债券相关的风险对策

1、利率风险对策

本期债券的利率水平以及发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权的设计已适当考虑了对债券存续期间内可能存在的利率风险的补偿。本期债券拟在发行结束后申请在合法的债券交易流通市场交易流通，如交易流通申请获得批准，本期债券流动性的增强将在一定程度上为投资者提供规避利率风险的便利。

另外，由于本期债券在存续期内赋予投资者回售选择权，投资者可以选择在本期债券的第 5 个计息年度的投资者回售登记期内行使回售权来避免因利率大幅波动而对利息收入造成的风险。

2、兑付风险对策

发行人将加强本期债券募集资金使用的监控，确保募集资金投入项目的正常运作，同时提高管理和运营效率，严格控制成本支出，确保公司的可持续发展，为偿债计划的落实提供切实保障。

同时，发行人目前经营状况良好，已步入良性发展阶段。近 3 年来，发行人净资产、主营业务收入、净利润、经营活动产生的现金流量净额均大幅增长，而资产负债率增长幅度不大。发行人良好的运营态势和充裕的现金流量完全可以满足本期债券本息兑付的要求。

另外，发行人为本期债券建立偿债基金专项账户，并接受商业银行监管，以保证本期债券存续期间的还本付息；根据《河南省人民政

府办公厅关于河南投资集团有限公司发行企业债券筹资建设石武铁路客运专线有关问题的通知》（豫政办文[2008]33号）文批准、河南省财政厅同意，河南省财政厅专门设立铁路客运专线资金专户，将省级财政集中征收的郑西、石武、郑徐等铁路客运专线河南段建设期和运营期的营业税等额划至该资金专户；如果发行人偿还本期债券本金或利息出现资金缺口时，可从铁路客运专线资金专户支付资金划入偿债基金专项账户，用于本期债券本息的偿付。经初步保守测算，2009年—2013年的5年间，石武、郑西铁路客运专线建设期和运营期的建筑安装营业税总额约为171,305万元；2009年—2018年的10年间，石武、郑西铁路客运专线建设期和运营期的建筑安装营业税总额约为295,292万元（见表11）。上述建筑安装营业税将纳入铁路客运专线资金专户，发行人后续将全部收到财政等额划拨的该项资金，为本期债券的偿还提供了有力保障。

3、流动性风险对策

发行人和主承销商将积极推进本期债券的交易流通申请工作。另外，随着债券市场的发展，企业债券流通和交易的条件也会随之改善，未来的流动性风险将会有所降低。

（二）与发行人行业相关的风险对策

1、经济周期风险对策

发行人所经营行业是政府重点扶持和优先发展的行业，在相关政策和税收上都有一定倾斜，作为“中部崛起”的重点省份，河南省将迎来新一轮高速发展的战略机遇期，这将在一定程度上抵消经济周期带来的不利影响。发行人作为河南省政府直属的综合性国有大型投资

集团，依托其雄厚的经济实力，通过不断扩大资产和业务规模，适时调整自身的发展战略，努力提高管理水平和运营效率，可以有效抵御外部经济环境变化所产生的不利影响。

2、政策变动风险对策

发行人将一如既往地保持对国家相关政策的关注，加强对政策变动的前瞻性研究和预判，及时调整经营策略和方针；随着煤炭价格的下调和国家发改委对火力发电企业上网电价的不断调整，电力生产行业亏损的局面有望得到缓解；同时，集团公司还将抓住现有政策条件下有利的发展时机，积极争取更大的政府扶持力度，壮大公司实力，切实提高抵御政策变动风险的能力。

（三）与发行人有关的风险对策

1、管理风险对策

发行人在与上级主管部门充分沟通的基础上，将以市场规律为导向，严格按照企业化的运作模式进行经营和管理；加大内部治理力度，进一步完善公司组织架构、流程管理、决策机制、内控机制、人才任用、选拔和激励机制等；深化产权改革、加强资本运营，加快对下属企业的市场化改革，提高集团公司整体运营效率。

2、经营风险对策

发行人今后将进一步加强与政府的沟通、协商，争取获得更多的政策支持，在此基础上深挖企业在电力、交通、造纸、水泥、金融等五个主要行业中的潜力，整合内部资源，提升发行人的核心竞争力，力争成为主业突出、核心竞争力强和具有国际化水平的大型企业集团。

3、募集资金投资项目风险对策

发行人根据本次募集资金投资项目特点和实际使用情况，积极协调落实项目建设过程中的相关环节，缩短资金占用时间，减少利息成本支出；争取更多的银行贷款来缓解投入资金缺口和募集资金偿还压力；进一步完善项目管理和财务管理制度，加强对使用资金情况的统筹规划和监管，最大限度降低资金使用风险，努力提高资金使用效率。

第十六条 信用评级

一、信用评级报告的内容摘要

经联合资信评估有限公司评估，本期债券的信用等级为 AA，发行人长期主体信用等级为 AA。联合资信评估有限公司对本期债券的主要评级观点如下：

发行人作为河南省省属最大的政策性投资公司，受政府支持力度大，在主要业务领域经营规模较大，具备很强的投资实力和市场影响力。联合资信也关注到受宏观经济形势和政策的影响，2008 年上半年发行人主要经营业务电力生产板块出现亏损；同时随经营规模增长，发行人债务规模快速增长等对其信用水平产生不利影响。

发行人投资的各业务板块成长性良好，具有可持续发展能力，未来逐步由产业投资为主向金融投资为主转变。联合资信对发行人的评级展望为稳定。

本期企业债券发行人设置了由银行监管的偿债基金专项账户，同时河南省财政厅设立的铁路客运专线资金专户，有利于本期企业债券本息的到期偿还。

基于对发行人主体长期信用级别以及本期企业债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，发行人本期企业债券到期不能偿还的风险很小。

二、主要优势

（一）发行人作为河南省最大的省属政策性投资公司，受政府支持力度大。

（二）发行人投资的电力、造纸、金融等业务在河南省内居领先地位，市场竞争力较强。

（三）发行人水泥板块技术先进，全部实现新型干法生产线，达到国内领先水平，区域内竞争优势明显。

（四）发行人资产规模大，整体抗风险能力较强。

三、关注因素

（一）电力、水泥、造纸等行业的发展受国家环保等政策法规影响较大。

（二）发行人电力板块 2008 年受煤炭价格上涨影响，盈利能力弱。

（三）作为政策性投资公司，发行人部分重要投资活动主要取决于政府决策，市场化运作程度较低。

（四）发行人处于投资规模扩大，投资结构调整期，前期项目较多，存在较大资本性支出。

四、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债券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

发行人应按联合资信评估有限公司跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，发行人应及时通知联合资信评估有限公司并提供有关资料。

联合资信评估有限公司将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人出现重大变化，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，联合资信评估有限公司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债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信评估有限公司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，直至发行人提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信评估有限公司将在其公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送发行人、主管部门、交易机构等。

第十七条 法律意见

本期债券的发行人律师北京市鑫河律师事务所就本期债券发行出具了法律意见书。北京市鑫河律师事务所认为：

一、发行人为在中国境内依法设立并合法存续的具有法人资格的企业，具备发行本期债券的主体资格。

二、发行人本次发行已依其进行阶段取得合法批准和授权，本次发行业已取得国家发展和改革委员会的核准。

三、本期债券发行符合《证券法》、《债券条例》及其他相关法律法规和规范性文件所规定的实质条件。

四、发行人已聘请有资格的信用评级机构对本期债券进行信用评级，符合《债券条例》及其他相关法律法规和规范性文件的要求。

五、本次发行的承销符合《债券条例》及其他相关法律法规和规范性文件的要求。

六、发行人本次发行的申报文件完备、合法合规。

七、发行人近三年不存在重大行政处罚事项，发行人对外担保、重大诉讼或仲裁所涉金额占其资产比例较小，对本次发行不构成重大实质性不利影响。

综上，发行人具备本期债券发行的主体资格和实质条件，本次发行的募集说明书信息披露真实、完整，符合《证券法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》及《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》等相关法律、法规及规范性文件的规定。

第十八条 其他应说明的事项

一、上市安排

本期债券发行结束 1 个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二、税务说明

根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

第十九条 备查文件

一、备查文件:

- (1) 国家发展和改革委员会对本期债券公开发行的批文
- (2) 《2009 年河南投资集团有限公司企业债券募集说明书》
- (3) 《2009 年河南投资集团有限公司企业债券募集说明书摘要》
- (4) 发行人 2005 年—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的财务报告
- (5) 联合资信评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告
- (6) 北京市鑫河律师事务所为本期债券出具的法律意见书
- (7) 《河南省人民政府办公厅关于河南投资集团有限公司发行企业债券筹资建设石武铁路客运专线有关问题的通知》（豫政办文[2008]33 号）

二、查询地址:

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点查阅上述备查文件:

河南投资集团有限公司

联系地址: 河南省郑州市农业路 41 号投资大厦

联系人: 余敏、冯武

联系电话: 0371-69158418

传真: 0371-69158416

邮政编码: 450008

网站: www.hnic.com.cn

长江证券承销保荐有限公司

联系地址: 武汉市江汉区新华路特 8 号长江证券大厦 10 层

联系人: 刘红生、彭鹏

电话: 027-65799716

传真: 027-85481502

邮编: 430015

此外, 投资者可以在本期债券发行期内到下列互联网网址查阅
《2009 年河南投资集团有限公司企业债券募集说明书》全文:

国家发展和改革委员会网站: www.sdpc.gov.cn

中央国债登记结算有限责任公司网站: www.chinabond.com.cn

如对上述备查文件有任何疑问, 可以咨询发行人或主承销商。

附件一：

2009 年河南投资集团有限公司企业债券发行网点表

承销商	承销商地位	发行网点名称	联系地址	联系人	联系电话
长江证券承销保荐有限公司	主承销商	长江证券承销保荐有限公司固定收益部	上海市浦东新区世纪大道金茂大厦 4901 室	刘红生 彭鹏	027-65799716 010-66220693
中原证券股份有限公司	主承销商	中原证券股份有限公司	河南郑州市经三路 15 号广汇国贸 11 楼	傅强	0371-65585031
国金证券股份有限公司	副主承销商	国金证券股份有限公司固定收益部	上海市中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层	孙恬	021-61038302
中原信托有限公司	副主承销商	中原信托有限公司	河南省郑州市郑汴路 96 号中原信托大厦 604 房	杨涛	0371-66513156
国海证券有限责任公司	副主承销商	国海证券有限责任公司固定收益证券总部	广西壮族自治区南宁市滨湖路 46 号	薛成	010-88576898 转 820
平安证券有限责任公司	分销商	平安证券有限责任公司固定收益事业部	北京市西城区金融街 23 号平安大厦 610	徐丽 黄贞	010-59734902 010-59734907
华林证券有限责任公司	分销商	华林证券有限责任公司固定收益总部销售交易部	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 10 层	侯宇鹏 谢文贤	010-88091750 010-88091792
民生证券有限责任公司	分销商	民生证券有限责任公司债券销售交易部	北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 1901 室	邢欣 吉爱玲 兰珊珊	010-85252652 010-85252650 010-85252644
广发证券股份有限公司	分销商	广发证券股份有限公司债券部	广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 26 楼 2611 室	温润泽 黄静	010-68083328 转 1866
安信证券股份有限公司	分销商	安信证券股份有限公司固定收益部	北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 18 层	舒晖 张法	010-66581717 010-66581719

附件二：

发行人 2005—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的
合并资产负债表

单位：元

资产	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年上半年 (未经审计)
流动资产：				
货币资金	1,152,756,527.86	1,596,311,145.10	10,817,701,648.61	9,757,351,728.00
短期投资	490,163,217.67	376,675,101.08	1,410,835,368.37	1,628,204,877.42
应收票据	96,077,285.51	82,944,278.13	488,000,396.50	245,931,432.98
应收股利	23,347,511.38	6,140,853.26	2,045,161.00	13,384,241.07
应收利息	916,406.93	212,062.50	772,083.33	3,249,497.31
应收帐款	580,304,878.45	770,242,585.77	1,600,817,172.55	1,871,402,734.48
其他应收款	1,002,596,694.54	695,672,005.59	1,134,764,749.68	1,564,041,203.62
预付帐款	398,970,751.19	1,305,175,016.76	1,572,942,334.42	3,070,537,433.98
应收补贴款				
存货	533,944,227.64	548,564,277.20	2,033,866,290.58	2,189,747,353.37
待摊费用	10,895,690.89	14,128,901.76	9,294,367.79	3,097,504.32
待处理流动资产净损失	7,680,142.96	7,672,317.52		
其他流动资产			164,549,987.96	175,856,340.88
流动资产合计	4,297,653,335.02	5,403,738,544.67	19,235,589,560.79	20,522,804,347.43
长期投资：				
可供出售金融资产				551,757,368.08
长期股权投资	2,396,201,092.97	2,760,180,806.13	4,026,503,072.40	3,347,442,903.08
长期债权投资	2,250,804,507.94	1,837,170,011.09	2,675,226,397.13	2,560,415,316.14
股权分置流通权		29,440,000.00	168,979,445.46	168,979,445.46
商誉				
合并价差	7,885,104.65	9,242,119.54	338,010,499.05	400,294,105.76
长期投资合计	4,654,890,705.56	4,636,032,936.76	7,208,719,414.04	7,028,889,138.52
固定资产：				
投资性房地产				34,434,555.90
固定资产原价	9,715,772,991.63	16,120,954,987.94	26,229,056,255.99	27,702,239,540.30
减：累计折旧	2,871,686,267.71	4,545,031,184.92	10,001,476,241.98	7,276,845,601.07
固定资产净值	6,844,086,723.92	11,575,923,803.02	16,227,580,014.01	20,425,393,939.23
减：固定资产减值准备	101,127,018.98	101,127,018.98	382,288,406.74	127,715,115.05
固定资产净额	6,742,959,704.94	11,474,796,784.04	15,845,291,607.27	20,297,678,824.18
工程物资	267,733,835.66	3,168,284.22	1,918,401.15	6,243,198.85
在建工程	5,470,309,071.62	3,400,788,817.57	5,471,543,415.58	2,387,137,952.12
固定资产清理		-33,303.83	4,405.27	-3,784,796.30
待处理固定资产净损失		-45,069.74		
固定资产合计	12,481,002,612.22	14,878,675,512.26	21,318,757,829.27	22,721,709,734.75
无形资产及其他资产：				
无形资产	354,719,691.06	401,644,632.52	437,839,741.36	431,838,484.21
长期待摊费用	78,347,400.32	52,021,004.77	88,634,430.46	82,381,753.02
递延所得税资产				34,802,124.39
其他长期资产	2,347,900.00	404,210,940.05	206,257,915.37	752,962,146.57
无形资产及其他资产合计	435,414,991.38	857,876,577.34	732,732,087.19	1,301,984,508.19
递延税项：				
递延税项借项				
资产总计	21,868,961,644.18	25,776,323,571.03	48,495,798,891.29	51,575,387,728.89

发行人 2005—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的
合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年上半年 (未经审计)
流动负债：				
短期借款	890,928,187.47	1,669,433,446.18	4,151,495,900.45	4,244,098,065.23
应付票据	213,231,049.16	164,875,967.38	204,615,697.10	754,785,001.96
应付帐款	841,154,404.25	1,267,209,263.39	2,405,186,662.97	3,448,341,136.18
预收帐款	91,909,554.62	131,113,813.99	261,848,592.41	503,884,040.73
应付工资	15,678,093.56	21,773,322.35	159,077,600.52	133,596,160.78
应付福利费	10,091,877.56	13,099,855.28	17,951,978.20	2,726,576.00
应付利息			29,789,488.51	24,491,686.69
应付股利	1,731,929.04	-1,281,817.21	24,200,307.37	70,057,001.32
应交税金	104,485,900.16	139,555,234.92	502,449,375.99	192,202,918.05
其他未交款	1,825,117.76	2,352,253.24	6,888,076.62	
其他应付款	419,124,378.24	899,515,000.77	1,506,707,700.29	1,051,902,405.15
预提费用	23,964,824.18	38,607,188.05		
预计负债	10,000,000.00	10,000,000.00		
一年内到期的长期负债	396,209,011.35	289,595,547.17	602,427,962.63	359,152,197.42
其他流动负债			7,377,062,954.06	5,517,027,045.20
流动负债合计	3,020,334,327.35	4,645,849,075.51	17,249,702,297.12	16,302,264,234.71
长期负债：				
长期借款	5,217,564,892.42	5,593,960,658.96	7,248,999,608.94	10,246,715,282.88
应付债券		1,000,000,000.00	3,047,375,000.00	3,030,719,888.57
长期应付款	7,590,677.97	7,590,677.97	2,262,345.43	9,151,468.17
专项应付款	560,859.38	1,364,725.27	47,159,749.48	31,249,749.48
其他长期负债	164,737,000.00	164,737,000.00	23,400,000.00	244,763,615.17
长期负债合计	5,390,453,429.77	6,767,653,062.20	10,369,196,703.85	13,562,600,004.27
递延税款：				
递延所得税负债				112,675,766.23
负债合计	8,410,787,757.12	11,413,502,137.71	27,618,899,000.97	29,977,540,005.21
少数股东权益	2,064,368,942.11	2,317,427,998.18	4,763,614,134.59	5,423,679,769.12
实收资本(股本)	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00	12,000,000,000.00	12,000,000,000.00
其中：国家资本	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00	12,000,000,000.00	12,000,000,000.00
资本公积	5,037,185,826.88	5,433,279,665.84	2,964,775,517.92	3,082,761,756.61
盈余公积	63,544,287.24	94,302,057.86	155,456,808.58	152,025,220.05
其中：法定公益金	20,295,653.67			
未分配利润	293,074,830.83	517,811,711.44	993,053,429.23	939,380,977.90
外币报表折算差额				
所有者权益合计	11,393,804,944.95	12,045,393,435.14	16,113,285,755.73	16,174,167,954.56
负债及所有者权益合计	21,868,961,644.18	25,776,323,571.03	48,495,798,891.29	51,575,387,728.89

附件三：

发行人 2005—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的
合并利润及利润分配表

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年上半年 (未经审计)
一、主营业务收入	2,857,396,629.34	5,597,374,614.17	12,167,515,184.48	8,089,598,541.94
减：主营业务成本	2,473,390,906.08	4,698,155,818.15	8,185,003,262.81	6,928,687,287.72
加 主营业务税金及附	38,313,191.07	72,037,363.15	288,364,449.35	105,043,486.99
二、主营业务利润	345,692,532.19	827,181,432.87	3,694,147,472.32	1,055,867,767.23
加：其他业务利润	1,025,445.32	11,480,855.41	199,835,629.41	1,605,917.76
减：营业费用	61,993,690.83	146,943,692.80	400,395,012.21	171,783,815.59
管理费用	178,069,679.21	227,217,129.74	1,086,016,798.26	549,621,785.63
财务费用	120,250,536.32	147,673,265.16	459,914,465.84	424,593,787.45
资产减值损失			192,547,661.11	12,714,506.23
三、营业利润	-13,595,928.85	316,828,200.58	1,755,109,164.31	-101,240,209.91
公允价值变动损益				
加：投资收益	175,577,909.19	70,602,067.45	332,630,191.44	240,883,299.10
补贴收入	8,183,331.55	37,236,797.02		8,454,275.01
营业外收入	1,311,970.92	6,420,442.07	185,518,219.59	124,768,284.36
其他		70,450.36		
减：营业外支出	12,274,989.75	10,122,941.50	19,150,846.02	9,794,963.89
四、利润总额	159,202,293.06	421,035,015.98	2,254,106,729.32	263,070,684.67
减：所得税	139,433,874.80	117,763,479.30	1,021,602,918.39	185,782,539.24
少数股东损益	-75,454,292.92	47,776,885.45	700,705,763.86	69,048,210.12
五、净利润	95,222,711.18	255,494,651.23	531,798,047.07	8,239,935.31
加：年初未分配利润	212,586,981.59	293,074,830.83	522,410,132.88	993,053,429.23
其他调整因素	10,512,270.71			-61,912,386.64
六、可供分配的利润	318,321,963.48	548,569,482.06	1,054,208,179.95	939,380,977.90
减：提取法定盈余公积	16,831,421.77	30,757,770.62	61,154,750.72	
提取法定公益金	8,415,710.88			
提取职工奖励及福 利基金				
提取储备基金				
提取企业发展基金				
利润归还投资				
七、可供投资者分配的利润	293,074,830.83	517,811,711.44	993,053,429.23	939,380,977.90
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股 股利				
八、未分配利润	293,074,830.83	517,811,711.44	993,053,429.23	939,380,977.90

附件四：

发行人 2005—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的
合并现金流量表及补充资料

单位：元

项目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年上半年 (未经审计)
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	2,690,302,060.03	6,371,799,326.89	13,371,332,292.98	7,925,043,496.28
收到的税费返还	48,356,263.62	73,306,853.37	141,715,858.03	36,440,467.14
收到的其他与经营活动有关的现金	79,092,983.55	435,186,270.82	13,148,942,585.50	2,968,258,755.16
现金流入小计	2,817,751,307.20	6,880,292,451.08	26,661,990,736.51	10,929,742,718.58
购买商品、接受劳务支付的现金	2,226,958,843.85	4,225,188,066.45	9,053,160,739.06	6,359,561,659.91
支付给职工以及为职工支付的现金	85,522,810.76	159,274,100.07	685,153,891.37	454,173,309.67
支付的各项税费	290,535,614.88	670,915,845.06	1,822,714,983.76	1,107,821,912.22
支付的其他与经营活动有关的现金	356,168,603.71	501,644,245.91	8,737,205,627.54	5,475,175,789.13
现金流出小计	2,959,185,873.20	5,557,022,257.49	20,298,235,241.73	13,396,732,670.93
经营活动产生的现金流量净额	-141,434,566.00	1,323,270,193.59	6,363,755,494.78	-2,466,989,952.35
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	733,296,656.52	1,166,281,736.95	2,967,352,105.72	494,939,071.20
其中：出售子公司所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金	802,540,957.68	116,933,404.34	178,374,892.80	339,915,598.31
处置固定资产、无形资产和其他长期 资产而收回的现金净额	2,543,697.27	1,747,516.65	102,867,808.75	102,012.77
收到的其他与投资活动有关的现金	473,761,083.19	534,932,783.85	432,203,261.81	395,562,811.53
现金流入小计	2,012,142,394.66	1,819,895,441.79	3,680,798,069.08	1,230,519,493.81
购建固定资产、无形资产和其他长 期资产所支付的现金	2,553,202,473.36	2,116,549,653.36	4,176,070,951.91	2,054,836,436.66
投资所支付的现金	814,588,003.75	1,002,357,219.66	5,595,003,392.12	341,384,601.24
其中：购买子公司所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金	406,917,737.43	989,653,606.25	671,510,990.89	740,436,380.80
现金流出小计	3,774,708,214.54	4,108,560,479.27	10,442,585,334.92	3,136,657,418.70
投资活动产生的现金流量净额	-1,762,565,819.88	-2,288,665,037.48	-6,761,787,265.84	-1,906,137,924.89
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	278,832,056.43	-216,357,921.11	1,376,461,666.36	900,356,476.71
借款所收到的现金	2,333,867,982.34	4,148,536,495.92	6,865,907,021.32	4,880,603,076.83
收到的其他与筹资活动有关的现金	7,776,079.68	1,060,023,952.13	2,206,203,206.99	46,100,830.42
现金流入小计	2,620,476,118.45	4,992,202,526.94	10,448,571,894.67	5,827,060,383.96
偿还债务所支付的现金	1,349,302,615.06	3,083,890,762.13	3,716,919,054.84	1,724,869,568.35
分配股利、利润或偿付利息所支付的 现金	279,638,629.35	107,597,459.16	645,737,842.51	371,147,375.56
支付的其他与筹资活动有关的现金	52,252,889.06	299,469,526.58	794,180,198.03	411,141,803.52
现金流出小计	1,681,194,133.47	3,490,957,747.87	5,156,837,095.38	2,507,158,747.43
筹资活动产生的现金流量净额	939,281,984.98	1,501,244,779.07	5,291,734,799.29	3,319,901,636.53
四、汇率变动对现金的影响			-636,120.05	-7,123,679.90

五、现金及现金等价物净增加额	-964,718,400.90	535,849,935.18	4,893,066,908.18	-1,060,349,920.61
----------------	-----------------	----------------	------------------	-------------------

发行人 2005—2007 年经审计的及 2008 年上半年未经审计的
合并现金流量表及补充资料（续）

单位：元

补 充 资 料	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年上半年 (未经审计)
一、将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	95,222,711.18	255,494,651.23	531,798,047.07	8,239,935.31
加：少数股东损益	-75,265,134.16	47,776,885.45	700,705,763.86	69,048,210.12
减：未确认的投资损失				
加：计提的资产减值准备	39,612,825.67	-23,237,055.66	204,069,128.22	28,120,498.79
固定资产折旧	509,588,421.34	796,095,194.70	1,387,145,312.28	817,432,614.79
无形资产摊销	8,807,040.08	10,951,702.00	24,118,823.80	6,001,257.15
长期待摊费用摊销	7,072,056.10	13,320,517.27	26,678,145.21	6,252,677.44
待摊费用减少（减：增加）	1,669,521.96	2,476,730.38	2,778,567.55	6,196,863.47
预提费用增加（减：减少）	3,353,667.60	9,400,951.65	-9,262,288.88	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的损失 （减：收益）	-39,017.74	2,452,688.49	-40,788,002.73	2,303,572.44
固定资产报废损失	753,244.66	-9,824.46	1,112,222.66	3,007.05
财务费用	147,831,703.89	75,981,383.62	408,485,540.24	424,593,787.45
投资损失（减：收益）	-76,344,738.03	19,281,002.29	-289,166,144.53	-240,883,299.10
递延税项贷项（减：借项）		137,821.07		
存货的减少（减：增加）	-241,645,585.23	-21,658,081.35	-1,071,913,062.14	-154,852,029.05
经营性应收项目的减少（减 增加）	-393,939,085.94	177,941,107.88	-398,475,680.95	-699,862,015.87
经营性应付项目的增加 （减：减少）	-78,976,802.62	242,450,562.46	6,642,555,039.31	-388,720,121.74
其他	-89,135,394.76	-285,586,043.43	-1,756,085,916.19	-2,350,864,910.60
经营活动产生的现金流量净额	-141,434,566.00	1,323,270,193.59	6,363,755,494.78	-2,466,989,952.35
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动：				
债务转为资本	7,334.78	245,337,030.16		
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他	132,137,255.09	280,952,566.61		
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1,152,756,527.86	1,596,311,145.10	10,817,701,648.61	9,757,351,728.00
减：现金的期初余额	2,116,474,928.76	1,092,461,179.47	5,924,634,740.43	10,817,701,648.61
加：现金等价物的期末余额		31,999,969.55		
减：现金等价物的期初余额	1,000,000.00			
现金及现金等价物净增加额	-964,718,400.90	535,849,935.18	4,893,066,908.18	-1,060,349,920.61