

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0001 号

河南日报报业集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“25 河南日报 MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“25 河南日报 MTN001”的信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年一月十三日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年8月7日至2026年8月6日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年1月13日

河南日报报业集团有限公司

主体及“25河南日报MTN001”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定	2026/1/13	AA+/稳定	薛梅	郑慧

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
25河南日报MTN001	AA+	AA+
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。		
主体概况		
河南日报报业集团有限公司（以下简称“河南日报”、“公司”）主要从事报刊发行销售和广告业务，以及新媒体、教育培训、酒店、地产和投资及资产管理等业务。公司控股股东和实际控制人均为中共河南省委宣传部（河南省国有文化资产监督管理委员会办公室）。		

评级模型			
一级指标	二级指标	权重（%）	得分
企业规模	营业总收入	15.00	6.69
市场竞争力	业务专营性	15.00	15.00
	业务多样性	15.00	12.00
盈利能力和运营效率	净资产收益率	5.00	2.48
	利润总额	10.00	4.67
	应收账款周转率	5.00	2.33
债务负担和保障程度	EBITDA 利息倍数	15.00	5.82
	经营现金流动负债比	15.00	3.72
	资产负债率	5.00	3.30
调整因素		无	
个体信用状况		a+	
外部支持		+3	
评级模型结果		AA+	

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

河南日报报业集团有限公司（以下简称“河南日报”、“公司”）主要从事报刊发行销售和广告业务，以及新媒体、教育培训、酒店、地产和投资及资产管理等业务。公司控股股东和实际控制人均为中共河南省委宣传部（河南省国有文化资产监督管理委员会办公室）。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

公司仍为省级党报集团，经营 10 份报纸和 1 份刊物，区域市场地位很高；跟踪期内，公司凭借自身品牌优势，积极探索新媒体转型，同时伴随科技传媒学院新校区建设，招生规模逐步扩大，为盈利提供支撑。同时，东方金诚关注到，跟踪期内，公司报刊销售、广告业务盈利能力呈现下降趋势，房地产部分项目面临去化压力，全部债务持续增长，且伴随在建、拟建项目投资建设，未来将面临一定资金压力。

外部支持方面，公司实控人是中共河南省委宣传部（河南省国有文化资产监督管理委员会办公室），作为中原城市群的主体区域，河南省经济保持增长，经济总量稳居全国前列，综合经济实力很强；河南是人口大省、文化大省，文化资源丰富，文化需求庞大，为促进优秀文化繁荣兴盛，2024 年河南省级安排资金 15.1 亿元推进文化事业和文化产业发展。跟踪期内，公司仍是河南省重要文化企业，在省内意识形态领域仍具有重要作用，持续获得股东及相关方在政府补助及政策优惠等方面的支持，预计未来实际控制人对公司的支持意愿很强。

综合考虑，东方金诚维持河南日报主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，维持“25 河南日报 MTN001”债项信用等级为 AA+。

主要指标及依据

2024 年收入构成 (%)

近年全部债务情况 (亿元)

主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月
资产总额 (亿元)	83.52	88.90	101.80	109.10
所有者权益 (亿元)	36.18	33.66	34.47	33.38
全部债务 (亿元)	29.14	34.76	50.75	57.63
营业总收入 (亿元)	19.07	25.18	25.09	14.48
利润总额 (亿元)	1.59	1.67	1.18	-0.77
经营性净现金流 (亿元)	0.44	-1.68	0.47	0.24
营业利润率 (%)	31.69	28.11	25.86	26.26
资产负债率 (%)	56.67	62.14	66.13	69.40
流动比率 (%)	109.14	133.82	120.14	135.79
全部债务/EBITDA (倍)	7.36	8.02	13.11	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.68	3.45	2.70	-

注：数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~9 月未经审计的财务数据。

- 优势
- 跟踪期内公司仍为河南省省级党报集团，经营 10 份报纸和 1 份刊物，其中《河南日报》为中共河南省委机关报，具备很强的公信力和影响力，区域市场地位很高；
 - 凭借自身媒体和品牌优势，公司开展纸媒广告和地铁/高铁站点户外广告业务，跟踪期内积极探索新媒体转型，为公司利润的形成提供支撑；
 - 公司教育培训业务包括高等教育及幼儿园，跟踪期内伴随科技传媒学院新校区建设，招生规模逐步扩大，未来有望带动教育培训业务收入和利润水平提升；
 - 河南省是中原城市群的主体区域，综合经济实力很强，公司作为河南省重要的文化企业，在省内意识形态领域仍具有重要作用，能够持续获得股东及相关方在资金补助及政策优惠等方面的大力支持。

- 关注
- 跟踪期内，受国内新媒体快速发展及市场竞争加剧影响，公司报刊销售、广告业务盈利能力呈现下降趋势，利润总额受投资收益和政府补助影响较大；
 - 公司房地产项目主要位于开封、郑州等城市，在手部分项目开发周期较长，毛利率偏低，房地产行业仍处于调整阶段，公司部分项目销售面临去化压力；
 - 公司全部债务持续增长，债务压力增大，随着在建、拟建项目的投资建设，公司仍将面临一定的资金支出压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司作为省级党报集团，区域影响力很强，市场地位突出，未来随着房产项目交付以及科技传媒学院新校区完工招生，短期内可对公司收入形成一定保障。

评级方法及模型

《传媒企业信用评级方法及模型 (RTFC013202504) 》

主体信用等级	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	25 河南日报 MTN001	AA+	2025/1/17	王璐璐、郑慧	《传媒企业信用评级方法及模型 (RTFC013202403) 》	阅读原文

注：自 2025 年 1 月 17 日以来，河南日报主体信用等级未发生变化，为 AA+/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
25 河南日报 MTN001	2025/1/17	5.00	2025/3/14~2028/3/14	-	-

跟踪评级原因

根据相关监管要求及河南日报报业集团有限公司（简称“河南日报”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司仍主要从事报刊发行销售和广告业务，以及新媒体、教育培训、酒店、地产和投资及资产管理等业务，控股股东和实际控制人均为中共河南省委宣传部（河南省国有文化资产监督管理委员会办公室）

跟踪期内，公司仍主要从事报刊发行销售和广告业务，以及新媒体、酒店、地产、教育培训和投资及资产管理等业务。

公司前身为河南日报社，创刊于1949年6月1日，是中共河南省委机关报。1999年12月经中宣部、新闻出版总署批准以河南日报社及所属报刊和公司组建了河南日报报业集团，为国有独资公司。2003年，河南日报报业集团按照中央部署实行剥离改制，经河南省人民政府国有资产监督管理委员会（简称“河南省国资委”）批准，于2004年12月以河南日报社净资产注资，在河南省工商行政管理局登记注册河南日报报业（集团）有限公司，并于2010年7月变更为现名。公司初始注册资本为4.5亿元，河南省国资委持有公司100.00%股权。后为加强对省属文化企业国有资产的监督管理，根据省政府批示文件，河南省国资委将其持有公司全部股权转让给河南省财政厅，并于2020年12月24日完成工商变更。2023年9月3日，河南省财政厅作出《河南省财政厅关于调整代表省政府履行省属国有文化企业出资人职责部门（甲1086）的意见》，将包括河南日报报业集团有限公司在内的9家企业代表省政府履行出资人职责的部门由河南省财政厅调整为河南省国有文化资产监督管理委员会办公室¹（以下简称“省文资办”）。截至2025年9月末，公司注册资本为11.80亿元，省文资办持有公司100.00%股权，是公司唯一股东及实际控制人。

公司是河南省以报刊经营和媒体广告代理为主营业务的大型传媒集团，并在报刊经营方面形成了以党报为龙头、都市报和新媒体为两翼的舆论引导新格局，主要发行报刊《河南日报》、《河南日报（农村版）》、《河南法制报》和《大河报》等，跟踪期内，公司在河南省仍具有很强的公信力和影响力，持续围绕主业积极拓展新媒体领域与多元产业。

截至2025年9月末，公司资产总额为109.10亿元，所有者权益为33.38亿元，资产负债率69.40%。2024年及2025年1~9月，公司实现营业总收入分别为25.09亿元和14.48亿元，利润总额分别为1.18亿元和-0.77亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

公司于2025年3月12日发行5.00亿元的“25河南日报MTN001”，期限为3年，票面利率2.58%。“25河南日报MTN001”起息日为2025年3月14日，到期日为2028年3月

¹ 隶属于中共河南省委宣传部。

14日。

截至2025年末，“25河南日报MTN001”募集资金已使用完毕，截至本报告出具日，“25河南日报MTN001”尚未到还本付息日。

宏观政策与经济环境

受内需放缓影响，三季度GDP增速有所回落；年初以来出口增速不降反升，宏观经济走势整体稳中偏强

2025年三季度GDP同比增长4.8%，增速较二季度回落0.4个百分点，主要原因是在当季出口继续加快增长的同时，国内投资和消费增速较快下行。值得注意的是，三季度固定资产投资同比下降6.5%，明显低于二季度的增长2.0%，三大投资板块全面下行。其中，上半年经济运行稳中偏强，三季度宏观政策处于观察期，加之当前地方政府财政偏紧，三季度基建投资同比下降5.2%；外部环境影响制造业投资信心，国内房地产市场调整加剧，三季度制造业投资和房地产投资也都出现负增长。另外，三季度居民消费减速，社会消费品零售总额同比增速较二季度下行2个百分点。

整体上看，前三季度GDP同比增长5.2%，高于年初确定的“5.0%左右”的全年增长目标，背后主要是美国加征关税过程反复多变，各类“抢出口”效应持续发酵，加之我国外贸企业灵活调整，出口多元化取得显著进展，带动前三季度出口增速达到6.1%，较去年全年增速加快0.3个百分点，外需对经济增长保持较强拉动。另外，年初以来稳增长政策适时发力，以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快，都对经济运行起到了重要支撑作用。不过，当前经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场调整压力加大，物价水平持续偏低，进而推动实际利率处于高位，对内生性投资、消费需求和房地产市场形成较强抑制效应。

四季度有可能出台新一轮稳增长政策，重点是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳

往后看，近期外部波动加大，四季度美国高关税政策对全球贸易和我国出口的冲击有可能进一步显现，外需对经济增长的贡献或将由正转负，叠加去年四季度一揽子增量政策出台导致基数抬高，今年四季度GDP增速下行压力加大。着眼于稳定四季度及明年一季度宏观经济运行，出台新一轮稳增长政策的必要性上升，核心是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳。可以看到，9月末以来5000亿元新型政策性金融工具加快推进，10月进一步安排5000亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，财政稳增长政策正在加力，后期还可能进一步上调“两新”政策支持资金规模。综合各方面因素，年底前央行有可能实施新一轮降息降准，房地产支持政策有望在供需两端全面加码，其中的关键是引导居民房贷利率下调。预计在稳增长政策适时加力带动下，四季度GDP增速有望达到4.7%左右，进而顺利完成全年“5.0%左右”的经济增长目标，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

公司主要从事报刊发行销售和广告业务，以及印刷、教育、文化创意服务、地产、租赁及

配套服务和投资及资产管理等业务。

文化传媒行业

受新媒体分流影响，全国报纸总印刷量逐年下降，近年显现出相对稳定的态势，报业企业以报纸发行及传统广告为收入及利润核心的盈利模式受到较大影响

近年来，报刊作为传统纸质媒介形态在时效性、互动性和信息量方面的缺陷日益凸显，报刊内容被逐步搬到网络、手机微信、客户端领域，报刊作为主流媒体的地位受到互联网、移动互联网等新媒体分流的影响而逐渐削弱。广告是报刊经营企业重要的收入与盈利来源，但受经济增长放缓以及新媒体分流的不利影响，传统纸媒在广告客户流失、广告价格等多方面均受到冲击。其中，都市类报纸近年受到明显影响，多家报纸减量、减版甚至停刊。

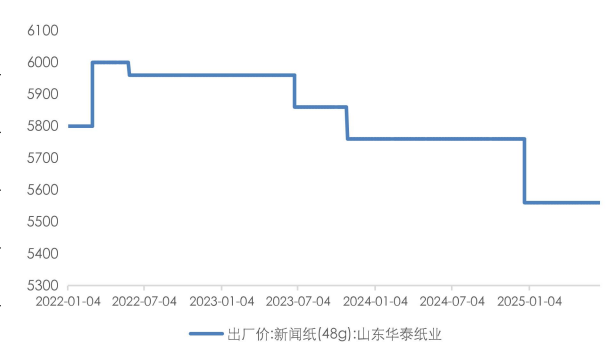
根据中国报业协会印刷工作委员会发布的《关于 2024 年度全国报纸印刷量调查统计的报告》，135 家报纸印刷单位 2024 年的报纸印刷总量是 355.28 亿对开印张、用纸量是 680210 吨。2023 年的报纸印刷总量是 361.04 亿对开印张、用纸量是 689116 吨。印刷量同比下降 1.6%，用纸量同比下降 1.29%，总体上保持了基本平稳。

图表 1：2024 年全国主要报纸印刷量调查情况汇总（单位：亿对开印张）

年印刷量分档	数量	2024 年印刷量	2023 年印刷量
5 亿张以上	27	210.72	210.88
2-5 亿印张	24	83.47	84.86
1-2 亿印张	25	33.67	35.74
1 亿印张以下	59	27.42	29.56
合计	135	355.28	361.04

资料来源：中国报业协会，wind，东方金诚整理

图表 2：华泰纸业新闻纸出厂均价（单位：元/吨）



2024 年以来，纸浆等原材料价格呈波动下行态势，带动新闻纸价格下降，纸媒企业成本控制压力不大

从出版发行行业主要成本来看，报纸发行成本主要包括印刷成本和运营成本，其中运营成本主要为物流费用和人工成本，随着我国人工成本不断上升，运营成本总体呈现增长态势；印刷成本主要为原材料成本，包括新闻用纸和能源消耗。近年国内新闻纸消费量持续下滑，2022～2024 年，新闻纸消费量分别为 135 万吨、129 万吨和 110 万吨²。

2024 年以来，纸浆、煤炭等价格整体呈波动下行态势。纸浆价格受内需疲弱以及国内浆纸一体化产能提升影响，纸浆价格自 5 月起持续回落；煤炭方面，近年来通过增产保供，国内煤炭供需格局已从紧平衡向供给宽松转变，2024 年煤炭价格延续下行态势，预计短期内煤炭供需格局不会发生根本性变化，煤炭价格有一定下行压力。

海外下一轮大型阔叶浆产能投放预计在 2027 年，但国内 2025 年阔叶浆产能预计投放 255 万吨，加之 2024 年新增产能释放对市场造成压力，预计 2025 年浆价或将在底部震荡。作为报刊载体的纸张成本保持基本稳定，新闻纸出厂价从 2024 年初的 5760 元/吨下降至 2025 年 6 月

² 数据来源：中国造纸工业协会。

20 日 5560 元/吨。预计未来纸媒企业成本控制压力不大。

全国报纸印刷企业以中小规模为主，但头部企业市场集中度高，具有较强的竞争优势，未来报业企业通过媒体融合、信息技术革新等加快向提供综合信息服务的传媒集团转型

全国报纸印刷行业企业以中小规模为主，但头部印刷集团市场集中度较高，具有较强的竞争优势。2024 年度调查的 135 家单位中，2024 年印刷量超过 5 亿对开印张的有 27 家，较 2023 年增加了 1 家。从头部企业印刷量市占率来看，2024 年我国报纸印刷行业 CR5 企业市占率为 18.79%，CR10 企业市占率为 30.49%，行业集中度进一步上升。其中，河南日报报业集团有限公司印务中心 2024 年年印量为 11.99 亿印张，排名第四位。

此外，党报在头部媒体中占比较多，国家政策对主流媒体的扶持力度较大，都市报经营压力严峻。各报纸积极建立适应全媒体生产传播的一体化组织架构，构建新型采编流程。报业企业通过内容联动、技术互通、资源整合等进一步推进了全媒体传播体系建设。2024 年，主流媒体不断加强用户终端建设，打造跨场景多触点的传播样态，以适应舆论生态和媒体格局变化。2025 年，主流媒体将继续深化全媒体生产传播体系、引入先进人工智能技术、完善人才评价体系，加快推进系统性变革

图表 3：2024 年主要印务公司年印刷量前十名（单位：亿印张）

编号	单位	年印刷量		
		2024 年	2023 年	同比 (%)
1	广东南方报业传媒控股公司印务分公司	16.19	15.49	4.52
2	人民日报印务有限责任公司	14.23	14.22	0.07
3	四川日报报业集团印务公司	12.69	12.95	-2.01
4	河南日报报业集团有限公司印务中心	11.99	12.51	-4.16
5	浙江日报报业集团印务有限公司	11.66	12.62	-7.61
6	上海报业集团印务中心	11.36	11.34	0.18
7	江苏新华日报印务有限公司	8.09	8.48	-4.60
8	湖北楚天传媒印务有限责任公司	7.74	7.26	6.61
9	辽宁金印文化传媒股份有限公司	7.34	7.29	0.69
10	广西日报社印刷厂	7.05	7.31	-3.56

资料来源：中国报业协会，东方金诚整理

区域环境

河南省经济持续增长，经济总量居全国前列，以装备制造、食品加工等为代表的工业经济总体稳定，第三产业仍是拉动河南省经济增长的重要力量，综合经济实力很强

作为中原城市群的主体区域，河南省经济保持增长，经济总量稳居全国前列，综合经济实力强。2024 年，河南省地区生产总值完成 63589.99 亿元，同比增长 5.1%；人均 GDP 为 64888 元，有所回升，处于全国中游水平。河南省装备制造、食品加工、新材料、电子制造和汽车制造五大主导产业发展良好，2024 年上述五大主导产业增加值增长 10.8%，占规模以上工业增加值的比重为 47.8%；同期，河南省着力推进制造业智能、绿色、技术的三大改造，工业战略性新兴产业增长 9.2%，高技术制造业增长 12.0%。以贸易、房地产、旅游等为主的第三产业仍是拉动河南省经济增长的重要力量，2024 年河南省第三产业增加值保持增长。受房地产市场景气度下行影响，2024 年全省房地产开发投资 3908.41 亿元，下降 7.5%；新开工面积 4620.88 万平方米，下降 17.9%。旅游业方面，2024 年末河南省共有 A 级旅游景区 724 家，其中 5A 级景区 16 家、4A 级景区 233 家；全年接待游客 10.65 亿人次，同比增长 6.8%；实现旅游收入 1.03

万亿元，同比增长 7.2%。

河南省一般公共预算收入规模位列全国第 8 位，综合财政实力很强；政府性基金收入持续下降，易受宏观政策、政府规划及市场波动等因素影响而存在一定的不确定性

2024 年，河南省一般公共预算收入规模有所回落，与其他省份相比规模仍较大，居于全国第 8 名。受房地产市场遇冷、土地出让进度放缓等因素影响，河南省政府性基金收入持续下降，2024 年完成政府性基金收入 1856.90 亿元；未来该项收入的实现易受宏观政策、政府规划及市场波动等因素影响而存在一定的不确定性。河南省财政自给能力一般，2024 年财政自给率为 38.38%，同比有所下降。截至 2024 年末，河南省地方政府债务限额 23997.69 亿元，地方政府债务余额 21306.08 亿元。政府债务管理方面，河南省人民政府不断完善政府债务风险防控机制，先后出台了《河南省人民政府关于加强政府性债务管理的意见》、《河南省政府性债务风险应急处置预案》等制度，并设立政府债务管理中心，专门负责地方政府债务管理、债券项目库管理的事务性工作。

图表 4：河南省主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	61345.05	59132.39	63589.99
GDP 增速	3.1	4.1	5.1
人均 GDP（元）	62106	60073	64888
规模以上工业增加值增速	5.1	5.0	8.1
固定资产投资增速	6.7	2.1	7.0
一般公共预算收入	4250.35	4512.00	4398.91
政府性基金收入	2217.45	1932.16	1856.90
上级补助收入	5724.97	6007.34	0.00
税收收入占比	60.95	63.20	62.19
财政自给率	39.92	40.88	38.38
地方政府债务余额	15130.39	17892.79	21306.08
政府负债率	24.66	30.26	33.51

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：河南省 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报、2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年预算执行情况，东方金诚整理

河南是文化大省，文化资源丰富，文化需求庞大

作为中华文明的发祥地之一，河南文化资源丰富，文化底蕴厚重，有着巨大的发展前景和空间。中国八大古都河南有郑州、开封、洛阳、安阳 4 座，全省现有世界文化遗产 5 项、全国重点文物保护单位 420 处，不可移动文物 65519 处，数量居全国第二位。河南文物资源数量多、分布广、品类全、价值高，是传承华夏历史文明、促进河南经济社会发展的金色名片。

河南省人口众多，文化消费需求庞大。2024 年末全省共有文化馆 201 个，公共图书馆 177 个，国有博物馆 257 个。当期全省图书出版总印数 4.62 亿册，期刊出版总印数 0.59 亿册，报纸出版总印数 11.63 亿份。近年来，河南文化产业发展整体呈现稳中有进的发展趋势。2024 年河南省规模以上文化及相关产业企业实现营业收入 1998.74 亿元，比上年增长 5.2%。实现利润总额 74.42 亿元，增长 3.8%。43 个行业种类中，有 29 个行业实现盈利，占比 67.4%。其中，信息服务终端制造及销售业、景区游览服务业、广告服务业、工艺美术品销售业、文化辅助用

品制造业、出版物发行业等 6 个行业分别增长 70.9%、53.8%、50.6%、26.3%、20.2%、12.3%，拉动利润总额增长 13.9 个百分点。

2024 年河南省财政统筹安排 6.2 亿元，支持文旅文创融合战略实施，加强公共文化服务体系和基层公共文化基础设施建设，实施重点文化惠民工程，扶持艺术、戏曲创作，推动社会主义文艺繁荣发展。统筹 8.6 亿元，聚焦中华文明探源工程、河南兴文化工程研究等重大课题，加大重要遗址考古发掘利用保护力度，推动文化遗产保护利用创新发展。安排 3.2 亿元，支持开展重要宣传文化活动，推进网络综合治理信息系统建设，巩固意识形态领域向上向好总体态势。根据《关于河南省 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2025 年省级预计安排资金 14.5 亿元，提高基本公共文化服务覆盖面，繁荣发展文化事业和文化产业。

业务运营

经营概况

跟踪期内，因公司地产项目交付，酒店及地产业务收入占比较高，但受新媒体分流等因素影响，传统报刊发行和广告业务受到一定冲击，毛利润仍主要来源于广告、新媒体等业务，整体营业收入、毛利润、毛利率均有所下滑

公司是河南省以报刊经营和媒体广告代理为主营业务的大型传媒集团，并在报刊经营方面形成了以党报为龙头、都市报和新媒体为两翼的业务格局，跟踪期内，受新媒体分流等因素影响，传统报刊发行和广告业务受到一定冲击，两项业务合计营业收入有所下降，2024 年占比降至 30.77%。酒店及地产业务因地产项目交付，收入占比仍较高。此外，公司围绕主业积极拓展新领域，新媒体、教育培训业务，跟踪期内占比有所上升，对营业收入形成一定支撑。其他业务仍包括代理服务、印刷、投资及城市配送，来源较分散，可提供收入补充。

2024 年，公司收入小幅下降，主要系报刊销售、广告及城市配送业务收入同比下滑。毛利润和毛利率方面除新媒体业务外，其他业务均有不同程度下滑。

图表 5：公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况（亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~6 月 ³	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
报刊销售（发行）	3.38	17.71	3.22	12.78	3.18	12.66	1.54	16.66
广告收入	4.70	24.63	4.68	18.59	4.54	18.11	1.54	16.59
新媒体	2.13	11.17	2.47	9.82	2.96	11.79	1.11	11.97
酒店及地产	1.44	7.57	6.37	25.29	6.50	25.93	1.89	20.41
教育培训	3.38	17.72	3.81	15.13	3.82	15.21	0.27	2.92
商品销售收入	1.92	10.09	2.21	8.78	2.58	10.29	1.34	14.52
其他	2.12	11.10	2.42	9.62	1.51	6.01	1.57	16.93
合计	19.07	100.00	25.18	100.00	25.09	100.00	9.26	100.00

³ 公司未提供 2025 年 1-6 月合并抵消的数据，因此部分业务毛利率水平较 2022~2024 年变动较大。

图表 5：公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况（亿元、%）

类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
报刊销售（发行）	0.77	22.73	0.56	17.55	0.52	16.51	0.69	44.77
广告收入	2.12	45.23	2.17	46.28	1.69	37.23	0.59	38.42
新媒体	1.03	48.14	1.01	40.75	1.43	48.19	0.41	36.93
酒店及地产	0.85	58.68	2.02	31.74	1.67	25.75	0.79	41.85
教育培训	0.98	28.96	1.05	27.65	0.97	25.35	-0.78	-287.14
商品销售收入	0.33	16.94	0.35	15.93	0.42	16.15	0.12	8.90
其他	0.26	12.16	0.24	9.98	0.20	13.35	-0.08	-5.30
合计	6.33	33.17	7.41	29.41	6.90	27.51	1.74	18.81

资料来源：公司提供，东方金诚整理

报刊销售（发行）

公司作为河南省省级党报集团，经营 10 份报纸 1 份刊物，《河南日报》作为中共河南省委机关报，仍具备很强的公信力和影响力，公司区域市场地位依然很高

公司是河南省党报集团，发行多类报纸及期刊，截至本报告出具日，公司所运营的报刊产品包括《河南日报》、《河南日报（农村版）》、《河南法制报》、《大河报》、《河南商报》、《大河健康报》、《大河美术报》⁴、《河南手机报》、《期货日报》、《今日消费》、《新闻爱好者》和《漫画月刊》共 10 报 1 刊，其中《河南日报》、《河南日报（农村版）》和《新闻爱好者》由本部负责经营，其余报刊由下属子公司负责运营。

公司经营的报刊均属于区域、行业强势媒体，市场地位很高。其中，《河南日报》是中共河南省委机关报，以其权威性、指导性、服务性、可读性而成为党政干部、企事业领导决策指导工作的必读报纸，也是社会各界民众了解新闻动态、交流经济信息及消遣业余生活的重要传播媒介，享有其他传播媒体难以取代的声誉和影响，并以本地区不可替代的权威性、公信力和影响力成为河南省域第一主流媒体。同时，公司连续多年获得由世界品牌实验室认证的中国最具价值品牌 500 强，并在 2023 年报刊出版集团总体经济规模 10 强中排名第六⁵，公司品牌影响力很强。

跟踪期内，公司报刊发行量受新媒体行业快速发展及市场竞争加剧影响进一步下降，报刊发行业务收入有所下滑

公司报刊仍以邮政发行为主。公司将报纸发行业务委托给省邮政发行总公司，通过各地市的宣传部征订报纸，后通过邮局投递并代收报款至省邮政发行总公司。邮局每年分三次时间还款，第一批于当年 1 月付报款约 70%，第二批于当年 7 月付报款约 30%，第三批于第二年 1 月付剩余尾款。

近年来，公司整体报刊发行量受新媒体行业快速发展及市场竞争加剧影响呈现下降趋势。其中，省委机关报《河南日报》依托其较为稳定的客户资源，即河南省及辖区内的机关企事业

⁴ 《大河美术报》前身为《大河文摘报》，于 2020 年 11 月 18 日经国家新闻出版署批复、2021 年正式完成更名。

⁵ 数据来源：中国新闻出版广电报。

单位，每期基本保持了稳定的发行量 54 万份左右。其他报刊因其读者群稳定性较弱，受新媒体分流影响持续加大，发行量均有所下滑。

公司报刊定价实行行政主管部门报备制，其行政主管部门为河南省新闻出版局。报刊定价是由公司依据报刊印制、发行等直接费用，参考历史价格、同业同类报刊定价和读者接受能力综合确定。近年来公司报刊价格总体保持相对稳定。2024 年《大河健康报》、《期货日报》销售单价有所上调，但整体发行量下滑，导致报刊发行业务收入同比下降 1.30%至 3.18 亿元。

图表 6：核心报刊发行情况（万份、元/份）

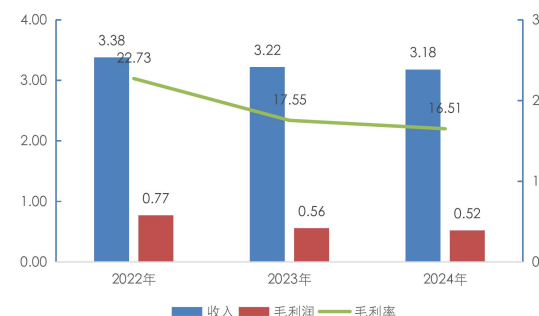
类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~6 月	
	数量	定价	数量	定价	数量	定价	数量	定价
《河南日报》	54.58	540/年	54.89	540/年	54.20	540/年	54.00	540/年
《大河报》	5.41	498/年	4.44	498/年	3.60	498/年	3.20	498/年
《河南法制报》	15.30	360/年	12.30	360/年	12.17	360/年	10.30	360/年
《河南日报（农村版）》	12.70	396/年	11.77	396/年	11.71	396/年	10.98	396/年
《大河健康报》	1.78	198/年	1.20	198/年	0.78	258/年	0.77	258/年
《大河美术报》	0.40	248/年	0.24	248/年	0.06	248/年	0.04	248/年
《河南商报》	0.70	360/年	0.55	360/年	0.48	360/年	0.50	360/年
《今日消费》	0.95	220/年	0.95	220/年	0.79	220/年	0.40	220/年
《期货日报》	0.70	396/年	0.43	396/年	0.41	488/年	0.37	488/年
《新闻爱好者》	0.20	120/年	0.21	120/年	0.15	120/年	0.085	120/年
合计	92.72	-	86.98	-	84.35	-	80.65	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司通过增加进口纸比例控制采购成本，跟踪期内原材料新闻纸价格有所下降，但报刊销售（发行）业务受采编成本上升影响，毛利润及毛利率同比下滑

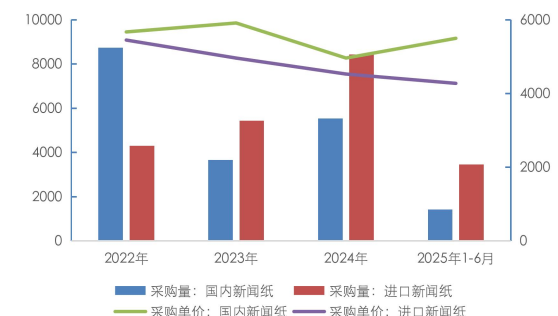
报纸发行成本主要包括印刷成本和人工成本。印刷成本包括原材料成本和制造费用，原材料主要为新闻用纸和能源消耗，占报刊发行总成本的 40%左右，因此纸价变动在一定程度上影响公司该业务的利润状况。

图表 7：报刊销售业务盈利情况（亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

图表 8：原材料采购情况（吨、元/吨）



受“能耗双控”政策和“禁废令”影响，国内纸张价格高于国外进口纸张，公司通过增加进口纸比例控制采购成本，2024 年进口纸比例达 60.36%，且因下游需求影响，原材料新闻纸价格波动下降。然而，公司采编成本上升，报刊销售（发行）业务毛利率下降。

广告收入

公司凭借自身媒体和品牌优势开展纸媒广告和地铁/高铁站点户外广告业务，该业务为公司重要利润来源之一

跟踪期内，广告业务为公司重要的收入、利润来源，主要包括纸媒广告和户外广告。公司纸媒广告收入主要来源于自有的 10 份报纸 2 份刊物，主要销售对象为河南省内的企业客户、个人客户，及部分河南省外企事业单位。户外广告主要由大河全媒体广告集团有限公司（以下简称“大河全媒体”）及河南今日消费文化传媒有限公司（以下简称“今日消费”）负责运营，大河全媒体主要代理省内最大高铁站郑州东站在内的 16 个高铁站点媒体资源、地库广告、党报阅报栏等；今日消费代理郑州市全部地铁线路媒体资源。截至 2025 年 6 月末，公司代理高铁广告牌数量 559 个，地库广告牌 424 个，自有阅报栏 1089 个。其中因优质地段竞争激烈，重新竞标后公司所代理的高铁广告牌数量有所下降。

公司广告业务服务客户行业包括酒水、教育、电力、医疗以及地市宣传等。公司一般根据市场需求并加入运营成本后制定刊例价。结算模式方面，对于小额一次性客户采取“先收费、后登广告”的方式，对于大额长期性客户采取“预付保证金、先登广告、后付尾款”的方式，一般按照 3: 4: 3 的比例付款，即合同签订完先付 30% 的定金，广告上刊前再付 40%，下刊后付剩余 30%，尾款账期不超过 30 个工作日。

跟踪期内，受新媒体行业分流及市场需求影响，公司广告业务收入、毛利润同比下降，预计未来广告业务整体规模及盈利能力仍将承压

受新媒体行业分流及市场需求影响，广告业务收入逐年下降，2024 年同比下降 2.91% 至 4.54 亿元；2025 年 1~6 月，广告业务收入为 1.54 亿元。

图表 9：广告业务细分情况⁶（亿元、%）

类别	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1~6 月		
	营业收入	毛利润	毛利率	营业收入	毛利润	毛利率	营业收入	毛利润	毛利率	营业收入	毛利润	毛利率
自有报刊等纸媒广告	3.35	1.75	52.18	3.31	2.40	72.42	2.41	1.20	49.59	0.88	0.53	60.55
户外广告	2.17	0.67	31.03	2.16	0.56	25.82	2.23	0.50	23.24	0.67	0.19	28.48

资料来源：公司提供，东方金诚整理

纸媒广告业务收入主要来源于《河南日报》、《今日消费》和《期货日报》。近年上述三家报纸广告业务收入合计占自有报刊等纸媒广告收入比重超过 70%，但伴随新媒体及市场竞争加剧影响，纸媒广告收入随报纸发行量下跌而持续下降。

⁶ 该表格为未抵消情况，因此合计数与图表 6 中的广告业务有差异。

图表 10: 核心报刊广告业务收入情况（亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~6 月
《河南日报》	1.39	1.66	1.13	0.32
《大河报》	0.21	0.13	0.08	0.03
《河南法制报》	0.14	0.15	0.18	0.06
《河南日报（农村版）》	0.15	0.13	0.20	0.08
《大河健康报》	0.05	0.06	0.03	0.01
《大河美术报》	0.00	0.00	0.01	0.00
《河南商报》	0.13	0.10	0.15	0.03
《今日消费》	0.92	0.77	0.32	0.21
《期货日报》	0.37	0.40	0.32	0.13
合计 ⁷	3.35	3.40	2.41	0.88

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司户外广告收入主要来自于代理高铁站点媒体资源，近年核心站点资源竞争激烈，资源方（如铁路局）租金持续上涨，而核心广告客户预算缩减，户外广告业务毛利润持续下降。

新媒体

公司新媒体业务发展较快，已推出“顶端新闻”客户端、“河南日报”客户端、河南手机报和豫视频等互联网新媒体渠道，跟踪期内业务收入及毛利润同比增长，成为公司新的利润增长点

为应对新媒体分流对纸媒的冲击，公司大力培育网络媒体等新媒体业务，业务主要包括信息技术服务和文化创意服务。信息技术服务主要通过顶端传媒科技（河南）有限公司、本部、河南手机报有限公司和河南大河财立方传媒控股有限公司等共同开展。公司通过手机运营商向个人客户、企业客户和政府网站提供新闻订阅服务，同时向政府网站提供维护服务以及向政府机关提供咨询服务，并收取相关费用。结算模式方面，对于信息费，公司每月与手机运营商结算个人客户上月的信息费，或按照合同向企业和政府网站一次性收取信息费，对于维护费用和咨询服务费用，公司根据合同按次收取结算。

文化创意主要通过大河传媒有限公司、河南大河网数字科技有限公司、顶端传媒科技（河南）有限公司等开展业务，向企业客户提供视频制作、会展活动策划及文化创意设计等服务，按次收费，近年收入保持较快增速。

公司已推出“顶端新闻”客户端、“河南日报”客户端、河南手机报和豫视频等互联网新媒体渠道，拥有平台端口 500 多个。公司托管运维“学习强国”河南学习平台，承办、运维省市智慧政务项目 300 多个，形成涵盖纸质媒体、网络媒体、移动媒体、户外媒体的全媒体生态链，初步建成具有“四全”媒体形态的现代传播体系。其中，顶端新闻客户端为国内首个以问答为特色的平台型时政客户端、大河网为河南省首家重点新闻网站、河南手机报在全国省级党报集团手机报中排名前列、大河财立方是中原第一财经全媒体平台。未来伴随融合传播趋势，新渠道新终端用户渐成规模，平台辐射受众面将逐步扩大，新媒体有望成为公司新的利润增长

⁷ 部分系依托报刊所带动的纸媒、户外广告、新媒体等多方面收入，因此合计数据与图表 12 中的自有报刊等纸媒广告收入有差异。

点。

图表 11：公司新媒体业务营业收入构成及毛利润、毛利率情况（亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~6 月	
	收入		收入		收入		收入	
新媒体业务	2.13		2.47		2.96		1.11	
其中：信息技术服务	1.07		1.10		1.38		0.57	
文化创意服务	1.06		1.37		1.58		0.54	
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
新媒体业务	1.03	48.14	1.01	40.75	1.43	48.19	0.41	36.93
其中：信息技术服务	0.67	63.03	0.72	64.90	1.01	72.98	0.36	62.69
文化创意服务	0.35	33.22	0.29	21.22	0.42	26.43	0.05	9.85

资料来源：公司提供，东方金诚整理

酒店及地产

2023 年起，大河·东都项目逐步交房，带动该业务收入同比增长。2024 年毛利润小幅下滑，主要系租赁及配套服务中人工及日常的维护保养费用增长降低毛利率所致。

图表 12：公司酒店及地产业务营业收入构成及毛利润、毛利率情况（亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~6 月	
	收入		收入		收入		收入	
酒店及地产业务	1.44		6.37		6.50		1.89	
其中：酒店	0.54		0.88		0.81		0.53	
商品房销售	-		4.12		4.41		0.68	
租赁及配套服务	0.91		1.36 ⁸		1.28		0.68	
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
酒店及地产业务	0.85	58.68	2.02	31.74	1.67	25.75	0.79	41.85
其中：酒店	0.39	71.78	0.65	74.38	0.62	75.72	0.41	77.36
商品房销售	-	-	0.65	15.77	0.64	14.49	0.13	18.47
租赁及配套服务	0.46	50.91	0.72	52.70	0.42	32.79	0.26	37.80

资料来源：公司提供，东方金诚整理

1、酒店业务

2024 年，行业竞争加剧，公司旗下酒店入住率小幅下滑，2024 年底希尔顿逸林酒店投入运营，预计未来酒店业务收入规模有所上涨

公司运营中的酒店项目为河南大河锦悦酒店有限公司（简称“锦悦酒店”）、河南大河锦疆饭店有限责任公司（简称“锦疆饭店”）和大河国际饭店有限公司（简称“国际饭店”），主要由全资子公司大河酒店投资管理有限公司负责运营。2024 年行业竞争加剧，部分酒店入住

⁸ 公司将大河锦疆、大河锦悦、大河商务等房产除酒店楼层外出租，另外公司本部大楼报业大厦和其他的零星房产也有部分对外出租产生租金收入。2021 年、2022 年，公司对租户实行租金减免，2023 年起，免租政策到期，租赁及配套服务收入较往年有所上涨。

率小幅下滑。2024 年底，公司大河锦悦城（一期）项目已完工，希尔顿逸林酒店投入运营，预计未来酒店业务收入规模有所上涨。

图表 13：公司酒店入住情况

酒店	客房数量	2022 年		2023 年		2024 年	
		入住率	平均房价	入住率	平均房价	入住率	平均房价
锦悦酒店	161	38.32%	370.4	71.29%	382.16	69.13%	361.58
锦疆饭店	324	17.58%	295.29	43.00%	282.00	36.74%	263.96
国际饭店	140	29.56%	220.94	26.25%	232.25	35.22%	208.91
大河商务	111	32.40%	116.59	56.44%	115.03	52.19%	114.68
希尔顿逸林酒店	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2、地产业务

公司地产业务包括商品房销售、文化地产建设及自有房产出租。其中商品房项目实施主体主要为全资子公司海南新媒体绿都投资有限公司（简称“海南新媒体”）、河南日报置业有限公司（简称“日报置业”）、河南瑞奇房地产开发有限公司（简称“瑞奇地产”），文化地产项目由其他子公司负责运营。从项目地来看，目前公司房地产项目主要集中在河南省内（开封市、郑州中牟县及焦作修武县）和海南省（保亭黎族苗族自治县）。

2023 年起，大河·东都项目陆续交付并结转营业收入，带动 2023 年、2024 年公司商品房销售业务收入规模较高，分别为 4.12 和 4.41 亿元。但由于项目差异，开封相关房地产项目开发周期较长，受房地产不景气影响，售价有所下滑，因此毛利率较之前降幅较大，2023 年、2024 年分别为 15.77%和 14.49%。

公司房地产项目主要位于开封、郑州等城市，在建项目未来存在一定资金支出压力，在售商品房包括大河·东都、文华园项目和新媒体绿都一期，销售去化压力大

截至 2025 年 6 月末，公司在建的项目包括文华园项目和新媒体绿都一期（西地块），以上项目预计总投资 23.96 亿元，仍需投入 8.63 亿元，公司停工、未开工项目所支付的土地款对资金存在一定占用，且未来项目支出存在不确定性。

在售商品房项目为大河·东都商业住宅建设项目，该项目已达到交付条件。截至 2025 年 6 月末，该项目已售出 80.27%⁹，累计回款 11.32 元¹⁰；文华园项目已取得五证，截至 2025 年 6 月末已售出 12.31%，累计回款 1.79 亿元。文华园项目总体工程量已完成约 80%；新媒体绿都一期（西地块）项目截至 2025 年 6 月末已售出 6.69%，累计回款 0.64 亿元，该项目规划的 13 栋楼中共 12 栋楼已封顶。文华园项目和新媒体绿都一期（西地块）项目去化较慢。截至 2025 年 6 月末，以上三个项目剩余可售面积 26.14 万平方米，预计在房地产行业景气下行背景下，公司房地产项目面临去化压力。其他商品房项目包括瑞奇修武项目、新河南传媒文化产业园北区（报社第二总部）和河南传媒文化产业园南区（loft 公寓），目前处于未开工阶段。酒店项目中，修武大河锦华酒店项目处于停工状态，暂无开工计划。大河锦悦城（一期）项目已完工，

⁹ 已售面积/可售面积。

¹⁰ 项目未交房前，收到金额计入合同负债。

其中希尔顿逸林酒店已开始运营、写字楼正在进行出售、出租招商工作。

文化地产项目主要为开封大河文化广场、大河锦悦城及修武酒店项目，文化地产项目作为政府公益性项目盈利性不高，但作为补贴，公司能以较低的土地出让价拿到配套的住宅或商业用地，可通过配套住宅或商业住宅项目开发实现盈利。目前上述项目暂无动工计划。

综合看来，公司以上酒店及地产项目截至 2025 年 6 月末待投资额 42.59 亿元¹¹，其中停工、无开工计划项目待投资额 33.96 亿元，在建项目待投资额 8.63 亿元，未来尚存在一定规模的资金支出。公司主要依托出售完工项目回笼资金，按照未来三年战略规划，暂无继续购置土地计划。

图表 14：公司酒店及地产项目在售、在建、拟建情况（亿元、万平方米）

项目名称	项目性质	项目位置	预计完工	预计总投资 (包含土地款)	截至 2025 年 6 月末已投金额 (包含土地款)	预计总销售额	已售金额	剩余可售面积	目前状态
大河·东都商业住宅建设项目	商品房	开封市	已完工	15.00	13.77	17.20	11.32	4.31	现房销售
大河锦悦城（一期）	商用	开封市	已完工	4.20	5.71	希尔顿逸林酒店（开始自营）、公寓式写字楼一栋及写字楼一栋（开始出售、出租招商工作）			
文华园项目	商品房	中牟县	2025.10	16.46	10.77	16.30	1.79	14.01	在建部分 可售
新媒体绿都一期 （西地块）	商品房	海南省保亭黎族苗族自治县	2025.12	7.50	4.56	10.60	0.64	7.81	
大河锦悦城（二期）	商品房	开封市	-	3.80	-	未开工（计划建设 4 栋公寓）			
瑞奇修武项目	商品房	修武县	-	7.71	1.13	未开工			
大河文化广场	文化地块	开封市	-	6.00	0.70	未开工			
河南传媒文化产业园北区	商品房	中牟县	-	10.90	0.67	未开工（未来计划作为报社办公区）			
河南传媒文化产业园南区	商品房	中牟县	-	7.63	1.00	未开工			
修武大河锦华酒店	酒店	修武县	-	2.50	1.08	停工			
合计	-	-	-	81.70	39.39	-			

资料来源：公司提供，东方金诚整理

教育培训

公司教育培训业务板块包括高等教育及幼儿园，近年来业务收入有所增长，毛利润有所波动，伴随科技传媒学院新建校区建设，招生规模进一步扩大，为公司利润提供有益补充

公司教育培训业务板块包括高等教育及幼儿园。高等教育主要为河南开封科技传媒学院（简称“科技传媒学院”），其前身为河南大学民生学院，创建于 2003 年，于 2021 年 2 月由独立学院转设为全日制本科院校，公司持股比例为 100%。学院设有理工、传媒、医学、艺术、经济、商学、人文、体育和继续教育 9 个二级学院，2022 年~2024 年在校学生人数分别为 1.94 万人、1.97 万人和 2.04 万人。

幼儿园教育方面，2020 年该公司收购郑州市郑东新区报业东瑞幼儿园（简称“东瑞幼儿

¹¹ 已完工项目大河·东都商业住宅、大河锦悦城（一期）项目已完工，后续无需资金投入。

园”），并设立郑州市金水区报瑞德幼儿园（简称“报瑞德幼儿园”），持股比例均为100%。其中，东瑞幼儿园为普惠型幼儿园，报瑞德幼儿园定位为精英型幼儿园，两所幼儿园收入利润规模均较小，合计在园人数不超过600人。

跟踪期内，公司受益于科技传媒学院招生人数扩大及学费上调，教育培训业务收入同比上升，毛利润小幅下滑至0.97亿元，主要系教师及日常开支增多所致。

科技传媒学院计划自筹资金新建校区以扩大招生规模，地块面积共1370亩用于一期、二期项目，土地款共3.14亿元已于2021年12月末全部付清。一期工程分为三个阶段进行，预计2~3年内建设完成。一期工程一阶段已于2024年8月投入使用；一期二阶段建筑面积约6.5万平方米，自2024年8月1日开工，截至目前，基础教学楼及综合体育馆内外粉、室内地坪、屋面、外墙保温、窗全部完成；一期三阶段自2024年11月初开工二次结构及填充墙全部完成，主体结构验收合格。2024年9月新校区开始招生，预计未来伴随在校学生将进一步扩张，教育培训业务盈利将有所提升。

图表 15：河南开封科技传媒学院新校区建设情况（亿元、万平方米）

项目名称	项目位置	预计完工	预计总投资	截至2025年6月末已投金额	总建筑面积	目前状态
一期	开封市	2026年8月	20	13.90	78.44	在建
二期	开封市	-	20	-		未开工

资料来源：公司提供，东方金诚整理

商品销售

公司主要为学校及政企单位提供农产品供货服务，跟踪期内商品销售业务收入及毛利润增长，未来冷链园项目建设完工后可为公司收入提供一定支撑

公司商品销售业务板块仍主要由河南大河农业发展有限公司¹²（以下简称“大河农业”）负责农产品销售，子公司河南大河书局有限公司（以下简称“大河书局”）负责书籍销售、子公司河南大河速递广告有限公司（以下简称“大河速递”）负责生鲜、日用品销售。

图表 16：商品销售业务运营主体营收情况（万元、%）

运营主体	销售产品	2022 年			2023 年			2024 年		
		营业收入	毛利率	净利润	营业收入	毛利率	净利润	营业收入	毛利率	净利润
大河农业	农产品	10026.44	8.77	166.45	12091.42	8.60	290.98	14624.51	7.04	250.05
大河书局	图书	4011.80	37.35	-1380.00	6020.57	42.20	-1358.34	6576.23	30.25	-779.75
大河速递	生鲜、日用品	4592.74	10.00	-740.69	2814.11	3.76	-1068.25	2167.94	3.26	-619.60

资料来源：公司提供，东方金诚整理

大河速递原负责《大河报》发行，并于报纸递送过程中兼送牛奶，由此逐步建立起完善的配送网络，目前快递配送人员共200余人。大河农业主要为学校及政企单位提供农产品供货服务，2020年起郑州市中小学开办食堂，带动公司该部分业务收入有所上涨。2024年，公司商品销售业务同比增长16.81%，毛利润相应增长。

此外，大河速递延伸产业链至冷链项目，由子公司河南大河申通冷链物流有限公司负责运

¹² 大河农业为大河速递子公司。

营。该项目占地 98.3 亩，包括 1、2 号两座多层冷库、一座加工分拨中心及其配套设施、一座标准化立体冷库、配套综合服务楼和展示交易中心。

大河申通冷链物流园项目为省“三个一批”重点建设项目，郑州市年度 A 类重点建设项目，郑州市“平急两用”入库项目，国开行首家“平急两用”金融支持项目。该项目完工后可提供包括代理采购服务、仓储服务、配送服务、供应链金融担保服务、加工服务、交易平台服务、自营销售等，盈利模式多元，未来可为公司收入提供一定支撑。目前正在进行内部施工和制冷设备安装的流程，预计 2026 年上半年开始运营。

图表 17：商品销售业务在建项目（亿元）

项目名称	项目位置	资金来源	预计完工	预计总投	截至 2025 年 6 月末已投金额	目前状态
大河申通冷链物流园项目	郑州航空港经济综合实验区口岸西街与电子信息七路交叉路口	国开行项目贷款 2.7 亿、中央预算内资金 0.46 亿（实质为财政补助资金）	2025 年 12 月	3.49	1.68	在建

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

公司治理结构完善，部门设置合理，能覆盖运营管理的主要环节，内部管理制度能够较好支持公司的业务发展

公司是根据河南省人民政府批准设立的国有独资公司，中共河南省委宣传部（河南省国有文化资产监督管理委员会办公室，以下简称省文资办）代表省政府履行出资人职责，享有出资人权利。公司不设股东会，由省文资办行使股东会职权。根据《公司法》、《中国共产党章程》规定，公司党委是公司法人治理结构的有机组成部分，发挥领导核心和政治核心作用。公司党委书记 1 名，副书记 2 名，党委委员若干名。党委成员与董事会成员实行“双向进入，交叉任职”，党委书记、董事长原则上由一人担任。另外，公司董事会设置有审计委员会，接下来将进一步做实审计委员会相关职能，发挥监督作用。现由省纪委监委驻河南日报社纪检监察组和集团直属单位纪委履行全面从严治党监督责任，发挥监督执纪问责作用。

公司设董事会，目前由 9 名董事构成，其中董事长 1 名。公司董事每届任期三年，任期届满可连选连任。公司设总经理 1 名，对董事会负责，行使主持公司的经营管理工作，组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

公司建立了较为完整的内部组织结构，设立了多个职能部门，制定了《全面预算管理办法》、《所属公司投资监督管理办法》、《招标采购管理办法》等，保障经营活动有序开展。此外，公司制定了较为完善的配套管理体制，对公司重大事项进行决策和管理。资金管理方面，公司专门设有资金流转中心，实行资金的统一管理。集团本部对收支进行监控，但日常业务的审批权在各子公司，具有实时归集实施上划下拨的作用，同时也具备分级授权审批的功能。整体来看，公司内控机制较为完善。

公司仍以严守意识形态主阵地，引领正确舆论导向为主责，同时推进顶端新闻“平台+媒体”深度融合，实现媒体融合新突破，并积极融入数字产业化和产业数字化大潮

报社、集团公司将着力巩固提升传媒主业，注重开拓新的增长点，不断优化经营机制，全面实施数字化转型，助力报社、集团公司现代化转型、高质量发展。

一是聚焦主责主业，深耕媒体经营。报社、集团公司深入践行习近平文化思想，进一步扛牢省委机关报职责使命，强化全省新闻舆论战线主力军、主阵地、排头兵担当，壮大主流价值、主流舆论、主流文化，提升党媒集团核心竞争力。二是加快数字化发展，深化观念转型，坚持移动优先，将创意策划、新闻传播的第一落脚点由“纸端”向“指端”转移。积极融入全省数字化转型战略，整合内外部资源，扩大对外合作，在全省数字产业化和产业数字化大潮中赢得更大市场份额。同时，加快推动酒店、印刷、物流等传统产业的数字化转型，持续提高数字经济产业收入比重。

财务分析

公司提供了 2024 年的合并财务报告及 2025 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年的财务数据进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2025 年 9 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 37 家。

资产构成与质量

公司资产总额持续上涨，存货、固定资产等占比较高

跟踪期内，公司资产规模持续上涨，流动资产和非流动资产占比相当。

2024 年末公司流动资产同比增长 6.93%，主要由存货、货币资金和应收账款构成。公司存货主要系房地产开发成本，近年伴随房地产项目建设进度有所波动，截至 2024 年末为 25.77 亿元。公司货币资金逐年增长，2024 年末为 10.14 亿元，主要由银行存款和其他货币资金构成，其中 0.06 亿元货币资金因抵押、质押或冻结等受限。公司应收账款逐年增长，主要系应收保理款及货款，账龄以一年内为主。截至 2024 年末，公司应收账款账面价值为 8.31 亿元，其中累计计提坏账准备 0.81 亿元，2024 年公司应收账款周转率较 2023 年下降 0.37 次至 3.23 次。截至 2025 年 9 月末，公司流动资产为 51.99 亿元，较上年末上涨 6.47%，主要系贷款增加导致流动资产增多，货币资金、预付款项上涨所致。

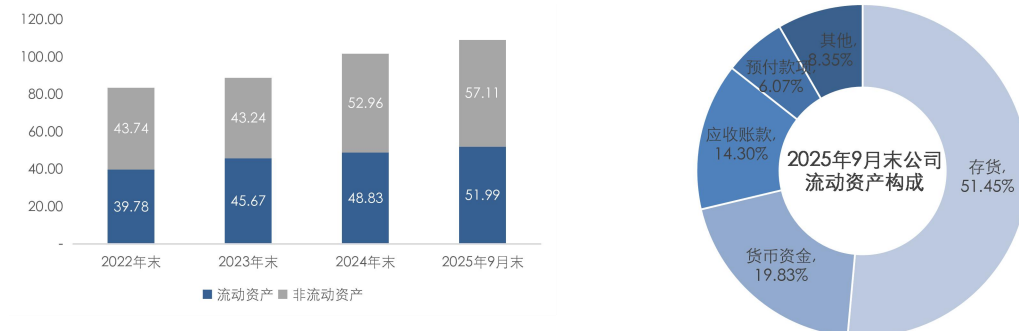
2024 年末公司非流动资产同比增长 22.50%，主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、其他权益工具投资和投资性房地产构成。其中，公司长期股权投资主要为对联营企业的投资，2024 年河南资产管理有限公司确认投资收益，带动年末长期股权投资同比上升 2.84%。固定资产以房屋、建筑物及机器设备为主，近年因折旧及资产处置而持续下降。公司在建工程主要包括科传学院新校区建设、修武大河锦华酒店项目、冷链物流园项目，因科传学院新校区建设投入较大，在建工程 2024 年同比增幅明显。公司其他权益工具投资变化不大。

公司投资性房地产以成本法计量，包括大河锦悦酒店（截至 2024 年末账面价值 2.42 亿元，面积共 4.64 万平方米）、大河锦疆饭店（截至 2024 年末账面价值 0.20 亿元，面积共 3.79 万平方米），近年因计提折旧而持续下降；此外，公司办公大楼报业大厦账面价值 0.22 亿元，面积共 3.53 万平方米，以上资产实际价值或有部分低估¹³。截至 2025 年 9 月末，公司非流动资

¹³ 公司将大河锦疆、大河锦悦等房产除酒店楼层外出租，另外公司本部大楼报业大厦和其他的零星房产也有部分对外出租产生租金收入，2022~2024

产为 57.11 亿元，较 2024 年末上涨 7.83%，主要系子公司科技传媒学院新校区建设，固定资产增幅明显。

图表 18：公司资产构成及质量情况（亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
存货	24.08	28.62	25.77	26.75
货币资金	5.05	5.08	10.14	10.31
应收账款	6.76	7.20	8.31	7.43
流动资产合计	39.78	45.67	48.83	51.99
长期股权投资	10.45	10.57	10.87	11.41
固定资产	11.08	10.58	10.29	18.93
在建工程	1.03	1.72	9.35	6.66
其他权益工具投资	7.67	7.66	7.66	6.47
投资性房地产	4.79	4.67	7.20	7.02
无形资产	6.85	6.29	5.87	5.52
非流动资产合计	43.74	43.24	52.96	57.11
资产总计	83.52	88.90	101.80	109.10

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年 9 月末，公司受限资产价值总额 8.71 亿元，占公司同期净资产的 26.08%，占总资产的 7.98%，主要系房开贷以土地及开发成本抵押、大河申通冷链物流园项目贷并以土地及在建工程抵押，以及公司房地产板块因预售款监管、按揭贷款保证金等原因导致货币资金受限。

图表 19：截至 2025 年 9 月末公司受限资产情况（万元）

科目	资产名称	受限金额	期限	受限用途
货币资金	保证金、监管资金	23944.38	-	预售监管资金及保证金
存货类	土地及开发成本等	46269.08	2-3 年	河南日报置业有限公司房开贷
在建工程	土地及在建工程等	16849.16	20 年	大河申通冷链物流园项目抵押贷款
合计	-	87062.62	-	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

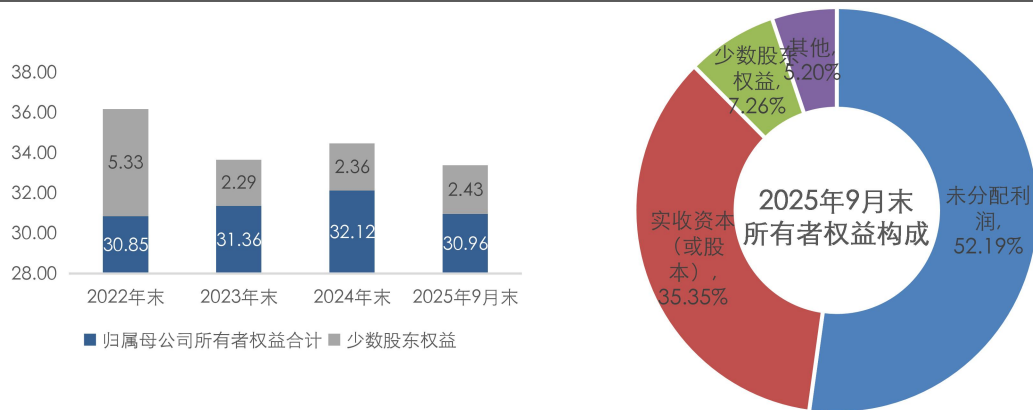
年租金收入分别为 0.91 亿元、1.05 亿元和 1.09 亿元。

资本结构

2024年公司资本公积转增实收资本，注册资本增至11.80亿元，同时经营积累，所有者权益增长

2024年末，公司所有者权益同比上升2.43%，主要系公司本部于2024年6月经董事会同意，将资本公积转增实收资本，注册资本由10.00亿元增至11.80亿元，合并报表实收资本相应增至11.80亿元所致，同时公司未分配利润受益于经营积累有所上涨。2025年9月末，公司所有者权益小幅下降，主要系部分业务收入确认周期在下半年，前三季度净利润亏损导致未分配利润减少所致。

图表 20：公司所有者权益构成情况（亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额持续上升，全部债务规模随着项目建设推进而增长，债务压力增大，在手项目尚需一定规模投入，存在资金支出压力

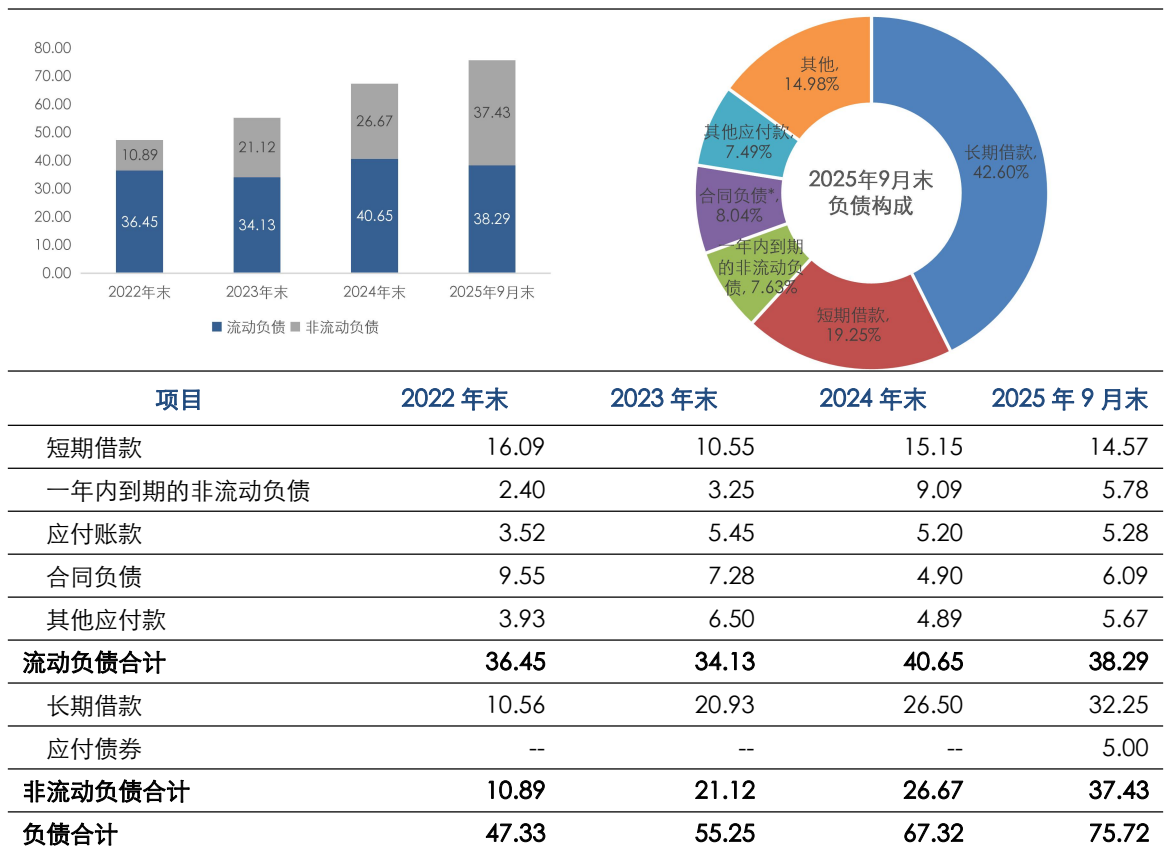
跟踪期内，公司负债总额持续上涨，截至2025年9月末为75.72亿元，债务结构以流动负债为主。

2024年末，公司流动负债同比增长19.11%，主要系短期借款、一年内到期的非流动负债增长所致。短期借款主要用于补充营运资金，以信用借款为主。一年内到期的非流动负债主要系一年内到期的长期借款。此外，应付账款主要系社保费用清算、应付广告代理款及工程余款等，以2年内为主，2024年内变动不大。合同负债主要系商品房销售预收房款，2024年末伴随公司房地产项目封顶及出售交付而有所下降。其他应付款中股权收购款¹⁴、暂估费用和地铁经营权相关费用等占比较高，2024年因支付部分股权收购款所致。2025年9月末，公司流动负债较2024年末下降5.81%，主要系偿还到期借款后一年内到期的非流动负债降低所致。

公司非流动负债主要由长期借款构成，2024年末同比增长26.30%，主要系科技传媒学院新校区建设借款、文华园项目建设及冷链园项目建设需要等；截至2025年9月末，公司非流动负债总额受长期借款增长影响，进一步增至37.43亿元，主要用于科技传媒学院新校区建设。

¹⁴ 截至2024年末，公司其他应付款中股权收购款为1.30亿元，主要系收购河南开封科技传媒学院股权的剩余费用。公司收购河南开封科技传媒学院约43%股权总价5.60亿元，公司于2022年先行支付1.70亿元，剩余3.90亿元分三年支付，于2023年、2024年分别支付1.30亿元，剩余1.30亿元待支付。

图表 21：公司负债构成情况（单位：亿元）



2024 年，公司全部债务¹⁵规模增幅明显，主要系房地产开发项目建设推进以及科技传媒学院新校区建设需要，导致长期借款增加所致。截至 2024 年末长期债务占比为 52.25%；2025 年 9 月末，公司全部债务较上年末增长 13.55%，主要系长期借款增多所致。

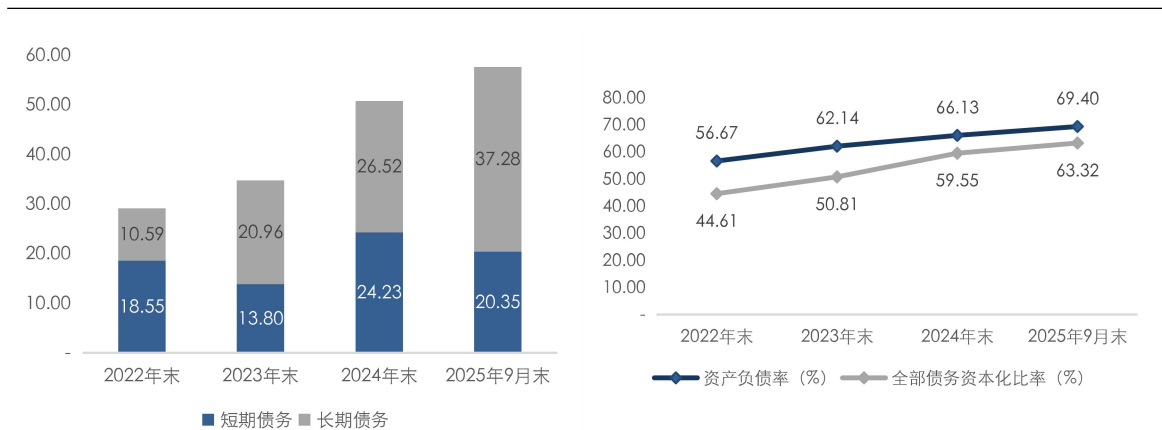
截至 2025 年 9 月末，公司全部债务共 57.63 亿元，以银行信用借款为主。其中短期借款规模 14.57 亿元，长期借款（包含一年内到期的非流动负债）共 38.03 亿元，另外还包括“25 河南日报 MTN001”共 5.00 亿元，公司综合融资成本约 3.36%。按 2025 年 9 月末存续债务情况来看，公司在近 1 年内需偿还债务为 20.35 亿元，存在一定债务集中偿付压力。

公司资产负债率及全部债务资本化比率均持续上升。目前在建的房产项目、科传学院新校区建设、冷链园项目仍将有部分投入，未来暂无额外大资金投入，预计未来全部债务规模不会出现大幅增长的情况。

截至 2025 年 9 月末，公司无对外担保。

¹⁵ 根据附件四公式计算得出。

图表 22：近年末公司全部债务及杠杆率情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
短期债务	18.55	13.80	24.23	20.35
长期债务	10.59	20.96	26.52	37.28
全部债务	29.14	34.76	50.75	57.63
资产负债率 (%)	56.67	62.14	66.13	69.40
全部债务资本化比率 (%)	44.61	50.81	59.55	63.32
长期债务资本化比率 (%)	22.64	38.37	43.48	52.75

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，受行业竞争影响，公司营业收入同比下降，期间费用占比较高，利润总额受投资收益和政府补助等非经常性损益影响较大，预计未来行业竞争激烈，公司盈利承压

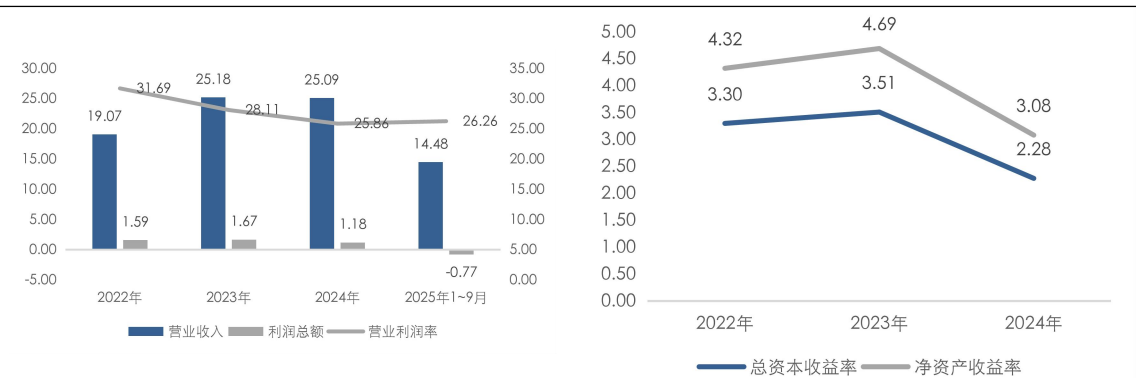
2024 年，大河·东都商品房等项目交付以及新媒体业务持续发展为整体营业收入规模提供一定支撑，但受行业竞争影响，传统报刊发行、广告业务以及其他业务中的城市配送同比下降，导致营业收入小幅下滑，公司毛利润及营业利润率相应下降。期间费用方面，公司期间费用以销售费用和管理费用为主，其中管理费用中超过 70%为职工薪酬费用。2024 年，公司期间费用率同比下降，但占比相对较高，截至 2024 年末为 23.65%，对利润形成一定侵蚀。总资本收益率及净资产收益率同比下降，数值偏低。

非经常性损益方面，公司投资收益主要系权益法核算的长期股权投资收益和处置长期股权投资产生的投资收益。受益于河南资产管理有限公司经营收益较好，2024 年投资收益达 0.67 亿元。同期收到各类政府补助 0.19 亿元，计入其他收益和营业外收入。此外，2024 年因山东天元纸业（大河传媒投资）经营不善，计提债权投资减值损失-0.11 亿元，同时其他应收款、应收账款等计提部分减值损失，当期信用减值损失共计提 0.24 亿元。

2025 年 1~9 月，公司营业收入、利润总额较上年同期下降，主要系 2024 年同期房地产项目销售导致基数较高，同时公司广告业务下滑所致。此外，公司债务升高，财务费用增长以及大河传媒投资有限公司对外投资的项目减值导致信用减值损失规模较大。预计 2025 年、2026 年随着房地产项目交付以及科技传媒学院新校区招生，可对公司收入提供一定支撑。但受广告、新媒体等行业竞争激烈，以及房地产行业景气度下行影响，公司整体毛利率预计将维持下降趋

势；同时政府补助金额存在一定不确定性，公司盈利承压。

图表 23：公司盈利能力情况



项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
营业总收入	19.07	25.18	25.09	14.48
营业成本	12.74	17.77	18.18	10.34
营业利润率	31.69%	28.11%	25.86%	26.26%
销售费用	1.51	1.85	1.51	1.18
管理费用	2.95	3.25	3.21	2.47
期间费用率	27.64%	24.93%	23.65%	35.46%
信用减值损失	0.01	-0.28	-0.24	-0.18
投资收益	0.53	0.78	0.67	0.57
其他收益	0.34	0.38	0.19	0.19
利润总额	1.59	1.67	1.18	-0.77
净利润	1.56	1.58	1.06	-0.87

资料来源：公司提供，东方金诚整理

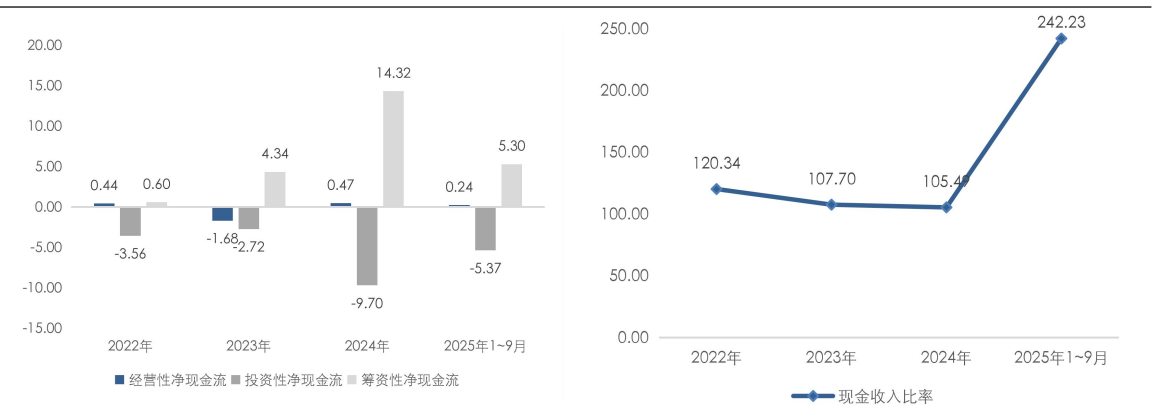
现金流

近年，公司经营活动净现金流有所波动，投资活动现金流净流出规模较大，公司对外部融资存在一定依赖

2024 年存货出售获得现金，经营活动净现金流转为净流入，公司现金收入比有所下降。公司投资活动净现金流保持净流出，2024 年净流出规模增幅较大，主要系当期用于科传学院新校区建设所投入资金较高所致。公司筹资活动净现金流净流入规模同比上升，公司对外融资存在一定依赖。

2025 年 1~9 月，公司经营性净现金流为 0.24 亿元，投资性净现金流为-5.37 亿元，筹资性净现金流为 5.30 亿元，主要系长短期借款增多所致。

图表 24：公司现金流情况（亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

短期偿债能力方面，2024 年末公司流动比率同比下降，速动比率有所上升。受经营活动现金流转为净流入带动，经营现金流动负债比相应为正。截至 2025 年 9 月末，公司未受限货币资金为 8.44 亿元，短期债务为 20.35 亿元，货币资金不能完全覆盖短期债务。长期偿债能力方面，近年公司 EBITDA 利息倍数逐年下降，全部债务/EBITDA 持续上升，偿债压力持续增加。

截至 2025 年 9 月末，公司短期债务为 20.35 亿元，2024 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为 1.71 亿元。2024 年，公司经营性净现金流为 0.47 亿元，投资性净现金流为 -9.70 亿元，筹资活动前净现金流为 -9.23 亿元。

公司与多家商业银行保持良好的合作关系，截至 2025 年 9 月末，公司金融机构主要授信额度 148.40 亿元，累计已使用额度 57.61 亿元，未使用额度 93.80 亿元。

图表 25：公司偿债能力主要指标

指标名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 9 月（末）
流动比率（%）	109.14	133.82	120.14	135.79
速动比率（%）	43.07	49.95	56.75	65.92
经营现金流动负债比（%）	1.21	-4.94	1.14	-
货币资金/短期债务（%）	27.21	36.82	41.86	50.66
EBITDA 利息倍数（倍）	3.68	3.45	2.70	-
全部债务/EBITDA（倍）	7.36	8.02	13.11	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2026 年 1 月 4 日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。截至本报告出具日，公司存续债券尚未到还本付息日。

外部支持

河南省综合经济实力很强，公司作为河南省重要的文化企业，在省内意识形态领域仍具有重要作用，能够持续获得股东及相关部门在资金补助及政策优惠等方面的大力支持

河南省经济实力和财政实力均很强，2022年~2024年，河南省经济持续增长，地区生产总值增速分别为3.1%、4.1%和5.1%；同期，河南省地区生产总值分别为61345.05亿元、59132.39亿元和63589.99亿元。2022年~2024年，河南省一般公共预算收入分别为4250.35亿元、4512.00亿元和4398.91亿元。

中共河南省委宣传部是中共河南省委主管意识形态方面工作的综合职能部门，统一管理新闻出版和电影工作，文资办隶属于中共河南省委宣传部。截至2025年9月末，公司实收资本11.81亿元，文资办持有公司100%的股权，为公司控股股东及实际控制人。

公司是河南省重要的文化企业，肩负严守意识形态主阵地，引领正确舆论导向的重要作用，《河南日报》作为中共河南省委机关报，以其权威性、指导性、服务性、可读性而成为党政干部、企事业领导决策指导工作的必读报纸，业务在河南省内具有很强的公益性和区域专营性，能够获得政府在资金及政策等方面的大力支持。政府补助方面，2024年，公司通过媒体融合、宣传文化项目等合计收到政府补助为0.19亿元，计入其他收益和营业外收入，收到多个项目及课题经费。同时河南省财政厅每年向公司赠阅3万份《河南日报》共计1620万元用于赠阅给困难群众、基层党组织。此外，2025年2月公司收到0.08亿元的国有资本经营预算资金。

此外，公司及部分下属子公司为文化体制改革单位，至2027年12月31日前可继续免征企业所得税¹⁶。同时，公司享受自注册之日起所取得的党报、党刊发行收入和印刷收入免征增值税的优惠政策，为公司发展提供了一定支持。

整体来看，河南省综合经济实力很强，公司作为河南省重要的文化企业，在省内意识形态领域具有重要作用，预计公司仍将在资金补助及政策优惠等方面持续获得股东及相关部门的大力支持。

抗风险能力及结论

跟踪期内公司仍为河南省省级党报集团，经营10份报纸和1份刊物，其中《河南日报》为中共河南省委机关报，具备很强的公信力和影响力，区域市场地位很高；凭借自身媒体和品牌优势，公司开展纸媒广告和地铁/高铁站点户外广告业务，跟踪期内积极探索新媒体转型，为公司利润的形成提供支撑；公司教育培训业务包括高等教育及幼儿园，跟踪期内伴随科技传媒学院新校区建设，招生规模逐步扩大，未来有望带动教育培训业务收入和利润水平提升。

同时，东方金诚关注到，跟踪期内，受国内新媒体快速发展及市场竞争加剧影响，公司报刊销售、广告业务盈利能力呈现下降趋势，利润总额受投资收益和政府补助影响较大；公司房地产项目主要位于开封、郑州等城市，在手部分项目开发周期较长，毛利率偏低，房地产行业仍处于调整阶段，公司部分项目销售面临去化压力；公司全部债务持续增长，债务压力增大，随着在建、拟建项目的投资建设，公司仍将面临一定的资金支出压力。

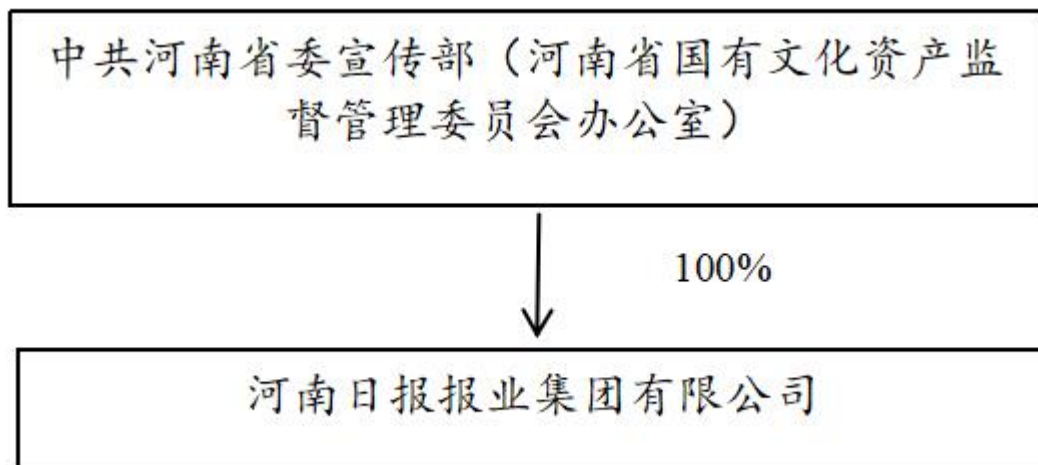
外部支持方面，公司实控人是中共河南省委宣传部（河南省国有文化资产监督管理委员会

¹⁶ 根据《财政部 税务总局 中央宣传部关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》（财政部 税务总局 中央宣传部公告2024年第20号）规定。

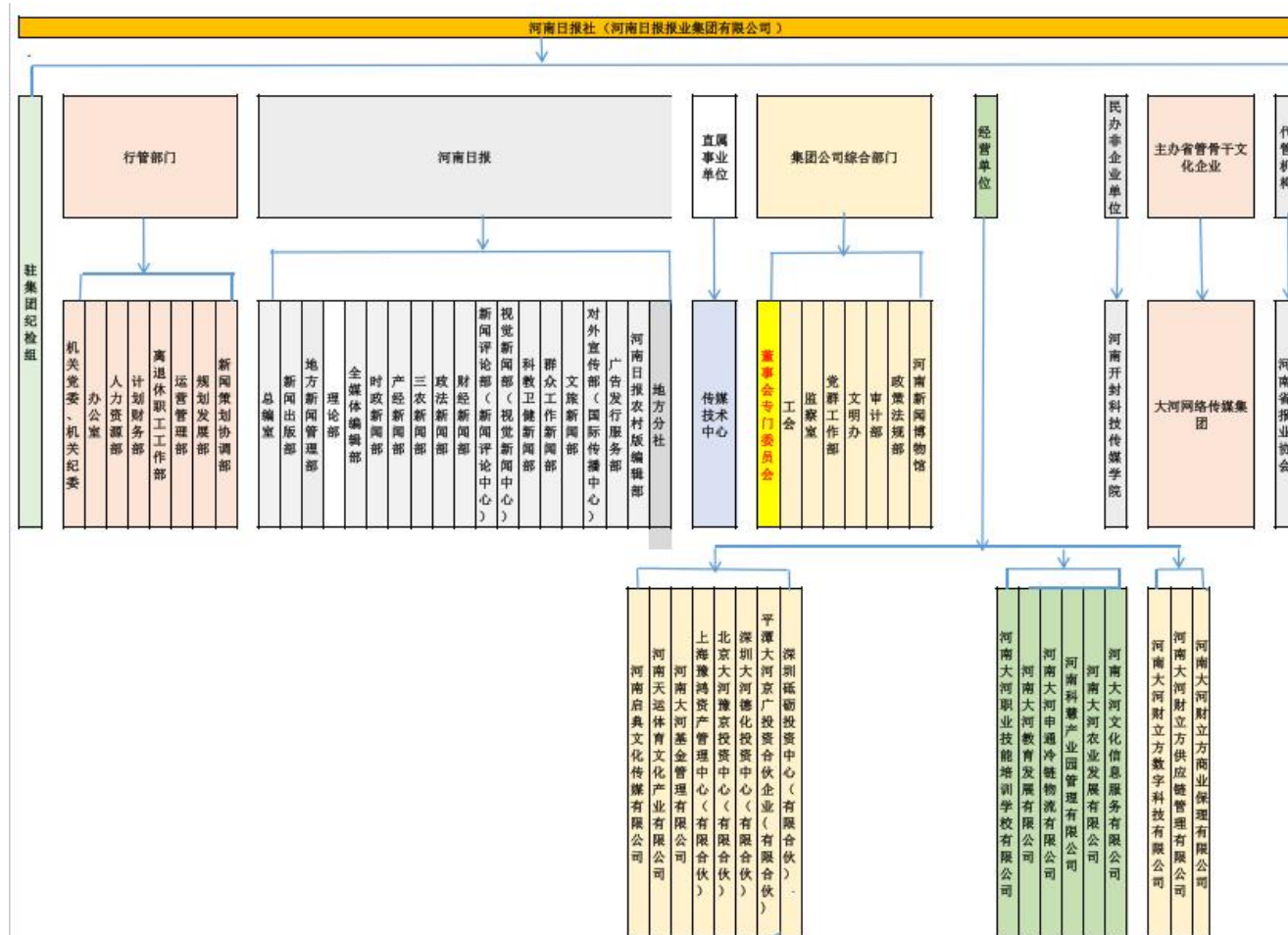
办公室），作为中原城市群的主体区域，河南省经济保持增长，经济总量稳居全国前列，综合实力很强；河南是人口大省、文化大省，文化资源丰富，文化需求庞大，为促进优秀文化繁荣兴盛，2024 年河南省级安排资金 15.1 亿元推进文化事业和文化产业发展。跟踪期内，公司仍是河南省重要文化企业，在省内意识形态领域仍具有重要作用，持续获得股东及相关方在政府补助及政策优惠等方面的支持，预计未来实际控制人对公司的支持意愿很强。

综上所述，东方金诚维持河南日报主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，维持“25 河南日报 MTN001”债项信用等级为 AA+。

附件一：截至 2025 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 9 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月 (未经审计)
主要财务数据及指标：				
资产总额（亿元）	83.52	88.90	101.80	109.10
所有者权益（亿元）	36.18	33.66	34.47	33.38
负债总额（亿元）	47.33	55.25	67.32	75.72
短期债务（亿元）	18.55	13.80	24.23	20.35
长期债务（亿元）	10.59	20.96	26.52	37.28
全部债务（亿元）	29.14	34.76	50.75	57.63
营业总收入（亿元）	19.07	25.18	25.09	14.48
利润总额（亿元）	1.59	1.67	1.18	-0.77
净利润（亿元）	1.56	1.58	1.06	-0.87
EBITDA（亿元）	3.96	4.33	3.87	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.44	-1.68	0.47	0.24
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.56	-2.72	-9.70	-5.37
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	0.60	4.34	14.32	5.30
综合毛利率（%）	33.17	29.41	27.51	28.60
营业利润率（%）	31.69	28.11	25.86	26.26
销售净利率（%）	8.20	6.27	4.23	-6.01
总资本收益率（%）	3.30	3.51	2.28	-
净资产收益率（%）	4.32	4.69	3.08	-
总资产收益率（%）	1.87	1.77	1.04	-
资产负债率（%）	56.67	62.14	66.13	69.40
长期债务资本化比率（%）	22.64	38.37	43.48	52.75
全部债务资本化比率（%）	44.61	50.81	59.55	63.32
货币资金/短期债务（%）	27.21	36.82	41.86	50.66
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-10.72	-12.66	-18.19	-8.90
流动比率（%）	109.14	133.82	120.14	135.79
速动比率（%）	43.07	49.95	56.75	65.92
经营现金流动负债比（%）	1.21	-4.94	1.14	-
EBITDA 利息倍数（倍）	3.68	3.45	2.70	-
全部债务/EBITDA（倍）	7.36	8.02	13.11	-
应收账款周转率（次）	2.93	3.61	3.23	-
销售债权周转率（次）	2.87	3.55	3.18	-
存货周转率（次）	0.57	0.67	0.67	-
总资产周转率（次）	0.21	0.29	0.26	-
现金收入比（%）	120.34	107.70	105.49	242.23

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率（%）	$(\text{营业总收入} - \text{营业成本} - \text{利息支出} - \text{手续费及佣金支出}) / \text{营业总收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率（%）	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率（%）	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率（次）	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率（次）	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务 全部债务=长期债务+短期债务 利息支出=利息费用+资本化利息支出	

附件五：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	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
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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
A _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{sti}	不能偿还债务

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{sti}	不能偿还科技创新债券

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	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

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。