

信用等级公告

联合〔2020〕3662号

联合资信评估股份有限公司通过对邢台路桥建设总公司主体长期信用状况及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定邢台路桥建设总公司主体长期信用等级为 AA，邢台路桥建设总公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年九月十八日



邢台路桥建设总公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

债项概况:

本期短期融资券发行规模: 5.00 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2020 年 9 月 18 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	V3.0.201907
建筑与工程企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注: 上述评级方法和评级模型已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示 评级	aa		评级结果	AA
评价 内容	评价 结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营 风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	4
		自身 竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	3
		财务 风险	F2	现金流
盈利能力	3			
现金流量	3			
资本结构				1
偿债能力				2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

(以下简称“联合资信”) 评定, 邢台路桥建设总公司(以下简称“公司”) 计划发行的 2020 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”) 的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司外部发展环境良好。近年来, 河北省经济稳定发展, 固定资产投资持续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 公司资质良好, 区域市场竞争力较强。公司拥有公路工程施工总承包特级资质和公路行业设计甲级资质, 近年来获得多项荣誉, 区域市场竞争力较强。
3. 公司经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2017—2019 年, 公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行金额的 8.66 倍、8.52 倍和 9.96 倍。

关注

1. 公司项目未来投资压力大。近年来, 公司业务转型以承接 PPP 项目为主, PPP 项目前期投资大、资金回收周期长, 截至 2020 年 6 月底, 公司重大在建投资类项目总投资 140.49 亿元, 尚需投资 46.27 亿元, 未来投资压力大。
2. 公司资产结构导致其流动性受到一定影响。公司应收账款、存货及无形资产占比较高, 对资产流动性产生一定影响, 截至 2020 年 6 月底, 上述科目分别占比 13.01%、13.51%和 10.38%。
3. 2019 年公司新签合同额大幅下降。2019 年, 公司新签合同额 65.13 亿元, 较 2018 年的 147.99 亿元大幅下降。

分析师：竺文彬 李思卓

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010—85679696

传真：010—85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
现金类资产(亿元)	12.17	16.16	21.68	27.42
资产总额(亿元)	122.02	142.32	184.04	209.14
所有者权益(亿元)	72.23	77.69	82.63	84.12
短期债务(亿元)	8.39	18.82	19.02	16.64
长期债务(亿元)	32.76	30.69	59.45	90.44
全部债务(亿元)	41.15	49.51	78.47	107.08
营业收入(亿元)	39.07	40.33	40.24	15.42
利润总额(亿元)	3.31	3.55	2.62	0.69
EBITDA(亿元)	6.94	7.71	7.31	--
经营性净现金流(亿元)	0.37	0.39	0.06	0.32
营业利润率(%)	23.27	19.66	20.17	18.71
净资产收益率(%)	3.22	3.10	2.73	--
资产负债率(%)	40.81	45.42	55.11	59.78
全部债务资本化比率(%)	36.29	38.93	48.71	56.00
流动比率(%)	476.34	269.65	265.84	350.10
现金短期债务比(倍)	1.45	0.86	1.14	1.47
经营现金流负债比(%)	2.17	1.18	0.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.94	3.35	2.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	6.42	10.73	--
公司本部（母公司）				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额(亿元)	113.12	130.63	136.86	143.30
所有者权益(亿元)	70.72	73.82	78.91	80.07
全部债务(亿元)	35.20	37.94	29.76	41.43
营业收入(亿元)	33.64	39.34	56.71	21.58
利润总额(亿元)	2.46	4.31	6.68	1.55
资产负债率(%)	37.48	43.49	42.34	44.12
全部债务资本化比率(%)	35.09	36.02	27.38	34.10
流动比率(%)	502.08	210.30	182.21	225.24
经营现金流负债比(%)	0.57	14.29	22.77	--

注：公司 2020 年半年度数据未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2020/6/2	竺文彬、李思卓	建筑与工程企业信用评级方法 V3.0.201907 建筑与工程企业主体信用评级模型 V3.0.201907	阅读全文
AA	稳定	2015/7/17	陈 静、刘 博	建筑行业企业信用分析要点（2013 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告引用的资料主要由邢台路桥建设总公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

邢台路桥建设总公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

邢台路桥建设总公司（以下简称“公司”）是 1993 年 6 月由邢台市人民政府批准设立的全民所有制企业。公司原名“河北省冀南路桥建设总公司”，初始注册资本 550.00 万元，1993 年 10 月变更为现名。历经多次增资，截至 2020 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 42.54 亿元，邢台市交通运输局为公司唯一出资人和实际控制人。

公司经营范围包括：按资质证书核定的范围从事公路、桥梁、隧道、机场、码头工程开发经营；（1）承包境外公路桥梁工程和境内国际招标工作；（2）上述境外所需的设备、材料出口；（3）对外派遣实施上述境外工程的劳务人员。沥青道路材料销售；七里河污水处理；河道治理；铁路路基工程施工、汽车公路运输、商品砼搅拌生产销售（限分支机构经营）；建筑工程机械与设备租赁；市政道路工程建筑施工；水源及供水设施工程建筑施工；河湖整治及防洪设施工程建筑施工；房屋建筑工程施工；管道工程建筑施工；管道和设备安装；土石方工程服务；公路养护服务；城市照明工程服务；产品特征、特性检验服务；工程管理服务；环保工程服务；工程地质、工程水文勘察服务；房屋建筑、公路工程、市政工程设计服务；交通运输工程技术开发；林木育苗；花卉及其他园艺作物种植与销售；物业服务；自有商业房屋租赁服务；单位自有房屋租赁服务；房地产开发经营；公路工程建筑施工；地下综合管廊工程施工；园林绿化工程施工；市政设施管理；土地整治服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2020 年 6 月底，公司本部内设工程管理部、监察审计部、科技部、市场开发部等 10 个职能部门；公司合并范围共 34 家子公司。

截至 2019 年底，公司资产总额 184.04 亿元，所有者权益 82.63 亿元（其中少数股东权益

6.32 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 40.24 亿元，利润总额 2.62 亿元。

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额 209.14 亿元，所有者权益 84.12 亿元（其中少数股东权益 7.33 亿元）；2020 年 1—6 月公司实现营业收入 15.42 亿元，利润总额 0.69 亿元。

公司注册地址：邢台市建业南路 239 号；法定代表人：马骅。

二、本期短期融资券概况

公司于 2019 年注册 10.00 亿元短期融资券，本期计划发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行规模 5.00 亿元，期限 1 年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用情况

近年来，公司收入来源主要为工程施工，收入规模波动增长，毛利率处于行业较高水平

公司是集公路、桥梁、隧道、市政工程施工及相关业务于一体的交通建设企业，收入主要来自道路基础设施建设，其他业务主要包括公路材料、钢箱梁销售等。截至 2020 年 6 月底，邢台市交通运输局为公司唯一出资人和实际控制人。

公司拥有公路工程施工总承包特级资质和公路行业设计甲级资质，在公路、市政工程施工等方面资质齐全，并拥有丰富的项目经验和较强的技术研发能力，同时公司获得多项荣誉，市场竞争力较强。

近三年，公司营业收入分别为 39.07 亿元、40.33 亿元和 40.24 亿元，其中，工程施工收入占营业收入比重均在 95.00%以上。近三年，由于原材料成本上涨导致公司毛利率波动中有所下降，公司毛利率分别为 23.70%、19.85%和

20.66%，整体看，公司毛利率处于行业较高水平。2020年1—6月，公司实现营业收入15.42亿元，较上年同期下降26.97%，主要系受疫情影响，施工进度减缓所致，毛利率为19.29%。

截至2020年6月底，公司重大在建项目包括传统施工总承包模式下的环城公路前期施工、国道G340邢台段绕城改建工程项目等；BOT模式下的迁曹高速公路项目；PPP模式下的新机场北线高速公路廊坊段二合同、镇平县城城市客运交通系统综合建设工程项目等。

公司在建的重大项目施工合同金额（包括重大在建PPP项目）为140.49亿元，截至2020年6月底完成额90.60亿元，累计收到回款76.16亿元，后续投资额为49.61亿元，未来在建项目资金支出压力较大，公司存在较大的融资需求。

经联合资信评估股份有限公司（以下简称

“联合资信”）评定，公司主体信用风险很低，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司资产总额快速增长，其中应收类款项、存货和无形资产占比较大，对公司资产流动性产生一定影响

2017—2019年，公司资产总额快速增长，年均复合增长22.81%。截至2019年底，公司资产总额184.04亿元，较上年底增长29.31%，主要系在建工程增长所致。其中，流动资产99.31亿元，占比53.96%，公司资产以流动资产为主。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年		2020年6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	12.17	9.97	16.16	11.35	20.84	11.32	27.26	13.03
应收账款	23.64	19.37	29.74	20.90	30.89	16.78	27.20	13.01
其他应收款	16.21	13.29	13.82	9.71	11.69	6.35	11.43	5.47
存货	24.82	20.34	25.16	17.68	28.45	15.46	28.25	13.51
流动资产	80.28	65.79	89.56	62.93	99.31	53.96	102.38	48.95

资料来源：根据公司审计报告和2020年半年报整理

2017—2019年，公司流动资产不断增长，年均复合增长11.22%。主要来自货币资金、应收账款和存货的增长。截至2019年底，公司流动资产99.31亿元，较上年底增长10.89%。从构成来看，公司流动资产主要由应收类款项、货币资金和存货构成。

截至2019年底，公司货币资金20.84亿元，较上年底增长28.97%。其中银行存款15.71亿元，其他货币资金（应付票据保证金、保函保证金和定期存单）5.14亿元。公司货币资金中保函保证金受限0.96亿元、定期存款受限2.00亿元、信用保证金受限0.10亿元，合计3.06亿元。

2017—2019年，公司应收账款不断增长，年均复合增长14.30%。截至2019年底，公司应

收账款30.89亿元，较上年底增长3.86%。从账龄情况来看，公司1年以内应收账款29.10亿元，占应收账款余额比例为93.44%，1年以上应收账款合计2.04亿元，占比6.56%，整体账龄较短；从坏账计提来看，公司应收账款共计提坏账准备591.39万元，计提比例较低；从集中度来看，应收账款前五名余额合计19.20亿元，占应收账款余额比例为61.63%，集中度较高。

表2 截至2019年底公司应收账款前五名情况
（单位：亿元、%）

公司名称	期末余额	账龄	占比
邢台市公路工程管理处	11.73	2年以内	37.65
河北迁曹高速公路开发有限公司	3.60	1年以内	11.57

阜平县住房和城乡建设局	1.44	1年以内	4.61
漯河新区投资发展有限公司	1.35	2年以内	4.34
邢台市公路管理处	1.08	1年以内	3.46
合计	19.20	--	61.63

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降 15.10%。截至 2019 年底，公司其他应收款 11.69 亿元，较上年底下降 15.46%，主要系往来款减少所致。从账龄情况来看，公司 1 年以内其他应收款 8.23 亿元，占其他应收款余额比例 68.77%，1~2 年 2.86 亿元，占比 23.88%，2 年以上 0.88 亿元，占比 7.35%；从坏账计提来看，公司其他应收款计提坏账准备 0.29 亿元，计提比例很低；从构成情况来看，公司其他应收款中往来款 5.66 亿元，占比 47.25%；质保金 3.18 亿元，占比 26.55%；保证金 1.92 亿元，占比 16.04%；备用金 1.22 亿元，占比 10.15%；从集中度来看，公司其他应收款前五名余额合计 6.24 亿元，占其他应收款余额比例为 52.08%，集中度较高。

表3 截至2019年底公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元、%)

公司名称	期末余额	账龄	占比
邢台道桥建设工程有限公司	2.41	1~3年	20.15
邢台路桥房地产开发有限公司	2.04	3年以内	17.06
西藏自治区交通运输厅	0.78	2年以内	6.51
邢台路洋建设工程有限公司	0.50	1年以内	4.19
安徽省交通控股集团有限公司	0.50	1年以内	4.17
合计	6.24	--	52.08

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货有所增长，年均复合增长 7.05%。截至 2019 年底，公司存货 28.45 亿元，较上年底增长 13.06%，主要由工程施工（占比 56.00%）构成，其余为库存商品（占比 32.61%）和原材料（占比 11.26%）。其中，库存商品主要为公司取得的邢台市七里河地区 2313.73 亩划拨土地。由于公司存货大部分依照合同在建成后移交给业主或与业主进行决算，相关项目金额在合同中已有约定，故公司未计提存货减值准备。

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额 209.14 亿元，较上年底增长 13.64%，主要系在建工程增长所致。其中流动资产 102.38 亿元，较上年底增长 3.09%，主要系货币资金增长所致。公司货币资金 27.26 亿元，较上年底增长 30.81%。

2. 现金流分析

近三年，公司收现质量较好，经营活动现金流量持续少量净流入，随着承接 PPP 项目开展，投资活动现金流持续净流出且规模不断增长，公司存在较大融资需求

经营活动方面，2017—2019 年，公司经营活动现金流净额有所波动且数额较小，分别为 0.37 亿元、0.39 亿元和 552.99 万元。公司经营活动现金主要以工程建设投入和收入回款为主，其他与经营活动有关的现金主要由保证金、服务费的收支构成。2017—2019 年，公司现金收入比分别为 108.42%、103.09%和 109.09%，公司收现质量较好。

投资活动方面，2017—2019 年，公司投资活动现金流持续净流出且规模不断增长，分别为 -3.78 亿元、-14.54 亿元和 -28.90 亿元。同期，公司投资活动现金流入仅有 2019 年取得投资收益现金 145.20 万元；投资活动现金流出主要为 PPP 项目支出。

筹资活动方面，2017—2019 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 7.30 亿元、17.09 亿元和 32.55 亿元。其中流入主要以取得借款收到的现金为主，公司吸收投资收到的现金主要为 PPP 项目并表公司收到的少数股东投资；流出主要以偿付债务支付的现金为主，其余有少部分融资费用和资金拆借。

2020 年 1—6 月，公司经营活动现金净流入 0.32 亿元，主要以工程业务款项构成；投资活动现金净流出 19.63 亿元，主要系并表 PPP 项目建设投入所致；筹资活动现金净流入 25.80 亿元，主要以取得借款收到的现金为主。

3. 短期偿债能力

近年来，公司短期偿债能力尚可。畅通的间接融资渠道为公司提供了流动性保障。

短期偿债能力方面，2017—2019年，公司流动比率和速动比率均持续降低，2019年底，上述指标分别为265.84%和189.69%。2017—2019年，公司经营现金流动负债比分别为2.17%、1.18%和0.15%，经营活动净现金流对流动负债的保障能力很弱。截至2019年底，公司未受限现金类资产18.61亿元，为同期调整后短期债务的0.69倍，覆盖能力一般。2020年6月底，公司流动比率和速动比率均有所上升，分别为350.10%和253.51%，同期公司现金短期债务比为1.47倍，公司短期偿债能力尚可。

截至2020年6月底，公司无对外担保。同期，公司合并口径共获得银行授信316.97亿元，其中尚未使用额度225.39亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券对公司现有债务结构有一定影响，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券计划发行金额5.00亿元，相当于2019年底公司调整后短期债务和调整后全部债务规模的18.51%和5.73%，对公司现有债务结构有一定影响。

2019年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为55.11%和51.38%，以公司2019年底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至56.29%和52.77%，公司债务负担有所加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金将用于偿还有息债务，公司实际债务比率将小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行金额的8.66倍、8.52倍和9.96倍；公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行金额的0.07倍、0.08倍和0.01倍；公司现金类资产分别为本期短期融资券发行金额的2.43倍、3.23倍和4.34倍。

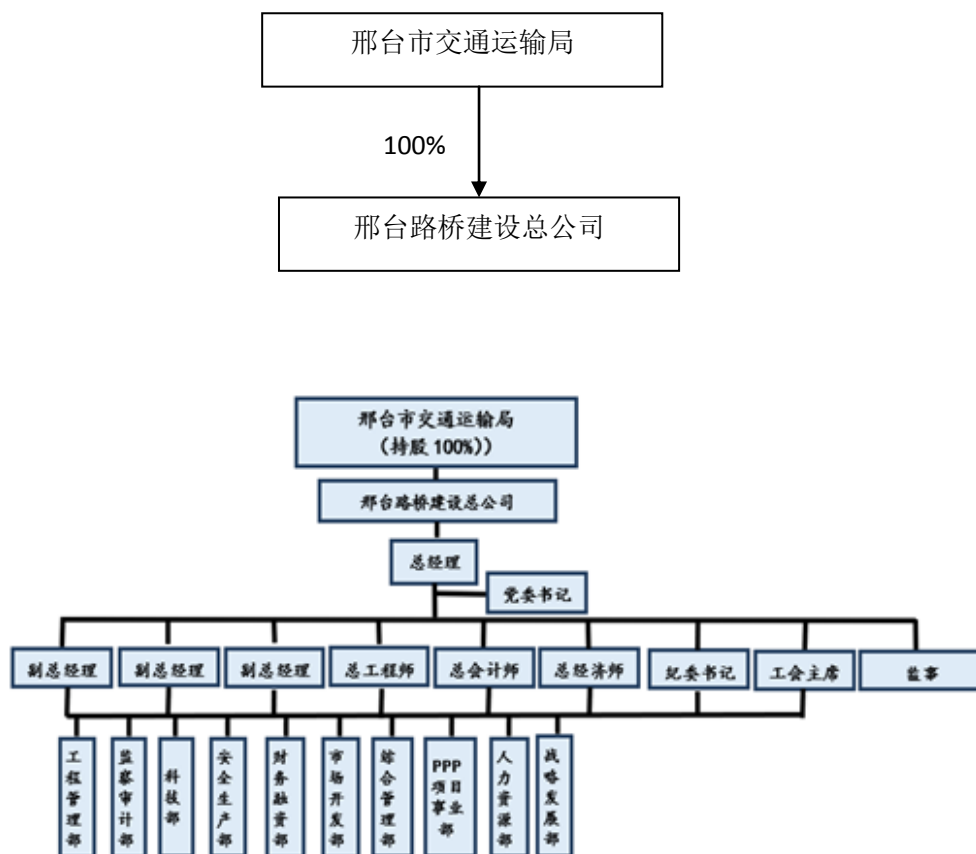
总体看，公司经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

公司作为河北省传统大型道路施工企业，在专业资质、施工经验及技术研发等方面具备一定的竞争优势。近三年公司业务经营稳定，债务负担一般。同时，联合资信也关注到公司应收款项、存货以及无形资产占比较高、盈利能力一般、施工项目对公司运营资金储备要求较高等因素对公司信用水平带来的不利影响。公司业务区域逐步向外拓展，公司未来经营有望稳步发展。公司整体偿债能力很强。

公司经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图及组织架构图



附件 1-2 截至 2020 年 6 月底公司合并范围的子公司情况

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)
1	邢台路桥桥梁构件有限责任公司	100.00	10000.00
2	邢台路桥园林绿化有限公司	100.00	200.00
3	西藏燕赵建设工程有限公司	100.00	20000.00
4	漯河市两河四湖建设有限公司	59.61	22000.00
5	宁津县宁达公路工程有限公司	90.00	6400.00
6	邢台路桥照明科技有限公司	100.00	600.00
7	邢台路桥千山桥梁构件有限责任公司	100.00	13000.00
8	沙河市锦通建设管理有限公司	100.00	1641.63
9	晋州振兴市政建设管理有限公司	99.00	16476.47
10	南宫市兴通公路工程有限公司	80.00	4354.31
11	邢台襄建工程机械租赁有限公司	100.00	100.00
12	巨鹿县远行建筑工程有限公司	100.00	200.00
13	安阳市鼎易工程管理有限公司	90.00	29481.48
14	内蒙古燕赵交通建设管理有限公司	99.00	17000.00
15	宁津县德通公路工程有限公司	90.00	7856.36
16	邯郸瀛信工程项目管理有限公司	66.92	18140.37
17	晋州市振达交通建设管理有限公司	99.00	10397.41
18	云南燕盈公路建设有限公司	80.00	1000.00
19	河北道庆新型建材科技有限公司	100.00	1000.00
20	南宫市通达公路工程有限公司	90.00	6038.03
21	黄骅市旭航公路工程有限公司	94.90	10723.03
22	镇平县环通工程管理有限公司	90.00	16000.00
23	枣强县振德建设管理有限公司	90.00	15911.88
24	河北首都新机场高速公路开发有限公司	51.59	86000.00
25	邢台市宏信昌公路材料有限公司	100.00	1600.00
26	阜城华禹工程项目管理有限公司	100.00	7573.30
27	镇平县平通工程管理有限公司	90.00	5746.01
28	金华邢通工程管理有限公司	70.00	6887.00
29	巨鹿县锦建工程管理有限公司	90.00	6986.07
30	山东汶化工程管理有限公司	90.00	10000.00
31	卢氏县河洛神韵工程管理有限公司	90.00	29121.03
32	安徽盛合建设管理有限公司	51.00	14000.00
33	河北旭庭房地产开发有限公司	100.00	1000.00
34	河北航东建设工程有限公司	70.00	11000.00

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.17	16.16	21.68	27.42
资产总额(亿元)	122.02	142.32	184.04	209.14
所有者权益(亿元)	72.23	77.69	82.63	84.12
短期债务(亿元)	8.39	18.82	19.02	16.64
调整后短期债务(亿元)	8.39	20.82	27.01	18.64
长期债务(亿元)	32.76	30.69	59.45	90.44
调整后长期债务(亿元)	32.76	30.94	60.30	91.31
全部债务(亿元)	41.15	49.51	78.47	107.08
调整后全部债务(亿元)	41.15	51.76	87.31	109.94
营业收入(亿元)	39.07	40.33	40.24	15.42
利润总额(亿元)	3.31	3.55	2.62	0.69
EBITDA(亿元)	6.94	7.71	7.31	--
经营性净现金流(亿元)	0.37	0.39	0.06	0.32
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.66	1.51	1.31	--
存货周转次数(次)	1.47	1.29	1.19	--
总资产周转次数(次)	0.35	0.31	0.25	--
现金收入比(%)	108.42	103.09	109.09	141.82
营业利润率(%)	23.27	19.66	20.17	18.71
总资本收益率(%)	3.29	3.38	2.76	--
调整后总资本收益率(%)	3.29	3.32	2.61	--
净资产收益率(%)	3.22	3.10	2.73	--
长期债务资本化比率(%)	31.20	28.32	41.84	51.81
调整后长期债务资本化比率(%)	31.20	28.48	42.19	52.05
全部债务资本化比率(%)	36.29	38.93	48.71	56.00
调整后全部债务资本化比率(%)	36.29	39.99	51.38	56.65
资产负债率(%)	40.81	45.42	55.11	59.78
流动比率(%)	476.34	269.65	265.84	350.10
速动比率(%)	329.06	193.90	189.69	253.51
经营现金流动负债比(%)	2.17	1.18	0.15	--
现金短期债务比(倍)	1.45	0.86	1.14	1.47
EBITDA 利息倍数(倍)	4.94	3.35	2.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	6.42	10.73	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	5.93	6.72	11.94	--

注：调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中的有息部分；调整后长期债务=长期债务+长期应付款；调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务；2020 年半年报未经审计

附件 3 主要财务数据及指标（母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.34	11.46	10.21	16.41
资产总额(亿元)	113.12	130.63	136.86	143.30
所有者权益(亿元)	70.72	73.82	78.91	80.07
短期债务(亿元)	7.21	19.09	17.61	16.12
长期债务(亿元)	27.99	18.85	12.15	25.30
全部债务(亿元)	35.20	37.94	29.76	41.43
营业收入(亿元)	33.64	39.34	56.71	21.58
利润总额(亿元)	2.46	4.31	6.68	1.55
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	0.08	5.40	10.09	1.12
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.49	1.51	1.91	--
存货周转次数(次)	1.31	1.27	1.70	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.32	0.42	--
现金收入比(%)	99.48	107.53	115.83	117.79
营业利润率(%)	23.26	21.22	20.42	16.59
总资本收益率(%)	1.58	2.78	4.68	--
净资产收益率(%)	2.37	4.20	6.45	--
长期债务资本化比率(%)	28.36	20.34	13.34	24.01
全部债务资本化比率(%)	33.23	33.95	27.38	34.10
资产负债率(%)	37.48	43.49	42.34	44.12
流动比率(%)	502.08	210.30	182.21	225.24
速动比率(%)	335.17	143.81	119.48	150.56
经营现金流动负债比(%)	0.57	14.29	22.77	--
现金短期债务比(倍)	1.30	0.60	0.58	1.02
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2020 年半年财报未经审计

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] ×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入 ×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益 ×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益 ×100%
长期偿债能力指标	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 ×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计 ×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，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。详见下表：

信用等级设置	含 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，违约风险较高
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

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 邢台路桥建设总公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

邢台路桥建设总公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

邢台路桥建设总公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，邢台路桥建设总公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注邢台路桥建设总公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现邢台路桥建设总公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如邢台路桥建设总公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与邢台路桥建设总公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。