信用评级公告

联合〔2021〕3445 号

联合资信评估股份有限公司通过对河南省交通规划设计研究院股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定维持河南省交通规划设计研究院股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 河南交规 MTN001”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月十一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

河南省交通规划设计研究院股份有限公司
2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项 目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
发行人	AA	稳定	AA	稳定
20 河南交规 MTN001	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 河南交规 MTN001	3.00 亿元	3.00 亿元	2023/08/06

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021 年 6 月 11 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（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均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	C	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	3
		资本结构		2
		偿债能力		1
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

河南省交通规划设计研究院股份有限公司（以下简称“公司”）是河南省交通工程设计咨询行业的上市公司，在科研能力、人才储备及资质方面具有竞争优势。跟踪期内公司营业收入增长较快、业务毛利水平较高、项目储备较为充足。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司应收账款对资金形成较大占用、收现质量一般、设计咨询项目承揽受河南省公路等基础设施建设规划影响较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着河南省交通基础设施建设的持续推进，公司将不断巩固公路设计板块优势地位，同时加快市政板块发展，拓展公共建筑、民用建筑的勘察设计，未来收入有望保持增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，“20 河南交规 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **河南省经济持续增长，路网建设需求充足。**2020 年，河南省生产总值为 54997.07 亿元，增长 1.36%。河南省计划至 2035 年高速公路网总里程达到 13800 公里，公司发展的外部环境较好。
2. **公司在河南省交通工程设计咨询行业具备竞争优势。**公司是河南省交通工程设计咨询行业的龙头企业，在科研能力、人才储备及资质方面具有竞争优势，业务毛利水平较高，2020 年公司主营业务毛利率为 40.62%。
3. **项目储备较为充足。**截至 2021 年 3 月底，公司设计咨询业务在手合同金额 25.10 亿元，项目储备较为充足。

关注

1. **应收账款对资金形成较大占用，收现质量一般。**2020

分析师：

夏妍妍　登记编号（R0150220120067）

车兆麒　登记编号（R0150221020003）

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

年底公司应收账款较上年底有所下降，应收账款占资产总额比重为 24.59%，且部分款项账龄偏长，对资金形成较大占用。2020 年公司现金收入比为 83.78%，收现质量一般。

2. **公司设计咨询项目承揽受河南省公路等基础设施建设规划影响较大。**公司公路设计咨询项目集中于河南省，受河南省公路等基础设施建设规划影响较大。
3. **未来面临一定的投资压力。**截至报告出具日，公司拟建项目计划总投资 5.03 亿元，公司拟发行的可转换公司债券的募集资金总额 3.76 亿元，其中 2.63 亿元用于拟建项目，公司未来可能会面临一定的投资压力。

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产（亿元）	7.63	7.69	11.68	8.92
资产总额（亿元）	40.60	41.35	51.04	49.62
所有者权益（亿元）	21.77	22.68	24.90	25.34
短期债务（亿元）	2.30	0.96	2.02	2.22
长期债务（亿元）	2.00	4.65	6.81	6.17
全部债务（亿元）	4.30	5.60	8.82	8.39
营业收入（亿元）	11.38	15.79	18.86	3.02
利润总额（亿元）	3.50	3.22	3.58	0.52
EBITDA（亿元）	3.82	3.95	4.36	--
经营性净现金流（亿元）	-0.41	2.92	2.73	-1.55
营业利润率（%）	46.46	40.96	40.31	36.60
净资产收益率（%）	13.86	12.03	12.48	--
资产负债率（%）	46.38	45.14	51.21	48.94
全部债务资本化比率（%）	16.50	19.81	26.16	24.88
流动比率（%）	195.59	231.83	211.40	215.47
经营现金流动负债比（%）	-2.52	21.50	14.44	--
现金短期债务比（倍）	3.32	8.03	5.79	4.01
EBITDA 利息倍数（倍）	33.50	13.63	13.64	-
全部债务/EBITDA（倍）	1.13	1.42	2.02	-
公司本部（母公司）				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	33.20	34.17	42.56	40.61
所有者权益（亿元）	20.12	21.32	22.83	23.18
全部债务（亿元）	4.06	5.21	8.47	8.04
营业收入（亿元）	9.17	10.12	11.98	1.71
利润总额（亿元）	3.08	2.51	2.77	0.44
资产负债率（%）	39.39	37.63	46.35	42.91
全部债务资本化比率（%）	16.77	19.64	27.07	25.75
流动比率（%）	203.45	271.01	217.03	231.24
经营现金流动负债比（%）	-4.26	32.52	20.20	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 河南交规 MTN001	AA	AA	稳定	2020/06/18	唐立倩 朱　煜	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（打分表）V3.0.201907	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

声　明

一、本报告引用的资料主要由河南省交通规划设计研究院股份有限公司（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。如有利益冲突情形，请按照公司要求披露。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效，根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

河南省交通规划设计研究院股份有限公司
2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于河南省交通规划设计研究院股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关存续债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司增加了实收资本。截至 2021 年 3 月底，公司股本和实收资本为 22961.5180 万元，河南交院投资控股有限公司（以下简称“交院控股”）和河南省交通运输厅机关服务中心（以下简称“机关服务中心”）分别持有公司 32.77%和 14.22%的股份（见附件 1-1），交院控股系由 42 名自然人（包括常兴文、王世杰、汤意等）以其所持有的公司股权出资设立，其中 14 人（包括常兴文、毛振杰、李智等）合计持有交院控股股权比例为 59.83%，上述 14 人签订了一致行动协议，且均为公司的董事、高级管理人员或其他核心人员，故上述 14 人为公司的实际控制人。

2021 年 4 月 28 日，公司以资本公积转增股本的方式向全体股东每 10 股转增 2 股，公司的注册资本和实收资本由 22961.5180 万元变更为 27529.6402 万元，已完成工商变更登记，交院控股和机关服务中心分别持有公司 32.79%和 14.24%的股份，公司实际控制人未发生变更。

跟踪期内，公司经营范围变更为：工程造价咨询业务；国土空间规划编制；建设工程勘察；建设工程设计；测绘服务；建设工程质量检测；水利工程质量检测；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；地质灾害治理工程勘查；地质灾害治理工程设计；地质灾害危险性评估（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：工程管理服务；规划设计管理；公路水运工程试验检测服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；对外承包工程；环保咨询服务；水环境污染防治服务；土壤污染治理与修复服务；新兴能源技术研发；土地调查评估服务；信息技术咨询服务；软件开发；信息系统集成服务；专业设计服务；摄像及视频制作服务；数字内容制作服务（不含出版发行）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；环境保护监测（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2020 年底，公司资产总额 51.04 亿元，所有者权益 24.90 亿元（含少数股东权益 0.83 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 18.86 亿元，利润总额 3.58 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额 49.62 亿元，所有者权益合计 25.34 亿元（含少数股东权益 0.83 亿元）；2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 3.02 亿元，利润总额 0.52 亿元。

公司注册地址：河南省郑州市郑东新区泽雨街 9 号；法定代表人：汤意。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信所评存续债券见表1，募集资金均已按指定用途使用完毕。跟踪期内，“20河南交规MTN001”尚未到付息日。

表 1　跟踪评级债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 河南交规 MTN001	3.00	3.00	2020/08/06	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观政策环境和经济运行情况

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%[1]，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%[2]，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

[1] 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

[2] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

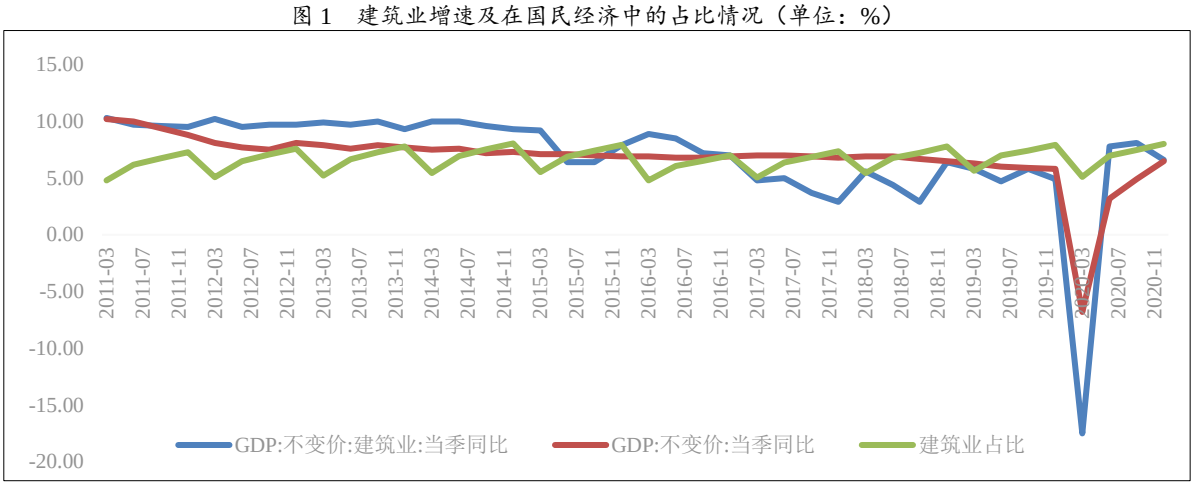
五、行业及区域环境分析

1. 行业分析

（1） 建筑业发展概况

建筑行业作为国民经济的重要支柱产业之一，其发展与固定资产投资密切相关。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓，同时受 2020 年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大，2020 年建筑业对国民生产总值累计同比的贡献度为 8.01%，比重较 2019 年进一步提升，建筑业在国民经济中的重要性持续提升。整体看，随着经济下行压力持续加大，短期内建筑业对国民经济的提振作用将更加显著。

图 1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况（单位：%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

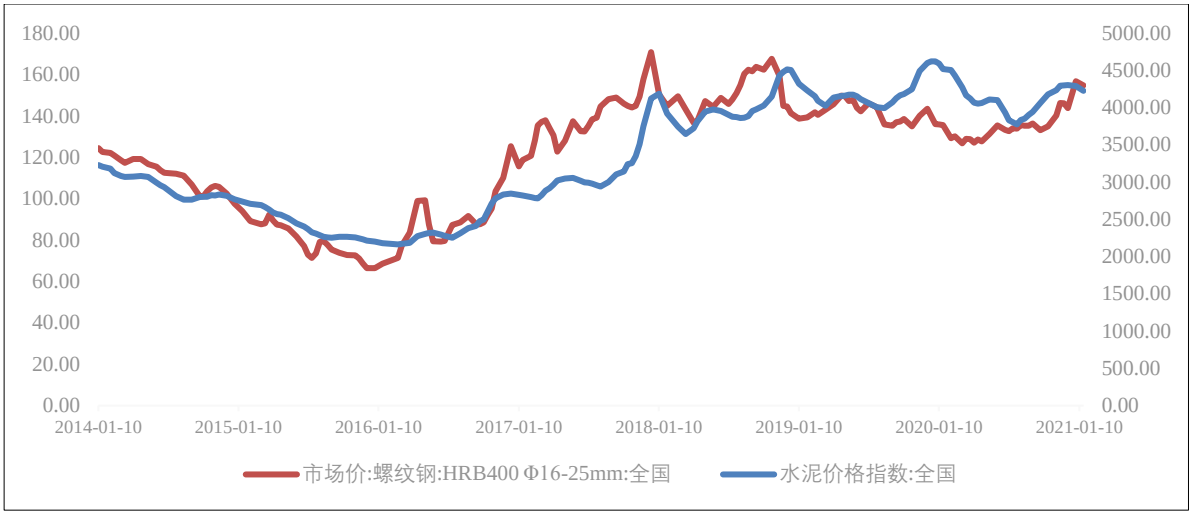
（2） 上游原材料供给及下游需求

2020 年以来，受“新冠”疫情影响，全国水泥价格指数及螺纹钢价格中枢较上年有所下降，但随着复产复工带动下游需求逐步恢复，以及赶工需求支撑，水泥价格逐步回暖，螺纹钢价格震荡回升。考虑到建筑业上游持续供给端改革，以及后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

水泥价格方面，随着 2018 年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给端改革的持续推进，水泥价格逐步上行。2020 年 1－4 月，受“新冠”疫情影响，下游需求较弱导致水泥价格持续下降。2020 年 5－10 月，受企业复工复产叠加库存释放的影响，下游需求加快修复，水泥价格逐步回暖。2020 年 11－12 月，北方降温以及重污染天气导致停工对水泥需求影响较大，市场供应总体减少，但大部分地区在赶工需求支撑下，水泥需求仍维持较高景气度，水泥价格保持平稳。

钢材价格方面，受钢铁企业内部的“降本增效”“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导，钢材价格自 2018 年以来维持在高位。2020 年 1－4 月，受“新冠”疫情影响，钢铁下游需求减弱，螺纹钢价格持续下降。2020 年 5 月以来，随着国内疫情得到有效控制，在新签订单量增加及赶工需求的支撑下，建筑钢材需求增长，螺纹钢价格震荡回升。截至 2020 年 12 月底，螺纹钢价格为 4358.40 元/吨，较上年同期增长 15.27%。总体来看，随着后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

图 2 水泥价格指数和螺纹钢价格波动情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

房建领域，2020 年初“新冠”疫情的爆发对房地产行业造成较大冲击，但随着疫情逐步稳定，房地产行业整体呈现良好的恢复态势。房地产开发投资成为拉动固定资产投资快速修复的主要力量；基建方面，政策导向仍以严控地方政府债务风险为主旋律，预计短期内基建投资将保持温和增长态势。

2020 年，全国完成房地产开发投资 141443 亿元，同比增长 7.00%，超过固定资产投资整体增速 4.10 个百分点。分季度来看，2020 年一至四季度房地产开发投资分别同比增长-7.70%、7.96%、11.83%和 6.73%，二、三季度房地产投资增长态势强劲。2021 年一季度，全国完成房地产开发投资 27575.82 亿元，同比增长 25.6%；全国商品房销售面积 36007 万平方米，同比增长 63.80%。随着“新冠”疫情逐步得到有效控制，2020 年以来房地产投资、销售及施工情况均呈现良好的恢复态势，维持了较高的行业景气度。

2020 年，全国基础设施建设投资（不含电力）14.00 万亿，累计同比实现正增长，同比增长 0.90%。

其中，受疫情影响，一季度基建投资（不含电力）同比下降 19.70%。其后，基建投资在二、三、四季度实现稳步增长，主要是由于政策资金的带动以及放宽专项债券作为资本金的范围等政策红利的影响，资金面的边际宽松有效助力基建投资的稳定增长。2021 年一季度，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长 29.70%。

从政策角度来看，2020 年 7 月财政部发布的相关通知中虽然指出“赋予地方一定的自主权，对因准备不足短期内难以建设实施的项目，允许省级政府及时按程序调整用途”使得专项债支出灵活度得以提高，但国家发展和改革委员会在 9 月初例行发布会上表示，要引导地方尽力而为、量力而行，严防地方政府债务风险，严防“大水漫灌”，在引导地方政府理性投资的同时，进一步强调稳增长与地方政府债务风险之间的再平衡。整体看，2020 年政策导向仍以严控地方政府债务风险为基调，预计短期内基建投资增速将保持温和增长态势。

2021 年一季度，全国固定资产投资 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，固定资产投资持续修复。具体来看，2021 年一季度，房地产开发投资两年平均增长 7.67%，与 1－2 月（7.60%）基本持平，对固定投资起到主要支撑作用；一季度基建投资两年平均增长 2.05%，不及 2019 年同期水平，主要是受到专项债推迟发行的影响。

（3） 建筑施工行业竞争态势分析

近年来我国经济结构逐步调整，投资对经济的拉动作用有所下降。在经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，建筑业集中度加速提升，进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

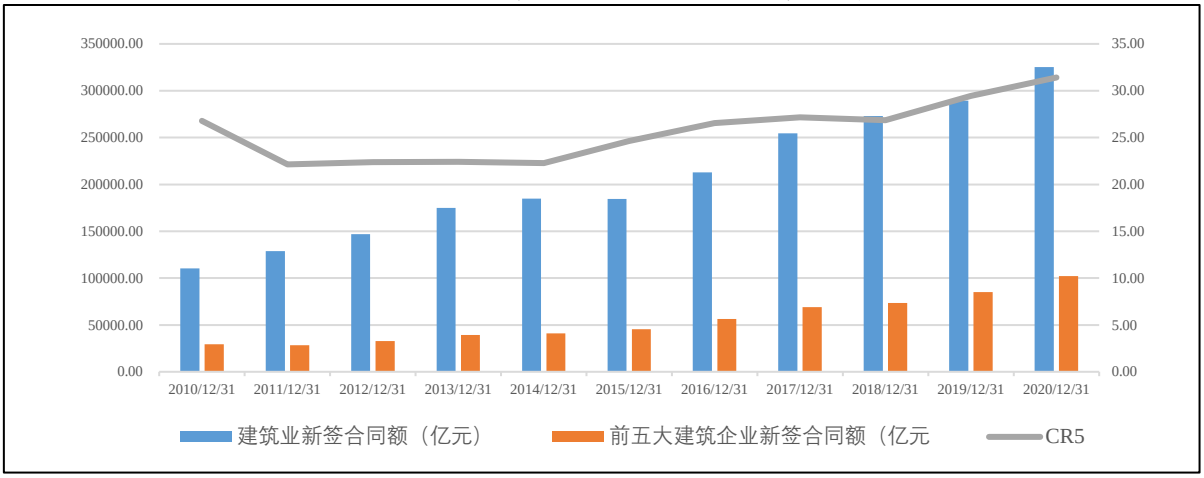
近年来我国经济结构逐步调整，2011 年以来，消费超越投资成为我国经济增长的主要拉动力，过去高度依赖于基建和房地产投资拉动的经济结构不再。2021 年一季度，我国经济修复有所放缓，三大需求中消费拉动作用显著提升，投资拉动垫底，净出口创近几年新高，经济增长动能有所增强，经济结构进一步改善。

作为一个由需求驱动的行业，在经济增速长期下行的压力下，建筑业整体下行压力加大，加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。2020 年下半年，基建投资受地方政府债务管控等政策的影响而呈收敛态势，建筑业整体需求端有所萎缩；同时叠加对建筑业企业整体负债水平严控的政策影响，建筑施工企业融资空间有所收窄。整体看，2020 年，受疫情冲击叠加需求端和资金端的双重收紧，建筑业集中度加速提升，从而进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

从公开发债企业新签合同数据来看，不同所有制企业新签订单增速分化加剧，国有企业订单持续高速增长，民企则有所下滑。从细分行业来看，2020 年新签合同 CR5（前五大企业新签合同在全行业占比）由 2019 年的 29.46%上升至 2020 年的 31.41%，集中度进一步提升。受房地产行情影响，装饰装修行业中抗风险能力偏弱的小规模企业在项目遴选方面受订单盈利空间、订单体量等限制较多，订单向龙头企业靠拢；另外，园林等细分行业同样出现类似分化情况，小规模企业新签合同增速稳定性较弱。

总体来看，在下游行业增速进入下行区间影响下，拥有融资和技术优势的国有企业及细分领域的龙头民企有望维持业绩的稳定增长，从而进一步提高市场占有率。

图 3　2010－2020 年前五大建筑企业新签合同占比情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

（4） 建筑施工行业发展趋势

2020 年以来，建筑业继续在国民经济中扮演重要角色。短期来看，基建和房地产投资增速陆续转正，下游行业需求逐步修复，对建筑行业的下游需求和资金来源提供了有力支撑。长期来看，在国内经济结构逐步调整、经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，行业集中度加速提升，建筑业未来增速或将长期放缓，进入中低速增长阶段。整体看，建筑业行业风险为中等，行业展望为稳定。

2. 区域经济概况

跟踪期内，河南省经济保持增长，建筑行业发展较快，路网建设需求较大，为公司发展创造了良好的经营环境。

根据《2020 年河南省国民经济和社会发展统计公报》，2020 年河南省生产总值 54997.07 亿元，比上年增长 1.3%。2020 年，河南省第一产业增加值 5353.74 亿元，同比增长 2.2%；第二产业增加值 22875.33 亿元，同比增长 0.7%；第三产业增加值 26768.01 亿元，同比增长 1.6%。三次产业结构为 9.7：41.6：48.7，第三产业增加值占生产总值的比重比上年提高 0.2 个百分点。

2020 年，河南省建筑业总产值 13122.55 亿元，同比增长 3.3%。建筑企业当年新签合同额 15935.00 亿元，同比增长 10.1%。

2020 年，全省固定资产投资（不含农户，下同）较上年增长 4.3%。其中，第一产业投资较上年增长 11.2%，第二产业投资较上年增长 2.5%，第三产业投资较上年增长 4.7%；基础设施投资较上年增长 2.2%，民间投资较上年增长 2.5%，工业投资较上年增长 2.7%。

2020 年，河南省全面推进交通基础设施建设，全年累计完成交通基础设施建设投资 675.2 亿元，为年度目标的 112.5%，同比增长 11.3%。截至 2020 年底，河南省高速公路通车里程 7100.00 公里，同比增长 1.91%。

根据《河南省高速公路网规划（2021－2035 年）》，未来河南省将按照“拓展省际出口、提升通道能力、完善路网覆盖、强化枢纽功能”的基本思路，在 2016 年高速公路网规划总里程 10050 公里的基础上，进一步完善高速公路网布局，规划新增路线 35 条，合计 3750 公里；扩容改造路线共 15 条，合计 2738 公里。全省高速公路网总体采用纵横通道和联络线相结合的布局形式，由 16 条南北纵向通道、16 条东西横向通道和 6 条省会联络线组成，总规模约 13800 公里，省际出口 68 个，基本实现“市市有环线、县县双高速、乡镇全覆盖”。2021 年河南省交通基础设施建设计划完成投资 1000 亿元以上。

六、基础素质分析

1. 产权状况

公司为深交所上市公司，截至报告出具日，公司注册资本和实收资本均为 27529.6402 万元。

交院控股和机关服务中心分别持有公司32.79%和14.24%的股权，其中，14人（包括常兴文、毛振杰、李智等）合计持有交院控股59.83%的股份，上述14人签订了一致行动协议，为公司的实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是河南省交通工程设计咨询行业的龙头企业，在交通设计领域资质齐全，跟踪期内，公司新取得5项专业资质，有利于公司业务拓展和多元化发展。与同行业企业相比，公司规模较小，整体盈利水平处于行业中上游，债务负担轻。

2020年，公司新取得5项专业资质，分别是：电子系统工程专业甲级资质、风景园林工程设计专项甲级资质、工程造价咨询企业乙级资质证、环境工程设计专项（污染修复工程、水污染防治工程）乙级资质和水利行业丙级资质。公司不断完善自身资质，目前正在进行综合甲级资质的申报筹备工作，未来项目承揽能力有望进一步提升。

截至2020年底，公司先后获得全国优秀工程勘察设计奖、鲁班奖、詹天佑奖等国家级奖励60项，省部级奖励503项；先后完成省、部级科研项目93项，61个项目获得省、部级科研成果奖；拥有专利249项，其中发明专利42项、实用新型专利207项；软件著作权105项；出版专著13部；主持或参与制订标准规范28部。2020年，公司的研发投入为10081.60万元。

目前与公司同行业的企业包括华设设计集团股份有限公司（原中设设计集团股份有限公司，2020年9月30日更为现名，以下简称“华设集团”）、苏交科集团股份有限公司（以下简称“苏交科”）、安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司（以下简称“设计总院”）和贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司（以下简称“勘设股份”），以上企业均以工程咨询为核心业务，另外兼营工程总承包业务。与同行业企业对比看，公司规模较小，整体盈利水平处于行业中上游，债务负担轻。

表3　截至2020年底同行业企业主要经营情况对比（单位：亿元、%）

公司名称	实际控制人	资产总额	所有者权益	营业收入	利润总额	营业利润率	全部债务资本化比率	应收账款/资产总额
苏交科	符冠华、王军华	142.88	54.51	54.99（工程咨询占78%）	5.08	35.26	38.23	35.60
华设集团	股权结构分散，无实际控制人	92.06	34.51	53.54（勘察设计占60%）	6.98	32.25	7.07	32.27
设计总院	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会	40.67	26.16	19.10（勘察设计占51%）	4.23	38.49	0.00	16.38
勘设股份	股权分散，无实际控制人	69.21	30.58	27.98（勘察设计占49%）	6.07	41.30	34.27	22.67
公司	**常兴文等14人**	**51.04**	**24.90**	**18.86（勘察设计、规划咨询占71%）**	**3.58**	**40.31**	**26.16**	**24.59**

注：Wind与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为保证数据可比性，本表数据统一采用Wind数据；
资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 企业信用记录

公司债务履约情况良好，未发现公司有其他不良信用记录。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91410100706774868X），截至2021年5月8日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，信贷履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：914101001700719015），截至2021年5月21日，公司子公司中赟国际工程有限公司（以下简称“中赟国际”）无未结清和已结清的不良信贷信息记录，信贷履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司被纳入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司高管人员增加 1 名副总经理，截至 2021 年 3 月底，公司有董事 9 人，监事 3 人，主要高级管理人员 13 人（包括总经理 1 人、副总经理 11 人和财务总监 1 人）。

付大喜，男，1979 年生，硕士，正高级工程师。2001 年入职公司，曾任设计三处技术人员、城市交通与地下工程设计院主任工程师、副院长、院长。现任公司副总经理兼城市交通与地下工程设计院（铁路规划设计研究院）院长。

跟踪期内，公司法人治理结构、管理体制和管理制度无其他重大变化。

八、重大事项

1. 并购中赟国际

2018 年，公司以发行股份及支付现金的方式收购中赟国际股权并将其纳入合并范围。2020 年，中赟国际扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 4377.85 万元，超过了业绩补偿义务人承诺的净利润值（不低于人民币 4200 万元），2020 年的业绩承诺已实现。

2. 回购股份

2019 年 8 月，公司公告称拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购股份的种类为公司发行的 A 股股份。

截至 2020 年 9 月 3 日，本次回购股份期限已届满，公司已累计回购股份 3869066 股，占公司总股本的比例为 1.69%，购买的最高价为 18.41 元/股、最低价为 14.04 元/股，已支付的总金额为 6191.54 万元（不含交易费用），回购实施情况符合公司回购方案的要求。

九、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司营业收入增长较快，主要来自设计咨询业务，毛利率整体处于较高水平。

公司业务范围涉及勘察设计、规划咨询、工程监理、试验检测等，覆盖道路、桥梁、轨道、市政、水运、建筑、环境等领域。

2020 年，公司实现主营业务收入 18.44 亿元，同比增长 20.25%，主要系交通类项目设计咨询收入增长所致。从收入构成看，勘察设计和规划咨询仍为公司核心业务板块，两类业务收入合计占比在 73%以上，勘察设计收入较上年底增长 23.07%，规划咨询收入较上年底下降 11.20%，设计咨询收入整体较快增长；监理服务、试验检测收入合计占比 18%，对整体收入形成一定补充；公司其他收入主要为中赟国际工程总承包收入及洗煤运营收入。

从盈利情况看，2020 年，公司勘察设计业务毛利率有所下降，系行业竞争加剧导致利润空间不断缩小所致。2020 年，公司主营业务毛利率同比变动不大，整体处于较高水平。

2021 年 1－3 月，公司实现主营业务收入 2.93 亿元，相当于 2020 年全年收入的 15.89%，毛利率为 37.44%。

表 4　公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2019 年			2020 年			2021 年 1－3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
勘察设计	92894.27	60.57	46.24	114325.13	61.99	44.90	14661.69	50.11	36.78
规划咨询	22908.08	14.94	39.26	20343.27	11.03	40.06	3782.53	12.93	61.82
监理服务	11137.89	7.26	22.17	12869.48	6.98	29.26	2975.17	10.17	23.18
试验检测	13905.46	9.07	38.78	20348.72	11.03	34.20	4031.34	13.78	38.15
其他	12528.99	8.17	21.96	16549.39	8.97	28.39	3809.02	13.02	26.19
合计	**153374.69**	**100.00**	**40.79**	**184436.01**	**100.00**	**40.62**	**29259.75**	**100.00**	**37.44**

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）勘察设计及规划咨询

勘察设计及规划咨询为公司核心业务板块，跟踪期内，收入仍主要来自于河南省内公路设计咨询业务，受河南省公路等基础设施建设规划影响较大。公司在手合同量较为充足，业务持续性较强。

公司勘察设计板块主要提供工程勘察、工程设计（初步设计、技术设计、施工图设计）、勘察咨询、设计咨询、技术研发等服务，规划咨询板块主要提供规划咨询、项目建议书、预可行性研究、工程可行性研究、评估咨询、PPP 项目咨询等服务。

工程设计咨询收费标准按项目所处区域及所处行业类别不同有所波动，一般收费为工程承包合同总额的 1.5%~3%，其中河南省内公路设计费率约为合同总额的 1.5%、市政设计收费约为 2.0%。工程设计咨询属于知识密集型业务，成本主要为人力成本，由于公司所处的河南省工资水平相对偏低，因此公司毛利率一直维持在较高水平。

收入确认节点方面，公司项目需将初步勘察设计方案交付业主，初步设计交付业主即可确认 28%的收入，待初步设计经相关机构（一般为河南省发展改革委员会）批复后，收入确认比例提升至 35%；随后项目进入施工准备阶段，公司将施工图设计方案提交业主后，收入确认比例可达 67%，待业主方向上级单位申请评审，待施工图批复后确认比例可达 75%。项目工期通常为三年，三年服务期间公司不确认收入（一般每年会有 5%的回款），交工验收确认 90%收入，待项目竣工验收后（通常为交工验收后两年）可 100%确认收入。

2020 年，公司确认设计咨询收入 13.47 亿元，同比增长 16.29%，毛利率为 44.17%。分领域看，公路设计咨询为公司核心业务板块，2020 年收入占比 75.61%，市政和水运等其他设计咨询业务收入占比较小。2021 年 1－3 月，公司确认设计咨询收入 1.84 亿元，毛利率为 41.91%。

表 5　公司设计咨询收入构成和毛利率情况（单位：万元、%）

类别	2019 年			2020 年			2021 年 1－3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
公路	81589.39	70.46	48.80	101826.45	75.61	44.62	13463.39	73.00	41.43
市政	13013.32	11.24	59.47	10269.04	7.63	44.02	1442.78	7.82	50.07
水运及其他	21199.64	18.31	20.71	22572.92	16.76	42.21	3538.04	19.18	40.44
合计	**115802.35**	**100.00**	**44.86**	**134668.41**	**100.00**	**44.17**	**18444.22**	**100.00**	**41.91**

资料来源：公司提供

设计咨询业务承揽及项目储备方面，公司公路设计咨询项目集中于河南省，受河南省公路等基础设施建设规划影响较大。2020 年，公司新签合同额和新签合同数量有所增长。重大合同签约方面，2020 年合同金额 1000 万以上的重大合同金额占比为 42.19%。公司期末在手合同规模较大。截至 2021 年 3 月底，公司在手合同 25.10 亿元，项目储备较为充足。

表 6　公司设计咨询合同情况（单位：个、万元）

类别	2019 年	2020 年	2021 年 1－3 月
当期新签合同个数	1623	2137	431
其中：重大合同个数	19	20	14
当期新签合同金额	118695.35	150189.60	75573.58
其中：重大合同金额	53371.00	63368.94	52827.57
当期完工合同金额	118849.08	143050.75	20739.37
期末在手合同金额	189053.33	196192.18	251026.39

注：重大合同指单个合同金额在 1000 万元以上的项目

资料来源：公司提供

表 7　公司设计咨询业务新签合同构成情况（单位：个、万元）

类别	2019 年		2020 年		2021 年 1—3 月	
	个数	金额	个数	金额	个数	金额
公路	288	56057.64	461	67581.86	117	58611.07
市政	110	18312.57	156	25057.21	27	4803.33
房建	227	14782.55	144	12266.51	34	3122.32
水运及其他	998	29542.59	1376	45284.02	253	9035.86
合计	**1623**	**118695.35**	**2137**	**150189.60**	**431**	**75573.58**

资料来源：公司提供

公路设计咨询

公路设计咨询业务为公司传统的核心业务。公司原为河南省交通运输厅下属事业单位，交通领域设计资质齐全，在科研能力、人力资源及资质方面处于河南省内领先地位，为河南省交通设计咨询行业内上市企业。自成立以来，公司先后完成包括京港澳高速、连霍高速河南全境等 6000 多公里高速公路的勘察设计；河南境内已建成和在建的黄河公路大桥中有 20 余座由公司设计；累计完成隧道设计超过 236 座、单线累计长度超过 496 公里，积累了较大的社会影响力。公路设计咨询项目主要业主方包括河南省收费还贷高速公路管理中心、河南省交通投资集团有限公司及省内各地市交通运输局或基础设施建设主体。

2020 年，公司公路设计咨询业务确认收入 10.18 亿元，同比增长 24.80%。截至 2020 年底，公司在手前十大公路设计项目合同总金额 12.80 亿元，已确认收入 6.69 亿元。

表 8　截至 2020 年底公司在手前十大公路设计项目（单位：万元）

工程名称	建设地点	业主单位	合同金额	已确认收入
G4218 线竹巴笼至邦达兵站公路工程勘察设计第三标段	西藏	西藏交通建设投资有限公司	30032.00	7932.98
周口至南阳高速公路勘察设计	河南	河南宛龙高速公路有限公司	15478.57	11892.86
许昌至信阳高速公路勘察设计	河南	河南许信高速公路有限公司	14557.87	9361.95
郑洛南线高速公路工程勘察设计	河南	河南交投中原高速郑洛建设有限公司	11716.00	2800.05
G107 线绕信阳市区段一级公路新建工程勘察设计	河南	信阳市公路管理局	10690.00	7563.68
新晋高速公路块村营至营盘（省界）段勘察设计	河南	新乡融盛高速公路建设有限公司	9736.01	6560.65
思茅至江城（整董）高速公路勘察设计	云南	普洱交通建设集团有限责任公司	9658.05	2319.26
郑州至西峡高速公路尧山至栾川段勘察设计	河南	河南省尧栾西高速公路建设有限公司	9396.00	7217.95
焦作至唐河高速方城至唐河段勘察设计	河南	南阳方枣高速公路有限公司	8416.08	5671.21
栾川至卢氏高速公路勘察设计	河南	河南省栾卢高速公路建设有限公司	8306.00	5597.04
合计	--	--	**127986.58**	**66917.63**

资料来源：公司提供

表 9　公司公路设计咨询收入区域占比情况（单位：%）

区域	2019 年	2020 年
河南省	72.07	67.35
西南	11.67	8.35
海外	1.25	1.25
其他	15.01	23.05

资料来源：公司提供

从收入区域占比看，省内市场为公司主要创收区域，2020 年，河南省市场收入占公司公路设计咨询收入的比重有所下降，河南省现有高速公路通车里程 7100 公里，根据河南省高速公路路网规划方案，到 2035 年全省高速公路规划总规模约 13800 公里，省内市场需求充足，将为公司收入持续稳定增长提供保障。

在巩固河南市场的基础上，跟踪期内公司积极加大省外市场拓展力度，在省外 18 个经营区域（包括广西、江浙、甘肃、广东、新疆、雄安、川藏渝、云南等）提供交通类咨询服务、拓

展新型业务。考虑到西南地区路网密度仍有较大提升空间，公司重点在云南、广西等西南地区进行开拓。2020 年，受新冠肺炎疫情，叠加 G4218 线竹巴笼至邦达兵站公路工程勘察设计第三标段等项目工程地质条件复杂、难度较大等因素影响，西南区域收入确认较少，占比有所下降。

公司是国内最早开展对外国际经济技术合作业务的单位之一，多年来参与和承担了 70 多个海外重大公路工程项目的设计、施工监理和技术咨询工作，如孟加拉国 7 座大桥以及 N8 公路项目的勘察设计、柬埔寨国家高速公路网规划、柬埔寨国家干线路网规划、尼日尔第三大桥勘察设计及项目管理、多米尼克约克峡谷桥勘察设计等项目，工程遍及亚太、非洲、拉美、东欧等 40 多个国家和地区，积累了海外业务经验。2020 年海外市场占公路设计咨询收入的比重为 1.25%。

市政设计咨询

近年来，公司大力拓展市政业务板块，多次调整内部机构设置，将经营方向向市政领域倾斜，相继中标郑州等地的大型市政项目和轨道交通项目。目前公司市政设计咨询项目主要业主方包括郑州市城乡建设局、郑州地铁集团有限公司及省内各地市平台公司。2020 年，公司市政设计咨询业务确认收入 1.03 亿元。截至 2020 年底，公司在手前十大市政设计项目合同总金额 5.67 亿元，已确认收入 3.25 亿元。

未来，随着郑州国家中心城市建设、中原城市群建设、郑州航空港经济综合实验区建设，以及河南省政府“百城提质工程”建设的不断深化和加速，公司市政设计咨询业务发展空间较大。

表 10　截至 2020 年底公司在手前十大市政设计项目（单位：万元）

工程名称	建设地点	业主单位	合同金额	已确认收入
郑州市四环线及大河路快速化工程勘察设计	河南	郑州市城乡建设局	20803.00	14719.10
起湾道快速化工程勘察设计	广东	中山市代建项目管理办公室	11569.23	3056.02
郑州市轨道交通 8 号线一期工程土建单项设计 A 合同段	河南	郑州地铁集团有限公司	5350.00	3381.60
三门峡市崤函大道道路工程	河南	三门峡市公路局	4047.50	2809.85
郑州市海晏路等 19 条道路工程勘察、设计第二标段	河南	河南郑发基础设施建设有限公司	3521.14	2989.65
郑州市四环线及大河路快速化工程项目岩土工程勘察	河南	郑州市城乡建设局	2885.00	2041.27
郑州市轨道交通 12 号线工程土建单项设计 05 标段	河南	郑州地铁集团有限公司	2617.90	0.00
周口北环（周淮路-周西路段）新建工程勘察设计	河南	周口市公路管理局	2215.00	1567.22
焦作绿色通道及交通安全综合改善项目初步设计和施工图设计	河南	焦作绿色交通及交通安全综合改善项目领导小组办公室	1919.00	1357.78
南阳市中心城区外环路南环路冯庄至双铺段新建工程	河南	南阳市公路管理局	1761.60	581.66
合计	--	--	**56689.37**	**32504.15**

资料来源：公司提供

（2）监理服务及试验检测

除核心的设计咨询业务外，公司其他业务板块还包括工程监理、试验检测等，相关业务主要由子公司河南高建工程管理有限公司和中犇检测认证有限公司负责。2020 年，公司监理服务收入 1.29 亿元，同比增长 15.55%，毛利率 29.26%。同期，公司试验检测收入 2.03 亿元，同比增长 46.34%，主要系近年来河南地区基础设施整体投入增长，公司订单增长较快所致，业务毛利率 34.20%。

3. 经营效率

2020 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数分别为 1.29 次、2.30 次和 0.41 次，较 2019 年底均有所增长，总体看公司经营效率一般。

表 11　同行业企业经营效率对比

（单位：次）

企业简称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
苏交科	69.16	0.90	0.40
华设集团	6.57	1.43	0.62

设计总院	25.50	1.63	0.51
勘设股份	4.08	1.32	0.43
公司	**2.30**	**1.29**	**0.41**

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为保证数据可比性，本表数据统一采用 Wind 数据；
资料来源：Wind

4. 未来发展

公司未来将在巩固省内市场、交通设计主业的基础上，积极进行多领域多元化的拓展，在建及拟建项目可能会面临一定的投资压力。

截至报告出具日，公司在建工程主要为鼎智建科创园（原阳）一期工程，在建项目计划总投资 1.97 亿元，其中 1.28 亿元使用公司首次公开发行股票的募集资金；拟建工程主要为区域服务中心建设及服务能力提升项目和产研转化基地运营中心项目，公司拟建项目计划总投资 5.03 亿元，公司拟发行的可转换公司债券的募集资金总额 3.76 亿元，其中 2.63 亿元用于该拟建项目。在建及拟建工程计划总投资 7.00 亿元，未来可能会面临一定的投资压力。

在经营区域上，公司将在稳固河南市场的基础上，开拓省外、海外市场。业务领域方面，公司将不断巩固公路设计板块优势地位，加快市政板块发展，拓展公共建筑、民用建筑的勘察设计，依托中赟国际的相关优势延伸进入能源领域，并培育环境治理业务。此外，公司未来发展将秉持设计咨询和技术研究与成果转化推广两条主线。资质方面，公司未来计划申报工程设计综合甲级资质。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020 年财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2021 年 1—3 月财务报表未经审计。

会计政策变更方面，2020 年公司根据财政部规定执行新收入准则，并根据新准则规定要求编制了 2020 年度财务报表。

合并范围变化方面，2020 年，公司投资设立 3 家子公司、收购 1 家子公司。2021 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化，截至 2021 年 3 月底，纳入合并范围子公司共 17 家。总体来看，跟踪期内，合并范围变化对公司财务数据可比性影响不大。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长。公司货币资金较为充足，应收账款部分账龄偏长，对资金形成较大占用。公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2020 年底，公司资产总额为 51.04 亿元，较上年底增长 23.44%，公司资产结构以流动资产为主，2020 年底占资产总额的比重为 78.45%。

表 12　公司资产主要构成（单位：亿元、%）

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	5.43	13.15	10.93	21.42	8.02	16.17
交易性金融资产	2.25	5.45	0.75	1.47	0.90	1.82
应收账款	16.79	40.61	12.55	24.59	14.05	28.31
其他应收款	1.33	3.22	1.69	3.32	2.11	4.26
存货	4.57	11.05	5.05	9.89	4.88	9.84
其他流动资产	0.61	1.47	0.07	0.14	0.11	0.22
合同资产	0.00	0.00	8.74	17.13	7.63	15.38
流动资产	**31.50**	**76.19**	**40.04**	**78.45**	**38.21**	**77.01**
投资性房地产	2.53	6.12	2.54	4.98	2.52	5.08
固定资产	3.71	8.96	3.99	7.81	3.93	7.93
在建工程	0.78	1.90	1.38	2.70	1.51	3.04
非流动资产	**9.85**	**23.81**	**11.00**	**21.55**	**11.41**	**22.99**

资产总额	41.35	100.00	51.04	100.00	49.62	100.00

数据来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

（1）流动资产

2020 年底，公司流动资产 40.04 亿元，较上年底增加 27.11%，主要由货币资金、应收账款、存货和合同资产构成。

2020 年底，公司货币资金 10.93 亿元，较上年底增长 101.14%，主要系公司 2020 年发行中期票据及理财产品到期赎回所致。其中，银行存款 10.26 亿元；其他货币资金 0.67 亿元，均为受限资金（汇票保证金及保函保证金）。公司境外货币资金 0.19 亿元。

2020 年底，公司应收账款 12.55 亿元，较上年底下降 25.27%。从集中度来看，前 5 大欠款方欠款金额合计占应收账款的 24.48%。从账龄来看，公司应收账款账龄在 1 年以内的占 34.86%，1~2 年的占 23.31%，2~3 年的占 16.36%。公司应收账款计提坏账准备 4.50 亿元，主要系按照账龄组合计提坏账准备 4.10 亿元，包括中赟国际计提坏账 2.05 亿元；按照单项计提坏账准备 0.41 亿元，大部分为已破产重整或关闭的煤矿，按照 100%计提坏账准备。

2020 年底，公司其他应收款 1.69 亿元，较上年底增长 27.28%，主要为保证金（0.99 亿元）、代垫前期款项（0.60 亿元）和往来款（0.33 亿元）等，计提坏账准备 0.46 亿元。从集中度来看，前 5 大欠款方欠款金额合计占其他应收款的 33.10%，集中度一般。从账龄来看，其他应收款 1 年以内的占 41.90%，1~2 年的占 6.06%，2~3 年的占 9.75%。

2020 年底，公司存货 5.05 亿元，较上年底增加 10.48%，主要为合同履约成本（3.93 亿元）和库存商品（1.12 亿元），公司计提存货跌价准备 474.64 万元。

2020 年，公司新增合同资产 8.74 亿元，主要系公司 2020 年 1 月 1 日执行新收入准则，将一些应收款项不满足无条件向客户收取对价的权利重分类列报为合同资产（或其他非流动资产）；将未到收款期的应收质保金重分类为合同资产（或其他非流动资产）列报；公司工程承包项目将已经履行履约义务但尚未与客户结算的金额作为合同资产列报。2020 年底，公司合同资产主要为工程设计、咨询管理合同资产（8.22 亿元）和工程总承包合同资产（0.53 亿元）。

（2）非流动资产

2020 年底，公司非流动资产 11.00 亿元，较上年底增长 11.71%，主要由投资性房地产、固定资产和在建工程构成。

2020 年底，公司投资性房地产 2.54 亿元，较上年底变化不大，其中房屋及建筑物 1.95 亿元，其余为土地使用权。公司未办妥产权证书的投资性房地产账面价值 170.33 万元。

2020 年底，公司固定资产 3.99 亿元，较上年底增长 7.59%，主要包括房屋及建筑物 3.32 亿元。公司固定资产中未办妥产权证书的固定资产账面价值 2.24 亿元。

2020 年底，公司在建工程为 1.38 亿元，较上年底增长 75.62%，主要系河南省交通规划设计研究中心（三期）工程增加投资所致。

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额 49.62 亿元，较 2020 年底下降 2.77%，系货币资金减少所致。公司货币资金 8.02 亿元，较 2020 年底下降 26.62%，系公司于第一季度支付了较多的职工薪酬以及服务采购款所致；公司应收账款 14.05 亿元，较 2020 年底增长 11.94%，系公司业务收入增长所致；公司其他应收款 2.11 亿元，较 2020 年底增长 24.74%，主要系代业主支付部分前期款项、往来款有所增加所致，公司合同资产 7.63 亿元，较 2020 年底下降 12.70%。截至 2021 年 3 月底，公司受限资产合计 1.05 亿元，占资产总额的 2.12%，主要为受限货币资金（汇票保证金和保函保证金）0.73 亿元和房屋建筑物（用于短期借款抵押）0.31 亿元。

3. 资本结构

（1）所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，仍

以资本公积和未分配利润为主，稳定性一般。

2020 年底，公司所有者权益为 24.90 亿元，较上年底增长 9.78%，主要包括实收资本、资本公积和未分配利润。其中股本 2.30 亿元，较上年底增长 19.67%，主要系资本公积转增股本 0.38 亿元所致；资本公积 11.40 亿元，较上年底下降 2.81%，主要系公司资本公积转增股本所致；公司未分配利润 9.90 亿元，较上年底增长 28.54%。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益 25.34 亿元，较 2020 年底增长 1.74%，主要系未分配利润增加所致，其他所有者权益科目变化不大。

（2）负债

跟踪期内，公司全部债务规模呈增长趋势，债务结构仍以长期债务为主，债务负担轻。

2020 年底，公司负债总额 26.14 亿元，较上年底增加 40.04%，主要系应付账款、合同负债及应付债券增长所致，负债结构以流动负债为主，占负债总额的 72.47%。

表 13　公司负债主要构成（单位：亿元、%）

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.30	1.60	0.35	1.34	0.35	1.44
应付账款	5.79	31.01	7.78	29.79	7.20	29.64
预收款项	2.90	15.56	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	1.46	7.84	1.97	7.53	1.83	7.53
一年内到期的非流动负债	0.39	2.09	1.16	4.43	1.15	4.74
合同负债	0.00	0.00	3.29	12.57	4.20	17.28
流动负债	**13.59**	**72.81**	**18.94**	**72.47**	**17.73**	**73.02**
长期借款	4.65	24.89	3.76	14.40	3.12	12.86
应付债券	0.00	0.00	3.04	11.64	3.04	12.53
非流动负债	**5.07**	**27.19**	**7.20**	**27.53**	**6.55**	**26.39**
负债总额	**18.66**	**100.00**	**26.14**	**100.00**	**24.29**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2020 年底，公司流动负债 18.94 亿元，较上年底增长 39.39%，以应付账款、应付职工薪酬、其他应付款和合同负债为主。

2020 年底，公司短期借款为 0.35 亿元，较上年底增长 17.41%，全部为抵押借款，平均利率为 5.22%。

2020 年底，公司应付账款 7.78 亿元，较上年底增长 34.50%，主要为应付劳务费和应付工程及设备款等，账龄超过 1 年的重要应付账款合计 0.61 亿元。

2020 年，公司新增合同负债 3.29 亿元，主要系公司 2020 年 1 月 1 日执行新收入准则，将因转让商品而预先收取客户的合同对价从“预收款项”项目变更为“合同负债”项目列报。公司工程承包项目将已经与客户结算但尚未履行履约义务的部分作为合同负债列报。2020 年底，公司合同负债 3.29 亿元，主要为工程设计、咨询及管理合同负债 3.08 亿元。

2020 年底，公司一年内到期的非流动负债 1.16 亿元，较上年底增加 0.77 亿元，全部为一年内到期的长期借款。

2020 年底，公司非流动负债 7.20 亿元，较上年底增长 41.80%，主要来自应付债券的增加，非流动负债以长期借款和应付债券为主。

2020 年底，公司长期借款 3.76 亿元，较上年底下降 18.96%。其中，质押借款 1.76 亿元，质押物为公司持有的中赟国际 87.20%股权；信用借款 3.17 亿元。公司长期借款利率水平为 3.72%~4.44%，期限主要为 3 年期，最长 7 年期。

2020 年，公司新增应付债券 3.04 亿元，主要系发行“20 河南交规 MTN001”所致，发行

利率为 4.50%。

截至 2021 年 3 月底，公司负债总额 24.29 亿元，较 2020 年底下降 7.08%。公司其他应付款 1.83 亿元，较 2020 年底下降 7.16%，主要系报销款、往来款、保证金等有所减少。公司合同负债 4.20 亿元，较 2020 年底增长 27.74%，主要系公司工程承包项目将已经与客户结算但尚未履行履约义务的部分增加所致。

从有息债务看，2020 年底，公司全部债务较上年底增长 57.51%至 8.82 亿元。其中，短期债务 2.02 亿元（占 22.87%），长期债务 6.81 亿元（占 77.13%）。2021 年 3 月底，公司全部债务 8.39 亿元，较上年底下降 4.91%，其中，短期债务 2.22 亿元（占 26.46%），短期债务有所增长，长期债务 6.17 亿元（占 73.54%），长期债务有所下降。

从债务指标看，2020 年底，公司资产负债率、全部债务资本化率和长期债务资本化率分别为 51.21%、26.16%和 21.46%，较上年底均有所增长。2021 年 3 月底，上述指标分别为 49.49%、24.88%和 19.57%，较 2020 年底均有所下降。

表 14　公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 3 月底
短期债务	0.96	2.02	2.22
长期债务	4.65	6.81	6.17
全部债务	5.60	8.82	8.39
资产负债率	45.14	51.21	49.49
全部债务资本化比率	19.81	26.16	24.88
长期债务资本化比率	17.00	21.46	19.57

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

有息债务到期分布方面，公司将于 2021 年 4-12 月、2022 年、2023 年、2024 年及以后到期的有息债务规模分别为 1.60 亿元、1.63 亿元、1.78 亿元和 3.39 亿元，有息债务集中兑付压力不大。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司业务持续扩张，营业收入快速增长；公司整体利润率水平较高，费用控制能力有待提升。

2020 年，公司营业收入为 18.86 亿元，同比增长 19.45%，营业成本为 11.08 亿元，同比增长 20.94%。2020 年，公司营业利润率 40.31%，同比下降 0.65%。

表 15　公司盈利能力（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年1－3月
营业收入	15.79	18.86	3.02
营业成本	9.16	11.08	1.88
期间费用	2.93	3.13	0.68
资产减值损失	-0.07	-0.31	0.11
信用减值损失	-0.54	-0.76	-0.05
投资收益	0.12	0.06	0.02
利润总额	3.22	3.58	0.52
营业利润率	40.96	40.31	36.60
总资本收益率	10.67	10.16	--
净资产收益率	12.03	12.48	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

从期间费用看，2020 年公司期间费用为 3.13 亿元，较上年增长 6.82%，系公司加大业务开发力度和科研投入使得管理费用、研发费用和销售费用增长所致。2020 年，公司期间费用率 [3]为 16.59%，公司期间费用控制能力有待提升。

2020 年，公司资产减值损失为-0.31 亿元，主要为计提的坏账损失；信用减值损失为-0.76 亿元，主要为应收账款减值损失等。

2020 年，公司利润总额为 3.58 亿元，同比增长 11.18%。

从盈利指标来看，2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 10.16%和 12.48%，仍处于较高水平。与同行业上市公司相比，公司整体盈利水平处于行业中游。

表 16　2020 年同行业企业盈利情况对比

（单位：亿元、%）

证券简称	营业收入	毛利率	总资产报酬率	净资产收益率
苏交科	54.99	35.83	4.44	7.83

[3] 期间费用率=期间费用/营业收入*100%

华设集团	53.54	32.98	8.01	18.73
设计总院	19.10	39.09	11.13	14.66
勘设股份	27.98	41.91	9.96	18.14
公司	**18.86**	**41.26**	**8.29**	**13.33**

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为保证数据可比性，本表数据统一采用 Wind 数据；
资料来源：Wind

2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 3.02 亿元，相当于 2020 年全年的 16.01%，实现利润 0.52 亿元，公司营业利润率为 36.60%。

5. 现金流

跟踪期内，受收入回款影响，公司经营活动现金流量净额有所下降；公司投资活动现金流以购买和赎回理财产品为主，2020 年为净流入；受举债增加影响，公司筹资活动净流入规模增加。

表 17 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1－3 月
经营活动现金流入小计	14.84	18.01	4.88
经营活动现金流出小计	11.92	15.27	6.43
经营活动现金流量净额	**2.92**	**2.73**	**-1.55**
投资活动现金流入小计	12.30	15.52	3.68
投资活动现金流出小计	17.33	14.84	4.40
投资活动现金流量净额	**-5.03**	**0.68**	**-0.71**
筹资活动现金流入小计	6.03	8.12	0.00
筹资活动现金流出小计	6.01	5.89	0.69
筹资活动现金流量净额	**0.02**	**2.23**	**-0.69**
现金收入比	78.68	83.78	132.94

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

经营活动现金流方面，2020 年，公司经营活动现金流入量较上年有所增长，以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2020 年为 15.80 亿元，同比增长 27.20%；收到其他与经营活动有关的现金 2.21 亿元，以往来款为主。2020 年，公司经营活动现金流出量为 15.27 亿元，主要为设计咨询业务支付的现金及支付职工薪酬。2020 年，公司经营活动现金流量净额为 2.73 亿元。从收入实现质量看，2020 年公司现金收入比为 83.78%，较上年有所增长，业务收现质量一般。

投资活动现金流方面，2020 年，公司投资活动现金流入 15.52 亿元，其中收回投资收到的现金 15.46 亿元，主要为理财产品赎回收到的现金；投资活动现金流出 14.84 亿元，其中投资支付的现金 13.62 亿元，主要为购买理财产品支付的现金。2020 年，公司投资活动现金流量净额为 0.68 亿元。

筹资活动现金流方面，2020 年，公司筹资活动现金流入量为 8.12 亿元，主要为取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流出量为 5.89 亿元，以偿债资金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金为主。2020 年，公司筹资活动现金流量净额为 2.23 亿元。

2021 年 1－3 月，公司经营活动主要以设计咨询业务收支和支付职工薪酬为主；经营活动现金流量净额为-1.55 亿元；公司现金收入比为 132.94%。同期，公司投资活动现金流量净额为-0.71 亿元，主要为投资支付的现金流出较多所致；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金 0.64 亿元，公司筹资活动现金流量净额为-0.69 亿元。

6. 偿债能力

公司长短期偿债能力指标强，直接、间接融资渠道较为通畅。考虑到公司交通工程设计咨询行业的竞争优势，在手合同充足，业务持续性较好。整体看，公司偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2020 年底，公司流动比率和速动比率分别为 211.40%和 184.74%，较上年底分别下降 20.43 个和 13.45 个百分点。2021 年 3 月底，上述两项指标分别为 212.04%和 185.32%，较 2020 年底变化不大。2020 年，公司经营现金流动负债比为 14.44%。2020 年底及 2021 年 3 月底，公司现金短期债务比分别为 5.79 倍和 4.01 倍。公司资产受限比例低，剔除受限资金后，对现金短期债务比影响小。整体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2020 年，公司 EBITDA 为 4.36 亿元；EBITDA 利息倍数为 13.64 倍；全部债务/EBITDA 为 2.02 倍。整体看，公司长期偿债能力指标强。

截至 2021 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2021 年 3 月底，公司存在未决诉讼一项，诉讼标的金额 3.91 亿元，可能存在导致公司账面资产发生减值的风险。公司子公司中赟国际诉青海省矿业集团乌兰煤化工有限公司及青海省矿业集团股份有限公司的建设工程合同纠纷案件，已于 2019 年 12 月 12 日被青海省海西蒙古族藏族自治州中级人民法院受理。目前案件正在审理中。

截至 2021 年 3 月底，公司共计获得银行授信额度 40.97 亿元，尚未使用额度 34.11 亿元，公司间接融资渠道通畅。此外，公司为深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

7. 母公司财务分析

母公司资产、权益及债务占合并口径比例较高，跟踪期内母公司资产、所有者权益均有所增长，负债总额快速增长，母公司整体债务负担较轻。公司收入来源于母公司和中赟国际。

2020 年底，母公司资产总额 42.56 亿元（占合并口径的 83.39%），较上年底增长 24.53%，主要由货币资金、应收账款、合同资产和长期股权投资构成。

2020 年底，母公司所有者权益总额 22.83 亿元（占合并口径的 91.69%），较上年底增长 7.12%。2020 年底，母公司负债总额为 19.73 亿元，较上年底增长 53.40%，以流动负债为主，其中应付账款和合同负债分别为 4.92 亿元和 2.37 亿元。

2020 年底，母公司营业收入为 11.98 亿元（占合并口径的 63.55%），利润总额 2.77 亿元。

2020 年，母公司经营活动现金流量净额为 2.61 亿元；投资活动现金流量净额为-0.56 亿元；筹资活动现金流量净额为 1.92 亿元。

2021 年 3 月底，母公司资产总额 40.61 亿元，所有者权益 23.18 亿元；2021 年 1－3 月，母公司实现营业收入 1.71 亿元，利润总额 0.44 亿元。

十一、 存续期内债券偿还能力分析

截至 2021 年 3 月底，公司存续债券余额共 3.00 亿元，未来待偿债券本金峰值为 3 亿元。截至 2021 年 3 月底，公司现金类资产 8.92 亿元，对“20 河南交规 MTN001”余额的覆盖倍数为 2.97 倍。2020 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 分别为 18.01 亿元 2.73 亿元和 4.36 亿元，对“20 河南交规 MTN001”余额的覆盖倍数分别为 6.00 倍、0.91 倍和 1.45 倍，公司经营活动现金流入量对“20 河南交规 MTN001”的保障能力较好，经营活动现金流量净额和 EBITDA 对“20 河南交规 MTN001”的保障程度一般。

表 18 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

项 目	指标值
2021 年到期债券余额	--
未来待偿债券本金峰值	3.00
2021 年 3 月底现金类资产/2021 年到期债券余额	--
2020 年经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	6.00
2020 年经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	0.91
2020 年 EBITDA/未来待偿债券本金峰值	1.45

资料来源：联合资信整理

十二 、结论

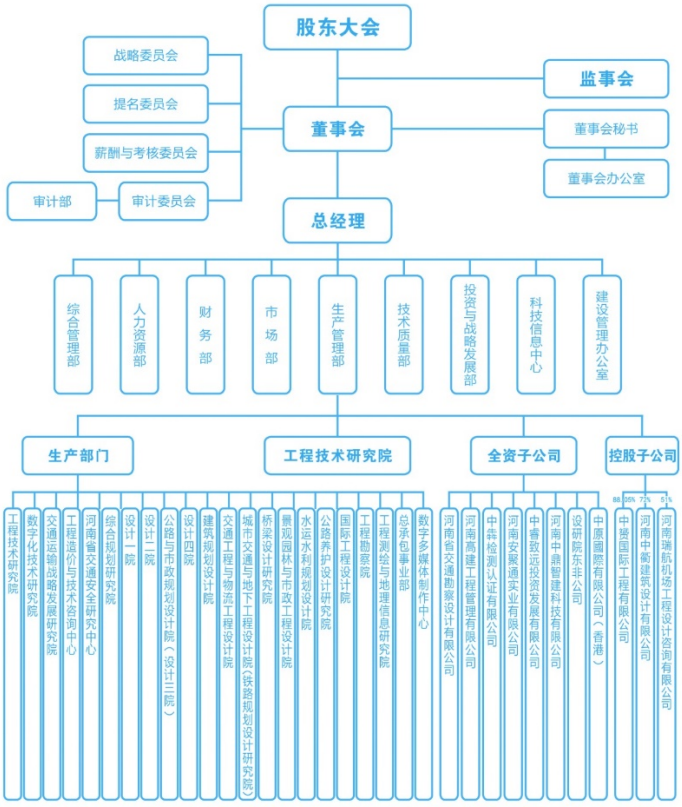
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，“20 河南交规 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2021 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3　截至 2021 年 3 月底公司合并范围子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务范围	持股比例（%）	取得方式
河南高建工程管理有限公司	河南省	郑州市	工程监理	100.00	设立
中犇检测认证有限公司	河南省	郑州市	道路试验检测	100.00	设立
河南省交通勘察设计有限公司	河南省	郑州市	公路桥梁勘察设计	100.00	收购
河南安聚通实业有限公司	河南省	郑州市	物业管理	100.00	设立
河南中衢建筑设计有限公司	河南省	郑州市	建筑设计	72.00	设立
河南瑞航机场工程设计咨询有限公司	河南省	郑州市	设计咨询	51.00	设立
中睿致远投资发展有限公司	河南省	郑州市	投资管理、项目咨询	100.00	设立
中赟国际工程有限公司	河南省	郑州市	工程勘察、工程设计、工程监理、建筑工程总承包	88.05	收购
河南中鼎智建科技有限公司	河南省	新乡市	装配式桥梁、试验检测、新材料研发的技术开发、技术服务及咨询	100.00	设立
中原国际有限公司	香港特别行政区	香港特别行政区	咨询与服务、投资、国际贸易、国际市场合作与开发	100.00	设立
河南省交通规划设计研究院股份有限公司东非公司	肯尼亚	肯尼亚	工程咨询、施工建设、国际贸易	100.00	设立
河南大建波形钢腹板有限公司	河南省	新乡市	工程造价咨询；市政公用工程设计与施工；城市及道路照明工程；销售；建筑材料、装饰材料；钢结构安装及销售。	100.00	收购
郑州康飞机电设备有限公司	郑州	郑州	设备销售	100.00	收购
河南天泰工程技术有限公司	郑州	郑州	技术咨询	100.00	收购
河南华宇工程造价咨询有限公司	郑州	郑州	技术咨询	100.00	收购
河南中赟建设有限公司	郑州	郑州	工程建设	100.00	收购
郑州市中原智慧地质研究院	郑州	郑州	技术研发	100.00	收购

资料来源：公司审计报告及公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.63	7.69	11.68	8.92
资产总额（亿元）	40.60	41.35	51.04	49.62
所有者权益（亿元）	21.77	22.68	24.90	25.34
短期债务（亿元）	2.30	0.96	2.02	2.22
长期债务（亿元）	2.00	4.65	6.81	6.17
全部债务（亿元）	4.30	5.60	8.82	8.39
营业收入（亿元）	11.38	15.79	18.86	3.02
利润总额（亿元）	3.50	3.22	3.58	0.52
EBITDA（亿元）	3.82	3.95	4.36	--
经营性净现金流（亿元）	-0.41	2.92	2.73	-1.55
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.98	0.96	1.29	--
存货周转次数（次）	1.45	1.83	2.30	--
总资产周转次数（次）	0.35	0.39	0.41	--
现金收入比（%）	64.88	78.68	83.78	132.94
营业利润率（%）	46.46	40.96	40.31	36.60
总资本收益率（%）	11.98	10.67	10.16	--
净资产收益率（%）	13.86	12.03	12.48	--
长期债务资本化比率（%）	8.41	17.00	21.46	19.57
全部债务资本化比率（%）	16.50	19.81	26.16	24.88
资产负债率（%）	46.38	45.14	51.21	48.94
流动比率（%）	195.59	231.83	211.40	215.47
速动比率（%）	162.43	198.19	184.74	187.93
经营现金流动负债比（%）	-2.52	21.50	14.44	--
现金短期债务比（倍）	3.32	8.03	5.79	4.01
EBITDA 利息倍数（倍）	33.50	13.63	13.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.13	1.42	2.02	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.61	6.51	8.84	6.38
资产总额（亿元）	33.20	34.17	42.56	40.61
所有者权益（亿元）	20.12	21.32	22.83	23.18
短期债务（亿元）	2.06	0.56	1.67	1.87
长期债务（亿元）	2.00	4.65	6.81	6.17
全部债务（亿元）	4.06	5.21	8.47	8.04
营业收入（亿元）	9.17	10.12	11.98	1.71
利润总额（亿元）	3.08	2.51	2.77	0.44
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-0.47	2.67	2.61	-1.34
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.09	0.92	1.28	--
存货周转次数（次）	1.53	1.85	2.39	--
总资产周转次数（次）	0.33	0.30	0.31	--
现金收入比（%）	59.16	76.19	82.57	130.76
营业利润率（%）	49.67	46.90	43.37	44.74
总资本收益率（%）	10.97	8.16	8.51	--
净资产收益率（%）	13.21	10.15	10.41	--
长期债务资本化比率（%）	9.04	17.89	22.96	21.01
全部债务资本化比率（%）	16.77	19.64	27.07	25.75
资产负债率（%）	39.39	37.63	46.35	42.91
流动比率（%）	203.45	271.01	217.03	231.24
速动比率（%）	174.02	241.25	192.80	205.41
经营现金流动负债比（%）	-4.26	32.52	20.20	--
现金短期债务比（倍）	3.22	11.55	5.30	3.40
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件 3　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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
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

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1　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 4-2　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3　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

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。