信用评级公告

联合〔2022〕2888 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跟踪分析和评估，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

二〇二二年五月二十六日

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
2022 年跟踪评级报告

评级结果：

目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
河南省交通规划设计研究院股份有限公司	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：2022 年 5 月 26 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，公司新签合同额及营业总收入呈增长趋势、业务毛利率水平仍较高、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，公司应收账款快速增长且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。

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”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。**2021 年，河南省地区生产总值为 58887.41 亿元，比上年增长 6.3%。河南省计划至 2035 年高速公路网总里程达到 13800 公里，公司经营环境较好。
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，2021 年公司主营业务毛利率为 37.95%。
3. **项目储备较为充足。**截至 2022 年 3 月底，公司设计咨询业务在手合同金额 29.10 亿元。

关注

1. **应收账款快速增长，对资金形成较大占用，收现质量一般。**2021 年底，公司应收账款较 2020 年底大幅增长，占资产总额比重为 29.03%，且部分款项账龄

分析师：

夏妍妍　登记编号（R0150220120067）

高　锐　登记编号（R0150221090008）

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

较长，对资金形成较大占用。2021 年公司现金收入比为 88.35%，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。

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	7.69	11.68	12.00	10.70
资产总额（亿元）	41.35	51.04	57.95	58.58
所有者权益（亿元）	22.68	24.90	28.36	28.82
短期债务（亿元）	0.96	2.02	1.86	1.95
长期债务（亿元）	4.65	6.81	8.69	9.30
全部债务（亿元）	5.60	8.82	10.55	11.25
营业总收入（亿元）	15.79	18.86	20.52	3.59
利润总额（亿元）	3.22	3.58	3.75	0.55
EBITDA（亿元）	3.95	4.36	4.69	--
经营性净现金流（亿元）	2.92	2.73	0.65	-0.84
营业利润率（%）	40.96	40.31	36.04	36.45
净资产收益率（%）	12.03	12.48	11.36	--
资产负债率（%）	45.14	51.21	51.06	50.80
全部债务资本化比率（%）	19.81	26.16	27.11	28.07
流动比率（%）	231.83	211.40	215.77	222.99
经营现金流动负债比（%）	21.50	14.44	3.19	--
现金短期债务比（倍）	8.03	5.79	6.47	5.48
EBITDA 利息倍数（倍）	13.63	13.64	12.97	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.42	2.02	2.25	--
公司本部（母公司）				
项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	34.17	42.56	48.44	48.38
所有者权益（亿元）	21.32	22.83	25.92	26.32
全部债务（亿元）	5.21	8.47	10.20	10.90
营业总收入（亿元）	10.12	11.98	12.21	2.26
利润总额（亿元）	2.51	2.77	3.34	0.46
资产负债率（%）	37.63	46.35	46.49	45.60
全部债务资本化比率（%）	19.64	27.07	28.24	29.29
流动比率（%）	271.01	217.03	239.90	259.02
经营现金流动负债比（%）	32.52	20.20	6.01	--

注：尾差系四舍五入所致；2022 年一季报未经审计
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	2021/06/11	夏妍妍 车兆麒	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
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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受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”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

河南省交通规划设计研究院股份有限公司
2022 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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司通过资本公积转增股本，增加股本 0.46 亿元。截至 2022 年 3 月底，公司股本为 2.74 亿元。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 32.94%和 14.30%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 人仍为公司的实际控制人。

2018 年，公司以发行股份及支付现金的方式收购中赟国际工程有限公司（以下简称“中赟国际”）股权并将其纳入合并范围。2018－2020 年的业绩承诺已实现。2021 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 1560.99 万元，因业绩承诺未实现，根据公司与交易对手方杨彬、肖顺才、曲振亭、牛其志、李明等共 59 名业绩补偿义务人签署的《业绩承诺补偿协议》，59 名业绩补偿义务人需补偿公司 5520.82 万元，其中现金补偿 163.66 万元，股份补偿 2893122 股，截至 2022 年 4 月 29 日，本次业绩补偿涉及的现金补偿部分已完成。针对股份补偿部分，公司于 2022 年 5 月 12 日召开 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于定向回购并注销业绩承诺补偿义务人应补偿股份的议案》，以人民币 1 元的总价定向回购并注销 2893122 股，相关股份补偿的 2893122 股注销后，公司注册资本将由目前的 2.74 亿元减少至 2.71 亿元（2021 年权益分派前），同时会根据公司权益分派方案进行对应调整，截至 2022 年 5 月 26 日股份回购尚未完成。

跟踪期内，公司经营范围新增建筑材料销售、新型建筑材料制造（不含危险化学品），减少业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。

截至 2021 年底，公司资产总额 57.95 亿元，所有者权益 28.36 亿元（少数股东权益 0.84 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 20.52 亿元，利润总额 3.75 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司资产总额 58.58 亿元，所有者权益合计 28.82 亿元（少数股东权益 0.85 亿元）；2022 年 1－3 月，公司实现营业总收入 3.59 亿元，利润总额 0.55 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的“20河南交规MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕。跟踪期内，“20河南交规MTN001”已在付息日正常付息。

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

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速 （5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2　2021 一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降

转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域环境分析

1. 行业分析

（1） 建筑业发展概况

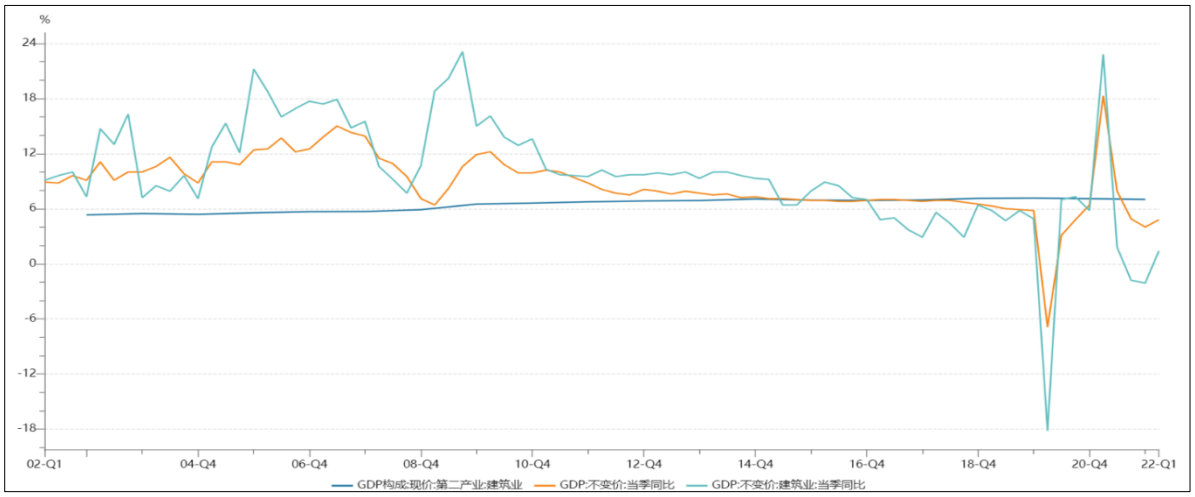
建筑业周期性明显，在经济下行期间，建筑业受到的冲击较大。未来，在经济增速下行的背景下，建筑业增速或将持续放缓。

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同。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。受2020年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大。2021年以来，建筑业增加值单季增速持续下降，一季度、二季度、三季度及四季度增速分别为22.80%、1.80%、-1.80%和-

2.10%，三季度和四季度增速同比均呈现负增长。2022 年一季度增速由负转正，为 1.40%，但仍未回到疫情前增长态势，建筑业增速或将持续放缓。

从建筑业对 GDP 增长的贡献情况来看，自 2011 年以来，建筑业增加值占 GDP 的比例始终保持在 6.75%以上，2020 年创历史新高，为 7.18%，2021 年为 7.01%。2022 年一季度，建筑业实现增加值 13029.00 亿元，占 GDP 比例下降至 4.82%。

图 1　建筑业增速及在国民经济中的占比情况



资料来源：wind 数据

（2） 上游原材料供给及下游需求

2021 年，随着复产复工带动下游需求逐步恢复，水泥和钢铁价格快速回升，但 10 月底以来价格均出现回落。未来，水泥及钢材价格或将高位波动。

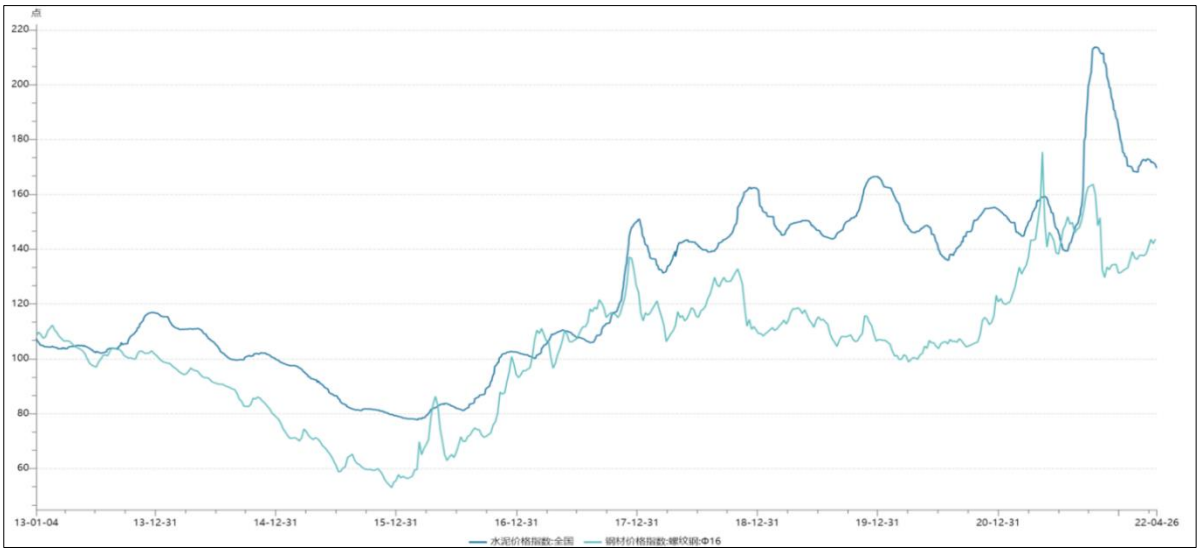
建筑施工企业的上游原材料主要为各类建材，其中钢筋和水泥一般对建筑总造价的影响超过 30%，因此钢筋和水泥的价格波动对建筑施工企业成本的影响较大。

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。2021 年初水泥价格整体季节性下降，3 月下旬开始随需求上涨价格有所回升，5 月后进入淡季，价格进入了较长的下行区间；8 月后需求上涨，但供给受能耗双控等政策性因素影响而下降，同时叠加煤炭价格大幅上涨，水泥价格上涨至历史新高；10 月底以来，受需求下降及煤炭价格大幅下调影响，水泥价格持续下降。

钢材价格方面，受钢铁企业内部的“降本增效”和“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。2021 年，钢铁供需两端均呈现先增后降态势，钢材价格呈现先升后降、大幅波动态势。具体来看，一季度钢材价格开启上涨态势；二季度环保限产，同时叠加下游用钢需求和投机需求旺盛，供需紧张推动钢材价格持续上涨；此后，随着国家出台一系列调控政策以及下游需求放缓，钢材价格有所回落，但由于原材料焦炭价格快速攀升至历史高位，对钢材价格形成一定支撑；10 月底以来，焦炭价格在政府干预下明显下降，同时叠加用钢需求下降，钢材价格大幅回落，但仍高于上年同期水平。

总体来看，水泥、钢铁价格波动较大，2021 年以来随着经济及建筑业复苏带动需求的稳步提升，水泥、钢铁价格快速回暖，但 10 月底以来价格均出现回落。未来，水泥及钢材价格或将高位波动。

图 2　水泥价格指数和钢材价格指数波动情



资料来源：wind 数据

2021 年，房地产开发投资和基建投资增速均有所回落。房地产开发投资和拿地支出继续下降，回落趋势受政策调控影响或将延续；基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。

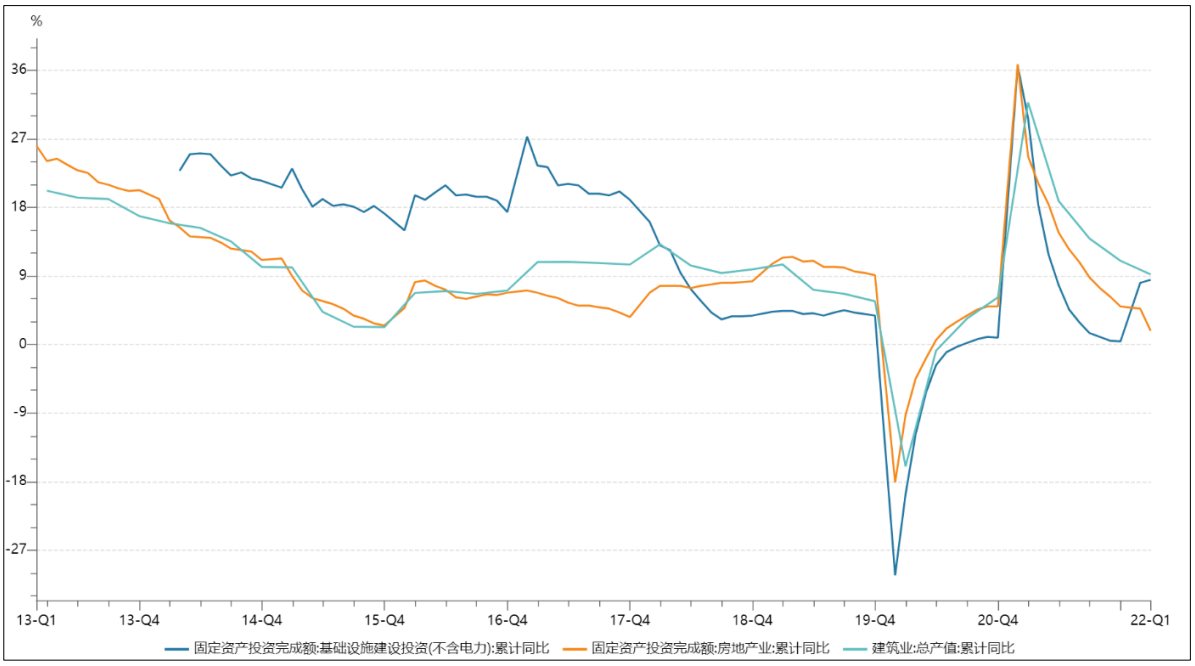
2021 年，全国完成房地产开发投资 147602.08 亿元，同比增长 4.40%，增速较上年下降 2.6 个百分点，增速低于固定资产投资整体增速 0.5 个百分点，增速下降明显，创 2016 年以来增速新低。2022 年一季度，房地产开发投资增速进一步下降至 0.70%，增速低于固定资产投资整体增速 8.6 个百分点，房地产开发投资对固定资产投资的拉动作用明显弱化。同时，房地产新开工面积增速出现负增长，2021 年和 2022 年一季度增速分别为-11.40%和-17.50%，增速进一步下降。从拿地情况来看，2021 年购置土地面积同比下降 15.50%，2022 年一季度同比下降 41.80%，房企拿地热情继续低迷。从销售情况来看，2021 年商品房销售面积和销售额分别同比增长 1.90%和 4.80%，增速较上年分别下降 0.7 个百分点和 3.9 个百分点，2022 年一季度商品房销售面积和销售额增速均由正转负，增速分别为-13.80%和-22.70%。

2021 年以来，房地产开发行业出现基本面明显弱化的情况，虽然 2021 年底调控政策有所松动，但高债务压力使得房地产行业流动性仍然承压，行业整体仍面临投资信心及投资能力不足的问题，并且拿地和销售数据继续走弱对未来新开工面积形成较大抑制，房地产开发投资或将延续下行趋势。

2021 年，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长 0.40%，增速较上年小幅下降 0.5 个百分点；2022 年一季度增速回升明显，为 8.50%，主要由于“稳增长”政策发力，财政支持资金到位。2022 年宏观政策定调为稳健有效，国民经济稳字当头，实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2022 年一季度人民贷款增加值为 8.34 万亿元，同比增加 6636.00 亿元；一季度社会融资规模量累计为 12.06 万亿元，累计增速为 18.00%，其中政府债券累计增速为 140.00%。

受益于资金面回暖及政策支持，2022 年基建投资将成为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。

图 3　基础设施建设、房地产投资和建筑业总产值增速情况



资料来源：wind 数据

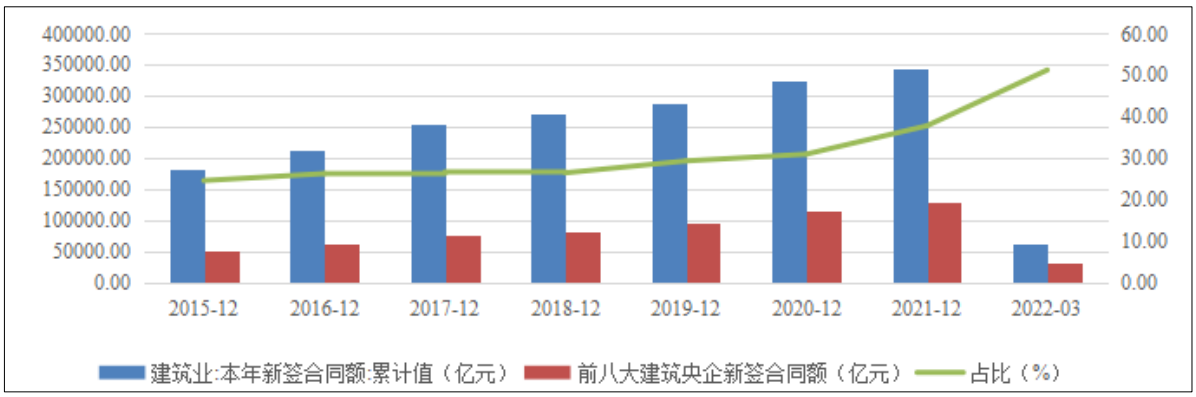
（3） 建筑施工行业竞争态势分析

在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业，将持续面临整体下行的压力。“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

在国内面临三重压力，国际环境更趋复杂严峻和不确定性增加的背景下，2021 年下半年以来，我国经济显著下行，三大需求均呈现收缩态势。政府工作报告提出 2022 年 GDP 增长 5.5%左右的目标，为近 30 年来最低的预期目标。

在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业，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。从全国建筑企业新签合同数据来看，行业集中持续提升。近年来，前八大建筑施工央企新签合同额占全国建筑业新签合同额比重持续提升，2021 年比重为 37.88%，2022 年一季度进一步上升至 51.30%。未来，“稳增长”行情将依旧围绕建筑央企展开，建筑央企经营呈现较强韧性。2022 年一季度，央企新签订单在基建投资回暖的带动下有所改善，也侧面反应了基建需求的改善，预计未来建筑业市场份额将继续向央企集中。

图 4　前八大建筑央企新签合同额占比情况



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

2021 年以来，全国经济在受到疫情冲击之后持续修复但整体下行压力不减，建筑业增速继续走低，行业增加值占国内生产总值的比重有所下降。短期来看，房地产投资回落趋势或将延续，基建投资作为“稳增长”重要抓手增速或将保持较高水平，基建领域将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增速持续下行的压力下，建筑行业集中度将进一步提升，但建筑业未来增速或将持续放缓。

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，公路建设需求仍大，公司经营环境良好。

根据《2021 年河南省国民经济和社会发展统计公报》，2021 年河南省地区生产总值 58887.41 亿元，比上年增长 6.3%。其中第一产业增加值 5620.82 亿元，比上年增长 6.4%；第二产业增加值 24331.65 亿元，比上年增长 4.1%；第三产业增加值 28934.93 亿元，比上年增长 8.1%。

2021 年，河南省总承包和专业承包资质建筑业企业完成建筑业总产值 14192.01 亿元，同比增长 8.1%。建筑企业当年新签合同额 17164.96 亿元，同比增长 7.7%。

2021 年，河南省固定资产投资（不含农户，下同）较上年增长 4.5%。其中，第一产业投资下降 10.4%，第二产业投资增长 11.6%，第三产业投资增长 2.4%；基础设施投资增长 0.3%，民间投资增长 4.4%，工业投资增长 11.7%。

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”。2022 年河南省交通基础设施建设计划完成投资 1213 亿元。

六、基础素质分析

1. 股权状况

公司为深交所上市公司，截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 2.74 亿元。交院控股和机关服务中心分别持有公司 32.94%和 14.30%的股权；14 名自然人（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，公司升级 1 项专业资质，有利于公司业务拓展和多元化发展。与同行业上市企业相比，公司规模较小，整体盈利水平处于行业中上游，债务负担轻。

2021 年，公司升级 1 项城乡规划甲级资质，公司不断完善自身资质，未来项目承揽能力有望进一步提升。

截止 2021 年底，公司先后完成省、部级科研项目 98 项，其中 61 个项目获得国、省级科研成果奖；拥有有效专利 341 项，其中发明专利 72 项、实用新型专利 269 项；获得软件著作权 127 项。2021 年，公司的研发费用为 1.15 亿元。

与公司同行业的上市企业包括华设设计集团股份有限公司（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。

表 3　截至 2021 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	营业总收入	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	广州市人民政府	150.84	80.65	51.19（工程咨询占 70%）	5.93	37.71%	22.27%	30.21%
华设集团	股权结构分散，无实际控制人	106.91	39.87	58.22（勘察设计占 87%）	7.37	31.16%	8.19%	35.62%
设计总院	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会	43.97	28.91	23.57（勘察设计占 63%）	4.52	32.65%	0.20%	20.89%
勘设股份	股权分散，无实际控制人	76.36	33.64	30.39（勘察设计占 47%）	4.20	35.78%	36.81%	28.67%
公司	**常兴文等 14 人**	**57.95**	**28.36**	**20.52（勘察设计、规划咨询占 90%）**	**3.75**	**36.04%**	**27.11%**	**29.23%**

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，未发现公司有其他重大不良信用记录。

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 2022 年 4 月 18 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 2022 年 4 月 26 日，公司子公司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中赟国际被纳入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司 3 名独立董事进行了变更，法人治理结构、管理体制和管理制度无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司主营业务收入有所增长，主要来自设计咨询业务，主营业务毛利率有所下降，但整体仍处于较高水平。

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。

2021 年，公司主营业务收入同比增长 8.27%，主要系规划咨询收入增长所致。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 72.33%，勘察设计收入较 2020 年下降 1.31%，规划咨询收入较 2020 年增长 55.71%，主要系承接的前期咨询项目增加且规划咨询类项目申报外部完工节点的数量同比增多且总合同额较大所致；监理服务、试验检测收入合计占比 20.21%，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，其他业务毛利率大幅下降主要系中赟国际 EPC 项目毛利率下降所致。

从盈利情况看，2021 年，公司主营业务毛利率同比有所下降，但整体处于较高水平。

2022 年 1－3 月，公司主营业务收入相当于 2021 年全年主营业务收入的 17.16%，毛利率较 2021 年变化不大。

表 4　公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2020 年			2021 年			2022 年 1—3 月		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
勘察设计	11.43	61.99	44.90	11.28	56.50	44.37	1.82	53.13	43.49
规划咨询	2.03	11.03	40.06	3.16	15.83	41.96	0.60	17.50	48.64
监理服务	1.29	6.98	29.26	1.50	7.52	22.64	0.39	11.31	17.77
试验检测	2.03	11.03	34.20	2.53	12.69	34.77	0.43	12.64	32.53
其他	1.65	8.97	28.39	1.49	7.46	1.65	0.19	5.41	19.13
合计	**18.44**	**100.00**	**40.62**	**19.96**	**100.00**	**37.95**	**3.43**	**100.00**	**38.78**

注：尾差系四舍五入所致
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。

跟踪期内，公司勘察设计板块服务类型、工程设计咨询收费标准及收入确认节点均未发生变化。

2021 年，公司设计咨询收入同比增长 7.23%。分领域看，公路设计咨询为公司核心业务板块，收入占比较大；水运及其他收入同比增长 82.91%，主要业主方为省内各地市交通运输局或海事局等。

表 5　公司设计咨询收入构成和毛利率情况

类别	2020 年			2021 年			2022 年 1—3 月		
	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）
公路	101826.45	75.61	44.62	87688.88	60.72	46.27	18833.89	77.83	52.76
市政	10269.04	7.63	44.02	15430.38	10.69	49.51	1965.69	8.12	25.54
水运及其他	22572.92	16.76	42.21	41289.05	28.59	36.56	3398.78	14.05	11.62
合计	**134668.41**	**100.00**	**44.17**	**144408.31**	**100.00**	**43.84**	**24198.36**	**100.00**	**44.77**

资料来源：公司提供

设计咨询业务承揽及项目储备方面，跟踪期内，公司公路设计咨询项目仍集中于河南省，受河南省公路等基础设施建设规划影响较大。2021 年，公司新签合同额和新签合同数量同比均有所增长。重大合同签约方面，2021 年合同金额 1000 万元以上的重大合同金额占比为 55.47%，较 2020 年上升 13.28 个百分点。公司项目储备较为充足。分领域看，2021 年公司新签合同仍以公路为主，新签合同额和新签合同数量分别占 57.63%和 24.46%，占比较 2020 年均有所上升。

表 6　公司设计咨询合同情况（单位：个、万元）

类别	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
当期新签合同个数	2137	2563	350
其中：重大合同个数	20	40	6
当期新签合同金额	150189.60	232842.12	44005.61
其中：重大合同金额	63368.94	129165.96	25748.00
当期完工合同金额	143050.75	156128.68	25918.25
期末在手合同金额	196192.18	272905.62	290992.98

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	2020 年		2021 年		2022 年 1－3 月	
	个数	金额	个数	金额	个数	金额
公路	461	67581.86	627	134196.54	84	28701.90
市政	156	25057.21	206	24023.11	48	5960.52
房建	144	12266.51	168	19715.73	26	3281.63
水运及其他	1376	45284.02	1562	54906.74	192	6061.56
合计	**2137**	**150189.60**	**2563**	**232842.12**	**350**	**44005.61**

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，施工经验丰富，社会影响力较大。公司公路设计咨询项目主要业主方包括河南省交通运输发展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。2021 年，公路设计咨询业务收入同比下降 13.88%，主要系申报外部完工节点的项目总合同额同比下降所致。

表 8　截至 2021 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	西藏交通建设集团有限公司	30032.00	7932.98
周口至南阳高速公路勘察设计	河南	河南高速公路发展有限责任公司宛龙分公司	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	5549.65
许昌北绕城高速公路勘察设计	河南	许昌市交通运输局	9541.65	5743.85
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
兰考至沈丘高速公路兰考至太康段勘察设计	河南	河南交投兰太高速公路有限公司	9057.00	2148.42
合计	--	--	**129863.15**	**66772.04**

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

区域	2020 年	2021 年
河南省	67.35%	73.05%
西南	8.35%	13.14%
海外	1.25%	1.74%
其他	23.05%	12.07%

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，2021 年，河南省市场收入占公司公路设计咨询收入的比重有所上升。

跟踪期内，公司在洛阳副中心城市投资设立洛阳区域总部；在巩固河南市场的基础上，公司积极加大省外市场拓展力度，粤港澳区域总部、云贵区域总部相继建立；东非公司先后在南苏丹承接了 250 公里道路工可项目和马拉卡尔大桥工程咨询项目。

市政设计咨询

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。2021 年，公司市政设计咨询业务确认收入 1.54 亿元，同比增长 50.26%，主要系申报外部完工节点的项目数量同比大幅

增长且总合同额较多所致。

表 10　截至 2021 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	7312.62
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	3785.37
三门峡市崤函大道道路工程	河南	三门峡市公路局	4047.50	2775.07
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	3321.83
郑州 K2 线工程勘察设计总承包项目	河南	郑州地铁集团有限公司	3200.01	828.38
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
S227 林桐线卫辉市至郑济公铁两用桥段改建工程两阶段勘察设计	河南	新乡市公路事业发展中心	2680.00	842.77
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
合计	--	--	**58888.78**	**37193.63**

注：三门峡市崤函大道道路工程于 2021 年 1 月调减合同额，冲回了前期部分收入；郑州市轨道交通 12 号线工程土建单项设计 05 标段由于政府规划变化，项目暂时处于停滞状态
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。2021 年，公司监理服务收入同比增长 16.40%，公司试验检测收入同比增长 24.79%，主要系河南地区基础设施整体投入增长，公司订单增长较快所致。

3. 经营效率

与同行业上市公司相比，公司经营效率一般。

2021 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数较 2020 年底有所增长，总资产周转次数较 2020 年底有所下降，总体看公司经营效率一般。

表 11　同行业企业 2021 年经营效率对比

（单位：次）

企业简称	存货周转率	销售债权周转次数	总资产周转率
苏交科	1.06	1.06	0.35
华设集团	1.26	1.72	0.59
设计总院	1.10	2.99	0.56
勘设股份	1.09	1.62	0.42
公司	**0.95**	**1.40**	**0.38**

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；存货周转率指标中考虑了合同资产科目
资料来源：Wind

4. 未来发展

公司未来将在巩固省内市场基础上、开拓省外和海外市场，积极进行多领域多元化的拓展。

在经营区域上，公司将在稳固河南市场的基础上，开拓省外和海外市场。围绕交通、城建、建筑、能源、环境五大领域，构建工程领域全生命周期一体化服务产业链，成为国内领先、面向国际综合工程技术服务企业。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 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 2022 年 1－3 月财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2021 年，公司新设立 1 家子公司；2022 年 1－3 月，公司合并范围未发生变化；截至 2022 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司共 18 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，应收账款增长较快且部分

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。

2021 年底，公司资产总额较 2020 年底增长 13.55%，资产结构仍以流动资产为主。

表 12　公司资产主要构成

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	**40.04**	**78.45**	**44.10**	**76.10**	**44.61**	**76.16**
货币资金	10.93	21.42	11.03	19.04	8.97	15.32
应收账款	12.55	24.59	16.82	29.03	16.91	28.87
存货	5.05	9.89	5.77	9.95	6.46	11.03
合同资产	8.74	17.13	7.78	13.42	8.08	13.79
非流动资产	**11.00**	**21.55**	**13.85**	**23.90**	**13.97**	**23.84**
投资性房地产	2.54	4.98	2.99	5.17	2.97	5.07
固定资产	3.99	7.81	5.82	10.04	5.86	10.01
在建工程	1.38	2.70	1.29	2.23	1.45	2.47
资产总额	**51.04**	**100.00**	**57.95**	**100.00**	**58.58**	**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

2021 年底，公司流动资产较 2020 年底增长 10.15%，主要系应收账款增长所致。流动资产主要由货币资金、应收账款和合同资产构成。

2021 年底，公司货币资金较 2020 年底增长 0.94%。其中，银行存款 10.20 亿元；受限货币资金 0.84 亿元。

2021 年底，公司应收账款较 2020 年底增长 34.06%。公司的主要业主方为负责基础设施建设的政府部门及其下属的基础设施投资管理公司。从集中度来看，前 5 大欠款方欠款金额合计占应收账款的 17.64%。从账龄来看，公司应收账款账龄在 1 年以内的占 47.61%，1~2 年的占 20.72%，2~3 年的占 9.58%，3 年以上的占 22.09%。公司应收账款按照预期信用损失模型计提坏账准备，2021 年底应收账款坏账准备余额 5.19 亿元，其中，按照账龄组合计提坏账准备 4.06 亿元；按照单项计提坏账准备 1.13 亿元，大部分为已破产重整或关闭的煤矿。

2021 年底，公司存货较 2020 年底增长 14.18%，主要为合同履约成本（5.35 亿元）和库存商品（0.58 亿元），公司计提存货跌价准备 0.27 亿元。

2021 年底，公司合同资产较 2020 年底下降 11.03%，主要为工程设计、咨询管理（7.22 亿元）和工程总承包（0.56 亿元）。

（2）非流动资产

2021 年底，公司非流动资产较 2020 年底增长 25.92%，主要由投资性房地产、固定资产和在建工程构成。

2021 年底，公司投资性房地产较 2020 年底增长 17.72%，其中房屋及建筑物 2.41 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 154.13 万元。

2021 年底，公司固定资产较 2020 年底增长 46.00%，主要系在建工程完工转入固定资产所致，固定资产以房屋建筑物（4.91 亿元）为主。

2021 年底，公司在建工程较 2020 年底下降 6.26%，主要为工程技术研究中心及产业转化创新基地（原阳）。

截至 2022 年 3 月底，公司资产总额较 2021 年底增长 1.08%，资产规模和结构较 2021 年底均变化不大。截至 2022 年 3 月底，公司受限资产合计 1.67 亿元，占资产总额的 2.88%，主要为受限货币资金（保证金）1.32 亿元和房屋建筑物（用于短期借款抵押）0.35 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。

2021年底，公司所有者权益为28.36亿元，较2020年底增长13.90%，主要系未分配利润增长所致。其中，股本2.75亿元，较2020年底增长19.89%，主要系资本公积转增股本0.45亿元所致，资本公积相应下降至10.96亿元；公司未分配利润12.26亿元，较2020年底增长23.79%。2021年底，公司其他权益工具0.62亿元，为可转债权益成本。

截至2022年3月底，公司所有者权益28.82亿元，较2021年底增长1.62%，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。

2021年底，公司负债总额较2020年底增长13.21%，主要系应付账款和应付债券增长所致，负债结构以流动负债为主。

表13　公司负债主要构成

科目	2020年底		2021年底		2022年3月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	**18.94**	**72.47**	**20.44**	**69.08**	**20.01**	**67.24**
短期借款	0.35	1.34	0.35	1.18	0.35	1.18
应付账款	7.78	29.79	9.13	30.87	9.12	30.64
其他应付款	1.97	7.53	2.34	7.90	2.75	9.25
一年内到期的非流动负债	1.16	4.43	0.95	3.19	1.05	3.52
合同负债	3.29	12.57	3.40	11.50	3.85	12.95
非流动负债	**7.20**	**27.53**	**9.15**	**30.92**	**9.75**	**32.76**
长期借款	3.76	14.40	2.64	8.92	3.21	10.77
应付债券	3.04	11.64	6.06	20.47	6.09	20.47
负债总额	**26.14**	**100.00**	**29.59**	**100.00**	**29.76**	**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

2021年底，公司流动负债较2020年底增长7.92%，以应付账款、应付职工薪酬、其他应付款和合同负债为主。

2021年底，公司短期借款较2020年底变化不大，全部为抵押借款，利率为5.00%~5.22%。

2021年底，公司应付账款较2020年底增长17.33%，主要为应付劳务费和工程及设备款等，账龄超过1年的重要应付账款合计0.60亿元。

2021年底，公司其他应付款较2020年底增长18.97%，主要系往来款增长所致。

2021年底，公司合同负债较2020年底增长3.55%，主要为工程设计、咨询及管理合同负债3.24亿元。

2021年底，公司一年内到期的非流动负债较2020年底下降18.42%，全部为一年内到期的长期借款。

2021年底，公司非流动负债较2020年底增长27.16%，主要系应付债券增长所致，非流动负债以长期借款和应付债券为主。

2021年底，公司长期借款较2020年底下降29.91%，主要为信用借款。公司长期借款利率水平为3.50%~4.44%。

2021年底，公司应付债券较2020年底增长99.11%，主要系发行“设研转债”所致。

截至2022年3月底，公司负债总额较2021年底增长0.56%，负债规模和结构较2021年底变化不大。

从有息债务看，2021年底，公司全部债务较2020年底增长19.56%。其中，短期债务占17.59%，占比下降5.28个百分点。2022年3月底，公司全部债务较2021年底增长6.62%，短期债务占比略有下降。

从债务指标看，2021年底和2022年3月底，公司资产负债率持续下降，全部债务资本化比率和长期债务资本化率持续上升。

表 14　公司有息债务情况（单位：亿元）

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年 3 月底
短期债务	2.02	1.86	1.95
长期债务	6.81	8.69	9.30
全部债务	8.82	10.55	11.25
资产负债率（%）	51.21	51.06	50.80
全部债务资本化比率（%）	26.16	27.11	28.07
长期债务资本化比率（%）	21.46	23.46	24.39

注：尾差系四舍五入所致
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 2022 年 4－12 月、2023 年、2024 年及以后到期的有息债务规模分别为 1.39 亿元、4.36 亿元和 5.50 亿元。

4. 盈利能力

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

2021 年，公司营业总收入同比增长 8.81%，营业成本同比增长 16.71%。2021 年，公司营业利润率同比下降 4.27 个百分点。

表 15　公司盈利能力（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年 1－3月
营业总收入	18.86	20.52	3.59
营业成本	11.08	12.93	2.24
期间费用	3.13	3.77	0.77
资产减值损失	-0.31	0.09	-0.02
信用减值损失	-0.76	-0.70	0.01
投资收益	0.06	0.07	0.01
利润总额	3.58	3.75	0.55
营业利润率（%）	40.31	36.04	36.45
总资本收益率（%）	10.16	9.21	--
净资产收益率（%）	12.48	11.36	--

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，2021 年公司期间费用较 2020 年增长 20.40%，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。2021 年，公司期间费用率[1]为 18.36%，公司期间费用控制能力有待提升。

2021 年，公司利润总额同比增长 4.88%，公司整体利润率水平较高。从盈利指标来看，2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率较 2020 年均有所下降，但仍处于较高水平。与同行业上市公司相比，公司整体盈利水平处于行业中上游。

表 16　2021 年同行业企业盈利情况对比
（单位：亿元）

证券简称	营业总收入	毛利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
苏交科	51.19	38.27	4.73	6.22
华设集团	58.22	31.86	7.06	15.97
设计总院	23.57	33.08	10.27	13.50
勘设股份	30.39	36.63	6.47	10.44
公司	**20.52**	**36.99**	**7.10**	**11.36**

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

2022 年 1－3 月，公司实现营业总收入 3.59 亿元，相当于 2021 年全年的 17.50%。

5. 现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流量净额有所下降，收入实现质量仍一般；公司投资活动现金流以购买和赎回理财产品为主，2021 年由净流入转为净流出；公司筹资活动现金净流入规模有所下降。

表 17　公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1－3 月
经营活动现金流入小计	18.01	20.74	6.11
经营活动现金流出小计	15.27	20.09	6.94
经营活动现金流量净额	**2.73**	**0.65**	**-0.84**
投资活动现金流入小计	15.52	13.74	3.41
投资活动现金流出小计	14.84	15.89	5.27
投资活动现金流量净额	**0.68**	**-2.15**	**-1.87**
筹资活动现金流入小计	8.12	6.05	1.30
筹资活动现金流出小计	5.89	4.60	0.68
筹资活动现金流量净额	**2.23**	**1.45**	**0.62**
现金收入比（%）	83.78	88.35	123.80

注：尾差系四舍五入所致
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，2021 年，公司经营活动现金流入量同比增长 15.18%，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2021 年，公司经营

[1] 期间费用率=期间费用/营业总收入*100%

活动现金流出量同比增长 31.54%，主要为设计咨询业务支付的现金、职工薪酬和往来款等。2021 年，公司经营活动现金流量净额同比下降 76.18%，主要系公司 2021 年各项经营活动支出增长较多所致。从收入实现质量看，2021 年公司现金收入比同比有所增长，整体业务收现质量一般。

投资活动现金流方面，2021 年，公司投资活动现金流入量有所下降，主要为理财产品赎回收到的现金；投资活动现金流出有所增长，主要为购买理财产品支付的现金。2021 年，公司投资活动现金流由净流入转为净流出，主要系子公司厂房建设投资增加及购买理财所致。

筹资活动现金流方面，2021 年，公司筹资活动现金流入量有所下降，主要为取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流出量有所下降，主要以偿债支付的现金为主。2021 年，公司筹资活动现金流量净额较 2020 年有所下降。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金小幅净流出，投资活动现金净流出规模较 2021 年有所减少，筹资活动现金小幅净流入。

6. 偿债指标

公司长短期偿债能力指标表现强，间接融资渠道通畅。

从短期偿债能力指标看，2021 年底，公司流动比率和速动比率较 2020 年底分别上升 4.37 个和 2.82 个百分点。2022 年 3 月底，上述两项指标较 2021 年底均继续增长。2021 年，公司经营现金流动负债比和经营现金短期债务比较 2020 年快速下降。2021 年底，公司现金短期债务比较 2020 年底有所上升，2022 年 3 月底为 5.48 倍。整体看，公司短期偿债能力指标表现强。

从长期偿债能力指标看，2021 年，公司全部债务/EBITDA 较 2020 年有所上升，EBITDA 利息倍数和经营现金对全部债务和利息支出保障能力有所下降。整体看，公司长期偿债能力指标表现强。

表 18　公司偿债指标

项目	项目	2019 年	2020 年	2021 年
短期偿债能力	流动比率（%）	231.83	211.40	215.77
	速动比率（%）	198.19	184.74	187.56
	经营现金流动负债比（倍）	21.50	14.44	3.19
	经营现金/短期债务（倍）	3.05	1.35	0.35
	现金短期债务比（倍）	8.03	5.79	6.47
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	3.95	4.36	4.69
	全部债务/EBITDA（倍）	1.42	2.02	2.25
	经营现金/全部债务（倍）	0.52	0.31	0.06
	EBITDA/利息支出（倍）	13.63	13.64	12.97
	经营现金/利息支出（倍）	10.07	8.55	1.80

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：公司审计报告及公司提供，联合资信整理

截至 2022 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2022 年 3 月底，公司存在未决诉讼一项，诉讼标的金额 3.91 亿元。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。截至 2022 年 3 月底，中赟国际申请的造价鉴定和停工损失鉴定正在进行中。

截至 2022 年 3 月底，公司共计获得银行授信额度 54.48 亿元，尚未使用额度 46.76 亿元，公司间接融资渠道通畅。此外，公司为深交所上市公司，具备直接融资渠道。

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，跟踪期内均有所增长。母公司整体债务负担轻，短期偿债指标表现强。

2021 年底，母公司资产总额 48.44 亿元（占合并口径的 83.59%），较 2020 年底增长 13.83%，主要由货币资金、应收账款、合同资产、固定资产和长期股权投资构成。

2021 年底，母公司所有者权益 25.92 亿元（占合并口径的 91.40%），较 2020 年底增长 13.54%。其中，实收资本 2.75 亿元（占 10.62%）、资本公积 10.99 亿元（占 42.38%）、未分配利润 10.65 亿元（占 41.07%）。

2021 年底，母公司负债总额为 22.52 亿元，较 2020 年底增长 14.16%，以流动负债为主。2021 年底，母公司全部债务 10.20 亿元，资产负债率为 46.49%，全部债务资本化比率为 28.24%，母公司债务负担轻。2021 年底，母公司现金短期债务比为 6.51 倍。

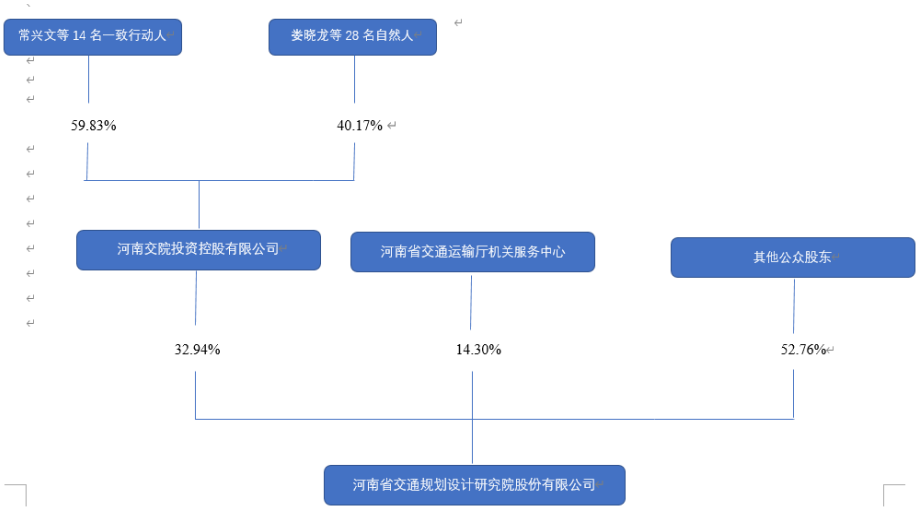
2021 年底，母公司营业总收入为 12.21 亿元（占合并口径的 59.50%），利润总额 3.34 亿元。

2022 年 3 月底，母公司资产总额 48.38 亿元，所有者权益 26.32 亿元，负债总额 22.06 亿元。2022 年 1－3 月，母公司实现营业总收入 2.26 亿元，利润总额 0.46 亿元。

十、结论

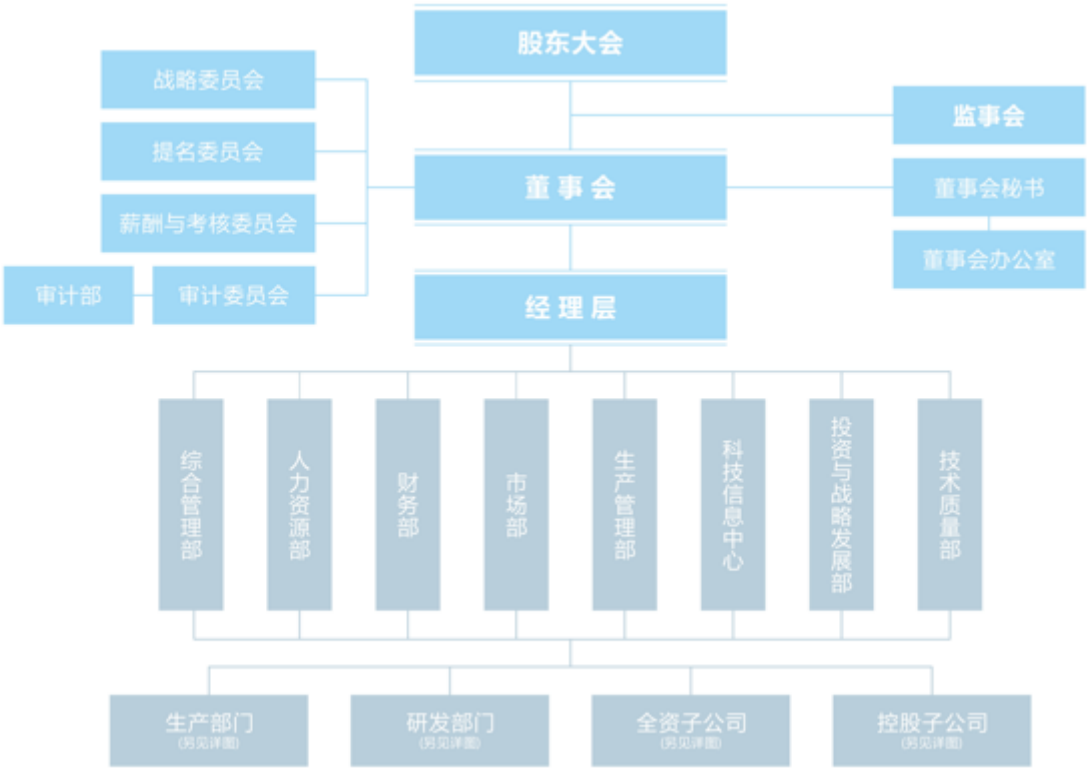
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，“20 河南交规 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2022 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 2022 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 2022 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
				直接	间接	
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
河南省中犇检测科技有限公司	河南省	郑州市	专业技术服务业	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	90.00	--	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
设研院（香港）有限公司	香港	香港	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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.69	11.68	12.00	10.70
资产总额（亿元）	41.35	51.04	57.95	58.58
所有者权益（亿元）	22.68	24.90	28.36	28.82
短期债务（亿元）	0.96	2.02	1.86	1.95
长期债务（亿元）	4.65	6.81	8.69	9.30
全部债务（亿元）	5.60	8.82	10.55	11.25
营业总收入（亿元）	15.79	18.86	20.52	3.59
利润总额（亿元）	3.22	3.58	3.75	0.55
EBITDA（亿元）	3.95	4.36	4.69	--
经营性净现金流（亿元）	2.92	2.73	0.65	-0.84
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.95	1.27	1.38	--
存货周转次数（次）	1.83	2.30	2.39	--
总资产周转次数（次）	0.39	0.41	0.38	--
现金收入比（%）	78.68	83.78	88.35	123.80
营业利润率（%）	40.96	40.31	36.04	36.45
总资本收益率（%）	10.67	10.16	9.21	--
净资产收益率（%）	12.03	12.48	11.36	--
长期债务资本化比率（%）	17.00	21.46	23.46	24.39
全部债务资本化比率（%）	19.81	26.16	27.11	28.07
资产负债率（%）	45.14	51.21	51.06	50.80
流动比率（%）	231.83	211.40	215.77	222.99
速动比率（%）	198.19	184.74	187.56	190.70
经营现金流动负债比（%）	21.50	14.44	3.19	--
现金短期债务比（倍）	8.03	5.79	6.47	5.48
EBITDA 利息倍数（倍）	13.63	13.64	12.97	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.42	2.02	2.25	--

注：公司 2022 年一季报未经审计
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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.51	8.84	9.80	8.36
资产总额（亿元）	34.17	42.56	48.44	48.38
所有者权益（亿元）	21.32	22.83	25.92	26.32
短期债务（亿元）	0.56	1.67	1.51	1.60
长期债务（亿元）	4.65	6.81	8.69	9.30
全部债务（亿元）	5.21	8.47	10.20	10.90
营业总收入（亿元）	10.12	11.98	12.21	2.26
利润总额（亿元）	2.51	2.77	3.34	0.46
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	2.67	2.61	0.83	-1.15
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.91	1.27	1.43	--
存货周转次数（次）	1.85	2.39	1.89	--
总资产周转次数（次）	0.30	0.31	0.27	--
现金收入比（%）	76.19	82.57	96.36	117.73
营业利润率（%）	46.90	43.37	42.19	40.98
总资本收益率（%）	9.10	8.51	8.81	--
净资产收益率（%）	10.15	10.41	11.00	--
长期债务资本化比率（%）	17.89	22.96	25.12	26.11
全部债务资本化比率（%）	19.64	27.07	28.24	29.29
资产负债率（%）	37.63	46.35	46.49	45.60
流动比率（%）	271.01	217.03	239.90	259.02
速动比率（%）	241.25	192.80	209.25	225.11
经营现金流动负债比（%）	32.52	20.20	6.01	--
现金短期债务比（倍）	11.55	5.30	6.51	5.21
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：母公司 2022 年一季报未经审计；公司未提供本部折旧摊销数据，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示
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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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（总）收入-营业成本-税金及附加-期间费用）/营业（总）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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持