

信用评级公告

联合〔2023〕6914号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸市交通投资集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定邯郸市交通投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十四日

邯郸市交通投资集团有限公司 主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 7 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	7
			现金流量	1
		资本结构		4
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺

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

同业对比

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年（末）			
所属区域	邯郸市	邯郸市	邯郸市	台州市
GDP（亿元）	4346.3	4346.3	4346.3	6040.72
一般公共预算收入（亿元）	355.24	355.24	355.24	440.75
资产总额（亿元）	440.27	450.67	350.19	224.03
所有者权益（亿元）	123.97	238.21	126.46	84.41
营业总收入（亿元）	33.61	12.13	42.16	6.59
利润总额（亿元）	0.11	2.07	0.54	0.84
资产负债率（%）	71.84	47.14	63.89	62.32

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为邯郸市最主要的交通基础设施建设和运营主体，经营的高速路产是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区域专营优势明显，公司持续获得有力的外部支持。邯郸市经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。同时，联合资信也关注到公司债务负担较重、存在一定的债券集中偿付压力以及未来资金支出压力较大等因素对其信用水平带来的不利影响。

随着邯郸市交通运输类资源整合工作的推进，公司已初步形成全产业链的发展格局。未来，随着公司产业链的逐步完善以及下辖路产路网效应逐渐增强，公司有望保持稳定发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 公司外部发展环境良好。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。
- 区域专营优势明显。**公司作为邯郸市最主要的交通基础设施建设和运营主体，其经营的高速公路是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区域专营优势明显。
- 持续获得有力的外部支持。**公司在股权划转、资金支持、资产注入和财政补贴方面获得了持续有力的外部支持。

关注

- 未来资金支出压力较大。**公司拟建项目青兰高速邯郸段一期改扩建项目计划投资规模较大，未来项目建设资金支出压力较大。
- 公司债务负担较重。**随着经营规模的扩大，公司有息债务规模持续增长，截至 2023 年 3 月末，公司全部债务增长至 308.26 亿元，全部债务资本化比率为 71.29%，整体债务负担较重，债券融资占比较高。

全部债务资本化比率(%)	70.34	36.76	54.68	30.65
全部债务/EBITDA(倍)	22.64	21.62	15.56	16.12
EBITDA 利息倍数(倍)	1.41	1.07	1.36	1.71

注：公司 1 为邯郸市发展投资集团有限公司，公司 2 为邯郸市建设投资集团有限公司，公司 3 为台州市交通投资集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公开资料整理

分析师：杨世龙 张 晨

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

3. 存在一定的债券集中偿付压力。截至 2023 年 3 月末，公司在 1 年以内和 1~2 年到期或行权的债券规模分别为 45.25 亿元和 65.00 亿元，存在一定的债券集中偿付压力。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	21.42	43.52	49.04	59.81
资产总额（亿元）	384.82	410.71	440.27	453.88
所有者权益（亿元）	122.52	123.47	123.97	124.17
短期债务（亿元）	84.07	84.25	71.43	72.64
长期债务（亿元）	146.95	184.31	222.60	235.62
全部债务（亿元）	231.02	268.56	294.03	308.26
营业总收入（亿元）	30.63	32.15	33.61	11.76
利润总额（亿元）	-1.22	0.57	0.11	0.21
EBITDA（亿元）	12.06	13.04	12.99	--
经营性净现金流（亿元）	-3.47	0.02	1.09	-0.67
营业利润率（%）	36.28	30.10	22.66	28.24
净资产收益率（%）	-1.04	0.40	0.03	--
资产负债率（%）	68.16	69.94	71.84	72.64
全部债务资本化比率（%）	65.35	68.51	70.34	71.29
流动比率（%）	83.34	113.21	152.17	164.63
经营现金流动负债比（%）	-3.30	0.02	1.17	--
现金短期债务比（倍）	0.25	0.52	0.69	0.82
EBITDA 利息倍数（倍）	1.10	1.49	1.41	--
全部债务/EBITDA（倍）	19.15	20.60	22.64	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	99.62	138.27	187.99	196.20
所有者权益（亿元）	95.18	94.96	97.27	97.23
全部债务（亿元）	0.97	40.86	90.62	98.84
营业总收入（亿元）	0.00	0.03	0.07	0.00
利润总额（亿元）	-0.21	-0.48	-0.40	-0.04
资产负债率（%）	4.46	31.32	48.26	50.44
全部债务资本化比率（%）	1.01	30.08	48.23	50.41
流动比率（%）	99.63	438.52	1154.86	801.94
经营现金流动负债比（%）	-31.05	-410.96	-7.79	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司合并口径下长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 本报告 2020 年财务数据来自 2021 年审计报告期初数；4. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

主体评级历史：

主体信用等级	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	2023/06/15	杨世龙 倪 听	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	--
AA ⁺	稳定	2020/05/25	张依 唐嵩	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	--

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邯郸市交通投资集团有限公司（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、该公司信用等级自 2023 年 7 月 24 日至 2024 年 7 月 23 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

联合资信评估股份有限公司

邯郸市交通投资集团有限公司

主体长期信用评级报告

一、企业基本情况

邯郸市交通投资集团有限公司（原名为邯郸市交通投资有限公司，以下简称“公司”）是由邯郸市交通运输局（以下简称“邯郸市交通局”）于 2019 年 3 月 5 日出资组建的国有独资公司，并于 2019 年 4 月 29 日变更为现名。2019 年 6 月 6 日，邯郸市人民政府（以下简称“邯郸市政府”）同意将邯郸市交通局下辖的 12 家经营性企事业单位分两批纳入公司管理。截至 2019 年末，邯郸市政府将包括邯郸市交通建设有限公司（以下简称“邯郸交建”）、邯郸机场管理有限公司（已更名为“邯郸机场集团有限公司”，以下简称“邯郸机场公司”）和河北光太路桥工程集团有限公司（以下简称“光太路桥”）在内的 6 家公司无偿划入公司。2021 年 11 月，公司唯一股东由邯郸市交通局变更为邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“邯郸市国资委”）。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本 8.00 亿元，实收资本尚未实缴到位，将由邯郸市国资委于 2039 年 2 月 25 日前缴清，公司唯一股东和实际控制人为邯郸市国资委。

公司是邯郸市最主要的交通基础设施建设和运营主体，主要从事高速公路、一般干线收费公路的建设经营以及交通基础设施工程施工等业务。

截至 2023 年 3 月末，公司本部设财务部、投资发展部和资金运营部等职能部门（见附件 1-2）。同期末，公司纳入合并范围的一级子公司共 14 家（见附件 1-3）。

截至 2022 年末，公司资产总额 440.27 亿元，所有者权益 123.97 亿元（少数股东权益 0.82 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 33.61 亿元，利润总额 0.11 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 453.88 亿元，所有者权益 124.17 亿元（少数股东权益 0.82 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 11.76 亿元，利润总额 0.21 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市邯山区工业园区创优路 9 号；法定代表人：豆利刚¹。

二、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政

¹ 截至 2023 年 7 月 24 日，公司尚未完成工商变更

策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力持续增强，公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓，西依太行山脉，东接华北平原，与山西、山东、河南三省接壤，是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心、华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市。

根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，邯郸市分别实现地区生

产总值 3636.6 亿元、4114.8 亿元和 4346.3 亿元，经济实力持续增长。2022 年，邯郸市地区生产总值较上年增长 4.2%，其中，第一产业增加值增长 4.9%；第二产业增加值增长 4.4%；第三产业增加值增长 3.7%。全市人均生产总值 4.66 万元，比上年增长 4.9%。

根据邯郸市《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，2020—2022 年，邯郸市分别实现一般公共预算收入 287.82 亿元、314.07 亿元和 355.24 亿元。2022 年，邯郸市一般公共预算收入在河北省下属地级市中排名第 3 位，较上年增长 13.10%，其中税收收入 196.66 亿元，占一般公共预算收入的 55.36%。2020—2022 年，邯郸市一般公共预算支出分别为 789.24 亿元、750.40 亿元和 844.45 亿元。同期，邯郸市财政自给率²分别为 36.47%、41.85%和 42.07%。

2020—2022 年，邯郸市政府性基金收入分别为 320.21 亿元、267.10 亿元和 210.31 亿元，以国有土地使用权出让收入为主。

根据邯郸市人民政府网站公布的统计月报，2023 年 1—3 月，邯郸市地区生产总值为 1083.6 亿元，同比增长 5.4%；邯郸市一般公共预算收入为 132.94 亿元，同比增长 12.5%。同期，邯郸市一般公共预算支出为 252.43 亿元，同比增长 7.8%。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本 8.00 亿元，实收资本尚未实缴到位，将由邯郸市国资委于 2039 年 2 月 25 日前缴清，公司唯一股东和实际控制人均为邯郸市国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司是邯郸市最主要的交通基础设施建设和运营主体，经营的高速路产是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

域专营优势明显。此外，公司建筑施工资质较齐全，在邯郸市公路施工领域具有较强的竞争优势。

公司经营的资产主要有青（岛）兰（州）高速邯鄹段、邯（郸）大（名）高速和客运枢纽中心等，主要由邯鄹交建负责运营。其中，青兰高速邯鄹段、邯大高速是邯郸市东西方向重要的物流通道，是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区域专营优势明显。

截至 2023 年 3 月末，公司管辖的青兰高速邯鄹段和邯大高速通车里程分别为 192.89 公里和 72.60 公里，合计 265.49 公里。邯郸市境内其他已通车高速公路包括京港澳高速邯鄹段、大广高速邯鄹段和太行山高速邯鄹段，上述高速均为南北向通车，与东西向通车的青兰高速邯鄹段和邯大高速不存在竞争关系。公司路产在邯郸市交通格局中占有重要地位。

工程施工方面，子公司光太路桥具备公路工程施工总承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级和公路交通道路（公路安全设施）专业承包一级等施工资质。同时，光太路桥还具备公路养护工程施工一类、二类（甲级）和三类（甲级）资质，可承担大型、特大型桥梁隧道大中修工程以及一级公路和高速公路等大中修养护工程。2022 年，光太路桥新增建筑装饰装修工程专业承包二级资质。光太路桥的工程建筑资质较为完备，可较为全面的开展施工业务，同时计划申请公路工程总承包特级资质。光太路桥主要在邯郸市、新疆和西藏等地开展业务，在邯郸市公路施工领域具有较强的竞争优势。

3. 人员素质

公司高管人员有政府相关部门任职经历，工作经验丰富，员工素质基本能满足公司经营需要。

截至 2023 年 7 月末，公司拥有 7 名董事，5 名高级管理人员，包括总经理 1 名和副总经理 4 名。

豆利刚，1970 年生；历任邯郸市丛台区干部考核办公室副主任；邯郸市丛台区委正科级组织员；邯郸市政府办公厅主任科员；邯郸市政府办公厅城建处处长；邯郸市政府办公厅副调研员；邯郸市规划局副局长；邯郸市自然资源和规划局副局长、党组副书记、三级调研员，2023 年 7 月起任公司董事长、党委书记。

霍耀彬先生，1964 年生，本科学历；历任邯郸市涉县土地局科长、副局长，涉县井店镇党委副书记、镇长、书记和邯郸市峰峰矿区副区长、纪委书记、监察委员；自 2019 年 3 月起担任公司董事、总经理。

截至 2023 年 3 月末，公司共有在岗职工 1372 人。按学历构成划分，本科及以上学历员工 491 人，大专及以下学历员工 881 人；按年龄划分，30 岁及以下员工 185 人，31 至 50 岁员工 961 人，51 岁及以上员工 226 人。

4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：1304020001926819），截至 2023 年 6 月 19 日，公司本部无已结清或未结清的不良及关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，截至 2023 年 7 月 23 日，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至 2023 年 7 月 23 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为健全的法人治理结构。

公司根据《公司法》《企业国有资产法》等法律法规的规定，制定了公司章程。

公司不设股东会，邯郸市国资委作为出资人依法行使股东会职权，并决定公司经营方针、审议投资计划，委派和更换非职工代表董事或监事，指定董事长、监事会主席以及向董事会提出高级管理人员任免建议等职权。

公司党委参与重大问题决策，支持董事会、监事会、经理层行使职权，公司党委研究讨论是董事会、经理层决策重大事项的前置程序，重大经营管理事项须经公司党委研究讨论后，再由董事会或经理层作出决定。

公司设董事会，对出资人负责，董事会由 7~9 名董事组成，其中包括 1 名职工代表。职工代表董事由职工代表大会选举产生，报出资人备案，其余董事由出资人委派或更换，出资人根据需要可以委派外部董事。

公司设监事会，监事会成员 5~7 人，其中职工监事比例不低于三分之一。职工监事由公司职工代表大会选举产生，报出资人备案，其余监事由出资人委派。监事会设主席 1 人，由出资人根据有关规定和程序在监事中确认。

公司设总经理 1 人，副总经理若干人，经理层成员一般不超过 6 人。总经理对董事会负责，主持公司生产经营管理工作。

2. 管理水平

公司建立了与业务相适应的内部管理体系。

公司根据自身业务需要设置了综合办公室、财务部、人力资源部、投资发展部、资金运营部、法务审计部和企业管理部共 7 个部门，并在资金管理、投资管理和工程建设项目管理等方面制定了相关管理制度。

子公司管理方面，为实现公司对下属子公司财务工作的控制和协调，公司依据《会计法》《公司法》及公司有关制度，结合公司实际情况制定了财务总监委派的管理办法。财务委派制是指公司对下属子公司财务总监进行任命委派，财务部和资金运营部代表公司直接对子公司财务总监进行业务管理。委派财务总监在公司及受派企业双重领导下开展工作，公司对委派财务总监实行双重考核原则，以公司财务部和资金运营部考核为主，受派企业考核为辅，综合评价工作业绩。

“三重一大”决策方面，公司坚持集体决策原则，防止个人或少数人专断。公司“三重一大”事项提交会议集体讨论决策前必须经过认真调查研究和必要的论证程序，对专业性、技术性较

强的项目，要事先由专业机构或专家进行调研论证、技术咨询和决策评估。公司各职能部（室）根据经验需要和有关政策规定报请分管领导同意后提出，报公司党委会研究讨论，再由相关决策结构审议决定。公司党委对“三重一大”事项决策情况适时向出资人报告，特殊重大事项决策前，须征求出资人和上级党组织意见，并报告决策情况。

预算管理方面，公司预算管理围绕公司战略目标，以财务预算为主，对公司未来全部生产经营活动进行计划、控制、监督与协调。公司按照“由上至下、分级编制、上下结合、逐级汇总”的程序编制预算，预算执行单位按照先业务预算、资本预算、筹资预算，后财务预算的顺序，以公司每年度统一下发的预算报表格式编制要求开展预算编制工作。公司正式下达执行的预算，一般不予调整，各预算单位应定期对财务预算执行情况进行报告，以便公司决策层及时掌握情况，并提出改进措施。

资金管理方面，公司资金管理实行“集中管理、分级管控、以收定支、统筹安排、预算控制、强化监督”的原则，对子公司资金实行收支分户管理，预算内资金自主支付，预算外资金严格报批，公司资金运营部在授权范围内对公司与子公司之间的资金实行汇总调度。

投资管理方面，公司对外投资应符合战略发展规划，子公司自主开发投资项目的投资总额不得超过其注册资金的 50%，投资项目的内部收益率原则上不得低于 10%，投资回收期原则上不得超过 10 年（政府指定的项目和公司决策的战略投资项目除外）。公司董事会是投资决策机构，对于子公司拟投资的项目，按投资金额的不同采用审批制或备案制。公司对所有投资项目实行项目库管理，动态跟踪检查投资项目具体实施情况，当出现重大不利变化导致投资金额超过概算时，投资单位应及时报告，由公司根据相关制度处理。

工程建设项目管理方面，公司工程建设坚持“安全为基础、质量为本、效益为中心、管理为保证”的原则，确保工程项目按照审定的范围

和标准全部建设完成，并按时移交运营。公司工程建设管理总体遵循二级管理模式，即公司本部和子公司按照不同权限实施对工程建设的全面管理，在职责分工、项目前期及施工准备阶段、项目实施阶段、信息报送及考核方面均明确了各级主体的管理权责。

担保管理方面，对内担保业务（即公司对所属各级全资及控股公司之间以及公司各所属成员单位之间的担保）由公司本部统一审批管理，公司本部所属成员单位之间实施担保应由成员单位本企业董事会会议或党委办公会议集体讨论决定，批准同意后上报公司本部资金运营部对担保材料及流程进行审批，审批通过后由资金运营部上报公司本部董事会会议或党委办公会议集体讨论决定后方可实施。公司本部及所属成员单位对外提供担保额度不得高于本企业上一年度经审计合并净资产的 30%（含）。

七、经营分析

1. 经营概况

公司收入以通行费和工程施工收入为主。

2020—2022 年，受经济形势及减免通行费政策

的影响，公司通行费收入波动下降；受工程施工和其他业务收入波动增长的影响，公司营业总收入持续增长；随着养护成本的增长，通行费业务毛利率持续下降，公司综合毛利率持续下降。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 4.77%，以通行费和工程施工收入为主。

具体看，2020—2022 年，受经济形势及减免通行费政策的影响，公司通行费收入波动下降。同期，公司工程施工收入波动增长，2021 年收入同比下降主要系受工程施工进度影响，结算工程量下降所致；2022 年收入同比增长主要系新承接较多总承包施工合同和 PPP 项目所致。公司其他收入为销售商品、机场服务以及监理等收入，对营业总收入形成一定补充。

毛利率方面，2020—2022 年，受养护成本增长影响，公司通行费业务毛利率持续下降；工程施工业务毛利率持续提升，主要系新承接 PPP 项目的毛利较高所致。综上，公司综合毛利率持续下降。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 11.76 亿元，同比增长 26.36%，主要系工程施工收入同比增长所致；综合毛利率 28.64%。

表 1 公司营业总收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

项 目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 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 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
通行费	12.58	41.06	79.36	13.67	42.53	59.96	11.72	34.87	49.41	3.27	27.85	72.51
工程施工	14.03	45.82	5.62	13.40	41.69	8.67	17.25	51.32	10.22	7.35	62.56	13.96
其他	4.02	13.12	13.50	5.07	15.78	10.09	4.64	13.82	5.94	1.13	9.59	-2.99
合计	30.63	100.00	36.93	32.15	100.00	30.71	33.61	100.00	23.29	11.76	100.00	28.64

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）公路投资与运营

公司经营的高速公路路产质量较高。2022 年，受经济形势和减免通行费政策的影响，公司所辖高速公路车流量和通行费收入同比均有所下降。

拟建的青兰高速邯鄹段一期改扩建项目投资规模较大，公司未来资金支出压力较大。

截至 2023 年 3 月末，子公司邯鄹交建经营的高速公路包括青兰高速邯鄹段和邯大高速，通车里程分别为 192.89 公里和 72.60 公里。

表 2 截至 2023 年 3 月末公司路产情况（单位：公里、亿元）

路产名称	公路类型	公路性质	通车里程	通车时间	划入公司时间	收费年限	投资额
青兰高速邯鄹段	高速公路	政府还贷	一期：93.79 二期：99.10	一期：2007 年 二期：2010 年	一期：2009 年 二期：2010 年	一期：2007—2022 年 二期：2010—2025 年	100.21

邯大高速	高速公路	经营性	72.60	2014 年	2014 年	2014—2039 年	80.23
合计	--	--	265.49	--	--	--	180.44

资料来源：公司提供

青兰高速邯郸段是国家“71118”高速公路网的重要组成部分，是河北省“五纵六横七条线”高速公路主骨架的重要组成部分。青兰高速邯郸段总投资 100.21 亿元，收费年限 15 年。其中，青兰高速一期已于 2022 年收费到期，因青兰高速邯郸段一期运营时间已超过三分之二规定年限，且道路较窄，其作为山西煤炭东运的主干线，长期受特大型货车碾压，道路已出现各种病害，公司计划通过拓宽改造为双向六车道的的方式延长收费年限。截至 2023 年 6 月末，青兰高速改扩建一期项目可行性研究报告已上报河北省发展和改革委员会（以下简称“河北省发改委”）审批，同时启动青兰高速邯郸段一期采用经营性高速运营模式的各项前期审批工作。

邯大高速位于青兰高速邯郸段南边，与青兰高速邯郸段基本平行，与规划的京港澳高速邯郸绕城东南环线相接，与山东省规划的青兰高速相接，主线全长 72.60 公里，采用双向六车道高速公路标准建设，设计车速 120 公里/小时，路基宽度 34.5 米。邯大高速是邯郸市规划的“三纵两横

一环”高速公路网的重要组成部分，已列入河北省高速公路网规划。

2021 年，客运和货运需求的恢复带动公司所辖路产车流量增长；邯大高速通行费收入同比下降，主要系通行费用较低的私家车数量增长较多所致。2022 年 9 月 28 日，交通运输部、财政部发布了《关于做好阶段性减免收费公路货车通行费有关工作的通知》，2022 年四季度，在继续执行现有各类通行费减免政策的基础上，全国收费公路统一对货车通行费再减免 10%。2022 年，受经济形势和减免通行费政策的影响，公司所辖高速公路车流量和通行费收入同比均有所下降。

2020—2022 年，公司下属路产单公里通行费收入分别为 473.68 万元、515.04 万元和 441.44 万元。

2023 年一季度，青兰高速邯郸段及邯大高速车辆通行量共计 1060 万辆，实现通行费收入 3.27 亿元。

表 3 公司车流量及通行费收入情况（单位：万辆、亿元）

路段名称	设计车流量	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
		车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入
青兰高速邯郸段	2000	3169	10.41	3477	11.78	2886	10.11	841	2.89
邯大高速	1000	1033	2.16	1099	1.89	917	1.61	219	0.38
合计	3000	4202	12.57	4576	13.67	3803	11.72	1060	3.27

注：尾差系四舍五入所致；

资料来源：公司提供

收费标准及回款方式

2022 年 12 月 28 日，河北省发改委、河北省财政厅和河北省交通运输厅联合发布《关于邯郸市管高速公路车辆通行费标准有关事项的通知》（以下简称“《通知》”），《通知》要求青兰高速邯郸段和邯大高速的车辆通行费车型按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）要求，分别按客车、货车、专项作业车三个系列分类，并重新修订收费标准。

新的收费标准自 2023 年 1 月 1 日开始执行，有效期 5 年，具体收费标准如下。

表 4 青兰高速通行费收费标准

类别	收费标准（单位：元/车·公里）	
	客车	货车
第一类	0.40	0.50
第二类	0.70	1.04
第三类	1.10	1.41
第四类	1.36	1.77
第五类	--	2.05

第六类	--	2.29
-----	----	------

注：1. 车长小于 6 米的 8 座和 9 座小客车、摩托车按照同路段 1 类客车收费标准执行；2. 6 轴及以下大件运输车辆按照同路段同类型货车收费标准执行，7 轴及以上大件运输车辆按照同路段 1 类货车收费标准 13 倍起计，每增加 1 轴，增加 1 类货车收费标准 1 倍

资料来源：公司提供

表 5 邯大高速通行费收费标准

类别	收费标准（单位：元/车·公里）	
	客车	货车
第一类	0.45	0.50
第二类	0.80	1.09
第三类	1.30	1.48
第四类	1.55	1.87
第五类	--	2.18
第六类	--	2.44

注：1. 车长小于 6 米的 8 座和 9 座小客车、摩托车按照同路段 1 类客车收费标准执行；2. 6 轴及以下大件运输车辆按照同路段同类型货车收费标准执行，7 轴及以上大件运输车辆按照同路段 1 类货车收费标准 13 倍起计，每增加 1 轴，增加 1 类货车收费标准 1 倍

资料来源：公司提供

2021 年 11 月 24 日成立的河北睿通高速公路联网运营有限责任公司³（以下简称“睿通公司”），负责河北省内高速公路通行费的拆分和拨付。

青兰高速邯郸段为政府还贷性公路，该路产采用“收支两条线”的经营模式，通行费收入由睿通公司拨付至公司后，全部上缴财政专户，由财政扣除 3% 的水利基金后返还给公司，公司据此确认通行费收入。

邯大高速为经营性高速公路，根据冀政办函（2014）55 号文，收费期限自 2014 年 6 月至 2039 年 6 月，共 25 年。邯大高速通行费收入由睿通公司拆分和拨付至公司后，公司需缴纳相关税费。

道路养护

公司路产日常维护包括道路日常养护和绿化等，2020—2022 年，公司公路养护支出波动增长。

表 6 公司公路维护支出情况（单位：亿元）

公路名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
青兰高速邯郸段	0.79	1.84	0.94	0.24

³ 股东为河北高速公路集团有限公司（持股 49.00%）、河北交通投资集团有限公司（持股 41.00%）、子公司邯郸交建（持股 2.50%）、唐山高速公路集团有限公司（持股 2.50%）、沧州交通发展（集团）

邯大高速	0.35	0.48	0.73	0.13
合计	1.14	2.32	1.67	0.37

资料来源：公司提供

此外，公司将青兰高速邯郸段等资产计入固定资产科目。根据邯财建〔2014〕169 号文件及邯郸市财政局、邯郸市交通局关于对邯财建〔2014〕169 号文件的解释，邯郸市政府将青兰高速邯郸段按 2013 年末账面价值移交公司管理，自 2014 年起青兰高速邯郸段不再计提折旧。对于邯大高速公路，公司每年按照工作量法提取折旧，折旧部分计入“营业成本”。

表 7 公司高速公路路产折旧计提情况

路产名称	计提折旧依据	计提年限	备注
青兰高速邯郸段	不计提	--	政府还贷路
邯大高速	工作量法	2015—2039 年	经营性公路

注：公司邯大高速公路每年均由邯郸市华威公路设计咨询有限公司出具的《邯大高速车流量数据分析报告》为依据计提折旧

资料来源：公司提供

项目建设

在建项目方面，截至 2023 年 3 月末，公司在建工程主要为邯大高速连接线工程和客运枢纽中心二期，均已完工但暂未办理竣工决算，无其他重大在建公路项目。

截至 2023 年 3 月末，公司拟建项目主要为青兰高速邯郸段一期改扩建项目，项目预计总投资 88.6 亿元，预计于 2023 年开工建设，投资规模较大，未来资金支出压力较大。

（2）工程施工业务

2020—2022 年，公司工程施工业务新签合同金额波动增长，承接的工程侧重于河北省内，已完工的项目回款质量尚可。公司在手项目合同金额较大，业务持续性良好。

公司工程施工业务以路桥施工为主，主要由子公司光太路桥负责。光太路桥主要通过竞标的方式取得项目建设资格，一般为传统的总包模式，部分项目采用 PPP、EPC 等模式。从业务承

有限责任公司（持股 2.50%）和石家庄市交建高速公路建设管理有限公司（持股 2.50%）

揽方面看，2020—2022 年，公司工程施工业务新签合同规模波动增长，其中 2021 年，公司新接工程数量略有增长，新签合同金额明显下降，主要系地方政府投资项目减少、市场竞争激烈所致；2022 年，公司新签合同数量和金额均大幅增长。

从业务分布来看，2020—2022 年，公司承接的工程主要分布在河北省，新疆、西藏等省外地区的合同数量持续增长。从新签合同数量和金额来看，公司签约项目以邯郸市及各区县的国网、农村道路等项目为主，邯郸市是公司最重要的收入来源地。

表 8 公司合同签订情况（单位：个、万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
按业务划分	总承包合同个数	16	17	42
	总承包合同金额	265526.82	96006.19	193797.27
	PPP 项目个数	0	1	6
	PPP 项目金额	0.00	31353.00	257774.03
合计金额		265526.82	127359.19	451571.30
按区域划分	省内合同个数	10	11	38
	省内合同金额	210127.01	88941.00	390081.43
	省外合同个数	6	7	10
	省外合同金额	55399.80	38418.00	61489.87
合计金额		265526.82	127359.19	451571.30

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月末，公司主要已完工的工程施工项目合同总金额为 21.13 亿元，已实现回款 15.89 亿元，回款质量尚可。

截至 2023 年 3 月末，公司工程施工业务主要在在建的重大项目（非 PPP 模式）包括岳普湖县水木清华小区项目等，合同金额 17.45 亿元。

表 9 截至 2023 年 3 月末公司主要在在建的重大工程项目（非 PPP 模式）情况（单位：亿元）

项目名称	合同金额	预计总投资	已投资金额	累计已结算金额	预计建设期间
岳普湖县水木清华小区项目	3.57	3.25	1.55	0.72	2020.06—2024.12
国道 G514 齐郡公路邱县绕城段改建工程施工 SG-1 标段	2.18	2.00	1.53	0.99	2021.06—2023.10
滏阳河经济开发区段全域生态修复河道治理工程勘察-设计-施工 EPC 工程总承包	2.17	1.99	1.54	0.90	2021.12—2023.12
省道 S349 束管至左权公路魏县绕城段改建工程施工 SG-2 标段	1.59	1.46	0.28	0.03	2022.09—2024.12
邯郸市肥乡区城市新区排水工程项目勘察、设计、施工总承包（EPC）工程	1.54	1.41	0.31	0.14	2022.06—2024.06
省道 S237 大边公路邱县段改建工程 SG1 标段	1.15	1.38	1.09	1.04	2017.12—2023.12
亚洲基础设施投资银行贷款河南郑州等地特大暴雨洪涝灾害灾后恢复重建项目-郑州子项目-郑州市农村公路灾后恢复重建项目 ZZJTNCQX-WOrks-02 施工 2 标段	1.43	1.30	0.93	0.56	2022.08—2023.05
2022 年邱县农村公路建设养护工程二标段	1.36	1.20	0.37	0.00	2022.07—2023.05
省道 S345 馆陶公路侯村至曲周县城段改建工程项目	1.29	1.18	0.20	0.11	2022.08—2023.12
国道 G234 涉县段（含绕城）经营性收费公路工程路基 14 标施工	1.17	1.07	0.85	0.81	2022.09—2023.09
合计	17.45	16.24	8.65	5.30	--

资料来源：公司提供

公司主要在在建的 PPP 项目详见下表。截至 2023 年 3 月末，项目预计总投资 45.19 亿元，项目资金均来自自有资金及项目贷款，公司已投资

17.68 亿元。考虑到公司在手合同金额较大，业务持续性良好。

表 10 截至 2023 年 3 月末公司主要在建 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主单位	项目预计总投资	已投资	预计工期	公司持股比例（%）	公司资本金已到位金额
峰峰矿区储备林建设项目	邯郸市滏润盛峰林业发展有限公司	8.50	5.33	2021.10—2024.12	51.00	已到位
广平县全域旅游基础设施项目	邯郸宏昇工程项目管理有限公司	7.40	4.25	2021.03—2024.03	90.00	已到位
兴安县华江瑶族乡村旅游公路 II 期（省道 S202 线-华江）工程政府和社会资本（PPP）项目	桂林光太宏盛项目管理有限公司	3.14	0.95	2022.03—2024.03	85.00	已部分到位
广西桂林市兴安县湘江三桥及道路新建工程政府和社会资本合作（PPP）项目	桂林光太宏昌项目管理有限公司	3.02	0.22	2023.03—2025.06	85.00	已部分到位
魏县城镇基础设施提升改造 PPP 项目	邯郸宏魏工程项目管理有限公司	12.42	5.19	2022.06—2024.06	95.00	已部分到位
广平城区市政基础设施综合改造提升 PPP 项目	邯郸宏泰工程项目管理有限公司	9.06	1.45	2022.06—2024.06	90.00	已到位
广宗县基础设施提升改造 PPP 项目	邢台恒质兴业工程项目管理有限责任公司	1.65	0.29	2023.02—2024.12	89.00	已部分到位
合计	--	45.19	17.68	--	--	--

注：公司 PPP 项目两评一案均已获得政府批复并完成入库手续
资料来源：公司提供

（3）其他业务

公司开展客运场站投资、机场服务和销售商品等业务，对营业总收入形成一定补充。公司机场服务业务持续经营亏损，每年可获得一定的补贴。

客运场站投资

公司客运场站投资业务主要由子公司邯郸交建负责。客运枢纽中心即石（家庄）武（汉）高铁邯郸新客运站站前广场，位于邯郸市东部新区，规划占地近 500 亩，计划总投资 39.70 亿元，站点毗邻邯郸新高铁火车站、京珠高速公路，是集公路、铁路、轨道为一体的综合性交通枢纽。客运枢纽中心分三期建设，截至 2023 年 3 月末，一期项目已竣工，二期项目已基本完工尚未竣工决算，三期工程为商业配套设施，计划投资 23.40 亿元，暂未开始开发，公司计划全部采用招商引资的方式合作开发、合作经营，尚在与各合作机构商谈中。

机场服务

公司机场服务业务由子公司邯郸机场公司负责，主要负责邯郸机场的日常经营。邯郸机场位于邯郸市西南，是 4C 级国内支线机场。随着邯郸机场旅客吞吐量逐步增长。

截至 2023 年 3 月末，邯郸机场通航城市共 19 座，包括中国东方航空股份有限公司在内的 11 家航空公司入驻邯郸机场。

公司机场服务业务经营持续亏损，每年可获得邯郸市政府一定的航线补贴，以弥补日常经营的亏损。2020—2022 年，公司获得的航线补贴分别为 30.36 万元、0.44 亿元和 0.64 亿元。

2023 年 1—3 月，公司实现机场服务收入 638.05 万元，毛利率-246.03%。

销售商品业务

公司商品销售主要由子公司邯郸市恒质公路建设集团有限公司运营，主要销售沥青砼、改性沥青砼和水泥稳定碎石等。2020—2022 年，公司销售商品收入分别为 2.40 亿元、3.53 亿元和 2.63 亿元。2022 年，公司销售商品业务前五大客户销售金额占销售总额的 56.82%；前五大供应商采购金额占采购总额的 89.00%，集中度高。2023 年 1—3 月，公司实现销售商品收入 0.77 亿元，毛利率 12.50%。

3. 未来发展

公司陆续整合邯郸市交通基础设施建设、运营相关资源，计划形成以（高速）公路投资建设运营为重点，以客运场站、机场的建设经营为辅助，并逐步向房地产、运输物流等行业扩张的产业发展格局。作为交通与城市基础设施建设运营综合服务主体，公司将以交通、临空经济区开发为两大核心业务板块，积极参与邯郸市公路、机

场、临空经济区、铁路等交通基础设施的建设和管理，推动邯郸市交通产业发展。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2020—2022 年度财务报表经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。2023 年一季度财务数据未经审计。

2020 年，公司合并范围新增 5 家企业，其中划入 1 家，收购 2 家，新设 2 家。2021 年，公司新设 2 家子公司（邯郸市临空建设开发有限公司和邯郸乐动科技有限公司），划入 1 家二级子公司（邯郸市立通道路设施有限公司）。2022 年和 2023 年 1—3 月，公司合并范围无变

化。截至 2023 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 14 家。

因执行新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则导致会计政策发生变更，2020 年财务数据采用 2021 年审计报告期初数。整体看，公司合并范围有变化，但相关公司规模不大，公司财务数据可比性强。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，资产中以路产为主的固定资产、以高速公路沿线土地为主的无形资产以及应收类款项规模较大，应收类款项对公司资产形成占用，公司资产质量一般。

2020—2022 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 6.96%，资产结构以非流动资产为主。

表 11 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	87.63	22.77	110.33	26.86	140.88	32.00	153.17	33.75
货币资金	21.39	5.56	43.48	10.59	48.94	11.12	59.76	13.17
应收账款	17.77	4.62	13.75	3.35	12.68	2.88	14.77	3.25
其他应收款	28.60	7.43	33.76	8.22	50.18	11.40	48.98	10.79
存货	18.31	4.76	14.63	3.56	18.71	4.25	17.88	3.94
非流动资产	297.19	77.23	300.39	73.14	299.38	68.00	300.71	66.25
固定资产	194.94	50.66	198.51	48.33	195.62	44.43	195.28	43.03
在建工程	16.87	4.38	15.13	3.68	17.09	3.88	18.81	4.14
无形资产	80.80	21.00	80.67	19.64	80.57	18.30	80.57	17.75
资产总额	384.82	100.00	410.71	100.00	440.27	100.00	453.88	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长 26.79%。

2020—2022 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 51.26%。截至 2022 年末，公司货币资金较上年末增长 12.55%，以银行存款为主，其中使用受限资金 547.09 万元，主要为保证金。

2020—2022 年末，公司应收账款持续下降，年均复合下降 15.52%。截至 2022 年末，公司应收账款较上年末下降 7.73%，主要系收到高速公路通行费所致。同期末，公司应收账

款累计计提坏账准备 0.31 亿元，计提比例 2.35%，应收账款前五名欠款方以当地事业单位和国有企业为主，其中账龄在 1 年以内的余额占应收账款前五名余额的 82.09%。

表 12 截至 2022 年末应收账款前五名明细

单位名称	余额 (亿元)	占应收账款余额的比例
邯郸市财政局	3.61	27.83%
中建路桥集团有限公司	1.53	11.75%
峰峰交通运输局	0.74	5.69%
宁夏交通建设股份有限公司	0.60	4.61%

西藏日喀则珠峰交通建设投资有限公司	0.64	4.94%
合计	7.12	54.82%

资料来源：公司审计报告

2020—2022 年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长 32.45%。截至 2022 年末，公司其他应收款较上年末增长 48.62%，主要系往来款增长所致。同期末，公司其他应收款以往来款为主，整体账龄较长，累计计提坏账准备 0.17 亿元，前五名欠款方均为当地国有企业和事业单位，集中度高。

表 13 截至 2022 年末其他应收款前五名明细
(单位：亿元)

单位名称	余额	占其他应收款余额的比例
邯郸市交通局	29.91	59.41%
邯郸市交通局公路工程一处	4.75	9.44%
邯郸市交通局公路工程二处	4.34	8.62%
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.15	8.25%
邯郸市交通局公路项目办公室	0.90	1.79%
合计	44.06	87.51%

资料来源：公司审计报告

2020—2022 年末，公司存货波动增长，年均复合增长 1.09%。截至 2022 年末，公司存货较上年末增长 27.91%，主要系已完工未结算的工程项目增长所致。同期末，公司存货主要由开发成本（7.12 亿元）、已完工未结算的资产（9.71 亿元）和库存商品（1.13 亿元）构成。

2020—2022 年末，公司非流动资产规模波动增长，年均复合增长 0.37%。

2020—2022 年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长 0.17%。截至 2022 年末，公司固定资产较上年末下降 1.45%，变化不大。同期末，固定资产主要由房屋及建筑物（13.21 亿元）、路产（177.40 亿元）和机器设备（3.71 亿元）构成。

2020—2022 年末，公司在建工程波动增长，年均复合增长 0.63%。截至 2022 年末，公司在建工程主要为客运枢纽中心二期、邯大高

速连接线、储备林工程以及部分零星项目投入，较上年末增长 12.96%，主要系上述项目建设投入所致。

2020—2022 年末，公司无形资产持续下降，年均复合下降 0.14%，主要系摊销所致。截至 2022 年末，公司无形资产较上年末变化不大，主要为土地使用权，土地性质涉及办公、仓储、公路、街巷、工业和机场用地等。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 3.09%，主要系融资增加带动货币资金大幅增长所致，资产结构较上年末变化不大。

受限资产方面，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产账面价值 153.08 亿元，其中被质押收费权的路产账面价值 141.75 亿元；受限货币资金 547.09 万元；受限存货 7.12 亿元，受限无形资产 4.15 亿元，均系抵押借款所致。

3. 资本结构

公司所有者权益持续增长，稳定性较强。公司债务规模持续增长，整体债务负担较重，债券融资占比较高。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 0.59%。截至 2022 年末，公司所有者权益 123.97 亿元，较上年末增长 0.40%，变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.34%，少数股东权益占比为 0.66%。公司资本公积占所有者权益的 99.49%，所有者权益稳定性较强。

2020—2022 年末，公司实收资本均为 0 元。同期末，公司资本公积波动增长，年均复合增长 0.24%。截至 2022 年末，公司资本公积 123.34 亿元，较上年末变化不大。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 124.17 亿元，较上年末增长 0.16%，规模和结构较上年末均变化不大。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 9.81%，以非流动负债为主。

表 14 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	105.15	40.09	97.45	33.93	92.58	29.27	93.04	28.22
短期借款	5.24	2.00	6.51	2.27	6.62	2.09	13.30	4.04
应付账款	11.21	4.27	6.93	2.41	11.88	3.76	11.41	3.46
其他应付款	7.33	2.79	4.02	1.40	5.65	1.78	5.47	1.66
一年内到期的非流动负债	75.52	28.79	77.55	27.00	64.75	20.47	59.11	17.93
非流动负债	157.15	59.91	189.79	66.07	223.72	70.73	236.68	71.78
长期借款	78.70	30.00	67.89	23.64	72.16	22.81	82.65	25.07
应付债券	64.00	24.40	94.48	32.89	127.48	40.30	130.35	39.53
长期应付款	13.16	5.02	25.48	8.87	22.97	7.26	22.62	6.86
负债总额	262.30	100.00	287.24	100.00	316.30	100.00	329.71	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动负债持续下降，年均复合下降 6.17%。

2020—2022 年末，公司短期借款持续增长，年均复合增长 12.37%。截至 2022 年末，公司短期借款较上年末增长 1.72%，以保证借款为主。

2020—2022 年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长 2.93%。截至 2022 年末，公司应付账款较上年末增长 71.44%，主要系随着工程施工进度推进，公司应付的工程款、材料款等费用增长所致。

2020—2022 年末，公司其他应付款波动下降，年均复合下降 12.23%。截至 2022 年末，公司其他应付款较上年末增长 40.55%，主要系往来款增长所致。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债波动下降，年均复合下降 7.41%。截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末下降 16.50%，主要为一年内到期的应付债券（47.20 亿元）、一年内到期的长期借款（15.29 亿元）和一年内到期的长期应付款（2.26 亿元）。

2020—2022 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 19.31%。

2020—2022 年末，公司长期借款波动下降，年均复合下降 4.24%。截至 2022 年末，公司长期借款较上年末增长 6.28%，主要由质押借款（质押物主要为青兰高速公路、邯大高速的收费权，占比约 94.02%⁴）构成。

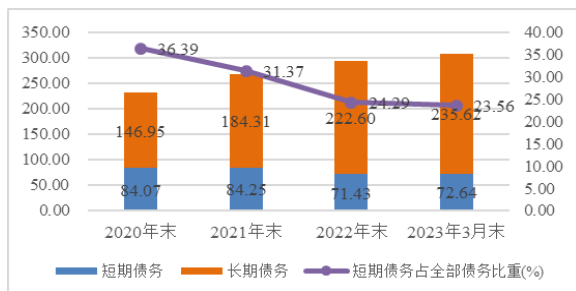
2020—2022 年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长 41.13%。截至 2022 年末，公司应付债券较上年末增长 34.93%，主要系公司发行公司债券及多期中期票据所致。

2020—2022 年末，公司长期应付款波动增长，年均复合增长 32.13%。截至 2022 年末，公司长期应付款较上年末下降 9.85%，主要系应付融资租赁款规模下降所致。本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 12.82%。从债务指标来看，2020—2022 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均持续增长。

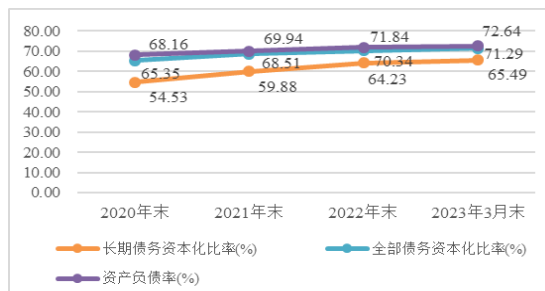
⁴ 占比计算未剔除一年内到期的长期借款

图1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至2023年3月末，公司负债总额较上年末增长4.24%，负债规模和结构较上年末均变化不大。截至2023年3月末，公司全部债务较上年末增长4.84%，短期债务占比基本维持上年末水平；公司全部债务主要由银行借款（占34.38%）、债券融资（占57.68%）和非标借款（占7.87%）构成。同期末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均略有上升。整体来看，公司整体债务负担较重，债券融资占比较高。

有息债务到期分布方面，截至2023年3月末，公司在1年以内、1~2年和2~3年到期的有息债务规模分别为72.35亿元⁵、92.03亿元和76.93亿元，其中在1年以内和1~2年到期或行权的债券规模分别为45.25亿元和65.00亿元，存在一定的债券集中偿付压力。

4. 盈利能力

公司营业总收入波动增长，费用总额对利润侵蚀明显，政府补助对公司利润贡献大，公司整体盈利能力弱。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长4.77%；营业成本同趋势变动，年均复合增长15.54%。同期，公司营业利润率持续下降。

表15 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业总收入	30.63	32.15	33.61	11.76
营业成本	19.32	22.28	25.78	8.39
费用总额	14.67	12.65	11.77	2.85
其中：财务费用	10.54	10.58	9.57	2.34
其他收益	2.58	3.68	4.34	0.00
利润总额	-1.22	0.57	0.11	0.21
营业利润率（%）	36.28	30.10	22.66	28.24
总资产收益率（%）	2.61	2.36	2.22	--
净资产收益率（%）	-1.04	0.40	0.03	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022年，公司费用总额持续下降，年均复合下降10.45%，以财务费用为主。同期，公司费用总额占营业总收入的比重分别为47.91%、39.36%和35.00%，对利润的侵蚀明显。

2020—2022年，公司其他收益主要为财政补贴，对公司利润贡献大。

盈利指标方面，2020—2022年，公司总资产收益率持续下降，净资产收益率有所波动，公司整体盈利能力弱。

2023年1—3月，公司实现营业总收入11.76亿元，同比增长26.36%，主要系工程施工收入增长所致；利润总额0.21亿元。

5. 现金流

受主业回款和往来款支出规模波动影响，公司经营活动现金波动较大，收入实现质量高；公

⁵公司1年以内（含1年）到期债务规模与上文截至2023年3月末公司短期债务的差额系应付票据所致

司投资活动现金持续净流出，2022 年净流出规模有所缩小。考虑到公司未来投资规模较大，公司仍有较大的融资需求。

表 16 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	39.11	52.75	41.14	19.98
经营活动现金流出小计	42.57	52.73	40.06	20.65
经营活动现金流量净额	-3.47	0.02	1.09	-0.67
投资活动现金流入小计	2.25	0.35	1.00	0.00
投资活动现金流出小计	9.01	11.63	4.36	0.01
投资活动现金流量净额	-6.76	-11.28	-3.35	-0.01
筹资活动现金流入小计	124.27	137.23	114.02	32.68
筹资活动现金流出小计	131.12	102.64	106.30	28.24
筹资活动现金流量净额	-6.85	34.58	7.72	4.45
现金收入比（%）	81.92	132.35	98.98	96.32

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入量波动增长，年均复合增长 2.57%，以主业回款为主。同期，公司经营活动现金流出量波动下降，年均复合下降 3.00%，主要系往来款支出规模波动下降所致。2020—2022 年，公司经营活动现金流波动较大，2021 年由上年的净流出转为小幅净流入。同期，公司现金收入比波动增长，收入实现质量高。

从投资活动看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入规模较小；公司投资活动现金流出量波动下降，年均复合下降 30.45%，主要系在建项目投资支出规模波动下降所致。综上，公司投资活动现金流持续净流出，2022 年净流出规模有所缩小。

从筹资活动看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入量波动下降，年均复合下降 4.21%，主要为公司融资形成的现金流入；公司筹资活动现金流出量波动下降，年均复合下降 9.96%，以还本付息为主。综上，公司筹资活动现金流波动较大，2021 年由上年的小幅净流出转为大幅净流入。

2023 年 1—3 月，受往来款支出规模增长影响，公司经营活动现金流由净流入转为净流出；公司投资活动现金净流出规模收窄，筹资活动现金仍保持净流入。考虑到公司未来投资规模较大，公司仍有较大的融资需求。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现尚可，间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

表 17 公司偿债指标

项目	项目	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	83.34	113.21	152.17	164.63
	速动比率（%）	65.93	98.20	131.96	145.41
	现金类资产/短期债务（倍）	0.25	0.52	0.69	0.82
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	12.06	13.04	12.99	--
	全部债务/EBITDA（倍）	19.15	20.60	22.64	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.10	1.49	1.41	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，2020—2022 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均持续上升。截至 2023 年 3 月末，公司流动比率与速动比率较上年末均有所增长，若剔除受限货币资金，现金短期债务比仍为 0.82 倍。公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 变化不大，全部债务/EBITDA 持续上升，EBITDA 利息倍数波动上升。公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2023 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 543.32 亿元，其中未使用额度 296.01 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2023 年 6 月末，公司对外担保余额 12.08 亿元，占截至 2023 年 3 月末所有者权益的比率为 9.73%，被担保人均为当地国有企业，公司或有负债风险可控。

表 18 截至 2023 年 6 月末公司对外担保情况
(单位: 亿元)

担保对象	担保余额	担保期间	是否有反担保措施
邯郸市公共交通集团有限公司	0.28	2020.12—2023.11	否
	0.39	2022.01—2025.01	否
邯郸冀南新区科文开发建设有限公司	9.21	2020.01—2035.01	否
邯郸市交建漳河开发有限公司	2.20	2016.04—2028.04	否
合计	12.08	--	--

注: 公司持有邯郸市公共交通集团有限公司 100.00% 股权, 但无实际控制权, 未纳入公司合并报表范围
资料来源: 公司提供

截至 2023 年 7 月 23 日, 公司无重大未决诉讼事项 (涉诉金额超过 500.00 万元)。

7. 公司本部财务分析

公司本部为控股型公司, 对子公司的控制能力较强。公司本部营业总收入规模较小, 利润总额为负, 债务负担适中。

公司本部为控股型公司, 资产和收入主要来自子公司, 公司本部对子公司的控制能力较强。

截至 2022 年末, 公司本部资产总额 187.99 亿元, 占合并口径的 42.70%, 较上年末增长 35.96%, 主要系货币资金和其他应收款增长所致。

截至 2022 年末, 公司本部所有者权益为 97.27 亿元, 占合并口径的 78.46%, 较上年末增长 2.43%, 以资本公积为主。

截至 2022 年末, 公司本部负债总额 90.72 亿元, 占合并口径的 28.68%, 较上年末增长 109.49%, 主要系公司本部发行债券所致。同期末, 公司本部全部债务 90.62 亿元, 全部债务资本化比率为 48.23%, 现金短期债务比 1.81 倍, 整体债务负担适中。

2022 年, 公司本部营业总收入为 0.07 亿元 (占合并口径的 0.21%), 利润总额为 -0.40 亿元。

截至 2023 年 3 月末, 公司本部资产总额 196.20 亿元, 所有者权益为 97.23 亿元, 公司本部资产负债率 50.44%。2023 年 1—3 月, 公司本部未实现营业总收入, 利润总额 -0.04 亿元。

九、外部支持

1. 支持能力

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市, 2020—2022 年, 经济和财政实力保持增长。截至 2022 年末, 邯郸市政府债务余额 1189.21 亿元, 政府债务率⁶约为 126.98%。邯郸市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司是邯郸市最主要的交通基础设施建设和运营主体, 实际控制人为邯郸市国资委。

(1) 股权划转

2020 年, 邯郸市交通局划入邯郸市伟泰公路工程试验检测有限公司 100.00% 股权, 公司资本公积增加 342.46 万元。

(2) 资金支持

2020 年, 邯郸市交通局项目办公室向公司注入 0.30 亿元资金, 用于投资赵王大街项目注册资本金, 资本公积相应增加 0.30 亿元。

(3) 资产注入

2020 年, 邯郸市交通局将持有的青兰高速、邯大高速相关联的国省干线作为连接线部分资产划转至公司, 评估价值为 30.36 亿元, 用于冲抵邯郸市交通局欠款 (原计入其他应收款)。

2020 年, 邯郸市交通局向公司划入部分土地使用权, 评估价值 65.62 亿元。其中, 价值 35.37 亿元的 7 块土地用于冲抵邯郸交通运输局欠款 (原计入其他应收款), 剩余部分注入公司, 使得公司资本公积增加 30.25 亿元。

⁶ 政府债务率=地方政府债务余额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)*100%

（4）财政补贴

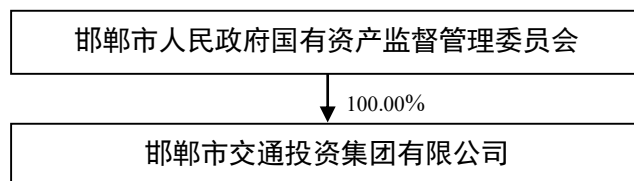
2020—2022 年，公司分别获得政府补贴 2.58 亿元、3.68 亿元和 4.34 亿元，公司计入“其他收益”。2021 年和 2022 年，子公司邯郸交建分别收到利息补贴 3.00 亿元和 3.50 亿元，冲减财务费用。

公司的区域地位、业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且公司在股权划转、资金支持、资产注入和财政补贴等方面获得了持续有力的外部支持。综上，政府支持可能性非常大。

十、结论

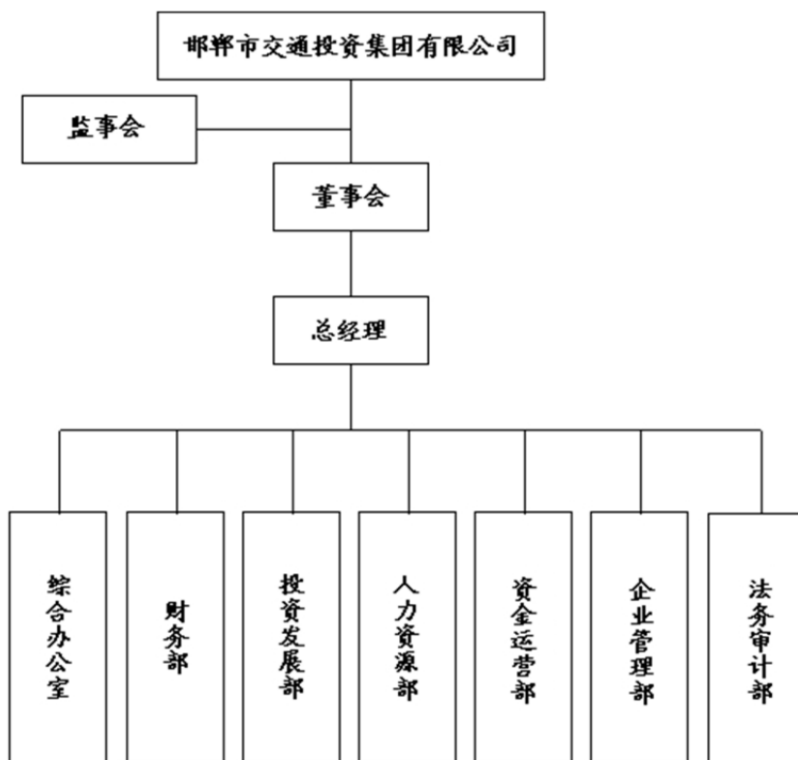
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末公司合并范围内一级子公司情况

序号	公司名称	持股比例
1	邯郸市交通建设有限公司	100.00%
2	河北光太路桥工程集团有限公司	100.00%
3	邯郸市恒质公路建设集团有限公司	100.00%
4	河北路通监理咨询有限公司	100.00%
5	邯郸机场集团有限公司	100.00%
6	邯郸市伟泰公路工程试验检测有限公司	100.00%
7	深圳市中亿电子商务有限公司	100.00%
8	深圳市创新轩科技有限公司	100.00%
9	邯郸市铁路建设投资有限公司	100.00%
10	邯郸市滏润盛峰林业发展有限公司	直接持股 46.00%、间接持股 5.00%
11	邯郸市临空建设开发有限公司	100.00%
12	邯郸市交建置业有限公司	100.00%
13	邯郸市华威公路设计咨询有限公司	100.00%
14	邯郸乐动科技有限公司	直接持股 40.00%、间接持股 50.00%

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	21.42	43.52	49.04	59.81
资产总额（亿元）	384.82	410.71	440.27	453.88
所有者权益（亿元）	122.52	123.47	123.97	124.17
短期债务（亿元）	84.07	84.25	71.43	72.64
长期债务（亿元）	146.95	184.31	222.60	235.62
全部债务（亿元）	231.02	268.56	294.03	308.26
营业总收入（亿元）	30.63	32.15	33.61	11.76
利润总额（亿元）	-1.22	0.57	0.11	0.21
EBITDA（亿元）	12.06	13.04	12.99	--
经营性净现金流（亿元）	-3.47	0.02	1.09	-0.67
财务指标				
现金收入比（%）	81.92	132.35	98.98	96.32
营业利润率（%）	36.28	30.10	22.66	28.24
总资本收益率（%）	2.61	2.36	2.22	--
净资产收益率（%）	-1.04	0.40	0.03	--
长期债务资本化比率（%）	54.53	59.88	64.23	65.49
全部债务资本化比率（%）	65.35	68.51	70.34	71.29
资产负债率（%）	68.16	69.94	71.84	72.64
流动比率（%）	83.34	113.21	152.17	164.63
速动比率（%）	65.93	98.20	131.96	145.41
经营现金流动负债比（%）	-3.30	0.02	1.17	--
现金短期债务比（倍）	0.25	0.52	0.69	0.82
EBITDA 利息倍数（倍）	1.10	1.49	1.41	--
全部债务/EBITDA（倍）	19.15	20.60	22.64	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司合并口径下长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.26	0.82	13.59	17.19
资产总额（亿元）	99.62	138.27	187.99	196.20
所有者权益（亿元）	95.18	94.96	97.27	97.23
短期债务（亿元）	0.97	7.38	7.49	11.84
长期债务（亿元）	0.00	33.48	83.13	87.00
全部债务（亿元）	0.97	40.86	90.62	98.84
营业总收入（亿元）	0.00	0.03	0.07	0.00
利润总额（亿元）	-0.21	-0.48	-0.40	-0.04
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-0.89	-38.18	-0.59	-5.46
财务指标				
现金收入比（%）	0.00	17560.16	8.38	--
营业利润率（%）	95.80	99.11	99.91	--
总资本收益率（%）	/	/	/	/
净资产收益率（%）	-0.22	-0.51	-0.41	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	26.06	46.08	47.22
全部债务资本化比率（%）	1.01	30.08	48.23	50.41
资产负债率（%）	4.46	31.32	48.26	50.44
流动比率（%）	99.63	438.52	1154.86	801.94
速动比率（%）	99.63	438.52	1154.86	801.94
经营现金流动负债比（%）	-31.05	-410.96	-7.79	--
现金短期债务比（倍）	0.27	0.11	1.81	1.45
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. “/”表示数据未获得；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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) / 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 + 应收款项融资中的应收票据

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 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

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 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

联合资信评估股份有限公司关于 邯郸市交通投资集团有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。