

邯郸市交通投资集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕4267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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持邯郸市交通投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“24 邯郸交投 MTN002”的信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月十八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

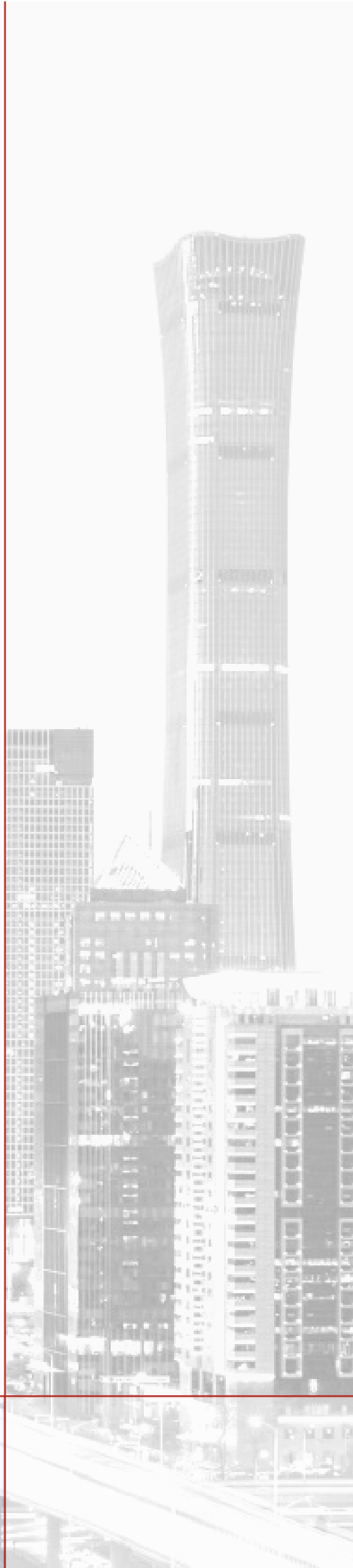
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

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。



邯郸市交通投资集团有限公司 2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
邯郸市交通投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/18
24 邯鄹交投 MTN002	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍是邯郸市重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。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，且公司持续获得有力的外部支持。公司建立了完善的法人治理结构和与业务相适应的内部管理体系，董事长及高级管理人员具有政府任职经历和丰富的管理经验。2023 年，公司收入仍主要来自高速公路运营和工程施工业务，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，青兰高速邯鄹段一期已根据相关政府文件延长收费至国家出台新的收费公路法规实施之日，同时公司计划启动改扩建以延长收费年限，截至 2024 年 3 月末，公司拟建的青兰高速邯鄹段一期改扩建项目可研尚未批复，投资规模较大，公司未来资金支出压力较大。公司工程施工业务以路桥施工为主，工程施工在手项目合同金额充足，同时需关注 PPP 项目运营及回款风险。公司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；所有者权益主要由资本公积构成，稳定性较强；公司整体债务负担较重，债券融资占比偏高，存在一定的债务集中偿还压力；政府补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现弱；公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金及资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

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。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升；公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，政府支持程度显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现大幅下降；发生重大资产或股权划转、对重要子公司失去管控能力，职能定位下降；政府及相关各方支持意愿大幅减弱；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降。

优势

- **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，经济和财政实力持续增长，2023 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4382.2 亿元和 376.03 亿元，公司外部发展环境良好。
- **区域专营优势明显。**公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，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。**公司实际控制人为邯郸市国资委，在资金及资产注入、股权划转和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

关注

- **未来资金支出压力较大。**公司投资活动现金持续净流出，叠加拟建的青兰高速邯鄹段一期改扩建项目、邯郸城市客厅项目、铁路投资项目和临水府邸项目尚需投资规模大等因素，未来公司资金支出压力较大。
- **债务负担较重。**随着经营规模的扩大，公司全部债务规模持续增长，截至 2024 年 3 月末，公司全部债务增长至 325.03 亿元，全部债务资本化比率为 65.64%，整体债务负担较重，且债券融资占比较高。
- **存在一定的债务集中偿还压力。**截至 2023 年末，公司在 2024 年、2025 年到期的债务分别为 89.45 亿元和 90.14 亿元，公司存在一定的债务集中偿还压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [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	6
			现金流量	2
		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

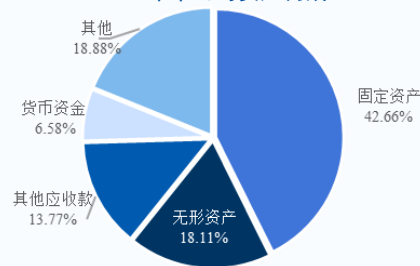
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	49.04	30.04	46.99
资产总额（亿元）	440.27	453.12	524.70
所有者权益（亿元）	123.97	124.11	170.14
短期债务（亿元）	71.43	89.45	94.65
长期债务（亿元）	222.60	207.96	230.38
全部债务（亿元）	294.03	297.41	325.03
营业总收入（亿元）	33.61	37.20	9.65
利润总额（亿元）	0.11	0.35	0.04
EBITDA（亿元）	12.99	11.97	--
经营性净现金流（亿元）	1.09	-8.24	-8.04
营业利润率（%）	22.66	20.41	26.28
净资产收益率（%）	0.03	0.22	--
资产负债率（%）	71.84	72.61	67.57
全部债务资本化比率（%）	70.34	70.56	65.64
流动比率（%）	152.17	128.11	145.09
经营现金流动负债比（%）	1.17	-6.94	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.34	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.44	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.64	24.84	--

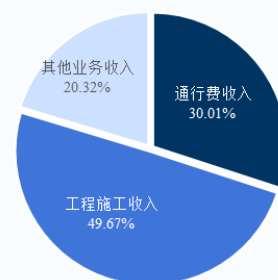
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	187.99	218.09	229.00
所有者权益（亿元）	97.27	96.76	96.71
全部债务（亿元）	90.62	120.47	132.00
营业总收入（亿元）	0.07	0.03	0.00
利润总额（亿元）	-0.40	-0.35	-0.05
资产负债率（%）	48.26	55.63	57.77
全部债务资本化比率（%）	48.23	55.46	57.72
流动比率（%）	1154.86	296.32	345.38
经营现金流动负债比（%）	-7.79	-74.69	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

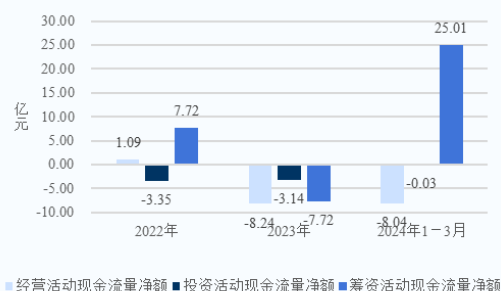
2023 年末公司资产构成



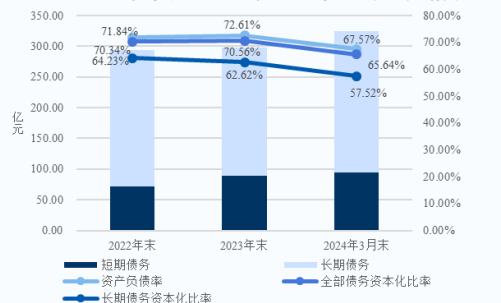
2023 年公司营业总收入构成



2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2023 年末及 2024 年 3 月末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
24 邯鄹交投 MTN002	10.00 亿元	10.00 亿元	2029/05/20	--

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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 邯鄹交投 MTN002	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/05/11	王昀千 张晨	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	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王昀千 wangyq@lhratings.com

项目组成员：张 晨 zhangchen@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于邯郸市交通投资集团有限公司（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

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”）。2024 年 2 月，邯郸市国资委将公司股权整体无偿划转至邯郸市城市投资运营集团有限公司（以下简称“邯郸城运集团”）。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本 8.00 亿元，实收资本尚未实缴到位¹，公司唯一股东为邯郸城运集团，实际控制人为邯郸市国资委。

公司是邯郸市重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 2024 年 3 月末，公司设置财务部、投资发展部、资金运营部和法务审计部等部门；公司合并范围内一级子公司共 14 家。

截至 2023 年末，公司资产总额 453.12 亿元，所有者权益 124.11 亿元（含少数股东权益 0.86 亿元）。2023 年，公司实现营业总收入 37.20 亿元，利润总额 0.35 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额 524.70 亿元，所有者权益 170.14 亿元（含少数股东权益 0.86 亿元）。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.65 亿元，利润总额 0.04 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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“21 邯交 01”和“23 邯交 01”募集资金已按计划用途使用完毕，“24 邯郸交投 MTN002”募集资金尚未使用完毕。跟踪期内，“21 邯交 01”“23 邯交 01”已按约定支付利息，“24 邯郸交投 MTN002”尚未到首个付息日。

图表 1 • 截至 2024 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
21 邯交 01	7.00	7.00	2021/07/05	3+2 年
23 邯交 01	10.00	10.00	2023/05/29	3+2 年
24 邯郸交投 MTN002	10.00	10.00	2024/05/20	5 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

¹ 根据公司章程，由出资人于 2039 年 2 月 25 日前缴清

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

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。完整版行业分析详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

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。邯郸市资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，产业结构以二、三产业为主。邯郸市经济和财政实力持续增强，政府债务负担较重。整体看，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，与石家庄、太原、济南、郑州四个省会市中心的距离 300 公里左右。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，境内铁路交叉、公路交汇、机场通航，综合立体交通优势明显。具体看，邯郸市区内设有 2 个一等火车站，邯郸站是京广、邯长、邯济、邯黄 4 条铁路的枢纽站，邯郸东站是京广高铁上的中间站，邯郸市到北京市的高铁车程约 2 小时；境内干线公路有京港澳、大广、太行山、青兰等高速公路、7 条国道及 17 条省道，形成了纵横交错的公路网；邯郸机场于 2008 年通航，已开通到上海、杭州、广州、深圳、厦门、成都、沈阳、青岛等城市的 23 条航线，2023 年旅客吞吐量 71.93 万人次，货邮吞吐量 0.10 万吨，综合发展水平位居河北省内支线机场第一。邯郸市是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，下辖 6 区、11 县、1 个县级市、1 个国家级开发区邯郸经济技术开发区和 1 个省级开发区冀南新区，总面积 1.2 万平方公里。截至 2023 年末，邯郸市常住人口 917.31 万人，常住人口城镇化率 61.44%。

邯郸市矿产资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，邯郸境内已发现矿产 29 种，煤炭和铁矿石储量分别为 53.8 亿吨和 4.7 亿吨，是我国著名的焦动力煤和高品位铁矿石产区，邯郸市素有“钢城”“煤都”之称。邯郸市是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，有“北方粮仓”“冀南棉海”之称，2023 年邯郸市粮食播种面积 1176.7 万亩，总产量 544.5 万吨。邯郸市重点发展“532”主导产业，提升精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大现有优势产业，培育壮大新材料、新能源、生物健康三大战略性新兴产业，谋划布局安防应急、电子信息和网络两大未来产业，加快构建现代产业体系。

图表 2 • 邯郸市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	4114.8	4257.9	4382.2
GDP 增速（%）	6.9	4.0	5.7
人均 GDP（万元）	4.38	4.66	4.75
产业结构	/	/	10.3:41.2:48.5
固定资产投资增速（%）	3.3	7.7	6.3
社会消费品零售总额（亿元）	1276.0	1301.6	1412.2
社会消费品零售总额增速（%）	6.3	2.0	8.5

进出口总值（亿元）	279.4	337.9	242.5
进出口总值增速（%）	30.6	21.2	-21.3

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 2021 年和 2022 年末公布当年产业结构
 资料来源：联合资信根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》整理

2021—2023 年，邯郸市 GDP 持续增长。2023 年，邯郸市 GDP 在河北省排名第 4 位，产业结构以二、三产业为主，固定资产投资和社会消费品零售总额保持增长，2023 年进出口总值有所下降，消费和投资是拉动邯郸市经济增长的主要引擎。2023 年，邯郸市民营经济增加值 2885.7 亿元，比上年增长 5.8%；占邯郸市 GDP 的比重为 65.9%，民营经济活跃。

2021—2023 年，邯郸市一般公共预算收入持续增长，税收收入占比波动下降，收入质量一般，财政自给能力偏弱。2023 年邯郸市一般公共预算收入规模在河北省排名第 3 位。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响有所下降。2021—2023 年，邯郸市政府债务余额持续增长，政府债务负担较重。

图表 3 • 邯郸市主要财政指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	314.07	355.24	376.03
一般公共预算收入增速（%）	9.1	13.1	5.9
税收收入（亿元）	208.00	196.66	226.13
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	66.23	55.36	60.14
一般公共预算支出（亿元）	750.41	845.62	872.84
财政自给率（%）	41.85	42.01	43.08
政府性基金收入（亿元）	267.08	210.31	205.50
地方政府债务余额（亿元）	987.86	1189.20	1381.14

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
 资料来源：联合资信根据《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》整理

根据邯郸市政府公布的统计月报，2024 年 1—3 月，邯郸市实现地区生产总值 1102.9 亿元，同比增长 4.2%；实现一般公共预算收入 138.39 亿元，同比增长 4.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构发生变动。2024 年 2 月，邯郸市国资委将持有的公司 100.00%股权划转至邯郸城运集团，公司唯一股东变更为邯郸城运集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。企业规模和竞争力方面，公司仍作为邯郸市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。邯郸市境内其他已通车高速公路包括京港澳高速邯郸段、大广高速邯郸段和太行山高速邯郸段，上述高速均为南北向通车，与邯郸交投运营的东西向通车的青兰高速邯郸段和邯大高速不存在竞争关系；此外，邯郸交投子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。

公司本部过往债务履约情况良好。根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400MA0D8XDH47），截至 2024 年 5 月 7 日，公司本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息，过往履约情况良好。根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400694690455B），截至 2024 年 5 月 9 日，子公司邯郸交建本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息，过往履约情况良好。根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400721663832F），截至 2024 年 5 月 9 日，子公司光太路桥本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息，过往履约情况良好。

根据过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部和重要子公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 17 日，联合资信未发现公司本部、重要子公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被行政处罚等行为。

（二）管理水平

公司依法建立了完善的法人治理结构，内部管理体系健全。跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，董事长和总经理发生变动。

豆利刚先生，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，邯郸市政府办公室科员，邯郸市政府办公室城建处处长，邯郸市政府办公室副调研员，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。

李磊先生，1971 年生；历任邯郸市水利局审计处副处长，邯郸市东武仕水库管理处处长，邯郸市建设投资集团有限公司副总经理；2023 年 11 月起任公司董事、总经理。

截至 2024 年 3 月末，公司拥有 7 名董事（含 4 名外部董事）、5 名监事和 5 名高级管理人员，包括总经理 1 名、副总经理 3 名和财务总监 1 名。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司收入仍主要来自通行费和工程施工业务，营业总收入保持增长，公司综合毛利率变动不大。

公司收入主要来自高速公路通行费、工程施工业务等，2023 年营业总收入保持增长。其他业务收入包括销售商品收入、监理费、机场服务收入和酒店餐饮收入等，对公司收入形成补充。2023 年公司综合毛利率较上年变动不大。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.65 亿元，构成情况较上年变化不大，综合毛利率为 26.85%。

图表 4 • 2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年			2024 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
通行费业务	11.72	34.87	49.41	11.16	30.01	47.79	2.79	28.97	72.00
工程施工业务	17.25	51.32	10.22	18.48	49.67	9.84	5.81	60.19	10.50
其他业务	4.64	13.82	5.94	7.56	20.32	9.12	1.05	10.84	-3.03
合计	33.61	100.00	23.29	37.20	100.00	21.08	9.65	100.00	26.85

资料来源：联合资信根据公司年报整理

（1）通行费业务

公司经营的高速公路路产质量较高。受道路交通需求尚未完全恢复的影响，2023 年公司所辖高速公路车流量和通行费收入均有所下降。青兰高速邯郸段一期收费权于 2022 年到期，根据相关政府文件，青兰高速一期收费期限可延长至国家出台新的收费公路法规实施之日，同时公司计划启动改扩建以延长收费年限，截至 2024 年 3 月末，公司拟建的青兰高速邯郸段一期改扩建项目可研尚未批复，拟投资规模较大，公司未来资金支出压力较大。

2023 年，受道路交通需求尚未完全恢复、减免通行费政策以及货运“公转铁”的综合影响，公司通行费收入有所下降，公司下属路产单公里通行费收入 420.35 万元，较上年（441.44 万元）有所下降。2023 年通行费业务毛利率较上年变动不大。截至 2024 年 3 月末，公司经营的高速公路包括青兰高速邯郸段和邯大高速，合计通车里程 265.49 公里。

图表 5 • 截至 2024 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	收费年限	投资额
青兰高速邯郸段	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：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—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，青兰高速邯郸段一期已于 2022 年收费到期，且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形式延长收费年限。截至 2023 年 9 月末，青兰高速邯郸段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。

邯大高速位于青兰高速邯鄲段南边，与青兰高速邯鄲段基本平行，与规划的京港澳高速邯鄲绕城东南环线相接，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。邯大高速是邯鄲市规划的“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。

2023 年 3 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日每周五 12:00 至周日 20:00，河北省对安装使用 ETC 的旅游包车给予通行费 100.00% 优惠。2023 年，受道路交通需求尚未完全恢复影响和减免通行费政策的综合影响，公司所辖高速公路车流量和通行费收入同比均有所下降。

图表 6 • 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	2021 年		2022 年		2023 年	
		车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入
青兰高速邯鄲段	2000	3477	11.78	2886	10.11	2700	9.45
邯大高速	1000	1099	1.89	917	1.61	982	1.72
合计	3000	4576	13.67	3803	11.72	3682	11.16

资料来源：公司提供

① 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《关于邯鄲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》要求青兰高速邯鄲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，按客车、货车、专项作业车三个系列分类。该收费标准自 2023 年 1 月 1 日开始执行，有效期 5 年，具体收费标准详见下表。收费标准的变化对公司所辖路产通行量和通行费无重大影响。

图表 7 • 青兰高速邯鄲段和邯大高速通行费收费标准

青兰高速邯鄲段			邯大高速		
类别	收费标准（单位：元/车·公里）		类别	收费标准（单位：元/车·公里）	
	客车	货车		客车	货车
第一类	0.40	0.50	第一类	0.45	0.50
第二类	0.70	1.04	第二类	0.80	1.09
第三类	1.10	1.41	第三类	1.30	1.48
第四类	1.36	1.77	第四类	1.55	1.87
第五类	--	2.05	第五类	--	2.18
第六类	--	2.29	第六类	--	2.44

注：1. 青兰高速邯鄲段车长小于 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；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；2. 邯大高速车长小于 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；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

河北睿通高速公路联网运营有限责任公司²（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。青兰高速邯鄲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，公司上缴 3% 的水利基金后确认通行费收入。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。

② 道路养护

公司公路维护支出主要用于道路日常养护修补等，2023 年，公司公路养护支出规模有所下降。

图表 8 • 公司公路维护支出情况（单位：亿元）

路产名称	2021 年	2022 年	2023 年
青兰高速邯鄲段	1.84	0.94	0.91
邯大高速	0.48	0.73	0.70
合计	2.32	1.67	1.61

资料来源：公司提供

² 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%）、子公司邯鄲市交通建设有限公司（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）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%）。

此外，公司将青兰高速邯鄹段等资产计入固定资产科目。根据邯财建〔2014〕169号文件及邯鄹市财政局、邯鄹市交通运输局关于对邯财建〔2014〕169号文件的解释，邯鄹市人民政府将青兰高速邯鄹段按2013年末账面价值移交公司管理，自2014年起青兰高速邯鄹段不再计提折旧。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。

图表 9 • 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
青兰高速邯鄹段	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以邯鄹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

③项目建设

在建项目方面，截至2024年3月末，公司在建公路工程主要为邯大高速连接线工程，已完工但暂未办理竣工决算，无其他重大在建公路项目。同期末，公司拟建项目主要为青兰高速邯鄹段一期改扩建项目，项目预计总投资88.6亿元，可研尚未批复，该项目投资规模较大，公司未来资金支出压力较大。

(2) 工程施工业务

公司工程施工业务以路桥施工为主，承接的工程主要分布在河北省内，新签合同数量持续增长；已完工的项目回款质量尚可；在手项目合同金额较大，业务持续性良好，同时需关注PPP项目运营及回款风险。

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，一般采用传统的总包模式，部分项目采用PPP、EPC等模式。2021—2023年，公司工程施工业务收入持续增长。

施工资质方面，子公司光太路桥具备公路交通工程专业承包公路安全设施壹级、公路工程施工总承包壹级、公路路面工程专业承包壹级、公路路基工程专业承包壹级、桥梁工程专业承包壹级、隧道工程专业承包壹级、建筑装饰装修工程专业承包贰级和市政公用工程施工总承包贰级等施工资质。光太路桥的工程施工资质较为完备，在邯鄹市公路施工领域具有较强的竞争优势。

业务承揽方面，2023年，公司新签合同数量保持增长，新签合同金额有所下降。业务分布方面，公司承接的工程主要分布在河北省，同时积极拓展新疆、西藏等省外区域。从新签合同类型看，公司签约项目以邯鄹市及各区县的国省网、农村道路等项目为主，邯鄹市是公司最重要的收入来源地。

图表 10 • 公司合同签订情况（单位：个、万元）

项目		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
按业务划分	总承包合同个数	17	42	45	18
	总承包合同金额	96006.19	193797.27	253113.89	93440.25
	PPP 项目个数	1	6	0	0
	PPP 项目金额	31353.00	257774.03	0	0
合计金额		127359.19	451571.30	253113.89	93440.25
按区域划分	省内合同个数	11	38	35	15
	省内合同金额	88941.19	390081.43	229140.95	62521.09
	省外合同个数	7	10	10	3
	省外合同金额	38418.00	61489.87	23972.94	30919.16
合计金额		127359.19	451571.30	253113.89	93440.25

资料来源：公司提供

截至2023年末，公司主要已完工的工程施工项目合同总金额为21.24亿元，已实现回款17.78亿元，回款质量尚可。

截至2023年末，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14.20亿元。

图表 11 • 截至2023年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
岳普湖县水木清华小区项目	3.57	3.25	1.55	0.72
国道 G514 齐邯公路邱县绕城段改建工程施工 SG-1 标段	2.18	2.00	1.73	1.19

滏阳河经济开发区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	1.75	1.26
省道 S349 束馆至左权公路魏县绕城段改建工程施工 SG-2 标段	1.59	1.46	1.26	0.55
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 年邱县农村公路建设养护工程二标段	1.36	1.20	0.71	0.11
省道 S345 馆驿公路侯村至曲周县城段改建工程项目	1.29	1.18	1.01	0.78
邯郸市 2023 年普通干线公路养护工程施工（2 标）	0.34	0.20	0.0401	--
邯郸市公共交通基础设施改造提升项目（停车场）-未马台公交园区施工	0.16	0.0755	0.0136	0.0148
合计	14.20	12.77	8.37	4.76

资料来源：公司提供

公司作为社会资本方参与 PPP 项目，具体模式为 PPP 项目发包方（政府方）通过招投标方式与公司确定合作意向，公司与 PPP 项目发包方或政府方指定的出资机构签订 PPP 项目合同后，共同投资设立 PPP 项目子公司（由公司控股）。PPP 项目子公司与光太路桥签订工程施工总承包合同，在工程竣工验收后光太路桥可获得施工利润，PPP 项目子公司未来通过特许经营、政府付费等方式获取收益。

公司主要在建的 PPP 项目详见下表。截至 2023 年末，公司主要在建 PPP 项目预计总投资 45.20 亿元，项目资金均来自自有资金及项目贷款，公司已投资 28.21 亿元。

考虑到公司在手合同金额较大，公司工程施工业务持续性良好，同时需关注 PPP 项目运营及回款风险。

图表 12 • 截至 2023 年末公司主要在建 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	邯郸市溢润盛峰林业发展有限公司	8.50	5.78	2021/10—2025/12	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	6.30	2021/03—2025/03	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	1.84	2022/03—2025/03	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	1.18	2023/03—2026/03	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	7.04	2022/06—2025/06	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	5.78	2022/06—2025/06	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—2025/12	89.00%	已部分到位
合计	--	45.20	28.21	--	--	--

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

公司商品销售品种主要为建材类，客户集中度较高。公司机场服务业务经营持续亏损，每年可获得一定的补贴。拟建的邯郸城市客厅项目、铁路投资项目和临水府邸项目尚需投资规模大，公司存在较大的资金支出压力。

① 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。2021—2023 年，公司销售商品收入分别为 3.53 亿元、2.63 亿元和 5.33 亿元。2023 年，公司销售商品业务前五大供应商采购金额占采购总额的 14.43%，前五大客户销售金额占销售总额的 52.14%，客户集中度较高，以国企客户为主。

②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，2021—2023 年，公司分别实现机场服务收入 3025.17 万元、1598.84 万元和 3237.53 万元。邯郸机场位于邯郸市西南，是 4C 级国内支线机场。公司机场服务业务经营持续亏损，每年可获得邯郸市人民政府一定的航线补贴，以弥补日常经营的亏损。2021—2023 年，公司获得的航线补贴分别为 0.44 亿元、0.64 亿元和 0.22 亿元。

③客运场站投资运营业务

公司客运场站投资运营业务主要由子公司邯郸市交通建设有限公司（以下简称“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，位于邯郸市东区，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，一期为客运主站（投资约 7.50 亿元），二期为换乘中心与公交站（投资约 8.80 亿元），运营收入主要来自客票收入，三期为商业配套设施。截至 2024 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，三期工程为邯郸城市客厅项目，总建筑面积 55 万平方米，计划投资规模 42.6 亿元，建设内容为商业写字楼、人才公寓和星级酒店等，暂未开始开发。

④铁路项目投资

截至 2024 年 3 月末，公司拟建项目“磁县鑫泰物流有限公司专用铁路工程”位于邯郸市磁县经济开发区，主要建设内容为由京广线讲武城站引出专用铁路，新建 1 个交接场，新建线路 11.59 公里，在磁县物流园区南侧新建鑫泰站，项目总投资 12.54 亿元，资本金比例 40.00%由项目法人单位自筹，资本金以外的资金使用银行贷款。项目建成后服务于磁县经济开发区，以承担磁县鑫盛煤化工有限公司、邯郸市裕泰焦化有限公司的精煤、焦炭运输为主的货运职责。

⑤房地产开发项目

截至 2024 年 3 月末，公司拟建房地产项目 1 个，临水府邸项目由子公司邯郸市众宏房地产开发有限公司负责，项目位于邯郸市峰峰矿区，计划建设住宅楼及商业配套设施，计划总投资 9.84 亿元。

2 未来发展

未来公司作为区域内重要的交通基础设施建设和运营主体，以高速公路投资、建设、运营为主，围绕“铁路、公路、民航”三大交通领域，布局交通基础设施开发运营全产业链。

（四）财务方面

公司提供的 2023 年财务报表经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，跟踪期内，会计政策执行新会计准则解释，不涉及会计估计变更或重大会计差错更正。2023 年和 2024 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2024 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 14 家。公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司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仍较大，应收类款项对公司资产形成占用。整体看，公司资产质量一般。公司实收资本仍未到位，所有者权益主要由资本公积构成，稳定性较强。公司整体债务负担较重，融资渠道以债券融资和银行借款为主，存在一定的债务集中偿还压力。公司营业总收入保持增长，政府补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现弱。公司主业回款规模有所下降，收入实现质量有所下滑。考虑到公司拟建项目尚需投资规模较大，未来公司存在较大的融资需求。

图表 13 • 公司主要资产情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	140.88	32.00	152.17	33.58	176.97	33.73
货币资金	48.94	11.12	29.81	6.58	46.76	8.91
应收账款	12.68	2.88	16.86	3.72	16.13	3.07
其他应收款	50.18	11.40	62.42	13.77	71.20	13.57
存货	18.71	4.25	18.90	4.17	18.38	3.50
非流动资产	299.38	68.00	300.95	66.42	347.73	66.27

长期股权投资	3.38	0.77	3.35	0.74	49.35	9.40
固定资产	195.62	44.43	193.28	42.66	193.02	36.79
无形资产	80.57	18.30	82.08	18.11	82.08	15.64
资产总额	440.27	100.00	453.12	100.00	524.70	100.00

资料来源：联合资信根据财务数据整理

截至 2023 年末，公司资产规模较上年末小幅增长，资产结构较上年末变化不大，仍以非流动资产为主。

流动资产方面，截至 2023 年末，公司货币资金主要为银行存款（占 99.87%），货币资金中有 347.93 万元受限资金，受限比例不高。公司应收账款主要为应收工程款，账龄在 1 年以内和 1 至 2 年的应收账款分别占 48.99%和 34.90%，整体账龄较短；应收账款前五名欠款方以当地事业单位和国有企业为主，合计占应收账款余额的 47.39%，集中度一般；累计计提坏账准备 0.39 亿元。公司其他应收款增长较快，主要为往来款（占 85.26%），前五名欠款方均为当地事业单位和国有企业，合计占其他应收款余额的 81.54%，集中度较高，期末累计计提坏账准备 0.20 亿元。公司存货主要为客运枢纽建设项目的土地使用权（7.12 亿元）以及工程施工业务中建造合同形成的已完工未结算资产（9.21 亿元）。

图表 14• 截至 2023 年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	余额（亿元）	占比
邯郸市交通运输局	36.91	58.95%
邯郸市交通运输局公路工程一处	4.75	7.59%
邯郸市交通运输局公路工程二处	4.34	6.93%
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.15	6.63%
邯郸市交通局公路项目办公室	0.90	1.44%
合计	51.06	81.54%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

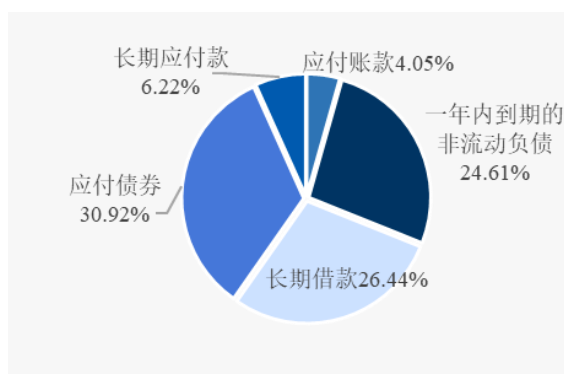
非流动资产方面，截至 2023 年末，公司固定资产主要为路产（占 90.80%）和房屋建筑物（占 6.71%）；无形资产主要为土地使用权（占 99.96%），土地性质涉及办公、仓储、公路、街巷、工业和机场用地等。

截至 2023 年末，公司受限资产 151.46 亿元，主要为用于借款抵押的固定资产（140.20 亿元）、存货（7.12 亿元）、无形资产（4.11 亿元）和货币资金（347.93 万元）；受限资产占资产总额的比重为 33.43%，受限比例较高。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 15.80%，其中货币资金增长主要系新增融资所致；长期股权投资大幅增长，主要系新增对邯郸市交建城市基础设施建设开发有限公司（以下简称“城市基础设施公司”）投资所致；资产结构较上年末变动不大。

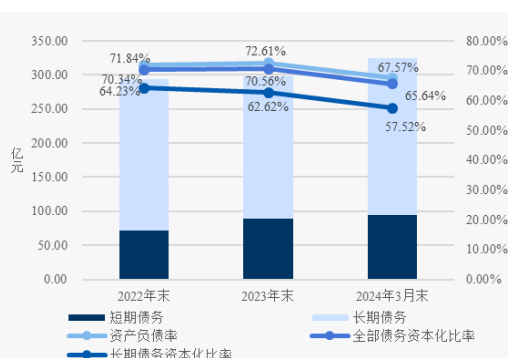
截至 2023 年末，公司所有者权益 124.11 亿元，实收资本尚未到位，资本公积占 99.37%，权益稳定性较强。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 170.14 亿元，较上年末增长 37.09%，主要系资本公积增长所致，资本公积增长原因详见“外部支持”部分。

图表 15 • 截至 2023 年末公司负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 16 • 公司有息债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年末，公司负债总额 329.01 亿元，主要为有息债务。同期末，公司全部债务 297.41 亿元，较上年末小幅增长，债务结构以长期债务为主。从融资渠道看，公司银行融资占 36.47%，债券融资占 56.31%，其他渠道融资占 7.22%；从债务指标来看，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分别为 72.61%、70.56%和 62.62%。整体看，公司债务负担较重。

截至 2024 年 3 月末，公司负债规模较上年末增长 7.77%，主要系长期银行贷款规模增长所致。

截至 2023 年末，公司有息债务期限分布情况见下表，公司 2024 年和 2025 年存在一定的债务集中偿还压力。

图表 17 • 截至 2023 年末公司有息债务期限分布情况

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后	合计
偿还金额（亿元）	89.45	90.14	46.16	71.66	297.41
占有息债务的比例	30.08%	30.31%	15.52%	24.09%	100.00%

注：上表有息债务到期统计时已考虑债券行权
 资料来源：公司提供

2023 年，公司营业总收入同比增长 10.67%，营业利润率有所下降。2023 年，公司费用总额占营业总收入的比重为 29.48%，对利润的侵蚀明显。公司收到的政府补贴计入其他收益，2023 年，其他收益为利润总额的 11.00 倍，政府补贴对公司利润贡献大。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.65 亿元，实现利润总额 0.04 亿元。

从经营活动看，2023 年，公司主业回款规模下降，主要系部分工程施工项目未完成回款所致，公司收入实现质量有所下滑；2023 年，受往来款支出规模大幅增长影响，公司经营活动现金流由净流入转为净流出。从投资活动看，公司投资活动现金流入规模仍较小，投资活动现金流出主要为在建项目投入款。2023 年，公司投资活动现金保持净流出。从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要为取得借款及发行债券收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2023 年，受融资规模下降，筹资活动现金由净流入转为净流出。

2024 年 1—3 月，公司经营活动和投资活动现金仍为净流出，筹资活动现金转为大幅净流入。考虑到公司拟建项目尚需投资规模较大，未来公司存在较大的融资需求。

图表 18 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	33.61	37.20	9.65
营业成本	25.78	29.36	7.06
期间费用	11.77	10.97	2.59
营业外收入	4.34	3.82	0.06
利润总额	0.11	0.35	0.04
营业利润率（%）	22.66	20.41	26.28
总资本收益率（%）	2.22	2.03	--
净资产收益率（%）	0.03	0.22	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 19 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	41.14	52.48	20.88
经营活动现金流出小计	40.06	60.72	28.91
经营活动现金流量净额	1.09	-8.24	-8.04
投资活动现金流入小计	1.00	1.27	0.00
投资活动现金流出小计	4.36	4.41	0.03
投资活动现金流量净额	-3.35	-3.14	-0.03
筹资活动现金流入小计	114.02	87.22	59.40
筹资活动现金流出小计	106.30	94.94	34.39
筹资活动现金流量净额	7.72	-7.72	25.01
现金收入比（%）	98.98	63.38	111.40

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较好，或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

图表 20 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 1—3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	152.17	128.11	145.09
	速动比率（%）	131.96	112.19	130.02
	现金类资产/短期债务（倍）	0.69	0.34	0.50
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	12.99	11.97	--
	全部债务/EBITDA（倍）	22.64	24.84	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.41	1.44	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从偿债指标看，公司流动资产和速动资产对流动负债保障程度尚可。截至 2023 年末，公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比仍为 0.34 倍，可用货币资金对短期债务保障程度较弱。公司短期偿债指标表现一般。2023 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力和全部债务/EBITDA 较上年变动不大。公司长期偿债指标表现较好。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月末，公司对外担保余额 11.26 亿元，担保比率 6.62%，被担保人为邯郸冀南新区科文开发建设有限公司、邯郸市交建漳河开发有限公司和邯郸市公共交通集团有限公司³，均为当地国有企业。整体看，公司或有负债风险可控。

截至 2024 年 3 月末，公司获得授信总额 624.19 亿元，已使用授信额度 270.35 亿元，尚未使用授信额度为 353.84 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月末，公司本部及重要子公司均无涉案金额达 500.00 万元以上的未决诉讼。

3 公司本部主要变化情况

公司收入主要来自子公司，公司本部对子公司管控力度强。公司本部短期偿债压力较大。

公司本部为控股型公司，营业总收入主要来自子公司（公司本部营业总收入占合并口径的 0.08%），公司本部制定了子公司管理制度，向子公司委派财务总监，对子公司的控制能力较强。

截至 2023 年末，公司本部资产占合并口径的 48.13%，主要为其他应收款、长期股权投资和货币资金。公司本部负债占合并口径的 36.88%，全部债务占合并口径的 40.51%，本部资产负债率和全部债务资本化比率为 55.63%和 55.46%，本部债务负担适中；现金短期债务比 0.24 倍，短期偿债压力较大。公司本部所有者权益占合并口径的 77.96%。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为地方国企的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司高速公路建设、工程施工、机场运营等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，同时也会产生废水、废气等废弃物，公司注重安全生产与环保投入，2023 年以来，公司未发生安全责任事故，未发生污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设及运营的项目主要涉及社会公共产品或服务。在推进基础设施建设过程中，公司通过建立健全安全管理体系和应急预案，加强现场安全管理和教育培训，确保工程质量和人员安全，未发生一般事故以上的安全生产事故。针对特殊天气，公司能够迅速启动恶劣天气应急预案，积极做好应对暴雪、汛情等天气的保通畅应急抢险工作，最大程度保障市民顺利安全出行。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控能力较强，建立了完善的法人治理结构，信息披露及时。2023 年以来，公司不存在高级管理人员因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，在资金及资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

公司控股股东和实际控制人均为邯郸市国资委。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2021—2023 年，经济和财政实力持续增强。截至 2023 年末，邯郸市政府债务余额 1381.14 亿元，政府债务限额为 1473.94 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，近年来，在资金及资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持，提升了公司资本实力和整体竞争力。

资金及资产注入方面，2024 年 3 月，邯郸市国资委将邯郸市部分机关单位、事业单位名下共 20903 套公租房⁴划入城市基础设施公司⁵，公司根据持股比例增加资本公积 46.00 亿元。

政府补贴方面，2023 年，公司获得政府补助 3.82 亿元，计入其他收益。2023 年，子公司邯郸交建收到利息补贴 3.50 亿元，冲减财务费用。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

³ 该公司工商信息显示为公司全资子公司，实际未并表、未实际控制

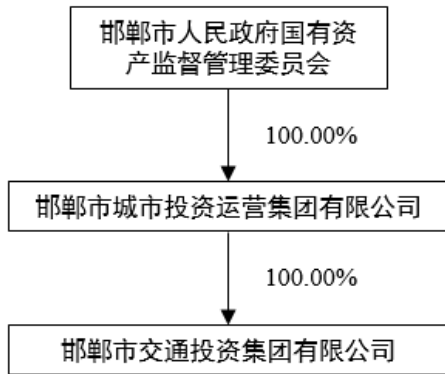
⁴ 根据北京中筑信资产评估有限公司出具的北京中筑信评报字（2024）第 02017 号资产评估报告，相关房产评估价值为 93.87 亿元，评估方法为市场比较法。

⁵ 公司持有城市基础设施公司 49.00%股权，尚未完成工商变更

八、跟踪评级结论

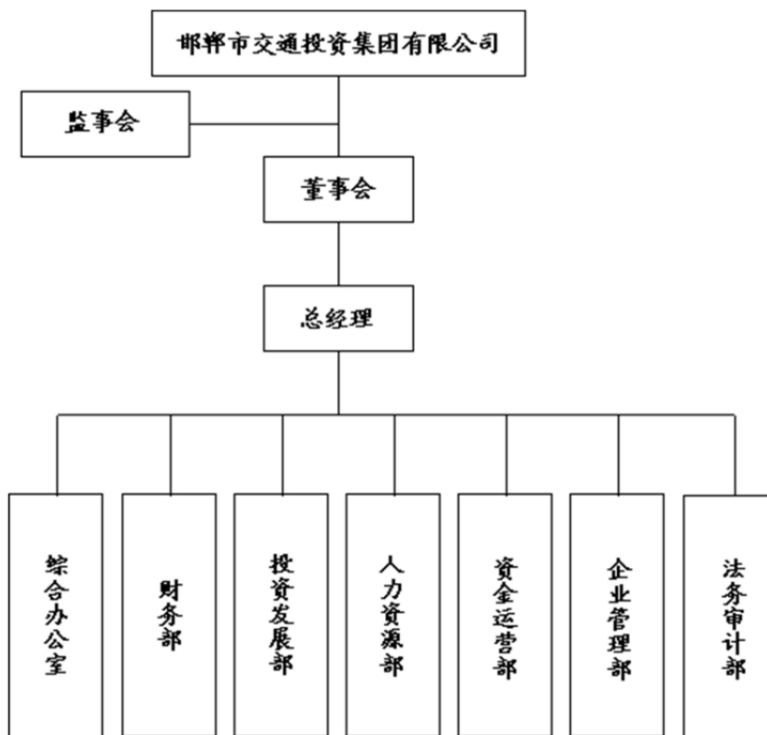
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 邯鄹交投 MTN002”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	持股比例
邯郸市交通建设有限公司	100.00%
河北光太路桥工程集团有限公司	100.00%
邯郸市恒质公路建设集团有限公司	100.00%
河北路通监理咨询有限公司	100.00%
邯郸机场集团有限公司	100.00%
邯郸市伟泰公路工程试验检测有限公司	100.00%
深圳市中亿电子商务有限公司	100.00%
深圳市创新轩科技有限公司	100.00%
邯郸市铁路建设投资有限公司	100.00%
邯郸市滏润盛峰林业发展有限公司	直接 46.00%，间接 5.00%
邯郸市临空建设开发有限公司	100.00%
邯郸市交建置业有限公司	100.00%
邯郸市华威公路设计咨询有限公司	100.00%
邯郸乐动科技有限公司	直接 40.00%，间接 60.00%

资料来源：公司提供资料

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	49.04	30.04	46.99
应收账款（亿元）	12.68	16.86	16.13
其他应收款（亿元）	50.18	62.42	71.20
存货（亿元）	18.71	18.90	18.38
长期股权投资（亿元）	3.38	3.35	49.35
固定资产（亿元）	195.62	193.28	193.02
在建工程（亿元）	17.09	19.72	20.84
资产总额（亿元）	440.27	453.12	524.70
实收资本（亿元）	0.00	0.00	0.00
少数股东权益（亿元）	0.82	0.86	0.86
所有者权益（亿元）	123.97	124.11	170.14
短期债务（亿元）	71.43	89.45	94.65
长期债务（亿元）	222.60	207.96	230.38
全部债务（亿元）	294.03	297.41	325.03
营业总收入（亿元）	33.61	37.20	9.65
营业成本（亿元）	25.78	29.36	7.06
其他收益（亿元）	4.34	3.82	0.06
利润总额（亿元）	0.11	0.35	0.04
EBITDA（亿元）	12.99	11.97	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	33.27	23.58	10.75
经营活动现金流入小计（亿元）	41.14	52.48	20.88
经营活动现金流量净额（亿元）	1.09	-8.24	-8.04
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.35	-3.14	-0.03
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.72	-7.72	25.01
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.53	2.49	--
存货周转次数（次）	1.55	1.56	--
总资产周转次数（次）	0.08	0.08	--
现金收入比（%）	98.98	63.38	111.40
营业利润率（%）	22.66	20.41	26.28
总资本收益率（%）	2.22	2.03	--
净资产收益率（%）	0.03	0.22	--
长期债务资本化比率（%）	64.23	62.62	57.52
全部债务资本化比率（%）	70.34	70.56	65.64
资产负债率（%）	71.84	72.61	67.57
流动比率（%）	152.17	128.11	145.09
速动比率（%）	131.96	112.19	130.02
经营现金流动负债比（%）	1.17	-6.94	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.34	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.44	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.64	24.84	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告将公司长期应付款中有息部分纳入全部债务核算
 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（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	13.59	9.19	9.68
应收账款（亿元）	0.07	0.04	0.04
其他应收款（亿元）	74.09	108.62	118.98
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	93.34	93.33	93.33
固定资产（亿元）	0.01	0.02	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	187.99	218.09	229.00
实收资本（亿元）	0.00	0.00	0.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	97.27	96.76	96.71
短期债务（亿元）	7.49	38.92	37.00
长期债务（亿元）	83.13	81.55	95.00
全部债务（亿元）	90.62	120.47	132.00
营业总收入（亿元）	0.07	0.03	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.01	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.40	-0.35	-0.05
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.01	0.06	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.17	21.83	19.55
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.59	-29.71	-13.38
投资活动现金流量净额（亿元）	-32.13	0.00	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	45.49	25.32	13.87
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.90	0.56	--
存货周转次数（次）	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.0004	0.0001	--
现金收入比（%）	8.38	202.82	/
营业利润率（%）	99.91	99.97	/
总资本收益率（%）	-0.20	-0.16	--
净资产收益率（%）	-0.41	-0.36	--
长期债务资本化比率（%）	46.08	45.74	49.55
全部债务资本化比率（%）	48.23	55.46	57.72
资产负债率（%）	48.26	55.63	57.77
流动比率（%）	1154.86	296.32	345.38
速动比率（%）	1154.86	296.32	345.38
经营现金流动负债比（%）	-7.79	-74.69	--
现金短期债务比（倍）	1.81	0.24	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 公司本部多个科目为 0，相关指标无法计算
 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	
总资产收益率	(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