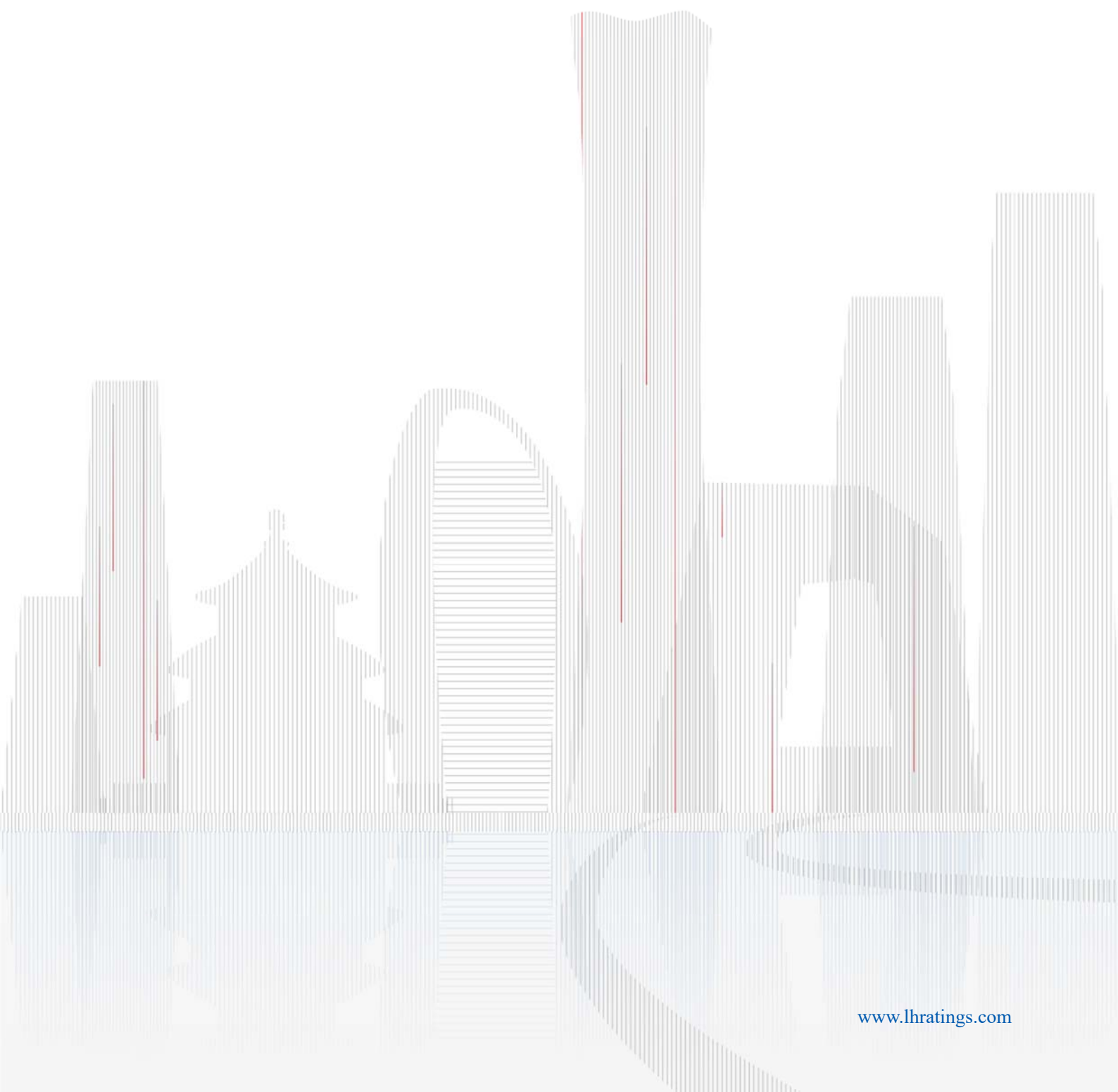


邯郸市交通投资集团有限公司

2025 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〔2025〕3841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

二〇二五年六月十七日

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。

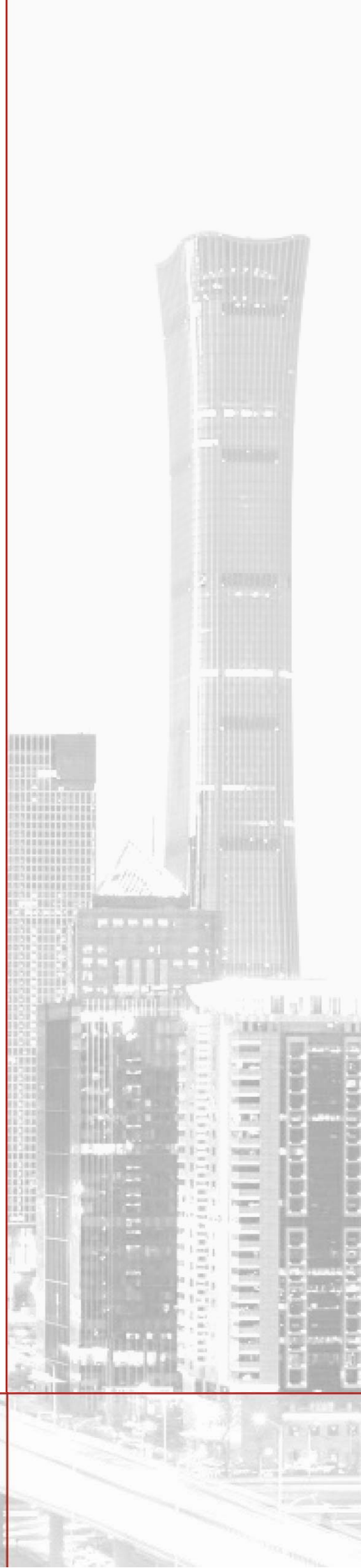
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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 2025 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	2025/06/17
24 邯郸交投 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，2024 年 GDP 和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。公司目前董事长缺位，暂由总经理主持工作。2024 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。公司所辖青兰高速邯郸段一期收费权已于 2022 年到期，青兰高速邯郸段二期于 2025 年到期，根据相关政府文件，青兰高速邯郸段收费期限可延长至国家出台新的收费公路法规实施之日。公司拟建的邯邱高速项目投资规模较大，若项目顺利实施，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较大，同时需关注 PPP 项目运营及回款风险。公司商业房地产、铁路投资和断头路等项目投资规模大，需关注资金支出压力及未来收益实现情况。2024 年受政府划拨资产影响，公司资产规模大幅增长，其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其他应收款规模较大，其他应收款对公司资产形成占用；所有者权益主要由资本公积构成，结构稳定性较强；公司有息债务规模持续增长，整体债务负担较重，债券融资占比较高，存在一定的短期偿债压力；政府补贴对公司利润总额贡献大，公司盈利指标表现弱；公司或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在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；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降；高速公路收费政策变化导致公司通行费收入大幅下降。

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，综合立体交通优势明显，经济实力持续增长，2024 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4704.3 亿元和 379.5 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。**跟踪期内，公司在资产注入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，叠加在建的断头路及拟建的邯邱高速项目、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 2025 年 3 月末，公司全部债务增长至 375.80 亿元，全部债务资本化比率为 66.84%，整体债务负担较重，且债券融资占比较高。
- **存在一定的短期偿债压力。**截至 2024 年末，公司在 2025 年到期的有息债务为 73.27 亿元，现金短期债务比为 0.53 倍，公司存在一定的短期偿债压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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				
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 ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级结果及个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整子级较上次评级未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见公司最新披露评级技术文件。

主要财务数据

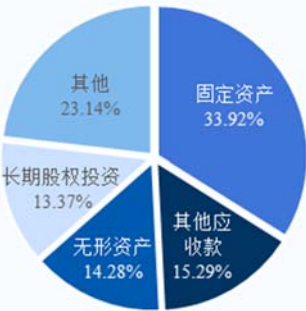
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	49.04	30.04	39.20	53.66
资产总额（亿元）	440.27	453.12	573.12	600.75
所有者权益（亿元）	123.97	124.11	186.49	186.40
短期债务（亿元）	71.43	89.45	73.27	88.28
长期债务（亿元）	222.60	207.96	279.41	287.52
全部债务（亿元）	294.03	297.41	352.68	375.80
营业总收入（亿元）	33.61	37.20	32.44	8.63
利润总额（亿元）	0.11	0.35	0.21	-0.08
EBITDA（亿元）	12.99	11.97	11.54	--
经营性净现金流（亿元）	1.09	-8.24	-7.77	-10.31
营业利润率（%）	22.66	20.41	19.36	23.86
净资产收益率（%）	0.03	0.22	0.07	--
资产负债率（%）	71.84	72.61	67.46	68.97
全部债务资本化比率（%）	70.34	70.56	65.41	66.84
流动比率（%）	152.17	128.11	177.85	180.77
经营现金流动负债比（%）	1.17	-6.94	-7.32	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.34	0.53	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.44	1.40	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.64	24.84	30.57	--

公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	187.99	218.09	275.76	295.40
所有者权益（亿元）	97.27	96.76	89.82	89.72
全部债务（亿元）	90.62	120.47	174.91	194.64
营业总收入（亿元）	0.07	0.03	0.04	0.03
利润总额（亿元）	-0.40	-0.35	-0.43	-0.10
资产负债率（%）	48.26	55.63	67.43	69.63
全部债务资本化比率（%）	48.23	55.46	66.07	68.45
流动比率（%）	1154.86	296.32	402.75	308.72
经营现金流动负债比（%）	-7.79	-74.69	-86.38	--

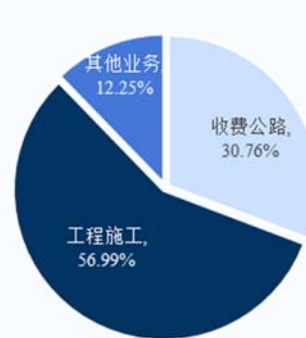
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算，公司本部未进行债务调整；4. “--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

2024 年末公司资产构成



2024 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



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 邯郸交投 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公开债券
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 邯郸交投 MTN002	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/18	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
24 邯郸交投 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、评级方法/链接可通过链接查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 晨 zhangchen@lhratings.com

项目组成员：许公一 xugy@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

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 家企业无偿划入公司。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 2025 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，主要从事高速公路的建设经营以及交通基础设施工程施工等业务。

截至 2025 年 3 月末，公司设财务融资部、投资发展部和企业管理部等部门；公司合并范围内一级子公司共 12 家。

截至 2024 年末，公司资产总额 573.12 亿元，所有者权益 186.49 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 32.44 亿元，利润总额 0.21 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 600.75 亿元，所有者权益 186.40 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 8.63 亿元，利润总额-0.08 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区顺通路 22 号 1509 室；法定代表人：韩延敏。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的公开存续债券见下表。“24 邯郸交投 MTN002”募集资金已按计划用途使用完毕。跟踪期内，“24 邯郸交投 MTN002”已按约定支付利息。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月末公司由联合资信评级的公开存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

¹ 根据公司章程，由股东于 2029 年 6 月 30 日前缴清

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025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，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2025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，综合立体交通优势明显。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，五大现有优势产业为精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流和文化旅游。邯郸市GDP和一般公共预算收入持续增长。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在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，2024年旅客吞吐量86.9万人次，增长20.8%；货邮吞吐量1083.5吨，同比增长3.8%。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，2024年末常住人口918.21万人，常住人口城镇化率62.10%。

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，2024年邯郸市粮食播种面积1177.1万亩，总产量547.2万吨。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	2022年	2023年	2024年
GDP（亿元）	4345.9	4520.6	4704.3
GDP增速（%）	4.0	5.8	6.1
人均GDP（万元）	4.66	4.75	5.13

产业结构	10.1:42.0:47.9	9.9:40.1:50.0	9.6:39.6:50.8
固定资产投资增速（不含农户）（%）	8.1	6.6	8.3
社会消费品零售总额（亿元）	1301.6	1412.2	1503.7
社会消费品零售总额增速（%）	2.0	8.5	6.5
进出口总值（亿元）	337.9	242.5	292.3
进出口总值增速（%）	21.2	-21.3	20.4

注：上表中增速口径为同比口径

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

2022—2024 年，邯郸市 GDP 持续增长。2024 年，邯郸市 GDP 规模在河北省排名第 5 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，进出口总值恢复增长。2024 年，邯郸市民营经济增加值 3222.3 亿元，比上年增长 6.1%；占邯郸市 GDP 的比重为 68.5%，民营经济活跃。

2022—2024 年，邯郸市一般公共预算收入持续增长，税收收入占比波动上升，财税质量一般，财政自给能力偏弱。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响持续下降。2022—2024 年，邯郸市政府债务余额持续增长。截至 2024 年末，邯郸市政府债务余额 1531.64 亿元，其中一般债务余额 544.58 亿元，专项债务余额 987.06 亿元。

图表 3 • 邯郸市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	355.24	376.03	379.5
一般公共预算收入增速（%）	13.1	5.9	0.9
税收收入（亿元）	196.66	226.13	226.4
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	55.36	60.14	59.66
一般公共预算支出（亿元）	845.62	871.65	942.1
财政自给率（%）	42.01	43.14	40.28
政府性基金收入（亿元）	210.31	205.50	105.8
地方政府债务余额（亿元）	1189.20	1381.14	1531.64

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《2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构未发生变动，公司唯一股东仍为邯郸城运集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。企业规模和竞争力方面，公司仍作为邯郸市重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。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，与公司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，子公司光太路桥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。

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 2025 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。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 2025 年 5 月 7 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。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 2025 年 4 月 28 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。公司本部和重要子公司本部过往债务履约情况良好。

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 2025 年 6 月 16 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重大行政处罚等行为。

（二）管理水平

公司依法建立了比较有效的法人治理结构，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，公司取消监事会和监事，公司章程相应修改；公司董事长多次变动。2024 年 10 月，根据邯郸市委组织部相关文件，公司董事长由豆利刚变更为韩延敏；2025 年 5 月 15 日，根据邯郸市政府相关部门出具的任免文件，免去韩延敏公司党委书记、董事长职务。跟踪期内公司董事长变动属于正常人事变动，对公司日常经营管理暂无重大不利影响。公司目前董事长缺位，暂由总经理主持全面工作。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入仍主要来自通行费和工程施工业务，营业总收入和综合毛利率较上年均有所下降。

2024 年，受收费公路业务收入有所下降和其他业务中的销售商品收入下降影响，公司营业总收入较上年下降 12.78%。公司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。2024 年公司综合毛利率较上年有所下降。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 8.63 亿元，同比下降 10.52%，综合毛利率为 24.46%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
收费公路业务	11.72	34.87	49.41	11.16	30.01	47.79	9.98	30.76	44.30
工程施工业务	17.25	51.32	10.22	18.48	49.67	9.84	18.49	56.99	10.09
其他业务	4.64	13.82	5.94	7.56	20.32	9.12	3.97	12.25	5.01
合计	33.61	100.00	23.29	37.20	100.00	21.08	32.44	100.00	19.99

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（1）收费公路业务

公司经营的高速公路路产质量较高。受货运“公转铁”以及邯郸东收费站改扩建等因素综合影响，公司所辖高速公路车流量和通行费收入持续下降。青兰高速邯郸段一期收费权已于 2022 年到期，青兰高速邯郸段二期于 2025 年到期，根据相关政府文件，青兰高速邯郸段收费期限可延长至国家出台新的收费公路法规实施之日。拟建高速公路项目若顺利实施，公司面临较大的资金支出压力。

截至 2024 年末，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	一期：2007 年	一期：2007—2022 年	100.21
			二期：99.10	二期：2010 年	二期：2010—2025 年	
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：联合资信根据公司提供的资料整理

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收费权已于 2022 年到期，青兰高速邯郸段二期收费权于 2025 年到期，根据相关政府文件，河北省政府同意将省内包括青兰高速一期在内的 13 条段高速公路收费期限延长至国家出台新的收费公路法规实施之日，在当前延长收费期限期间，收费标准及其他事宜继续执行河北省现行相关规定，且其他按政府还贷立项的高速公路收费到期后参照上述原则执行。

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。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。

公司经营的高速公路通行车辆以货运车辆为主，受货运“公转铁”以及2024年邯郸东收费站改扩建导致部分车辆分流等因素的综合影响，2022—2024年，公司经营的高速公路车流量和通行费收入持续下降，公司下属路产单公里通行费收入分别为441.44万元、420.35万元和375.91万元。受收入下降加之高速公路绿化、收费站和服务区装修改造等运营成本增长的影响，公司通行费业务毛利率持续下降。

图表6•公司所辖路产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	2022年		2023年		2024年	
		车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入
青兰高速邯郸段	2000	2886	10.11	2700	9.45	2450.00	8.39
邯大高速	1000	917	1.61	982	1.72	906.30	1.59
合计	3000	3803	11.72	3682	11.16	3356.30	9.98

资料来源：公司提供

①收费标准及回款方式

2022年12月28日，河北省发展和改革委员会、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，按客车、货车、专项作业车三个系列分类收费。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•青兰高速邯郸段和邯大高速通行费收费标准

青兰高速邯郸段			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. 青兰高速邯郸段车长小于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

通行费优惠政策方面，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%。2023年3月31日至2024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。

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，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，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，2022—2024年，公司公路养护支出规模基本稳定。

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）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%）。

图表 8 • 公司公路维护支出情况（单位：亿元）

路产名称	2022 年	2023 年	2024 年
青兰高速邯鄲段	0.94	0.91	0.93
邯大高速	0.73	0.70	0.72
合计	1.67	1.61	1.65

资料来源：公司提供

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

截至 2024 年末，公司无在建高速公路项目。原拟建项目青兰高速邯鄲段一期改扩建项目已明确暂缓；重大拟建项目为邯邱高速项目，公司拟修建邯鄲至济南高速公路邯鄲段（邯鄲至邱县），建设里程 68.5 公里，项目预计总投资 85.47 亿元，预计建设工期 36 个月。邯邱高速为经营性公路，收费年限 25 年，项目建成后公司计划收取车辆通行费作为投资回报，逐年偿还贷款。公司拟建高速公路项目投资规模较大，若项目顺利实施，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，2024 年新签合同数量和金额均有所下降；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。2022—2024 年，公司工程施工业务收入持续增长。

施工资质方面，子公司光太路桥拥有公路交通工程（公路安全设施）专业承包壹级、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、城市及道路照明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，在邯鄲市公路施工领域具有较强的竞争优势。

业务承揽方面，2022—2024 年，公司新签合同金额持续下降；2023 年以来公司未新承接 PPP 项目。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，公司签约项目以邯鄲市及各区县的国省网、农村道路等项目为主，邯鄲市是公司最重要的收入来源地。

图表 10 • 公司新签合同情况（单位：个、万元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
按业务划分	总承包合同个数	42	45
	总承包合同金额	193797.27	253113.89
	PPP 项目个数	6	0
	PPP 项目金额	257774.03	0
合计金额		451571.30	253113.89
按区域划分	省内合同个数	38	35
	省内合同金额	390081.43	229140.95
	省外合同个数	10	10
	省外合同金额	61489.87	23972.94
合计金额		451571.30	253113.89

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司主要已完工的工程施工项目合同总金额为 28.29 亿元，已实现回款 24.26 亿元，回款质量尚可；主要的在建的重大工程项目（非 PPP 模式）中标合同金额 17.39 亿元。

图表 11 • 截至 2024 年末公司主要在建的重大工程项目（非 PPP 模式）情况（单位：亿元）

项目名称	中标合同金额	已投资金额	累计已结算金额
邯郸市南通路地下管网及配套设施建设工程（邯临快速路至中华大街段）	3.63	0.09	0.00
国道 G309 邯郸绕城段改建	2.80	0.08	0.00
邯郸经济技术开发区东部片区基础设施提升改造项目设计施工工程总承包（道路排水设施及路面恢复工程部分）	2.62	1.61	1.80
滏阳河经济开发区段全域生态修复河道治理工程	2.17	1.69	1.16
省道 S224 文大公路大名县城至冀豫界段改建工程项目施工 SG-3 标段	1.63	0.22	0.08
涉县邯钢新城物流基地基础设施建设项目邯钢新城（西戌—南寨）快速路施工	1.59	0.41	0.22
肥乡区城市新区排水工程项目勘察、设计、施工总承包（EPC）项目	1.54	0.11	0.20
邯郸经开区新能源商用车产业园区基础设施工程 1 标段	1.41	0.22	0.40
合计	17.39	4.43	3.86

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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 2024 年末，项目预计总投资 43.54 亿元，项目资金均来自自有资金及项目贷款，公司已投资 32.15 亿元。

图表 12 • 截至 2024 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	邯郸市涪润盛峰林业发展有限公司	8.50	5.90	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	90.04%	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	2.54	2022/03—2025/03	85.00%	已到位
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	9.39	2022/06—2025/06	95.00%	已到位
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	6.84	2022/06—2025/06	90.00%	已到位
合计	--	43.54	32.15	--	--	--

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

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。

（3）其他业务

2024 年公司商品销售业务原主要运营主体股权转让，收入大幅下滑。公司机场服务业务经营持续亏损，每年可获得一定的补贴。拟建的客运场站三期项目、铁路项目和房地产项目及在建的断头路项目投资规模大，公司存在较大的资金支出压力。公司以自营模式开展的断头路项目较多且均未进入运营期，投资回报期较长，未来收益情况有待关注。

① 销售商品业务

2022—2024 年，公司销售商品收入分别为 2.63 亿元、5.33 亿元和 1.81 亿元。公司销售商品业务原主要由子公司邯郸市恒质公路建设集团有限公司（现已更名为河北高速恒质公路建设集团有限公司，以下简称“恒质公司”）运营，主要销售沥青砼、改性沥青砼和水泥稳定碎石等。2024 年 7 月，公司将恒质公司 85.00% 股权以 12750 万元的价格通过非公开协议出让给河北高速公路集团有限公司，公司销售商品收入大幅下滑。2024 年，公司销售商品收入主要来自光太路桥工程施工材料相关的销售。

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，2022—2024 年，公司分别实现机场服务收入 1598.84 万元、3237.53 万元和 4762.30 万元。邯郸机场位于邯郸市西南，是 4C 级国内支线机场。截至 2025 年 3 月末，邯郸机场通航城市共 17 个，与 7 家航空公司合作运营航线。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。2022—2024 年，公司获得的航线补贴分别为 0.64 亿元、0.22 亿元和 1.94 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交建负责。客运枢纽中心即石（家庄）武（汉）高铁邯郸新客车站站前广场，位于邯郸东区，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 2025 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 房地产项目

截至 2025 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。

⑥ 断头路项目

公司根据邯郸市政府安排以代建或自营方式投资建设邯郸市的断头路项目，自营模式下公司通过自有资金或银行贷款进行投资，未来通过停车位、充电桩运营收入平衡前期投入，投资回收期约 15~20 年；代建模式下，邯郸交建与邯郸市住房和城乡建设局签订代建协议，项目资金来源为专项债和公司自筹，公司收取一定的代建管理费。截至 2025 年 3 月末，公司在建断头路项目 9 个，其中自营项目 8 个、代建项目 1 个，计划总投资合计 76.54 亿元，已投资 32.37 亿元，公司存在较大的资金支出压力。同期末，公司无拟建的断头路项目。公司以自营模式开展的断头路项目较多且均未进入运营期，投资回收期较长，未来收益情况有待关注。

图表 13 • 截至 2025 年 3 月末公司在建断头路项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	建设模式	总投资	已投资额
1	苏曹乡道路贯通项目	自营	10.01	6.56
2	兼庄乡道路贯通项目	自营	10.04	4.94
3	聂庄东邢台道路贯通项目	自营	4.39	1.10
4	东小屯道路贯通项目	自营	10.08	4.94
5	南堡乡道路贯通项目	自营	9.20	3.28
6	南苏曹道路贯通项目	自营	10.04	5.30
7	彭家寨道路贯通项目	自营	10.00	1.32
8	五里铺道路贯通项目	自营	3.55	0.00
9	邯郸市基础设施补短板新建管网项目	代建	9.23	4.93
--	合计	--	76.54	32.37

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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

公司提供了 2024 年财务报告，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2024 年，公司合并范围内减少 3 家一级子公司，系将深圳市创新轩科技有限公司、深圳市中亿电子商务有限公司 100.00%股权划出至邯郸市城运融通控股有限公司以及恒质公司股权转让所致。2025 年 1—3 月，公司合并范围新增 1 家子公司，系投资新设邯郸市城运医疗有限公司。截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 12 家。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，报告期内不涉及会计估计变更和重大会计政策调整；公司合并范围变动对财务数据有一定影响。整体看，财务数据可比性尚可。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产大幅增长，主要系长期股权投资和在建工程增长所致，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和其他应收款规模较大，其他应收款对公司资产形成占用。整体看，公司资产质量一般。公司所有者权益主要由资本公积构成，结构稳定性较强。公司有息债务规模保持增长，整体债务负担较重，债券融资占比较高，存在一定的短期偿债压力。公司费用对利润的侵蚀明显，财政补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现弱。公司经营活动现金流和投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金流由净流出转为净流入。考虑到公司在建及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。

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末增长 26.48%，仍以非流动资产为主。

图表 14 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	140.88	32.00	152.17	33.58	188.96	32.97	215.95	35.95
货币资金	48.94	11.12	29.81	6.58	39.17	6.83	53.63	8.93
应收账款	12.68	2.88	16.86	3.72	13.85	2.42	15.36	2.56
其他应收款	50.18	11.40	62.42	13.77	87.60	15.29	97.48	16.23
存货	18.71	4.25	18.90	4.17	16.38	2.86	15.98	2.66
合同资产	7.08	1.61	17.96	3.96	24.69	4.31	25.92	4.31
非流动资产	299.38	68.00	300.95	66.42	384.16	67.03	384.80	64.05
长期股权投资	3.38	0.77	3.35	0.74	76.65	13.37	76.65	12.76
固定资产	195.62	44.43	193.28	42.66	194.38	33.92	193.58	32.22
在建工程	17.09	3.88	19.72	4.35	29.94	5.22	31.39	5.23
无形资产	80.57	18.30	82.08	18.11	81.84	14.28	81.84	13.62
资产总额	440.27	100.00	453.12	100.00	573.12	100.00	600.75	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

流动资产方面，截至 2024 年末，公司货币资金主要为银行存款，货币资金中有 346.08 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，前五名欠款方为邯郸市财政局、河北新方向智能装备有限公司、邯郸开发区城市发展有限公司、峰峰交通运输局和邱县交通运输局公路项目办公室，合计占应收账款余额的 59.69%，集中度较高；账龄在 1 年以内、1 至 2 年和 2 至 3 年的应收账款分别占比 38.12%、19.31%和 29.70%，期末累计计提坏账准备 0.29 亿元。公司其他应收款较上年末增长 40.36%，主要系与邯郸市交通运输局、邯郸城市投资集团有限公司的往来款大幅增长所致；公司其他应收款主要为往来款，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 78.44%，集中度较高，期末累计计提坏账准备 0.28 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（7.11 亿元）。公司合同资产主要为公司工程施工业务中不满足无条件收款权（尚未对账确认）的应收款项。

图表 15 • 截至 2024 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	43.91	49.96%
邯郸城市发展投资集团有限公司	11.78	13.41%
邯郸市交通运输局公路工程一处	4.75	5.40%
邯郸市交通运输局公路工程二处	4.34	4.94%
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.15	4.73%
合计	68.93	78.44%

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 2024 年末，公司长期股权投资较上年末大幅增长，主要系投资设立邯郸市交建城市基础设施建设开发有限公司（34.65 亿元，以下简称“交建基础设施公司”）、邯郸市建道城市基础设施建设开发有限公司（25.83 亿元，以下简称“建道基础设施公司”）和邯郸市路赢城市基础设施建设开发有限公司（11.64 亿元，以下简称“路赢基础设施公司”）³以及恒质公司股权转让后公司将持有的恒质公司剩余股权转为长期股权投资所致；公司固定资产主要为高速路产（占 92.48%）；在建工程较上年末增长 51.80%，主要系断头路项目投入所致；无形资产主要为土地使用权（占 99.95%），土地性质涉及办公、仓储、公路、街巷、工业和机场用地等。

截至 2024 年末，公司受限资产 144.88 亿元，主要为用于抵质押借款的固定资产（144.85 亿元）和货币资金（346.08 万元）；受限资产占资产总额的比重为 25.28%，受限比例较高。

截至 2025 年 3 月末，公司资产规模和结构较上年末变动不大。

截至 2024 年末，公司所有者权益 186.49 亿元，较上年末增长 50.26%，实收资本尚未到位；未分配利润持续为负且进一步下降，主要系恒质公司股权转让以及上缴利润所致；资本公积占比 100.73%，权益结构稳定性较强。公司资本公积较上年末增加 64.50 亿元，增长原因详见“外部支持”。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益 186.40 亿元，规模和结构较上年末均变动不大。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 17.51%，以非流动负债为主。同期末，公司经营性负债主要体现在以应付工程款为主的应付账款和以往来款为主的其他应付款。

图表 16 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	92.58	29.27	118.78	36.10	106.25	27.48	119.47	28.83
短期借款	6.62	2.09	8.08	2.46	9.40	2.43	8.45	2.04
应付账款	11.88	3.76	13.34	4.05	12.40	3.21	11.34	2.74
其他应付款	5.65	1.78	11.12	3.38	16.30	4.22	15.83	3.82
一年内到期的非流动负债	64.75	20.47	80.96	24.61	63.87	16.52	79.83	19.27
非流动负债	223.72	70.73	210.23	63.90	280.38	72.52	294.89	71.17
长期借款	72.16	22.81	87.00	26.44	120.00	31.04	134.56	32.47
应付债券	127.48	40.30	101.73	30.92	142.00	36.73	142.00	34.27
长期应付款	22.97	7.26	20.45	6.22	17.41	4.50	17.43	4.21
负债总额	316.30	100.00	329.01	100.00	386.63	100.00	414.36	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。截至 2024 年末，公司全部债务为 352.68 亿元，较上年末增长 18.59%，债务结构以长期债务为主（79.22%）。从融资渠道看，公司银行融资占 38.72%，债券融资占 55.43%，其他渠道融资占 5.85%。从债

³ 以上 3 家公司主要负责保障房资产的运营管理。截至 2025 年 5 月末，工商信息显示以上 3 家公司的股东为邯郸交建（持股 75.00%）和光太路桥（持股 25.00%），实际情况下由邯郸交建持股 49.00%，光太路桥持股 25.00%，邯郸市城运能源集团有限公司（以下简称“能源集团”）持股 26.00%。由于能源集团实际负责以上 3 家公司的日常经营管理、账务处理和重大事项审批，故以上 3 家公司纳入能源集团合并范围内，公司将以上 3 家公司计入长期股权投资。截至 2024 年末，暂未实现投资收益。

务指标来看，截至 2024 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分别为 67.46%、65.41%和 59.97%，较上年末均有所下降。

截至 2025 年 3 月末，公司负债规模较上年末增长 7.17%，主要系长期银行贷款规模增长所致。截至 2025 年 3 月末，公司全部债务较上年末增长 6.55%，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有所增长。整体看，公司债务负担较重，债券融资占比较高。

图表 17 • 公司有息债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

图表 18 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司有息债务期限分布情况见下表，公司 2025 年存在一定的债务集中偿还压力。截至 2025 年 6 月 7 日，若考虑债券行权，公司 2025—2027 年到期的债券金额分别为 35.00 亿元、30.00 亿元和 45.00 亿元，公司债券到期分布较为均匀。

图表 19 • 截至 2024 年末公司有息债务期限分布情况（单位：亿元）

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后	合计
偿还金额	73.27	57.66	62.58	159.17	352.68
占有息债务的比例	20.78%	16.35%	17.74%	45.13%	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

图表 20 • 截至 2025 年 6 月 7 日公司存续债券情况（单位：亿元）

证券简称	发行日期	发行期限 (年)	票面利率(当 期)(%)	当前余额	发行规模	下一行权日	到期日期
25 邯鄹交投 MTN003	2025/03/21	3	2.39	10.00	10.00	/	2028-03-24
25 邯鄹交投 MTN002	2025/02/25	3	2.45	10.00	10.00	/	2028/02/26
25 邯鄹交投 MTN001A	2025/01/08	3	2.10	5.00	5.00	/	2028/01/09
25 邯鄹交投 MTN001B	2025/01/08	5	2.50	5.00	5.00	/	2030/01/09
24 邯鄹交投 PPN005	2024/12/13	5	2.71	10.00	10.00	/	2029/12/16
24 邯鄹交投 MTN004	2024/11/15	3	2.49	10.00	10.00	/	2027/11/18
24 邯鄹交投 MTN003	2024/10/18	3	2.49	10.00	10.00	/	2027/10/21
24 邯鄹交投 PPN004	2024/08/09	5	2.52	10.00	10.00	/	2029/08/12
24 邯交 01	2024/06/28	5	2.50	7.00	7.00	/	2029/07/01
24 邯鄹交投 PPN003	2024/06/12	5	2.74	10.00	10.00	/	2029/06/13
24 邯鄹交投 MTN002	2024/05/17	5	2.78	10.00	10.00	/	2029/05/20
24 邯鄹交投 PPN002	2024/03/25	3	2.90	5.00	5.00	/	2027/03/27
24 邯鄹交投 PPN001	2024/03/05	3	3.00	10.00	10.00	/	2027/03/06
24 邯鄹交投 MTN001	2024/01/25	3	3.07	10.00	10.00	/	2027/01/29
23 邯交 02	2023/07/18	5 (3+2)	4.30	10.00	10.00	2026/07/20	2028/07/20
23 邯交 01	2023/05/25	5 (3+2)	4.50	10.00	10.00	2026/05/29	2028/05/29
23 邯鄹交投 MTN001	2023/03/23	3	4.58	10.00	10.00	/	2026/03/27

22 邯交 03	2022/11/01	5 (3+2)	3.70	10.00	10.00	2025/11/03	2027/11/03
22 邯交 01	2022/09/23	5 (3+2)	3.80	10.00	10.00	2025/09/27	2027/09/27
22 邯交 MTN002	2022/06/20	3	3.60	10.00	10.00	/	2025/06/22
合计	--	/	/	182.00	182.00	/	/

资料来源：联合资信根据WIND整理

2024 年，公司实现营业总收入 32.44 亿元，同比下降 12.78%，营业利润率有所下降。公司费用总额同比下降 7.47%，公司费用总额占营业总收入的比例为 31.28%，同比提高 1.80 个百分点，公司费用对利润的侵蚀明显。公司收到的政府补贴计入其他收益，2024 年，其他收益为利润总额的 19.89 倍，政府补贴对公司利润贡献大。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 8.63 亿元，实现利润总额-0.08 亿元。

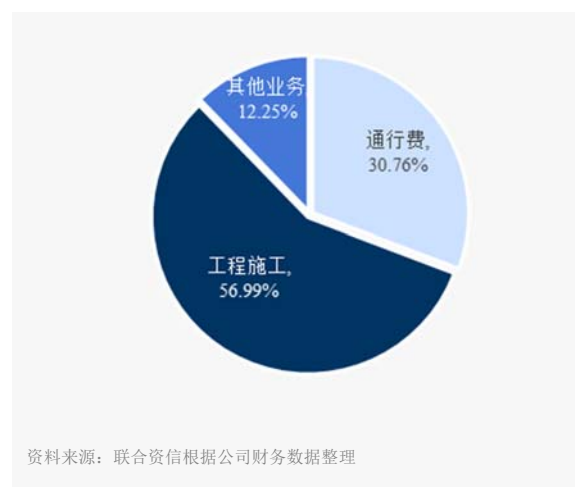
整体来看，公司盈利指标表现弱。

图表 21 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	33.61	37.20	32.44	8.63
营业成本	25.78	29.36	25.96	6.52
期间费用	11.77	10.97	10.15	2.27
其他收益	4.34	3.82	4.23	0.07
利润总额	0.11	0.35	0.21	-0.08
营业利润率（%）	22.66	20.41	19.36	23.86
总资本收益率（%）	2.22	2.03	1.51	--
净资产收益率（%）	0.03	0.22	0.07	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 22 • 2024 年公司营业总收入构成



从经营活动看，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支和往来款为主。2024 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 28.49 亿元，较上年有所增长，现金收入比有所上升，收入实现质量尚可。同期，公司收到其他与经营活动有关的现金 17.46 亿元，较上年大幅下降，公司经营活动现金流保持净流出。

从投资活动看，2024 年公司投资活动现金流入规模仍较小，2024 年投资活动现金流出大幅增长主要系支付断头路等项目投入款。2024 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。2024 年，公司筹资活动现金流入及流出量较上年均大幅增长，筹资活动现金由净流出转为净流入。

2025 年 1—3 月，公司经营和投资活动现金仍为净流出，筹资活动现金仍为净流入。考虑到公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，未来公司仍存在较大的融资需求。

图表 23 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	41.14	52.48	45.96	18.15
经营活动现金流出小计	40.06	60.72	53.73	28.46
经营活动现金流量净额	1.09	-8.24	-7.77	-10.31
投资活动现金流入小计	1.00	1.27	0.31	0.00
投资活动现金流出小计	4.36	4.41	24.88	0.91
投资活动现金流量净额	-3.35	-3.14	-24.57	-0.91
筹资活动现金流入小计	114.02	87.22	159.63	60.86
筹资活动现金流出小计	106.30	94.94	117.93	35.18

筹资活动现金流量净额	7.72	-7.72	41.70	25.69
现金收入比（%）	98.98	63.38	87.82	94.69

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

公司存在一定短期偿债压力，长期偿债指标表现尚可，或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

图表 24 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	152.17	128.11	177.85	180.77
	速动比率（%）	131.96	112.19	162.43	167.39
	现金类资产/短期债务（倍）	0.69	0.34	0.53	0.61
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	12.99	11.97	11.54	--
	全部债务/EBITDA（倍）	22.64	24.84	30.57	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.41	1.44	1.40	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

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 2024 年末，公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比仍为 0.53 倍，现金类资产对短期债务保障程度一般，公司短期偿债指标表现一般。2024 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力强，全部债务/EBITDA 有所增长。公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额 33.44 亿元，占同期末所有者权益的 17.94%，被担保人均均为当地国有企业或公司参股公司。整体看，公司或有负债风险可控。

图表 25 • 公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业名称/简称	担保余额
恒质公司	3.37
邯郸市交建新能源有限公司	10.86
邯郸市公共交通集团有限公司	1.80
邯郸冀南新区科文开发建设有限公司	8.23
路赢基础设施公司	1.24
交建基础设施公司	4.01
建道基础设施公司	3.94
合计	33.44

注：工商信息显示邯郸市公共交通集团有限公司、路赢基础设施公司、交建基础设施公司和建道基础设施公司为公司全资子公司，公司未实际控制，未纳入合并范围

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司获得银行授信总额 483.76 亿元，尚未使用授信额度为 212.72 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部存在涉案金额达 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；公司本部债务负担较重，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 0.11%），公司本部制定了子公司管理制度，向子公司委派高级管理人员和财务总监，对子公司的管控力度强。

截至 2024 年末，公司本部资产占合并口径的 48.12%，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 48.09%，本部资产负债率为 67.43%，本部债务负担较重；现金短期债务比 0.47 倍，短期偿债压力较大。公司本部所有者权益 89.82 亿元（占合并口径的 48.17%），所有者权益规模较上年有所下降主要系深圳市创新轩科技有限公司、深圳市中亿电子商务有限公司股权划出所致。

（六）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，截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司 2024 年以来有发生安全责任事故或受到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。在推进项目建设过程中，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，截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司 2024 年以来有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，公司未设置专门的 ESG 管理部门或组织。公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度强，建立了比较有效的法人治理结构，信息披露及时。截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司 2024 年以来在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件，且未发现公司受到重大行政和监管部门处罚。

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，在资产注入和政府补贴等方面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。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2022—2024 年 GDP 和一般公共预算收入持续增长。截至 2024 年末，邯郸市政府债务余额 1531.64 亿元，政府债务限额为 1605.81 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，跟踪期内，在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

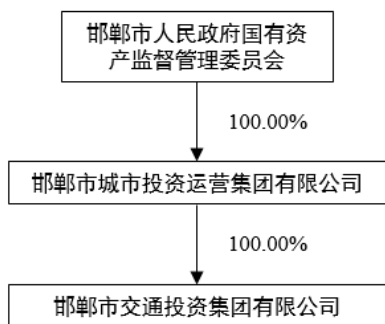
资产注入方面，2024 年 3 月，邯郸市国资委将保障房资产划入交建基础设施公司、建道基础设施公司和路赢基础设施公司，公司按照权益法核算增加资本公积 69.46 亿元。

政府补贴方面，2024 年，公司获得政府补助 4.20 亿元，计入其他收益。2024 年，子公司邯郸交建收到利息补贴 3.50 亿元，冲减财务费用。

八、跟踪评级结论

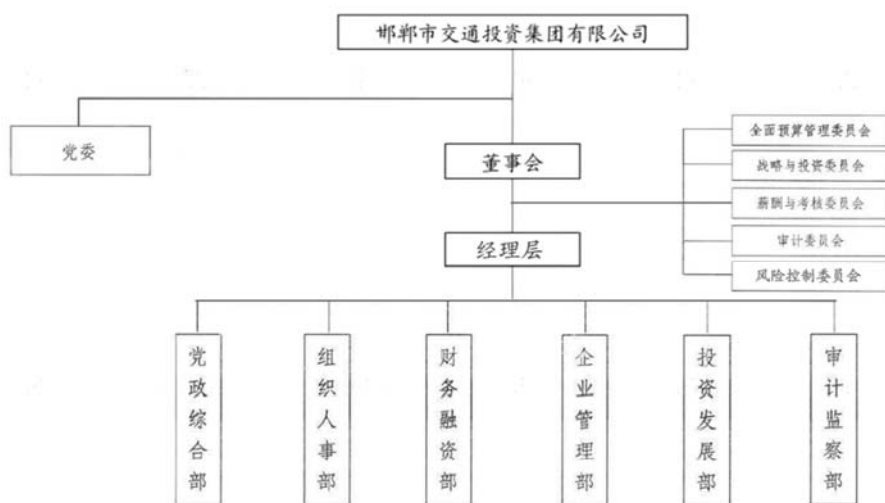
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 邯郸交投 MTN002”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 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 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年 3 月末）

序号	子公司名称	直接持股比例
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	河北路通监理咨询有限公司	100.00%
4	邯郸机场集团有限公司	100.00%
5	邯郸市伟泰公路工程试验检测有限公司	100.00%
6	邯郸市铁路建设投资有限公司	100.00%
7	邯郸市溢润盛峰林业发展有限公司	46.00%
8	邯郸市临空建设开发有限公司	100.00%
9	邯郸市交建置业有限公司	100.00%
10	邯郸市华威公路设计咨询有限公司	100.00%
11	邯郸乐动科技有限公司	40.00%
12	邯郸市城运医疗有限公司	100.00%

注：1. 工商信息显示公司持有邯郸市公共交通集团有限公司 100.00% 股权，但公司未实际控制，未纳入合并范围；2. 2025 年 4 月，公司投资新设邯郸市城运停车产业生态有限公司

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	49.04	30.04	39.20	53.66
应收账款（亿元）	12.68	16.86	13.85	15.36
其他应收款（亿元）	50.18	62.42	87.60	97.48
存货（亿元）	18.71	18.90	16.38	15.98
长期股权投资（亿元）	3.38	3.35	76.65	76.65
固定资产（亿元）	195.62	193.28	194.38	193.58
在建工程（亿元）	17.09	19.72	29.94	31.39
资产总额（亿元）	440.27	453.12	573.12	600.75
实收资本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东权益（亿元）	0.82	0.86	1.13	1.13
所有者权益（亿元）	123.97	124.11	186.49	186.40
短期债务（亿元）	71.43	89.45	73.27	88.28
长期债务（亿元）	222.60	207.96	279.41	287.52
全部债务（亿元）	294.03	297.41	352.68	375.80
营业总收入（亿元）	33.61	37.20	32.44	8.63
营业成本（亿元）	25.78	29.36	25.96	6.52
其他收益（亿元）	4.34	3.82	4.23	0.07
利润总额（亿元）	0.11	0.35	0.21	-0.08
EBITDA（亿元）	12.99	11.97	11.54	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	33.27	23.58	28.49	8.17
经营活动现金流入小计（亿元）	41.14	52.48	45.96	18.15
经营活动现金流量净额（亿元）	1.09	-8.24	-7.77	-10.31
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.35	-3.14	-24.57	-0.91
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.72	-7.72	41.70	25.69
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.53	2.49	2.10	--
存货周转次数（次）	1.55	1.56	1.47	--
总资产周转次数（次）	0.08	0.08	0.06	--
现金收入比（%）	98.98	63.38	87.82	94.69
营业利润率（%）	22.66	20.41	19.36	23.86
总资本收益率（%）	2.22	2.03	1.51	--
净资产收益率（%）	0.03	0.22	0.07	--
长期债务资本化比率（%）	64.23	62.62	59.97	60.67
全部债务资本化比率（%）	70.34	70.56	65.41	66.84
资产负债率（%）	71.84	72.61	67.46	68.97
流动比率（%）	152.17	128.11	177.85	180.77
速动比率（%）	131.96	112.19	162.43	167.39
经营现金流动负债比（%）	1.17	-6.94	-7.32	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.34	0.53	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.44	1.40	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.64	24.84	30.57	--

注：1. 公司 2025 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. 本报告将合并口径下长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；4. “--”代表不适用
 资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

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	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	13.59	9.19	15.35	33.24
应收账款（亿元）	0.07	0.04	0.01	0.01
其他应收款（亿元）	74.09	108.62	161.56	163.32
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	93.34	93.33	91.93	91.93
固定资产（亿元）	0.01	0.02	0.01	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	187.99	218.09	275.76	295.40
实收资本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	97.27	96.76	89.82	89.72
短期债务（亿元）	7.49	38.92	32.91	52.64
长期债务（亿元）	83.13	81.55	142.00	142.00
全部债务（亿元）	90.62	120.47	174.91	194.64
营业总收入（亿元）	0.07	0.03	0.04	0.03
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.40	-0.35	-0.43	-0.10
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.01	0.06	0.07	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.17	21.83	17.35	35.80
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.59	-29.71	-37.95	-0.42
投资活动现金流量净额（亿元）	-32.13	0.00	-3.64	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	45.49	25.32	47.75	18.31
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.90	0.56	1.53	--
存货周转次数（次）	/	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.0004	0.0001	0.0001	--
现金收入比（%）	8.38	202.82	206.04	8.06
营业利润率（%）	99.91	99.97	95.71	100.00
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-0.41	-0.36	-0.48	--
长期债务资本化比率（%）	46.08	45.74	61.25	61.28
全部债务资本化比率（%）	48.23	55.46	66.07	68.45
资产负债率（%）	48.26	55.63	67.43	69.63
流动比率（%）	1154.86	296.32	402.75	308.72
速动比率（%）	1154.86	296.32	402.75	308.72
经营现金流动负债比（%）	-7.79	-74.69	-86.38	--
现金短期债务比（倍）	1.81	0.24	0.47	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 公司本部未进行债务调整；3. “/”代表未获取，“--”代表不适用；4. 2024 年公司本部其他收益为 4.82 万元，2025 年 1—3 月，公司本部其他收益为 1.64 万元
 资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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