

信用评级公告

联合〔2022〕7861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

二〇二二年八月九日

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：2022 年 8 月 9 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	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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁻		评级结果		AA ⁺	
评价内容	评价结果		风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	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	1		
		资本结构		4		
		偿债能力		3		
调整因素和理由					调整因子	
外部支持					2	

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

分析师：高朝群 倪 昕

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

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

1. 公司外部发展环境良好。近年来，邯郸市经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。
2. 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，区域专营优势明显，且下属路产质量较高。
3. 持续获得有力的外部支持。近年来，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

1. 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 2022 年 3 月末，公司全部债务 272.27 亿元，全部债务资本化比率为 68.74%，整体债务负担较重。
2. 未来资金支出压力较大。截至 2022 年 3 月末，公司拟建项目青兰高速邯郸段一期改扩建项目和客运枢纽中心三期项目尚需投资规模较大，未来项目建设资金支出压力较大。

主要财务数据：

公司合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	38.44	21.42	43.52	38.71
资产总额（亿元）	346.10	384.82	410.71	407.81
所有者权益（亿元）	92.84	122.52	123.47	123.84
短期债务（亿元）	85.87	84.07	84.25	69.95
长期债务（亿元）	141.73	146.95	184.31	202.32
全部债务（亿元）	227.61	231.02	268.56	272.27
营业收入（亿元）	33.33	30.63	32.15	9.30
利润总额（亿元）	0.88	-1.22	0.57	0.38
EBITDA（亿元）	13.04	12.06	13.04	--
经营性净现金流（亿元）	10.87	-3.47	0.02	0.32
营业利润率（%）	36.66	36.28	30.10	37.80
净资产收益率（%）	0.86	-1.04	0.40	--
资产负债率（%）	73.17	68.16	69.94	69.63
全部债务资本化比率（%）	71.03	65.35	68.51	68.74
流动比率（%）	144.27	83.34	113.21	134.75
经营现金流动负债比（%）	10.39	-3.30	0.02	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.25	0.52	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	1.37	1.10	1.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.45	19.15	20.60	--
公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	86.62	99.62	138.27	148.17
所有者权益（亿元）	86.50	95.18	94.96	94.74
全部债务（亿元）	0.00	0.97	40.86	50.68
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.03	0.01
利润总额（亿元）	-0.03	-0.21	-0.48	-0.22
资产负债率（%）	0.14	4.46	31.32	36.06
全部债务资本化比率（%）	0.00	1.01	30.08	34.85
流动比率（%）	39.13	99.63	438.52	528.53
经营现金流动负债比（%）	40.46	-31.05	-410.96	--

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 2022 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	2022/06/24	高朝群 倪 昕	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	--
AA ⁺	稳定	2021/04/09	高朝群 杨廷芳	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 2022 年 8 月 9 日至 2023 年 8 月 8 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

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 2022 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 2022 年 3 月末，公司本部设包括财务部、投资发展部和资金运营部在内的 7 个职能部门；公司纳入合并范围内的一级子公司共 14 家。

截至 2021 年末，公司资产总额 410.71 亿元，所有者权益 123.47 亿元（少数股东权益 0.27 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 32.15 亿元，利润总额 0.57 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 407.81 亿元，所有者权益 123.84 亿元（少数股东权益 0.27 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 9.30 亿元，利润总额 0.38 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；公司法定代表人：张钰柱。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

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

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

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

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

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

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

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

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

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出

6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

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

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

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

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，

IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

(2) 行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据 2014 年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年末地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政

府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监会发（2021）15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022

年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法依规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续

推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

邯郸市经济和财政实力保持增长，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》，2019—2021年，邯郸市分别实现地区生产总值3486.0亿元、3636.6亿元和4114.8亿元，持续增长。2021年，邯郸市地区生产总值较上年增长6.9%，其中，第一产业增加值增长6.6%；第二产业增加值增长4.8%；第三产业增加值增长8.9%。邯郸市人均生产总值4.38万元，较上年增长7.2%。

根据邯郸市历年预算执行情况等，2019—2021年，邯郸市实现一般公共预算收入分别为262.07亿元、287.8亿元和314.07亿元，持续增长。2021年，邯郸市一般公共预算收入较上年增长9.10%，税收收入208.00亿元，占一般公共预算收入的66.23%。2019—2021年，邯郸市一般公共预算支出分别为697.21亿元、788.64亿元和753.66亿元。同期，邯郸市财政自给率²分别为37.59%、36.49%和41.67%。

2019—2021年，邯郸市政府性基金收入分

别为251.03亿元、320.1亿元和267.04亿元，其中2021年较上年下降16.6%，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数据，2022年1—3月，邯郸市实现地区生产总值1034亿元，同比增长5.5%；邯郸市一般公共预算收入为118.17亿元，同比增长21.6%，其中税收收入68.27亿元，同比增长12.5%。同期，邯郸市一般公共预算支出为234.18亿元，同比增长16.6%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至2022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。

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，区域专营优势明显。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）高速邯郸段、邯（郸）大（名）高速和客运枢纽中心等，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”）负责运营。其中，青兰高速邯郸段、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，区域专营优势明显。

截至2022年3月末，公司管辖的青兰高速邯郸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。公司路产在邯郸市交通格局中占有重要地位。

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

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，光太路桥的工程施工资质较为完备，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2022年7月末，公司董事缺位2人，未对公司运营和决策产生重大影响。

截至2022年7月末，公司拥有5名高级管理人员，包括总经理1名副总经理4名。公司董事缺位2人，未对公司运营和决策产生重大影响。

张钰柱先生，1963年生，大专学历；历任邯郸市人事局主任科员，邯郸市委组织部副处长、处长和邯郸市交通局纪检组长、副局长；自2019年3月起担任公司董事长、党委书记兼法定代表人。

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、党委委员。

截至2022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；按职称划分，高级职称员工72人，中级职称员工140人，初级职称员工243人，剩余人员均无职称；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2022年5月31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，未发现公司存在逾期或违约记录。

截至2022年8月9日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为完善的法人治理结构。

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。职工董事代表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规章制度。

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。公司各职能部门（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，公司预算管理主要围绕公司战略目标，采用以财务预算为主，对公司未来全部生产经营活动进行计划、控制、监督与协调。公司建立战略导向预算管理模式，把战略目标落实为可操作性、能考核的预算方案和指标，明确公司各子公司或部门的管理责任和权限。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。根据公司批复意见和所在企业董事会的决定，投资单位负责项目的实施，落实项目责任，完善项目合同管理。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。

对外担保方面，公司在董事会授权管理制度中明确，公司原则上不对没有股权投资关系的其他单位提供对外担保，若确需提供担保的，需对被担保对象的资信进行评审，并应要求被

担保方提供相应资产的质押或抵押、担保等反担保措施，经公司董事会审议通过后，提请邯郸市交通局³审批。公司对参股子公司按照投资协议、股东协议或章程等约定，需要对其融资事项按照出资比例提供担保的，由公司总经理审核后，报董事长审批，对于约定之外的担保事项，需由公司董事会审批。

六、经营分析

1. 经营概况

公司收入以通行费收入和工程施工收入为主。2020 年受新冠肺炎疫情及免通行费政策影响，公司通行费收入有所下降，2021 年随着所辖路产车流量恢复，公司通行费收入有所增长。2019—2021 年，公司综合毛利率有所下降。

2019—2021 年，公司营业收入波动下降，

年均复合下降 1.79%，以通行费收入和工程施工收入为主。

具体看，2019—2021 年，公司通行费收入波动下降，主要系受新冠肺炎疫情及免通行费政策影响，随着所辖路产车流量恢复，公司通行费收入有所恢复；公司工程施工业务收入持续下降，主要系受工程施工进度影响，结算工程量下降所致。公司其他收入为销售商品、机场服务以及监理等收入，对收入形成一定补充。

毛利率方面，2019—2021 年，公司公路投资与运营业务毛利率波动下降，其中 2021 年同比下降明显，系青兰高速邯郸段道路养护成本增长所致；工程施工业务毛利率持续提升。综上，公司综合毛利率持续下降。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 9.30 亿元，综合毛利率 38.28%。

表 2 公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

项 目	2019 年			2020 年			2021 年			2022 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 (%)
公路投资与运营	14.47	43.39	74.04	12.58	41.06	79.36	13.67	42.53	59.96	3.90	41.90	69.51
工程施工业务	14.62	43.85	3.37	14.03	45.82	5.62	13.40	41.69	8.67	4.37	46.96	36.86
其他	4.25	12.76	28.56	4.02	13.12	13.50	5.07	15.78	10.09	1.04	11.14	-73.18
合计	33.33	100.00	37.25	30.63	100.00	36.93	32.15	100.00	30.71	9.30	100.00	38.28

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 公路投资与运营

公司经营的高速公路路产质量较高。2021 年，公司所辖高速公路车流量恢复较好，通行费收入同比有所增长。

公司公路投资与运营业务由子公司邯郸交建运营。截至 2022 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，通车里程分别为 192.89 公里和 72.60 公里。

表 3 截至 2022 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：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

³ 2021 年 11 月，公司唯一股东由邯郸市交通局变更为邯郸市国资委，截至 2022 年 7 月末，公司相关管理制度尚在修订过程

中。

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，青兰高速一期将于 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形式延长收费年限，截至 2022 年 6 月末，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。

表 4 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	2019 年		2020 年		2021 年		2022 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	3055	12.26	3169	10.41	3477	11.78	944.23	3.20
邯大高速	1000	1412	1.85	1033	2.16	1099	1.89	407.09	0.70
合计	3000	4467	14.11	4202	12.57	4576	13.67	1351.32	3.90

注：1. 尾差系四舍五入所致；2. 2019 年通行费收入与表 3 有 0.36 亿元的差额，系一级公路武涉公路产生的通行费所致
资料来源：公司提供

2022 年一季度，青兰高速邯郸段及邯大高速车辆通行量共计 1351.32 万辆，实现通行费收入 3.90 亿元。

2019—2021 年，公司下属路产单公里通行费收入分别为 470.42 万元、473.68 万元和 515.04 万元，持续增长，路产质量较高。

收费标准及回款方式

2019 年 12 月，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《关于调整收费公路车型分类实施货车按车（轴）型收费的通知》（以下简称“《通知》”），《通知》重新划分了收费公路车型分类并核定了车辆通行费收费标准，取消原执行的“三七作五、二八归零”“计费不足 5 元时按 5 元计收”的计费规则，对安装车载 ETC 用户给予通行费 5% 优惠。新的收费标准自 2020 年 1 月 1 日开始执行，有效期 3 年，具体收费标准如下。

表 5 青兰高速通行费收费标准（单位：元/公里）

类别	车型及规格		系数	收费标准
	客车规格	货车总轴数		
第一类	≤9 座	--	1.0	0.45

	--	2	--	0.50
第二类	10~19 座	--	1.5	0.68
	--	2	--	1.04
第三类	20~39 座	--	2.0	0.90
	--	3	--	1.41
第四类	≥40 座	--	2.0	0.90
	--	4	--	1.77
第五类	--	5	--	2.05
第六类	--	6	--	2.29

注：摩托车通行收费公路，按第一类收费标准执行
资料来源：公司提供

表 6 邯大高速通行费收费标准（单位：元/公里）

类别	车型及规格		收费标准
	客车规格	货车总轴数	
第一类	≤9 座	--	0.45
	--	2	0.50
第二类	10~19 座	--	0.80
	--	2	1.09
第三类	20~39 座	--	1.30
	--	3	1.48
第四类	≥40 座	--	1.55
	--	4	1.87
第五类	--	5	2.18

第六类	--	6	2.44
-----	----	---	------

注：摩托车通行收费公路，按第一类收费标准执行
资料来源：公司提供

新收费标准下，第一类和第二类客车的规格有所调整，但收费标准保持不变；货车由计重收费改为按车（轴）型收费，确保不增加货车通行费总体负担，但空驶货车或倾向于绕行国道，高速公路货车通行量或受一定影响。

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，通行费收入全部上缴财政专户，由财政扣除约 3% 的水利基金后返还邯郸市交通局，再由后者拨给公司，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。邯大高速通行费先上交至河北省通信管理局，拆分后拨付至公司，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，2019—2021 年，公司公路养护支出波动增长，其中 2021 年同比增长较大，主要以青兰高速邯郸段大修支出为主。

表 7 公司公路维护支出情况（单位：亿元）

公路名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
青兰高速邯郸段	1.12	0.79	1.84	0.45
邯大高速	0.50	0.35	0.48	0.15
合计	1.62	1.14	2.32	0.60

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 8 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，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。

公司拟建项目主要为青兰高速邯郸段一期改扩建项目，项目预计总投资金额暂未确定，但投资规模较大，未来资金支出压力较大。

（2）工程施工业务

2019—2021 年，公司工程施工业务新签合同规模有所波动，承接的工程侧重于河北省内，已完工的项目回款质量一般。公司 PPP 项目在手合同金额较大，公司业务持续性良好。

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。从业务承揽方面看，2019—2021 年，公司工程施工业务新签合同规模有所波动，其中 2021 年，公司新接工程个数略有增长，新签合同额明显下降，主要系地方政府投资项目减少、市场竞争激烈所致。

从业务分布方面看，2019—2021 年，公司承接的工程侧重于河北省，新疆、西藏等省外地区工程项目合同金额有所波动。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省网、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 9 公司合同签订情况（单位：个、万元）

项目		2019 年	2020 年	2021 年
按业务划分	总承包合同个数	29	16	18

	总承包合同金额	107156.13	265526.82	127359.19
	其中：PPP 项目个数	1	0	1
	PPP 项目金额	6566.61	0.00	31353.00
合计金额		113722.74	265526.82	127359.19
按区域划分	省内合同个数	21	10	11
	省内合同金额	77003.42	210127.01	88941.00
	省外合同个数	9	6	7
	省外合同金额	36719.32	55399.80	38418.00
合计金额		113722.74	265526.82	127359.19

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

截至 2022 年 3 月末，公司已完工的工程施工项目合同总金额为 22.25 亿元，已实现回款 12.70 亿元，回款质量一般。

截至 2022 年 3 月末，公司工程施工业务主要在手的重大项目（非 PPP 模式）包括岳普湖县水木清华小区项目等，合同金额 9.70 亿元。

表 10 截至 2022 年 3 月末公司主要在手的重大工程项目（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	已结算金额	建设周期	投资计划	
						2022 年 4—12 月	2023 年
岳普湖县水木清华小区项目	3.57	3.32	1.28	0.65	24 个月	2.04	--
S310 岑溪糯垌至平南四灵公路 3 标	1.19	1.10	1.06	0.87	24 个月	0.24	--
国道 G234 涉县段（含绕城）经营性收费公路工程施工 -LJ2 标段	1.16	1.07	0.85	0.72	30 个月	0.31	--
河北省邱县“三网”（水网+路网+林网）工程建设项目（路网部分）施工	1.02	0.94	0.97	0.97	10 个月	--	--
十堰至天水国家高速公路甘肃段徽县（大石碑）至天水公路滑坡处治变更工程及路网命名施工项目 STCZ1 标段	0.29	0.26	0.27	0.24	123 天	--	--
邱县农村公路桥梁改造工程施工项目	0.15	0.13	0.10	0.09	7 个月	0.03	--
国道 219 线和国道 318 线公路 2020 年度养护大中修、灾毁恢复和安全生产防护工程第二标段	0.14	0.13	0.09	0.09	11 个月	0.13	--
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	0.14	0.11	24 个月	1.20	0.66
合计	9.70	8.95	4.76	3.74	--	3.95	0.66

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

公司负责建设的 PPP 项目详见下表。截至 2022 年 3 月末，项目总投资 19.04 亿元，项目资金均来自自有资金及项目贷款，公司已投资

5.48 亿元。考虑到公司在手合同金额较大，公司业务持续性良好。

表 11 截至 2022 年 3 月末公司主要参与建设的 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主单位	项目总投资	已投资	预计工期	公司持股比例（%）	公司资本金已到位金额	未来投资计划		
							2022 年 4—12 月	2023 年	2024 年
峰峰矿区储备林建设项目	邯郸市峰峰矿区林业办公室	8.50	2.72	2021.1—2025.1	51.00	已到位	2.10	2.00	1.68
广平县全域旅游基础设施项目	广平县文化广电和旅游局	7.40	2.60	2021.3—2024.3	90.00	已到位	2.00	2.80	--
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	兴安县交通运输局	3.14	0.16	2022.3—2024.6	90.00	已部分到位	1.00	1.20	0.30
合计	--	19.04	5.48	--	--	--	5.10	6.00	1.98

注：宣化滨河新城开发建设项目由于资本金未到位，项目已暂缓
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，整体收入规模不大，但客运枢纽中心项目三期工程投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。此外，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 2022 年 3 月末，一期项目已竣工，二期项目已完工尚未竣工决算，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，但投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。

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，机场存在较大扩容需求，邯郸机场公司启动邯郸机场改扩建工程（总投资 7.19 亿元），新航站楼于 2020 年 9 月投入使用。

截至 2022 年 3 月末，邯郸机场通航城市共 23 座，包括中国东方航空股份有限公司在内的 10 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。2019—2021 年，公司获得的航线补贴分别为 0.16 亿元、30.36 万元和 0.44 亿元。

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。2019—2021 年，公司销售商品收入分别为 2.48 亿元、2.40 亿元和 3.53 亿元。2021 年，公司销售商品业务主要

销售客户为中建路桥集团有限公司、宁夏交通建设股份有限公司、中国建筑第五工程局有限公司、天津市金昊成商贸有限公司和北京场道市政工程集团有限公司，主要采购供应商为中化弘润石油化工有限公司、邯郸华润燃气有限公司、武安市广顺贸易有限公司和武安市康鹏贸易有限公司。

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。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2019—2021 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，审计结论为标准无保留意见。2022 年一季度财务数据未经审计。

2019 年，公司合并范围未发生变化；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（以下简称“立通道路公司”）。2022 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2022 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的会计政策变更，2020 年财务数据来自 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。

2019—2021 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 8.94%，资产结构以非流动资产为主。

表 12 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	151.03	43.64	87.63	22.77	110.33	26.86	107.39	26.33
货币资金	38.43	11.10	21.39	5.56	43.48	10.59	38.67	9.48
应收账款	11.74	3.39	17.77	4.62	13.75	3.35	15.02	3.68
其他应收款	82.16	23.74	28.60	7.43	33.76	8.22	33.13	8.12
存货	17.62	5.09	18.31	4.76	14.63	3.56	15.36	3.77
非流动资产	195.06	56.36	297.19	77.23	300.39	73.14	300.41	73.67
固定资产	166.87	48.21	194.94	50.66	198.51	48.33	198.54	48.69
在建工程	10.30	2.98	16.87	4.38	15.13	3.68	15.14	3.71
无形资产	15.25	4.40	80.80	21.00	80.67	19.64	80.67	19.78
资产总额	346.10	100.00	384.82	100.00	410.71	100.00	407.81	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年末，公司流动资产波动下降，年均复合下降 14.53%。

2019—2021 年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长 6.37%。截至 2021 年末，公司货币资金较年初增长 103.29%，系融资增加所致，以银行存款为主，其中使用受限资金 0.05 亿元，系存单质押和保证金。

2019—2021 年末，公司应收账款波动增长，年均复合增长 8.21%。截至 2021 年末，公司应收账款较年初下降 22.64%，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 0.25 亿元，计提比例 1.80%。应收账款前五名欠款方以当地事业单位为主，集中度低。

表 13 截至 2021 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
涉县交通运输局公路管理站	0.38	2.69%
邯郸市交通局	0.37	2.64%
成安县通和公路工程有限责任公司	0.36	2.56%
中国华冶科工集团有限公司	0.29	2.08%
邯郸市交通局公路项目办公室	0.25	1.81%
合计	1.65	11.78%

资料来源：公司审计报告

2019—2021 年末，公司其他应收款波动下降，年均复合下降 35.90%。截至 2020 年末，公司其他应收款较年初下降 65.19%，主要系邯郸市交通局以高速连接线及土地资产等冲抵其欠款，同时，邯郸市交通局新增欠款 12.51 亿元综合所致。截至 2021 年末，公司其他应收款较年初增长 18.04%，主要系与其他单位的往来款增长所致。公司其他应收款以往来款为主，公司其他应收款前五名欠款方均为当地国有企业和事业单位，集中度高。

表 14 截至 2021 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	16.91	49.76%
邯郸市交通局公路工程一处	4.76	14.00%
邯郸市交通局公路工程二处	4.35	12.80%
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.15	12.22%
邯郸市交通局公路项目办公室	1.83	5.38%
合计	32.00	94.16%

资料来源：公司审计报告

2019—2021 年末，公司存货波动下降，年均复合下降 8.87%。截至 2021 年末，公司

存货较年初下降 20.11%，主要系部分工程项目完工结算所致。同期末，公司存货主要由开发成本（7.37 亿元）、已完工未结算的资产（5.77 亿元）和库存商品（1.16 亿元）构成。

2019—2021 年末，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 24.09%。

2019—2021 年末，公司固定资产持续增长，年均复合增长 9.07%。截至 2021 年末，公司固定资产较年初增长 1.83%，主要由房屋及建筑物（9.86 亿元）、路产（175.63 亿元）和机器设备（11.52 亿元）构成。

2019—2021 年末，公司在建工程波动增长，年均复合增长 21.16%。截至 2021 年末，公司在建工程主要为客运枢纽中心二期、邯大高速连接线和储备林工程等项目投入，在建工程较年初下降 10.35%，主要系部分项目完工结转所致。

2019—2021 年末，公司无形资产波动增长，年均复合增长 130.03%。截至 2020 年末，公司无形资产较上年末大幅增长，主要系根据《邯郸市交通运输局关于我局拟划转土地评估价值核定的请示》和《邯郸市财政局关于核定市交通运输局划转土地评估价值的批复》（邯财资〔2020〕57 号），邯郸市交通局将青兰高速和邯大高速的高速沿线用地移交至公司所致，其中部分用于冲抵邯郸市交通运输局的欠款。截至 2021 年末，公司无形资产较年初下降 0.16%，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 2022 年 3 月末，公司资产总额较 2021

年末下降 0.71%，主要系货币资金和其他应收款下降所致。

受限资产方面，截至 2022 年 3 月末，公司受限资产账面价值 154.67 亿元，其中被质押收费权的路产账面价值 143.30 亿元；受限货币资金 0.05 亿元；受限存货 7.12 亿元，受限无形资产 4.20 亿元，均系抵押借款所致。

3. 资本结构

受益于政府注入资产以及划入部分股权，公司所有者权益持续增长且稳定性较强。公司整体债务负担较重，存在一定的集中偿债压力。

2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 15.32%。截至 2021 年末，公司所有者权益为 123.47 亿元，较年初增长 0.78%，主要系资本公积增长所致，资本公积占所有者权益的 100.52%（未分配利润为负）。

2019—2021 年末，公司实收资本均为 0 元。同期，公司资本公积持续增长，年均复合增长 17.32%；截至 2020 年末，公司资本公积 122.74 亿元，较上年末增长 36.13%，具体见“外部支持”部分。截至 2021 年末，公司资本公积 124.11 亿元，较年初增长 1.12%，主要系划入二级子公司立通道路公司所致。

截至 2020 年末，公司其他权益工具由上年末的 2.00 亿元降为 0 元，主要系邯郸交建赎回永续中票“17 邯交建 MTN002”所致。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益为 123.84 亿元，规模和结构较上年末变化不大。

2019—2021 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 6.50%。

表 15 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	104.69	41.34	105.15	40.09	97.45	33.93	79.70	28.07
短期借款	6.07	2.40	5.24	2.00	6.51	2.27	8.00	2.82
应付账款	9.60	3.79	11.21	4.27	6.93	2.41	4.43	1.56
其他应付款	6.35	2.51	7.33	2.79	4.02	1.40	3.63	1.28
一年内到期的非流动负债	79.72	31.48	75.52	28.79	77.55	27.00	61.75	21.75
非流动负债	148.57	58.66	157.15	59.91	189.79	66.07	204.26	71.93

长期借款	90.39	35.69	78.70	30.00	67.89	23.64	65.90	23.21
应付债券	40.97	16.18	64.00	24.40	94.48	32.89	111.30	39.20
长期应付款	16.19	6.39	13.16	5.02	25.48	8.87	25.12	8.85
负债总额	253.26	100.00	262.30	100.00	287.24	100.00	283.96	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年末，公司流动负债波动下降，年均复合下降 3.52%。

2019—2021 年末，公司短期借款波动增长，年均复合增长 3.54%。截至 2021 年末，公司短期借款较年初增长 24.13%，以保证借款为主。

2019—2021 年末，公司应付账款波动下降，年均复合下降 15.05%。截至 2021 年末，公司应付账款较年初下降 38.20%，主要系邯大高速工程质保金退还所致。

2019—2021 年末，公司其他应付款波动下降，年均复合下降 20.46%。截至 2021 年末，公司其他应付款较年初下降 45.19%，主要系往来款下降所致。

2019—2021 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 1.37%。截至 2021 年末，公司一年内到期的非流动负债较年初增长 2.68%，其中一年内到期的应付

债券 43.69 亿元、一年内到期的长期借款 26.73 亿元和一年内到期的长期应付款 7.12 亿元。

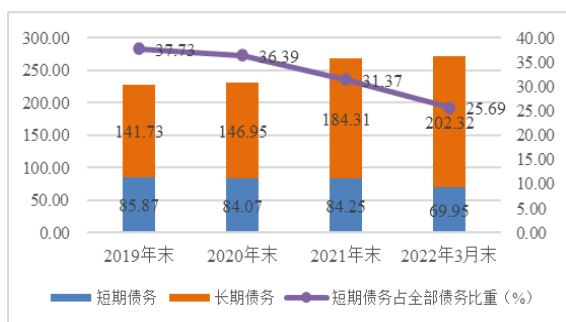
2019—2021 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 13.02%。

2019—2021 年末，公司长期借款持续下降，年均复合下降 13.33%。截至 2021 年末，公司长期借款较年初下降 13.73%，主要由质押借款（质押物为青兰高速公路、邯大高速（冀鲁界）收费权）、保证借款、抵押借款（抵押物为公司 22 宗土地使用权）和信用借款构成。

2019—2021 年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长 51.85%，系公司发行公司债券及多期中期票据所致。

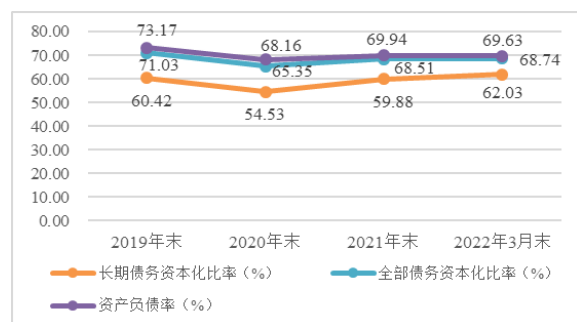
2019—2021 年末，公司长期应付款波动增长，年均复合增长 25.43%。截至 2021 年末，公司长期应付款较年初增长 93.65%，主要系应付融资租赁款增长所致，本报告将其有息部分调整至长期债务核算。

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

有息债务方面，2019—2021 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 8.63%。截至 2021 年末，公司全部债务较年初增长 16.25%。其中，短期债务占 31.37%，长期债务占 68.63%。2019—2021 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波动下降。

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 1.14%，其中应付债券增长 16.83 亿元，主要系公司发行“22 邯郸交投 PPN001”和“22

邯郸交投 CP001”以及子公司邯郸交建发行“22 邯郸交建 PPN001”和“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”所致。截至 2022 年 3 月末，公司全部债务较上年末增长 1.38%，债务规模和结构均较上年末变化不大。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变化不大。整体来看，公司债务负担较重。

有息债务到期分布方面，截至 2022 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 69.75 亿元⁴、58.34 亿元和 87.88 亿元，存在一定的集中偿债压力。

4. 盈利能力

公司营业收入波动下降，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。

2019—2021 年，公司营业收入波动下降，年均复合下降 1.79%；营业成本波动增长，年均复合增长 3.20%。2019—2021 年，公司营业利润率持续下降。

表 16 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入	33.33	30.63	32.15	9.30
营业成本	20.92	19.32	22.28	5.74
费用总额	13.42	14.67	12.65	2.99
其中：财务费用	9.32	10.54	10.58	2.44
其他收益	2.75	2.58	3.68	--
利润总额	0.88	-1.22	0.57	0.38
营业利润率（%）	36.66	36.28	30.10	37.80
总资本收益率（%）	3.19	2.61	2.36	--
净资产收益率（%）	0.86	-1.04	0.40	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年，公司费用总额波动下降，年均复合下降 2.91%，以财务费用为主。公司费用总额占营业收入的比重分别为 40.26%、47.91%和 39.36%，侵蚀利润明显。

2019—2021 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，2019—2021 年，公司总资产收益率持续下降，净资产收益率波动下降，公司整体盈利能力弱。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 9.30 亿元，利润总额 0.38 亿元。

5. 现金流

受主业回款和往来款规模波动影响，公司经营现金波动较大，2021 年公司收入实现质量大幅提升；受项目投资支出增长影响，公司投资活动现金持续净流出，规模持续扩大；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 17 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	40.22	39.11	52.75	16.41
经营活动现金流出小计	29.35	42.57	52.73	16.09
经营活动现金流量净额	10.87	-3.47	0.02	0.32
投资活动现金流入小计	1.85	2.25	0.35	0.00
投资活动现金流出小计	4.94	9.01	11.63	0.05
投资活动现金流量净额	-3.09	-6.76	-11.28	-0.05
筹资活动现金流入小计	86.43	124.27	137.23	31.79
筹资活动现金流出小计	57.04	131.12	102.64	36.92
筹资活动现金流量净额	29.39	-6.85	34.58	-5.13
现金收入比（%）	85.21	81.92	132.35	118.58

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动看，2019—2021 年，公司经营现金流入量波动增长，年均复合增长 14.52%，以主业回款为主。同期，公司经营现金流出量持续增长，年均复合增长 34.04%，系工程施工支出和往来款规模持续增长所致。2019—2021 年，公司经营现金波动较大，2021 年由上年的小幅净流出转为小幅净流入。同期，公司现金收入比波动增长，收入实现质量大幅提升。

从投资活动看，2019—2021 年，公司投资活动现金流入规模较小；公司投资活动现金

⁴公司 1 年以内（含 1 年）到期债务规模与上文截至 2022 年 3 月末公司短期债务的差额系应付票据所致

流出量持续增长，年均复合增长 53.41%，主要系项目投资支出增长所致。综上，公司投资活动现金流持续净流出，且规模持续扩大。

从筹资活动看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，年均复合增长 26.01%，主要为公司融资形成的现金流入；公司筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长 34.15%，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

出转为大幅净流入。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金净流入 0.32 亿元，投资活动现金净流出 0.05 亿元，筹资活动现金净流出 5.13 亿元。

6. 偿债指标

公司短期和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 18 公司偿债指标

项目	项目	2019 年（末）	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	144.27	83.34	113.21	134.75
	速动比率（%）	127.44	65.93	98.20	115.48
	现金类资产/短期债务（倍）	0.45	0.25	0.52	0.55
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	13.04	12.06	13.04	--
	全部债务/EBITDA（倍）	17.45	19.15	20.60	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.37	1.10	1.49	--

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，2019—2021 年末，公司流动比率和速动比率均波动下降，现金短期债务比波动增长。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率与速动比率均较上年末有所增长，现金短期债务比 0.55 倍。公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 变化不大，全部债务/EBITDA 持续增长，EBITDA 利息倍数波动增长。公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 486.72 亿元，已使用额度 237.59 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2022 年 5 月末，公司对外担保余额 13.33 亿元，占 2022 年 3 月末所有者权益的比重为 10.76%，被担保人均为当地国有企业，或有负债风险可控。

表 19 截至 2022 年 5 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	0.29	2020.12—2023.11	否
	0.40	2022.01—2025.01	否

邯郸冀南新区科文开发建设有限公司	10.00	2020.01—2035.01	否
邯郸市交建漳河开发有限公司	2.64	2016.04—2028.04	否
合计	13.33	--	--

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 2022 年 8 月 9 日，公司无重大未决诉讼事项。

7. 母公司财务分析

母公司为控股型公司，对子公司的控制能力较强。母公司营业收入规模较小，利润总额为负，债务负担一般。

公司为控股型公司，资产和收入主要来自子公司，母公司对子公司的控制能力较强。

截至 2021 年末，母公司资产总额 138.27 亿元，占合并口径的 33.67%，较年初增长 38.79%，主要系其他应收款大幅增长所致。

截至 2021 年末，母公司所有者权益为 94.96 亿元，占合并口径的 76.91%，较年初变化不大。

截至 2021 年末，母公司负债总额 43.31 亿元，占合并口径的 15.08%，较年初增加 38.86 亿元，主要系发行“21 邯交 01”等债券所致。同期末，母公司全部债务 40.86 亿元。全部债务资本化比率 30.08%，现金短期债务比 0.11 倍，整体债务负担一般。

2021 年，母公司营业收入为 0.03 亿元（占合并口径的 0.11%），利润总额为-0.48 亿元。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产总额 148.17 亿元，所有者权益为 94.74 亿元，母公司资产负债率 36.06%。2022 年 1—3 月，母公司营业收入 0.01 亿元，利润总额-0.22 亿元。

八、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。

1. 股权划转

邯郸市政府于 2019 年末将邯郸市交通局持有的包括邯郸交建、邯郸机场公司在内的共计 6 家公司股权无偿划入公司，并完成股东工商变更登记。公司资本公积因上述资产划入增加 86.53 亿元。

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

2019 年，邯郸市财政局向公司拨付 3.63 亿元资金，其中 1.63 亿元为枢纽项目资本金，2.00 亿元为邯郸机场三期民航机场建设资金，公司资本公积增加 3.63 亿元。

2020 年，邯郸市交通局项目办向公司注入 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

根据《邯郸市交通运输局关于客运枢纽项目建设方案的请示》，邯郸市政府以净地方式将客运枢纽规划的 495 亩地划至子公司邯郸交

建，后者将评估价值 11.03 亿元计入资本公积。根据（2015）106 号《市政府专题会议纪要》，邯郸交建将上述土地按照出让方式变性为商业出让地并上缴土地出让金，在扣除政策规定的河北省级及中央财政必要提留、税费外，邯郸市财政局以客运枢纽专项资金的方式全额补贴给子公司。

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。

4. 财政补贴

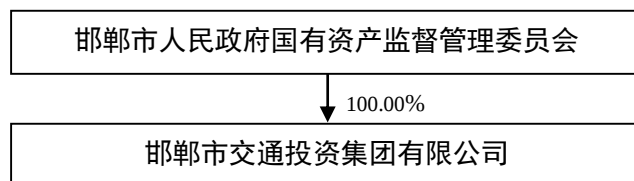
2019—2021 年，公司分别获得政府补贴 2.75 亿元、2.58 亿元和 3.66 亿元，公司计入其他收益。

2021 年，公司子公司邯郸交建收到利息补贴 3.00 亿元，冲减财务费用。

九、结论

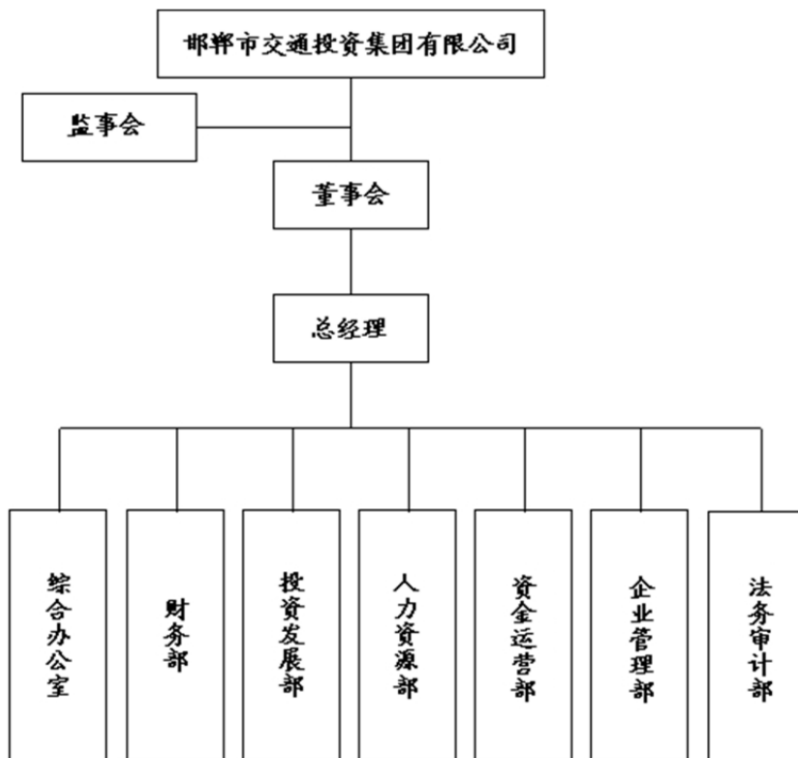
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 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 2022 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 2022 年 3 月末公司合并范围内一级子公司情况

序号	公司名称	直接持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	邯郸市交通建设有限公司	100.00	100.00
2	河北光太路桥工程集团有限公司	100.00	100.00
3	邯郸市恒质公路建设集团有限公司	99.34	100.00
4	河北路通监理咨询有限公司	100.00	100.00
5	邯郸机场集团有限公司	100.00	100.00
6	邯郸市伟泰公路工程试验检测有限公司	100.00	100.00
7	深圳市中亿电子商务有限公司	100.00	100.00
8	深圳市创新轩科技有限公司	100.00	100.00
9	邯郸市铁路建设投资有限公司	100.00	100.00
10	邯郸市溢润盛峰林业发展有限公司	46.00	51.00
11	邯郸市临空建设开发有限公司	100.00	100.00
12	邯郸市交建置业有限公司	100.00	100.00
13	邯郸市华威公路设计咨询有限公司	100.00	100.00
14	邯郸乐动科技有限公司	40.00	100.00

注：1. 2021 年邯郸市交建置业有限公司和邯郸市华威公路设计咨询有限公司股东由邯郸市交通建设有限公司变更为公司，层级提升；

2. 邯郸市恒质公路建设集团有限公司 2022 年 6 月 17 日股权变更后，由公司持股 100.00%

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	38.44	21.42	43.52	38.71
资产总额（亿元）	346.10	384.82	410.71	407.81
所有者权益（亿元）	92.84	122.52	123.47	123.84
短期债务（亿元）	85.87	84.07	84.25	69.95
长期债务（亿元）	141.73	146.95	184.31	202.32
全部债务（亿元）	227.61	231.02	268.56	272.27
营业收入（亿元）	33.33	30.63	32.15	9.30
利润总额（亿元）	0.88	-1.22	0.57	0.38
EBITDA（亿元）	13.04	12.06	13.04	--
经营性净现金流（亿元）	10.87	-3.47	0.02	0.32
财务指标				
现金收入比（%）	85.21	81.92	132.35	118.58
营业利润率（%）	36.66	36.28	30.10	37.80
总资本收益率（%）	3.19	2.61	2.36	--
净资产收益率（%）	0.86	-1.04	0.40	--
长期债务资本化比率（%）	60.42	54.53	59.88	62.03
全部债务资本化比率（%）	71.03	65.35	68.51	68.74
资产负债率（%）	73.17	68.16	69.94	69.63
流动比率（%）	144.27	83.34	113.21	134.75
速动比率（%）	127.44	65.93	98.20	115.48
经营现金流动负债比（%）	10.39	-3.30	0.02	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.25	0.52	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	1.37	1.10	1.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.45	19.15	20.60	--

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

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.04	0.26	0.82	1.59
资产总额（亿元）	86.62	99.62	138.27	148.17
所有者权益（亿元）	86.50	95.18	94.96	94.74
短期债务（亿元）	0.00	0.97	7.38	7.38
长期债务（亿元）	0.00	0.00	33.48	43.30
全部债务（亿元）	0.00	0.97	40.86	50.68
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.03	0.01
利润总额（亿元）	-0.03	-0.21	-0.48	-0.22
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	0.05	-0.89	-38.18	-8.78
财务指标				
现金收入比（%）	*	0.00	17560.16	111.04
营业利润率（%）	*	95.80	99.11	100.00
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-0.03	-0.22	-0.51	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	26.06	31.37
全部债务资本化比率（%）	0.00	1.01	30.08	34.85
资产负债率（%）	0.14	4.46	31.32	36.06
流动比率（%）	39.13	99.63	438.52	528.53
速动比率（%）	39.13	99.63	438.52	528.53
经营现金流流动负债比（%）	40.46	-31.05	-410.96	--
现金短期债务比（倍）	*	0.27	0.11	0.22
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. 部分指标无意义，用“*”表示

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。