信用评级公告

联合〔2021〕7430 号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸市建设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，确定维持邯郸市建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA^{+}，“21 邯郸建投 CP001”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

邯郸市建设投资集团有限公司
2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
发行人	AA+	稳定	AA+	稳定
21 邯郸建投 CP001	A-1	稳定	A-1	稳定

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
21 邯郸建投 CP001	5.00 亿元	5.00 亿元	2022/06/21

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021 年 7 月 29 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	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	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，业务多元化，在区域内具有较强的竞争优势；跟踪期内，公司外部发展环境良好，持续获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司存在较大投资支出压力、资产质量一般和债务规模快速增长等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来随着基础设施建设及棚户区改造项目的逐步推进，以及商品销售、智能制造等业务的持续拓展，公司资产及收入规模有望保持增长。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA+，“21 邯郸建投 CP001”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

优势

1. **外部发展环境良好。**跟踪期内，邯郸市经济和财政实力有所增强，公司外部发展环境良好。
2. **公司业务多元化，区域内具有较强的竞争优势。**公司是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市（含磁县）的基础设施建设、棚户区改造等基建业务，同时开展商品销售以及智能制造等，业务多元化，在区域内具有较强的竞争优势。
3. **持续获得外部支持。**跟踪期内，公司持续获得地方政府在资产注入和财政补贴方面的支持。

关注

1. **投资支出压力较大。**公司自营项目投资规模大，项目工期较为集中，面临较大投资支出压力，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。
2. **债务规模快速增长。**随着经营规模的扩大及并表范围的增加，公司债务规模快速增长。
3. **资产质量一般。**公司应收类款项金额较大，对资金占用明显；公司投资款及贷款规模较大，存在收益不达预期风险及资金回收风险。

分析师：张　勇　高朝群
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

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产（亿元）	9.88	13.74	16.43	12.73
资产总额（亿元）	200.21	238.16	291.51	302.42
所有者权益（亿元）	116.45	130.57	122.94	121.76
短期债务（亿元）	12.33	14.35	20.97	25.29
长期债务（亿元）	31.96	57.74	85.10	101.05
全部债务（亿元）	44.28	72.09	106.07	126.34
营业收入（亿元）	9.52	13.88	33.95	8.63
利润总额（亿元）	0.27	0.85	1.94	-0.84
EBITDA（亿元）	1.46	4.89	8.36	--
经营性净现金流（亿元）	1.71	2.33	-9.32	-10.13
营业利润率（%）	15.08	11.96	12.36	8.68
净资产收益率（%）	0.18	0.30	1.08	--
资产负债率（%）	41.84	45.18	57.83	59.74
全部债务资本化比率（%）	27.55	35.57	46.32	50.92
流动比率（%）	261.99	302.79	251.71	245.51
经营现金流动负债比（%）	4.07	5.83	-14.03	--
现金短期债务比（倍）	0.80	0.96	0.78	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	0.88	1.32	1.20	--
全部债务/EBITDA（倍）	30.25	14.74	12.69	--
公司本部（母公司）				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	135.62	168.13	190.64	195.39
所有者权益（亿元）	114.95	118.09	116.57	116.04
全部债务（亿元）	13.90	38.17	59.92	65.36
营业收入（亿元）	0.51	0.54	1.14	0.00
利润总额（亿元）	0.80	0.52	0.11	-0.53
资产负债率（%）	15.24	29.77	38.85	40.61
全部债务资本化比率（%）	10.79	24.43	33.95	36.03
流动比率（%）	582.22	492.17	530.39	537.52
经营现金流动负债比（%）	30.76	20.95	22.49	--
现金短期债务比（倍）	0.06	1.38	2.55	0.58

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司长期应付款中有息债务纳入长期债务核算；3. 2021 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化
资料来源：联合资信根据公财务报表整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 邯郸建投 CP001	A-1	AA+	稳定	2021/02/03	张　勇 贾圆圆	城市基础设施投资企业信用评级方法 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 V3.0.201907	阅读原文

声　明

一、本报告引用的资料主要由邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

邯郸市建设投资集团有限公司
2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于邯郸市建设投资集团有限公司（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、主体概况

2020 年，公司资本公积转增资本，公司实收资本增至 16.00 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，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”）为公司唯一股东及实际控制人。

公司是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市（含磁县）的基础设施建设、棚户区改造等基建业务，同时开展商品销售以及智能制造等，业务多元化。跟踪期内，公司经营范围增加进出口贸易业务。

截至 2021 年 3 月末，公司本部内设包括风控部、审计部、综合办公室和财务管理部在内的 10 个职能部门；拥有纳入合并范围的一级子公司 14 家，其中河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）为深圳证券交易所创业板上市公司，股票代码：300368.SZ。

截至 2020 年末，公司合并资产总额 291.51 亿元，所有者权益 122.94 亿元（少数股东权益 14.72 亿元）。2020 年，公司实现营业收入 33.95 亿元，利润总额 1.94 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司合并资产总额 302.42 亿元，所有者权益 121.76 亿元（少数股东权益 14.67 亿元）。2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 8.63 亿元，利润总额-0.84 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区文明路 11 号；法定代表人：邢海平。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2021 年 6 月末，公司由联合资信评级的存续债券为“21 邯郸建投 CP001”。“21 邯郸建投 CP001”募集资金共计 5.00 亿元，其中 3.00 亿元用于偿还公司及其子公司有息债务，2.00 亿元用于补充公司流动资金。截至 2021 年 7 月 22 日，募集资金中补充流动资金部分已使用 5000.00 万元，偿还到期债务资金已使用 7362.00 万元。截至本报告出具日，该券尚未到付息日。

表 1　跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
21 邯郸建投 CP001	5.00	5.00	2021/06/21	1 年

资料来源：联合资信整理

“21 邯郸建投 CP001”设有出售/转移重大资产条款，其中触发情形为公司拟出售或转移重大资产（同时存在账面价值和评估价值的，以高者为准）或重要子公司或通过其他形式不再将重大资产、重要子公司纳入合并报表（该类资产价值单独或累计金额超过公司最近一年或一期合并财务报表的净资产 10.00%及以上；该类子公司单独或合计总资产、净资产、营业收入或净利润占公司最近一年或一期合并财务报表的总资产、净资产、营业收入或净利润 35.00%及以上）。同时，“21 邯郸建投 CP001”设有交叉保护条款，具体触发情形为：公司及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；或公司未能清偿本期债务融资工具利息；或公司及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的任何银行贷款（包括但不限于贷款、票据贴现、委托贷款、承兑汇票、信用证、保理等《贷款通则》规定的银行发放的其他类贷款）、信托贷款本金或利息，单独或累计的总金额达到或超过：①人民币 1.00 亿元，②公司最近一年经审计的合并财务报表净资产的

3.00%，以较低者为准。

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%[1]，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%[2]，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资

[1] 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。
[2] 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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度底，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度底，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

五、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。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。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。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。2014 年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号，以下简称“《43 号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

（2）行业监管与政策

2020 年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020 年末以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。

根据 2014 年《43 号文》，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 年及 2019 年，国内经济下行压力加大，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。

2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020 年 3 月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020 年 4 月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020 年 6 月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020 年 7 月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括 2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个等。

资金方面，2020 年 4 月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020 年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债 3.75 万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在 20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

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 2021 年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020 年 12 月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021 年 3 月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。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，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表 3　2020 年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	会议/文件名称	核心内容及主旨
2020 年 2 月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020 年 3 月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020 年 4 月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020 年 4 月	国家发改委	2020 年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020 年 6 月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了 4 大领域 17 项建设任务。公布了 120 个新型城镇化示范县
2020 年 7 月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资

2020 年 8 月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”
2020 年 12 月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021 年 4 月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。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，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

城投企业作为城市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。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我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问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我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，我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，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济环境

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

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓，西依太行山脉，东接华北平原，与晋、鲁、豫三省接壤，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》，2018－2020 年，邯郸市分别实现地区生产总值 3454.6 亿元、3486.0 亿元和 3636.6 亿元，持续增长。具体看，2020 年，邯郸市第一产业增加值 376.6 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 1571.3 亿元，增长 5.2%；第三产业增加值 1688.6 亿元，增长 3.5%。2020 年，邯郸市三次产业比重由 2019 年的 9.9:43.9:46.2 调整为 10.4:43.2:46.4。

财政方面，2018－2020 年，邯郸市分别实现一般预算收入 243.40 亿元、262.07 亿元和 287.8 亿元，持续增长。其中，税收收入分别为 165.83 亿元、181.47 亿元和 187.65 亿元。2018－2020 年，邯郸市一般预算支出分别为 626.00 亿元、697.21 亿元和 788.6 亿元。同期，邯郸市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）分别为 38.88%、37.59%和 36.48%。

2018－2020 年，邯郸市分别实现政府性基金收入 167.60 亿元、251.03 亿元和 320.1 亿元，持续增长。

2021 年 1－3 月，邯郸市 GDP 为 936.4 亿元，同比增长 15.8%；固定资产同比增长 19.4%。同期，邯郸市一般预算收入为 97.21 亿元，同比增长 22.5%；其中税收收入 60.71 亿元，同比增长 17.3%。2021 年 1－3 月，邯郸市一般预算支出为 200.87 亿元，同比增长 16.6%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2021 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，邯郸市国资委为公司唯一股东及实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，业务多元化，区域内具有较强的竞争优势。

公司是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市（含磁县）的基础设施建设、棚户区改造等基建业务，同时开展商品销售以及智能制造等，业务多元化发展。

除公司外，邯郸市还有邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“邯郸城发”）、邯郸市市政公用事业投资集团有限公司（以下简称“邯郸市政”）、邯郸市文体旅产业集团有限公司（以下简称“邯郸文旅”）、邯郸市水利投资建设集团有限公司（以下简称“邯郸水投”）和邯郸市交通投资集团有限公司（持有邯郸市交通建设有限公司 100.00%股份，以下简称“邯郸交投”）等投融资企业，其中邯郸城发负责邯郸市主城区及东区的城市基础设施建设和土地开发整理，邯郸市政负责邯郸市水务和主城区道路维护等公用事业项目的投资开发和运作，邯郸文旅负责邯郸市重大文旅类项目的投资建设和招商引资工作，邯郸水投主要负责邯郸市水利项目的开发建设，邯郸交投负责邯郸市区外高速公路等交通相关项目的投资建设。上述企业间职能划分明确，公司与上述企业不存在主营业务重叠，在区域内具有较强的竞争优势。

表 4　邯郸市属主要基础设施建设主体 2020 年（末）财务指标

公司名称	主要产品及业务	资产	净资产	营业收入	有息债务
邯郸市交通建设有限公司	公路运营，客运站运营和其他业务	342.97	107.32	12.83	214.87
邯郸城发	邯郸城区内进行基础设施建设业务，房地产销售业务，绿化工程业务，广告业务，土地整理开发等	445.13	235.12	13.42	97.43
邯郸交投	邯郸市交通基础设施项目的投融资，开发建设和经营管理工作，提供交通基础设施公共服务，相关资产管理	384.82	122.52	30.63	223.47
公司	**基础设施建设，商品销售，智能制造等**	**291.51**	**122.94**	**33.95**	**85.23**

注：为便于统一比较，数据均采用 Wind 口径；受限于资料，表格仅列示部分基建主体及相关指标
资料来源：联合资信根据 Wind 整理

3. 外部支持

跟踪期内，公司获得地方政府在资产注入和财政补贴方面的支持。

资产注入方面，2020 年，邯郸市国资委将部分资产注入公司，公司增加资本公积 16.52 亿元。

财政补贴方面，2019－2020 年，公司分别获得政府财政补贴 4.99 亿元和 3.17 亿元，计入“其他收益”。

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》（社会信用代码：91130400105559951M），截至 2021 年 6 月 16 日，公司本部无已结清及未结清的不良信贷信息记录，过往信用记录良好。

截至 2021 年 7 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。

七、管理分析

2020 年 1 月，公司股东任命崔仲民、孔玉林为公司董事；2021 年 1 月，公司续聘李恩、井俊平为公司兼职外部董事。

2021 年 3 月，公司聘用焦彦坡先生为公司总会计师，聘期三年。

焦彦坡先生，汉族，1981 年 7 月生，中共党员，双本科学历，河北省会计领军人才、注册会计师、经济师、审计师；历任中冶恒通冷轧技术有限公司审计部财务审计科长、河北国控化工集团有限公司资产财务部部长、河北报业股权投资基金管理有限公司财务总监、河钢集团有限公司金融板块市场化引进高端会计人才；自 2021 年 3 月起任公司总会计师。

八、经营分析

1. 经营概况

公司营业收入主要来自于基础设施建设、商品销售和智能制造等，业务多元化发展。随着公司将河北中岳城市发展集团有限公司（以下简称“中岳城投”）和汇金股份纳入合并范围及贸易业务规模扩大的影响，2020 年公司营业收入同比大幅增长，综合毛利率小幅下降。

2020 年，公司营业收入同比增长 144.59%。其中，公司基础设施建设收入同比大幅增加 5.02 亿元，主要系子公司中岳城投承接的环湖绿廊项目结转使得收入大幅增长所致。公司商品销售业务收入同比大幅增加 11.36 亿元，主要原因如下：一是受益于当期新签订的钢铁类、其他类项目供应链代理订单增加；二是子公司邯郸市新颐通管业科技有限公司（以下简称“新颐通管业”）的管材销售订单有所增加；三是由于子公司燊能邯郸贸易有限公司（以下简称“燊能贸易”）自 2019 年 9 月设立从事天然气批发业务，2019 年仅并入 9－12 月收入所致。2020 年，公司智能制造业务收入同比大幅增长 66.02%，主要系 2019 年 3 月将汇金股份并表，2020 年并入全年的收入以及业务规模扩大综合所致。公司其他业务收入包括棚改项目销售收入、供水收入、电力销售收入、修理收入、租赁收入、保理业务收入、融资租赁业务收入、利息收入和供热收入等。

2020 年，公司基础设施建设业务毛利率同比大幅下降，主要系中岳城投代建业务结转成本较多所致；公司商品销售业务毛利率处于较高水平，主要系在“赊销+垫付”模式下，公司收入确认方式调整为净额法所致，2020 年公司商品销售业务毛利率有所下降，主要系毛利率较低的管道销售和天然气销售业务大幅增长所致；公司智能制造业务毛利率较稳定。综上，公司综合毛利率持续小幅下降。

表 5　公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2018 年			2019 年			2020 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
基础设施建设	0.51	5.32	13.04	1.17	8.40	27.59	6.19	18.24	6.94
商品销售	8.95	94.03	15.55	4.92	35.41	17.99	16.28	47.94	13.00
智能制造	--	--	--	5.48	39.48	29.05	9.10	26.79	30.54
其他业务	0.06	0.65	35.46	2.32	16.72	-36.62	2.38	7.03	-31.34
合计	**9.52**	**100.00**	**15.55**	**13.88**	**100.00**	**14.03**	**33.95**	**100.00**	**13.48**

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2021 年一季度，公司实现营业收入 8.63 亿元，同比增长 314.06%，主要系贸易业务扩大所致；同期，公司综合毛利率为 10.13%，同比有所下降。

2. 业务经营分析

（1）基础设施建设

子公司中岳城投受磁县人民政府及其下属部门委托进行磁县范围内的基础设施建设，政府相关部门按照工程实际投资成本加成一定比例进行回购。中岳城投在建项目后续投资规模不大，业务可持续性有待关注。

公司基础设施建设业务主要由下属子公司中岳城投及其子公司负责。中岳城投是磁县重要的基础设施投资建设主体，主要负责磁县范围内的学校、道路、管网、城市绿化等基础设施

建设。根据中岳城投与磁县人民政府及下属部门签订的委托代建及回购协议，中岳城投受磁县人民政府及相关部门委托负责基础设施项目的资金筹措与建设，项目竣工决算后，政府相关部门按照工程实际投资成本加成一定比例进行回购，但实际结算进度及回款受政府财政资金安排影响而较滞后。

截至 2021 年 3 月末，公司主要在建基础设施建设项目包括磁县二中二期一标段等，计划总投资 2.43 亿元，尚需投资 0.46 亿元；截至 2021 年 3 月末，公司暂无拟基建项目。整体看，公司基础设施项目尚需投资规模较小。

表 6　截至 2021 年 3 月末公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设期间	总投金额	已投金额	未来投资计划	
				2021 年 4－12 月	2022 年
磁县二中二期一标段	2019.04－2021.08	0.33	0.30	0.02	0.01
磁县二中二期二标段	2019.04－2021.08	0.43	0.41	0.01	0.01
建设路（友谊大街—滏阳大街）电力改造	2019.08－2021.05	0.09	0.05	0.02	0.02
30 条小街巷改造工程	2019.05－2021.12	0.29	0.25	0.04	--
滏阳大街（迎宾路—平安路）建设工程	2019.07－2021.12	0.52	0.32	0.10	0.10
滏阳大街（平安路—和谐大道）	2018.05－2020.12	0.14	0.13	0.01	--
平安路（滏阳大街—中华慈大街）	2018.08－2021.04	0.27	0.23	0.04	--
仁和路（友谊大街—古漳北大街）	2018.06－2021.06	0.36	0.28	0.06	0.02
合计	--	**2.43**	**1.97**	**0.30**	**0.16**

资料来源：公司提供

（2）棚户区改造

公司本部负责建设的东军师堡棚户区改造一期项目由邯郸市政府进行回购；两矿棚户区改造项目建成后直接出售给两矿职工安置户，项目销售价格低，毛利率为负，政府给予一定财政补贴；公司棚户区改造项目后续投资规模不大。

公司棚户区改造业务主要由公司本部及中岳城投负责。

东军师堡棚户区改造一期项目

公司本部棚户区改造项目主要为邯郸市东军师堡棚户区改造一期项目，根据公司与邯郸市政府签署的《2014 年邯郸市东军师堡棚户区改造一期工程项目委托投资建设及资金还款协议》，邯郸市政府将该项目委托公司投资建设，公司先期垫付资金并由邯郸市政府对项目分年度（2015－2021 年）进行回购。协议约定该项目代建款为 22.03 亿元，总回购款合计 30.95 亿元（含投资回报 3.30 亿元，利息费用 5.62 亿元）。投资回报于回购期最后一年一次性支付，利息根据项目代建款余额按 6.00%的利率每年支付。

表 7　邯郸市东军师堡棚户区改造一期项目建设及回款情况（单位：亿元）

项目	实际总投资	2018 年		2019 年		2020 年		累计回款
		收入	回款	收入	回款	收入	回款	
东军师堡棚户区改造一期项目	13.27	0.51	3.31	0.51	3.17	0.98	3.03	9.51

资料来源：公司提供

因东军师堡棚户区改造一期项目实际投资规模有所下降，2018 年 7 月，公司与邯郸市政府签署《关于 2014 年邯郸市东军师堡棚户区改造一期工程项目委托资金建设及资金还款补充协议》，该项目实际投资额由原计划的 22.03 亿元下降至 13.27 亿元，按实际投资规模测算，回款总额调整为 15.37 亿元，双方约定在 2018－2022 年按照实际投资规模确认该项目收入，并将回购款总额调整为 15.37 亿元。截至 2021 年 3 月末，该项目已完工，公司累计确认收入 12.23

亿元，累计回款 9.51 亿元。

两矿棚户区改造项目

根据河北省发展和改革委员会对六合工矿棚户区改造项目和申家庄煤工矿棚户区改造项目（以下简称“六合棚改项目”、“申家庄棚改项目”，即“两矿棚户区改造项目”）的建设批复，公司子公司中岳城投承接两矿棚户区改造项目的投资建设工作，合法取得项目的产权，建设完工达到安置标准后，根据政府定价将房屋直接出售给两矿职工安置户，并确认收入。

两矿棚户区改造项目统一规划，项目总用地 34.67 万平方米，总建筑面积 77.01 万平方米，其中地上建筑面积 63.82 万平方米，地下建筑面积 13.20 万平方米[3]。住宅总建筑面积 56.95 万平方米，配套公建建筑面积 2.36 万平方米，沿街商业 4.50 万平方米等。

由于两矿棚户区改造项目属于经济适用房性质，实际成本高于销售价格，根据《磁县人民政府关于调整中岳城投城市建设投资有限公司两矿棚户区改造项目资金补贴的报告》（磁政字〔2016〕69 号），2016－2018 年，县财政每年给予两矿棚户区改造项目不低于 0.62 亿元项目资本金，2019－2021 年，每年给予该项目不低于 2.53 亿元补贴收入，其中六合棚改项目 1.43 亿元，申家庄棚改项目 1.10 亿元，并纳入当年财政预算。

表 8　截至 2021 年 3 月末公司主要在售棚改项目情况

（单位：万平方米、亿元）

项目名称	可售面积	已售面积	总投资	已投资	已销售额
河北省磁县六合工业有限公司工矿棚户区改造项目	43.61	14.24	11.22	11.19	3.36
磁县申家庄煤矿有限公司工矿棚户区改造项目	33.40	13.21	8.40	8.35	2.58
合计	**77.01**	**27.45**	**19.62**	**19.54**	**5.94**

资料来源：公司提供

截至 2021 年 3 月末，两矿棚户区改造项目投资均已接近完工，累计销售面积 27.45 万平方米，累计回款 5.94 亿元，剩余可售面积较大。

（3）商品销售

公司商品销售业务主要由供应链代理采购业务、管道销售业务和天然气销售业务构成。2020 年，公司商品销售业务收入同比大幅增长，是公司收入的重要来源。但是毛利率较低的管道销售和天然气销售业务大幅增长，带动公司商品销售业务毛利率下降。

供应链代理采购业务

公司供应链代理采购业务主要由汇金股份子公司石家庄汇金供应链管理有限公司（以下简称“汇金供应链公司”）负责运营，购销产品以煤炭和钢铁为主，以设备及其他材料为辅。

公司供应链业务主要代理采购的产品包括煤炭（电煤）、焦炭、钢铁、设备、化工和管材等，目前公司主要发展电煤供应链业务，通过与煤炭供应商、煤炭存储场站、运输公司及火力发电厂等单位合作形成供应链，向邯郸市和周边地区的火力发电厂提供煤炭代理采购服务。

公司电煤供应链业务模式主要分为“赊销+垫付”模式和“订单+采购”模式。在“赊销+垫付”模式下，汇金供应链公司与供应商、客户共同签订协议，为客户垫资采购，并收取一定比例的资金占用费。在“订单+采购”模式下，汇金股份与下游客户签订协议后，自行采购相应商品，商品运送至基站后由专业机构验收合格并确定价格（专业机构根据煤炭的灰分、灰熔点等指标确定单价），汇金供应链公司付款给供应商。此后，汇金供应链公司会根据订单信息，将商品从基站集中配送给下游客户，并向下游客户收款。“订单+采购”模式下公司在采购方面具有较强的自主权，主要赚取商品价差，由于集中配送给下游客户，可有效降低物流成本。

公司对供应链客户的信用期限一般不超过 6 个月，结算方式包括现汇结算和承兑结算两种，其中主要以现汇结算为主。

在会计处理方面，在“赊销+垫付”模式下，公司与供应商、客户共同签订协议，为客户垫资采购，公司收取一定比例的资金占用费；待下游

[3] 尾差系四舍五入造成

客户收到货物结算时，公司向客户收取代垫的采购款及资金占用费，按收取的资金占用费金额确认收入。

在“订单+采购”模式下，公司与下游客户签订协议后，自行采购相应商品并付款给供应商。随后，公司会根据订单信息将商品配送给下游客户，并向下游客户收款。待商品配送给下游客户时，公司确认收入并结转成本。

2019 年，在“赊销+垫付”模式下，公司收入确认方式调整为净额法，只确认资金占用费收入，导致收入规模大幅下降，但同时毛利率水平有所上升。2020 年，公司供应链代理采购业务收入为 4.49 亿元，毛利率为 34.63%。

管道销售

2017 年，公司新增管道销售业务，主要由子公司新颐通管业经营，产品类型主要为 HDPE 给排水管和燃气管，产品通过 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 质量、环境和职业健康三体系认证，并取得特种设备压力管道元件制造许可证。新颐通管业厂区超过 15 万平方米，拥有 18 条自动化生产线，各类 HDPE 管道产品的年生产能力已达 50 万吨以上。

在产能利用率方面，2018－2020 年，公司管材业务的产能利用率分别为 20.96%、42.39%和 47.92%，持续增长。

上游采购方面，新颐通管业的原材料供应商以中国石油化工集团有限公司及其子公司等大型公司为主，同时根据燃气管客户的特殊需求，采用进口原材料，如北欧化工 PE 颗粒。

在产销区域方面，新颐通管业目前主要销售地为河北、北京、天津、山西、河南、山东、内蒙和陕西等地，也有部分出口订单。

2020 年，公司管道销售业务收入为 4.43 亿元，较上年的 0.84 亿元大幅增长，主要系业务规模扩大所致。该业务毛利率为 5.49%，水平较低。

天然气销售业务

公司天然气销售业务主要由子公司邯郸建投新能源有限公司及其下属子公司燊能贸易负责，燊能贸易成立于 2019 年 9 月，主要从事天然气批发业务，目前业务形式包括管道天然气贸易及 LNG 点供业务。公司主要通过采销价差进行盈利。

管道天然气贸易业务中，燊能贸易从上游供应商河北华燃长通有限公司采购天然气并按已签约的销售合同销售给馆陶、广平、曲周、鸡泽和邱县等下游 7 县。作为燃气贸易的中间商，燊能贸易采购天然气采用预付款的形式，下游销售燃气采用预收形式，每月 20 日，燊能贸易根据下游用户的远程抄表数据出具结算单，根据结算单开具票据并确认收入。

LNG 点供业务中，燊能贸易从山东黄蜂能源有限公司等公司采购 LNG，采用自提形式，将 LNG 销售给下游涉县建安石化站、涉县建发石化站等下游企业，上下游货款采用预收、预付形式，每月 25 日，根据磅单、价格函、双方盖章的结算单，公司开具发票并确认收入。

2020 年及 2021 年一季度，燊能贸易向河北华燃长通燃气有限公司采购天然气金额分别为 6.09 亿元和 1.36 亿元。同期，燊能贸易实现管道天然气销售收入 6.41 亿元和 1.44 亿元，液化天然气（LNG）销售业务收入分别为 0.95 亿元和 0.79 亿元。

2020 年，公司天然气销售业务毛利率为 4.33%，毛利率较低。

（4）智能制造

2019 年，公司将上市公司汇金股份纳入合并范围，其从事的智能制造业务成为公司收入的重要来源。

汇金股份于 2005 年 3 月成立，是国家级高新技术企业，目前主要从事金融专用、智能办公及自助终端设备销售，运维加工服务及配件耗材销售，信息化与系统集成硬件销售及信息化与系统集成技术开发及服务等。截至 2020 年末，汇金股份拥有专利 286 项，软件著作权 110 项，

金融专用、智能办公及自助终端设备销售方面，汇金股份围绕图像识别、人工智能技术及定制化智能成套装备等为国内外金融领域（主要是银行）提供软件、硬件整体解决方案，主要产品包括系列捆钞机、装订机、自主回单机、自

助票据机、人民币清分包装流水线、虚拟柜台、纸币光密度定量检测仪器、微型现钞处理中心、支付软件等。目前汇金股份智能制造业务延伸至新零售、政务及医院自助终端等领域，不断拓展非银行装备制造业务。汇金股份已经建立了覆盖全国的产品维修服务网络，并通过对超过保修期的产品提供维修服务和备品备件销售获得有偿服务收益，形成“研发、生产、销售、服务四位一体”的盈利模式。

公司信息化系统集成业务的运营主体为汇金股份子公司北京中科拓达科技有限公司，该业务以金融机构、政府单位以及大型企业等客户为核心服务对象，在华为、戴尔、IBM 等国内外知名 ICT 厂商的软硬件产品基础上，为客户提供信息化综合解决方案和相应的设备运营维护服务。

在结算方式方面，汇金股份和上游供应商和下游客户以电汇、承兑等方式进行结算。在结算周期方面，汇金股份智能制造业务与上游供应商的结算周期基本为 6 个月，与下游客户根据合同约定进行结算付款，一般在 6 个月内。

2019 年 3 月，公司将汇金股份纳入合并范围，并新增智能制造业务收入 5.48 亿元，占同期公司营业收入的 39.48%，是公司收入的重要来源，毛利率为 29.05%。2020 年，公司实现智能制造业务收入 9.10 亿元，其中智能制造业务收入 2.26 亿元，同比下降 32.36%；信息化综合解决方案收入为 6.84 亿元，同比增长 86.08%。2020 年，公司智能制造业务毛利率较上年变化不大。

（5）对外股权投资

作为邯郸市人民政府（以下简称“邯郸市政府”）的出资代表人，公司对外股权投资规模较大，能够为公司贡献一定的投资收益，但投资收益存在一定波动性。

公司作为邯郸市政府的出资代表人，已向邯郸市内多家企业参股投资，对外投资资金来源于财政拨款、银企合作、分红再投资等。目前，公司投资企业涉及金融、能源、交通及高新技术产业等多个领域。

截至 2020 年末，公司可供出售金融资产账面价值为 13.12 亿元，长期股权投资账面价值为 9.07 亿元。此外，公司其他应付款中待转股权投资款为 10.11 亿元，由于未确认股权，暂记“其他应收款”。

2018－2020 年，公司分别实现投资收益 0.15 亿元、0.97 亿元和 0.89 亿元。公司对外股权投资未来或将继续产生投资收益，但投资收益易受被投资企业经营状况及盈利能力影响，存在一定波动性。

（6）其他自营业务

公司自营项目投资规模大，项目工期较为集中，面临较大投资支出压力，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。

公司在建自营项目为天宝寨景区综合开发项目、中华成语文化博览园项目和磁县全域旅游基础设施 PPP 项目。公司拟建自营项目主要为太阳能“光热+”综合开发示范项目一期、邯郸天兆老年康疗中心项目和华燃长通高压管网及中低压管网项目，资金来源主要为银行贷款及自有资金等。整体看，公司在建及拟建自营项目投资规模大，且项目投资较为集中，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。

天宝寨景区综合开发项目建设主体为中岳城投子公司河北申美旅游开发集团有限公司。项目建设地点为磁县西南部太行深山区，涉及陶泉乡的花驼村和西韩沟村 2 个行政村，主要建设休闲度假区、综合服务区、生态涵养区、登山观览区、古村石寨区、宗教朝圣区、野山探险区及旅游基础设施建设，景区总面积为 9.50 平方公里（14249.93 亩），建设面积为 37.22 万平方米。项目总投资 30.00 亿元，截至 2021 年 3 月末，已投资 0.73 亿元（计入“在建工程”），该项目分区分片开发建设，采用建成一部分投入运营一部分的边建设边经营的方式，未来主要通过景区运营获取收益。

中华成语文化博览园项目实施主体为公司子公司邯郸交建文化科技有限公司，项目位于邯郸市漳河生态科技园区，高速连接线北侧、中华大街东侧，项目规划建设用地面积 39.20 万平

方米（约合 588 亩），总建筑面积 8.20 万平方米，主要建设内容包括春秋风云、成语大观等室内及室外大型项目及其配套附属和设备用房，同时配套建设水体、绿化、景观、亮化、道路、桥梁等室外工程。该项目计划总投资 14.51 亿元，截至 2021 年 3 月末，公司已完成投资 13.72 亿元，目前主体园区已竣工，尚未完成最终决算。

2020 年，公司新增磁县全域旅游基础设施 PPP 项目，该项目包括北朝历史文化体验中心西区项目、溢泉湖风景区、水生态博物馆、道路基础设施四部分共计七个子项目，总占地面积 85.25 万平方米，项目总投资 11.15 亿元，项目资本金为 2.23 亿元。公司及中岳城投作为社会资本方与当地国企成立项目公司磁县嵩景旅游产业发展有限公司（以下简称“嵩景公司”），公司持股 70.00%，中岳城投持股 20.00%，除资本金以外的项目建设资金由嵩景公司向中国农业发展银行申请贷款。根据磁县人民政府出具的批复，该项目采用建设-运营-移交（BOT）+转让-运营-移交（TOT）模式实施，由嵩景公司负责融资、建设和运营维护，项目合作期满无偿移交至政府，该 PPP 项目财政支出纳入中长期财政支出规划，并分年度编入财政预算。截至 2020 年末，该项目已投资 6.31 亿元，计入在建工程。

表 9　截至 2020 年末公司拟建自营项目情况（单位：年、亿元）

项目名称	总投资	项目工期	投资计划			主要收入来源
			2021 年	2022 年	2023 年	
太阳能“光热+”综合开发示范项目一期	53.00	2021－2023	18.00	25.00	10.00	出售热源、旅游、酒店食宿
邯郸天兆老年康疗中心项目	10.09	2021－2023	7.09	2.00	1.00	养老产业
华燃长通高压管网及中低压管网项目	13.00	2021－2023	7.00	3.00	3.00	燃气收入
合计	**76.09**	--	**32.09**	**30.00**	**14.00**	--

资料来源：公司提供

太阳能“光热+”综合开发示范项目一期项目位于河北省邯郸市漳河经济开发区，总建筑面积约 35.00 万平方米，总投资 53.00 亿元，主要建设内容：一是水世界、酒店、接待中心等；二是“光热+”镜场、设备间、地热井、停车场、雪世界、广场道路、示范区大门等。根据苏州三合惠众工程管理咨询有限公司编制的《邯郸建旭新能源有限公司太阳能“光热+”综合开发示范项目可行性研究报告》，项目收入主要来源于雪世界及水世界门票收入、酒店营业收入、餐饮收入等，预计年收入为 16.32 亿元。该项目资金来源主要为银行贷款及自有资金。

邯郸天兆老年康疗中心项目的承办单位为公司子公司邯郸市漳河开发建设有限公司，项目位于邯郸市漳河生态科技园内，规划占地 19.34 万平方米（约 290 亩），主要建设养老公寓、餐厅、综合楼、康养康复中心、学术交流中心、商业建筑等配套基础附属设施，总建筑面积 19.28 万平方米，预计可提供 3500 张床位。项目计划总投资 10.09 亿元，根据宏诚国际工程咨询有限公司编制的《邯郸天兆老年康疗中心项目可行性研究报告》，项目经营收入主要来自床位及服务费、会员费利息收入等，营运期平均年营业收入 3.32 亿元，净利润 0.87 亿元。该项目资金来源为银行贷款及自筹资金。

华燃长通高压管网及中低压管网项目全线长度约 300 公里，设有 13 个分输站，4 个阀室，北环线每天最大输气量 615 万 Nm^3，南环线每天最大输气量 593 万 Nm^3。中压管网长度约 5000 公里，低压长度约 6000 公里，居民用户 80 万户。项目计划总投资 13.00 亿元，主要收入来源为燃气收入。

3. 未来发展

未来发展方面，公司“十四五”期间总体发展战略为“三三五”，即立足“三项服务”，聚焦“三大主业”，实现总资产 500.00 亿，公司向多元化投资控股集团和国有资本投资运营公司转型。

三项服务方面，一是服务产业转型，在战略性产业培育、创新平台、产业金融等领域加快推动市属国有资本布局结构战略性调整；二是服务城市发展，发挥基础设施和生产服务网络的投资建设、运营管理等职责，推进邯郸市的城市发展；三是服务民生保障，提升公用事业整合力度。

三大主业方面，一是“十四五”期间，公司在原有主业基础上，把产业园区业务调整为文化健康产业，形成“产业互联网、能源环保、文化健康”三大主业范围；二是保留铁路投资业务，履行出资人职能；三是培育其他投资业务。

未来，公司对各板块业务实施梯次培育和发展，构建“两核心一成长一培育”发展格局。其中核心性业务方面，主要领域为产业互联网、能源环保。成长性业务方面，主要是文化健康领域，公司将依托漳河园区文化旅游项目建设，结合高端医养科技，发展集旅游、休闲、养生、医疗为一体的综合体项目。潜力性业务方面，主要涉及延伸农业产业链条，拓展股权投资范围，提高中小企业担保业务规模，完善科技投资、工业投资等业务方向和模式，培育公司潜在的效益源。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2020年度财务报表经中勤万信会计师（特殊普通合伙）事务审计，审计结论为标准无保留意见。2021 年一季度财务报表未经审计。

2020 年，公司通过非同一控制下企业合并将北京汇金祥云科技有限公司纳入合并范围，新设及划拨子公司 15 家，处置子公司 2 家，划出子公司 1 家；2021 年一季度，公司并表范围未发生变化。截至 2021 年 3 月末，公司纳入并表范围一级子公司共计 14 家。总体看，公司合并范围变化较大，且部分变动子公司资产规模较大，公司财务数据可比性一般。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，其中应收类款项金额较大，对资金占用明显；存货规模较大，主要以划拨土地及开发成本为主；公司投资款及贷款规模较大，存在收益不达预期风险及资金回收风险。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

截至 2020 年末，公司资产总额较上年末增长 22.40%，主要系流动资产增长所致。公司资产中流动资产占比有所波动。

表 10　公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	**120.98**	**50.80**	**167.26**	**57.38**	**171.77**	**56.80**
货币资金	10.81	4.54	11.08	3.80	7.23	2.39
应收账款	12.34	5.18	29.23	10.03	31.99	10.58
其他应收款	24.11	10.12	26.69	9.15	28.89	9.55
存货	64.91	27.26	81.14	27.83	79.42	26.26
非流动资产	**117.18**	**49.20**	**124.25**	**42.62**	**130.65**	**43.20**
可供出售金融资产	10.05	4.22	13.12	4.50	0.00	0.00
投资性房地产	8.20	3.44	22.10	7.58	22.10	7.31
固定资产	21.85	9.17	10.92	3.75	11.20	3.70
在建工程	3.47	1.46	13.43	4.61	14.70	4.86
无形资产	48.54	20.38	17.56	6.02	17.64	5.83
其他非流动资产	3.80	1.60	25.13	8.62	29.74	9.84
资产总额	**238.16**	**100.00**	**291.51**	**100.00**	**302.42**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2020 年末，公司流动资产较上年末增长 38.25%，主要系应收账款和存货大幅增长所致。

截至 2020 年末，公司货币资金较上年末变化不大，以银行存款（占 99.35%）为主，受限货币资金 644.03 万元，受限规模很小。

截至 2020 年末，公司应收账款较上年末增长 136.81%，主要系应收邯郸市政府的工程款、贸易业务货款及中岳城投租赁业务产生的租赁款增长所致。因上市公司汇金股份执行新金融工具准则，公司应收账款中分尚未执行新金融工具准则部分（账面价值 16.94 亿元）和已经执行新金融准则部分（账面价值 12.29 亿元），前者计提坏账准备 0.62 亿元，其中中岳城投应收河北嵩景楼酒店有限公司的租赁费 0.59 亿元，因账龄较长且预计无法收回已全额计提坏账准备；后者账龄较短，6 个月以内余额占 92.06%。此外，公司应收两家民营企业的贷款 0.17 亿元因债权转让已转销。

表 11　2020 年末公司应收账款前五名情况

单位名称	余额（亿元）	占比（%）
磁县财政局	6.35	20.92
邯郸市政府	3.77	12.42
单位一	1.71	5.61
单位二	1.67	5.48
单位三	1.63	5.37
合计	**15.13**	**49.80**

资料来源：公司审计报告

公司其他应收款主要为投资款和往来款。截至 2020 年末，公司其他应收款较上年末增长 10.68%。公司其他应收款中往来款账面余额 13.35 亿元、待转股权投资款 10.11 亿元，其他为保证金、政府补助等，其中公司对包括美科尔（河北）生物科技有限公司在内的 4 家企业的款项难收回，已全额计提坏账准备，合计 0.23 亿元。从集中度看，公司其他应收款前五名欠款余额合计 16.09 亿元，占账面余额的比重为 59.53%。总体看，公司其他应收款集中度较高，欠款单位主要为当地政府机构及国有企业，对资金占用明显。

表 12　2020 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	账龄	占比	性质
邯郸市铁路建设工作领导小组办公室	7.91	1 年以内，0.35 亿元；1 年以上，7.56 亿元	29.25	待转股权投资款
磁县财政局	3.54	1 年以内，0.01 亿元；1~2 年，1.85 亿元；2~3 年，1.59 亿元	13.08	政府单位往来
邯郸文旅	2.20	4~5 年，0.50 亿元；5 年以上，1.70 亿元	8.14	股权投资款
邯郸市公共资源交易中心	1.45	1 年以内	5.36	土地保证金
邯郸财政局	1.00	1 年以内	3.70	政府单位往来款
合计	**16.09**	--	**59.53**	--

资料来源：公司审计报告

公司存货以待开发土地、开发成本、工程施工和棚户区改造项目支出为主，其中待开发土地全部为划拨地。截至 2020 年末，公司存货较上年末增长 25.00%，主要系部分土地资产转变用途，由无形资产转入存货所致。公司存货账面价值中待开发土地占 62.29%、工程施工占 15.41%、棚户区改造支出占 11.70%。

截至 2020 年末，公司非流动资产较上年末增长 6.03%，主要系投资性房地产和其他非流动资产等科目增长所致。

公司可供出售金额资产主要为公司对邯济铁路有限责任公司及河北建投交通投资有限责任公司等单位的股权投资，截至 2020 年末，公司可供出售金融资产较上年末增长 30.55%，主要系新增对邯郸建投能源投资基金（有限合伙）2.68 亿元投资所致。

截至 2020 年末，公司投资性房地产较上年末增加 13.91 亿元，主要系方特乐园项目（中华成语文化博览园子项目）由固定资产转入所致。公司按成本模式计量的投资性房地产账面价值 8.20 亿元，按公允价值计量的部分余额 14.22 亿

元（均为方特乐园项目）。

公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备和运输设备构成。截至 2020 年末，公司固定资产较上年末下降 50.01%，主要系方特乐园项目转变用途转入投资性房地产以及部分资产划拨转出所致。

截至 2020 年末，在建工程较上年末增加 9.96 亿元，主要系磁县全域旅游基础设施 PPP 项目等投入所致。

截至 2020 年末，公司无形资产较上年末下降 63.83%，主要系政府划出（22.38 亿元）、重分类至存货（14.86 亿元）和转入投资性房地产（3.27 亿元）所致。公司无形资产以土地使用权为主，占 81.50%。

截至 2020 年末，公司其他非流动资产较上年末增加 21.33 亿元，主要系新增水渠与管网资产 14.22 亿元及公司参股成立对民营企业进行纾困的资产管理计划 7.08 亿元所致。

截至 2021 年 3 月末，公司资产规模及结构较上年末变化不大，其中货币资金较上年末下降 34.72%，主要系项目投入所致；预付款项较上年末增长 57.44%至 15.57 亿元，主要系预付供应链业务、天然气业务采购款增加所致；公司可供出售金融资产降为 0.00 元，主要系资产重分类至其他非流动金融资产（13.36 亿元，主要为股权投资款）所致。

表 13　2020 年末公司受限资产明细（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	0.06	保证金等
应收票据	1.11	保理保证金
存货	8.84	质押借款
可供出售金融资产	7.07	质押借款
长期股权投资	8.29	质押借款
投资性房地产	5.98	抵押借款
固定资产	2.09	抵押借款
无形资产	1.18	抵押借款
在建工程	1.26	质押借款
合计	**35.89**	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2020 年末，公司受限资产总计 35.89 亿元，受限比例为 12.31%。

3. 资本结构

受益于股东资本公积转增资本，公司实收资本有所增长，同时政府划出部分资产大于划入资产规模，公司资本公积有所下降。公司所有者权益稳定性较强。

截至 2020 年末，公司所有者权益较上年末下降 5.84%，主要系政府划出部分资产，使得资本公积下降所致。公司所有者权益中实收资本和资本公积占比较大，所有者权益稳定性较强。

表 14　公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	6.18	4.73	16.00	13.01	16.00	13.14
资本公积	100.99	77.35	83.06	67.56	83.06	68.21
未分配利润	8.07	6.18	6.73	5.47	5.98	4.91
少数股东权益	13.15	10.07	14.72	11.97	14.67	12.04
所有者权益	**130.57**	**100.00**	**122.94**	**100.00**	**121.76**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2020 年末，公司实收资本较上年末增长 158.82%，主要系资本公积转增资本所致。

截至 2020 年末，公司资本公积较上年末下降 17.75%，主要系政府划入资产（16.52 亿元）、划出资产（24.63 亿元）及资本公积转资本（9.82 亿元）所致。

截至 2021 年 3 月末，公司所有者权益规模及结构较上年末变化不大。

随着经营规模的扩大及并表范围的增加，公司债务规模快速增长，债务负担加重。

截至 2020 年末，公司负债总额较上年末增长 56.66%。公司非流动负债占 60.58%。

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 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	**39.96**	**37.13**	**66.45**	**39.42**	**69.96**	**38.73**
短期借款	1.42	1.32	3.49	2.07	3.22	1.78
应付账款	5.30	4.93	17.82	10.57	14.24	7.88
其他应付款	14.78	13.74	19.55	11.60	20.96	11.60
一年内到期的非流动负债	12.53	11.65	9.58	5.68	11.10	6.14
非流动负债	**67.64**	**62.87**	**102.12**	**60.58**	**110.69**	**61.27**
长期借款	16.98	15.78	21.28	12.62	24.14	13.36
应付债券	25.97	24.14	50.89	30.19	55.89	30.94
长期应付款	22.34	20.76	20.97	12.44	21.02	11.63
负债总额	**107.60**	**100.00**	**168.57**	**100.00**	**180.65**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2020 年末，公司流动负债较上年末增长 66.31%，主要系应付票据及应付账款大幅增长所致。

截至 2020 年末，公司短期借款较上年末增长 145.27%，主要系融资规模扩大所致。公司短期借款以保证借款为主。

截至 2020 年末，公司应付票据较上年末增加 7.18 亿元至 7.57 亿元，主要系贸易业务产生的商业承兑汇票大幅增长所致。

公司应付账款主要为应付工程款及货款，2020 年末较上年末增长 236.27%，主要系公司扩大业务规模，采购产生的应付款项增加所致。

截至 2020 年末，公司其他应付款较上年末增长 32.25%，主要系往来款增长所致。

截至 2020 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末下降 23.54%，主要系偿还债务所致。

截至 2020 年末，公司非流动负债较上年末增长 50.97%，主要系长期借款及应付债券增长所致。

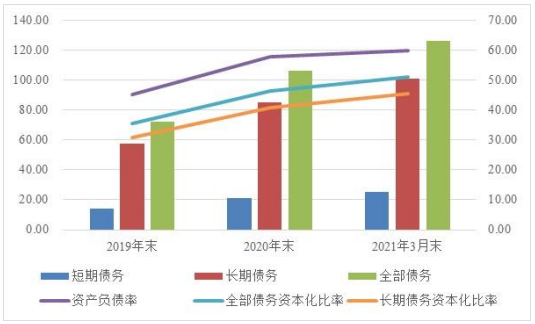
截至 2020 年末，公司长期借款较上年末增长 25.29%，以保证借款和质押借款为主。

截至 2020 年末，公司应付债券较上年末增长 95.93%，主要系发行“20 邯纾 01”“20 邯建 01”所致，其中“20 邯纾 01”为 15.00 亿元，3+2 年期；“20 邯建 01”为 15.00 亿元，3+2 年期。

公司长期应付款（含专项应付款）主要为融资租赁款、财政拨付的棚户区改造项目资金等，其中融资租赁款系有息债务，已调整至长期债务计算。截至 2020 年末，公司长期应付款较上年末下降 6.13%。

有息债务方面，截至 2020 年末，公司全部债务较上年末增长 47.14%至 106.07 亿元。其中，长期债务占 80.23%，以长期债务为主。截至 2020 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 57.83%、46.32%和 40.91%，分别较上年末增加 12.65 个百分点、10.74 个百分点和 10.24 个百分点，公司债务负担加重。

图 1　公司债务结构及债务指标情况（单位：亿元、%）



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2021 年 3 月末，公司负债规模较上年末增长 7.17%，主要系非流动负债增长所致；公司负债结构较上年末变化不大。其中，应付账款较上年末下降 20.10%，主要系部分工程款结算所致；一年内到期的非流动负债较上年末增长 15.82%；长期借款较上年末增长 13.46%，主要系融资增加所致；应付债券较上年末增长 9.83%，

主要系发行债券所致。

截至 2021 年 3 月末，公司全部债务较上年末增长 19.11%至 126.34 亿元，其中长期债务占 79.98%，结构合理。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 59.74%、50.92%和 45.35%，债务负担适中。

4. 盈利能力

2020 年，公司营业收入同比大幅增长，期间费用侵蚀利润明显，投资收益和其他收益对利润总额的贡献度很高。公司盈利能力一般。

表 16 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
营业收入	13.88	33.95	8.63
营业成本	11.93	29.38	7.76
期间费用	6.45	7.94	1.51
管理费用	3.06	2.71	0.39
财务费用	2.26	4.57	0.98
其他收益	4.99	3.17	0.07
投资收益	0.97	0.89	0.05
利润总额	0.85	1.94	-0.84
营业利润率	11.96	12.36	8.68
总资本收益率	1.32	2.41	--
净资产收益率	0.30	1.08	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2020 年，公司营业收入同比大幅增长 144.59%；营业成本同比增长 146.16%。

2020 年，公司期间费用同比增长 23.12%，主要系财务费用增长所致。公司期间费用以财务费用及管理费用为主。2020 年，公司期间费用占营业收入的比重较上年的 46.45%降至 23.38%，期间费用侵蚀利润仍明显。

公司其他收益以政府补贴为主，投资收益主要为长期股权投资收益等。2019－2020 年，公司其他收益和投资收益合计金额是利润总额的 7.03 倍和 2.09 倍。公司其他收益和投资收益对利润贡献度很高。

2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率、营业利润率同比均有所增长。公司盈利能力一般。

2021 年一季度，公司营业收入为 8.63 亿元，利润总额为-0.84 亿元。

5. 现金流

公司收入实现质量高，2020 年，公司业务规模扩大及往来款规模增加，使得经营活动现金净额转为净流出，投资活动现金持续净流出，公司依赖于外部融资平衡资金缺口，随着公司在建、拟建项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

表 17 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	39.74	74.17	17.60
经营活动现金流出小计	37.41	83.49	27.73
经营活动现金流量净额	**2.33**	**-9.32**	**-10.13**
投资活动现金流入小计	0.82	12.44	2.12
投资活动现金流出小计	20.73	28.11	8.09
投资活动现金流量净额	**-19.92**	**-15.68**	**-5.97**
筹资活动前现金流量净额	**-17.58**	**-25.00**	**-16.10**
筹资活动现金流入小计	44.74	60.67	17.31
筹资活动现金流出小计	25.30	35.45	5.06
筹资活动现金流量净额	**19.44**	**25.22**	**12.25**
现金收入比	202.23	158.71	182.95

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

经营活动方面，2020 年，公司经营活动现金流入量同比大幅增长 86.64%，以主业回款为主，往来款规模有所增长。同期，公司经营活动现金流出量大幅增长 123.19%；随着业务规模的扩大及并表范围的增加，公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长，支付的保理款、往来款波动较大。2020 年，公司经营活动净现金流转为净流出。公司现金收入比有所下降，但收入实现质量高。

投资活动方面，2020 年，公司投资活动现金流入规模较大，主要是收回部分投资所致。同期，公司投资活动现金流出量同比增长 35.61%，主要系项目投资及金融投资规规模较大所致。综上，公司投资活动现金持续净流出。

筹资活动方面，2020 年，公司筹资活动现金流入量同比增长 35.61%，主要系融资大幅增长所致，其中收到其他与筹资活动有关的现金流入主要是融资租赁款。同期，公司筹资活动现金流出以偿还债务为主（含支付其他与筹资活动有关的现金流出中的融资租赁业务），但利息

支付规模持续增长。2020 年，公司筹资活动现金净额持续净流入，且净流入规模有所增长。

2021 年 1－3 月，公司经营活动现金流量净额为-10.13 亿元，投资活动现金流量净额为-5.97 亿元，筹资活动现金流量净额为 12.25 亿元。

6. 偿债能力

公司短期偿债能力尚可，长期偿债能力一般，考虑到公司作为邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，持续得到邯郸市政府的支持，公司整体偿债能力很强。

表 18 公司偿债能力指标情况（单位：%、倍）

项目	2019 年（末）	2020 年（末）	2021 年 3 月（末）
短期偿债能力指标			
流动比率	302.79	251.71	245.51
速动比率	140.33	129.61	131.99
现金短期债务比	0.96	0.78	0.50
长期偿债能力指标			
EBITDA 利息倍数	1.32	1.20	--
全部债务/EBITDA	14.74	12.69	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从短期偿债指标看，截至 2020 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均有所下降。截至 2021 年 3 月末，公司流动比率和现金短期债务比均较上年末有所下降，速动比率较上年末有所增长。总体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债指标看，2020 年，公司 EBITDA 同比有所增长，规模为 8.36 亿元，由折旧、计入财务费用的利息支出和利润总额构成。公司全部债务/EBITDA、EBITDA 利息倍数均有所下降。整体看，公司长期偿债能力一般。

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额 10.66 亿元，担保比率 8.75%，被担保主体主要为邯郸市或磁县国有企业，但存在对民营企业担保，存在一定的或有负债风险。

表 19 截至 2021 年 3 月末公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保人	担保余额	担保期限
邯郸开发区城市发展有限公司	15280.00	2016/09/06－2036/09/05
邯郸市南方城市开发建设有限公司	19750.00	2016/07/12－2036/07/11
磁县和泰商贸有限公司	6000.00	2020/12/31－2021/12/29
邯郸水投	22800.00	2016/12/16－2031/11/14
磁县美丽乡村建设投资有限公司	1452.00	2016/12/16－2031/11/14
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司	26700.00	2016/12/27－2036/12/26
邯郸市众力选煤有限公司（民营企业）	14579.98	2019/06/24－2022/06/24
合计	**106561.98**	--

注：邯郸市众力选煤有限公司为地方国有企业参股民营企业（地方国企河北省磁县六合工业有限公司持有 25.00%股权），因未按时履行法律义务而被法院强制执行，并于 2020 年 10 月被邯郸市中级人民法院列为失信被执行人

资料来源：公司提供

截至 2021 年 3 月末，公司已获得授信 156.74 亿元，尚未使用额度为 23.43 亿元，融资渠道有待拓展。

截至 2021 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

7. 母公司分析

公司资产主要集中在母公司和子公司，营业收入主要来自子公司，母公司债务负担一般。

截至 2020 年末，母公司资产总额 190.64 亿元（占合并口径的 65.40%），较上年末增长 13.38%。其中，货币资金为 3.29 亿元。

截至 2020 年末，母公司负债总额 74.07 亿元，较上年末增长 48.01%。母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 38.85%和 33.95%，债务负担一般。

2020 年，母公司实现营业收入 1.14 亿元，利润总额 0.11 亿元。

十、存续期内债券偿还能力分析

截至 2021 年 6 月末，公司存续债券的短期偿债压力不大，但 2022－2023 年存在债券集中兑付压力。

截至 2021 年 6 月末，公司存续债券余额共 61.20 亿元，其中无本年度剩余应到期债券，2022 年及 2023 年到期本金（均含行权部分）分别为 23.32 亿元和 30.72 亿元，2023 年达到存续债券待偿本金峰值。截至 2021 年 3 月末，公司现金类资产剔除受限货币资金为 12.73 亿元；

2020 年经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为 74.17 亿元、-9.32 亿元和 8.36 亿元，为公司存续债券待偿还本金峰值的 2.41 倍、-0.30 倍和 0.27 倍。公司对存续债券保障情况如下表：

表 20　2021 年 6 月末公司存续债券保障情况

（单位：亿元、倍）

项目	指标值
本年度剩余到期债券金额	0.00
未来待偿债券本金峰值	30.72
2020 年经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	2.41
2020 年经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	-0.30
2020 年 EBITDA/未来待偿债券本金峰值	0.27

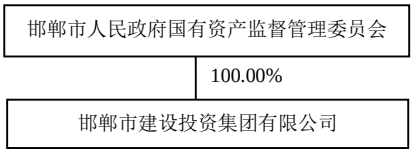
注：本年度剩余到期债券金额=本年度应到期债券金额-本年度已兑付债券金额
资料来源：联合资信根据公司财务报表及公开资料整理

总体看，公司存续债券的短期偿债压力不大；公司经营活动现金流入量对待偿债券本金峰值保障能力较好，公司 EBITDA 对待偿债券本金峰值保障能力较弱，公司经营活动现金流净额无法对待偿债券本金峰值形成保障，考虑到公司 2022 年债务到期规模较大，公司 2022－2023 年面临一定集中兑付压力。

十一、 结论

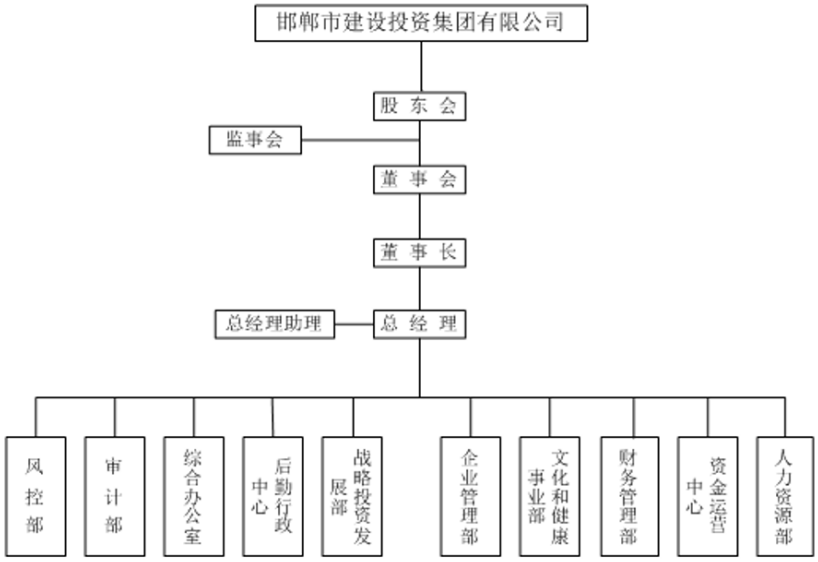
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA^+，“21 邯郸建投 CP001”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2021 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 2021 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 2021 年 3 月末公司合并范围一级子公司情况

子公司名称	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
			直接	间接
邯郸市农村建设投资有限公司	3000.00	乡村建设项目投资、建设等	100.00	--
邯郸建投新能源有限公司	10000.00	电力生产及供应，热力生产和供应	100.00	--
邯郸市新颐通管理科技有限公司	10000.00	新型塑料管材研发生产与销售	91.00	--
邯郸建投股权服务有限公司	500.00	企业管理服务	70.00	--
邯郸市交建漳河开发有限公司	20600.00	园区内项目开发经营	51.46	--
邯郸市漳河开发建设有限公司	12500.00	园区基础设施开发与建设	60.00	--
邯郸市兆通供应链管理有限公司	5000.00	供应链管理服务	70.00	--
河北中岳城市发展集团有限公司	20000.00	项目建设经营	100.00	--
邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	50500.00	企业管理咨询	99.01	--
河北汇金集团股份有限公司	53194.35	智能制造、信息系统服务	28.93	--
邯郸市科技创业投资有限公司	5000.00	高新技术产业投资	100.00	--
邯郸市工业投资有限公司	15000.00	资产经营和资本运营	98.67	--
磁县嵩景旅游产业发展有限公司	22300.75	旅游开发等	70.00	20.00
邯郸市建投文化置业有限公司	30000.00	房地产开发等	60.00	--

注：公司持有河北汇金集团股份有限公司股份 28.93%，持股比例小于 50%，公司通过董事会成员安排获得其实际控制权。河北汇金集团股份有限公司董事会成员共 9 位（其中 3 位独立董事），其中由公司委派董事 5 位。
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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	9.88	13.74	16.43	12.73
资产总额（亿元）	200.21	238.16	291.51	302.42
所有者权益（亿元）	116.45	130.57	122.94	121.76
短期债务（亿元）	12.33	14.35	20.97	25.29
长期债务（亿元）	31.96	57.74	85.10	101.05
全部债务（亿元）	44.28	72.09	106.07	126.34
营业收入（亿元）	9.52	13.88	33.95	8.63
利润总额（亿元）	0.27	0.85	1.94	-0.84
EBITDA（亿元）	1.46	4.89	8.36	--
经营性净现金流（亿元）	1.71	2.33	-9.32	-10.13
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.72	1.13	1.59	--
存货周转次数（次）	0.15	0.18	0.40	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.06	0.13	--
现金收入比（%）	157.43	202.23	158.71	182.95
营业利润率（%）	15.08	11.96	12.36	8.68
总资本收益率（%）	0.75	1.32	2.41	--
净资产收益率（%）	0.18	0.30	1.08	--
长期债务资本化比率（%）	21.53	30.66	40.91	45.35
全部债务资本化比率（%）	27.55	35.57	46.32	50.92
资产负债率（%）	41.84	45.18	57.83	59.74
流动比率（%）	261.99	302.79	251.71	245.51
速动比率（%）	101.98	140.33	129.61	131.99
经营现金流动负债比（%）	4.07	5.83	-14.03	--
现金短期债务比（倍）	0.80	0.96	0.78	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	0.88	1.32	1.20	--
全部债务/EBITDA（倍）	30.25	14.74	12.69	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司长期应付款中有息债务纳入长期债务核算；3. 2021 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化
资料来源：联合资信根据财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.19	4.22	7.95	2.10
资产总额（亿元）	135.62	168.13	190.64	195.39
所有者权益（亿元）	114.95	118.09	116.57	116.04
短期债务（亿元）	3.34	3.06	3.12	3.62
长期债务（亿元）	10.56	35.10	56.80	61.74
全部债务（亿元）	13.90	38.17	59.92	65.36
营业收入（亿元）	0.51	0.54	1.14	0.00
利润总额（亿元）	0.80	0.52	0.11	-0.53
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	3.11	3.13	3.88	-0.08
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.05	0.07	0.24	--
存货周转次数（次）	0.01	0.03	0.03	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.01	--
现金收入比（%）	0.00	592.67	282.10	--
营业利润率（%）	12.95	-77.49	2.89	--
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.66	0.47	0.10	--
长期债务资本化比率（%）	8.41	22.91	32.76	34.73
全部债务资本化比率（%）	10.79	24.43	33.95	36.03
资产负债率（%）	15.24	29.77	38.85	40.61
流动比率（%）	582.22	492.17	530.39	537.52
速动比率（%）	216.72	258.35	333.25	343.94
经营现金流动负债比（%）	30.76	20.95	22.49	--
现金短期债务比（倍）	0.06	1.38	2.55	0.58
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：未获取部分数据，部分指标无法计算，用“/”表示；部分指标无意义，用“*”表示
资料来源：联合资信根据财务报表整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1)2 年数据：增长率=(本期-上期)/上期×100% (2)n 年数据：增长率=((本期/前 n 年)^(1/(n-1))-1)×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
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	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×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/短期投资+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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3　评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-4　短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含　　义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

权利与免责声明

1．本报告所列示的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。

2．本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

3．联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

4．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。

5．联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

6．任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。