

信用评级公告

联合〔2022〕7246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⁺，维持“21 邯郸建设 MTN001”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

二〇二二年七月二十九日

邯郸市建设投资集团有限公司 2022 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
邯郸市建设投资集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 邯建 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

项目	发行规模	债券余额	到期兑付日
21 邯建 MTN001	4.00 亿元	4.00 亿元	2026/08/26

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：2022 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（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	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

跟踪期内，邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“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，继续获得有力的外部支持，外部发展环境良好。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、债务规模快速增长以及存在一定的或有负债风险等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来随着公司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，公司业务有望稳定发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 邯建 MTN001”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。2021 年，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. 继续获得有力的外部支持。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，2021 年，公司收到 5.22 亿元的政府补助，外部支持持续有力。

关注

1. 投资支出压力较大。公司自营项目投资规模大，面临较大的投资支出压力，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。
2. 公司债务规模快速增长。随着经营规模的扩大，公司有息债务规模快速增长，截至 2022 年 3 月末，公司全部债务 142.80 亿元，较上年末增长 19.88%。全部债务资本化比率为 54.53%，较上年末提高 4.40 个百分点。
3. 或有负债风险。截至 2022 年 6 月末，公司对外担保余额 7.28 亿元，占 2022 年 3 月末所有者权益的比重为 6.11%，部分担保未设置反担保措施，公司存在一定的或有负债风险。

主要财务数据：

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

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）	13.74	16.43	14.37	20.35
资产总额（亿元）	238.16	291.51	299.22	324.78
所有者权益（亿元）	130.57	122.94	118.50	119.06
短期债务（亿元）	14.35	20.97	33.67	36.87
长期债务（亿元）	57.74	85.10	85.45	105.93
全部债务（亿元）	72.09	106.07	119.12	142.80
营业收入（亿元）	13.88	33.95	36.72	14.38
利润总额（亿元）	0.85	1.94	2.18	-0.97
EBITDA（亿元）	4.89	8.36	9.41	--
经营性净现金流（亿元）	2.33	-9.32	9.74	3.82
营业利润率（%）	11.96	12.36	9.93	5.96
净资产收益率（%）	0.30	1.08	1.01	--
资产负债率（%）	45.18	57.83	60.40	63.34
全部债务资本化比率（%）	35.57	46.32	50.13	54.53
流动比率（%）	302.79	251.71	203.48	200.52
经营现金流动负债比（%）	5.83	-14.03	12.03	--
现金短期债务比（倍）	0.96	0.78	0.43	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	1.32	1.20	1.60	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.74	12.69	12.66	--
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）	168.13	190.64	199.23	204.10
所有者权益（亿元）	118.09	116.57	115.52	113.97
全部债务（亿元）	38.17	59.92	69.08	72.99
营业收入（亿元）	0.54	1.14	1.04	0.02
利润总额（亿元）	0.52	0.11	-1.17	-0.56
资产负债率（%）	29.77	38.85	42.02	44.16
全部债务资本化比率（%）	24.43	33.95	37.42	39.04
流动比率（%）	492.17	530.39	422.23	388.45
经营现金流动负债比（%）	20.95	22.49	14.17	--

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. 本报告将公司其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 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

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 邯建建投 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/08/02	张 勇 高朝群	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	阅读原文

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建设投资集团有限公司（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、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。

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。

邯郸市建设投资集团有限公司

2022 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、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股东和实际控制人未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，公司唯一股东和实际控制人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”）。

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，跟踪期内，仍主要负责邯郸市（含磁县）的基础设施建设和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。截至 2022 年 3 月末，公司本部设战略投资发展部、财务管理部和资金运营中心等职能部门；公司纳入合并范围内的一级子公司共 13 家。

截至 2021 年末，公司资产总额 299.22 亿元，所有者权益 118.50 亿元（少数股东权益 15.38 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 36.72 亿元，利润总额 2.18 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 324.78 亿元，所有者权益 119.06 亿元（少数股东权益 17.64 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 14.38 亿元，利润总额-0.97 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区文明路 11 号；公司法定代表人：张海红。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券见下表。截至 2022 年 6 月末，“21 邯郸建投 MTN001”募集资金已按规定用途使用完毕，尚未到首个付息日。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
21 邯郸建投 MTN001	4.00	4.00	2021/08/26	3+2 年

资料来源：联合资信整理

四、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

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。

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。

表 2 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。

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。

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〔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

跟踪期内，邯郸市经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。

根据《邯郸市 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，邯郸市实现地区生产总值 4114.8 亿元，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%。2021 年，邯郸市人均地区生产总值 4.38 万元，较上年增长 7.2%。

根据《邯郸市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》，2021 年，邯郸市实现一般公共预算收入 314.07 亿元，较上年增长 9.10%。其中，税收收入 208.00 亿元，占一般公共预算收入的 66.23%。2021 年，邯郸市一般公共预算支出为 753.66 亿元。2021 年，邯郸市财政自给率²为 41.67%。2021 年，邯郸市实现政府性基金收入 267.04 亿元，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，邯郸市一般预算支出为 234.18 亿元，同比增长 16.6%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，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）的基础设施建设和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。

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（以下简称“邯郸交投”，持有邯郸市交通建设有限公司 100.00% 股份）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业务重叠。

3. 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：130400UL3KGDHP84），截至 2022 年 5 月 12 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。

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

截至 2022 年 7 月 28 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

2021 年 12 月，公司股东邯郸市国资委免去邢海平同志公司董事职务，同时任命张海红同志为公司董事，任期三年，任期届满，可连选连任。公司召开第一届董事会 2021 年第十五次（总第 58 次）会议，会议表决通过选举张海红同志为公司董事长（法定代表人），任期三年，可连选连任。

张海红先生，1973 年 3 月生，硕士学历，注册税务师、会计师、正高级经济师；历任公司计财部科员、副部长，公司副经理，邯郸银行股份有限公司（以下简称“邯郸银行”）副行长、党委委员；自 2021 年 12 月起任公司董事长兼法定代表人。

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。2021 年，受智能制造、棚户区改造项目收入和粮食贸易收入增长的影响，公司营业收入有所增长，综合毛利率小幅下降。

2021 年，公司营业收入同比增长 8.14%。

其中，受项目结转进度影响，环湖绿廊项目确认收入规模下降，基础设施建设收入同比减少 4.44 亿元；商品销售业务收入同比下降 12.59%，主要系管道销售业务收入下降所致；智能制造业务收入同比增长 38.35%，主要系子公司河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）的信息化系统集成和数据中心业务收入同比大幅增长所致。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，跟踪期内其他收入大幅增长，主要系子公司河北中岳城市发展集团有限公司（以下简称“中岳城投”）的两矿棚户区改造项目收入和子公司邯郸市农村建设投资有限公司粮食贸易收入大幅增长所致。

2021 年，公司基础设施建设业务毛利率同比大幅下降，主要系部分基础设施建设项目受疫情影响进度有所延缓导致当期可确认收入项目减少以及受中岳城投部分代建项目最终结算成本调整、结转成本较高等综合所致；商品销售业务毛利率仍处于较高水平；智能制造业务毛利率同比下降，主要系汇金股份拓展开发智能制造等业务，前期投入较高，部分新业务尚处于客户积淀过程所致。综上，2021 年公司综合毛利率较上年下降 2.38 个百分点。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 14.38 亿元，综合毛利率 6.36%。

表 3 公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

项 目	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 (%)
基础设施建设	6.19	18.24	6.94	1.75	4.76	-19.11	--	--	--
商品销售	16.28	47.94	13.00	14.23	38.74	15.41	12.09	84.06	2.68
智能制造	9.10	26.79	30.54	12.59	34.28	15.45	1.59	11.09	26.42
其他业务	2.38	7.03	-31.34	8.16	22.21	3.34	0.70	4.86	61.56
合计	33.95	100.00	13.48	36.72	100.00	11.10	14.38	100.00	6.36

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) 基础设施建设

中岳城投在建项目后续投资规模不大，业

务可持续性有待观察。

公司基础设施建设业务仍主要由子公司中岳城投负责。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。中岳城投与磁县人民政府及其下属部门仍主要采用代建及回购模式，未发生变化，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 年末，公司主要在建基础设施建设项目见下表，尚需投资规模不大；公司暂无拟建项目。整体看，公司基础设施项目尚需投资规模较小，业务可持续性有待观察。

表 4 截至 2021 年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	总投资额	已投资额
磁县二中二期一标段	2019.04—2022.08	0.33	0.30
磁县二中二期二标段	2019.04—2022.08	0.43	0.41
建设路（友谊大街—滏阳大街）电力改造	2019.08—2022.05	0.09	0.05
30 条小街巷改造工程	2019.05—2021.12	0.29	0.25
滏阳大街（迎宾路—平安路）建设工程	2019.07—2022.04	0.52	0.32
滏阳大街（平安路—和谐大道）	2018.05—2021.08	0.14	0.13
平安路（滏阳大街—中华慈大街）	2018.08—2021.04	0.27	0.23
仁和路（友谊大街—古漳北大街）	2018.06—2022.06	0.36	0.28
环湖绿廊项目	2020.02—2022.08	5.49	5.29
合计	--	7.92	7.26

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，公司与邯郸市政府约定由公司前期垫资建设，并由后者分年度回购。因东军师堡棚户区改造一期项目实际投资额由原计划的 22.03 亿元下降至 13.27 亿元，回购款总额调整为 15.37 亿元。截至 2021 年末，该项目已完工，公司累计确认收入 14.20 亿元，累计回款 12.39 亿元。

表 5 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	2019 年		2020 年		2021 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	3.17	0.98	3.03	0.98	2.88	12.39

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

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矿棚户区改造项目（以下简称“六合棚改项目”和“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。

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，毛利率为负，根据约定，2019—2021 年，磁县人民政府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。

截至 2021 年末，两矿棚户区改造项目投资

均已接近完工，已完成投资 19.54 亿元，累计销售面积 31.76 万平方米，实现销售收入 9.59 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。2021 年，受管道销售业务收入下降影响，公司商品销售业务收入同比下降。

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”³）负责运营，购销产品以煤炭（电煤）为主，以设备、钢铁及其他材料为辅。

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；汇金供应链公司会根据订单信息，将商品从基站集中配送至下游客户，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。

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。

2021 年，公司供应链代理采购业务收入为 3.34 亿元，毛利率为 48.75%。

管道销售

2017 年，公司新增管道销售业务，主要由子公司邯郸市新颐通管理科技有限公司（以下简称“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，产品主要应用于城市供水、排水、排污工程，农业灌溉、滴灌、节水灌溉工程、引流、治沙工程，燃气管网、低压弱电和通讯光缆护套等领域。

截至 2021 年末，新颐通管业管材制造业务总设计产能为 17820 吨，其中给排水管 2760 吨、燃气管 2760 吨、波纹管 4800 吨和钢带管 7500 吨。

产能利用率方面，2021 年，公司管材业务的产能利用率为 25.88%，较 2020 年的 47.92% 下降 22.04 个百分点，主要系订单量下降，产量较低所致。

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，同时根据燃气管道客户的特殊

³ 2018 年及 2019 年上半年，公司供应链代理采购业务由公司子公司邯郸市兆通供应链管理有限公司及其下属子公司负责，2019 年下半年，邯郸市兆通供应链管理有限公司将其下属三家经营贸易

业务的子公司股权转让给汇金股份，至此，公司供应链代理采购业务主要由汇金供应链公司经营。

需求，采用进口原材料，如北欧化工 PE 颗粒。

在产销区域方面，新颐通管业主要销售地为河北省、北京市、天津市、山西省、河南省、山东省、内蒙古自治区和陕西省等地，也有部分出口订单。

2021 年，公司实现管道销售业务收入 0.66 亿元，较上年的 4.43 亿元大幅下降，主要系订单量下降以及新颐通管业将收入确认模式由全额法调整为净额法综合所致。该业务毛利率 9.11%。

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邯郸建投氢能燃气有限公司（以下简称“氢能贸易”）负责，氢能贸易成立于 2019 年 9 月，主要从事天然气批发业务，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，氢能贸易与邯郸市、馆陶县、广平县、曲周县、鸡泽县、邱县等地区的下游燃气公司客户签订销售合同后，从上游供应商河北华燃长通燃气有限公司处采购天然气进行销售。作为中间商，氢能贸易采购天然气采用预付款的形式，下游销售亦采用预收形式，在每个月的 20 日，氢能贸易根据下游用户的远程抄表数据出具结算单，并根据结算单开具票据并确认收入。液化天然气（LNG）业务中，氢能燃气从供应商山东黄蜂能源有限公司等公司处采购 LNG，采用自提形式，并销售给下游河北国奥燃气有限公司、涉县建安石化站等下游企业，上下游货款采用预收、预付形式，每月 25 日，根据单据、价格函等结算单，开具发票并确认收入。

2021 年，氢能贸易分别实现管道天然气和液化天然气（LNG）销售收入 6.43 亿元和 3.79 亿元。2021 年，公司天然气销售业务毛利率为 2.46%。

（4）智能制造

公司智能制造业务仍主要由上市公司汇金股份负责，其从事的智能制造业务成为公司收入的重要来源。2021 年受信息化数据中心业务收入增长影响，智能制造板块收入增长。

汇金股份⁴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。截至 2021 年末，汇金股份拥有专利 326 项，软件著作权 146 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。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

⁴ 公司持有汇金股份 28.93%股份，持股比例小于 50.00%，公司通过董事会成员安排获得其实际控制权。截至 2022 年 6 月末，汇金

股份董事会成员共 8 位（其中 3 位独立董事），其中由公司委派的董事共 3 位。

根据合同约定进行结算付款，一般在 6 个月内。

根据汇金股份《河北汇金集团股份有限公司 2021 年年度报告》，2021 年，汇金股份实现营业收入 15.93 亿元⁵，同比增长 17.17%，主要系信息化数据中心业务收入同比增长所致。

（5）对外股权投资

作为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，同时存在收益不达预期风险及资金回收风险。

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，对外投资资金来源源于财政拨款、银企合作、分红再投资等。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 2021 年末，公司其他权益工具投资账面价值为 9.68 亿元，长期股权投资账面价值为 10.94 亿元。2021 年，公司实现投资收益 0.96 亿元，较上年的 0.89 亿元有所增长。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，同时存在收益不达预期风险及资金回

收风险。

截至 2022 年 3 月末，公司投资的企业主要有邯郸银行、河北建投交通投资有限责任公司等，详见附件 2。

（6）其他自营业务

公司自营项目投资规模大，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。

公司近年开展自营类项目投资，未来主要通过项目自身运营收益平衡前期投资。截至 2022 年 3 月末，公司主要已完工自营项目主要为中华成语文化博览园项目，该项目实施主体为子公司邯郸交建文化科技有限公司，总建筑面积 8.20 万平方米，计划总投资 14.51 亿元。同期末，主体园区已竣工并完成决算，未来主要通过博览园运营实现收入。

截至 2021 年末，公司重点在建和拟建自营项目详见下表。整体看，公司在建及拟建自营项目投资规模大，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。

表 6 截至 2021 年末公司重点在建和拟建自营项目情况（单位：亿元）

状态	项目名称	总投资	已投资	主要收入来源
在建	天宝寨景区综合开发项目	30.00	0.98	景区运营收入
	磁县全域旅游基础设施 PPP 项目	11.15	7.44	运营维护服务费
	太阳能“光热+”综合开发示范项目一期	53.00	16.00	雪世界及水世界门票收入、酒店营业收入、餐饮收入等
拟建	华燃长通高压管网及中低压管网项目	32.00	--	燃气收入
	邯郸天兆老年康养中心项目	10.09	--	养老产业
	合计	136.24	24.42	--

注：华燃长通高压管网及中低压管网项目为收购管网资产，无须建设投资；邯郸天兆老年康养中心项目为收购的项目，后期由公司投资建设

资料来源：公司提供

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，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。该项目分区

成片开发建设，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。

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

⁵ 因收入结构调整及部分抵消等，该收入与公司合并口径收入有

差异。

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。

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。该项目资金来源主要为银行贷款及自有资金。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。

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。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。项目一期计划总投资 13.00 亿元，主要收入来源为燃气收入。截至 2022 年 3 月末，该项目已投资 17.50 亿元，均为并购支付的现金。

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，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，项目计划总

投资 10.09 亿元，资金来源为银行贷款及自筹资金。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，运营期平均年营业收入 3.32 亿元，净利润 0.87 亿元。

3. 未来发展

未来发展方面，公司计划全面回归邯郸、回归主业，围绕邯郸市“六大中心”建设和“532”主导产业投资布局，抓好“清洁能源、文化旅游”两大主营板块和上市公司业务，以产业互联网业务、能源环保业务和文化健康业务为发展重点，推动公司高质量发展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2021 年度财务报表经中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。2022 年一季度财务报表未经审计。2021 年和 2022 年 1—3 月，公司合并范围内一级子公司无变化，截至 2022 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 13 家。

因执行新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则导致会计政策发生变更，本报告 2020 年财务数据来自 2021 年审计报告期初数。

2. 资产质量

2021 年，公司资产规模有所增长，其中应收类款项金额较大，对资金占用明显；存货规模较大，以待开发土地和棚户区改造支出为主；公司对外投资规模较大，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 2021 年末，公司资产规模较年初增长 2.65%，流动资产占比有所下降。

表 7 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	120.98	50.80	167.26	57.38	164.78	55.07	167.36	51.53
货币资金	10.81	4.54	11.08	3.80	12.73	4.25	19.40	5.97
应收账款	12.34	5.18	29.23	10.03	32.27	10.79	33.11	10.19
其他应收款	24.11	10.12	26.69	9.15	23.59	7.88	22.43	6.91
存货	64.91	27.26	81.14	27.83	75.31	25.17	75.30	23.18
非流动资产	117.18	49.20	124.25	42.62	134.44	44.93	157.42	48.47
其他权益工具投资	0.03	0.01	0.08	0.03	9.68	3.24	9.78	3.01
长期股权投资	8.76	3.68	9.07	3.11	10.94	3.66	10.91	3.36
投资性房地产	8.20	3.44	22.10	7.58	22.27	7.44	22.45	6.91
固定资产	21.85	9.17	10.92	3.75	12.30	4.11	30.91	9.52
在建工程	3.47	1.46	13.43	4.61	18.07	6.04	18.36	5.65
无形资产	48.54	20.38	17.56	6.02	12.86	4.30	11.99	3.69
其他非流动资产	3.80	1.60	25.13	8.62	31.88	10.66	31.74	9.77
资产总额	238.16	100.00	291.51	100.00	299.22	100.00	324.78	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动资产较年初下降 1.48%，主要系其他应收款和存货下降所致。

截至 2021 年末，公司货币资金较年初增长 14.88%，以银行存款为主，其中使用受限资金 1.60 亿元，为司法冻结的资金及保证金。

截至 2021 年末，公司应收账款较年初增长 10.42%，主要为应收邯郸市政府的工程款和贸易业务货款。应收账款账龄以 1 年以内（含 1 年）为主，累计计提坏账准备 2.09 亿元，计提比例 6.09%。同期末，应收账款前五名欠款方合计金额占比为 45.61%，集中度一般。

表 8 截至 2021 年末应收账款前五名明细
(单位：亿元)

单位名称	余额	占比
磁县财政局	5.62	16.35%
单位一	3.57	10.40%
磁县溢泉湖管理委员会	2.97	8.64%
邯郸市人民政府	1.87	5.44%
单位二	1.64	4.78%
合计	15.68	45.61%

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年末，公司其他应收款较年初下降 11.60%，主要系待转股权投资款、保证金和押金减少所致。公司其他应收款中往来款账面

余额 13.17 亿元、待转股权投资款 8.01 亿元，其他为保证金、政府补助等。公司其他应收款前五名欠款方主要为当地政府机构及国有企业，集中度较高，对资金占用明显。

表 9 截至 2021 年末其他应收款前五名明细
(单位：亿元)

单位名称	性质	余额	占比
邯郸市铁路建设工作领导小组办公室	股权投资款	8.01	32.98%
磁县财政局	政府单位往来	4.88	20.09%
河北漳河经济开发区管理委员会	土地款	3.09	12.72%
邯郸市财政局	政府单位往来	2.20	9.06%
磁县恒泽城市发展有限公司	项目借款	1.30	5.35%
合计	--	19.47	80.20%

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年末，公司存货较年初下降 7.18%，主要系部分已完工未结算款重分类至合同资产所致。同期末，公司存货主要由待开发土地（48.90 亿元）、棚户区改造支出（14.45 亿元）和合同履约成本（8.54 亿元）构成。

截至 2021 年末，公司非流动资产较年初增长 8.21%。

截至 2021 年末，公司其他权益工具投资较年初增加 9.61 亿元，主要系可供出售金融资产

科目重分类所致。

截至 2021 年末，公司长期股权投资较年初增长 20.61%，主要为对邯郸银行等的投资。

截至 2021 年末，公司投资性房地产较年初增长 0.74%，变化不大，主要为方特乐园项目（14.61 亿元）、土地使用权（4.57 亿元）和房屋建筑物（3.09 亿元）。

截至 2021 年末，公司固定资产较年初增长 12.60%，主要系中华成语文化博览园和磁县经济开发区污水处理厂等在建工程项目转入所致。公司固定资产主要由房屋及建筑物（7.23 亿元）和电子设备（4.17 亿元）构成。

截至 2021 年末，公司在建工程主要为磁县全域旅游基础设施项目、邯郸建旭太阳能光热+项目和南水北调水厂配套管网工程等项目投入，在建工程较年初增长 34.56%，主要系部分项目新增投资所致。

截至 2021 年末，公司无形资产较年初下降 26.78%，主要系子公司邯郸市漳北开发建设有限公司（以下简称“漳北开发”）及其所属土地划出导致土地资产账面价值减少所致。公司无形资产主要为土地使用权和非专利技术。

截至 2021 年末，公司其他非流动资产较年初增长 26.86%，主要系预付股权转让款和新增资产管理计划所致。公司其他非流动资产主要为水渠与管网（14.22 亿元）和资产管理计划（12.67 亿元）。

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限

资产账面价值 48.91 亿元，其中受限投资性房地产 15.20 亿元、受限其他权益工具投资 7.07 亿元、受限存货 4.40 亿元、受限合同资产 3.36 亿元，均系用于抵押、质押借款及融资租赁业务所致。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额较 2021 年末增长 8.54%，主要系货币资金和固定资产增长所致。其中，固定资产较上年末增加 18.61 亿元，主要系并购华燃长通高压管网及中低压管网项目项目所致。

3. 资本结构

受子公司划出影响，公司所有者权益有所下降。公司债务规模快速增长，短期债务占比上升较快，整体债务负担适中。

截至 2021 年末，公司所有者权益为 118.50 亿元（少数股东权益 15.38 亿元），较年初下降 3.61%，主要系资本公积下降所致，其中实收资本、资本公积和未分配利润分别占 13.50%、64.92%和 6.17%。

截至 2021 年末，公司资本公积 76.93 亿元，较年初下降 7.38%，主要系中岳城投子公司漳北开发划出所致。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益为 119.06 亿元，规模和结构较 2021 年末变化不大。

截至 2021 年末，公司负债规模较年初增长 7.21%。

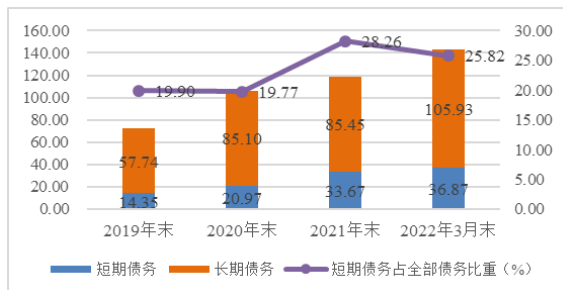
表 10 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

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	39.96	37.13	66.45	39.42	80.98	44.81	83.46	40.57
短期借款	1.42	1.32	3.49	2.07	5.02	2.78	11.07	5.38
应付账款	5.30	4.93	17.82	10.57	20.09	11.12	19.96	9.70
其他应付款	14.78	13.74	19.55	11.60	16.74	9.26	16.88	8.20
一年内到期的非流动负债	12.53	11.65	9.58	5.68	14.82	8.20	12.89	6.27
非流动负债	67.64	62.87	102.12	60.58	99.74	55.19	122.26	59.43
长期借款	16.98	15.78	21.28	12.62	22.04	12.20	37.24	18.10
应付债券	25.97	24.14	50.89	30.19	56.61	31.32	60.61	29.46
长期应付款	22.34	20.76	20.97	12.44	10.40	5.76	11.20	5.44
负债总额	107.60	100.00	168.57	100.00	180.72	100.00	205.72	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动负债较年初增长 21.87%。其中，公司短期借款较年初增长 43.84%，以保证借款和信用借款为主；公司应付账款较年初增长 12.73%，主要系应付相关单位的工程施工款及材料采购款增长所致；公司其他应付款较年初下降 14.39%，主要系往来款下降所致；公司一年内到期的非流动负债较年初增长 54.67%，主要为一年内到期的长期应付款 6.33 亿元、一年内到期的长期借款 5.13 亿元和一年内到期的应付债券 3.32 亿元。

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

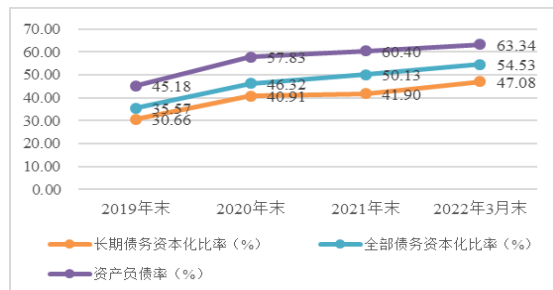
有息债务方面，截至 2021 年末，公司全部债务较年初增长 12.31%。其中，短期债务占 28.26%，长期债务占 71.74%。同期末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初分别提高 2.57 个百分点、3.81 个百分点和 0.99 个百分点。

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 13.83%，其中短期借款增长 6.06 亿元，长期借款增长 15.20 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司全部债务较上年末增长 19.88%，主要系新增银行贷款和发行“22 邯郸建投 MTN001”所致，债务结构较上年末变化不大。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分别提高 2.95 个百分点、提高 4.40 个百分点和提高 5.18 个百分点。整体来看，公司债务负担适中。

有息债务到期分布方面，截至 2022 年 3 月末，公司在 2022 年 4—12 月、2023 年和 2024 年到期的有息债务规模分别为 34.08 亿元、

截至 2021 年末，公司非流动负债较年初下降 2.33%。其中，公司长期借款较年初增长 3.61%，主要为质押借款和抵押借款；公司应付债券较年初增长 11.24%，主要系发行“21 邯郸建投 PPN”和“21 邯郸建投 MTN001”所致；公司长期应付款较年初下降 50.40%，主要系偿还汇金股份股权收购款和融资租赁款所致。本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。

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

20.61 亿元和 27.66 亿元，剩余债务均于 2025 年及以后到期。

4. 盈利能力

2021 年，公司营业收入同比有所增长，费用总额对利润形成一定侵蚀，公司其他收益和投资收益对利润贡献度高，公司整体盈利能力一般。

2021 年，受智能制造和其他业务板块收入增长的影响，公司营业收入同比增长 8.14%。同期，公司营业成本同比增长 11.12%，营业利润率同比下降 2.43 个百分点。

表 11 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	13.88	33.95	36.72	14.38
营业成本	11.93	29.38	32.64	13.46
费用总额	6.45	7.94	9.15	2.02
其中：管理费用	3.06	2.71	2.40	0.43
财务费用	2.26	4.57	5.87	1.43

其他收益	4.99	3.17	5.22	0.17
投资收益	0.97	0.89	0.96	0.04
利润总额	0.85	1.94	2.18	-0.97
营业利润率(%)	11.96	12.36	9.93	5.96
总资本收益率(%)	1.32	2.41	2.68	--
净资产收益率(%)	0.30	1.08	1.01	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2021 年，公司费用总额较上年增长 15.26%，主要系财务费用增长所致。公司费用总额仍以管理费用和财务费用为主，费用总额占营业收入的比重为 24.92%，同比增加 1.54 个百分点，公司费用对利润形成一定侵蚀。

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。2021 年，公司其他收益和投资收益合计金额占利润总额的 2.83 倍。公司其他收益和投资收益对利润贡献度高。

盈利指标方面，2021 年，公司总资本收益率较上年有所增长，净资产收益率略有下降。公司整体盈利能力一般。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 14.38 亿元，利润总额-0.97 亿元。

5. 现金流

2021 年，受主业回款以及收到的保理款增长影响，公司经营活动现金流由净流出转为净流入，收现质量大幅提升；投资活动现金净流出规模扩大；筹资活动现金流仍为净流入，考虑到公司未来投资规模较大，公司仍有较大的融资需求。

从经营活动看，2021 年，公司经营活动现金流入量同比增长 39.25%，主要系公司主业回款以及收到的保理款规模增长所致。同期，公司经营活动现金流出量同比增长 12.03%，主要系支付的保理款和往来款增长所致。2021 年，公司经营活动现金流由净流出转为净流入，公司现金收入比同比增长 32.48 个百分点，收现质量大幅提升。

表 12 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	39.74	74.17	103.28	27.53
经营活动现金流出小计	37.41	83.49	93.54	23.71
经营活动现金流量净额	2.33	-9.32	9.74	3.82
投资活动现金流入小计	0.82	12.44	5.15	5.82
投资活动现金流出小计	20.73	28.11	23.48	28.93
投资活动现金流量净额	-19.92	-15.68	-18.33	-23.11
筹资活动现金流入小计	44.74	60.67	36.80	41.92
筹资活动现金流出小计	25.30	35.45	28.10	16.14
筹资活动现金流量净额	19.44	25.22	8.70	25.78
现金收入比(%)	202.23	158.71	191.18	139.71

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2021 年，公司投资活动现金流入量同比下降 58.58%，主要系收回投资收到的现金和往来款规模下降所致；投资活动现金流出量同比下降 16.47%，主要系投资支付的现金规模下降所致，2021 年，公司投资活动现金流仍为净流出。

从筹资活动看，2021 年，公司筹资活动现金流入量同比下降 39.35%，主要为公司取得借款、发行债券和融资租赁形成的现金流入；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本金及利息产生的现金支出。同期，公司筹资活动现金流仍为净流入，但规模大幅下降。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金净流入 3.82 亿元，投资活动现金净流出 23.11 亿元，主要系公司并购自营项目所致，筹资活动现金净流入 25.78 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现尚可，间接融资渠道有待拓宽，公司存在一定的或有负债风险。

从短期偿债指标看，截至 2021 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较年初均有所下降。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率与速动比率较上年末有所下降，现金短期债务比提高至 0.55 倍。公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2021 年，公司全部债

务/EBITDA 较上年有所下降, EBITDA/利息支出较上年有所增长, 公司长期偿债指标表现尚可。

表 13 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 (%)	302.79	251.71	203.48	200.52
	速动比率 (%)	140.33	129.61	110.48	110.30
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.96	0.78	0.43	0.55
长期 偿债 指标	EBITDA (亿元)	4.89	8.36	9.41	--
	全部债务/EBITDA (倍)	14.74	12.69	12.66	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.32	1.20	1.60	--

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年 3 月末, 公司共获得银行授信额度 81.05 亿元, 已使用额度 66.37 亿元, 公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2022 年 6 月末, 公司对外担保余额 7.28 亿元, 占 2022 年 3 月末所有者权益的比重为 6.11%, 部分担保未设置反担保措施, 公司存在一定的或有负债风险。

表 14 截至 2022 年 6 月末公司对外担保情况

(单位: 亿元)

担保对象	担保 余额	担保期间
邯郸开发区城市发展 有限公司	1.53	2016.09.06—2036.09.05
邯郸市南方城市开发 建设有限公司	1.62	2016.07.12—2036.07.11
磁县和泰商贸有限公司	0.60	2021.12.28—2022.12.21
磁县美丽乡村建设投 资有限公司	0.13	2016.12.16—2031.11.14
磁县磁州水墨园旅游	2.91	2016.12.27—2036.12.26

⁶ 中岳城投持有磁县磁州水墨园旅游开发有限公司(以下简称“水墨园旅游公司”) 51.00%股权, 中岳城投为水墨园旅游公司贷款提供连带担保, 待中岳城投实际承担担保责任后, 视为对所持有的水墨园旅游公司 51.00%股份出资完成, 对水墨园旅游公司行使正常股东权利, 拥有对磁州窑文化创意产业园项目的 51.00%资产处置的权利, 在贷款期间, 中岳城投不得干涉水墨园旅游公司另一家股东磁县众诚经贸有限公司对水墨园旅游公司的经营管理权等。

⁷ 2019 年 6 月 12 日, 公司二级子公司河北凯盛力尔新材料销售有限公司(以下简称“凯盛力尔”)为河北力尔铝业有限公司(以下简称“力尔铝业”)与邯郸银行广平支行签订的《流动资金借款合同》提供 5000.00 万元人民币连带责任保证担保(期限为

开发有限公司 ⁶		
河北力尔铝业有限公司	0.50	2019.06.12—2020.12.11 ⁷
合计	7.28	--

注: 1. 尾差系四舍五入所致; 2. 公司对磁县磁州水墨园旅游开发有限公司的 2.91 亿元担保设有反担保措施

资料来源: 公司提供

截至 2022 年 7 月 28 日, 公司本部无重大未决诉讼事项; 子公司汇金股份存在重大未决诉讼, 系汇金股份控股子公司深圳前海汇金天源数字技术有限公司作为原告的廊坊市云风数据中心项目建设工程施工合同纠纷, 涉案金额 1.66 亿元, 截至本报告出具日, 该诉讼事项在立案受理阶段。2022 年 3 月 16 日, 公司子公司中岳城投被邯郸市中级人民法院列为被执行人, 执行标的 1074.20 万元, 主要系中岳城投子公司磁县华成城市建设投资有限公司⁸的工程款纠纷所致, 中岳城投计划签署和解协议解决。

7. 母公司财务分析

公司资产和所有者权益主要集中在母公司, 2021 年母公司营业收入规模较小, 利润总额为负, 整体债务负担一般。

截至 2021 年末, 母公司资产总额 199.23 亿元, 占合并口径的 66.58%, 较年初增长 4.51%。同期末, 母公司所有者权益为 115.52 亿元, 占合并口径的 97.48%, 较年初变化不大。同期末, 母公司负债总额 83.71 亿元, 占合并口径的 46.32%, 较年初增长 13.01%, 主要系其他流动负债增长所致。同期末, 母公司全部债务 69.08 亿元, 资产负债率 42.02%, 全部债务资本化比率 37.42%, 现金短期债务比 0.61 倍, 整体债务负担一般。

2019.6.12—2020.12.11)。由于力尔铝业未能到期偿还贷款, 该笔贷款已逾期, 截至 2021 年末, 该笔贷款逾期金额 4980.00 万元, 邯郸市广平县财政局为力尔铝业的实际控制人, 已召开协调会协调该笔借款的偿付事项, 邯郸银行暂未提起诉讼流程。若后续该事宜未能妥善协调, 邯郸银行可能提起诉讼, 届时凯盛力尔将存在被强制要求代偿的风险。

⁸ 截至 2022 年 7 月 28 日, 磁县华成城市建设投资有限公司有 1 条被执行人信息, 执行标的金额 1074.20 万元; 有 1 条失信被执行人信息, 执行标的金额 632.01 万元; 该公司法定代表人被限制高消费。

2021 年，母公司营业收入为 1.04 亿元（占合并口径的 2.84%），利润总额为-1.17 亿元。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产总额 204.10 亿元，所有者权益为 113.97 亿元，资产负债率 44.16%。2022 年 1—3 月，母公司营业收入 0.02 亿元，利润总额-0.56 亿元。

十、外部支持

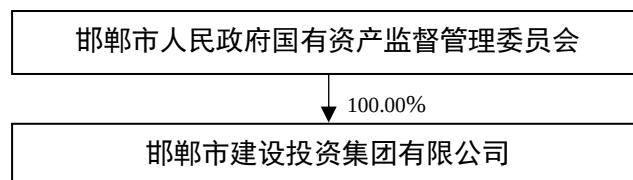
跟踪期内，公司在政府补助方面继续获得有力的外部支持。

2021 年，公司收到 5.22 亿元政府补助，计入“其他收益”。

十一、结论

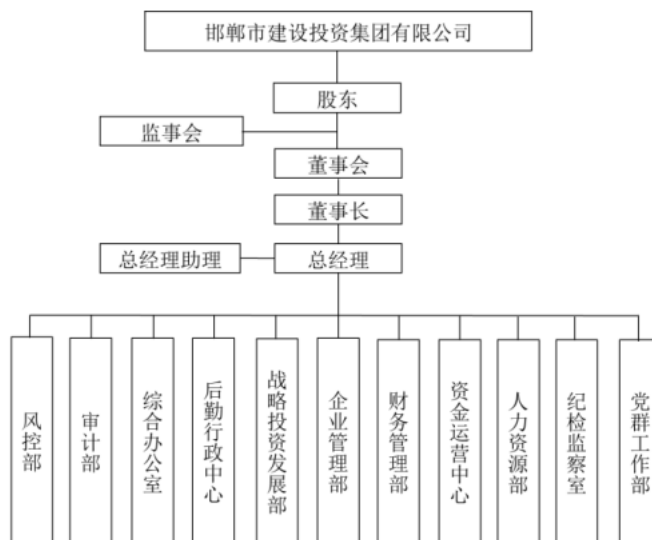
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 邯鄯建投 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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	持股比例（%）
1	邯郸市农村建设投资有限公司	100.00
2	邯郸建投新能源有限公司	100.00
3	邯郸市新颐通管理科技有限公司	91.00
4	邯郸建投股权服务有限公司	70.00
5	邯郸市交建漳河开发有限公司	51.46
6	邯郸市漳河开发建设有限公司	60.00
7	邯郸市兆通供应链管理有限公司	70.00
8	河北中岳城市发展集团有限公司	100.00
9	邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	99.01
10	河北汇金集团股份有限公司	28.93
11	邯郸市科技创业投资有限公司	100.00
12	邯郸市工业投资有限公司	98.67
13	邯郸市建投文化置业有限公司	60.00

注：公司持有河北汇金集团股份有限公司 28.93%股份，持股比例小于 50.00%，公司通过董事会成员安排获得其实际控制权。截至 2022 年 6 月末，河北汇金集团股份有限公司董事会成员共 8 位（其中 3 位独立董事），其中由公司委派的董事共 3 位

资料来源：公司提供

附件 2 截至 2022 年 3 月末公司对外股权投资情况

投资企业名称	持股比例（%）
邯郸银行股份有限公司	7.54
河北建投交通投资有限责任公司	2.04
邯济铁路有限责任公司	5.85
邯长铁路有限责任公司	14.00
深圳市北辰德科技股份有限公司	11.66
邯郸联邦农产品物流集团有限公司	16.66
邯郸和信股权投资基金（有限合伙）	18.00
国电河北龙山发电有限责任公司	4.20
邯郸国际陆港有限公司	3.21
邯郸永不分梨酒业股份有限公司	2.00
河北境外上市股权投资基金有限公司	4.00
华强方特（邯郸）旅游发展有限公司	26.00
邯郸和信股权投资基金管理有限公司	39.00
中石化邯郸天然气有限责任公司	10.00
河北大成有方酒店管理有限公司	40.00
邯郸旭建恒德新能源科技有限公司	20.00
中标时代（北京）投资管理有限公司	25.20
邯郸中油销售有限公司	9.52
中电投远达河北环境科技有限公司	5.00
邯郸市魏晋文化旅游开发有限公司	15.00
邯郸全球木业有限公司	21.15
邯郸广源金米兰鞋业有限公司	28.56

资料来源：公司提供

附件 3-1 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）	13.74	16.43	14.37	20.35
资产总额（亿元）	238.16	291.51	299.22	324.78
所有者权益（亿元）	130.57	122.94	118.50	119.06
短期债务（亿元）	14.35	20.97	33.67	36.87
长期债务（亿元）	57.74	85.10	85.45	105.93
全部债务（亿元）	72.09	106.07	119.12	142.80
营业收入（亿元）	13.88	33.95	36.72	14.38
利润总额（亿元）	0.85	1.94	2.18	-0.97
EBITDA（亿元）	4.89	8.36	9.41	--
经营性净现金流（亿元）	2.33	-9.32	9.74	3.82
财务指标				
现金收入比（%）	202.23	158.71	191.18	139.71
营业利润率（%）	11.96	12.36	9.93	5.96
总资本收益率（%）	1.32	2.41	2.68	--
净资产收益率（%）	0.30	1.08	1.01	--
长期债务资本化比率（%）	30.66	40.91	41.90	47.08
全部债务资本化比率（%）	35.57	46.32	50.13	54.53
资产负债率（%）	45.18	57.83	60.40	63.34
流动比率（%）	302.79	251.71	203.48	200.52
速动比率（%）	140.33	129.61	110.48	110.30
经营现金流动负债比（%）	5.83	-14.03	12.03	--
现金短期债务比（倍）	0.96	0.78	0.43	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	1.32	1.20	1.60	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.74	12.69	12.66	--

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. 本报告将公司其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 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

附件 3-2 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）	4.22	7.95	5.94	8.58
资产总额（亿元）	168.13	190.64	199.23	204.10
所有者权益（亿元）	118.09	116.57	115.52	113.97
短期债务（亿元）	3.06	3.12	9.73	9.68
长期债务（亿元）	35.10	56.80	59.35	63.31
全部债务（亿元）	38.17	59.92	69.08	72.99
营业收入（亿元）	0.54	1.14	1.04	0.02
利润总额（亿元）	0.52	0.11	-1.17	-0.56
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	3.13	3.88	3.17	0.68
财务指标				
现金收入比（%）	592.67	282.10	277.29	0.00
营业利润率（%）	-77.49	2.89	-134.58	88.92
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.47	0.10	-1.07	--
长期债务资本化比率（%）	22.91	32.76	33.94	35.71
全部债务资本化比率（%）	24.43	33.95	37.42	39.04
资产负债率（%）	29.77	38.85	42.02	44.16
流动比率（%）	492.17	530.39	422.23	388.45
速动比率（%）	258.35	333.25	269.58	252.31
经营现金流动负债比（%）	20.95	22.49	14.17	--
现金短期债务比（倍）	1.38	2.55	0.61	0.89
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；4. 本报告将公司其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；5. 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

附件 4 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 5-1 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 5-2 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 5-3 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