

信用评级公告

联合〔2023〕7084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

二〇二三年七月二十六日

邯郸市建设投资集团有限公司 2023 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：2023 年 7 月 26 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	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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
指示评级				aa
个体调整因素				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁺

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

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、智能制造板块收入大幅下降、债务规模持续增长以及存在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。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，2022 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. 继续获得有力的政府支持。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，2022 年，公司在政府补助、股权划拨等方面继续获得有力的政府支持。

关注

1. 投资支出压力较大。截至 2022 年末，公司主要在建和拟建的自营项目尚需投资规模大，未来面临较大的投资支出压力，自营项目收益的实现受项目运营情况影响较大。
2. 智能制造板块收入大幅下降。2022 年，受经济下行、下游客户项目实施放缓或暂停等多重因素影响，子公司河北汇金集团股份有限公司的智能制造及信息化与系统集成业务收入大幅下降。
3. 债务规模持续增长。随着经营规模的扩大，公司有息债务规模持续增长，且债券融资占比较高。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务增长至 167.55 亿元，全部债务资本化比率为 57.08%，2024 年和 2025 年存在一定的债券集中偿付压力。

同业对比

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年（末）			
所属区域	邯郸市	邯郸市	邯郸市	台州市
GDP（亿元）	4346.3	4346.3	4346.3	6040.72
一般公共预算收入（亿元）	355.24	355.24	355.24	440.75
资产总额（亿元）	350.19	450.67	440.27	224.03
所有者权益（亿元）	126.46	238.21	123.97	84.41
营业总收入（亿元）	42.16	12.13	33.61	6.59
利润总额（亿元）	0.54	2.07	0.11	0.84
资产负债率（%）	63.89	47.14	71.84	62.32
全部债务资本化比率（%）	54.68	36.76	70.34	30.65
全部债务/EBITDA（倍）	15.56	21.62	22.64	16.12
EBITDA 利息倍数（倍）	1.36	1.07	1.41	1.71

注：公司 1 为邯郸城市投资集团有限公司，公司 2 为邯郸市交通投资集团有限公司，公司 3 为台州市交通投资集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公开资料整理

分析师：赵晓敏 张晨

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

4. 存在或有负债风险。截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额 12.64 亿元，其中，子公司河北凯盛力尔新材料销售有限公司存在对外担保逾期，公司存在或有负债风险。

主要财务数据：

公司合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	16.43	14.37	14.65	13.49
资产总额（亿元）	291.51	299.22	350.19	357.44
所有者权益（亿元）	122.94	118.50	126.46	126.01
短期债务（亿元）	20.97	33.67	34.13	33.80
长期债务（亿元）	85.10	85.45	118.43	133.75
全部债务（亿元）	106.07	119.12	152.56	167.55
营业总收入（亿元）	33.95	36.72	42.16	16.76
利润总额（亿元）	1.94	2.18	0.54	-0.37
EBITDA（亿元）	8.36	9.41	9.81	--
经营性净现金流（亿元）	-9.32	9.74	5.50	-0.35
营业利润率（%）	12.36	9.93	10.22	6.03
净资产收益率（%）	1.08	1.01	0.16	--
资产负债率（%）	57.83	60.40	63.89	64.75
全部债务资本化比率（%）	46.32	50.13	54.68	57.08
流动比率（%）	251.71	203.48	186.09	181.16
经营现金流动负债比（%）	-14.03	12.03	6.38	--
现金短期债务比（倍）	0.78	0.43	0.43	0.40
EBITDA 利息倍数（倍）	1.20	1.60	1.36	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.69	12.66	15.56	--

公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	190.64	199.23	213.79	211.65
所有者权益（亿元）	116.57	115.52	118.08	117.68
全部债务（亿元）	59.92	69.08	77.50	77.48
营业总收入（亿元）	1.14	1.04	1.11	*
利润总额（亿元）	0.11	-1.17	3.59	-0.35
资产负债率（%）	38.85	42.02	44.77	44.40
全部债务资本化比率（%）	33.95	37.42	39.63	39.70
流动比率（%）	530.39	422.23	550.00	729.41
经营现金流动负债比（%）	22.49	14.17	21.45	--

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、其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计；4. 公司本部 2023 年一季度营业总收入为-0.30 元

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 邯建投 MTN001	AA+	AA+	稳定	2022/07/29	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	阅读原文

						(打分表) V3.0.201907	
	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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

邯郸市建设投资集团有限公司 2023 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、股权结构和实际控制人均未发生变化。截至 2023 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 2023 年 3 月末，公司本部设风控部、企业管理部、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 15 家。

截至 2022 年末，公司资产总额 350.19 亿元，所有者权益 126.46 亿元（少数股东权益 18.71 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 42.16 亿元，利润总额 0.54 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 357.44 亿元，所有者权益 126.01 亿元（少数股东权益 20.93 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.76 亿元，利润总额-0.37 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 2023 年 6 月末，“21 邯郸建投 MTN001”募集资金已按规定用途使用完毕，跟踪期内，上述债券已按时足额付息。

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：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政

策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023年一季度）》。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《2023年城市基础设施建设行业分析》。

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，2022年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》，2022年，邯郸市实现地区生产总值4346.3亿元，较上年增长4.2%，经济实力保持增长。2022年，邯郸市第一产业增加值增长4.9%；第二产业增加值增长4.4%；第三产业增加值增长3.7%。全市人均生产总值4.66万元，比上年增长4.9%。

根据邯郸市《2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告》，2022年，邯郸市实现一般公共预算收入355.24亿元，较上年增长13.10%，在河北省下属地级市中排名第3位，其中税收收入196.66亿元，占一般公共预算收入的55.36%。2022年，邯郸市一般公共预算支出为844.45亿元。同期，邯郸市财政自给率¹为42.07%。

2022年，邯郸市政府性基金收入为210.31亿元，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公布的统计月报，2023年1—3月，邯郸市地区生产总值为1083.6亿元，同比增长5.4%；邯郸市一般公共预算收入为132.94亿元，同比增长12.5%。同期，邯郸市一般预算支出为252.43亿元，同比增长7.8%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至2023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

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

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)等城投企业,其中邯郸城发负责邯郸市主城区及邯郸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:130400UL3KGHDP84),截至 2023 年 7 月 25 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 2023 年 7 月 25 日,联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内,公司部分董事、监事发生变更。

2023 年 1 月,邯郸市国资委免去孔玉林、杨振宪同志的董事职务,任命李华中、蔡晶磊同志为外部董事。

2023 年 3 月,根据《中共邯郸市国资委委员会关于建投集团调整董事的批复》,胡金超不再担任公司职工董事。根据《邯郸市建设投资集团有限公司工委委员会关于第一届第六次全委会选举结果的决议》,李磊当选为公司职工董事。根据《中共邯郸市国资委委员会关于建投集团调整监事的批复》,吕涛、李春超、刘

召杰、许向斌、杨建新不再担任公司监事,任命李娜、刘洁、杨柳为公司监事。根据公司《邯郸市建设投资集团有限公司工委委员会关于第一届第六次全委会选举结果的决议》,王玉璐、王梓霖当选为公司职工监事。根据公司《邯郸市建设投资集团有限公司监事会 2023 年第一次会议纪要》,选举李娜担任监事会主席。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年,受天然气销售收入增长的影响,公司营业总收入有所增长,综合毛利率较上年变动不大。

2022 年,公司营业总收入同比增长 14.82%。其中,受项目结转进度影响,基础设施建设收入同比略有下降;商品销售业务收入同比大幅增长,主要系天然气销售收入大幅增长所致;智能制造业务收入同比大幅下降,主要系子公司河北汇金集团股份有限公司(股票代码 300368.SZ,以下简称“汇金股份”)的智能制造、信息化综合解决方案业务收入大幅下降所致。公司其他业务收入包括子公司棚改项目销售收入、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,2022 年其他业务收入规模小幅下降。

2022 年,公司综合毛利率较上年变动不大。受东军师堡棚户区改造项目的结算安排影响,公司基础设施建设业务亏损收窄,但毛利率仍为负。

2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 16.76 亿元,综合毛利率 6.41%。

表 2 公司营业总收入构成和毛利率情况(单位:亿元)

项 目	2021 年			2022 年			2023 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	1.75	4.76	-19.11	1.68	3.98	-7.72	--	--	--
商品销售	14.23	38.74	15.41	29.12	69.07	10.10	13.96	83.29	4.86
智能制造	12.59	34.28	15.45	3.49	8.28	13.94	1.85	11.05	21.83

其他业务	8.16	22.21	3.34	7.87	18.67	17.76	0.95	5.66	-0.90
合计	36.72	100.00	11.10	42.16	100.00	11.14	16.76	100.00	6.41

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 基础设施建设

受邯郸市文体旅产业集团有限公司（以下简称“文体旅集团”）股权划入影响，公司新增部分基建项目。截至 2022 年末，公司在建基础设施项目后续投资规模不大。

公司基础设施建设业务仍主要由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”）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，业务模式未发生变化，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。

2022 年，文体旅集团股权无偿划入公司，公司基础设施建设业务新增其子公司邯郸市文体旅工程项目管理有限公司（以下简称“文体旅项目公司”）承建的项目。

文体旅项目公司的基础设施建设业务采用委托代建模式，委托方为邯郸市殡葬管理处与邯郸市体育运动学校，资金来源为财政资金。根据合同约定，文体旅项目公司负责项目的投资建设，项目竣工验收后，由委托方按照投资计划、工程进度、施工合同等资料拨付资金，文体旅项目公司按照完工程度及工程概算金额确认收入。

截至 2022 年末，公司主要在建基础设施建设项目已基本完工，尚需投资规模不大；公司暂无拟建项目。

(2) 棚户区改造

截至 2022 年末，公司本部负责建设的东军师堡棚户区改造一期项目回购完毕，后续不再确认收入；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，剩余可售面

积较大。

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，公司与邯郸市人民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 2022 年末，该项目回购已全部完成，后续不再确认收入。

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”，统称“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，2022 年，两矿棚户区改造项目收到 1.58 亿元财政补贴。

2022 年，中岳城投实现棚改项目销售收入 3.60 亿元。截至 2022 年末，两矿棚户区改造项目已基本完工，可售面积 71.29 万平方米，累计已售 38.29 万平方米，剩余可售面积仍较大。

截至 2022 年末，中岳城投在建棚户区改造项目 1 个，为磁县棚户区改造项目，计划总投资 7.83 亿元，累计已投资 3.14 亿元。该项目前期拆迁补偿资金、过渡费由财政部门纳入预算，回迁安置房建设资金由中岳城投筹资。中岳城投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安置户，

并确认收入。

（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。2022 年，受天然气销售收入大幅增长影响，公司商品销售业务收入大幅增长。

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（电煤）为主，以设备、钢铁及其他材料为辅。2022 年，公司供应链代理采购业务实现收入 2.05 亿元，同比有所下降，主要系煤炭销售量下降所致。

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，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。

管道销售

公司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。新颐通管业厂区约 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。

上游采购方面，新颐通管业的原材料供应商以道恩集团有限公司等公司为主，同时根据燃气管道客户的特殊需求，采用进口原材料。

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。

截至 2022 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，2022 年，公司管材业务的产能利用率为 19.78%，较 2021 年的 25.88% 下降 6.10 个百分点。主要系订单量下降，产量较低所致。

2022 年，公司实现管道销售业务收入 0.56 亿元，较上年略有下降。

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子公司邯郸建投舜能燃气有限公司（以下简称“舜能贸易”）和邯郸建投华燃新能源有限责任公司（以下简称“建投华燃”）负责。舜能贸易成立于 2019 年 9 月，主要从事天然气批发业务，通过采销价差实现盈利。建投华燃成立于 2020 年 12 月，主要从事天然气生产和供应业务。

管道天然气销售业务中，子公司与邯郸市 14 个县域²的下游燃气公司签订销售合同后，从供应商处采购天然气进行销售。该业务上下游货款采用预收、预付形式，每月 20 日，子公司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。2022 年，该业务前五大客户销售金额合计占 99.32%，前五大供应商采购金额合计占 95.16%，上下游集中度高。

液化天然气（LNG）销售业务中，舜能燃气从供应商处采购 LNG，采用自提形式，并销售给下游企业；建投华燃租用河北华燃长通燃气有限公司（以下简称“华燃长通”）的储气站，从供应商处采购 LNG 并存储到储气站，再通过气化设备将其销售给下游企业。该业务上下游货款采用预收、预付形式，每月 25 日，子公司

² 区域范围在邯山区、经开区、冀南新区、磁县、永年、广平、肥乡、曲周、鸡泽、邱县、馆陶、大名、临漳、成安

根据磅单、价格函等结算单，开具发票并确认收入。2022 年，该业务前五大客户销售金额合计占 83.19%，前五大供应商采购金额合计占 79.68%，上下游集中度高。

跟踪期内，建投华燃完成对河北华燃长通燃气管网资产项目一期的收购，公司管道天然气销售收入大幅增长。2022 年，公司天然气销售业务实现收入 26.30 亿元，其中管道天然气销售实现收入 23.80 亿元，液化天然气（LNG）销售业务实现收入 2.50 亿元。

（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，2022 年受宏观经济下行、下游客户项目实施放缓或暂停等多重因素影响，收入大幅下降。

汇金股份³于 2005 年 3 月成立，是国家级高新技术企业，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 2022 年末，汇金股份及其控股子公司共拥有专利 359 项，软件著作权 172 项。

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。

根据汇金股份《河北汇金集团股份有限公司 2022 年年度报告》，2022 年，汇金股份实现营业总收入 5.77 亿元⁴，同比下降 63.77%。其中，受宏观经济下行、下游客户项目实施放缓或暂停等多重因素影响，汇金股份信息化综合解决方案业务收入大幅下降 82.41%；受下游需求减少及新产品推广不及预期影响，智能制造业务收入同比下降 20.97%。

（5）对外股权投资

作为邯郸市人民政府的出资代表人，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。

公司作为邯郸市人民政府的出资代表人，已向邯郸市内多家企业参股投资，对外投资资金来源为财政拨款、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 2022 年末，公司其他权益工具投资账面价值为 9.58 亿元，长期股权投资账面价值为 10.67 亿元。2022 年，公司实现投资收益 1.71 亿元，较上年的 0.96 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 年末，公司投资的企业主要有邯郸银行股份有限公司、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。公司已完工的自营项目主要为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。

中华成语文化博览园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。2022 年，中华成语文化博览园客流量较少，利润较低，截至 2022 年末，公司尚未获得分红。

磁县全域旅游基础设施 PPP 项目包括北朝历史文化体验中心西区项目、溢泉湖风景区、水生生态博物馆、道路基础设施四部分共计七个

³ 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 2023 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。

⁴ 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

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 2022 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 3 截至 2022 年末公司主要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	1.13	景区运营收入
	太阳能“光热+”综合开发示范项目一期	45.00	24.76	雪世界及水世界门票收入、酒店营业总收入、餐饮收入等
	邯郸天兆老年康疗中心项目	10.09	1.28	养老产业
拟建	华燃长通高压管网及中低压管网项目二期	32.00	--	燃气收入
合计		117.09	27.17	--

注：1. 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；2. 邯郸天兆老年康疗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。

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 45.00 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。

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，运营期平均年营业总收入 3.32 亿元，净利润 0.87 亿元。

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。截至 2022 年末，该项目一期已完成收购，已投资 17.97 亿元，二期计划投资 32.00 亿元。

3. 未来发展

公司计划围绕邯郸市“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 2022 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。2023 年一季度财务报表未经审计。

2022 年，公司合并范围内新增 2 家一级子公司；2023 年 1—3 月，公司合并范围内一级子公司无变化；截至 2023 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 15 家。公司合并范围内变动的子公司规模不大，财务数据可比性强。

2. 资产质量

公司资产规模保持增长，其中应收类款项金额较大，对资金形成占用；存货规模较大，以待开发土地和棚户区改造支出为主。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

截至 2022 年末，公司资产总额较上年末增长 17.03%，资产结构相对均衡。

表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	164.78	55.07	160.44	45.81	151.50	42.38
货币资金	12.73	4.25	14.53	4.15	13.24	3.71
应收账款	32.27	10.79	28.79	8.22	23.79	6.66
其他应收款	23.59	7.88	25.35	7.24	18.76	5.25
存货	75.31	25.17	73.88	21.10	74.91	20.96
非流动资产	134.44	44.93	189.76	54.19	205.95	57.62
投资性房地产	22.27	7.44	22.45	6.41	22.45	6.28
固定资产	12.30	4.11	41.17	11.76	40.61	11.36
在建工程	18.07	6.04	18.10	5.17	29.39	8.22
无形资产	12.86	4.30	24.56	7.01	24.70	6.91
其他非流动资产	31.88	10.66	45.67	13.04	42.61	11.92
资产总额	299.22	100.00	350.19	100.00	357.44	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，流动资产较上年末下降 2.64%，变化不大。

截至 2022 年末，公司货币资金较上年末增长 14.13%，主要为银行存款，其中受限货币资金 1.15 亿元，主要为保证金。

截至 2022 年末，公司应收账款较上年末下降 10.80%，主要为应收政府部门的工程款和贸易业务货款，账龄在 1 年以内（含 1 年）和 1—2 年（含 2 年）的应收账款分别占比 40.28%和 36.49%，应收账款累计计提坏账准备 2.58 亿元。同期末，应收账款前五名欠款方合计金额占比

为 45.68%，集中度一般。

表 5 截至 2022 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	17.92%
磁县滏阳湖管理委员会	2.75	8.76%
河北融必盈供应链管理有限公司	2.69	8.57%
中电信数智科技有限公司	1.64	5.23%
联想云领（北京）信息技术有限公司	1.63	5.20%
合计	14.33	45.68%

资料来源：公司审计报告

截至 2022 年末，公司其他应收款较上年末增长 7.46%，主要系往来款规模增长所致，公司其他应收款中往来款账面余额 15.03 亿元、待转股权投资款 8.01 亿元，其他为保证金、押金、政府补助等，累计计提坏账准备 1.07 亿元。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，集中度高。

表 6 截至 2022 年末其他应收款前五名明细
(单位：亿元)

单位名称	余额	占比
磁县财政局	9.69	36.75%
邯郸市铁路建设工作领导小组办公室	8.01	30.38%
河北漳河经济开发区管理委员会	1.33	5.04%
磁县恒泽城市发展有限公司	1.20	4.54%
邯郸市财政局	1.04	3.93%
合计	21.25	80.64%

资料来源：公司审计报告

截至 2022 年末，公司存货较上年末下降 1.90%，变化不大。同期末，公司存货主要由待开发土地（45.81 亿元）、棚户区改造支出（18.56 亿元）和合同履约成本（7.44 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司非流动资产较上年末增长 41.14%。

截至 2022 年末，公司投资性房地产较上年末变化不大，主要为方特乐园项目（15.10 亿元）、土地使用权（4.38 亿元）和房屋建筑物（2.97 亿元）。

截至 2022 年末，公司固定资产较上年末增长 234.67%，主要系子公司收购华燃长通高压管网、文体旅集团和磁县恒居房地产开发有限公司（以下简称“恒居房地产”）划入公司增加房屋建筑物等综合所致。同期末，公司固定资产主要由房屋及建筑物（19.02 亿元）和电子设备（21.31 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司在建工程主要为漳河园区太阳能“光热+”综合利用项目和南水北调水厂配套工程等项目投入，较上年末变化不大。

截至 2022 年末，公司无形资产较上年末增长 91.05%，主要系合并范围内新增子公司、公

司购置土地以及磁县全域基础设施项目由在建工程转入无形资产新增运营权等综合所致。公司无形资产主要为土地使用权和运营权。

截至 2022 年末，公司其他非流动资产较上年末增长 43.23%，主要系预付河北华燃长通燃气管网资产项目二期股权转让款和新增景区场馆资产所致。公司其他非流动资产主要为水渠与管网（14.22 亿元）、预付股权转让款（11.44 亿元）资产管理计划（10.34 亿元）。

受限资产方面，截至 2022 年末，公司受限资产账面价值 67.62 亿元，受限比例为 19.31%。

表 7 截至 2022 年末受限资产明细
(单位：亿元)

受限科目	账面价值	受限原因
货币资金	1.15	司法冻结及保证金
应收账款	1.00	用于质押借款
存货	4.17	用于抵押借款及融资租赁业务
合同资产	3.00	用于抵押借款
其他流动资产	2.44	用于质押借款
其他权益工具投资	7.07	用于质押借款
投资性房地产	7.27	用于抵押借款
固定资产	17.26	用于抵押借款及融资租赁业务
在建工程	2.21	用于融资租赁业务
使用权资产	2.22	用于融资租赁业务
无形资产	10.08	用于抵押借款
其他非流动资产	2.94	用于抵押借款及融资租赁业务
其他	6.80	用于质押借款及融资租赁业务
合计	67.62	--

资料来源：公司审计报告

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 2.07%，资产规模和结构较上年末均变化不大。

3. 资本结构

2022 年，受股权划拨影响，公司所有者权益略有增长，稳定性尚可。

截至 2022 年末，公司所有者权益 126.46 亿元，较上年末增长 6.72%，主要系资本公积增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比 85.21%，少数股东权益占比 14.79%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和

未分配利润分别占 12.65%、64.61%、1.40%和 5.29%。所有者权益稳定性尚可。

截至 2022 年末，公司实收资本较上年末无变化；资本公积较上年末增长 6.21%，主要系邯郸市国资委和磁县国有资产管理中心分别向公司无偿划入文体旅集团和恒居房地产所致；未分配利润有所下降。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 126.01 亿元，规模和结构较上年末均变化不大。

公司债务规模持续增长，整体债务负担适中，债券融资占比较高，2024 年和 2025 年存在一定的债券集中偿付压力。

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末增长 23.80%。

表 8 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	80.98	44.81	86.21	38.53	83.63	36.13
短期借款	5.02	2.78	17.14	7.66	20.41	8.82
应付账款	20.09	11.12	17.80	7.96	19.47	8.41
其他应付款	16.74	9.26	20.53	9.18	18.45	7.97
一年内到期的非流动负债	14.82	8.20	16.05	7.17	12.42	5.37
非流动负债	99.74	55.19	137.51	61.47	147.80	63.87
长期借款	22.04	12.20	38.60	17.25	43.74	18.90
应付债券	56.61	31.32	73.57	32.88	73.61	31.81
长期应付款	10.40	5.76	12.46	5.57	17.65	7.63
负债总额	180.72	100.00	223.73	100.00	231.43	100.00

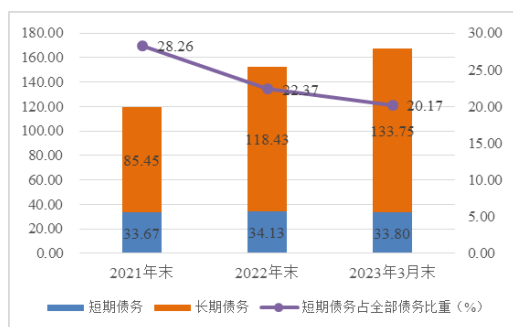
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动负债较上年末增长 6.46%。其中，公司短期借款较上年末增长 241.63%，以保证借款和质押借款为主；应付账款较上年末下降 11.42%，主要为应付相关单位的工程款及货款；其他应付款较上年末增长 22.64%，主要系往来款增长所致；一年内到期的非流动负债较上年末增长 8.27%，主要为一年内到期的长期借款 8.77 亿元、一年内到期的长期应付款 5.52 亿元、一年内到期的租赁负债

1.03 亿元和一年内到期的应付债券 0.72 亿元。

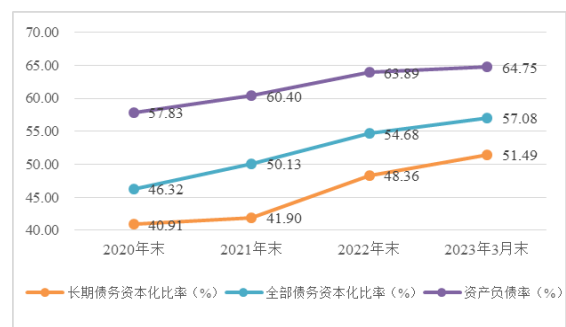
截至 2022 年末，公司非流动负债较上年末增长 37.88%。其中，公司长期借款较上年末增长 75.10%，主要为抵押借款和质押借款；应付债券较上年末增长 29.96%，主要系发行多期债券所致；公司长期应付款较上年末增长 19.77%，主要系收到专项应付款和股权收购款所致。本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。

图 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，截至 2022 年末，公司全部债务 152.56 亿元，较上年末增长 28.07%，债务规模持续增长，仍以长期债务为主；从构成来看，公司全部债务主要由银行贷款（占 42.29%）、债券融资（占 48.70%）和非标融资（占 8.46%，主要为融资租赁款）构成。从债务指标来看，截至 2022 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较上年末均有所上升。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 3.44%，负债规模和结构较上年末变化不大。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务较上年末增长 9.83%，主要系新增银行贷款所致，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进一步上升。整体来看，公司债务负担适中，债券融资占比较高，其中公司在 2024 年和 2025 年到期或行权的债券余额分别为 31.16 亿元和 25.80 亿元，存在一定的债券集中偿付压力。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入同比有所增长，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。

2022 年，受天然气销售收入增长的影响，公司营业总收入同比增长 14.82%。同期，公司营业成本同比增长 14.76%，营业利润率同比提高 0.29 个百分点。

表 9 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	36.72	42.16	16.76
营业成本	32.64	37.46	15.69
费用总额	9.15	9.74	2.07
其中：管理费用	2.40	2.08	0.41
财务费用	5.87	6.46	1.50
其他收益	5.22	5.96	0.10
投资收益	0.96	1.71	0.29
利润总额	2.18	0.54	-0.37

营业利润率（%）	9.93	10.22	6.03
总资本收益率（%）	2.68	2.31	--
净资产收益率（%）	1.01	0.16	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022 年，公司费用总额同比增长 6.46%，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，费用总额占营业总收入的比重为 23.10%，同比下降 1.82 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。2022 年，公司其他收益和投资收益合计金额为利润总额的 14.20 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，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年有所下降。公司整体盈利能力一般。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.76 亿元，利润总额-0.37 亿元。

5. 现金流

2022 年，公司经营活动现金流保持净流入；受项目投入及购置长期资产影响，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，2022 年，公司经营活动现金流入量同比下降 22.91%，主要系公司主业回款以及收到的保理款规模下降所致。同期，公司经营活动现金流出量同比下降 20.76%，主要系支付的保理款和往来款规模下降所致。2022 年，公司经营活动现金流保持净流入，公司现金收入比同比下降 43.33 个百分点，收现质量仍较高。

表 10 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	103.28	79.62	17.98
经营活动现金流出小计	93.54	74.12	18.33
经营活动现金流量净额	9.74	5.50	-0.35

投资活动现金流入小计	5.15	7.65	3.42
投资活动现金流出小计	23.48	38.52	9.74
投资活动现金流量净额	-18.33	-30.86	-6.32
筹资活动现金流入小计	36.80	80.78	34.51
筹资活动现金流出小计	28.10	53.17	28.40
筹资活动现金流量净额	8.70	27.61	6.12
现金收入比 (%)	191.18	147.85	103.85

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022 年，公司投资活动现金流入量同比增长 48.58%，主要系收到的往来款规模增长所致；投资活动现金流出量同比增长 64.03%，主要系项目投入及购置长期资产所致；2022 年，公司投资活动现金流仍为净流出。

从筹资活动看，2022 年，公司筹资活动现金流入量同比增长 119.54%，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。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 0.35 亿元，投资活动现金净流出 6.32 亿元，筹资活动现金净流入 6.12 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现尚可，间接融资渠道畅通，公司存在或有负债风险。

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动比率、速动比率较上年末均有所下降。截至 2023 年 3 月末，公司流动比率与速动比率较上年末进一步下降，若剔除受限资金，现金短期债务比为 0.37 倍。公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2022 年，公司全部债

务/EBITDA 较上年有所上升，EBITDA 利息倍数较上年有所下降，公司长期偿债指标表现尚可。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月 (末)
短期 偿债 指标	流动比率 (%)	203.48	186.09	181.16
	速动比率 (%)	110.48	100.39	91.58
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.43	0.43	0.40
长期 偿债 指标	EBITDA (亿元)	9.41	9.81	--
	全部债务/EBITDA (倍)	12.66	15.56	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.60	1.36	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司共获得银行授信额度 140.24 亿元，尚未使用额度 53.86 亿元，间接融资渠道畅通。

截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额 12.64 亿元，担保比率为 10.03%，子公司河北凯盛力尔新材料销售有限公司存在对外担保逾期，公司存在或有负债风险。

表 12 截至 2023 年 3 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
磁县恒泽城市发展有限公司	4.13	2021.12.13—2036.12.15
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司 ⁵	2.59	2016.12.27—2036.12.26
邯郸市南方城市开发建设有限公司	1.54	2016.07.12—2036.07.11
邯郸开发区城市发展有限公司	1.53	2016.09.06—2036.09.05
河北华燃长通燃气有限公司	0.96	2019.11.29—2024.11.28
磁县和泰商贸有限公司	0.60	2022.12.21—2023.12.21
河北力尔铝业有限公	0.50	2019.06.12— 2020.12.11 ⁶

⁵ 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附带担保，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。

⁶ 2019 年 6 月 12 日，公司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 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 2022 年末，该笔贷款逾期金额 4980.00 万元，且力尔铝业存在数笔被执行案件，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

司		
磁县美丽乡村建设投资有限公司	0.12	2016.12.16—2031.11.14
中岳虹桥嘉园个人购房款	0.68	--
合计	12.64	--

注：公司对磁县磁州水墨园旅游开发有限公司、河北华燃长通燃气有限公司的担保设有反担保措施

资料来源：公司提供

截至 2023 年 7 月 25 日，公司本部无重大未决诉讼事项。因承揽合同纠纷，公司子公司邯郸大龙新能源科技有限责任公司（以下简称“大龙新能源”）被英伦泵业江苏有限公司提起民事诉讼，原告要求法院判令大龙新能源向其支付设备加工款 782.85 万元，截至 2022 年末因该诉讼事项大龙新能源已被法院冻结资金 850.00 万元。截至 2023 年 7 月 25 日，大龙新能源已支付工程款。

7. 公司本部财务分析

公司资产和所有者权益主要集中在公司本部，2022 年公司本部营业总收入规模较小，整体债务负担适中。公司本部对子公司管控力度较强。

公司资产和所有者权益主要集中在公司本部，收入主要来源于子公司。子公司重大事项需报公司本部决策，公司本部对子公司管控力度较强。

截至 2022 年末，公司本部资产总额 213.79 亿元（占合并口径的 61.05%）；公司本部所有者权益为 118.08 亿元（占合并口径的 93.37%）；公司本部负债总额 95.71 亿元（占合并口径的 42.78%）；公司本部全部债务 77.50 亿元，资产负债率 44.77%，全部债务资本化比率 39.63%，现金短期债务比 3.18 倍，整体债务负担适中。

2022 年，公司本部实现营业总收入 1.11 亿元（占合并口径的 2.63%），利润总额为 3.59 亿元，投资收益为 4.58 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司本部资产总额 211.65 亿元，所有者权益为 117.68 亿元，资产负债率 44.40%。2023 年 1—3 月，公司本部营业总收入-0.30 元，利润总额-0.35 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2020—2022 年，经济和财政实力保持增长。截至 2022 年末，邯郸市政府债务余额 1189.21 亿元，政府债务率⁷约为 126.98%。邯郸市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

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，实际控制人为邯郸市国资委。

2022 年，公司收到 5.96 亿元政府补助，计入“其他收益”。股权划拨方面，邯郸市国资委将文体旅集团 100.00%股权划入公司，磁县国有资产管理中心将恒居房地产 100.00%股权划入子公司中岳城投。公司的职能定位及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且跟踪期内公司在政府补助、股权划拨等方面继续获得有力的政府支持，综上，政府支持可能性非常大。

十一、结论

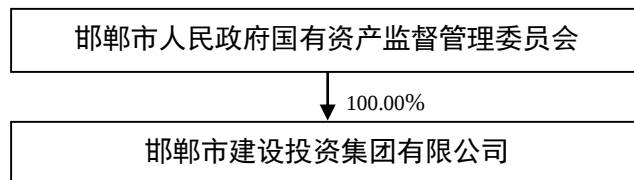
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 邯郸建投 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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。

⁷ 政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性

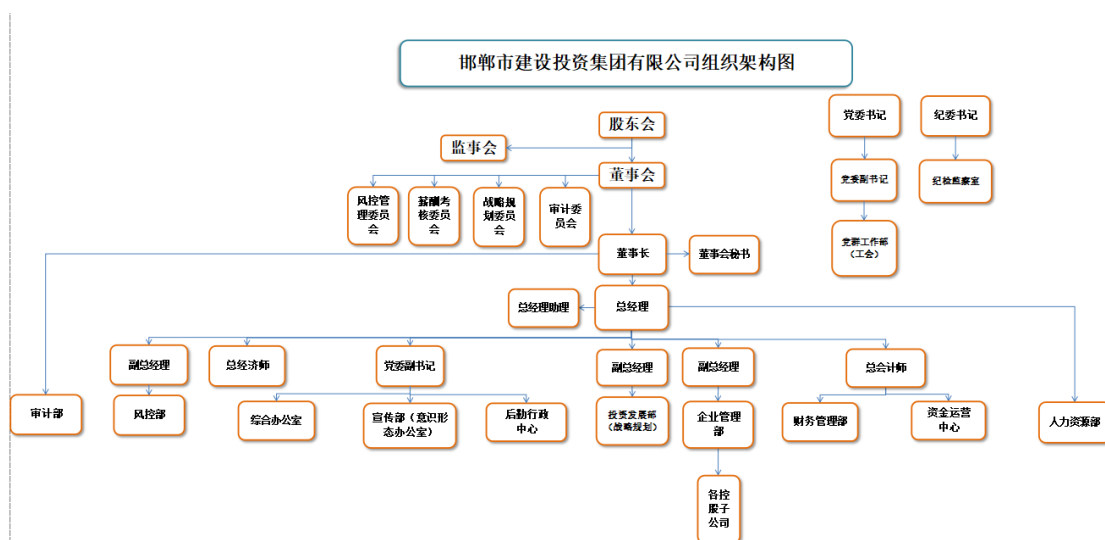
基金收入+上级补助收入）*100%

附件 1-1 截至 2023 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 2023 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 2023 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	邯郸市兆通供应链管理有限公司	70.00%
4	邯郸建投股权服务有限公司	100.00%
5	邯郸市漳河开发建设有限公司	60.00%
6	邯郸市交建漳河开发有限公司	51.46%
7	邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	99.50%
8	邯郸市新颐通管理科技有限公司	91.00%
9	邯郸市建投文化置业有限公司	60.00%
10	邯郸市工业投资有限公司	98.67%
11	邯郸市科技创业投资有限公司	100.00%
12	邯郸市文体旅产业集团有限公司	100.00%
13	河北汇金集团股份有限公司	28.93%
14	河北中岳城市发展集团有限公司	100.00%
15	磁县嵩景旅游产业发展有限公司	直接持股 70.00%，间接持股 20%

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 2023 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	1.54
邯济铁路有限责任公司	5.85
邯郸联邦农产品物流集团有限公司	16.66
深圳市北辰德科技股份有限公司	15.91
国能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
河北境外上市股权投资基金有限公司	4.68
河北海清华彩工业化住宅科技有限公司	35.00
磁县农村信用合作联社	1.50

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	16.43	14.37	14.65	13.49
资产总额（亿元）	291.51	299.22	350.19	357.44
所有者权益（亿元）	122.94	118.50	126.46	126.01
短期债务（亿元）	20.97	33.67	34.13	33.80
长期债务（亿元）	85.10	85.45	118.43	133.75
全部债务（亿元）	106.07	119.12	152.56	167.55
营业总收入（亿元）	33.95	36.72	42.16	16.76
利润总额（亿元）	1.94	2.18	0.54	-0.37
EBITDA（亿元）	8.36	9.41	9.81	--
经营性净现金流（亿元）	-9.32	9.74	5.50	-0.35
财务指标				
现金收入比（%）	158.71	191.18	147.85	103.85
营业利润率（%）	12.36	9.93	10.22	6.03
总资本收益率（%）	2.41	2.68	2.31	--
净资产收益率（%）	1.08	1.01	0.16	--
长期债务资本化比率（%）	40.91	41.90	48.36	51.49
全部债务资本化比率（%）	46.32	50.13	54.68	57.08
资产负债率（%）	57.83	60.40	63.89	64.75
流动比率（%）	251.71	203.48	186.09	181.16
速动比率（%）	129.61	110.48	100.39	91.58
经营现金流动负债比（%）	-14.03	12.03	6.38	--
现金短期债务比（倍）	0.78	0.43	0.43	0.40
EBITDA 利息倍数（倍）	1.20	1.60	1.36	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.69	12.66	15.56	--

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、其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；3. 公司 2023 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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.95	5.94	6.14	3.14
资产总额（亿元）	190.64	199.23	213.79	211.65
所有者权益（亿元）	116.57	115.52	118.08	117.68
短期债务（亿元）	3.12	9.73	1.93	1.87
长期债务（亿元）	56.80	59.35	75.57	75.61
全部债务（亿元）	59.92	69.08	77.50	77.48
营业总收入（亿元）	1.14	1.04	1.11	*
利润总额（亿元）	0.11	-1.17	3.59	-0.35
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	3.88	3.17	3.93	0.92
财务指标				
现金收入比（%）	282.10	277.29	183.30	*
营业利润率（%）	2.89	-134.58	6.90	*
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.10	-1.07	3.04	--
长期债务资本化比率（%）	32.76	33.94	39.02	39.12
全部债务资本化比率（%）	33.95	37.42	39.63	39.70
资产负债率（%）	38.85	42.02	44.77	44.40
流动比率（%）	530.39	422.23	550.00	729.41
速动比率（%）	333.25	269.58	368.63	481.97
经营现金流动负债比（%）	22.49	14.17	21.45	--
现金短期债务比（倍）	2.55	0.61	3.18	1.68
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2023 年一季度营业总收入为-0.30 元，规模过小导致现金收入比和营业利润率数值过大，指标不具有参考意义，故用“*”表示；2. “/”表示数据未获得；3. 本报告将公司本部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；4. 公司 2023 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