

邯郸市建设投资集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕6260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 邯郸建投 MTN001”信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十五日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

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

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



邯郸市建设投资集团有限公司 2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
邯郸市建设投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25
21 邯郸建投 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

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”）仍为邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，主要负责邯郸市的天然气销售、文化旅游、邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展智能制造和商品销售等业务。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，GDP 和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好，且在资产注入、政府补助等方面持续获得外部支持。跟踪期内，公司股权结构未发生变动，主要管理制度连续，管理运作正常，董事会成员变动频繁。2024 年，公司营业总收入较上年有所下降，综合毛利率较上年有所提升。公司天然气销售收入有所下降，以管道天然气销售为主，上下游集中均较高且客户中的民营企业较多；智能制造相关业务收入下滑，负责该业务的上市子公司亏损有所扩大；公司基础设施建设业务仍主要集中在磁县，截至 2024 年末，公司基础设施项目后续投资规模不大；公司自营项目类型以文化旅游项目为主，投资规模较大，面临较大投资支出压力，后续收入实现情况有待关注。2024 年，公司资产规模有所增长，但应收类款项金额较大，对资金形成占用；公司资产流动性较弱，商誉存在一定的减值风险，整体资产质量一般。公司所有者权益有所增长，稳定性尚可。公司有息债务持续快速增长，以长期债务为主，债务负担较重且债券融资占比较高。公司短期偿债压力较大，长期偿债指标表现较强；间接融资渠道较为畅通，公司存在一定的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资产注入和政府补助等方面持续获得外部支持。

评级展望

未来随着公司天然气销售、基础设施建设业务的逐步推进以及文化旅游等经营性业务的持续拓展，公司业务有望稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围显著扩大，职能定位显著提升；公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，政府支持程度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现大幅下降；公司发生重大资产或股权划转、对重要子公司失去管控能力，职能定位下降；政府及相关各方支持意愿大幅减弱；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降。

优势

- **外部发展环境良好。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力持续增长，2024 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4704.3 亿元和 379.5 亿元，公司外部发展环境良好。
- **持续获得外部支持。**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，跟踪期内，在资产注入和政府补助等方面持续获得外部支持。

关注

- **投资支出压力较大，自营项目收入实现情况有待关注。**公司主要在建和拟建的自营项目尚需投资规模较大，投资资金主要来源于自有资金和外部融资，投资支出压力较大，且未来收益的实现受项目建设进度及运营情况影响较大，后续收入实现情况有待关注。
- **智能制造相关业务收入下滑，上市子公司亏损有所扩大。**受下游需求减少、新产品推广不及预期和企业战略调整等多重因素影响，2024 年子公司河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）的智能制造、信息化综合解决方案收入进一步下滑；此外，汇金股份对应收款项、存货、商誉等资产计提信用及资产减值准备合计 1.90 亿元、对参股企业股权投资确认公允价值变动损失 6946.62 万元。综上，汇金股份亏损规模有所扩大。
- **债务规模持续增长，短期偿债压力较大。**随着经营规模的扩大，公司有息债务规模持续增长，截至 2025 年 3 月末，公司全部债务增长至 238.74 亿元，全部债务资本化比率为 63.62%，现金短期债务比为 0.13 倍，整体债务负担较重且短期偿债压力较大。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208			
评级模型	城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208			
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	6
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级结果和个体调整因素较上次评级无变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整子级较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

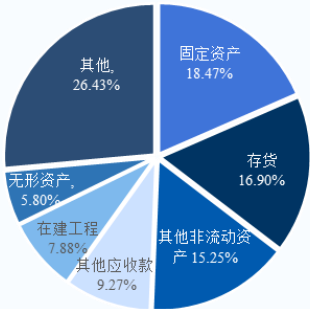
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	11.42	13.86	9.39
资产总额（亿元）	357.88	428.81	437.09
所有者权益（亿元）	123.79	138.00	136.51
短期债务（亿元）	61.05	68.66	74.46
长期债务（亿元）	108.32	145.99	164.28
全部债务（亿元）	169.37	214.65	238.74
营业总收入（亿元）	44.64	40.12	12.94
利润总额（亿元）	0.37	0.53	-1.48
EBITDA（亿元）	10.84	13.37	--
经营性净现金流（亿元）	7.96	6.03	-6.35
营业利润率（%）	10.56	11.83	7.14
净资产收益率（%）	0.09	0.13	--
资产负债率（%）	65.41	67.82	68.77
全部债务资本化比率（%）	57.77	60.87	63.62
流动比率（%）	136.75	128.02	123.18
经营现金流流动负债比（%）	7.26	4.76	--
现金短期债务比（倍）	0.19	0.20	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	1.05	1.02	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.63	16.05	--

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	211.80	241.81	251.47
所有者权益（亿元）	117.15	119.59	119.06
全部债务（亿元）	78.35	101.96	109.48
营业总收入（亿元）	0.25	0.46	0.001
利润总额（亿元）	0.83	8.01	-0.45
资产负债率（%）	44.69	50.54	52.65
全部债务资本化比率（%）	40.08	46.02	47.90
流动比率（%）	185.71	207.51	213.05
经营现金流流动负债比（%）	4.18	11.49	--

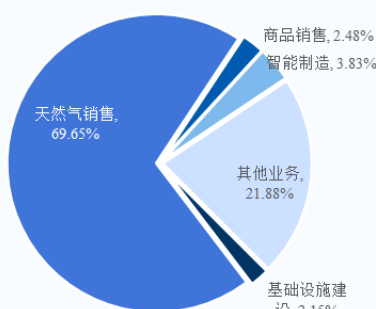
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入所致；2. 本报告将公司其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 本报告将合并口径下应收款项融资中的应收票据调整至现金类资产核算；4. 公司 2025 年一季度财务数据未经审计；5. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

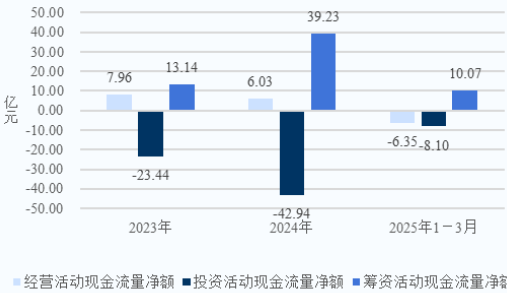
2024 年末公司资产构成



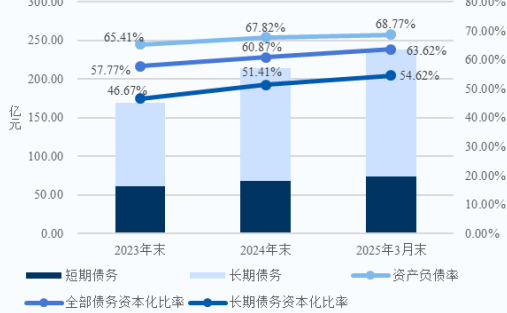
2024 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
21 邯鄯建投 MTN001	4.00 亿元	4.00 亿元	2026/08/26	回售条款、票面利率选择权、交叉违约条款、事先约束条款（出售/转移重大资产）

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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 邯鄯建投 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/29	张 宁 张 晨	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读原文
21 邯鄯建投 MTN001	AA+/稳定	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

注：上述历史评级项目的评级报告、评级方法/模型可通过链接查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 晨 zhangchen@lhratings.com

项目组成员：许公一 xugy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于邯郸市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，公司股权结构、注册资本和实收资本均未发生变动，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，公司唯一股东仍为邯郸市产业投资集团有限公司（以下简称“产投集团”），实际控制人仍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国有资产投资运营和基础设施建设主体，主要负责邯郸市的天然气销售、文化旅游、邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展智能制造和商品销售等业务。

截至 2025 年 3 月末，公司本部设财务管理部、资金运营中心和审计风控部等职能部门；公司纳入合并范围内的一级子公司共 16 家。

截至 2024 年末，公司资产总额 428.81 亿元，所有者权益 138.00 亿元（含少数股东权益 21.60 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 40.12 亿元，利润总额 0.53 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 437.09 亿元，所有者权益 136.51 亿元（含少数股东权益 21.34 亿元）。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.94 亿元，利润总额-1.48 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：毛世权。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 6 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“21 邯郸建投 MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕，跟踪期内已按时足额付息。“21 邯郸建投 MTN001”于 2024 年 8 月 26 日回转售 8300.00 万元，截至 2025 年 6 月末，债券余额仍为 4.00 亿元，最新票面利率调整为 2.30%。

图表 1 • 截至 2025 年 6 月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	发行时票面利率	期限
21 邯郸建投 MTN001	4.00	4.00	2021/08/26	4.37%	3+2 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

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

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见《[2025 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，综合立体交通优势明显。邯郸市资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，产业结构以二、三产业为主，五大现有优势产业为精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流和文化旅游。邯郸市 GDP 和一般公共预算收入持续增长。整体看，公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓，西依太行山脉，东接华北平原，与山西、山东、河南三省接壤，是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，与石家庄、太原、济南、郑州四个省会市中心的距离在 300 公里左右。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，境内铁路交叉、公路交汇、机场通航，综合立体交通优势明显。具体看，邯郸市区内设有 2 个一等火车站，邯郸站是京广、邯长、邯济、邯黄 4 条铁路的枢纽站，邯郸东站是京广高铁上的中间站，邯郸市到北京市的高铁车程约 2 小时；境内干线公路有京港澳、大广、太行山、青兰等高速公路、7 条国道及 17 条省道，形成了纵横交错的公路网；邯郸机场于 2008 年通航，已开通到上海、杭州、广州、深圳、厦门、成都、沈阳、青岛等城市的 23 条航线，2024 年旅客吞吐量 86.9 万人次，增长 20.8%；货邮吞吐量 1083.5 吨，同比增长 3.8%。邯郸市是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，下辖 6 区、11 县、1 个县级市、1 个国家级开发区邯郸经济技术开发区和 1 个省级开发区冀南新区，总面积 1.2 万平方公里，2024 年末常住人口 918.21 万人，常住人口城镇化率 62.10%。

邯郸市矿产资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，邯郸境内已发现矿产 29 种，煤炭和铁矿石储量分别为 53.8 亿吨和 4.7 亿吨，是我国著名的焦动力煤和高品位铁矿石产区，邯郸市素有“钢城”“煤都”之称。邯郸市是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，有“北方粮仓”“冀南棉海”之称，2024 年邯郸市粮食播种面积 1177.1 万亩，总产量 547.2 万吨。邯郸市重点发展“532”主导产业，提升精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大现有优势产业，培育壮大新材料、新能源、生物健康三大战略性新兴产业，谋划布局安防应急、电子信息和网络两大未来产业，加快构建现代产业体系。

图表 2 • 邯郸市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	4345.9	4520.6	4704.3
GDP 增速（%）	4.0	5.8	6.1
人均 GDP（万元）	4.66	4.75	5.13
产业结构	10.1:42.0:47.9	9.9:40.1:50.0	9.6:39.6:50.8
固定资产投资增速（不含农户）（%）	8.1	6.6	8.3
社会消费品零售总额（亿元）	1301.6	1412.2	1503.7
社会消费品零售总额增速（%）	2.0	8.5	6.5

进出口总值（亿元）	337.9	242.5	292.3
进出口总值增速（%）	21.2	-21.3	20.4

注：上表中增速口径为同比口径

资料来源：联合资信根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》整理

2022—2024 年，邯郸市 GDP 持续增长。2024 年，邯郸市 GDP 规模在河北省排名第 5 位，产业结构以二、三产业为主，固定资产投资和社会消费品零售总额保持增长，进出口总值恢复增长。2024 年，邯郸市民营经济增加值 3222.3 亿元，比上年增长 6.1%；占邯郸市 GDP 的比重为 68.5%，民营经济活跃。

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

图表 3 • 邯郸市主要财力指标

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

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司仍是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，公司本部和重要子公司本部过往债务履约情况良好。

跟踪期内，公司股权结构、注册资本和实收资本均未发生变动，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，公司唯一股东仍为产投集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，公司仍是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，主要负责邯郸市的天然气销售、文化旅游、邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展智能制造和商品销售等业务。

2024 年 2 月，邯郸市国资委开展国有企业重组整合行动，将邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“邯郸城发”）、邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“邯郸交投”）100.00%股权无偿划转至邯郸市城市投资运营集团有限公司（以下简称“邯郸城运集团”），将公司和邯郸市水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）100.00%股权无偿划转至产投集团。邯郸城运集团作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，本部主要行使管理职能，其经营业务主要由邯郸城发及邯郸交投承担。其中，邯郸城发主要承担邯郸市主城区及东区范围内的城市基础设施建设、市政公用设施建设、土地开发整理、国有资产的投资运营管理等职能，同时还是邯郸市棚户区改造业务资金统借还主体；邯郸交投是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体。产投集团是邯郸市重要的产业投资主体，子公司水务集团主要负责邯郸市水利项目的开发建设。公司与上述企业间职能划分明确，不存在主营业务重叠情况。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400105559951M），截至 2025 年 5 月 14 日，公司本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400MA09T01937），截至 2025 年 5 月 23 日，重要子公司邯郸产投新能源集团有限公司（以下简称“新能源集团”）本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400081307185R），截至 2025 年 6 月 17 日，重要子公司邯郸市文体旅产业集团有限公司（以下简称“文体旅集团”）本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130427688224706H），截至 2025 年 5 月 27 日，重要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”）本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2025 年 7 月 24 日，联合资信未发现公司本部、重要子公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被重大行政处罚等行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会，董事会成员和总经理发生变动，对公司日常经营暂无重大不利影响。截至 2025 年 6 月末，公司总经理暂未到位，联合资信将持续关注公司总经理到位情况以及相关事项对公司经营管理带来的影响。

跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，公司取消监事会和监事，公司章程相应修改；此外，公司董事会成员变动频繁，总经理暂缺位，相关管理职权暂由董事长代为履行。

2024 年 10 月 11 日，经公司股东决定，依据《中共邯郸市产业投资集团有限公司委员会关于建投、水务集团董事会成员调整的通知》，聘任张素英为公司董事，免去李恩、李华中董事职务，本次调整后公司董事会成员包括任鸿雁、崔仲民、井俊平、蔡晶磊和张素英。

2024 年 10 月 31 日，经股东决定，公司董事长和法定代表人由任鸿雁变更为毛世权。

2024 年 11 月 15 日，根据中共邯郸市委组织部通知及股东决定，免去崔仲民公司董事、总经理职务¹，委派郭凤荣为公司董事；公司不再设监事会，委派王玉璐为公司监事。

2024 年 12 月 31 日，根据公司党委会研究决定，免去井俊平、蔡晶磊公司董事职务，委派裴建寿、闫君霞为公司董事；公司不再设监事，免去王玉璐公司监事职务。

截至 2025 年 3 月末，公司董事会成员 5 人（包含 3 名外部董事），分别为毛世权、郭凤荣、裴建寿、闫君霞和张素英；不再设监事会和监事；高级管理人员 3 人（总经理缺位，副总经理 3 人）。

毛世权先生，1988 年出生，硕士研究生学历；曾任河北融投资资产管理有限公司资本运营部业务副总监，河北信投股权投资基金管理有限公司投资业务部副经理，燕赵财产保险股份有限公司投资二部、股权投资部投资经理、股权投资部总经理助理，河北省国有金融资本投资运营有限公司资本管理部副部长，现任产投集团副总经理，兼任公司董事长（法定代表人）。

跟踪期内公司董事会成员的变动均为正常人事变动，对公司日常经营管理暂无重大不利影响。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入较上年有所下降，综合毛利率较上年有所提升。

2024 年，公司各主营业务收入均有所下降，以棚改房销售、文化旅游服务和供暖收入等为主的其他业务收入较上年略有增长，综上，公司营业总收入同比下降 10.12%。受收入规模较大的天然气业务毛利率上升影响，2024 年公司综合毛利率有所提升。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.94 亿元，主要来自天然气销售收入（占比 89.51%），综合毛利率 7.60%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
基础设施建设	1.38	3.10	13.36	0.86	2.15	-1.52
天然气销售	32.22	72.19	6.49	27.94	69.65	9.10

¹ 暂未完成工商变更

智能制造	2.92	6.54	17.87	1.54	3.83	21.94
商品销售	1.08	2.41	62.49	1.00	2.48	45.91
其他业务	7.04	15.76	23.69	8.78	21.88	21.99
合计	44.64	100.00	11.50	40.12	100.00	13.10

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）天然气销售业务

跟踪期内，公司天然气销售收入有所下降，仍以管道天然气销售为主，上下游集中度均较高且客户中的民营企业较多。随着河北华燃长通燃气管网资产项目的并购逐步推进，公司天然气销售收入有望实现增长。

公司天然气销售业务主要由新能源集团子公司邯郸产投华燃新能源集团有限公司（以下简称“产投华燃”）负责。2024 年天然气销售收入 27.94 亿元，仍以管道天然气销售为主；收入有所下降主要系当年冬季整体气温较高，居民采暖用气减少所致；毛利率有所上升主要系上游天然气气源价格下降，销售成本下降所致。

图表 5 • 公司天然气销售收入分类情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入	占比（%）	收入	占比（%）	收入	占比（%）
管道天然气	23.68	89.63	30.20	93.71	25.97	92.95
液化天然气（LNG）	2.62	10.37	2.03	6.29	1.97	7.05
合计	26.30	100.00	32.22	100.00	27.94	100.00

资料来源：公司提供

产投华燃负责推进并购河北华燃长通燃气管网资产项目，具体收购资产包括“气化邯郸、县县通气”高压管网、“村村通”煤改气中低压管网以及终端燃气公司。上述资产收购资金合计 79.07 亿元，截至 2024 年末，产投华燃已完成邯郸市 15 个区县中 12 个区县的燃气管网收购工作，覆盖用户数量占邯郸市 65%以上，剩余 3 个区县（磁县、魏县、永年县）的管网收购工作正在稳步推进，该项目后续仍有一定的资金需求。随着河北华燃长通燃气管网资产项目的并购逐步推进，公司天然气销售收入有望实现增长。

产投华燃主要通过供销天然气过程中的采购价差实现盈利。业务模式方面，管道天然气销售业务中，产投华燃与邯郸市 14 个县域²的下游燃气公司签订销售合同后，从中国石油化工股份有限公司天然气分公司河北天然气销售中心、中国石油天然气股份有限公司天然气销售河北分公司等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，子公司根据下游门站的计量单据出具结算单，并根据结算单开具发票并确认收入。液化天然气（LNG）销售业务中，产投华燃租用河北华燃长通燃气有限公司的储气站，从供应商处采购 LNG 并存储到储气罐，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，产投华燃根据磅单、价格函等结算单，开具发票并确认收入。

2024 年，公司天然气销售业务前五大客户为河北华燃长通燃气有限公司³、河北国奥燃气有限公司、河北创亚能源科技有限公司、中国石油天然气股份有限公司内蒙古呼和浩特销售分公司和河北铭昊物流有限责任公司，合计销售金额（含税）占比 62.10%，前五大供应商为中国石油化工股份有限公司天然气分公司河北天然气销售中心、中国石油天然气股份有限公司天然气销售河北分公司、河北省天然气有限责任公司销售分公司、中海石油气电集团有限责任公司河北销售分公司和中海石油气电集团有限责任公司天津销售分公司，合计采购金额占比 86.34%，上下游集中度均较高且客户中的民营企业较多。

（2）智能制造业务

2024 年，受下游需求减少、新产品推广不及预期和企业战略调整等多重因素影响，河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）收入进一步下滑，亏损规模有所扩大。

公司的智能制造业务主要由子公司汇金股份（股票代码 300368.SZ）⁴负责。2024 年，汇金股份转让全资子公司石家庄汇金供应链管理有限公司（现已更名为“邯郸建投弘晟物资有限公司”，以下简称“建投弘晟”）100.00%股权至公司，汇金股份主营业务调整为智能制造业务（包括金融设备、智能办公设备、自助终端设备等的生产销售）和信息化综合解决方案业务（含信息系统集成和数据中心等）。

2024 年，汇金股份营业总收入同比下降 48.02%，其中受下游需求减少及新产品推广不及预期影响，智能制造收入同比下降

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

³ 截至 2025 年 7 月 21 日，存在一条被执行人信息，被执行金额 843.27 万元

⁴ 2024 年末公司持有汇金股份 29.09%的股权

29.27%；受市场趋势及战略调整影响，信息化综合解决方案收入同比下降79.48%。2024年，汇金股份净利润为-2.94亿元，亏损规模较上年（-2.80亿元）进一步扩大，主要系收入大幅下降以及对应收款项、存货、商誉等资产计提信用及资产减值准备合计1.90亿元、对参股企业股权投资确认公允价值变动损失6946.62万元等原因所致。

图表 6 • 汇金股份金融专用、智能办公及自助终端设备产销量情况（单位：台）

项目	2023 年	2024 年
生产量	27998	17294
销售量	24665	16819
库存量	6575	6100

资料来源：联合资信根据汇金股份2024年年报整理

2024 年，受销售订单减少影响，汇金股份金融专用、智能办公及自助终端设备生产量和销售量均有所下降。

2024 年，汇金股份前五大供应商分别为湖南斯北图科技有限公司、邯郸市绿电新能源有限公司、盘锦赛达化工商贸有限公司、河北圣铝金属制品销售有限公司和青县东辉机电设备有限公司，采购金额占年度采购总额的 25.19%；前五大客户为中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、北京晏扬信息技术有限公司、河北融必盈供应链管理有限公司和山东朗进科技股份有限公司，销售额占年度销售总额的 30.04%。整体看，汇金股份上下游集中度较低。

（3）基础设施建设业务

公司基础设施建设业务仍主要集中在磁县，截至 2024 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中岳城投负责。跟踪期内，中岳城投的职能定位和业务模式未发生变动。

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 2024 年末，公司“存货-合同履约成本”账面价值 7.39 亿元，主要为中岳城投未结转的基础设施代建项目，项目数量较多且建设期限较长，暂未完全回款。

2024 年，公司基础设施建设收入同比有所下降，主要来自磁县溢泉湖康养项目、磁县溢泉湖养老中心项目和职教中心迁建项目等；毛利率由正转负主要系调整以前年度基础设施代建业务的暂估成本差异所致。截至 2024 年末，公司主要在建基础设施建设项目总投资规模 1.67 亿元，已投资 1.57 亿元，后续投资规模不大；同期末，公司无拟建的基础设施建设项目。

（4）商品销售业务

公司商品销售业务包括供应链代理采购业务和管材销售业务，2024 年收入有所下降。

① 供应链代理采购业务

公司供应链代理采购业务由建投弘晟负责，购销产品以煤炭（电煤）为主，以设备、钢铁及其他材料为辅。公司主要开展电煤供应链业务，业务模式主要分为“赊销+垫付”模式和“订单+采购”模式。2024 年，公司实现供应链代理采购收入 0.43 亿元，较上年（0.61 亿元）有所下降，主要系煤炭、钢铁的下游客户需求锐减所致；该业务收入确认模式为净额法，毛利率为 100.00%。

公司供应链代理采购业务供应商及客户主要集中在河北、山东、浙江、陕西等地。公司对供应链客户的信用期限一般为不超过 6 个月，结算方式主要以现汇结算为主。

2024 年，公司供应链代理采购业务前五大供应商分别为河北隆茂贸易有限公司、河北觉瀚商贸有限公司、河北亚旭贸易有限公司、河北慧枫贸易有限公司和河北双强贸易有限公司，合计占采购金额（含税）比重为 95.05%，集中度高。同期，公司供应链代理采购业务前五大客户分别为河北融必盈供应链管理有限公司、石家庄市建筑工程有限公司、河北旭诚智联供应链有限公司、华北冶建工程建设有限公司邯郸钢结构分公司和国联中元（北京）科技有限公司，合计占销售金额（含税）比重为 45.55%。

② 管材销售业务

公司管材销售业务主要由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”）负责，主要产品类型为 HDPE 给排水管、燃气管、HDPE 双壁波纹管、HDPE 钢带增强螺旋波纹管及管材配套的各种管件。新颐通管业拥有 15 多万平方米现代化厂区及 18 条自动生产线，产品广泛应用于城市供水、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，新颐通管业的原料供应商以道恩集团有限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；产销区域方面，管材产品主要销售地为邯郸本地区、北京市、天津市、山西省、河南省、内蒙古自治区和陕西省等地，也有部分出口订单。

截至 2024 年末，新颐通管业管材制造业务总设计产能 1.78 万吨，其中给排水管 2760.00 吨、燃气管 2760.00 吨、波纹管 4800.00 吨和钢带管 7500.00 吨。2024 年，公司实现管材销售业务收入 0.57 亿元，较上年（0.39 亿元）有所增长，毛利率为 33.02%。

（5）其他业务

① 棚户区改造业务

受房地产行业环境影响，中岳城投棚户区改造项目安置剩余房源的市场化销售情况一般；两矿棚户区改造项目 2024 年末未获得政府补贴；需关注公司棚户区改造项目后续去化情况和财政补贴到位情况。

中岳城投承接位于磁县的两矿棚户区改造项目（六合工矿棚户区改造项目、申家庄煤矿棚户区改造项目）和磁县棚户区改造项目的投资建设工作，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，此外安置完成后的剩余房源可用于市场化销售。磁县棚户区改造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。

由于两矿棚户区改造项目属于经济适用房性质，政府给予一定财政补贴。截至 2025 年 3 月末，两矿棚户区改造项目已完工，实际投资 27.90 亿元，可售面积 71.29 万平方米，累计已售 67 万平方米，累计实现销售收入 33.5 亿元，累计实现回款 27 亿元。2022—2023 年，中岳城投分别收到两矿棚户区政府财政补贴 1.75 亿元和 2.75 亿元，2024 年末收到财政补贴。截至 2025 年 3 月末，磁县棚户区改造项目累计投资 8.86 亿元，可售面积 11.4 万平方米，累计已售 8.2 万平方米，累计实现销售收入和回款 4.92 亿元。受房地产行业环境影响，中岳城投棚户区改造项目安置剩余房源的市场化销售情况一般。

截至 2025 年 3 月末，中岳城投无在建或拟建的棚户区改造项目。

② 自营项目

公司自营项目类型以文化旅游为主，投资规模较大，面临较大投资支出压力，未来收益的实现受项目建设进度及运营情况影响较大，后续收入实现情况有待关注。

公司开展自营类项目投资，投资资金主要来源于自有资金和外部融资，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和磁县全域旅游基础设施 PPP 项目。

2024 年，中华成语文化博览园（方特乐园项目）累计实现客流量约 131.32 万人，实现收入约 1.47 亿元。磁县全域旅游基础设施 PPP 项目总投资 11.15 亿元，其中项目资本金 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。该项目的收入来源主要为滨湖公园内商户摊位的租金收入、嵩景楼游客接待中心的餐饮住宿收入和溢泉湖园区内的停车费收入，同时项目采取可行性缺口补助的回报机制，在经营性收入不足以弥补建设运营成本时，收费不足部分由财政部门进行补贴，可行性缺口补助支出列入经人大审议的跨年度政府财政预算。2024 年，该项目实现运营补贴收入 0.90 亿元。

截至 2024 年末，公司主要在建和拟建自营项目详见下表，其中太阳能“光热+”综合开发示范项目一期更名为“邯郸鲲鹏乐湾国际旅游度假区”，截至 2025 年 6 月末，“雪世界”已建成并投入运营，“水世界”已建成正在试运行期间，酒店正在进行进装修收尾工作，剩余未建成部分主要为接待中心整体装修工程。整体看，公司在建及拟建自营项目投资规模较大，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。

图表 7 • 截至 2024 年末公司主要在建和拟建的自营项目情况（单位：亿元）

状态	项目名称	主要建设内容	计划总投资额	累计已投资额	主要收入来源
在建	太阳能“光热+”综合开发示范项目一期	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；总建筑面积约 35.00 万平方米	53.00	46.89	雪世界及水世界门票收入、酒店运营及餐饮收入等
	邯郸道历史文化街区建设项目（一期）	串城街和勒泰家园的商铺、住宅、公寓以及项目停工多年导致的拆除重建、二次结构建设等工程项目	13.37	4.16	商业、餐饮、旅游收入
	广府古城提升改造项目	一期主要建设古城建筑、古城夜景亮化工程、护城河及湿地内夜游节点及氛围灯光、永年洼湿地日游环线提升改造	11.79	1.90	商业、门票、观光车、自营商铺、停车场收入

		和游船码头；二期主要建设赵文化产业园、赵家酒楼改建、沉浸式大型实景演艺场所以及其他配套、辅助设施等			
	在建合计		78.16	52.95	--
拟建	广府旅游路提升改造工程	道路改造、桥梁加固和绿化提升、综合服务区（能源站、商超餐饮、停车位、充电桩）、停车位、充电桩、文旅元素装饰等	7.70	--	综合能源站运营收入、停车场收入、充电桩收入、文旅收入等
	风电项目	新能源集团获得成安县、曲周县风电指标，主要建设内容为风电机组	53.00	--	推动项目并网后、自主运营实现电费收入
	邯鄲道历史文化街区建设项目（二期）	回车巷西门牌坊建设和道路修复，邯鄲行宫、李景濂故居、成语文化体验馆、网红书店、邯鄲驿、文庙等节点开发，演艺场景和剧场内设备设施的配备，学步桥广场及周边道路和建筑改造，丛台公园景观提升，地委礼堂建设和地委礼堂周边区域改造，邯鄲道南北段停车场建设，远端停车场建设以及首进品牌店铺装修提升等配套建设	11.35	--	联营收入、租金收入
	拟建合计		72.05	--	--

注：上表计划总投资额为规划暂估投资规模，未来根据实际投资情况可能会有所变动
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

③对外股权投资

公司作为邯郸市人民政府的出资代表人，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，股权投资资金来源于财政拨款、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 2024 年末，公司其他权益工具投资账面价值为 9.54 亿元，长期股权投资账面价值为 17.52 亿元，同期末，公司重要对外投资企业详见图表 8。2024 年，公司确认投资收益 1.46 亿元，较上年的 1.68 亿元有所下降。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。

图表 8 • 截至 2024 年末公司重要对外投资单位（单位：亿元）

企业名称	期末余额	持股比例
邯郸银行股份有限公司	11.65	7.54%
邯郸市新茂国际有限公司	5.12	50.00%
河北建投交通投资有限责任公司	3.86	1.35%
邯济铁路有限责任公司	3.21	5.85%
邯郸联邦农产品物流集团有限公司	1.00	16.66%
国能河北龙山发电有限责任公司	0.48	4.20%
邯郸国际陆港有限公司	0.34	3.21%
深圳市北辰德科技股份有限公司	0.26	39.00%
河北上市股权投资基金有限公司	0.25	3.71%
河北海清华彩工业化住宅科技有限公司	0.16	35.00%
合计	26.33	--

注：1. 上表持股比例为公司或子公司直接持有被投资单位的股权比例；2. 邯郸联邦农产品物流集团有限公司2025年1月因未按时披露定期报告被吊销营业执照，暂未对公司投资收益产生影响
资料来源：公司提供

2 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。

(四) 财务方面

公司提供的 2024 年度财务报告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。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。合并范围变化方面, 2024 年, 公司合并范围内新增 20 家子公司(投资新设 11 家、收购 9 家), 减少 5 家子公司(协议转让 1 家、注销 1 家、无偿划转 3 家); 2025 年一季度, 公司合并范围无变化。截至 2025 年 3 月末, 公司合并范围内的一级子公司共 16 家。跟踪期内, 公司不涉及会计政策和会计估计变更, 合并范围内变动的子公司规模较小, 整体看, 公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

受自营项目持续投入、资产划入和往来款规模增长的影响, 2024 年公司资产规模有所增长, 但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, 资产受限规模较大, 商誉存在一定的减值风险, 整体资产质量一般。公司所有者权益稳定性尚可。公司有息债务持续快速增长, 以长期债务为主, 债务负担较重且债券融资占比较高, 2027 年存在一定的债券偿付压力。公司其他收益和投资收益对利润贡献度高, 盈利指标表现弱。公司收入实现质量有所下降, 公司经营活动现金保持净流入; 受自营项目持续投入及购置燃气管网资产等影响, 投资活动现金流保持净流出; 考虑到在建及拟建项目尚需投资规模较大, 公司未来存在较大的融资需求。

截至 2024 年末, 公司资产总额较上年末增长 19.82%, 资产结构以非流动资产为主。

图表 9 • 公司主要资产构成情况(单位: 亿元)

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	149.84	41.87	161.96	37.77	156.71	35.85
货币资金	11.10	3.10	13.76	3.21	9.21	2.11
应收账款	20.27	5.66	21.81	5.09	17.52	4.01
其他应收款	29.68	8.29	39.76	9.27	40.99	9.38
存货	75.31	21.04	72.45	16.90	73.57	16.83
非流动资产	208.04	58.13	266.85	62.23	280.38	64.15
投资性房地产	23.46	6.56	24.75	5.77	24.75	5.66
固定资产	35.68	9.97	79.21	18.47	78.55	17.97
在建工程	34.61	9.67	33.77	7.88	35.61	8.15
无形资产	24.93	6.97	24.85	5.80	25.67	5.87
商誉	7.19	2.01	6.73	1.57	6.73	1.54
其他非流动资产	57.38	16.03	65.41	15.25	76.85	17.58
资产总额	357.88	100.00	428.81	100.00	437.09	100.00

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

流动资产方面, 截至 2024 年末, 公司货币资金主要为银行存款, 其中受限资金 0.41 亿元。公司应收账款主要为应收政府部门的工程款和贸易业务货款, 2024 年末较上年末增长 7.59%, 账龄在 1 年以内(含 1 年)、1~2 年(含 2 年)和 2~3 年(含 3 年)的应收账款分别占 31.00%、14.61%和 13.87%, 集中度一般, 累计计提坏账准备 3.39 亿元。公司其他应收款较上年末增长 33.97%, 主要系往来款规模增长所致; 公司其他应收款主要由往来款、待转股权投资款和政府补助构成, 累计计提坏账准备 3.73 亿元, 前五名欠款方主要为当地政府机构及国有企业, 集中度一般。公司存货较上年末变动不大, 主要由 45.82 亿元的待开发土地(包括 12.60 亿元的出让地、33.22 亿元的划拨地)、棚户区改造支出(17.62 亿元)和合同履约成本(7.39 亿元)构成。

图表 10 • 截至 2024 年末公司应收账款前五名情况(单位: 亿元)

单位名称	账面余额	占应收账款期末余额的比例
磁县财政局	5.74	22.79%
河北国奥燃气有限公司	2.92	11.61%
磁县交通运输局	2.87	11.39%
河北融必盈供应链管理有限公司	2.16	8.59%

磁县溢泉湖开发区管理委员会	1.52	6.05%
合计	15.22	60.43%

资料来源：联合资信根据公司审计报告附注整理

图表 11 • 截至 2024 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

单位名称	账面余额	占其他应收款期末余额的比例
邯郸市铁路建设服务中心（邯郸市铁路建设工作领导小组办公室）	8.01	18.41%
磁县财政局	7.94	18.26%
河北汇金建筑科技有限公司	5.07	11.65%
邯郸市丛台区建设投资有限公司	2.17	5.00%
邯郸市财政局	2.13	4.89%
合计	25.32	58.21%

注：1. 公司对邯郸市铁路建设服务中心（邯郸市铁路建设工作领导小组办公室）的其他应收款，系公司对部长铁路建设改造投资款，因项目未进行评估，未确认股权，待部长铁路建设改造完工后确认股权；2. 河北汇金建筑科技有限公司原为公司的控股子公司，2023 年 12 月末公司转让该公司股权，对其借款转为计入其他应收款。未来河北汇金建筑科技有限公司计划通过以房抵债的形式偿还债务

资料来源：联合资信根据公司审计报告附注整理

非流动资产方面，截至 2024 年末，公司投资性房地产较上年末增长 5.47%，主要为以公允价值计量的方特乐园项目（16.72 亿元）和童装城（8.02 亿元）。公司固定资产较上年末增长 121.96%，主要系广府古城、赵王城遗址公园划入以及在建工程部分项目转入所致；固定资产主要由电子设备及其他（44.26 亿元）和房屋建筑物（31.84 亿元）构成，累计计提折旧 9.32 亿元。公司在建工程较上年末下降 2.43%，主要系太阳能“光热+”综合开发示范项目一期等项目持续投入以及部分项目转入固定资产等因素综合所致。公司无形资产较上年末变动不大，主要为土地使用权（12.45 亿元）和 PPP 项目运营权（12.32 亿元）。截至 2024 年末，公司商誉较上年末下降 6.44%，主要系计提北京中科拓达科技有限公司⁵的商誉减值准备所致；同期末，公司累计计提商誉减值损失 2.90 亿元，存在一定的商誉减值风险。公司其他非流动资产较上年末增长 13.99%，主要系预付工程款、景区场馆资产增加所致，其他非流动资产主要包括预付股权转让款（21.45 亿元）、水渠与管网（14.22 亿元）、资产管理计划（14.52 亿元）和景区场馆资产（11.05 亿元）等；其中，预付股权转让款主要为产投华燃预付的股权转让款，资产管理计划主要为购置的不良资产包。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产 73.92 亿元，占总资产比重为 17.24%，受限规模较大。此外，公司持有的汇金股份股权存在质押情况，截至 2024 年末共质押 1.03 亿股，用于本部银行贷款，到期日为 2026 年 6 月。

图表 12 • 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产	期末账面价值	受限原因
货币资金	0.41	司法冻结及保证金、用于质押借款
应收账款	2.87	用于质押借款
存货	6.97	用于抵押借款
其他权益工具投资	7.07	用于质押借款
投资性房地产	8.02	用于抵押借款
固定资产	22.52	用于抵押借款
在建工程	6.79	用于融资租赁业务
无形资产	15.73	用于抵押借款及融资租赁业务
其他非流动资产	3.53	用于质押借款、抵押借款及融资租赁业务
合计	73.92	--

注：截至 2024 年末，公司司法冻结资金 0.31 亿元，涉及的事项有①邯郸市冀和天然气有限公司前股东与手前股东之间的收购纠纷（2518.23 万元），导致该公司账户资金被冻结，截至 2025 年 6 月末，双方已经达成和解，账户资金已经解冻；②鸡泽县华清燃气有限公司的煤改气工程纠纷（571.01 万元），为公司收购该公司之前事宜，截至 2025 年 6 月末，正在跟进法院诉讼情况；③邯郸市兆通供应链管理有限公司（13.68 万元）2025 年 3 月末已解冻。

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额和资产结构较上年末均变化不大。

截至 2024 年末，公司所有者权益 138.00 亿元，较上年末增长 11.48%，其中实收资本（16.00 亿元）较上年末无变化；资本公积较上年末增长 18.02%，主要系收到无偿划入的赵王城遗址公园（3.30 亿元）、广府景区（8.20 亿元）和尚匠人防工程（3.12 亿元）所致；未分配利润较上年末下降主要系公司本部上缴利润 6.91 亿元所致。截至 2024 年末，公司所有者权益中，实收资本、资本公

⁵ 北京中科拓达科技有限公司主要业务为信息化系统集成业务、信息化系统集成第三方服务业务、软件研发信息化服务业务。

积、其他综合收益和未分配利润分别占 11.59%、67.50%、2.64%和 0.80%。所有者权益稳定性尚可。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模和构成较上年末变动不大。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 24.23%，非流动负债占比有所上升。

图表 13 • 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	109.57	46.81	126.51	43.50	127.22	42.32
短期借款	18.79	8.03	20.75	7.14	26.97	8.97
应付账款	15.44	6.59	18.36	6.31	18.14	6.03
其他应付款	14.47	6.18	23.24	7.99	20.60	6.85
一年内到期的非流动负债	36.91	15.77	47.65	16.39	44.91	14.94
合同负债	10.71	4.58	7.66	2.64	6.46	2.15
非流动负债	124.52	53.19	164.29	56.50	173.36	57.68
长期借款	59.25	25.31	72.36	24.88	73.72	24.53
应付债券	43.98	18.79	71.37	24.54	77.39	25.75
长期应付款	13.07	5.58	11.49	3.95	13.39	4.45
负债总额	234.09	100.00	290.81	100.00	300.58	100.00

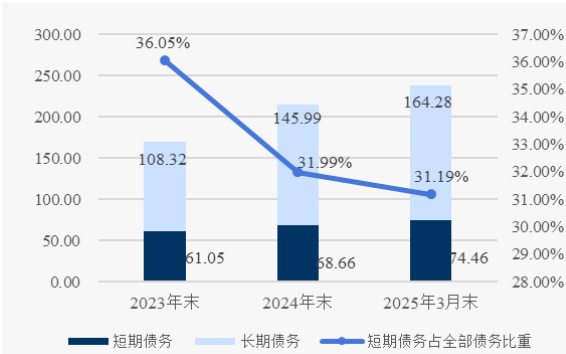
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2024 年末，公司经营性负债主要为应付账款、其他应付款、合同负债和专项应付款。其中，以应付工程款及货款为主的应付账款和以往来款为主的其他应付款较上年末均有所增长，以预收货款为主的合同负债较上年末有所下降，由项目专项资金构成的专项应付款较上年末变动不大。

截至 2024 年末，公司全部债务 214.65 亿元，较上年末增长 26.73%，主要系新增长期银行贷款所致。公司债务以长期债务为主；从融资渠道来看，公司有息债务中银行贷款占 49.03%，债券融资占 45.61%，其他融资方式（主要为融资租赁）占 5.36%；从债务指标来看，截至 2024 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末分别提高 2.41 个百分点、提高 3.09 个百分点和提高 4.74 个百分点。整体看，公司债务负担较重，债券融资占比较高。

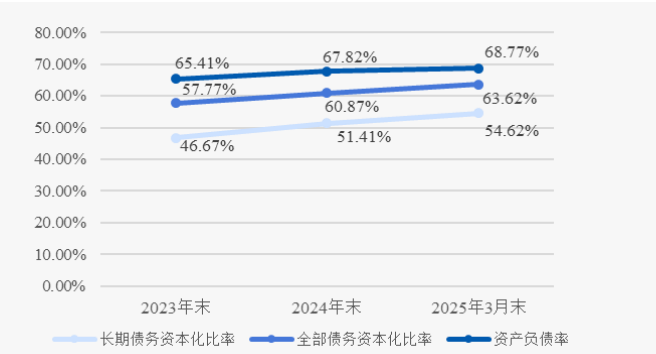
截至 2025 年 3 月末，公司全部债务 238.74 亿元，较上年末增长 11.22%，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年末进一步上升。

图表 14 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

图表 15 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

截至 2025 年 7 月 7 日，公司存续债券情况见下表，若考虑行权，公司在 2026—2028 年到期的债券本金分别为 19.72 亿元、46.90 亿元和 10.00 亿元，2027 年公司存在一定的债券偿付压力。

图表 16 • 截至 2025 年 7 月 7 日公司存续债券情况（单位：亿元）

证券简称	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	发行规模	当前余额	到期日期	下一行权日
25 邯建 04	2025/04/11	5 (3+2)	2.40	5.00	5.00	2030/04/15	2028/04/15

25 邯建 03	2025/04/11	5	2.84	5.00	5.00	2030/04/15	--
25 邯建建投 CP002	2025/03/18	1	2.28	5.00	5.00	2026/03/19	--
25 邯建建投 CP001	2025/02/12	1	2.06	5.00	5.00	2026/02/13	--
25 邯建 02	2025/02/10	5 (3+2)	2.39	5.00	5.00	2030/02/11	2028/02/11
25 邯建 01	2025/02/10	5	2.80	5.00	5.00	2030/02/11	--
24 邯建建投 PPN003	2024/10/15	3	2.69	4.00	4.00	2027/10/17	--
24 邯建建投 PPN002	2024/07/02	3	2.47	6.00	6.00	2027/07/04	--
24 邯建 02	2024/04/26	5	3.53	15.00	15.00	2029/04/29	--
24 邯建建投 PPN001	2024/04/22	3	2.68	5.00	5.00	2027/04/24	--
24 邯建建投 MTN001	2024/01/25	5 (3+2)	3.15	15.00	15.00	2029/01/26	2027/01/26
24 邯建 01	2024/01/23	5 (3+2)	3.13	5.00	5.00	2029/01/25	2027/01/25
23 邯建 04	2023/04/20	5 (3+2)	5.49	5.00	5.00	2028/04/24	2026/04/24
22 邯建投/22 邯建建投债	2022/09/20	7 (5+2)	4.67	11.90	11.90	2029/09/22	2027/09/22
21 邯建建投 MTN001	2021/08/25	5	2.30	4.00	4.00	2026/08/26	--
19 邯建投/19 邯建建投债	2019/07/03	7	5.43	3.60	0.72	2026/07/04	2026/07/04
合计	--	--	--	104.5	101.62	--	--

注：“19 邯建建投债”设置本金提前偿付条款，债券存续期内的第 3~7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金
资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2024 年，公司营业总收入同比下降 10.12%，营业成本同趋势变动，营业利润率较上年有所上升。公司费用总额占营业总收入的比重为 30.27%，同比提高 6.54 个百分点，费用总额对利润形成侵蚀。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，2024 年，公司其他收益和投资收益合计为利润总额的 17.39 倍，其他收益和投资收益对利润贡献度高。同期，公司资产减值损失和信用减值损失持续为负，对公司利润总额造成一定影响。

2024 年，公司利润总额较上年小幅增长，总资本收益率较上年有所下降，净资产收益率较上年有所上升，整体看，公司盈利指标表现弱。

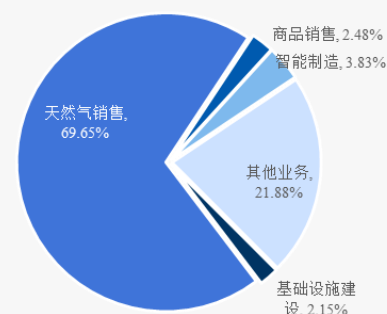
2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.94 亿元，利润总额-1.48 亿元。

图表 17 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	44.64	40.12	12.94
营业成本	39.50	34.86	11.96
期间费用	10.59	12.14	2.92
其他收益	5.58	7.70	0.30
投资收益	1.68	1.46	0.16
利润总额	0.37	0.53	-1.48
营业利润率（%）	10.56	11.83	7.14
总资本收益率（%）	2.57	2.42	--
净资产收益率（%）	0.09	0.13	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 18 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，公司经营回款规模有所下降，现金收入比同比下降 39.44 个百分点，收入实现质量有所下降；收到其他与经营活动有关的现金有所增长，仍以往来款和政府补助为主，业务和往来款支出规模有所下降，综上影响下，公司经营活动现金保持净流入；2024 年公司投资活动现金流入规模变动不大，主要为收回投资和收回对其他单位的借款；受自营项目持续投入及购置燃气管网资产等影响，投资活动现金流保持净流出；受公司偿还到期债务和项目投资需求扩大的影响，筹资活动现金流入和流出规模均有所扩大，2024 年筹资活动现金保持净流入。考虑到在建及拟建项目尚需投资规模较大，公司未来存在较大的融资需求。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流转为净流出，投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金流保持净流入。

图表 19 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	60.64	48.80	10.82
经营活动现金流出小计	52.69	42.78	17.17
经营活动现金流量净额	7.96	6.03	-6.35
投资活动现金流入小计	6.61	6.35	4.95
投资活动现金流出小计	30.05	49.28	13.05
投资活动现金流量净额	-23.44	-42.94	-8.10
筹资活动现金流入小计	98.22	140.11	38.62
筹资活动现金流出小计	85.08	100.88	28.55
筹资活动现金流量净额	13.14	39.23	10.07
现金收入比（%）	124.39	84.95	70.84

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道较为畅通，公司存在一定的或有负债风险。

图表 20 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	136.75	128.02	123.18
	速动比率（%）	68.02	70.75	65.35
	现金短期债务比（倍）	0.19	0.20	0.13
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	10.84	13.37	--
	全部债务/EBITDA（倍）	15.63	16.05	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.05	1.02	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年末，公司流动资产和速动资产对流动负债的保障能力一般，若剔除受限货币资金，现金短期债务比为 0.20 倍。截至 2025 年 3 月末，公司短期偿债指标较上年末均有所下降，现金类资产对短期债务保障能力弱。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2024 年，公司全部债务/EBITDA 较上年有所增长，EBITDA 对利息支出的保障能力尚可，公司长期偿债指标表现较强。

截至 2024 年末，公司获得银行授信总额度为 126.30 亿元，尚未使用额度为 30.00 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至 2024 年末，公司对外担保余额 22.29 亿元，担保比率 16.15%，其中对民营企业和个人购房款提供的担保合计 5.72 亿元。整体看，公司存在一定的或有负债风险。

图表 21 • 公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额
邯郸市南方城市开发建设有限公司	10800.00
邯郸开发区城市发展有限公司	15280.00
邯郸市新茂国际有限公司	9241.50
重庆云晟数据科技有限公司	26183.05
磁县和泰商贸有限公司	11300.00
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司	19476.00
磁县美丽乡村建设投资有限公司	924.00
磁县恒泽城市发展有限公司	77505.00
磁县华成城市建设投资有限公司	1500.00
河北申美旅游开发集团有限公司	12400.00

邯郸市磁恒建筑服务有限公司	7300.00
个人住房商业贷款	31001.09
合计	222910.64

注：1. 2022 年 6 月 16 日，中电投融和融资租赁有限公司与子公司汇金股份签订了《保证合同》，由汇金股份为重庆云兴网晟科技有限公司（以下简称“云兴网晟”）的全资子公司重庆云晟数据科技有限公司（以下简称“云晟数据”）在两份《融资租赁合同》及《国内保理业务协议》中的融资租赁款、保理款提供连带责任保证担保，担保金额共计 62200.94 万元，截至 2024 年末担保余额 26183.05 万元，保证期间为主合同债务履行期届满之日起三年。根据《汇金股份：关于公司转让控股子公司重庆云兴网晟科技有限公司 51% 股权后被动形成关联担保的公告》，汇金股份因转让控股子公司云兴网晟 51% 股权后合并报表范围发生变更而被动形成对外担保。截至 2025 年 6 月末，公开信息暂未查询到云兴网晟、云晟数据存在经营异常或被被执行人、失信被执行人等信息，公司未发生代偿。2. 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”）67.1141% 股权，中岳城投为水墨园旅游公司的贷款提供附带担保，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股份出资完成，对水墨园旅游公司行使正常股东权利，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。

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2025 年 6 月末，联合资信未发现公司本部存在金额超过 500.00 万元的重大未决诉讼。子公司存在两笔重大未决诉讼，邯郸市冀和天然气有限公司前股东与前手股东之间的收购纠纷（涉案金额 2518.23 万元），截至 2025 年 6 月末，双方已经达成和解，账户资金已经解冻；鸡泽县华清燃气有限公司的煤改气工程纠纷（涉案金额 571.01 万元），为公司收购该公司之前事宜，截至 2025 年 6 月末，正在跟进法院诉讼情况。

3 公司本部主要变化情况

公司所有者权益主要集中在公司本部，收入主要来自子公司，本部整体债务负担适中。公司本部对子公司管控力度较强。

截至 2024 年末，公司本部资产总额 241.81 亿元（占合并口径的 56.39%），主要为长期股权投资、其他应收款和存货；公司本部负债占合并口径的 42.03%，所有者权益占合并口径的 86.66%，资产负债率 50.54%。公司本部营业总收入占合并口径的 1.16%。公司所有者权益主要集中在公司本部，业务主要由子公司承担，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。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为地方国企的社会责任，建立了比较有效的法人治理结构。整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司基础设施建设、棚户区改造等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，同时也会产生废水、废气等废弃物，公司注重安全生产与环保投入，截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司本部 2024 年以来发生安全责任事故或污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设及运营的项目主要涉及社会公共产品或服务。在推进项目建设的过程中，公司建立安全生产管理制度，加强现场安全管理和教育培训，确保工程质量和人员安全。跟踪期内，未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故，公司积极履行作为地方国企的社会责任。

治理方面，公司未设置专门的 ESG 管理部门或组织，未披露 ESG 相关报告。治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度较强，建立了比较有效的法人治理结构。截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司本部 2024 年以来在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件，且未发现公司受到重大行政和监管部门处罚。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，在资产注入和政府补助等方面持续获得外部支持。

公司实际控制人为邯郸市国资委。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2024 年，邯郸市 GDP 和一般公共预算收入保持增长。截至 2024 年末，邯郸市政府债务余额 1531.64 亿元，政府债务限额为 1605.81 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

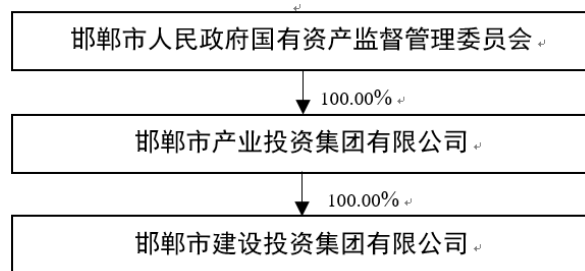
公司是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，跟踪期内，在资产注入、政府补助等方面持续获得外部支持。

2024 年，邯郸市政府将赵王城遗址公园（3.30 亿元）、广府景区（8.20 亿元）、人防工程（3.12 亿元）无偿划入子公司文旅集团，增加资本公积。公司获得政府补助 7.70 亿元，计入其他收益。

八、跟踪评级结论

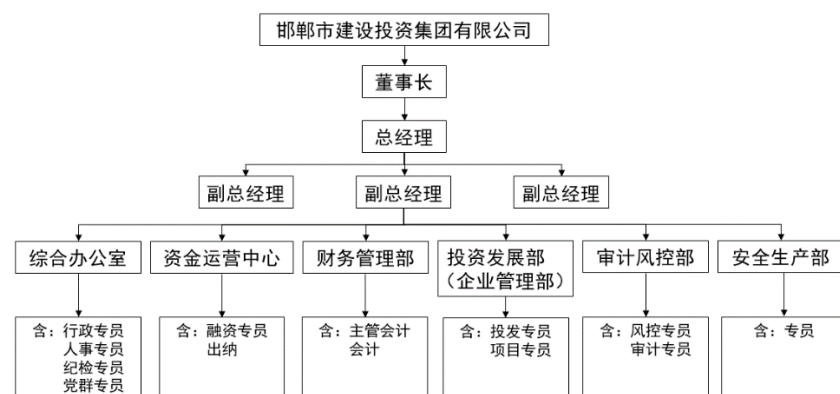
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 邯郸建投 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2025 年 3 月末）

序号	子公司名称	直接持股比例
1	邯郸产投新能源有限公司	100.00%
2	邯郸市漳河开发建设有限公司	60.00%
3	邯郸市农村建设投资有限公司	100.00%
4	邯郸建投股权服务有限公司	100.00%
5	邯郸市交建漳河开发有限公司	51.46%
6	邯郸市兆通供应链管理有限公司	70.00%
7	河北中岳城市发展集团有限公司	100.00%
8	邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	99.01%
9	河北汇金集团股份有限公司	29.09%
10	邯郸市工业投资有限公司	100.00%
11	邯郸市建投文化置业有限公司	60.00%
12	邯郸市文体旅产业集团有限公司	100.00%
13	磁县嵩景旅游产业发展有限公司	70.00%
14	邯郸市筑程建设发展有限公司	100.00%
15	邯郸市钲阳发展有限公司	80.00%
16	邯郸建投弘晟物资有限公司	100.00%

注：1. 公司对河北汇金集团股份有限公司的持股比例小于 50%，公司通过董事会成员安排获得该子公司的实际控制权，将其纳入合并范围；2. 根据公开查询的工商信息，公司持有一级子公司邯郸市联运公司（以下简称“联运公司”）、邯郸市中小企业融资担保有限公司（以下简称“担保公司”）和河北中同建教育发展有限公司（以下简称“中同建教育公司”）100.00%股权，但未纳入合并范围，原因系①根据邯郸市国资委 2021 年 11 月 18 日发布的《邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会关于划转单位出资人变更的通知》，联运公司的出资人由邯郸市发展和改革委员会变更为公司，联运公司于 2021 年 12 月 24 日完成了工商出资人变更备案手续，但联运公司为自收自支事业单位、全民所有制企业，且联运公司的资产尚未划转至公司，因此公司未将联运公司纳入合并范围；②担保公司是邯郸市级国有金融资本机构，邯郸市财政局根据邯郸市政府授权集中统一行使市级国有金融资本出资人职责，担保公司领导班子和领导人员由邯郸市财政局委托邯郸市国资委党委管理。按照法定程序，担保公司重大经营及日常事务报出资人审批后执行，综上所述并结合企业会计准则，公司未将担保公司纳入合并范围；③中同建教育公司系公司未实际出资且该子公司未实际经营所致。

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	11.42	13.86	9.39
应收账款（亿元）	20.27	21.81	17.52
其他应收款（亿元）	29.68	39.76	40.99
存货（亿元）	75.31	72.45	73.57
长期股权投资（亿元）	10.36	17.52	17.64
固定资产（亿元）	35.68	79.21	78.55
在建工程（亿元）	34.61	33.77	35.61
资产总额（亿元）	357.88	428.81	437.09
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	18.25	21.60	21.34
所有者权益（亿元）	123.79	138.00	136.51
短期债务（亿元）	61.05	68.66	74.46
长期债务（亿元）	108.32	145.99	164.28
全部债务（亿元）	169.37	214.65	238.74
营业总收入（亿元）	44.64	40.12	12.94
营业成本（亿元）	39.50	34.86	11.96
其他收益（亿元）	5.58	7.70	0.30
利润总额（亿元）	0.37	0.53	-1.48
EBITDA（亿元）	10.84	13.37	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	55.52	34.08	9.17
经营活动现金流入小计（亿元）	60.64	48.80	10.82
经营活动现金流量净额（亿元）	7.96	6.03	-6.35
投资活动现金流量净额（亿元）	-23.44	-42.94	-8.10
筹资活动现金流量净额（亿元）	13.14	39.23	10.07
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.80	1.89	--
存货周转次数（次）	0.53	0.47	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.10	--
现金收入比（%）	124.39	84.95	70.84
营业利润率（%）	10.56	11.83	7.14
总资本收益率（%）	2.57	2.42	--
净资产收益率（%）	0.09	0.13	--
长期债务资本化比率（%）	46.67	51.41	54.62
全部债务资本化比率（%）	57.77	60.87	63.62
资产负债率（%）	65.41	67.82	68.77
流动比率（%）	136.75	128.02	123.18
速动比率（%）	68.02	70.75	65.35
经营现金流动负债比（%）	7.26	4.76	--
现金短期债务比（倍）	0.19	0.20	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	1.05	1.02	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.63	16.05	--

注：1. 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；2. 公司 2025 年一季度财务数据未经审计；3. “—”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.21	3.30	1.51
应收账款（亿元）	0.00	0.005	0.002
其他应收款（亿元）	53.52	62.22	73.36
存货（亿元）	33.22	33.22	33.22
长期股权投资（亿元）	122.36	140.40	140.55
固定资产（亿元）	0.13	0.10	0.10
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	211.80	241.81	251.47
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	117.15	119.59	119.06
短期债务（亿元）	33.07	30.13	31.63
长期债务（亿元）	45.28	71.82	77.84
全部债务（亿元）	78.35	101.96	109.48
营业总收入（亿元）	0.25	0.46	0.001
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	2.69	3.80	0.00
利润总额（亿元）	0.83	8.01	-0.45
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.24	0.13	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	2.32	8.94	0.01
经营活动现金流量净额（亿元）	1.96	5.47	-2.95
投资活动现金流量净额（亿元）	0.20	-17.95	-7.69
筹资活动现金流量净额（亿元）	-8.09	15.56	7.35
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.51	189.45	--
存货周转次数（次）	0.00	0.00	--
总资产周转次数（次）	0.001	0.002	--
现金收入比（%）	503.54	27.55	40.75
营业利润率（%）	92.90	95.48	-14.56
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	0.71	6.69	--
长期债务资本化比率（%）	27.88	37.52	39.53
全部债务资本化比率（%）	40.08	46.02	47.90
资产负债率（%）	44.69	50.54	52.65
流动比率（%）	185.71	207.51	213.05
速动比率（%）	114.75	137.69	147.58
经营现金流动负债比（%）	4.18	11.49	--
现金短期债务比（倍）	0.01	0.11	0.05
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 本报告将公司本部口径其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算；2. 公司本部 2025 年一季度财务数据未经审计；3. “/”代表未获取，“--”代表不适用；4. 2025 年一季度，其他收益为 8651.41 元，销售商品、提供劳务收到的现金为 54456.26 元

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据和公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持