

邯郸市建设投资集团有限公司

2024 年主体跟踪评级报告

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〔2024〕6630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⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十九日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2024 年 12 月 27 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。

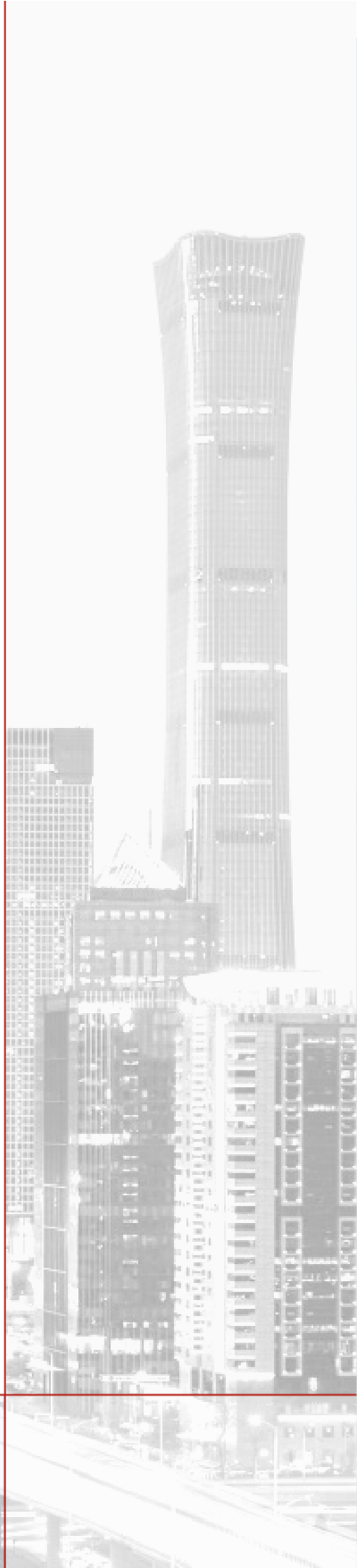
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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 2024 年主体跟踪评级报告

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	2024/07/29

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”）仍为邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展天然气销售、智能制造和文化旅游等业务。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，公司股权结构发生变动，控股股东变更为邯郸市产业投资集团有限公司，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；公司主要管理制度连续，管理运作正常，新任董事长具有较为丰富的政府任职经历。2023 年，公司营业总收入较上年有所增长，综合毛利率较上年变动不大。基础设施建设业务仍主要集中在磁县，截至 2023 年末，公司基础设施项目后续投资规模不大；随着并购河北华燃长通燃气管网资产项目的逐步推进，公司天然气销售业务对营业总收入的贡献有所提升，但上下游集中均较高且关联方较多；智能制造相关业务收入下滑，上市子公司亏损；公司自营项目投资规模较大，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。2023 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，受限比例较高，商誉存在一定的减值风险，资产整体质量一般。2023 年，受子公司股权划出影响，公司所有者权益小幅下降。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，公司存在或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在政府补助等方面持续获得外部支持。

评级展望

未来随着公司基础设施建设及棚户区改造项目的逐步推进以及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，2023 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4382.2 亿元和 376.03 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。**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筹，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。**受下游需求减少、收入确认模式调整及新产品推广不及预期等多重因素影响，2023 年子公司河北汇金集团股份有限公司的智能制造、信息化综合解决方案业务信息化与供应链业务收入继续下滑，持续亏损。
- **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 2024 年 3 月末，公司全部债务增长至 197.48 亿元，现金短期债务比为 0.31 倍，整体债务负担较重且短期偿债压力较大。若考虑行权，公司在 2024—2027 年到期的债券本金分别为 19.00 亿元、26.52 亿元、5.72 亿元和 37.90 亿元。
- **存在或有负债风险。**截至 2024 年 3 月末，公司对外担保余额 19.55 亿元，担保比率 15.42%，其中对民营企业和个人购房款提供的担保合计 4.78 亿元，存在一笔已逾期关联担保，子公司邯郸市建投文化置业有限公司存在被执行信息，公司存在或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型

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](#)

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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：无			--	
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 ⁺	

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

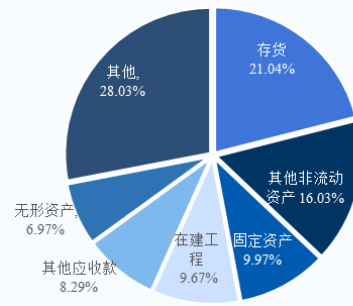
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	14.79	11.42	16.34
资产总额（亿元）	349.52	357.88	376.69
所有者权益（亿元）	125.76	123.79	126.80
短期债务（亿元）	34.13	61.05	53.30
长期债务（亿元）	118.43	108.32	144.18
全部债务（亿元）	152.56	169.37	197.48
营业总收入（亿元）	42.16	44.64	16.63
利润总额（亿元）	0.28	0.37	-0.61
EBITDA（亿元）	9.54	10.84	--
经营性净现金流（亿元）	5.50	7.96	-16.47
营业利润率（%）	10.22	10.56	5.95
净资产收益率（%）	-0.05	0.09	--
资产负债率（%）	64.02	65.41	66.34
全部债务资本化比率（%）	54.81	57.77	60.90
流动比率（%）	186.09	136.75	187.53
经营现金流动负债比（%）	6.38	7.26	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.19	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	1.32	1.05	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.99	15.63	--

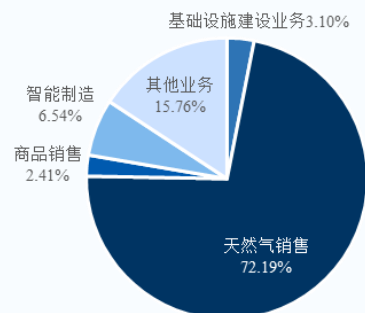
本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	213.08	211.80	219.42
所有者权益（亿元）	117.37	117.15	116.73
全部债务（亿元）	77.50	78.35	87.96
营业总收入（亿元）	1.11	0.25	0.00
利润总额（亿元）	3.33	0.83	-0.42
资产负债率（%）	44.92	44.69	46.80
全部债务资本化比率（%）	39.77	40.08	42.97
流动比率（%）	550.00	185.71	269.23
经营现金流动负债比（%）	21.45	4.18	--

注：1. 本报告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、其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；3. 本报告 2022 年财务数据来自 2023 年财务报表期初数；4. 公司 2024 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及公司提供资料整理

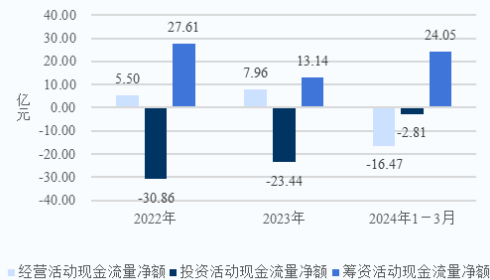
2023 年末公司资产构成



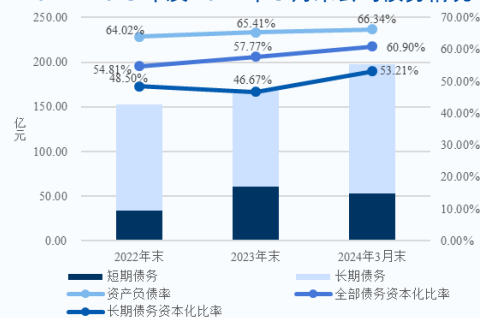
2023 年公司营业总收入构成



2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2023 年及 2024 年 3 月末公司债务情况



主体评级历史

主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2023/12/28	赵晓敏 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	--
AA+/稳定	2021/01/20	张勇 贾圆圆	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/模型及历史评级项目的评级报告通过链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 宁 zhangning@lhratings.com

项目组成员：张 晨 zhangchen@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”）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，公司股权结构发生变动，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”）将公司 100.00%股权无偿划转至邯郸市产业投资集团有限公司（以下简称“产投集团”）。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，公司唯一股东变更为产投集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。

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，主要负责邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展天然气销售、智能制造和文化旅游等业务。

截至 2024 年 3 月末，公司本部设战略投资发展部、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 14 家。

截至 2023 年末，公司资产总额 357.88 亿元，所有者权益 123.79 亿元（含少数股东权益 18.25 亿元）。2023 年，公司实现营业总收入 44.64 亿元，利润总额 0.37 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额 376.69 亿元，所有者权益 126.80 亿元（含少数股东权益 21.33 亿元）。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.63 亿元，利润总额-0.61 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：任鸿雁。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、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。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 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。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。邯郸市 GDP 和一般公共预算收入持续增长，政府债务负担较重。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 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，2023 年旅客吞吐量 71.93 万人次，货邮吞吐量 0.10 万吨，综合发展水平位居河北省内支线机场第一。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，截至 2023 年末，邯郸市常住人口 917.31 万人，常住人口城镇化率 61.44%。

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，2023 年邯郸市粮食播种面积 1176.7 万亩，总产量 544.5 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 1 • 邯郸市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	4114.8	4257.9	4382.2
GDP 增速（%）	6.9	4.0	5.7
人均 GDP（万元）	4.38	4.66	4.75
产业结构	/	/	10.3:41.2:48.5
固定资产投资增速（%）	3.3	7.7	6.3
社会消费品零售总额（亿元）	1276.0	1301.6	1412.2
社会消费品零售总额增速（%）	6.3	2.0	8.5
进出口总值（亿元）	279.4	337.9	242.5
进出口总值增速（%）	30.6	21.2	-21.3

注：1. 上表中增速口径为按不变价格计算的口径；2. 2021 年和 2022 年末公布当年产业结构
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

2021—2023 年，邯郸市 GDP 持续增长。2023 年，邯郸市 GDP 在河北省排名第 4 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，2023 年进出口总值有所下降，消费和投资是拉动邯郸市经济增长的主要引擎。2023 年，邯郸市民营经济增加值 2885.7 亿元，比上年增长 5.8%；占邯郸市 GDP 的比重为 65.9%，民营经济活跃。

2021—2023 年，邯郸市一般公共预算收入持续增长，税收收入占比波动下降，收入质量一般，财政自给能力偏弱。2023 年邯郸市一般公共预算收入规模在河北省排名第 3 位。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响有所下降。2021—2023 年，邯郸市政府债务余额持续增长，政府债务负担较重。

图表 2 • 邯郸市主要财政指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	314.07	355.24	376.03
一般公共预算收入增速（%）	9.1	13.1	5.9
税收收入（亿元）	208.00	196.66	226.13
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	66.23	55.36	60.14
一般公共预算支出（亿元）	750.41	845.62	872.84
财政自给率（%）	41.85	42.01	43.08
政府性基金收入（亿元）	267.08	210.31	205.50
地方政府债务余额（亿元）	987.86	1189.20	1381.14

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：联合资信根据邯郸市《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》整理

根据邯郸市政府公布的统计月报，2024 年 1—3 月，邯郸市实现地区生产总值 1102.9 亿元，同比增长 4.2%；2024 年 1—5 月，邯郸市实现一般公共预算收入 193.33 亿元，同比增长 3.9%。

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构发生变动，实际控制人仍为邯郸市国资委。公司本部和重要子公司本部过往债务履约情况良好，上市子公司因 2021 年年度报告存在虚假记载和未按规定披露重大事项受到行政处罚。

跟踪期内，公司股权结构发生变动，唯一股东变更为产投集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。

2024 年 2 月，邯郸市国资委开展国有企业重组整合行动，将公司、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，将邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“邯郸交投”）和邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“邯郸城发”）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”）。

公司仍是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展天然气销售、智能制造和文化旅游等业务。水务集团主要负责邯郸市水利项目的开发建设。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。邯郸交投主要从事邯郸市高速公路、一般干线收费公路的建设经营以及交通基础设施工程施工等业务。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。上述企业间职能划分或区域划分明确，不存在明显竞争关系。

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版）（中征码：130400UL3KGHP84），截至 2024 年 6 月 30 日，公司本部无已结清或未结清的关注类、不良类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的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”）《企业信用报告》（自主查询版）（中征码：1304270001220742），截至 2024 年 7 月 26 日，中岳城投本部无已结清或未结清的关注类、不良类信贷信息记录。根据公司提供的重要子公司邯郸建投新能源有限公司（以下简称“建投新能源”）中国人民银行《企业信用报告》（自主查询版）（中征码：1304010000536112），截至 2024 年 7 月 12 日，建投新能源本部无已结清或未结清的关注类、不良类信贷信息记录。

2024 年 5 月 10 日，子公司河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）因 2021 年年度报告存在虚假记载¹和未按规定披露重大事项²收到中国证券监督管理委员会河北监管局的行政处罚，处罚内容为责令改正、给予警告并处以 200 万元罚款，同时根据 2024 年 4 月 30 日生效的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》中新旧规则适用的衔接安排第六条，汇金股份股票被实施其他风险警示，自 2024 年 5 月 13 日开市起停牌一天，自 2024 年 5 月 14 日开市起复牌。

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，公司本部无逾期或违约记录。

¹ 具体为公允价值变动损益计算错误和未按已披露的会计政策计提信用减值损失导致 2021 年虚增利润总额 1524.52 万元。

² 2022 年 8 月 17 日，汇金股份收到邯郸市永年区监察委员会对时任董事、总经理郭俊凯实施留置的《留置通知书》；直至 2023 年 6 月，汇金股份主动向中国证券监督管理委员会河北监管局供述郭俊凯被留置情况

截至 2024 年 7 月 29 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行政处罚等行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，新任董事长具有较为丰富的政府任职经历。

跟踪期内，公司股东变更，相应修改公司章程。公司不设股东会，产投集团代表邯郸市政府对公司履行出资人职责，享有出资人权益，行使审核公司战略和发展规划、批准公司的投资方向及调整方案、对公司年度投资计划实行审核管理、按权限及时选优配齐非由职工代表担任的董事等职权。

2024 年 3 月，根据中共邯郸市委组织部发布的相关任命文件，公司董事长和法定代表人由张海红变更为任鸿雁。

任鸿雁先生，1979 年出生，本科学历；历任武安市县城镇农经员，武安市武安镇党政办科员，武安市武安镇党政办主任，武安市武安镇党委委员、宣传委员、统战委员，武安市马家庄乡党委副书记、乡长，武安市工业园区党工委副书记、管委会常务副主任，武安市工业园区党工委委员、管委会副主任，武安市阳邑镇党委书记，武安市阳邑镇党委书记、一级主任科员，武安市市委常委候选人、秘书长，武安市市委常委、秘书长，武安市市委常委、常务副市长，现任产投集团董事长，自 2024 年 3 月起任公司董事长。

截至 2024 年 3 月末，公司董事会成员 7 人（包含 4 名外部董事），监事会成员 5 人，高级管理人员 4 人（包含总经理 1 人、副总经理 3 人）。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入较上年有所增长，综合毛利率较上年变动不大，天然气销售业务对营业总收入的贡献有所提升。

2023 年，公司营业总收入同比增长 5.87%，综合毛利率较上年变动不大。具体来看，公司基础设施建设收入同比有所下降，毛利率由负转正；天然气销售业务对营业总收入的贡献有所提升；智能制造板块收入进一步下滑；商品销售收入主要包括由汇金股份负责的供应链业务和由邯郸市新颐通管业科技有限公司负责的管道销售业务，收入规模有所下滑。公司其他业务收入主要为棚改房销售收入、旅游服务收入和供水供热收入等，较上年略有下降。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.63 亿元，较上年同期变动不大，主要来自天然气销售收入（占比 75.29%），综合毛利率 6.37%。

图表 3 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
基础设施建设	1.68	3.98	-7.72	1.38	3.10	13.36
天然气销售	26.30	62.38	6.72	32.22	72.19	6.49
智能制造	3.49	8.28	13.94	2.92	6.54	17.87
商品销售	2.82	6.69	41.68	1.08	2.41	62.49
其他业务	7.87	18.67	17.76	7.04	15.76	23.69
合计	42.16	100.00	11.14	44.64	100.00	11.50

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（1）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 2023 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主要由子公司中岳城投负责。跟踪期内，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。

2022 年，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”）承建的少量项目。文体旅集团的基础设施建设业务委托方为邯郸市殡葬

管理处（已更名为邯郸市殡葬服务管理中心）和邯郸市体育运动学校。根据合同约定，文体旅集团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，文体旅集团按照完工进度及工程概算金额确认收入。

2023 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环湖生态绿廊项目、溢泉湖康养项目等；上一年度中岳城投部分代建项目最终结算成本调整、结转成本较高，毛利率为负，2023 年基础设施建设业务毛利率由负转正。截至 2023 年末，公司主要在建基础设施建设项目总投资规模 8.86 亿元，已投资 8.34 亿元，后续投资规模不大；公司主要拟建基础设施建设项目为磁县人民医院西院区项目，计划投资额 7.28 亿元。

（2）天然气销售业务

随着并购河北华燃长通燃气管网资产项目的逐步推进，公司天然气销售收入有所增长，以管道天然气销售为主，上下游集中均较高且关联方较多。

公司天然气销售业务主要由建投新能源子公司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，2023 年实现收入 32.22 亿元，仍以管道天然气销售为主

图表 4 • 公司天然气销售情况（单位：亿元）

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

资料来源：公司提供

建投华燃负责推进并购河北华燃长通燃气管网资产项目，项目包括“气化邯郸、县县通气”高压管网、“村村通”煤改气中低压管网资产及其终端燃气公司，项目计划总投资规模约 50.00 亿元，截至 2023 年末累计投资约 24.89 亿元，总投资完成率约 49.78%。

建投华燃主要通过供销天然气过程中的采销价差实现盈利。业务模式方面，管道天然气销售业务中，建投华燃与邯郸市 14 个县域³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，建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，建投华燃根据磅单、价格函等结算单，开具发票并确认收入。2023 年，公司天然气销售业务前五大客户合计销售金额（含税）占比 80.37%，前五大供应商合计采购金额占比 94.76%，上下游集中度均较高且关联方较多。

（3）智能制造和供应链业务

2023 年，受下游需求减少、收入确认模式调整及新产品推广不及预期等多重因素影响，汇金股份营业总收入进一步下滑，亏损规模有所收窄。

公司的智能制造和供应链业务主要由子公司汇金股份负责。汇金股份成立于 2005 年 3 月，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，信息化综合解决方案业务（含系统集成和数据中心）及供应链业务。截至 2023 年末，汇金股份总资产规模为 20.02 亿元（占公司合并口径的 5.59%），所有者权益规模为 3.86 亿元（占公司合并口径的 3.12%）。2023 年，汇金股份实现营业总收入 3.52 亿元（占公司合并口径的 7.89%），同比下降 38.93%，其中，受市场趋势及战略调整影响，汇金股份信息化综合解决方案业务收入 1.05 亿元，同比下降 41.36%；由于煤炭、钢铁的下游客户需求锐减以及收入确认模式由全额法调整为净额法，供应链业务实现收入 0.61 亿元，同比下降 70.49%；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 1.87 亿元，同比下降 3.09%。2023 年汇金股份实现净利润-2.80 亿元，亏损规模较上年（-3.15 亿元）有所收窄。

（4）其他业务

① 棚户区改造业务

两矿棚户区改造项目直接出售给两矿职工安置户，政府给予一定财政补贴。公司在建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，尚需投资规模不大。

³ 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

中岳城投承接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。

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，政府给予一定财政补贴。截至 2024 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 61.26 万平方米，累计实现销售收入和回款 17.40 亿元。2021—2023 年，中岳城投分别收到政府财政补贴 5.85 亿元、1.75 亿元和 2.75 亿元。

截至 2023 年末，中岳城投在建棚户区改造项目为磁县棚户区改造项目，计划总投资 7.83 亿元，累计已投资 7.46 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。同期末，中岳城投无拟建棚户区改造项目。

② 自营项目

公司自营项目投资规模较大，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，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。

中华成语文化博览园（方特乐园项目）2023 年累计实现客流量约 126 万人，实现收入约 1.36 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。2023 年，该项目实现收入 1.10 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司主要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较大，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。

图表 5 • 截至 2024 年 3 月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	39.34	雪世界及水世界门票收入、酒店运营及餐饮收入等
拟建	串城街项目	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	0.00	商业、餐饮、旅游收入
	磁县中岳医养中心项目	拟建健康诊疗中心楼、康复中心楼、健康理疗中心楼、综合服务中心楼、医疗服务中心楼各一栋、养老中心楼及公共配套用房	6.73	0.00	租金收入
合计			73.10	39.34	--

注：负责天宝寨景区综合开发项目的河北申美旅游开发集团有限公司的股权于 2024 年 1 月划出，邯郸天兆老年康养中心项目待政府批复，多年无进展，故上述两个项目不再披露

资料来源：公司提供

③ 对外股权投资

公司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 2023 年末，公司其他权益工具投资账面价值为 9.44 亿元，长期股权投资账面价值为 10.36 亿元，同期末，公司重要对外投资企业详见图表 7。2023 年，公司确认投资收益 1.68 亿元，较上年的 1.44 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。

图表 6 • 截至 2023 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	9.66	7.54%
河北建投交通投资有限责任公司	3.86	1.43%
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%
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%

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 2023 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 2024 年一季度财务报表未经审计。因会计政策变更，公司追溯调整部分数据，本报告 2022 年财务数据来自 2023 年财务报表期初数。跟踪期内，不涉及会计估计变更。合并范围变化方面，2023 年，公司合并范围内新增 10 家子公司（投资新设 6 家、收购 4 家），减少 12 家子公司（协议转让 5 家、注销 4 家、无偿划转 2 家、退出合伙企业 1 家）；2024 年一季度，公司合并范围新增 1 家一级子公司（系投资新设）。截至 2024 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 14 家。公司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和预付股权转让款项的影响，2023 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，受限比例较高，商誉存在一定的减值风险，整体资产质量一般。受子公司股权划出影响，公司所有者权益小幅下降，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，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，盈利指标表现较弱。公司收入实现质量仍较高，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。

图表 7 • 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	160.44	45.90	149.84	41.87	164.88	43.77
货币资金	14.53	4.16	11.10	3.10	15.94	4.23
应收账款	28.79	8.24	20.27	5.66	21.12	5.61
其他应收款	25.35	7.25	29.68	8.29	31.46	8.35
存货	73.88	21.14	75.31	21.04	73.86	19.61
非流动资产	189.08	54.10	208.04	58.13	211.82	56.23
投资性房地产	22.45	6.42	23.46	6.56	23.44	6.22
固定资产	41.17	11.78	35.68	9.97	30.89	8.20
在建工程	18.10	5.18	34.61	9.67	40.16	10.66
无形资产	24.56	7.03	24.93	6.97	24.12	6.40
商誉	10.47	3.00	7.19	2.01	7.19	1.91

其他非流动资产	45.67	13.07	57.38	16.03	60.56	16.08
资产总额	349.52	100.00	357.88	100.00	376.69	100.00

资料来源：联合资信根据财务数据整理

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末增长 2.39%，资产结构相对均衡，资产规模和结构较上年末均变化不大。

流动资产方面，截至 2023 年末，公司货币资金主要为银行存款，其中受限资金 681.56 万元。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，2023 年末较上年末下降 29.60%，账龄以 3 年以内为主，集中度一般，累计计提坏账准备 2.60 亿元。公司其他应收款较上年末增长 17.08%，主要系往来款规模增长以及新增应收股权转让款所致；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 2.40 亿元，前五名欠款方主要为当地政府机构及国有企业，集中度较高。公司存货较上年末变动不大，主要由 46.40 亿元的待开发土地（包括 13.18 亿元的出让地、33.22 亿元的划拨地未缴纳土地出让金）、棚户区改造支出（19.65 亿元）和合同履行成本（7.37 亿元）构成。

图表 8 • 截至 2023 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	5.62	24.57%
河北融必盈供应链管理有限公司	2.52	11.03%
磁县交通运输局	2.02	8.82%
磁县滏阳湖开发区管理委员会	1.70	7.42%
中电信数智科技有限公司	1.64	7.18%
合计	13.50	59.02%

资料来源：联合资信根据公司审计报告附注整理

图表 9 • 截至 2023 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	24.98%
磁县财政局	7.58	23.64%
河北汇金建筑科技有限公司	3.64	11.36%
邯郸市财政局	2.69	8.38%
河北漳河经济开发区管理委员会	1.33	4.15%
合计	23.24	72.51%

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，系公司对邯长铁路建设改造投资款，因项目未进行评估，未确认股权，待邯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

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 2023 年末，公司投资性房地产较上年末增长 4.51%，主要为以公允价值计量的方特乐园项目（16.11 亿元）和童装城（7.32 亿元）。公司固定资产较上年末下降 13.32%，主要系处置固定资产及迎宾馆装修部分项目改造提升而转入在建工程所致。固定资产主要由电子设备及其他（22.15 亿元）和房屋建筑物（11.29 亿元）构成，累计计提折旧 6.08 亿元。公司在建工程较上年末增长 91.26%，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迎宾馆装修项目从固定资产转入所致。公司无形资产较上年末变动不大，主要为土地使用权（12.41 亿元）和 PPP 项目运营权（12.43 亿元）。截至 2023 年末，公司商誉较上年末下降 31.32%，主要系计提商誉减值以及汇金股份转让持有的重庆云兴网晟科技有限公司（以下简称“云兴网晟”）51%股权所致。同期末，公司累计计提商誉减值损失 2.44 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 25.65%，主要系预付河北华燃长通燃气管网资产项目的股权转让款增加所致，其他非流动资产主要包括预付股权转让款（21.76 亿元）、水渠与管网（16.42 亿元）和资产管理计划（10.34 亿元）等。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产 77.25 亿元，占总资产比重为 21.59%，受限比例较高。

图表 10 • 截至 2023 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	0.07	司法冻结及保证金
应收账款	2.02	质押借款
存货	3.64	抵押借款
其他流动资产	2.54	质押借款

其他权益工具投资	7.07	质押借款
投资性房地产	7.34	抵押借款
固定资产	23.13	抵押借款
在建工程	3.53	用于融资租赁业务
无形资产	18.42	用于抵押借款及融资租赁业务
其他非流动资产	2.79	用于质押借款、抵押借款及融资租赁业务
其他	6.70	用于质押借款及融资租赁业务
合计	77.25	--

注：1. 司法冻结涉及的事项主要系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”）与英伦泵业江苏有限公司发生承揽合同纠纷，英伦泵业江苏有限公司对大龙新能源提起诉讼，要求大龙新能源支付设备价款 426.76 万元。双方经过友好协商于 2023 年 11 月 20 日达成一致和解意见。2023 年 12 月 31 日，因和解后的价款尚未支付，英伦泵业江苏有限公司冻结大龙新能源银行资金。2024 年 1 月 19 日，大龙新能源已完成支付上述款项，双方款项已结清，案件已执行完毕。2. 上表中的受限其他资产主要为汇金股份的股权质押
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 5.26%，主要系新增融资以及项目投入分别带动货币资金和在建工程的规模增长所致。资产结构较上年末变化不大。

截至 2023 年末，公司所有者权益 123.79 亿元，较上年末下降 1.57%，主要系无偿划出中岳城投子公司磁县华成城市建设投资有限公司股权导致资本公积有所下降所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 85.26%，少数股东权益占比为 14.74%。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 12.93%、63.76%、1.73%和 5.50%。所有者权益稳定性尚可。截至 2024 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 2023 年末，公司负债总额较上年末增长 4.61%，负债结构相对均衡。

图表 11 • 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	86.21	38.53	109.57	46.81	87.92	35.18
短期借款	17.14	7.66	18.79	8.03	19.03	7.62
应付账款	17.80	7.95	15.44	6.59	13.34	5.34
其他应付款	20.53	9.17	14.47	6.18	10.84	4.34
一年内到期的非流动负债	16.05	7.17	36.91	15.77	31.80	12.72
非流动负债	137.55	61.47	124.52	53.19	161.98	64.82
长期借款	38.60	17.25	59.25	25.31	71.89	28.77
应付债券	73.57	32.88	43.98	18.79	64.01	25.61
长期应付款	12.46	5.57	13.07	5.58	15.23	6.10
负债总额	223.76	100.00	234.09	100.00	249.90	100.00

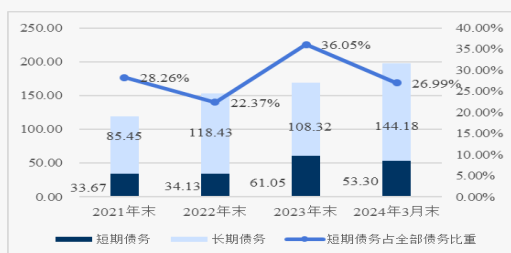
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年末，公司经营性负债主要为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，较上年末均有所下降，由项目专项资金构成的专项应付款较上年变动不大。

截至 2023 年末，公司全部债务 169.37 亿元，较上年末增长 11.02%，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 50.46%，债券融资占 43.51%，其他融资方式（主要为融资租赁）占 6.02%；从债务指标来看，截至 2023 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 1.39 个百分点、提高 2.96 个百分点和下降 1.83 个百分点。整体看，公司债务负担较重，债券融资占比较高。

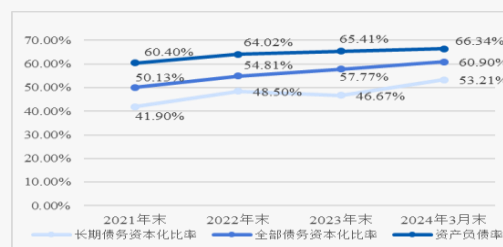
截至 2024 年 3 月末，公司全部债务 197.48 亿元，较上年末大幅增长，主要系新增长期银行贷款所致。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均进一步上升。

图表 12 • 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 13 • 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 2024 年 7 月 18 日，公司存续债券情况见下表，若考虑行权，公司在 2024—2027 年到期的债券本金分别为 19.00 亿元、26.52 亿元、5.72 亿元和 37.90 亿元，除 2026 年，其余年度公司均存在一定的债券偿付压力。

图表 14 • 截至 2024 年 7 月 18 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	票面利率	发行规模	当前余额	到期日期	下一行权日
19 邯鄹建投债	2019/07/03	7 年	5.43%	3.60	1.44	2026/、07/04	2025/07/04
19 邯鄹 01	2019/10/15	5（3+2）年	5.43%	15.00	15.00	2024/10/17	/
21 邯鄹建投 MTN001	2021/08/25	5（3+2）年	4.37%	4.00	4.00	2026/08/26	2024/08/26
22 邯鄹建投 MTN001	2022/03/23	5（3+2）年	4.15%	4.00	4.00	2027/03/25	2025/03/25
22 邯鄹建投 PPN001	2022/06/13	3 年	4.20%	1.80	1.80	2025/06/15	/
22 邯鄹建投债	2022/09/20	7（5+2）年	4.67%	11.90	11.90	2029/09/22	2027/09/22
23 邯建 02	2023/02/14	3（2+1）年	5.95%	10.00	10.00	2026/02/16	2025/02/16
23 邯建 04	2023/04/20	5（3+2）年	5.49%	5.00	5.00	2028/04/24	2026/04/24
23 邯建 03	2023/04/20	3（2+1）年	4.78%	10.00	10.00	2026/04/24	2025/04/24
24 邯建 01	2024/01/23	5（3+2）年	3.13%	5.00	5.00	2029/01/25	2027/01/25
24 邯鄹建投 MTN001	2024/01/25	5（3+2）年	3.15%	15.00	15.00	2029/01/26	2027/01/26
24 邯鄹建投 PPN001	2024/04/22	3 年	2.68%	5.00	5.00	2027/04/24	/
24 邯建 02	2024/04/26	5 年	3.53%	15.00	15.00	2029/04/29	/
24 邯鄹建投 PPN002	2024/07/02	3 年	2.47%	6.00	6.00	2027/07/04	/
合计	--	--	--	111.30	109.14	--	--

注：“19 邯鄹建投债”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

2023 年，公司营业总收入同比增长 5.87%，营业成本同趋势变动，营业利润率较上年变动不大。公司费用总额占营业总收入的比重为 23.73%，较上年变动不大，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，2023 年，公司其他收益和投资收益合计为利润总额的 19.62 倍，其他收益和投资收益对利润贡献度高，公司利润总额较上年小幅增长。公司总资本收益率和净资产收益率较上年有所上升，整体看，公司盈利指标表现较弱。

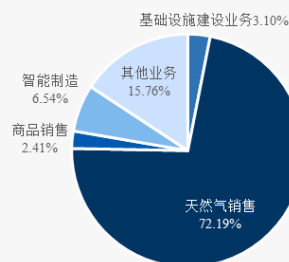
2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.63 亿元，利润总额-0.61 亿元。

图表 15 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	42.16	44.64	16.63
营业成本	37.46	39.50	15.57
期间费用	9.74	10.59	2.41
其他收益	5.96	5.58	0.36
投资收益	1.44	1.68	0.42
利润总额	0.28	0.37	-0.61
营业利润率（%）	10.22	10.56	5.95
总资本收益率（%）	2.22	2.57	--
净资产收益率（%）	-0.05	0.09	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 16 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2023 年，公司主业回款规模有所下降，现金收入比同比下降 23.46 个百分点，收入实现质量仍较高，以往来款为主的其他与经营活动有关的现金流收支规模均有所下降，公司经营活动现金保持净流入；2023 年公司投资活动现金流规模变动不大，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，2023 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。

2024 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 17 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	79.62	60.64	10.40
经营活动现金流出小计	74.12	52.69	26.87
经营活动现金流量净额	5.50	7.96	-16.47
投资活动现金流入小计	7.65	6.61	0.37
投资活动现金流出小计	38.52	30.05	3.18
投资活动现金流量净额	-30.86	-23.44	-2.81
筹资活动现金流入小计	80.78	98.22	48.52
筹资活动现金流出小计	53.17	85.08	24.47
筹资活动现金流量净额	27.61	13.14	24.05
现金收入比（%）	147.85	124.39	55.74

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，公司存在或有负债风险。

图表 18 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 1—3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	186.09	136.75	187.53
	速动比率（%）	100.39	68.02	103.53
	现金类资产/短期债务（倍）	0.43	0.19	0.31
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.54	10.84	--
	全部债务/EBITDA（倍）	15.99	15.63	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.32	1.05	--

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 2023 年末，公司短期偿债指标较上年末均有所下降。截至 2024 年 3 月末，公司短期偿债指标较上年末均有所上升，但现金类资产对短期债务保障能力较弱。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2023 年，公司全部债务/EBITDA 较上年变动不大，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 3 月末，公司银行授信总额为 100.48 亿元，已使用额度为 69.48 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至 2024 年 3 月末，公司对外担保余额 19.55 亿元，担保比率 15.42%，其中对民营企业和个人购房款提供的担保合计 4.78 亿元，部分关联担保已逾期。整体看，公司存在或有负债风险。

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》，由汇金股份为云兴网晟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⁴，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

⁴ 部分担保已终止，截至 2024 年 3 月末，对云晟数据额担保余额为 2.66 亿元

被动形成对外担保。根据《河北汇金集团股份有限公司关于公司关联担保逾期的公告》，按照云晟数据与中电投签署的协议，云晟数据应在 2024 年 6 月 20 日之前归还租赁本金、利息及税金共计 827.32 万元人民币，但云晟数据逾期未还⁵。

图表 19 • 截至 2024 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保对象	担保余额	担保期限
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	0.97	2016.07.12—2036.07.11
河北华燃长通燃气有限公司	0.46	2019.11.29—2024.11.28
磁县和泰商贸有限公司	0.60	2023.11.09—2024.11.07
	0.53	2023.11.01—2024.10.23
磁县美丽乡村建设投资有限公司	0.11	2016.11.16—2031.11.14
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司	2.11	2020.07.11—2030.07.10
磁县恒泽城市发展有限公司	3.94	2022.01.05—2036.12.05
	4.27	2023.01.09—2031.01.08
邯郸市磁恒建筑服务有限公司	0.71	2023.10.02—2026.02.21
中岳虹桥嘉园个人购房款	0.72	--
重庆云晟数据科技有限公司	2.03	2020.01.15—2026.01.14
	0.66	2022.07.15—2029.07.14
河北汇金建筑科技有限公司	0.09	2021.04.22—2024.04.21
	0.32	2021.09.30—2024.09.30
	0.50	2023.08.30—2024.09.01
合计	19.55	--

注：1. 截至 2024 年 7 月末，上表到期担保已终止；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”）67.11%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，视为对水墨园旅游公司出资完成，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，故未纳入公司合并范围。截至 2024 年 7 月末，中岳城投暂未实际承担担保责任；3. 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，因此形成对外担保
资料来源：公司提供

截至 2024 年 6 月末，公司本部无重大未决诉讼。公司子公司邯郸市建投文化置业有限公司（以下简称“文化置业”）与中电洲际环保科技有限公司（以下简称“中电洲际环保”）存在债务纠纷，2023 年 5 月 8 日，中电洲际环保向邯郸市仲裁委员会提交仲裁申请书，要求文化置业按照已签订的《债务承接协议书》向其支付拖欠的城市集中供热管网工程建设费 1546.37 万元及利息。2024 年 2 月 20 日，邯郸仲裁委员会作出裁决书（（2023）邯仲裁字第 0264 号）要求文化置业向中电洲际环保科技有限公司支付 1546.37 万元及利息。根据公司提供的《河北省邯郸市中级人民法院执行裁定书》，2024 年 7 月 4 日，邯郸仲裁委员会中止（2023）邯仲裁字第 0264 号裁决书的执行。后续文化置业计划与中电洲际环保协商解决并支付相关费用。

3 公司本部主要变化情况

公司资产和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 2023 年末，公司本部资产总额 211.80 亿元（占合并口径的 59.18%），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 40.43%，所有者权益占合并口径的 94.64%，资产负债率 44.69%。公司本部营业总收入占合并口径的 0.55%。公司资产和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，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

⁵ 截至 2024 年 7 月 25 日，云晟数据已自行偿还部分本金，担保逾期余额为 499 万元，汇金股份暂未对该笔业务进行代偿

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，跟踪期内，联合资信未发现公司发生安全责任事故以及发生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，未发生一般事故以上的安全生产事故。积极履行作为地方国企的社会责任。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控能力较强，建立了完善的法人治理结构。公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。

六、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基础设施建设和国有资产投资运营主体，在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，2021—2023 年，GDP 和一般公共预算收入持续增长。截至 2023 年末，邯郸市政府债务余额 1381.14 亿元，政府债务限额为 1473.94 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

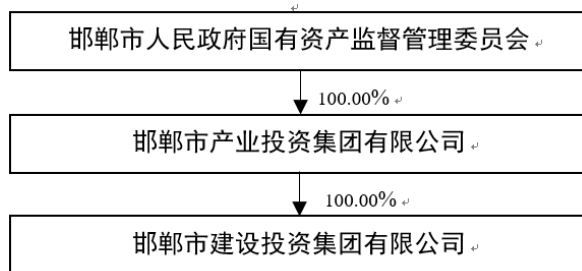
公司是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，跟踪期内，在政府补助等方面持续获得外部支持。

2023 年，公司获得政府补助 5.58 亿元，计入其他收益。

七、跟踪评级结论

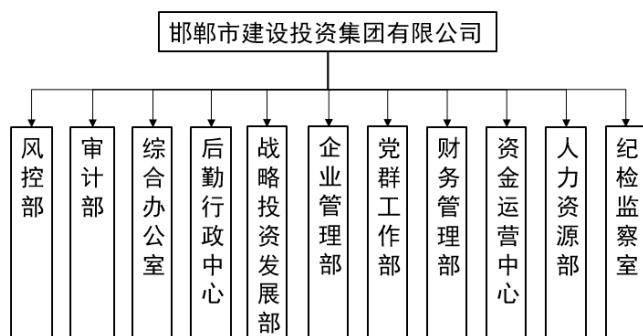
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 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 2024 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 2024 年 3 月末）

子公司名称	直接持股比例
邯郸市农村建设投资有限公司	100.00%
邯郸建投新能源有限公司	100.00%
邯郸市兆通供应链管理有限公司	70.00%
邯郸建投股权服务有限公司	100.00%
邯郸市漳河开发建设有限公司	60.00%
邯郸市交建漳河开发有限公司	51.46%
邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	99.01%
邯郸市建投文化置业有限公司	60.00%
邯郸市工业投资有限公司	100.00%
邯郸市科技创业投资有限公司	100.00%
邯郸市文体旅产业集团有限公司	100.00%
河北汇金集团股份有限公司	29.09%
河北中岳城市发展集团有限公司	100.00%
邯郸市钲阳发展有限公司	80.00%

注：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

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	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	14.79	11.42	16.34
应收账款（亿元）	28.79	20.27	21.12
其他应收款（亿元）	25.35	29.68	31.46
存货（亿元）	73.88	75.31	73.86
长期股权投资（亿元）	9.96	10.36	10.76
固定资产（亿元）	41.17	35.68	30.89
在建工程（亿元）	18.10	34.61	40.16
资产总额（亿元）	349.52	357.88	376.69
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	18.71	18.25	21.33
所有者权益（亿元）	125.76	123.79	126.80
短期债务（亿元）	34.13	61.05	53.30
长期债务（亿元）	118.43	108.32	144.18
全部债务（亿元）	152.56	169.37	197.48
营业总收入（亿元）	42.16	44.64	16.63
营业成本（亿元）	37.46	39.50	15.57
其他收益（亿元）	5.96	5.58	0.36
利润总额（亿元）	0.28	0.37	-0.61
EBITDA（亿元）	9.54	10.84	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	62.34	55.52	9.27
经营活动现金流入小计（亿元）	79.62	60.64	10.40
经营活动现金流量净额（亿元）	5.50	7.96	-16.47
投资活动现金流量净额（亿元）	-30.86	-23.44	-2.81
筹资活动现金流量净额（亿元）	27.61	13.14	24.05
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.35	1.80	--
存货周转次数（次）	0.50	0.53	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.13	--
现金收入比（%）	147.85	124.39	55.74
营业利润率（%）	10.22	10.56	5.95
总资本收益率（%）	2.22	2.57	--
净资产收益率（%）	-0.05	0.09	--
长期债务资本化比率（%）	48.50	46.67	53.21
全部债务资本化比率（%）	54.81	57.77	60.90
资产负债率（%）	64.02	65.41	66.34
流动比率（%）	186.09	136.75	187.53
速动比率（%）	100.39	68.02	103.53
经营现金流动负债比（%）	6.38	7.26	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.19	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	1.32	1.05	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.99	15.63	--

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、其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；3. 本报告 2022 年财务数据来自 2023 年财务报表期初数；4. 公司 2024 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及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	6.14	0.21	6.17
应收账款（亿元）	0.97	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	60.42	53.52	51.79
存货（亿元）	33.22	33.22	33.22
长期股权投资（亿元）	102.69	122.36	125.58
固定资产（亿元）	0.14	0.13	0.12
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	213.08	211.80	219.42
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）	117.37	117.15	116.73
短期债务（亿元）	1.93	33.07	22.65
长期债务（亿元）	75.57	45.28	65.31
全部债务（亿元）	77.50	78.35	87.96
营业总收入（亿元）	1.11	0.25	0.00
营业成本（亿元）	1.02	0.00	0.00
其他收益（亿元）	1.04	2.69	0.00
利润总额（亿元）	3.33	0.83	-0.42
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2.03	1.24	0.03
经营活动现金流入小计（亿元）	4.29	2.32	0.05
经营活动现金流量净额（亿元）	3.93	1.96	-0.12
投资活动现金流量净额（亿元）	-6.69	0.20	-0.59
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.08	-8.09	6.66
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.78	0.51	--
存货周转次数（次）	0.03	0.00	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.00	--
现金收入比（%）	183.30	503.54	*
营业利润率（%）	6.90	92.90	*
总资本收益率（%）	3.88	2.95	--
净资产收益率（%）	2.83	0.71	--
长期债务资本化比率（%）	39.17	27.88	35.88
全部债务资本化比率（%）	39.77	40.08	42.97
资产负债率（%）	44.92	44.69	46.80
流动比率（%）	550.00	185.71	269.23
速动比率（%）	368.63	114.75	171.21
经营现金流动负债比（%）	21.45	4.18	--
现金短期债务比（倍）	3.18	0.01	0.27
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，系四舍五入所致；2. 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；3. 本报告 2022 年财务数据来自 2023 年财务报表期初数；4. 公司 2024 年一季度财务数据未经审计；5. 因分母为零，部分指标计算无穷大，以“*”表示；因未获取到相关数据，部分指标无法计算，用“/”表示；6. 2024 年 1—3 月公司本部其他收益为 0.36 万元

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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 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