

信用评级公告

联合〔2021〕583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综合分析和评估，确定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

二〇二一年二月三日



邯郸市建设投资集团有限公司 主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2021年2月3日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评价结果	AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

评级观点：

邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，业务在区域内具有较强的竞争优势；近年来，公司持续得到地方政府在资产注入、债务置换、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司基建业务未来收入存在一定不确定性、自营项目投资规模大存在较大投资支出压力、资产流动性较弱、债务规模快速增长等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来，随着基础设施建设及棚户区改造项目的逐步推进，以及商品销售、智能制造等业务的持续拓展，公司资产及收入规模有望保持增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合评估，联合资信认为公司主体长期信用风险很低。

优势

- 外部发展环境良好。**近年来，邯郸市经济稳步发展，一般公共预算收入持续增长。2019 年，邯郸市实现地区生产总值 3486.00 亿元，增长 7.2%；一般公共预算收入 262.07 亿元，同比增长 7.7%。
- 业务多元化，具有竞争优势。**公司主要从事邯郸市基础设施建设、棚户区改造以及商品销售、智能制造等产业投资运营业务，是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，业务在区域内具有较强的竞争优势。
- 持续获得外部支持。**近年来，公司持续得到地方政府在资产注入、债务置换、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持。

分析师：张 勇

贾圆圆

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

关注

1. **基建业务持续性**及未来收入存在一定不确定性。2019年，公司共确认基础设施建设收入1.17亿元，且在建项目后续投资规模不大，业务持续性未来收入存在一定不确定性。
2. **两矿棚户区改造项目经营亏损**。2019年，公司确认两矿棚改项目销售收入1.30亿元，由于两矿棚户区改造项目属于经济适用房性质，销售价格低，毛利率为负。
3. **投资支出压力较大**。公司自营项目投资规模大，面临较大投资支出压力，未来运营情况存在一定不确定性。
4. **资产流动性较弱**。公司存货规模较大，主要以划拨土地及开发成本为主，实际变现速度较慢；以无形资产、股权投资和自营项目投入为主的非流动资产占比较高。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。
5. **债务规模快速增长**。2017—2019年以及2020年9月底，公司有息债务规模快速增长，分别为25.71亿元、45.50亿元、75.10亿元和102.14亿元；2020年9月底，公司全部债务资本比率为44.17%，债务负担明显加重。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017年	2018年	2019年	2020年9月
现金类资产(亿元)	6.72	9.88	13.74	10.72
资产总额(亿元)	100.04	200.21	238.16	266.33
所有者权益(亿元)	59.84	116.45	130.57	129.12
短期债务(亿元)	6.82	12.33	14.35	18.98
长期债务(亿元)	18.89	33.18	60.75	83.16
全部债务(亿元)	25.71	45.50	75.10	102.14
营业收入(亿元)	6.23	9.52	13.88	14.04
利润总额(亿元)	1.12	0.27	0.85	-0.36
EBITDA(亿元)	1.77	1.46	4.89	--
经营性净现金流(亿元)	3.89	1.71	2.33	-19.68
现金收入比(%)	45.50	157.43	202.23	197.63
营业利润率(%)	16.17	15.08	11.96	19.43
净资产收益率(%)	1.54	0.18	0.30	--
资产负债率(%)	40.18	41.84	45.18	51.52
全部债务资本化比率(%)	30.05	28.10	36.52	44.17
流动比率(%)	418.80	261.99	302.79	297.03
速动比率(%)	203.83	101.98	140.33	148.93
经营现金流流动负债比(%)	21.32	4.07	5.83	--

现金短期债务比(倍)	0.99	0.80	0.96	0.56
全部债务/EBITDA(倍)	14.56	31.09	15.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.52	0.89	1.28	--
公司本部				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
资产总额(亿元)	78.15	135.62	168.13	179.36
所有者权益(亿元)	58.64	114.95	118.09	116.65
全部债务(亿元)	16.31	13.90	38.17	58.55
营业收入(亿元)	4.33	0.51	0.54	0.16
利润总额(亿元)	1.02	0.80	0.52	-0.81
资产负债率(%)	24.96	15.24	29.77	34.96
全部债务资本化比率(%)	21.76	10.79	24.43	33.42
流动比率(%)	838.69	582.22	492.17	1385.77
经营现金流动负债比(%)	1.33	30.76	20.95	--
现金短期债务比(倍)	0.17	0.06	1.38	1.46

注：1.2020 年 1-9 月财务数据未经审计；2.长期应付款中有息部分调整至长期债务计算；3.2018 年开始公司财务报表采用新的格式，2017 年财务数据使用 2018 年审计报告期初数

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
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	--

声 明

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

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2021 年 2 月 3 日至 2022 年 2 月 2 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

邯郸市建设投资集团有限公司 主体长期信用评级报告

一、主体概况

邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身为邯郸市建设投资公司，成立于1994年6月25日，由邯郸市人民政府批准设立，初始注册资本1500.00万元，由邯郸市计划委员会（现为邯郸市发展和改革委员会，以下简称“邯郸市发改委”）履行出资人职责。2018年1月，公司由全民所有制企业变更为有限责任公司，同时更为现名。历经多次增资和股权变更，截至2020年9月底，公司注册资本16.00亿元，实收资本6.18亿元，唯一股东及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”）。

公司经营范围：承担政策性项目的融资、投资、建设、运营和管理任务；从事政府授权范围内国有资产经营和资本运作，投资管理；进出口贸易。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2020年9月底，公司本部内设风控部、审计部、综合办公室、后勤行政中心、战略投资发展部、项目管理部、文化和健康事业部、财务管理部、资金运行中心和人力资源部10个职能部门；拥有纳入合并范围的一级子公司12家，其中河北汇金机电股份有限公司（以下简称“汇金股份”）为上市公司，股票代码：300368.SZ。

截至2019年底，公司资产总额238.16亿元，

所有者权益130.57亿元（其中少数股东权益13.15亿元）；2019年，公司实现营业收入13.88亿元，利润总额0.85亿元。

截至2020年9月底，公司资产总额266.33亿元，所有者权益129.12亿元（其中少数股东权益14.00亿元）；2020年1—9月，公司实现营业收入14.04亿元，利润总额-0.36亿元。

公司住所：河北省邯郸市经济开发区文明路11号；法定代表人：邢海平。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观经济运行

2020年三季度，中国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于中国疫情控制迅速，经济在2020年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP累计同比增长0.7%，其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%、三季度同比增长4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长2.3%、0.9%和0.4%，全面实现正增长。

表1 2017—2019年及2020年前三季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP增速（%）	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	1.8

进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计; 3. 增速及增幅均为累计同比增长数, GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率, 规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率; 4. 城镇失业率统计中, 2017 年为城镇登记失业率, 2018 年开始为城镇调查失业率, 指标值为期末数

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善, 消费贡献提升。2020 年三季度, 消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的 -2.35% 回升 4.06 个百分点至 1.71%, 净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53% 上升至 0.64%, 投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01% 下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素, 但三季度消费对经济的贡献度显著提高, 经济结构较二季度有所改善, 内生增长动力加强。

消费持续改善, 季度增速由负转正。2020 年前三季度, 社会消费品零售总额同比下降 7.2%, 降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%, 季度增速年内首次转正, 显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转, 居民消费信心增加。

固定资产投资增速转正, 制造业投资降幅收窄。2020 年前三季度, 全国固定资产投资同比增长 0.8%, 实现年内首次转正, 而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1% 和 16.1%。从三大投资领域看, 基础设施投资增速由负转正, 制造业投资逐步恢复, 房地产投资加快。具体看, 前三季度, 基础设施投资同比增长 0.2%, 上半年为同比下降 2.7%; 制造业投资同比下降 6.5%, 较半年降幅 (11.7%) 显著收窄; 房地产开发投资同比增长 5.6%, 上半年为同比增长 1.9%。

进出口逐季回稳, 出口韧性较强。2020 年前三季度中国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元, 比去年同期下降 1.8%。其中, 出口 1.8

万亿美元, 同比下降 0.8%; 进口 1.5 万亿美元, 同比下降 3.1%。一至三季度, 中国出口增速分别为 -13.4%、0.1% 和 8.8%, 呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升, 工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬, 有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上, 较 6 月中旬上升 4.8 个百分点, 部分企业持续满负荷生产, 规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月, 规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%; 分季度看, 一季度下降 8.4%, 二季度增长 4.4%, 三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%, 较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落, PPI 降幅收窄。2020 年前三季度, CPI 累计同比上涨 3.3%, 涨幅较上半年回落 0.5 个百分点, 食品价格涨幅回落是其主要原因; PPI 累计同比下降 2.0%, 降幅较上半年扩大 0.1 个百分点, 生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下, 市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降, M2 增速有所回落。2020 年 9 月末, 社会融资规模存量 280.1 万亿元, 较上年同期增长 13.5%, 较上年末增幅 (10.7%) 显著提高, 为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看, 前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元, 比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看, 一、二、三季度社融增

量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，

名义增速比上半年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为 -0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

2. 宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上

灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率LPR均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020年9月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.34%、5.21%和4.52%，较6月（分别为4.14%、5.11%和4.04%）均明显回升。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前中国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度中国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及GDP增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑中国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑中国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测2020年第四季度全球贸易同比增长将下降3%，较三季度收窄4个百分点；从主要发达经济体制造业PMI来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动中国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台（一般称“城投企业”或“地方政府投融资平台公司”）应运而生。2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规，如对融资平台及其债务进行清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，以约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。2014年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“《43号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是中国基础设施建设的重要载体。

(2) 行业监管与政策

2019年以来特别是受“新冠”疫情影响，中国经济下行压力持续增大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台的政府融资职能基础上，政府持续加大在基础设施领域补短板的力度，明确未来基础设施建设投资重点将集中在交通、水利、公共卫生以及新基建等方面并在资金端提供较大力度支持，充分发挥基建逆经济周期调节作用，一定程度上缓解了城投企业的经营及融资压力。

根据2014年《43号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，并建立了以一般债券和专项债券为主的地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年，伴随国内经济下行压力加大，城投企业相关政策出现了一定变化和调整，政府及监管部门提出了按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求以及加大基础设施领域补短板的力度等政策。

2019年以来，中国经济下行压力持续增大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的基础上，政府持续加大在基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，充分发挥基建逆经济周期调节作用，一定程度上缓解了城投企业的经营及融资压力。具体来看，防范债务风险方面，财政部先后下发财金〔2019〕10号和财办金〔2019〕40号文，旨在厘清PPP项目投资和地方政府隐性债务的界限，严格遏制以PPP名义增加地方政府隐性债务。2019年6月，监管部门下发《关于防范化解融资平台公司到期存量地方

政府隐性债务风险的意见》，指出在不新增隐性债务的前提下，允许金融机构对隐性债务进行借新还旧或展期置换，推动了各地银行、证券、信托、保险等金融机构参与到隐性债务的化解置换中，主要从降低融资成本及拉长债务期限等方面减轻城投企业的偿债压力。值得注意的是，由于信托、融资租赁等非标准化债权（以下简称“非标”）融资用款限制少，可能导致债权债务关系不规范、资金用途不明确等问题，不符合隐性债务置换要求，非标融资规模过大的城投企业在隐性债务置换实务操作中可能存在较大难度。

项目储备方面，2019年9月，国务院印发《交通强国建设纲要》，强调在交通基础设施建设领域补短板，建设现代化高质量综合立体交通网络。2019年11月，中共中央政治局召开的南水北调后续工程工作会议指出，当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点、推进南水北调后续工程等重大水利项目建设。

资金方面，2019年9月，国务院下发《关

于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》，指出对“短板”领域的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例；对基础设施领域，允许项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，多渠道规范筹措投资项目资本金，从而丰富了基建领域的项目资本金来源。

2020年新冠疫情爆发以来，国家进一步出台各种政策措施，推动传统基建和新基建投资发展。2020年3月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。此外，2019年11月、2020年2月及2020年5月，财政部先后下达了2020年部分新增专项债务限额共计2.29万亿元，对基础设施领域补短板形成有效助力。

总体来看，上述有关政策的出台不仅明确了未来基础设施建设投资重点，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时一定程度上缓解了城投企业筹措项目资金的压力，从而进一步改善了城投企业经营和融资环境。

表2 2019年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件/会议名称	核心内容及主旨
2019年3月	财政部	关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见	严格规范PPP项目合规性，对于规范合规的PPP项目，纳入财政支出预算；对于不合规的PPP项目，应在限期内进行整改或予以清退
2019年4月	国家发改委	2019年新型城镇化建设重点任务	在城市群和都市圈构建以轨道交通、高速公路为骨架的多层次快速交通网，推进干线铁路、城际铁路、市域铁路和城市轨道交通的融合发展
2019年5月	财政部	关于梳理PPP项目增加地方政府隐性债务情况的通知	坚决遏制假借PPP名义增加地方政府隐性债务风险，增加地方政府隐性债务的项目，应当中止实施或转为其他合法合规方式继续实施
2019年6月	中共中央办公厅 国务院办公厅	关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知	提出在控制隐性债务的同时，积极的财政政策要加力提效，充分发挥专项债券作用，支持有一定收益但难以商业化融资的重大公益性项目；金融机构按商业化原则依法合规保障重大项目合理融资需求；允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金
2019年6月	监管部门	关于防范化解融资平台公司到期存量地方政府隐性债务风险的意见	在不新增隐性债务的情况下，允许金融机构对隐性债务进行借新还旧或展期
2019年9月	国务院	国务院常务会议	按规定提前下达明年部分专项债额度，确保明年初即可使用见效，扩大专项债使用范围，明确重点领域和禁止领域，不得用于土地储备、房地产、置换债务及可完全商业化运作的产业项目。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右
2019年11月	国务院	国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知	对基础设施领域和国家鼓励发展的行业，鼓励项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，多渠道规范筹措投资项目资本金。降低部分基础设施项目最低资本金比例，将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%；对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点

2020年1月	国务院	国务院常务会议	大力发展先进制造业，出台信息网络等新型基础设施投资支持政策，推进智能、绿色制造
2020年2月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020年2月	中央全面深化改革委员会	中央全面深化改革委员会第十二次会议	基础设施是经济社会发展的重要支撑，要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系
2020年3月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。未来，中国将以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。目前，中央已经提出要加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度，2020年将继续推进棚户区改造、新型城镇化建设、地下综合管廊建设，并在城镇老旧小区改造等方面进行较大规模投资。城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，如城投企业非标逾期等。2021年为“资管新

规”过渡的最后一年，城投企业非标产品接续难度增加，“非标转标”压力增加。未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济环境

公司经营业务主要集中于邯郸市，邯郸市的经济发展水平和财政实力等对公司业务发展影响较大。近年来，邯郸市经济稳步发展，一般预算收入持续增长，公司发展的外部环境良好。

邯郸市位于河北省南部，西依太行山脉，东接华北平原，与晋、鲁、豫三省接壤，辖6区、11县、1个县级市，共有242个乡（镇、街道）、5722个村（社区），总面积1.2万平方公里，户籍总人口1061万，常住人口955万，是历史文化名城、国家园林城市。邯郸市工业门类齐全，资源丰富，是我国著名的焦动力煤和高品位铁矿石产区。同时，邯郸也是全国小麦、棉花、玉米等主要农产品产区，良好的区位及较为丰富的矿产资源为邯郸市的经济的发展奠定了坚实的基础。

近年来，邯郸市区域经济保持平稳发展。根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》，2017—2019年，邯郸市地区生产总值分别为3379.50亿元、3454.60亿元和3486.00亿元，增幅分别为7.1%、6.6%和7.2%。按产业分，2019年第一产业增加值342.4亿元，增长1.7%；第二产业增加值1554.6亿元，增长5.8%；第三产业

增加值1589.1亿元，增长9.9%；三次产业结构比为9.80:44.60:45.60。2019年，邯郸市人均GDP为3.65万元。

固定资产投资方面，近年来邯郸市固定资产投资增速持续上升，2019年同比增长7.1%，其中工业技改投资增长10.6%；房地产开发投资425.90亿元，比上年增长8.6%。

从财政收支看，2017—2019年，邯郸市分别实现一般公共预算收入220.1亿元、243.4亿元和262.07亿元，分别同比增长7.6%、10.6%和7.7%；其中税收占比分别为65.67%、68.12%和69.24%，一般公共预算收入质量一般。同期，邯郸市一般公共预算支出分别为533.9亿元、619.1亿元和694.75亿元，分别同比增长0.04%、16.0%和12.2%。邯郸市财政自给率低，2019年为37.72%。2017—2019年，邯郸市政府性基金收入分别为123.69亿元、167.60亿元和251.04亿元。根据《邯郸市2019年市本级和全市财政决算》，截至2019年底，邯郸市政府债务限额905.40亿元，债务余额预计执行数为732.42亿元。

根据邯郸市政府公布数据，2020年上半年，邯郸市实现地区生产总值1728.7亿元，同比增长0.1%，其中第一产业增加值157.3亿元，增长2.2%，第二产业增加值807.9亿元，增长1.5%，第三产业增加值763.5亿元，下降1.7%。2020年1—9月，邯郸市实现一般公共预算收入235.24亿元，同比增长5.4%；一般公共预算支出611.34亿元，同比增长13.7%。

四、基础素质分析

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，业务在区域内具有较强的竞争优势。近年来，公司持续得到地方政府在资产注入、债务置换、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持。

1. 股权状况

截至2020年9月底，公司注册资本16.00亿

元，实收资本6.18亿元，邯郸市国资委为公司唯一股东及实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市及磁县的基础设施建设、棚户区改造以及商品销售、智能制造等产业投资运营业务。

除公司外，邯郸市还有5家主要平台类企业，分别为邯郸城市发展投资集团有限公司、邯郸市市政公用事业投资有限公司、邯郸市文体旅产业集团有限公司、邯郸市水利水电建设有限公司和邯郸市交通建设有限公司（见表3），分别负责邯郸市主城区及东区的城市基础设施建设和土地开发整理、邯郸市水务和主城区道路维护等公用事业项目的投资开发和运作、邯郸市重大文旅项目的投资建设和招商引资工作、水利项目的开发建设、市区外高速公路等交通相关项目的投资建设。邯郸市几家平台类企业职能划分明确，公司与上述企业不存在主营业务重叠或竞争情况，在区域内具有较强的竞争优势。

表3 邯郸市部分平台企业2019年主要财务数据

（单位：亿元、%）

公司名称	资产	所有者权益	营业收入	利润总额	资产负债率
邯郸城市发展投资集团有限公司	421.52	232.63	14.07	3.65	44.81
邯郸市交通建设有限公司	314.26	86.07	15.44	1.49	72.61
公司	238.16	130.57	13.88	0.85	45.18

3. 人员素质

截至2020年9月底，公司共有高级管理人员5人，其中董事长1人、总经理1人、副总经理3人。

邢海平先生，1969年出生，大专学历；历任涉县水产局技术员，涉县县委督查室科员，涉县县委办公室秘书科副科长，涉县外贸局局长、党支部书记，邯郸市复兴区政府副区长、

邯郸市中小企业局副局长、邯郸市工信局副局长；现任公司董事长。

崔仲民先生，1967年出生，硕士学历；历任鸡泽县医药公司干部，鸡泽县委办公室科长，鸡泽县农村合作基金会副总经理，鸡泽县小寨镇党委副书记、镇长，鸡泽县曹庄乡党委书记，鸡泽县鸡泽镇党委书记，成安县委常委、宣传部长、统战部长，肥乡县委常委、纪委书记，磁县县委常委、副县长；现任公司董事、总经理。

截至2020年9月底，公司拥有员工1271人。按照学历水平分类，研究生及以上42人，本科345人，大专383人，中专及以下501人。按照职业类别分类，公司现有研发技术人员136人，生产人员450人，营销人员308人，管理人员234人，其他143人。按照年龄分类，30岁及以下366人，30~50岁837人，50岁以上68人。

总体看，公司高管人员具有丰富的管理经验，便于公司业务开展；员工素质能满足公司日常经营管理及发展需要。

4. 外部支持

(1) 资产注入

根据《邯郸市人民政府关于将部分地块土地使用权授予邯郸市建设投资公司经营的通知》，2011—2013年，邯郸市人民政府共向公司注入土地128.07万平方米，价值33.22亿元，计入“资本公积”。

(2) 债务置换

截至2019年底，公司累计收到邯郸市政府债务置换资金9.85亿元，计入“资本公积”。

(3) 股权划拨

2018年，邯郸市国资委同磁县国有资产管理局将后者所持河北中岳城市建设投资有限公司（以下简称“中岳城投”）的100%股权无偿划转给邯郸建投，公司增加资本公积57.87亿元。

(4) 财政补贴

2017—2019年，公司分别获得政府财政补

贴1.00亿元、1.30亿元和4.99亿元，计入“其他收益”。

5. 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》（统一社会信用代码：91130400105559951M），截至2021年1月13日，公司本部无不良贷款或欠息记录，企业信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：911301007727529744），截至2020年12月18日，子公司汇金股份无不良贷款或欠息记录，企业信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400MA09T01937），截至2020年12月18日，子公司邯郸建投新能源有限公司（以下简称“新能源公司”）无不良贷款或欠息记录，企业信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130427688224706H），截至2021年1月12日，子公司中岳城投无不良贷款或欠息记录，企业信用记录良好。

五、管理分析

公司法人治理结构规范，管理制度较为完善，能够保障日常经营工作的正常运行。

1. 法人治理结构

公司依据《公司法》及其他有关法律、法规及规范性文件的规定，制定了公司章程，形成了党委、董事会、监事会和经理层的法人治理结构。

公司设立党委会，党委会由1名党委书记和其他党委委员构成。董事长、党委书记由一人担任，设立主抓企业党建工作的专职副书记。公司党委根据《中国共产党章程》等党内

有关法规履行落实党中央重大决策、依法选择经营管理者、研究讨论公司发展战略等职责。

公司不设股东会，股东行使包括决定公司的经营方针和投资计划，任命和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定董事、监事的报酬事项，审议批准公司年度财务预算方案、决算方案，审议批准公司年度利润分配方案和弥补亏损方案，审议批准发行债券方案等职权。

公司设董事会，董事会是公司的决策机构，由7名成员组成，6名由公司股东委派，1名职工董事由股东代表大会选举产生。董事会设董事长1人，由股东从董事会成员中指定。董事每届任期三年，任期届满，可连选连任。董事会行使决定公司的经营计划和投资方案、制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案、决定公司内部管理机构的设置等职权。

公司设监事会，监事会由5人组成，其中3人由公司股东委派，2名职工监事由职工代表大会选举产生。公司设监事会主席1人，由监事会选举产生，监事、监事会主席任期每届3年，任期届满，可连选连任。公司董事、高级管理人员不得兼任公司监事。监事会职权包括检查公司财务、依据《公司法》对董事、高级管理人员提起诉讼等。

公司设总经理1名，由董事会聘任或者解聘。总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作、组织实施公司年度经营计划和投资方案、制定公司的具体规章等职权。

2. 管理水平

公司根据自身业务特点制定了相对健全的内部控制体系。

财务管理方面，公司实行集权和分权结合、二级核算、逐级汇总的财务管理方式。公司财务管理部统一管理公司资本，筹集和分配公司及子公司资金，拟定公司财务预算，办理各种财政、纳税事项。财务预算根据公司发展规划和生产经营计划编制，按照实现公司价值最大化等财务目标的要求，对资金筹集、资产

营运、成本控制、收益分配等财务活动实施全面预算管理。公司会计核算必须使用公司统一的财务管理软件。

投资管理方面，集团公司履行投资审核和监督的职能，负责集团公司本部及企业投资项目的审批和监督，战略投资发展部是公司投资工作的综合主管部门。投资立项重点审核投资项目是否符合本制度制定的投资原则及投资项目是否合规。投资项目审批须经战略投资发展部初审、集团公司部门联审、总经理办公会审议、董事会研究。经集团公司董事会审议通过的投资项目，子公司方可履行其董事会、股东会程序；需报市国资委批准或备案的，按相关规定程序办理。

资金管理方面，公司制定《资金管理办法》，对资金预算管理、资金计划管理、资金筹集、资金支付、融资担保等方面进行了规范。公司资金管理应坚持安全、流动、效益、预算管理及归口负责原则。预算的编制按照“由上而下、上下结合、分级编制、逐级汇总”的程序进行。筹融资方案报集团总经理批准后，按程序提交集团董事会审批。集团财务管理部负责按照董事会批准的筹资方式和规模办理有关融资手续。未经集团批准，子公司不得自行向集团外单位及金融机构借款。集团及子公司未经批准不准对外提供担保，对外担保均由集团统一管理，集团财务管理部是集团担保行为的职能管理部门。

对子公司的管理方面，公司制定了《子公司管理制度》，意在确保集团公司战略目标实线，强化企业内部控制，防范各类风险。该制度对子公司的预算管理及日常管理做出了明细规定。预算管理方面，子公司应根据集团公司要求按时上报预算方案，由财务管理部牵头审核并提出意见，提请集团公司批准；子公司依据集团公司下达的预算方案，按法定程序研究确定后实施。日常管理方面，集团公司项目管理部负责与子公司进行日常经营管理，其他部门根据职责分工对子公司的财务收支、对外

投资、信息披露、人力资源以及法律事务等各方面进行指导、管理和监督。

六、经营分析

1. 经营概况

公司主要从事邯郸市基础设施建设、棚户区改造以及商品销售、智能制造等产业投资运营业务，目前营业收入主要来自于基础设施建设、商品销售和智能制造。近年来，受中岳城投和汇金股份纳入合并范围影响，公司营业收入持续大幅增长，综合毛利率小幅下降。

2017—2019年，公司分别实现营业收入6.23亿元、9.52亿元和13.88亿元；其中基础设施建设收入有所波动，分别为4.33亿元、0.51亿元和1.17亿元，2018年大幅下降主要系东军师堡棚户区改造一期项目协议变更导致回购金额大幅下降所致，2019年增长主要系合并中岳城投委托代建收入所致。同期，公司分别实现商品销售收入1.80亿元、8.95亿元和4.92亿元，2018年公司供应链代理采购业务及管道销售业务进入增长期，公司商品销售收入同比大幅增长；2019年，受部分商品销售业务的收入确认方式调整为净额法影响，公司商品销售收入较上年下降45.08%。2019年，公司将汇金股份纳入合并范围，新增智能制造收入5.48亿元，

已成为公司营业收入的重要来源。公司其他业务收入包括棚改项目销售收入、供水收入、电力销售收入、修理收入、租赁收入、保理业务收入、融资租赁业务收入、利息收入、供热收入等。

2017—2018年，公司基础设施建设业务收入均来自东军师堡棚户区改造一期项目，毛利率为13.04%；2019年公司基础设施建设毛利率有所增长，主要系新纳入合并范围的中岳城投代建业务毛利率较高所致。2017—2019年，公司商品销售业务毛利率分别为25.74%、15.55%和17.99%，2018年商品销售业务毛利率下降主要系当年毛利率较高的“赊销+垫付”业务模式的收入占比大幅缩减所致，2019年毛利率上升主要系公司“赊销+垫付”模式下的收入确认方式调整为净额法所致。2019年，公司智能制造业务毛利率为29.05%，利润水平较高；其他业务毛利率为-36.62%，主要系两矿棚户区改造房屋售价较低所致。2017—2019年，公司综合毛利率持续小幅下降，分别为16.74%、15.55%和14.03%。

2020年1—9月，公司实现营业收入14.04亿元，相当于2019年全年的101.15%；综合毛利率为20.76%，较2019年上升6.73个百分点，主要系当期确认的两矿棚户区改造房屋销售收入较少导致其他业务毛利率大幅上升所致。

表4 公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

业务板块	2017年			2018年			2019年			2020年1—9月		
	收入	占比	毛利率	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	43336.77	69.57	13.04	5060.00	5.32	13.04	11655.89	8.40	27.59	2223.48	1.58	49.51
商品销售	18038.50	28.96	25.74	89490.81	94.03	15.55	49151.94	35.41	17.99	79059.68	56.31	15.68
智能制造	--	--	--	--	--	--	54800.68	39.48	29.05	54214.55	38.61	21.90
其他业务	914.19	1.47	14.40	617.87	0.65	35.46	23210.77	16.72	-36.62	4906.56	3.49	77.12
合计	62289.46	100.00	16.74	95168.69	100.00	15.55	138819.28	100.00	14.03	140404.28	100.00	20.76

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）基础设施建设

公司子公司中岳城投受磁县政府及下属部门委托进行磁县范围内的基础设施建设业务，

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。2019年以来，中岳城投确认的基础设施建设收入较少，在建项目后续投资规模不大，未来业务开展及收入存在一定不确定

性。

公司基础设施建设业务主要由下属子公司中岳城投及其子公司负责。中岳城投是磁县重要的基础设施投资建设主体，主要负责磁县范围内的学校、道路、管网、城市绿化等基础设施建设。根据中岳城投与磁县政府及下属部门签订的委托代建及回购协议，中岳城投受政府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的影响存在滞后。

中岳城投按照工程进度进行基础设施建设收入和成本的确认，由于中岳城投划入公司的基准日为2018年12月31日，因此2017年和2018年的基础设施建设收入未纳入公司合并报表，2019年，中岳城投确认基础设施建设收入0.66亿元，主要来自机场路南延（朝阳大街北延）、滏阳大街（迎宾路—平安路）、仁和路（友谊大街—古漳北大街）、衡水二中项目等项目。

截至2020年9月底，公司主要在建基础设施建设项目包括磁县二中二期二标段、滏阳大街（迎宾路—平安路）建设工程等，计划总投资2.43亿元，已投资1.69亿元，尚需投资0.74亿元；公司暂无拟建的基础设施项目。

表5 截至2020年9月底公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设期间	总投资	已投资	未来计划投资	
				2020年10-12月	2021年
磁县二中二期一标段	2019.04-2021.08	0.33	0.29	0.02	0.02
磁县二中二期二标段	2019.04-2021.08	0.43	0.41	0.01	0.01
建设路（友谊大街—滏阳大街）电力改造	2019.08-2021.05	0.09	0.05	0.02	0.02
30条小街巷改造工程	2019.05-2021.12	0.29	0.12	0.08	0.04
滏阳大街（迎宾路—平安路）建设工程	2019.07-2021.12	0.52	0.26	0.16	0.10
滏阳大街（平安路—和谐大道）	2018.05-2020.12	0.14	0.10	0.02	0.02
平安路（滏阳大街—中华慈大街）	2018.08-2021.04	0.27	0.20	0.02	0.05
仁和路（友谊大街—古漳北大街）	2018.06-2021.06	0.36	0.26	0.04	0.06
合计	--	2.43	1.69	0.37	0.32

资料来源：公司提供

（2）棚户区改造

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

公司棚户区改造业务主要由公司本部及中岳城投负责。

东军师堡棚户区改造一期项目

公司本部棚户区改造项目主要为邯郸市东军师堡棚户区改造一期项目，根据公司与邯郸市政府签署的《2014年邯郸市东军师堡棚户区改造一期工程项目委托投资建设及资金还款协议》，邯郸市政府将东军师堡棚户区项目委托公司投资建设，公司先期垫付项目工程建设所需资金，并由邯郸市政府对项目分年度（2015-2021年）进行回购。协议约定该项目代

建款为22.03亿元，投资回报按项目代建款的15%计算，共计3.30亿元，协议期间产生的利息为5.62亿元，回购总额合计30.95亿元。项目代建款在回购期内（7年）按照10%、10%、15%、15%、20%、20%和10%比例逐年支付，投资回报于回购期最后一年一次性支付，利息根据项目代建款余额按6%的利率每年支付。2015—2017年，公司分别确认该项代建收入3.52亿元、3.38亿元和4.33亿元。

公司与邯郸市政府于2018年7月签署《关于2014年邯郸市东军师堡棚户区改造一期工程项目委托资金建设及资金还款补充协议》，约定2018年至2022年期间按照实际投资规模确认东军师堡棚户区改造一期项目收入，回购款总额由30.95亿元调整为15.37亿元。2018—2019年以及2020年1—9月，东军师堡棚户区改造一期项目分别确认收入0.51亿元、0.51亿

元和 0.00 亿元。截至 2020 年 9 月底，该项目已投资 13.27 亿元，累计收到回款 9.51 亿元。

两矿棚户区改造项目

根据河北省发展和改革委员会对六合工矿棚户区改造项目和申家庄煤矿棚户区改造项目（以下简称“六合棚改项目”、“申家庄棚改项目”，合称“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，并取得销售收入。

两矿棚户区改造项目统一规划，项目建设地点为磁县县城西北部，南邻和谐大道，北邻广和兴路，东邻友谊北大街，西邻 107 国道。项目总用地 34.67 万平方米（合 520 亩），总建筑面积 77.01 万平方米，其中地上建筑面积 63.82 万平方米，地下建筑面积 13.20 万平方米。住宅总建筑面积 56.95 万平方米（36 栋高层住宅，其中申家庄 16 栋，六合 20 栋），配套公建建筑面积 2.36 万平方米，沿街商业 4.50 万平方米，设备用房建筑面积 0.71 万平方米，地下车库建筑面积 6.38 万平方米、地下储藏建筑面积

2.87 万平方米，地下人防建筑面积 3.23 万平方米。两个项目共安置居民 6360 户（其中申家庄 2760 户、六合 3600 户），安置居民总人数 23152 人（其中申家庄 10192 人、六合 12960 人）。

2019 年，中岳城投确认棚改项目销售收入 1.30 亿元，计入其他业务收入，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-91.47%。根据《磁县人民政府关于调整河北中岳城市建设投资有限公司两矿棚户区改造项目资金补贴的报告》（磁政字〔2016〕69 号），2016—2018 年，县财政每年给予两矿棚户区改造项目不低于 0.62 亿元项目资本金，2019—2021 年，每年给予该项目不低于 2.53 亿元补贴收入，其中六合棚改项目 1.43 亿元，申家庄棚改项目 1.10 亿元，并纳入当年财政预算。目前补贴已实收到位，计入“其他收益”。

截至 2020 年 9 月底，六合棚改与申家庄棚改两个项目均已封顶，预计于 2021 年 6 月建成交付，后续尚需投资规模较少。

截至 2020 年 9 月底，两矿棚户区改造项目已累计销售 24.56 万平方米，实现销售金额 5.67 亿元。

表 6 截至 2020 年 9 月底公司主要在售棚改项目情况表（单位：万平方米、亿元）

项目名称	可售面积	已售面积	总投资	已投资	已销售额	累计回款
河北省磁县六合工业有限公司工矿棚户区改造项目	17.29	13.51	11.22	11.12	3.12	3.12
磁县申家庄煤矿有限公司工矿棚户区改造项目	14.14	11.05	8.40	8.15	2.55	2.55
合计	31.43	24.56	19.62	19.27	5.67	5.67

资料来源：公司提供

（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，近年来，公司商品销售业务规模不断扩大，是公司收入的重要来源。

供应链代理采购业务

公司供应链代理采购业务实施主体原为邯郸市兆通供应链管理有限公司（以下简称“邯兆通”）及其下属子公司，2019 年下半年，邯

郸兆通将其持有的三家子公司河北兆弘贸易有限公司、青岛维恒国际供应链管理有限公司、山西鑫同久工贸有限公司股权转让给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”），至此，公司供应链代理采购业务主要由汇金供应链公司及其子公司负责运营，购销产品以煤炭（电煤）和钢铁为主，以设备及其他材料为辅。

公司供应链业务主要代理采购的产品包括

煤炭（电煤）、焦炭、钢铁、设备、化工和管件等，目前公司主要发展电煤供应链业务，通过与煤炭供应商、煤炭存储场站、运输公司及火力发电厂等单位合作形成供应链，向邯郸市和周边地区的火力发电厂提供煤炭代理采购服务。汇金供应链公司将终端用户的信誉和支付能力作为重点考量因素，优先选择邯郸市及其周边央企、国企和省属重点企业合作，截至2020年9月底，汇金供应链公司合作电厂共35家，合作供应商共69家。

公司电煤供应链业务模式主要分为“赊销+垫付”模式和“订单+采购”模式。在“赊销+垫付”模式下，汇金供应链公司与供应商、客户共同签订协议，为客户垫资采购，并收取一定比例的资金占用费。在“订单+采购”模式下，汇金股份与下游客户签订协议后，自行采购相

应商品，上下游价差基本在同一时间锁定，控制了煤炭价格波动的风险；商品运送至基站后由专业机构验收合格确定具体价格（专业机构根据煤炭的灰分、灰熔点等指标确定单价），汇金供应链公司付款给供应商。此后，汇金供应链公司会根据订单信息，将商品从基站集中配送给下游客户，并向下游客户收款。“订单+采购”模式下公司在采购方面具有较强的自主权，主要赚取商品价差，由于集中配送给下游客户，可有效降低物流成本。

2017—2019年及2020年1—9月，公司供应链代理采购业务收入分别为1.54亿元、8.27亿元、2.79亿元和3.26亿元。2019年以来，在“赊销+垫付”模式下，公司收入确认方式调整为净额法，只确认资金占用费收入，导致收入规模大幅下降，但同时毛利率水平有所上升。

表7 2017—2019年及2020年1—9月公司供应链代理采购业务收入情况（单位：万元、%）

项目	2017年		2018年		2019年		2020年1—9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
煤炭	14512.32	93.99	74503.69	90.12	22053.06	79.15	19287.93	59.09
钢铁	904.82	5.86	1696.86	2.05	71.18	0.26	3538.07	10.84
材料	--	--	946.53	1.14	595.89	2.14	222.31	0.68
设备	22.53	0.15	380.36	0.46	185.18	0.66	135.45	0.41
化工	--	--	106.03	0.13	126.29	0.45	19.64	0.06
其他	--	--	5039.86	6.10	4831.40	17.34	9436.63	28.91
合计	15439.67	100.00	82673.32	100.00	27863.00	100.00	32640.03	100.00

资料来源：公司提供

管道销售

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

在产销区域方面，颐通管业公司目前主要销售地为邯郸、京津、晋冀鲁豫、内蒙、陕西等地，也有部分出口订单。

2017—2019年及2020年1—9月，公司管道

销售业务分别实现收入0.26亿元、0.68亿元、0.84亿元和0.85亿元。

天然气销售业务

公司天然气销售业务主要由孙公司荣能邯郸贸易有限公司（以下简称“荣能贸易”）负责。荣能贸易成立于2019年9月，主要从事天然气批发业务，目前业务形式包括管道天然气贸易及LNG点供业务。

管道天然气贸易业务中，荣能贸易与馆陶、广平、曲周、鸡泽、邱县等下游7县签订销售合同后，从上游河北华燃长通有限公司采购天然气销售给上述7县。作为燃气贸易的中间商，荣能贸易采购天然气采用预付款的形式，下游销售燃气采用预收形式，每月20日，荣能贸易根

据下游用户的远程抄表数据出具结算单，根据结算单开具票据并确认收入。

LNG点供业务中，聚能贸易从山东黄蜂、华恒能源、河北中油洁能新能源、山东奥扬等公司采购LNG，采用自提形式，将LNG销售给下游涉县建安石化站、涉县建发石化站、河北创亚科技能源公司等下游企业，上下游货款采用预收、预付形式，每月25日，根据磅单、价格函、双方盖章的结算单，开具发票，确认收入。

2019年和2020年1—9月，聚能贸易分别实现天然气销售收入1.29亿元和3.79亿元。

(4) 智能制造

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

2019年3月，公司通过协议转让方式以5.96亿元的总价款取得汇金股份20.47%的股权，收购完成后，公司持有汇金股份29.89%的股权，成为其控股股东。汇金股份于2005年3月成立，于2014年在深交所创业板上市，目前主要从事金融专用、智能办公及自助终端设备销售，运维加工服务及配件耗材销售，信息化与系统集成硬件销售及信息化与系统集成技术开发及服务。

表8 2019年公司智能制造业务收入情况(单位:万元)

业务内容	2019年收入
金融专用、智能办公及自助终端设备	16786.98
运维加工服务及配件耗材销售	8113.14
信息化与系统集成硬件销售	23909.94
信息化与系统集成技术开发及服务	5990.63
合计	54800.68

注：金融专用、智能办公及自助终端设备销售主要指：汇金股份通过招投标方式获得目标银行总部订单，主要提供票据一体机、自助存取款机、清分机等金融专用设备以及自助装订机、印控机、智能文档管理系统、自助打印机、自助贩卖机等；运维加工服务及配件耗材销售是指：汇金股份销售出设备后，提供的售后运维服务以及设备耗材的销售；信息化与系统集成硬件销售主要是给军队、企业、政府等客户提供软硬件综合解决方案；信息化与系统集成技术开发及服务主要是汇金股份提供的系统开发服务业务资料来源：公司提供

金融专用、智能办公及自助终端设备销售方面，汇金股份围绕图像识别、人工智能技术

及定制化智能成套装备等为国内外金融领域（主要是银行）提供软件、硬件整体解决方案，主要产品包括系列捆钞机、装订机、自主回单机、自助票据机、人民币清分包装流水线、虚拟柜台、纸币光密度定量检测仪器、微型现钞处理中心、支付软件等。目前汇金股份智能制造业务延伸至新零售、政务及医院自助终端等领域，不断拓展非银行装备制造业务。汇金股份已经建立了覆盖全国的产品维修服务网络，并通过对超过保修期的产品提供维修服务和备品备件销售获得有偿服务收益，形成“研发、生产、销售、服务四位一体”的盈利模式。

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

2019年，公司将汇金股份纳入合并范围，并新增智能制造业务收入5.48亿元，占同期公司营业收入的39.48%，是公司收入的重要来源，同期该业务毛利率为29.05%。2020年1—9月，公司实现智能制造业务收入5.42亿元，毛利率为21.90%。

(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，但投资收益或存在一定波动性。

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。目前，公司投资企业涉及金融、能源、交通及高新技术产业等多个领域。

截至2020年9月底，公司可供出售金融资产及长期股权投资账面价值合计为19.22亿元。此外，公司对邯长铁路累计出资7.56亿元，由于未确认股权，暂记“其他应收款”。

2017—2019年及2020年1—9月，上述对外

股权投资分别实现投资收益0.47亿元、0.15亿元、0.95亿元和0.00亿元，主要来自邯郸银行股份有限公司（以下简称“邯郸银行”）等被投资单位。

公司对外股权投资未来或将继续产生投资收益，但投资收益易受被投资企业经营状况及盈利能力影响，或存在一定波动性。

表9 截至2020年9月底公司对外股权投资情况
(单位: %, 万元)

被投资单位	持股比例	期末余额
邯郸银行股份有限公司	7.54	71421.94
河北建投交通投资有限责任公司	2.04	38641.00
邯济铁路有限责任公司	5.85	32100.00
深圳市北辰德科技股份有限公司	11.66	13581.85
邯郸联邦农产品物流集团有限公司	16.66	10000.00
邯郸和信股权投资基金(有限合伙)	18.00	6350.00
国电河北龙山发电有限责任公司	4.20	4752.00
邯郸国际陆港有限公司	3.21	3400.00
邯郸永不分梨酒业股份有限公司	2.00	2500.00
河北境外上市股权投资基金有限公司	4.00	2000.00
华强方特(邯郸)旅游发展有限公司	26.00	1836.62
邯郸和信股权投资基金管理有限公司	39.00	809.51
中石化邯郸天然气有限责任公司	10.00	500.00
河北大成有方酒店管理有限公司	40.00	202.49
邯郸旭建恒德新能源科技有限公司	20.00	168.41
中标时代(北京)投资管理有限公司	18.36	123.46
邯郸中油销售有限公司	9.52	121.63
邯郸绿色发展研究院有限公司	33.00	112.89
中电投远达河北环境科技有限公司	5.00	110.00
中铁加仑邯郸天然气有限公司	32.00	32.69
邯郸建投能源投资基金(有限合伙)	99.99	2000.00
石家庄汇戎建晟通用设备有限公司	14.46	78.22
安徽融易达科技有限公司	11.57	721.08
邯郸市魏晋文化旅游开发有限公司	8.50	640.55
合计	--	192204.34

资料来源: 公司提供

(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, 未来运营情况存在一定不确定性。

公司在建自营项目为天宝寨景区综合开发项目及中华成语文化博览园项目。天宝寨景区

综合开发项目建设主体为中岳城投子公司河北申美旅游开发集团有限公司。项目建设地点为磁县西南部太行深山区, 涉及陶泉乡的花驼村和西韩沟村2个行政村, 主要建设休闲度假区、综合服务区、生态涵养区、登山观览区、古村石寨区、宗教朝圣区、野山探险区及旅游基础设施建设, 景区总面积为9.50平方公里(14249.93亩), 建设面积为37.22万平方米。项目总投资30.00亿元, 截至2020年9月底, 已投资0.28亿元, 未来主要通过景区运营获取收益。

中华成语文化博览园项目实施主体为公司子公司邯郸交建文化科技有限公司, 项目位于邯郸市漳河生态科技园区, 高速连接线北侧、中华大街东侧, 项目规划建设用地面积39.20万平方米(约合588亩), 总建筑面积8.20万平方米。主要建设内容包括春秋风云、成语大观等室内及室外大型项目及其配套附属和设备用房, 同时配套建设水体、绿化、景观、亮化、道路、桥梁等室外工程。项目计划总投资14.51亿元, 截至2020年9月底已完成投资10.54亿元, 目前主体园区已竣工, 尚未完成决算。

公司拟建自营项目主要为太阳能“光热+”综合开发示范项目一期、邯郸天兆老年康疗中心项目和华燃长通高压管网及中低压管网项目, 计划总投资76.09亿元, 资金来源主要为银行贷款及自有资金等。

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

邯郸天兆老年康疗中心项目的承办单位为

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

华燃长通高压管网及中低压管网项目全线长度300公里，设有13个分输站，4个阀室，北环线每天最大输气量615万Nm³，南环线每天最大输气量593万Nm³。中压管网长度5000公里，低压长度6000公里，居民用户80万户。项目计划总投资13.00亿元，主要收入来源为燃气收入。

表 10 2020 年 9 月底公司拟建自营项目情况
(单位：亿元)

项目名称	总投资	主要收入来源
太阳能“光热+”综合开发示范项目一期	53.00	出售热源、旅游、酒店食宿
邯郸天兆老年康养中心项目	10.09	养老产业
华燃长通高压管网及中低压管网项目	13.00	燃气收入
合计	76.09	--

资料来源：公司提供

3. 未来发展

公司未来发展规划如下：第一，公司将围绕产业投资平台、资本运营平台、资产管理平台三大业务定位，立足邯郸产业实际，巩固和拓展现有业务板块。第二，围绕“京津冀一体化”，着力发展邯郸市及冀南新区基础设施建设，打造承接产业和产业链招商的重点空间。第三，在电煤供应链方面，将进一步加强与包括五大电力企业在内的核心企业的合作关系，打造电煤业务多层次、创新式、全面化发展；

并以电煤为基础积极探索木材、医疗设备、水产品等产品的供应链业务，并在全国各地成立相应的供应链管理企业；未来将在深圳华融建投商业保理有限公司的基础上，陆续拓展商业保理业务，实现保理与供应链的协调持续发展。第四，多元业务协同发展，在未来逐渐形成产业园区、能源环保、创新金融、铁路交通四大业务板块；在做大做强产业投资的同时，促进产业资本和金融资本相互渗透，实体经营和金融服务相互融合。第五，进一步深化投融资体制改革，积极探索直接和间接融资等多种融资方式。第六，进一步完善内部管理体制，促进公司健康发展。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2017—2019年度财务报表，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对2017年和2018年财务报表进行审计，中勤万信会计师事务所对2019年财务报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2020年三季度财务报表未经审计。

截至2020年9月底，公司拥有纳入合并范围一级子公司12家。2018年，公司通过非同一控制下企业合并将中岳城投纳入合并范围，并新设子公司13家，处置子公司2家；2019年，公司通过非同一控制下企业合并将汇金股份纳入合并范围，并新设子公司5家，处置子公司2家；2020年1—9月，公司合并范围新增2家子公司，由邯郸市政府划转。总体看，近年来公司合并范围变化较大，对公司财务数据可比性影响较大。

截至2019年底，公司资产总额238.16亿元，所有者权益130.57亿元（含少数股东权益13.15亿元）；2019年，公司实现营业收入13.88亿元，利润总额0.85亿元。

截至2020年9月底，公司资产总额266.33亿元，所有者权益129.12亿元（其中少数股东权益14.00亿元）；2020年1—9月，公司实现

营业收入 14.04 亿元，利润总额-0.36 亿元。

2. 资产质量

近年来，受中岳城投及汇金股份纳入合并范围的影响，公司资产规模快速增长；应收类款项金额较大，对资金形成占用；存货规模较大，主要以划拨土地及开发成本为主，实际变现速度较慢；以无形资产、股权投资和自营业

投入为主的非流动资产占比较高。总体看，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2017—2019年，公司资产规模快速增长，年均复合增长54.29%，主要来自非流动资产的增加；2019年底，公司资产总额较2018年底增长18.95%至238.16亿元，其中流动资产占比50.80%，非流动资产占比49.20%。

表 11 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 9 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	76.31	76.28	109.98	54.93	120.98	50.80	140.30	52.68
货币资金	6.24	6.24	9.44	4.72	10.81	4.54	9.46	3.55
应收账款	14.18	14.17	11.31	5.65	12.34	5.18	21.91	8.23
其他应收款	14.95	14.95	16.93	8.45	24.11	10.12	18.83	7.07
存货	39.17	39.15	67.17	33.55	64.91	27.26	69.95	26.27
非流动资产	23.73	23.72	90.23	45.07	117.18	49.20	126.03	47.32
可供出售金融资产	13.62	13.61	16.22	8.10	10.05	4.22	10.05	3.77
长期股权投资	0.13	0.13	0.09	0.04	8.76	3.68	9.17	3.44
固定资产	1.26	1.26	5.55	2.77	21.85	9.17	13.88	5.21
在建工程	5.64	5.64	12.61	6.30	3.47	1.46	6.72	2.52
无形资产	2.64	2.64	46.27	23.11	48.54	20.38	45.96	17.26
资产总额	100.04	100.00	200.21	100.00	238.16	100.00	266.33	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2017—2019年，公司流动资产持续增长，年均复合增长25.91%，主要来自存货和其他应收款的增加；2019年底，公司流动资产较2018年底增长10.00%至120.98亿元，主要由应收账款、其他应收款和存货构成，分别占10.20%、19.93%和53.65%。

2017—2019年，公司货币资金持续增长，年均复合增长31.59%；2019年底，公司货币资金较2018年底增长14.52%至10.81亿元，以银行存款（占99.73%）为主，受限货币资金188.14万元，为专用账户及履约保证金。

2017—2019年，公司应收账款有所波动，主要为应收邯郸市政府的工程款、货款及中岳城投租赁业务产生的租赁款；2019年底，公司应收账款较2018年底增长9.11%至12.34亿元，主要系将汇金股份纳入合并范围所致。其中应收邯郸市政府工程款项5.82亿元，占43.06%，

账龄在4年以内，回收风险较小，不计提坏账准备；中岳城投应收河北嵩景楼酒店有限公司的租赁费0.59亿元，因账龄较长且预计无法收回全额计提坏账准备。

2017—2019年，公司其他应收款持续增长，年均复合增长26.99%，主要为投资款和往来款。2019年底，公司其他应收款24.11亿元，较2018年底增长42.46%，主要系往来款增加所致。2019年底，公司其他应收款共计提坏账准备0.24亿元，因收回可能性较小，对美科尔（河北）生物科技有限公司（0.14亿元）和邯郸市建设投资物资供应站（0.03亿元）单独计提坏账准备。从集中度看，公司其他应收款前五名合计16.77亿元，占账面余额的比重为68.88%。总体看，公司其他应收款集中度较高，欠款单位主要为当地政府机构及国有企业，整体回收风险较小，但对资金占用明显。

表 12 2019 年底公司其他应收款前五名情况

(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比	性质
邯郸市铁路建设工作领导小组办公室	7.56	31.05	股权投资款
磁县财政局	4.09	16.79	政府单位往来
邯郸市文体旅产业集团有限公司	2.20	9.03	股权投资款
石家庄鑫汇金投资公司	1.60	6.57	往来款
河北省磁县申家庄煤矿有限公司	1.32	5.44	往来款
合计	16.77	68.88	--

资料来源: 公司提供

公司存货以待开发土地、开发成本、工程施工和棚户区改造支出为主, 其中待开发土地全部为划拨地。2017—2019年, 公司存货有所波动, 2018年底, 公司存货较2017年底增长71.48%至67.17亿元, 主要系东军师堡棚户区项目投入增加及中岳城投纳入合并范围导致基础设施建设和棚户区改造账面金额增加所致; 2019年底, 公司存货64.91亿元, 较2018年底变化不大。

2017—2019年, 公司非流动资产持续增长, 年均复合增长122.22%; 2019年底为117.18亿元, 较2018年底增长29.86%, 主要来自长期股权投资、固定资产和商誉的增加; 非流动资产主要由可供出售金融资产、固定资产和无形资产构成, 分别占8.57%、18.65%和41.42%。

2017—2019年, 公司可供出售金额资产波动下降, 年均复合下降14.11%, 主要为对邯济铁路有限责任公司及河北建投交通投资有限责任公司等单位的股权投资。2019年底, 公司可供出售金融资产较2018年底下降38.04%至10.05亿元, 主要系对邯郸银行的投资转为长期股权投资核算及将汇金股份纳入合并范围所致。

2017—2019年, 公司长期股权投资大幅增长, 分别为0.13亿元、0.09亿元及8.76亿元, 主要系对邯郸银行的投资由可供出售金融资产转为该科目核算所致。

2017—2019年, 公司固定资产大幅增长, 年均复合增长316.87%, 主要构成为房屋及建筑

物、机器设备和运输设备。2019年底, 公司固定资产21.85亿元, 较2018年底增长294.07%, 主要系中华成语文化博览园完工转固、收购汇金股份及新购置部分房屋建筑物所致。

2017—2019年, 公司在建工程波动下降, 年均复合下降21.58%; 2018年底, 公司在建工程较2017年底增长123.58%至12.61亿元, 主要系中华成语文化博览园的持续投入及新增中岳城投在建的南水北调水厂配套工程等项目; 2019年底, 公司在建工程较2018年底下降72.48%至3.47亿元, 主要系在建项目完工转固所致。

公司无形资产主要为土地使用权, 2017—2019年, 公司无形资产大幅增长, 年均复合增长328.92%; 2018年底, 公司无形资产由2.64亿元大幅增长至46.27亿元, 主要系将中岳城投纳入合并范围导致土地使用权增加所致; 2019年底, 公司无形资产48.54亿元, 较2018年底增长4.91%, 主要为出让地。

2019年, 公司新增商誉9.56亿元, 主要为2019年3月收购汇金股份产生的商誉, 其中北京中科拓达科技有限公司3.27亿元, 汇金股份6.24亿元, 规模较大, 若未来汇金股份及其子公司盈利不及预期, 公司商誉存在一定减值风险。

2020年9月底, 公司资产总额266.33亿元, 较2019年底增长11.83%, 资产结构较上年底变化不大。2020年9月底, 公司应收账款21.91亿元, 较上年底增长77.54%, 主要是公司下属子公司深圳华融建投商业保理有限公司¹于2020年开展保理业务, 使得应收保理款项大幅增加所致; 固定资产13.88亿元, 较上年底下降36.49%, 主要系公司将部分房屋建筑物由固定资产转入投资性房地产所致。

2020年9月底, 公司受限资产34.03亿元, 受限比例为12.78%, 为履约保证金和用于银行抵押贷款的固定资产、无形资产等。

¹ 深圳华融建投商业保理有限公司于2017年在深圳前海注册成立, 2020年1-10月实现主营业务收入0.33亿元, 净利润0.56亿元, 共发生473笔保理融资业务, 保理融资累计发生额9.25亿元, 10月底时点保理融资余额为8.18亿元。保理资金主要投入板块为新基建-数据中心、能源环保、供应链服务、产业园区等。

3. 负债及所有者权益

近年来,受中岳城投及汇金股份纳入合并范围影响,公司所有者权益和债务规模快速增长,债务负担明显加重。

所有者权益

2017—2019年,公司所有者权益快速增长,年均复合增长47.71%,主要来自资本公积的增加;2019年底,公司所有者权益较2018年底增长12.12%至130.57亿元,主要由实收资本(占4.73%)、资本公积(占77.35%)和未分配利润(占6.18%)构成。

2017—2019年,公司实收资本未发生变化,均为6.18亿元。同期,公司资本公积分别为46.46亿元、99.30亿元和100.99亿元,其中2018年底资本公积较2017年底合计增加52.84亿元,主要系将中岳城投纳入合并范围所致;2019年底公司资本公积较2018年底变化不大。公司资本公积构成主要为中岳城投股权、邯郸银行等长期股权投资及资本溢价。

2020年9月底,公司所有者权益129.12亿元,较2019年底变化不大。

负债

2017—2019年,公司负债规模快速增长,年均复合增长63.60%,主要来自非流动负债的增加;2019年底,公司负债总额较2018年底增长28.45%至107.60亿元,构成以非流动负债(占62.87%)为主。

2017—2019年,公司流动负债有所波动,分别为18.22亿元、41.98亿元和39.96亿元,2018年增长主要来自应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。2019年底,公司流动负债较2018年底下降4.82%,主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成,分别占13.26%、37.00%和31.37%。

2017—2019年,公司短期借款有所波动,分别为1.13亿元、2.20亿元和1.42亿元,主要为保证借款。

公司应付账款主要为应付工程款及货款,2017—2019年,公司应付账款波动较大,分别

为0.96亿元、9.09亿元和5.30亿元。

2017—2019年,公司其他应付款有所波动;2019年底,公司其他应付款较2018年底下降13.82%至14.06亿元,主要为与政府单位及邯郸市交通建设有限公司的往来款。

2017—2019年,公司一年内到期的非流动负债大幅增长,年均复合增长54.87%;2019年底为12.53亿元,较2018年底增长28.65%,主要为一年内到期的应付债券。

2017—2019年,公司非流动负债快速增长,年均复合增长75.43%,主要来自长期借款、应付债券和长期应付款的增加;2019年底,公司非流动负债较2018年底增长61.88%至67.64亿元,主要由长期借款(占25.10%)、应付债券(占38.40%)和长期应付款(占33.02%)构成。

2017—2019年,公司长期借款快速增长,年均复合增长51.55%;2019年底,公司长期借款较2018年底增长28.14%至16.98亿元,其中质押借款占比27.95%、保证借款占比36.61%,抵押借款占比35.43%。

2017—2019年,公司应付债券快速增长,年均复合增长58.03%;2019年底,公司应付债券较2018年底增长74.97%至25.97亿元,主要系2019年公司发行“19邯鄲01债”和“19邯鄲建投债”所致,其中“19邯鄲01债”规模15.00亿元,期限为5年;“19邯鄲建投债”规模3.60亿元,期限为7年。

公司长期应付款主要为融资租赁款,系有息债务,已调整至长期债务计算。2017—2019年,公司长期应付款大幅增长,年均复合增长163.30%;2019年底,公司长期应付款较2018年底大幅增长273.34%至15.91亿元,主要来自融资租赁款的增加。公司专项应付款主要为财政拨付的棚户区改造项目资金、南水北调水厂工程项目资金和邯长铁路款等。2017—2019年,公司专项应付款波动较大,分别为1.67亿元、7.78亿元和6.43亿元。2018年底公司专项应付款较2017年底大幅增长,主要系财政拨付的棚户区改造项目资金增加所致;2019年底公司专项

应付款较2018年底下降17.35%。

2020年9月底，公司负债总额137.21亿元，较2019年底增长27.52%，主要系通过长期借款及发行债券融资所致。

有息债务方面，2017—2019年，公司全部债务快速增长，年均复合增长70.92%；2019年

底，公司全部债务较2018年底增长65.03%至75.10亿元，以长期债务（占80.89%）为主。2020年9月底，公司全部债务102.14亿元，较2019年底增长36.01%，债务结构变化不大。

表 13 公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年	2020年9月
短期债务	6.82	12.33	14.35	18.98
长期债务	18.89	33.18	60.75	83.16
全部债务	25.71	45.50	75.10	102.14
长期债务资本化比率	23.99	22.17	31.75	39.18
全部债务资本化比率	30.05	28.10	36.52	44.17
资产负债率	40.18	41.84	45.18	51.52

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

债务指标方面，2017—2019年公司资产负债率持续上升，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率波动上升，2019年底分别为45.18%、36.52%和31.75%。2020年9月底，上述指标分别为51.52%、44.17%和39.18%，较2019年底进一步上升。

从债务期限分布看，2020年10—12月、2021年及2022年，公司分别需要偿还有息债务3.64亿元、25.72亿元和11.01亿元，2021年存在一定集中偿付压力。

4. 盈利能力

近年来，受商品销售收入增加及合并中岳城投和汇金股份影响，公司营业收入持续增长，期间费用对利润侵蚀严重，利润总额对财政补贴及非经常性损益依赖较大。

2017—2019年，受商品销售收入增加及合并中岳城投和汇金股份影响，公司营业收入持续增长，年均复合增长49.29%；2019年，公司实现营业收入13.88亿元，同比增长45.87%。2017—2019年，公司营业成本同趋势增长，年均复合增长51.70%，增幅大于营业收入；受此影响，公司近三年营业利润率有所下降，2019年为11.96%。

2017—2019年，公司期间费用大幅增长，年均复合增长161.22%；2019年，公司期间费用6.45亿元，同比大幅增长152.51%，主要来自财务费用及管理费用的增加。同期，公司期间费用占营业收入的比重持续增长，2019年为46.45%，对公司利润侵蚀严重。

2017—2019年，公司分别收到财政补贴1.00亿元、1.30亿元和4.99亿元，计入“其他收益”；同期，公司投资收益分别为0.50亿元、0.15亿元和0.97亿元，主要为长期股权投资收益；2017—2019年，公司分别实现利润总额1.12亿元、0.27亿元和0.85亿元，利润实现对政府财政补贴及非经常性损益依赖较大。

表 14 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	6.23	9.52	13.88
营业成本	5.19	8.04	11.93
期间费用	0.94	2.55	6.45
其他收益	1.00	1.30	4.99
投资收益	0.50	0.15	0.97
利润总额	1.12	0.27	0.85
营业利润率	16.17	15.08	11.96
总资本收益率	1.59	0.75	1.30
净资产收益率	1.54	0.18	0.30

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2017—2019年，公司总资本收益率和净资产收益率有所波动，2019年底分别为1.30%和0.30%，同比分别上升0.55个和0.12个百分点。

2020年1—9月，公司实现营业收入14.04亿元，利润总额-0.36亿元。

5. 现金流

近年来，公司经营活动现金净流量持续为正，收入实现质量较好；投资活动现金持续净流出，随着公司在建、拟建项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

经营活动方面，2017—2019年公司经营活动现金流入量大幅增长，年均复合增长196.88%；2019年，公司经营活动现金流入量同比增长57.92%至39.74亿元；其中，销售商品、提供劳务收到的现金28.07亿元，收到的政府补助4.44亿元，往来款6.82亿元。近三年，公司现金收入比持续上升，分别为45.50%、157.43%和202.23%，收入实现质量较好。2017—2019年，公司经营活动现金流出量大幅增长，年均复合增长674.39%；2019年，公司经营活动现金流出量同比增长59.47%至37.41亿元；其中，购买商品、接受劳务支付的现金26.48亿元，支付往来款6.80亿元。近三年，公司经营活动净现金流分别为3.89亿元、1.71亿元和2.33亿元。

投资活动方面，2017—2019年公司投资活动现金流入规模波动较大，分别为0.50亿元、7.48亿元和0.82亿元；其中2018年收到其他与投资活动有关的现金7.32亿元，系合并中岳城投带入的现金。同期，公司投资活动现金流出量波动较大，2019年为20.73亿元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金12.22亿元，主要系中华成语博览园等项目的投入，投资支付的现金7.10亿元，主要系收购汇金股份股权支付的现金。近三年，公司投资活动现金持续净流出，分别为-9.31亿元、-1.07亿元和-19.92亿元。

筹资活动方面，2017—2019年公司筹资活动现金流入量波动增长，年均复合增长

117.58%；2019年，公司筹资活动现金流入量44.74亿元，其中取得借款7.45亿元、发行债券收到的现金18.44亿元、融资租赁收到的现金13.75亿元。2017—2019年，公司筹资活动现金流出量快速增长，年均复合增长106.48%，2019年为25.30亿元，其中偿还债务支付的现金12.48亿元，支付融资租赁款7.55亿元。2017—2019年，公司筹资活动现金净流量分别为3.52亿元、2.10亿元和19.44亿元。

表 15 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年
经营活动现金流入量	4.51	25.17	39.74
经营活动现金流出量	0.62	23.65	37.41
经营活动现金净流量	3.89	1.71	2.33
现金收入比	45.50	157.43	202.23
投资活动现金净流量	-9.31	-1.07	-19.92
筹资活动现金净流量	3.52	2.10	19.44

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2020年1—9月，公司经营活动净现金流-19.68亿元，主要汇金股份供应链代理采购业务的采购款增加所致，投资活动净现金流-5.45亿元，筹资活动净现金流20.30亿元。

6. 偿债能力

公司短期偿债能力指标偏弱，长期偿债能力指标一般，考虑到公司作为邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，持续得到邯郸市政府的有力支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019年公司流动比率和速动比率有所波动，2019年底分别为302.79%和140.33%，较2018年底分别上升40.80个和38.35个百分点；2020年9月底，上述指标分别为297.03%和148.93%，较2019年底有所回升。2017—2019年，公司经营现金流动负债比有所波动，2019年为5.83%，经营活动现金净流量对流动负债保障能力较弱。2017—2019年及2020年9月底，公司现金短期债务比分别为0.99倍、0.80倍、0.96倍和0.56倍。总体看，公

司短期偿债能力指标偏弱。

从长期偿债能力指标看，2017—2019年，公司EBITDA波动增长，2019年为4.89亿元；2017—2019年，公司全部债务/EBITDA分别为14.56倍、31.09倍和15.36倍，EBITDA利息倍数分别为1.52倍、0.89倍和1.28倍，长期偿债能力指标一般。

截至2020年9月底，公司已获得银行授信30.52亿元（不含子公司中岳城投），尚未使用8.04亿元，间接融资渠道有待拓宽。下属子公司汇金股份为深圳证券交易所上市公司，公司具备直接融资渠道。

截至2020年9月底，公司对外担保余额合计为10.34亿元，担保比率8.00%，被担保主体主要为邯郸市或磁县国有企业，但存在对民营企业担保，存在一定的或有负债风险。

表 16 截至 2020 年 9 月底公司对外担保情况
(单位：万元)

被担保企业	担保余额	担保期限	企业性质
邯郸市南方城市开发建设有限公司	22600.00	2016.07.12-2036.07.11	国企
邯郸开发区城市发展有限公司	15280.00	2016.09.06-2036.09.05	国企
邯郸市众力选煤有限公司 ²	29079.98	2019.06.24-2022.06.24	民企
邯郸市水利投资建设集团有限公司	25800.00	2016.12.27-2036.12.26	国企
磁县和泰商贸有限公司	6000.00	2019.12.30-2020.12.30	国企
磁县美丽乡村建设投资有限公司	4600.00	2016.12.16-2031.11.14	国企
合计	103359.98	--	--

资料来源：公司提供

7. 母公司分析

公司资产主要集中在母公司，营业收入主要来自子公司，母公司债务以长期债务为主，债务负担较轻。

2019年底，母公司资产总额168.13亿元，

较2018年底增长23.97%。其中，流动资产73.54亿元，主要由应收账款、其他应收款和存货构成；非流动资产94.59亿元，主要由可供出售金融资产和长期股权投资构成。

2019年底，母公司所有者权益为118.09亿元，较2018年底变化不大。其中，资本公积占88.64%，母公司所有者权益稳定性较好。

2019年底，母公司负债总额50.05亿元，较2018年底增长142.14%。其中流动负债占比29.86%，主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成；非流动负债占比70.14%，构成应付债券和长期应付款。2019年底，母公司资产负债率为29.77%。

2019年，母公司实现营业收入0.54亿元，利润总额0.52亿元。

2020年9月底，母公司资产总额179.36亿元，所有者权益116.65亿元；2020年1—9月，母公司实现营业收入0.16亿元，利润总额-0.81亿元。

八、结论

近年来，邯郸市经济稳步发展，财政实力逐渐增强，公司发展的外部环境良好。

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，业务在区域内具有较强的竞争优势。近年来，公司持续得到地方政府在资产注入、债务置换、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持。公司营业收入主要来自于基础设施建设、商品销售和智能制造。近年来，受中岳城投和汇金股份纳入合并范围影响，公司营业收入持续大幅增长，但综合毛利率持续小幅下降。公司自营项目投资规模大，面临较大投资支出压力，未来运营情况存在一定不确定性。

近年来，受中岳城投及汇金股份纳入合并范围的影响，公司资产规模快速增长，资产流动性较弱，整体资产质量一般；公司所有者权益和债务规模快速增长，债务负担明显加重；未来，随着项目建设的持续投入，公司面临较

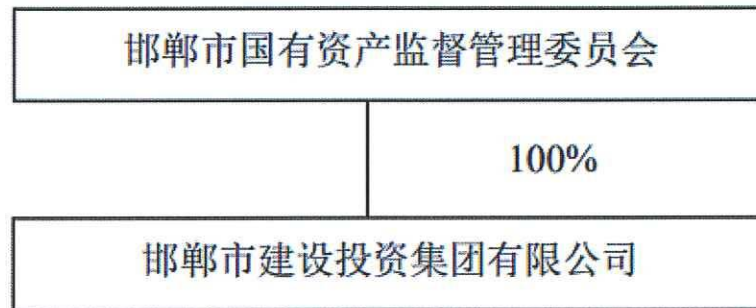
² 公司下属子公司中岳城投对河北省磁县六合工业有限公司提供担保，随着国家煤炭去产能政策的实施，2018年该公司关停停产，随后此借款由邯郸市众力选煤有限公司承接。因此中岳城投对磁县六合工业有限公司的担保即为表中对邯郸市众力选煤有限公司的担保，且根据实际情况担保期限有所调整。

大的融资压力。

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

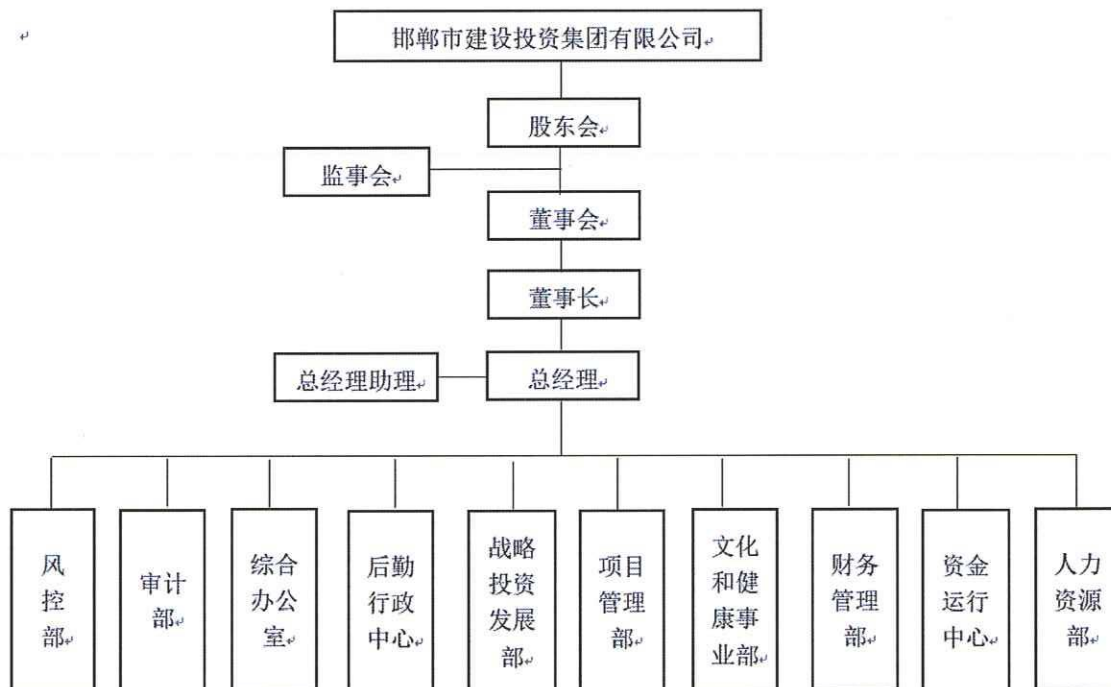
综合评估，联合资信认为公司主体长期信用风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年 9 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年 9 月底公司合并范围一级子公司情况

子公司名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	业务性质
河北中岳城市建设投资有限公司	100.00	20000.00	资本市场服务
邯郸市兆通供应链管理有限公司	70.00	5000.00	互联网和相关服务
河北汇金机电股份有限公司	29.89	53194.35	金融设备供应商与服务商
邯郸市农村建设投资有限公司	100.00	3000.00	商务服务业
邯郸建投新能源有限公司	100.00	10000.00	电力生产及供应，热力生产和供应
邯郸市新颐通管理科技有限公司	91.00	10000.00	新型塑料管材研发生产与销售
邯郸建投股权服务有限公司	51.00	500.00	商务服务业
邯郸市交建漳河开发有限公司	51.46	20600.00	建筑装饰和其他建筑业
邯郸市漳河开发建设有限公司	60.00	12500.00	房地产业
邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	100.00	5000.00	商务服务业
邯郸市工业投资有限公司	98.67	15000.00	商务服务业
邯郸市科技创业投资有限公司	100.00	5000.00	商务服务业

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.72	9.88	13.74	10.72
资产总额(亿元)	100.04	200.21	238.16	266.33
所有者权益(亿元)	59.84	116.45	130.57	129.12
短期债务(亿元)	6.82	12.33	14.35	18.98
长期债务(亿元)	18.89	33.18	60.75	83.16
全部债务(亿元)	25.71	45.50	75.10	102.14
营业收入(亿元)	6.23	9.52	13.88	14.04
利润总额(亿元)	1.12	0.27	0.85	-0.36
EBITDA(亿元)	1.77	1.46	4.89	--
经营性净现金流(亿元)	3.89	1.71	2.33	-19.68
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.48	0.72	1.13	--
存货周转次数(次)	0.13	0.15	0.18	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.06	--
现金收入比(%)	45.50	157.43	202.23	197.63
营业利润率(%)	16.17	15.08	11.96	19.43
总资本收益率(%)	1.59	0.75	1.30	--
净资产收益率(%)	1.54	0.18	0.30	--
长期债务资本化比率(%)	23.99	22.17	31.75	39.18
全部债务资本化比率(%)	30.05	28.10	36.52	44.17
资产负债率(%)	40.18	41.84	45.18	51.52
流动比率(%)	418.80	261.99	302.79	297.03
速动比率(%)	203.83	101.98	140.33	148.93
经营现金流动负债比(%)	21.32	4.07	5.83	--
现金短期债务比(倍)	0.99	0.80	0.96	0.56
全部债务/EBITDA(倍)	14.56	31.09	15.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.52	0.89	1.28	--

注：1.2020 年 1-9 月财务数据未经审计；2.长期应付款中有息部分调整至长期债务计算；3.2018 年开始公司财务报表采用新的格式，2017 年财务数据使用 2018 年审计报告期初数

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	0.66	0.19	4.22	4.47
资产总额(亿元)	78.15	135.62	168.13	179.36
所有者权益(亿元)	58.64	114.95	118.09	116.65
短期债务(亿元)	3.79	3.34	3.06	3.06
长期债务(亿元)	12.52	10.56	35.10	55.48
全部债务(亿元)	16.31	13.90	38.17	58.55
营业收入(亿元)	4.33	0.51	0.54	0.16
利润总额(亿元)	1.02	0.80	0.52	-0.81
EBITDA(亿元)	1.05	1.12	1.08	--
经营性净现金流(亿元)	0.09	3.11	3.13	-17.54
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.48	0.05	0.07	--
存货周转次数(次)	0.10	0.01	0.03	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	0.00	0.00	592.67	24.34
营业利润率(%)	13.04	12.95	-77.49	99.38
总资本收益率(%)	1.16	0.83	0.70	--
净资产收益率(%)	1.46	0.66	0.47	--
长期债务资本化比率(%)	17.59	8.41	22.91	32.23
全部债务资本化比率(%)	21.76	10.79	24.43	33.42
资产负债率(%)	24.96	15.24	29.77	34.96
流动比率(%)	838.69	582.22	492.17	1385.77
速动比率(%)	313.30	216.72	258.35	768.57
经营现金流动负债比(%)	1.33	30.76	20.95	--
现金短期债务比(倍)	0.17	0.06	1.38	1.46
全部债务/EBITDA(倍)	15.48	12.39	35.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.56	0.57	0.66	--

注: 1.2020 年 1-9 月财务数据未经审计; 2.长期应付款中有息部分调整至长期债务计算; 3.2018 年开始公司财务报表采用新的格式, 2017 年财务数据使用 2018 年审计报告期初数

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	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

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

联合资信评估股份有限公司关于 邯郸市建设投资集团有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在邯郸市建设投资集团有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

邯郸市建设投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料

联合资信将密切关注邯郸市建设投资集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现邯郸市建设投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如邯郸市建设投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与邯郸市建设投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。