

信用等级公告

联合[2017] 056 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸市交通建设有限公司 2017 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

邯郸市交通建设有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年一月十一日



邯郸市交通建设有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还公司有息债务

评级时间: 2017 年 1 月 11 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	31.80	25.60	19.10	12.76
资产总额(亿元)	211.54	237.99	256.29	263.51
所有者权益(亿元)	46.99	60.10	70.95	71.19
短期债务(亿元)	23.14	13.37	20.57	3.30
调整后短期债务(亿元)	23.14	13.37	20.57	24.30
全部债务(亿元)	160.45	168.90	174.29	180.03
调整后全部债务(亿元)	160.45	168.90	176.89	186.83
营业收入(亿元)	11.52	9.01	11.70	6.99
利润总额(亿元)	2.09	2.09	3.17	0.23
EBITDA(亿元)	11.36	9.21	12.36	--
经营性净现金流(亿元)	4.36	6.30	7.76	3.17
营业利润率(%)	47.55	77.37	81.03	79.75
净资产收益率(%)	4.44	3.46	4.46	--
资产负债率(%)	78.54	74.75	72.32	72.98
调整后全部债务资本化比率(%)	77.35	73.76	71.37	72.41
流动比率(%)	227.80	262.95	207.63	742.16
调整后全部债务/EBITDA(倍)	14.12	18.33	14.32	--

注: 1. 公司 2016 年三季度财务数据未经审计; 2. 调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息部分; 3. 已将 2016 年 9 月底公司应付债券中一年内到期部分调至调整后短期债务核算。

分析师

赵传第 黄琪融

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

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,邯郸市交通建设有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司为邯郸市交通运输局独资的高速公路投资运营主体,在政策、资本金、资产注入、财政补贴等多方面获得邯郸市地方政府的持续支持,具有区域垄断经营优势。
2. 公司经营活动现金流入及现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 政府补贴占公司利润总额比重大,公司未来几年盈利状况很大程度上有赖于政府的持续补助支持。
2. 公司现金收入比偏低,回款能力较弱。
3. 公司其他应收款规模较大、账龄偏长,对公司资金形成一定占用,资产流动性一般。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与邯郸市交通建设有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与邯郸市交通建设有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因邯郸市交通建设有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由邯郸市交通建设有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、邯郸市交通建设有限公司 2017 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

邯郸市交通建设有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

邯郸市交通建设有限公司（以下简称“公司”）是由邯郸市人民政府[2009]84号文件批复，经邯郸市工商行政管理局批准，由邯郸市交通运输局¹以货币资金（人民币6000万元）和309武涉公路路产出资²，整合青兰高速公路邯郸段和汽车客运东站等资产于2009年9月16日组建成立的国有独资公司。截至2016年9月底，公司注册资本为人民币18000万元，邯郸市交通运输局为其唯一股东及实际控制人。

公司经营范围：主要从事高速公路、国有干线收费公路、场站、城际营业性轻轨的建设和经营以及按市场机制模式运作的交通相关项目的投资、运营和管理（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）。

公司下设综合部、财务审计部、投资发展部、建设和运营管理部共四个职能部门。截至2016年9月底，公司合并范围包括4家子公司，其中全资子公司3家，控股子公司1家。

截至2015年底，公司合并资产总额256.29亿元，所有者权益70.95亿元（其中少数股东权益0.10亿元）。2015年公司实现营业收入11.70亿元，利润总额3.17亿元。

截至2016年9月底，公司合并资产总额263.51亿元，所有者权益71.19亿元（其中少数股东权益0.10亿元）。2016年1~9月，公司实现营业收入6.99亿元，利润总额0.23亿元。

公司注册地址：邯郸市丛台区人民东路340号；法定代表人：刘现祥。

二、本期短期融资券概况

公司于2015年注册总规模为10亿元的短期融资券，并于2015年11月获得中国银行间市场交易商协会中市协注【2015】CP439号《接受注册通知书》（自通知书发起之日起2年内有效）。公司已于2016年1月发行“16邯郸交建CP001”5亿元（2017年1月20日到期，利率3.1%），本期计划发行2017年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模为5亿元，发行期限为365天。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。中国高速公路建设发展空间较大，高速公路发展前景良好。

邯郸市地处河北省南端，位于晋冀鲁豫四省区域中心和环渤海经济区腹心，地理位置优越。近年来，受宏观经济下滑、煤炭等能源市场低迷影响，邯郸市区域经济保持相对稳定，增速有所放缓；邯郸市近三年一般公共预算收入逐年增长，但受土地出让收入下降等因素影响，全部财政收入增幅有限。交通运输方面，2015年，邯郸市完成公路货物运输总量38704.2万吨，同比增长9.8%，公路旅客运输总量7122.9万人，同比下降10.9%，货运量保持增长，客运量有所下滑。

公司作为邯郸市交通运输局独资的高速公路投资运营主要平台，在资产注入、财政补贴和税收优惠等方面均获得了邯郸市政府、邯郸

¹ 原名“邯郸市交通局”，于2010年更名为“邯郸市交通运输局”。

² 邯郸中信资产评估事务所对邯郸市交通运输局出资的实物资产（公路及收费站设施）进行了评估，并出具了邯中信评咨字[2009]第06号评估报告，评估价值为63423万元；公司将12000万元计入实收资本，51423万元计入资本公积。

市交通运输局的大力支持。

截至 2016 年 9 月底，公司管辖的公路通车里程达 334.89 公里，其中青兰高速邯郸段和邯大高速为高速公路，通车里程分别为 192.89 公里和 73.00 公里，武涉公路和马峰公路为一级公路，通车里程分别为 42 公里和 27 公里。

2013~2015 年，公司营业收入波动增长；通行费收入是公司营业收入的主要来源，近年来占比均在 85%以上。公司通行费收入主要来自青兰高速邯郸段、邯大高速和武涉公路，马峰公路已于 2012 年停止收费。青兰高速邯郸段作为国家高速公路网的重要组成部分、河北省“五纵六横七条线”高速公路主骨架的重要组成部分，是公司通行费收入最主要来源，受宏观经济低迷和煤炭等货运量减少影响，青兰高速邯郸段通行费收入呈波动下降趋势。邯大高速是邯郸市规划的“三纵两横一环”高速公路网的重要组成部分，已列入河北省高速公路网规划，于 2014 年 6 月通车，目前邯大高速正处于车流量培育期，未来随着京港澳高速邯郸绕城东南环段通车后车流量的逐步培育（2015 年 12 月正式通车）、青兰高速山东段全线通车，邯大高速通行费收入有望保持稳定增长。

目前公司主要在建项目为客运枢纽中心项目及中华成语文化博览园项目。未来，随着车流量的逐步培育和路网效应的增强，客运枢纽的建设完工并投入运营，公司收入规模有望增长；此外，公司经营业务向多元化新领域拓展在提升公司的营业收入、分散经营风险等方面有积极意义。但公司未来投资规模仍然较大，且随着青兰高速、邯大高速陆续进入还款高峰期，可能推动公司对外融资需求的增长，从而导致公司债务负担的进一步加重。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供了 2013~2015 年度合并财务报

表，中兴财光华会计师事务所有限责任公司对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2016 年三季度财务数据未经审计。

截至 2015 年底，公司拥有 4 家全资子公司。2015 年，公司合并范围内新增 1 家二级子公司，1 家三级子公司，分别为漳河开发公司以及邯郸市东通慧酒店管理有限公司。2016 年前三季度公司合并范围无变化。整体看，公司合并报表范围变化对财务报表可比性影响较小。

截至 2015 年底，公司合并资产总额 256.29 亿元，所有者权益 70.95 亿元（其中少数股东权益 0.10 亿元）。2015 年公司实现营业收入 11.70 亿元，利润总额 3.17 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司合并资产总额 263.51 亿元，所有者权益 71.19 亿元（其中少数股东权益 0.10 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 6.99 亿元，利润总额 0.23 亿元。

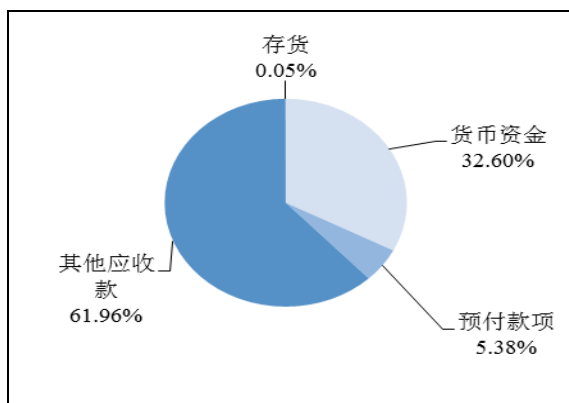
1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长 10.07%；截至 2015 年底，公司合并资产总额 256.29 亿元，同比增长 7.69%。从构成看，近三年公司流动资产占比持续下降，分别为 29.14%、23.89% 和 22.85%。公司资产结构以非流动资产为主，且非流动资产比重逐年上升。

流动资产

2013~2015 年，公司流动资产波动下降，年均复合降幅为 2.52%，主要系货币资金快速下降所致。截至 2015 年底，公司流动资产合计 58.57 亿元，同比增长 3.02%，货币资金维持下降趋势，增长主要由其他应收款和预付款项增加带动。截至 2015 年底，公司流动资产以货币资金（占 32.60%）、预付账款（占 5.38%）和其他应收款（占 61.96%）为主。

图1 截至2015年底公司流动资产结构



资料来源：根据公司审计报告整理

2013~2015年，公司货币资金持续下降，年均复合下降22.51%，2015年底为19.10亿元，以银行存款（占比99.95%）为主，且不存在货币资金受限情况。

2013~2015年，公司预付款项波动增长，分别为2.00亿元、0.36亿元和3.15亿元，年均复合增长25.62%。公司预付款项主要为预付工程款、土地出让金、拆迁补偿款等，受项目量、工程进度等影响有所波动。截至2015年底，公司预付账款为3.15亿元，同比增长773.82%，主要系公司预付拆迁补偿款（年末账面余额为3.06亿元，占比为97.15%）增加所致。

公司其他应收款主要是关联方往来款，2013~2015年公司其他应收款逐年增长，年均复合增长14.18%。截至2015年底，公司其他应收款余额36.29亿元，同比增长17.48%。从账龄看，1年以内的占45.88%，1至2年的占8.46%，2至3年的占21.25%，3年以上的占24.44%，公司综合账龄较长。从集中度看，公司其他应收款主要是应收邯郸市交通运输局（21.60亿元）、河北光太路桥工程集团有限公司³（以下简称“光太公司”，年末余额为3.31亿元）等政府单位或关联方的款项，期末余额前五名合计29.17亿元，占其他应收款总额的80.39%。公司未对其他应收款计提坏账准备。整体看，公司其他应收款主要是应收政府单位及关联方款项，坏账风险

较低，但近年来其他应收款规模快速增长，且账龄偏长，对公司资金形成一定占用。

表1 截至2015年底公司其他应收款余额前五名情况
(单位：亿元、%)

单位名称	期末余额	占比
邯郸市交通运输局	21.60	59.50
河北光太路桥工程集团有限公司	3.31	9.11
邯郸市财政局	2.46	6.79
邯郸市交通运输局材料供应处	1.23	3.39
交建投资管理中心	0.57	1.57
合计	29.17	80.39

资料来源：公司审计报告

截至2016年9月底，公司资产合计263.51亿元，较2015年底增长2.82%，主要来自在建工程、其他应收款、预付款项和固定资产的增加。从构成看，2016年9月底公司资产中非流动资产占比为77.51%，较2015年底略有上升，公司资产结构仍以非流动资产为主。截至2016年9月底，公司货币资金较上年末减少6.33亿元至12.76亿元，主要系公司在建项目持续投入及偿还部分短期借款所致；截至2016年9月底，公司预付款项较上年末增加至5.45亿元，主要系预付成语文化园项目的征地拆迁款及设计费增加所致；截至2016年9月底，公司其他应收款41.01亿元，较上年末增加4.72亿元，主要系应收邯郸市交通运输局和光太公司往来款及借款增加所致。

整体看，近年来，公司资产规模呈稳步扩张趋势，资产结构以非流动资产为主，非流动资产中公路路产和土地使用权占比高；此外，公司其他应收款规模较大，对公司资金形成一定占用。

2. 现金流分析

经营活动方面，受营业收入波动影响，2013~2015年，公司销售商品提供劳务收到的现金规模有所波动，年复合增长1.72%，2015年为7.75亿元，同比增长31.09%。2013~2015年，公司现金收入比分别为64.98%、65.58%和66.24%，虽有所增长，但收入实现质量较弱。

³原名“邯郸市光太公路工程有限公司”，2015年名称变更为“河北光太路桥工程集团有限公司”。

公司收到其他与经营活动有关的现金以收到的上级补助款和往来款为主，近三年分别为 20.26 亿元、16.49 亿元和 10.45 亿元，年均复合下降 28.18%，2015 年减少主要系往来款项及其他（2015 年为 7.35 亿元）减少所致。2013~2015 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长，年复合上升 15.71%，2015 年为 0.90 亿元，同比上升 12.34%。近三年公司支付其他与经营活动有关的现金快速下降，年均复合下降 37.60%，主要系支付的往来款减少所致。2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4.36 亿元、6.30 亿元和 7.76 亿元。

投资活动方面，近三年，公司无投资活动现金流入；投资活动现金流出规模波动下降，年均复合降幅为 16.99%，2015 年为 14.68 亿元，其中，购建固定资产、无形资产等支付现金 10.58 亿元，投资支付现金 4.10 亿元（主要是参股邯郸交建文化科技有限公司支付的现金）。2013~2015 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为 -21.30 亿元、-10.72 亿元和 -14.68 亿元。

筹资活动方面，2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流入分别为 50.12 亿元、28.00 亿元和 20.02 亿元，年均复合下降 36.80%；2013 年及 2015 年公司主要融资手段是金融机构借款，2015 年为 14.35 亿元；2014~2015 年，公司发行债券收到现金分别为 21.00 亿元和 2.00 亿元，主要为公司发行的非公开定向债务融资工具、短期融资券收到的现金。2015 年公司新增收到其他与筹资活动有关的现金 2.75 亿元，主要为公司收到的融资租赁款。近三年，公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款以及分配股利、利润或偿付利息。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 30.50 亿元、-1.78 亿元和 0.41 亿元。

2016 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 6.99 亿元，现金收入比较 2015 年上升 33.76 个百分点至 100.00%，收入实现质量明显好转。公司经营性现金流净额为 3.17 亿元，经营活动现金流中收到及支付其他与经营活动

有关的现金流规模仍很大，2016 年 1~9 月分别为 10.13 亿元、11.88 亿元，主要为往来款。同期，公司投资活动现金流量净额为 -9.30 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 7.75 亿元，投资支付的现金 1.55 亿元（对子公司的增资款）。2016 年 1~9 月，公司筹资活动现金流净额为 -0.20 亿元，其中筹资活动现金流入（19.21 亿元）以取得借款收到的现金（7.00 亿元）和发行债券收到的现金（8.00 亿元）为主，筹资活动现金流出（19.41 亿元）以偿还债务支付的现金（15.27 亿元）为主。

总体看，近年来，公司收入实现质量处于较低水平，经营活动现金流以往来款为主，受往来款规模减少影响，公司经营活动现金流入和流出量均有所下降；公司主要承担邯郸市高速公路、一般干线收费公路、客运枢纽的建设工作，近年来投资规模较大，公司经营活动现金流净额无法满足公司较大规模的投资活动支出，公司对外融资需求大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司流动比率与速动比率波动中有所下降，三年加权平均值分别为 228.26% 和 228.19%，2015 年底分别为 207.63% 和 207.53%。截至 2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 742.16% 和 741.71%，较 2015 年底有较大幅度的增长，主要系公司流动负债大幅下降所致。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比波动增长，分别为 16.13%、29.13% 和 27.52%。总体看，2015 年随着公司部分长期债务陆续到期，一年内到期的非流动负债规模快速增长，短期偿债指标有所下滑；2016 年前三季度，公司将发行的短融、超短融等债务融资工具全部计入“应付债券”科目（未将其中一年内到期部分调至流动负债），同时受公司偿还部分到期债务影响，流动负债快速下降带动公司短期偿债能力指标有所提升；考虑到公司现金类资产较为充足、收入来源较为稳定，短期偿债能力较好。

截至2016年9月底，公司共获得商业银行授信255.30亿元，其中剩余未使用额度58.70亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至2016年9月底，公司对外担保余额为7.07亿元，担保比率为9.93%；其中，对光太

公司担保余额6.76亿元，对邯郸市公共交通总公司担保余额为0.32亿元；被担保对象均为邯郸市交通运输局下属企业，目前经营情况正常，公司或有负债风险较低。

表2 截至2016年9月底公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保公司	金额	担保期限	与公司关系
河北光太路桥工程集团有限公司	0.60	2015.12-2016.12	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.50	2015.12-2016.12	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.40	2016.01-2017.01	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	1.91	2016.05-2020.05	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.20	2016.06-2016.12	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	1.00	2016.07-2017.08	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	2.00	2016.07-2017.07	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.15	2016.08-2017.08	控制人其他子公司
邯郸市公共交通总公司	0.32	2015.11-2017.11	控制人其他子公司
合 计	7.07	--	--

资料来源：公司提供

注：受四舍五入影响，合计数不等于分项之和。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码为：G1013040300262480P），截至2016年12月27日，公司无未结清不良信贷信息记录，已结清债务信息中有一笔欠息记录，根据上海浦东发展银行股份有限公司邯郸分行出具的说明，系财务人员计算疏忽少计算了利息金额导致利息未能按时足额划至账户所致，公司已于发生欠息后的次日结清贷款利息，公司过往债务履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行额度为5亿元，分别占2016年9月底调整后全部债务和调整后的短期债务（将应付债券中一年内到期部分调至调整后短期债务）的2.68%和20.57%。

截至2016年9月底，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率分别为72.98%和72.41%，以公司2016年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率将分别上升至73.49%和72.93%，债务

负担有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金全部用于替换原有债务，本期短期融资券发行后公司债务指标或将低于上述预测值。

2013~2015年，公司现金类资产分别为31.80亿元、25.60亿元和19.10亿元，现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数分别为6.36倍、5.12倍和3.82倍。2016年9月底，公司现金类资产为本期短期融资券的2.55倍。综合看，公司现金类资产对公司短期融资券的保障能力较好。

2013~2015年，公司经营活动产生的现金流入量分别为27.75亿元、22.40亿元和18.20亿元，分别为本期短期融资券发行额度的5.55倍、4.48倍和3.64倍；经营性净现金流分别为4.36亿元、6.30亿元和7.76亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.87倍、1.26倍和1.55倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券的保障能力较好。

六、结论

高速公路行业具备良好的抵御经济周期风险的能力，伴随着国民经济的稳步发展，中国高速公路建设发展空间较大。

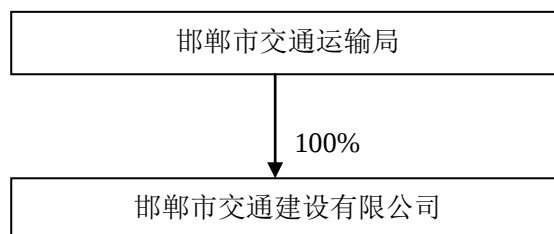
邯郸市与晋、鲁、豫三省接壤，“东出西联、南北通衢”的交通枢纽，也是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，地理位置优越。公司作为邯郸市交通运输局独资的高速公路投资运营主体，具有明显的区域垄断经营优势。

目前公司有息债务规模快速增长，债务负担重。随着新业务板块项目建设推进，以及现有中长期债务的逐步到期偿付，公司未来面临较大的偿债压力。公司其他应收款规模较大、账龄偏长，对公司资金周转形成压力。但考虑到公司作为邯郸市政府还贷性高速公路投资建设管理主体，政府对其支持方式及力度仍将持续，公司债务偿付风险相对较低；未来，随着车流量的逐步培育和路网效应的增强，未来邯大高速通行费收入规模预计会逐步增长，从而带动公司收入规模的增长。同时客运枢纽中心有望成为公司未来新的利润增长点，促进公司盈利能力的改善。同时，公司经营业务向多元化新领域拓展，上述事项均有助于公司偿债能力的稳定。

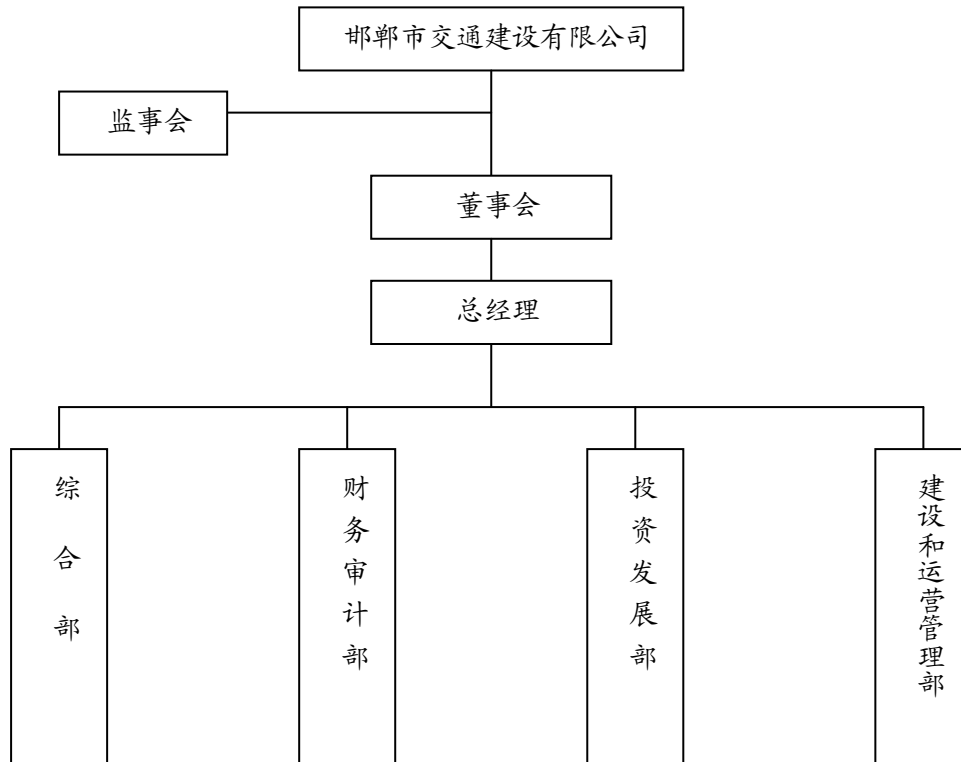
公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	31.80	25.60	19.10	12.76
资产总额(亿元)	211.54	237.99	256.29	263.51
所有者权益(亿元)	46.99	60.10	70.95	71.19
短期债务(亿元)	23.14	13.37	20.57	3.30
调整后短期债务(亿元)	23.14	13.37	20.57	24.30
长期债务(亿元)	137.31	155.54	153.72	176.72
调整后长期债务(亿元)	137.31	155.54	156.32	162.53
全部债务(亿元)	160.45	168.90	174.29	180.03
调整后全部债务(亿元)	160.45	168.90	176.89	186.83
营业收入(亿元)	11.52	9.01	11.70	6.99
利润总额(亿元)	2.09	2.09	3.17	0.23
EBITDA(亿元)	11.36	9.21	12.36	--
经营性净现金流(亿元)	4.36	6.30	7.76	3.17
财务指标				
存货周转次数(次)	1805.12	309.82	113.65	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.04	0.05	--
现金收入比(%)	64.98	65.58	66.24	100.00
营业利润率(%)	47.55	77.37	81.03	79.75
总资本收益率(%)	3.35	3.59	4.53	--
净资产收益率(%)	4.44	3.46	4.46	--
长期债务资本化比率(%)	74.50	72.13	68.42	68.63
调整后长期债务资本化比率(%)	74.50	72.13	68.78	69.54
全部债务资本化比率(%)	77.35	73.76	71.07	71.66
调整后全部债务资本化比率(%)	77.35	73.76	71.37	72.41
资产负债率(%)	78.54	74.75	72.32	72.98
流动比率(%)	227.80	262.95	207.63	742.16
速动比率(%)	227.79	262.91	207.53	741.71
经营现金流流动负债比(%)	16.13	29.13	27.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.12	18.33	14.11	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	14.12	18.33	14.32	--

注：1. 公司 2016 年三季度财务数据未经审计；2. 调整后长期/全部债务=长期/全部债务+长期应付款中有息部分；3. 已将 2016 年 9 月底公司应付债券中一年内到期部分调至调整后短期债务核算。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×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%

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+一年内到期的长期(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
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 邯郸市交通建设有限公司 2017 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

邯郸市交通建设有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。邯郸市交通建设有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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交通建设有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现邯郸市交通建设有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如邯郸市交通建设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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送邯郸市交通建设有限公司、主管部门、交易机构等。

