

信用等级公告

联合[2018] 106 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及其拟发行的 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告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
2018 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
二零一八年一月十二日



邯郸市交通建设有限公司

2018 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

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

本期短期融资券发行规模：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

发行目的：偿还银行借款以及到期债券

评级时间：2018 年 1 月 12 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	25.60	19.10	30.63	49.84
资产总额(亿元)	237.99	256.29	284.34	302.14
所有者权益(亿元)	60.10	70.95	73.28	74.29
短期债务(亿元)	13.37	20.57	59.13	19.77
长期债务(亿元)	155.54	156.32	144.30	204.34
全部债务(亿元)	168.91	176.89	203.43	224.11
营业收入(亿元)	9.01	11.70	11.10	8.16
利润总额(亿元)	2.09	3.17	3.16	0.18
EBITDA(亿元)	9.21	12.36	10.63	--
经营性净现金流(亿元)	6.30	7.76	-2.19	7.99
营业利润率(%)	77.37	81.03	75.00	78.43
净资产收益率(%)	3.46	4.46	4.31	--
资产负债率(%)	74.75	72.32	74.23	75.41
全部债务资本化比率(%)	73.76	71.37	73.52	75.10
流动比率(%)	262.95	207.63	136.93	455.67
经营现金流动负债比(%)	29.13	27.52	-3.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.34	14.31	19.14	--

注：1. 2017 年三季度财务数据未经审计；2. 长期应付款中有息部分计入全部债务核算。

分析师

赵传第 陈楠

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 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 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评估，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. 邯郸市是中国中原地区重要的陆路交通枢纽之一，交通位置优越。
2. 公司为邯郸市交通运输局独资的高速公路投资运营主体，具有区域垄断经营优势。
3. 公司得到邯郸市地方政府在政策、资本金、资产注入、财政补贴等多方面的持续支持。
4. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司有息债务持续增长，整体债务负担重；公司融资压力上升。
2. 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依赖政府的持续补助支持。
3. 公司其他应收款规模较大、账龄偏长，对公司资金形成占用。

声 明

一、本报告引用的资料主要由邯郸市交通建设有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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

2018 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（2010年更名为“邯郸市交通运输局”）以货币资金（人民币6000万元）和309武涉公路及马峰公路路产出资，整合青兰高速公路邯郸段和汽车客运东站资产于2009年9月16日组建成立的国有独资公司。截至2017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）。

截至2017年9月底，公司内设综合部、财务审计部、投资发展部、建设和运营管理部共4个职能部门。截至2017年9月底，公司合并范围包括3家子公司。

截至2016年底，公司合并资产总额284.34亿元，所有者权益73.28亿元（其中少数股东权益0.09亿元）。2016年公司实现营业收入11.10亿元，利润总额3.16亿元。

截至2017年9月底，公司合并资产总额302.14亿元，所有者权益74.29亿元（其中少数股东权益0.07亿元）。2017年1~9月，公司实现营业收入8.16亿元，利润总额0.18亿元。

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2018年计划注册总规模为10亿元短

期融资券，本期计划发行公司2018年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行规模5亿元，期限365天。募集资金将全部用于偿还银行借款以及到期债券。

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。

近年来，中国高速公路发展迅速。2017年，全国公路货物运输量367.95亿吨，全国货物周转量66712.51亿吨，全国公路旅客运输量为145.91亿人。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。2017年，邯郸市完成货物运输总量20867.1万吨，旅客运输总量5515.0万人。

公司是邯郸市唯一的国有独资交通基础设施建设和运营主体，在区域垄断经营、政府支持等方面具有显著优势。公司主要从事高速公路、一般干线收费公路、场站的建设和经营，现有资产主要包括青兰高速邯郸段、邯大高速、武涉公路和汽车客运东站等；其中，青兰高速邯郸段全长达192.89公里，为邯郸经济东西物流的大动脉。2016年，青兰高速邯郸段通行费收入为8.9亿元；客运东位于京港澳高速公路与309国道交叉口，是目前中原地区规模较大的大型一级汽车客运站。公司路产在邯郸市交通格局中占有重要地位，路产质量较好。

公司目前主要在建项目为客运枢纽中心项目。客运枢纽中心建设分为三期：一期客运主站、二期换乘中心与公交站、三期商业配套设施。一二期项目总用地约322亩，总建筑面积约19.69万平方米。一二期计划总投资约14亿

元，建设三期为配套商业设施，占地面积 173 亩，建筑面积 40.3 万平方米，预计与具有品牌效应的大型开发商共同进行合作开发。项目整体意图打造“交通商旅综合体”，三期建成后采用以商养站的方式运营客运枢纽中心。客运枢纽中心一、二期工程于 2013 年 12 月开工建设，截至 2016 年 12 月底，已完成投资 7.20 亿元，客运主站项目内交通设施及配套商业各部分设施设备已完成安装，项目竣工已完成。二期项目（交通换乘广场）2017 年 2 月份已完成止水帷幕工程，3 月份已完成基坑支护工程的 75%，3 月份至 8 月份进行了工程总包招标，9 月初总包单位进场。截至 2017 年 9 月底，已先后完成施工板房搭建、道路硬化、绿化、临水临电等文明施工措施工作，目前正在进行土方开挖、边坡支护等工作，总计已完成投资约 4000 万元。

目前公司有息债务规模持续增长，债务负担重。随着在建高速公路项目的逐步建设，新业务板块建设推进，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债务压力。公司其他应收款规模较大、账龄偏长，对公司资金形成明显占用。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，政府支持仍将持续，公司债务偿付风险相对较低；同时区域经济的快速增长、路网布局的完善、路网规模效益的进一步发挥将拉动公司通行费收入增长，公司未来自身偿债能力有望增强。总体看，公司主体信用风险低。

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

公司提供的 2014~2016 年度财务报表已经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提

供的 2017 年三季度财务数据未经审计。

2013 年，公司采用车流量法计提青兰高速邯郸段的折旧，折旧成本随着车流量的增加而增长；2014 年 12 月，邯郸市财政局、邯郸市交通运输局联合发文（邯建财[2014]169 号），青兰高速邯郸段停止收费后（青兰高速邯郸段一期收费至 2022 年，二期收费至 2025 年），按 2013 年底账面价值进行移交，故自 2014 年起，青兰高速邯郸段不再计提折旧。

根据 2014 年新颁布或修订的企业会计准则，公司自 2014 年起将对被投资单位不具有重大影响的投资由长期股权投资转入可供出售金融资产核算。

截至 2016 年底，公司拥有 3 家子公司和 3 家孙公司。2016 年，公司合并范围内新增 2 家孙公司，分别为邯郸市东门房地产开发有限公司和邯郸市东邯物业服务有限公司。2017 年三季度合并范围无变化。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 2016 年底，公司合并资产总额 284.34 亿元，所有者权益 73.28 亿元（其中少数股东权益 0.09 亿元）。2016 年公司实现营业收入 11.10 亿元，利润总额 3.16 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司合并资产总额 302.14 亿元，所有者权益 74.29 亿元（其中少数股东权益 0.07 亿元）。2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 8.16 亿元，利润总额 0.18 亿元。

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长 9.31%；2016 年底，公司合并资产总额 284.34 亿元，同比增长 10.95%。从构成看，近三年公司流动资产占比波动增长，分别为 23.89%、22.85% 和 31.77%。公司资产结构以非流动资产为主，但非流动资产比重有所下降。

表 1 2014~2017 年 9 月底公司资产结构（单位：亿元、%）

科 目	2014 年		2015 年		2016 年		2017 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	25.60	10.76	19.10	7.45	30.63	10.77	49.84	16.50
其他应收款	30.89	12.98	36.29	14.16	51.73	18.19	45.89	15.19
流动资产	56.86	23.89	58.57	22.85	90.34	31.77	103.77	34.35
长期股权投资	2.48	1.04	5.73	2.24	9.00	3.17	9.00	2.98
固定资产	156.20	65.63	155.21	60.56	154.14	54.21	154.43	51.11
在建工程	5.74	2.41	12.37	4.82	13.88	4.88	17.96	5.95
无形资产	16.50	6.93	24.22	9.45	16.47	5.79	16.47	5.45
非流动资产	181.13	76.11	197.72	77.15	194.00	68.23	198.37	65.65
资产总额	237.99	100.00	256.29	100.00	284.34	100.00	302.14	100.00

资料来源：公司审计报告及财务报表

2014~2016年，公司流动资产快速增长，年均复合增幅为26.06%，主要系存货和其他应收款快速增长所致。2016年存货增长较多主要由于开发成本大幅增加所致。2016年底，公司流动资产合计90.34亿元，同比增长54.25%。截至2016年底，公司流动资产以货币资金（占33.90%）、存货（占8.74%）和其他应收款（占57.26%）为主。

2014~2016年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长9.39%。2016年底为30.63亿元，以银行存款（占比99.99%）为主，且不存在货币资金受限情况。

2014~2016 年，公司存货快速增长，分别为 0.01 亿元、0.03 亿元和 7.90 亿元。公司存货主要为开发成本、原材料等。2016 年底，公司存货为 7.90 亿元，主要系公司土地开发成本快速增长（年末账面余额为 7.88 亿元，占比为 99.73%）所致。

公司其他应收款主要是关联方往来款，2014~2016年公司其他应收款快速增长，年均复合增长29.41%。2016年底，公司其他应收款余额51.73亿元，同比增长42.55%。从账龄看，1年以内的占41.74%，1至2年的占23.70%，2至3年的占5.92%，3年以上的占28.64%，公司其他应收款综合账龄较长。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（39.13亿元）、河北光太路桥工程集团有限公司（原名

“邯郸市光太公路工程有限公司”，以下简称“光太公司”，年末余额为3.44亿元）等政府单位或关联方的款项，期末余额前五名合计49.71亿元，占其他应收款总额的96.08%。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，对公司资金形成明显占用。

 表 2 2016 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	39.13	75.64
河北光太路桥工程集团有限公司	3.44	6.64
邯郸市交通运输局材料供应处	3.30	6.37
邯郸市财政局	2.46	4.76
邯郸市漳河生态科技园区管理委员会	1.38	2.67
合计	49.71	96.08

资料来源：公司审计报告

2017年9月底，公司资产合计302.14亿元，较2016年底有所增长，主要来自债券融资引起的货币资金的增加。从构成看，2017年9月底，公司资产中非流动资产占比为65.65%，较2016年底的68.23%有所下降，但仍以非流动资产为主。

整体看，近年来，公司资产规模呈稳步扩张趋势，公司其他应收款规模较大，对资金形成明显占用。

2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模逐年增长，年复合增长 30.72%，2016 年为 10.10 亿元，同比增长 30.35%。2014~2016 年，公司现金收入比分别为 65.58%、66.24%和 90.97%，虽有所增长，但收入实现质量一般。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 16.49 亿元、10.45 亿元 15.92 亿元，年均复合下降 1.75%。2014~2016 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 241.56%，2016 年为 9.36 亿元，同比上升 938.46%。近三年公司支付其他与经营活动有关的现金波动中有所增长，年均复合增长 10.28%，主要系支付的往来款增加所致。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6.30 亿元、7.76 亿元和-2.19 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 25.01%，2016 年为 6.03 亿元，其中，购建固定资产、无形资产等支付现金 2.52 亿元，投资支付现金 3.51 亿元（主要是参股邯郸交建文化科技有限公司支付的现金）。2014~2016 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-10.72 亿元、-14.68 亿元和-6.03 亿元。

筹资活动方面，2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流入分别为 28.00 亿元、20.02 亿元和 54.55 亿元，年均复合增长 39.57%；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流出主

要是偿还银行借款以及分配股利、利润或偿付利息。2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.78 亿元、0.41 亿元和 19.75 亿元。

2017 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 8.16 亿元，现金收入比较 2016 年上升 9.03 个百分点至 100.00%。公司经营性现金流量净额为 7.99 亿元。同期，公司投资活动现金流量净额为-2.15 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。同期，公司筹资活动现金流量净额为 13.38 亿元。

总体看，近年来，公司收入实现质量处于较低水平，2017 年 1~9 月收入实现质量有所好转；经营活动现金流以往来款为主，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，公司经营活动现金流量净额无法满足公司需要，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，2014~2016 年，公司流动比率与速动比率波动中有所下降，流动比率三年分别为262.95%、207.63%和136.93%；速动比率三年分别为 262.91%、207.53%和 124.96%。2017 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为455.67%和420.98%，较2016年底有较大幅度的增长。2014~2016 年，公司经营现金流动负债比逐年下降，分别为29.13%、27.52%和-3.32%。总体看，公司短期偿债能力较弱。

截至2017年9月底，公司共获得商业银行授信292.30亿元，其中剩余未使用额度49.30亿元，公司间接融资渠道尚可。

截至 2017 年 9 月底，公司对外担保余额为 8.72 亿元，担保比率为 11.74%；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 3 截至 2017 年 9 月底公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保公司	担保余额	担保期限	与公司关系
河北光太路桥工程集团有限公司	1.43	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	0.63	2016.12-2020.12	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	2.00	2016.12-2018.03	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.60	2016.12-2017.12	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.75	2017.02-2018.01	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	2.00	2017.06-2018.06	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.40	2017.07-2018.07	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.60	2017.08-2018.08	控制人其他子公司
邯郸市公共交通总公司	0.31	2015.11-2017.11	控制人其他子公司
合 计	8.72	--	--

资料来源：公司提供

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2017年12月9日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对现有债务的影响

本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，相当于 2017 年 9 月底公司短期债务和全部债务的 25.29%和 2.23%。

2017 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 75.41%、75.10%。以 2017 年 9 月底财务数据为基础，在其他因素不变的情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至 75.81%、75.51%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券所筹资金将全部用于偿还银行借款以及到期债券，公司实际债务负担将小于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2016年，公司经营活动产生的现金流入量分别为22.40亿元、18.20亿元和26.02亿元，分别为本期短期融资券发行额度的4.48倍、3.64倍和5.20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强；公司经营性净现金流分别为6.30亿元、7.76亿元和-2.19亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.26倍、1.55倍和-0.44倍，经营性净现金流对本期短期融资

券保障能力较差；公司EBITDA分别为9.21亿元、12.36亿元和10.63亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.84倍、2.47倍和2.13倍，EBITDA对本期短期融资券覆盖能力尚可。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

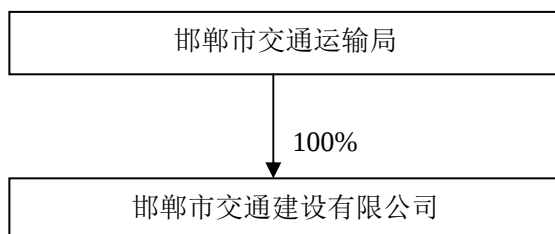
高速公路行业具备良好的抵御经济周期风险能力，伴随着国民经济的稳步发展，中国高速公路建设发展空间较大。

邯郸市与晋、鲁、豫三省接壤，是“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、国有干线收费公路、客运场站等交通基础设施投资运营主体，具有明显的区域垄断经营优势。

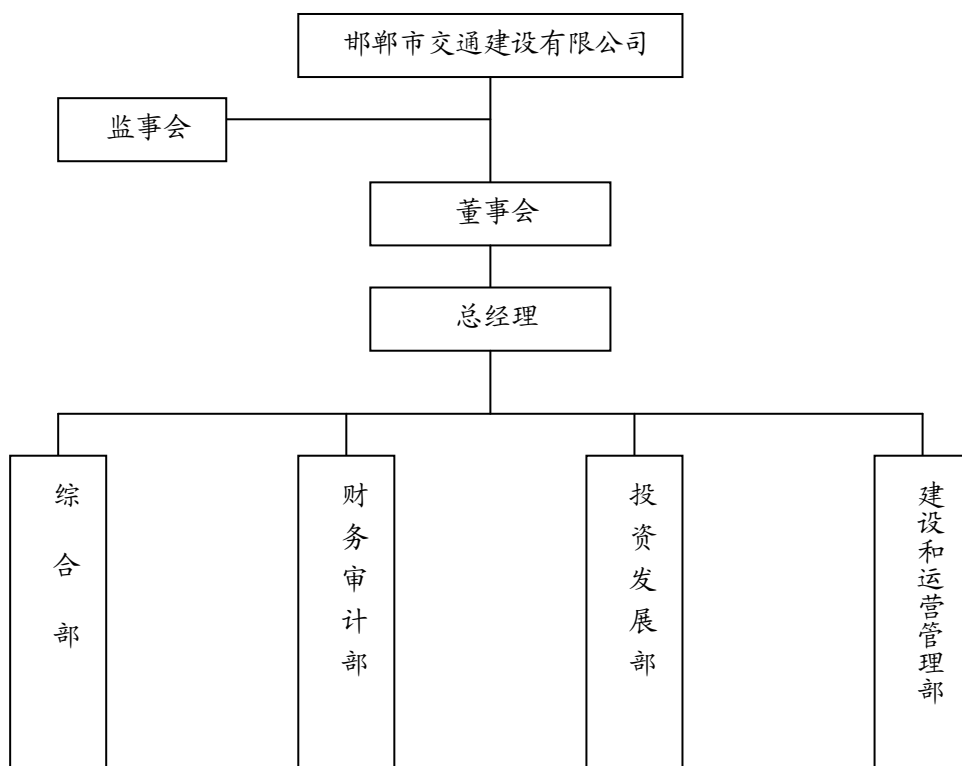
目前公司有息债务规模持续增长，债务负担重。随着公司业务建设推进，以及现有中长期债务的逐步到期偿付，公司未来面临较大的偿债压力。公司其他应收款规模较大、账龄偏长，对公司资金周转形成压力。但考虑到公司作为邯郸市政府交通基础设施建设管理主体，政府支持仍将持续，公司债务偿付风险相对较低；随着路网效益的增强，未来通行费收入有望增长；同时，客运枢纽中心有望成为公司未来新的利润增长点，促进公司盈利能力的改善。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。综合评估，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	25.60	19.10	30.63	49.84
资产总额(亿元)	237.99	256.29	284.34	302.14
所有者权益(亿元)	60.10	70.95	73.28	74.29
短期债务(亿元)	13.37	20.57	59.13	19.77
长期债务(亿元)	155.54	156.32	144.30	204.34
全部债务(亿元)	168.91	176.89	203.43	224.11
营业收入(亿元)	9.01	11.70	11.10	8.16
利润总额(亿元)	2.09	3.17	3.16	0.18
EBITDA(亿元)	9.21	12.36	10.63	--
经营性净现金流(亿元)	6.30	7.76	-2.19	7.99
财务指标				
存货周转次数(次)	248.32	113.65	0.69	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.05	0.04	--
现金收入比(%)	65.58	66.24	90.97	100.00
营业利润率(%)	77.37	81.03	75.00	78.43
总资本收益率(%)	0.91	1.29	1.16	--
净资产收益率(%)	3.46	4.46	4.31	--
长期债务资本化比率(%)	72.13	68.78	66.32	73.34
全部债务资本化比率(%)	73.76	71.37	73.52	75.10
资产负债率(%)	74.75	72.32	74.23	75.41
流动比率(%)	262.95	207.63	136.93	455.67
速动比率(%)	262.91	207.53	124.96	420.98
经营现金流动负债比(%)	29.13	27.52	-3.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.34	14.31	19.14	--

注：1. 2017 年三季度财务数据未经审计；2. 长期应付款中有息部分计入全部债务核算。

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	(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%

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

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 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

邯郸市交通建设有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，邯郸市交通建设有限公司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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，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本期短期融资券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交通建设有限公司联系，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。