信用等级公告

联合[2018] 1987 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相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持邯郸市交通建设有限公司主体长期信用等级为 AA，“17 邯交建 MTN001”和“17 邯交建 MTN002”的信用等级为 AA，“18 邯郸交建 CP001”的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月二十六日

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
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

邯郸市交通建设有限公司跟踪评级报告

跟踪评级结果

本次主体长期信用等级：AA
上次主体长期信用等级：AA

债券名称	债券余额	到期兑付日	跟踪评级结果	上次评级结果
17 邯交建 MTN001	10 亿元	2020/06/02	AA	AA
17 邯交建 MTN002	2 亿元	2020/10/30	AA	AA
18 邯郸交建 CP001	5 亿元	2019/05/04	A-1	A-1

本次评级展望：稳定
上次评级展望：稳定

评级时间：2018 年 7 月 26 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.10	30.63	29.69	26.55
资产总额(亿元)	256.29	284.34	291.95	289.08
所有者权益(亿元)	70.95	73.28	81.65	81.75
短期债务(亿元)	20.57	59.13	18.80	14.95
长期债务(亿元)	156.32	144.30	184.97	186.47
全部债务(亿元)	176.89	203.43	203.77	201.42
营业收入(亿元)	11.70	11.10	12.44	2.91
利润总额(亿元)	3.17	3.16	3.52	0.10
EBITDA(亿元)	12.36	10.63	11.66	--
经营性净现金流(亿元)	7.76	-2.19	3.03	2.02
营业利润率(%)	81.03	75.00	79.95	76.92
净资产收益率(%)	4.46	4.31	4.30	--
资产负债率(%)	72.32	74.23	72.03	71.72
全部债务资本化比率(%)	71.37	73.52	71.39	71.13
流动比率(%)	207.63	136.93	404.17	478.85
经营现金流动负债比(%)	27.52	-3.32	12.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.31	19.14	17.47	--

注：1. 2018 年一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

邯郸市交通建设有限公司（以下简称“公司”）主要从事邯郸市辖区内高速公路、国有干线收费公路、客运场站等交通基础设施的建设和经营。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级，反映了跟踪期内公司通行费收入增长、政府支持持续等方面的优势。同时，联合资信关注到公司债务负担重、期间费用对利润侵蚀严重、利润总额对政府补贴依赖大等因素对其信用水平带来的不利影响。

随着邯郸市公路网布局逐渐完善，未来受益于路网规模效应及区域经济的发展，公司通行费收入及盈利能力有望提升。同时，客运枢纽中心项目建设完工并整体投入运营后，有望成为公司新的收入增长点。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA，“17 邯交建 MTN001”和“17 邯交建 MTN002”的信用等级为 AA，“18 邯郸交建 CP001”的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

优势

1. 跟踪期内，邯郸市经济和财政实力稳步增强，为公司经营发展提供了良好的外部环境。
2. 公司为邯郸市唯一的国有独资交通基础设施建设和运营主体，具有区域垄断经营优势。
3. 公司得到邯郸市政府在政府补助等方面的持续支持。

关注

1. 因武涉公路运营期至2019年11月，公司存在运营期限到期不能继续收费的风险。
2. 公司整体债务负担重，融资压力上升。
3. 公司期间费用对利润侵蚀严重，利润总额

对政府补贴依赖大。

4. 公司其他应收款规模较大，资产中公路路产和土地使用权占比较大，且受限资产规模较大，对公司资金形成明显占用。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，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跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于邯郸市交通建设有限公司及相关债券跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，邯郸市交通建设有限公司（以下简称“公司”）股权结构以及经营范围未发生变化。截至2018年3月底，公司实收资本1.80亿元，邯郸市交通运输局为公司唯一股东及实际控制人。

截至 2017 年底，公司资产总额 291.95 亿元，所有者权益 81.65 亿元。2017 年，公司实现营业收入 12.44 亿元，利润总额 3.52 亿元。

截至2018年3月底，公司资产总额289.08亿元，所有者权益81.75亿元。2018年1~3月，公司实现营业收入2.91亿元，利润总额0.10亿元。

公司注册地址：邯郸市丛台区人民路340号；法定代表人：刘现祥。

三、存续债券及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，由联合资信所评的存续债券包括“17 邯交建 MTN001”“17 邯交建 MTN002”“18 邯郸交建 CP001”，债券余额合计 17 亿元。“17 邯交建 MTN001”在跟踪期内已按时付息，“17 邯交建 MTN002”和“18 邯郸交建 CP001”尚未到付息日。

表 1 跟踪评级债券基本信息

债券名称	债券余额	起息日	债券期限
17 邯交建 MTN001	10 亿元	2017/06/02	3 年
17 邯交建 MTN002	2 亿元	2017/10/30	3(3+N)年
18 邯郸交建 CP001	5 亿元	2018/05/04	1 年

资料来源：联合资信整理

公司于 2017 年 6 月 1 日发行“17 邯交建 MTN001”，募集资金 10 亿元，存续期债券采用固定利率，按年付息，募集资金用于偿还银行借款以及到期债券，截至报告出具日，募集资金已使用完毕。

公司于 2017 年 10 月 26 日发行“17 邯交建 MTN002”，募集资金 2 亿元，存续期债券采用固定利率，按年付息，募集资金用于偿还银行借款，截至报告出具日，募集资金已使用完毕。

公司于 2018 年 5 月 2 日发行“18 邯郸交建 CP001”，募集资金 5 亿元，存续期债券采用固定利率，到期一次还本付息，募集资金用于偿还银行借款以及到期债券，截至报告出具日，募集资金已使用完毕。

四、宏观经济和政策环境

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为中国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年中国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，中国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年，全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元，支出同比增幅

（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较2016年有所上升，财政赤字（3.1万亿元）较2016年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017年，中国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，中国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对GDP增长的贡献率（58.8%）较2016年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年，全国固定资产投资（不含农户）63.2万亿元，同比增长7.2%（实际增长1.3%），增速较2016年下降0.9个百分点。其中，民间投资（38.2万亿元）同比增长6.0%，较2016年增幅显著，主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于2017年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年，全国社会消费品零售总额36.6万亿元，同比增长10.2%，较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年，全国居民人均可支配收入25974元，同比名义增长9.0%，扣除价格因素实际增长7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较2016年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017年，中国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占中国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，中国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，中国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态

势，这将对中国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使中国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口额基数较高等因素或导致2018年中国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右。

五、行业及区域经济

1. 行业概况

2017年，中国高速公路通车里程及投资规模保持较快增长，未来投资需求仍较大。

根据交通运输部发布的《2017年交通运输行业发展统计公报》，2017年底，全国公路总里程达477.35万公里，比上年末增加7.82万公里，公路密度49.72公里/百平方公里，同比提高0.81公里/百平方公里；2017年底中国高速公路通车里程达13.65万公里，比上年末增加0.65万公里；国家高速公路10.23万公里，同比增加0.39万公里。2017年底高速公路通车里程在全国公路总里程中占比为2.86%，同比提升0.07个百分点。

2017年全国完成公路建设投资21253.33亿元，比上年增长18.2%。其中，高速公路建设完成投资9257.86亿元，增长12.4%，增速较2016年（3.6%）明显提升。高速公路通车里程在中国公路总里程中占比小，但投资规模大，2017年投资规模占公路建设投资的43.56%。

从目前情况看，中国现有的高速公路仅能满足部分运输需求，随着中国经济比较发达的珠江三角洲、长江三角洲和京津冀地区经济持续发展，“一带一路”等国家战略带动东部和中西部地区互联互通，临近省（区）之间及同区域间联系的加密，各地对高速公路的需求仍大。2017年国务院印发《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》指出：到2020年，全国高速公路建成里程要达到15万公里，加快推进国家高速公路网建设，尽快打通国家高速公路主线待贯通路段，推进建设年代较早、交通繁忙的国家高速公路扩容改造和分流路线建设；有序发展地方高速公路并加强高速公路与口岸的衔接。未来中国仍有较大规模的高速公路建设需求，高速公路行业未来投资规模仍较大。

2017年，受高铁等分流影响，公路客运指标延续上年下降趋势；受益于宏观经济向好，货运指标增幅明显。

公路运输经济运行状况与GDP增速、行业供需等高度相关。2017年，受高铁线路开通等因素影响，旅客运输指标延续2016年下滑趋势；货运方面，受益于宏观经济向好带动货运需求增加，加之路网效应的进一步体现，公路货运指标保持较为稳健的增长且增速进一步提升。2017年公路运输完成营业性客运量145.68亿人、旅客周转量9765.18亿人公里，同比分别下降5.6%、4.5%；完成货运量368.69

亿吨、货物周转量66771.52亿吨公里，同比分别增长10.3%、9.3%，延续上升趋势且增幅提升明显。

高速公路行业受政策影响大，收费公路专项债的发行及未来即将出台的收费公路管理条例对缓解公路建设企业投资压力等有积极意义。

2015年7月，交通运输部发布《收费公路管理条例》修订征求意见稿，拟对高速公路收费期限、收费标准等进行修改，若审议通过，意见稿中提出的政府还贷高速公路期限满后可继续收费、经营性高速公路最长收费期限延长至30年（投资规模大、回报周期长的经批准可超过）等政策对于缓解高速公路投资运营企业偿债压力、促进企业可持续发展等有一定积极意义。目前，新的收费公路管理条例仍在审核修订中。

2017年7月，财政部、交通运输部联合发布《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》，推出为新建政府收费公路而发行，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入等为偿债资金来源的收费公路专项债券。原来的政府收费公路“贷款修路、收费还贷”模式相应调整为政府发行专项债券方式筹措建设资金。收费公路专项债的发行为中国未来路网建设提供了资金来源。

联合资信将持续关注收费公路管理条例的修订进展，及相关政策的出台对高速公路建设运营企业信用水平可能带来的影响。

2. 区域经济环境

公司位于邯郸市，是邯郸市唯一的国有独资交通基础设施建设和运营主体，其发展与邯郸市的经济增长、财政收支状况密切相关。

根据《邯郸市2017年国民经济和社会发展统计公报》，2017年，邯郸市实现地区生产总值3666.3亿元，同比增长7.1%，其中，第一产业增加值405.4亿元，增长3.3%；第二产业增加值1783.7亿元，增长4.4%；第三产业增加值1477.2亿元，增长11.1%。人均生产总值38585元，比上年增长6.6%。三次产业结构由2016年的12.8：47.2：40.0变化为2017年的11.1：48.6：40.3，第三产业比重提高0.3个百分点。

2017年，邯郸市全社会固定资产投资完成4029.1亿元，同比增长5.5%。其中：固定资产投资（不含农户）3977.9亿元，同比增长5.6%。在固定资产投资中（不含农户），第一产业投资152.9亿元，比上年增长9.9%；第二产业投资2188.9亿元，增长3.2%；第三产业投资1636.2亿元，增长8.8%。

从财政收入结构来看，2017年，邯郸市实现一般公共预算收入220.1亿元，同比增长7.6%。其中，税收收入144.5亿元，同比增长8.5%，税收收入占一般预算收入的比重为65.7%。

总体看，跟踪期内，邯郸市经济持续增长，产业结构持续优化，财政实力稳步增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

3. 邯郸市交通运输业概况

邯郸市位于河北省南端，与晋、鲁、豫接壤，有着四省通衢的特殊地理位置，交通十分便利。近年来，邯郸市立足于建设区域交通枢纽的目标，加快“三纵两横一环”高速路网建设，完善“五纵五横”干线公路网络和万余公里的农村路网建设，道路通行能力和服务水平不断提升。

2017年，邯郸市公路通车总里程1.75万公里，路网密度每百平方公里146公里。2017年全年邯郸市完成货物运输总量20867.1万吨，同比增长11.3%，旅客运输总量5515.0万人，增长3.2%。截至2017年底，邯郸市民用汽车保有量达到132.76万辆，比上年末增长10.03%；其中私人汽车121.27万辆，增长11.67%。

十三五期间，邯郸市将围绕“京津冀联动中原的区域中心城市”和“环渤海辐射中西部的重要门户城市”两大定位，建设现代化综

合交通保障体系。构建市域“三纵两横一环”高速公路网络；开工建设城市轨道交通，谋划启动辐射县（市、区）和旅游景区的轻轨快速路网；加快太行山路网建设，打造西部旅游交通网络；加快推进107、309国道邯郸绕城段建设，构建城市大外环；谋划建设聊-邯-长客运专线、邯郸-天津客运专线、邯郸-石家庄城际铁路；加快推进机场三期扩建，增开国内热门航线，建设通用机场；支持、推进国际陆港空铁联运客货枢纽站、邯郸东区综合客运枢纽建设，规划布局铁路、公路、航空等多种运输方式无缝接驳的枢纽站场或换乘中心。

六、基础素质分析

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，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。截至2018年3月底，公司经营的青兰高速邯郸段和邯大高速通车里程合计265.89公里，占邯郸境内高速公路通车里程的62.15%。邯郸境内剩余的37.85%高速公路通车里程属于京港澳高速邯郸段，为河北省高速公路管理局所有。京港澳高速公路南北向通车，青兰高速邯郸段和邯大高速均为东西向通车，不存在竞争关系。客运东站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。

跟踪期内，公司在政府补助等方面得到邯郸市政府的大力支持。2017 年，公司获得政府补助 3.00 亿元，为收到交通局运营资金补贴款，计入“其他收益”科目。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1013040300262480P），截至2018年6月21日，公司无未结清不良信贷信息记录，存在1笔已于2014年9月结清的欠息记录。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事会和监事会成员有调整。根据公司出资人决议，王景国、董艾军、祁伟太、李勇刚担任公司董事，任期三年，任期自 2018 年 4 月至 2021 年 4 月。杜海潮、吴清舟、张铁军担任公司监事，任期三年，任期自 2018 年 4 月至 2021 年 4 月。根据公司职工代表大会会议决议，选举郭培军、华峥艳为公司职工代表监事，任期自 2018 年 4 月至 2021 年 4 月。此次变动对公司经营无重大影响。

跟踪期内，公司管理体制、管理制度无重大变化。

八、 经营分析

1. 经营概况

2017 年，公司实现营业收入 12.44 亿元，较 2016 年增长 12.01%，主要系通行费收入增加所致。从构成看，通行费收入是公司营业收入的主要来源。2017 年，公司实现通行费收入 11.62 亿元，占营业收入的 93.41%。场站收入为公司经营的客运东站客运收入，跟踪期内收入有所增长，2017 年公司实现场站收入 0.34 亿元，在营业收入中占比为 2.73%。公司其他业务收入包括服务区收入、代建项目管理费收入等，2017 年为 0.32 亿元。

毛利率方面，跟踪期内，公司综合毛利率有所上升，2017 年为 80.31%。客运场站成本主要是员工工资，自 2013 年起公司将工资计入管理费用，故场站业务毛利率水平为 100%。

2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.91 亿元，相当于 2017 年全年的 23.39%，综合毛利率为 77.32%；同期，公司实现通行费收入 2.85 亿元，毛利率较 2017 年下降 2.25 个百分点至 76.84%。

表2 公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年			2017 年			2018 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
一、主营业务收入	10.72	96.58	74.50	12.12	97.43	79.79	2.91	100.00	77.32
其中：通行费收入	10.59	95.41	74.22	11.62	93.41	79.09	2.85	97.94	76.84
场站收入	0.11	0.99	100.00	0.34	2.73	100.00	0.03	1.03	100.00
酒店收入	0.02	0.18	81.69	0.16	1.29	87.50	0.03	1.03	79.00
二、其他业务收入	0.38	3.42	100.00	0.32	2.57	100.00	--	--	--
合计	**11.10**	**100.00**	**74.50**	**12.44**	**100.00**	**80.31**	**2.91**	**100.00**	**77.32**

资料来源：公司提供

2. 业务运营分析

（1）公路投资与运营

公司通行费收入主要来自下属高速公路和一级收费公路，截至2018年3月底，公司管辖的公路通车里程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，马峰公路已于2012年停止收费。

表 3 公司路产情况（单位：公里、亿元）

路产名称	公路类型	公路性质	通车里程	通车时间	划入公司时间	收费年限	投资额
青兰高速邯郸段	高速公路	政府还贷	192.89	一期：2007 年 二期：2010 年	一期：2009 年 二期：2010 年	15 年	100.21
邯大高速	高速公路	经营性	73.00	2014 年	2014 年	25 年	80.23
武涉公路	一级公路	政府还贷	42.00	2003 年	2009 年	15 年	4.86
马峰公路	一级公路	政府还贷	27.00	2004 年	2009 年	19 年	2.19
合计	--	--	**334.89**	--	--	--	**187.49**

资料来源：公司提供

注：1、马峰公路自 2012 年起停止收费；

2、青兰高速一期为冀鲁界至邯郸段，通车里程为 93.79 公里；二期为邯郸至涉县段，通车里程 99.10 公里。

青兰高速邯郸段是国家高速公路网的重要组成部分，是河北省“五纵六横七条线”高速公路主骨架的重要组成部分。青兰高速邯郸段总投资为 100.21 亿元，收费年限 15 年。青兰高速邯郸段分东、西两期建设，其中，一期冀鲁界至邯郸段于 2007 年通车，总投资 27.31 亿元，通车里程 93.79 公里；二期邯郸至涉县段于 2010 年 9 月通车，总投资 72.90 亿元，通车里程 99.10 公里。2017 年，公司所辖青兰高速邯郸段车流量为 2026 万辆，同比增长 7.96%；2017 年，青兰高速邯郸段实现通行费收入 9.54 亿元，同比增长 7.19%。2018 年 1~3 月，青兰高速邯郸段车流量和通行费收入分别为 402 万辆、1.92 亿元。

邯大高速位于青兰高速邯郸段南边，与青兰高速邯郸段基本平行。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。2017 年，邯大高速车流量为 967 万辆，呈快速上升趋势；同期，通行费收入为 0.97 亿元，同比增长 106.38%，通行费收入增长主要由于主城区和外环路禁止大货车通行，邯大高速通行大货车数量增加，大货车收费标准较高，导致通行费收入增长。2018 年 1~3 月，邯大高速车流量和通行费收入分别为 472 万辆和 0.48 亿元，相当于 2017 年全年的 48.81%和 49.48%。

武涉公路和马峰公路是根据邯交字[2009]63 号《邯郸市交通局关于向交通建设公司移交资产的通知》，由邯郸市交通运输局移交的路产。武涉公路日常维护及养护费用由公司负责，资金来自路段的通行费收入，马峰公路停止收费后日常养护等费用由政府承担。

武涉公路和马峰公路均为还贷性一级公路，其中，武涉公路是国道G309的重要组成部分（309 国道武安至山西省界段），通车里程42公里，项目总投资4.86亿元，2003年建成通车。目前武涉公路运营期至2019年11月，虽然最新的收费公路管理条例还未出台，但因武涉公路贷款已全部还清，未来以养护支出为主，未来面临收费期限到期或收费标准下降的风险，联合资信将持续关注。2017年，武涉公路车流量为429万辆；通行费收入为1.28亿元，收入增长主要系通过的大车多，而大车的收费标准较高所致。2018年1~3月，武涉公路车流量和通行费收入分别为193万辆和0.45亿元，为2017年全年的44.99%和35.16%。

表 4　公司主要道路车流量及通行费收入情况（单位：万辆、亿元）

道路名称	车流量				通行费收入			
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1~3 月	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1~3 月
青兰高速邯郸段	1921.00	1876.61	2026.00	402.00	9.33	8.95	9.54	1.92
邯大高速	372.86	468.89	967.00	472.00	0.33	0.47	0.97	0.48
武涉公路	547.50	502.28	429.00	193.00	1.48	1.17	1.28	0.45
合计	**2841.36**	**2847.78**	**2848.00**	**1067.00**	**11.14**	**10.59**	**11.79**	**2.85**

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司主要道路收费标准无变化。

青兰高速和武涉公路均为政府还贷性公路，公司获得的通行费收入采用“收支两条线”的经营模式，通行费收入全部上缴财政专户，再由财政扣除约 3%的水利基金后返还邯郸市交通运输局，再由邯郸市交通运输局划拨给公司，公司据此确认通行费收入。

邯大高速为经营性高速公路，根据冀政办函[2014]55 号文，收费期限自 2014 年 6 月至 2039 年 6 月，共 25 年。邯大高速通行费先上交至河北省通信管理局，拆分后拨付至公司，公司需缴纳相关税费。

公司路产日常维护包括道路日常养护、绿化等。近年公路维护情况如下表。2017 年，公司公路养护支出合计 1.27 亿元，其中青兰高速养护支出 0.69 亿元。

表 5　公司公路维护支出情况表（单位：亿元）

公路名称	2016 年	2017 年
青兰高速	0.35	0.69
邯大高速	0.10	0.04
武涉公路	0.33	0.54
合计	**0.78**	**1.27**

资料来源：公司提供

在建项目方面，青兰高速邯郸段、邯大高速尚未完全竣工决算，仍有部分连接线和零星工程处于在建中，公司未来仍有部分高速公路建设投入。截至 2018 年 3 月底，青兰高速邯郸段在建工程余额合计 0.13 亿元，邯大高速在建工程 1.69 亿元。

（2）客运场站投资与经营

公司场站收入主要由客运东站经营收入和客运枢纽中心停车场收入构成，2017 年场站收入为 0.34 亿元；2018 年 1~3 月公司实现客运场站收入 0.03 亿元。

客运东站

公司运营的客运东站位于京深高速公路和 309 交叉口西北角，是邯郸市重要的客运站。客运东站建筑面积 6130 平方米，占地面积 65700 平方米，其中，主停车场面积 25000 平方米，前广场 7000 平方米，候车室 2300 平方米，设计日输送旅客 2 万人次，有 16 个主发车位，3 个高客车辆发车位，28 个发往乡镇村站点的发车位，可同时接纳长、中、短途客运车辆进站营运。

表 6　客运东站经营情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年 1~3 月
期末运营线路条数（条）	47	47	47

期末运营车辆数（台）	194	194	194
全年客运量（万人次）	323	325	76

资料来源：公司提供

截至 2017 年底，公司运营线路为 47 条，较 2016 年底维持不变。2017 年，公司客运东站完成客运量为 325 万人次。2018 年 1~3 月，公司客运东站完成客运量 76 万人次，相当于 2017 年全年的 23.38%。

客运枢纽中心

2013 年 7 月，公司注册成立邯郸市交建客运枢纽开发有限公司（以下简称“枢纽开发公司”），主要负责邯郸市东部新城客运枢纽项目的建设、运营管理，以及三期建成后的酒店管理、房屋租赁、物业服务等业务。

公司目前正在建设的客运枢纽中心，即石（家庄）武（汉）高铁邯郸新客运站站前广场，位于邯郸市东部新区，站点毗邻邯郸新高铁火车站、京珠高速公路，地理位置优越，整体意图打造“交通商旅综合体”。客运枢纽中心规划占地约 500 亩，分三期建设，一期为客运主站，二期包括换乘中心与公交站项目， 一、二期作为交通基础设施部分，总用地约 322 亩，总建筑面积约 19.69 万平方米，采用立体交通换乘，设置高架立体交通平台、地面广场和地下广场三层立体交通网，以此实现高铁、长途、公交、出租等客运方式“无缝连接，无雨换乘”的理念，营造“全天候换乘”立体交通网络；三期规划建设内容为酒店等商业配套设备，占地面积 173 亩，建筑面积 40.3 万平方米，建成后将通过商业的出租、出售收入偿还银行贷款本息，解决公益设施的运营成本。

客运枢纽中心项目总投资约 39.70 亿元，其中一期工程投资 7.50 亿元，二期工程投资 8.80 亿元，三期配套商业设施计划投资 23.40 亿元。资金来源方面，一、二期工程项目拟采用自有资金、金融机构借款和对外招商的方式筹措建设资金，其中资本金到位 5.13 亿元，用于拆迁补偿安置；一、二期预计共招商约 4 亿元，目前正在招商的是一期客运主站里的酒店及零售商铺。三期工程建设将在一、二期工程建设完成后开展，三期工程计划全部采用招商引资的方式合作开发、合作经营。

客运枢纽中心一、二期工程于 2013 年 12 月开工建设，截至 2017 年底，已完成投资 8.40 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，一期项目竣工已完成。截至 2018 年 3 月底，二期项目累计已投资 2.20 亿元。

（3）项目代建业务

公司以代建模式运营的项目主要为代政府或交通运输局管理建设的交通基础设施项目。

跟踪期内，公司无新增代建项目，已完工的 5 个代建项目均进入回购期。因公司为邯郸市政府垫付了部分代建项目款项，该笔代建项目款项共 2.58 亿元，2017 年财政偿还 1.28 亿元，剩余 1.3 亿元预计于 2018 年全部返还。

（4）房地产业务投资与经营

公司房地产业务板块经营主体是子公司交建置业有限公司（持股比例 100%，以下简称“交建置业”）。交建置业主要负责邯郸交通运输局系统内部的土地资源整理、房地产开发与经营、室内装修、物业服务、企业房屋租赁等工作。截至 2018 年 3 月底，公司暂无拟开发项目。

公司作为邯郸市唯一的国有独资交通基础设施建设和运营主体，成为了政府指定的18个地块的开发主体（见附件3），土地储备丰富。截至2018年3月底，公司已支付上述18块土地的土地出让金合计11.68亿元，其中未取得土地证的1块地的相关土地出让金支出体现在“其他应收款”中，已取得土地证的17块地体现在“无形资产”中。公司土地储备未来根据位置、性质等用作物流、房地产等项目开发，目前未有开发计划。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2017 年度财务报表已经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2018 年一季度财务数据未经审计。

截至2017年底，公司拥有5家全资子公司。2017年，公司合并范围内减少1家子公司，公司合并报表范围变化对财务报表可比性影响较小。

截至 2017 年底，公司资产总额 291.95 亿元，所有者权益 81.65 亿元；2017 年公司实现营业收入 12.44 亿元，利润总额 3.52 亿元。

截至2018年3月底，公司资产总额289.08亿元，所有者权益81.75亿元；2018年1~3月，公司实现营业收入2.91亿元，利润总额0.10亿元。

2. 资产质量

2017年底，公司资产总额291.95亿元，同比增长2.68%。从构成看，流动资产占33.97%，非流动资产占66.03%，公司资产结构以非流动资产为主。

表 7　公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科　目	2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	30.63	10.77	29.69	10.17	26.55	9.18
其他应收款	51.73	18.19	59.19	20.27	59.09	20.44
流动资产	**90.34**	**31.77**	**99.17**	**33.97**	**96.06**	**33.23**
固定资产	154.14	54.21	161.18	55.21	161.14	55.74
在建工程	13.88	4.88	10.02	3.43	10.29	3.56
无形资产	16.47	5.79	16.46	5.64	16.46	5.69
非流动资产	**194.00**	**68.23**	**192.78**	**66.03**	**193.02**	**66.77**
资产总额	**284.34**	**100.00**	**291.95**	**100.00**	**289.08**	**100.00**

资料来源：公司审计报告和财务报告

流动资产

2017年底，公司流动资产99.17亿元，同比增长9.77%，主要为应收账款和其他应收款的增加。

2017年底，公司货币资金29.69亿元，同比下降3.07%，主要系银行存款下降所致；其中，银行存款占91.92%。2017年底，公司货币资金受限账面价值3.50亿元，全部为保证金。

2017年底，公司其他应收款59.19亿元，同比增长14.41%。账龄主要集中在1年以内（占86.37%），公司其他应收款综合账龄较短。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（47.03亿元）、邯郸市交建漳河开发有限公司（4.43亿元）等政府单位或关联方的款项。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，但其他应收款规模快速增长，对公司资金形成明显占用。

表 8　2017 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	47.03	79.46
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.43	7.48
河北光太路桥工程集团有限公司	3.61	6.10
邯郸市交通运输局材料供应处	1.36	2.30
邯郸市财政局	1.20	2.02
合计	57.63	97.36

资料来源：公司审计报告

非流动资产

2017 年底，公司非流动资产 192.78 亿元，同比下降 0.63%，主要系长期股权投资和在建工程减少所致。

2017 年底，公司固定资产原值为 180.52 亿元，其中公路资产占 94.17%，房屋建筑物占 3.66%，其余为机器设备等。2017 年底，公司固定资产累计计提折旧 19.35 亿元，期末净值为 161.17 亿元，同比增长 4.56%。公司固定资产中，青兰高速二期及邯大高速邯郸段的路产收费权均已用于借款质押。

2017 年底，公司在建工程 10.02 亿元，同比下降 27.81%，其中青兰高速西口改建 0.13 亿元，邯大高速 1.61 亿元、客运枢纽中心 8.28 亿元。

2017 年底，公司无形资产 16.46 亿元，较上年相比变化不大，主要为土地使用权 16.44 亿元（占 99.88%）。2017 年底，公司无形资产中有 7.18 亿元用于抵押借款，受限资产规模较大。

2018 年 3 月底，公司资产总额 289.08 亿元，较上年底变化不大。从构成看，2018 年 3 月底，公司资产中非流动资产占比为 66.77%，较 2017 年底的 65.65%有所上升，构成仍以非流动资产为主。

总体看，跟踪期内，公司资产规模小幅增长，资产结构以非流动资产为主，主要为公路路产和土地使用权，且受限资产规模较大；此外，公司其他应收款规模较大，对公司资金形成明显占用；公司资产流动性一般，资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2017 年底，公司所有者权益 81.65 亿元，同比增长 11.43%，主要来自资本公积、其他权益工具、未分配利润的增长。从构成上看，主要由资本公积（占 35.84%）和未分配利润（占 55.68%）构成。

2017 年底，公司资本公积 28.54 亿元，同比增长 11.53%。其中，公司子公司交建枢纽公司政府债券置换开发银行贷款 2.00 亿元，其余为收到的土地出让金返还。

2017 年底，公司其他权益工具 2.00 亿元，为“17 邯交建 MTN002”，发行规模 2.00 亿元，期限 3+N 年。

2018 年 3 月底，公司所有者权益 81.75 亿元，较 2017 年底增长 0.12%，主要来自未分配利润的增加；2018 年 3 月底公司所有者权益构成较 2017 年底变动不大。

总体看，跟踪期内，公司所有者权益有所增长，但未分配利润占比高，所有者权益稳定性一般。

负债

2017年底，公司负债总额210.30亿元，同比下降0.36%，其中流动负债占11.67%，非流动负债占88.33%，公司负债结构以非流动负债为主。

2017年底，公司流动负债24.54亿元，同比下降62.81%，主要系一年内到期的非流动负债大幅下降所致；流动负债主要由一年内到期的非流动负债（占76.61%）构成。

2017年底，公司一年内到期的非流动负债为18.80亿元，同比下降67.10%；其中一年内到期的应付债券7.00亿元（占37.23%）、一年内到期长期借款7.47亿元（占39.73%）、一年内到期长期应付款4.33亿元（占23.04%）。公司一年内到期的应付债券为浦发银行定向债2.00亿元、“17邯郸交建CP001”5.00亿元。

2017年底，公司非流动负债185.76亿元，同比增长28.04%；非流动负债构成以长期借款（占62.04%）、应付债券（占26.92%）和长期应付款（占10.62%）为主。

2017年底，公司长期借款115.24亿元，同比下降3.32%，主要系信用借款减少所致，长期借款主要为信用借款4.19亿元、保证借款0.49亿元、抵押借款7.40亿元和质押借款103.16亿元。

2017年底，公司应付债券为50.00亿元，同

比增长150.00%；包含公司2013年发行的10亿元企业债、2016年发行的金额合计6亿元定向融资工具、2017年发行的“17邯交建MTN001”10亿元、定向融资工具合计19亿元、“17邯郸交建PPN001”5亿元。

2017年底，公司长期应付款为19.73亿元，同比增长286.85%，其中，融资租赁款8.01亿元、资产证券化募集资金11.72亿元。

2018 年 3 月底，公司负债总额为 207.32 亿元，比 2017 年底下降 1.41%。从债务结构看，公司负债仍以非流动负债为主，非流动负债比重为 90.32%。

有息债务方面，随着公司在建项目的持续投入，公司债务规模持续增长，2017年为203.77亿元。从债务期限结构看，公司有息债务以长期债务为主，2017年长期债务比重为90.77%。2018年3月底，公司债务规模下降至201.42亿元，长期债务占比上升至92.58%。公司2018年、2019年到期债务分别为18.80亿元和34.74亿元，集中偿付压力较大。

表 9　公司债务情况

（单位：亿元，%）

项目	2016年	2017年	2018年3月
短期债务	59.13	18.80	14.95
长期债务	144.30	184.97	186.47
全部债务	203.43	203.77	201.42
长期债务资本化比率	66.32	69.37	69.52
全部债务资本化比率	73.52	71.39	71.13
资产负债率	74.23	72.03	71.72

资料来源：联合资信整理

从债务指标来看，2017年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.03%和71.39%，同比分别下降2.20个和2.13个百分点；长期债务资本化比率69.37%，同比上升3.05个百分点。2018年3月底，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分别为71.72%、71.13%和69.52%。

自2016年起，青兰高速和邯大高速陆续进入还款高峰期，根据还款计划，青兰高速尚有65.52亿元、邯大高速尚有54.77亿元债务未还。2018~2020年，公司上述两条高速公路待偿还债务本金分别为6.74亿元、9.89亿元和15.91亿元，未来偿债压力较大。

总体看，跟踪期内，公司债务规模变化不大，长期债务占比有所上升，债务负担较重。公司未来几年邯大高速和青兰高速处于还本付息高峰期，公司未来偿债压力和再融资压力大。

4. 盈利能力

2017 年，公司全年实现营业收入 12.44 亿元，同比增长 12.01%；营业成本同比下降 10.41%，受此影响，2017 年公司营业利润率较上年上升 4.95 个百分点至 79.95%。

表 10　公司盈利能力情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年	2017 年
营业收入	11.10	12.44
其他收益	--	3.00
营业利润	0.16	3.38
营业外收入	3.00	0.14
利润总额	3.16	3.52
净利润	3.16	3.51
营业利润率	75.00	79.95
总资本收益率	1.16	3.63
净资产收益率	4.31	4.30

资料来源：审计报告

从期间费用看，2017 年，公司期间费用 9.52 亿元，占营业收入比重为 76.53%；主要以管理费用和财务费用为主，分别为 3.06 亿元和 6.42 亿元。总体看，公司期间费用对利润侵蚀大，费用控制能力亟待增强。

2017 年，公司获得政府补助 3.00 亿元，计入其他收益科目。2017 年公司利润总额 3.52 亿元，同比增长 11.35%，公司利润对政府补助依赖程度高。

2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.91 亿元，为 2017 年全年的 23.39%；营业利润率为 76.92%，较 2017 年有所下降；2018 年 1~3 月，公司实现利润总额 0.10 亿元，相当于 2017 年全年的 2.84%。

总体看，公司营业收入主要来自高速公路通行费收入，跟踪期内，公司营业收入有所增长，来源较为稳定；期间费用对公司利润总额侵蚀大；公司利润总额对政府补贴依赖程度高。

5. 现金流

经营活动方面，2017 年公司经营活动现金流入 14.34 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金 9.69 亿元；收到其他与经营活动有关的现金 4.65 亿元，主要为收到的政府补助款。公司经营活动现金流出 11.31 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金 0.85 亿元；支付其他与经营活动有关的现金 9.28 亿元，主要为支付的往来款。2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 3.03 亿元。收入实现质量方面，2017 年公司现金收入比为 77.95%，较上年下降 13.02 个百分点；收入实现质量下降。

表 11 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项 目	2016 年	2017 年
经营活动现金流入	26.02	14.34
经营活动现金流出	28.20	11.31
经营活动现金流净额	-2.19	3.03
现金收入比	90.97	77.95
投资活动产生的现金流量净额	-6.03	-5.86
筹资活动产生的现金流量净额	19.75	-1.61

资料来源：审计报告

投资活动方面，2017 年公司无投资活动现金流入；公司投资活动现金流出为 5.86 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 4.18 亿元；支付其他与投资活动有关的现金 1.18 亿元，主要为支付本期不再纳入合并范围的漳河开发期初现金，2017 年公司投资活动产生的现金流量净额为-5.86 亿元。

筹资活动方面，2017 年公司筹资活动现金流入量为 69.73 亿元，其中发行债券收到的现金 40.87 亿元；收到其他与筹资活动有关的现金 20.47 亿元，主要为收到资产证券化、融资租赁收到的现金。2017 年筹资活动产生的现金流出 71.34 亿元，其中偿还债务支付的现金为 58.13 亿元；支付其他与筹资活动有关的现金 7.87 亿元。当期，公司筹资活动产生的现金流净额为-1.61 亿元。

2018 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 2.22 亿元，现金收入比较 2017 年下降 1.69 个百分点至 76.26%。公司经营性现金流量净额为 2.02 亿元。同期，公司投资活动现金流量净额为-0.17 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-4.98 亿元。

总体看，跟踪期内，公司收入实现质量较差；经营活动现金流净额由负转正；投资支出规模较大，公司对外融资需求大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2017 年底，公司流动比率和速动比率分别为 404.17%和 372.00%，同比分别增长 267.24 个和 247.04 个百分点。2018 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 478.85%和 439.50%，较 2017 年底分别增长 74.68 个和 67.5 个百分点。截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产 26.55 亿元，为短期债务的 1.78 倍。总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2017年公司EBITDA为11.66亿元；公司全部债务/EBITDA为17.47倍。公司EBITDA对全部债务的保障程度弱，未来几年债务偿还规模较大，债务规模预计仍将维持在较高水平。考虑到公司作为邯郸市重要交通基础设施建设主体，政府对公司支持力度大，且随着路网效益的增强、公司通行费收入规模有望增长；同时随着客运枢纽中心建设完工并投入运营，有望成为公司未来新的收入和利润增长点。上述事项有助于公司整体偿债能力的稳定。

截至2018年3月底，公司共获得商业银行授信289.80亿元，已使用215.86亿元，尚未使用73.94亿元，公司间接融资渠道尚可。

截至 2018 年 3 月底，公司对外担保余额为

9.04亿元，担保比率为12.17%；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12　截至2018年3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	1.04	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	0.50	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	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
河北光太路桥工程集团有限公司	2.00	2017.10-2018.10	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.60	2018.01-2019.01	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.80	2018.01-2019-01	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.80	2017.10-2018-10	控制人其他子公司
邯郸市公共交通总公司	0.30	2017.11-2020.11	控制人其他子公司
合　计	**9.04**	--	--

资料来源：公司提供

十、存续期内债券偿债能力

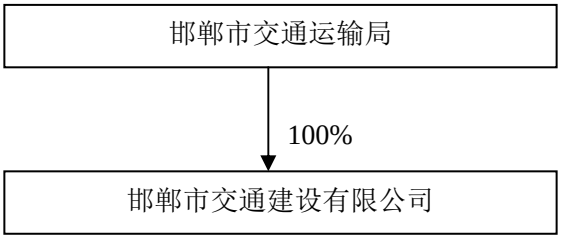
2017年，公司EBITDA为11.66亿元，为“17邯交建MTN001”、“17邯交建MTN002”和“18邯郸交建CP001”合计债券余额的0.69倍。2017年公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额分别为14.34亿元和3.03亿元，分别为“17邯交建MTN001”、“17邯交建MTN002”和“18邯郸交建CP001”合计债券余额的0.84倍和0.18倍。2017年，公司现金类资产29.69亿元，为“18邯郸交建CP001”债券余额的5.94倍。

总体看，公司经营活动现金流入量对公司存续债券的保障能力较好。

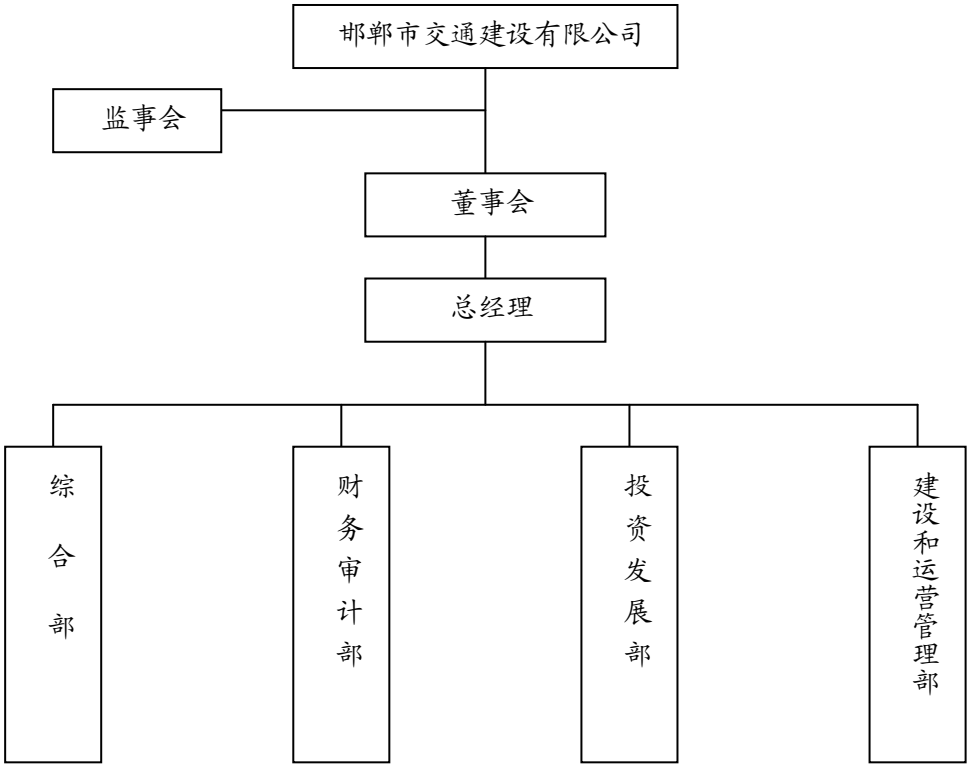
十一、结论

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，“17邯交建MTN001”和“17邯交建MTN002”的信用等级为AA，“18邯郸交建CP001”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.10	30.63	29.69	26.55
资产总额(亿元)	256.29	284.34	291.95	289.08
所有者权益(亿元)	70.95	73.28	81.65	81.75
短期债务(亿元)	20.57	59.13	18.80	14.95
长期债务(亿元)	156.32	144.30	184.97	186.47
全部债务(亿元)	176.89	203.43	203.77	201.42
营业收入(亿元)	11.70	11.10	12.44	2.91
利润总额(亿元)	3.17	3.16	3.52	0.10
EBITDA(亿元)	12.36	10.63	11.66	--
经营性净现金流(亿元)	7.76	-2.19	3.03	2.02
财务指标				
存货周转次数(次)	113.65	0.69	0.31	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.04	0.04	--
现金收入比(%)	66.24	90.97	77.95	76.26
营业利润率(%)	81.03	75.00	79.95	76.92
总资本收益率(%)	1.29	1.16	3.63	--
净资产收益率(%)	4.46	4.31	4.30	--
长期债务资本化比率(%)	68.78	66.32	69.37	69.52
全部债务资本化比率(%)	71.37	73.52	71.39	71.13
资产负债率(%)	72.32	74.23	72.03	71.72
流动比率(%)	207.63	136.93	404.17	478.85
速动比率(%)	207.53	124.96	372.00	439.50
经营现金流动负债比(%)	27.52	-3.32	12.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.31	19.14	17.47	--

注：1. 2018 年一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　截至 2018 年 3 月底公司土地储备情况

（单位：亩、万元）

序号	地址	用地性质	土地性质	所在区（县）	面积	土地出让金	土地证号	入账价值
1	滏东大街与轴承厂北路西北角	办公	出让	丛台区	4.94	1493.08	邯市国用（2014）第 C010005 号	1559.75
2	市复兴区防汛路 2 号	仓储	出让	复兴区	74.2	1014.09	邯市国用（2014）第 F010004 号	1063.60
3	市北环路后郝村北	公路	出让	复兴区	49.62	886.56	邯市国用（2014）第 F010003 号	930.25
4	新兴大街以东、刘二庄以北	街巷	出让	丛台区	7.07	141.89	邯市国用（2014）第 C010049 号	150.42
5	邯郸县高新园区内、309 国道北	街巷	出让	邯郸县	86.8	17831.00	邯县国用（2013B）第 0716 号	24035.16
6	邯郸市复兴区制氧机路 56 号	仓储	出让	复兴区	72.7	1236.58	邯市国用（2014）第 F010009 号	1296.21
7	邯磁路东侧	工业	出让	邯山区	20.83	347.82	邯市国用（2014）第 H010022 号	365.96
8	107 国道	仓储	出让	邯山区	18.57	390.26	邯市国用（2014）第 H010021 号	410.37
9	和平路东段路北（二处）	办公	出让	邯郸县	40.78	8536.89	邯县国用（2013B）第 0772 号	8894.36
10	邯郸市农林路 79 号（一处）	工业	出让	邯山区	10.47	268.51	邯市国用（2014）第 H010018 号	288.26
11	交通大厦	交通运输	出让	丛台区	25.73	7253.18	邯市国用（2014）第 C010044 号	7561.68
12	北环路与新兴大街东北角	街巷	出让	丛台区	82.2	1644.01	邯市国用（2014）第 C010048 号	1721.39
13	联防东路与滏西大街交叉口北	工业	出让	丛台区	26.59	685.46	邯市国用（2014）第 C010050 号	718.9
14	西环路与联纺路交叉口东北角	仓储	出让	复兴区	6.62	2379.57	冀 2018 邯郸市不动产权第 0035314 号	120.64

序号	地址	用地性质	土地性质	所在区（县）	面积	土地出让金	土地证号	入账价值
15	人民西路 43 号院（公交总公司）	机关	出让	复兴区	14.78	2813.84	邯市国用（2015）第 F010004 号	2935.43
16	邯郸市秦皇大街以东，联纺路以南，荀子大街以西	综合	133 亩变为出让地，其余为划拨地	邯郸县	495	已缴 67860 万元，133 亩变为出让用地，其余为划拨地	邯县国用（2014）第 01283-01290 号	110287.71
17	石武客运专线东侧，联防路以南，站前大街以西，丛台路以北	街巷	划拨	邯郸县	220	划拨地	邯县国用（2016）第 01384 号	75877.30
18	材料处新厂区	工业	出让	邯山区	150	2024.75	土地证办理中	2024.75
合计		--	--	--	1406.90	116807.49	--	240242.14

数据来源：公司提供

附件 4　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 5-1　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 5-2　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 5-3　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。