

信用等级公告

联合[2018] 3056 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 年度第二期中期票据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主体长期信用等级为 AA，邯郸市交通建设有限公司 2018 年度第二期中期票据信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年十一月二十二日



邯郸市交通建设有限公司

2018 年度第二期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

本期中期票据信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期中期票据发行规模: 5 亿元

本期中期票据期限: 3 年

偿还方式: 按年付息, 到期一次性还本

募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2018 年 11 月 22 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	19.10	30.63	29.69	28.73
资产总额(亿元)	256.29	284.34	291.95	292.42
所有者权益(亿元)	70.95	73.28	81.65	81.95
短期债务(亿元)	20.57	59.13	18.80	40.39
长期债务(亿元)	156.32	144.30	184.97	166.48
全部债务(亿元)	176.89	203.43	203.77	206.87
营业收入(亿元)	11.70	11.10	12.44	8.49
利润总额(亿元)	3.17	3.16	3.52	0.30
EBITDA(亿元)	12.36	10.63	11.66	--
经营性净现金流(亿元)	7.76	-2.19	3.03	5.79
营业利润率(%)	81.03	75.00	79.95	79.16
净资产收益率(%)	4.46	4.31	4.30	--
资产负债率(%)	72.32	74.23	72.03	71.98
全部债务资本化比率(%)	71.37	73.52	71.39	71.63
流动比率(%)	207.63	136.93	404.17	833.69
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 年三季度财务数据未经审计, 已将 2018 年 9 月底公司一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款调入短期债务核算; 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 崔俊凯 唐嵩

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运营。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, 在区域垄断经营及外部支持等方面的突出优势。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。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 近年来, 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资本金注入与资产划拨、财政补贴等方面的持续支持。

关注

1. 公司下属路产中武涉公路运营期至 2019 年 11 月, 存在运营期限到期不能继续收费的风险。
2. 公司债务规模维持较大水平, 整体债务负

担重，未来偿债压力大，2020年债券集中兑付压力大。

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. 公司资产以公路路产、土地使用权及其他应收款为主，对资金形成明显占用，且受限资产规模较大，整体资产流动性弱。

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 年度第二期中期票据信用评级报告

一、主体概况

邯郸市交通建设有限公司（以下简称“公司”）是根据邯郸市人民政府【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，并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2018年9月底，公司注册资本及实收资本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。

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2018年9月底，公司合并范围包括5家子公司；内设综合部、财务审计部、投资发展部、建设和运营管理部等职能部门（附件1-2）。

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9月底，公司资产总额292.42亿元，所有者权益81.95亿元。2018年1~9月，公司实现营业收入8.49亿元，利润总额0.30亿元。

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。

二、本期中期票据概况

公司于2018年注册中期票据10亿元（中市协注[2018]MTN295号），已于2018年8月发行“18邯交建MTN001”（5亿元）。本

期计划发行2018年度第二期中期票据（以下简称“本期中期票据”）5亿元，期限3年。本期中期票据按年付息，到期一次性还本，募集资金拟用于偿还公司有息债务。

三、宏观经济和政策环境

2017年，在世界主要经济体维持复苏态势、中国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，中国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017年中国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速实现2011年以来的首次回升。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对GDP增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，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）均保持扩张，就业形势良好。

2018年上半年，中国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018年1-6月，中国一般公共预算收入和支出分别为10.4万亿元和11.2万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政

赤字7261.0亿元，较上年同期（9177.4亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018年1-6月，中国GDP同比实际增长6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI温和上涨，PPI和PPIRM均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018年1-6月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018年1-6月，全国固定资产投资（不含农户）29.7万亿元，同比增长6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但2018年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致2018年3月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018年1-6月，全国社会消费品零售总额18.0万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增

速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。中国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018年1-6月，中国货物进出口总值14.1万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型产品出口额在中国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现36%以上的高速增长。

2018年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对未来中国经济增长带来挑战。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用消费品进口关税的进一步降低。进出口

增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018年下半年中国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在6.5%~6.7%。

四、行业及区域经济环境

1. 高速公路行业概况

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。

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。

2018年1~10月，全国公路完成旅客运输量115.38亿人，为上年同期93.6%；旅客周转量7890.63亿人公里，为上年同期95.0%；货物运输量322.72亿吨，为上年同期107.7%；货物周转量57828.63亿吨，为上年同期106.8%。2018年1~10月，全国公路建设完成固定资产投资17637.85亿元，为上年同期99.9%，其中东部地区、中部地区和西部地区分别完成投资5772.28亿元、3572.17亿元和8293.40亿元，分别为上年同期的113.9%、105.7%和90.1%，西部地区投资规模仍最大，但增速落后于东部、中部地区。

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。

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》，2015~2017年，邯郸市分别实现地区生产总值3145.4亿元、3337.1亿元和3666.3亿元，同比分别增长6.8%、6.8%和7.1%，增速呈上升趋势；三次产业结构由2015年的12.8: 47.7: 39.5变化为2017年的11.1: 48.6: 40.3，第三产业比重逐年提升。邯郸市城镇居民人均可支配收入逐年增长，2017年同比增长8.2%至28774元。

2015~2017年，邯郸市全社会固定资产投资完成额分别为3526.6亿元、3818.4亿元和4029.1亿元，同比分别增长11.1%、8.3%和5.5%，增速逐年放缓。

从财政收入结构来看，2015~2017年，邯郸市分别实现一般公共预算收入190.6亿元、204.5亿元和220.1亿元，同比增长率分别为4.1%、7.3%和7.6%。2015~2017年，邯郸市一般公共预算支出分别为498.0亿元、533.7亿元和533.9亿元，同比增长率分别为25.3%、7.1%和0.04%。

根据邯郸市统计局数据，2018年1~9月，邯郸市实现一般预算收入197.46亿元，同比增长11.8%，其中税收收入占比69.27%；一般预算支出同比增长11.6%至441.25亿元。

总体看，近年来，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。

截至2017年底，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。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至2018年9月底，邯郸市交通运输局持

有公司100%股份，为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

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；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。

公司是邯郸市公路行业的龙头企业，是邯郸市交通运输局下属重点企业；截至2018年9月底，公司经营青兰高速邯郸段和邯大高速公路通车里程合计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。

3. 人员素质

公司共有3名高管人员，包括董事长兼总经理1名，副总经理2名。

公司董事长兼总经理刘现祥先生，1965年生，本科学历，高级会计师；历任邯郸市交通运输局财务处副处长、邯郸市交通建设有限公司董事和常务副总经理等职务；现任公司董事长（法定代表人）及总经理，同时兼任邯郸市交通运输局财务处处长¹。

截至2018年9月底，公司共有在岗职工515人。按学历构成划分，大专及以上学历占75.05%、高中和中专学历占24.95%；按职称划

分，公司具有高级职称人数占18.9%、中级职称人数占22.5%、初级职称人数占28.6%；按年龄构成划分，50岁以上员工占3.7%、30岁至50岁员工占62.35%、30岁以下员工占33.95%。

总体看，公司高管人员相关工作经验丰富，具有较强的管理能力；员工队伍整体素质较好，能满足公司发展需要。

4. 外部支持

公司是由邯郸市交通运输局出资设立的国有独资企业，主要从事高速公路、一般干线收费公路、场站的建设和运营。公司在资本金注入与资产划拨、财政补贴等方面也得到了股东及当地政府的大力支持。

（1）资本金注入与资产划拨

公司组建时，邯郸市交通运输局以货币资金及实物资产对公司出资，其中1.80亿元计入实收资本，5.14亿元计入资本公积。根据邯郸市交通运输局邯交【2009】63号文件，邯郸市交通运输局将马峰公路资产作价2.12亿元作为资本公积注入公司。2011年，马峰公路和武涉公路重新评估后形成4.18亿元估价差额，公司相应调减以前年度固定资产，减值部分转变为邯郸市交通运输局欠款，计入“其他应收款”科目核算。

土地资产注入方面，根据邯交【2011】7号文件，邯郸市交通运输局将评估价值为0.55亿元的客运东站土地注入公司，增加公司资本公积。2013年8月16日，邯郸市人民政府批示了《邯郸市交通运输局关于客运枢纽项目建设方案的请示》，同意以净地方式将客运枢纽规划的495亩地划拨至公司，公司按土地评估值11.03亿元计入“资本公积—其他资本公积”科目，土地性质为划拨地。根据（2015）106号《市政府专题会议纪要》，邯郸市政府计划将客运枢纽495亩土地中的商业部分（133亩）进行土地变性，土地性质变更为商业出让地。公司将采取缴纳土地出让金的形式，市财政在

¹ 公司董事、监事及高级管理人员均已获批准和任命，其中存在公务员兼职情形，但请辞兼职公务员审批手续正在陆续办理中，并且兼职公务员不在公司处领取报酬，符合《中华人民共和国公务员法》和《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》之规定。

扣除政策规定的省以上必要提留、税费后，将以客运枢纽专项资金的方式全额补贴给公司。公司累计缴纳土地出让金 7.27 亿元，获得返还 7.19 亿元。2015 年，邯郸市人民政府将石武客运专线东侧、联防路以南、站前大街以西、丛台路以北高铁站前广场(占地面积 220 亩)的土地划入公司，土地性质为划拨地，公司按土地评估值 7.59 亿元计入“资本公积—其他资本公积”科目。

(2) 政府财政补贴

公司所获政府补助包括车购税补贴和运营补贴两部分。公司获得的政府补助在营业外收入或其他收益中反映。

车购税补贴方面，为支持公司交通基础设施建设，根据河北省交通厅、河北省财政厅文件，公司在建高速可获得车购税补贴款：青兰高速获得 10.81 亿元车购税补贴，已于 2010 年前全部收到；根据交规划发【2011】188 号文，邯大高速总共获得车购税补贴 6.10 亿元，其中 2011 年获得 3.36 亿元，2012 年获得 2.74 亿元。

2015~2017 年，公司获得邯郸市交通运输局拨付的补贴分别为 3 亿元、3 亿元和 3 亿元，计入“营业外收入”或“其他收益”科目。

(3) 业务支持

根据《河北省人民政府办公厅关于同意选择邯大高速公路投资人及设置收费站的复函》（冀政办函【2014】55 号文）：同意将邯大高速公路变更为经营性公路，收费年限为 25 年，由公司作为投资人，依法负责邯大高速公路的建设运营。

根据邯财建【2014】169 号文件：公司承担的市管高速公路（青兰高速邯郸段和邯大高速）举借的债务已认定为政府承担救助责任债务（政府置换债务为政府具有偿还责任的债务，政府承担救助责任的债务不在置换范围内）；高速公路在带动区域经济发展等方面做出了突出贡献，为保证其更好地服务社会，青兰高速邯郸段和邯大高速停止收费后，邯郸市将按 2013 年底账面价值进行移交管理。因此，自

2014 年起，青兰高速邯郸段不再计提折旧。

此外，政府通过项目资本金投入或专项补助等形式拨付给公司建设资金。青兰高速建设方面，为支持河北省高速公路建设，国开行向河北省交通厅主要建设项目发放软贷款，2005~2010 年河北省交通厅将其中的 9.9 亿元贷款划给邯郸市交通运输局用以支持青兰高速项目建设，根据邯郸市交通运输局邯交字【2011】44 号文件，邯郸市交通运输局将该笔贷款以补贴形式划至公司作为青兰高速建设资本金，该笔软贷款的本金及利息由邯郸市交通运输局负责偿还。但在实际操作过程中公司垫付了部分软贷款本息，截至 2018 年 9 月底，邯郸市交通运输局尚有 9.09 亿元贷款本息未返还公司。邯大高速建设方面，项目所需 20.23 亿元资本金中市财政投入 8 亿元，公司已全部收到。

总体看，作为邯郸市交通基础设施建设主体，近年来，公司在资金注入、资产划拨、财政补助等方面获得了政府大力支持。考虑到公司在邯郸市交通基础设施建设领域的垄断地位和所承建项目的重要性，公司未来持续获得政府补助的可能性较大。

5. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G1013040300262480P），截至 2018 年 11 月 19 日，公司（本部）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。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》等法律、行政法规、部门规章的要求，制定了公司章程。公司设董事会、监事会和经理层，实行董事会管理下的总经理负责制。董事会为公司的权力机构，负责制定公司的经营计划和投资方案、年度财务

预案方案和决算方案等，决定公司生产和经营的重大事项。董事会由 7 名成员组成，其中董事长 1 名、董事 6 名；董事任期三年，任期届满经出资人重新指定可连任。公司监事会对董事、高级管理人员执行公司职务的行为行使监督权；监事会由 5 人组成，任期三年，可连选连任。公司经理层对董事会负责，组织实施董事会决议，主持公司的生产经营管理工作。

2018 年 5 月，公司发布《董事、监事发生变动的公告》。截至本报告出具日公司拥有董事 5 人、监事 5 人。此次变更后，公司董事会成员人数少于公司章程规定的 7 人。公司拟于近期变更公司章程。联合资信将持续关注上述变更情况。

2. 管理水平

为保证内部控制体系的有效运转，公司制定了财务管理、人事管理、审计管理、专项管理等多方面的管理制度，具体包括：《邯郸市交通建设有限公司绩效考核管理制度》《邯郸市交通建设有限公司安全管理办法》《邯郸市交通建设有限公司财务管理制度》《邯郸市交通建设有限公司关于对市属政府还贷收费公路及客运场站等单位资金管理的办法》《邯郸市交通建设有限公司合同管理办法》等。

财务管理方面，公司制定了详细的财务工作岗位职责、财务工作流程、支票管理办法、现金管理办法、会计档案管理办法等规定，并明确了处罚办法，确保公司财务工作有效进行。

内部审计管理方面，公司设立财务审计部作为内部审计机构，在董事会指导下独立开展审计工作，财务审计部对董事会负责，并向董事会报告工作。公司在《邯郸市交通建设有限公司内部审计管理办法》中明确了财务审计部

的职责，制定了详细的审计工作程序以及具体实施办法。

总体看，公司法人治理结构完善，管理制度对加强管理、防范内部风险起到了一定的作用，公司的管理体制与管理制度较为完善。

七、经营分析

1. 经营概况

2015~2017 年，公司营业收入波动中有所增长，年均复合增幅 3.11%；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。2015~2017 年，公司分别实现通行费收入 11.14 亿元、10.59 亿元和 11.62 亿元。场站收入为公司经营的客运东站客运收入，2015~2017 年分别实现收入 0.10 亿元、0.11 亿元和 0.34 亿元。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，2015~2017 年分别为 0.46 亿元、0.38 亿元和 0.32 亿元。

毛利率方面，2015~2017 年，公司综合毛利率波动中有所增长，分别为 78.29%、74.50% 和 80.31%。2016 年由于经济结构调整导致主要产业煤炭、水泥等重工业减产，影响车流量导致通行费收入有所下降，且邯大高速计提的折旧较 2015 年有所提高，导致成本上涨，致使 2016 年毛利率下降。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 1~9 月，公司实现营业收入 8.49 亿元，同比增长 4.13%，相当于 2017 年全年的 68.28%，综合毛利率为 79.96%。

表1 公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

项 目	2015 年			2016 年			2017 年			2018 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
一、主营业务收入	11.24	96.08	77.40	10.72	96.58	74.50	12.12	97.43	79.79	8.49	100.00	79.96
其中：通行费收入	11.14	95.21	80.38	10.59	95.41	74.22	11.62	93.41	79.09	8.30	97.75	79.83

场站收入	0.10	0.87	100.00	0.11	0.99	100.00	0.34	2.73	100.00	0.07	0.86	100.00
酒店收入	--	--	--	0.02	0.18	81.69	0.16	1.29	87.50	0.12	1.39	77.04
二、其他业务收入	0.46	3.92	99.93	0.38	3.42	100.00	0.32	2.57	100.00	--	--	--
合计	11.70	100.00	78.29	11.10	100.00	74.50	12.44	100.00	80.31	8.49	100.00	79.96

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(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9月底，公司管辖的公路通车里程334.89公里，其中青兰高速邯鄹

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2 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
青兰高速邯鄹段	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鄹段，通车里程为93.79公里；二期为邯鄹至涉县段，通车里程99.10公里。

青兰高速邯鄹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。青兰高速邯鄹段总投资为100.21亿元，收费年限15年。青兰高速邯鄹段分东、西两期建设，其中，一期冀鲁界至邯鄹段于2007年通车，总投资27.31亿元，通车里程93.79公里；二期邯鄹至涉县段于2010年9月通车，总投资72.90亿元，通车里程99.10公里。2015~2017年，公司所辖青兰高速邯鄹段车流量分别为1921.00万辆、1876.61万辆和2026万辆。2017年，青兰高速邯鄹段实现通行费收入9.54亿元，同比增长7.19%。2018年1~9月，青兰高速邯鄹段车流量和通行费收入分别为1598万辆、6.07亿元。

邯大高速位于青兰高速邯鄹段南边，与青兰高速邯鄹段基本平行。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。2015~2017年，邯大高速车流量分别为372.86

万辆、468.89万辆和967万辆，呈快速上升趋势；同期，通行费收入分别为0.33亿元、0.47亿元和0.97亿元。2017年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1~9月，邯大高速车流量和通行费收入分别为898万辆和1.26亿元，相当于2017年全年的92.86%和1.30倍。

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。2015~2017 年，武涉公路车流量分别为 547.50 万辆、502.28 万辆 429.00 万辆；通行费收入分别为 1.48 亿元、

1.17 亿元和 1.28 亿元，2017 年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 1~9 月，武涉公路车流量和通行费收入分别为 285 万辆和 0.97 亿元，为 2017 年全年的 66.43%和 75.78%。

表 3 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 1~9 月	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1~9 月
青兰高速邯郸段	1921	1877	2026	1598	9.33	8.95	9.54	6.07
邯大高速	373	469	967	898	0.33	0.47	0.97	1.26
武涉公路	548	502	429	285	1.48	1.17	1.28	0.97
合计	2841	2848	2848	2781	11.14	10.59	11.79	8.30

资料来源：公司提供

收费标准及回款方式

公司三条收费公路收费标准如下。

表 4 青兰高速通行费收费标准（单位：元/公里）

类别	车型及规格		收费系数	收费费率
	客车	货车		
第一类	≤7 座	--	1.0	0.45
	--	≤2 吨	1.5	0.68
第二类	8-19 座	--	1.5	0.68
	--	2 吨-5 吨（含 5 吨）	2.0	0.90
第三类	20-39 座	--	2.0	0.90
	--	5 吨-10 吨（含 10 吨）	2.5	1.13
第四类	≥40 座	--	2.0	0.90
	--	10 吨-15 吨（含 15 吨）20 英尺集装箱车	3.0	1.35
第五类	--	>15 吨 40 英尺集装箱车	3.5	1.58

资料来源：公司提供

表 5 邯大高速通行费收费标准（单位：元/公里）

类别	车型及规格		收费费率
	客车	货车	
第一类	≤7 座	≤2 吨	0.45
第二类	8-19 座	2 吨-5 吨（含 5 吨）	0.80
第三类	20-39 座	5 吨-10 吨（含 10 吨）	1.30
第四类	≥40 座	10 吨-15 吨（含 15 吨）20 英尺集装箱车	1.55
第五类	--	>15 吨	0.08 元/吨公里
计重收费基本费率			0.08 元/吨公里

资料来源：公司提供

表 6 武涉公路通行费收费标准（单位：元/车次）

类别	车型及规格		收费费率
	客车（座）	货车（吨）	
第 1 类	≤7 座	≤2 吨	10
第 2 类	8-19	2 吨-5 吨（含 5 吨）	20
第 3 类	20-39	5 吨-10 吨（含 10 吨）	35
第 4 类	≥40	10 吨-15 吨（含 15 吨）	40
		20、40 英尺集装箱车	--
第 5 类	--	>15	55

资料来源：公司提供

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。2018 年 1~9 月，公司养护支出 0.99 亿元。

表 7 公司近年公路维护支出情况表（单位：亿元）

公路名称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1~9 月
青兰高速	0.33	0.35	0.69	0.51
邯大高速	0.07	0.10	0.04	0.03
武涉公路	0.64	0.33	0.54	0.45
合计	1.04	0.78	1.27	0.99

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 9 月底，青兰高速邯郸段在建工程余额合计 0.16 亿元，邯大高速在建工程 1.66 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，2015~2017 年场站收入分别为 0.10 亿元、0.11 亿元和 0.34 亿元；2018 年 1~9 月公司实现客运场站收入 0.07 亿元，收入同比下降系上半年停车场检修所致。

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 8 客运东站经营情况

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1~9 月
期末运营线路条数（条）	48	47	47	47
期末运营车辆数（台）	192	194	194	194
全年客运量（万人次）	320	323	325	243

资料来源：公司提供

截至 2017 年底，公司运营线路为 47 条。2015~2017 年，公司客运东站完成客运量分别

为 320 万人次、323 万人次和 325 万人次。2018 年 1~9 月，公司客运东站完成客运量 243 万人次，相当于 2017 年全年的 74.77%。

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）高铁邯郸新客站站前广场，位于邯郸市东部新区，站点毗邻邯郸新客站火车站、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 2018 年 9 月底，已完成投资

10.20 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，一期项目竣工已完成，二期项目累计已投资 2.50 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。

截至 2018 年 9 月底，公司代建 5 个项目已全部完工且均进入回购期。已完工的 5 个代建项目中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 年公司收到财政偿还 1.28 亿元，2018 年 1~9 月收到返还 0.11 亿元，剩余 1.19 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（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 9 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 20 个地块的开发主体（见附件 3），土地储备丰富。截至 2018 年 9 月底，公司已支付上述 20 块土地的土地出让金合计 12.39 亿元，其中未取得土地证的 3 块地的相关土地出让金支出体现在“其他应收款”或“预付款项”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。

3. 未来发展

公司自 2009 年组建以来，逐渐形成了以（高速）公路投资建设运营为重点，以客运场站的建设经营为辅助，并逐步向房地产、运输物流等行业扩张的战略发展格局。

高速公路主业方面，公司已建成通车的青兰高速邯郸段、邯大高速公路作为邯郸市经济物流的大动脉，未来随着路网效应的发挥，公

司车流量及通行费收入有望增长。

客运业方面，公司目前在建的客运枢纽中心交通地位优越，定位为集商务办公、星级酒店、大型购物中心、会议展览中心、城市休闲公园及高档住宅区于一体的大型城市综合体。未来随着交通基建陆续建设完工并投入运营，三期商业开发项目陆续开业，客运枢纽中心将成为公司收入和利润的新的增长点。

公司土地储备较为充沛，未来将择机进行房地产、物流或其他土地开发项目。在做好基础产业的同时，公司也在向其他行业发展，公司拟出资 8000 万元投资入股邯郸国际陆港有限公司，已于 2013 年出资 2000 万元，2017 年底持股比例为 6.75%。公司于 2015 年 6 月出资邯郸市交建漳河开发有限公司（2017 年底持股比例 43.69%，以下简称“漳河开发公司”），从事漳河生态园区项目区域内的开发建设、经营、土地管理等工作。

整体看，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。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增长，从而导致公司债务负担进一步加重。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2015~2017 年度财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2018 年三季度财务数据未经审计。

2016 年，公司合并范围新增邯郸市东门房地产开发有限公司、邯郸市东邯物业服务有限公司 2 家三级子公司；2017 年，因其他股东增资，公司对漳河开发公司（2017 年底净资产 0.91 亿元）丧失控制权，合并范围减少 1 家子公司；2018 年 1~9 月，公司合

并范围无变化。公司近三年及一期合并报表范围变化较小，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 9 月底，公司资产总额 292.42 亿元，所有者权益 81.95 亿元；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 8.49 亿元，

利润总额 0.30 亿元。

2. 资产质量

2015~2017年，公司资产规模有所增长，年均复合增长6.73%；2017年底，公司资产总额291.95亿元，同比增长2.68%，主要来自其他应收款及固定资产额增加。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 9 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科 目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	19.10	7.45	30.63	10.77	29.69	10.17	28.73	9.83
其他应收款	36.29	14.16	51.73	18.19	59.19	20.27	58.02	19.84
流动资产	58.57	22.85	90.34	31.77	99.17	33.97	97.64	33.39
固定资产	155.21	60.56	154.14	54.21	161.18	55.21	161.17	55.12
在建工程	12.37	4.82	13.88	4.88	10.02	3.43	12.03	4.11
无形资产	24.22	9.45	16.47	5.79	16.46	5.64	16.46	5.63
非流动资产	197.72	77.15	194.00	68.23	192.78	66.03	194.79	66.61
资产总额	256.29	100.00	284.34	100.00	291.95	100.00	292.42	100.00

资料来源：根据公司财务报表整理

流动资产

2015~2017年，公司流动资产快速增长，年均复合增长30.12%。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。

2015~2017年，公司货币资金波动增长，年均复合增长24.69%。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，公司受限货币资金3.50亿元，全部为保证金。

2015~2017年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长27.70%。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）等政府单位和关联方的款项。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 10 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	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

2015~2017 年，公司非流动资产保持相对稳定。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。

2015~2017 年，公司长期股权投资波动下降，2017 年底为 0.78 亿元，同比减少 8.22 亿元，主要系其他股东增资导致公司对河北光太路桥工程集团有限公司、邯郸交建文化科技有限公司的股权被稀释所致。

2015~2017 年，公司固定资产保持相对稳定。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 161.18 亿元，同比增长 4.56%，主要系在建工程转入。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。

2015~2017 年，公司在建工程波动中有所下降，年均复合下降 9.98%。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。

2015~2017 年，公司无形资产快速下降，年均复合下降 17.55%。2017 年底，公司无形资产 16.46 亿元，同比变化不大，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 9 月底，公司资产总额 292.42 亿元，较上年底变化不大，资产构成仍以非流动资产为主。2018 年 9 月底，公司在建工程较上年末增加 2.01 亿元，主要来自客运枢纽项目的投入。

受限资产方面，2018 年 9 月底，公司通过质押青兰高速邯郸段、邯大高速收费权，获得银行贷款共计 94.08 亿元；被质押收费权的青兰高速公路、邯大高速公路账面价值分别为 94.62 亿元、73.79 亿元；2018 年 9 月底，公司资产抵押情况主要为客运枢纽土地，账面价值 22.70 亿元。公司整体资产受限规模较大。

总体看，近年来，公司资产规模有所增长，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，整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2015~2017 年，公司所有者权益有所增长，年均复合增长 7.28%。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。

2015~2017 年，公司资本公积波动中有所增长，年均复合增长 3.94%。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 9 月底，公司所有者权益 81.95 亿元，较 2017 年底增长 0.16%；2018 年 9 月底公司所有者权益构成较 2017 年底变动不大。

总体看，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

2015~2017 年，公司负债总额波动增长，年均复合增长 6.52%。2017 年底，公司负债总额 210.30 亿元，同比变化不大，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。

2015~2017 年，公司流动负债波动中有所下降，年均复合下降 6.74%。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。

2015~2017年，公司一年内到期的非流动负债波动幅度较大，年均复合增长0.61%。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邯鄹交建CP001”5.00亿元。

2015~2017年，公司非流动负债波动中有所增长，年均复合增长8.73%。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。

2015~2017年，公司长期借款保持相对稳定。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。

2015~2017年，公司应付债券波动增长，年均复合增长21.27%。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邯鄹交建MTN001”10亿元、定向融资工具合计19亿元、“17邯鄹交建PPN001”5亿元。

2015~2017年，公司长期应付款快速增长，年均复合增长175.47%。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9月底，公司负债总额为210.47亿元，较2017年底变化不大；公司负债仍以非流动负债为主。2018年9月底，公司应付债券63亿元，较上年末增加13亿元，主要系当期公司发行超短融、短融、中票所致。

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，2015~2017年分别为176.89亿元、203.43亿元和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，2015~2017年长期债务比重分别为88.37%、70.93%和90.77%。2018年9月底，公司债务规模较上年末小幅增长至206.87亿元，长期债务比重为80.47%。

表 11 公司债务情况（单位：亿元，%）

项目	2015年	2016年	2017年	2018年9月
短期债务	20.57	59.13	18.80	40.39
长期债务	156.32	144.30	184.97	166.48
全部债务	176.89	203.43	203.77	206.87
长期债务资本化比率	68.78	66.32	69.37	67.01
全部债务资本化比率	71.37	73.52	71.39	71.63
资产负债率	72.32	74.23	72.03	71.98

资料来源：联合资信整理

从债务指标来看，2015~2017年，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率波动上升，2017年底分别为69.37%和71.39%；2015~2017年，公司资产负债率波动下降，2017年底为72.03%。2018年9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71.98%、71.63%和67.01%。若将计入所有者权益中的永续债考虑在内，公司资产负债率、全部债务资本化比率将上升至72.66%、72.32%。

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，2018年9月底，青兰高速尚有55.13亿元、邯大高速尚有52.22亿元银行借款未还。2019~2021年，公司上述两条高速公路待偿还债务本金分别为10.58亿元、19.60亿元和18.96亿元，未来偿债压力较大。

2018年9月底，公司存续债券情况如下表（将永续考虑在内）。若同时将公司2018年10月发行的“18邯鄹交建PPN001”考虑在内，若相关债券（17邯鄹交建MTN001、18邯鄹交建PPN001）于2020年行权，公司2019~2020年需偿还债券本金分别为14亿元、46亿元，2020年

债券兑付压力很大。

表 12 2018 年 9 月底公司存续债券（含永续）情况（单位：亿元、%）

债券简称	发行规模	债券余额	票面利率	期限	到期日	行权日
13 邯鄹交通债	10.00	9.97	6.50	5+3 年	2021/4/18	2018/04/18
16 邯鄹交建 PPN001	3.00	3.00	4.50	3 年	2019/3/9	--
16 邯鄹交建 PPN003	3.00	3.00	4.00	3 年	2019/8/24	--
17 邯鄹交建 MTN001	10.00	10.00	6.28	3 年	2020/6/2	--
17 邯鄹交建 PPN001	5.00	5.00	6.43	3 年	2020/7/26	--
17 邯鄹交建 PPN002	10.00	10.00	6.35	3 年	2020/8/4	--
17 邯鄹交建 PPN003	4.00	4.00	6.24	3 年	2020/9/18	--
17 邯鄹交建 MTN002	2.00	2.00	6.28	3+N 年	2020/10/30	2020/10/30
18 邯鄹交建 SCP001	5.00	5.00	5.78	0.74 年	2018/10/16	--
18 邯鄹交建 SCP002	3.00	3.00	5.18	0.74 年	2019/1/8	--
18 邯鄹交建 CP001	5.00	5.00	5.29	1 年	2019/5/4	--
18 邯鄹交建 MTN001	5.00	5.00	5.47	2 年	2020/8/14	--
河北银行直融工具	5.00	5.00	5.50	2 年	2019/3/32	--
合计	70.00	69.97	--	--	--	--

资料来源：联合资信整理

注：1、截至本报告出具日，“18 邯鄹交建 SCP001”已完成兑付；2、“17 邯鄹交建 MTN002”为永续期中期票据，表中所列到期日为首个行权日。

总体看，公司债务规模有所增长，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，且存续债券 2020 年集中兑付压力大，公司未来偿债压力和再融资压力大。

4. 盈利能力

2015~2017 年，公司营业收入波动中有所增长，年均复合增长 3.11%。2017 年，公司实现营业收入 12.44 亿元，同比增长 12.01%。2015~2017 年，公司营业成本分别为 2.19 亿元、2.74 亿元和 2.45 亿元，年均复合增长 5.96%，2015~2017 年公司营业利润率分别为 81.03%、75.00%和 79.95%。

表 12 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
营业收入	11.70	11.10	12.44
其他收益	--	--	3.00
营业利润	0.16	0.16	3.38
营业外收入	3.00	3.00	0.14
利润总额	3.17	3.16	3.52
净利润	3.17	3.16	3.51
营业利润率	81.03	75.00	79.95
总资本收益率	1.29	1.16	3.63
净资产收益率	4.46	4.31	4.30

资料来源：联合资信整理

2015~2017 年，公司期间费用分别为 9.38 亿元、8.23 亿元和 9.52 亿元，主要来自管理费用增长。公司期间费用主要为管理费用和财务费用，近年来受债务规模扩大，公司财务费用支出较多，分别为 8.01 亿元、6.43 亿元和 6.42 亿元。2015~2017 年，公司营业利润分别为 0.16 亿元、0.16 亿元和 3.38 亿元，呈快速上升趋势。总体看，公司期间费用对利润侵蚀大，费用控制能力有待增强。

2015~2017 年，公司利润总额分别为 3.17 亿元、3.16 亿元和 3.52 亿元，年均复合增长 5.37%。同期，公司营业外收入分别为 3.00 亿元、3.00 亿元和 0.14 亿元，年均复合下降 78.03%。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 1~9 月，公司实现营业收入 8.49 亿元，为 2017 年全年的 68.28%；营业利润率为 79.16%；2018 年 1~9 月，公司实现利润总额 0.30 亿元。

总体看，公司营业收入主要来自高速公路通行费收入，近年来受车流量波动影响，公司

营业收入波动增长，但来源较为稳定；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，公司整体盈利能力一般。

5. 现金流

经营活动方面，2015~2017 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模波动增长，年复合增长 11.85%，2017 年为 9.69 亿元，同比下降 4.02%。2015~2017 年，公司现金收入比分别为 66.24%、90.97%和 77.95%，收入实现质量较差。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，2015~2017 年分别为 10.45 亿元、15.92 亿元和 4.65 亿元，年均复合下降 33.30%。2015~2017 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金波动下降，年复合下降 3.06%，2017 年为 0.85 亿元，同比下降 90.95%。2015~2017 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 3.74%，主要系支付的往来款增加所致。2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 7.76 亿元、-2.19 亿元和 3.03 亿元。

表 13 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
经营活动现金流入	18.20	26.02	14.34
经营活动现金流出	10.43	28.20	11.31
经营活动现金流净额	7.76	-2.19	3.03
现金收入比	66.24	90.97	77.95
投资活动产生的现金流量净额	-14.68	-6.03	-5.86
筹资活动产生的现金流量净额	0.41	19.75	-1.61

资料来源：联合资信整理

投资活动方面，2015~2017 年，公司无投资活动现金流入；投资活动现金流出规模快速下降，年均复合降幅为 36.83%，2017 年为 5.86 亿元，其中，购建固定资产、无形资产等支付现金 4.18 亿元，投资支付现金 0.50 亿元。2015~2017 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-14.68 亿元、-6.03 亿元和-5.86 亿元。

筹资活动方面，2015~2017 年，公司筹资活动产生的现金流入分别为 20.02 亿元、54.55

亿元和 69.73 亿元，年均复合增长 86.62%；2015~2017 年，公司发行债券收到现金分别为 2.00 亿元、21.00 亿元和 40.87 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、中期票据收到的现金。2015~2017 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。2015~2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.41 亿元、19.75 亿元和-1.61 亿元。

2018 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 8.53 亿元，现金收入比 100.43%，收现质量有所回升。公司经营性现金流量净额为 5.79 亿元。同期，公司投资活动现金流量净额为-2.57 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-4.17 亿元。

总体看，公司收入实现质量较差；经营活动现金流净额波动较大；投资支出规模较大，公司对外融资需求大，债务偿还对接续融资依赖大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2015~2017年，公司流动比率与速动比率波动中增长，2017年底流动比率为404.17%，速动比率为372.00%。2018年9月底，公司流动比率和速动比率分别为833.69%和766.25%，受流动负债减少影响，较2017年底有较大幅度的提升。2015~2017年，公司经营现金流动负债比波动下降，分别为27.52%、-3.32%和12.34%。2015~2018年9月底，公司现金类资产为短期债务的0.93倍、0.52倍、1.58倍和0.71倍。总体看，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标看，2015~2017年公司EBITDA分别为12.36亿元、10.63亿元和11.66亿元，受通行费收入波动影响，公司EBITDA有所波动。2015~2017年公司全部债务/EBITDA波动上升，分别为14.31倍、19.14倍和17.47倍。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，公司整体偿债能力尚可。

截至2018年9月底，公司共获得授信281.10亿元，已使用215.46亿元，尚未使用65.64亿元，公司间接融资渠道尚可。

截至2018年9月底，公司对外担保余额为24.35亿元，担保比率为29.71%；被担保对象包括政府事业单位、邯郸市交通运输局下属企业及公司参股公司，目前经营情况正常，公司存在或有负债风险。

表 14 截至 2018 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	0.69	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	0.38	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	0.43	2016.07-2018.12	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	2.00	2017.10-2018.10	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	1.55	2017.09-2020.09	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	2.00	2018.05-2019.05	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.40	2018.07-2019.07	控制人其他子公司
河北光太路桥工程集团有限公司	0.60	2018.08-2019.08	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
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.40	2016.04-2028.04	参股企业
邯郸市高速公路管理局	10.20	2016.12-2025.12	政府事业单位
合 计	24.35	--	--

资料来源：公司提供

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据拟发行规模为5亿元，相当于公司2018年9月底全部债务的2.42%，长期债务的3.00%。

2018年9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71.98%、71.63%和67.01%；在不考虑其他因素的情况下，本期中期票据发行后上述三项指标将分别上升至72.45%、72.11%和67.66%，债务负担将进一步加重。若同时将公司2018年10月发行的18邯鄹交建PPN001（10亿元）考虑在内，上述指标将进一步上升至73.34%、73.03%和68.89%。考虑到本期中期票据募集资金全部用于偿还有息债务，公司实际债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2015~2017年，公司经营活动现金流入量分别为18.20亿元、26.02亿元和14.34亿元，分别为本期中期票据本金的3.64倍、5.20倍和2.87倍。公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力较好。

2015~2017年，公司经营活动现金流量净额为7.76亿元、-2.19亿元和3.03亿元，分别为本期中期票据本金的1.55倍、-0.44倍和0.61倍。公司经营活动现金流量净额对本期中期票据保障能力较弱。

2015~2017年，公司EBITDA分别为12.36亿元、10.63亿元和11.66亿元，分别为本期中期票据的2.47倍、2.13倍和2.33倍，公司EBITDA对本期中期票据保障能力较好。

总体看，公司经营活动现金流入量和

EBITDA对本期中期票据保障能力较好。

十、结论

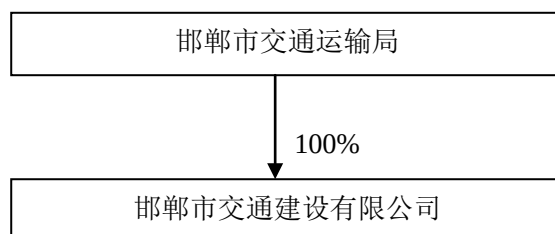
邯郸市与晋、鲁、豫三省接壤，是“东出西联、南北通衢”的交通枢纽，也是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，地理位置优越。公司作为邯郸市交通运输局独资的高速公路、国有干线收费公路、客运场站等交通基础设施投资运营主体，具有明显的区域垄断经营优势。

近年来，公司有息债务维持较大规模，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。考虑到公司作为邯郸市政府交通基础设施投资建设管理主体，政府支持仍将持续，公司债务偿付风险相对较低；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。

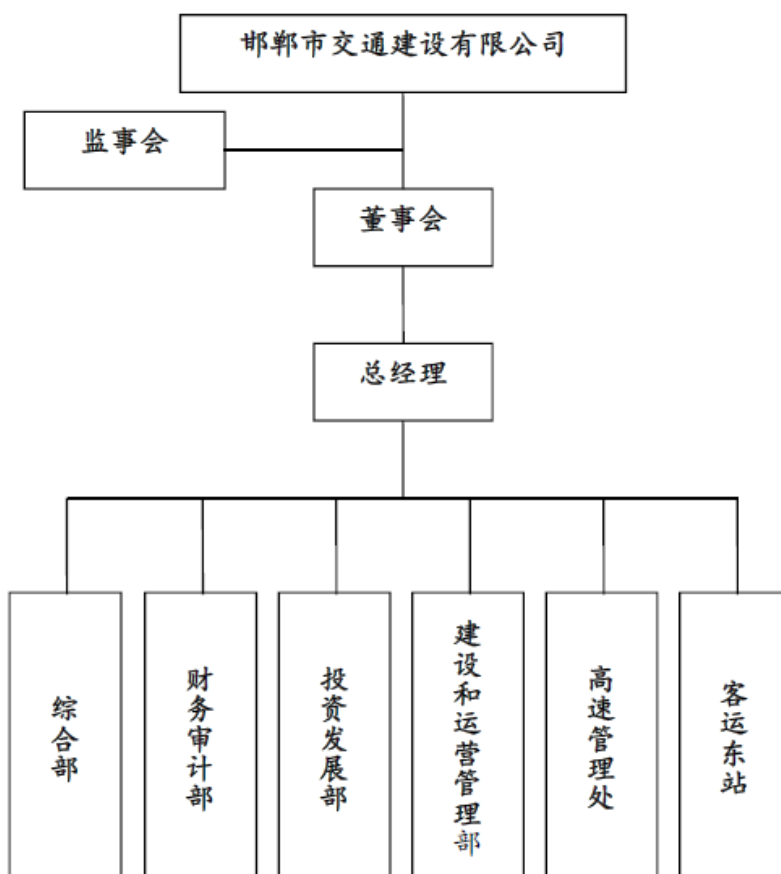
公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期中期票据保障能力较好。

综合评估，本期中期票据到期不能偿还风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 1-3 2018 年 9 月底公司合并范围内子公司（单位：%）

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
邯郸市交建客运枢纽开发有限公司	河北邯郸	客运枢纽的建设与运营管理、酒店管理、房屋租赁、物业管理等	100.00	--	投资设立
邯郸市交建置业有限公司	河北邯郸	土地整理、房地产开发与经营等	100.00	--	投资设立
邯郸市东通慧酒店管理有限公司	河北邯郸	酒店管理；酒店装饰、设计；酒店餐饮咨询服务	--	100.00	投资设立
邯郸市东门房地产开发有限公司	河北邯郸	客运枢纽项目的房地产开发与经营、房屋租赁、物业服务	--	100.00	投资设立
邯郸市东邯物业服务有限公司	河北邯郸	物业管理服务、企业管理资信服务	--	100.00	投资设立

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.10	30.63	29.69	28.73
资产总额(亿元)	256.29	284.34	291.95	292.42
所有者权益(亿元)	70.95	73.28	81.65	81.95
短期债务(亿元)	20.57	59.13	18.80	40.39
长期债务(亿元)	156.32	144.30	184.97	166.48
全部债务(亿元)	176.89	203.43	203.77	206.87
营业收入(亿元)	11.70	11.10	12.44	8.49
利润总额(亿元)	3.17	3.16	3.52	0.30
EBITDA(亿元)	12.36	10.63	11.66	--
经营性净现金流(亿元)	7.76	-2.19	3.03	5.79
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	100.43
营业利润率(%)	81.03	75.00	79.95	79.16
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	67.01
全部债务资本化比率(%)	71.37	73.52	71.39	71.63
资产负债率(%)	72.32	74.23	72.03	71.98
流动比率(%)	207.63	136.93	404.17	833.69
速动比率(%)	207.53	124.96	372.00	766.25
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	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.53	1.59	1.71	--

注：1. 2018 年三季度财务数据未经审计，已将 2018 年 9 月底公司一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款调入短期债务核算；2. 长期应付款中有息部分计入全部债务核算。

附件 3 2018 年 9 月底公司土地储备情况

序号	地址	用地性质	土地性质	所在区（县）	面积（亩）	土地出让金（万元）	土地证号	入账价值（万元）
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	西环路与联防路交叉口东北角	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
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，联防路以南，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
19	峰峰大峪镇南大峪村西	住宅	出让	峰峰	102.28	3583.00	土地证办理中	3583.00
20	峰峰大峪镇新立村西北	住宅	出让	峰峰	98.82	3462.00	土地证办理中	3462.00
合计		--	--	--	1608.00	123852.49	--	247287.14

资料来源：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。

联合资信评估有限公司关于 邯郸市交通建设有限公司 2018 年度第二期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 3 个月内发布跟踪评级报告。

邯郸市交通建设有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对邯郸市交通建设有限公司或本期债项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债项相关信息，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邯郸市交通建设有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，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邯郸市交通建设有限公司或本期债项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。