

信用评级公告

联合〔2023〕6913号

联合资信评估股份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，维持“21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十四日

邯郸市交通建设有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
公司	AA	稳定	AA	稳定
22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

项目	发行规模	债券余额	到期兑付日
22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/03/21
21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）	10.00 亿元	10.00 亿元	2024/12/03
21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）	10.00 亿元	10.00 亿元	2024/11/17

注：上述债券仅包括由联合资信评级的存续期债券

评级时间：2023 年 7 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
收费公路运营企业信用评级方法	V4.0.202208
收费公路运营企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	2
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	6
			现金流量	3
		资本结构		3
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				a ⁺

评级观点

邯郸市交通建设有限公司（以下简称“公司”）是邯郸市主要的交通基础设施建设和运营主体，经营的高速路产是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，跟踪期内，邯郸市经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好，区域专营优势明显，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司未来资金支出压力较大、债务负担较重以及存在一定的债券集中偿付压力等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司下辖路产路网效应逐渐增强，客运枢纽中心项目建设推进并投入运营，公司有望保持稳定发展。

“21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”由邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“邯郸交投”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，邯郸交投主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，其提供的担保提升了上述债券到期偿还的安全性。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 邯郸交建 MTN001”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **公司外部发展环境良好。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2022 年经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。
2. **区域专营优势明显。**公司作为邯郸市主要的交通基础设施建设和运营主体，其经营的高速公路是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区域专营优势明显。
3. **持续获得有力的外部支持。**2022 年，公司在财政补助和利息补贴方面继续获得有力的外部支持。
4. **担保机制。**“21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”由邯郸交投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，提升了上述债券到期偿

外部支持调整因素：政府支持	+2
评级结果	AA

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

分析师： 杨世龙 张 晨
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

还的安全性。

关注

- 未来资金支出压力较大。**截至 2023 年 3 月末，公司拟建项目青兰高速邯郸段一期改扩建项目的计划投资规模较大，公司未来资金支出压力较大。
- 公司债务负担较重。**截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.84% 和 61.58%，债务负担较重，债券融资占比较高。
- 存在一定的债券集中偿付压力。**截至 2023 年 3 月末，公司现金短期债务比为 0.47 倍，公司在 1 年以内和 1~2 年到期或行权的债券规模分别为 40.25 亿元和 35.00 亿元，公司存在一定的债券集中偿付压力。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	14.95	31.05	15.38	22.61
资产总额（亿元）	342.97	349.99	340.54	340.45
所有者权益（亿元）	107.32	105.78	105.94	106.09
短期债务（亿元）	76.57	70.95	55.86	48.31
长期债务（亿元）	143.87	134.94	115.11	121.73
全部债务（亿元）	220.45	205.89	170.96	170.04
营业总收入（亿元）	12.83	13.78	11.86	3.33
利润总额（亿元）	-0.30	1.17	0.15	0.16
EBITDA（亿元）	11.81	12.95	11.62	--
经营性净现金流（亿元）	-5.01	19.00	5.71	5.70
营业利润率（%）	78.37	59.44	49.12	71.78
净资产收益率（%）	-0.29	1.11	0.15	--
资产负债率（%）	68.71	69.78	68.89	68.84
全部债务资本化比率（%）	67.26	66.06	61.74	61.58
流动比率（%）	70.69	67.75	51.14	54.26
经营现金流动负债比（%）	-6.04	18.91	4.81	--
现金短期债务比（倍）	0.20	0.44	0.28	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	1.15	1.50	1.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.66	15.90	14.71	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	320.38	328.59	321.24	322.06
所有者权益（亿元）	95.03	94.00	94.72	95.01
全部债务（亿元）	212.60	184.11	145.44	145.62
营业总收入（亿元）	12.67	13.71	11.80	3.30
利润总额（亿元）	0.10	1.72	0.72	0.28
资产负债率（%）	70.34	71.39	70.51	70.50
全部债务资本化比率（%）	69.11	66.20	60.56	60.52
流动比率（%）	65.53	65.66	50.70	54.63

经营现金流负债比(%)	-8.18	18.54	3.41	--
-------------	-------	-------	------	----

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司合并口径下其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 本报告 2020 年财务数据来自 2021 年审计报告期初数；4. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 邯鄹交建 MTN001 (乡村振兴)、 21 邯鄹交建 MTN002 (乡村振兴)、 22 邯鄹交建 MTN001 (乡村振兴)	AA ⁺	AA	稳定	2022/07/27	高朝群 李世琳	收费公路运营企业信用评级方法 V3.0.201907 收费公路运营企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读原文
22 邯鄹交建 MTN001 (乡村振兴)	AA ⁺	AA	稳定	2022/01/24	高朝群 倪昕	收费公路运营企业信用评级方法 V3.0.201907 收费公路运营企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读原文
21 邯鄹交建 MTN002 (乡村振兴)	AA ⁺	AA	稳定	2021/11/25	高朝群 袁琳	收费公路运营企业信用评级方法 V3.0.201907 收费公路运营企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读原文
21 邯鄹交建 MTN001 (乡村振兴)	AA ⁺	AA	稳定	2021/10/15	高朝群 袁琳	收费公路运营企业信用评级方法 V3.0.201907 收费公路运营企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受邯郸市交通建设有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

联合资信评估股份有限公司

邯郸市交通建设有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求,按照联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)关于邯郸市交通建设有限公司(以下简称“公司”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内,公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人均未发生变动。截至 2023 年 3 月末,公司注册资本和实收资本均为 1.80 亿元,邯郸市交通投资集团有限公司(以下简称“邯郸交投”)仍为公司唯一股东,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”)为公司实际控制人。

跟踪期内,公司仍是邯郸市主要的交通基础设施建设和运营主体,经营的高速路产是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一,在邯郸市交通格局中占有重要地位。截至 2023 年 3 月末,公司本部设综合部、财务审计部和投资发展部等职能部门(见附件 1-2)。同期末,公司纳入合并范围的一级子公司共 1 家。

截至 2022 年末,公司资产总额 340.54 亿元,所有者权益 105.94 亿元。2022 年,公司实现营业总收入 11.86 亿元,利润总额 0.15 亿元。

截至 2023 年 3 月末,公司资产总额 340.45 亿元,所有者权益 106.09 亿元。2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 3.33 亿元,利润总额 0.16 亿元。

公司注册地址:河北省邯郸市邯山区工业园区创优路 9 号;法定代表人:张振锋¹。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券见下表。截至 2023 年 6 月末,上述存续债券募集资金已按

规定用途使用完毕,并按时足额付息。

表 1 跟踪评级债券概况(单位:亿元)

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
22 邯郸交建 MTN001(乡村振兴)	10.00	10.00	2022/03/21	3 年
21 邯郸交建 MTN002(乡村振兴)	10.00	10.00	2021/12/03	3 年
21 邯郸交建 MTN001(乡村振兴)	10.00	10.00	2021/11/17	3 年

资料来源:联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度,宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主,坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调,聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力,推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力,生产生活秩序加快恢复,国民经济企稳回升。经初步核算,一季度国内生产总值 28.50 万亿元,按不变价格计算,同比增长 4.5%,增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看,前期受到较大制约的服务业强劲复苏,改善幅度大于工业生产;从需求端来看,固定资产投资实现平稳增长,消费大幅改善,经济内生动力明显加强,内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面,社融规模超预期扩张,信贷结构有所好转,但居民融资需求仍偏弱,同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面,资金利率中枢显著抬升,流动性总体偏紧;债券市场融资成本有所上升。

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政

¹ 截至 2023 年 7 月 24 日,公司尚未完成工商变更

治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023年一季度）》。

五、行业及区域经济环境

1. 高速公路行业

高速公路作为重要的交通基础设施，对于促进商品流通、提高城市化水平、带动区域经济发展具有重要作用。公路运输运行状况与GDP增速、行业供需等因素高度相关。2022年以来，受外部环境影响，公路旅客运输量和货物运输量均有所下降，但公路运输仍为交通运输体系中的主导运输方式；随着经济的逐步复苏，2023年以来公路运输指标逐步向好。作为重资产行业，近年来高速公路建设投资规模持续增长，但存在回收周期长、收支缺口巨大等问题。为落实交通强国建设总体要求，国家相关部门颁布一系列政策，以支持公路交通领域投资，并为收费公路存量债务接续和化解存量债务风险提供相应保障。长期来看，随着外部环境的好转，以及国家高速路网的不断完善，高速公路行业仍有较大投资空间，行业发展前景良好。完整版详见《2023年收费公路行业分析》。

2. 区域经济环境

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，2022年经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓，西依太行山脉，东接华北平原，与山西、山东、河南

三省接壤，是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心、华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市。

根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》，2022年，邯郸市实现地区生产总值4346.3亿元，较上年增长4.2%，经济实力保持增长。2022年，邯郸市第一产业增加值增长4.9%；第二产业增加值增长4.4%；第三产业增加值增长3.7%。全市人均生产总值4.66万元，比上年增长4.9%。

根据邯郸市《2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告》，2022年，邯郸市实现一般公共预算收入355.24亿元，较上年增长13.10%，在河北省下属地级市中排名第3位，其中税收收入196.66亿元，占一般公共预算收入的55.36%。2022年，邯郸市一般公共预算支出为844.45亿元。同期，邯郸市财政自给率²为42.07%。2022年，邯郸市政府性基金收入为210.31亿元，以国有土地使用权出让收入为主。

根据邯郸市人民政府网站公布的统计月报，2023年1—3月，邯郸市地区生产总值为1083.6亿元，同比增长5.4%；邯郸市一般公共预算收入为132.94亿元，同比增长12.5%。同期，邯郸市一般预算支出为252.43亿元，同比增长7.8%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本均为1.80亿元，邯郸交投仍为公司唯一股东，邯郸市国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是邯郸市主要的交通基础设施建设和运营主体，经营的高速路产是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区域专营优势明显。

公司经营的资产主要有青（岛）兰（州）高速邯郸段、邯（郸）大（名）高速和客运枢纽中

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

心等，其中，青兰高速邯郸段、邯大高速是邯郸市东西方向重要的物流通道，是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高，区域专营优势明显。

截至 2023 年 3 月末，公司管辖的青兰高速邯郸段和邯大高速通车里程分别为 192.89 公里和 72.60 公里，合计 265.49 公里。邯郸市境内其他已通车高速公路包括京港澳高速邯郸段、大广高速邯郸段和太行山高速邯郸段，上述高速均为南北向通车，与东西向通车的青兰高速邯郸段和邯大高速不存在竞争关系。公司路产在邯郸市交通格局中占有重要地位。

3. 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（中征码：1304030000512089），截至 2023 年 6 月 19 日，公司本部无已结清或未结清的不良及关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录。

截至 2023 年 7 月 23 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事和高级管理人员发生变更，公司法人治理结构和主要管理体制均未发生变动。

2023 年 7 月，根据邯郸交投的股东决定和公司章程，公司对董事会成员进行了变更：张钰柱不再担任董事长兼法定代表人职务；霍耀彬不再担任董事、总经理职务；祁伟太不再担任董事、

副总经理职务；任命张振锋为董事长兼法定代表人；任命郝雷杰为董事、总经理职务；任命史峰为董事、副总经理职务。

张振锋，1973 年生，历任邯郸市交通运输局磁峰公路管理处副处长，邯郸市交通运输局通行费管理处副处长、书记；邯郸市高速公路管理局党委委员、养护科科长；邯郸交投综合办公室主任；2023 年 7 月起任公司党支部书记、董事长。

郝雷杰，1982 年生，历任邯郸市青红高速公路管理处项目工程师；邯郸市交通运输局公路项目办公室地方科科长、工程科科长；邯郸市恒质公路建设集团有限公司经营科科长、副总经理；邯郸中建恒质工程项目管理有限公司副总经理；邯郸市立通道路设施有限公司董事长、总经理；2023 年 7 月起任公司董事、总经理。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，受经济形势及减免通行费政策的影响，公司通行费收入同比有所下降，公司综合毛利率同比下降。

2022 年，公司营业总收入仍以通行费为主，较上年下降 13.94%。具体看，2022 年，受经济形势及减免通行费政策的影响，公司通行费收入同比下降。公司其他收入主要为酒店运营收入，规模较小。

毛利率方面，2022 年，受通行费收入下降影响，公司通行费业务毛利率有所下降，公司综合毛利率同比下降 10.32 个百分点。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.33 亿元，同比下降 14.73%，主要系通行费收入同比下降所致；综合毛利率 72.27%。

表 2 公司营业总收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

项 目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 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 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
公路投资与运营	12.58	98.00	79.34	13.67	99.22	59.96	11.72	98.82	49.41	3.27	98.34	72.51
其他主业	0.22	1.72	61.41	0.07	0.48	27.47	0.05	0.41	9.85	0.03	0.77	10.03
其他业务	0.04	0.28	84.67	0.04	0.30	100.00	0.09	0.77	94.69	0.03	0.89	100.00
合计	12.83	100.00	79.04	13.78	100.00	59.92	11.86	100.00	49.60	3.33	100.00	72.27

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 公路投资与运营

公司经营的高速公路路产质量较高。2022年,受经济形势和减免通行费政策的影响,公司所辖高速公路车流量和通行费收入同比均有所下降。

下降。拟建的青兰高速邯郸段一期改扩建项目投资规模较大,公司未来资金支出压力较大。

截至2023年3月末,公司经营的高速公路包括青兰高速邯郸段和邯大高速,通车里程分别为192.89公里和72.60公里。

表3 截至2023年3月末公司路产情况(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	一期: 93.79 二期: 99.10	一期: 2007年 二期: 2010年	一期: 2009年 二期: 2010年	一期: 2007—2022年 二期: 2010—2025年	100.21
邯大高速	高速公路	经营性	72.60	2014年	2014年	2014—2039年	80.23
合计	--	--	265.49	--	--	--	180.44

资料来源: 公司提供

青兰高速邯郸段是国家“71118”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100.21亿元,收费年限15年。其中,青兰高速一期已于2022年收费到期,因青兰高速邯郸段一期运营时间已超过三分之二规定年限,且道路较窄,其作为山西煤炭东运的主干线,长期受特大型货车碾压,道路已出现各种病害,公司计划通过拓宽改造为双向六车道的方式延长收费年限。截至2023年6月末,青兰高速改扩建一期项目可行性研究报告已上报河北省发展和改革委员会(以下简称“河北省发改委”)审批,同时启动青兰高速邯郸段一期采用经营性高速运营模式的各项前期审批工作。

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,与规划的京港澳高速邯郸绕城东南环线相接,与山东省规划的青兰高速相

接,主线全长72.60公里,采用双向六车道高速公路标准建设,设计车速120公里/小时,路基宽度34.5米。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。

2022年9月28日,交通运输部、财政部发布了《关于做好阶段性减免收费公路货车通行费有关工作的通知》,2022年四季度,在继续执行现有各类通行费减免政策的基础上,全国收费公路统一对货车通行费再减免10%。2022年,受经济形势和减免通行费政策的影响,公司所辖高速公路车流量和通行费收入同比均有所下降。2022年,公司下属路产单公里通行费收入为441.44万元。

2023年一季度,青兰高速邯郸段及邯大高速车辆通行量共计1060万辆,实现通行费收入3.27亿元,受经济形势影响,较上年同期有所下降。

表4 公司车流量及通行费收入情况(单位:万辆、亿元)

路段名称	设计车流量	2020年		2021年		2022年		2023年1—3月	
		车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入
青兰高速邯郸段	2000	3169	10.41	3477	11.78	2886	10.11	841	2.89
邯大高速	1000	1033	2.16	1099	1.89	917	1.61	219	0.38
合计	3000	4202	12.57	4576	13.67	3803	11.72	1060	3.27

资料来源: 公司提供

收费标准及回款方式

跟踪期内,公司所辖高速公路的收费标准和回款方式有变动。

2022年12月28日,河北省发改委、河北

省财政厅和河北省交通运输厅联合发布《关于邯郸市管高速公路车辆通行费标准有关事项的通知》(以下简称“《通知》”),《通知》要求青兰高速邯郸段和邯大高速的车辆通行费车型

按照《收费公路车辆通行费车型分类》(JT/T489-2019)要求,分别按客车、货车、专项作业车三个系列分类,并重新修订收费标准。

新的收费标准自 2023 年 1 月 1 日开始执行,有效期 5 年,具体收费标准如下。

表 5 青兰高速通行费收费标准

类别	收费标准(单位:元/车·公里)	
	客车	货车
第一类	0.40	0.50
第二类	0.70	1.04
第三类	1.10	1.41
第四类	1.36	1.77
第五类	--	2.05
第六类	--	2.29

注:1. 车长小于 6 米的 8 座和 9 座小客车、摩托车按照同路段 1 类客车收费标准执行;2. 6 轴及以下大件运输车辆按照同路段同类型货车收费标准执行,7 轴及以上大件运输车辆按照同路段 1 类货车收费标准 13 倍起计,每增加 1 轴,增加 1 类货车收费标准 1 倍

资料来源:公司提供

表 6 邯大高速通行费收费标准

类别	收费标准(单位:元/车·公里)	
	客车	货车
第一类	0.45	0.50
第二类	0.80	1.09
第三类	1.30	1.48
第四类	1.55	1.87
第五类	--	2.18
第六类	--	2.44

注:1. 车长小于 6 米的 8 座和 9 座小客车、摩托车按照同路段 1 类客车收费标准执行;2. 6 轴及以下大件运输车辆按照同路段同类型货车收费标准执行,7 轴及以上大件运输车辆按照同路段 1 类货车收费标准 13 倍起计,每增加 1 轴,增加 1 类货车收费标准 1 倍

资料来源:公司提供

2021 年 11 月 24 日成立的河北睿通高速公路联网运营有限责任公司³(以下简称“睿通公司”),负责河北省内高速公路通行费的拆分和拨付。

青兰高速邯郸段为政府还贷性公路,该路产采用“收支两条线”的经营模式,通行费收入由睿通公司拨付至公司后,全部上缴财政专户,由财政扣除 3%的水利基金后返还给公司,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。邯大高速通行费收入由睿通公司拆分和拨付至公司后,公司需缴纳相关税费。

道路养护

公司路产日常维护包括道路日常养护和绿化等,2022 年,邯大高速公路养护支出同比有所增长,青兰高速邯郸段公路养护支出同比下降,系上年维护支出规模较大所致。

表 7 公司公路维护支出情况(单位:亿元)

公路名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
青兰高速邯郸段	0.79	1.84	0.94	0.24
邯大高速	0.35	0.48	0.73	0.13
合计	1.14	2.32	1.67	0.37

资料来源:公司提供

此外,公司将青兰高速邯郸段等资产计入固定资产科目。根据邯财建(2014)169 号文件及邯郸市财政局、邯郸市交通运输局关于对邯财建(2014)169 号文件的解释,邯郸市人民政府(以下简称“邯郸市政府”)将青兰高速邯郸段按 2013 年末账面价值移交公司管理,自 2014 年起青兰高速邯郸段不再计提折旧。对于邯大高速公路,公司每年按照工作量法提取折旧,折旧部分计入“营业成本”。

表 8 公司高速公路路产折旧计提情况

路产名称	计提折旧依据	计提年限	备注
青兰高速邯郸段	不计提	--	政府还贷路
邯大高速	工作量法	2015-2039 年	经营性公路

注:公司邯大高速公路每年均由邯郸市华威公路设计咨询有限公司出具的《邯大高速车流量数据分析报告》为依据计提折旧

资料来源:公司提供

项目建设

在建项目方面,截至 2023 年 3 月末,公司在建工程主要为邯大高速连接线工程和客运枢纽

³ 股东为河北高速公路集团有限公司(持股 49.00%)、河北交通投资集团有限公司(持股 41.00%)、公司(持股 2.50%)、唐山高速公路集团有限公司(持股 2.50%)、沧州交通发展(集团)有

限责任公司(持股 2.50%)和石家庄市交建高速公路建设管理有限公司(持股 2.50%)

组中心二期，均已完工但暂未办理竣工决算，无其他重大在建公路项目。

截至 2023 年 3 月末，公司拟建项目主要为青兰高速邯郸段一期改扩建项目，项目预计总投资 88.6 亿元，预计于 2023 年开工建设，投资规模较大，未来资金支出压力较大。

(2) 其他业务

公司开展客运场站投资等业务，对营业总收入形成一定补充。

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，规划占地近 500 亩，计划总投资 39.70 亿元，站点毗邻邯郸新高铁火车站、京珠高速公路，是集公路、铁路、轨道为一体的综合性交通枢纽。客运枢纽中心分三期建设，截至 2023 年 3 月末，一期项目已竣工，二期项目已基本完工尚未竣工决算，三期工程为商业配套设施（计划投资 23.40 亿元），暂未开始开发，公司计划全部采用招商引资的方式合作开发、合作经营，尚在与各合作机构商谈中。

3. 未来发展

未来公司将继续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，逐步向运输物流、环保产业等板块拓展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2022 年度财务报表经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。2023 年一季度财务数据未经审计。

2022 年和 2023 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2023 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 1 家，为邯郸市交建客运枢纽开发有限公司。公司财务数据可比性强。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所下降，资产中以路产为主的固定资产、以高速公路沿线土地为主的无形资产以及应收类款项规模较大，应收类款项对公司资产形成占用，公司资产质量一般。

截至 2022 年末，公司资产总额较上年末下降 2.70%，资产结构仍以非流动资产为主。

表 9 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	58.67	17.11	68.07	19.45	60.71	17.83	60.69	17.83
货币资金	14.95	4.36	31.05	8.87	15.38	4.52	22.61	6.64
应收账款	9.30	2.71	2.76	0.79	3.63	1.06	4.23	1.24
其他应收款	26.54	7.74	26.43	7.55	33.87	9.94	25.84	7.59
存货	7.80	2.27	7.78	2.22	7.76	2.28	7.76	2.28
非流动资产	284.30	82.89	281.92	80.55	279.84	82.17	279.76	82.17
固定资产	191.95	55.97	193.51	55.29	190.87	56.05	190.82	56.05
在建工程	14.46	4.22	11.56	3.30	12.34	3.62	12.53	3.68
无形资产	73.40	21.40	73.27	20.94	73.18	21.49	73.18	21.49
资产总额	342.97	100.00	349.99	100.00	340.54	100.00	340.45	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，流动资产较上年末下降 10.82%。

截至 2022 年末，公司货币资金较上年末下降 50.47%，主要系偿还金融机构借款所

致；公司货币资金以银行存款为主，其中使用受限的货币资金 33.99 万元，为保证金。

截至 2022 年末，公司应收账款较上年末增长 31.27%，主要为应收邯郸市财政局的通

行费，占应收账款余额的 99.59%，集中度高，账龄均在 1 年以内；同期末，公司应收账款累计计提坏账准备 38.95 万元。

截至 2022 年末，公司其他应收款较上年末增长 28.16%，主要系往来款规模增长所致。同期末，公司其他应收款整体账龄较长，累计计提坏账准备 645.70 万元，前五名欠款方均为当地国有企业和事业单位，集中度高。

表 10 截至 2022 年末其他应收款前五名明细
(单位: 亿元)

单位名称	余额	占其他应收款余额的比例
邯郸市交通运输局	23.91	70.46%
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.15	12.24%
邯郸市恒质公路建设集团有限公司	1.20	3.53%
邯郸市交通运输局项目办公室	0.90	2.66%
邯郸机场管理有限公司	0.80	2.37%
合计	30.96	91.26%

资料来源：公司审计报告

截至 2022 年末，公司存货较上年末变化不大，主要由 7.12 亿元开发成本（客运枢纽中心土地使用权）构成。

截至 2022 年末，公司非流动资产较上年末下降 0.74%。

截至 2022 年末，公司固定资产较上年末变化不大，主要由路产（177.40 亿元）和房屋建筑物（10.58 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司在建工程主要为客运枢纽中心二期、邯大高速连接线、青兰隧道机

电改造以及部分零星项目，较上年末增长 6.76%，主要系上述项目建设投入所致。

截至 2022 年末，公司无形资产较上年末变化不大，其中土地使用权账面价值占 99.99%。

截至 2023 年 3 月末，公司资产规模和结构较上年末均变化不大。

受限资产方面，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产账面价值 152.89 亿元，受限比例为 44.91%，其中被质押收费权的路产账面价值 141.75 亿元；受限货币资金 33.99 万元；受限存货 7.12 亿元，受限无形资产 4.02 亿元，均系抵押借款所致。

3. 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益变化不大，稳定性一般。

截至 2022 年末，公司所有者权益 105.94 亿元，较上年末增长 0.15%，变化不大。其中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 1.70%、48.33%和 45.30%，所有者权益稳定性一般。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 106.09 亿元，较上年末增长 0.15%，规模和结构较上年末均变化不大。

跟踪期内，公司债务规模有所下降，但整体债务负担仍较重，债券融资占比较高，2023 年和 2024 年存在一定的债券集中偿付压力。

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末下降 3.93%，负债结构相对均衡。

表 11 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	83.00	35.22	100.47	41.14	118.70	50.60	111.84	47.72
其他应付款	4.39	1.86	27.23	11.15	61.35	26.15	62.02	26.46
一年内到期的非流动负债	73.27	31.09	70.45	28.85	55.34	23.59	46.29	19.75
非流动负债	152.65	64.78	143.74	58.86	115.90	49.40	122.51	52.28
长期借款	77.60	32.93	57.20	23.42	48.82	20.81	56.78	24.23
应付债券	64.00	27.16	61.00	24.98	44.35	18.90	43.35	18.50
长期应付款	10.13	4.30	24.66	10.10	21.94	9.35	21.59	9.21
负债总额	235.65	100.00	244.21	100.00	234.61	100.00	234.35	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动负债较上年末增长 18.15%。同期末，公司其他应付款较上年末增长 125.28%，主要系暂借款和往来款增长所致；公司一年内到期的非流动负债较上年末下降 21.46%，主要为一年内到期的应付债券（40.25 亿元）、一年内到期的长期借款（13.37 亿元）和一年内到期的长期应付款（1.71 亿元）。

截至 2022 年末，公司非流动负债较上年

末下降 19.37%。同期末，公司长期借款较上年末下降 14.66%，由质押借款（占 84.23%⁴）和抵押借款（占 15.77%）构成；公司应付债券较上年末下降 27.30%，主要系部分债券到期偿还以及一年内到期的债券转出所致；公司长期应付款较上年末下降 11.05%，主要系应付融资租赁款规模下降所致，本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。

表 12 截至 2023 年 7 月 15 日公司存续债券情况（单位：亿元）

证券简称	发行日期	发行期限	票面利率（%）	当前余额（亿元）	发行规模（亿元）	到期日期
21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	2021/11/15	3 年	4.35	10.00	10.00	2024/11/17
22 邯鄹交 V1	2022/07/18	3 年	3.60	5.00	5.00	2025/07/20
22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	2022/03/17	3 年	4.00	10.00	10.00	2025/03/21
22 邯鄹交建 PPN001	2022/02/25	3 年	4.25	5.00	5.00	2025/03/01
21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）	2021/12/01	3 年	4.20	10.00	10.00	2024/12/03
23 邯鄹交建 CP001	2023/03/06	1 年	3.55	5.00	5.00	2024/03/08
20 邯鄹交建 PPN007	2020/09/24	3 年	5.20	5.00	5.00	2023/09/28
20 邯鄹交建 PPN006	2020/08/25	3 年	5.41	5.00	5.00	2023/08/27
20 邯鄹交建 PPN005	2020/08/10	3 年	5.20	5.00	5.00	2023/08/12

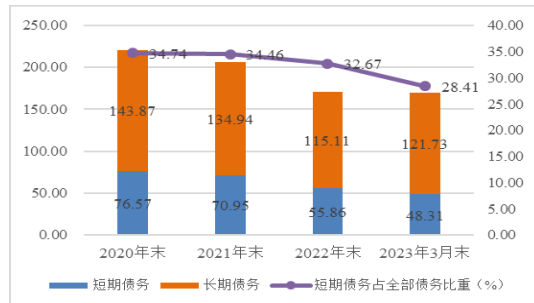
资料来源：Wind

有息债务方面，截至 2022 年末，公司全部债务较上年末下降 16.96%，债务结构以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2022 年末，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较上年末均有所下降。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 0.11%，负债规模和结构较上年末均变化

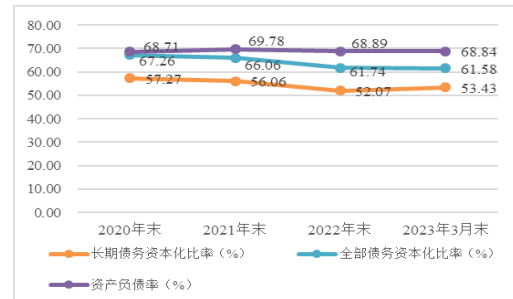
不大。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务较上年末变化不大，主要由银行借款（占 39.59%）、债券融资（占 46.75%）和非标借款（占 13.64%）构成。同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年末略有下降，长期债务资本化比率较上年末略有上升。整体来看，公司债务负担较重，债券融资占比较高。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

⁴ 占比计算未剔除一年内到期的部分

有息债务到期分布方面，截至 2023 年 3 月末，公司在 1 年以内、1~2 年和 2~3 年到期的有息债务规模分别为 48.31 亿元、56.81 亿元和 21.42 亿元，其中在 1 年以内、1~2 年到期或行权的债券规模分别为 40.25 亿元和 35.00 亿元，公司 2023 年和 2024 年存在一定的债券集中偿付压力。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入有所下降，费用总额对利润侵蚀明显，政府补助对公司利润贡献大，公司整体盈利能力弱。

2022 年，公司营业总收入同比下降 13.94%，营业成本同比增长 8.23%，营业利润率同比下降 10.32 个百分点。

表 13 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	12.83	13.78	11.86	3.33
营业成本	2.69	5.52	5.98	0.92
费用总额	12.74	9.99	9.19	2.25
其中：财务费用	9.76	9.36	8.57	2.12
其他收益	2.55	3.07	3.60	--
利润总额	-0.30	1.17	0.15	0.16
营业利润率（%）	78.37	59.44	49.12	71.78
总资本收益率（%）	2.91	3.15	3.12	--
净资产收益率（%）	-0.29	1.11	0.15	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022 年，公司费用总额同比下降 7.95%，费用总额占营业总收入的比例为 77.53%，同比提高 5.05 个百分点，对利润的侵蚀明显。

2022 年，公司其他收益主要为财政补贴，对公司利润贡献大。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年均有所下降，公司整体盈利能力弱。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.33 亿元，实现利润总额 0.16 亿元。

5. 现金流

受主业回款和收到的往来款规模下降影响，

公司经营活动现金流净流入规模有所下降；受项目投资支出规模下降影响，公司投资活动现金流净流出规模有所缩小。考虑到公司未来投资规模较大，公司仍有较大的融资需求。

表 14 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	16.84	25.23	11.43	9.75
经营活动现金流出小计	21.85	6.23	5.71	4.04
经营活动现金流量净额	-5.01	19.00	5.71	5.70
投资活动现金流入小计	0.20	0.21	--	--
投资活动现金流出小计	5.26	5.91	1.34	*
投资活动现金流量净额	-5.06	-5.70	-1.34	0.00
筹资活动现金流入小计	114.42	95.55	86.84	18.33
筹资活动现金流出小计	121.17	92.39	106.88	16.80
筹资活动现金流量净额	-6.76	3.16	-20.04	1.53
现金收入比（%）	58.94	115.00	93.26	79.79

注：2023 年 1—3 月，公司投资活动现金流出量为 245960.00 元，投资活动现金流量净额为-245960.00 元

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动看，2022 年，公司经营活动现金流入量仍以主业回款为主，同比有所下降，主要系往来款规模下降所致。同期，公司经营活动现金流出量同比下降，主要系往来款支出规模下降所致。2022 年，经营活动现金流保持净流入，但规模有所下降。2022 年，公司现金收入比同比下降 21.74 个百分点，公司收入实现质量仍较高。

从投资活动看，2022 年，公司无投资活动现金流入，投资活动现金流出量同比下降 77.24%，主要系项目投资支出规模下降所致。综上，2022 年公司投资活动现金流保持净流出，但规模有所缩小。

从筹资活动看，2022 年，公司筹资活动现金流入量同比有所下降，主要系取得借款收到的现金流入规模下降所致；公司筹资活动现金流出量同比增长，以还本付息为主。综上，2022 年公司筹资活动现金流由净流入转为净流出。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金流净流入 5.70 亿元，公司投资活动现金小幅净流出，筹资活动现金净流入 1.53 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般, 长期偿债指标

表现尚可, 间接融资渠道畅通, 或有负债风险可控。

表 15 公司偿债指标

项目	项目	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月 (末)
短期偿债指标	流动比率 (%)	70.69	67.75	51.14	54.26
	速动比率 (%)	61.29	60.01	44.60	47.32
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.20	0.44	0.28	0.47
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	11.81	12.95	11.62	--
	全部债务/EBITDA (倍)	18.66	15.90	14.71	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.15	1.50	1.37	--

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看, 截至 2022 年末, 公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年末均有所下降。截至 2023 年 3 月末, 公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年末均有所上升。公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看, 2022 年, 公司 EBITDA、EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 同比有所下降, 公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2023 年 3 月末, 公司共获得银行授信额度 270.22 亿元, 其中未使用额度 116.86 亿元, 公司间接融资渠道畅通。

截至 2023 年 6 月末, 公司对外担保余额 23.82 亿元, 占 2023 年 3 月末所有者权益的 22.45%, 其中对股东邯郸交投的其他子公司的担保余额为 20.15 亿元, 其余被担保人均均为当地国有企业, 公司或有负债风险可控。

表 16 截至 2023 年 6 月末公司对外担保情况
(单位: 亿元)

担保对象	担保余额	担保期间
邯郸市恒质公路建设集团有限公司	0.60	2023.02—2024.01
	2.00	2023.06—2026.04
邯郸机场集团有限公司	0.20	2022.09—2023.09
邯郸市公共交通集团有限公司	0.28	2020.12—2023.11
	0.39	2022.01—2025.01
邯郸冀南新区科文开发建设有限公司	9.21	2020.01—2035.01
河北光太路桥工程集团有限公司	0.50	2023.06—2025.04
	1.00	2023.06—2025.06
	0.30	2023.06—2024.03
	1.00	2023.04—2024.04
	0.30	2022.10—2023.10

	0.60	2022.07—2023.07
	0.96	2021.06—2024.06
	0.50	2023.03—2024.03
	0.98	2022.12—2023.12
	2.00	2023.01—2024.01
	0.80	2023.02—2024.02
邯郸市交建漳河开发有限公司	2.20	2016.04—2028.04
合计	23.82	--

注: 邯郸交投持有邯郸市公共交通集团有限公司 100.00% 股权, 但无实际控制权, 未纳入邯郸交投合并报表范围
资料来源: 公司提供

截至 2023 年 7 月 23 日, 公司无重大 (诉讼金额超过 500.00 万元) 未决诉讼事项。

7. 公司本部财务分析

公司资产、负债和收入均主要来自公司本部。

截至 2022 年末, 公司本部资产占合并口径的 94.33%; 公司本部负债占合并口径的 96.55%, 全部债务占合并口径的 85.07%; 公司本部所有者权益占合并口径的 89.42%。2022 年, 公司本部实现营业总收入 11.80 亿元 (占合并口径的 99.50%), 利润总额为 0.72 亿元。

截至 2023 年 3 月末, 公司本部资产总额 322.06 亿元, 所有者权益为 95.01 亿元, 资产负债率 70.50%; 2023 年 1—3 月, 公司本部实现营业总收入 3.30 亿元, 利润总额 0.28 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市,

2020—2022 年，经济和财政实力保持增长。截至 2022 年末，邯郸市政府债务余额 1189.21 亿元，政府债务率⁵约为 126.98%。邯郸市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司是邯郸市主要的交通基础设施建设和运营主体，2022 年，公司共获得政府补贴 3.60 亿元，公司计入“其他收益”；公司收到 3.50 亿元利息补贴，冲减财务费用。公司的区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且跟踪期内公司在政府补助和利息补贴等方面继续获得有力的政府支持，综上，政府支持可能性非常大。

十一、担保方

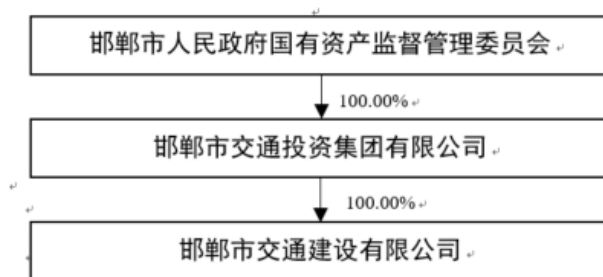
“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”由邯郸交投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，邯郸交投主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，其提供的担保提升了上述债券到期偿还的安全性。邯郸交投具体情况详见《邯郸市交通投资集团有限公司主体长期信用评级报告》。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

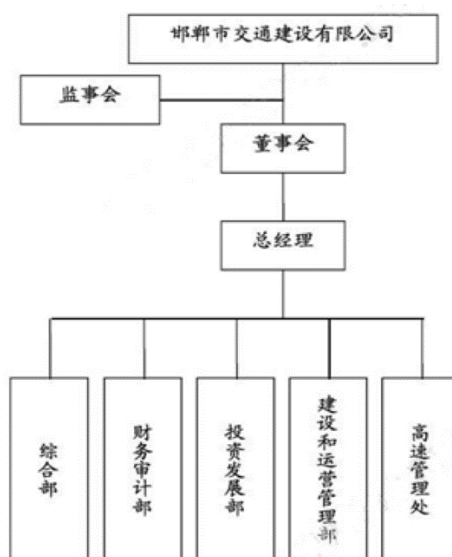
⁵ 政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织结构图



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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.95	31.05	15.38	22.61
资产总额（亿元）	342.97	349.99	340.54	340.45
所有者权益（亿元）	107.32	105.78	105.94	106.09
短期债务（亿元）	76.57	70.95	55.86	48.31
长期债务（亿元）	143.87	134.94	115.11	121.73
全部债务（亿元）	220.45	205.89	170.96	170.04
营业总收入（亿元）	12.83	13.78	11.86	3.33
利润总额（亿元）	-0.30	1.17	0.15	0.16
EBITDA（亿元）	11.81	12.95	11.62	--
经营性净现金流（亿元）	-5.01	19.00	5.71	5.70
财务指标				
现金收入比（%）	58.94	115.00	93.26	79.79
营业利润率（%）	78.37	59.44	49.12	71.78
总资本收益率（%）	2.91	3.15	3.12	--
净资产收益率（%）	-0.29	1.11	0.15	--
长期债务资本化比率（%）	57.27	56.06	52.07	53.43
全部债务资本化比率（%）	67.26	66.06	61.74	61.58
资产负债率（%）	68.71	69.78	68.89	68.84
流动比率（%）	70.69	67.75	51.14	54.26
速动比率（%）	61.29	60.01	44.60	47.32
经营现金流动负债比（%）	-6.04	18.91	4.81	--
现金短期债务比（倍）	0.20	0.44	0.28	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	1.15	1.50	1.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.66	15.90	14.71	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司合并口径下其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.25	31.02	15.37	22.59
资产总额（亿元）	320.38	328.59	321.24	322.06
所有者权益（亿元）	95.03	94.00	94.72	95.01
短期债务（亿元）	75.51	68.94	53.80	46.25
长期债务（亿元）	137.08	115.17	91.64	99.37
全部债务（亿元）	212.60	184.11	145.44	145.62
营业总收入（亿元）	12.67	13.71	11.80	3.30
利润总额（亿元）	0.10	1.72	0.72	0.28
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-6.68	18.21	3.97	4.88
财务指标				
现金收入比（%）	58.49	114.95	93.23	79.53
营业利润率（%）	78.84	59.66	49.33	72.29
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.10	1.83	0.77	--
长期债务资本化比率（%）	59.06	55.06	49.17	51.12
全部债务资本化比率（%）	69.11	66.20	60.56	60.52
资产负债率（%）	70.34	71.39	70.51	70.50
流动比率（%）	65.53	65.66	50.70	54.63
速动比率（%）	65.44	65.60	50.67	54.60
经营现金流动负债比（%）	-8.18	18.54	3.41	--
现金短期债务比（倍）	0.19	0.45	0.29	0.49
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. “/”表示数据未获得；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 中长期债券信用等级设置及含义

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。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持