

邯郸市交通建设有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5997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主体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

二〇二四年七月二十二日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

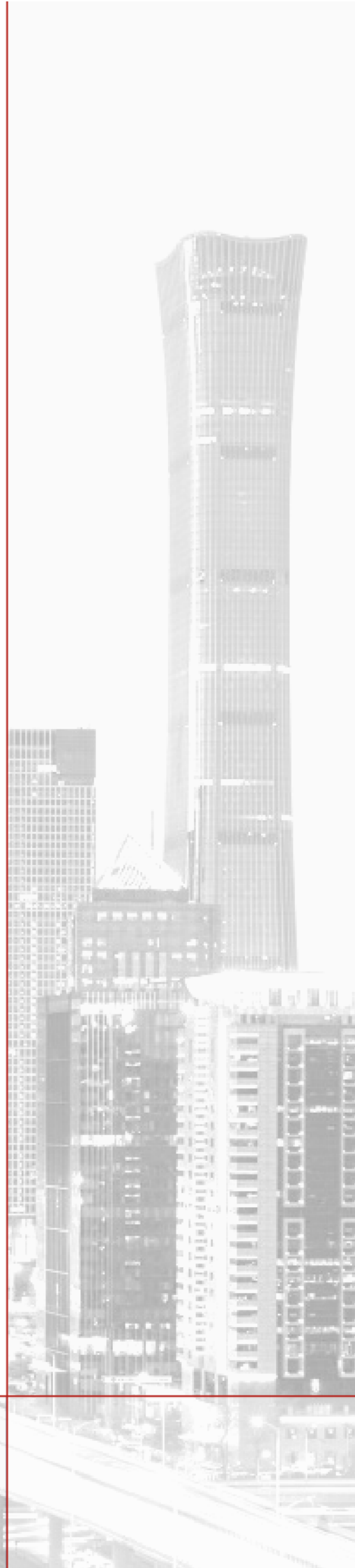
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



邯郸市交通建设有限公司 2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
邯郸市交通建设有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/22
担保方-邯郸市交通投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	AA+/稳定	AA+/稳定	
21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）	AA+/稳定	AA+/稳定	
21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，邯郸市交通建设有限公司（以下简称“公司”）仍是邯郸市重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。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好，且公司持续获得有力的外部支持。2023 年，公司收入仍主要来自高速公路通行费，公司所辖高速公路车流量和通行费收入均有所下降。公司拟建的青兰高速邯鄹段一期改扩建项目已暂缓开展，拟建的邯鄹城市客厅项目尚需投资规模大，公司未来资金支出压力较大。公司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其他应收款规模仍较大，其他应收款对公司资产形成占用，公司资产受限比例较高，整体资产质量一般；公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成，稳定性一般，2024 年一季度受邯郸市国资委注入公租房资产到参股子公司影响，所有者权益大幅增长；公司债务规模呈下降趋势，但 2024 年和 2025 年存在债务集中偿还压力；政府补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现一般；公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现较强。“21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）”和“22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）”由邯郸市交通投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了上述债券到期偿还的安全性。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

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。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升；公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，政府支持程度显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现大幅下降；发生重大资产或股权划转、对重要子公司失去管控能力，职能定位下降；政府及相关各方支持意愿大幅减弱；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降。

优势

- **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，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力持续增长，2023 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4382.2 亿元和 376.03 亿元，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。**公司作为邯郸市重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。公司实际控制人为邯郸市国资委，公司在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。
- **担保机制。**“21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）”和“22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）”由邯郸市交通投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了上述债券到期偿还的安全性。

关注

- **未来资金支出压力较大。**公司投资活动现金持续净流出，叠加拟建的邯鄹城市客厅项目拟投资规模大等因素，未来公司资金支出压力较大。
- **存在债务集中偿还压力。**截至 2023 年末，公司现金短期债务比 0.23 倍，在 2024 年、2025 年到期的债务分别为 41.76 亿元和 35.10 亿元，公司存在债务集中偿还压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [收费公路运营企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [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	4
			现金流量	2
		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 ⁺
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

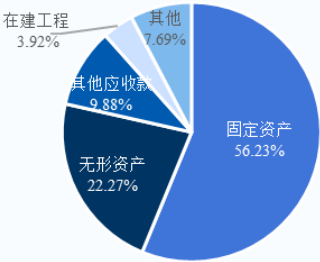
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	15.38	9.60	22.00
资产总额（亿元）	340.54	335.39	396.20
所有者权益（亿元）	105.94	106.64	152.65
短期债务（亿元）	55.86	41.76	45.22
长期债务（亿元）	115.11	95.70	104.19
全部债务（亿元）	170.96	137.46	149.40
营业总收入（亿元）	11.86	11.39	2.84
利润总额（亿元）	0.15	0.70	0.01
EBITDA（亿元）	11.62	11.16	--
经营性净现金流（亿元）	5.71	15.69	7.14
营业利润率（%）	49.12	47.17	70.65
净资产收益率（%）	0.15	0.66	--
资产负债率（%）	68.89	68.20	61.47
全部债务资本化比率（%）	61.74	56.31	49.46
流动比率（%）	51.14	42.12	50.96
经营现金流动负债比（%）	4.81	11.86	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.23	0.49
EBITDA 利息倍数（倍）	1.37	1.48	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.71	12.31	--
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	321.24	316.12	377.68
所有者权益（亿元）	94.72	95.81	141.92
全部债务（亿元）	145.44	116.37	129.22
营业总收入（亿元）	11.80	11.22	2.79
利润总额（亿元）	0.72	1.08	0.12
资产负债率（%）	70.51	69.69	62.42
全部债务资本化比率（%）	60.56	54.85	47.66
流动比率（%）	50.70	42.57	51.90
经营现金流动负债比（%）	3.41	10.82	--

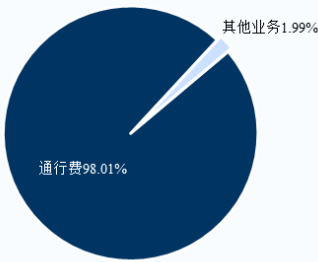
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下其他流动负债和长期应付款中有息部分纳入全部债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

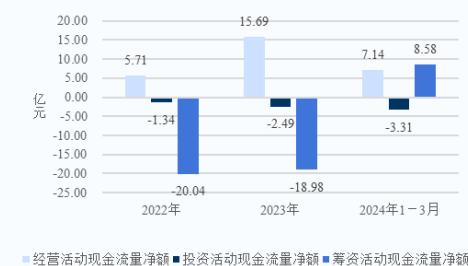
2023 年末公司资产构成



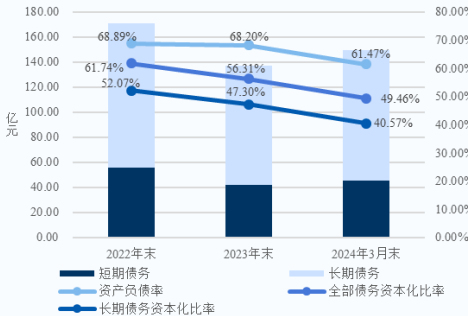
2023 年公司营业总收入构成



2022—2023 年和 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2023 年末和 2024 年 3 月末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/03/21	--
21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）	10.00 亿元	10.00 亿元	2024/12/03	--
21 邯鄹交建 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且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	AA+/稳定	AA/稳定	2023/07/24	杨世龙 张晨	收费公路运营企业信用评级方法 V4.0.202208	阅读原文
21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）					收费公路运营企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	AA+/稳定	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	阅读原文
22 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）					收费公路运营企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	
21 邯鄹交建 MTN002（乡村振兴）	AA+/稳定	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	阅读原文
21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）					收费公路运营企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	
21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）	AA+/稳定	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	阅读原文
21 邯鄹交建 MTN001（乡村振兴）					收费公路运营企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王昀千 wangyq@lhratings.com

项目组成员：张 晨 zhangchen@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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，公司股权结构发生变动。2024 年 2 月，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”）将公司股东邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“邯郸交投”）股权整体无偿划转至邯郸市城市投资运营集团有限公司（以下简称“邯郸城运集团”）。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 1.80 亿元，唯一股东为邯郸交投，实际控制人为邯郸市国资委。

公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体。按照联合资信行业分类标准划分为收费公路行业。

截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 3 家。截至 2024 年 6 月末，公司本部设运营管理部、财务部和工程管理部等职能部门。

截至 2023 年末，公司资产总额 335.39 亿元，所有者权益 106.64 亿元。2023 年，公司实现营业总收入 11.39 亿元，利润总额 0.70 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额 396.20 亿元，所有者权益 152.65 亿元。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.84 亿元，利润总额 0.01 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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“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）”募集资金已按规定用途使用完毕，跟踪期内，上述债券均已按时足额付息。

图表 1 • 截至 2024 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	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：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

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。2023 年以来，随着经济形势的好转公众出行意愿显著增强，公路旅客运输量大幅提升，货物运输量亦有所增长，公路运输仍为交通运输体系中的主导运输方式。作为重资产行业，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《2024 年收费公路行业分析》。

2 区域环境分析

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。邯郸市资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，产业结构以二、三产业为主。邯郸市经济和财政实力持续增强，政府债务负担较重。整体看，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，与石家庄、太原、济南、郑州四个省会市中心的距离 300 公里左右。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，境内铁路交叉、公路交汇、机场通航，综合立体交通优势明显。具体看，邯郸市区内设有 2 个一等火车站，邯郸站是京广、邯长、邯济、邯黄 4 条铁路的枢纽站，邯郸东站是京广高铁上的中间站，邯郸市到北京市的高铁车程约 2 小时；境内干线公路有京港澳、大广、太行山、青兰等高速公路、7 条国道及 17 条省道，形成了纵横交错的公路网；邯郸机场于 2008 年通航，已开通到上海、杭州、广州、深圳、厦门、成都、沈阳、青岛等城市的 23 条航线，2023 年旅客吞吐量 71.93 万人次，货邮吞吐量 0.10 万吨，综合发展水平位居河北省内支线机场第一。邯郸市是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，下辖 6 区、11 县、1 个县级市、1 个国家级开发区邯郸经济技术开发区和 1 个省级开发区冀南新区，总面积 1.2 万平方公里，截至 2023 年末，邯郸市常住人口 917.31 万人，常住人口城镇化率 61.44%。

邯郸市矿产资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，邯郸境内已发现矿产 29 种，煤炭和铁矿石储量分别为 53.8 亿吨和 4.7 亿吨，是我国著名的焦动力煤和高品位铁矿石产区，邯郸市素有“钢城”“煤都”之称。邯郸市是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，有“北方粮仓”“冀南棉海”之称，2023 年邯郸市粮食播种面积 1176.7 万亩，总产量 544.5 万吨。邯郸市重点发展“532”主导产业，提升精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大现有优势产业，培育壮大新材料、新能源、生物健康三大战略性新兴产业，谋划布局安防应急、电子信息和网络两大未来产业，加快构建现代产业体系。

图表 2 • 邯郸市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	4114.8	4257.9	4382.2
GDP 增速（%）	6.9	4.0	5.7
人均 GDP（万元）	4.38	4.66	4.75
产业结构	/	/	10.3:41.2:48.5
固定资产投资增速（%）	3.3	7.7	6.3
社会消费品零售总额（亿元）	1276.0	1301.6	1412.2
社会消费品零售总额增速（%）	6.3	2.0	8.5
进出口总值（亿元）	279.4	337.9	242.5
进出口总值增速（%）	30.6	21.2	-21.3

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 2021 年和 2022 年末公布当年产业结构
资料来源：联合资信根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》整理

2021—2023 年，邯郸市 GDP 持续增长。2023 年，邯郸市 GDP 在河北省排名第 4 位，产业结构以二、三产业为主，固定资产投资和社会消费品零售总额保持增长，2023 年进出口总值有所下降，消费和投资是拉动邯郸市经济增长的主要引擎。2023 年，邯郸市民营经济增加值 2885.7 亿元，比上年增长 5.8%；占邯郸市 GDP 的比重为 65.9%，民营经济活跃。

2021—2023 年，邯郸市一般公共预算收入持续增长，税收收入占比波动下降，收入质量一般，财政自给能力偏弱。2023 年邯郸市一般公共预算收入规模在河北省排名第 3 位。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响有所下降。2021—2023 年，邯郸市政府债务余额持续增长，政府债务负担较重。

图表 3 • 邯郸市主要财政指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	314.07	355.24	376.03
一般公共预算收入增速（%）	9.1	13.1	5.9
税收收入（亿元）	208.00	196.66	226.13
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	66.23	55.36	60.14
一般公共预算支出（亿元）	750.41	845.62	872.84
财政自给率（%）	41.85	42.01	43.08
政府性基金收入（亿元）	267.08	210.31	205.50
地方政府债务余额（亿元）	987.86	1189.20	1381.14

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据邯郸市《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》整理

根据邯郸市政府公布的统计月报，2024 年 1—3 月，邯郸市实现地区生产总值 1102.9 亿元，同比增长 4.2%；2024 年 1—5 月，邯郸市实现一般公共预算收入 193.33 亿元，同比增长 3.9%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构发生变动。2024 年 2 月，邯郸市国资委将持有的邯郸交投 100.00%股权划转至邯郸城运集团。公司唯一股东仍为邯郸交投，实际控制人仍为邯郸市国资委。企业规模和竞争力方面，公司仍作为邯郸市重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。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，与邯郸交投运营的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。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400694690455B），截至 2024 年 5 月 9 日，公司本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息，过往履约情况良好。

根据过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2024 年 7 月 22 日，联合资信未发现公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被行政处罚等行为。

（二）管理水平

公司依法建立了相对完善的法人治理结构，内部管理体系健全。跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，董事长和总经理发生变动。

张振峰先生，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。

郝雷杰先生，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。

截至 2024 年 3 月末，公司拥有 3 名董事、3 名监事和 2 名高级管理人员（包括总经理 1 名、副总经理 1 名）。

（三）经营方面

1 业务经营分析

公司收入仍主要来自高速公路通行费，2023 年营业总收入有所下降；公司综合毛利率变动不大。

公司收入主要来自高速公路通行费，2023 年营业总收入有所下降，综合毛利率较上年末变动不大。公司其他业务收入主要来自酒店运营和客运场站运营，规模较小。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.84 亿元，仍主要来自高速公路通行费，综合毛利率为 71.21%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2023 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
通行费业务	11.72	98.82	49.41	11.16	98.01	47.79
其他业务	0.14	1.18	65.08	0.23	1.99	49.16
合计	11.86	100.00	49.60	11.39	100.00	47.82

资料来源：联合资信根据公司年报整理

（1）通行费业务

受道路交通需求尚未完全恢复、减免通行费政策以及货运“公转铁”的综合影响，2023 年公司所辖高速公路车流量和通行费收入有所下降。青兰高速邯郸段一期收费权于 2022 年到期，根据相关政府文件，青兰高速一期收费期限可延长至国家出台新的收费公路法规实施之日，同时公司计划启动改扩建以延长收费年限，截至 2024 年 6 月末，公司拟建的青兰高速邯郸段一期改扩建项目已暂缓开展。

截至 2024 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，合计通车里程 265.49 公里。

图表 5 • 截至 2024 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	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：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—2039 年	80.23
合计	--	--	265.49	--	--	180.44

资料来源：公司提供

2023 年，受道路交通需求尚未完全恢复、减免通行费政策以及货运“公转铁”的综合影响，公司通行费收入有所下降，公司下属路产单公里通行费收入为 420.35 万元。2023 年通行费业务毛利率较上年变动不大。

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%。2023 年 3 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日每周五 12:00 至周日 20:00，河北省对安装使用 ETC 的旅游包车给予通行费 100.00%优惠。

图表 6 • 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	2021 年		2022 年		2023 年	
		车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入
青兰高速邯郸段	2000	3477	11.78	2886	10.11	2700	9.45
邯大高速	1000	1099	1.89	917	1.61	982	1.72
合计	3000	4576	13.67	3803	11.72	3682	11.16

资料来源：公司提供

① 收费标准及回款方式

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，按客车、货车、专项作业车三个系列分类。该收费标准自 2023 年 1 月 1 日开始执行，有效期 5 年，具体收费标准详见下表。收费标准的变化对公司所辖路产通行量和通行费无重大影响。

图表 7 • 青兰高速邯郸段和邯大高速通行费收费标准

青兰高速邯郸段			邯大高速		
类别	收费标准（单位：元/车·公里）		类别	收费标准（单位：元/车·公里）	
	客车	货车		客车	货车
第一类	0.40	0.50	第一类	0.45	0.50
第二类	0.70	1.04	第二类	0.80	1.09

第三类	1.10	1.41	第三类	1.30	1.48
第四类	1.36	1.77	第四类	1.55	1.87
第五类	--	2.05	第五类	--	2.18
第六类	--	2.29	第六类	--	2.44

注：1. 青兰高速邯郸段车长小于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；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；2. 邯大高速车长小于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；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

河北睿通高速公路联网运营有限责任公司¹（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，公司上缴3%的水利基金后确认通行费收入。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。

② 道路养护

公司公路维护支出主要用于道路日常养护修补等，2023年，公司公路养护支出规模有所下降。

图表8• 公司公路维护支出情况（单位：亿元）

路产名称	2021年	2022年	2023年
青兰高速邯郸段	1.84	0.94	0.91
邯大高速	0.48	0.73	0.70
合计	2.32	1.67	1.61

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。

图表9• 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以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

③ 项目建设

在建项目方面，截至2024年3月末，公司在建公路工程主要为邯大高速连接线工程，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2024年6月末，公司拟建的青兰高速邯郸段一期改扩建项目已暂缓开展。

（2）其他业务

公司拟建的邯郸城市客厅项目尚需投资规模大。

客运枢纽中心即石（家庄）武（汉）高铁邯郸新客站站前广场，位于邯郸市东区，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，一期为客运主站（投资约7.50亿元），二期为换乘中心与公交站（投资约8.80亿元），运营收入主要来自客票收入，三期为商业配套设施。截至2024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，三期工程为邯郸城市客厅项目，总建筑面积55万平方米，计划投资规模42.6亿元，建设内容为商业写字楼、人才公寓和星级酒店等，暂未开始开发。

2 未来发展

未来公司仍以高速公路投资建设运营为工作重点，以客运场站的建设经营为辅助，同时拓展运输物流等业务。

¹ 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%）。

（四）财务方面

公司提供的 2023 年财务报表经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。跟踪期内，公司会计政策执行新会计准则解释，不涉及会计估计变更或重大会计差错更正。2023 年，公司投资新设 3 家子公司（邯郸市交建新能源有限公司、邯郸市众宏房地产开发有限公司和邯郸市邯馆高速建设开发有限公司）。2024 年 1—3 月，公司股权划出 1 家子公司（邯郸市交建新能源有限公司）。

截至 2024 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 3 家。公司合并范围内变动的子公司规模不大，整体来看，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司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其他应收款规模仍较大，其他应收款对公司资产形成占用，公司资产受限比例较高，整体资产质量一般；公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成，稳定性一般，2024 年一季度受邯郸市国资委注入公租房资产到参股子公司影响，所有者权益大幅增长；公司全部债务整体呈下降趋势，但 2024 年和 2025 年存在债务集中偿还压力。政府补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现一般；公司主业回款规模保持稳定，收入实现质量较高。考虑到公司拟建项目尚需投资规模较大，未来公司存在较大的融资需求。

图表 10 • 公司主要资产情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	60.71	17.83	55.74	16.62	70.66	17.83
货币资金	15.38	4.52	9.60	2.86	22.00	5.55
其他应收款	33.87	9.94	33.15	9.88	35.37	8.93
存货	7.76	2.28	7.77	2.32	7.77	1.96
非流动资产	279.84	82.17	279.65	83.38	325.54	82.17
固定资产	190.87	56.05	188.60	56.23	188.56	47.59
在建工程	12.34	3.62	13.16	3.92	13.16	3.32
无形资产	73.18	21.49	74.70	22.27	74.70	18.85
资产总额	340.54	100.00	335.39	100.00	396.20	100.00

资料来源：联合资信根据财务数据整理

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末变化不大，以非流动资产为主。

流动资产方面，截至 2023 年末，公司货币资金主要为银行存款（占 99.99%），货币资金中有 4.16 万元受限资金，受限比例不高。公司其他应收款主要为往来款（占 99.11%），前五名欠款方主要为当地事业单位和兄弟公司，合计占其他应收款余额的 93.43%，集中度较高，期末累计计提坏账准备 850.59 万元。公司存货主要为客运枢纽中心的土地使用权（7.12 亿元）。

图表 11 • 截至 2023 年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	余额（亿元）	占比
邯郸市交通运输局	23.91	71.95%
邯郸市交建漳河开发有限公司	4.15	12.50%
河北光太路桥工程集团有限公司	1.46	4.41%
邯郸机场集团有限公司	0.80	2.41%
邯郸市财政局	0.72	2.16%
合计	31.05	93.43%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

非流动资产方面，截至 2023 年末，公司固定资产主要为路产（占 93.05%）和房屋建筑物（占 5.51%）；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；无形资产主要为土地使用权（占 99.99%）。

截至 2023 年末，公司受限资产 151.30 亿元，主要用于借款抵质押的固定资产（140.20 亿元）、存货（7.12 亿元）、无形资产（3.99 亿元）和货币资金（4.16 万元）；受限资产占资产总额的比重为 45.11%，受限比例较高。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 18.13%，其中货币资金增长主要系新增融资所致；长期股权投资较上年末增加 46.00 亿元，主要为对邯郸市交建城市基础设施建设开发有限公司（以下简称“城市基础设施公司”）49.00%²的投资；资产结构较上年末变化不大。

截至 2023 年末，公司所有者权益 106.64 亿元，其中，实收资本（1.80 亿元）、资本公积（51.19 亿元）和未分配利润（48.69 亿元）分别占 1.69%、48.01%和 45.66%。所有者权益稳定性一般。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 152.65 亿元，较上年末增长 43.15%，主要系资本公积增长所致，增长原因详见“外部支持”。

截至 2023 年末，公司负债总额较上年末变化不大，负债结构相对均衡。同期末，公司经营性负债主要为由暂借款和往来款构成的其他应付款。

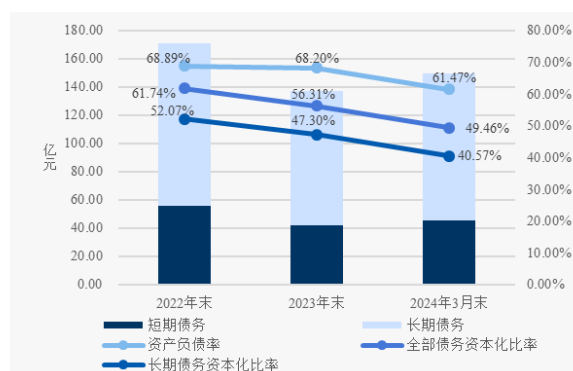
图表 12 • 公司主要负债情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	118.70	50.60	132.34	57.85	138.66	56.93
其他应付款	61.35	26.15	88.90	38.86	91.73	37.66
一年内到期的非流动负债	55.34	23.59	40.14	17.55	45.10	18.52
非流动负债	115.90	49.40	96.42	42.15	104.89	43.07
长期借款	48.82	20.81	56.11	24.53	79.92	32.81
应付债券	44.35	18.90	20.18	8.82	5.00	2.05
长期应付款	21.94	9.35	19.41	8.48	19.27	7.91
负债总额	234.61	100.00	228.75	100.00	243.55	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

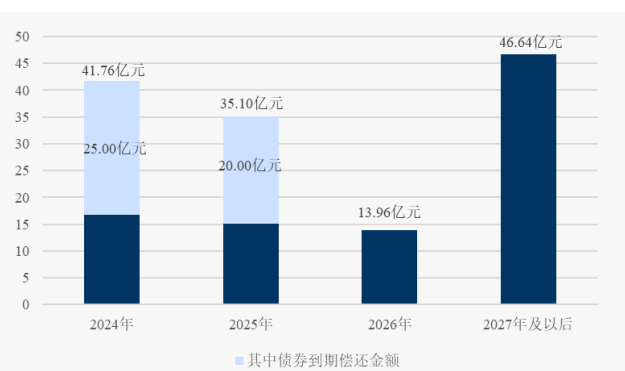
有息债务方面，截至 2023 年末，公司全部债务 137.46 亿元，较上年末下降 19.60%，以长期债务为主（占 69.62%）。从融资渠道看，公司银行融资占 50.25%，债券融资占 34.20%，其他渠道融资（非标融资、政府专项债券等）占 15.55%；从债务指标来看，2023 年，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均持续下降。截至 2023 年末，公司有息债务期限分布情况见图表 14，公司 2024 年和 2025 年存在债务集中偿还压力。

图表 13 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 14 • 截至 2023 年末公司有息债务期限分布情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 6.47%，全部债务较上年末增长 8.69%，主要系长期银行贷款规模增长所致，债务结构较上年末变化不大。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，债务负担有所减轻。

2023 年，公司营业总收入和营业成本均有所下降，营业利润率略有下降。2023 年，公司费用总额占营业总收入的比重为 71.91%，对利润的侵蚀明显。公司收到的政府补贴计入其他收益，政府补贴对公司利润贡献大。

2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率较上年均有所上升。整体看，公司盈利指标表现一般。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.84 亿元，实现利润总额 0.01 亿元。

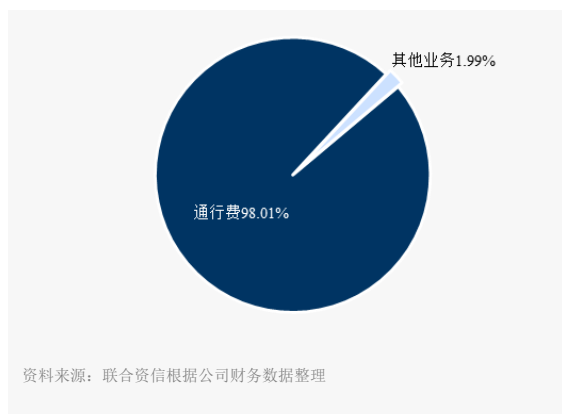
² 暂未完成工商变更

图表 15 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	11.86	11.39	2.84
营业成本	5.98	5.94	0.82
期间费用	9.19	8.19	2.00
其他收益	3.60	3.60	0.00
利润总额	0.15	0.70	0.01
营业利润率（%）	49.12	47.17	70.65
总资本收益率（%）	3.12	3.38	--
净资产收益率（%）	0.15	0.66	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 16 • 2023 年公司营业总收入构成



从经营活动看，2023 年，公司主业回款规模保持稳定，收入实现质量较高，受收到和支出的往来款规模波动影响，公司经营活动现金流净流入规模有所增长。从投资活动看，公司投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出主要为在建项目投入款。2023 年，公司投资活动现金保持净流出。从筹资活动看，公司筹资活动现金流入流出量均有所下降，筹资活动现金流入主要为取得借款和其他借入款项收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金，2023 年，筹资活动现金流保持净流出。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流保持净流入，投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金转为净流入。考虑到公司拟建项目尚需投资规模较大，未来公司存在较大的融资需求。

图表 17 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	11.43	27.91	12.68
经营活动现金流出小计	5.71	12.21	5.55
经营活动现金流量净额	5.71	15.69	7.14
投资活动现金流入小计	0.00	0.01	0.00
投资活动现金流出小计	1.34	2.49	3.31
投资活动现金流量净额	-1.34	-2.49	-3.31
筹资活动现金流入小计	86.84	60.18	25.50
筹资活动现金流出小计	106.88	79.16	16.92
筹资活动现金流量净额	-20.04	-18.98	8.58
现金收入比（%）	93.26	94.99	89.47

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现较强，或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

图表 18 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 1—3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	51.14	42.12	50.96
	速动比率（%）	44.60	36.25	45.36
	现金类资产/短期债务（倍）	0.28	0.23	0.49
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	11.62	11.16	--
	全部债务/EBITDA（倍）	14.71	12.31	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.37	1.48	--

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 2023 年末，公司短期偿债指标均有所下降，流动资产和速动资产对流动负债保障程度较弱，可用货币资金对短期债务保障程度较弱。截至 2024 年 3 月末，公司短期偿债指标较上年末均有所上升。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 和全部债务/EBITDA 有所下降，EBITDA 对利息支出的保障能力有所上升，整体看，公司长期偿债指标表现较强。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月末，公司对外担保余额 11.26 亿元，担保比率 7.38%，被担保方为邯郸冀南新区科文开发建设有限公司、邯郸市交建漳河开发有限公司和邯郸市公共交通集团有限公司³，均为当地国有企业。整体看，公司或有负债风险可控。

截至 2023 年末，公司获得银行授信总额 236.76 亿元，已使用授信额度 127.30 亿元，尚未使用授信额度为 109.46 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

未决诉讼方面，截至 2024 年 6 月末，公司本部无涉案金额达 500.00 万元以上的未决诉讼。

3 公司本部主要变化情况

公司资产、负债和营业总收入均主要来自公司本部。

截至 2023 年末，公司本部资产占合并口径的 94.26%，负债占合并口径的 96.31%，所有者权益占合并口径的 89.84%。公司本部营业总收入占合并口径的 98.51%。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，跟踪期内，在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

公司实际控制人为邯郸市国资委。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2021—2023 年，经济和财政实力持续增强。截至 2023 年末，邯郸市政府债务余额 1381.14 亿元，政府债务限额为 1473.94 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，跟踪期内，在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持，提升了公司资本实力和整体竞争力。

资产注入方面，2024 年 3 月，邯郸市国资委将邯郸市部分机关单位、事业单位名下共 20903 套公租房⁴划入城市基础设施公司⁵，公司根据持股比例增加资本公积 46.00 亿元。

政府补贴方面，2023 年，公司获得政府补助 3.60 亿元，计入其他收益。2023 年，公司收到利息补贴 3.50 亿元，冲减财务费用。

八、担保方分析

“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，其提供的担保有效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 2024 年跟踪评级报告》](#)。

九、跟踪评级结论

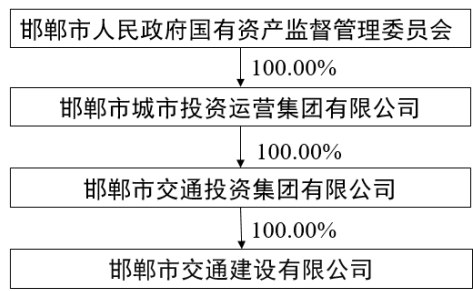
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”“21 邯郸交建 MTN002（乡村振兴）”和“21 邯郸交建 MTN001（乡村振兴）”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

³ 该公司工商信息显示为公司全资子公司，实际未并表、未实际控制

⁴ 根据北京中筑信资产评估有限公司出具的北京中筑信评报字（2024）第 02017 号资产评估报告，相关房产评估价值为 93.87 亿元，评估方法为市场比较法。

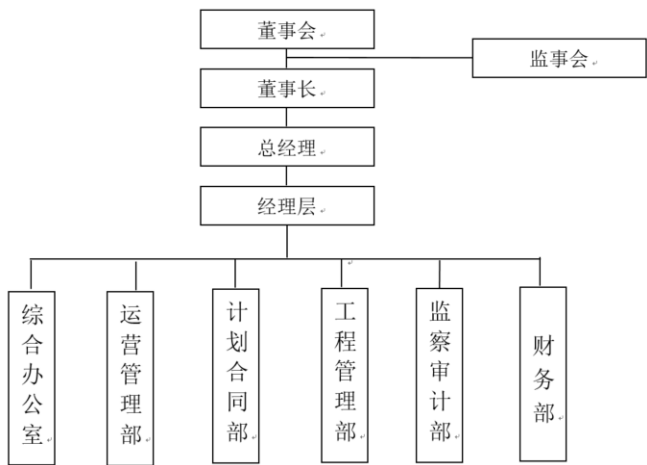
⁵ 公司持有城市基础设施公司 49.00%股权，尚未完成工商变更

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	持股比例
邯郸市交建客运枢纽开发有限公司	60.00%
邯郸市众宏房地产开发有限公司	100.00%
邯郸市邯馆高速建设开发有限公司	100.00%

注：公司持有邯郸市交建城市基础设施建设开发有限公司、邯郸市保通城市基础设施建设开发有限公司、邯郸市宏道城市基础设施建设开发有限公司、邯郸市路赢城市基础设施建设开发有限公司、邯郸市伟通城市基础设施建设开发有限公司、邯郸市通越城市基础设施建设开发有限公司、邯郸市鸿顺城市基础设施建设开发有限公司和邯郸市建道城市基础设施建设开发有限公司 49.00%股权，截至 2024 年 7 月 14 日，尚未完成工商变更

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	15.38	9.60	22.00
应收账款（亿元）	3.63	5.14	5.43
其他应收款（亿元）	33.87	33.15	35.37
存货（亿元）	7.76	7.77	7.77
长期股权投资（亿元）	0.92	0.84	46.84
固定资产（亿元）	190.87	188.60	188.56
在建工程（亿元）	12.34	13.16	13.16
资产总额（亿元）	340.54	335.39	396.20
实收资本（亿元）	1.80	1.80	1.80
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	105.94	106.64	152.65
短期债务（亿元）	55.86	41.76	45.22
长期债务（亿元）	115.11	95.70	104.19
全部债务（亿元）	170.96	137.46	149.40
营业总收入（亿元）	11.86	11.39	2.84
营业成本（亿元）	5.98	5.94	0.82
其他收益（亿元）	3.60	3.60	0.00
利润总额（亿元）	0.15	0.70	0.01
EBITDA（亿元）	11.62	11.16	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	11.06	10.82	2.54
经营活动现金流入小计（亿元）	11.43	27.91	12.68
经营活动现金流量净额（亿元）	5.71	15.69	7.14
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.34	-2.49	-3.31
筹资活动现金流量净额（亿元）	-20.04	-18.98	8.58
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.71	2.60	--
存货周转次数（次）	0.77	0.77	--
总资产周转次数（次）	0.03	0.03	--
现金收入比（%）	93.26	94.99	89.47
营业利润率（%）	49.12	47.17	70.65
总资本收益率（%）	3.12	3.38	--
净资产收益率（%）	0.15	0.66	--
长期债务资本化比率（%）	52.07	47.30	40.57
全部债务资本化比率（%）	61.74	56.31	49.46
资产负债率（%）	68.89	68.20	61.47
流动比率（%）	51.14	42.12	50.96
速动比率（%）	44.60	36.25	45.36
经营现金流动负债比（%）	4.81	11.86	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.23	0.49
EBITDA 利息倍数（倍）	1.37	1.48	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.71	12.31	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告将合并口径下公司其他流动负债和长期应付款中有息部分纳入全部债务核算

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（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	15.37	9.49	21.95
应收账款（亿元）	3.62	5.08	5.38
其他应收款（亿元）	39.93	40.05	2.79
存货（亿元）	0.04	0.05	0.05
长期股权投资（亿元）	1.02	0.94	46.94
固定资产（亿元）	184.45	182.38	182.38
在建工程（亿元）	5.32	6.10	6.10
资产总额（亿元）	321.24	316.12	377.68
实收资本（亿元）	1.80	1.80	1.80
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	94.72	95.81	141.92
短期债务（亿元）	53.80	40.08	44.30
长期债务（亿元）	91.64	76.29	84.92
全部债务（亿元）	145.44	116.37	129.22
营业总收入（亿元）	11.80	11.22	2.79
营业成本（亿元）	5.93	5.83	0.78
其他收益（亿元）	3.53	3.53	0.00
利润总额（亿元）	0.72	1.08	0.12
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	11.00	10.62	2.49
经营活动现金流入小计（亿元）	11.35	26.21	11.81
经营活动现金流量净额（亿元）	3.97	13.91	6.37
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.30	-2.43	-3.31
筹资活动现金流量净额（亿元）	-18.32	-17.35	9.39
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.71	2.58	--
存货周转次数（次）	121.23	135.71	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.04	--
现金收入比（%）	93.23	94.64	89.27
营业利润率（%）	49.33	47.45	71.47
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	0.77	1.13	--
长期债务资本化比率（%）	49.17	44.33	37.43
全部债务资本化比率（%）	60.56	54.85	47.66
资产负债率（%）	70.51	69.69	62.42
流动比率（%）	50.70	42.57	51.90
速动比率（%）	50.67	42.53	51.87
经营现金流动负债比（%）	3.41	10.82	--
现金短期债务比（倍）	0.29	0.24	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 部分指标无法计算，用“/”表示
 资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

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	
总资产收益率	(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