

信用评级公告

联合〔2022〕5230号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸城市发展投资集团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，确定维持邯郸城市发展投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，“20邯城01/20邯城发专项债01”、“20邯城02/20邯城发专项债02”和“20邯城城投MTN001”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

二〇二二年六月二十四日

邯郸城市发展投资集团有限公司

2022 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
邯郸城市发展投资集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 邯郸城投 MTN001	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
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/10/20
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/08/18
20 邯郸城投 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2023/02/25

评级时间：2022 年 6 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级反映了公司作为河北省邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在邯郸市基础设施建设等方面仍具有较强的区域专营优势，持续获得外部支持。同时，联合资信也关注到公司资金占用明显且民营企业拆借款存在回收风险、较大的资金支出压力等因素给公司信用水平带来的不利影响。

公司建设项目投资规模较大，未来随着东区综合开发建设的推进，公司业务有望稳定发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，“20 邯郸城投 MTN001”“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”和“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **公司外部环境发展良好。**2021 年，邯郸市经济和财政实力保持增长，公司外部环境发展良好。
2. **公司持续获得外部支持。**跟踪期内，公司在邯郸市基础设施建设等方面具有较强的区域专营优势，在财政补贴、股权划拨和资本注入等方面持续获得外部支持。

关注

1. **应收类款项对资金占用明显，民营企业拆借资金存在回收风险。**公司资产中应收类款项和存货规模较大，其中应收类款项对资金占用明显；其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。
2. **较大的资金支出压力。**公司东区综合开发区域和房地产开发业务项目建设尚需投资规模较大，公司未来存在较大的资金支出压力。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
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	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构	1	
		偿债能力	2	
调整因素和理由				调整子级
--				--

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：高朝群 倪昕

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

主要财务数据：

公司（合并口径）				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产（亿元）	26.87	38.13	38.52	27.69
资产总额（亿元）	421.52	445.17	464.55	453.63
所有者权益（亿元）	232.63	235.12	236.10	236.07
短期债务（亿元）	31.33	52.09	33.11	27.16
长期债务（亿元）	52.69	60.04	85.69	85.69
全部债务（亿元）	84.03	112.13	118.81	112.85
营业收入（亿元）	14.07	13.42	13.36	0.28
利润总额（亿元）	3.65	2.51	1.80	-0.34
EBITDA（亿元）	6.37	6.07	6.44	--
经营性净现金流（亿元）	3.15	-1.79	-9.45	0.21
营业利润率（%）	12.04	8.29	3.76	-16.76
净资产收益率（%）	1.52	1.00	0.70	--
资产负债率（%）	44.81	47.19	49.18	47.96
全部债务资本化比率（%）	26.53	32.29	33.48	32.34
流动比率（%）	470.03	397.18	490.49	552.80
经营现金流动负债比（%）	4.30	-2.03	-12.57	--
现金短期债务比（倍）	0.86	0.73	1.16	1.02
EBITDA利息倍数（倍）	1.40	1.24	1.18	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.18	18.48	18.44	--
公司本部（母公司）				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额（亿元）	407.82	409.53	421.10	411.31
所有者权益（亿元）	222.15	231.37	234.19	234.33
全部债务（亿元）	62.31	85.65	89.56	84.56
营业收入（亿元）	6.70	4.78	4.57	0.08
利润总额（亿元）	2.99	2.87	3.57	-0.16
资产负债率（%）	45.53	43.50	44.39	43.03
全部债务资本化比率（%）	21.90	27.02	27.66	26.52
流动比率（%）	326.11	406.81	582.66	681.53
经营现金流动负债比（%）	-5.56	1.87	-30.55	--
现金短期债务比（倍）	0.97	0.80	0.87	0.93

注：1. 本报告部分合计数与各数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算；3. 2019-2020年，公司合并口径利息资本化金额采用现金流量表中“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”与“计入财务费用的利息支出”的差额；4. 2022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

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 邯城 02/20 邯鄯城发专项债 02、20 邯城 01/20 邯鄯城发专项债 01、20 邯鄯城投 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/06/28	高朝群 袁琳	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 邯城 02/20 邯鄯城发专项债 02	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/09/17	张依 刘沛伦 汪宜徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 邯城 01/20 邯鄯城发专项债 01	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/07/24	张依 刘沛伦 汪宜徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 邯鄯城投 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/02/10	张依 刘沛伦	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

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城市发展投资集团有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未收到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、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。

邯郸城市发展投资集团有限公司

2022 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”）关于邯郸城市发展投资集团有限公司（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，公司控股股东发生变更。2021 年 11 月，邯郸市建设局将持有的公司股权无偿划转至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”）。2022 年 1—3 月，邯郸市国资委向公司注入资本金 0.30 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.30 亿元，邯郸市国资委持有公司 90.00% 股权，河北省财政厅持有公司 10.00% 股权¹，邯郸市国资委为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围未发生变更。公司仍作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，主要承担邯郸市主城区及东区范围内的城市基础设施、市政公用设施、土地开发整理、国有资产的投资运营管理等职能。

截至 2022 年 3 月末，公司本部内设 13 个职能部门（见附件 1-2），公司拥有纳入合并范围子公司 24 家。

截至 2021 年末，公司资产总额 464.55 亿元，所有者权益 236.10 亿元（少数股东权益 0.79 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 13.36 亿元，利润总额 1.80 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 453.63 亿元，所有者权益 236.07 亿元（少数股东权益 0.79 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业

收入 0.28 亿元，利润总额 -0.34 亿元。

公司注册地址：邯郸市丛台区和平路 261 号；公司法定代表人：梁耀峰。

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 2022 年 5 月末，“20 邯郸城投 MTN001”、“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金已按计划用途使用完毕，跟踪期内，公司已按约定支付利息。

“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”在债券存续期的第 3—7 年末分别按照债券发行总额的 20% 的比例偿还债券本金。

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
20 邯城 02/ 20 邯郸城发专项债 02	8.00	8.00	2020/10/20	7 年
20 邯城 01/ 20 邯郸城发专项债 01	8.00	8.00	2020/08/18	7 年
20 邯郸城投 MTN001	5.00	5.00	2020/02/25	3 年
合计	21.00	21.00	—	—

资料来源：联合资信整理

“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金部分用于体育中心项目建设，截至 2022 年 3 月末，体育中心项目已完工尚未办理竣工决算。

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突

¹ 尚未做工商变更登记

导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速²（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期

（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房

地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就

业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生

等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

（2）行业监管与政策

2021年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积

极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

2021年，邯郸市经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好。

根据《邯郸市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，十三五期间，邯郸市东区“四纵六横”路网已初步形成，功能日趋完善。十四五期间，邯郸市计划全面推进东区中央商务区、公共服务设施和路网水系等重点工程建设，加快推进东区体育中心、城市广场、市职工活动中心、市第一医院东湖新城院区、商业综合体及配套中小学、幼儿园等设施建设，完善区域服务功能。

根据《邯郸市2021年国民经济和社会发展统计公报》，2021年，邯郸市实现地区生产总值4114.8亿元，较上年增长6.9%。其中，第一产业增加值增长6.6%；第二产业增加值增长4.8%；第三产业增加值增长8.9%。邯郸市人均生产总值4.38万元，比上年增长7.2%。

根据《邯郸市2021年预算执行情况和2022年预算草案的报告》，2021年，邯郸市实现一般公共预算收入314.07亿元，较上年增长9.10%。其中，税收收入208.00亿元，占一般公共预算收入的66.22%。2021年，邯郸市一般公共预算支出为753.66亿元。2021年，邯郸市财政自给率³为41.67%。2021年，邯郸市实现政府性基金收入267.04亿元，较上年下降16.6%，以国有土地使用权出让收入为主。

根据邯郸人民政府网站数据，2022年1—3月，邯郸市实现地区生产总值1034亿元，同比增长5.5%；邯郸市一般公共预算收入为118.17亿元，同比增长21.6%；其中税收收入68.27亿元，同比增长12.5%。同期，邯郸市一般公共预算支出为234.18亿元，同比增长16.6%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司控股股东发生变更。2021年11月，邯郸市建设局将持有的公司股权无偿

³ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

划转至邯郸市国资委。2022年1—3月，邯郸市国资委向公司注入资本金0.30亿元。截至2022年3月末，公司注册资本10.00亿元，实收资本5.30亿元，邯郸市国资委持有公司90.00%股权，河北省财政厅持有公司10.00%股权⁴，邯郸市国资委为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司仍为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在邯郸市基础设施建设方面具有较强的区域专营优势。

跟踪期内，公司仍为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，主要承担邯郸市主城区及东区范围内的城市基础设施、市政公用设施、土地开发整理和国有资产的投资运营管理等职能。

2021年11月，邯郸市国资委将邯郸市市政公用事业投资集团有限公司（以下简称“邯郸市政公司”）无偿划入公司⁵，邯郸市政主要负责邯郸市水务、热力、煤气以及停车场等公用事业项目的投资开发和运作。

除公司外，邯郸市其他基础设施建设主体还有邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“邯郸建投”）、邯郸市水利投资建设集团有限公司（以下简称“邯郸水投”）和邯郸市交通投资集团有限公司（含邯郸市交通建设有限公司，以下简称“邯郸交投”）等。其中，邯郸建投是邯郸市重要的基础设施建设和国有资产投资运营主体，主要负责邯郸市及磁县的基础设施建设、棚户区改造以及商品销售、智能制造等产业投资运营；邯郸水投负责邯郸市水利项目的开发建设；邯郸交投负责邯郸市外高速公路等交通相关项目的投资建设。上述企业间职能划分明确，公司与上述企业不存在主营业务重叠情况，在区域内具有较强区域专营优势。

⁴ 尚未做工商登记变更

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（自主查询版）（中征码：1304000000661820），截至2022年6月16日，公司本部无未结清的不良类和关注类信贷记录；已结清贷款包含关注类贷款32笔，该部分贷款均发生在2018年及之前。

截至2022年6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，公司总经理发生变更；因股东变更，公司对公司章程进行了修订。

根据邯郸市人民政府2021年6月21日印发的邯政任〔2021〕12号文通知，免去刘浩峰同志公司总经理职务，任命张力超同志为公司总经理。

跟踪期内，因股东变更，公司对公司章程进行了修订。

八、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司营业收入略有下降，仍以城市基础设施建设和棚户区改造业务收入为主，受房地产开发和其他业务毛利率下降影响，公司综合毛利率下降明显。

2021年，公司营业收入同比下降0.40%，构成仍以基础设施建设和棚户区改造收入为主。

分业务板块来看，受项目结算进度影响，公司城市基础设施建设收入同比下降4.50%；房地产开发收入同比增长1.07亿元，主要系丛台公园对面改造回迁房的销售增长所致；棚户区改造收入同比下降20.86%，主要系军师府邸项目调整回购金额所致；其他收入主要包括资金占用费、材料销售、绿化工程、代理服务费和工程质量检测，对收入形成一定补充。

⁵ 因邯郸市政公司的审计尚未完成，2021年公司未将其纳入合并报表

从毛利率情况来看，2021年，公司城市基础设施建设和棚户区改造业务的毛利率保持稳定；房地产开发业务毛利率下降明显，主要系

回迁房协议价格低于建造成本所致；综上，2021年公司综合毛利率同比下降5.03个百分点。

表3 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020年			2021年			2022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 (%)
城市基础设施建设	4.78	35.66	16.00	4.57	34.19	16.00	--	--	--
房地产开发	0.32	2.37	12.83	1.39	10.41	-24.79	0.01	4.37	-81.60
棚户区改造	7.47	55.69	2.78	5.91	44.25	2.78	--	--	--
其他	0.84	6.29	69.92	1.49	11.15	25.15	0.27	95.63	0.29
合计	13.42	100.00	11.95	13.36	100.00	6.92	0.28	100.00	-3.29

注：合计数与各项加总数不一致系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022年1-3月，城市基础设施建设和棚户区改造业务未确认收入，公司实现营业收入0.28亿元，主要为资金占用费和租赁业务实现的收入，综合毛利率为-3.29%。

2. 经营业务分析

(1) 城市基础设施建设业务

邯郸市东区综合开发区域项目未来投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。基础设施建设项目回款较为滞后，对资金占用明显。

跟踪期内，公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，根据邯郸人民政府的规划，承担邯郸市主城区和东区的基础设施建设任务，业务模式未发生变化。

针对邯郸市主城区的基础设施项目，公司与邯郸市建设局签订框架协议，协议约定项目由公司投资开发建设，由政府组织回购，回购金额包括项目投资额、投资利息及投资回报，加成比例根据项目难易程度分为20.0%~27.5%不等。公司将项目回购款确认为营业收入。邯郸市财政局根据政府预算，将回购资金分期支付给公司（一般按10年期支付）；对于重大项目或特定项目，邯郸市建设局将分期支付部分项目进度款。

截至2022年3月末，公司在建基础设施项目（不含东区综合开发建设）主要包括丛台广场、机场路南延和火车站还建综合楼等项目，预计总投资11.81亿元，均已完工但暂未结算，公司基础设施项目尚需投资规模一般。

邯郸市东区总体定位“三区一中心”，即现代服务业核心区、高新技术产业集聚区、生态宜居示范区和行政文体科教中心。根据《邯郸市人民政府关于印发邯郸市东区核心区投资建设封闭运作实施方案的通知》（邯政字〔2018〕71号），邯郸市人民政府授权公司作为投资开发主体，对东区核心区实行封闭运作、整体开发建设。公司负责区域内的市政基础设施建设、必要公共服务设施和村庄征收改造等，建设资金以自筹为主。邯郸市财政在取得封闭运作范围内的土地出让收入后按年度列入财政预算，并以运营补贴、资本金注入等形式拨付至公司，以实现公司资金平衡。

截至2022年3月末，公司东区综合开发区域主要在建及拟建基础设施项目预计总投资额108.95亿元，尚需投资57.16亿元。公司东区综合开发尚需投资规模较大，公司未来存在较大的资金支出压力。

表 4 截至 2022 年 3 月末公司东区综合开发区域主要在建及拟建项目投资情况（单位：亿元）

类型	项目名称	建设内容	预计总投资	已完成投资	未来投资计划	
					2022 年 4—12 月	2023 年
在建	中央商务区综合路网及磁山路综合管廊项目	该项目为 PPP 项目，主要建设地下道路 6.12 公里、地下综合管廊 2.9 公里、地面道路 6.27 公里等工程。磁山路地下综合管廊道路全长 5.43 公里，红线 30 米，主要建设综合管廊、道路、桥梁、雨污水、照明、交通安全等工程	32.60	27.15	5.45	--
	赵王大街管廊项目	该项目全长约 5.6 公里，包括赵王大街管廊支线，采用三舱断面，综合舱、电力舱、燃气舱	7.20	2.20	2.00	3.00
	廉颇大街管廊项目	该项目全长约 5.86 公里，采用三舱断面，综合舱、电力舱、燃气舱	7.80	2.60	3.00	2.20
	东区四条道路绿化（秦皇大街、新区纬五路、建安路、娲皇路）	该项目包括荀子大街（联纺路至新区纬五路段）、联纺东路（秦皇大街至新城东大街）、毛遂大街（丛台路至邯临路）及太极路（秦皇大街至经九街）等，总面积约 68.8 万平方米，主要为原有道路上绿化提升	3.35	1.94	0.17	1.24
	体育中心	邯郸市体育中心项目位于邯郸市经济技术开发区，项目建设用地为 15.09 万平方米，总建筑面积约为 10.70 万平方米，体育场建成后可容纳 3 万人	14.00	14.00	--	--
	职工活动中心	项目位于中央商务区内，规划占地面积 31.55 亩，总建筑面积 6.02 万平方米，主要建设职工文体活动区、职工服务区、职工康复区等	4.00	3.90	0.10	--
合计			68.95	51.79	10.72	6.44
拟建	东湖高中	为解决东区高中阶段学位不足的教育短板，按照市政府安排部署，拟在东区建设一所省级示范性高中，按照 3000 名在校生办学规模，采用民办非营利模式	8.00	--	--	--
	科信学院	按照市政府安排部署，公司与河北工程大学积极对接，举办科信学院。新院区拟选址于东区毛遂大街以东、太极路以北，占地 800 余亩，建设规模约 30 万平方米，校园按照现代大学标准规划设计，建设高标准智能化建设教学楼、图书馆、实验楼、学生公寓等配套设施，可满足 1.5 万名在校生的学习生活	25.00	--	--	--
	供热项目	根据市场需求，结合邯郸市市政规划转入，依据城市规划和区域供热实际，本着“保民生，重实效，求发展”原则，进行北部区域供热设施建设、拓展主城区东部、南部、西部及县域供热市场	7.00	--	--	--
合计			40.00	--	--	--

注：东湖高中和科信学院预计总投资额不包含收购款，仅为项目建设计划投资额
资料来源：公司提供

公司在建的城市基础设施项目计入存货科目，完成竣工结算的项目按年度与邯郸市建设局进行移交结算。截至 2022 年 3 月末，公司城市基础设施建设项目回款较为滞后，公司应收邯郸市建设局回购款余额大（2022 年 3 月末为 91.72 亿元），对公司资金占用明显。

（2）棚户区改造业务

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，2021 年公司棚户区改造业务收入仍全部来自军师府邸项目。截至 2022 年 3 月末，公

司在建棚改项目尚需投资规模较大，需关注未来政府专项债资金到位情况。

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，将借入资金计入长期应付款，拨付给用款方使用资金计入长期应收款，借款还本付息由实际用款方承担。截至 2021 年末，公司长期应收款中应收棚改专项资金 34.98 亿元。

根据《邯郸市东区建设推进指挥部会议纪要》（（2014）3 号）规定，公司负责实施西军师堡村棚户区改造回迁房（军师府邸）建设工

作。根据邯郸市建设局和公司签订的《西军师堡回迁房“军师府邸”项目委托代建合同》及《西军师堡回迁房“军师府邸”项目委托代建合同补充协议》，保障性住房建成并办妥交付手续后，经邯郸市审计局确认并移交给邯郸市建设局，同时结算保障性住房款。公司按照工程建设总投资的 8%提取项目代建管理费（含税）；结算款由邯郸市财政局分 7 年按照 10%、15%、15%、15%、15%、15%的比例支付完毕。

2018 年以来，公司确认的棚户区改造收入均来自“军师府邸”项目。军师府邸项目已于 2018 年底完工，总回购金额 25.64 亿元，截至 2022 年 3 月末累计回款 4.36 亿元，回款滞后。

公司在建棚户区改造项目为西埧池、北屯头一期棚户区改造项目，该项目已纳入国家棚户区改造计划，计划总投资额 98.57 亿元，根据 2019 年棚改政策的座谈会相关会议精神及相关政策法规的要求，上述棚户区改造项目将采取市场化销售模式运作，项目主要收入来源为销售回迁安置房、配套商业以及配套车位所获得的收入。截至 2021 年末，该项目征迁工作已完成，其中回迁安置房南区 162 亩土地已实现出让，已进入施工作业阶段；回迁安置房北区 302 亩土地预计 2022 年实现出让。公司已获得首期棚改专项债资金 24.00 亿元，截至 2022 年 3 月末，公司已向邯郸经济技术开发区及相关单位支付 18.37 亿元，其中 14.20 亿元用于征收补偿和过渡安置，4.17 亿元用于支付回迁房安置南区建设工程款。资金筹措方面，根据投资计划，2022 年，公司尚需支付资金约 32.71 亿元，其中首期棚改专项债资金余额 5.48 亿元，公司拟通过申请第二批期政府专项债 20.00 亿元，仍存在一定的资金缺口。

整体看，项目后续建设尚需投资规模较大，政府专项债拨付情况一定程度会影响工程进

度，需关注未来政府专项债资金到位情况。未来棚户区改造项目收入的实现受项目建设进度和外部环境因素影响可能存在一定不确定性。

（3）房地产开发业务

截至 2022 年 3 月末，公司在建房地产项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

公司房地产开发板块由下属子公司邯郸市城投房地产开发有限公司运营，该公司具备叁级房地产开发资质。公司商品房开发项目采用期房销售，以自主销售为主。

截至 2022 年 3 月末，公司已完工房地产项目为南湖三期、君合大厦和丛台公园对面改造回迁房项目。其中，南湖三期和君合大厦项目总建筑面积 12.57 万平方米，总可售面积 6.84 万平方米，除公司自留外租尾盘外其他均已售毕；丛台公园对面改造回迁房总建筑面积 9.04 万平方米，总可售面积 7.41 万平方米，截至 2021 年末已销售面积 4.19 万平方米，已出租面积 2.38 万平方米。

截至 2022 年 3 月末，公司共有 4 个在建房地产项目，尚需投资 67.83 亿元，公司面临较大的资金支出压力。十里风和项目已展开预售，截至 2022 年 3 月末，总建筑面积 22.00 万平方米，可销售面积 14.50 万平方米，销售进度完成 58.5%。“万象汇”系列城市综合体项目是公司重点在建项目，公司与华润置地有限公司（以下简称“华润置地”）成立合资项目公司，公司持股 70.00%，华润置地持股 30.00%，在邯郸市建设“万象汇”系列城市综合体，项目位于邯郸东区，由商业综合体和住宅组成，占地总面积 47.96 万平方米。该项目由华润置地操盘，双方董事会成员一致决定才获得通过投资开发等决议，公司未对其进行并表。

表 5 截至 2022 年 3 月末公司在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设期间	物业类型	建成用途	总投资	已投资额	未来投资计划	
						2022 年 4—12 月	2023 年
城发广场	2022—2023 年	酒店、商业写字楼	租赁	13.60	2.36	4.90	6.34
城发金融大厦	2020—2022 年	商业写字楼	租赁	8.98	2.95	3.00	3.03
十里风和项目	2020—2023 年	住宅、幼儿园、商业、酒店	出售	17.50	8.10	4.00	5.40
“万象汇”系列城市综合体	2020—2023 年	商业综合体、住宅	出售、租赁	79.18	38.02	16.58	24.58
合计		--	--	119.26	51.43	28.48	39.35

资料来源：公司提供

（4）土地一级开发业务

公司土地一级开发业务受政府相关政策影响未继续开展，款项的回收受财政安排影响较大。

公司早年从事的土地一级开发业务主要为 2011 年公司子公司邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司（以下简称“和谐五仓公司”）完成的五仓区 1882.86 亩土地的开发整理，根据《邯郸市建设局关于五仓区土地收储整理收益分成的通知》，和谐五仓公司在土地实际收储整理成本的基础上获得 12.00 亿元收益，该项目共确认收入 20.85 亿元。

2016 年 12 月，邯郸国土资源储备办公室与公司子公司邯郸城发土地整理有限公司（以下简称“邯郸城发”）签署了《政府购买土地储备服务合同》（以下简称“土储服务合同”），由邯郸城发负责邯郸主城区共计 8696 亩范围内土地征收、收购及前期开发等工作，后由政府部门每半年回购一次，购买服务期限为 10 年，回购资金为土地取得费、融资成本加管理费，融资成本和土地取得费以审计结果据实结算，管理费最高不超过土地取得费的 6.00%。项目分为两期，其中一期项目回购资金总额 31.51 亿元；二期项目回购资金总额 36.00 亿元。根据邯郸市人大常委会批复（邯人常〔2016〕27 号），同意将上述项目所涉及回购资金 67.51 亿元，按土储服务合同约定，逐年纳入政府预算安排。

财预〔2017〕87 号文件出台时，公司已完成对一期项目的全部投入，二期尚未实施，后

续公司停止了政府购买土地储备的相关工作。在一期项目土储服务合同的回款期间，公司每年将土地开发管理费的 10.00% 确认为代理服务收入，毛利率为 100.00%。

2021 年，公司未确认该业务收入，未实现回款。

3. 未来发展

公司作为邯郸市城市基础设施建设的重要主体，未来将继续承担政府性投资项目的建设、运营、管理职能。同时，公司拓展业务板块，增加经营性收入，一是公司代建的道路、照明、绿化等工程的维护，加油加气站建设，充电桩建设等城市经营板块；二是推进万象汇商业综合体项目、建筑产业等经营板块；三是拓展教育、金融等新业务板块。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2021 年度财务报告经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司 2022 年 1—3 月财务报表未经审计。

2021 年，公司合并范围新增 6 家子公司，其中投资新设 4 家子公司；根据《邯郸市建设局、邯郸城市发展投资集团有限公司关于划转的邯郸市建业建设工程质量检测有限公司国有股权作价抵账协议》，公司取得邯郸市建业建设工程质量检测有限公司（以下简称“建业检测公司”）及其子公司邯郸市安泰建筑职业培

训有限公司 100.00%股权⁶。2022 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围子公司共 24 家。公司合并范围有所变化，但新增企业资产及收入规模较小，财务数据的可比性强。

因会计政策调整，本报告 2020 年（末）数据来自 2021 年审计报告中的期初数。

2. 资产质量

2021 年，公司资产规模有所增长，资产中应收类款项和存货规模较大，其中应收类款项对公司资金占用明显，其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。公司资产流动性弱，资产质量一般。

截至 2021 年末，公司资产总额较年初增长 4.35%，公司资产仍以流动资产为主。

表 6 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	344.25	81.67	351.46	78.95	369.02	79.44	358.16	78.95
货币资金	26.87	6.37	38.13	8.57	38.51	8.29	27.68	6.10
应收账款	76.64	18.18	84.86	19.06	94.46	20.33	92.33	20.35
其他应收款	37.68	8.94	37.27	8.37	40.01	8.61	40.06	8.83
存货	202.16	47.96	189.10	42.48	187.61	40.39	196.84	43.39
非流动资产	77.26	18.33	93.71	21.05	95.53	20.56	95.47	21.05
长期应收款	40.48	9.60	39.95	8.98	35.12	7.56	34.39	7.58
投资性房地产	0.98	0.23	2.84	0.64	16.86	3.63	16.74	3.69
固定资产	20.31	4.82	29.31	6.58	20.39	4.39	20.38	4.49
资产总额	421.52	100.00	445.17	100.00	464.55	100.00	453.63	100.00

注：合计数与各项加总数不一致系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动资产较年初增长 5.00%。

截至 2021 年末，公司货币资金较年初增长 1.00%，主要由 32.71 亿元银行存款和 5.80 亿元其他货币资金构成，其中受限资金 5.78 亿元，受限比例为 15.01%。

截至 2021 年末，公司应收账款较年初增长 11.32%，主要系应收邯郸市建设局的基础设施项目回购款增长所致。同期末，公司应收邯郸市建设局款项余额占应收账款总额的 99.33%，集中度高。上述款项的回收受财政拨付进度影响，具有一定不确定性，对资金占用明显。

截至 2021 年末，公司其他应收款较年初增长 7.36%，主要系与邯郸市建设局的往来款增长所致。公司其他应收款主要为拆借款、保证

金及政府部门往来款等。公司其他应收款中前五名欠款方金额合计占其他应收款余额的 75.69%，集中度高，对资金占用明显。公司其他应收款有对邯郸市恒生内燃机配件有限公司等民营企业的拆借款，因相关民营企业经营不善或其他原因使得无法正常还款，截至 2021 年末，公司对上述民营企业拆借款已累计计提坏账准备 2.70 亿元。

表 7 截至 2021 年末公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元)

单位名称	金额	占比 (%)
邯郸市土地储备中心	15.43	36.15
邯郸市建设局	8.16	19.12
邯郸市润联房地产开发有限公司	3.46	8.11
邯郸市金世纪房地产开发有限公司	3.05	7.15

⁶ 以建业检测公司 2021 年 10 月 31 日经审计的合并净资产 1.61 亿元偿还邯郸市建设局所欠公司 1.61 亿元账款

邯郸市润景房地产开发有限公司	2.20	5.16
合计	32.30	75.69

注：1. 邯郸市润联房地产开发有限公司、邯郸市润景房地产开发有限公司均由公司与北京润置商业运营管理有限公司共同出资设立，注册资本分别为 5.50 亿元和 3.40 亿元，公司持股比例均为 70.00%，公司未将上述公司并表是因为北京润置商业运营管理有限公司负责合作房地产开发项目的经营操盘，公司不具有实质性控制；2. 邯郸市金世纪房地产开发有限公司（以下简称“金世纪公司”）系民营企业，有多条被执行和失信被执行记录，被法院列为限制高消费企业，因资金链断裂，该公司开发的金世纪花园已停工并未能取得预售许可，无法通过销售房款偿还相关债务，且该公司与买房人、施工方和金融机构存在多条诉讼。公司根据《市政府专题会议纪要》参与金世纪公司遗留问题处置，收购金世纪公司债权并垫付拖欠工程款和集资款，在公司账面形成对金世纪公司的其他应收款，公司对金世纪公司相关资产进行盘活、处置，暂未计提坏账准备

资料来源：联合资信根据公司财务报表及公司提供的资料整理

截至 2021 年末，公司存货较年初下降 0.79%。公司存货主要由 126.87 亿元土地资产（其中政府划拨土地使用权共计 188.56 万平方米，账面价值为 117.17 亿元）、35.48 亿元基础设施建设投入和 14.09 亿元房地产开发产品构成。

截至 2021 年末，公司非流动资产较年初增长 1.94%。

截至 2021 年末，公司长期应收款较年初下降 12.10%，主要系应收棚改专项资金和融资租赁保证金减少所致。公司长期应收款主要由棚改专项资金（邯郸市棚户区改造融资资金由公司统借统还，公司借入资金计入长期应付款，拨付给用款方使用资金计入长期应收款，借款的还本付息由实际用款方承担）构成。

截至 2021 年末，公司投资性房地产较年初增加 14.03 亿元，主要系固定资产中部分房屋建筑物转为经营租赁以及土地使用权转为投资性房地产所致。公司投资性房地产采用成本模式计量，截至 2021 年末，公司账面价值 9.66 亿元的投资性房地产未办妥产权证书。

截至 2021 年末，公司固定资产较年初下降 30.42%，公司固定资产主要为政府划拨的市内道路、桥梁及广场等公益性资产（19.65 亿元）。

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限资产合计 8.25 亿元，受限资产占资产总额的 1.78%，包括受限货币资金 5.78 亿元、存货 2.05 亿元、无形资产 0.24 亿元和受限其他流动资产 0.18 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产较上年末下降 2.35%，主要系货币资金下降所致。

3. 资本结构

公司所有者权益规模变动不大，构成以资本公积为主，所有者权益稳定性强。

截至 2021 年末，公司所有者权益较年初增长 0.42%，变化不大。其中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 2.12%、70.77% 和 24.37%，所有者权益稳定性强。

表 8 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	5.00	2.15	5.00	2.13	5.00	2.12	5.30	2.25
资本公积	167.08	71.82	167.08	71.06	167.08	70.77	167.08	70.78
未分配利润	54.76	23.54	56.78	24.15	57.53	24.37	57.19	24.23
所有者权益	232.63	100.00	235.12	100.00	236.10	100.00	236.07	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益规模和结构均较上年末变化不大，其中，公司实收资本较上年末增长 6.00%，主要系邯郸市国资委向公司注资 0.30 亿元所致。

2021 年，随着融资规模的增加，公司全部债务规模有所增长，长期债务占比大幅提升，整体债务负担一般。

截至 2021 年末，公司负债总额较年初增长 8.75%。

表9 公司负债主要构成情况(单位:亿元)

科目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年3月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	73.24	38.78	88.49	42.13	75.24	32.93	64.79	29.78
短期借款	13.00	6.88	12.30	5.86	12.30	5.38	7.50	3.45
应交税费	14.70	7.78	15.68	7.46	16.79	7.35	16.79	7.72
一年内到期的非流动负债	18.33	9.71	30.72	14.62	11.66	5.10	10.50	4.83
其他流动负债	21.35	11.30	22.81	10.86	22.28	9.75	17.79	8.17
非流动负债	115.64	61.22	121.57	57.87	153.21	67.07	152.77	70.22
长期借款	15.35	8.12	15.92	7.58	21.01	9.20	21.01	9.66
应付债券	23.93	12.67	33.78	16.08	59.68	26.12	59.68	27.43
长期应付款	76.37	40.43	71.87	34.21	72.20	31.61	71.77	32.99
负债总额	188.88	100.00	210.06	100.00	228.44	100.00	217.56	100.00

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

截至2021年末,公司流动负债较年初下降14.98%。

截至2021年末,公司短期借款金额较年初无变化,由5.30亿元质押借款、5.00亿元保证借款和2.00亿元信用借款构成。

截至2021年末,公司应交税费较年初增长7.06%,主要为应缴纳的企业所得税、营业税和增值税。

截至2021年末,公司一年内到期的非流动负债较年初下降62.05%,主要系偿还部分债务所致。

截至2021年末,公司其他流动负债较年初下降2.33%,主要系支付西埧池、北屯头棚改专项资金1.20亿元所致。公司其他流动负债主要包括政府拨入的西埧池、北屯头棚改专项资金9.80亿元,短期应付债券9.16亿元和南水北

调专项资金2.34亿元。其他流动负债中短期应付债券已调整至短期债务计算。

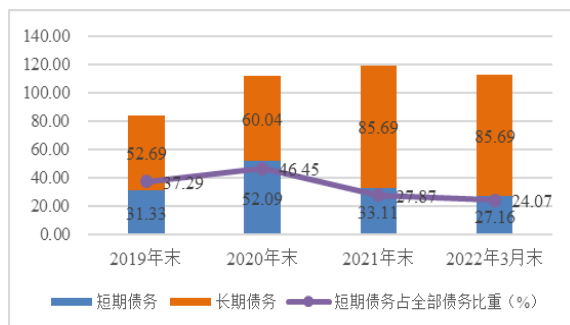
截至2021年末,公司非流动负债较年初增长26.03%。

截至2021年末,公司长期借款较年初增长31.97%,主要系新增保证借款所致。公司长期借款以信用借款和保证借款为主。

截至2021年末,公司应付债券较年初增长76.69%,主要系公司发行债券所致。

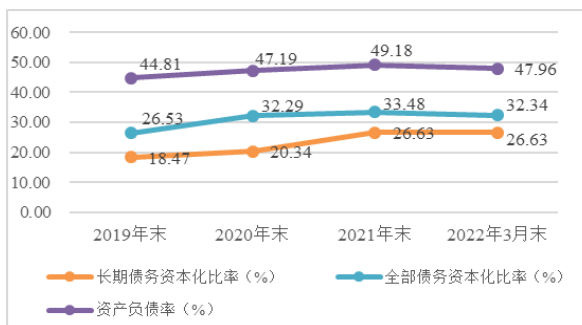
截至2021年末,公司长期应付款(含专项应付款)较年初增长0.46%,变化不大。公司长期应付款主要包括财政局的棚改专项资金63.76亿元和中泰信托有限责任公司借款7.00亿元(其中一年内到期部分2.00亿元)。长期应付款中的有息借款已调整至长期债务计算。

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

有息债务方面，截至 2021 年末，公司全部债务较年初增长 5.95%，短期债务占比大幅下降，长期债务提升至 72.13%。截至 2021 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年初分别提高 1.99 个百分点、提高 1.18 个百分点和提高 6.29 个百分点。

截至 2022 年 3 月末，公司负债较上年末下降 4.76%，主要系偿还短期借款和短期应付债券所致。截至 2022 年 3 月末，公司全部债务较上年末下降 5.01%，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别较上年末下降 1.22 个百分点和 1.13 个百分点，长期债务资本化比率无变化。整体来看，公司债务负担一般。

4. 盈利能力

2021 年，公司收入规模略有下降，费用总额对利润有一定侵蚀，财政补贴对利润总额的贡献度高，公司盈利能力一般。

2021 年，公司营业收入同比下降 0.40%，营业成本同比增长 5.29%，公司营业利润率较上年下降 4.53 个百分点。

表 10 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
营业收入	14.07	13.42	13.36	0.28
营业成本	11.79	11.81	12.44	0.29
费用总额	2.98	0.70	1.41	0.30
管理费用	0.42	0.99	0.87	0.18
财务费用	2.55	-0.29	0.39	0.09
利润总额	3.65	2.51	1.80	-0.34
营业外收入	5.68	2.48	2.74	--
营业利润率 (%)	12.04	8.29	3.76	-16.76
总资本收益率 (%)	1.96	1.55	1.59	--
净资产收益率 (%)	1.52	1.00	0.70	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2021 年，公司费用总额较上年增长 0.71 亿元，主要系财务费用增长所致，公司费用总额中管理费用和财务费用占比较大。同期，公司费用总额占营业收入的比重为 10.52%，同比提高 5.27 个百分点，公司费用总额对利润有一定

侵蚀。

2021 年，公司营业外收入仍主要为基础设施维护相关的政府补助。公司营业外收入是利润总额的 1.52 倍，财政补贴对公司利润总额的贡献度高。

从盈利指标看，2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别提高 0.05 个百分点和下降 0.29 个百分点，公司盈利能力一般。

2022 年 1-3 月，公司实现营业收入 0.28 亿元，利润总额-0.34 亿元。

5. 现金流分析

2021 年，受业务回款和往来款下降以及项目投入增加影响，公司经营活动现金流保持净流出且规模扩大，公司收入实现质量较差；投资活动现金流仍为小幅净流入；筹资活动现金流保持净流入。未来随着项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

从经营活动看，2021 年，公司业务回款和以往来款、政府补贴为主的其他与经营活动有关的现金有所下降；同期，受项目投入增加影响，经营活动现金流出规模同比增长 31.65%。综上，2021 年公司经营活动现金保持净流出且规模扩大。2021 年，公司现金收入比同比下降 8.15 个百分点，收入实现质量较差。

从投资活动看，2021 年，公司投资活动现金流入同比下降 16.84%，以收到的转贷资金为主；同期，公司投资活动现金流出小幅下降，主要为项目投资。2021 年，公司投资活动现金流保持小幅净流入。

从筹资活动看，2021 年，公司筹资活动现金流入同比增长 20.21%，主要系融资增加所致，收到其他与筹资活动有关的现金 10.28 亿元，主要为收到的棚改资金 3.00 亿元、项目专项资金 1.55 亿元和保证金 4.33 亿元。同期，公司筹资活动现金流出同比增长 20.31%，以偿还债务支出（60.69 亿元）为主，公司支付其他与筹资活动有关的现金为 7.07 亿元，主要为支付的西埧池棚改专项资金 1.20 亿元和保证金 5.38 亿元。综上，2021 年公司筹资活动现金流保持

净流入。未来随着项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	21.05	12.53	9.40	6.48
经营活动现金流出小计	17.90	14.32	18.85	6.27
经营活动现金流量净额	3.15	-1.79	-9.45	0.21
投资活动现金流入小计	9.43	8.34	6.94	0.06
投资活动现金流出小计	15.92	6.58	6.03	0.00
投资活动现金流量净额	-6.49	1.76	0.91	0.06
筹资活动前现金流量净额	-3.34	-0.04	-8.54	0.27
筹资活动现金流入小计	38.18	67.64	81.31	0.92
筹资活动现金流出小计	21.55	61.03	73.42	6.17
筹资活动现金流量净额	16.62	6.61	7.88	-5.24
现金收入比（%）	87.40	46.68	38.53	32.36

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2022 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.21 亿元，投资活动现金净流量为 0.06 亿元，筹资活动现金流量净额为-5.24 亿元。

6. 偿债指标

公司的短期偿债指标表现强，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道有待拓宽。

表 12 公司偿债指标

项目	项目	2019 年（末）	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	470.03	397.18	490.49	552.80
	速动比率（%）	194.01	183.48	241.12	248.99
	现金短期债务比（倍）	0.86	0.73	1.16	1.02
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	6.37	6.07	6.44	--
	全部债务/EBITDA（倍）	13.18	18.48	18.44	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.40	1.24	1.18	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从短期偿债指标来看，截至 2021 年末，公司流动比率和速动比率较年初大幅增长，现金短期债务比有所提高，剔除受限货币资金后，公司现金短期债务比为 0.99 倍。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率和速动比率较上年末均有所增长，现金短期债务比略有下降。整体看，公司短期偿债能力指标表现强。

从长期偿债指标来看，2021 年，公司 EBITDA 有所增长，全部债务/EBITDA 和 EBITDA/利息支出略有下降。整体看，公司长期偿债能力指标表现较强。

截至 2021 年末，公司对外担保余额为 1.73 亿元，主要为公司房地产销售业务形成的对购房者个人的房贷担保，或有负债风险可控。

截至 2021 年末，公司获得授信额度为 82.70 亿元，尚未使用额度 24.70 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2022 年 6 月 23 日，公司本部存在涉诉情况，均为建设工程合同纠纷，整体规模不大。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司业务和资产主要集中在母公司，母公司债务负担一般。

截至 2021 年末，母公司资产总额 421.10 亿元（占合并口径的 90.65%），母公司所有者权益为 234.19 亿元（占合并口径的 99.19%），母公司负债总额 186.91 亿元（占合并口径的 81.82%）。2021 年母公司资产负债率和全部债务资本化率分别为 44.39%和 27.66%，较上年分别提高 0.88 个百分点和 0.64 个百分点，整体债务负担一般，现金短期债务比 0.87 倍。

2021 年，母公司实现营业收入 4.57 亿元，占合并口径的 34.20%；利润总额为 3.57 亿元，主要来自政府补助，占合并口径的 198.51%。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产总额 411.31 亿元，所有者权益为 234.33 亿元；母公司资产负债率 43.03%。2022 年 1—3 月，母公司实现营业收入 0.08 亿元，利润总额-0.16 亿元。

十、外部支持

公司在财政补贴、股权划拨和资本注入等方面持续获得外部支持。

2021 年，公司获得基础设施建设相关补贴 2.74 亿元，计入营业外收入。同期，公司收到 3.00 亿元棚改资金和 1.55 亿元项目专项资金。

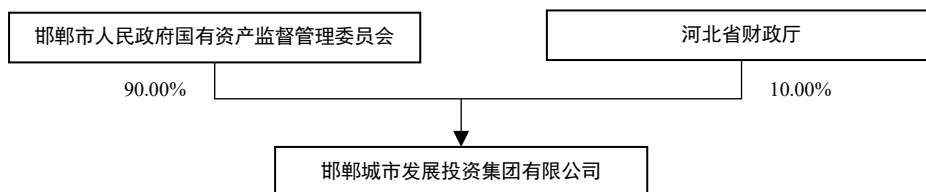
2021 年，邯郸市国资委将邯郸市政公司和建业检测公司划入公司。

2022 年 1—3 月，邯郸市国资委向公司注资 0.30 亿元，计入实收资本。

十一、结论

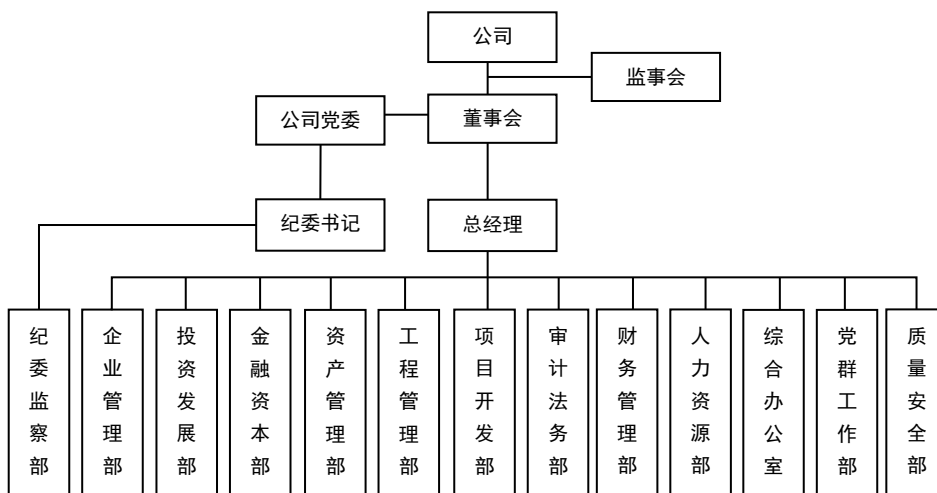
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 邯郸城投 MTN001”“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”和“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 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 2022 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 3 月末合并范围内子公司情况

序号	层级	企业名称	注册资本（万元）	持股比例		享有表决权
				直接	间接	
1	一级	邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司	3000.00	100.00%	--	100.00%
2	一级	邯郸市沁祥贸易有限公司	400.00	100.00%	--	100.00%
3	一级	邯郸市城投房地产开发有限公司	10000.00	100.00%	--	100.00%
4	一级	邯郸市鸿安市政工程有限公司	4000.00	100.00%	--	100.00%
5	一级	曲周县广厦城乡建设投资有限公司	20000.00	100.00%	--	100.00%
6	一级	邯郸市鸿灿建设发展有限公司	10000.00	100.00%	--	100.00%
7	一级	邯郸市建业建设工程质量检测有限公司	300.00	100.00%	--	100.00%
8	一级	邯郸市城发物业服务有限公司	3200.00	100.00%	--	100.00%
9	一级	邯郸市城发教育科技有限公司	5000.00	100.00%	--	100.00%
10	一级	东方国际融资租赁（天津）有限公司	5000.00 万美元	75.00%	--	75.00%
11	一级	国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司	5000.00 万美元	75.00%	--	75.00%
12	一级	邯郸市中煤城发新能源科技有限公司	5000.00	60.00%	--	60.00%
13	一级	邯郸城发土地整理有限公司	30000.00	15.17%	84.75%	100.00%
14	二级	邯郸鸿城房地产开发有限公司	5000.00	--	100.00%	100.00%
15	二级	邯郸市鸿湖置业有限公司	2000.00	--	100.00%	100.00%
16	二级	邯郸市鸿世置业有限公司	2000.00	--	100.00%	100.00%
17	二级	邯郸市安泰建筑职业培训有限公司	134.05	--	100.00%	100.00%
18	二级	河北城裕生活服务科技有限公司	500.00	--	60.00%	60.00%
19	二级	河北一鸮餐饮有限公司	1000.00	--	100.00%	100.00%
20	二级	邯郸市传习房地产开发有限公司	500.00	--	100.00%	100.00%
21	二级	河北广厦四季热能科技有限公司	2000.00	--	51.00%	51.00%
22	二级	邯郸市广厦泰达汽车租赁有限公司	200.00	--	100.00%	100.00%
23	二级	曲周县广厦洁航物业管理有限公司	200.00	--	100.00%	100.00%
24	二级	曲周县广厦雨露农业科技有限公司	100.00	--	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供

附件 2-1 公司主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	26.87	38.13	38.52	27.69
资产总额 (亿元)	421.52	445.17	464.55	453.63
所有者权益 (亿元)	232.63	235.12	236.10	236.07
短期债务 (亿元)	31.33	52.09	33.11	27.16
长期债务 (亿元)	52.69	60.04	85.69	85.69
全部债务 (亿元)	84.03	112.13	118.81	112.85
营业收入 (亿元)	14.07	13.42	13.36	0.28
利润总额 (亿元)	3.65	2.51	1.80	-0.34
EBITDA (亿元)	6.37	6.07	6.44	--
经营性净现金流 (亿元)	3.15	-1.79	-9.45	0.21
财务指标				
现金收入比 (%)	87.40	46.68	38.53	32.36
营业利润率 (%)	12.04	8.29	3.76	-16.76
总资本收益率 (%)	1.96	1.55	1.59	--
净资产收益率 (%)	1.52	1.00	0.70	--
长期债务资本化比率 (%)	18.47	20.34	26.63	26.63
全部债务资本化比率 (%)	26.53	32.29	33.48	32.34
资产负债率 (%)	44.81	47.19	49.18	47.96
流动比率 (%)	470.03	397.18	490.49	552.80
速动比率 (%)	194.01	183.48	241.12	248.99
经营现金流动负债比 (%)	4.30	-2.03	-12.57	--
现金短期债务比 (倍)	0.86	0.73	1.16	1.02
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.40	1.24	1.18	--
全部债务/EBITDA (倍)	13.18	18.48	18.44	--

注：1. 本报告部分合计数与各数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他流动负债中有息部分已调整至短期债务核算，长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算；3. 2019-2020 年，公司合并口径利息资本化金额采用现金流量表中“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”与“计入财务费用的利息支出”的差额；4. 2022 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/母公司)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	24.10	31.10	20.05	16.69
资产总额 (亿元)	407.82	409.53	421.10	411.31
所有者权益 (亿元)	222.15	231.37	234.19	234.33
短期债务 (亿元)	24.96	39.09	22.94	17.94
长期债务 (亿元)	37.35	46.57	66.61	66.61
全部债务 (亿元)	62.31	85.65	89.56	84.56
营业收入 (亿元)	6.70	4.78	4.57	0.08
利润总额 (亿元)	2.99	2.87	3.57	-0.16
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-4.75	1.33	-17.17	5.16
财务指标				
现金收入比 (%)	159.13	86.27	16.11	0.00
营业利润率 (%)	9.01	9.86	9.64	-12.02
总资本收益率 (%)	1.05	0.87	2.30	--
净资产收益率 (%)	1.35	1.20	1.47	--
长期债务资本化比率 (%)	14.39	16.75	22.15	22.13
全部债务资本化比率 (%)	21.90	27.02	27.66	26.52
资产负债率 (%)	45.53	43.50	44.39	43.03
流动比率 (%)	326.11	406.81	582.66	681.53
速动比率 (%)	150.09	195.76	314.47	356.04
经营现金流动负债比 (%)	-5.56	1.87	-30.55	--
现金短期债务比 (倍)	0.97	0.80	0.87	0.93
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 2. 母公司其他流动负债中有息部分已调整至短期债务核算, 长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算; 3. 未获取母公司相关数据, 部分指标无法计算用“/”表述; 4. 2022 年一季度财务数据未经审计, 相关指标未年化

资料来源: 联合资信根据母公司财务数据整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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。

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