

信用等级公告

联合[2015] 310 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸市城市建设投资有限公司及其拟发行的 2015 年度小微企业扶持债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

邯郸市城市建设投资有限公司

主体长期信用等级为

AA⁺

邯郸市城市建设投资有限公司

2015 年度小微企业扶持债券信用评级报告

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年三月十六日



2015 年邯郸市城市建设投资有限公司 小微企业扶持债券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期债券信用等级: AA⁺

本期债券发行额度: 10 亿元

本期债券期限: 3+2 年

偿还方式: 每年付息一次, 到期一次还本

发行目的: 向小微企业发放委托贷款

评级时间: 2015 年 3 月 16 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	281.49	311.82	331.16
所有者权益(亿元)	192.23	200.07	207.15
长期债务(亿元)	75.11	93.60	94.29
全部债务(亿元)	75.61	94.60	104.29
主营业务收入(亿元)	24.45	26.00	15.01
利润总额(亿元)	8.24	8.63	7.71
EBITDA(亿元)	8.25	8.64	7.72
经营性净现金流(亿元)	25.61	2.20	1.86
主营业务利润率(%)	11.27	12.40	15.85
净资产收益率(%)	3.94	3.92	3.42
资产负债率(%)	31.71	35.84	37.45
全部债务资本化比率(%)	28.23	32.10	33.49
流动比率(%)	669.13	681.32	471.89
全部债务/EBITDA(倍)	9.17	10.95	13.50
EBITDA 利息倍数(倍)	1.94	1.65	1.02
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.83	0.86	0.77

注: 长期应付款为有息债务, 已统计至长期债务中。

分析师

陈 茜 李苏磊

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对邯郸市城市建设投资有限公司(以下简称“公司”)的评级结果反映了公司作为邯郸市城市基础设施建设的重要主体, 在资产注入、财政补贴、项目回购安排等方面得到了邯郸市政府的大力支持。同时, 联合资信也关注到邯郸市近年来经济增速放缓, 公司资产流动性偏弱, 应收款项金额大以及未来投资规模大等不利因素可能给公司带来的负面影响。

未来, 随着邯郸市东区开发建设的推进, 公司储备项目充足, 收入和利润水平有望提升, 邯郸市政府对公司的支持有望持续。联合资信对公司的评级展望为稳定。

为增强本期债券偿付能力, 公司设立了包括政府风险缓释基金在内的多重还款保障, 并设立了募集资金专户、风险缓释基金专用独立账户及偿债资金专户。基于对公司主体长期信用以及本期债券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 本期债券偿付风险很低。

优势

1. 邯郸市经济总量和财政收入规模均位居河北省前列。
2. 公司作为邯郸市城市基础设施建设的重要主体, 在资产注入、财政补贴、项目回购安排方面得到了邯郸市政府的大力支持。
3. 作为邯郸市东区建设的重要参与方, 公司未来项目储备充足, 收入来源稳定。
4. 公司设立了包括风险储备金和政府风险缓释基金在内的多重还款保障, 并设立了募集资金专户、风险缓释基金专用独立账户及偿债资金专户, 本期债券偿付风险很低。

关注

1. 近年来邯郸市经济增速放缓，税收收入对钢铁、煤炭等周期性行业的依赖程度较高。
2. 公司土地类资产占比较大，且大部分用于抵押，资产质量一般。
3. 公司未来投资项目规模大，对外融资压力上升。
4. 公司应收款项金额大，资金周转压力大。
5. 小微企业贷款回收风险较大，对公司风险管控能力提出了一定的挑战；相关基金吸收损失效用有限，公司面临一定代偿风险。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与邯郸市城市建设投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与邯郸市城市建设投资有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因邯郸市城市建设投资有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由邯郸市城市建设投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、2014 年邯郸市城市建设投资有限公司小微企业扶持债券信用等级自本期企业债券发行之日起至到期兑付日有效；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。

一、主体概况

邯郸市城市建设投资有限公司（以下简称“公司”或“邯郸城投”）成立于 2003 年 9 月，是经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”）【2003】2 号文批准，由邯郸市国资委授权邯郸市建设局（以下简称“建设局”）出资 5000 万元设立的国有独资公司。2010 年，根据邯郸市国资委【2010】5 号文，建设局向公司增加注册资本 4.50 亿元。截至 2014 年底，公司注册资本 5.00 亿元，建设局出资 100%，为公司的实际控制人。

公司作为邯郸市基础设施和社会公用事业投资建设主体，主要承担城市基础设施、交通、市政公用事业项目建设投资、运营和管理，同时从事授权范围内的国有资产经营管理和资本运作，参与土地规划、储备、整理，负责政府投资项目的建设实施等。

公司集团总部设有综合办公室、人力资源部、财务部、计划部、开发部、融资部和后勤保障中心等部门。截至 2014 年底，公司拥有 6 家全资子公司和 1 家控股子公司，公司股权结构图详见附件 1-1。

截至 2014 年底，公司资产总额 331.16 亿元，所有者权益合计 207.15 亿元；2014 年公司实现主营业务收入 15.01 亿元，利润总额 7.71 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市丛台区和平路 261 号；法定代表人：梁耀峰。

二、本期债券及募投项目概况

1. 本期债券概况

公司拟于 2015 年发行 10 亿元小微企业扶持债券（以下简称“本期债券”）。本期债券为 5 年期，在存续期内第 3 年末附公司上调票面利率选择权及投资者回售选择权。在本期债券存续期的第 3 年末，公司可选择上调本期债券票面利率 0 至 100 个基点（含本数），债券票面年

利率为本期债券存续期前 3 年票面年利率加上上调基点，在债券存续期第 4 年和第 5 年固定不变。

本期债券利率在存续期前三年内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，在存续期限内每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自其兑付日起不另计息。

本期债券无担保。

2. 本期债券投向

公司将债券募集资金委托交通银行股份有限公司邯郸分行（以下简称“交通银行”）以委托贷款形式投放于经交通银行负责遴选和风险审核，并经公司最终确认的，位于邯郸市政府管辖区域或经邯郸市政府同意的其他区域的小微企业。

3. 募集资金使用操作流程

①确定小微企业名单。小微企业名单由邯郸市政府、公司或其他经三方认可的第三方机构推荐，交通银行进行遴选和风险审核，并由公司进行最终确认。

②募集资金的归集和投放与监管。募集资金归集至公司在交通银行开立的募集资金专项账户，通过交通银行以委托贷款形式投放给小微企业。交通银行组织专业团队负责本期债券委托贷款相关工作，并负责监管债券募集资金按发行文件与合同约定使用。

③债券存续期内资金的监控与回收。交通银行将通过严格的借款主体资质风险审查、定期的以及不定期的贷后检查、规范的委托贷款业务档案管理等一系列的制度措施对每一笔委托贷款做好贷后监管工作；并在债券到期时协助公司归集偿债资金，办理本息偿付。

4. 委托贷款利率的确定

贷款规模、期限、利率、结息方式等委托贷款条件由交通银行提出建议，由公司与最终

经公司确认的符合发放委托贷款条件的小微企业协商确定，协商结果原则上应与交通银行的建议保持一致。本期债券募集资金最终转贷利率的综合水平应不高于交通银行自营贷款利率的综合水平。

5. 偿债资金来源

公司本期债券募集资金偿还来源将按照下列资金来源顺序偿还。

①募集资金专项账户内余额（包含小微企业归还或清收的贷款本金及利息和罚息、风险储备基金、募集资金闲置部分等）

②上述第①项资金不足以清偿时，从政府风险缓释基金中支付（以账户内资金为限）

③上述第①、②项资金仍不足以清偿时，公司以自有资金归还本期债券本金及利息（含罚息）。

联合资信认为，小微企业贷款回收风险较大，且公司负责本期债券交通银行遴选的小微企业的最终确认，并参与确定发放贷款利率，对公司风险管控能力提出了一定的挑战。

三、宏观经济和政策环境

2014 年前三季度，中国国民经济在新常态下运行总体平稳。前三季度国内生产总值 419908 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%。分季度看，一季度同比增长 7.4%，二季度增长 7.5%，三季度增长 7.3%。虽然 GDP 增速放缓，但结构调整稳步推进，主要表现为：①产业结构更趋优化：第三产业增加值占国内生产总值的比重为 46.7%，比上年同期提高 1.2 个百分点，高于第二产业 2.5 个百分点；②需求结构继续改善：最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 48.5%，比上年同期提高 2.7 个百分点。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年前三季度，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回升。社会消费品

零售总额 189151 亿元，同比名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.8%），增速比上年回落 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）357787 亿元，同比名义增长 16.1%（扣除价格因素实际增长 15.3%），增速比上年回落 1.2 个百分点；进出口总额 194223 亿元人民币，同比增长 3.3%，增速比上年加快 2.1 个百分点。

2014 年前三季度，中国继续实施积极的财政政策。全国财政收入 106362 亿元，比去年同期增加 7973 亿元，增长 8.1%。其中税收收入 90695 亿元，同比增长 7.4%。全国财政支出 103640 亿元，比去年同期增加 12107 亿元，增长 13.2%，完成预算的 67.7%，比去年同期提高 1.5 个百分点。

2014 年前三季度，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，灵活开展公开市场操作，搭配使用短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）、常备借贷便利（SLF）等调节方式。9 月末，广义货币（ M_2 ）余额 120.21 万亿元，同比增长 12.9%，狭义货币（ M_1 ）余额 32.72 万亿元，增长 4.8%，流通中货币（ M_0 ）余额 5.88 万亿元，增长 4.2%。9 月末，人民币贷款余额 79.58 万亿元，人民币存款余额 112.66 万亿元。总体看，银行体系流动性充裕，货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，市场利率回落，金融机构贷款利率总体有所下行。

总的来看，前三季度国民经济运行保持了总体平稳、稳中有进、稳中提质的发展态势，但国内外环境仍然错综复杂，经济发展仍面临不少困难和挑战，特别是经济下行压力较大。2014 年中央经济工作会议提出，2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

(1) 行业概况

城市基础设施建设包括机场、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物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速发展、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。近些年，全国各地城建资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自1998年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了许多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

地方政府基础设施建设融资平台被明确为代表国家或地方政府专业从事基础设施投资开发和经营活动的企业，是组织中央或地方经营性投资活动的主体。经过多年的发展，目前国内大多数融资平台已形成了较大的经营规模，在城市基础设施建设领域中发挥着十分重要的作用。城市基础设施建设具有投资数额巨大、回收期长、投资收益的间接性等特点，目前中国从事此项业务的融资平台面临着投资项目公益性与市场性相混淆、投资项目管理

模式单一、国有独资导致公司无法进行多元化运作等实际问题。

(2) 行业政策

国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策。原国家体改办出台的《1998年建设事业体制改革工作要点》为城市基础设施建设投资主体多元化、资金来源多渠道化、筹资方式多样化、产权结构股份化打开了通道。为进一步深化投资体制改革，国务院于2004年7月16日发布了《国务院关于投资体制改革的决定》，明确指出：要转变政府管理职能，确立企业的投资主体地位，企业的投资决策权应由企业自己行使，并提出进一步拓宽企业投资项目的融资渠道。在信贷支持上，2009年3月，中国人民银行和中国银监会联合发布了《关于进一步加强信贷结构调整促进国民经济平稳较快发展的指导意见》，提出支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券拓宽融资渠道。在2009年4万亿投资的刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，由此造成的投资过热及地方财政隐性债务规模快速攀升，为有序合理地发挥该类政府性投资公司的投融资能力，2010年“两会”提出了正确处理政府融资平台带来的潜在财政风险和金融风险，随后一批清理及监管政策出台，严控平台债风险。

2010年国务院出台《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》国发【2010】19号文对融资平台债务进行全面清理（1）对于因承担公益性项目建设举借、主要依靠财政性资金偿还的债务不得再继续通过融资平台公司融资，应通过财政预算等渠道，或采取市场化方式引导社会资金解决建设资金问题。

（2）融资平台公司因承担公益性项目建设举借、项目本身有稳定经营性收入并主要依靠自身收益偿还的债务及融资平台公司因承担非公益性项目建设举借的债务，要继续按协议提供贷款，推进项目建设。同时，国发【2010】19号对资产质量提出进一步要求，学校、医院、

公园等公益性资产不得作为资本注入融资平台公司。

2010 年银监会出台《关于地方政府融资平台贷款清查工作的通知》及相关监管文件，并建立了“名单制”，对名单以外的融资平台不得发放贷款。2012 年，银监会出台《关于加强 2012 年地方政府融资平台贷款风险监管的指导意见》进一步对融资平台存量贷款处理原则进行规范，按照不同的风险定性结果（全覆盖，基本覆盖，半覆盖，无覆盖），对融资平台的存量贷款出台了不同的风险缓释措施，以降旧控新为重点，以提高现金流覆盖率为抓手，有效防范平台贷款风险。按照“保在建、压重建、控新建”的要求，严格准入标准；严格把握贷款投向，优先保证重点在建项目需求；严格新增贷款条件，确保达到现金流覆盖、抵押担保、存量贷款整改和还款资金落实等方面的要求。

2010 年国家发改委《关于进一步规范地方政府投融资平台公司发行债券行为有关问题的通知》发改办财金【2010】2881 号，凡是申请发行公司债券的投融资平台公司，其偿债资金来源 70%以上（含 70%）必须来自公司自身收益，且公司资产构成等必须符合国发[2010]19 号文件的要求。经营收入主要来自承担政府公益性或准公益性项目建设，且占企业收入比重超过 30%的投融资平台公司发行公司债券，除满足现行法律法规规定的公司债券发行条件外，还必须向债券发行核准机构提供本级政府债务余额和综合财力的完整信息，作为核准投融资平台公司发行公司债券的参考。如果该类投融资平台公司所在地政府负债水平超过 100%，其发行公司债券的申请将不予受理。

2012 年 12 月 24 日四部委联合下发了财预[2012]463 号，通过规范融资方式、制止违规担保等措施约束地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张。（1）禁止地方政府公益性项目向影子银行举债（2）地方各级政府不得以委托单位建设并承担逐年回购（BT）

责任等方式举借政府性债务（3）地方各级政府不得授权融资平台公司承担土地储备职能和进行土地储备融资，不得将土地储备贷款用于城市建设以及其他与土地储备业务无关的项目（4）制止地方政府违规担保承诺行为。财预[2012]463 号文件的出台，化解了地方政府债务不断累积的长期担忧，长期来看，融资平台债务风险应将有所下降，但短期内地方政府及其融资平台的资金周转将受到一定的冲击。

2013 年 4 月，银监会下发《关于加强 2013 年地方融资平台风险监管的指导意见》（以下简称“《指导意见》”）要求各金融机构遵循“控制总量、优化结构、隔离风险、明晰职责”的总体思路，以降旧控新为重点，以风险缓释为目标，继续推进地方政府融资平台贷款风险管控工作。整体上，《指导意见》的出台延续了银监会既往的融资平台监管思路。首先，《指导意见》继续对融资平台贷款实施“总量控制”，严格新增贷款条件，整体上 2013 年政府融资平台将继续面临较为严峻的信贷融资环境，将迫使政府融资平台继续转向公开市场进行融资，城投债仍将保持较大发行规模。其次，《指导意见》对不同行政级别融资平台实施的差异化信贷政策，对国家鼓励的项目继续进行信贷支持，这些差异化的政策将使省级、省会城市融资平台和从事保障房、公路类融资平台面临相对宽松的融资环境，监管政策预留着一定的空间，执行将存在一定的灵活性。此外，《指导意见》新增了“隔离风险”的监管政策，对于融资平台全口径债务和银行持有融资平台债券进行监控，有利于降低政府融资平台风险集中在银行系统内。

2013 年 8 月底，国家发改委办公厅正式下发发改办财金【2013】2050 号文，支持“债贷组合”模式，即采取“融资统一规划、贷债统一授信、动态长效监控、全程风险管理”模式。“债贷组合”模式在棚改债中的应用，

创新点在于银行的引入,一方面银行提供贷债统一授信,为棚改债的偿还提供了备用信用支持;另一方面银行作为综合融资协调人,在债券存续期内通过动态长效监控,强化包括贷债在内的整体债务风险管理,为棚改债募集资金的使用及偿债资金的归集起到一定的监管和风险提示作用。

2014年10月,国务院发布“国发[2014]43号”《关于加强地方政府性债务管理的意见》(以下简称“《意见》”或“《43号文》”),系中央政府针对地方政府性债务管理出具的更全面具体、更有针对性的政策部署。《意见》的主要内容是围绕建立规范的地方政府举债融资机制,建立“借、用、还”相统一的地方政府性债务管理机制:(1)政府举债主体只能是经国务院批准的省、自治区、直辖市政府,市县级政府确需举借债务的,也只能通过省、自治区、直辖市政府代为举借,企事业单位严格禁止举借政府性债务,且明确要剥离融资平台公司政府融资职能,融资平台公司不得新增政府债务,地方政府性债务采取政府债券形式。(2)《意见》明确了地方政府性债务规模实行限额管理,通过建立地方政府信用评级制度,逐步完善地方政府债券市场;地方政府债务只能用于公益性资本支出和适度归还存量债务,不得用于经常性支出;地方政府债务实行全口径预算管理。(3)对于偿债主体,明确地方政府对其举借的债务负有偿还责任,中央政府实行不救助原则;若出现地方政府难以自行偿还债务的情况,地方政府要及时上报,本级和上级政府要启动债务风险应急处置预案和责任追究机制,切实化解债务风险,并追究相关人员责任。另外,对于存量债务,《意见》还明确了分类管理、在建项目后续融资安排等内容。综上,《意见》的出台,对规范地方政府举债行为、约束地方政府盲目举债、防范化解财政金融风险起到积极的作用。

2014年10月底,财政部公开发布《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,以下简称“《351号文》”),是对《43号文》的具体细化,《351号文》主要围绕清理存量债务、甄别政府债务提出了二十一条内容。新增核心内容包括①地方各级财政部门汇总本地区清理甄别结果,新增同级审计部门对此结果出具审计意见的要求,同时提出上报地方财政口径若与审计口径不一致,要求退回重新核实;②财政部将各地清理甄别结果抄送审计署后,新增财政部组织其驻各省、自治区、直辖市、计划单列市财政监察专员办事处核查各地报送数据,对虚增政府存量债务的,相应核减地方政府债券发行规模,并追究相关责任人责任;③提出根据项目自身收益能否平衡债务来甄别地方政府债务,具体分为4种情况,对于确认为单一的一般债务及单一的专项债务,原则不变,但其他两种情况是本次新增的规定,其中对于通过PPP模式转化为企业债务的情况,正式明确其不能纳入政府性债务;④新增“凡债务率超过预警线的地区,必须做出书面说明”。综上,《43号文》及《351号文》的出台,对规范地方政府举债行为、约束地方政府盲目举债、防范化解财政金融风险起到积极的作用。

整体看,通过多次分类整合,不同类型债务及融资平台得到逐步整理规范,在政策不断细化的大背景下,政府投融资平台逐步出现两极分化,有条件的平台将获得更多政府及信贷等支持,未来在城市发展中起到更加突出的作用,无条件的平台将出现功能弱化,面临调整。同时,监管机构对于债券管理也逐步重视,未来从发债审批到后续管理的全程监控,将成为新趋势。

2. 区域经济环境

邯郸市地处河北省南部,西依太行,东眺渤海,北连京津,南融中原,总面积1.2万平方公里,总人口993万人,下辖19个县(市

区），是国家历史文化名城、国家园林城市、中国优秀旅游城市、全国双拥模范城。根据 2012 年 11 月国务院批复的《中原经济区规划》，把邯郸市定位为“中原经济区内具有重要影响中心城市”。邯郸市是全国著名的煤和高品位铁矿石产区，还有较为丰富的铝矾土、耐火土、硫铁矿、含钾砂页岩、碳石等四十余种非金属矿藏。同时，邯郸也是全国小麦、棉花、玉米等主要农产品产区，良好的区位以及较为丰富的矿产资源为邯郸市的经济的发展奠定了坚实的基础。

2014 年邯郸市经济保持增长趋势，根据《关于邯郸市 2014 年国民经济和社会发展执行情况》，2014 年邯郸市地区生产总值增长 6.5%，其中规模以上工业增加值增长 5.1%。服务业增加值增长 9.4%；一般公共预算收入可比增长 8.2%；固定资产投资增长 16.1%；社会消费品零售总额增长 12.3%。实际利用外资完成 9.3 亿美元，增长 4.7%；进出口总值完成 35.7 亿美元，下降 0.9%；城镇居民人均可支配收入增长 9%；农村居民人均可支配收入增长 11.0%；居民消费价格指数上涨 2.1%，控制在计划目标 3.5% 涨幅以内；单位生产总值能耗下降 5%，PM2.5 平均浓度下降 16.5%。

2014 年邯郸市财政实力保持增长态势，根据《关于邯郸市 2014 年市本级预算及市总预算执行情况和 2015 年市本级预算及市总预算草案的报告》，2014 年邯郸市一般公共预算收入完成 183.2 亿元，可比增长 8.2%；全市一般公共预算支出完成 400.2 亿元，增长 9%；全市政府性基金预算收入完成 109.4 亿元，下降 14.9%；政府性基金预算支出完成 125.3 亿元，下降 10.5%。

2014 年以来，邯郸市政府通过加强财源建设、推进综合治税、强化专题调度、开展专项检查、规范非税收入等举措，切实加大组织收入力度，确保了应收尽收。2014 年邯郸市公共财政预算收入有所上升。总体来看，邯郸市

未来发展前景较好，为公司的未来发展提供了较为良好的经济环境。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2014 年底，公司注册资本 5.00 亿元，邯郸市建设局出资 100%，为公司的实际控制人。

2. 企业规模

公司作为邯郸市城市基础设施建设投资运营的重要主体，根据邯郸市人民政府的规划，主要承担邯郸市主城区“三区一县”范围内的城市基础设施、市政公用设施、土地以及开发整理、国有资产的投资运营管理等职能。

“三区一县”是指：丛台区、邯山区、复兴区以及邯郸县。“三区一县”是邯郸城市发展的核心区域，在邯郸市政治、经济、社会、文化各个方面具有重要的地位。

除公司以外，邯郸市还有 4 家平台类企业，分别为邯郸市建设投资公司、河北汉正资产经营有限公司、邯郸市水利建设投资有限责任公司和邯郸市交通建设公司，分别负责邯郸市的基础产业高新技术产业投资、国有企业不良资产的接收、水利项目的开发建设以及市区外高速公路等交通相关项目的投资建设。邯郸城投的主营业务与上述 4 家企业不存在重叠情况，整体竞争实力较强。

3. 人员素质

公司董事长梁耀峰先生，现年 47 岁，本科学历，高级工程师，曾历任河北省建设厅安监总站科长；邯郸市建设局党委副书记、副局长；2013 年 6 月至今任公司董事长。

公司总经理井俊平女士，现年 55 岁，本科学历，高级会计师，曾就职于山东省冠县国棉厂、山东省临清市粮食局、邯郸市园林局、邯郸市城建局、邯郸市城市绿化管理办公室、

邯郸市建设局城建档案馆、邯郸市建设局城建处，现任公司董事、总经理。

从员工构成来看，截至 2014 年底，公司共有员工 206 人，按文化程度划分，本科及以上学历 106 人，大专学历 76 人，中专及以下 24 人；按年龄分布划分，45 岁以上 29 人，35~45 岁 43 人，35 岁以下 134 人；按技术职称结构划分，高级职称 15 人、中级职称 135 人、初级职称 43 人、其他无职称员工 13 人。

总体看，公司高管人员文化素质高，管理经验丰富；公司员工的年龄结构较好，岗位构成合理，文化素质较好，能够满足公司日常的经营管理需求。

4. 政府支持

公司作为邯郸市城市基础设施投资开发建设的重要主体，整体竞争实力较强，在财政补贴、资产注入等方面受政府支持力度大。

公司每年会获得一定的专项补助资金，用于包括城市道路、广场、绿化、环境治理等城市基础设施的建设和维护，2012~2014 年，公司分别获得专项补助资金 5.60 亿元、5.53 亿元和 5.20 亿元，反映在财务报表的补贴收入科目，现金流反映在收到其他与经营活动有关的现金流科目。

基于邯郸城投的发展情况，并结合邯郸市整体规划布局，邯郸市政府对公司的土地类资产实行动态管理，总量增长态势，当规划需要使用部分土地调出时，市政府会从其他区域等量或增量调入土地，保证公司所有者权益的持续增长，邯郸市建设局近几年来向公司划入并也划出多宗土地或股权类资产，2012~2014 年，公司累计获得建设局划入的资产价值 86.55 亿元，划出的资产价值 29.73 亿元，累计增加公司的资本公积 56.82 亿元，相关的资产划转均根据建设局下达的通知文件指示进行，划入的资产由河北正达土地评估事务有限责任公司和河北新世纪房地产评估经纪有限公司进行了价值评估。

根据邯政函【2014】100 号文，截至 2014 年 6 月底，公司合并口径应收账款为 73.06 亿元，其他应收款为 39.24 亿元。公司应收账款主要为应收邯郸市建设局的基础设施建设回购款，其他应收款主要系应收邯郸市财政局的往来款。邯郸市人民政府对公司的应收账款及其他应收款出具了偿还安排意见，偿还来源为新区纬五路南侧、新区经四街西侧、联纺东路北侧、廉颇大街东侧 1620 亩土地，及磁山路南侧、毛遂大街西侧、建安路北侧、经四街东侧 1655 亩土地出让收益，两地块面积共计 3275 亩，可出让面积共计 2750 亩，土地性质为住宅及金融用地，预计土地出让收入 137.50 亿元，土地整理成本 16.84 亿元，土地整理收益 120.66 亿元，预计出让时间为 2015 年至 2018 年，该还款计划的出台为公司的经营发展提供了一定的保障。

总体来看，邯郸市政府对公司的综合支持力度强。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，公司不设股东会，由出资人行使股东权利。公司设立了董事会、监事会及日常管理机构。公司不断完善公司法人治理结构建设、制定相关的配套制度，规范出资人、董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会及董事长、总经理的各项职权，加强公司制度建设。

公司董事会处于决策的核心地位，决定公司的重大事项，但公司的合并、解散、增减注册资本及发行公司债券由股东决定。公司董事会成员 5 人，董事长 1 人由出资人从董事会中指定产生。董事会行使以下职权：决定公司经营计划和投资方案，制定公司年度预决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案，决定公司的内部管理机构设置，制定公司的基本管理制

度等；重大决策事项还需上报邯郸市国资委或邯郸市建设局备案审批。

公司设监事会，成员 5 人，监事会主席 1 人，由出资人从监事会成员中制定产生。监事会行使以下职权：检查公司财务，对董事长、总经理等高管人员执行职务时的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者出资人决定的董事、高级管理人员提出罢免建议；当前述人员的行为损害公司利益时，要求前述人员作出纠正等。

公司设总经理一名，由董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责，行使以下职权：主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟定公司内部管理机构设置方案；拟定公司具体规章；提请聘任或者解聘公司的副总经理、财务负责人；决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的员工；行使董事会授予的其他职权。

2. 管理水平

管理制度方面，公司设立了较为完整而严谨的管理体系，公司本部设 7 个职能部门，综合办公室负责文秘和行政事务，组织会议及各种大型活动，接待来访宾客及与有关部门的联系沟通等；人力资源部负责岗位设置，组织绩效考核，建立和管理人事档案，拟定和完善薪酬福利体系；财务部主要负责编制财务预算和财务会计报告，管理公司的资金和偿债专户，支付工程款及员工薪酬福利等；计划部主要负责投资项目的研究和管理、股权资产管理和资本运作；开发部主要负责审核工程项目设计方案，进行项目洽谈，编订工程款计划，工程监理和验收；融资部主要负责编制年度融资计

划，选择融资方案，与金融机构签订融资协议，监测贷款使用情况；后勤中心主要负责公司会议后勤保障、大厦综合管理，车辆购置和维护，固定资产管理等。

总体来看，公司的管理体系较为完备，能够满足日常经营和发展的需求。

七、经营分析

1. 经营现状

公司的经营业务主要为城市基础设施项目建设和土地一级整理开发，另有少量的房地产销售、建材贸易、广告和绿化工程业务。2012~2014 年，公司分别实现主营业务收入 24.45 亿元、26.00 亿元和 15.01 亿元，毛利率水平分别为 16.92%、18.03%和 21.50%。

从收入构成来看，自 2012 年起，公司所辖片区内的土地基本开发整理完毕，公司暂无其他的土地一级整理业务，同时公司城市基础设施建设项目开始逐步实现 BT 回购收入，城市基础设施建设项目的 BT 回购收入开始成为公司主要的收入来源，占主营业务收入的比重在 96%以上。公司的房地产销售、建材贸易、广告和绿化工程收入规模较小，占主营业务收入的比重小，对整体营业收入的影响较小。

从毛利率情况来看，自 2012 年起，公司开始实现 BT 项目回购收入，2012~2014 年，该板块的毛利率分别为 16.67%、17.92%和 21.56%，毛利率水平呈上升趋势。公司 2012 年起开始经营房地产销售业务，该板块的毛利率受宏观政策环境和当地市场情况的影响有所波动，公司的其他业务板块收入规模小，对整体的毛利率水平影响不大。公司主营业务收入及毛利率具体情况如下表所示：

表 1 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2012 年			2013 年			2014 年		
	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 BT 回购	237626.00	97.21	16.67	255982.00	98.45	17.92	144288.63	96.14	21.56
房地产销售	6336.00	2.59	25.09	3392.00	1.30	25.00	5167.11	3.44	18.79

其他	489.00	0.20	67.89	634.00	0.25	19.56	624.92	0.42	30.24
合计	244451.00	100.00	16.92	260008.00	100.00	18.03	150080.66	100.00	21.50

资料来源：公司提供

城市基础设施代建业务

公司作为邯郸市城市基础设施建设的重要主体，根据市政府的规划，每年承担大量的基础设施建设业务，包括城市道路、桥梁、隧道、雨水以及排污城市地下管网、城市广场、地下防空、城市绿化与亮化、环境治理、泄洪区治理，以及公园、景观、历史遗址防护、艺术馆、博物馆和体育场馆等公益性项目的建设。

公司 2012 年以前，城市基础设施代建业务的经营模式是收取代建费，代建业务的工程成本不计入主营业务成本；2012 年以后城市基础设施代建业务板块采取的新的经营模式，即建设局同公司签订邯郸市城市基础设施项目投资建设与转让收购的 BT 回购协议，协议约定代建项目完工或分期完工以后，经审核并办理项目竣工验收后，由建设局按照代建项目投资成本 20% 的加成比例对代建项目进行回购，立交桥等个别项目由于工程难度较大，成本偏高，加成比例为 27.5%。

公司在建的城市基础设施项目计入在建工程科目，完成竣工结算的项目按年度与建设局进行移交结算。2012~2014 年，公司累计实现代建项目回购收入 63.79 亿元，完成的回购项目包括复兴路西延改造项目、砖窑路改造项目、秀水路项目、纵横大道项目、中华大街南北延项目、浴新大街改造项目、南北环路改造项目、黄梁梦滞洪区（北湖）综合治理一二期

工程项目、邯武立交桥项目、东环立交桥、北环立交桥和南环立交桥项目等。截至 2014 年底，公司尚未现金到账的 BT 项目回购款 55.63 亿元，计入公司应收建设局的款项中。

截至 2014 年底，公司在建项目投资建设情况如表 4 所示。黄梁梦滞洪区（北湖）综合治理项目规划总用地面积 323.18 公顷，截至目前一期、二期工程已经完成，三期土方工程基本完成；赵王城遗址公园项目主要是遗址保护和配套旅游设施开发，建设一系列仿古建筑等旅游项目及宾馆服务设施、绿地等；东环路南延项目位于雪驰路至邯大公路，全长 4461.94 米；中华大街南北延项综合整治项目线路全长 18.18 千米；机场路南延项目是飞机场至成峰公路，道路全长约 17.9 公里，红线宽 60 米；西军师堡村改造回迁房建设项目，规划总占地面积 482 亩，总建筑面积 86.76 万平方米，目前已完成一期项目土方开发，桩基础，正在准备主体施工；邯郸东区路网工程项目，包括新区纬五路、廉颇大街、秦皇大街、丛台路东延、开发经六路、太极路、代召纬七路、赵王大街、联防路东延、荀子大街等，总长 50.02 千米，目前正在建设过程中；2014 年路网工程项目，包括邯钢路西延、新一中南路、百花大街、横四路、百家大街、中堡三路、五里铺东街、邯山街、三堤路、联兴路、石化街、滏东大街北延，总长 8.16 千米。

表 2 截至 2014 年底公司在建项目投资情况（单位：亿元）

项目	建设期间	总投资金额	截至 2014 年底已投金额	2015 年计划投资额	2016 年计划投资额	2017 年计划投资额
黄梁梦滞洪区（北湖）综合治理	2012~2016	21.60	18.40	1.60	1.60	
赵王城遗址公园	2007.4~2016.6	8.50	5.70	0.30	2.00	0.50
东环路南延	2012.12~2015.12	8.66	5.47	3.10		
机场路南延	2013.4~2015.9	8.00	3.90	3.60	1.70	
西军师堡村改造回迁房建设	2014~2016	54.76	21.90	21.90	10.96	

王安堡村区域城市建设	2014~2016	77.54	23.26	23.26	23.26	7.76
邯郸东区路网工程	2014~2015	23.97	15.97	9.00		
2014 年路网工程	2014~2015	2.36	2.00	0.36		
合计		205.39	96.60	63.12	39.52	8.26

资料来源：公司提供

公司目前在建项目总投资额 205.39 亿元，截至 2014 年底已投金额 96.60 亿元，公司未来仍有 108.79 亿元的资金需求，公司在建项目规模大，未来存在较大的融资压力。

房地产销售及其他业务

公司房地产开发板块起步较晚，开发规模较小，目前已建成的是南湖花园小区项目，总面积 21.88 万平方米，总投资额 6.22 亿元，目前已经累计销售 20.5 万平方米，销售均价 0.4 万元，累计实现资金回笼 8.2 亿元（由于南湖花园项目建设主体邯郸市城投房地产开发有限公司于 2011 年纳入公司合并范围，2011 年之后南湖花园项目销售收入才体现在公司营业收入中，故回笼资金与收入存在较大差异）。

表 3 截至 2014 年底公司房地产项目情况

项目名称	土地面积(万平方米)	土地取得时间	土地成本(元/平方米)	总投资额(万元)	已投资金额(包括土地款)(万元)
君合大厦	1.45	2013.1	11262.00	45520.00	26375.93
科技中心	2.66	2014.3	5729.97	80000.00	6028.76
军师府邸	9.87	2014.9	4108.08	466368.57	44558.51
合计	13.98	--	--	591888.57	76963.20

资料来源：公司提供

目前在建的项目主要是君合大厦项目、邯郸市科技中心项目和军师府邸项目。君合大厦项目占地 1.45 万平方米，主要为商业住宅，位于中华大街以北，丛台路南北侧，项目总投资额 4.55 亿元，目前观台、写字楼已经主体完工，观台正在外立面装修，住宅楼已完成地上 3 层。预计于 2016 年 3 月实现收入。

邯郸市科技中心项目是邯郸东区建设的“城市客厅”，属于东区建设的核心标志性建筑，科技中心项目位于邯郸市东部新区经四街以东，丛台路以南，纬十路以北，规划占地面

积 58.65 亩，净用地面积 39.97 亩，项目总投资 8 亿元，包括科技中心主楼和高新技术展馆两部分，其中：科技中心主楼建筑面积约 14.3 万平方米，地上 25 层，地下 3 层，建筑高度 100 米；高新技术展馆建筑面积 1.7 万平方米，地上 4 层，地下 3 层，建筑高度 24 米，目前正在进行桩基施工。预计于 2018 年 3 月实现收入。

军师府邸项目位于联纺东路以北、秦皇大道（站前大街）以东、建安路（新区纬六路）以南、新区经一街以西，规划总用地面积 337021 平方米，总建筑面积 880753.38 平方米，其中地上建筑面积 605929.29 平方米，地下建筑面积 274824.09 平方米。项目总投资 46.63 亿元，建设期为 2015~2017 年，预计三年分别投入 18.00 亿元、20.00 亿元和 4.18 亿元。2014 年主要完成了设计、土地获取等前期工作，目前，西半部分项目基坑及桩基已完成，开始准备主体施工。

公司另有少量的建材贸易、广告和绿化工程业务，占主营业务收入的比重很小，对公司经营收入影响小。

土地一级开发业务

公司从事的土地综合开发整治业务主要通过市土储中心划拨至公司名下待开发的五仓区土地进行平整，然后通过“招拍挂”的流程获取土地出让收入，获得的土地出让收入先全部上缴财政，市财政在扣除相关的规费和成本之后优先将土地出让收入按照一定的比例返还给公司。公司的土地一级整理开发业务主要由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”）负责运营。2011 年，和谐五仓公司完成了五仓区 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》，和谐五仓公司在根据土地实际收储整理成本的基础上获得 12.00 亿元资金。该项目共获财政局拨付的土地出让分成收入 20.85 亿元。截至 2014 年底，公司尚未收到相关资金流入，未到账的款项计入公司应收账款科目。

2012~2014 年，公司均无土地出让计划，因此未形成土地出让收入。公司积极探寻新的区域进行一级土地开发，2013 年邯郸市国土资源局委托公司对邯郸市东区的 1655 亩土地进行综合整理开发，该地块位于邯郸市东部，南起建安路、北至慈山路、西起经四街、东至毛遂大街，该项目总投资额 13.60 亿元。截至 2014 年底，该项目累计投资 0.30 亿元，已经开工建设了经四街、纬五路、经七街、蔺相如大街等部分城市路网工程，计划于 2015 年底完成全部的土地一级开发工作，预计未来该地块将实现土地一级开发收入。但由于土地出让收入易受宏观政策和当地土地市场情况和土地开发规划的影响，公司未来的土地出让收入具有一定的不确定性。

根据邯政函【2014】100 号文，截至 2014 年 6 月底，公司合并口径应收账款为 73.06 亿元。公司应收账款主要为应收邯郸市建设局的基础设施建设回购款。邯郸市人民政府对公司的应收账款及其他应收款出具了偿还安排意见，偿还来源为新区纬五路南侧、新区经四街西侧、联纺东路北侧、廉颇大街东侧 1620 亩土地，及磁山路南侧、毛遂大街西侧、建安路北侧、经四街东侧 1655 亩土地出让收益，两地块面积共计 3275 亩，可出让面积共计 2750 亩，土地性质为住宅及金融用地，预计土地出让收入 137.50 亿元，土地整理成本 16.84 亿元，土地整理收益 120.66 亿元，预计出让时间为 2015 年至 2018 年。2014 年公司收到市建设局和市财政局拨款 12.95 亿元。

2. 经营效率

2012~2014 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数三年均值分

别为 0.48 次、1.86 次和 0.08 次，2014 年的值为 0.21 次、1.17 次和 0.05 次。总体看，公司的经营效率符合其从事的城投类行业的特点。

3. 未来发展

公司未来发展除了承担邯郸市老城区的城市基础设施建设外，将重点对邯郸市东区进行综合开发建设。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。根据国务院 2012 年 3 月批复的邯郸第四期城市总体规划，邯郸东区总规划用地面积约 70 平方公里，其中核心区域 33 平方公里。

邯郸市东区新区是承接邯郸市未来新兴产业、城市功能的主要空间，公司目前在建和拟建的项目中邯郸科技中心、王安堡村城市建设项目、西军师堡村改造回迁房项目以及东区路网工程项目等都是东区建设的重点，在表 4 的在建工程项目中已有说明。

公司作为邯郸东区建设的重要参与方，是东区城市基础设施建设的唯一平台，未来发展前景良好。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2012~2014 年连审财务报表已经中兴财光华会计师事务所有限公司所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。2012~2013 年公司合并报表范围未新增子公司。2014 年公司合并报表范围新增邯郸市鸿安市政工程有限公司为子公司。

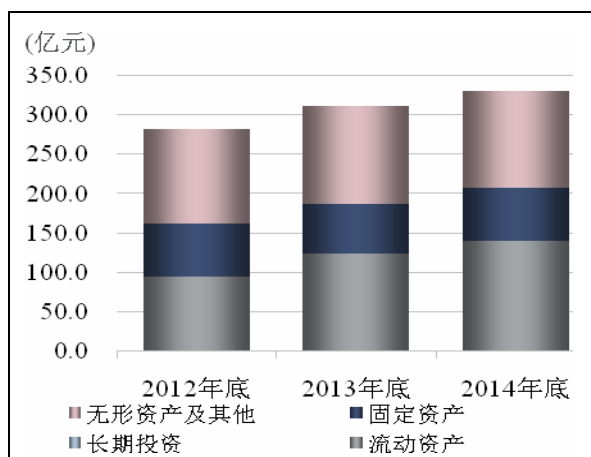
截至 2014 年底，公司资产总额 331.16 亿元，所有者权益合计 207.15 亿元；2014 年公司实现主营业务收入 15.01 亿元，利润总额 7.71 亿元。

2. 资产质量

2012~2014 年，公司资产规模快速增长，年均复合增长 8.46%。截至 2014 年底，公司资产总额 331.16 亿元，较上年增长 6.20%，公司近三年的资产结构变动如图 1 所示。

2012~2014 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 21.72%，主要是由于应收账款和其他应收款的增加。截至 2014 年底，公司流动资产 140.25 亿元，主要由货币资金（占比 12.11%）、应收账款（占比 54.54%）、其他应收款（占比 23.87%）和存货（占比 9.41%）构成。

图 1 2012~2014 年公司资产规模及构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合下降 12.32%。截至 2014 年底，公司货币资金 17.00 亿元，主要由银行存款（占比 38.22%）和其他货币资金（定期存款）（占比 61.78%）构成，公司期末无使用受限的货币资金。

2012~2014 年，公司应收账款规模快速增长，年均复合增长 39.73%，主要系公司应收邯郸市建设局的 BT 项目回购款。截至 2014 年底，公司应收账款 76.49 亿元，99.99% 为应收邯郸市建设局 BT 项目回购款，公司未收到的代建回购款规模进一步扩大。根据邯政函【2014】100 号文，截至 2014 年 6 月底，公司合并口径应收账款为 73.06 亿元。2015~2018 年，邯

郸市人民政府将逐步以土地出让收入归还公司应收账款。

2012~2014 年，公司其他应收款持续上升，年均复合上升 27.96%。截至 2014 年底，公司其他应收款 33.48 亿元，主要系应收财政局往来款项。从账龄看，其他应收款账龄 1 年以内的占比 58.20%、1-2 年的占比 40.12%、2-3 年的占比 0.01%，3 年以上的占比 1.67%。公司其他应收款账龄较短。公司其他应收款的主要应收对象是邯郸市财政局，根据根据邯政函【2014】100 号文件精神，2015~2018 年，邯郸市人民政府将逐步以土地出让收入归还公司其他应收账款。

2014 年公司收到邯郸市建设局和市财政局拨款 12.95 亿元。

2012~2014 年，公司存货规模波动中有所上升，年均复合增长率为 1.09%。截至 2014 年底，公司存货规模 13.20 亿元，主要由公司开发成本（占比 83.11%）和开发产品（占比 15.61%）构成。公司存货中的开发成本主要系和谐五仓开发建设有限公司开发整理的土地，开发产品主要系公司建设的军师府邸和丛台公园对面改造工程。

2012~2014 年，公司固定资产规模保持稳定，年均复合增长 0.03%。截至 2014 年底，公司固定资产原值 19.77 亿元，主要是由政府划拨的非经营性资产，占比 99.39%，该非经营性资产主要为市内道路、桥梁及广场等公益性资产，根据邯郸市人民政府【2014】81 号文件，邯郸市政府未来 3 至 5 年将置换该部分资金，合计 19.65 亿元；公司累计计提折旧 584.33 万元，期末未计提固定资产减值准备。

2012~2014 年，公司在建工程规模稍有下降，年均复合下降 0.89%。截至 2014 年底，公司在建工程 46.85 亿元，主要的在建项目有黄梁梦滞洪区项目、邯郸市文化艺术中心项目、邯郸市西环路立交桥项目、赵王城遗址公园项目等。

2012~2014 年，公司无形资产规模保持稳定，年均复合增长率为 2.04%。基于邯郸城投的发展情况，并结合邯郸市整体规划布局，邯郸市政府对公司的土地类资产实行动态管理，总量增长态势，当规划需要使用部分土地调出时，市政府会从其他区域等量或增量调入土地，保证公司所有者权益的持续增长。2013 年公司划出 2011 年取得的 2 宗国有土地使用权资产，减少资本公积 20.97 亿元；从公司子公司和谐五仓公司划出 13 宗国有土地使用权资产，减少资本公积 8.76 亿元；划入公司 7 宗国有土地使用权资产，增加资本公积 25.89 亿元；公司子公司和谐五仓划入 1 宗土地使用权资产，增加资本公积 0.33 亿元（土地使用权变动造成资本公积变动，与资本公积变动的差额是公司划入黄梁梦滞洪区综合治理项目 3.51 亿元资产。）公司的无形资产全部为土地使用权，系历年来政府划转所得。公司土地类资产明细见附件 1-2，公司的土地资产全部为划拨地，现已有 93%用于抵质押融资，融资抵押比率高。

总体来看，公司非流动性资产多为非经营资产和土地，受限资产占比高；公司流动性资产中应收类款项占比大，对公司形成一定的资金占用，公司资产流动性偏弱，整体资产质量较为一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

受益于邯郸市人民政府及邯郸市建设局对公司土地资产的划拨，2012~2014 年，公司所有者权益规模有所增长，年均复合增长 3.81%。截至 2014 年底，公司所有者权益 207.15 亿元，主要由实收资本（占比 2.41%）、资本公积（占比 80.81%）、盈余公积（占比 1.74%）和未分配利润（占比 15.03%）构成。2012~2014 年，公司资本公积保持不变为 167.40 亿元。公司的资本公积主要为政府拨款和其他资本公积（划拨类资产），2012 年市人民政府向公司

划拨 1621 亩土地，增加资本公积 60.33 亿元；2013 年公司及其子公司接受土地划入及黄梁梦滞洪区（北区）综合治理项目，增加公司资本公积 29.73 亿元，同时划出土地减少资本公积 29.73 亿元，故 2013 年底公司资本公积较 2012 年底未发生变化。2014 年公司资本公积无增减变化。

总体看，公司所有者权益中资本公积占比大，且主要为土地类资产，公司土地类资产已有 93%的比例用于抵押融资，所有者权益的稳定性较好，权益质量较为一般。

负债

2012~2014 年，公司负债规模快速增长，年均复合增长 17.87%，主要由于应付债券增加所致。截至 2014 年底，公司负债规模 124.01 亿元，较上年增长 10.97%。从构成看，2012~2014 年公司长期负债占比分别为 85.29%、84.15%、76.03%，公司负债以长期负债为主。

2012~2014 年，公司流动负债快速增长，年均复合增长 44.94%，主要是由于应付账款、预收账款和应交税金增加所致。截至 2014 年底，公司流动负债 29.72 亿元，主要应付账款（占比 14.54%）、预收账款（占比 6.53%）、应交税金（占比 32.71%）和其他应付款（占比 4.44%）。

2012~2014 年，公司应付账款规模较快增长；截至 2014 年底，公司应付账款 4.32 亿元，主要系应付工程款。

2012~2014 年，公司预收账款快速增长；2014 年底，公司预收账款 1.94 亿元，其中南湖小区和沁园小区的房屋预收款以及预收物资款占全部预收款项的 89.04%。

公司应交税金主要由营业税和企业所得税构成，2012~2014 年，公司应交税金年均复合增长 25.02%，2014 年底为 9.72 亿元。

2012~2014 年，公司其他应付款快速下降，年均复合下降 25.21%；2014 年底公司其他应

付款 1.33 亿元，主要为公司往来款和应付工程保证金。

2012~2014 年，公司其他流动负债为公司收到南水北调中线干线工程建设管理局、邯郸市南水北调工程建设委员会办公室拨付的南水北调专项资金，2014 年底为 1.75 亿元。

2012~2014 年，公司长期负债规模较快增长，年均复合增长 12.04%，主要是由于应付债券增长所致。2014 年底，公司长期负债 94.29 亿元，由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

图 2 2012~2014 年公司债务情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司发行债券融资规模比重扩大，长期借款规模稍有下降，年均复合下降 2.04%，2014 年底为 43.29 亿元，主要由信用借款和抵质押借款（土地抵押）构成。2012~2014 年，公司应付债券快速增长，年均复合增长 26.49%，2014 年底为 48 亿元，分别为 10 亿元规模的“11 邯郸城投债”、20 亿元规模的“12 邯郸城投债”、18 亿元规模的“13 邯郸城投债”。2014 年公司长期应付款总计 3 亿元，为向百瑞信托有限公司取得的抵押借款。

近年来随着公司项目建设规模的扩大，公司有息债务随之增长。2012~2014 年，公司全部债务年均复合增长 17.44%。截至 2014 年底，

公司全部债务合计 104.29 亿元，其中长期债务占比 90.41%，短期债务占比 9.59%，公司债务以长期债务为主，债务结构与公司的资产结构匹配性较好。

从债务指标来看，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率近三年均值分别为 35.82%、32.02%和 30.82%，2014 年底分别为 37.45%、33.49%和 31.28%，公司的整体债务负担较轻。

整体看，公司债务结构以长期债务为主，整体债务负担较轻。

4. 盈利能力

公司的主营业务收入主要来源于土地一级整理开发收入和城市基础设施代建项目 BT 回购收入。2012~2014 年，公司分别实现主营业务收入 24.45 亿元、26.00 亿元和 15.01 亿元。2012~2014 年收入主要源于 BT 项目的回购收入。

从期间费用来看，公司期间费用主要是管理费用的支出，公司的期间费用率很低，2013 年仅为 0.60%。

2012~2014 年，公司获得补贴收入分别为 5.60 亿元、5.53 亿元和 5.20 亿元，为邯郸市建设局给公司的城市基础设施维护专项补助。2012~2014 年，公司利润总额分别为 8.24 亿元、8.63 亿元和 7.71 亿元，邯郸市建设局的补贴收入对公司利润总额的贡献大。

从盈利指标来看，2012~2014 年，公司主营业务利润率分别 11.27%、12.40%和 15.85%。2012~2014 年，公司总资产收益率和净资产收益率均值分别为 2.50%和 3.67%，2014 年分别为 2.27%和 3.42%。公司整体盈利能力较弱。

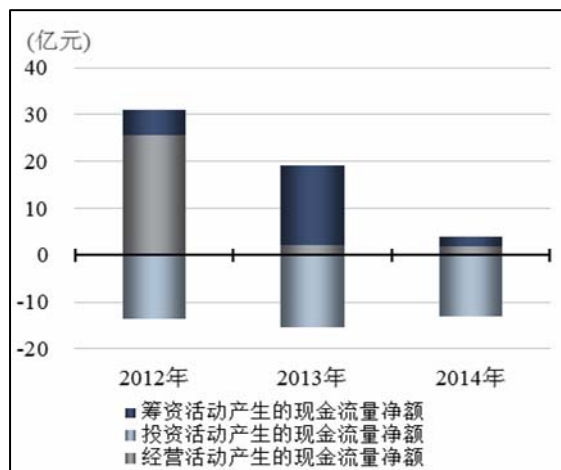
总体来看，公司的主营业务收入主要源于 BT 项目回购收入，随着代建项目的逐步回购完成，公司主营业务收入有望持续增长，但公司利润总额对政府补助依赖性较大，且受限于所从事的业务性质，短期内盈利能力提升的可能性较小。

5. 现金流分析

经营活动方面，由于公司按工程结算进度结转收入，但是相关回购收入滞后，公司收到销售商品提供劳务收到的现金规模较小，2012~2014 年分别为 4.73 亿元、1.64 亿元和 3.33 亿元，公司现金收入比三年分别为 19.34%、6.30%和 22.17%，公司收入实现质量差。2012~2014 年公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 23.33 亿元、14.29 亿元和 18.89 亿元，主要系公司收到的邯郸市建设局补贴收入、财政拨款以及往来款。2012~2014 年，公司经营活动现金流出分别为 2.45 亿元、13.73 亿元和 20.35 亿元，主要以购买商品接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。2012~2014 年公司支付其他与经营活动有关的现金主要是与财政局的往来款和一些经费支出。2012~2014 年公司经营活动现金净流量分别为 25.61 亿元、2.20 亿元和 1.86 亿元。

投资活动方面，公司投资活动主要表现为投资活动现金流出，2012~2014 年，公司投资活动现金流出量分别为 13.69 亿元、15.31 亿元和 12.98 亿元，全部为购建固定资产、无形资产和其他资产的现金支出。2012~2014 年，公司投资活动现金流净额分别为-13.69 亿元、-15.31 亿元和-12.98 亿元。投资活动的资金需求较大。

图 3 公司现金流状况



资料来源：审计报告

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要是借款和发行债券收到的现金，2012~2014 年分别为 21.00 亿元、32.51 亿元和 18.60 亿元；筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。公司 2012~2014 年筹资活动现金流量净额分别为 5.41 亿元、17.02 亿元和 2.09 亿元。

总体来看，受 BT 回购项目回款滞后的影响，公司经营活动的获现能力较弱，投资活动资金需求较大，公司对外筹资压力较大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率三年均值分别为 574.17%和 522.26%，2013 年底分别为 471.89%和 427.47%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 181.05%、12.12%和 6.26%，公司三年经营现金流动负债比下降是由于公司回购款滞后、与财政局往来款流出快速增长导致经营活动现金流净额下降，但考虑到公司经营现金流入量规模较大，短期债务规模小且现金类资产较为充足，公司短期偿债能力好。

从长期偿债能力指标看，2012~2014 年公司 EBITDA 值分别为 8.25 亿元、8.64 亿元和 7.72 亿元；全部债务/EBITDA 值分别为 9.17 倍、10.95 倍和 13.50 倍；EBITDA 利息倍数分别为 1.94 倍、1.65 倍和 1.02 倍。综合考虑邯郸市政府对公司的综合支持，公司的整体偿债能力较好。

截至 2014 年底，公司对外担保 2.58 亿元，为公司对 2014 年邯郸市中小企业集合债券的担保。公司的担保比率为 1.25%，对外担保比率低，产生或有负债的风险较小。

截至 2014 年底，公司共获银行授信额度总额约 183.50 亿元，有 75.12 亿元尚未使用，公司间接融资渠道较为畅通。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1013040300006200T），截至 2015 年 3 月 5 日，公司未结清信贷记录中有 19 笔关注类贷款，已结清信贷记录中有 11 笔关注类贷款。

8. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及邯郸市财力状况和政府对公司的各项支持综合判断，公司整体抗风险能力强。

九、本期债券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

本期债券发行额度 10 亿元，占 2014 年底公司长期债务的 10.61%，占公司全部债务的 9.59%。本期债券的发行对公司整体债务结构影响较大。

截至 2014 年底，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 37.45%、33.49%和 31.28%。以 2014 年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期债券发行后，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将分别上升至 39.28%、35.55%和 33.49%，公司债务负担将有所加重，但仍处于较适宜水平。

2. 本期债券偿还能力分析

公司与邯郸市政府及交通银行三方签订了《邯郸市人民政府、邯郸市城市建设投资有限公司、交通银行股份有限公司邯郸分行关于合作发行“小微企业扶持债券”的框架协议》（以下简称“《三方协议》”）。根据《三方协议》，本期债券偿债资金除来自小微企业归还或清收的贷款本息（含罚息）外，还包括风险储备基金、政府风险缓释基金及公司自有资金在内的多层风险缓释措施。上述措施在一定程度上增强了本期债券的保障能力。

当小微企业归还或清收的贷款本息（含罚息）、风险储备基金、政府风险缓释基金不足以清偿时，公司将以自有资金还本付息。2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 28.06 亿元、15.93 亿元和 22.21 亿元，分别为本期债券发行额度的 2.81 倍、1.59 倍和 2.22 倍；公司现金类资产分别为 22.11 亿元、26.02 亿元和 17.00 亿元，分别为本期债券发行额度的 2.21 倍、2.60 倍和 1.70 倍；公司 EBITDA 分别为 8.25 亿元、8.64 亿元和 7.72 亿元，分别为本期债券发行额度的 0.82 倍、0.86 倍和 0.77 倍。公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期债券的保证程度较好，EBITDA 对本期债券的保障能力较弱。

十、债权保障措施

公司拟聘请交通银行作为本期债券的资金监管银行，全面负责募集资金专户、风险缓释基金专用独立账户及偿债资金专户的资金监管。

募集资金专项监管方面，公司与交通银行签订了《2014 年邯郸市人民政府、邯郸市城市建设投资有限公司小微企业扶持债券账户及资金监管协议》。募集资金专项账户用于本期债券募集资金的债券募集资金的接收和存放、委托贷款的发放、委托贷款本金及利息的回收和存放、债券本金及利息偿付资金的归集和划转以及募集资金闲置部分（募集资金未以委托贷款方式发放到小微企业的资金）的管理。公司应当在募集说明书规定的资金用途范围内使用募集资金，公司需变更募集资金用途的，必须向监管机构履行相关的批准程序，并在批准通过后及时以书面形式通知监管银行，同时向监管银行提供相关的审批决议。

风险缓释基金专用独立账户方面，公司、邯郸市政府与交通银行共同签订了《邯郸市人民政府、邯郸市城市建设投资有限公司、交通银行股份有限公司邯郸分行关于“风险缓释基

金”监管协议》。根据上述协议，邯郸市政府同意在债券发行获得主管部门批准后5个工作日内并于本次债券发行前从地方财政中划拨债券发行规模5%的专项资金到交通银行指定的账户中作为公司发行债券的“风险缓释基金”。在公司本期债券已届清偿期、公司已使用在交通银行开立的募集资金专项账户内资金余额进行本金及利息清偿，但上述资金仍不足以清偿本期债券的本金及利息的情况下，使用风险缓释基金清偿本期债券的本金及利息。

公司同时聘请交通银行为本期债券的债券代理人，在本期债券存续期限内，代理债券持有人行使权力，维护债券持有人的利益。

综合来看，针对本期债券资金来源设置了多重保障，公司对于本期公司债券整体偿付能力有所提高。公司为本期债券设立了募集资金专户、风险缓释基金专用独立账户，并由交通银行对上述账户进行监管。综合分析，本期债券整体偿债风险很低。

十一、结论

邯郸市作为河北省重要的资源城市，拥有良好的区位环境和丰富的煤炭资源，经济总量和财政实力均位于河北省前列，为公司的发展提供了良好的外部环境。

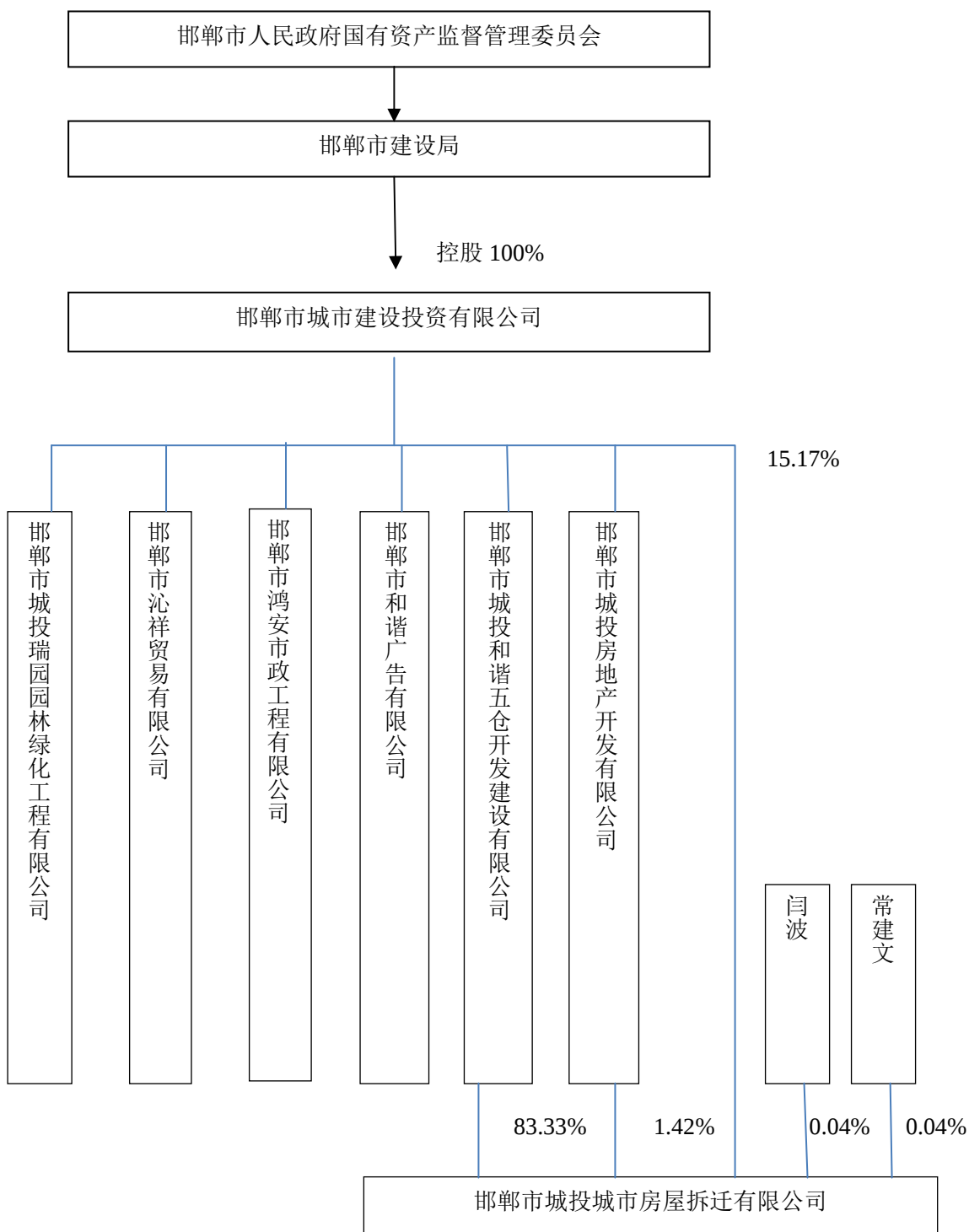
公司是邯郸市重要的城市基础设施建设投资实体，在资产注入、财政补贴方面得到了邯郸市政府的大力支持。未来随着公司基础设施代建业务的逐步回购，以及邯郸市东区开发建设的推进，公司主营业务收入和利润规模有望提升。公司资产以非流动资产为主，土地类资产占比大且多用于抵质押，资产流动性偏弱；应收账款和其他应收款金额大，对公司形成一定的资金占用。公司资产流动性偏弱，整体资产质量一般，债务负担较轻，整体偿债能力较好。

本期债券偿债资金来源为小微企业归还贷款本金及利息和罚息，公司针对本期债券资

金来源设置了多重保障，在一定程度上增强了本期债券的保障能力。公司为有效归集本期债券的偿债资金，设立了募集资金专户、风险缓释基金专用独立账户及偿债资金专户，降低了相关操作风险。

总体看，本期债券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 截至 2014 年底公司土地类资产明细情况

土地证编号	地类	评估价值 (万元)	面积 (m²)	使用权 类型	土地抵押情况
邯市国用 (2011) 第 F050044 号	划拨	14865.5	35093.25	商业	南立交桥抵押
邯市国用 (2011) 第 F050041 号	划拨	58638.91	46995.36	批发零售	子公司邯郸银行 (30000 万元, 2016 年到期) 贷款 抵押担保
			91434.54		
邯市国用 (2011) 第 F050042 号	划拨	38334.55	70682.3	城镇住宅	东西立交桥抵押
邯市国用 (2011) 第 F050043 号	划拨	7138.54	16926	城镇住宅	东西立交桥抵押
邯市国用 (2009) 第 C050014 号	划拨	203345.29	152615.8	文体娱乐	中行信托融资抵押
邯县国用 (2012) 第 HX0580 号	划拨	603336.5	477959	商务金融	三期债券抵押
邯县国用 (2012) 第 HX0581 号	划拨		602708.2	商务金融	三期债券抵押
邯市国用 (2012) 第 C050031 号	划拨	60721.87	68165.55	商业	东环路南延抵押
邯市国用 (2012) 第 F050031 号	划拨	4232.57	13809.35	城镇住宅	子公司国开行 (16000 万元, 2019 年到期) 贷款 抵押担保
邯县国用 (2012B) 第 HX552 号	划拨	9906.77	13219.6	城镇住宅	
邯市国用 (2011) 第 H050041 号	划拨	44820	120000	城镇住宅	子公司建设银行 (75000 万元, 2019 年到期) 贷款 抵押担保
邯县国用 (2013) 第 HX0604 号	划拨	29499.91	33927.44	城镇住宅	
邯县国用 (2013) 第 HX0605 号	划拨	34021.99	39128.22	城镇住宅	中信银行委贷 (30000 万元, 2016 年到期) 融资 抵押
邯县国用 (2013) 第 HX0606 号	划拨	25394.31	29205.65	城镇住宅	
邯县国用 (2013) 第 HX0607 号	划拨	47800.5	54974.7	城镇住宅	
邯县国用 (2013) 第 HX0608 号	划拨	42929.82	49373	城镇住宅	
邯市国用 (2013) 第 H050008 号	划拨	18500.83	40236.7	文体娱乐	子公司国开行 (16000 万元, 2019 年到期) 贷款 抵押担保
合计		1243487.86	1956454.66	--	--

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	22.11	26.02	17.00
资产总额(亿元)	281.49	311.82	331.16
所有者权益(亿元)	192.23	200.07	207.15
短期债务(亿元)	0.50	1.00	10.00
长期债务(亿元)	75.11	93.60	94.29
全部债务(亿元)	75.61	94.60	104.29
主营业务收入(亿元)	24.45	26.00	15.01
利润总额(亿元)	8.24	8.63	7.71
EBITDA(亿元)	8.25	8.64	7.72
经营性净现金流(亿元)	25.61	2.20	1.86
财务指标			
销售债权周转次数(次)	0.82	0.50	0.21
存货周转次数(次)	1.60	2.15	1.17
总资产周转次数(次)	0.10	0.09	0.05
现金收入比(%)	19.34	6.30	22.17
主营业务利润率(%)	11.27	12.40	15.85
总资本收益率(%)	2.83	2.74	2.27
净资产收益率(%)	3.94	3.92	3.42
长期债务资本化比率(%)	28.10	31.87	31.28
全部债务资本化比率(%)	28.23	32.10	33.49
资产负债率(%)	31.71	35.84	37.45
流动比率(%)	669.13	681.32	471.89
速动比率(%)	577.81	643.22	427.47
经营现金流动负债比(%)	181.05	12.12	6.26
EBITDA 利息倍数(倍)	1.94	1.65	1.02
全部债务/EBITDA(倍)	9.17	10.95	13.50
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.81	1.59	2.22
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.56	0.22	0.19
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.83	0.86	0.77

注：长期应付款为有息债务，已统计至长期债务中。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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%
主营业务收入年复合增长率	(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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×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%
主营业务利润率	(主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加) / 主营业务收入×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%
本期债券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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+一年内到期的长期(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 4 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 2014 年邯郸市城市建设投资有限公司 小微企业扶持债券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期企业债券存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

邯郸市城市建设投资有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。邯郸市城市建设投资有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，邯郸市城市建设投资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城市建设投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现邯郸市城市建设投资有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如邯郸市城市建设投资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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送邯郸市城市建设投资有限公司、主管部门、交易机构等。

