

# 信用评级公告

联合〔2021〕5679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<sup>+</sup>，“20 邯郸城投 MTN001”、“20 邯郸 02/20 邯郸城发专项债 02”和“20 邯郸 01/20 邯郸城发专项债 01”的信用等级为AA<sup>+</sup>，“21 邯郸城投 CP001”信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月二十八日



# 邯郸城市发展投资集团有限公司

## 2021 年跟踪评级报告

### 评级结果:

项目	本次评级	上次评级	评级展望
发行	AA+	AA+	稳定
20 邯城 02/20 邯城城发专项债 02	AA+	AA+	稳定
20 邯城 01/20 邯城城发专项债 01	AA+	AA+	稳定
20 邯城城投 MTN001	AA+	AA+	稳定
21 邯城城投 CP001	A-1	A-1	稳定

### 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
20 邯城 02/20 邯城城发专项债 02	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/10/20
20 邯城 01/20 邯城城发专项债 01	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/08/18
20 邯城城投 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2023/02/25
21 邯城城投 CP001	4.80 亿元	4.80 亿元	2022/05/10

评级时间: 2021 年 6 月 28 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

邯郸城市发展投资集团有限公司(以下简称“公司”)是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和土地开发整理等方面仍具有较强优势。跟踪期内,公司获得政府在项目建设资金及财政补贴方面的支持。同时,联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到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可能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,随着公司保障房建设和东区综合开发封闭建设的开展,公司收入来源将有所丰富。公司经营规模有望进一步扩大。

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 邯城城投 MTN001”、“20 邯城 02/20 邯城城发专项债 02”和“20 邯城 01/20 邯城城发专项债 01”的信用等级为 AA+，“21 邯城城投 CP001”信用等级为 A-1,评级展望为稳定。

### 优势

1. 公司外部环境发展良好。2020 年,邯郸市经济和财政实力有所增强,公司外部发展环境良好。
2. 公司持续获得政府支持。跟踪期内,公司在邯郸市基础设施建设和土地开发整理等方面仍具有较强优势,持续获得政府在项目建设资金及财政补贴方面的支持。

### 关注

1. 资金占用明显及资金回收风险。公司资产中应收类款项和存货规模较大,对资金占用明显;其他应收款中对民营企业拆借款存在回收风险。
2. 较大的资金支出压力。公司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	3
			现金流量	1
		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 袁琳

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](http://www.lhratings.com)

主要财务数据：

公司（合并口径）				
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产（亿元）	13.83	26.87	38.13	29.87
资产总额（亿元）	399.84	421.52	445.13	437.60
所有者权益（亿元）	230.09	232.63	235.12	234.91
短期债务（亿元）	17.44	31.33	50.18	43.04
长期债务（亿元）	65.39	52.69	57.59	58.59
全部债务（亿元）	82.82	84.03	107.78	101.63
营业收入（亿元）	13.63	14.07	13.42	0.36
利润总额（亿元）	4.46	3.65	2.51	-0.21
EBITDA（亿元）	6.80	6.37	6.07	--
经营性净现金流（亿元）	14.23	3.15	-1.79	1.86
营业利润率（%）	8.78	12.04	8.29	18.95
净资产收益率（%）	1.80	1.52	1.00	--
资产负债率（%）	42.45	44.81	47.18	46.32
全部债务资本化比率（%）	26.47	26.53	31.43	30.20
流动比率（%）	784.68	470.03	397.32	415.24
经营现金流动负债比（%）	33.31	4.30	-2.03	--
现金短期债务比（倍）	0.79	0.86	0.76	0.69
EBITDA 利息倍数（倍）	1.12	1.40	1.24	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.17	13.18	17.76	--

公司本部（母公司）				
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	384.29	407.82	409.53	401.13
所有者权益（亿元）	220.15	222.15	231.37	231.25
全部债务（亿元）	63.73	62.31	81.63	72.63
营业收入（亿元）	6.51	6.70	4.78	0.00
利润总额（亿元）	3.27	2.99	2.87	-0.13
资产负债率（%）	42.71	45.53	43.50	42.35
全部债务资本化比率（%）	22.45	21.90	26.08	23.90
流动比率（%）	478.56	326.11	406.81	444.84
经营现金流动负债比（%）	29.16	-5.56	1.87	--
现金短期债务比（倍）	0.77	0.97	0.83	0.80

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. 公司长期应付款计息债务已调整至长期债务核算；3. 公司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-计入财务费用的利息支出；4. 2021 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

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
21 邯鄲城投 CP001	A-1	AA <sup>+</sup>	稳定	2020/11/13	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	<a href="#">阅读原文</a>
20 邯鄲城投 MTN001	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2020/07/24	张依 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	<a href="#">阅读原文</a>
20 邯鄲城 02/20 邯鄲城发专项债 02	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	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	<a href="#">阅读原文</a>

20 郟城 01/20 郟城 城发专项债 01	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2020/07/24	张依 刘沛伦 汪宜徽	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907</a>	<a href="#">阅读原文</a>
20 郟城 城投 MTN001	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2020/02/10	张依 刘沛伦	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907</a>	<a href="#">阅读原文</a>

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 邯郸城市发展投资集团有限公司 2021 年跟踪评级报告

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，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”）及相关债券跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

2020 年，根据相关政府文件，邯郸市建设局将持有公司的 10.00% 股权无偿划转至河北省财政厅，截至 2021 年 3 月底，上述划转事项尚未完成工商登记变更。截至 2021 年 3 月底，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.00 亿元，邯郸市建设局持有 90.00% 股权，是公司的实际控制人。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，仍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 2021 年 3 月底，公司本部内设 13 个职能部门，公司拥有纳入合并范围子公司 18 家。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 445.13 亿元，所有者权益 235.12 亿元（含少数股东权益 0.84 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 13.42 亿元，利润总额 2.51 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 437.60 亿元，所有者权益 234.91 亿元（含少数股东权益 0.84 亿元）；2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.36 亿元，利润总额 -0.21 亿元。

公司注册地址：邯郸市丛台区和平路 261 号；法定代表人：梁耀峰。

## 三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，联合资信所评公司存续债券见表 1。

“20 邯郸城投 MTN001”于 2020 年 2 月发行，发行规模 5.00 亿元，期限 3 年，按年付息，到期一次还本付息，募集资金用于偿还金融机构借款。募集资金已按计划用途使用完毕，并按约支付利息。

“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”于 2020 年 8 月发行，发行规模 8.00 亿元，期限 7 年，在债券存续期的第 3—7 年底分别按照债券发行总额的 20% 的比例偿还债券本金，募集资金已使用完毕，募集资金的使用与计划一致，债券尚未到首个付息日。

“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”于 2020 年 10 月发行，发行规模 8.00 亿元，期限 7 年，在债券存续期的第 3—7 年底分别按照债券发行总额的 20% 的比例偿还债券本金，募集资金已使用 7.098 亿元，募集资金的使用与计划一致。截至 2020 年底，募集资金账户余额 0.902 亿元，债券尚未到首个付息日。

“21 邯郸城投 CP001”募集资金用于偿还公司有息债务，截至 2021 年 6 月 23 日，募集资金已使用 0.10 亿元。

表 1 本次跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	债券余额	起息日	期限
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	8.00	2020/10/20	7 年
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	8.00	2020/08/18	7 年
20 邯郸城投 MTN001	5.00	2020/02/25	3 年
21 邯郸城投 CP001	4.80	2021/05/10	1 年

资料来源：联合资信整理

“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”、“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”募集资金部分用于体育中心项目建设，截至 2021 年 3 月底体育中心项目已完成投资 9.26 亿元。

#### 四、宏观经济和政策环境分析

##### 1. 宏观环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表2 2017—2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30(5.00)
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50(6.80)
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60(2.90)
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90(4.20)
出口增速(%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速(%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70(4.50)
公共财政收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数  
资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

**消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。**从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩

小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距

较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年底下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛。**从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年底增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年底增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、

消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。**积极的财政政策要**落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

**稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，**



保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

## 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。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。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。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。2014年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“《43号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

#### (2) 行业监管与政策

**2020年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。**

根据2014年《43号文》，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年及2019年，国内经济下行压力加大，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。

2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020年3月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020年4月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020年6月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020年7月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个等。

资金方面，2020年4月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020年地方政府

债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债3.75万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

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2021年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021年4月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。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，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表3 2020年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件/会议名称	核心内容及主旨
2020年2月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020年3月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020年4月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020年4月	国家发改委	2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020年6月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了4大领域17项建设任务，公布了120个新型城镇化示范县
2020年7月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等

			进行债券融资
2020年8月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”
2020年12月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021年4月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。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，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

### （3）行业发展

城投企业作为城市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。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我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问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我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，我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，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

### 2. 区域经济环境

**2020年，邯郸市经济和财政实力有所增强，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，与晋、鲁、豫三省接壤，是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心、华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市。截至2020年底，邯郸市下辖6个区、11个县、代管1个县级市，总面积1.2万平方公里，户籍总人口1057万，常住人口955万。

根据《邯郸市2020年国民经济和社会发展统计公报》，2020年，邯郸市GDP为3636.6亿元，较上年增长4.3%。其中，第一产业增加值376.6亿元，增长3.4%；第二产业增加值1571.3亿元，增长5.2%；第三产业增加值1688.6亿元，增长3.5%。三次产业比重由2019年的9.9:43.9:46.2调整为10.4:43.2:46.4，服务业增加值总量占全市生产总值比重比上年提高0.2个百分点。

根据《关于邯郸市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告（摘要）》，2020年，邯郸市实现一般公共预算收入287.8亿元，较上年增长9.8%，其中税收收入占65.2%；一般公共预算支出完成788.6亿元。同期，邯郸市政府性基金预算收入完成320.1亿元，支出完成416.9亿元。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2021 年 3 月底，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.00 亿元，邯郸市建设局持有公司 90.00% 股权，是公司的实际控制人。

### 2. 企业规模及竞争力

**跟踪期内，公司的职能定位未发生变化，在邯郸市基础设施建设和土地开发整理等方面仍具有较强优势。**

跟踪期内，公司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。

除公司外，邯郸市还有邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“邯郸建投”）、邯郸市市政公用事业投资集团有限公司（以下简称“邯郸市政”）、邯郸市文体旅产业集团有限公司（以下简称“邯郸文旅”）、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”）等投融资企业。其中，邯郸建投负责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；邯郸市政负责邯郸市水务和主城区道路维护等公用事业项目的投资开发和运作，邯郸文旅负责邯郸市重大文旅项目的投资建设和招商引资工作，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区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，在区域内具有较强优势。

### 3. 外部支持

**公司持续获得政府在项目建设资金及财政补贴方面的支持。**

2020 年，公司获得政府拨入的 1.15 亿元的项目建设资金，公司计入专项应付款。

2020 年，公司获得政府补贴 0.22 亿元，主要是疫情房租补贴（中小企业发展专项资金），公司计入其他收益。同期，公司获得基础设施维护相关政府补贴 2.48 亿元，公司计入营业外收入。

### 4. 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）（统一社会信用代码：9113040075403395XW），截至 2021 年 6 月 24 日，公司本部的信贷信息中无未结清关注类贷款，已结清贷款包含关注类贷款 32 笔，系公司在国家开发银行股份河北省分行和中国银行股份有限公司邯郸分行丛台支行的贷款按照人民银行对信贷资产质量分类的认定标准结合审慎原则认定为“关注类”，该部分贷款均发生在 2018 年及之前。

截至 2021 年 6 月 20 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

跟踪期内，公司在管理制度及管理体制等方面无重大变化。公司董事、监事及高级管理人员因换届有变更。

2020 年 9 月，井俊平不再担任公司董事、总经理，冯洪波不再担任公司监事会主席，孙艳不再担任公司监事。

2020 年 9 月，刘浩峰任公司董事、总经理，刘晓涛任公司董事、副总经理，赵和平任公司董事、副总经理，常建文任公司监事，贾强任公司职工监事。

刘浩峰先生，1973 年 5 月出生，本科学历，中共党员；曾任邯郸市复兴区政府办公室副主任、主任，邯郸市丛台区区委副书记、群工部

部长、总工会主席，磁县县委副书记、县长；自 2020 年 9 月起任公司董事、总经理、党委副书记。

赵和平先生，1976 年 6 月出生，本科学历，工程师，中共党员；曾任邯郸市建筑业管理办公室科员、副主任，邯郸市建设局办公室主任科员、工会主席、政策法规处处长，公司党委委员、副总经理；自 2020 年 9 月起任公司董事、副总经理。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

#### 公司主要从事邯郸市城市基础设施建设业

务、棚户区改造和房地产开发等业务。2020 年，公司营业收入有所下降，综合毛利率有所下降。

2020 年，公司营业收入同比下降 4.62%，主要系城市基础设施收入下降所致。其中，城市基础设施建设收入同比下降 28.63%，主要系工程结算规模下降所致；公司棚户区改造业务收入同比增长 28.09%，主要系军事府邸项目分期确认收入所致；公司的其他业务主要包括建材贸易、广告和绿化工程等，规模不大，是收入的一定补充。

从毛利率情况来看，2020 年，公司城市基础设施建设板块毛利率变动不大，棚户区改造业务毛利率较为稳定。同期，公司综合毛利率为 11.95%，同比有所下降。

表 4 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年			2019 年			2020 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
城市基础设施建设	6.51	47.77	16.00	6.70	47.65	15.39	4.78	35.66	16.00
房地产开发	1.30	9.51	-17.67	0.34	2.40	14.77	0.32	2.37	12.83
棚户区改造	5.20	38.16	2.78	5.83	41.47	2.78	7.47	55.69	2.78
其他	0.62	4.56	89.27	1.19	8.47	12.95	0.84	6.29	69.92
合计	13.63	100.00	11.10	14.07	100.00	16.22	13.42	100.00	11.95

注：其他包括建材贸易、广告、绿化工程、市政工程、资金占用费、代理服务费等、租赁收入等  
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.36 亿元，综合毛利率为 22.31%。

### 2. 经营业务分析

#### (1) 城市基础设施建设业务

跟踪期内，公司城市基础设施建设业务持续推进，项目建设尚需投资规模一般。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，根据邯郸市政府的规划，每年承担大量的基础设施建设任务，包括城市道路、桥梁、隧道、雨水和排污城市地下管网、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、博物馆等公益性项目的建设。

跟踪期内，公司城市基础设施代建业务采取的经营模式未发生变化：邯郸市建设局每年与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框架回购协议，协议约定代建项目完工或分期完工经审核并办理项目竣工验收后，由邯郸市建设局按照项目投资成本和一定加成比例对项目进行付款，加成比例根据项目难易程度由 20%~27.5%不等。

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 2020 年底，公司应收邯郸市建设局账款 84.80 亿元。公司城市基础设施建设业务回款明显滞后于收入确认，公司应收账款余额大，对公司资金占用明显。

表 5 截至 2021 年 3 月底公司主要在建基础设施项目（不含东区建设）投资情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	未来投资计划	
			2021 年 4—12 月	2022 年
赵王城遗址公园	8.50	4.82	1.30	1.20
火车站广场	2.74	2.74	--	--
丛台广场	1.28	1.28	--	--
南水北调工程	2.20	2.20	--	--
机场路南延	9.53	7.13	1.30	1.10
五仓区基础设施	4.33	2.62	1.71	--
果园路	1.30	1.32	--	--
绿美邯郸	0.34	0.34	--	--
<b>合计</b>	<b>30.22</b>	<b>22.45</b>	<b>4.31</b>	<b>2.30</b>

注：1. 上述在建项目均系根据 2009 年 3 月公司与邯郸市建设局签订的《关于城市基础设施及其他公益性项目委托投资开发建设的框架性协议》（简称“《框架协议》”），根据《框架协议》，邯郸市建设局委托发行人对城市基础设施项目、公益性项目进行新建和改扩建，项目完工并办理竣工验收后由建设局分年度进行回购；2. 部分项目已完工未结算，暂列在建项目  
资料来源：公司提供

截至 2021 年 3 月底，公司主要在建基础设施项目（不含东区）包括机场路南延等项目，预计总投资 30.22 亿元，尚需投资 7.77 亿元。整体看，公司基础设施项目尚需投资规模一般。

#### （2）棚户区改造业务

**公司是邯郸市棚改融资资金统借统还主体，地位重要；2020 年，公司已完工的军师府邸项目持续确认收入；公司拟建项目未来尚需投资规模较大，采用市场化方式运作，收益实现具有不确定性。**

公司是邯郸市棚户区改造融资资金统借统还主体，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，借款的还本付息由实际用款方承担。截至 2020 年底，公司长期应收款中应收棚改专项资金 38.82 亿元。

跟踪期内，公司结算的棚改收入来自军师府邸项目。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%、15%的比例支付完毕。

军师府邸项目计划总投资 49.09 亿元，截至 2018 年底已完工，公司累计投入 50.59 亿元（反映在公司“存货-开发成本”科目中，部分施工方垫款未体现）。该项目总回购金额为 51.60 亿元，截至 2021 年 3 月底累计回款 16.41 亿元，回款滞后。2020 年，公司确认棚户区改造业务收入 7.47 亿元，毛利率维持上年水平。

截至 2021 年 3 月底，公司拟建棚户区改造项目为西填池、北屯头一期棚户区改造项目，计划总投资额 98.57 亿元，已完成投资 9.00 亿元（主要为前期拆迁补偿款），2021 年 4—12 月、2022 年和 2023 年分别计划投资 23.86 亿元、32.86 亿元和 32.85 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。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。根据公司提供的资料，受疫情影响，目前西填池、北屯头一期棚户区改造项目投资进度较为缓慢。

(3) 房地产开发业务

跟踪期内，公司在售房地产项目已售毕；在建项目待投资规模较大，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，具备叁级房地产开发资质。

截至 2021 年 3 月底，公司已完工房地产项目为南湖三期、君合大厦两个项目，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。

截至 2021 年 3 月底，公司共有 4 个在建房地产项目，计划总投资 122.25 亿元，公司已完

成投资 43.49 亿元，尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

“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，由商业综合体和高品质住宅组成，占地总面积 47.96 万平方米，项目计划总投资 87.00 亿元。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，公司按股权比例尚需投资 49.35 亿元。

表 6 截至 2021 年 3 月底公司在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	物业类型	建成用途	总投资规模	已投资规模	未来投资计划	
					2021 年 4—12 月	2022 年
邯郸市科技中心	展厅、商业写字楼	对外租赁	10.65	9.61	1.04	--
城发金融大厦	商业写字楼	对外租赁	8.60	1.22	2.50	3.00
东区住宅项目	住宅、幼儿园、商业、酒店	出售	16.00	7.80	2.00	3.00
“万象汇”系列城市综合体	商业综合体、住宅	出售、对外租赁	87.00	24.86	22.00	26.00
合计	--	--	122.25	43.49	27.54	32.00

资料来源：公司提供

(4) 土地一级开发业务

跟踪期内，公司土地一级开发业务受政府相关政策影响未继续开展，已投入部分款项回收存在一定不确定性。

公司早年从事的土地一级开发业务主要为公司对邯郸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，市财政局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。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”），内容为对邯郸主城区 209 平方公里范围内，总面积 8696 亩，拟规划用途为商业、住宅等用地实施征收、收购及前期开发等相关工作。项目分为两期，一期涉及土地 4074 亩；二期涉及土地 4622 亩。由邯郸城发对上述范围内土地实施征收、收购及前期开发涉及的相关工作，包括项目资金的筹措，征收、收购、优先购买或收回土地相关服务、土地整治、管护等。购买服务期限为 10 年，其中一期项目购买期为 2017 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日；二期项目购买期为 2017 年 3 月 1 日至 2027 年 2 月 28 日。政府每半年分别对一、二期项目回购一次，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%。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，合计 67.51 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，共计 21.89 亿元，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 1/10 确认为代理服务费收入，毛利率为 100.00%。2019—2020 年，公司确认一期项目土地整理开发代理服务费收入均为 1239.14 万元。

#### （5）东区综合开发

**跟踪期内，东区仍实行封闭运作、整体开发的建设模式，未来投资规模较大，存在较大的资金支出压力。**

除承担邯郸市老城区的城市基础设施建设外，公司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《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；初期封闭运作范围为秦皇大街以东、新城东大街以西、邯临路以南、309 国道以北，规划总用地面积约 45.81 平方公里；主要建设内容包括市政基础设施建设、必要公共服务设施和村庄征收改造；建设资金来源主要为公司自筹。邯郸市财政取得东区核心区封闭运作范围内建设用地出让后形成的土地出让收入，按年度列入财政预算，以运营补贴、资本金注入等方式拨付至公司，实现公司东区封闭运作的资金平衡。2019 年，邯郸市建设局拨付给公司 2.00 亿元，用于东区封闭运行建设资金，公司计入资本公积；2020 年，公司未获得相关建设资金。

截至 2021 年 3 月底，公司东区综合开发区域主要在建及拟建基础设施项目包括东区路网等项目，预计总投资额 57.28 亿元，已完成投资 30.85 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 7 截至 2021 年 3 月底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）

项目名称	总投资额	已投资额	未来投资计划	
			2021 年 4—12 月	2022 年
东区路网	36.78	20.20	8.00	8.58
新区经四街（丛台路-娲皇路）	0.17	0.17	--	--
东区四条道路绿化（秦皇大街、新区纬五路、建安路、娲皇路）	1.38	0.45	0.50	0.43
体育中心	14.00	9.26	4.74	--
规划一路（规划三街-昌盛街）	0.24	0.10	0.14	--
规划二路（规划三街-荀子大街）	0.14	0.03	0.11	--
新区经二街（丛台路-娲皇路）	0.23	0.02	0.21	--
藺相如大街（丛台路-娲皇路）	0.34	0.12	0.10	0.12
邯郸市职工活动中心	4.00	0.50	2.30	1.20
<b>合计</b>	<b>57.28</b>	<b>30.85</b>	<b>16.10</b>	<b>10.33</b>

注：上述包含市政基础设施项目，未包含东区范围内的房地产项目和棚户区改造项目；上述已投资额包括甲方和乙方的垫付等资金，公司尚未实际支付，故与审计报告有差异

资料来源：公司提供

### 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。通过开展多板块经营，



扩大市场化经营规模，以实现向市场化运作过渡的经营目标。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的2020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，审计结论为标准无保留意见。公司2021年1-3月财务报表未经审计。

2020年，公司将曲周县农村建设投资有限公司无偿划出，因吸收合并或注销子公司6家；公司新设立5家子公司。截至2020年底，公司

纳入合并范围子公司共18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，对财务报表的可比性强。

### 2. 资产质量

2020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，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2020年底，公司资产总额较上年底增长5.60%，主要系非流动资产增长所致。公司资产仍以流动资产为主。

表8 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018年底		2019年底		2020年底		2021年3月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产</b>	<b>335.23</b>	<b>83.84</b>	<b>344.25</b>	<b>81.67</b>	<b>351.42</b>	<b>78.95</b>	<b>338.64</b>	<b>77.39</b>
货币资金	13.83	3.46	26.87	6.37	38.13	8.57	29.87	6.83
应收账款	75.02	18.76	76.64	18.18	84.86	19.06	84.86	19.39
其他应收款	29.86	7.47	37.68	8.94	37.27	8.37	32.17	7.35
存货	214.96	53.76	202.16	47.96	189.10	42.48	190.58	43.55
<b>非流动资产</b>	<b>64.61</b>	<b>16.16</b>	<b>77.26</b>	<b>18.33</b>	<b>93.71</b>	<b>21.05</b>	<b>98.96</b>	<b>22.61</b>
长期应收款	40.70	10.18	40.48	9.60	39.95	8.98	44.54	10.18
固定资产	19.92	4.98	20.31	4.82	29.31	6.58	29.31	6.70
<b>资产总额</b>	<b>399.84</b>	<b>100.00</b>	<b>421.52</b>	<b>100.00</b>	<b>445.13</b>	<b>100.00</b>	<b>437.60</b>	<b>100.00</b>

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报表整理

截至2020年底，公司流动资产较上年底增长2.08%，主要系货币资金和应收账款增加所致。

截至2020年底，公司货币资金较上年底增长41.91%，主要系融资规模较大所致。公司货币资金中银行存款为33.51亿元，其他货币资金4.63亿元，其中受限资金4.73亿元，受限比例为12.12%。

截至2020年底，公司应收账款较上年底增长10.73%，主要系应收股东邯郸市建设局的基础设施项目回购款增长所致。公司应收邯郸市建设局款项占应收账款总额的99.91%，集中度高。上述款项的回收受邯郸市建设局拨付进度影响具有一定不确定性，对资金占用明显。

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，截至2020年底，公司其他应收款较上年底变化不大。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83.02%，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贷，2020年底，公司对上述民营企业拆借款账面余额为2.28亿元，已累计计提坏账准备1.36亿元。

表9 截至2020年底公司其他应收款前五名情况  
（单位：亿元、%）

单位名称	金额	占比
邯郸市国土资源储备办公室	16.54	42.55
邯郸市润联房地产开发有限公司	5.65	14.53

邯郸市建设局	4.71	12.13
邯郸市金世纪地产开发有限公司	3.07	7.91
邯郸市润广房地产开发有限公司	2.30	5.90
<b>合计</b>	<b>32.27</b>	<b>83.02</b>

资料来源：公司审计报告

截至 2020 年底，公司存货较上年底下降 6.46%，主要系将部分项目自用转入固定资产所致。公司存货中土地资产 126.87 亿元、基础设施 34.97 亿元和开发产品 21.08 亿元。

截至 2020 年底，公司非流动资产较上年底增长 21.29%，主要系固定资产增长所致。

截至 2020 年底，公司长期应收款较上年底变化不大，主要为棚改专项资金（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）。

截至 2020 年底，公司固定资产较上年底增长 44.34%，主要系部分房地产项目转变自用，由存货转入 9.31 亿元所致。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）。

表 10 截至 2020 年底公司受限资产明细(单位:万元)

项目	金额
货币资金	47274.57
存货	32953.68
<b>合计</b>	<b>80228.25</b>

资料来源：审计报告

截至 2020 年底，公司受限资产合计 8.02 亿元，受限比例为 1.80%。

2021 年 3 月底，公司资产总额和结构均较上年底变化不大。其中，货币资金较上年底下降 21.67%，主要系偿还债务及支付工程款所致；其他应收款较上年底下降 13.67%，主要系往来款下降所致。

### 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。**

表 11 公司所有者权益主要构成情况(单位:亿元、%)

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	5.00	2.17	5.00	2.15	5.00	2.13	5.00	2.13
资本公积	167.40	72.76	167.08	71.82	167.08	71.06	167.08	71.13
盈余公积	4.91	2.13	5.14	2.21	5.42	2.30	5.42	2.31
未分配利润	52.18	22.68	54.76	23.54	56.78	24.15	56.57	24.08
少数股东权益	0.61	0.26	0.66	0.28	0.84	0.36	0.84	0.36
<b>所有者权益合计</b>	<b>230.09</b>	<b>100.00</b>	<b>232.63</b>	<b>100.00</b>	<b>235.12</b>	<b>100.00</b>	<b>234.91</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2020 年底，公司所有者权益较上年底变化不大。公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润构成。

跟踪期内，公司实收资本及资本公积均基本保持稳定，2020 年底分别为 5.00 亿元和 167.08 亿元，资本公积主要为政府拨款和注入的资产。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益规

模和结构均维持上年底水平。所有者权益稳定性强。

**随着融资规模的增加，公司债务规模有所增长，整体债务负担一般，债务结构有待优化。**

截至 2020 年底，公司负债较上年底增长 11.19%，系流动负债及非流动负债均增长所致。公司负债中非流动负债占比降至 57.88%。

表 12 公司负债主要构成情况 (单位: 亿元、%)

科目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债</b>	<b>42.72</b>	<b>25.17</b>	<b>73.24</b>	<b>38.78</b>	<b>88.45</b>	<b>42.12</b>	<b>81.55</b>	<b>40.23</b>
短期借款	0.00	0.00	13.00	6.88	21.30	10.14	27.30	13.47
应交税费	14.35	8.46	14.70	7.78	15.64	7.45	15.64	7.72
一年内到期的非流动负债	17.44	10.27	18.33	9.71	28.88	13.75	15.74	7.76
其他流动负债	1.75	1.03	21.35	11.30	13.73	6.54	13.73	6.78
<b>非流动负债</b>	<b>127.02</b>	<b>74.83</b>	<b>115.64</b>	<b>61.22</b>	<b>121.57</b>	<b>57.88</b>	<b>121.14</b>	<b>59.77</b>
长期借款	17.65	10.40	15.35	8.12	13.48	6.42	13.48	6.65
应付债券	29.86	17.59	23.93	12.67	33.78	16.08	33.78	16.66
长期应付款	79.52	46.85	76.37	40.43	74.32	35.39	73.89	36.45
<b>负债总额</b>	<b>169.74</b>	<b>100.00</b>	<b>188.88</b>	<b>100.00</b>	<b>210.02</b>	<b>100.00</b>	<b>202.70</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 联合资信根据公司财务报表整理

截至 2020 年底, 公司流动负债较上年底增长 20.76%, 主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致。

截至 2020 年底, 公司短期借款较上年底增长 63.85%, 主要系融资增加所致。公司短期借款主要为信用借款和保证借款。

截至 2020 年底, 公司应交税费较上年底增长 6.40%, 主要系应交增值税、土地使用税增长所致。

截至 2020 年底, 公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 57.55%, 系一年内到期的应付债券增加所致。

截至 2020 年底, 公司其他流动负债较上年底下降 35.66%, 主要系支付西埝池及北屯头棚改专项资金 8.00 亿元所致。公司其他流动负债主要包括政府拨入的西埝池及北屯头棚改专项资金 (占比 80.09%) 和南水北调专项资金 (占比 17.07%)。

截至 2020 年底, 公司非流动负债较上年底增长 5.12%, 主要系应付债券增长所致。

截至 2020 年底, 公司长期借款较上年底下降 12.19%。

截至 2020 年底, 公司应付债券较上年底增长 41.17%, 主要系公司发行“20 邯郸城投 MTN001”等债券所致。

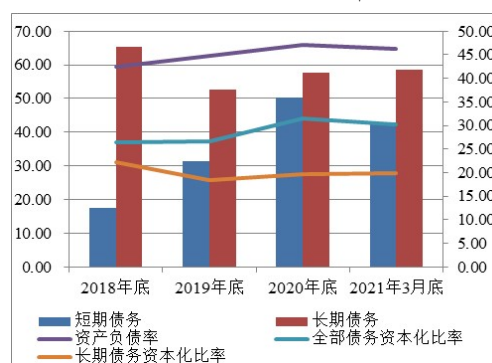
截至 2020 年底, 公司长期应付款 (含专项应付款) 较上年底下降 2.69%, 主要系公司偿还部分融资租赁款所致。公司长期应付款中主要包括财政局的棚改专项资金 62.09 亿元、

中泰信托有限责任公司借款 7.90 亿元、国开基金的项目资本金 2.45 亿元。长期应付款中的有息借款已调整至长期债务计算。

债务指标方面, 截至 2020 年底, 公司全部债务 107.78 亿元, 较上年底增长 28.27%; 其中长期债务占比 53.44%, 短期债务占比 46.56%, 短期债务占比较高。截至 2020 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 47.18%、31.43% 和 19.68%, 分别较上年底增加 2.37 个百分点、4.90 个百分点和 1.21 个百分点。公司整体债务负担一般。

图 1 公司债务结构及债务负担情况

(单位: 亿元、%)



资料来源: 联合资信根据公司财务报表整理

截至 2021 年 3 月底, 公司负债规模和结构较上年底变化不大。其中, 短期借款较上年底增长 28.17%, 主要系融资增长所致; 一年内到期的非流动负债较上年底下降 45.51%, 主要系债务偿付所致。截至 2021 年 3 月底, 公司

全部债务为 101.63 亿元，短期债务占 42.35%，公司短期债务占比较高。公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年底有所下降，长期债务资本化比率较上年底有所增长。公司整体债务负担一般。

#### 4. 盈利能力

2020 年，公司收入规模有所下降，财政补贴对利润总额的贡献度高，公司盈利能力一般。

2020 年，公司营业收入同比下降 4.62%，营业成本同比增长 0.24%。利润总额同比下降 31.18%。

表 13 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
营业收入	13.63	14.07	13.42	0.36
营业成本	12.12	11.79	11.81	0.28
费用总额	2.43	2.98	0.70	0.29
管理费用	0.35	0.42	0.99	0.14
财务费用	2.08	2.55	-0.29	0.12
利润总额	4.46	3.65	2.51	-0.21
营业外收入	4.62	5.68	2.48	*
营业利润率	8.78	12.04	8.29	18.95
总资产收益率	2.07	1.96	1.57	--
净资产收益率	1.80	1.52	1.00	--

注：公司 2021 年一季度营业外收入为 1.81 元  
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2020 年，公司期间费用 0.70 亿元，同比下降 76.39%，主要系公司取得较大规模的利息收入，使得财务费用降为负值所致。公司期间费用主要为管理费用，公司期间费用占营业收入的比重为 5.25%，同比下降 15.95 个百分点。考虑到公司较大规模的利息资本化金额，公司费用控制能力有待加强。

2020 年，公司其他收益为 0.22 亿元，以政府补助为主。同期，公司营业外收入 2.48 亿元，主要为基础设施维护相关的政府补助。公司其他收益和营业外收入合计金额是利润总额的 1.07 倍，财政补贴对公司利润总额的贡献度高。

从盈利指标看，2020 年，公司总资产收益率、净资产收益率和营业利润率同比均有所下降。公司盈利能力一般。

2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.36 亿元，实现利润总额-0.21 亿元，经营转亏。

#### 5. 现金流分析

2020 年，公司基础设施建设项目回款大幅减少，经营活动现金流转为小幅净流出，收入实现质量较低，公司投资活动转为小幅净流入，随着融资规模的增加，公司筹资活动流入规模大幅增长，但考虑到公司较大的债务偿付规模及支付较大规模的棚改专项资金，公司筹资活动现金净流入规模有所下降；未来随着项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

表 14 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	44.03	21.05	12.53	3.59
经营活动现金流出小计	29.80	17.90	14.32	1.73
经营活动现金流量净额	14.23	3.15	-1.79	1.86
投资活动现金流入小计	10.11	9.43	8.34	0.04
投资活动现金流出小计	15.53	15.92	6.58	0.75
投资活动现金流量净额	-5.42	-6.49	1.76	-0.71
筹资活动前现金流量净额	8.81	-3.34	-0.04	1.15
筹资活动现金流入小计	28.78	38.18	67.64	13.20
筹资活动现金流出小计	45.12	21.55	61.03	22.21
筹资活动现金流量净额	-16.34	16.62	6.61	-9.01
现金收入比	261.56	87.40	46.68	105.25

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从经营活动看，2020 年，公司经营活动现金流入同比下降 40.50%，主要系主业回款下降所致。其中主业回款等同比下降 49.06%；以往来款和政府补贴为主的其他与经营活动有关的现金同比下降 28.48%。同期，公司经营活动现金流出以项目投入为主，2020 年同比下降 20.00%，主要系项目投入下降所致。综上，2020 年，公司经营活动现金流转为净流出。2020 年，公司现金收入比同比大幅下降，收入实现质量较低。

从投资活动看，公司投资活动现金流入以收回投资为主，2020 年同比下降 11.59%。同期，公司投资活动现金流出同比下降 58.65%，

主要系棚户区改造项目融资资金拆借大幅下降所致。2020年，公司投资活动现金转为净流入。

从筹资活动看，2020年，公司筹资活动现金流入同比增长77.17%，主要系融资增加所致。同期，公司筹资活动现金流出同比增长183.16%，其中偿还债务支付的现金同比增长154.97%，支付其他与筹资活动有关的现金为支付西填池棚改专项资金及保证金等。2020年，公司筹资活动现金流持续净流入，但规模大幅下降。

2021年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额为1.86亿元，投资活动现金净流量为-0.71亿元，筹资活动现金流量净额为-9.01亿元。

## 6. 偿债能力

**公司短期偿债能力尚可，长期偿债能力一般，考虑到公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，持续得到外部支持，公司整体偿债能力很强。**

表 15 公司偿债能力指标

项目	2018年(底)	2019年(底)	2020年(底)	2021年3月(底)
<b>短期偿债能力指标</b>				
流动比率(%)	784.68	470.03	397.32	415.24
速动比率(%)	281.51	194.01	183.52	181.55
现金短期债务比(倍)	0.79	0.86	0.76	0.69
<b>长期偿债能力指标</b>				
EBITDA(亿元)	6.80	6.37	6.07	--
EBITDA利息倍数(倍)	1.12	1.40	1.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.17	13.18	17.76	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从短期偿债能力指标来看，截至2020年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比有所下降；2021年3月底，公司流动比率有所增长，速动比率和现金短期债务比有所下降。整体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标来看，2020年，公司EBITDA同比下降4.81%至6.07亿元，以计入财务费用的利息支出和利润总额为主。2020年，公司全部债务/EBITDA有所增长，EBITDA利息倍数有所下降。整体看，公司长期偿债能力一般。

截至2020年底，公司对外担保余额为1.20亿元，主要系公司房地产销售业务形成的对购房者个人的房贷担保，规模不大。

截至2021年6月底，公司共获得银行授信额度总额89.47亿元，未使用额度为27.79亿元，公司间接融资渠道通畅。

## 7. 母公司财务分析

**公司业务主要集中在母公司，母公司债务负担较轻。**

截至2020年底，母公司资产总额409.53亿元，较上年底变化不大。母公司资产占合并资产总额的92.00%。母公司货币资金31.10亿元。

截至2020年底，母公司所有者权益231.37亿元，较上年底增长4.15%。母公司负债规模178.16亿元，较上年底下降4.05%。截至2020年底，母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为43.50%和26.08%，债务负担一般。

2020年，母公司实现营业收入4.78亿元，同比下降28.63%；利润总额2.87亿元，主要来自政府补助。

截至2021年3月底，母公司资产总额401.13亿元，所有者权益231.25亿元，母公司

资产负债率为 42.35%。2021 年 1—3 月，母公司未实现营业收入，利润总额-0.13 亿元。

## 十、存续债券偿还能力分析

**公司现金类资产对本年度剩余应到期债券金额保障能力强，未来仍面临一定的债券集中兑付压力。**

截至 2021 年 6 月 22 日，公司存续债券余额共计 54.80 亿元，考虑到公司部分债券含权，以下测算按首个行权日行权来测算，公司 2021 年度剩余应到期债券金额为 9.00 亿元，2024 年到期本金 18.20 亿元，达到存续债券待偿本金峰值。截至 2020 年底，公司剔除受限货币资金后的现金类资产为 33.40 亿元；2020 年经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为 12.53 亿元、-1.79 亿元和 6.07 亿元，为公司存续债券待偿还本金峰值的 0.69 倍、-0.10 倍和 0.33 倍。公司对存续债券保障情况如下表：

表 16 公司存续债券保障情况

主要指标	指标值
本年度剩余应到期债券金额（亿元）	9.00
未来待偿债券本金峰值（亿元）	18.20
2020 年底现金类资产/本年度剩余到期债券金额（倍）	3.71
2020 年度经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值（倍）	0.69
2020 年度经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值（倍）	-1.79
2020 年度 EBITDA/未来待偿债券本金峰值（倍）	0.33

注：1. 本年度剩余应到期债券金额=本年度应到期债券金额-本年度已兑付债券金额；2. 现金类资产为 2020 年底剔除受限货币资金后的金额

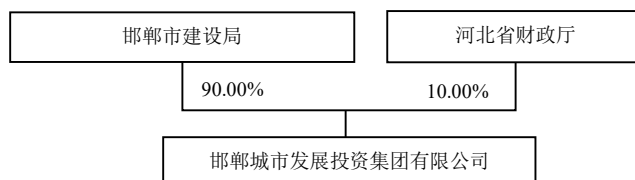
资料来源：联合资信根据公司年报、公开资料整理

总体看，公司现金类资产对本年度剩余应到期债券金额保障能力强；经营活动现金流入量对待偿债券本金峰值保障能力一般，公司 EBITDA 对待偿债券本金峰值保障能力一般，公司经营活动现金流净额无法对待偿债券本金峰值形成保障，公司未来仍面临一定集中兑付压力。

## 十一、结论

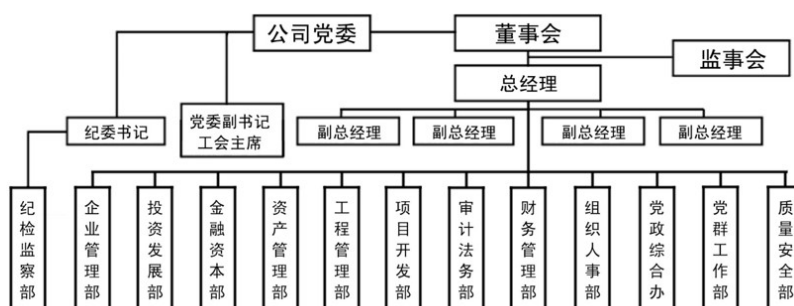
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“20 邯鄲城投 MTN001”、“20 邯城 02/20 邯鄲城发专项债 02”和“20 邯城 01/20 邯鄲城发专项债 01”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“21 邯鄲城投 CP001”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

## 附件 2 截至 2020 年底合并范围内子公司情况

公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）		说明
		直接	间接	
邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司	3000.00	100.00	--	--
邯郸市沁祥贸易有限公司	400.00	100.00	--	--
邯郸市城投房地产开发有限公司	10000.00	100.00	--	--
邯郸市鸿安市政工程有限公司	4000.00	100.00	--	--
邯郸市城发物业服务有限公司	3200.00	100.00	--	--
东方国际融资租赁（天津）有限公司	5000.00 万美元	75.00	--	--
国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司	5000.00 万美元	75.00	--	--
邯郸城发土地整理有限公司	30000.00	15.75	84.75	--
邯郸鸿城房地产开发有限公司	5000.00	--	100.00	--
邯郸市鸿灿建设发展有限公司	10000.00	100.00	--	--
邯郸市城发教育科技有限公司	5000.00	100.00	--	--
邯郸市煤城发新能源科技有限公司	5000.00	60.00	--	--
河北城裕生活服务科技有限公司	500.00	--	60.00	--
曲周县广厦城乡建设投资有限公司	20000.00	100.00	--	--
河北广厦四季热能科技有限公司	1000.00	--	51.00	--
河北一鄂餐饮有限公司	1000.00	--	100.00	--
邯郸市传习房地产开发有限公司	500.00	--	100.00	--
邯郸市广厦泰达汽车租赁有限公司	200.00	--	100.00	--

资料来源：公司提供



附件 3-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	13.83	26.87	38.13	29.87
资产总额 (亿元)	399.84	421.52	445.13	437.60
所有者权益 (亿元)	230.09	232.63	235.12	234.91
短期债务 (亿元)	17.44	31.33	50.18	43.04
长期债务 (亿元)	65.39	52.69	57.59	58.59
全部债务 (亿元)	82.82	84.03	107.78	101.63
营业收入 (亿元)	13.63	14.07	13.42	0.36
利润总额 (亿元)	4.46	3.65	2.51	-0.21
EBITDA (亿元)	6.80	6.37	6.07	--
经营性净现金流 (亿元)	14.23	3.15	-1.79	1.86
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.16	0.19	0.17	--
存货周转次数 (次)	0.06	0.06	0.06	--
总资产周转次数 (次)	0.03	0.03	0.03	--
现金收入比 (%)	261.56	87.40	46.68	105.25
营业利润率 (%)	8.78	12.04	8.29	18.95
总资本收益率 (%)	2.07	1.96	1.57	--
净资产收益率 (%)	1.80	1.52	1.00	--
长期债务资本化比率 (%)	22.13	18.47	19.68	19.96
全部债务资本化比率 (%)	26.47	26.53	31.43	30.20
资产负债率 (%)	42.45	44.81	47.18	46.32
流动比率 (%)	784.68	470.03	397.32	415.24
速动比率 (%)	281.51	194.01	183.52	181.55
经营现金流动负债比 (%)	33.31	4.30	-2.03	--
现金短期债务比 (倍)	0.79	0.86	0.76	0.69
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.12	1.40	1.24	--
全部债务/EBITDA (倍)	12.17	13.18	17.76	--

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. 公司长期应付款计息债务已调整至长期债务核算；3. 公司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-计入财务费用的利息支出；4. 2021 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

附件 3-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	12.32	24.10	31.10	22.75
资产总额 (亿元)	384.29	407.82	409.53	401.13
所有者权益 (亿元)	220.15	222.15	231.37	231.25
短期债务 (亿元)	15.99	24.96	37.51	28.51
长期债务 (亿元)	47.74	37.35	44.12	44.12
全部债务 (亿元)	63.73	62.31	81.63	72.63
营业收入 (亿元)	6.51	6.70	4.78	0.00
利润总额 (亿元)	3.27	2.99	2.87	-0.13
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	15.97	-4.75	1.33	2.39
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.09	0.09	0.07	--
存货周转次数 (次)	0.04	0.04	0.03	--
总资产周转次数 (次)	0.02	0.02	0.01	--
现金收入比 (%)	494.06	159.13	86.27	*
营业利润率 (%)	12.67	9.01	9.86	*
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	1.48	1.35	1.20	--
长期债务资本化比率 (%)	17.82	14.39	16.01	16.02
全部债务资本化比率 (%)	22.45	21.90	26.08	23.90
资产负债率 (%)	42.71	45.53	43.50	42.35
流动比率 (%)	478.56	326.11	406.81	444.84
速动比率 (%)	191.45	150.09	195.76	201.64
经营现金流动负债比 (%)	29.16	-5.56	1.87	--
现金短期债务比 (倍)	0.77	0.97	0.83	0.80
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. 母公司长期应付款计息债务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，部分指标无意义，用“\*”表示；4. 2021 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

## 附件 4 主要计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1) ×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
现金短期负债比	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/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 全部债务=短期债务+长期债务  
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 5-2 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 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

## 附件 5-4 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

