信用等级公告

联合〔2020〕2462 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸城市发展投资集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持邯郸城市发展投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA^+，“20 邯郸城投 MTN001”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月二十四日

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
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

邯郸城市发展投资集团有限公司
2020 年跟踪评级报告

评级结果：

项　目	本次级别	本次评级展望	上次级别	上次评级展望
发行人主体	AA+	稳定	AA+	稳定
20 邯郸城投 MTN001	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 邯郸城投 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2023/2/25

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

跟踪评级时间：2020 年 7 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

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	F1	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

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，跟踪期内，公司持续获得政府在财政补贴和资产注入等方面的支持。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资产流动性弱，应收类款项对资金占用明显，在建、拟建项目待投资规模大，未来融资压力较大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，且随着公司保障房建设和东区封闭建设的开展，公司收入来源将有所丰富，联合资信对公司的评级展望为稳定。

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”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. **公司发展的外部环境良好。**跟踪期内，邯郸市经济持续发展，财政实力不断增强，2019年，邯郸市实现地区生产总值3486.00亿元、实现一般公共预算收入262.07亿元，分别同比增长7.20%、7.70%。
2. **公司持续获得政府支持。**跟踪期内，公司持续获得政府在财政补贴和资产注入等方面的支持。

关注

1. **公司资产流动性弱。**公司资产中土地类资产和项目投入占比较大，应收款项规模大，对公司资金形成明显占用。

分析师：张 依 汪宜徽
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

2. **公司在建和拟建项目待投资规模大，对外融资压力较大。**截至 2020 年 3 月底，公司在建及拟建项目（除棚户区改造项目外）合计计划总投资 218.43 亿元，已投资 82.19 亿元，尚需投资 136.24 亿元。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.33	13.83	26.87	12.51
资产总额(亿元)	411.79	399.84	421.52	423.28
所有者权益(亿元)	225.44	230.09	232.63	232.43
短期债务(亿元)	23.37	17.44	31.33	29.77
长期债务(亿元)	74.53	65.39	52.69	57.30
全部债务(亿元)	97.90	82.82	84.03	87.07
营业收入(亿元)	13.83	13.63	14.07	0.04
利润总额(亿元)	6.71	4.46	3.65	-0.21
EBITDA(亿元)	7.41	6.80	6.37	--
经营性净现金流(亿元)	-4.73	14.23	3.15	-12.56
营业利润率(%)	19.33	8.78	12.04	-55.07
净资产收益率(%)	2.49	1.80	1.52	--
资产负债率(%)	45.25	42.45	44.81	45.09
全部债务资本化比率(%)	30.28	26.47	26.53	27.25
流动比率(%)	686.30	784.68	470.03	481.48
速动比率(%)	300.18	784.68	470.03	481.48
经营现金流动负债比(%)	-9.34	33.31	4.30	--
现金短期债务比(倍)	0.91	0.79	0.86	0.42
EBITDA 利息倍数(倍)	1.22	1.12	0.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.21	12.17	13.18	--
公司本部				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	377.92	384.29	407.82	408.79
所有者权益(亿元)	216.88	220.15	222.15	222.06
全部债务(亿元)	74.75	63.73	62.31	64.45
营业收入(亿元)	12.73	6.51	6.70	0.00
利润总额(亿元)	2.91	3.27	2.99	-0.09
资产负债率(%)	42.61	42.71	45.53	45.68
全部债务资本化比率(%)	25.63	22.45	21.90	22.49
流动比率(%)	510.41	478.56	326.11	339.77
经营现金流动负债比(%)	9.94	29.16	-5.56	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2.已将长期应付款中有息债务调整至长期债务计算

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 邯郸城投 MTN001	AA+	AA+	稳定	2020/2/10	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

注：1.上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2.2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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
2020 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“20 邯郸城投 MTN001”的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构及经营范围未发生变化。截至 2020 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 100%股权（公司股权结构详见附件 1-1），是公司的实际控制人。

截至 2020 年 3 月底，公司本部内设 13 个职能部门（公司组织架构详见附件 1-2）；公司拥有纳入合并范围子公司 17 家。

截至 2019 年底，公司资产总额 421.52 亿元，所有者权益合计 232.63 亿元（含少数股东权益 0.66 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 14.07 亿元，利润总额 3.65 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额 423.28 亿元，所有者权益 232.43 亿元（含少数股东权益 0.66 亿元）；2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 355.37 万元，利润总额-0.21 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。

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 “20邯郸城投MTN001”债券余额5.00亿元，详情见表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。截至跟踪评级日，存续债券尚未到付息日，募集资金已按计划用途使用完毕。

表1　跟踪评级债券概况（单位：亿元、年、%）

债项简称	余额	起息日	期限	票面利率
20 邯郸城投 MTN001	5.00	2020/2/25	3	3.30

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见下表），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 2　2016－2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4

进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况
2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价
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，GDP 为不变价规模
4. 城镇失业率统计中，2016—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
数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1－2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百

分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1－3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

2. 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

3. 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的

下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，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。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

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（一般称“城投企业”或“地方政府投融资平台公司”）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，如对融资平台及其债务进行清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，以约束地方政府及其融资平台的政府性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

2019年以来特别是受“新冠”疫情影响，我国经济下行压力持续增大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台的政府融资职能基础上，政府持续加大在基础设施领域补短板的力度，明确未来基础设施建设投资重点将集中在交通、水利、公共卫生以及新基建等方面并在资金端提供较大力度支持，充分发挥基建逆经济周期调节作用，一定程度上缓解了城投企业的经营及融资压力。

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，并建立了以一般债券和专项债券为主的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，伴随国内经济下行压力加大，城投企业相关政策出现了一定变化和调整，政府及监管部门提出了按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求以及加大基础设施领域补短板的力度等政策。

2019年以来，我国经济下行压力持续增大，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基础上，政府持续加大在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，充分发挥基建逆经济周期调节作用，一定程度上缓解了城投企业的经营及融资压力。具体来看，防范债务风险方面，财政部先后下发财金〔2019〕10号和财办金〔2019〕40号文，旨在厘清PPP项目投资和地方政府隐性债务的界限，严格遏制以PPP名义增加地方政府隐性债务。2019年6月，监管部门下发《关于防范化解融资平台公司到期存量地方政府隐性债务风险的意见》，指出在不新增隐性债务的前提下，允许金融机构对隐性债务进行借新还旧或展期置换，推动了各地银行、证券、信托、保险等金融机构参与到隐性债务的化解置换中，主要从降低融资成本及拉长债务期限等方面减轻城投企业的偿债压力。值得注意的是，由于信托、融资租赁等非标准化债权（以下简称“非标”）融资用款限制少，可能导致债权债务关系不规范、资金用途不明确等问题，不符合隐性债务置换要求，非标融资规模过大的城投企业在隐性债务置换实务操作中可能存在较大难度。

项目储备方面，2019年9月，国务院印发《交通强国建设纲要》，强调在交通基础设施建设领域补短板，建设现代化高质量综合立体交通网络。2019年11月，中共中央政治局召开的南水北调后续工程工作会议指出，当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点、推进南水北调后续工程等重大水利项目建设。

资金方面，2019年9月，国务院下发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》，指出对“短板”领域的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例；对基础设施领域，允许项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，多渠道规范筹措投资项目资本金，从而丰富了基建领域的项目资本金来源。

2020年新冠疫情爆发以来，国家进一步出台各种政策措施，推动传统基建和新基建投资发展。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。此外，2019年11月、2020年2

月及 2020 年 5 月，财政部先后下达了 2020 年部分新增专项债务限额共计 2.29 万亿元，对基础设施领域补短板形成有效助力。

总体来看，上述有关政策的出台不仅明确了未来基础设施建设投资重点，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时一定程度上缓解了城投企业筹措项目资金的压力，从而进一步改善了城投企业经营和融资环境。

表 3　2019 年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件名称	核心内容及主旨
2019 年 3 月	财政部	关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见	严格规范 PPP 项目合规性，对于规范合规的 PPP 项目，纳入财政支出预算；对于不合规的 PPP 项目，应在限期内进行整改或予以清退
2019 年 4 月	国家发改委	2019 年新型城镇化建设重点任务	在城市群和都市圈构建以轨道交通、高速公路为骨架的多层次快速交通网，推进干线铁路、城际铁路、市域铁路和城市轨道交通的融合发展
2019 年 5 月	财政部	关于梳理 PPP 项目增加地方政府隐性债务情况的通知	坚决遏制假借 PPP 名义增加地方政府隐性债务风险，增加地方政府隐性债务的项目，应当中止实施或转为其他合法合规方式继续实施
2019 年 6 月	中共中央办公厅国务院办公厅	关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知	提出在控制隐性债务的同时，积极的财政政策要加力提效，充分发挥专项债券作用，支持有一定收益但难以商业化合规融资的重大公益性项目；金融机构按商业化原则依法合规保障重大项目合理融资需求；允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金
2019 年 6 月	监管部门	关于防范化解融资平台公司到期存量地方政府隐性债务风险的意见	在不新增隐性债务的情况下，允许金融机构对隐性债务进行借新还旧或展期
2019 年 9 月	国务院	国务院常务会议	按规定提前下达明年部分专项债额度，确保明年初即可使用见效，扩大专项债使用范围，明确重点领域和禁止领域，不得用于土地储备、房地产、置换债务及可完全商业化运作的产业项目。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为 20%左右
2019 年 11 月	国务院	国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知	对基础设施领域和国家鼓励发展的行业，鼓励项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，多渠道规范筹措投资项目资本金。降低部分基础设施项目最低资本金比例，将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25%降至 20%；对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点
2020 年 1 月	国务院	常务会议	大力发展先进制造业，出台信息网络等新型基础设施投资支持政策，推进智能、绿色制造
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 2 月	中央全面深化改革委员会	中央全面深化改革委员会第十二次会议	基础设施是经济社会发展的重要支撑，要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系
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

资源来源：联合资信综合整理

（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影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，未来非标融资占比高、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。未来，我国将以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传

统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。目前，中央已经提出要加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，2020 年将继续推进棚户区改造、新型城镇化建设、地下综合管廊建设，并在城镇老旧小区改造等方面进行较大规模投资。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。

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一定风险，如城投企业非标逾期等。2020 年为“资管新规”过渡的最后一年，城投企业非标产品接续难度增加，“非标转标”压力增加。未来非标融资占比高、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

跟踪期内，邯郸市经济稳步发展，财政实力不断增强，公司发展的外部环境良好。

跟踪期内，邯郸市区域经济保持平稳发展，根据《2019 年邯郸市国民经济和社会发展统计公报》，2019 年，邯郸市实现地区生产总值 3486.00 亿元，比上年增长 7.20%，其中，第一产业增加值 342.40 亿元，增长 1.70%；第二产业增加值 1554.60 亿元，增长 5.80%；第三产业增加值 1589.10 亿元，增长 9.90%。人均生产总值 36546 元，比 2018 年增长 6.90%。三次产业比重由 2018 年的 9.6:46.4:44.0 调整为 9.8:44.6:45.6，产业结构由“二三一”转变为“三二一”。2019 年，邯郸市全市居民人均可支配收入 25371.00 元，比上年增长 9.80%。

2019 年，邯郸市全社会固定资产投资比上年增长 7.10%；其中，房地产开发投资完成 425.90 亿元，同比增长 8.60%。

根据《关于邯郸市 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案报告（摘要）》，2019 年，邯郸市地方一般公共预算收入为 262.07 亿元，较 2018 年增长 7.70%；其中，税收收入完成 181.47 亿元，较 2018 年增长 9.40%；非税收入完成 80.60 亿元，较 2018 年增长 3.90%，税收收入占一般公共预算收入比重 69.24%。2019 年，邯郸市完成政府性基金收入 251.04 亿元，较 2018 年增长 49.80%。同期，邯郸市一般公共预算支出为 694.70 亿元，同比增长 10.97%，财政自给率为 37.72%，财政自给率较低。2019 年底，邯郸市政府债务余额 554.26 亿元，其中一般债务 283.74 亿元，专项债务 270.52 亿元。

六、基础素质分析

跟踪期内，公司定位未发生变化，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的竞争优势，并在财政补贴和资产注入等方面持续得到了邯郸市政府的大力支持。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，根据邯郸市人民政府的规划，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。

跟踪期内，公司持续获得政府在财政补贴和资产注入等方面的支持。2019 年，公司获得补贴收入 5.68 亿元，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，计入营业外收入；2019 年，公司获得邯郸市建设局拨付的 2.00 亿元建设资金，全部转入资本公积；2019 年 9 月 30 日，曲周县财政局将曲周县广厦城乡建设投资有限公司（以下简称“广厦城乡”）100%股权无偿划转给公司，公司增加资本公积 6.75 亿元。

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：91130400754033 95XW），截止2020年6月1日，公司本部的信贷信息中无未结清关注类贷款，包含已结清关注类贷款32笔，系公司在国家开发银行股份有限公司河北省分行和中国银行邯

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年之前。公司近两年企业信用记录良好。

七、管理分析

跟踪期内，公司职能部门由 7 个增加到 13 个，详见附件 1—2。除此之外，公司在法人治理结构、管理制度以及管理体制等方面无重大变化。

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。跟踪期内，公司营业收入有所增长，综合毛利率有所上升。

2019 年，公司营业收入为 14.07 亿元，同比增长 3.17%。其中，城市基础设施建设收入为 6.70 亿元，同比增长 2.93%，主要系城市基础设施建设工程稳步推进所致，城市基础设施建设收入占营业收入的比重为 47.65%；房地产开发收入 0.34 亿元，同比下降 73.93%，主要受销售和交房进度影响，房地产销售收入波动较大，房地产开发收入占营业收入的比重为 2.40%；棚户区改造业务收入 5.83 亿元，同比增长 12.11%，主要系军事府邸项目分期确认收入所致，棚户区改造业务收入占营业收入的比重为 41.47%；公司的其他业务主要包括建材贸易、广告和绿化工程，合计确认收入 1.19 亿元，同比快速增长，占营业收入比重为 8.47%。

从毛利率情况来看，2019 年，公司综合毛利率分别为 16.22%，同比增加 5.12 个百分点，主要系公司房地产开发业务毛利率由负转正所致。其中，城市基础设施建设板块毛利率为 15.39%，较为稳定；公司房地产开发业务毛利率为 14.77%，2019 年毛利率恢复正常水平；棚户区改造业务毛利率为 2.78%，保持不变。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 355.37 万元，主要来自房地产开发和其他业务收入，当期未确认城市基础设施业务收入和棚户区改造业务收入，公司业务综合毛利率为 -1.30%。

表 4　公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2018 年			2019 年			2020 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	65128.49	47.77	16.00	67033.30	47.65	15.39	--	--	--
房地产开发	12960.94	9.51	-17.67	3379.64	2.40	14.77	62.95	17.71	-2.68
棚户区改造	52032.11	38.16	2.78	58333.79	41.47	2.78	--	--	--
其他	6219.95	4.56	89.27	11920.78	8.47	12.95	292.42	82.29	-1.00
合计	**136341.49**	**100.00**	**11.10**	**140667.51**	**100.00**	**16.22**	**355.37**	**100.00**	**-1.30**

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、租赁收入等
资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

2. 经营业务分析

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，在建及拟建规模规模较大，存在一定资金支出压力。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，根据市政府的规划，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框架回购协议，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%到 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建设局进行移交结算。2019 年，公司确认城市基础设施业务收入 6.70 亿元；同期公司销售商品、提供劳务收到的现金为 12.29 亿元（销售商品、提供劳务收到的现金包含房地产销售等业务的回款和预售款），未回款部分计入应收账款。截至 2019 年底，公司应收建设局账款 76.62 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。

截至 2020 年 3 月底，公司在建、拟建基础设施项目投资建设情况如表 5 所示，在建项目计划总投资 30.39 亿元，拟建项目计划总投资 2.33 亿元，合计计划总投资 32.72 亿元，已投资 21.95 亿元，尚需投资 10.77 亿元。公司未来投资规模较大，存在一定资金支出压力。

表 5　截至 2020 年 3 月底公司主要在建及拟建基础设施项目投资情况（单位：亿元）

项目名称		总投资额	已投资额	未来投资计划		
				2020 年 4—12 月	2021	2022
在建	赵王城遗址公园	8.50	4.73	1.50	1.50	0.77
	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	6.65	1.44	1.44	--
	五仓区基础设施	4.33	2.52	1.81	--	--
	果园路	1.30	1.32	--	--	--
	绿美邯郸	0.34	0.34	--	--	--
	新区经四街（丛台路-娲皇路）	0.17	0.17	--	--	--
	小计	**30.39**	**21.95**	**4.75**	**2.94**	**0.77**
拟建	规划一路（规划三街-昌盛街）	0.24	--	0.24	--	--
	规划二路（规划三街-荀子大街）	0.14	--	0.14	--	--
	新区经二街（丛台路-娲皇路）	0.23	--	0.23	--	--
	蔺相如大街（丛台路-娲皇路）	0.34	--	0.04	0.30	--
	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	--	0.83	0.55	--
	小计	**2.33**	**--**	**1.48**	**0.85**	**--**

注：未包含东区范围内基础设施建设项目；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

棚户区改造业务

跟踪期内，公司已完工军师府邸项目持续确认收入；在建项目未来尚需投资规模大，采用市场化方式运作，收益实现具有不确定性。

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，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）。2019 年，军师府邸项目确认营业收入 5.83 亿元，2020 年 1—3 月尚未确认收入。

截至 2020 年 3 月底，公司在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），2020 年 4—12 月、2021 年和 2022 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。

房地产开发业务

跟踪期内，公司房地产业务收入主要来自尾房销售；在建项目多处于建设前期，待投资规模大，公司面临较大的资本支出压力。

公司房地产开发板块起步较晚，开发规模较小，主要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。2019 年，公司房地产销售业务实现收入 0.34 亿元，主要来自南君合大厦等项目的尾房销售。

截至 2020 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，已完成投资 30.90 亿元，待投资规模大，公司面临较大的资本支出压力。

“万象汇”系列城市综合体项目系公司重点在建项目，由商业综合体和高品质住宅组成，占地总面积 479560.30 平方米，位于邯郸东区，项目计划总投资 87.00 亿元。该项目业主为公司二级子公司邯郸鸿城房地产开发有限公司（以下简称“鸿城地产”，截至 2020 年 3 月底，公司持股 100%）。

公司已与华润置地有限公司（以下简称“华润置地”）签署框架合作协议，华润置地将于 2020 年通过现金注资的方式对鸿城地产持股 30%，按照持股比例与公司合资合营开发“万象汇”系列城市综合体项目。截至 2020 年 3 月底，公司已为该项目投入 11.55 亿元，主要用于购买相关用地。

表 6　截至 2020 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		
					2020 年 4—12 月	2021	2022
邯郸市科技中心	展厅、商业写字楼	对外租赁	10.65	9.38	1.27	--	--
城发金融大厦	商业写字楼	对外租赁	8.60	0.42	3.00	2.68	2.50
东区住宅项目	住宅、幼儿园、商业、酒店	出售	16.00	4.60	6.00	2.70	2.70
“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	16.50	20.00	25.25	25.25
合计	--	--	**122.25**	**30.90**	**30.27**	**30.63**	**30.45**

注：“万象汇”系列城市综合体项目由公司与华润置地合资合营开发，公司将承担总投资的 70%即 60.09 亿元，已投资的 16.50 亿元中公司承担 11.55 亿元，公司尚需投资 49.35 亿元
资料来源：公司提供

土地一级开发业务

跟踪期内，公司土地一级开发业务受国家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综合开发整治业务主要为对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。截至 2019 年底，公司尚未收到相关资金流入。

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加融资成本加管理费，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%，2019 年，公司确认一期项目土地整理开发代理服务费收入 1239.14 万元。截至 2020 年 3 月底，公司累计收到土储项目回款 6.23 亿元。

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，建设有序推进，未来投资规模较大。

除承担邯郸市老城区的城市基础设施建设外，公司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《邯郸市任命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。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，计入资本公积。截至 2020 年 3 月底，公司在建东区建设项目主要为东区路网、东区四条道路绿化、体育中心、新媒体产业园和邯郸市职工活动中心，预计总投资额 63.46 亿元，已完成投资 29.34 亿元。

表 7 截至 2020 年 3 月底公司主要在建和拟建的东区项目投资情况（单位：亿元）

项目	总投资	已投资	未来计划投资		
			2020.4–12	2021	2022
东区路网	36.78	19.58	10.00	7.20	--
东区四条道路绿化	1.97	1.20	0.77	--	--
体育中心	14.00	6.26	7.74	--	--
新媒体产业园	6.71	2.30	0.50	3.91	--
邯郸市职工活动中心	4.00	--	2.30	0.85	--
合计	**63.46**	**29.34**	**21.31**	**11.96**	**--**

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，公司积极拓展业务板块，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；二是以推进华润邯郸万象汇商业综合体项目为首的商业、河冶公司为首的建筑产业、邯纺集团为首的工业等产业经营板块；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

公司提供了2019年度财务报告，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。公司2020年1－3月财务报表未经审计。

截至2020年3月底，公司纳入合并范围子公司共17家。2019年，公司合并范围内共通过投资设立方式新增1家子公司，通过受让股权方式新增4家子公司，2020年1—3月，公司合并范围未发生变化。跟踪期内，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影响不大。

截至2019年底，公司资产总额421.52亿元，所有者权益合计232.63亿元（含少数股东权益0.66亿元）；2019年，公司实现营业收入14.07亿元，利润总额3.65亿元。

截至2020年3底，公司资产总额423.28亿元，所有者权益232.43亿元（含少数股东权益0.66亿元）；2020年1－3月，公司实现营业收入355.37万元，利润总额-0.21亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产构成仍以流动资产为主；资产中土地及项目投入占比大，应收类账款规模较大，对公司资金占用明显；公司资产流动性弱。

2019年底，公司资产总额421.52亿元，较2018年底增长5.42%；其中流动资产占比81.67%，非流动资产占比18.33%，公司资产以流动资产为主。近两年公司主要资产构成情况见表8。

表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.83	3.46	26.87	6.37	12.51	2.96
应收账款	75.02	18.76	76.64	18.18	76.64	18.11
其他应收款	29.86	7.47	37.68	8.94	50.76	11.99
存货	214.96	53.76	202.16	47.96	204.30	48.27
流动资产	**335.23**	**83.84**	**344.25**	**81.67**	**345.11**	**81.53**
长期应收款	40.70	10.18	40.48	9.60	41.01	9.69
固定资产	19.92	4.98	20.31	4.82	20.31	4.80
在建工程	--	--	7.56	1.79	7.94	1.88
非流动资产	**64.61**	**16.16**	**77.26**	**18.33**	**78.17**	**18.47**
资产总额	**399.84**	**100.00**	**421.52**	**100.00**	**423.28**	**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：联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

流动资产

2019年底，公司流动资产344.25亿元，较2018年底增长2.69%，主要系货币资金和其他应收款增加所致。2019年底，公司流动资产主要包括货币资金（占7.81%）、应收账款（占

22.26%）、其他应收款（占 10.94%）和存货（占 58.72%）。

2019 年底，公司货币资金 26.87 亿元，较 2018 年底增长 94.31%，主要系外部筹资获得的现金，主要由银行存款（占 100%）构成，其中无受限资金。

2019 年底，公司应收账款 76.64 亿元，较 2018 年底增长 2.16%，主要是公司应收邯郸市建设局的基础设施项目回购款。应收邯郸市建设局的款项占应收账款总额的 99.96%，集中度极高；款项回收受邯郸市建设局拨付进度影响具有一定不确定性，对公司资金形成明显占用；由于应收对象为政府单位，回收风险低，公司未对上述款项计提坏账准备。

2019 年底，公司其他应收款 37.68 亿元，较 2018 年底增长 26.18%，主要系新增邯郸市润联房地产开发有限公司（以下简称“润联公司”）（7.25 亿元）、邯郸市润广房地产开发有限公司（以下简称“润广公司”）（4.04 亿元）和邯郸市润景房地产开发有限公司（以下简称“润景公司”）（1.34 亿元）往来款所致，上述三家公司均为公司持股 70%的联营企业。从构成看，主要由邯郸市国土资源储备办公室往来款（主要为土地整理项目款，占比 49.44%）、润联公司往来款（占比 18.62%）、润广公司往来款（占比 10.37%）和邯郸市金世纪地产开发有限公司往来款（占比 7.9%）构成。从应收对象看，公司其他应收款前五名合计占总额的 89.78%，集中度较高，主要是关联方和政府单位的往来款，对资金占用明显。公司共计提坏账准备 1.25 亿元，较上年底增加 0.50 亿元，系对邯郸市恒生内燃机配件有限公司、河北荣珍食用菌股份有限公司代垫款全额计提坏账准备，上述两家公司回款风险高；同时因合并范围变动，增加曲周县广厦城乡建设投资有限公司其他应收款坏账准备 0.50 亿元。

表 9　2019 年底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	19.25	49.44
邯郸市润联房地产开发有限公司	7.25	18.62
邯郸市润广房地产开发有限公司	4.04	10.37
邯郸市金世纪地产开发有限公司	3.07	7.9
邯郸市润景房地产开发有限公司	1.34	3.45
合计	**34.95**	**89.78**

资料来源：公司审计报告

2019 年底，公司存货规模 202.16 亿元，较 2018 年底下降 5.96%，主要系邯郸市建设局回收土地和体育中心建设成本由开发成本调整至在建工程所致，构成主要包括土地资产 128.11 亿元（占 63.37%）、基础设施 36.02 亿元（占 17.82%，包含已完工未回购项目）和开发成本 23.35 亿元（占 11.55%），公司未对存货计提跌价准备。

非流动资产

2019 年底，公司非流动资产 77.26 亿元，较 2018 年底增长 19.59%，主要由长期应收款（占 52.40%）和固定资产（占 26.28%）构成。

2019 年底，公司长期应收款 40.48 亿元，较 2018 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）。

2019 年底，公司固定资产 20.31 亿元，较 2018 年底增加 1.93%，主要系企业合并增加房屋建筑物 0.42 亿元。构成主要是政府划拨的市内道路、桥梁及广场等公益性资产，公司固定资产累计计提折旧 1788.90 万元。

2019 年底，公司新增在建工程 7.56 亿元，主要包括体育中心、新媒体产业园和智能园等建设项目。

2020 年 3 月底，公司资产总额 423.28 亿元，较 2019 年底变化不大。其中，流动资产占比 81.53%，非流动资产占比 18.47%。其中，货币资金大幅减少，主要系支付工程款和往来款所致；其他应收款大幅增加，主要系与润联公司、润景公司、润广公司的往来款增加所致。

截止 2020 年 3 月底，公司无受限资产。

3. 负债及所有者权益

公司所有者权益中资本公积占比大，债务结构以长期债务为主，整体债务负担较轻。

所有者权益

2019 年底，公司所有者权益 232.63 亿元，较 2018 年底增长 1.10%，主要系未分配利润的增长所致，主要由实收资本（占 2.15%）、资本公积（占 71.82%）、盈余公积（占 2.21%）和未分配利润（占 23.54%）构成。

跟踪期内，公司实收资本及资本公积均基本保持稳定，2019 年底分别为 5.00 亿元和 167.40 亿元，公司的资本公积主要为政府拨款和注入资产。2019 年，公司通过股权划拨方式增加资本公积 6.75 亿元，收到拨付的建设资金增加资本公积 2.00 亿元，划出两宗土地减少资本公积 9.07 亿元。

2020 年 3 月底，公司所有者权益 232.43 亿元，与 2019 年底相比变化不大。

负债

2019 年底，公司负债总额 188.88 亿元，较 2018 年底增长 11.27%，主要系短期借款和其他流动负债增加所致。从构成看，流动负债占 38.78%，非流动负债占 61.22%，公司非流动负债比重有所下降，但负债仍以非流动负债为主。

2019 年底，公司流动负债 73.24 亿元，较 2018 年底增长 71.44%，主要系短期借款和其他流动负债增加所致。构成主要为短期借款（占 17.75%）、应交税费（占 20.07%）、一年内到期的非流动负债（占 25.03%）和其他流动负债（占 29.15%）。

2019 年底，公司新增短期借款 13.00 亿元，主要系新增超短期融资券 9.00 亿元和保证借款 4.00 亿元所致。

2019 年底，公司应付账款 2.01 亿元，较 2018 年底下降 43.57%，主要系应付工程款减少所致。

2019 年底，公司预收款项 1.55 亿元，较上年底下降 57.23%，主要为预收购房款及建设资金。

2019 年底，公司一年内到期的非流动负债 18.33 亿元，较 2018 年底增长 5.14%，构成主要包括一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款。

2019 年底，公司其他流动负债 21.35 亿元，较 2018 年底增加 19.60 亿元，主要系新增西填池棚改专项资金 19.00 亿元所致，构成主要包括西填池棚改专项资金（占比 88.99%）和南水北调专项资金（占比 10.98%）。

2019 年底，公司非流动负债 115.64 亿元，较 2018 年底下降 8.96%，构成为长期借款（占 13.27%）、应付债券（占 20.69%）和长期应付款（占 66.04%）。

2019 年底，公司长期借款 15.35 亿元，较 2018 年底下降 13.04%，主要系部分长期借款转入一年内到期的流动负债所致，构成主要包括保证借款和信用借款。

2019 年底，公司应付债券 23.93 亿元，较 2018 年底下降 19.86%，主要系 5.00 亿元“16 邯郸小微债/16 邯小微”回售所致。

2019 年底，公司长期应付款 76.37 亿元，较上 2018 年底下降 3.96%，主要系公司偿还融资租赁款、信托借款以及国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）对公司的增资款（名股实债）所致。2019 年底，公司长期应付款中主要包括财政局的棚改专项资金 62.21 亿元（占 81.46%）、中泰信托有限责任公司借款 8.50 亿元（占 11.13%）、国开基金的项目资本金 2.96 亿元（占 3.88%）和兴业金融租赁有限责任公司借款 1.96 亿元（占 2.57%）。长期应付款中的有息借款已调整至长期债务计算。

表 10 公司债务负担情况 （单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
短期债务	17.44	31.33	29.77
长期债务	65.39	52.69	57.30
全部债务	82.82	84.03	87.07

长期债务资本化比率	22.13	18.47	19.78
全部债务资本化比率	26.47	26.53	27.25
资产负债率	42.45	44.81	45.09

注：将长期应付款中的有息借款调整至长期债务
资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

债务指标方面，2019 年底，公司全部债务 84.03 亿元，较 2018 年底增长 1.45%；其中长期债务占比 62.71%，短期债务占比 37.29%，公司债务结构以长期债务为主。2019 年底，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分别为 44.81%、18.47%和 26.53%，较上年底分别变化 2.36 个百分点、-3.66 个百分点和 0.06 个百分点。公司整体债务负担一般。

2020 年 3 月底，公司负债规模 190.85 亿元，较 2019 年底变化不大。公司负债仍以非流动负债为主，非流动负债占 62.44%。2020 年 3 月底，公司全部债务 87.07 亿元，较上年底有所增加；资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 45.09%、19.78%和 27.25%。

从有息债务期限分布看，2020 年、2021 年和 2022 年，公司分别需偿付债务（含棚改贷款）31.33 亿元、34.86 亿元和 10.70 亿元。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司收入规模有所增长，期间费用占营业收入的比重有所上升，利润总额对政府补助依赖性较大，公司整体盈利能力尚可。

2019 年，公司实现营业收入 14.07 亿元，同比增长 3.17%，主要系城市基础设施政府回购业务和棚改项目业务增长所致。同期，公司营业成本为 11.79 亿元，同比下降 2.77%。公司营业利润率为 12.04%，同比上升 3.26 个百分点。

2019 年，公司期间费用 2.98 亿元，同比增长 22.87%，主要系有息债务规模增长导致财务费用增加所致。公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，期间费用占营业收入的比重为 21.20%，同比上升 3.40 个百分点。

2019 年，公司投资收益 0.12 亿元，同比下降 60.90%，主要系公司购买的定期理财减少所致。2019 年，公司营业外收入 5.68 亿元，同比增长 22.87%，主要为政府补助。

2019 年，公司利润总额为 3.65 亿元，同比下降 18.21%。公司利润总额对政府补助的依赖性大。

表 11 公司盈利情况 （单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年
营业收入	13.63	14.07
营业成本	12.12	11.79
期间费用	2.43	2.98
营业外收入	4.62	5.68
利润总额	4.46	3.65
营业利润率	8.78	12.04
总资本收益率	2.07	1.11
净资产收益率	1.80	1.52

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从盈利指标看，2019 年，公司总资本收益率为 1.11%，净资产收益率为 1.52%，同比分别下降 0.96 个和 0.28 个百分点。

2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 355.37 万元，实现营业外收入（财政补贴）0.20 亿元，实现利润总额-0.21 亿元。

5. 现金流分析

跟踪期内，公司基础设施建设项目回款有所减少，收入实现质量尚可，公司投资活动主要是往来款的借出和收回，筹资活动流入包括银行贷款、发行债券以及收到棚改专项资金等；未来随着项目的持续投入，公司对外筹资压力较大。

2019 年，公司经营活动现金流入 21.05 亿元，同比下降 52.19%。其中销售商品、提供劳务收到的现金 12.29 亿元，同比下降 65.52%，主要系收到的回款减少所致；收到其他与经营活动有关的现金 8.76 亿元，同比增长 4.66%，主要系收到的政府补助收入增加所致，构成主

要包括政府补助和往来款。2019 年公司经营活动现金流出 17.90 亿元，同比下降 39.92%。其中购买商品、接受劳务支付的现金 14.71 亿元，同比下降 45.10%，主要系项目支出减少所致；支付其他与经营活动有关的现金 1.26 亿元，同比下降 51.76%，主要系支付的往来款减少所致。2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 3.15 亿元；现金收入比为 87.40%，同比下降 174.16 个百分点，收入实现质量尚可。

表 12　公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年
经营活动现金流入量	44.03	21.05
经营活动现金流出量	29.80	17.90
经营活动现金流净额	14.23	3.15
投资活动现金流净额	-5.42	-6.49
筹资活动现金流净额	-16.34	16.62
现金收入比	261.56	87.40

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

投资活动现金流方面，2019 年，公司投资活动现金流入 9.43 亿元，同比减少 6.69%，主要系收回投资收到的现金减少所致。其中收到其他与投资活动有关的现金 0.79 亿元，主要是合并子公司收到的货币资金。2019 年，公司投资活动现金流出 15.92 亿元，同比变化不大，主要是投资支付的现金。2019 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-6.49 亿元。跟踪期内，公司投资活动表现为持续净流出，主要系其他应收款中往来借款的收回和借出，分别体现为收回投资收到的现金和投资支付的现金，其中部分款项约定了借款成本并已确认利息收入。总体看，公司投资活动资金需求较大。

筹资活动现金流方面，2019 年公司筹资活动现金流入 38.18 亿元，同比增长 32.65%。其中取得借款收到的现金 18.00 亿元，主要系发行两期超短期融资券共 9.00 亿元以及中期票据 5.00 亿元等所致；收到其他与筹资活动有关的现金 20.18 亿元，同比增长 355.21%，主要是收到西填池棚改专项资金 19.00 亿元。2019 年公司筹资活动现金流出 21.55 亿元，同比下降 52.23%，主要为偿还债务本息支付的现金。2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 16.62 亿元。

2020 年 1－3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-12.56 亿元，投资活动现金净流量为-0.33 亿元，筹资活动现金流量净额为-1.47 亿元。

6. 偿债能力

公司存在一定的短期偿债压力，长期偿债能力指标尚可，考虑到公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，持续得到邯郸市政府的大力支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标来看，2019 年底，公司流动比率和速动比率分别为 470.03%和 194.01%，将 2018 年底均大幅下降；2020 年 3 月底上述指标分别为 481.48%和 196.45%。2019 年，公司经营现金流动负债比为 4.30%，经营活动现金净流量对流动负债保障能力较弱。2020 年 3 月底，公司现金类资产为短期债务的 0.42 倍。整体看，公司存在一定的短期偿债压力。

从长期偿债能力指标来看，2019 年，公司 EBITDA 为 6.37 亿元，同比减少 0.43 亿元；全部债务/EBITDA 为 13.18 倍，EBITDA 利息倍数为 0.88 倍，公司长期偿债指标尚可。

截至 2020 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2020 年 3 月底，公司共获得银行授信额度总额（未包含棚改项目授信）103.14 亿元，已使用 46.87 亿元，未使用额度为 56.27 亿元，公司间接融资渠道通畅。

7. 母公司财务分析

公司主要资产和权益均来自母公司。跟踪期内，母公司收入规模有所增长，利润总额有所下降，整体负债水平一般。

2019 年底，母公司资产总额 407.82 亿元，较 2018 年底增长 6.12%。其中流动资产占

68.27%、非流动资产占 31.73%；流动资产主要由存货和应收账款构成，非流动资产主要由长期应收款和长期股权投资构成。

2019 年底，母公司所有者权益 222.15 亿元，较 2018 年底增长 0.91%，母公司所有者权益包含实收资本 5.00 亿元、资本公积 167.08 亿元、盈余公积 5.14 亿元和未分配利润 44.93 亿元。2019 年底，母公司负债规模 185.67 亿元，较 2018 年底增长 13.11%。2019 年底，母公司资产负债率为 45.53%，负债水平一般。

2019 年，母公司实现营业收入 6.70 亿元，同比增长 2.92%，系城市基础设施建设业务收入；母公司利润总额 2.99 亿元，同比下降 8.47%，主要来自政府补助。

2020 年 3 月底，母公司资产总额 408.79 亿元，较 2019 年底变化不大，仍以流动资产为主；所有者权益 222.06 亿元，负债规模 186.73 亿元。2020 年 3 月底，母公司资产负债率为 45.68%。2020 年 1—3 月，母公司未实现营业收入，利润总额-0.09 亿元。

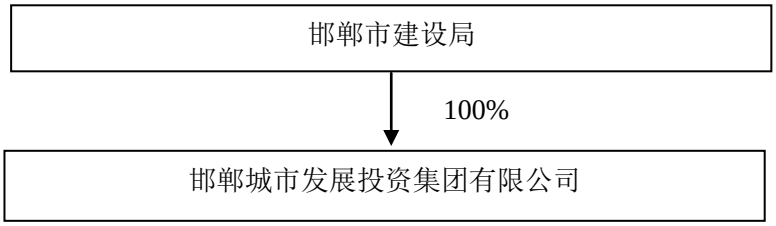
十、存续债券偿还能力分析

截至评级报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券包括“20邯郸城投MTN001”，债券余额5.00亿元。2019年，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金流净额分别为6.37亿元、21.05亿元和3.15亿元，分别为“20邯郸城投MTN001”余额的1.27倍、4.21倍和0.63倍；经营活动现金流入量对存续债券的保障能力较强。

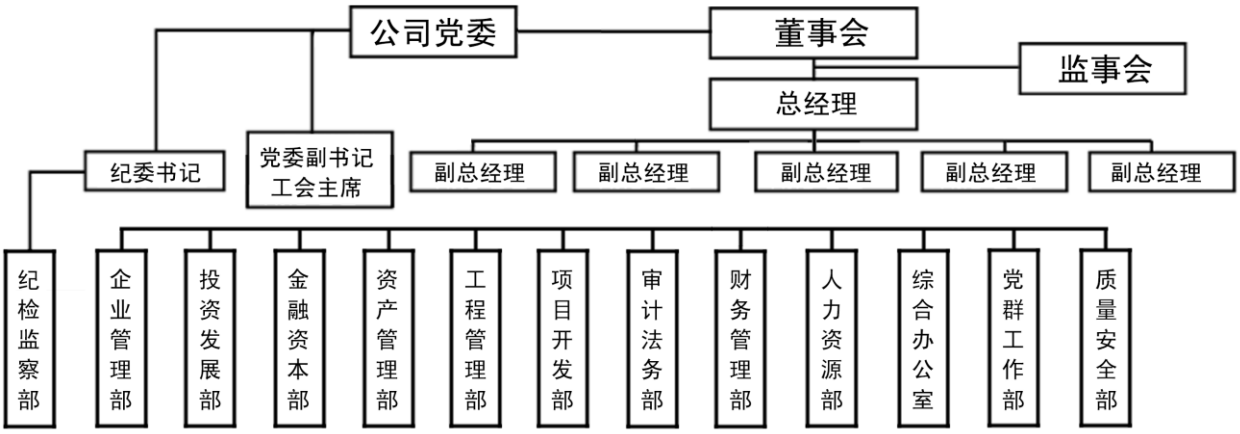
十一、结论

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA^+，“20 邯郸城投 MTN001”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 2 截至 2020 年 3 月底合并范围内子公司情况

公司名称	注册资本	经营范围	持股比例
邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司	3000.00 万元	城市建设开发；五仓区内土地收购、储备、整理	100.00%
邯郸市沁祥贸易有限公司	200.00 万元	计算机、软件及辅助设备、家用电器、化妆品、体育用品及器材、五金、交电、汽车装饰用品、建材（不含木材）、生铁、钢材、不锈钢制品、有色金属（不含稀有贵重金属）、保温材料、消防器材、耐火材料、针纺织品（不含仓储）、工艺品（不含古玩、文物）、通讯器材、其他机械设备及电子产品的销售；建筑机械租赁	100.00%
邯郸市和谐广告有限公司	200.00 万元	广告设计、制作及发布；市场营销策划；企业形象策划；礼仪庆典服务；会议会展服务	100.00%
邯郸市城投瑞园园林绿化工程有限公司	2000.00 万元	园林绿化工程（按资质证核定的范围经营）；苗木、花卉的销售	100.00%
邯郸市城投房地产开发有限公司	10000.00 万元	城市市政公用基础设施建设项目的动迁;城市房地产开发及配套基础设施建设	100.00%
邯郸市鸿安市政工程有限公司	2000.00 万元	市政道路工程建筑、公路工程建筑、其他道路、隧道和桥梁工程建筑（按照资质核准范围从事经营）；便道砖的生产与销售（限分支机构经营）	100.00%
邯郸市城发停车场建设运营有限公司	3000.00 万元	停车场建设、运营服务、广告招商、住宿、餐饮服务、充电桩运营服务	100.00%
邯郸市城发物业服务有限公司	200.00 万元	物业服务、保洁服务、停车服务、绿化服务、房屋租赁、垃圾清运、房屋修缮等	100.00%
东方国际融资租赁（天津）有限公司	5000.00 万美元	融资租赁业务、租赁业务、向国内外购买租赁资产、租赁财产的残值处理及维修、租赁交易咨询和担保	75.00%
国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司	5000.00 万美元	以受让应收账款的方式提供贸易融资、应收账款的收付结算、管理与催收、销售分户（分类）账管理、客户资信调查与评估、相关咨询服务	75.00%
邯郸城发土地整理有限公司	30000.00 万元	城市各类房屋、建筑物、构筑物及其附属设施的拆迁	直接持股 15.17%；间接持股 84.75%
邯郸鸿城房地产开发有限公司	5000.00 万元	房地产开发与经营；自有房屋租赁；物业服务；垃圾清运；土石方工程；酒店管理等	间接持股 100.00%
邯郸市鸿灿建设发展有限公司	10000.00 万元	市政基础设施建设：公共服务建设；建筑工程、电气设备安装工程、管道工程、园林绿化工程、环保工程、公路工程、水源及供水施工工程、建筑物拆除工程（不含爆破作业）、建筑装饰工程、建筑安装工程、土木工程、隧道和桥梁工程建筑的施工。	100.00%
曲周县广厦城乡建设投资有限公司	20000.00 万元	向城乡基础设施建设进行投资、向工业地产进行投资、向新农村建设进行投资；对自有厂房、楼房的租赁等	100.00%
曲周县农村建设投资有限公司	1000.00 万元	乡村建设项目投资、建设；项目周边土地整理。	间接持股 100.00%
河北一鹗餐饮有限公司	1000.00 万元	餐饮、住宿；职业技能培训；广告设计、制作；户外广告发布；文具用品销售；酒店管理服务。	间接持股 100.00%
邯郸市传习房地产开发有限公司	500.00 万元	房地产开发与经营	间接持股 100.00%

资料来源：公司提供

附件 3　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.33	13.83	26.87	12.51
资产总额(亿元)	411.79	399.84	421.52	423.28
所有者权益(亿元)	225.44	230.09	232.63	232.43
短期债务(亿元)	23.37	17.44	31.33	29.77
长期债务(亿元)	74.53	65.39	52.69	57.30
全部债务(亿元)	97.90	82.82	84.03	87.07
营业收入(亿元)	13.83	13.63	14.07	0.04
利润总额(亿元)	6.71	4.46	3.65	-0.21
EBITDA(亿元)	7.41	6.80	6.37	--
经营性净现金流(亿元)	-4.73	14.23	3.15	-12.56
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.14	0.16	0.19	--
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(%)	93.12	261.56	87.40	366.65
营业利润率(%)	19.33	8.78	12.04	-55.07
总资本收益率(%)	1.95	2.07	1.11	--
净资产收益率(%)	2.49	1.80	1.52	--
长期债务资本化比率(%)	24.85	22.13	18.47	19.78
全部债务资本化比率(%)	30.28	26.47	26.53	27.25
资产负债率(%)	45.25	42.45	44.81	45.09
流动比率(%)	686.30	784.68	470.03	481.48
速动比率(%)	300.18	281.51	194.01	196.45
经营现金流动负债比(%)	-9.34	33.31	4.30	--
现金短期债务比(倍)	0.91	0.79	0.86	0.42
EBITDA 利息倍数(倍)	1.22	1.12	0.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.21	12.17	13.18	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2.已将长期应付款中有息债务调整至长期债务计算

附件 4　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.05	12.32	24.10	8.98
资产总额（亿元）	377.92	384.29	407.82	408.79
所有者权益（亿元）	216.88	220.15	222.15	222.06
短期债务（亿元）	22.92	15.99	24.96	21.66
长期债务（亿元）	51.83	47.74	37.35	42.79
全部债务（亿元）	74.75	63.73	62.31	64.45
营业收入（亿元）	12.73	6.51	6.70	0.00
利润总额（亿元）	2.91	3.27	2.99	-0.09
EBITDA（亿元）	3.61	5.76	5.94	--
经营性净现金流（亿元）	4.78	15.97	-4.75	-14.40
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.17	0.09	0.09	--
存货周转次数（次）	0.09	0.04	0.04	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.02	0.02	--
现金收入比（%）	54.36	494.06	159.13	--
营业利润率（%）	14.02	12.67	9.01	--
总资本收益率（%）	1.18	2.03	2.08	--
净资产收益率（%）	1.28	1.48	1.35	--
长期债务资本化比率（%）	19.29	17.82	14.39	16.16
全部债务资本化比率（%）	25.63	22.45	21.90	22.49
资产负债率（%）	42.61	42.71	45.53	45.68
流动比率（%）	510.41	478.56	326.11	339.77
速动比率（%）	251.94	191.45	150.09	154.07
经营现金流动负债比（%）	9.94	29.16	-5.56	--
现金短期债务比（倍）	0.61	0.77	0.97	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	0.68	1.10	2.03	--
全部债务/EBITDA（倍）	20.72	11.07	10.49	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2.已将长期应付款中有息债务调整至长期债务计算

附件 5　主要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	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=〔(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1〕×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（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%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×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 6-1　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 6-2　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 6-3　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