

信用评级公告

联合〔2023〕4833号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸城市发展投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持邯郸城市发展投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，“20邯城01/20邯城发专项债01”和“20邯城02/20邯城发专项债02”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十一日

邯郸城市发展投资集团有限公司

2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
邯郸城市发展投资集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

项目	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/10/20
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/08/18

评级时间：2023 年 6 月 21 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	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F3	现金流	经营分析	2
			资产质量	4
			盈利能力	4
		现金流量	6	
		资本结构	1	
		偿债能力	2	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素				--

评级观点

邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）作为河北省邯郸市重要的城市基础设施建设主体，跟踪期内，在邯郸市基础设施建设等方面具有较强的专营优势，持续获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司应收类款项对资金占用明显、存在较大的资金支出压力和存在一定的短期偿债压力等因素给公司信用水平带来的不利影响。

公司建设项目未来投资规模较大，随着邯郸市东区综合开发区域基础设施建设的推进和公司各板块业务的发展，公司有望保持稳定发展。

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

优势

1. **公司外部发展环境良好。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，2022 年，邯郸市经济和财政实力持续增强，公司外部发展环境良好。
2. **公司持续获得外部支持。**公司在邯郸市基础设施建设等方面具有较强的专营优势，跟踪期内，在财政补助、资金注入等方面持续获得外部支持。

关注

1. **应收类款项对资金占用明显。**公司资产中应收类款项和存货规模较大，其中应收类款项对资金占用明显；其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。
2. **较大的资金支出压力。**公司东区综合开发和房地产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。
3. **存在一定的短期偿债压力。**截至 2023 年 3 月末，公司全部债务中债券融资占比较高，剔除受限货币资金后，公司现金短期债务比为 0.35 倍，公司存在一定的短期偿债压力。

个体调整信用等级	a ⁺
外部支持调整因素：政府支持	+3
评级结果	AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业对比

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022年(末)			
所属区域	邯郸市	邯郸市	邯郸市	台州市
GDP(亿元)	4346.3	4346.3	4346.3	6040.72
一般公共预算收入(亿元)	355.24	355.24	355.24	440.75
资产总额(亿元)	450.67	440.27	350.19	224.03
所有者权益(亿元)	238.21	123.97	126.46	84.41
营业总收入(亿元)	12.13	33.61	42.16	6.59
利润总额(亿元)	2.07	0.11	0.54	0.84
资产负债率(%)	47.14	71.84	63.89	62.32
全部债务资本化比率(%)	36.76	70.34	54.68	30.65
全部债务/EBITDA(倍)	21.62	22.64	15.56	16.12
EBITDA利息倍数(倍)	1.07	1.41	1.57	1.71

注：公司1为邯郸市交通投资集团有限公司，公司2为邯郸市建设投资集团有限公司，公司3为台州市交通投资集团有限公司
资料来源：联合资信根据公司财务数据和公开资料整理

分析师：赵晓敏 倪昕

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

项目	公司(合并口径)			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	38.13	38.52	26.67	21.68
资产总额(亿元)	445.17	464.55	450.67	451.24
所有者权益(亿元)	235.12	236.10	238.21	237.91
短期债务(亿元)	52.09	33.11	57.86	51.37
长期债务(亿元)	60.04	85.69	80.58	84.73
全部债务(亿元)	112.13	118.81	138.44	136.10
营业总收入(亿元)	13.42	13.36	12.13	0.31
利润总额(亿元)	2.51	1.80	2.07	-0.30
EBITDA(亿元)	6.07	6.44	6.40	--
经营性净现金流(亿元)	-1.79	-9.45	-7.41	-11.04
营业利润率(%)	8.29	3.76	3.35	-22.51
净资产收益率(%)	1.00	0.70	0.79	--
资产负债率(%)	47.19	49.18	47.14	47.28
全部债务资本化比率(%)	32.29	33.48	36.76	36.39
流动比率(%)	397.18	490.49	372.41	387.26
经营现金流动负债比(%)	-2.03	-12.57	-7.93	--
现金短期债务比(倍)	0.73	1.16	0.46	0.42
EBITDA利息倍数(倍)	1.24	1.18	1.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.48	18.44	21.62	--

项目	公司本部			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	409.53	421.10	402.65	405.56
所有者权益(亿元)	231.37	234.19	237.31	237.28
全部债务(亿元)	85.65	89.56	103.02	107.17
营业总收入(亿元)	4.78	4.57	5.46	0.02
利润总额(亿元)	2.87	3.57	3.02	-0.03
资产负债率(%)	43.50	44.39	41.06	41.49
全部债务资本化比率(%)	27.02	27.66	30.27	31.11
流动比率(%)	406.81	582.66	477.16	462.74
经营现金流动负债比(%)	1.87	-30.55	11.52	--

注：1. 本报告部分合计数与各数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 公司合并口径资本化利息金额采用现金流量表中分配股利、利润或偿付利息支付的现金与计入财务费用的利息支出之间的差额；4. 2023年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 邯城 01/20 邯鄯城发专项债 01、20 邯城 02/20 邯鄯城发专项债 02	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/06/24	高朝群 倪 昕	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 邯城 02/20 邯鄯城发专项债 02	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/09/17	张依 刘沛伦 汪宜徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文
20 邯城 01/20 邯鄯城发专项债 01	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/07/24	张依 刘沛伦 汪宜徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文

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、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

邯郸城市发展投资集团有限公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、股东和实际控制人未发生变动；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”）向公司注入资本金 0.30 亿元，公司实收资本增长至 5.30 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.30 亿元，邯郸市国资委持有公司 90.00% 股权，河北省财政厅持有公司 10.00% 股权¹，邯郸市国资委为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围未发生变更，公司仍作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，主要承担邯郸市主城区及东区综合开发区域（以下简称“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 2023 年 3 月末，公司本部内设 13 个职能部门（见附件 1-2），公司纳入合并范围的子公司 25 家（见附件 1-3）。

截至 2022 年末，公司资产总额 450.67 亿元，所有者权益 238.21 亿元（少数股东权益 0.81 亿元）。2022 年，公司实现营业收入 12.13 亿元，利润总额 2.07 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 451.24 亿元，所有者权益 237.91 亿元（少数股东权益 0.81 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业

总收入 0.31 亿元，利润总额-0.30 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、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金已按计划用途使用完毕，跟踪期内，公司已按约定支付利息。

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

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
20 邯城 02/ 20 邯郸城发专项债 02	8.00	8.00	2020/10/20	7 年
20 邯城 01/ 20 邯郸城发专项债 01	8.00	8.00	2020/08/18	7 年
合计	16.00	16.00	-	-

资料来源：联合资信整理

“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金部分用于体育中心项目建设，截至 2023 年 3 月末，体育中心项目已完工尚未办理竣工决算。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、

¹ 截至 2023 年 3 月末，上述划转事项尚未完成工商登记变更

进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力,推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力,生产生活秩序加快恢复,国民经济企稳回升。经初步核算,一季度国内生产总值 28.50 万亿元,按不变价格计算,同比增长 4.5%,增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看,前期受到较大制约的服务业强劲复苏,改善幅度大于工业生产;从需求端来看,固定资产投资实现平稳增长,消费大幅改善,经济内生动力明显加强,内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面,社融规模超预期扩张,信贷结构有所好转,但居民融资需求仍偏弱,同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面,资金利率中枢显著抬升,流动性总体偏紧;债券市场融资成本有所上升。

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报\(2023 年一季度\)](#)》。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础,对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后,城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后,国家出台了一系列政策,规范了地方政府和城投企业的融资行为,建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来,宏观经济下行压力加大,“稳

增长”压力凸显。同时,监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控,城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年,在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下,城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体,将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低,评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧,仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽,是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市,2022 年经济和财政实力保持增长,公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓,西依太行山脉,东接华北平原,与山西、山东、河南三省接壤,是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心、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。

根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》,2022 年,邯郸市实现地区生产总值 4346.3 亿元,较上年增长 4.2%,经济实力保持增长。2022 年,邯郸市第一产业增加值增长 4.9%;第二产业增加值增长 4.4%;第三产业增加值增长 3.7%。全市人均生产总值 4.66 万元,比上年增长 4.9%。

根据邯郸市《2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》,2022 年,邯郸市实现一般公共预算收入 355.24 亿元,较上年增长 13.10%,在河北省下属地级市中排名第 3 位,其中税收收入 196.66 亿元,占一般公共预算收入的 55.36%。2022 年,邯郸市一般公共预算支出为 844.45 亿元。同期,邯郸市财政自给率²为 42.07%。2022 年,邯郸市政府性基金收入为 210.31 亿元,以国有土地使用权出让收入为主。

根据邯郸市人民政府网站公布的统计月报,

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

2023年1—3月，邯郸市地区生产总值为1083.6亿元，同比增长5.4%；邯郸市一般公共预算收入为132.94亿元，同比增长12.5%。同期，邯郸市一般预算支出为252.43亿元，同比增长7.8%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司注册资本、股东和实际控制人未发生变化，实收资本增长至5.30亿元。截至2023年3月末，公司注册资本10.00亿元，实收资本5.30亿元，邯郸市国资委持有公司90.00%股权，河北省财政厅持有公司10.00%股权³，邯郸市国资委为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司仍是邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在邯郸市基础设施建设方面具有较强的专营优势。

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

除公司外，邯郸市其他基础设施建设投融资主体还包括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”）、邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“邯郸建投”）和邯郸市水利投资建设集团有限公司（以下简称“邯郸水投”）。其中，邯郸交投主要负责邯郸市区外高速公路等交通相关项目的投资建设，邯郸建投主要负责邯郸市磁县的基础设施建设、棚户区改造以及商品销售、智能制造等产业投资运营，邯郸水投主要负责邯郸市水利项目的开发建设，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，在区域内具有较强的专营优势。

3. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：9113040075403395XW），截至2023年6月19日，公司本部的信贷信息中无未结清的关注类、不良类贷款，已结清贷款包含关注类贷款32笔，根据国家开发银行河北省分行、中国银行股份有限公司邯郸分行提供的资料，上述关注类贷款系公司在国家开发银行河北省分行和中国银行股份有限公司邯郸分行从台支行的贷款按照中国人民银行对信贷资产质量分类的认定标准结合审慎原则被认定为“关注类”，上述关注类贷款均发生在2018年及以前，均已正常还款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录。

截至2023年6月21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，根据邯郸市国资委签发的《邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会关于调整董事会成员的通知》（〔2022〕57号），任命赵鹏飞、姚立根、王立斌、李君为兼职外部董事（任期：2022年12月26日至2023年12月25日）；免去杜献伟、刘晓涛、马士英、张继伟、赵和平、张晓玲的董事职务。此次变更后，公司董事由9名变更为7名，增加外部董事，公司章程相应变更。跟踪期内，公司监事和高级管理人员未发生变动，主要管理制度未发生重大变动。

八、经营分析

1. 经营概况

受棚户区改造和房地产开发收入下降的影响，公司营业总收入小幅下降；受房地产开发

³ 截至2023年3月末，上述划转事项尚未完成工商登记变更

和其他业务毛利率波动的影响，公司综合毛利率同比有所上升。

2022年，公司营业总收入同比下降9.25%，构成仍以城市基础设施建设和棚户区改造收入为主。分业务板块看，受项目结算进度影响，公司城市基础设施建设收入有所增长；公司棚户区改造收入有所下降，仍全部来自西军师堡

村棚户区改造回迁房军事府邸项目（以下简称“军师府邸项目”）；受交房进度影响，房地产开发收入下降明显；公司的其他业务主要包括市政及绿化工程、资金占用费、工程质量检测业务、代理服务费、安装工程、培训、物业和租赁等，对收入形成一定补充。

表2 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020年			2021年			2022年			2023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(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
城市基础设施建设	4.78	35.66	16.00	4.57	34.19	16.00	5.09	42.00	16.00	--	--	--
棚户区改造	7.47	55.69	2.78	5.91	44.25	2.78	5.72	47.14	2.78	--	--	--
房地产开发	0.32	2.37	12.83	1.39	10.41	-24.79	0.02	0.12	-18.55	0.02	5.85	100.00
其他	0.84	6.29	69.92	1.49	11.15	25.15	1.30	10.73	4.48	0.30	94.15	-12.88
合计	13.42	100.00	11.95	13.36	100.00	6.92	12.13	100.00	8.49	0.31	100.00	-6.27

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022年，公司城市基础设施建设和棚户区改造业务毛利率保持稳定；房地产开发业务毛利率仍为负，主要系十里风和部分项目成本已计提，但未确认相应收入所致；其他业务毛利率下降明显，主要系市政工程业务量下降、租赁成本增加及部分租赁业务尚未结算等综合影响所致。综上，公司综合毛利率同比上升1.57个百分点。

2023年1-3月，公司实现营业总收入0.31亿元，主要为资金占用费和工程质量检测收入；综合毛利率为-6.27%，主要系物业和租赁业务成本增幅较大所致。

2. 经营业务分析

(1) 城市基础设施建设业务

公司已完工的基础设施建设项目投入的资金规模较大，回款滞后。邯郸市东区的基础设施建设项目未来投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。

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

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

截至2023年3月末，上述业务模式下，公司主要已完工项目已投资82.38亿元，预计回款总额113.19亿元，已回款35.27亿元；公司主要在建项目为东区四条道路绿化（秦皇大街、新区纬五路、建安路、娲皇路）项目，预计总投资3.35亿元，已投资3.15亿元。

根据《邯郸市人民政府关于印发邯郸市东区核心区投资建设封闭运作实施方案的通知》（邯政字〔2018〕71号），邯郸市人民政府授权公司作为投资开发主体，对东区核心区实行封闭运作、整体开发建设。公司负责区域内的市政基础设施建设、必要公共服务设施和村庄征收改造等，建设资金以自筹为主。邯郸市财政在取得封闭运作范围内的土地出让收入后按年

度列入财政预算，并以运营补贴、资本金注入等形式拨付至公司，以实现公司资金平衡。

截至 2023 年 3 月末，公司东区主要在建基础设施项目尚需投资 44.17 亿元，主要拟建项

目计划投资 40.00 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 3 截至 2023 年 3 月末公司东区主要在建及拟建项目投资情况（单位：亿元）

类型	项目名称	建设内容	预计总投资	已完成投资
在建	赵王大街管廊项目	该项目包含赵王大街地下综合管廊、赵王大街支线管廊及监控中心。其中，赵王大街地下综合管廊（邯临路至娲皇路）长度约 5.2 公里，赵王大街支线地下综合管廊（新区经二街至赵王大街）长约 0.427 公里	7.20	3.40
	廉颇大街管廊项目	该项目长度约 5.62 公里，项目主要建设管廊、供电系统、监控报警系统、排水系统、消防系统、通风系统、标识系统等	7.80	1.70
	中央商务区城市配套及新能源项目	该项目位于东区 CBD 金融板块内，总占地面积 212 亩，主要建设市民休闲广场、防洪排水系和文化创意坊	4.80	1.92
	东湖新城新能源充电站及停车场基础设施建设项目	该项目包括东湖新城新建 10 座新能源充电站及停车场、配套新建道路 10 条。道路工程内容主要包括：道路工程、排水工程、桥梁工程、中水工程、交通工程、照明工程和绿化工程	17.76	1.10
	东湖新城雨污管网基础设施建设项目	该项目新建东区六条道路及雨污管网，工程内容包括：排水工程、中水工程、道路工程、桥梁工程、照明工程、交通安全设施及绿化工程等	15.21	1.10
	东湖新城一体化灯杆基础设施建设项目	该项目包括新建三条道路及智慧照明工程，内容主要包括：智慧照明工程、排水工程、中水工程、道路工程、交通工程及绿化工程等，新建公孙龙街（联纺路至娲皇路）	1.72	1.10
合计			54.49	10.32
拟建	东湖高中	为解决东区高中阶段学位不足的教育短板，按照邯郸市政府安排部署，拟在东区建设一所省级示范性高中，按照 3000 名在校生办学规模，采用民办非营利模式	8.00	--
	科信学院	按照邯郸市政府安排部署，公司与河北工程大学积极对接，举办科信学院。新院区拟选址于东区毛遂大街以东、太极路以北，占地 800 余亩，建设规模约 30 万平方米，建设高标准智能化建设教学楼、图书馆、实验楼、学生公寓等配套设施，可满足 1.5 万名在校生的学习生活	25.00	--
	供热项目	根据市场需求，结合将邯郸市市政公用事业投资集团有限公司划转并入，依据城市规划和区域供热实际，本着保民生原则，进行北部区域供热设施建设、拓展主城区东部、南部、西部及县域供热市场	7.00	--
合计			40.00	--

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

公司在建的城市基础设施项目计入存货科目，完成竣工结算的项目按年度与邯郸市建设局进行移交结算。截至 2023 年 3 月末，公司城市基础设施建设项目回款滞后，公司应收邯郸市建设局回购房款余额较大（2023 年 3 月末为 82.34 亿元）。

（2）棚户区改造业务

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，2022 年，公司棚户区改造业务仍全部来自军师府邸项目。截至 2023 年 3 月末，公司

在建棚改项目尚需投资规模大，需关注未来政府专项债资金到位情况。

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，将借入资金计入长期应付款，拨付给用款方使用资金计入长期应收款，借款还本付息由实际用款方承担。截至 2023 年 3 月末，公司长期应收款中应收棚改专项资金 26.71 亿元。

根据《邯郸市东区建设推进指挥部会议纪要》（（2014）3 号）规定，公司负责实施军师府邸项目建设工作。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。

2018 年以来，公司确认的棚户区改造收入均来自“军师府邸”项目。军师府邸项目已于 2018 年末完工，总回购金额 31.65 亿元，截至 2023 年 3 月末，累计回款 4.36 亿元，回款滞后。2022 年，军师府邸项目贷款与回购款相抵 22.97 亿元⁴，截至 2023 年 3 月末，该项目剩余 4.42 亿元回购款未收回。

公司在建棚户区改造项目为西埧池、北屯头一期棚户区改造项目，该项目已纳入政府专项债资金支持名单，公司被邯郸市人民政府委任为该棚改项目的管理人，仅收取项目管理费，不再承担保障房的代建任务。该项目计划总投资额 83.00 亿元，截至 2023 年 3 月末，已投资 30.06 亿元。整体看，项目后续建设尚需投资规模大，资金来源为政府专项债资金，资金拨付情况一定程度上会影响工程进度，需关注未来政府专项债资金到位情况。

（3）房地产开发业务

截至 2023 年 3 月末，公司在建和拟建的房地产项目尚需投资规模大，公司面临较大的资金支出压力。

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

截至 2023 年 3 月末，公司已完工但尚未完成销售的房地产项目为君合大厦，项目总建筑面积 7.43 万平方米，总可售面积 3.70 万平方米，已实现销售总额 2.31 亿元，剩余未销售部分系公司留存部分房产、车库、门市、储藏间等配套设施自用及出租经营。

截至 2023 年 3 月末，公司共有 4 个在建房地产项目，尚需投资 44.48 亿元。十里风和项目已展开预售，截至 2023 年 3 月末，总建筑面积 22.00 万平方米，可销售面积 14.85 万平方米，销售进度约完成 70%。“万象汇”系列城市综合体项目是公司重点在建项目，公司与华润置地有限公司（以下简称“华润置地”）成立合资项目公司，公司持股 70.00%，华润置地持股 30.00%，在邯郸市建设“万象汇”系列城市综合体，项目位于邯郸东区，由商业综合体和住宅组成，占地总面积 47.96 万平方米。该项目由华润置地操盘，双方董事会成员一致决定才获得通过投资开发等决议，公司未对其进行并表。

表 4 截至 2023 年 3 月末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	已投资额
城发广场	酒店、商业写字楼	租赁	13.60	6.37
城发金融大厦	商业写字楼	租赁	8.98	7.46
十里风和项目	住宅、幼儿园、商业、酒店	出售	17.50	14.83
“万象汇”系列城市综合体	商业综合体、住宅	出售、租赁	79.18	46.12
合计	--	--	119.26	74.78

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月末，公司拟建房地产项目主要有十里风和二期、十里风和商业综合体和

十里安澜，预计总投资 27.50 亿元。

⁴ 涉及到的科目为应收账款和长期应付款

3. 未来发展

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

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2022 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。公司提供的 2023 年

1-3 月财务报表未经审计。

2022 年,公司通过投资设立新增 2 家子公司,减少 1 家子公司。2023 年 1-3 月,公司合并范围无变化。截至 2023 年 3 月末,公司纳入合并范围子公司共 25 家。公司合并范围有所变化,但相关企业资产及收入规模较小,财务报表的可比性强。

2. 资产质量

2022 年,公司资产规模小幅下降,资产中应收类款项和存货规模较大,应收类款项对公司资金占用明显,其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。公司资产流动性弱,资产质量一般。

截至 2022 年末,公司资产总额较上年末下降 2.99%,资产结构以流动资产为主。

表 5 公司资产主要构成情况(单位:亿元)

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)						
流动资产	351.46	78.95	369.02	79.44	348.14	77.25	351.83	77.97
货币资金	38.13	8.57	38.51	8.29	26.67	5.92	21.68	4.80
应收账款	84.86	19.06	94.46	20.33	82.71	18.35	82.77	18.34
其他应收款	37.27	8.37	40.01	8.61	37.00	8.21	37.77	8.37
存货	189.10	42.48	187.61	40.39	200.56	44.50	208.42	46.19
非流动资产	93.71	21.05	95.53	20.56	102.53	22.75	99.41	22.03
长期应收款	39.95	8.98	35.12	7.56	35.37	7.85	31.53	6.99
固定资产	29.31	6.58	20.39	4.39	20.51	4.55	20.49	4.54
在建工程	7.80	1.75	12.07	2.60	17.97	3.99	18.83	4.17
资产总额	445.17	100.00	464.55	100.00	450.67	100.00	451.24	100.00

注:尾差系四舍五入所致

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末,公司流动资产较上年末下降 5.66%。

截至 2022 年末,公司货币资金较上年末下降 30.75%,主要系支付工程投资款、“保交楼”等款项所致。公司货币资金以银行存款为主(占 99.82%),其中受限资金 3.86 亿元,主要系借款质押所致。

截至 2022 年末,公司应收账款较上年末下降 12.44%,主要系应收邯郸市建设局的基础设施项目回购款下降所致。公司应收邯郸市建设

局的款项占应收账款科目余额的 99.53%,集中度高,其中账龄在 5 年以上的占 59.35%,整体账龄长。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 2022 年末,公司其他应收款较上年末下降 7.52%,主要系应收往来款规模下降所致。公司其他应收款中前五名欠款方余额合计占其他应收款余额的 59.70%,集

中度较高。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款，截至 2022 年末，公司对上述民营企业拆借款已累计计提坏账准备 2.76 亿元。

表 6 截至 2022 年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	余额 (亿元)	占比 (%)
邯郸市土地储备中心	10.95	27.56
邯郸市鸿湖置业有限公司	3.87	9.74
邯郸市润联房地产开发有限公司	3.71	9.34
邯郸市金世纪房地产开发有限公司	3.23	8.14
邯郸市建设局	1.96	4.92
合计	23.72	59.70

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

资料来源：联合资信根据公司财务报表及公司提供的资料整理

截至 2022 年末，公司存货较上年末增长 6.90%，主要系房地产项目开发持续投入以及竞拍土地所致；公司存货主要由土地资产 136.24 亿元、基础设施建设项目 39.06 亿元、房地产开发成本 16.32 亿元和房地产开发产品

8.88 亿元构成。其中，存货中存在政府划拨土地使用权共计 188.56 万平方米，账面价值为 117.17 亿元，上述划拨土地尚未缴纳土地出让金。

截至 2022 年末，公司非流动资产较上年末增长 7.33%。

截至 2022 年末，公司长期应收款较上年末变化不大，主要为棚改专项资金。

截至 2022 年末，公司固定资产较上年末变化不大；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）。

截至 2022 年末，公司在建工程较上年末增长 48.87%，主要系体育中心、新媒体产业园⁵等项目投入以及部分零星新项目投入所致。

截至 2023 年 3 月末，公司资产规模和结构较上年末均变化不大。

截至 2023 年 3 月末，公司受限资产合计 15.73 亿元，包括受限货币资金 3.86 亿元、存货 3.30 亿元、在建工程 8.16 亿元、无形资产 0.24 亿元和其他流动资产 0.18 亿元，资产受限比例为 3.49%。

3. 资本结构

公司所有者权益小幅增长，整体规模和结构均变动不大，构成以资本公积为主，所有者权益稳定性强。

表 7 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)						
实收资本	5.00	2.13	5.00	2.12	5.30	2.22	5.30	2.23
资本公积	167.08	71.06	167.08	70.77	167.08	70.14	167.08	70.23
未分配利润	56.78	24.15	57.53	24.37	59.03	24.78	58.73	24.69
所有者权益	235.12	100.00	236.10	100.00	238.21	100.00	237.91	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司所有者权益较上年末增长 0.89%，变化不大。其中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 2.22%、70.14%和

24.78%；公司实收资本有所增长，系邯郸市国资委向公司注资 0.30 亿元所致；公司所有者权益中资本公积占比较大，其中货币资金 16.77 亿

⁵ 截至 2022 年末，体育中心、新媒体产业园主体已完工

元、土地资产注入 117.54 亿元、非经营性资产注入 19.65 亿元，所有者权益稳定性强。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益规模和结构较上年末变化不大。

跟踪期内，公司全部债务规模保持增长，整体债务负担一般，债券融资占比较高。

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末下降 7.00%，负债结构相对均衡。

表 8 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)						
流动负债	88.49	42.13	75.24	32.93	93.48	44.00	90.85	42.59
短期借款	12.30	5.86	12.30	5.38	10.20	4.80	10.70	5.02
应交税费	15.68	7.46	16.79	7.35	18.12	8.53	18.07	8.47
一年内到期的非流动负债	30.72	14.62	11.66	5.10	33.55	15.79	26.57	12.45
其他流动负债	22.81	10.86	22.28	9.75	17.59	8.28	21.14	9.91
非流动负债	121.57	57.87	153.21	67.07	118.98	56.00	122.49	57.41
长期借款	15.92	7.58	21.01	9.20	17.78	8.37	17.78	8.33
应付债券	33.78	16.08	59.68	26.12	53.53	25.19	53.53	25.09
长期应付款	71.87	34.21	72.20	31.61	47.51	22.36	51.02	23.91
负债总额	210.06	100.00	228.44	100.00	212.46	100.00	213.34	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动负债较上年末增长 24.25%。

截至 2022 年末，公司短期借款较上年末下降 17.04%，主要系质押借款规模下降所致；公司短期借款由保证借款（5.00 亿元）、质押借款（3.00 亿元）和抵押借款（2.20 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司应交税费较上年末增长 7.97%，主要系应交增值税和土地使用税增加所致。

截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增长 187.89%，由一年内到期的应付债券（17.49 亿元）、一年内到期的长期借款（11.16 亿元）和一年内到期的长期应付款（4.90 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司其他流动负债较上年末下降 21.05%，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短期应付债券（占 80.15%）和南水北调专项资金（占 12.34%）。

截至 2022 年末，公司非流动负债较上年末

下降 22.34%。

截至 2022 年末，公司长期借款较上年末下降 15.41%，主要系一年内到期的长期借款转出所致；长期借款以信用借款（占 59.12%⁶）和保证借款（占 34.14%）为主。

截至 2022 年末，公司应付债券较上年末下降 10.31%，主要系部分债券到期还款及转出至一年内到期的非流动负债所致。同期末，公司在 2023 年和 2024 年到期和行权的债券规模分别为 35.00 亿元⁷和 30.00 亿元。

截至 2022 年末，公司长期应付款较上年末下降 34.19%，主要系应付棚户区改造项目专项资金减少所致。公司长期应付款主要包括财政局的棚改专项资金 38.23 亿元、中泰信托有限责任公司的借款 3.00 亿元、平安国际融资租赁有限公司的借款 1.20 亿元和专项应付款 5.08 亿元。长期应付款中的有息借款已调整至长期债务计算。

有息债务方面，截至 2022 年末，公司全部债务较上年末增长 16.53%，主要系短期应付债

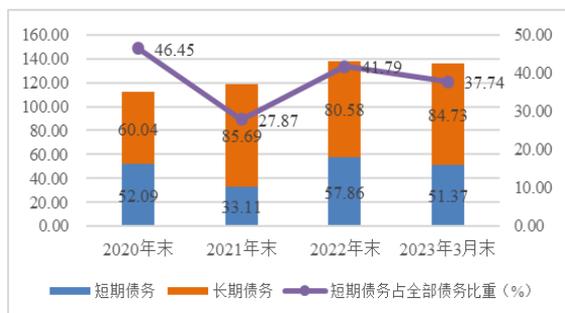
⁶ 占比计算未剔除一年内到期的长期借款

⁷ 截至 2023 年 5 月末，“20 邯郸城投 MTN001”已完成兑付，发行规模 5.00 亿元

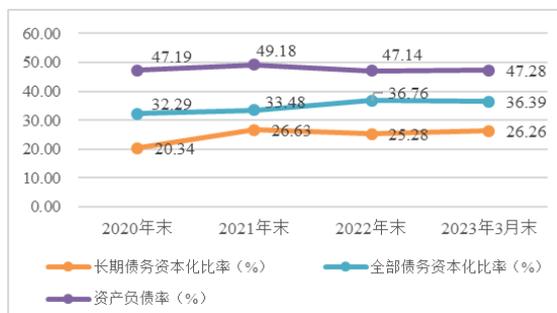
券规模增长所致。债务结构方面，短期债务占 41.79%，长期债务占 58.21%，结构相对均衡。从债务指标来看，截至 2022 年末，公司资产负债

率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末分别下降 2.03 个百分点、提高 3.28 个百分点和下降 1.35 个百分点。

图 1 公司债务结构及财务杠杆水平（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理



截至 2023 年 3 月末，公司负债总额和结构较上年末变化不大。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务 136.10 亿元，较上年末变化不大。从融资结构来看，公司全部债务主要由银行贷款（约占 28.26%）、债券融资（约占 58.86%）和非标融资（约占 12.88%）构成。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末变动不大。公司整体债务负担一，债券融资占比较高。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入和营业成本均有所下降，费用总额对利润有一定侵蚀，财政补助对利润的贡献度高，公司盈利能力一般。

2022 年，公司营业总收入同比下降 9.25%，营业成本同比下降 10.77%，营业利润率同比下降 0.41 个百分点，变化不大。

表 9 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入	13.42	13.36	12.13	0.31
营业成本	11.81	12.44	11.10	0.33
费用总额	0.70	1.41	1.12	0.34
管理费用	0.99	0.87	1.04	0.21
财务费用	-0.29	0.39	-0.03	0.11

营业外收入	2.48	2.74	2.28	0.11
利润总额	2.51	1.80	2.07	-0.30
营业利润率 (%)	8.29	3.76	3.35	-22.51
总资本收益率 (%)	1.55	1.59	1.46	--
净资产收益率 (%)	1.00	0.70	0.79	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022 年，公司费用总额为同比下降 20.40%，费用总额占营业总收入的比例为 9.22%，同比下降 1.29 个百分点。公司费用总额对利润有一定侵蚀，费用控制能力有待加强。

公司营业外收入主要为政府补助，2022 年营业外收入是利润总额的 1.10 倍，财政补助对公司利润总额的贡献度高。

从盈利指标看，2022 年，公司总资本收益率有所下降，净资产收益率小幅上升。公司盈利能力一般。

2023 年 1-3 月，公司实现营业总收入 0.31 亿元，实现利润总额-0.30 亿元。

5. 现金流分析

公司基础设施建设项目回款规模下降，经营活动现金流保持净流出且收入实现质量较差；受支付工程款等影响，2022 年公司投资活动现金由净流入转为净流出；公司筹资活动现金流保持净流入。未来随着项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

表 10 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	12.53	9.40	15.35	3.94
经营活动现金流出小计	14.32	18.85	22.76	14.98
经营活动现金流量净额	-1.79	-9.45	-7.41	-11.04
投资活动现金流入小计	8.34	6.94	8.01	*
投资活动现金流出小计	6.58	6.03	15.24	*
投资活动现金流量净额	1.76	0.91	-7.23	*
筹资活动现金流入小计	67.64	81.31	61.35	15.75
筹资活动现金流出小计	61.03	73.42	56.68	9.71
筹资活动现金流量净额	6.61	7.88	4.68	6.05
现金收入比 (%)	46.68	38.53	21.57	269.70

注: 2023 年 1-3 月, 投资活动现金流入小计为 499704.30 元, 投资活动现金流出小计为 40.56 元, 投资活动现金流量净额为 499663.74 万元

资料来源: 联合资信根据公司财务报表整理

从经营活动来看, 2022 年, 公司经营活动现金流入同比增长 63.32%, 主要系以往来款和政府补贴为主的其他与经营活动有关的现金增长所致; 公司经营活动现金流出同比增长 20.73%, 主要系基建项目投入规模增长所致; 综上, 公司经营活动现金流保持净流出。2022 年, 公司以基础设施建设项目回款为主的销售商品、提供劳务收到的现金规模有所下降, 公司现金收入比同比下降 16.95 个百分点, 收入实现质量较差。

从投资活动来看, 2022 年, 公司投资活动现金流入同比增长 15.47%, 以收到的转贷资金为主; 投资活动现金流出同比增长 152.89%, 主要系“保交楼”支出 4.69 亿元以及向曲周县农村供水工程管理总站支付 3.05 亿元工程款所

致; 2022 年, 公司投资活动现金流由净流入转为净流出。

从筹资活动来看, 2022 年, 公司筹资活动现金流入同比下降 24.54%, 主要系融资规模下降所致; 筹资活动现金流出同比下降 22.81%, 主要为偿还债务和支付棚改专项资金产生的现金流出。2022 年, 公司筹资活动现金流保持净流入。

2023 年 1-3 月, 公司经营活动现金流净流出 11.04 亿元, 投资活动现金流规模较小, 公司筹资活动现金流净流入 6.05 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般, 长期偿债能力指标表现较强, 间接融资渠道通畅, 或有负债风险可控。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月 (末)
短期偿债指标	流动比率 (%)	397.18	490.49	372.41	387.26
	速动比率 (%)	183.48	241.12	157.87	157.86
	现金短期债务比 (倍)	0.73	1.16	0.46	0.42
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	6.07	6.44	6.40	--
	全部债务/EBITDA (倍)	18.48	18.44	21.62	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.24	1.18	1.07	--

资料来源: 联合资信根据公司财务报表整理

从短期偿债指标来看, 截至 2022 年末, 公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均有

所下降。截至 2023 年 3 月末, 公司上述指标较上年末变动不大, 剔除受限货币资金后, 公司

现金短期债务比为 0.35 倍。整体看，公司短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债指标来看，2022 年，公司全部债务/EBITDA 有所上升，EBITDA 利息倍数即 EBITDA/利息支出有所下降。整体看，公司长期偿债能力指标表现较强。

截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额为 8.14 亿元，担保比率 3.42%，其中因公司房地产销售业务形成的对购房者个人的房贷担保 2.14 亿元，规模不大；对邯郸通用污水处理有限责任公司⁸的担保余额 6.00 亿元，担保期限为 2023 年 1 月 29 日至 2043 年 1 月 28 日。公司或有负债风险可控。

截至 2023 年 3 月末，公司获得授信额度为 145.89 亿元，尚未使用额度 75.45 亿元。公司间接融资渠道通畅。

截至 2023 年 5 月末，公司本部无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司资产和所有者权益主要集中在公司本部，公司本部对下属子公司的控制能力较强，整体债务负担一般。

公司本部制定了子公司管理制度，高级管理人员在重要子公司有任职，公司本部对子公司的控制能力较强。

截至 2022 年末，公司本部资产总额 402.65 亿元（占合并口径的 89.34%），公司本部货币资金 18.30 亿元。

截至 2022 年末，公司本部所有者权益为 237.31 亿元（占合并口径的 99.62%）；公司本部负债总额 165.34 亿元（占合并口径的 77.82%）。截至 2022 年末，公司本部全部债务 103.02 亿元（占合并口径的 74.41%），资产负债率和全部债务资本化比率分别为 41.06% 和 30.27%，现金短期债务比为 0.52 倍，公司本部债务负担一般，存在一定的短期偿债压力。

2022 年，公司本部营业总收入为 5.46 亿元

（占合并口径的 45.05%），利润总额为 3.02 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司本部资产总额 405.56 亿元，所有者权益为 237.28 亿元，公司本部资产负债率 41.49%。2023 年 1—3 月，公司本部营业总收入 0.02 亿元，利润总额-0.03 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2020—2022 年，经济和财政实力保持增长。截至 2022 年末，邯郸市政府债务余额 1189.21 亿元，政府债务率⁹约为 126.98%。邯郸市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

2022 年，邯郸市国资委向公司注资 0.30 亿元，增加公司实收资本。2022 年，公司获得政府补助资金 2.28 亿元，计入营业外收入。

公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且跟踪期内公司在财政补助、资金注入等方面持续获得外部支持，政府支持可能性非常大。

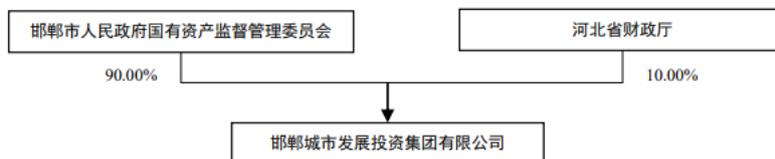
十一、结论

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

⁸ 实际控制人为邯郸市国资委

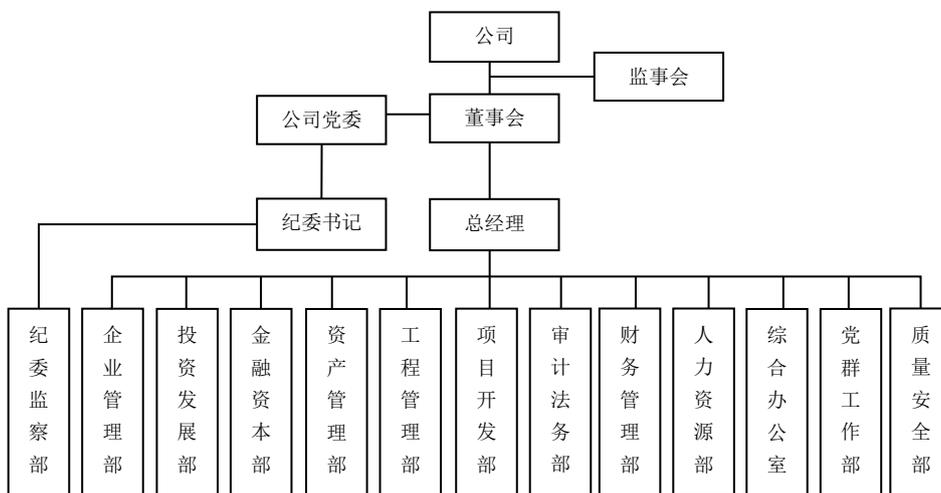
⁹ 政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司股权结构¹⁰图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

¹⁰ 公司股权 10.00%划转给河北省财政厅，但尚未作工商变更登记。

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末合并范围内子公司情况

序号	层级	企业名称	持股比例		享有表决权
			直接	间接	
1	一级	邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司	100.00%	--	100.00%
2	一级	邯郸市沁祥贸易有限公司	100.00%	--	100.00%
3	一级	邯郸市城投房地产开发有限公司	100.00%	--	100.00%
4	一级	邯郸市鸿安市政工程有限公司	100.00%	--	100.00%
5	一级	邯郸市建业建设工程质量检测有限公司	100.00%	--	100.00%
6	一级	东方国际融资租赁（天津）有限公司	75.00%	--	75.00%
7	一级	国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司	75.00%	--	75.00%
8	一级	邯郸市城发物业服务有限公司	100.00%	--	100.00%
9	一级	邯郸市鸿灿建设发展有限公司	100.00%	--	100.00%
10	一级	曲周县广厦城乡建设投资有限公司	100.00%	--	100.00%
11	一级	邯郸市城发教育科技有限公司	100.00%	--	100.00%
12	一级	邯郸市中煤城发新能源科技有限公司	60.00%	--	60.00%
13	二级	邯郸市传习房地产开发有限公司	--	100.00%	100.00%
14	二级	河北广厦四季热能科技有限公司	--	51.00%	51.00%
15	二级	河北一鸮餐饮有限公司	--	100.00%	100.00%
16	二级	邯郸城发土地整理有限公司	15.17%	84.75%	99.92%
17	二级	河北城裕生活服务科技有限公司	--	60.00%	60.00%
18	二级	邯郸市广厦泰达汽车租赁有限公司	--	100.00%	100.00%
19	二级	邯郸市鸿世置业有限公司	--	100.00%	100.00%
20	二级	邯郸市鸿居置业有限公司	--	100.00%	100.00%
21	二级	邯郸鸿城房地产开发有限公司	--	100.00%	100.00%
22	二级	邯郸市安泰建筑职业培训有限公司	--	100.00%	100.00%
23	二级	曲周县广厦洁航物业管理有限公司	--	100.00%	100.00%
24	二级	曲周县广厦雨露供水有限公司	--	100.00%	100.00%
25	二级	曲周县广厦置业有限公司	--	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供

附件 2-1 公司主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	38.13	38.52	26.67	21.68
资产总额 (亿元)	445.17	464.55	450.67	451.24
所有者权益 (亿元)	235.12	236.10	238.21	237.91
短期债务 (亿元)	52.09	33.11	57.86	51.37
长期债务 (亿元)	60.04	85.69	80.58	84.73
全部债务 (亿元)	112.13	118.81	138.44	136.10
营业总收入 (亿元)	13.42	13.36	12.13	0.31
利润总额 (亿元)	2.51	1.80	2.07	-0.30
EBITDA (亿元)	6.07	6.44	6.40	--
经营性净现金流 (亿元)	-1.79	-9.45	-7.41	-11.04
财务指标				
现金收入比 (%)	46.68	38.53	21.57	269.70
营业利润率 (%)	8.29	3.76	3.35	-22.51
总资本收益率 (%)	1.55	1.59	1.46	--
净资产收益率 (%)	1.00	0.70	0.79	--
长期债务资本化比率 (%)	20.34	26.63	25.28	26.26
全部债务资本化比率 (%)	32.29	33.48	36.76	36.39
资产负债率 (%)	47.19	49.18	47.14	47.28
流动比率 (%)	397.18	490.49	372.41	387.26
速动比率 (%)	183.48	241.12	157.87	157.86
经营现金流动负债比 (%)	-2.03	-12.57	-7.93	--
现金短期债务比 (倍)	0.73	1.16	0.46	0.42
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.24	1.18	1.07	--
全部债务/EBITDA (倍)	18.48	18.44	21.62	--

注：1. 本报告部分合计数与各数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款有息部分调整至长期债务核算；3. 公司资本化利息金额采用现金流量表中分配股利、利润或偿付利息支付的现金与计入财务费用的利息支出之间的差额；4. 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	31.10	20.05	18.30	14.69
资产总额 (亿元)	409.53	421.10	402.65	405.56
所有者权益 (亿元)	231.37	234.19	237.31	237.28
短期债务 (亿元)	39.09	22.94	35.09	35.09
长期债务 (亿元)	46.57	66.61	67.92	72.07
全部债务 (亿元)	85.65	89.56	103.02	107.17
营业总收入 (亿元)	4.78	4.57	5.46	0.02
利润总额 (亿元)	2.87	3.57	3.02	-0.03
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	1.33	-17.17	7.45	-3.64
财务指标				
现金收入比 (%)	86.27	16.11	0.02	2.00
营业利润率 (%)	9.86	9.64	16.22	40.46
总资产收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	1.20	1.47	1.22	--
长期债务资本化比率 (%)	16.75	22.15	22.25	23.30
全部债务资本化比率 (%)	27.02	27.66	30.27	31.11
资产负债率 (%)	43.50	44.39	41.06	41.49
流动比率 (%)	406.81	582.66	477.16	462.74
速动比率 (%)	195.76	314.47	238.45	235.50
经营现金流动负债比 (%)	1.87	-30.55	11.52	--
现金短期债务比 (倍)	0.80	0.87	0.52	0.42
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. 本报告将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款有息部分调整至长期债务核算；3. 未获取公司本部相关数据，部分指标无法计算用“/”列示；4. 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持