

# 邯郸城市发展投资集团有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕3488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  $AA^+$ ，维持“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

评级总监：

二〇二六年六月二十五日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

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 2026 年跟踪评级报告

| 项 目                    | 本次评级结果 | 上次评级结果 | 本次评级时间     |
|------------------------|--------|--------|------------|
| 邯郸城市发展投资集团有限公司         | AA+/稳定 | AA+/稳定 | 2026/06/25 |
| 20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01 | 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 |            |

## 评级观点

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2025 年邯郸市 GDP 增速居河北省首位，一般公共预算收入在省内排名第 3 位。邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）是邯郸市重要的城市基础设施建设主体，基础设施建设和棚户区改造业务在邯郸市的区域专营优势明显，持续获得有力的政府支持。公司负责邯郸东区的基础设施建设统筹开发、产业商业导入、房地产开发等工作，已完工基础设施建设项目形成一定资金沉淀，应收邯郸市建设局等单位的款项账龄较长，对公司资金占用明显。公司房地产项目整体销售情况一般，与邯郸市地方国有企业之间的往来拆借款规模较大，叠加公司东区综合开发、房地产等项目投资规模大，公司面临一定的资金支出压力。公司整体债务负担较轻，融资渠道畅通，但存在一定短期偿债压力。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司实际控制人支持能力极强，公司深度参与邯郸市的城市基础设施建设，对区域经济发展及城镇化建设具有重要贡献，在资金注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

## 评级展望

未来，邯郸市锚定“三城一基地”发展定位，持续完善综合交通网络，加快推进城市基础设施更新，并积极布局新能源产业。公司是邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在承接基建领域的重大项目、促进产城融合过程中能获得稳定的业务支撑和政策资源，公司有望保持稳定发展。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升；公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，政府支持程度增强。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**区域经济和财政实力出现大幅下降；发生重大资产或股权划转、对重要子公司失去管控能力，职能定位下降；政府及相关各方支持意愿大幅减弱；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降。

## 优势

- **外部发展环境良好。**邯郸市地处晋冀鲁豫四省交界，是华北地区重要的交通枢纽城市，近三年经济和财政实力持续增长，2025 年邯郸市 GDP 增速居河北省首位，一般公共预算收入在省内排名第 3 位，仅低于石家庄市和唐山市。邯郸市矿产资源丰富，现有精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大优势产业，整体看，公司外部发展环境良好。
- **公司持续获得外部支持。**公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在邯郸市基础设施建设等方面具有较强的专营优势，跟踪期内，在资金注入、政府补助等方面持续获得外部支持。

## 关注

- **面临一定的资金支出压力。**公司东区综合开发和房地产项目建设尚需投资规模较大，未来存在一定的资金支出压力。
- **房地产项目整体销售情况一般。**截至 2026 年 3 月末，公司主要在售房地产项目整体销售情况一般，房地产市场下行背景下，需关注房地产项目去化情况及整体资金平衡情况。
- **应收类款项对资金占用明显且存在回收风险。**公司资产中应收类款项和存货规模较大，截至 2026 年 3 月末上述科目合计占比 71.02%，其中应收类款项对资金占用明显，其他应收款中部分拆借款存在回收风险。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 城市基础设施投资企业信用评级方法与模型 V4.1.202605

债项评级方法 债券评级基本方法 V3.0.202207

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 结果档次            |
|---------------|------|-------|---------|-----------------|
| 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    | 6               |
|               |      |       | 现金流量    | 3               |
|               |      | 资本结构  |         | 1               |
|               |      | 偿债能力  |         | 2               |
| 指示评级          |      |       |         | aa              |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | aa              |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +1              |
| 模型级别          |      |       |         | AA <sup>+</sup> |

个体信用状况和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月对《城市基础设施投资企业信用评级方法与模型》《外部支持评估》方法进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

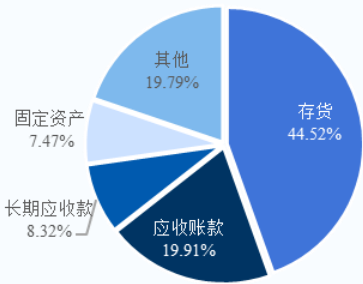
| 合并口径           |        |        |            |
|----------------|--------|--------|------------|
| 项 目            | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 3 月 |
| 现金类资产（亿元）      | 13.71  | 12.41  | 16.64      |
| 资产总额（亿元）       | 465.33 | 473.24 | 479.15     |
| 所有者权益（亿元）      | 234.58 | 235.37 | 235.41     |
| 短期债务（亿元）       | 47.27  | 28.37  | 52.93      |
| 长期债务（亿元）       | 83.89  | 89.65  | 63.79      |
| 全部债务（亿元）       | 131.16 | 118.02 | 116.72     |
| 营业总收入（亿元）      | 7.44   | 7.88   | 1.30       |
| 利润总额（亿元）       | 0.46   | 1.20   | 0.04       |
| EBITDA（亿元）     | 7.11   | 8.07   | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | 10.08  | -8.99  | 5.11       |
| 净资产收益率（%）      | 0.08   | 0.26   | --         |
| 资产负债率（%）       | 49.59  | 50.26  | 50.87      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 35.86  | 33.40  | 33.15      |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.29   | 0.44   | 0.31       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 1.14   | 1.14   | --         |

| 公司本部口径       |        |        |            |
|--------------|--------|--------|------------|
| 项 目          | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 3 月 |
| 资产总额（亿元）     | 396.97 | 386.36 | 387.85     |
| 所有者权益（亿元）    | 234.00 | 234.85 | 235.60     |
| 全部债务（亿元）     | 62.81  | 66.68  | 67.54      |
| 营业总收入（亿元）    | 0.19   | 0.08   | 0.00       |
| 利润总额（亿元）     | 0.58   | 0.58   | 0.75       |
| 资产负债率（%）     | 41.05  | 39.22  | 39.25      |
| 全部债务资本化比率（%） | 21.16  | 22.11  | 22.28      |
| 现金短期债务比（倍）   | 0.12   | 0.07   | 0.15       |

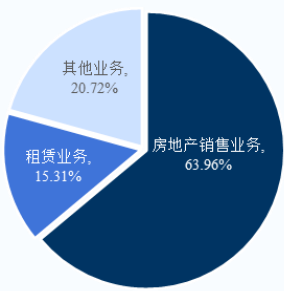
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下其他流动负债中的有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；公司本部未进行债务调整；4. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

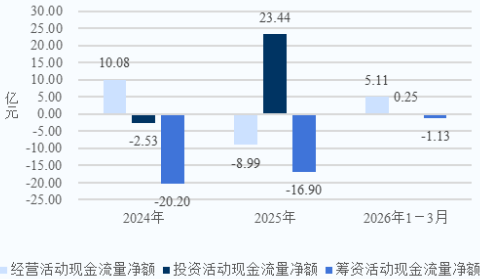
2025 年末公司资产构成



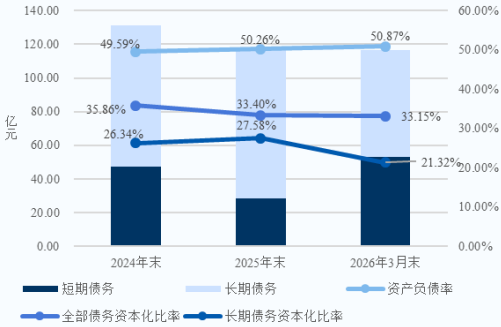
2025 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



## 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      | 特殊条款   |
|------------------------|---------|---------|------------|--------|
| 20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01 | 8.00 亿元 | 3.20 亿元 | 2027/08/18 | 提前偿还条款 |
| 20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02 | 8.00 亿元 | 3.20 亿元 | 2027/10/20 | 提前偿还条款 |

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  
资料来源：联合资信整理

## 评级历史

| 债项简称                                                     | 债项评级结果 | 主体评级结果 | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型                                                                                             | 评级报告                 |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 20 邯城 01/<br>20 邯郸城发专项债 01<br>20 邯城 02/<br>20 邯郸城发专项债 02 | AA+/稳定 | AA+/稳定 | 2025/06/25 | 张晨 许公一     | <a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读原文</a> |
| 20 邯城 02/<br>20 邯郸城发专项债 02                               | AA+/稳定 | AA+/稳定 | 2020/09/17 | 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 V4.0.202208</a><br><a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读原文</a> |
| 20 邯城 01/<br>20 邯郸城发专项债 01                               | AA+/稳定 | AA+/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 V4.0.202208</a><br><a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读原文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告、评级方法/链接可通过链接查阅  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：张 晨 [zhangchen@lhratings.com](mailto:zhangchen@lhratings.com)

项目组成员：许公一 [xugy@lhratings.com](mailto:xugy@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.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）



## 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、控股股东、实际控制人均未发生变化。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.50 亿元，根据工商信息显示，公司唯一股东为邯郸市城市投资运营集团有限公司（以下简称“邯郸城运集团”）<sup>1</sup>，实际控制人为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”）。

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，同时开展房地产开发、租赁等业务。

截至 2025 年末，公司本部设财务企管部、投资融资部和审计监察部等职能部门（见附件 1-2），公司纳入合并范围的一级子公司 8 家（见附件 1-3）。

截至 2025 年末，公司资产总额 473.24 亿元，所有者权益 235.37 亿元（含少数股东权益 0.45 亿元）。2025 年，公司实现营业总收入 7.88 亿元，利润总额 1.20 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 479.15 亿元，所有者权益 235.41 亿元（含少数股东权益 0.45 亿元）。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.30 亿元，利润总额 0.04 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区顺通路 22 号 1719 室；法定代表人：孟延刚。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 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。“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 20.00%的比例偿还债券本金。跟踪期内，公司已按约定偿还本金和支付利息。

“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”部分募集资金用于体育中心项目的建设。体育中心项目已竣工决算，并在 2023 年 9 月用于保障河北省第十六届运动会，公司将其委托给邯郸国奥场馆管理有限责任公司<sup>2</sup>运营，暂未实现收入。

图表 1 • 截至 2026 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

| 债券简称                   | 发行金额 | 债券余额 | 起息日        | 期限  |
|------------------------|------|------|------------|-----|
| 20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01 | 8.00 | 3.20 | 2020/08/18 | 7 年 |
| 20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02 | 8.00 | 3.20 | 2020/10/20 | 7 年 |

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负

<sup>1</sup> 2020 年 12 月，邯郸市建设与河北省财政厅签订的《邯郸城市发展投资集团有限公司股权无偿划转协议》，邯郸市建设局自 2019 年 12 月 31 日将其持有的公司 10.00%国有股权无偿划转给河北省财政厅持有。截至 2026 年 5 月末，公司未完成工商变更

<sup>2</sup> 其股东为北京奥林匹克经济技术开发区有限公司

转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业的发展与监管政策密切相关，同时城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松，整体呈现收紧态势。2025 年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026 年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2026 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

### 2 区域环境分析

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，邯郸市 GDP 和一般公共预算收入持续增长，2025 年 GDP 增速居河北省首位。“十五五”期间，邯郸市计划加快建设“三城一基地”，基础设施领域规划清晰，综合立体交通网络加速完善。整体看，公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省最南端，地处晋冀鲁豫四省交界，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，是《京津冀协同发展规划纲要》和《中原经济区规划》定位的区域性中心城市。邯郸市总面积 1.2 万平方公里，下辖 6 个区、11 个县、1 个国家级开发区（邯郸经济技术开发区）和 1 个省级开发区（邯郸冀南新区），代管 1 个县级市。2025 年末，邯郸市常住人口 916.68 万人，常住人口城镇化率为 63.23%。

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，境内铁路交叉、公路交汇、机场通航，综合立体交通优势明显。具体看，邯郸市区内设有 2 个一等火车站，邯郸站是京广、邯长、邯济、邯黄 4 条铁路的枢纽站，邯郸东站是京广高铁上的中间站，邯郸市到北京市的高铁车程约 2 小时；境内干线公路有京港澳、大广、太行山、青兰、邯馆等高速公路、7 条国道及 17 条省道，形成了纵横交错的公路网；邯郸机场为国内民用 4C 级支线机场，于 2008 年通航，2025 年旅客吞吐量 95.23 万人次，增长 9.6%；货邮吞吐量 1191.1 吨，同比增长 9.9%。

邯郸市矿产资源丰富，是国内著名的主焦煤和高品位铁矿产区，煤炭和铁矿石累计查明储量分别达 53.65 亿吨和 5.20 亿吨。此外，还有丰富的石灰岩矿、耐火粘土、铝土矿、硫铁矿、含钾砂页岩等 32 种矿产资源，各类矿产地 115 处。

产业发展方面，邯郸市重点发展“532”主导产业，提升精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大现有优势产业，培育壮大新材料、新能源、生物健康三大战略性新兴产业，谋划布局安防应急、电子信息和网络两大未来产业，加快构建现代产业体系。

“十五五”期间，邯郸市计划加快建设“三城一基地”，即现代化区域中心城市、绿色发展典范城市、著名文化旅游城市和先进制造业基地，重点推动经济总量提升、城市能级跃升以及人口和人才的集聚，增强经济、文化、交通、消费、公共服务等五个中心功能，同时推进绿色发展，协同降碳、减污、扩绿、增长，调整产业、能源和运输结构，改善城乡人居环境。文化旅游领域，围绕“成语之都、太极之乡”城市 IP，构建“两区三带”总体布局，进一步提升历史文化名城和优秀旅游城市的知名度，建设持续吸引游客的旅游目的地。先进制造方面，邯郸市以培育新质生产力为主线，聚焦铁基新材料、新能源装备、电子特气、智能家电、高端紧固件等细分领域，推动产业规模向万亿级迈进，形成具有全国竞争力的先进制造业基地。基础设施建设方面，邯郸市计划加快推进邯济高速邯郸段等重大项目以及市内公路互通互连，同时积极布局低空经济、综合能源站等新型基础设施。

图表 2 • 邯郸市主要经济指标

| 项目                | 2023 年        | 2024 年        | 2025 年        |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| GDP（亿元）           | 4520.6        | 4703.8        | 4920.1        |
| GDP 增速（%）         | 5.8           | 6.1           | 6.4           |
| 人均 GDP（万元）        | 4.75          | 5.13          | 5.36          |
| 产业结构              | 9.9:40.1:50.0 | 9.6:39.6:50.8 | 9.1:37.1:53.8 |
| 固定资产投资增速（不含农户）（%） | 6.6           | 8.3           | 14.1          |
| 规模以上工业增加值增速（%）    | 6.6           | 9.5           | 10.2          |
| 社会消费品零售总额增速（%）    | 8.5           | 6.5           | 6.8           |

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. “/”代表未获取  
资料来源：联合资信根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》和邯郸市统计局公开信息整理

2023—2025 年，邯郸市 GDP 规模持续增长。2025 年，邯郸市 GDP 规模在河北省排名第 5 位，GDP 增速居全省首位；其中，第一产业增加值 446.4 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 1824.9 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 2648.8 亿元，增长 7.5%，二、三产业增加值增长较快。2025 年，邯郸市固定资产投资、规模以上工业增加值和社会消费品零售总额保持增长。

2023—2025 年，邯郸市一般公共预算收入持续增长，财政质量一般，财政自给能力偏弱。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响波动下降。2023—2025 年末，邯郸市政府债务余额持续增长。2025 年，邯郸市一般公共预算收入在河北省排名第 3 位。截至 2025 年末，邯郸市政府债务余额 1756.50 亿元，其中一般债务余额 574.46 亿元，专项债务余额 1182.04 亿元。

图表 3 • 邯郸市主要财力指标

| 项目                 | 2023 年（末） | 2024 年（末） | 2025 年（末） |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| 一般公共预算收入（亿元）       | 376.03    | 379.54    | 386.37    |
| 一般公共预算收入增速（%）      | 5.9       | 0.9       | 1.8       |
| 税收收入（亿元）           | 226.13    | 226.38    | 231.21    |
| 税收收入占一般公共预算收入比重（%） | 60.14     | 59.66     | 59.84     |
| 一般公共预算支出（亿元）       | 871.65    | 942.22    | 935.15    |
| 财政自给率（%）           | 43.14     | 40.28     | 41.32     |
| 政府性基金收入（亿元）        | 205.50    | 105.82    | 163.44    |
| 地方政府债务余额（亿元）       | 1381.14   | 1531.64   | 1756.50   |

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%  
资料来源：联合资信根据《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司仍是邯郸市重要的城市基础设施建设主体，区域专营优势明显。

跟踪期内，公司股权结构未发生变动。企业规模和竞争力方面，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，同时开展房地产开发、租赁等业务，基础设施建设和棚户区改造业务的区域专营优势明显。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2026 年 5 月 9 日，公司本部无未结清的关注类、不良类贷款，已结清贷款包含 32 笔关注类贷款<sup>3</sup>，上述关注类贷款均发生在 2017 年及以前，均已正常还款。截至 2026 年 6 月 2 日，重要子公司邯郸市城投房地产开发有限公司（以下简称“城投房地产公司”）本部无已结清或未结清的关注类、不良类贷款。

根据过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2026 年 6 月 24 日，联合资信未发现公司本部、城投房地产公司本部存在严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被重大行政处罚等行为；城投房地产公司本部存在 1 条被执行记录，被执行金额 546.92 万元，系城投房地产公司作为发包人与总承包人邯郸市邯三建筑工程有限公司的建设工程施工合同纠纷所致。截至 2026 年 5 月末，邯郸经济技术开发区人民法院已冻结公司账户中相应金额款项并计划在近期内予以划拨。

## （二）管理水平

公司依法建立了比较有效的法人治理结构，内部管理体系相对健全。跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，董事会成员发生变动。2026 年 4 月，根据邯郸市委组织部相关文件，公司董事长由韩延敏变更为孟延刚，外部董事由徐彦果变更为刘亚朋，职工董事由郑世超变更为张帆。跟踪期内，公司董事会成员的变动系正常人事变动，对公司日常经营管理无重大不利影响。

## （三）经营方面

### 1 业务经营分析

2024—2025 年，公司城市基础设施建设项目均未结算，未确认收入；房地产开发项目均位于邯郸东区，2025 年收入同比有所增长。2025 年，公司其他业务新增餐饮、绿化工程收入，此外还包括材料销售、代理服务、物业等业务，其他业务为公司收入和利润提供良好补充。在其他业务规模增长但毛利率水平下降影响下，公司综合毛利率水平有所下降。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.30 亿元，同比增长 5.18%，综合毛利率 31.50%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

| 业务板块  | 2024 年 |        |        | 2025 年 |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       | 收入     | 占比（%）  | 毛利率（%） | 收入     | 占比（%）  | 毛利率（%） |
| 房地产开发 | 4.36   | 58.65  | 11.92  | 5.04   | 63.96  | 11.78  |
| 租赁业务  | 2.45   | 32.96  | 94.23  | 1.21   | 15.31  | 94.17  |
| 其他业务  | 0.62   | 8.38   | 67.39  | 1.63   | 20.72  | 37.82  |
| 合计    | 7.44   | 100.00 | 43.71  | 7.88   | 100.00 | 29.80  |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

#### （1）基础设施建设和棚改业务

公司已完工的基础设施建设项目投入资金规模较大，回款周期长，对资金形成占用；在建项目主要集中在邯郸市东区，以管廊、污水管网、新能源基础设施项目为主，未来投资规模较大，公司存在一定的资金支出压力。公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，需关注已完工棚改项目的回款情况。

公司作为邯郸市城市基础设施建设主体，根据邯郸市政府的规划，承担邯郸市主城区和东区的基础设施建设任务。受项目结算进度影响，2024—2025 年，公司未确认城市基础设施建设收入。

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。

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<sup>4</sup>。公司负责区域内的市政基础设施建设、必要公共服务

<sup>3</sup> 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”所致

<sup>4</sup> 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。根据投资收益情况和建设内容变化，适时扩大封闭运作范围。封闭运作时间从 2018 年 1 月 1 日起计算。

设施建设和村庄征收改造等，建设资金以自筹为主。邯郸市财政局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。截至 2025 年末，此业务模式下公司主要在建基础设施项目尚需投资 36.98 亿元。公司东区综合开发尚需投资规模较大，未来存在一定的资金支出压力。

图表 5 • 截至 2025 年末公司东区主要在建项目投资情况（单位：亿元）

| 项目名称                   | 建设内容                                                                                               | 预计总投资 | 已完成投资 |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 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  | 4.80  |
| 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、供配电系统、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  | 2.81  |
| 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  | 4.35  |
| 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 | 2.16  |
| 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 | 2.05  |
| 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  | 1.34  |
| 合计                     | --                                                                                                 | 54.49 | 17.51 |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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。公司已完工的基础设施建设项目回款周期长，截至 2025 年末，公司应收邯郸市建设局回购款余额 90.12 亿元，存货中尚未结算的基础设施建设项目 41.89 亿元。

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 2025 年末，公司长期应收款中应收棚改专项资金 23.07 亿元。公司已完工棚改项目为军师府邸项目，该项目实现的棚户区改造收入已在 2018—2023 年确认完毕，截至 2025 年末，该项目剩余 4.32 亿元回购款未收回。公司在建棚户区改造项目为西埝池、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 101.60 亿元，截至 2025 年末，已投资 67.46 亿元，同期末，公司暂未确认项目管理费收入。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，公司不涉及资金垫付，政府专项债券资金的拨付情况一定程度上会影响工程进度。

## （2）商业房地产开发

公司在售房地产项目整体销售情况一般，需关注去化情况；租赁业务为公司收入和利润提供良好补充。

公司房地产开发板块由城投房地产公司运营，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 2026 年 3 月末，公司主要在售的住宅项目为十里风和、十里安澜和十里春晓，上述项目可售面积合计 29.96 万平方米，已售面积合计 18.08 万平方米，整体销售情况一般。

图表 6 • 截至 2026 年 3 月末公司在售房地产项目情况（单位：亿元、万平方米）

| 项目名称     | 项目状态 | 预售开始时间      | 计划总投资 | 已投资金额 | 可售面积  | 已售面积  |
|----------|------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 十里风和住宅项目 | 完工   | 2021 年 1 月  | 17.40 | 17.40 | 14.85 | 12.81 |
| 十里春晓住宅项目 | 在建   | 2024 年 11 月 | 6.68  | 5.72  | 7.12  | 4.41  |
| 十里安澜住宅项目 | 在建   | 2025 年 7 月  | 10.81 | 8.24  | 7.99  | 0.86  |
| 合计       | --   | --          | 34.89 | 31.36 | 29.96 | 18.08 |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司在建房地产项目计划总投资 17.49 亿元，已投资 13.96 亿元；同期末，公司无拟建的房地产项目。

公司主要在运营的商业房地产项目为城发金融大厦和“万象汇”系列城市综合体项目。其中，城发金融大厦为位于邯郸东区的商业写字楼，A座由公司自用，B座对外出租；截至2026年3月末，该项目可租赁面积15.64万平方米，已租赁面积12.99万平方米。“万象汇”系列城市综合体是公司重点项目，由子公司邯郸市润景房地产开发有限公司（以下简称“润景房地产”）负责。作为邯郸东区首家大型商业综合体，“万象汇”商城于2024年5月1日起正式对外营业，出租率约95%。此外，公司还将持有的科技中心、职教中心、学校及幼儿园、君和大厦和曲周城投大厦等资产对外出租。2024—2025年，公司分别实现租赁收入2.58亿元和1.45亿元，其中2024年租赁收入规模较大主要系当年收到科技中心部分租户以前年度的租金所致。租赁业务为公司收入和利润提供良好补充。

2 未来发展

公司作为城市基础设施建设的重要主体，未来以城市基础设施投资、建设、运营为主，围绕环卫一体化、地产开发、商业运营等领域，布局城市综合开发运营全产业链，同时积极推进教育科技、养老服务等业务板块。

（四）财务方面

公司提供了2025年财务报告，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2026年一季度财务报表未经审计。2025年，公司合并范围增加2家子公司，减少1家子公司；截至2025年末，公司合并范围内的一级子公司共8家。整体看，财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

2025年，公司资产规模有所增长，仍以存货和应收类款项为主，应收类款项对公司资金占用明显，其他应收款中部分拆借款存在回收风险，货币资金的受限比例高。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至2025年末，公司资产总额较上年末增长1.70%，资产结构较上年末变化不大。

图表 7 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

| 项目     | 2024 年末 |        | 2025 年末 |        | 2026 年 3 月末 |        |
|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|        | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  | 金额          | 占比（%）  |
| 流动资产   | 346.98  | 74.57  | 349.44  | 73.84  | 359.93      | 75.12  |
| 货币资金   | 13.71   | 2.95   | 12.41   | 2.62   | 16.64       | 3.47   |
| 应收账款   | 91.44   | 19.65  | 94.22   | 19.91  | 93.68       | 19.55  |
| 其他应收款  | 20.03   | 4.30   | 28.17   | 5.95   | 33.26       | 6.94   |
| 存货     | 218.99  | 47.06  | 210.67  | 44.52  | 213.34      | 44.52  |
| 非流动资产  | 118.35  | 25.43  | 123.80  | 26.16  | 119.22      | 24.88  |
| 长期应收款  | 35.87   | 7.71   | 39.36   | 8.32   | 34.72       | 7.25   |
| 投资性房地产 | 25.91   | 5.57   | 31.33   | 6.62   | 31.33       | 6.54   |
| 固定资产   | 39.58   | 8.51   | 35.35   | 7.47   | 35.23       | 7.35   |
| 资产总额   | 465.33  | 100.00 | 473.24  | 100.00 | 479.15      | 100.00 |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

流动资产方面，截至2025年末，公司货币资金主要为银行存款，货币资金中有6.23亿元受限资金，主要系银行借款质押、用于对外担保和保证金，受限比例50.17%。公司应收账款规模有所增长，主要为应收邯郸市住房和城乡建设局的基础设施项目回购款（占应收账款总额的95.65%），集中度很高，整体账龄长，上述款项的回收受邯郸市住房和城乡建设局拨付进度影响大，对公司资金占用明显。公司存货较上年末小幅下降，主要系对外转让新媒体中心项目所致；存货主要由土地资产（140.81亿元）、基础设施建设项目（41.89亿元）、房地产开发成本（22.12亿元）和房地产开发产品（5.73亿元）构成。其中土地资产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）尚未缴纳土地出让金。

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2025年末，公司其他应收款较上年末增长40.65%，主要系应收邯郸市住房和城乡建设局的款项增长所致，集中度较高。公司其他应收款有对民营企业<sup>5</sup>和邯郸市思达集团丰收苑案件协调工

<sup>5</sup> 主要系2014年7月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等7家邯郸市中小企业发行2.58亿元中小企业集合债券（“14邯郸中小债”），期限6年期（附第3年末全额赎回权），并由公司提供担保，该笔债券已于2017年7月到期兑付，其中邯郸市恒生内燃机配件有限公司、河北

作领导小组<sup>6</sup>等单位的拆借款，截至 2025 年末上述拆借款账面余额 2.92 亿元，因相关民营企业经营不善或其他原因使得无法正常还款，同期末公司对上述拆借款已累计计提坏账准备 2.38 亿元。同期末，公司其他应收款累计计提坏账准备 2.40 亿元。

图表 8 • 截至 2025 年末公司其他应收款前五名情况

| 单位名称                                 | 余额（亿元） | 占比     |
|--------------------------------------|--------|--------|
| 邯郸市住房和城乡建设局                          | 11.92  | 39.60% |
| 邯郸市土地储备中心                            | 3.99   | 13.26% |
| 曲周县农村供水工程管理总站                        | 3.05   | 10.12% |
| 邯郸千万间房地产开发有限公司                       | 1.80   | 5.99%  |
| 邯郸市思达集团丰收苑案件协调工作领导小组（邯郸市丛台区建设投资有限公司） | 1.05   | 3.49%  |
| 合计                                   | 21.81  | 72.46% |

注：邯郸千万间房地产开发有限公司原为曲周县广厦城乡建设投资有限公司（以下简称“曲周城投”）子公司，2023 年股权划出，曲周城投对邯郸千万间房地产开发有限公司拨付的安置房建设资金转入其他应收款

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公开资料整理

非流动资产方面，截至 2025 年末，公司长期应收款主要为棚改专项资金、城中村改造款项和国开行保交楼借款。受城发金融大厦对外租赁部分从固定资产转入投资性房地产影响，公司投资性房地产较上年末增长 20.90%，固定资产较上年末下降 10.69%。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）和房屋建筑物（15.56 亿元）。

截至 2025 年末，公司受限资产 40.39 亿元，占总资产比重为 8.53%，受限比例不高，其中包含受限货币资金 6.23 亿元、存货 24.09 亿元、投资性房地产 9.65 亿元和无形资产 0.43 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 1.25%，资产规模和资产结构较上年末变化不大。

因收到股东注资，2025 年实收资本小幅增长，公司所有者权益结构稳定性较强。公司整体债务负担较轻，但债券融资占比较高，存在较大的短期集中兑付压力。

截至 2025 年末，公司所有者权益 235.37 亿元，较上年末变动不大；公司收到股东注资 2000.00 万元，实收资本增加至 5.50 亿元。所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 2.34%、69.56%和 25.10%。所有者权益结构稳定性较强。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 235.41 亿元，规模和结构较上年末均变动不大。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末变化不大，负债结构相对均衡。同期末，公司经营性负债主要为应交税费、以往来款为主的其他应付款和合同负债。

图表 9 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

| 项目           | 2024 年末       |               | 2025 年末       |               | 2026 年 3 月末   |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 金额            | 占比（%）         | 金额            | 占比（%）         | 金额            | 占比（%）         |
| <b>流动负债</b>  | <b>104.90</b> | <b>45.46</b>  | <b>103.20</b> | <b>43.39</b>  | <b>134.26</b> | <b>55.08</b>  |
| 应交税费         | 19.99         | 8.66          | 24.36         | 10.24         | 21.84         | 8.96          |
| 其他应付款        | 26.29         | 11.39         | 27.89         | 11.72         | 34.91         | 14.32         |
| 一年内到期的非流动负债  | 29.58         | 12.82         | 25.87         | 10.88         | 50.43         | 20.69         |
| 合同负债         | 5.61          | 2.43          | 15.92         | 6.69          | 16.38         | 6.72          |
| <b>非流动负债</b> | <b>125.85</b> | <b>54.54</b>  | <b>134.67</b> | <b>56.61</b>  | <b>109.49</b> | <b>44.92</b>  |
| 长期借款         | 24.71         | 10.71         | 29.48         | 12.39         | 22.91         | 9.40          |
| 应付债券         | 45.95         | 19.91         | 47.77         | 20.08         | 29.42         | 12.07         |
| 长期应付款        | 54.41         | 23.58         | 56.64         | 23.81         | 56.38         | 23.13         |
| <b>负债总额</b>  | <b>230.74</b> | <b>100.00</b> | <b>237.87</b> | <b>100.00</b> | <b>243.74</b> | <b>100.00</b> |

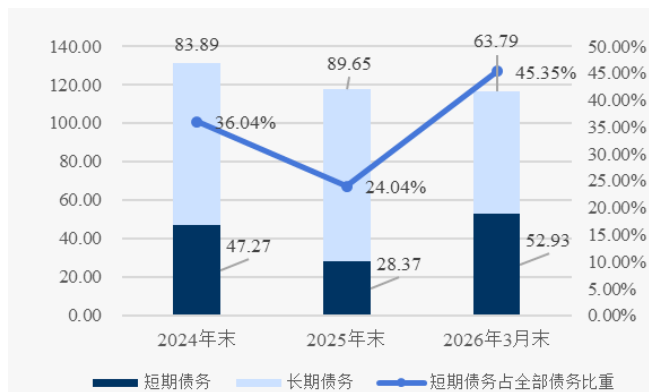
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

荣珍食用菌股份有限公司均无偿债能力，公司分别予以代偿 3268.51 万元和 4240.01 万元。

<sup>6</sup> 2018 年为尽快解决丰收苑购房户购房款兑付问题，维护社会稳定，根据《中共邯郸市委领导议事纪要》（2018）3 号和 2018 年 2 月 6 日市委领导召集市委各部门关于研究解决思达集团丰收苑购房户购房款兑付问题的议事纪要要求，由邯郸市思达集团丰收苑案件协调工作领导小组（邯郸市丛台区建设投资有限公司为此项借款资金的过桥单位）从公司拆借资金 8333.48 万元（已扣除本金偿还额 116.52 万元，借款期限 12 个月，借款年利率 8%）

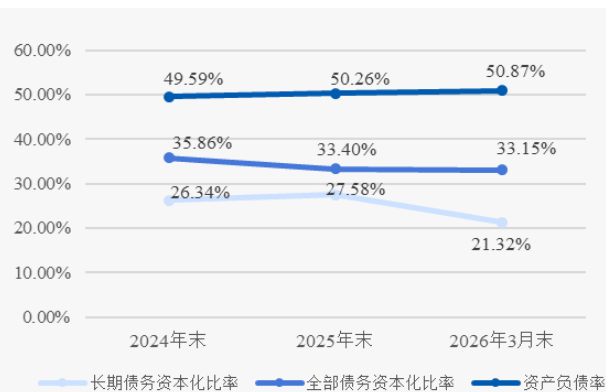
本报告将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。截至 2025 年末，公司全部债务 118.02 亿元，较上年末下降 10.02%。债务结构以长期债务为主（占 75.96%）。从债务指标来看，同期末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 50.26%、33.40%和 27.58%。从融资渠道看，公司债务中银行融资占 36.94%，债券融资占 49.67%，非标融资占 4.98%，其他为专项应付款。截至 2026 年 3 月末，公司负债规模和结构较上年末变动不大。同期末，公司全部债务 116.72 亿元，短期债务占比大幅上升。同期末，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分别为 50.87%、33.15%和 21.32%，整体看，公司债务负担较轻，债券融资占比较高。

图表 10 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

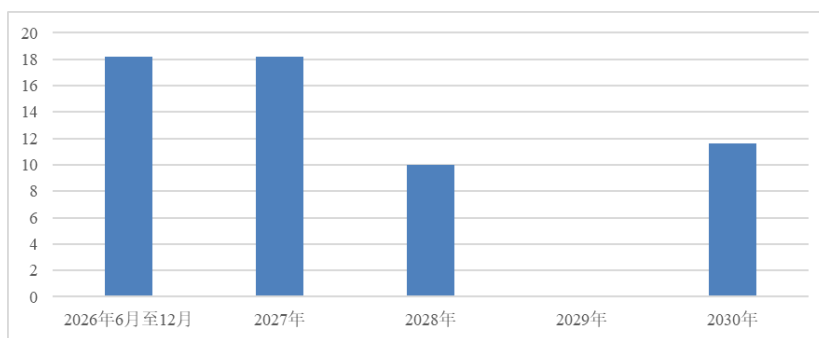
图表 11 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

截至 2026 年 5 月 31 日，若考虑行权，公司在 2026 年 6—12 月、2027 年到期的债券本金分别为 18.20 亿元和 18.20 亿元，存在较大的短期集中兑付压力。

图表 12 • 截至 2026 年 5 月 31 日公司存续债券未来到期分布情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公开信息整理

2025 年，公司营业总收入小幅增长，收入实现质量一般，政府补助和对外转让资产带来的资产处置收益对利润总额的贡献大，公司盈利指标表现弱。公司往来款收支规模大，对经营活动现金流影响大，2025 年经营活动现金流转为净流出，投资活动现金流因对外转让资产而转为净流入，公司未来仍有较大的融资需求。

从资产盈利和经营获现方面来看，公司前期开展的城市基础设施建设项目积累了大量的应收款项，且 2024 年以来未确认收入，已完工棚改项目剩余应收回购款整体回款进度缓慢，以上因素一定程度上加剧了资金占用压力。公司主要在售房地产项目整体销售情况一般，房地产市场下行背景下，需关注项目盈利水平和资金回笼情况。公司租赁资产业态丰富，包括办公楼、酒店、学校等，承租方中当地国有企业存在一定的租金拖欠、回款滞后问题。综合影响下，公司收入实现质量一般。

2025 年，公司营业总收入小幅增长，期间费用保持增长，以管理费用和财务费用为主。2025 年，公司期间费用占营业总收入的 62.24%，同比上升 16.94 个百分点，对利润侵蚀严重，公司费用控制能力有待提升。以政府补助为主的营业外收入对利润总额的贡献大。2025 年，公司因对外转让新媒体中心项目实现资产处置收益 3.78 亿元，该事项不具有持续性，同时该事项导致当年营业税金及附加规模大幅增长，营业利润率同比下降 40.43 个百分点。2025 年，公司利润总额有所增长，总资本收益率和净资产收益率水平较上年有所提升，整体看公司盈利指标表现弱。

公司往来款收支规模变动大，2025 年因收到的往来款规模下降，经营活动现金流转为净流出。2025 年，因对外转让资产，公司投资活动现金流入量大幅增长，投资活动现金转为净流入。考虑到公司在建项目建设的资金需求大以及债务接续的需要，公司持

续加大外部融资力度，公司筹资活动现金流入流出规模均有所增长，公司筹资活动现金持续净流出。随着项目推进，加之后续债务偿还需要，公司未来仍有较大的融资需求。2026 年 1—3 月，公司经营活动现金流转为净流入，投资活动现金流仍为净流入，筹资活动现金流仍为净流出。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

| 项目        | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1—3 月 |
|-----------|--------|--------|--------------|
| 营业总收入     | 7.44   | 7.88   | 1.30         |
| 营业成本      | 4.19   | 5.53   | 0.89         |
| 期间费用      | 3.37   | 4.90   | 0.92         |
| 其中：管理费用   | 1.46   | 1.92   | 0.42         |
| 财务费用      | 1.73   | 2.44   | 0.33         |
| 营业外收入     | 2.24   | 2.94   | 0.74         |
| 利润总额      | 0.46   | 1.20   | 0.04         |
| 营业利润率（%）  | 30.90  | -9.53  | 17.66        |
| 总资本收益率（%） | 1.71   | 1.89   | --           |
| 净资产收益率（%） | 0.08   | 0.26   | --           |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 14 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

| 项目         | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1—3 月 |
|------------|--------|--------|--------------|
| 经营活动现金流入小计 | 35.23  | 25.71  | 11.94        |
| 经营活动现金流出小计 | 25.16  | 34.70  | 6.83         |
| 经营活动现金流量净额 | 10.08  | -8.99  | 5.11         |
| 投资活动现金流入小计 | 1.94   | 25.20  | 0.50         |
| 投资活动现金流出小计 | 4.46   | 1.76   | 0.25         |
| 投资活动现金流量净额 | -2.53  | 23.44  | 0.25         |
| 筹资活动现金流入小计 | 73.56  | 80.03  | 1.39         |
| 筹资活动现金流出小计 | 93.76  | 96.93  | 2.52         |
| 筹资活动现金流量净额 | -20.20 | -16.90 | -1.13        |
| 现金收入比（%）   | 69.84  | 61.37  | 120.20       |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

## 2 偿债指标变化

公司存在一定的短期偿债压力，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道畅通。

图表 15 • 公司偿债指标

| 指标             | 2024 年（末） | 2025 年（末） | 2026 年 3 月（末） |
|----------------|-----------|-----------|---------------|
| 现金短期债务比（倍）     | 0.29      | 0.44      | 0.31          |
| EBITDA（亿元）     | 7.11      | 8.07      | --            |
| EBITDA/利息支出（倍） | 1.14      | 1.14      | --            |

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.22 倍，可用货币资金对短期债务保障程度较弱。2025 年，公司 EBITDA 较上年小幅增长，对利息支出的保障能力较好，整体看，公司存在一定的短期偿债压力，长期偿债指标表现较强。

截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信总额 147.28 亿元，尚未使用授信额度为 70.09 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

对外担保方面，截至 2025 年末，公司对外担保余额 12.48 亿元，占同期末所有者权益的比例为 5.30%，被担保人均均为当地国有企业。整体看，公司或有负债风险可控。

图表 16 • 截至 2025 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

| 被担保方名称        | 担保余额  |
|---------------|-------|
| 邯郸市城运医疗有限公司   | 6.43  |
| 邯郸市沁祥贸易有限公司   | 3.24  |
| 邯郸新锐高档纱有限公司   | 0.66  |
| 邯郸新冠纺织有限公司    | 0.66  |
| 邯郸嘉华纺织有限公司    | 0.65  |
| 邯郸市鸿安市政工程有限公司 | 0.55  |
| 邯郸纺织有限公司      | 0.30  |
| 合计            | 12.48 |

注：邯郸纺织有限公司、邯郸嘉华纺织有限公司工商信息显示为公司全资子公司，公司不参与以上两家公司的实际管理，未纳入合并范围

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在涉案金额超过 500.00 万元的未决诉讼。

### 3 公司本部主要变化情况

公司本部对下属子公司的控制能力尚可。公司资产和所有者权益主要集中在公司本部，营业总收入主要来自子公司，本部整体债务负担较轻但短期偿债压力大。

公司重要子公司城投房地产公司由邯郸城运集团提级管理，公司本部对其控制能力一般；公司通过行使股东职权对其他子公司进行管理和控制，整体看，公司本部对子公司的控制能力尚可。

截至 2025 年末，公司本部资产占合并口径的 81.64%，所有者权益占合并口径的 99.78%，营业总收入占合并口径的 1.08%，公司本部全部债务占合并口径的 56.50%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 39.22%和 22.11%，现金短期债务比 0.07 倍。公司营业总收入主要来自子公司，本部债务负担较轻，但短期偿债压力大。

### （五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为地方国企的社会责任，整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司基础设施建设、房地产开发等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，同时也会产生废水、废气等废弃物，公司注重安全生产与环保投入，截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司本部 2025 年以来有发生安全责任事故或污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设及运营的项目主要涉及社会公共产品或服务。在推进基础设施建设过程中，公司通过建立健全安全管理体系和应急预案，加强现场安全管理和教育培训，确保工程质量和人员安全，未发生一般事故以上的安全生产事故。针对特殊天气，公司积极组织员工扫雪除冰，保障市民顺利安全出行；2024 年 4 月，公司组织员工开展无偿献血活动，积极履行作为地方国企的社会责任。

治理方面，公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度尚可，建立了比较有效的法人治理结构。截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司 2025 年以来在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件，且未发现公司受到重大行政和监管部门处罚。

## 七、外部支持

### 1 支持能力

公司实际控制人为邯郸市国资委。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，矿产资源丰富，现有精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大优势产业，2023—2025 年，邯郸市经济和财政实力持续增长，2025 年 GDP 增速居河北省首位。整体看，公司实际控制人支持能力极强。

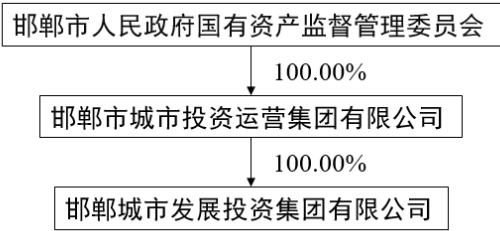
### 2 支持可能性

公司是邯郸市重要的城市基础设施建设主体，人员任命、投资融资等重大事项由股东决策，邯郸市国资委对公司股东拥有绝对的管理和控制能力。公司深度参与邯郸市的城市基础设施建设，对区域经济发展及城镇化建设具有重要贡献。跟踪期内，公司在资金注入、政府补助等方面继续获得政府有力的支持。2025 年公司获得政府补助资金 2.94 亿元，计入营业外收入；收到股东注资 2000.00 万元，增加实收资本。

## 八、跟踪评级结论

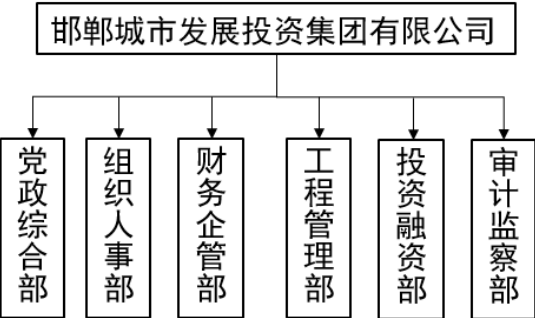
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“20 邯城 01/20 邯城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯城发专项债 02”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年末）

| 序号 | 子公司名称              | 持股比例    |
|----|--------------------|---------|
| 1  | 邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司  | 100.00% |
| 2  | 邯郸市城投房地产开发有限公司     | 100.00% |
| 3  | 东方国际融资租赁（天津）有限公司   | 75.00%  |
| 4  | 国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司 | 75.00%  |
| 5  | 邯郸市鸿灿建设发展有限公司      | 100.00% |
| 6  | 邯郸市中煤城发新能源科技有限公司   | 60.00%  |
| 7  | 邯郸市鸿彭项目建设管理有限公司    | 100.00% |
| 8  | 曲周县广厦城乡建设投资有限公司    | 100.00% |

注：公司对邯郸纺织有限公司不具有实质性控制，未纳入合并范围；2026 年一季度，公司对邯郸市中煤城发新能源科技有限公司的持股比例变更为 100.00%  
资料来源：公司提供

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

| 项 目                | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>        |        |        |            |
| 现金类资产（亿元）          | 13.71  | 12.41  | 16.64      |
| 应收账款（亿元）           | 91.44  | 94.22  | 93.68      |
| 其他应收款（亿元）          | 20.03  | 28.17  | 33.26      |
| 存货（亿元）             | 218.99 | 210.67 | 213.34     |
| 长期股权投资（亿元）         | 2.20   | 1.93   | 1.93       |
| 固定资产（亿元）           | 39.58  | 35.35  | 35.23      |
| 在建工程（亿元）           | 2.81   | 2.95   | 3.17       |
| 资产总额（亿元）           | 465.33 | 473.24 | 479.15     |
| 实收资本（亿元）           | 5.30   | 5.50   | 5.50       |
| 少数股东权益（亿元）         | 0.49   | 0.45   | 0.45       |
| 所有者权益（亿元）          | 234.58 | 235.37 | 235.41     |
| 短期债务（亿元）           | 47.27  | 28.37  | 52.93      |
| 长期债务（亿元）           | 83.89  | 89.65  | 63.79      |
| 全部债务（亿元）           | 131.16 | 118.02 | 116.72     |
| 营业总收入（亿元）          | 7.44   | 7.88   | 1.30       |
| 营业成本（亿元）           | 4.19   | 5.53   | 0.89       |
| 其他收益（亿元）           | 0.00   | 0.00   | 0.00       |
| 利润总额（亿元）           | 0.46   | 1.20   | 0.04       |
| EBITDA（亿元）         | 7.11   | 8.07   | --         |
| 销售商品、提供劳务收到的现金（亿元） | 5.20   | 4.84   | 1.56       |
| 经营活动现金流入小计（亿元）     | 35.23  | 25.71  | 11.94      |
| 经营活动现金流量净额（亿元）     | 10.08  | -8.99  | 5.11       |
| 投资活动现金流量净额（亿元）     | -2.53  | 23.44  | 0.25       |
| 筹资活动现金流量净额（亿元）     | -20.20 | -16.90 | -1.13      |
| <b>财务指标</b>        |        |        |            |
| 现金收入比（%）           | 69.84  | 61.37  | 120.20     |
| 营业利润率（%）           | 30.90  | -9.53  | 17.66      |
| 总资本收益率（%）          | 1.71   | 1.89   | --         |
| 净资产收益率（%）          | 0.08   | 0.26   | --         |
| 长期债务资本化比率（%）       | 26.34  | 27.58  | 21.32      |
| 全部债务资本化比率（%）       | 35.86  | 33.40  | 33.15      |
| 资产负债率（%）           | 49.59  | 50.26  | 50.87      |
| 流动比率（%）            | 330.78 | 338.60 | 268.09     |
| 速动比率（%）            | 122.02 | 134.47 | 109.19     |
| 经营现金流动负债比（%）       | 9.61   | -8.71  | --         |
| 短期债务占比（%）          | 36.04  | 24.04  | 45.35      |
| 现金短期债务比（倍）         | 0.29   | 0.44   | 0.31       |
| EBITDA 利息倍数（倍）     | 1.14   | 1.14   | --         |

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下其他流动负债中的有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；4. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

| 项 目                | 2024 年 | 2025 年  | 2026 年 3 月 |
|--------------------|--------|---------|------------|
| <b>财务数据</b>        |        |         |            |
| 现金类资产（亿元）          | 1.24   | 1.41    | 5.76       |
| 应收账款（亿元）           | 79.33  | 79.33   | 79.33      |
| 其他应收款（亿元）          | 71.00  | 61.49   | 62.67      |
| 存货（亿元）             | 153.08 | 154.14  | 154.54     |
| 长期股权投资（亿元）         | 30.04  | 33.60   | 33.60      |
| 固定资产（亿元）           | 19.66  | 19.66   | 19.66      |
| 在建工程（亿元）           | 0.00   | 0.00    | 0.00       |
| 资产总额（亿元）           | 396.97 | 386.36  | 387.85     |
| 实收资本（亿元）           | 5.30   | 5.50    | 5.50       |
| 少数股东权益（亿元）         | 0.00   | 0.00    | 0.00       |
| 所有者权益（亿元）          | 234.00 | 234.85  | 235.60     |
| 短期债务（亿元）           | 9.98   | 18.91   | 38.12      |
| 长期债务（亿元）           | 52.83  | 47.77   | 29.42      |
| 全部债务（亿元）           | 62.81  | 66.68   | 67.54      |
| 营业总收入（亿元）          | 0.19   | 0.08    | 0.00       |
| 营业成本（亿元）           | 0.00   | 0.00    | 0.00       |
| 其他收益（亿元）           | 0.00   | 0.00    | 0.00       |
| 利润总额（亿元）           | 0.58   | 0.58    | 0.75       |
| EBITDA（亿元）         | /      | /       | --         |
| 销售商品、提供劳务收到的现金（亿元） | 0.00   | 0.00    | 0.00       |
| 经营活动现金流入小计（亿元）     | 28.55  | 26.41   | 6.09       |
| 经营活动现金流量净额（亿元）     | 2.70   | 15.23   | 5.51       |
| 投资活动现金流量净额（亿元）     | 0.30   | -0.03   | 0.00       |
| 筹资活动现金流量净额（亿元）     | -18.16 | -15.03  | -1.15      |
| <b>财务指标</b>        |        |         |            |
| 现金收入比（%）           | 0.00   | 0.00    | --         |
| 营业利润率（%）           | -38.58 | -217.03 | --         |
| 总资本收益率（%）          | 1.91   | 1.91    | --         |
| 净资产收益率（%）          | 0.23   | 0.28    | --         |
| 长期债务资本化比率（%）       | 18.42  | 16.90   | 11.10      |
| 全部债务资本化比率（%）       | 21.16  | 22.11   | 22.28      |
| 资产负债率（%）           | 41.05  | 39.22   | 39.25      |
| 流动比率（%）            | 423.65 | 435.59  | 343.21     |
| 速动比率（%）            | 210.87 | 209.26  | 168.03     |
| 经营现金流动负债比（%）       | 3.75   | 22.36   | --         |
| 短期债务占比（%）          | 15.89  | 28.36   | 56.45      |
| 现金短期债务比（倍）         | 0.12   | 0.07    | 0.15       |
| EBITDA 利息倍数（倍）     | /      | /       | --         |

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 公司本部未进行债务调整；3. 2024—2025 年公司本部其他收益为 6.95 万元和 2.24 万元；2026 年 1—3 月，公司本部其他收益为 1.57 万元；4. “--”代表不适用，“/”代表未获取

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称          | 计算公式                                                    |
|---------------|---------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>   |                                                         |
| 资产总额年复合增长率    |                                                         |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率    |                                                         |
| <b>经营效率指标</b> |                                                         |
| 现金收入比         | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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         | (营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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>偿债能力指标</b> |                                                         |
| EBITDA 利息倍数   | EBITDA/利息支出                                             |
| 短期债务占比        | 短期债务/全部债务×100%                                          |
| 现金短期债务比       | 现金类资产/短期债务                                              |
| 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%                                  |

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、发展中等四种。

| 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 |

## 附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

| 评级观察分类   | 含义                                                   |
|----------|------------------------------------------------------|
| 列入正面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能上调                                  |
| 列入负面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能下调                                  |
| 列入评级观察名单 | 重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断 |