

邯郸市交通投资集团有限公司

主体长期信用评级报告

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〕5504号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸市交通投资集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定邯郸市交通投资集团有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月十三日

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市交通投资集团有限公司（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、该评级结果自 2026 年 7 月 13 日至 2027 年 7 月 12 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。

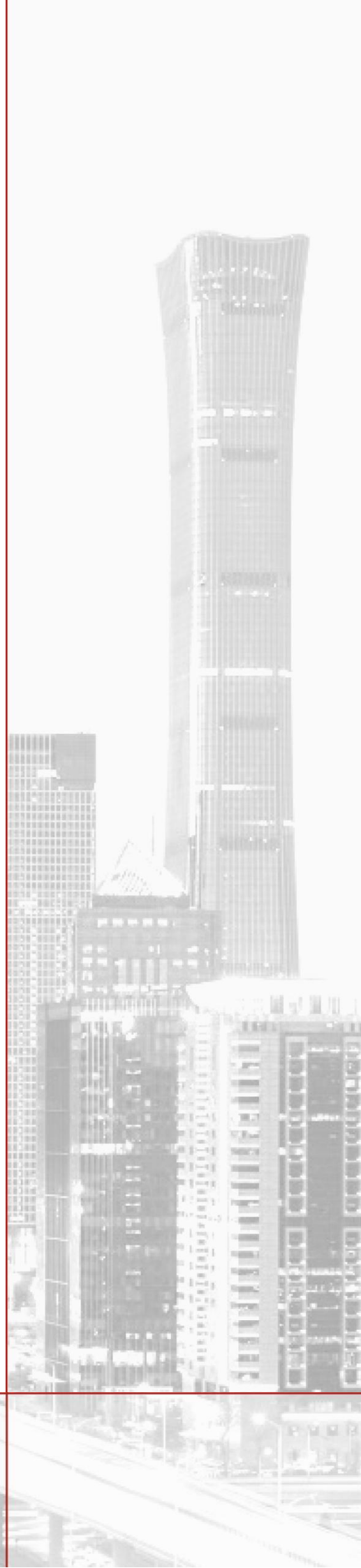
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



邯郸市交通投资集团有限公司主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2026/07/13

主体概况 邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2019 年，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 8.00 亿元，实收资本 0.25 亿元，公司唯一股东为邯郸市城市投资运营集团有限公司，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”）。

评级观点 公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，主要从事高速公路的建设经营以及交通基础设施工程施工等业务。公司经营的高速公路是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高。截至 2026 年 3 月末，公司拟建的邯济高速项目投资规模较大，未来资金支出压力较大。公司工程施工业务以路桥施工为主，工程施工在手项目合同金额较大，同时需关注 PPP 项目运营及回款风险。公司其他应收款对资金形成占用，债务负担较重，债券融资占比较高，存在一定的短期偿债压力，但间接融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：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。公司在邯郸市交通基础设施建设运营方面区域专营优势明显，对区域具有重要贡献，在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望 未来，邯郸市以建设区域交通枢纽中心为契机，着力构建公铁交汇、陆空衔接、通南达北、承东启西的综合交通体系。公司是区域内重要交通基础设施建设和运营主体，随着邯郸市交通基础设施建设的持续推进，公司下辖路产路网效应逐渐增强以及交通产业链逐步完善，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，政府支持程度显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：发生重大资产或股权划转、对重要子公司失去管控能力；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降；高速公路收费政策变化导致公司通行费收入大幅下降。

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。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。
- **公司运营路产质量较高，区域专营优势明显。**公司经营的高速公路是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高；工程施工业务以路桥施工为主，在邯郸市公路施工领域具有较强的竞争优势且业务持续性良好。公司与邯郸市其他国有企业之间的职能划分明确，在邯郸市交通基础设施建设和运营方面具有明显的专营优势。
- **持续获得有力的外部支持。**公司在资产注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

关注

- **未来资金支出压力较大。**公司经营活动和投资活动现金流持续净流出，叠加拟建的邯济高速项目、铁路投资项目尚需投资规模大等因素，未来公司资金支出压力较大。
- **债务负担较重，存在一定的短期偿债压力。**公司全部债务规模持续增长，截至 2026 年 3 月末，公司全部债务增长至 426.87 亿元，全部债务资本化比率为 69.49%，整体债务负担较重，且债券融资占比较高。同期末，公司短期债务为 99.22 亿元，现金短期债务比为 0.47 倍，公司存在一定的短期偿债压力。
- **需关注政策变化可能对公司高速公路收费权带来的影响。**青兰高速邯郸段一期收费权已于 2022 年到期，青兰高速邯郸段二期收费权已于 2025 年到期，根据相关政府文件，青兰高速邯郸段及其他政府还贷高速公路的收费期限可延长至国家出台新的收费公路法规实施之日，但同时需关注政策变化可能对公司高速公路收费权带来的影响。

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

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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	6
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA ⁺

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

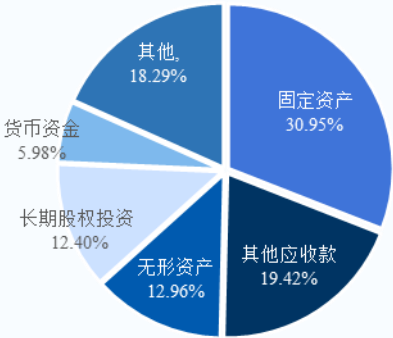
合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	30.04	39.20	37.16	46.73
资产总额（亿元）	453.12	573.12	618.74	650.57
所有者权益（亿元）	124.11	186.49	187.46	187.38
短期债务（亿元）	89.45	73.27	75.58	99.22
长期债务（亿元）	207.96	279.41	314.32	327.65
全部债务（亿元）	297.41	352.68	389.90	426.87
营业总收入（亿元）	37.20	32.44	32.95	7.14
利润总额（亿元）	0.35	0.21	0.80	-0.03
EBITDA（亿元）	11.97	11.54	12.78	--
经营性净现金流（亿元）	-8.24	-7.77	-11.16	-22.47
净资产收益率（%）	0.22	0.07	0.35	--
资产负债率（%）	72.61	67.46	69.70	71.20
全部债务资本化比率（%）	70.56	65.41	67.53	69.49
现金短期债务比（倍）	0.34	0.53	0.49	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	1.44	1.40	1.51	--

公司本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	218.09	275.76	293.97	288.01
所有者权益（亿元）	96.76	89.82	89.86	89.87
全部债务（亿元）	120.47	174.91	189.72	189.16
营业总收入（亿元）	0.03	0.04	0.09	0.05
利润总额（亿元）	-0.35	-0.43	-0.21	0.01
资产负债率（%）	55.63	67.43	69.43	68.79
全部债务资本化比率（%）	55.46	66.07	67.86	67.79
现金短期债务比（倍）	0.24	0.47	0.47	0.59

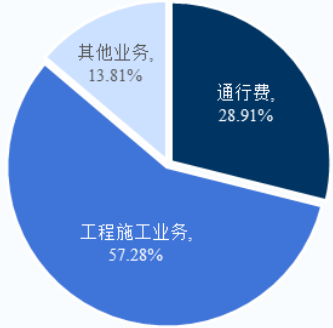
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；公司本部未进行债务调整；4. “--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

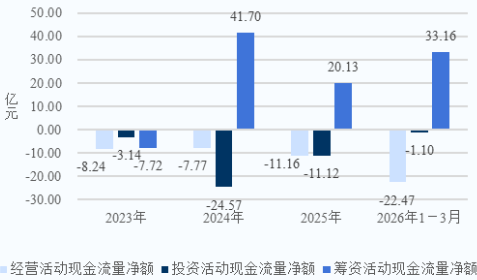
2025 年末公司资产构成



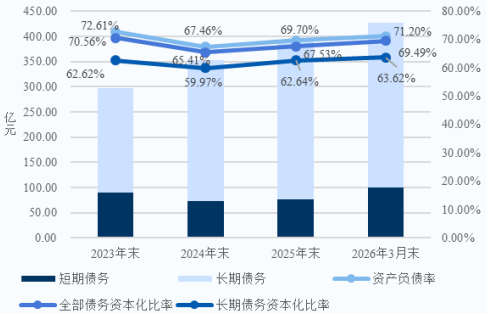
2025 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	所属区域 GDP（亿元）	所属区域一般公共预算收入（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业总收入（亿元）	利润总额（亿元）	资产负债率（%）	全部债务资本化比率（%）	现金短期债务比（倍）	EBITDA 利息倍数（倍）
公司	AA ⁺	4920.1	386.37	618.74	187.46	32.95	0.80	69.70	67.53	0.49	1.51
邯郸城发	AA ⁺	4920.1	386.37	473.24	235.37	7.88	1.20	50.26	33.40	0.44	1.14
邯郸建投	AA ⁺	4920.1	386.37	489.51	147.57	39.56	0.60	69.85	/	/	/
湖州经开	AA ⁺	4452.8	389.50	932.62	288.31	16.21	2.76	69.09	66.12	0.24	0.47

注：邯郸城市发展投资集团有限公司简称为邯郸城发，邯郸市建设投资集团有限公司简称为邯郸建投，湖州经开投资发展集团有限公司简称为湖州经开
资料来源：联合资信根据公司提供及公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2026/06/16	张晨 许公一	城市基础设施投资企业信用评级方法与模型 V4.1.202605 债券评级基本方法 V3.0.202207	阅读原文
AA ⁺ /稳定	2020/05/25	张依 唐嵩	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/模型可通过链接查询
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

项目组成员：许公一 xugy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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、主体概况

邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）是由邯郸市交通运输局（以下简称“邯郸市交通局”）于 2019 年 3 月 5 日出资组建的国有独资公司，并于 2019 年 4 月 29 日变更为现名。2019 年 6 月 6 日，邯郸市人民政府（以下简称“邯郸市政府”）同意将邯郸市交通局下辖的 12 家经营性企事业单位分两批纳入公司管理。截至 2019 年末，邯郸市政府将包括邯郸市交通建设有限公司（以下简称“邯郸交建”）、邯郸机场集团有限公司和河北光太路桥工程集团有限公司（以下简称“光太路桥”）在内的 6 家企业无偿划入公司。2021 年 11 月，公司唯一股东由邯郸市交通局变更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”）。2024 年 2 月，邯郸市国资委将公司股权整体无偿划转至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”）。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 8.00 亿元，实收资本 0.25 亿元，公司唯一股东为邯郸城运集团，实际控制人为邯郸市国资委。

公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，主要从事高速公路的建设经营以及交通基础设施工程施工等业务。

截至 2026 年 3 月末，公司设财务融资部、投资发展部和企业管理部等部门；公司合并范围内一级子公司共 12 家。

截至 2025 年末，公司资产总额 618.74 亿元，所有者权益 187.46 亿元（含少数股东权益 1.23 亿元）。2025 年，公司实现营业总收入 32.95 亿元，利润总额 0.80 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 650.57 亿元，所有者权益 187.38 亿元（含少数股东权益 1.23 亿元）。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7.14 亿元，利润总额-0.03 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区顺通路 22 号 1509 室；法定代表人：张继伟。

二、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承压。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行风险正在逐步传导，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）》](#)。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

（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，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。

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）收费公路行业

高速公路作为重要的交通基础设施，对于促进商品流通、提高城市化水平、带动区域经济发展具有重要作用，在交通运输体系中占据主导地位。高速公路行业属于弱周期性行业，作为我国固定资产投资的重要组成部分，高速公路行业具备投资规模大，回收周期长、行业壁垒高等特性。现阶段我国路网建设完善程度以及路产效益呈现区域分化特性，东部路网已基本建设完成，未来路网建设主要集中在西部地区。近年来我国高速公路通车里程和投资支出额呈现增长趋势，但增速放缓，未来投资规模或将下降；公路运输货运量整体保持增长趋势，但需关注铁路、航空等交通工具对公路客运产生的分流影响。

受益于车流量、客货比结构调整以及多元化业务等因素影响，近年来收费公路样本企业收入规模呈现波动增长趋势，样本企业盈利能力相对稳定，政府补助对利润总额贡献较大，财务费用对利润侵蚀较为严重。我国路产效益分化明显，呈现从东部、中部、西部依次下降趋势。随着路网建设逐步推进，收费公路样本企业债务规模持续增长，整体债务负担较重，融资渠道以长期银行借款为主。考虑到收费公路样本企业经营获现能力强，具有良好的再融资能力，且能获得政府的持续支持，收费公路样本企业整体偿债能力较强。

未来，我国路网建设仍有较大空间，同时随着经济不断增长，公路客货运需求有望继续保持低速增长，收费公路企业整体运行状况将有所改善，行业发展前景良好。联合资信认为收费公路行业整体信用风险低，展望为稳定。完整版详见[《2025 年收费公路行业分析》](#)。

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。“十五五”期间，邯郸市计划加快建设“三城一基地”，交通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 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。交通基础设施建设方面，邯郸市锚定建设现代化区域中心城市目标，着力构建通达便捷的交通中心。长邯聊高铁、石邢邯城际铁路、邯济高速邯郸段等项目前期稳步推进，项目建成后将强化邯郸市作为晋冀鲁豫交界区域交通枢纽的战略地位。

图表 1 • 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：上表中增速口径为同比口径

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，税收收入占比波动下降，财税质量一般，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 2 • 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：联合资信根据邯郸市《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

四、基础素质分析

1 企业地位

公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，区域专营优势明显。公司经营的高速公路是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高；子公司光太路桥的工程施工资质较为完备，在邯郸市公路施工领域具有较强的竞争优势。

邯郸市属一级城投/产投平台主要有两家，为邯郸城运集团和邯郸市产业投资集团有限公司（以下简称“产投集团”）。2024 年 2 月，邯郸市国资委开展国有企业重组整合行动，将公司、邯郸城发 100.00%股权无偿划转至邯郸城运集团，将邯郸市建设投资集

团有限公司（以下简称“邯郸建投”）和邯郸市水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）100.00%股权无偿划转至产投集团。邯郸城运集团与产投集团职能划分明确，不存在主营业务重叠情况。

产投集团是邯郸市重要的产业投资主体，其子公司邯郸建投主要负责邯郸市的天然气销售、文化旅游、邯郸市磁县的基础设施建设和棚户区改造等业务，同时开展智能制造等业务；子公司水务集团主要负责邯郸市水利项目的开发建设。

邯郸城运集团作为邯郸市重要的城市基础设施建设运营主体，本部主要行使管理职能。公司是邯郸市交通基础设施建设和运营主体，经营的高速路产是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，路产质量较高。邯郸市境内其他已通车高速公路包括京港澳高速邯郸段、大广高速邯郸段和太行山高速邯郸段，上述高速均为南北向通车，与公司运营的东西向通车的青兰高速邯郸段和邯大高速不存在竞争关系；此外，公司子公司光太路桥拥有公路交通工程（公路安全设施）专业承包壹级、公路工程施工总承包壹级、公路路面工程专业承包壹级、公路路基工程专业承包壹级、桥梁工程专业承包壹级、隧道工程专业承包壹级、建筑装饰装修工程专业承包贰级、城市及道路照明工程专业承包贰级和市政公用工程施工总承包贰级等施工资质。光太路桥的工程施工资质较为完备，在邯郸市公路施工领域具有较强的竞争优势。邯郸城发是邯郸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建设、市政公用设施建设、土地开发整理、国有资产的投资运营管理等职能，区域专营优势强。

2 领导层素质

公司总经理暂缺位，由董事长代为履职。公司董事长具备政府部门任职经历及丰富的企业管理经验。

截至2026年7月10日，公司董事会成员6名，高级管理人员2名（2名副总经理）。

2026年4月21日，公司发布《邯郸市交通投资集团有限公司关于董事长、总经理、外部董事发生变动的公告》称，根据邯郸市有关部门出具的任免文件：任命张铁军任公司董事长职务；根据公司董事会决议文件，免去李磊公司总经理职务，公司总经理暂缺位，总经理相关职责暂由董事长代为履职。

2026年6月11日，公司发布《邯郸市交通投资集团有限公司关于法定代表人、董事长发生变动的公告》称，根据股东邯郸城运出具的相关文件：免去张铁军公司董事长职务，任命张继伟为公司董事长¹。根据《公司章程》，由张继伟作为公司董事长担任公司的法定代表人。公司董事长变动为正常人事调整，暂未对公司日常管理、公司治理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响。

张继伟先生，1977年生，本科学历，中共党员；历任邯郸城发计划处处长、计财部主任，邯郸城发副总经理、工会主席，产投集团党委委员、副总经理，邯郸建投党委书记、董事长，现任邯郸城运党委副书记、总经理，公司党委书记、董事长。

3 信用记录

公司本部及下属重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2026年5月14日，公司本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。截至2026年5月14日，重要子公司邯郸交建本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。截至2026年5月26日，重要子公司光太路桥本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。根据过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部和重要子公司本部无逾期或违约记录。整体看，公司过往债务履约情况良好。

截至2026年7月12日，联合资信未发现公司本部、重要子公司本部存在严重失信行为、曾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。

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了比较有效的法人治理结构，但总经理存在缺位情形，到位情况有待关注。

公司不设股东会，由邯郸城运集团履行股东职责，行使股东职权。公司设党委会，公司重大经营管理事项须经党委研究讨论后，再由董事会或经理层作出决定。公司设董事会，对股东负责，由7名董事组成，董事成员由股东任命或更换；股东根据需要任

¹ 截至2026年7月10日，董事长变更事项暂未完成工商变更登记

命外部董事；公司董事长由股东根据有关规定和程序在董事会成员中任命产生。董事会行使制定公司战略和发展规划、制定公司经营方针和投资计划、年度财务预决算方案等职权。公司不设监事会和监事，由董事会审计委员会行使检查公司财务、对董事和高级管理人员执行职务的行为进行监督等职权。公司设总经理 1 人、副总经理若干人，由股东或董事会聘任或解聘，公司经理层成员一般不超过 6 人。总经理对董事会负责、向董事会报告工作。

截至 2026 年 6 月末，公司董事会成员 6 名，高级管理人员 2 名（2 名副总经理）。公司总经理缺位，董事会缺位 1 人。

2 管理水平

公司建立了与业务相适应的内部管理体系。

公司针对“三重一大”事项决策、财务管理、投资管理和项目管理等方面制定了与业务相适应的内部管理体系，内部管理制度较为完善。

公司“三重一大”事项应先由公司党委研究讨论，再由相应决策机构审议决定。“三重一大”事项提交会议集体讨论决策前必须经过调研和必要的论证程序，充分听取各方面意见，对专业性、技术性较强的项目，要事先由专业机构或专家进行调研论证、技术咨询和决策评估。财务管理方面，公司实行财务预算考核制度，预算年度终了时，财务融资部向董事会报告财务预算执行情况，并依据预算完成情况和预算审计情况对预算执行单位进行考核，考核结果与预算执行单位及其负责人奖惩挂钩。公司对全资子公司提供担保事项，由总经理审核后，报董事长审批；公司对没有股权投资关系的其他单位提供担保的，经董事会审议通过后，提请股东审批。公司董事会是投资决策机构，投资发展部为投资管理单位，负责审查投资单位上报材料的完整性、牵头组织相关部门对负责经审批实施的投资项目进行监督管理，对投资项目的资金使用、项目进度等进行检查监督。公司工程建设管理总体遵循二级管理的模式，即二级公司（项目法人）单位是项目实施主体，全面负责工程建设管理，是工程建设管理的责任主体，公司对工程建设管理进行有效监督、协调、指导和考核。项目实施阶段，公司针对工程建设安全健康与环境管理、质量管理、进度管理、造价管理、验收管理、档案管理和审计等内容进行了约定。

六、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业总收入规模波动下降，综合毛利率持续下降。公司运营两条邯郸市东西走向的高速公路，通行费为公司较为稳定的收入来源；工程施工板块展业重点为邯郸市道路、桥梁等交通领域，近三年工程施工项目量相对稳定，施工收入小幅波动。公司其他业务主要包括机场服务、销售商品、设计监理、酒店餐饮和租赁等，对公司收入形成补充，部分业务存在一定的协同性。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7.14 亿元，同比下降 17.34%，综合毛利率为 27.86%。

图表 3 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
收费公路业务	11.16	30.01	47.79	9.98	30.76	44.30	9.53	28.91	35.66
工程施工业务	18.48	49.67	9.84	18.49	56.99	10.09	18.87	57.28	9.82
其他业务	7.56	20.32	9.12	3.97	12.25	5.01	4.55	13.81	14.56
合计	37.20	100.00	21.08	32.44	100.00	19.99	32.95	100.00	17.94

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）通行费业务

公司经营的高速公路路产质量较高，受通行费较高的货车车流量下降较多影响，公司所辖高速公路通行费收入持续下降。青兰高速邯郸段收费权已到期，根据相关政府文件，青兰高速邯郸段收费期限可延长至国家出台新的收费公路法规实施之日，需关

注政策变化可能对公司高速公路收费权带来的影响。拟建项目邯济高速投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

截至 2026 年 3 月末，公司经营的高速公路包括青兰高速邯鄹段和邯大高速，合计通车里程 265.49 公里。

图表 4 • 截至 2026 年 3 月末公司路产情况（单位：公里、亿元）

路产名称	公路类型	公路性质	通车里程	通车时间	收费年限	投资额
青兰高速邯鄹段	高速公路	政府还贷	一期：93.79 二期：99.10	一期：2007 年 二期：2010 年	一期：2007—2022 年 二期：2010—2025 年	100.21
邯大高速	高速公路	经营性	72.60	2014 年	2014—2039 年	80.23
合计	--	--	265.49	--	--	180.44

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

青兰高速邯鄹段是国家“71118”高速公路网的重要组成部分，是河北省“五纵六横七条线”高速公路主骨架的重要组成部分。青兰高速邯鄹段总投资 100.21 亿元，收费年限 15 年。其中，青兰高速邯鄹段一期收费权已于 2022 年到期，青兰高速邯鄹段二期收费权已于 2025 年到期，根据相关政府文件，河北省政府同意将省内包括青兰高速一期在内的 13 条段高速公路收费期限延长至国家出台新的收费公路法规实施之日，在当前延长收费期限期间，收费标准及其他事宜继续执行河北省现行相关规定，且其他按政府还贷立项的高速公路收费到期后参照上述原则执行。

邯大高速位于青兰高速邯鄹段南边，与青兰高速邯鄹段基本平行，与规划的京港澳高速邯鄹绕城东南环线相接，与山东省规划的青兰高速相接，主线全长 72.60 公里，采用双向六车道高速公路标准建设，设计车速 120 公里/小时，路基宽度 34.5 米。邯大高速是邯郸市规划的“三纵两横一环”高速公路网的重要组成部分，已列入河北省高速公路网规划。

2023—2025 年，公司经营的高速公路车流量波动增长，主要系 2024 年邯鄹东收费站改扩建导致部分车辆分流所致；公司通行费收入持续下降，下属路产单公里通行费收入分别为 420.35 万元、375.91 万元和 358.78 万元，主要系公司经营的高速公路通行车辆以货运车辆为主，通行费较高的货运车辆受“公转铁”等因素影响车流量下降较多所致。受高速公路绿化、收费站和服务区装修改造等运营成本增长的影响，公司通行费业务毛利率持续下降。2026 年 1—3 月，公司车流量和通行费收入较上年同期变动不大。

图表 5 • 公司所辖路产车流量及通行费收入情况（单位：万辆、亿元）

路段名称	年设计车流量	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
		车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入	车流量	收入
青兰高速邯鄹段	2000	2700	9.45	2450.00	8.39	3246.17	8.16	668.26	1.68
邯大高速	1000	982	1.72	906.30	1.59	1095.86	1.37	131.03	0.33
合计	3000	3682	11.16	3356.30	9.98	4342.03	9.53	799.29	2.01

资料来源：公司提供

公司公路维护支出主要用于道路日常养护修补等，2023—2025 年，公司公路养护支出规模基本稳定。

图表 6 • 公司公路维护支出情况（单位：亿元）

路产名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
青兰高速邯鄹段	0.91	0.93	0.95	0.08
邯大高速	0.70	0.72	0.67	0.05
合计	1.61	1.65	1.62	0.13

资料来源：公司提供

截至 2026 年 3 月末，公司无在建高速公路项目；重大拟建项目为邯济高速，公司拟修建邯鄹至济南高速公路邯鄹段（邯鄹至邱县），建设里程 68.5 公里，项目预计总投资 85.47 亿元，计划 2026 年开工建设，预计建设工期 36 个月。邯济高速为经营性公路，收费年限 25 年。公司拟建高速公路项目投资规模较大，公司未来资金支出压力较大。

（2）工程施工业务

公司工程施工业务以路桥施工为主，承接的工程主要分布在河北省内，近几年新签合同额持续下降，但在手项目合同金额较大，业务持续性较好，同时需关注 PPP 项目运营及回款风险。

公司工程施工业务以路桥施工为主，主要由子公司光太路桥负责。光太路桥主要通过市场化投标的方式取得项目建设资格，一般采用传统的总包模式，部分项目采用 PPP、EPC 等模式。业务承揽方面，2023—2025 年，受下游需求收缩和市场竞争加剧影响，

公司新签总承包合同数量和新签合同金额均持续下降；2023 年以来公司未新承接 PPP 项目。业务分布方面，公司承接的工程主要分布在河北省，同时积极拓展新疆、西藏等省外区域。从新签合同类型看，公司签约项目以邯郸市及各区县的国网、农村道路等项目为主，邯郸市是公司工程施工业务最重要的收入来源地。

图表 7 • 公司新签合同情况（单位：个、万元）

项目		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
按业务划分	总承包合同个数	45	39	37	8
	总承包合同金额	253263.89	203755.08	183590.89	9501.38
按区域划分	省内合同个数	35	31	26	8
	省内合同金额	229290.95	185239.00	157546.70	9501.38
	省外合同个数	10	8	11	0
	省外合同金额	23972.94	18516.08	26044.19	0
合计金额		253263.89	203755.08	183590.89	9501.38

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司主要已完工的工程施工项目合同总金额为 9.99 亿元，已实现回款 7.30 亿元，回款质量尚可；主要在在建的重大工程项目（非 PPP 模式）中标合同金额 18.74 亿元。

图表 8 • 截至 2025 年末公司主要在在建的重大工程项目（非 PPP 模式）情况（单位：亿元）

项目名称	中标合同金额	已投资金额	累计已结算金额
邯郸市南通路地下管网及配套设施建设工程（邯临快速路之中华大街段）施工	3.63	0.43	0.39
国道 309 邯郸绕城段改建工程施工 SG-4 标段	2.80	0.15	0.06
邯郸经济技术开发区东部片区基础设施提升改造工程设计施工工程总承包（道路排水设施及路面恢复工程部分）EPC	2.62	2.50	2.50
省道 S224 文大公路大名县城至冀豫界段改建工程项目施工 SG-3 标段	1.63	0.33	0.12
河北新方向职能装备制造项目一期总承包 EPC	1.63	0.90	0.82
涉县邯钢新城物流基地基础设施建设项目邯钢新城（西戌—南寨）快速路施工	1.59	0.84	0.84
邯郸市海翔学校迁建项目设计施工采购工程总承包	1.29	0.37	0.35
G558 线（白嘎乡入口）至扎西隆村公路改建工程施工二标段	1.24	0.53	0.00
御景大厦续建项目设计采购施工工程总承包（EPC）	1.16	0.05	0.05
邯郸市引入邯峰电厂热源供热首站建设项目勘察设计采购施工工程总承包（EPC）	1.14	0.23	0.17
合计	18.74	6.34	5.30

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司作为社会资本方参与 PPP 项目，具体模式为 PPP 项目发包方（政府方）通过招投标方式与公司确定合作意向，公司与 PPP 项目发包方或政府方指定的出资机构签订 PPP 项目合同后，共同投资设立 PPP 项目子公司（由公司控股）。PPP 项目子公司与光太路桥签订工程施工总承包合同，在工程竣工验收后光太路桥可获得施工利润，PPP 项目子公司未来通过特许经营、政府付费等方式获取收益。公司主要在在建的 PPP 项目详见下表，项目资金均来自自有资金及项目贷款。截至 2026 年 3 月末，项目预计总投资 43.54 亿元，公司已投资 35.84 亿元。

图表 9 • 截至 2026 年 3 月末公司主要在在建 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主单位	项目预计总投资	已投资	预计工期	公司持股比例	公司资本金已到位金额
峰峰矿区储备林建设项目	邯郸市滏润盛峰林业发展有限公司	8.50	7.64	2021/10—2025/12	51.00%	已到位
广平县全域旅游基础设施项目	邯郸宏昇工程项目管理有限公司	7.40	6.17	2021/03—2026/09	90.00%	已到位
兴安县华江瑶族乡村旅游公路 II 期（省道 S202 线-华江）工程政府和社会资本	桂林光太宏盛项目管理有限公司	3.14	2.69	2022/03—2026/01	85.00%	已到位

(PPP) 项目						
广西桂林市兴安县湘江三桥及道路新建工程政府和社会资本合作 (PPP) 项目	桂林光太宏昌项目管理有限公司	3.02	1.53	2023/03—2027/03	85.00%	已部分到位
魏县城镇基础设施提升改造 PPP 项目	邯郸宏魏工程项目管理有限公司	12.42	10.10	2022/06—2026/01	95.00%	已到位
广平城区市政基础设施综合改造提升 PPP 项目	邯郸宏泰工程项目管理有限公司	9.06	7.71	2022/06—2026/09	90.00%	已到位
合计	--	43.54	35.84	--	--	--

注：公司 PPP 项目两评一案均已获得政府批复并完成入库手续
资料来源：公司提供

整体看，公司在手合同金额较大，公司工程施工业务持续性良好，但 PPP 项目因工程施工进度落后，未能按预计工期完工，需关注 PPP 项目运营及回款风险。

(3) 其他业务

公司负责邯郸机场、邯郸市客运枢纽中心等市内关键交通枢纽的运营，其中机场服务业务经营持续亏损，每年可获得一定的补贴；客运枢纽三期项目已暂缓开发；公司拟建的铁路项目与公司主责职业、未来发展方向契合，但投资规模大，公司存在较大的资金支出压力。

公司负责邯郸机场的日常经营，机场服务业务持续亏损，每年可获得邯郸市政府一定的航线补贴。2023—2025 年，公司实现机场服务收入 3237.53 万元、4762.30 万元和 4698.14 万元，获得的航线补贴分别为 0.22 亿元、1.94 亿元和 0.50 亿元。

公司负责邯郸市客运枢纽中心的投资运营，该客运枢纽中心主要包括客运主站、换乘广场、地下停车场、酒店和餐饮等。截至 2026 年 3 月末，一期客运主站项目（投资约 7.50 亿元）已竣工，二期换乘中心与公交站（投资约 8.80 亿元）已基本完工尚未完成竣工决算，三期邯郸城市客厅项目总建筑面积 55 万平方米，计划建设内容为商业写字楼、人才公寓和星级酒店等，公司在综合考虑市场行情与需求等因素下，三期项目暂缓开发，2026 年暂无动工计划。

公司拟建项目“磁县鑫泰物流有限公司专用铁路工程”位于邯郸市磁县经济开发区，主要建设内容为由京广线讲武城站引出专用铁路，新建 1 个交接场，新建线路 11.59 公里，在磁县物流园区南侧新建鑫泰站，项目总投资 12.54 亿元，资本金比例 40.00% 由项目法人单位自筹，资本金以外的资金使用银行贷款。项目建成后服务于磁县经济开发区，以承担磁县鑫盛煤化工有限公司、邯郸市裕泰焦化有限公司的精煤、焦炭运输为主的货运职责。

2023—2025 年，公司销售商品收入分别为 5.33 亿元、1.81 亿元和 2.73 亿元。公司销售商品业务原主要由子公司邯郸市恒质公路建设集团有限公司（现已更名为河北高速恒质公路建设集团有限公司，以下简称“恒质公司”）运营，主要销售沥青砼、改性沥青砼和水泥稳定碎石等。2024 年 7 月，公司将恒质公司 85.00% 股权以 12750 万元的价格通过非公开协议出让给河北高速公路集团有限公司，公司销售商品收入大幅下滑。2024—2025 年，公司销售商品收入主要来自光太路桥工程施工材料相关的销售。

截至 2026 年 3 月末，公司在建房地产项目 1 个，临水府邸住宅项目位于邯郸市峰峰矿区，计划总投资 9.84 亿元，已投资 3.85 亿元，于 2025 年 10 月开始预售，可售面积 13.02 万平方米，已售面积 0.44 万平方米，去化情况一般。

交通基础设施建设方面，公司根据邯郸市政府安排投资建设邯郸市的断头路项目，2026 年一季度，苏曹乡道路贯通等 8 个项目由自营模式变更为代建模式，项目资金来源主要为财政资金。截至 2026 年 3 月末，公司在建断头路项目均采用代建模式²，尚需投资 68.11 亿元。

图表 10 • 截至 2026 年 3 月末公司在建断头路项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	项目总投资	已投资额	其中：收到政府拨付的资金
1	东小屯道路贯通项目	10.08	4.78	4.22
2	苏曹乡道路贯通项目	10.01	5.65	5.05
3	兼庄乡道路贯通项目	10.04	4.14	3.95
4	聂庄东邢台道路贯通项目	4.39	1.01	0.61
5	彭家寨道路贯通项目	10.00	4.17	1.41

² 截至 2026 年 6 月末，代建协议暂未签署

6	南苏曹道路贯通项目	10.04	4.59	4.10
7	南堡乡道路贯通项目	9.20	3.49	1.35
8	五里铺道路贯通项目	3.55	1.52	0.00
9	邯郸市基础设施补短板新建管网项目	9.23	5.43	0.50
10	前北中堡村互联互通项目	7.49	0.06	0.00
11	沙屯村互联互通项目	7.22	0.38	0.00
12	王安堡村互联互通项目	5.55	0.35	0.00
13	小裴堡村互联互通项目	8.80	1.92	0.00
--	合计	105.60	37.49	21.19

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 未来发展

未来，邯郸市以建设区域交通枢纽中心为契机，着力构建公铁交汇、陆空衔接、通南达北、承东启西的综合交通体系。公司作为区域内重要交通基础设施建设和运营主体，以高速公路投资、建设、运营为主业，围绕铁路、公路、民航三大领域，布局全产业链。高速领域，公司拟建的邯济高速邯郸段是联通鲁中、辐射沿海的关键横向通道；铁路方面，公司积极参与聊邯长高铁及市域（郊）铁路项目建设；民航领域，公司计划拓展邯郸机场航线与临空经济产业。

七、财务分析

公司提供的 2023—2025 年财务报表经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

2023 年，公司合并范围无变化。2024 年，公司合并范围内减少 3 家一级子公司，系将深圳市创新轩科技有限公司、深圳市中亿电子商务有限公司 100.00%股权划出至邯郸市城运融通控股有限公司以及恒质公司股权转让所致。2025 年，公司合并范围减少 1 家子公司，系邯郸市城运医疗有限公司股权划出所致；新增 1 家子公司，系投资新设邯郸市城运停车产业生态有限公司。2026 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2026 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 12 家。

公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，报告期内不涉及会计估计变更和重大会计政策调整；公司合并范围变动对财务数据有一定影响。整体看，公司财务数据可比性尚可。

1 资产质量

公司资产规模持续增长，以路产为主的固定资产、以高速公路沿线土地为主的无形资产和其他应收款规模较大，其他应收款对公司资产形成占用，资产流动性较弱；长期股权投资形成的投资收益规模小；整体看，公司资产质量一般。

2023—2025 年末，公司资产规模持续增长。截至 2025 年末，公司资产总额较上年末增长 7.96%，以非流动资产为主。

图表 11 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	152.17	33.58	188.96	32.97	241.16	38.98	272.54	41.89
货币资金	29.81	6.58	39.17	6.83	37.03	5.98	46.62	7.17
应收账款	16.86	3.72	13.85	2.42	20.44	3.30	20.20	3.11
其他应收款	62.42	13.77	87.60	15.29	120.14	19.42	139.50	21.44
存货	18.90	4.17	16.38	2.86	24.89	4.02	26.84	4.13
合同资产	17.96	3.96	24.69	4.31	28.66	4.63	29.21	4.49
非流动资产	300.95	66.42	384.16	67.03	377.57	61.02	378.03	58.11
长期股权投资	3.35	0.74	76.65	13.37	76.73	12.40	76.73	11.79
固定资产	193.28	42.66	194.38	33.92	191.50	30.95	191.44	29.43

在建工程	19.72	4.35	29.94	5.22	28.01	4.53	28.52	4.38
无形资产	82.08	18.11	81.84	14.28	80.16	12.96	80.15	12.32
资产总额	453.12	100.00	573.12	100.00	618.74	100.00	650.57	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 346.77 万元受限资金，受限比例不高。公司应收账款主要为应收工程款，前五名欠款方为邯郸市财政局、河北新方向智能装备有限公司、邯郸开发区城市发展有限公司、峰峰交通运输局和邱县交通运输局公路项目办公室，合计占应收账款余额的 47.96%，集中度一般；账龄在 1 年以内、1 至 2 年和 2 至 3 年的应收账款分别占比 49.10%、10.35%和 12.47%，期末累计计提坏账准备 0.39 亿元。公司其他应收款较上年末增长 37.14%，主要系与邯郸市交通运输局、邯郸城运集团的往来款大幅增长所致；公司其他应收款主要为往来款，前五名欠款方均为当地事业单位和国有企业，合计占其他应收款余额的 81.65%，集中度高，期末累计计提坏账准备 0.31 亿元。公司存货主要为项目投入形成的开发成本（17.54 亿元）以及工程施工业务中建造合同形成的已完工未结算资产（5.57 亿元）。公司合同资产主要为公司工程施工业务中不满足无条件收款权（尚未对账确认）的应收款项。

图表 12 • 截至 2025 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

单位名称	余额	占比
邯郸市交通运输局	49.41	41.02%
邯郸城运集团	33.37	27.71%
邯郸城发	6.48	5.38%
邯郸市交通运输局公路工程一处	4.75	3.94%
邯郸市交通运输局公路工程二处	4.34	3.60%
合计	98.35	81.65%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

非流动资产方面，截至 2025 年末，公司长期股权投资主要为对邯郸市交建城市基础设施建设开发有限公司（34.75 亿元，以下简称“交建基础设施公司”）、邯郸市建道城市基础设施建设开发有限公司（25.87 亿元，以下简称“建道基础设施公司”）、邯郸市路赢城市基础设施建设开发有限公司（11.68 亿元，以下简称“路赢基础设施公司”）³、邯郸冀南新区科文开发建设有限公司（1.94 亿元）、恒质公司（1.12 亿元）的投资，其中 3 家基础设施公司暂未实现投资收益；公司固定资产主要为高速路产（占 92.65%）；在建工程主要为断头路项目投入；无形资产主要为土地使用权（占 99.92%），土地性质涉及办公、仓储、公路、街巷、工业和机场用地等。

截至 2025 年末，公司受限资产 150.46 亿元，占资产总额的比重为 24.32%，受限比例较高。

图表 13 • 公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产科目	期末余额	受限原因
固定资产	145.63	抵质押
存货	2.46	抵质押
在建工程	2.24	抵质押
应收票据	0.10	抵质押
货币资金	0.03	保证金、存单质押
合计	150.46	--

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，公司资产总额较上年末增长 5.14%，主要系货币资金、其他应收款（应收地方国有企业往来款）增长所致；资产结构较上年末变化不大。

³ 以上 3 家公司主要负责保障房资产的运营管理。截至 2026 年 6 月末，工商信息显示以上 3 家公司的股东为邯郸交建（持股 75.00%）和光太路桥（持股 25.00%），实际情况下由邯郸交建持股 49.00%，光太路桥持股 25.00%，邯郸市城运能源集团有限公司（以下简称“能源集团”）持股 26.00%。由于能源集团实际负责以上 3 家公司的日常经营管理、账务处理和重大事项审批，故以上 3 家公司纳入能源集团合并范围内，公司将以上 3 家公司计入长期股权投资。

2 盈利和现金流

公司高速公路运营、工程施工业务能为公司带来较为稳定的收入和现金流。政府补助对利润总额的贡献大且持续性较强，公司盈利指标表现弱。公司收入实现质量尚可；2023 年以来，受往来款净流出规模较大影响，公司经营活动现金为净流出。受在建项目投资进度影响，投资活动现金净流出规模有所扩大。考虑到公司在建及拟建项目尚需投资规模较大及到期债务的还本付息，未来公司存在较大的融资需求。

2023—2025 年，公司营业总收入规模波动下降，公司以财务费用为主的期间费用持续下降，2025 年，公司费用总额同比下降 9.54%，期间费用率⁴为 27.86%，同比下降 3.42 个百分点，公司费用控制能力有所提升，但对利润仍形成侵蚀。以政府补助为主的其他收益持续增长，对利润总额的贡献大。2025 年，公司利润总额同比增长，但整体规模偏小，总资本收益率和净资产收益率水平较低，整体看公司盈利指标表现弱。

从资产盈利和经营获现方面来看，公司所辖高速公路通行费由河北睿通高速公路联网运营有限责任公司⁵（以下简称“睿通公司”）负责拆分后直接拨付至公司，回款质量好；工程施工业务中，已完工的总承包项目整体回款质量尚可，但部分 PPP 项目未按预计工期完工并转入运营期，需关注建设期延长推高费用、侵蚀利润以及项目贷款的还本付息压力。综合影响下，2023—2025 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，但现金收入比均低于 100.00%。

公司往来款收支规模大，经营活动现金流持续净流出；公司投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出主要为断头路等项目投入款，投资活动现金流持续净流出；考虑到公司项目建设的资金需求大以及债务接续的需要，公司筹资活动现金持续净流入。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，需关注公司再融资能力及政府支持变化对公司的影响。2026 年 1—3 月，公司经营活动和投资活动现金仍为净流出，筹资活动现金仍为净流入。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	37.20	32.44	32.95	7.14
营业成本	29.36	25.96	27.04	5.15
期间费用	10.97	10.15	9.18	2.05
其他收益	3.82	4.23	4.66	0.07
利润总额	0.35	0.21	0.80	-0.03
营业利润率（%）	20.41	19.36	17.32	27.07
总资本收益率（%）	2.03	1.51	1.52	--
净资产收益率（%）	0.22	0.07	0.35	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 15 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	52.48	45.96	54.53	18.67
经营活动现金流出小计	60.72	53.73	65.68	41.15
经营活动现金流量净额	-8.24	-7.77	-11.16	-22.47
投资活动现金流入小计	1.27	0.31	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	4.41	24.88	11.12	1.10
投资活动现金流量净额	-3.14	-24.57	-11.12	-1.10
筹资活动现金流入小计	87.22	159.63	149.76	65.13
筹资活动现金流出小计	94.94	117.93	129.62	31.98
筹资活动现金流量净额	-7.72	41.70	20.13	33.16
现金收入比（%）	63.38	87.82	83.69	122.99

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

3 资本结构及偿债分析

公司所有者权益主要由资本公积构成，权益稳定性强。公司整体债务负担较重，债券融资占比较高，且存在一定的短期偿债压力，2027 年和 2029 年存在一定债券集中兑付压力。公司间接融资渠道畅通，长期偿债指标表现好。

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长。其中，2024 年公司资本公积较上年末增加 64.50 亿元，增长原因详见“外部支持”；2025 年，邯郸城运集团向公司注资，公司实收资本增加 0.25 亿元；未分配利润持续为负主要系子公司股权转让以及上缴利润所致。公司所有者权益中资本公积占比高，权益稳定性强。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模和结构较上年末均变动不大。

⁴ 期间费用率=（期间费用/营业总收入）*100%

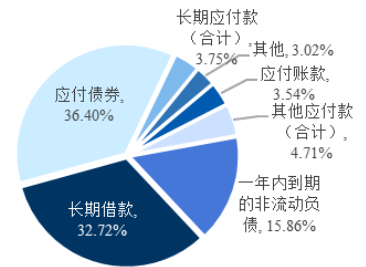
⁵ 股东为河北高速公路集团有限公司（持股 49.00%）、河北交通投资集团有限公司（持股 41.00%）、子公司邯郸交建（持股 2.50%）、唐山高速公路集团有限公司（持股 2.50%）、沧州交通发展（集团）有限责任公司（持股 2.50%）和石家庄市交建高速公路建设管理有限公司（持股 2.50%）。

图表 16 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.13	0.25	0.13
资本公积	123.34	99.37	187.84	100.73	187.81	100.19	187.80	100.22
未分配利润	-0.08	-0.06	-2.48	-1.33	-1.83	-0.97	-1.90	-1.01
所有者权益合计	124.11	100.00	186.49	100.00	187.46	100.00	187.38	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

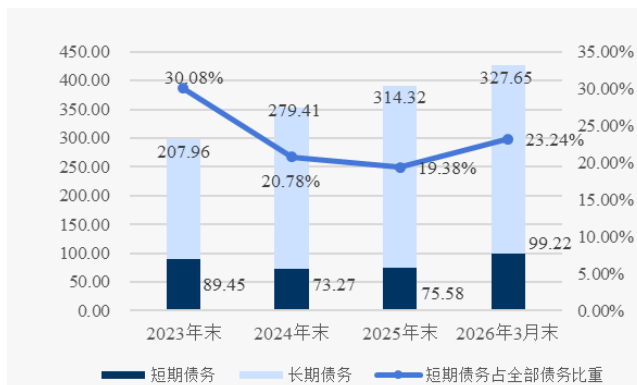
图表 17 • 公司 2025 年末负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

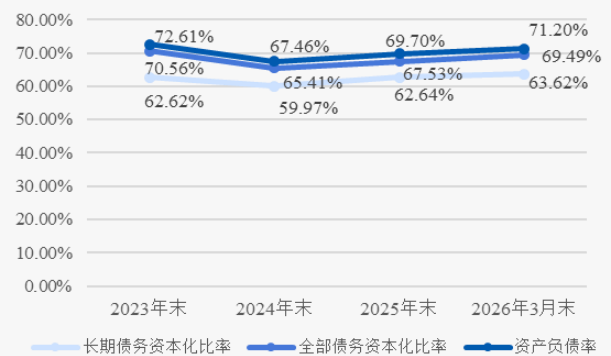
本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。截至 2025 年末，公司全部债务 389.90 亿元，较上年末增长 10.55%，债务结构以长期债务为主（占 80.62%）。从融资渠道看，公司银行融资占 46.47%，债券融资占 48.66%，其他渠道融资占 4.87%。从债务指标来看，截至 2025 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 69.70%、67.53%和 62.64%，较上年末均有所上升。截至 2026 年 3 月末，公司负债规模较上年末增长 7.40%，主要系银行贷款规模增长所致。同期末，公司全部债务较上年末增长 9.48%，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均有所增长。整体看，公司债务负担较重，债券融资占比较高。

图表 18 • 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

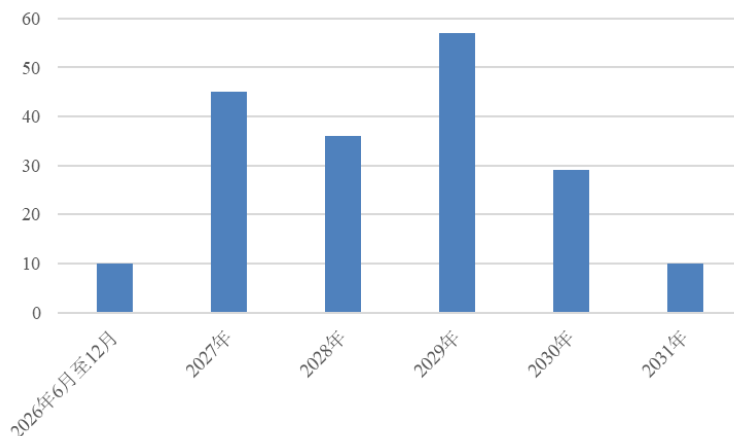
图表 19 • 公司财务杠杆水平



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 30 日，若考虑债券行权，公司存续债券未来到期分布情况详见下图，2027 年和 2029 年公司存在一定债券集中兑付压力。

图表 20 • 截至 2026 年 5 月 30 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 Wind 整理

从偿债指标看，公司现金类资产对短期债务保障程度一般，公司存在一定短期偿债压力。2023—2025 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力强，整体看，公司长期偿债指标表现好。

图表 21 • 公司偿债指标

指标	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
现金类资产/短期债务（倍）	0.34	0.53	0.49	0.47
EBITDA（亿元）	11.97	11.54	12.78	--
EBITDA/利息支出（倍）	1.44	1.40	1.51	--

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 3 月末，公司对外担保余额 39.69 亿元，占同期末所有者权益的 21.18%，被担保人均均为当地国有企业或公司参股公司。整体看，公司或有负债风险可控。

图表 22 • 公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业名称/简称	担保余额
邯郸冀南新区科文开发建设有限公司	7.54
邯郸市交建新能源有限公司	15.05
邯郸市城运能源集团有限公司	0.11
邯郸市公共交通集团有限公司	2.46
邯郸城发	11.14
邯郸市交建鑫盛风力发电有限公司	1.51
邯郸市交建鑫诚风力发电有限公司	0.69
路赢基础设施公司	0.44
交建基础设施公司	0.66
建道基础设施公司	0.11
合计	39.69

注：1. 工商信息显示邯郸市公共交通集团有限公司、路赢基础设施公司、交建基础设施公司和建道基础设施公司为公司全资子公司，公司未实际控制，未纳入合并范围；2. 上表合计数与明细数加总存在尾差，系四舍五入所致
 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，公司获得银行授信总额 503.09 亿元，尚未使用授信额度为 223.51 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部存在涉案金额达 500.00 万元以上的未决诉讼。

4 公司本部财务分析

公司收入主要来自子公司，公司本部对子公司管控力度强；公司本部债务负担较重，存在一定短期偿债压力。

公司本部为控股型公司，营业总收入主要来自子公司（公司本部营业总收入占合并口径的 0.26%），公司本部制定了子公司管理制度，向子公司委派高级管理人员和财务总监，对子公司的管控力度强。

截至 2025 年末，公司本部资产占合并口径的 47.51%，主要为其他应收款、长期股权投资和货币资金。公司本部负债占合并口径的 47.33%，本部资产负债率为 69.43%，本部债务负担较重；现金短期债务比 0.47 倍，存在一定短期偿债压力。公司本部所有者权益占合并口径的 47.94%。

八、ESG 分析

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，治理结构和内控制度完善。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，公司高速公路建设、工程施工、机场运营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 2023 年以来有发生安全责任事故或受到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。在推进项目建设过程中，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，截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司 2023 年以来有发生一般事故以上的安全生产事故。针对特殊天气，公司能够迅速启动恶劣天气应急预案，积极做好应对暴雪、汛情等天气的保通畅应急抢险工作，最大程度保障市民顺利安全出行。

治理方面，公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织。公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度强，建立了比较有效的法人治理结构，信息披露及时。截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司 2023 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。

九、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

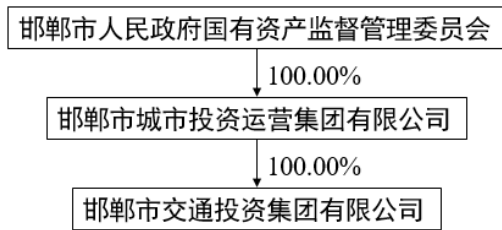
公司是邯郸市重要的交通基础设施建设和运营主体，人员任命、投资融资等重大事项由股东决策，邯郸市国资委对公司股东拥有绝对的管理和控制能力。公司深度参与邯郸市的交通基础设施建设，所辖高速公路为邯郸市东西走向的重要通道，公司业务涵盖多个交通保障领域，对区域具有重要贡献。公司业务关系国计民生，违约对政府声誉及区域融资环境影响大。

公司在发展过程中获得政府有力支持。资产注入方面，2024 年 3 月，邯郸市国资委将保障房资产划入交建基础设施公司、建道基础设施公司和路赢基础设施公司，公司按照权益法核算增加资本公积 69.46 亿元。政府补贴方面，2023—2025 年，公司分别获得政府补助 3.82 亿元、4.20 亿元和 4.66 亿元，计入其他收益。2023—2025 年，子公司邯郸交建每年均能收到利息补贴 3.50 亿元，冲减财务费用。

十、评级结论

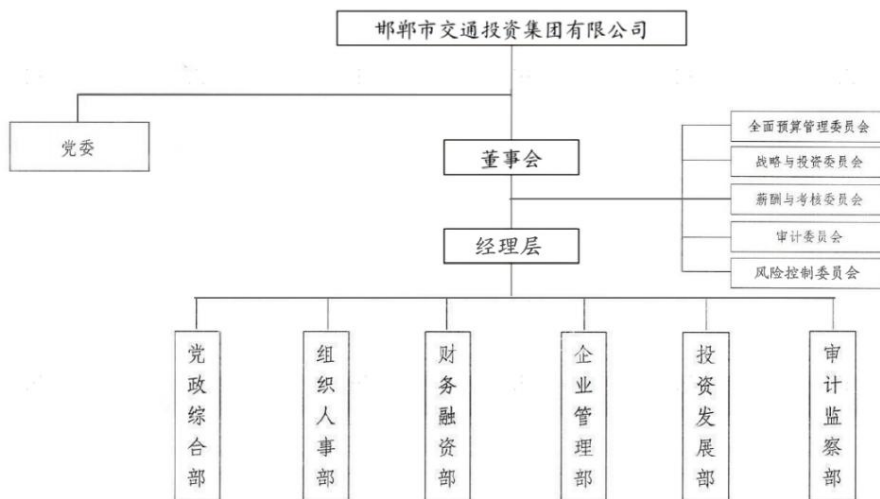
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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 公司组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



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 2026 年 3 月末）

序号	子公司名称	直接持股比例
1	邯郸市交通建设有限公司	100.00%
2	河北光太路桥工程集团有限公司	100.00%
3	河北路通监理咨询有限公司	100.00%
4	邯郸机场集团有限公司	100.00%
5	邯郸市伟泰公路工程试验检测有限公司	100.00%
6	邯郸市铁路建设投资有限公司	100.00%
7	邯郸市滏润盛峰林业发展有限公司	46.00%
8	邯郸市临空建设开发有限公司	100.00%
9	邯郸市交建置业有限公司	100.00%
10	河北华威交通科技咨询有限公司	100.00%
11	邯郸乐动科技有限公司	40.00%
12	邯郸市城运停车产业生态有限公司	100.00%

注：工商信息显示公司持有邯郸市公共交通集团有限公司 100.00% 股权，但公司未实际控制，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

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	30.04	39.20	37.16	46.73
应收账款（亿元）	16.86	13.85	20.44	20.20
其他应收款（亿元）	62.42	87.60	120.14	139.50
存货（亿元）	18.90	16.38	24.89	26.84
长期股权投资（亿元）	3.35	76.65	76.73	76.73
固定资产（亿元）	193.28	194.38	191.50	191.44
在建工程（亿元）	19.72	29.94	28.01	28.52
资产总额（亿元）	453.12	573.12	618.74	650.57
实收资本（亿元）	0.00	0.00	0.25	0.25
少数股东权益（亿元）	0.86	1.13	1.23	1.23
所有者权益（亿元）	124.11	186.49	187.46	187.38
短期债务（亿元）	89.45	73.27	75.58	99.22
长期债务（亿元）	207.96	279.41	314.32	327.65
全部债务（亿元）	297.41	352.68	389.90	426.87
营业总收入（亿元）	37.20	32.44	32.95	7.14
营业成本（亿元）	29.36	25.96	27.04	5.15
其他收益（亿元）	3.82	4.23	4.66	0.07
利润总额（亿元）	0.35	0.21	0.80	-0.03
EBITDA（亿元）	11.97	11.54	12.78	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	23.58	28.49	27.58	8.78
经营活动现金流入小计（亿元）	52.48	45.96	54.53	18.67
经营活动现金流量净额（亿元）	-8.24	-7.77	-11.16	-22.47
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.14	-24.57	-11.12	-1.10
筹资活动现金流量净额（亿元）	-7.72	41.70	20.13	33.16
财务指标				
现金收入比（%）	63.38	87.82	83.69	122.99
营业利润率（%）	20.41	19.36	17.32	27.07
总资本收益率（%）	2.03	1.51	1.52	--
净资产收益率（%）	0.22	0.07	0.35	--
长期债务资本化比率（%）	62.62	59.97	62.64	63.62
全部债务资本化比率（%）	70.56	65.41	67.53	69.49
资产负债率（%）	72.61	67.46	69.70	71.20
流动比率（%）	128.11	177.85	207.85	202.45
速动比率（%）	112.19	162.43	186.40	182.51
经营现金流动负债比（%）	-6.94	-7.32	-9.62	--
短期债务占比（%）	30.08	20.78	19.38	23.24
现金短期债务比（倍）	0.34	0.53	0.49	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	1.44	1.40	1.51	--

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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	9.19	15.35	15.50	27.63
应收账款（亿元）	0.04	0.01	0.01	0.01
其他应收款（亿元）	108.62	161.56	179.44	161.36
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	93.33	91.93	92.15	92.15
固定资产（亿元）	0.02	0.01	0.01	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	218.09	275.76	293.97	288.01
实收资本（亿元）	0.00	0.00	0.25	0.25
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	96.76	89.82	89.86	89.87
短期债务（亿元）	38.92	32.91	32.72	47.16
长期债务（亿元）	81.55	142.00	157.00	142.00
全部债务（亿元）	120.47	174.91	189.72	189.16
营业总收入（亿元）	0.03	0.04	0.09	0.05
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.35	-0.43	-0.21	0.01
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.06	0.07	0.08	0.05
经营活动现金流入小计（亿元）	21.83	17.35	18.03	39.11
经营活动现金流量净额（亿元）	-29.71	-37.95	-9.11	14.05
投资活动现金流量净额（亿元）	0.00	-3.64	-0.25	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	25.32	47.75	9.51	-1.92
财务指标				
现金收入比（%）	202.82	206.04	93.79	100.13
营业利润率（%）	99.97	95.71	97.96	94.68
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-0.36	-0.48	-0.24	--
长期债务资本化比率（%）	45.74	61.25	63.60	61.24
全部债务资本化比率（%）	55.46	66.07	67.86	67.79
资产负债率（%）	55.63	67.43	69.43	68.79
流动比率（%）	296.32	402.75	413.84	336.69
速动比率（%）	296.32	402.75	413.84	336.69
经营现金流动负债比（%）	-74.69	-86.38	-19.34	--
短期债务占比（%）	32.30	18.82	17.25	24.93
现金短期债务比（倍）	0.24	0.47	0.47	0.59
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. “/”代表未获取，“--”代表不适用；4. 2024 年公司本部其他收益为 4.82 万元；2025 年，公司本部其他收益为 6.21 万元；2026 年一季度，公司本部其他收益为 1.90 万元
 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

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	
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%
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%
偿债能力指标	
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 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 4-3 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。