

邯郸市建设投资集团有限公司

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〕5505号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸市建设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，确定维持邯郸市建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“21 邯郸建投 MTN001”的信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十四日

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建设投资集团有限公司（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。



邯郸市建设投资集团有限公司 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
邯郸市建设投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/24
21 邯建建投 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍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，同时开展智能制造和商品销售等业务。其中，天然气销售业务区域市场占有率较高，收入仍存在增长空间；智能制造业务相关子公司持续亏损，但亏损规模有所收窄，后续运营情况有待关注；公司基础设施项目后续投资规模不大，资金主要投向邯郸市文化旅游、风电等自营类项目，公司面临较大投资支出压力，且文旅类自营项目后续收入实现情况有待关注。公司经营性业务及基建业务形成的应收类款项金额较大，对公司资金形成占用，此外商誉存在一定的减值风险，整体资产质量一般。公司收入实现质量较高，利润实现对非经常性损益依赖度高。公司有息债务持续快速增长，债务负担较重，长期偿债指标表现好，短期偿债压力较大，但较为充足的备用授信额度对公司流动性提供一定支撑。此外，公司存在一定的或有负债风险。

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。公司是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，天然气业务关系国计民生，文化旅游是邯郸市重点发展产业，公司对区域具有重要贡献。同时，公司在资金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。随着公司天然气销售业务的逐步推进以及文化旅游等经营性业务的持续拓展，公司业务有望稳定发展，信用状况有望维持稳定。

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，职能定位显著提升；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：公司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。
- **持续获得外部支持。**公司是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，天然气销售业务在邯郸市范围内市场占有率较高；子公司河北中岳城市发展集团有限公司是邯郸市磁县重要的基础设施建设和棚户区改造主体；子公司邯郸市文化投资集团有限公司负责邯郸市主要文旅景点的建设和运营管理。整体看，公司职能定位清晰，主要业务在邯郸市的专营优势明显。跟踪期内，在资金注入和政府补助等方面持续获得外部支持。

关注

- **投资支出压力较大，自营项目收入实现情况有待关注。**公司主要在建自营项目尚需投资规模较大，投资资金主要来源于自有资金和外部融资，投资支出压力较大，且未来收益的实现受项目建设进度及运营情况影响较大，后续收入实现情况有待关注。
- **智能制造相关业务收入下滑，上市子公司持续亏损。**受下游客户需求缩减及市场竞争加剧等多重因素影响，2025 年子公司河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）的智能制造收入进一步下滑；此外，汇金股份对应收款项、存货、商誉等资产计提信用及资产减值准备合计 1.09 亿元、权益法核算投资损失 905.30 万元，汇金股份持续亏损。
- **债务规模持续增长，短期偿债压力较大。**随着经营规模的扩大，公司有息债务规模持续增长，截至 2026 年 3 月末，公司全部债务增长至 276.52 亿元，全部债务资本化比率为 65.54%，现金短期债务比为 0.18 倍，整体债务负担较重且短期偿债压力较大。

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	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		3
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。

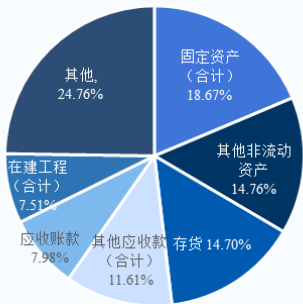
主要财务数据

合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	13.86	14.26	13.17
资产总额（亿元）	428.81	489.51	505.13
所有者权益（亿元）	138.00	147.57	145.37
短期债务（亿元）	68.66	76.43	71.46
长期债务（亿元）	145.99	178.88	205.06
全部债务（亿元）	214.65	255.30	276.52
营业总收入（亿元）	40.12	39.56	12.57
利润总额（亿元）	0.53	0.60	-2.18
EBITDA（亿元）	13.37	15.41	--
经营性净现金流（亿元）	6.03	1.12	-3.70
净资产收益率（%）	0.13	0.17	--
资产负债率（%）	67.82	69.85	71.22
全部债务资本化比率（%）	60.87	63.37	65.54
现金短期债务比（倍）	0.20	0.19	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	1.02	1.37	--
公司本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	241.81	265.36	268.73
所有者权益（亿元）	119.59	128.02	127.46
全部债务（亿元）	101.96	107.29	113.29
营业总收入（亿元）	0.46	0.60	0.04
利润总额（亿元）	8.01	2.24	-0.55
资产负债率（%）	50.54	51.76	52.57
全部债务资本化比率（%）	46.02	45.59	47.06
现金短期债务比（倍）	0.11	0.04	0.05

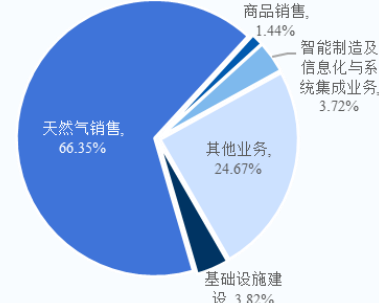
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下其他应付款中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算，公司本部未进行债务调整；4. “--”表示不适用

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

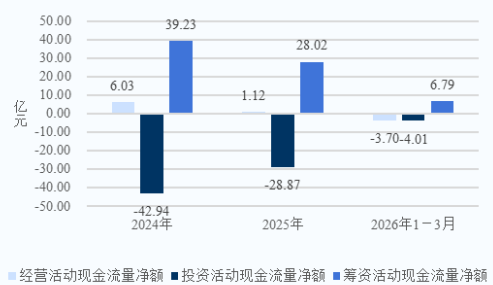
2025 年末公司资产构成



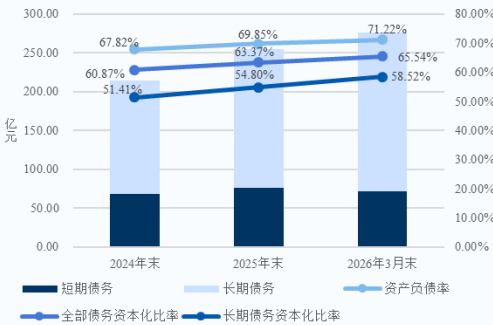
2025 年公司营业总收入构成



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
21 邯鄯建投 MTN001	4.00 亿元	4.00 亿元	2026/08/26	回售条款、票面利率选择权、交叉违约条款、事先约束条款（出售/转移重大资产）

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公开债券
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
21 邯鄯建投 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25	张晨 许公一	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	阅读原文
21 邯鄯建投 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/08/02	张勇 高朝群	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：上述历史评级项目的评级方法/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

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、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”）关于邯郸市建设投资集团有限公司（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，公司股权结构未发生变动，实收资本和注册资本均增长 10.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 26.00 亿元，公司唯一股东仍为邯郸市产业投资集团有限公司（以下简称“产投集团”），实际控制人仍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”）。

公司是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，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，同时开展智能制造和商品销售等业务。

截至 2025 年末，公司本部设财务管理部、资金运营中心和审计风控部等职能部门；纳入合并范围内的一级子公司共 15 家。

截至 2025 年末，公司资产总额 489.51 亿元，所有者权益 147.57 亿元（含少数股东权益 22.12 亿元）。2025 年，公司实现营业总收入 39.56 亿元，利润总额 0.60 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 505.13 亿元，所有者权益 145.37 亿元（含少数股东权益 21.68 亿元）。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.57 亿元，利润总额-2.18 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区文明路 11 号；法定代表人：张蕾。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月末，公司由联合资信评级的公开发行存续债券为“21 邯郸建投 MTN001”，发行金额为 4.00 亿元，债券余额为 4.00 亿元，起息日为 2021 年 8 月 26 日，期限为 5（3+2）年。该债券募集资金已按计划用途使用完毕，跟踪期内，“21 邯郸建投 MTN001”已按约定支付利息。

四、宏观经济与政策环境分析

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。工企利润高位增长，“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）》](#)。

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以及国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，近几年地区生产总值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。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。

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，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

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司本部过往债务履约情况良好，但部分子公司存在票据逾期、被执行等记录，对外担保企业存在融资主体调整与展期安排等情况，需关注上述事项后续进展及对公司经营和偿债能力的影响。

跟踪期内，公司股权结构未发生变动，公司唯一股东仍为产投集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，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，同时开展智能制造和商品销售等业务。公司天然气销售业务在邯郸市范围内市场占有率较高；子公司河北中岳城市发展集团有限公司（以下简称“中岳城投”）是邯郸市磁县重要的基础设施建设和棚户区改造主体；子公司邯郸市文化投资集团有限公司（以下简称“文化集团”）负责邯郸市主要文旅景点的建设和运营管理。整体看，公司职能定位清晰，主要业务在邯郸市的专营优势明显。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2026 年 7 月 16 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 7 月 6 日，重要子公司邯郸产投新能源集团有限公司（以下简称“新能源集团”）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 22 日，重要子公司文化集团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 29 日，重要子公司中岳城投本部无已结清或未结清的关注及不良类信贷信息。中岳城投对磁县和泰商贸有限公司（以下简称“和泰商贸”）提供担保，和泰商贸在邯郸银行的贷款续作过程中涉及融资主体调整与展期安排，导致中岳城投征信报告出现关注类担保记录（关注类余额 10929.80 万元）；根据公司提供的信息，中岳城投未代偿相关本金和利息。

根据公司本部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 7 月 23 日，联合资信未发现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。重要子公司中岳城投存在票据逾期记录，截至 2026 年 6 月 30 日，逾期发生额 1345.00 万元，已偿还逾期票据 245.50 万元，逾期余额 1099.50 万元，其中涉诉金额约 200 万元，票据逾期系相关对手方涉嫌合同诈骗，中岳城投拒付所致，磁县公安局已就该事项出具《立案告知书》，目前正在侦破阶段。子公司邯郸市漳河开发建设有限公司（以下简称“漳河开发公司”）存在两笔被执行记录，执行标的分别为 16.56 万元和 2491.45 万元，主要系漳河开发公司与施工单位的工程款纠纷所致¹。公司参股公司邯郸广源金米兰鞋业有限公司（以下简称“金米兰鞋业”）于 2025 年 7 月被采取限制高消费；2026 年 4 月，金米兰鞋业及其子公司河北金广源集团有限公司被纳入失信被执行人名单，执行标的为 1200.00 万元。联合资信将持续关注上述事项后续进展及对公司经营和偿债能力的影响。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常。2025 年 11 月，根据邯郸市委组织部出具的文件，并经公司股东决定，同意免去毛世权公司董事长职务。2025 年 12 月，公司发布《邯郸市建设投资集团有限公司关于董事长和法定代表人变更的公告》称，提名张继伟担任公司董事长职务。根据公司董事会决议，经全体董事协商，同意选举张继伟任公司董事长（法定代表人）职务。

2026 年 7 月 20 日，根据股东出具的股东决定及公司董事会决议，免去张继伟公司董事长（法定代表人）职务，任命张蕾为公司董事长。张蕾女士，1982 年出生，中共党员，研究生学历；历任邯郸市委办公室综合处处长，公司纪委书记、党委委员，产投集团纪委书记、党委委员，邯郸市投资促进局党组副书记、副局长；现任产投集团党委副书记、总经理兼任公司党委书记、董事长。跟踪期内，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。

（三）经营方面

1 业务经营分析

公司营业总收入主要来自天然气销售、基础设施建设、智能制造及信息化与系统集成业务和商品销售业务，收入规模较为稳定，2025 年毛利率较上年有所提升，主要系收入占比较高的天然气销售业务毛利率提升所致。公司其他业务包括棚改房销售、文化旅游服务和供暖等，对公司收入和利润形成一定补充。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.57 亿元，同比变化不大，仍主要来自天然气销售收入（占比 72.16%），综合毛利率 7.15%。

图表 3 • 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（%）
基础设施建设	0.86	2.15	-1.52	1.51	3.82	0.08
天然气销售	27.94	69.65	9.10	26.25	66.35	20.23
智能制造及信息化与系统集成业务	1.54	3.83	21.94	1.47	3.72	17.66
商品销售	1.00	2.48	45.91	0.57	1.44	73.95
其他业务	8.78	21.88	21.99	9.76	24.67	15.78
合计	40.12	100.00	13.10	39.56	100.00	19.04

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

（1）天然气销售业务

跟踪期内，公司天然气销售业务仍以管道天然气销售为主，下游集中度较高且客户中的民营企业较多。随着河北华燃长通燃气管网资产项目并购逐步推进，公司天然气销售收入仍存在增长空间。

¹ 漳河开发公司与河北漳河经济开发区管理委员会（以下简称“漳河园区管委会”）签订市政道路回购协议，由于漳河园区管委会资金紧张，未支付漳河开发公司市政道路回购款项，导致漳河开发公司暂未支付剩余工程款。截至 2026 年 7 月 21 日，漳河开发公司积极沟通漳河园区管委会推进市政道路回购事项，支付回购款项并积极筹措资金，支付剩余工程款及相应利息。

公司天然气销售业务主要由新能源集团子公司邯郸产投华燃新能源集团有限公司（以下简称“产投华燃”）负责。2025 年天然气销售收入 26.25 亿元，仍以管道天然气销售为主，收入规模略有下降；毛利率有所上升主要系上游气源价格下降，销售成本下降所致。

图表 4 • 公司天然气销售收入分类情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年		2025 年	
	收入	占比（%）	收入	占比（%）
管道天然气	25.97	92.95	24.23	92.32
液化天然气（LNG）	1.97	7.05	2.02	7.68
合计	27.94	100.00	26.25	100.00

资料来源：公司提供

产投华燃负责推进并购河北华燃长通燃气管网资产项目，具体收购资产包括“气化邯郸、县县通气”高压管网、“村村通”煤改气中低压管网以及终端燃气公司。上述资产收购资金合计 79.07 亿元，截至 2025 年末，产投华燃已完成邯郸市 15 个区县中 12 个区县的燃气管网收购工作，覆盖用户数量占邯郸市 65%以上，剩余 3 个区县（磁县、魏县、永年县）的管网收购工作正在稳步推进，该项目后续仍有一定的资金需求。随着河北华燃长通燃气管网资产项目并购逐步推进，公司天然气销售收入仍有增长空间。

业务模式方面，产投华燃主要通过供销天然气过程中的采销价差实现盈利。管道天然气销售业务中，产投华燃与邯郸市 14 个县域²的下游燃气公司签订销售合同后，从中国石油化工股份有限公司天然气分公司河北天然气销售中心、中国石油天然气股份有限公司天然气销售河北分公司等供应商处采购天然气进行销售。该业务上下游货款采用预收、预付形式，每月 20 日，子公司根据下游门站的计量单据出具结算单，并根据结算单开具发票并确认收入。液化天然气（LNG）销售业务中，产投华燃租用河北华燃长通燃气有限公司的储气站，从供应商处采购 LNG 并存储到储气罐，再通过气化设备将其销售给下游企业。该业务上下游货款采用预收、预付形式，每月 25 日，产投华燃根据磅单、价格函等结算单，开具发票并确认收入。

2025 年，公司天然气销售业务前五大供应商为中国石油天然气股份有限公司天然气销售河北分公司、中国石油化工股份有限公司天然气分公司河北天然气销售中心、河北省天然气有限责任公司、中海石油气电集团有限责任公司河北销售分公司和邯钢华丰能源有限公司，合计采购金额占比 90.22%，上游集中度很高；前五大客户为河北华燃长通燃气有限公司³、河北铭昊物流有限责任公司、新奥能源贸易有限公司、魏县旺源燃气有限公司和山东普航能源有限公司，合计销售金额（含税）占比 53.86%，下游集中度较高且客户中的民营企业较多。

（2）智能制造业务

2025 年，受下游客户需求缩减及市场竞争加剧等多重因素影响，河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”）收入继续下滑，业绩持续亏损；此外，近期汇金股份董事长、副总经理辞职，同时谋划重大资产重组，需关注汇金股份治理稳定性和收购库珀新能源股份有限公司（以下简称“库珀新能”）事项的后续进展。

公司的智能制造业务主要由子公司汇金股份（股票代码300368.SZ）⁴负责。汇金股份主营业务为智能制造业务（包括金融设备、智能办公设备、自助终端设备等的生产销售）和信息化综合解决方案业务（含信息系统集成和数据中心等）。

2025 年，汇金股份 2 名副总经理辞职；根据汇金股份 2026 年 6 月 30 日公告的《关于公司董事长辞职暨补选非独立董事的公告》，董事长因工作调整原因申请辞职，毛世权先生辞职不会导致汇金股份董事会成员低于法定最低人数，其辞职不会影响汇金股份正常经营。

2025 年，汇金股份营业总收入同比下降 18.45%，其中受下游客户需求缩减及市场竞争加剧双重影响，智能制造收入同比下降 8.12%；信息化综合解决方案业务收入同比增长 29.40%。2025 年，汇金股份净利润为 -2.18 亿元，亏损主要系收入有所下降以及对应应收款项、存货、商誉等资产计提信用及资产减值准备合计 1.09 亿元、权益法核算投资损失 905.30 万元等原因综合所致，亏损规模较上年（-2.94 亿元）有所收窄。

² 区域范围在邯山区、经开区、冀南新区、磁县、永年、广平、肥乡、曲周、鸡泽、邱县、馆陶、大名、临漳、成安

³ 截至 2026 年 7 月 21 日，存在两条被执行人信息，被执行总金额 2497.00 万元

⁴ 2025 年末公司持有汇金股份 29.99%的股权

图表 5 • 汇金股份金融专用、智能办公及自助终端设备产销量情况（单位：台）

项目	2024 年	2025 年
生产量	17294	16089
销售量	16819	14679
库存量	6100	4690

资料来源：联合资信根据汇金股份2025年年报整理

2025 年，受销售订单减少影响，汇金股份金融专用、智能办公及自助终端设备生产量和销售量较上年均有所下降。

根据汇金股份 2026 年 6 月发布的公告，汇金股份正在筹划以现金方式购买库珀新能 20%股权，同时库珀新能的股东于春生通过向汇金股份委托或让渡不少于 31%表决权的方式，保证汇金股份拥有库珀新能的表决权比例不低于 51%。具体收购方案和收购比例待进一步论证和协商。本次交易完成后，库珀新能将成为汇金股份控股子公司。

（3）基础设施建设业务

公司基础设施建设业务仍主要集中在磁县，截至 2025 年末，公司主要在建基础设施建设项目后续投资规模不大。

公司基础设施建设业务仍主要由子公司中岳城投负责。跟踪期内，中岳城投的职能定位和业务模式未发生变动。

中岳城投是磁县重要的基础设施投资建设主体，主要负责磁县范围内的学校、道路、管网、城市绿化等基础设施建设。中岳城投受磁县人民政府及相关部门委托负责基础设施项目的资金筹措与建设，项目竣工决算后，政府相关部门按照工程实际投资成本加成一定比例进行回购，但实际结算进度及回款受政府财政资金安排影响而较滞后。截至 2025 年末，公司“存货-合同履约成本”账面价值 7.60 亿元，主要为中岳城投未结转的基础设施代建项目，项目数量较多且建设期限较长。

2025 年，公司基础设施建设收入同比有所增长，主要来自磁县溢泉湖康养项目、磁县溢泉湖养老中心项目和职教中心迁建项目等。截至 2025 年末，公司主要在建基础设施建设项目总投资规模 1.67 亿元，已投资 1.57 亿元，后续投资规模不大；同期末，公司无拟建的基础设施建设项目。

（4）商品销售业务

公司商品销售业务包括供应链代理采购业务和管材销售业务，2025 年收入有所下降。供应链代理采购业务下游集中度高，且部分客户存在被执行记录，需关注业务回款风险。

① 供应链代理采购业务

公司供应链代理采购业务由子公司邯郸建投弘晟物资有限公司负责，购销产品以煤炭（电煤）为主，设备、钢铁及其他材料为辅。公司主要开展电煤供应链业务，业务模式主要分为“赊销+垫付”模式和“订单+采购”模式。2025 年，公司实现供应链代理采购收入 0.45 亿元，较上年（0.43 亿元）略有增长；该业务收入确认模式为净额法，毛利率为 100.00%。

公司供应链代理采购业务供应商及客户主要集中在河北、山东、浙江、陕西等地。公司对供应链客户的信用期限一般为不超过 6 个月，结算方式以现汇结算为主。

2025 年，公司供应链代理采购业务前五大供应商分别为辽宁凯达能源有限公司、阜新金达瑞商贸有限公司、阜新新发工贸有限公司、阜新普瑞商贸有限公司和邯郸市丛台聚福园茶文化有限公司，合计占采购金额（含税）比重为 91.99%，集中度高。同期，公司供应链代理采购业务前五大客户⁵分别为鞍山市供热有限责任公司⁶、河北融必盈供应链管理有限公司⁷、九江华和新型建材有限公司、邯郸市建投国宾酒店管理有限公司和河北鲸辉大数据科技有限公司，合计占销售金额（含税）比重为 77.66%，下游集中度有所上升。

② 管材销售业务

公司管材销售业务主要由子公司邯郸市新颐通管业科技有限公司（以下简称“新颐通管业”）负责，主要产品类型为 HDPE 给排水管、燃气管、HDPE 双壁波纹管、HDPE 钢带增强螺旋波纹管及管材配套的各种管件。上游采购方面，新颐通管业的原料供应商以道恩集团有限公司等大型公司为主，同时根据燃气管客户的特殊需求，采用进口原材料；产销区域方面，管材产品主要销售地为邯郸本地区、北京市、天津市、山西省、河南省、内蒙古自治区和陕西省等地，也有部分出口订单。

⁵ 公司提供的前五大客户信息为未剔除合并抵消口径的数据。

⁶ 截至 2026 年 7 月 22 日，该公司有 39 条被执行人记录，被执行总金额 9761.50 万元；还存在票据持续逾期、限制高消费及多起终本案件。

⁷ 截至 2026 年 7 月 22 日，有 1 条被执行人记录，被执行总金额 118.70 万元。

截至 2025 年末，新颐通管业管材制造业务总设计产能 1.78 万吨，其中给排水管 2760.00 吨、燃气管 2760.00 吨、波纹管 4800.00 吨和钢带管 7500.00 吨。2025 年，公司实现管材销售业务收入 0.15 亿元，较上年（0.57 亿元）大幅下降，主要系市场需求萎缩、竞争加剧所致；毛利率为 10.87%。

（5）其他业务

① 棚户区改造业务

中岳城投棚户区改造项目均已完成安置，剩余少量房源用于市场化销售；房地产行业下行背景下，需关注后续去化情况。

中岳城投承接位于磁县的两矿棚户区改造项目（六合工矿棚户区改造项目、申家庄煤矿棚户区改造项目）和磁县棚户区改造项目的投资建设工作，中岳城投合法取得项目的产权，建设完工达到安置标准后，根据政府定价将房屋直接出售给安置户并确认收入，此外安置完成后的剩余房源可用于市场化销售。磁县棚户区改造项目前期拆迁补偿资金、过渡费由财政部门纳入预算，回迁安置房建设资金由中岳城投筹资。

由于两矿棚户区改造项目属于经济适用房性质，政府给予一定财政补贴。截至 2026 年 3 月末，两矿棚户区改造项目已完工，实际投资 27.90 亿元，可售面积 71.29 万平方米，累计已售 67 万平方米，累计实现销售收入 33.5 亿元，累计实现回款 27 亿元；此外，2022—2023 年，中岳城投分别收到两矿棚户区政府财政补贴 1.75 亿元和 2.75 亿元。截至 2026 年 3 月末，磁县棚户区改造项目累计投资 8.86 亿元，可售面积 11.4 万平方米，累计已售 9.10 万平方米，累计实现销售收入和回款 5.35 亿元。中岳城投棚户区改造项目均已完成安置，剩余少量房源用于市场化销售；房地产行业下行背景下，需关注后续去化情况。

截至 2026 年 3 月末，中岳城投无在建或拟建的棚户区改造项目。

② 自营项目

公司自营项目类型以文化旅游为主，投资规模较大，面临较大投资支出压力，未来收益的实现受项目建设进度及运营情况影响较大，后续收入实现情况有待关注。

公司开展自营类项目投资，投资资金主要来源于自有资金和外部融资，未来主要通过项目自身运营收益平衡前期投资。公司已完工的自营项目主要为中华成语文化博览园和磁县全域旅游基础设施 PPP 项目。2024—2025 年，中华成语文化博览园（方特乐园项目）实现收入分别约为 1.47 亿元和 1.17 亿元；磁县全域旅游基础设施 PPP 项目实现的运营补贴收入为 0.90 亿元和 0.95 亿元。

公司主要在建自营项目详见下图表，其中太阳能“光热+”综合开发示范项目一期更名为“邯郸鲲鹏乐湾国际旅游度假区”，截至 2026 年 6 月末，“雪世界”已建成并投入运营，“水世界”在试运行期间，酒店部分正在进行装修收尾工作，剩余未建成部分主要为接待中心整体装修工程。2025 年，邯郸鲲鹏乐湾国际旅游度假区取得经营收入 2362.57 万元。2025 年 1 月，“邯鄲道”历史文化街区开始运营，累计接待游客 3600 余万人次。公司负责邯郸市重点文旅项目的建设及运营，主要在建自营项目投资规模较大，未来收益的实现受项目运营情况影响较大。

图表 6 • 截至 2025 年末公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	主要建设内容	计划总投资额	累计已投资额	主要收入来源
太阳能“光热+”综合开发示范项目一期	一是水世界、酒店、接待中心等，二是“光热+”镜场、设备间、地热井、停车场、雪世界、广场道路、示范区大门等；总建筑面积约 35.00 万平方米	53.00	49.18	雪世界及水世界门票收入、酒店运营及餐饮收入等
邯鄲道历史文化街区建设项目（一期）	串城街和勒泰家园的商铺、住宅、公寓以及项目停工多年导致的拆除重建、二次结构建设等工程项目	13.37	8.71	商业、餐饮、旅游收入
广府古城提升改造项目	一期主要建设古城建筑、古城夜景亮化工程、护城河及湿地内夜游节点及氛围灯光、永年洼湿地日游环线提升改造和游船码头；二期主要建设赵文化产业园、赵家酒楼改建、沉浸式大型实景演艺场所以及其他配套、辅助设施等	11.79	3.42	商业、门票、观光车、自营商铺、停车场收入
风电项目	新能源集团获得成安县、曲周县风电指标，主要建设内容为风电机组	55.25	13.38	推动项目并网后、自主运营实现电费收入
邯鄲道历史文化街区建设项目（二期）	回车巷西门牌坊建设和道路修复，邯鄲行宫、李景濂故居、成语文化体验馆、网红书店、邯鄲驿、文庙等节点开发，演艺场景和剧场内设备设施的配备，学步桥广场及周边道路和建筑改造，丛台公园景观提升，地委礼堂建设和地	11.35	1.75	联营收入、租金收入

	委礼堂周边区域改造，邯鄲道南北段停车场建设，远端停车场建设以及首进品牌店铺装修提升等配套建设			
合计		144.76	76.44	--

注：上表计划总投资额为规划暂估投资规模，未来根据实际投资情况可能会有所变动
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

③ 对外股权投资

公司作为邯鄲市人民政府的出资人代表，对外股权投资规模较大，能够为公司贡献一定的投资收益，同时存在收益不达预期可能性及资金回收风险。

公司作为邯鄲市人民政府的出资人代表，向邯鄲市内多家企业进行股权投资，资金来源于财政拨款、银企合作、分红再投资等，投资领域涉及金融、能源、交通及高新技术产业等。

截至 2025 年末，公司其他权益工具投资账面价值为 8.49 亿元，长期股权投资账面价值为 16.05 亿元。同期末，公司重要对外投资企业包括邯鄲银行股份有限公司（账面价值 10.40 亿元）、邯鄲市新茂国际有限公司（账面价值 5.07 亿元）、河北建投交通投资有限责任公司（账面价值 3.86 亿元）和邯济铁路有限责任公司（账面价值 3.21 亿元）等。2025 年，公司确认投资收益 1.36 亿元（上年为 1.46 亿元）。公司对外股权投资规模较大，能够为公司贡献一定的投资收益，同时存在收益不达预期可能性及资金回收风险。

2 未来发展

公司计划围绕邯鄲市“六大中心”建设和“532”主导产业投资布局，抓好“清洁能源、文化旅游”两大主营板块和上市公司业务，以产业互联网业务、能源环保业务和文化健康业务为发展重点，推动公司高质量发展。

（四）财务方面

公司提供的 2025 年度财务报表经中勤万信会计师事务所（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 2026 年一季度财务报表未经审计。

2025 年，公司合并范围减少 1 家一级子公司，系无偿划出邯鄲市农村建设投资有限公司。截至 2025 年末，公司合并范围内的一级子公司共 15 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影响不大。整体看，公司财务数据可比性较高。

1 主要财务数据变化

受自营项目持续投入和应收账款、应收往来款规模增长的影响，2025 年公司资产规模有所增长，但应收类款项金额较大，对资金形成占用；存货规模较大，以待开发土地和棚户区改造支出为主；公司资产流动性较弱，商誉存在一定的减值风险，整体资产质量一般。

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末增长 14.15%，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		2026 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	161.96	37.77	199.76	40.81	211.14	41.80
货币资金	13.76	3.21	14.12	2.88	12.96	2.56
应收账款	21.81	5.09	39.07	7.98	42.22	8.36
其他应收款（合计）	39.76	9.27	56.84	11.61	57.58	11.40
存货	72.45	16.90	71.96	14.70	73.84	14.62
非流动资产	266.85	62.23	289.74	59.19	293.99	58.20
投资性房地产	24.75	5.77	24.75	5.06	24.75	4.90
固定资产（合计）	79.21	18.47	91.40	18.67	90.88	17.99
在建工程（合计）	33.77	7.88	36.77	7.51	40.90	8.10

无形资产	24.85	5.80	28.76	5.87	29.22	5.78
商誉	6.73	1.57	6.35	1.30	6.35	1.26
其他非流动资产	65.41	15.25	72.25	14.76	72.25	14.30
资产总额	428.81	100.00	489.51	100.00	505.13	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，其中受限资金 0.49 亿元。公司应收账款较上年末大幅增长，主要为应收政府部门的工程款、天然气销售款项和供应链贸易业务货款等，账龄在 1 年以内（含 1 年）、1~2 年（含 2 年）和 2~3 年（含 3 年）的应收账款分别占 47.97%、13.92%和 12.69%，集中度较高，累计计提坏账准备 4.48 亿元。公司其他应收款较上年末有所增长，主要系往来款规模增长所致；公司其他应收款主要由往来款、待转股权投资款和政府补助构成，累计计提坏账准备 3.64 亿元，前五名欠款方主要为当地政府机构及国有企业，集中度较高。公司存货较上年末变动不大，主要由待开发土地（45.22 亿元）、棚户区改造支出（16.87 亿元）、合同履行成本（7.60 亿元）和库存商品（1.09 亿元）构成；累计计提跌价准备 0.76 亿元。

图表 8 • 截至 2025 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元）

单位名称	账面余额	占应收账款期末余额的比例
邯郸市财政局	7.49	17.20%
河北华燃长通燃气有限公司	5.96	13.68%
磁县财政局	5.62	12.91%
磁县交通运输局	2.91	6.69%
河北国奥燃气有限公司	2.47	5.68%
合计	24.45	56.16%

资料来源：联合资信根据公司审计报告附注整理

图表 9 • 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	账面余额	占其他应收款期末余额的比例
邯郸市铁路建设工作领导小组办公室	8.01	13.24%
产投集团	7.95	13.15%
邯郸市财政局	7.59	12.55%
磁县财政局	6.54	10.81%
邯郸国控资产运营管理集团有限公司	5.57	9.20%
合计	35.66	58.95%

注：公司对邯郸市铁路建设服务中心（邯郸市铁路建设工作领导小组办公室）的其他应收款，系公司对邯郸铁路建设改造投资款，因项目未进行评估，未确认股权，待邯郸铁路建设改造完工后确认股权

资料来源：联合资信根据公司审计报告附注整理

非流动资产方面，截至 2025 年末，公司投资性房地产较上年末变动不大，主要为方特乐园项目（16.72 亿元）和童装城（8.01 亿元）。公司固定资产较上年末有所增长，主要系在建工程部分项目转入所致；固定资产主要由房屋建筑物（45.39 亿元）和管网资产（41.86 亿元）构成，累计计提折旧 13.17 亿元。公司在建工程有所增长，主要系风电、历史文化街区等自营项目持续投入以及部分项目转入固定资产等因素综合所致。公司无形资产较上年末有所增长，主要为土地使用权（16.32 亿元）和 PPP 项目运营权（12.33 亿元）。截至 2025 年末，公司商誉较上年末下降 5.56%，主要系计提北京中科拓达科技有限公司⁸的商誉减值准备所致；同期末，公司累计计提商誉减值损失 3.28 亿元，存在一定的商誉减值风险。公司其他非流动资产较上年末有所增长，主要系预付工程款规模增加所致，其他非流动资产主要包含资产管理计划（19.17 亿元）、预付股权转让款（17.31 亿元）、水渠与管网（14.22 亿元）、景区场馆资产（11.05 亿元）和预付工程款（10.29 亿元）等；其中，预付股权转让款主要为产投华燃预付的股权转让款，资产管理计划主要为购置的不良资产包。

截至 2025 年末，公司受限资产 64.16 亿元，占资产总额的比重为 13.11%，受限比例不高。

⁸ 北京中科拓达科技有限公司主要业务为信息化系统集成业务、信息化系统集成第三方服务业务、软件研发信息化服务业务。

图表 10 • 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产	期末账面价值	受限原因
货币资金	0.49	各类保证金、诉讼冻结资金、其他
应收账款	2.91	用于质押借款
存货	6.10	用于抵押借款
其他权益工具投资	7.07	用于质押借款
投资性房地产	8.01	用于抵押借款
固定资产	0.10	用于抵押借款
在建工程	4.54	用于融资租赁业务
无形资产	17.67	用于抵押借款及融资租赁业务
其他非流动资产	1.14	用于质押借款、抵押借款及融资租赁业务
其他	16.11	用于质押借款及融资租赁业务
合计	64.16	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额和资产结构较上年末均变化不大。

受股东注资影响，公司所有者权益规模有所增长。公司有息债务快速增长，以长期债务为主，债务负担较重且债券融资占比较高，2027 年存在一定的债券集中偿付压力。

截至 2025 年末，公司所有者权益 147.57 亿元，较上年末增长 6.93%，主要系实收资本因股东注资增加 10.00 亿元所致。在所有者权益中，实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别占 17.62%、63.26%、1.54%和 14.99%。所有者权益结构稳定性较好。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。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 17.58%，以非流动负债为主。同期末，公司经营性负债主要体现在以应付工程款为主的应付账款、以往来款为主的其他应付款和合同负债。

图表 11 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

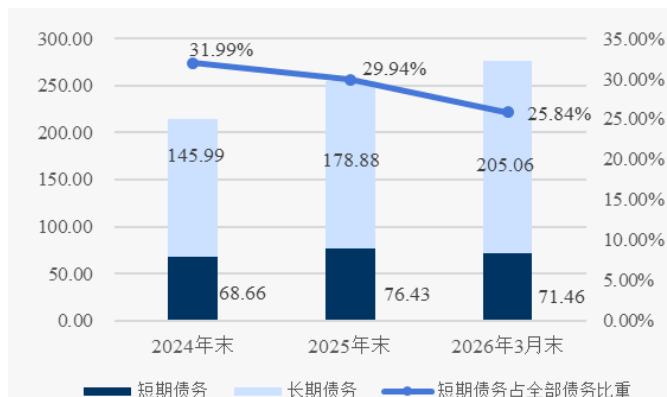
项目	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	126.51	43.50	144.23	42.18	138.09	38.38
短期借款	20.75	7.14	31.76	9.29	45.35	12.61
应付账款	18.36	6.31	13.28	3.88	15.93	4.43
其他应付款（合计）	23.24	7.99	38.99	11.40	34.07	9.47
一年内到期的非流动负债	47.65	16.39	41.07	12.01	21.92	6.09
合同负债	7.66	2.64	9.74	2.85	9.39	2.61
非流动负债	164.29	56.50	197.71	57.82	221.67	61.62
长期借款	72.36	24.88	85.52	25.01	96.83	26.92
应付债券	71.37	24.54	83.45	24.40	93.45	25.98
长期应付款（合计）	11.49	3.95	20.22	5.91	23.09	6.42
负债总额	290.81	100.00	341.94	100.00	359.76	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

本报告将其他应付款中有息部分调整至短期债务核算，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 255.30 亿元，债务结构以长期债务为主（占 70.06%）。从融资渠道看，公司银行融资占 52.29%，债券融资占 40.89%，融资租赁、应付票据及租赁负债等其他融资渠道占 6.82%。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 5.21%，主要系银行贷款规模增长

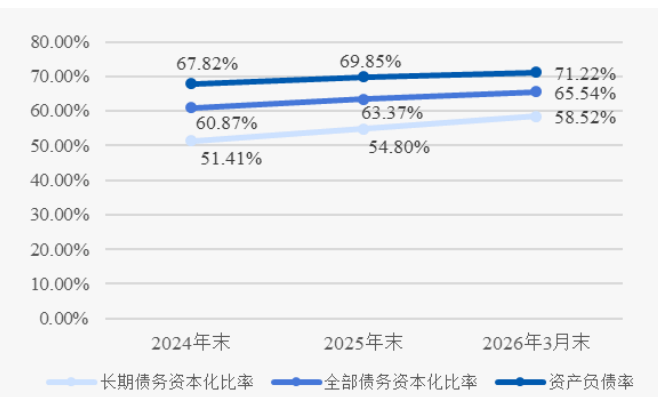
所致。同期末，公司全部债务较上年末增长 8.31%，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均有所上升。整体看，公司债务负担较重，债券融资占比较高。

图表 12 • 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 13 • 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 7 月 10 日，若考虑债券行权，公司 2026—2030 年需偿还的债券本金分别为 4.00 亿元、46.90 亿元、10.00 亿元、30.00 亿元和 11.80 亿元。2027 年公司存在一定债券集中兑付压力。

公司其他收益和投资收益对利润贡献度高，盈利指标表现较弱。公司收入实现质量较高，经营活动现金保持净流入；受自营项目持续投入及购置燃气管网资产等影响，投资活动现金流保持净流出；考虑到在建项目尚需投资规模较大，公司未来存在较大的融资需求。

2025 年，公司营业总收入规模保持稳定；以财务费用为主的期间费用有所增长，期间费用率⁹上升至 34.02%，公司费用控制能力有待提升；公司其他收益以政府补贴为主，投资收益主要为长期股权投资收益等，2025 年，公司其他收益和投资收益合计为利润总额的 18.23 倍，其他收益和投资收益对利润贡献度高。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较弱。

2025 年，公司经营活动现金保持净流入，收入实现质量较高。受自营项目持续投入及购置燃气管网资产等影响，公司投资活动现金保持净流出；受公司偿还到期债务和项目投资需求扩大的影响，筹资活动现金流入和流出规模均有所扩大，2025 年筹资活动现金保持净流入。2026 年 1—3 月，公司经营活动现金转为净流出，投资活动现金保持净流出，筹资活动现金保持净流入。

图表 14 • 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	40.12	39.56	12.57
营业成本	34.86	32.03	11.67
期间费用	12.14	13.46	3.13
其他收益	7.70	9.55	0.00
投资收益	1.46	1.36	0.12
利润总额	0.53	0.60	-2.18
营业利润率（%）	11.83	16.77	6.65
总资本收益率（%）	2.42	2.39	--
净资产收益率（%）	0.13	0.17	--

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	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	48.80	40.77	12.63
经营活动现金流出小计	42.78	39.65	16.33
经营活动现金流量净额	6.03	1.12	-3.70
投资活动现金流入小计	6.35	2.86	5.27
投资活动现金流出小计	49.28	31.72	9.28
投资活动现金流量净额	-42.94	-28.87	-4.01
筹资活动现金流入小计	140.11	154.22	51.14
筹资活动现金流出小计	100.88	126.20	44.34
筹资活动现金流量净额	39.23	28.02	6.79
现金收入比（%）	84.95	87.96	89.28

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

公司长期偿债指标表现好，存在较大的短期偿债压力，间接融资渠道较为畅通，存在一定的或有负债风险。

⁹ 期间费用率=（期间费用/营业总收入）*100%

图表 16 • 公司偿债指标

指标	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
现金类资产/短期债务（倍）	0.20	0.19	0.18
EBITDA（亿元）	13.37	15.41	--
EBITDA/利息支出（倍）	1.02	1.37	--

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

从偿债指标看，截至 2026 年 3 月末，公司现金类资产对短期债务保障程度较弱，公司存在较大的短期偿债压力。2025 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力强，公司长期偿债指标表现好。

截至 2026 年 6 月末，公司对外担保余额 22.21 亿元，占 2026 年 3 月末所有者权益的 15.28%。整体看，公司存在一定的或有负债风险。

图表 17 • 截至 2026 年 6 月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业名称/简称	担保余额
邯郸市南方城市开发建设有限公司	1450.00
邯郸市新茂国际有限公司	2487.17
重庆云晟数据科技有限公司	24533.05
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司	14664.00
磁县恒泽城市发展有限公司	67775.00
磁县美丽乡村建设投资有限公司	726.00
河北申美旅游开发集团有限公司	12300.00
邯郸市水务集团有限公司	15180.00
邯郸市成居置业有限公司	8030.25
产投集团	26800.00
和泰商贸	10929.80
个人住房商业贷款	37194.39
合计	222069.66

注：1. 邯郸市南方城市开发建设有限公司已更名为邯郸市冀南产业发展集团有限公司；2. 上表个人住房商业贷款担保余额为2025年末数据；3. 2022年6月16日，中电投融和融资租赁有限公司与子公司汇金股份签订了《保证合同》，由汇金股份为重庆云兴网晟科技有限公司（以下简称“云兴网晟”）的全资子公司重庆云晟数据科技有限公司（以下简称“云晟数据”）在两份《融资租赁合同》及《国内保理业务协议》中的融资租赁款、保理款提供连带责任保证担保，担保金额共计62200.94万元，截至2025年末担保余额25233.05万元，保证期间为主合同债务履行期届满之日起三年。根据《汇金股份：关于公司转让控股子公司重庆云兴网晟科技有限公司51%股权后被动形成关联担保的公告》，汇金股份因转让控股子公司云兴网晟51%股权后合并报表范围发生变更而被动形成对外担保。截至2026年6月末，公开信息暂未查询到云兴网晟、云晟数据存在经营异常或被被执行人、失信被执行人等信息，公司未发生代偿。4. 中岳城投持有磁县磁州水墨园旅游开发有限公司（以下简称“水墨园旅游公司”）67.1141%股权，中岳城投为水墨园旅游公司的贷款提供附担保，待中岳城投实际承担担保责任后，视为对所持有的水墨园旅游公司股份出资完成，对水墨园旅游公司行使正常股东权利，在贷款期间，中岳城投不得干涉水墨园旅游公司另一家股东磁县众诚经贸有限公司对水墨园旅游公司的经营管理权等。

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、金融租赁公司等多家金融机构综合授信 276.78 亿元，尚未使用额度 101.28 亿元。整体看，公司间接融资渠道较为畅通。

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

3 公司本部主要变化情况

公司所有者权益主要集中在本部，收入主要来自子公司；公司本部短期偿债压力大，对子公司管控力度较强。

截至 2025 年末，公司本部资产总额 265.36 亿元（占合并口径的 54.21%），主要为长期股权投资、其他应收款和存货；公司本部负债占合并口径的 40.16%，所有者权益占合并口径的 86.76%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 51.76%和 45.59%，现金短期债务比 0.04 倍，公司本部短期偿债压力大。公司本部营业总收入占合并口径的 1.53%。公司所有者权益主要集中在公司本部，业务主要由子公司承担，子公司重大事项需报公司本部决策，公司本部对子公司管控力度较强。

（六）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、棚户区改造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。在推进项目建设的过程中，公司建立安全生产管理制度，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本部 2025 年以来发生一般事故以上的安全生产事故，公司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较强，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本部 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。

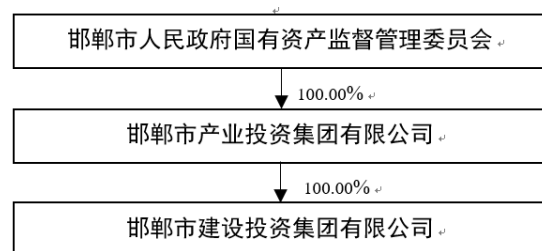
2 支持可能性

公司是邯郸市重要的国有资产投资运营和基础设施建设主体，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。公司天然气业务关系国计民生，文化旅游是邯郸市重点发展的主要产业，整体看公司对区域具有重要贡献，违约对政府声誉及区域融资环境影响大。2025 年，公司收到股东注资 10.00 亿元，增加实收资本；获得政府补助 9.55 亿元，计入其他收益。

八、跟踪评级结论

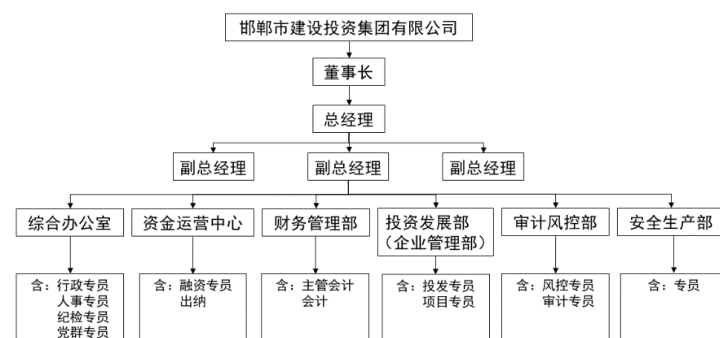
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 邯郸建投 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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	直接持股比例
1	邯郸产投新能源有限公司	100.00%
2	邯郸市漳河开发建设有限公司	60.00%
3	邯郸建投股权服务有限公司	100.00%
4	邯郸市交建漳河开发有限公司	51.46%
5	邯郸市兆通供应链管理有限公司	70.00%
6	河北中岳城市发展集团有限公司	100.00%
7	邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	99.01%
8	河北汇金集团股份有限公司	29.99%
9	邯郸市工业投资有限公司	100.00%
10	邯郸市建投文化置业有限公司	60.00%
11	邯郸市文化投资集团有限公司	100.00%
12	磁县嵩景旅游产业发展有限公司	70.00%
13	邯郸市筑程建设发展有限公司	100.00%
14	邯郸市钰阳发展有限公司	80.00%
15	邯郸建投弘晟物资有限公司	100.00%

注：1. 公司对河北汇金集团股份有限公司的持股比例小于 50%，公司通过董事会成员安排获得该子公司的实际控制权，将其纳入合并范围；2. 2026 年 4 月，子公司邯郸市漳河开发建设有限公司 60.00% 股权划入子公司邯郸市文化投资集团有限公司，变更为公司二级子公司；邯郸市科技创业投资有限公司股权无偿划入，成为公司一级子公司

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	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	13.86	14.26	13.17
应收账款（亿元）	21.81	39.07	42.22
其他应收款（合计）（亿元）	39.76	56.84	57.58
存货（亿元）	72.45	71.96	73.84
长期股权投资（亿元）	17.52	16.05	16.31
固定资产（合计）（亿元）	79.21	91.40	90.88
在建工程（合计）（亿元）	33.77	36.77	40.90
资产总额（亿元）	428.81	489.51	505.13
实收资本（亿元）	16.00	26.00	26.00
少数股东权益（亿元）	21.60	22.12	21.68
所有者权益（亿元）	138.00	147.57	145.37
短期债务（亿元）	68.66	76.43	71.46
长期债务（亿元）	145.99	178.88	205.06
全部债务（亿元）	214.65	255.30	276.52
营业总收入（亿元）	40.12	39.56	12.57
营业成本（亿元）	34.86	32.03	11.67
其他收益（亿元）	7.70	9.55	0.00
利润总额（亿元）	0.53	0.60	-2.18
EBITDA（亿元）	13.37	15.41	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	34.08	34.80	11.22
经营活动现金流入小计（亿元）	48.80	40.77	12.63
经营活动现金流量净额（亿元）	6.03	1.12	-3.70
投资活动现金流量净额（亿元）	-42.94	-28.87	-4.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	39.23	28.02	6.79
财务指标			
现金收入比（%）	84.95	87.96	89.28
营业利润率（%）	11.83	16.77	6.65
总资本收益率（%）	2.42	2.39	--
净资产收益率（%）	0.13	0.17	--
长期债务资本化比率（%）	51.41	54.80	58.52
全部债务资本化比率（%）	60.87	63.37	65.54
资产负债率（%）	67.82	69.85	71.22
流动比率（%）	128.02	138.50	152.90
速动比率（%）	70.75	88.61	99.42
经营现金流动负债比（%）	4.76	0.78	--
短期债务占比（%）	31.99	29.94	25.84
现金短期债务比（倍）	0.20	0.19	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	1.02	1.37	--

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应付款中有息债务纳入短期债务核算，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
财务数据			
现金类资产（亿元）	3.30	0.93	0.83
应收账款（亿元）	0.005	0.005	0.005
其他应收款（合计）（亿元）	62.22	79.84	83.06
存货（亿元）	33.22	33.22	33.22
长期股权投资（亿元）	140.40	149.99	150.26
固定资产（合计）（亿元）	0.10	0.09	0.07
在建工程（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	241.81	265.36	268.73
实收资本（亿元）	16.00	26.00	26.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	119.59	128.02	127.46
短期债务（亿元）	30.13	23.84	17.84
长期债务（亿元）	71.82	83.45	95.45
全部债务（亿元）	101.96	107.29	113.29
营业总收入（亿元）	0.46	0.60	0.04
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	3.80	2.69	0.00
利润总额（亿元）	8.01	2.24	-0.55
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.13	0.44	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	8.94	0.46	0.02
经营活动现金流量净额（亿元）	5.47	-0.21	-0.11
投资活动现金流量净额（亿元）	-17.95	-9.69	-2.58
筹资活动现金流量净额（亿元）	15.56	7.53	2.59
财务指标			
现金收入比（%）	27.55	72.81	0.00
营业利润率（%）	95.48	96.58	84.80
总资本收益率（%）	5.65	2.94	--
净资产收益率（%）	6.69	1.75	--
长期债务资本化比率（%）	37.52	39.46	42.82
全部债务资本化比率（%）	46.02	45.59	47.06
资产负债率（%）	50.54	51.76	52.57
流动比率（%）	207.51	219.38	275.57
速动比率（%）	137.69	155.44	197.39
经营现金流动负债比（%）	11.49	-0.41	--
短期债务占比（%）	29.56	22.22	15.75
现金短期债务比（倍）	0.11	0.04	0.05
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--

注：1. 公司本部 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
 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 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