



河北建投交通投资有限责任公司 主动评级报告

信用等级: AA_{pi} 信用展望: 稳定

评级时间: 2021年08月05日

主要经营指标 (亿元)	2016	2017	2018	2019
地区生产总值	31327.9	35964.0	36011.3	35104.5
一般公共预算收入	2850.80	3288.80	3513.90	3742.70
主要财务指标	2017	2018	2019	2020H1
现金类资产(亿元)	13.82	28.25	11.56	17.19
资产总额(亿元)	526.55	617.72	677.71	714.70
所有者权益(亿元)	230.71	287.96	347.40	361.09
短期债务(亿元)	8.45	8.15	11.05	21.45
全部债务(亿元)	276.18	303.08	319.22	330.21
营业总收入(亿元)	18.02	21.82	34.06	18.19
利润总额(亿元)	2.49	2.82	4.56	2.23
EBITDA(亿元)	9.58	12.58	17.53	-
经营净现金流(亿元)	9.89	10.95	10.88	3.30
营业毛利率(%)	57.30	50.83	56.55	51.15
EBIT 利润率(%)	53.18	45.20	51.25	-
总资产报酬率(%)	1.89	1.72	2.70	-
资产负债率(%)	56.18	53.38	48.74	49.48
全部债务资本化比率(%)	54.49	51.28	47.89	47.77
流动比率(倍)	1.27	2.29	1.20	1.11
现金类资产/短期债务(倍)	1.64	3.47	1.05	0.80
全部债务/EBITDA(倍)	28.83	24.09	18.21	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.93	1.06	1.28	-

资料来源: 公开资料, 公司 2017-2019 年审计报告及未经审计的 2020 年上半年财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

河北建投交通投资有限责任公司(以下简称“河北建投”或“公司”)成立于 2007 年 6 月, 控股股东为河北建设投资集团有限责任公司, 实际控制人为河北省人民政府国资委。公司是经河北省人民政府批准设立的铁路行业重点项目投资主体, 兼营港口及高速公路等业务, 短期内公司主营业务结构将保持稳定。中债资信认为公司所属的城投行业信用品质一般。经营方面, 公司铁路投资建设业务在运营项目大多已实现盈利, 在建项目尚需投资规模不大, 但根据区域规划, 中短期内仍将有一定规模的项目落地实施, 需关注资金压力; 港口业务运营情况良好, 分红规模上升较快; 高速公路业务原始出资已全部收回, 整体经营风险很低。财务方面, 公司资产质量一般, 债务负担逐年下降, 处于行业较低水平, 盈利能力一般, 经营获现能力尚可, 长、短期偿债指标表现尚可, 间接融资渠道有待拓宽, 整体财务风险较低。外部支持具有很强的增信作用。综合上述因素, 中债资信对公司主体信用等级评定为 AA_{pi}, 信用展望为稳定。

评级要素

■ 经营风险要素

●行业风险: 2021 年积极的财政政策将提质增效、更可持续, 保持适度支出强度; 稳健的货币政策灵活精准、合理适度, 保持宏观杠杆率基本稳定, 处理好恢复经济和防范风险的关系; 中央经济工作会议强调抓实化解地方政府隐性债务风险工作, 防范化解地方政府隐性债务风险的政策底线依然坚定, 城投行业相关政策和融资环境持续收紧; 城投企业基建融资职能弱化趋势不变, 市场化法治化转型持续推进, 业务模式及政府支持方式进一步规范, 但行业债务负担持续上行, 流动性压力依然较大, 财务表现仍很差。中债资信对城投行业信用品质的评价为“一般”。

●规模和市场地位: 公司是经河北省人民政府批准设立的铁路行业重点项目投资主体, 其控股及参股的铁路项目在河北省铁路的建设运营上具有区域垄断地位, 市场地位显著。

●铁路投资建设业务: 公司作为河北省铁路建设出资人代表, 对省内合资铁路项目进行投资建设及管理, 参与了京石客运专线等多条铁路项目, 收入主要依靠投资分红及铁路运输费收入。截至 2019 年末, 公司主要控股在运营铁路 2 条, 主要参股在运营铁路 8 条, 合计通车里程 4,645.78 公里, 除控股的“邯黄铁路”项目及参股的“津秦客专”项目以外, 其余线路均已实现盈利; 同期, 公司主要在建参控股项目 11 个, 公司方计划出资额 310.66 亿元, 已出资 277.41 亿元, 2020 年计划出资 48.35 亿元, 需关注超概算投资的相关原因及实际出资压力。整体看, 公司已实现运营的参控股项目盈利比例较高,

在建项目需关注超概算投资原因，但目前已进入投资后期，中短期内即有望实现运营，带动公司运输收入和投资收益的增长。但需关注的是，根据河北省轨道交通发展方案得知，2022年以前河北省内仍将有一定规模的新增项目落地实施，由于铁路项目建设和回收期均较长，投入期需要较多的外部借款和持续的政府支持，届时仍需关注公司各项目的运作情况。

●其他业务：**港口业务方面**，截至2019年末公司参控股秦皇岛港、唐山港和黄骅港等河北省主要港口的项目投资，主要货种包括煤炭、矿石和大宗商品等，近年来运营情况良好，2019年完成吞吐量9.99亿吨，实现投资分红3.60亿元，较三年前上涨67.76%。**高速公路业务方面**，公司参股河北交投京张高速公路有限公司，京张高速总投资37.80亿元，公司出资资本金占比16%，共出资1.27亿元；2017~2019年，公司来自京张高速的投资收益合计0.70亿元，目前原始出资已全部收回，且投资收益较为稳定。

●发展战略：公司未来投资仍主要集中在河北省铁路投资建设业务方面，根据公司未来投资计划及历史投资情况综合分析，公司2020年7月~2021年6月投资规模约50亿元，加之同期公司需偿还到期债务21.45亿元，公司未来一年资金需求合计约71.45亿元，考虑截至2020年6月末公司账面现金类资产17.19亿元，以及同期可获得的现金流入约35亿元，公司短期仍面临一定的资金周转压力。

●业务委托方实力：公司业务委托方为河北省人民政府及其相关部门，2019年河北省实现地区生产总值35,104.5亿元，同比增长6.8%，增速高于全国平均水平，整体经济实力很强；财政方面，2019年河北省实现一般公共预算收入3,742.70亿元，其中税收收入占比约70%，稳定性较强，同年实现政府性基金收入3,328.80亿元，整体财政实力同样很强。

■ 财务风险要素

●资产质量：截至2020年6月末，公司资产总额为714.70亿元，主要由其他权益工具投资、长期股权投资和固定资产构成，分别占总资产的44.65%、22.71%和16.74%；其中，其他权益工具投资和长期股权投资主要为公司对参股铁路、港口和高速公路项目的出资，随各项目推进近年来持续增长；固定资产主要为房屋、建筑物、机器设备、运输工具等。截至2020年3月末，公司账面受限资产合计50.07亿元，受限比例一般，主要为长期股权投资受限。整体看，公司资产质量及流动性均一般。

●盈利能力和现金流：随着公司铁路建设项目逐步进入运营期，近年公司收入规模持续增长，但较高的期间费用对公司经营性业务利润形成严重侵蚀，近年期费比均在40%左右，2019年总资产报酬率为2.70%，公司整体盈利能力一般。现金流方面，公司经营活动现金流近年均可实现10亿元左右的稳定净流入，现金收入比2018~2019年均超过100%，经营获现能力尚可；投资活动现金流受参股项目持续投资支出等因素影响，近年均呈现较大规模净流

出，外部融资仍是满足公司资金需求的主要方式。截至 2020 年 3 月末，公司未使用银行授信余额 41.97 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

●资本结构和偿债指标：近年公司债务规模持续小幅增长，截至 2020 年 6 月末，公司有息债务余额 330.21 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 49.48%和 47.77%，债务负担处于行业一般水平。同期，公司短期偿债指标表现尚可，现金类资产/短期债务为 0.80 倍；2019 年公司全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 18.21 倍和 1.28 倍，长期偿债指标表现同样尚可。

●对外担保：截至 2020 年 3 月末，公司对外担保余额 68.64 亿元，占同期公司所有者权益的 19.07%，主要为对控股股东河北建设投资集团有限责任公司（占比 72.84%）的担保，代偿风险总体可控。

■ 外部支持

公司实际控制人为河北省人民政府国资委，河北省经济财政实力均很强，公司是经河北省人民政府批准设立的铁路行业重点项目投资主体，可获得政府在资本注入、政府补贴和政策扶持等方面的有力支持，外部支持具有很强的增信作用。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为 AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中 AAA_{pi} 至 B_{pi} 级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{pi}	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。

信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对河北建投交通投资有限责任公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。