

邯郸城市发展投资集团有限公司

2024 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〔2024〕4450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：

二〇二四年六月二十一日

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

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。

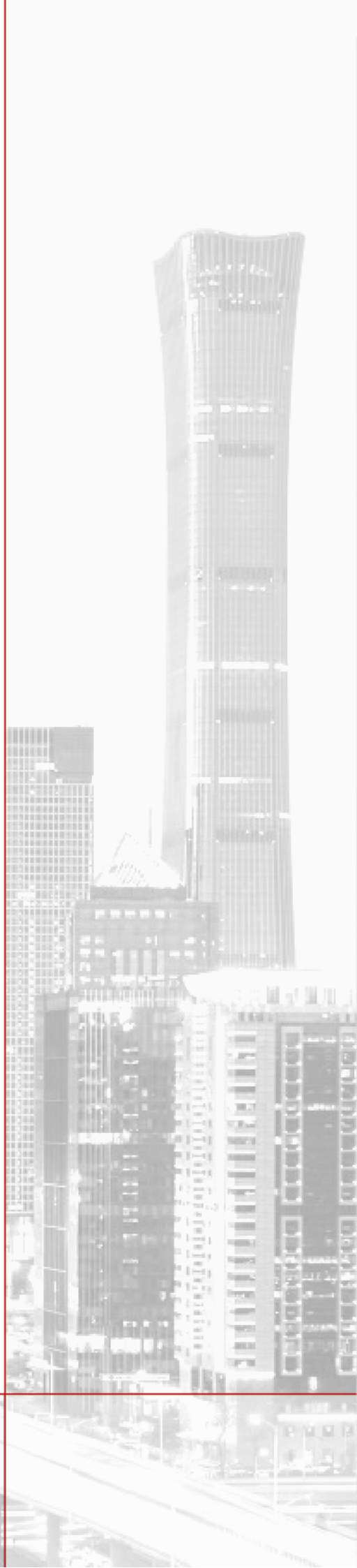
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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 2024 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	
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/21
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“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。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力保持增长，公司外部发展环境良好，且在财政补贴等方面持续获得外部支持。跟踪期内，公司股权结构发生变动，唯一股东变更为邯郸市城市投资运营集团有限公司，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。公司主要管理制度连续，管理运作正常，法定代表人、董事长以及财务总监发生变动。公司收入仍主要来自城市基础设施建设业务、棚户区改造业务和房地产开发业务，东区综合开发和房地产项目建设尚需投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力。跟踪期内，公司财务数据整体变动不大，资产中应收类款项和存货规模较大，其中应收类款项对资金占用明显，其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。公司全部债务中债券融资占比较高，剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.46 倍，存在一定的短期偿债压力。公司长期偿债指标表现尚可，融资渠道畅通，或有负债风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在政府补贴等方面持续获得外部支持。

评级展望

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

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

- **公司外部发展环境良好。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济和财政实力保持增长，2023 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4382.2 亿元和 376.03 亿元，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，在财政补贴等方面持续获得外部支持。

关注

- **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，其中应收类款项对资金占用明显，其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。
- **较大的资金支出压力。**公司东区综合开发和房地产项目建设尚需投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力。
- **存在一定的短期偿债压力。**截至 2023 年末，公司全部债务中债券融资占比较高，剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.46 倍，存在一定的短期偿债压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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

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

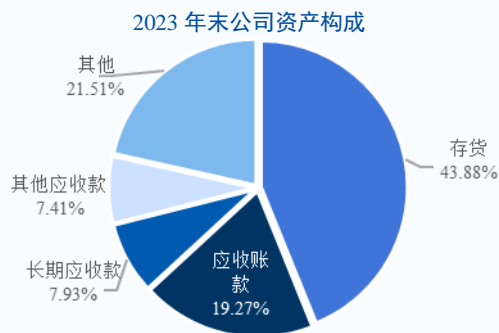
主要财务数据

项目	合并口径			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	38.52	26.67	29.94	30.98
资产总额（亿元）	464.55	450.67	471.60	473.21
所有者权益（亿元）	236.10	238.21	239.32	239.70
短期债务（亿元）	33.11	57.86	46.16	49.44
长期债务（亿元）	85.69	80.58	110.34	105.95
全部债务（亿元）	118.81	138.44	156.50	155.38
营业总收入（亿元）	13.36	12.13	14.53	1.90
利润总额（亿元）	1.80	2.07	1.65	0.38
EBITDA（亿元）	6.44	6.40	6.65	--
经营性净现金流（亿元）	-9.45	-7.41	-15.66	2.96
营业利润率（%）	3.76	3.35	9.87	9.56
净资产收益率（%）	0.70	0.79	0.48	--
资产负债率（%）	49.18	47.14	49.25	49.35
全部债务资本化比率（%）	33.48	36.76	39.54	39.33
流动比率（%）	490.49	372.41	438.65	394.54
经营现金流动负债比（%）	-12.57	-7.93	-18.86	--
现金短期债务比（倍）	1.16	0.46	0.65	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	1.18	1.07	1.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.44	21.62	23.54	--

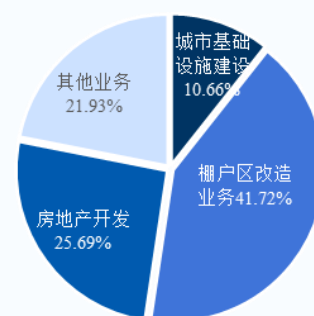
项目	公司本部口径			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	421.10	402.65	411.77	415.42
所有者权益（亿元）	234.19	237.31	238.61	239.17
全部债务（亿元）	89.56	103.02	110.45	78.06
营业总收入（亿元）	4.57	5.46	1.71	0.07
利润总额（亿元）	3.57	3.02	1.78	0.56
资产负债率（%）	44.39	41.06	42.05	42.43
全部债务资本化比率（%）	27.66	30.27	31.64	24.61
流动比率（%）	582.66	477.16	439.52	390.47
经营现金流动负债比（%）	-30.55	11.52	-4.39	--

注：1. 公司 2024 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

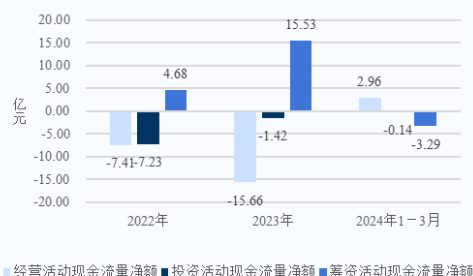
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理



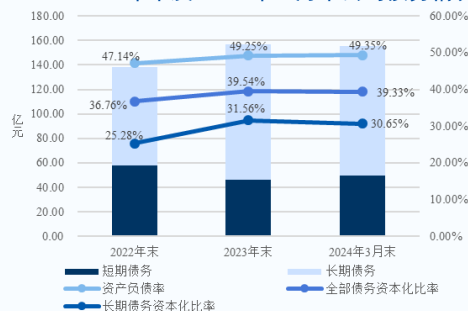
2023 年公司营业总收入构成



2022—2023 年及 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2023 年末及 2024 年 3 月末公司债务情况



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	6.40 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	6.40 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/ 20 邯郸城发专项债 01 20 邯城 02/ 20 邯郸城发专项债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/06/21	赵晓敏 倪昕	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
20 邯城 02/ 20 邯郸城发专项债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/09/17	张依 刘沛伦 汪宣徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文
20 邯城 01/ 20 邯郸城发专项债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/07/24	张依 刘沛伦 汪宣徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王昀千 wangyq@lhratings.com

项目组成员：张 晨 zhangchen@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

公司成立于 2003 年 9 月，是经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”）批准，由邯郸市建设局出资 0.50 亿元设立的国有独资公司。2021 年 11 月，公司出资人由邯郸市建设局变更为邯郸市国资委。2024 年 2 月，邯郸市国资委将持有的公司股权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 2024 年 3 月末，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.30 亿元，根据工商信息显示，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。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，主要承担邯郸市主城区及东区综合开发区域（以下简称“东区”）范围内的城市基础设施、市政公用设施、土地开发整理、国有资产的投资运营管理等职能。

截至 2024 年 3 月末，公司本部内设 13 个职能部门（见附件 1-2），公司纳入合并范围的一级子公司 13 家（见附件 1-3）。

截至 2023 年末，公司资产总额 471.60 亿元，所有者权益 239.32 亿元（含少数股东权益 0.82 亿元）。2023 年，公司实现营业总收入 14.53 亿元，利润总额 1.65 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司资产总额 473.21 亿元，所有者权益 239.70 亿元（含少数股东权益 0.82 亿元）。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.90 亿元，利润总额 0.38 亿元。

公司注册地址：邯郸市丛台区和平路 261 号；法定代表人：豆利刚。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金已按计划用途使用完毕，跟踪期内，公司已按约定支付利息。

“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”在债券存续期的第 3~7 年末分别按照债券发行总额 20.00% 的比例偿还债券本金。“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金部分用于体育中心项目建设，截至 2024 年 3 月末体育中心项目已完成竣工决算，体育中心项目在 2023 年 9 月用于保障河北省第十六届运动会，于 2024 年起正式运营。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	8.00	6.40	2020/08/18	7 年
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	8.00	6.40	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

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

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。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024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。邯郸市资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，是全国确定的小麦、棉花、玉米等5种主要农产品优势产区，产业结构以二、三产业为主。邯郸市经济和财政实力持续增强，政府债务负担较重。整体看，公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓，西依太行山脉，东接华北平原，与山西、山东、河南三省接壤，是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，与石家庄、太原、济南、郑州四个省会市中心的距离300公里左右。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；邯郸机场于2008年通航，已开通到上海、杭州、广州、深圳、厦门、成都、沈阳、青岛等城市的23条航线，2023年旅客吞吐量71.93万人次，货邮吞吐量0.10万吨，综合发展水平位居河北省内支线机场第一。邯郸市是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，下辖6区、11县、1个县级市、1个国家级开发区邯郸经济技术开发区和1个省级开发区冀南新区，总面积1.2万平方公里。截至2023年末，邯郸市常住人口917.31万人，常住人口城镇化率61.44%。

邯郸市矿产资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，邯郸境内已发现矿产29种，煤炭和铁矿石储量分别为53.8亿吨和4.7亿吨，是我国著名的焦动力煤和高品位铁矿石产区，邯郸市素有“钢城”“煤都”之称。邯郸市是全国确定的小麦、棉花、玉米等5种主要农产品优势产区，有“北方粮仓”“冀南棉海”之称，2023年邯郸市粮食播种面积1176.7万亩，总产量544.5万吨。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。

图表 2· 邯郸市主要经济指标

项目	2021年	2022年	2023年
GDP（亿元）	4114.8	4257.9	4382.2
GDP 增速（%）	6.9	4.0	5.7
人均 GDP（万元）	4.38	4.66	4.75
产业结构	/	/	10.3:41.2:48.5
固定资产投资增速（%）	3.3	7.7	6.3
社会消费品零售总额（亿元）	1276.0	1301.6	1412.2
社会消费品零售总额增速（%）	6.3	2.0	8.5
进出口总值（亿元）	279.4	337.9	242.5
进出口总值增速（%）	30.6	21.2	-21.3

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 2021年和2022年末公布当年产业结构
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》整理

2021—2023年，邯郸市GDP持续增长。2023年，邯郸市GDP在河北省排名第4位，产业结构以二、三产业为主，固定资产投资和社会消费品零售总额保持增长，2023年进出口总值有所下降，消费和投资是拉动邯郸市经济增长的主要引擎。2023年，邯郸市民营经济增加值2885.7亿元，比上年增长5.8%；占邯郸市GDP的比重为65.9%，民营经济活跃。

2021—2023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，收入质量一般，财政自给能力偏弱。2023年邯郸市一般公共预算收入规模在河北省排名第3位。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响有所下降。2021—2023年，邯郸市政府债务余额持续增长，政府债务负担较重。

图表3·邯郸市主要财政指标

项目	2021年	2022年	2023年
一般公共预算收入（亿元）	314.07	355.24	376.03
一般公共预算收入增速（%）	9.1	13.1	5.9
税收收入（亿元）	208.00	196.66	226.13
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	66.23	55.36	60.14
一般公共预算支出（亿元）	750.41	845.62	872.84
财政自给率（%）	41.85	42.01	43.08
政府性基金收入（亿元）	267.08	210.31	205.50
地方政府债务余额（亿元）	987.86	1189.20	1381.14

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《2023年预算执行情况和2024年预算草案的报告》整理

根据邯郸市政府公布的统计月报，2024年1—3月，邯郸市实现地区生产总值1102.9亿元，同比增长4.2%；实现一般公共预算收入138.39亿元，同比增长4.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构发生变动。2024年2月，邯郸市国资委将持有的公司100.00%股权划转至邯郸城运集团，公司唯一股东变更为邯郸城运集团，实际控制人仍为邯郸市国资委。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。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：9113040075403395XW），截至2024年5月21日，公司无未结清的关注类、不良类贷款，已结清贷款包含32笔关注类贷款，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，上述关注类贷款均发生在2017年及以前，均已正常还款。公司本部过往债务履约情况良好。根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400700738428F），截至2024年5月22日，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”）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2024年6月20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、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行政处罚等行为。

（二）管理水平

公司依法建立了完善的法人治理结构，内部管理体系健全。跟踪期内，主要管理制度连续，管理运作正常。

2024年3月，根据中共邯郸市委组织部相关任命文件，公司股东邯郸城运集团免去梁耀峰同志公司董事职务，张继伟同志不再分管公司资金运营相关工作，任命豆利刚同志为公司董事、董事长（法定代表人），任期三年，任期届满，可连选连任，任命邯郸城运集团副总经理祁伟太同志兼任公司财务总监。

豆利刚先生，1970年生；历任邯郸市丛台区干部考核办公室副主任，邯郸市丛台区委正科级组织员，邯郸市政府办公室科员，邯郸市政府办公室城建处处长，邯郸市政府办公室副调研员，邯郸市规划局副局长，邯郸市自然资源和规划局副局长、党组副书记、三级调研员；2023年7月起任邯郸市交通投资集团有限公司董事长、党委书记；2024年4月起任公司董事长、法定代表人。

祁伟太先生，1979年生，历任邯郸市交通建设有限公司投资管理中心副处长、财务处处长，邯郸市交通投资集团有限公司副总经理、党委委员，邯郸城运集团副总经理；2024年4月起任公司财务总监。

截至2024年4月末，公司董事7位、监事5位、高级管理人员6位（总经理1位、副总经理5位）。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023年，公司城市基础设施建设收入大幅下滑，房地产开发收入大幅增长，受此叠加影响，公司营业总收入同比有所增长。同期，公司处置投资性房地产实现1.37亿元收入，其他业务收入和毛利率大幅增长，公司综合毛利率有所上升。

2023年，公司实现营业总收入14.53亿元，同比增长19.85%，其中城市基础设施建设收入大幅下滑，房地产开发收入大幅增长。公司其他业务主要包括工程质量检测业务、代理服务费等、租赁业务和物业业务等，2023年公司其他收入规模和毛利率较上年大幅增长主要系处置投资性房地产实现1.37亿元收入所致。2023年，公司综合毛利率较上年上升6.74个百分点，主要系房地产开发业务毛利率由负转正以及其他业务毛利率大幅上升所致。

2024年1—3月，公司实现营业总收入1.90亿元，主要来自房地产开发业务（1.44亿元），综合毛利率17.14%，较上年变动不大。

图表4·公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021年			2022年			2023年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
城市基础设施建设	4.57	34.19	16.00	5.09	42.00	16.00	1.55	10.66	19.36
棚户区改造	5.91	44.25	2.78	5.72	47.14	2.78	6.06	41.72	2.78
房地产开发	1.39	10.41	-24.79	0.02	0.12	-18.55	3.73	25.69	12.55
其他	1.49	11.15	25.15	1.30	10.73	4.48	3.19	21.93	40.06
合计	13.36	100.00	6.92	12.13	100.00	8.49	14.53	100.00	15.23

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（1）城市基础设施建设业务

公司已完工的基础设施建设项目投入的资金规模较大，回款周期长，对资金形成占用；在建及拟建项目主要集中在邯郸市东区，以管廊、污水管网、新能源基础设施以及学校类项目为主，建设资金均为公司自筹，未来投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，根据邯郸市人民政府的规划，承担邯郸市主城区和东区的基础设施建设任务。2023年，公司城市基础设施建设业务收入较上年大幅下降，主要系公司回购模式下的基建项目基本结算完成所致，毛利率水平有所上升。

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。截至2024年3月末，此业务模式下公司主要已完工项目已投资82.38亿元，预计回款总额113.19亿元，已回款35.27亿元；公司主要在建项目为东区四条道路绿化（秦皇大街、新区纬五路、建安路、娲皇路）项目，预计总投资3.35亿元，已投资3.30亿元。

根据《邯郸市人民政府关于印发邯郸市东区核心区投资建设封闭运作实施方案的通知》（邯政字〔2018〕71号），邯郸市人民政府授权公司作为投资开发主体，对东区核心区实行封闭运作、整体开发建设¹。公司负责区域内的市政基础设施建设、必要公共服务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2024年3月末，此业务模式下公司主要在建基础设施项目尚需投资38.10亿元，主要拟建项目计划投资40.00亿元。公司东区综合开发尚需投资规模较大，公司未来存在较大的资金支出压力。

¹ 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。

图表 5 • 截至 2024 年 3 月末公司东区主要在建及拟建项目投资情况（单位：亿元）

类型	项目名称	建设内容	预计总投资	已完成投资
在建	赵王大街管廊项目	该项目包含赵王大街地下综合管廊、赵王大街支线管廊及监控中心。其中，赵王大街地下综合管廊（邯临路至娲皇路）长度约 5.2 公里，赵王大街支线地下综合管廊（新区经二街至赵王大街）长约 0.427 公里	7.20	4.62
	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	2.52
	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、防洪排水水系和文化创意坊	4.80	4.00
	东湖新城新能源充电桩及停车场基础设施建设项目	该项目包括东湖新城新建 10 座新能源充电桩及停车场、配套新建道路 10 条。道路工程内容主要包括：道路工程、排水工程、桥梁工程、中水工程、交通工程、照明工程和绿化工程	17.76	1.87
	东湖新城雨污管网基础设施建设项目	该项目新建东区六条道路及雨污管网，工程内容包括：排水工程、中水工程、道路工程、桥梁工程、照明工程、交通安全设施及绿化工程等	15.21	1.87
	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	1.51
	合计		54.49	16.39
拟建	东湖高中	为解决东区高中阶段学位不足的教育短板，按照邯郸市人民政府安排部署，拟在东区建设一所省级示范性高中，按照 3000 名在校生办学规模，采用民办非营利模式	8.00	--
	科信学院	按照邯郸市人民政府安排部署，公司与河北工程大学积极对接，举办科信学院。新院区拟选址于东区毛遂大街以东、太极路以北，占地 800 余亩，建设规模约 30 万平方米，建设高标准智能化建设教学楼、图书馆、实验楼、学生公寓等配套设施，可满足 1.5 万名在校生的学习生活	25.00	--
	供热项目	根据市场需求，结合将邯郸市市政公用事业投资集团有限公司划转并入，依据城市规划和区域供热实际，本着保民生原则，进行北部区域供热设施建设、拓展主城区东部、南部、西部及县域供热市场	7.00	--
	合计		40.00	--

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

公司在建的城市基础设施项目计入存货科目，完成竣工结算的项目按年度与邯郸市建设局进行移交结算。公司已完工的基础设施建设项目回款周期长，截至 2023 年末，公司应收邯郸市建设局回购款余额 90.12 亿元。

（2）棚户区改造业务

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，2023 年，公司棚户区改造业务收入仍全部来自军师府邸项目。截至 2023 年末，公司在建棚改项目尚需投资规模大，资金来源为政府专项债资金。

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，将借入资金计入长期应付款，拨付给用款方使用资金计入长期应收款，借款还本付息由实际用款方承担。截至 2023 年末，公司长期应收款中应收棚改专项资金 25.50 亿元。

2018 年以来，公司确认的棚户区改造收入均来自军师府邸项目。军师府邸项目已于 2018 年末完工，总回购金额 31.65 亿元，截至 2023 年末，累计回款 4.36 亿元；2022 年，军师府邸项目贷款与回购款相抵 22.97 亿元²；同期末，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埏池、北屯头一期棚户区改造项目，该项目已纳入政府专项债资金支持名单，公司被邯郸市人民政府委任为该棚改项目的管理人，仅收取项目管理费，不再承担保障房的代建任务。该项目计划总投资额 101.60 亿元，截至 2023 年末已投资 51.40 亿元。整体看，项目后续建设尚需投资规模大，资金来源为政府专项债资金，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 涉及到的科目为应收账款和长期应付款

(3) 房地产业务

公司已完工在售房地产项目整体销售情况较好；在建和拟建的房地产项目较多，需关注去化情况，尚需投资规模大，公司面临较大的资金支出压力。

公司房地产开发板块由子公司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。2023年，随着十里风和住宅项目部分销售款确认，公司房地产开发收入较上年大幅增长。

截至2024年3月末，公司已完工在售的房地产项目为君合大厦和十里风和。君合大厦项目总建筑面积7.43万平方米，总可售面积3.70万平方米，已实现销售总额2.31亿元，剩余未销售部分系公司留存部分房产、车库、门市、储藏间等配套设施自用及出租经营；十里风和项目总投资17.50亿元，可售面积14.85万平方米，已售面积10.66万平方米，累计确认收入10.67亿元，整体销售情况较好。

截至2024年3月末，公司在建房地产项目详见下表，尚需投资8.32亿元。其中“万象汇”系列城市综合体项目是公司重点在建项目，公司与华润置地有限公司（以下简称“华润置地”）成立合资项目公司，公司持股70.00%，华润置地持股30.00%，在邯郸市建设“万象汇”系列城市综合体，项目位于邯郸东区，由商业综合体和住宅组成，占地总面积47.96万平方米。该项目由华润置地操盘，双方董事会成员一致决定才获得通过投资开发等决议，公司未对其进行并表。“万象汇”商城2024年5月起对外营业，截至2024年3月末出租率约96%。

图表6·截至2024年3月末公司在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	物业类型	建成用途	计划总投资	已投资额
城发广场	酒店、商业写字楼	租赁	13.60	9.80
城发金融大厦	商业写字楼	租赁	8.98	8.98
新媒体产业园	商业写字楼	出售、租赁	8.71	8.71
十里风和二期	住宅	出售	6.67	2.15
“万象汇”系列城市综合体	商业综合体、住宅	出售、租赁	79.18	79.18
合计	--	--	117.14	108.82

资料来源：公司提供

截至2024年3月末，公司拟建房地产项目预计总投资15.56亿元。公司在建和拟建的房地产项目较多，需关注去化情况，尚需投资规模大，公司面临较大的资金支出压力。

图表7·截至2024年3月末公司拟建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	物业类型	建成用途	计划总投资
十里安澜住宅项目	住宅	出售	10.00
城发睦邻中心项目（高端养老）	商业	出租	5.56
合计	--	--	15.56

资料来源：公司提供

2 未来发展

公司作为城市基础设施建设的重要主体，以城市基础设施投资、建设、运营为主，围绕供热、环卫一体化、地产开发、商业运营四大领域，布局城市综合开发运营全产业链；同时积极推进检测、咨询、施工、监理、新能源、新材料、教育科技等业务板块。

(四) 财务方面

中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023年财务报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司2024年一季度财务报表未经审计。公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，跟踪期内，会计政策执行新会计准则解释，不涉及会计估计变更或重大会计差错更正。2023年，公司通过投资设立新增2家子公司。2024年1—3月，公司合并范围减少1家子公司。截至2024年3月末，公司纳入合并范围的一级子公司共13家。公司合并范围有所变化，但相关企业资产及收入规模较小，整体看，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司财务数据整体变动不大，资产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，其他应收款中对民营企业的拆借款存在回收风险。公司资产流动性弱，资产质量一般。公司所有者权益规模和构成变动不大，稳定性较强；全部债务规模保持增长，整体债务负担适中，债券融资占比较高。公司盈利能力一般，政府补贴对利润总额的贡献程度高。2023年，公司经营和投资活动现金保持净流出，筹资活动现金保持净流入，未来随着基建和房地产开发项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

截至2023年末，公司资产规模较上年末小幅增长，资产结构较上年末变化不大，仍以流动资产为主。

图表8·公司主要资产情况

项目	2021年末		2022年末		2023年末		2024年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	369.02	79.44	348.14	77.25	364.15	77.22	365.07	77.15
货币资金	38.51	8.29	26.67	5.92	29.94	6.35	30.98	6.55
应收账款	94.46	20.33	82.71	18.35	90.88	19.27	90.86	19.20
其他应收款	40.01	8.61	37.00	8.21	34.96	7.41	35.08	7.41
存货	187.61	40.39	200.56	44.50	206.92	43.88	206.88	43.72
非流动资产	95.53	20.56	102.53	22.75	107.45	22.78	108.13	22.85
长期应收款	35.12	7.56	35.37	7.85	37.41	7.93	37.30	7.88
固定资产	20.39	4.39	20.51	4.55	28.35	6.01	28.35	5.99
在建工程	12.07	2.60	17.97	3.99	14.21	3.01	15.16	3.20
资产总额	464.55	100.00	450.67	100.00	471.60	100.00	473.21	100.00

资料来源：联合资信根据财务数据整理

截至2023年末，公司货币资金中受限部分8.86亿元，占货币资金的29.59%，主要为用于银行借款质押的银行存款8.26亿元、用于对外担保的银行存款0.11亿元和商品房预售款监管账户0.27亿元。公司应收账款主要为应收邯郸市建设局的基础设施项目回购款（占应收账款总额的99.17%），集中度很高，其中账龄在5年以上的占61.30%，整体账龄长，上述款项的回收受邯郸市建设局拨付进度影响大，对公司资金占用明显。公司其他应收款主要为拆借款、保证金及政府部门往来款等。截至2023年末，公司其他应收款较上年末下降5.51%，主要系应收邯郸市土地储备中心土地整理款项减少所致，集中度较高。公司其他应收款有对邯郸市恒生内燃机配件有限公司等民营企业拆借款，因相关民营企业经营不善或其他原因使得无法正常还款，截至2023年末，公司对上述民营企业拆借款已累计计提坏账准备2.38亿元。公司存货主要由土地资产153.08亿元、基础设施建设项目36.28亿元和房地产开发成本12.75元构成。其中，存货中存在政府划拨土地使用权共计189.62万平方米，账面价值为117.17亿元，上述划拨土地尚未缴纳土地出让金。

图表9·截至2023年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	款项性质	余额(亿元)	占比(%)
邯郸市土地储备中心	土地整理业务款	7.15	19.18
邯郸市润景房地产开发有限公司	借款	4.45	11.94
邯郸市建设局	政府往来款	3.52	9.45
邯郸市金世纪房地产开发有限公司	收益权质押借款	3.42	9.18
曲周县农村供水工程管理总站	借款	3.05	8.17
合计	--	21.59	57.92

注：1. 邯郸市润景房地产开发有限公司为公司参股子公司，城投房地产公司持有其70.00%股权，北京润置商业运营管理有限公司持有30.00%股权，系公司与华润置地合资成立的项目公司，项目实际由华润置地操盘，同时参股公司通过章程约定经营、财务等主要管理由双方董事会成员一致决定才获得通过，因此公司未对其进行并表；2. 邯郸市金世纪房地产开发有限公司（以下简称“金世纪公司”）系民营企业，是最高人民法院所公示的失信公司，被法院列为限制高消费企业，因资金链断裂，该公司开发的金世纪花园已停工并未取得预售许可，无法通过销售房款偿还相关债务，且该公司与买房人、施工方和金融机构存在大量诉讼。公司根据《市政府专题会议纪要》参与金世纪公司遗留问题处置，收购金世纪公司债权并垫付拖欠工程款和集资款，在公司账面形成对金世纪公司的其他应收款，公司在邯郸市政府的支持下对金世纪公司相关资产进行盘活、处置，预计回款概率较高，暂未计提坏账准备

资料来源：联合资信根据公司审计报告附注整理

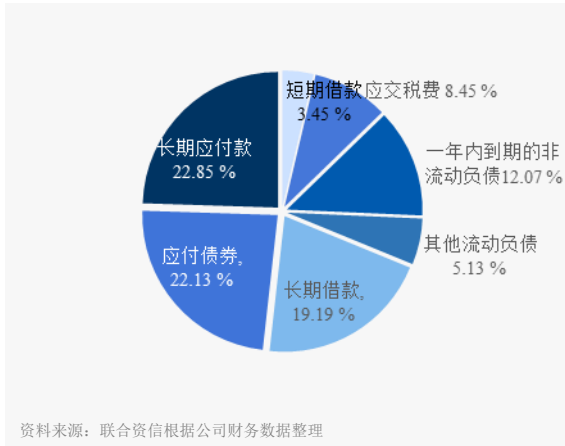
受限资产方面，截至2023年末，公司受限资产22.56亿元，占总资产的比重为4.78%，受限比例不高，主要为受限货币资金8.66亿元、存货13.33亿元、无形资产0.39亿元和其他流动资产0.18亿元。

截至2024年3月末，公司资产规模和结构较上年末均变化不大。

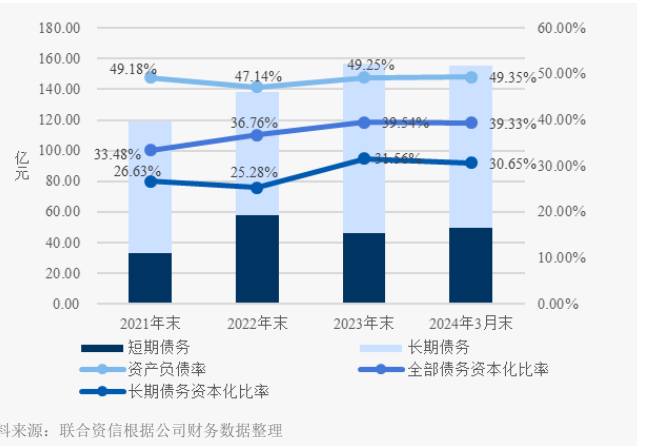
截至2023年末，公司所有者权益239.32亿元，较上年末增长0.47%，变化不大。其中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占2.21%、69.81%和25.07%。所有者权益稳定性较强。

截至 2023 年末，公司负债总额 232.28 亿元，较上年末增长 9.33%，以非流动负债为主（占 64.26%）。公司经营性负债主要为应交税费和以专项资金为主的专项应付款。截至 2023 年末，公司全部债务 156.50 亿元，较上年末增长 13.04%，以长期债务为主（占 70.50%），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 49.25%、39.54%和 31.56%，较上年末均有所上升，整体债务负担适中。从融资渠道看，公司银行贷款、债券融资和非标融资规模分别占 33.96%、51.04%和 14.99%，债券融资占比较高。截至 2024 年 3 月末，公司负债规模和构成较上年末变动不大。

图表 10 • 截至 2023 年末公司负债构成



图表 11 • 公司有息债务情况



截至 2024 年 5 月 15 日，公司存续债券情况见下表，若考虑行权，公司在 2024—2026 年到期的债券本金分别为 23.20 亿元、13.20 亿元和 18.20 亿元，债券集中偿付压力尚可。

图表 12 • 截至 2024 年 5 月 15 日公司存续债券情况（单位：亿元）

债券简称	债券类别	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	发行规模	债券余额	下一行权日	到期日期
24 邯鄲城投 MTN001	一般中期票据	2024/03/22	3	2.78	6.00	6.00	--	2027/03/26
24 邯鄲城投 PPN001	定向工具	2024/01/25	5 (3+2)	3.09	5.00	5.00	2027/01/26	2029/01/26
24 邯鄲城投 SCP001	超短期融资债券	2024/01/16	0.7377	2.73	5.00	5.00	--	2024/10/13
23 邯鄲城投 PPN001	定向工具	2023/11/20	5 (3+2)	3.39	5.00	5.00	2026/11/21	2028/11/21
23 邯鄲城投 MTN001	一般中期票据	2023/08/03	3	3.50	10.00	10.00	--	2026/08/07
22 邯鄲城投 PPN001	定向工具	2022/10/31	5 (3+2)	3.25	10.00	10.00	2025/11/01	2027/11/01
21 邯鄲城投 MTN002	一般中期票据	2021/09/15	3	3.57	4.00	4.00	--	2024/09/17
21 邯鄲城投 MTN001	一般中期票据	2021/08/16	3	3.47	6.00	6.00	--	2024/08/18
21 邯鄲城投 PPN004	定向工具	2021/07/29	5 (3+2)	3.70	5.00	5.00	2024/07/30	2026/07/30
20 邯城 02/20 邯鄲城发专项债 02	一般企业债	2020/10/16	7	5.08	8.00	6.40	2024/10/20	2027/10/20
20 邯城 01/20 邯鄲城发专项债 01	一般企业债	2020/08/14	7	4.70	8.00	6.40	2024/08/18	2027/08/18
合计					72.00	68.80	--	--

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2023 年，公司营业总收入同比增长 19.85%，营业成本同趋势变动。期间费用主要由管理费用和财务费用构成，较上年大幅增长主要系融资规模扩大财务费用规模增长较多所致。营业外收入主要为政府补贴，对利润总额的贡献程度高。2024 年 1—3 月，公司营业总收入 1.90 亿元，实现利润总额 0.38 亿元。整体看，公司盈利能力一般。

2023 年，公司现金收入比为 35.12%，较上年上升 13.55 个百分点，收入实现质量仍差。经营活动现金流入量和流出量较上年均大幅增长，主要系往来款收支规模扩大所致，2023 年经营活动现金流保持净流出且规模扩大。2022 年，公司投资活动现金流支出规模较大主要为“保交楼”支出 4.69 亿元以及向曲周县农村供水工程管理总站支付 3.05 亿元工程款；2023 年投资活动现金净流出规模收窄；2023 年公司融资规模扩大，筹资活动现金保持净流入且规模增长。未来随着基建和房地产开发项目的持续投入，公司仍存在较大的融资需求。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金由净流出转为小幅净流入；投资活动现金保持净流出；筹资活动现金由净流入转为小幅净流出。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—3月
营业总收入	13.36	12.13	14.53	1.90
营业成本	12.44	11.10	12.32	1.57
期间费用	1.41	1.12	2.72	-0.21
营业外收入	2.74	2.28	2.87	*
利润总额	1.80	2.07	1.65	0.38
营业利润率（%）	3.76	3.35	9.87	9.56
总资本收益率（%）	1.59	1.46	1.37	--
净资产收益率（%）	0.70	0.79	0.48	--

注：2024年1—3月，营业外收入为2680.43元
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	2021年	2022年	2023年	2024年1—3月
经营活动现金流入小计	9.40	15.35	39.50	17.86
经营活动现金流出小计	18.85	22.76	55.16	14.91
经营活动现金流量净额	-9.45	-7.41	-15.66	2.96
投资活动现金流入小计	6.94	8.01	0.55	0.35
投资活动现金流出小计	6.03	15.24	1.97	0.50
投资活动现金流量净额	0.91	-7.23	-1.42	-0.14
筹资活动现金流入小计	81.31	61.35	97.67	22.42
筹资活动现金流出小计	73.42	56.68	82.13	25.71
筹资活动现金流量净额	7.88	4.68	15.53	-3.29
现金收入比（%）	38.53	21.57	35.12	32.02

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，长期偿债指标表现尚可；融资渠道畅通，或有负债风险可控。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2021年（末）	2022年（末）	2023年（末）	2024年3月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	490.49	372.41	438.65	394.54
	速动比率（%）	241.12	157.87	189.40	170.96
	现金类资产/短期债务（倍）	0.46	0.65	0.63	0.46
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	6.44	6.40	6.65	--
	全部债务/EBITDA（倍）	18.44	21.62	23.54	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.18	1.07	1.38	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年末，公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.46 倍，可用货币资金对短期债务保障程度偏弱。截至 2024 年 3 月末，公司短期偿债指标较上年末变动不大。整体看，公司存在一定的短期偿债压力。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障程度小幅增长，全部债务/EBITDA 有所上升，公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2024 年 3 月末，公司对外担保余额 8.14 亿元，担保比率为 3.40%，其中对邯郸通用污水处理有限责任公司担保余额 6.00 亿元、因公司房地产销售业务形成的对购房者个人的房贷担保 2.14 亿元。整体看，公司或有负债风险可控。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月末，公司获得授信总额 175.91 亿元，已使用额度 87.23 亿元，尚未使用授信额度为 88.68 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月末，公司本部、重要子公司本部均无涉案金额达 500.00 万元以上的未决诉讼。

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较强。公司资产、有息债务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，本部整体债务负担一般。

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

截至 2023 年末，公司本部资产占合并口径的 87.31%，所有者权益占合并口径的 99.70%，营业总收入占合并口径的 11.73%，公司本部全部债务占合并口径的 70.57%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 42.05%和 31.64%，本部债务负担一般。

（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，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，跟踪期内，公司未发生安全责任事故，未发生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。

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，对下属子公司管控能力较强，建立了完善的法人治理结构，信息披露较及时。跟踪期内，公司不存在高级管理人员因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。

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城市，2021—2023年，经济和财政实力持续增强。截至2023年末，邯郸市政府债务余额1381.14亿元，政府债务限额为1473.94亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在政府补助等方面持续获得政府有力的支持，提升了公司资本实力和整体竞争力。

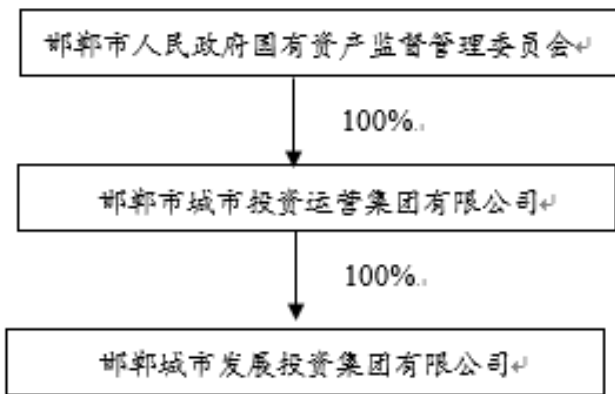
2023年，公司计入其他收益的政府补贴为35.86万元，计入营业外收入的政府补贴为2.86亿元。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、跟踪评级结论

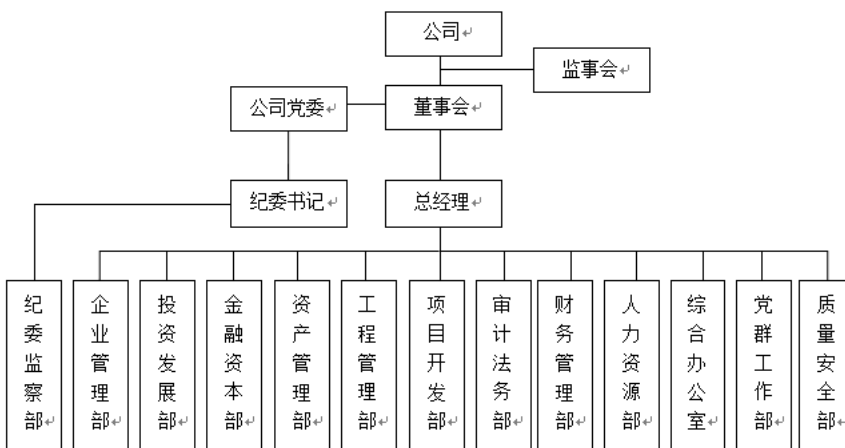
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“20邯城01/20邯郸城发专项债01”和“20邯城02/20邯郸城发专项债02”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公开资料

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司官网

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	持股比例
邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司	100.00%
邯郸市沁祥贸易有限公司	100.00%
邯郸市城投房地产开发有限公司	100.00%
邯郸市鸿安市政工程有限公司	100.00%
邯郸市建业建设工程质量检测有限公司	100.00%
东方国际融资租赁（天津）有限公司	75.00%
国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司	75.00%
邯郸市城发物业服务有限公司	100.00%
邯郸市鸿灿建设发展有限公司	100.00%
曲周县广厦城乡建设投资有限公司	100.00%
邯郸市城发教育科技有限公司	100.00%
邯郸市鸿彭项目建设管理有限公司	100.00%
邯郸市中煤城发新能源科技有限公司	60.00%

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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	38.52	26.67	29.94	30.98
应收账款（亿元）	94.46	82.71	90.88	90.86
其他应收款（亿元）	40.01	37.00	34.96	35.08
存货（亿元）	187.61	200.56	206.92	206.88
长期股权投资（亿元）	0.05	0.32	0.43	0.43
固定资产（亿元）	20.39	20.51	28.35	28.35
在建工程（亿元）	12.07	17.97	14.21	15.16
资产总额（亿元）	464.55	450.67	471.60	473.21
实收资本（亿元）	5.00	5.30	5.30	5.30
少数股东权益（亿元）	0.79	0.81	0.82	0.82
所有者权益（亿元）	236.10	238.21	239.32	239.70
短期债务（亿元）	33.11	57.86	46.16	49.44
长期债务（亿元）	85.69	80.58	110.34	105.95
全部债务（亿元）	118.81	138.44	156.50	155.38
营业总收入（亿元）	13.36	12.13	14.53	1.90
营业成本（亿元）	12.44	11.10	12.32	1.57
其他收益（亿元）	0.00	0.01	0.00	0.00
利润总额（亿元）	1.80	2.07	1.65	0.38
EBITDA（亿元）	6.44	6.40	6.65	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.15	2.62	5.10	0.61
经营活动现金流入小计（亿元）	9.40	15.35	39.50	17.86
经营活动现金流量净额（亿元）	-9.45	-7.41	-15.66	2.96
投资活动现金流量净额（亿元）	0.91	-7.23	-1.42	-0.14
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.88	4.68	15.53	-3.29
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.15	0.14	0.17	--
存货周转次数（次）	0.07	0.06	0.06	--
总资产周转次数（次）	0.03	0.03	0.03	--
现金收入比（%）	38.53	21.57	35.12	32.02
营业利润率（%）	3.76	3.35	9.87	9.56
总资本收益率（%）	1.59	1.46	1.37	--
净资产收益率（%）	0.70	0.79	0.48	--
长期债务资本化比率（%）	26.63	25.28	31.56	30.65
全部债务资本化比率（%）	33.48	36.76	39.54	39.33
资产负债率（%）	49.18	47.14	49.25	49.35
流动比率（%）	490.49	372.41	438.65	394.54
速动比率（%）	241.12	157.87	189.40	170.96
经营现金流动负债比（%）	-12.57	-7.93	-18.86	--
现金短期债务比（倍）	1.16	0.46	0.65	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	1.18	1.07	1.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.44	21.62	23.54	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告将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
 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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	20.05	18.30	98.94	14.69
应收账款（亿元）	72.57	77.92	0.00	79.10
其他应收款（亿元）	4.57	57.83	64.46	73.23
存货（亿元）	150.76	154.33	151.62	152.23
长期股权投资（亿元）	33.10	33.10	33.10	33.10
固定资产（亿元）	19.66	19.66	19.66	19.64
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	421.10	402.65	411.77	415.42
实收资本（亿元）	5.00	5.30	5.30	5.30
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	234.19	237.31	238.61	239.17
短期债务（亿元）	22.94	35.09	32.05	20.70
长期债务（亿元）	66.61	67.92	78.40	57.36
全部债务（亿元）	89.56	103.02	110.45	78.06
营业总收入（亿元）	4.57	5.46	1.71	0.07
营业成本（亿元）	3.84	4.28	1.13	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	3.57	3.02	1.78	0.56
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.74	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	9.40	18.54	26.52	16.05
经营活动现金流量净额（亿元）	-17.17	7.45	-3.15	-5.48
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.09	-5.14	0.22	0.30
筹资活动现金流量净额（亿元）	5.19	-2.53	4.77	0.26
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.06	0.07	0.04	--
存货周转次数（次）	0.03	0.03	0.01	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.00	--
现金收入比（%）	16.11	0.02	0.00	0.00
营业利润率（%）	9.64	16.22	17.89	99.99
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	1.47	1.22	0.56	--
长期债务资本化比率（%）	22.15	22.25	24.73	19.34
全部债务资本化比率（%）	27.66	30.27	31.64	24.61
资产负债率（%）	44.39	41.06	42.05	42.43
流动比率（%）	582.66	477.16	439.52	390.47
速动比率（%）	314.47	238.45	228.01	204.31
经营现金流动负债比（%）	-30.55	11.52	-4.39	--
现金短期债务比（倍）	0.87	0.52	3.09	0.71
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告将公司本部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，2024 年一季度未获取债务调整数据；3. 未获取公司本部相关数据，部分指标无法计算用“/”列示
 资料来源：联合资信根据公司本部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	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

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

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

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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