

# 河北建投交通投资有限责任公司

## 2021 年度跟踪评级报告

---

项目负责人：黄 菲 fhuang@ccxi.com.cn

项目组成员：陶 雨 ytao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 06 月 29 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 2296号

## 河北建投交通投资有限责任公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“10 冀交通债/10 冀交通”、“12 冀交通债/12 冀交通”、“20 冀通 01”和“20 冀通 02”的债项信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十九日

**评级观点：**中诚信国际维持河北建投交通投资有限责任公司（以下简称“建投交通”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，维持河北建设投资集团有限责任公司（以下简称“河北建投集团”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“10 冀交通债/10 冀交通”、“12 冀交通债/12 冀交通”、“20 冀通 01”和“20 冀通 02”的债项信用等级为 **AAA**，其中“10 冀交通债/10 冀交通”和“12 冀交通债/12 冀交通”债项信用等级考虑了河北建投集团提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际肯定了河北省较强的经济实力及不断增长的铁路运输需求为公司发展提供了良好的外部环境；公司地位重要，持续获得河北省政府和各地市政府的有力支持；公司控股铁路运营情况持续向好等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到公司后续仍将面临一定资金压力和疫情影响有待持续关注等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

## 概况数据

建投交通（合并口径）	2018	2019	2020
总资产（亿元）	617.70	677.71	742.97
所有者权益合计（亿元）	290.90	347.40	392.93
总负债（亿元）	326.79	330.31	350.03
总债务（亿元）	303.08	319.22	338.99
营业总收入（亿元）	23.01	34.06	38.48
经营性业务利润（亿元）	4.01	5.01	3.71
净利润（亿元）	3.86	4.42	3.45
EBITDA（亿元）	14.75	20.19	18.74
经营活动净现金流（亿元）	10.95	10.88	21.71
收现比(X)	1.04	1.07	1.15
营业毛利率(%)	53.36	56.55	46.90
应收类款项/总资产(%)	0.07	0.08	3.54
资产负债率(%)	52.91	48.74	47.11
总资本化比率(%)	51.03	47.89	46.31
总债务/EBITDA(X)	20.55	15.81	18.09
EBITDA 利息倍数(X)	1.88	1.41	1.31
河北建投集团（合并口径）	2018	2019	2020
总资产（亿元）	1,727.87	1,911.87	2,156.73
所有者权益合计（亿元）	748.45	892.86	978.74
总负债（亿元）	979.42	1,019.01	1,177.99
总债务（亿元）	795.98	853.88	973.21
营业总收入（亿元）	335.16	348.30	356.75
净利润（亿元）	36.53	38.32	38.98
EBITDA（亿元）	103.67	112.48	121.32
经营活动净现金流（亿元）	61.03	60.97	71.53
营业毛利率(%)	27.77	30.59	30.08
资产负债率(%)	56.68	53.30	54.62
总资本化比率(%)	51.54	48.88	49.86

注：中诚信国际根据 2018 年~2020 年审计报告整理，各期财务报表均按新会计准则编制。

## 正面

- **良好的外部环境。**河北省较强的经济和财政实力，以及不断增长铁路运输需求，为公司发展提供了良好的外部环境。
- **持续有力的政府支持。**2020 年，公司持续得到河北省政府和沿线各地市政府在资金注入及基金发展等方面的大力支持，为河北省铁路建设及公司发展奠定了良好的基础。
- **控股铁路运营情况持续向好。**跟踪期内，公司控股的邯黄铁路货运量持续增长，铁路运输业务收入大幅提升，未来随邯黄铁路扩能改造工程的逐步完工，预计公司铁路运输业务收入仍有较大增长空间。
- **担保方实力强劲。**河北建投集团是河北省省级经营性固定资产投资主体，资本实力雄厚，可为“10 冀交通债/10 冀交通”和“12 冀交通债/12 冀交通”的偿还提供有力支持。

## 关注

- **后续仍将面临一定资金压力。**“十四五”期间，公司仍将参与较多铁路项目的投资与建设，拟出资规模较大，公司仍将面临一定资本支出压力。
- **疫情影响有待持续关注。**2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，公司参股客运铁路经营业绩均出现较大幅度下滑，贡献投资收益降幅较大。

## 评级展望

中诚信国际认为，河北建投交通投资有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素。**公司地位重要性明显下降，致使外部支持意愿减弱，后续业务稳定性及持续性下降；发生重大安全事件或突发不利事件，使得公司业绩大幅下滑且短期内无法恢复等。

**同行业比较**

部分铁路基础设施投融资企业 2020 年主要指标对比表 (亿元、%)

公司名称	总资产	所有者权益	资产负债率	总债务	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
建投交通	742.97	392.93	47.11	338.99	38.48	3.45	21.71
京津冀铁投	469.06	269.10	42.63	159.13	0.00	0.01	-0.04

注：“京津冀铁投”为京津冀城际铁路投资有限公司简称。

资料来源：中诚信国际整理

**本次跟踪债项情况**

债券简称	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级	上次债项 评级时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
10 冀交通债/10 冀交通	AAA	AAA	2020/06/22	20.00	20.00	2010/09/28~2025/09/28	无
12 冀交通债/12 冀交通	AAA	AAA	2020/06/22	14.00	14.00	2012/03/27~2022/03/27	加速到期条款
20 冀通 01	AAA	AAA	2020/10/23	10.00	10.00	2020/11/13~2025/11/13 (3+2)	附第 3 年末投资者回售选择权和发行人票面利率调整选择权，回拨选择权条款
20 冀通 02	AAA	AAA	2020/10/23	8.00	8.00	2020/11/13~2030/11/13	无

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 募集资金使用情况

截至 2020 年末，“10 冀交通债/10 冀交通”、“12 冀交通债/12 冀交通”和“20 冀通 01”募集资金均已按募集说明书约定用途使用完毕；“20 冀通 02”募集资金 8.00 亿元，其中 7.97 亿元已按募集说明书约定用途使用完毕，募集资金期末余额 0.03 亿元。

## 宏观经济和政策环境

**宏观经济：**2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心

CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

**宏观风险：**2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

**宏观政策：**2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央

对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

**宏观展望：**即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

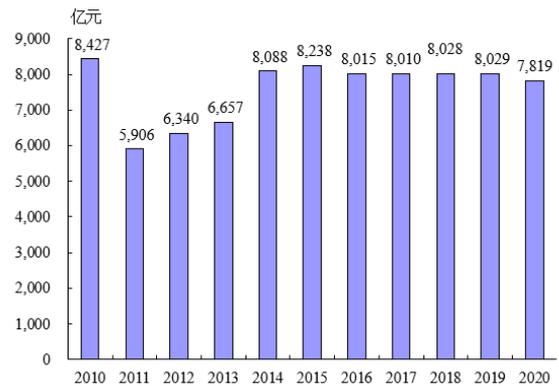
**中诚信国际认为，**2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

## 行业基本情况

### 铁路建设有序推进，投资规模稳定，路网结构进一步优化

近年来，全国铁路固定资产投资（含基本建设、更新改造和机车车辆购置）始终保持较大规模。2018 年~2020 年，全国铁路固定资产投资完成 8,028 亿元、8,029 亿元和 7,819 亿元。随铁路大规模建设，我国铁路运输能力已得到较大扩充，路网密度有所增加，结构明显优化，且列车运行速度和技术装备现代化水平也有了显著提高。从新线投产里程来看，近年投产新线里程波动变化且高铁在建设中占据重要地位，2018~2020 年，投产新线分别为 4,683 公里、8,489 公里和 4,933 公里，其中高速铁路分别为 4,100 公里、5,474 公里和 2,521 公里。

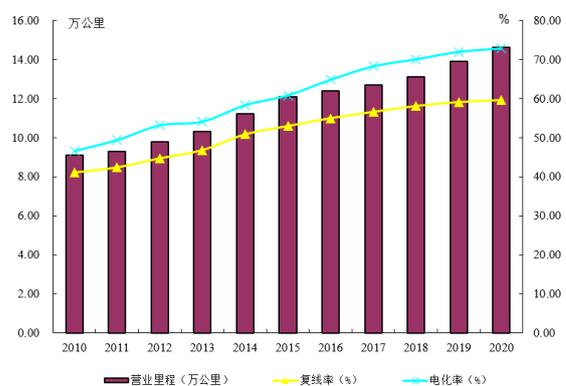
图 1：2010 年~2020 年全国铁路固定资产投资情况



资料来源：铁道统计公报，中诚信国际整理

从全国铁路路网建设现状来看，2020 年全国铁路营业里程达到 14.63 万公里，路网密度 152.3 公里/万平方公里。其中国家铁路营业里程 12.8 万公里，复线率 61.6%，电化率 74.9%；西部地区铁路营业里程 5.9 万公里；高速铁路营业里程达到 3.8 万公里，复线率 59.5%，电化率 72.8%。

图 2：2010 年~2020 年我国铁路网建设情况



资料来源：铁道统计公报，中诚信国际整理

总体来看，新线建成投产、既有线改造和枢纽及客站陆续建成提高了铁路的运输能力，缓解了运能不足的压力，并部分缓解了通道“瓶颈”制约，路网质量得到提高。

“十二五”期间，我国铁路建设有序推进，路网结构进一步优化。“十三五”期间，是我国高铁建设快速发展的时期，“四纵四横”高铁网提前建成，“八纵八横”高铁网加密成型；同时，铁路总体技术水平迈入世界先进行列。

## 科技创新取得新成果，安全科研方面不断升级；规章和技术标准不断完善

我国的铁路运输在科技创新方面不断取得新成果，形成了具有自主知识产权的高铁技术体系，运输能力进一步增强。铁路重大科技创新成果库2020年年度共评审入库304项，其中铁路科技项目50项，铁路专利52项、铁路技术标准49项，铁路科技论文153篇。2020年第二届全国创新争先奖中，铁路行业共获奖牌1个、奖章1个、奖状2个。2020年第二十一届中国专利奖中，铁路行业共有30项专利获奖；其中中南大学“铁路大风监测预警系统及方法”、株洲中车时代电气股份有限公司“一种用于动车组的快速粘着控制方法”、中铁工程装备集团有限公司“隧道联络通道用盾构机及其联络通道掘进方法”获中国专利金奖；中车青岛四方机车车辆股份有限公司、中国铁路联合申报的“轨道车辆车头(2014-3)”获外观设计金奖；此外另获中国专利银奖4项，中国专利优秀奖21项，外观设计优秀奖1项。此外另获中国专利银奖4项中国专利优秀奖21项，外观设计优秀奖1项。铁路行业“TB/T3487-2017《交流传动电力机车》等2项标准”荣获2020年中国标准创新贡献奖标准项目奖三等奖。

重要技术制定标准方面，2020年经国家标准委审批发布《标准轨距铁路限界》系列标准、《机车车辆火灾报警系统》等铁道国家标准17项。发布铁道行业标准（技术标准）公告9批69项和5项标准修改单。发布铁道行业标准（工程建设标准）公告7批，《市域（郊）铁路设计规范》和铁路工程施工安全系列技术规程等工程建设标准15项。局部修订工程建设标准3项。发布铁路工程造价标准公告2批。发布《钢轨断面检测量具检定规程》等铁道行业计量规程规范4项。

此外，我国铁路运输积极提升科技水平的同时也非常注重节能减排。2020年国家铁路能源消耗折算标准煤1,548.83万吨，比上年减少87.27万吨，下降5.3%。旅客发送量受疫情影响大幅下降，客车上座率低，造成单位运输工作量综合能耗4.39吨标

准煤/百万换算吨公里，比上年增加0.45吨标准煤/百万换算吨公里，增长11.3%；单位运输工作量主营综合能耗4.32吨标准煤/百万换算吨公里，比上年增加0.48吨标准煤/百万换算吨公里，增长12.6%。国家铁路主要污染物排放量中化学需氧量排放量1,634吨，比上年减排98吨，降低5.6%，二氧化硫排放量3,271吨，比上年减排2,014吨，降低38.1%。

## 2020年受疫情防控政策及旅客出行意愿骤降影响，旅客发送量大幅下滑；通过积极调整运力安排加强货物运输组织，货物发送量保持高位运行；未来随着疫情逐步得到控制以及经济复苏，能源的需求仍将对铁路货物运输增量提供有力的支撑

自2016年三季度以来，交通部和环保部分别推出的公路治超和强力治霾新政带来铁路货运的回暖。2016年8月30日交通部发布《超限运输车辆行驶公路管理规定》，该标准严格限制货车重量最高不能超过49吨，自实施以来导致公路煤炭运输价格有所提升，公路煤炭货源开始回归铁路，全国铁路货运量在连续下跌近5年后，取得正增长。2018年6月，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，旨在通过3年努力（2018~2020年）努力，大幅减少大气污染、改善环境空气质量；政策明确提出，将优化调整货物运输结构，大幅提升铁路货运比例。2018年7月，为贯彻习近平总书记关于调整运输结构、增加铁路运输量的重要指示精神，中国铁路制定实施《2018~2020年铁路货运增量行动方案》，该方案提出“到2020年，全国铁路货运量将达47.9亿吨，较2017年增长30%，大宗货物运量占铁路货运总量的比例稳定保持在90%以上”。2018年，铁路货运全力组织西煤东运、北煤南运，加大港口矿石运输“公转铁”力度，大力发展多式联运和铁路专业物流，持续提升中欧班列开行品质，全年货运增量任务目标超额完成。2019年二季度以来，中国铁路继续深化落实中央关于调整运输结构、增加铁路运输量的决策部署，分析货运形势，在全路范围部署并开展货运增运攻坚活动，以煤

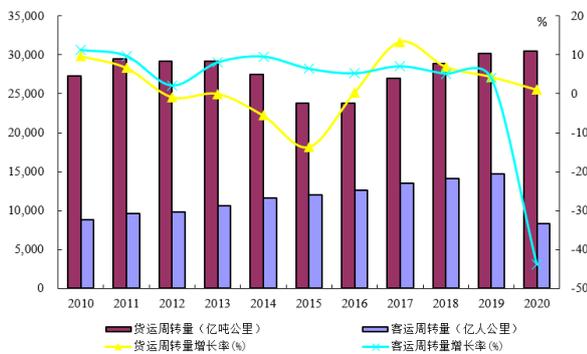
炭、疏港矿石、氧化铝运输和多式联运为主要方向，全年完成目标。

表 1：全国铁路客货运输量

	2018	2019	2020
货物总发送量（亿吨）	40.26	43.89	45.52
其中：国家铁路（亿吨）	31.91	34.40	35.81
货运总周转量（亿吨公里）	28,820.99	30,181.95	30,514.46
其中：国家铁路（亿吨公里）	25,800.96	27,009.55	27,397.83
旅客发送量（亿人）	33.75	36.60	22.03
其中：国家铁路（亿人）	33.17	35.79	21.67
旅客周转量（亿人公里）	14,146.58	14,706.64	8,266.19
其中：国家铁路（亿人公里）	14,063.99	14,529.55	8,258.10

资料来源：铁道统计公报，中诚信国际整理

图 3：2010 年~2020 年全国铁路客货周转情况



资料来源：铁道统计公报，中诚信国际整理

同时，近年来全国铁路持续推进运输供给侧结构性改革，不断优化客运产品结构、加快推进售票服务升级，全面提高铁路服务质量，加之近年客运运力持续增长，铁路客运整体发展持续向好。

2020 年新冠疫情发生以来，中国铁路调整运力安排加强货物运输组织，全力保障防疫、春耕、生产生活等重点物资运输，打通供应链产业链，主动下浮货运杂费，发挥中欧班列战略通道作用，积极服务企业复工复产，保持了货物发送量的高位运行。2020 年完成货物总发送量完成 45.52 亿吨，同比增长 3.2%；但受疫情防控政策及旅客出行意愿骤降影响，旅客发送量大幅下滑，当年旅客发送量为 22.03 亿人，同比下降 39.8%。

随着国内疫情逐步得到控制，运输市场需求逐步回暖，中国铁路在常态化疫情防控条件下有序推进铁路重点工作，确保铁路运输安全畅通，深入实施货运增量行动，精准增加客运有效供给。短期看，

铁路客运量承压；长期看，随着经济的企稳回升、经济结构的调整，能源的需求仍将对铁路货物运输增量提供有力的支撑；同时随着铁路路网结构的不断完善和机车车辆品质结构的不断优化，未来我国铁路运量及运输效率或将进一步得到提高。

### 货运价格调整有利于增强市场活力，提升铁路货运优势

为贯彻落实《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》（中发〔2015〕28 号），深化铁路货运价格市场化改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，促进铁路运输行业持续健康发展，国家发改委于 2017 年 12 月 26 日发布《国家发展改革委关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知》，该通知自 2018 年 1 月 1 日开始执行，主要内容包括：1、铁路集装箱、零担各类货物运输价格，以及整车运输的矿物性建筑材料、金属制品、工业机械等 12 个货物品类运输价格实行市场调节，由铁路运输企业依法自主制定。2、将执行国铁统一运价电气化路段收取的电力附加费并入国铁统一运价，不再单独收取。此外，实施政府指导价的整车运输货物可根据市场供求状况自主在基准价基础上上浮范围从原 10%提升至 15%，下浮依旧不限范围。3、对实行市场调节的货物运价，确立健全的运价内部管理制度。4、铁路运输企业自觉规范价格行为，落实明码标价规定。5、各级价格主管部门要加强对铁路运输价格的监督检查。

表 2：2018 年铁路整车货物运输基准运价率

运价号	基价 1		基价 2	
	单位	标准	单位	标准
1	--	--	元/吨公里	0.525
2	元/吨	9.50	元/吨公里	0.086
3	元/吨	12.80	元/吨公里	0.091
4	元/吨	16.30	元/吨公里	0.098
5	元/吨	18.60	元/吨公里	0.103
6	元/吨	26.00	元/吨公里	0.138
机械冷藏车	元/吨	20.00	元/吨公里	0.140

注：运费计算办法：整车货物每吨运价=基价 1+基价 2×运价公里。

资料来源：《国家发展改革委关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知》（发改价格〔2017〕2163 号），中诚信国际整理

根据海关总署、财政部、国家税务总局联合发

布的《关于深化增值税改革有关政策的公告》，自2019年4月1日起，下调铁路运输服务增值税税率，中国铁路决定，同步对国铁运输的整车、零担、集装箱等货物运价相应下浮，取消翻卸车作业服务费、降低货车延期占用费等4项收费标准，主动将减税降费效应传递给下游企业，预计每年可向货主和企业让利约60亿元，以实际行动落实中央决策部署，支持实体经济发展。2019年7月1日起，中国铁路还将采取降低专用线代运营代维护服务收费、自备车检修服务收费等措施。铁路部门将深入实施运输供给侧结构性改革，坚持以市场需求为导向，认真落实各项便民举措，优化货运产品结构，提升货运服务质量，更好地为经济社会发展提供可靠运输服务保障。2020年初为应对疫情，助力企业复工复产，中国铁路对运杂费迟交金、货物保价费、声明价格费、集装箱延期使用费、货车篷布延期使用费、货车滞留费实施阶段性减半收费政策，执行期限为：2020年3月6日至2020年6月30日。

总的来看，铁路货运价格的调整有利于增强市场活力，提高铁路货运的吸引力和优势地位。

## 近期关注

### 河北省较强的经济和财政实力，以及铁路运输需求的不断增长，为公司发展提供了良好的外部环境

河北省地处北京与全国各省市的交通动脉的必经之处，是环首都经济圈、河北沿海经济带的重要组成部分，具有极佳的区位优势，亦可享受到京津冀协同发展国家战略带来的资源、政策优势。

2020年，在疫情冲击下，河北省经济增速有所放缓，全年实现地区生产总值36,206.9亿元，增长3.9%，其中，第一产业增加值3,880.1亿元，增长3.2%；第二产业增加值13,597.2亿元，增长4.8%；第三产业增加值18,729.6亿元，增长3.3%；三次产业比例为10.7:37.6:51.7。

固定资产投资方面，2020年河北省全社会固定资产投资增长2.9%，其中，固定资产投资（不含农

户）增长3.2%。分产业看，2020年河北省第一产业投资下降5.3%；第二产业投资下降5.6%；第三产业投资增长10.7%。2020年，河北省基础设施投资增长16.5%，占固定资产投资（不含农户）的比重为25.7%，较上年提高2.9个百分点。

表3：2018-2020年河北省经济发展情况（亿元、%）

项目	2018	2019	2020
地区生产总值	36,010.3	35,104.5	36,206.9
地区生产总值增速	6.6	6.8	3.9
固定资产投资增速	5.7	5.8	2.9

资料来源：河北省国民经济和社会发展统计公报

财政收支方面，2020年，河北省实现一般公共预算收入3,826.4亿元，增长2.3%，其中税收收入2,527.2亿元，下降3.9%；实现一般公共预算支出9,021.7亿元，增长8.5%；财政平衡率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）为42.41%，财政平衡能力较2019年有所下滑。2020年，河北省实现政府性基金收入3,161.5亿元，下降4.7%，主要系车辆通行费收入大幅下滑所致。

表4：2018-2020年河北省财政收支情况（亿元、%）

项目	2018	2019	2020
一般公共预算收入	3,513.9	3,742.7	3,826.4
其中：税收收入	2,555.8	2,630.4	2,527.2
税收收入占比	72.73	70.28	66.05
政府性基金收入	2,907.1	3,328.8	3,161.5
一般公共预算支出	7,726.2	8,313.7	9,021.7
财政平衡率	45.48	45.02	42.41

资料来源：河北省财政厅

受疫情影响，2020年河北省货物运输体量增长有所放缓，全年实现货物运输总量24.8亿吨，增长2.0%，其中铁路货物运输总量3.1亿吨，增长14.8%；货物运输周转量13,735.5亿吨公里，增长1.2%；沿海港口货物吞吐量12.0亿吨，增长3.6%。同时，河北省旅客运输体量大幅下滑，全年实现旅客运输总量1.8亿人次，下降59.9%；旅客运输周转量603.6亿人公里，下降54.0%；机场旅客吞吐量1,046.8万人次，下降28.5%。

总体来看，受疫情影响，2020年河北省经济和财政增速有所放缓，但整体实力依然较强；在交通运输行业遭受较大冲击环境下，河北省铁路货运体

量仍保持增长。河北省较强的经济和财政实力，以及铁路运输需求的不断增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

## 业务运营

作为河北省铁路建设出资人代表，公司营业收入主要来自于控股铁路运输收入，以及参股铁路、港口和高速公路等项目的投资收益。跟踪期内，公司投资收益略有减少，铁路运输收入大幅提升，整体收入规模稳步增长。

表 5：公司主要板块收入结构及占比（亿元）

收入	2018	2019	2020
投资分红及权益法确认的收益	12.61	16.08	11.39
铁路运输	9.06	16.81	24.90
其他	1.34	1.17	2.18
<b>合计</b>	<b>23.01</b>	<b>34.06</b>	<b>38.48</b>
占比	2018	2019	2020
投资分红及权益法确认的收益	54.80	47.20	29.60

表 6：截至 2020 年末公司主要控股在运营铁路情况（公里、亿元、%）

名称	长度	总投资	出资比例	货运量（亿吨）			2020 年营业收入	2020 年净利润
				2018	2019	2020		
邯黄铁路	468.00	176.79	53.00	0.12	0.23	0.32	24.99	0.20
建投铁路	53.37	0.80	100.00	0.08	0.10	0.11	0.92	0.06
<b>合计</b>	<b>521.37</b>	<b>177.59</b>	<b>--</b>	<b>0.20</b>	<b>0.33</b>	<b>0.43</b>	<b>25.91</b>	<b>0.26</b>

注：运营收入包含运输收入、运输代理收入、工程施工收入等，为业务口径的统计方式，与财务报告中的运输收入因统计范围不同而略有差异。

资料来源：公司提供

参股铁路方面，截至 2020 年末，公司参股在运营铁路主要包括朔黄铁路、石济客专和京沪高铁等 9 条线路，通车里程合计 4,447.41 公里，其中石济客专于 2020 年正式运营。运营情况方面，2020 年，京沪高铁和京石客专等客运铁路受疫情影响严重，

铁路运输	39.38	49.37	64.73
其他	5.82	3.43	5.67
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

注：其他业务收入包括工程施工收入、出租收入和理财收益等。

资料来源：公司提供

## 公司控股铁路运量增长较快，运输收入大幅提升，邯黄铁路首次实现盈利；参股货运铁路运营情况稳定，但客运铁路受疫情影响业绩大幅下滑

跟踪期内，公司仍作为河北省人民政府的出资人代表，对省内合资铁路项目进行投资建设及管理。截至 2020 年末，公司主要控股在运营铁路 2 条，主要参股在运营铁路 9 条。

截至 2020 年末，公司控股在运营铁路包括邯黄铁路和建投铁路，通车里程合计约 521.37 公里。跟踪期内，邯黄铁路运营逐渐成熟，货运量和营业收入大幅提升，并首次实现盈利。目前，邯黄铁路正进行扩能改造工程，未来随改造工程的完成，该线路货运能力与实际运量预计将进一步提升。

全年业绩出现较大幅度下滑；朔黄铁路和唐港铁路等货运铁路受疫情影响不大，全年运营情况较为稳定。2020 年，公司参股铁路合计取得投资收益 4.07 亿元，较上年度有所下滑。

表 7：截至 2020 年末公司主要参股在运营铁路情况（公里、亿元、%）

名称	长度	总投资	出资比例	2020 年营业收入	2020 年利润总额	2020 年投资分红	2020 年权益法投资收益
朔黄铁路	594.00	161.35	6.12	205.85	101.99	8.34	--
唐港铁路	237.60	66.92	11.64	53.27	23.35	1.80	--
石太客专	189.93	173.00	7.96	9.56	0.73	--	--
京沪高铁	1,318.00	2,209.40	1.10	252.38	40.28	0.29	--
蒙冀铁路	996.00	600.10	4.95	71.97	12.08	0.49	--
张双铁路	50.64	5.19	9.63	0.39	0.18	--	--
京石客专	467.00	465.39	22.68	116.49	-30.15	--	-6.85
津秦客专	271.24	409.98	14.13	12.33	-15.24	--	--
石济客专	323.00	424.00	14.05	6.60	-9.27	--	--
<b>合计</b>	<b>4,447.41</b>	<b>4,515.33</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>10.92</b>	<b>-6.85</b>

资料来源：公司提供。

总体来看，跟踪期内公司控股铁路运量增长较快，运输收入大幅提升；参股货运铁路运营情况稳定，但客运铁路受疫情影响业绩大幅下滑；随国内疫情形势的逐步稳定，以及公司参控股铁路运营的不断成熟，预计公司运输收入和投资收益仍有较大增长空间。

**公司参控股铁路项目建设及出资情况良好，部分项目已进入投资后期，完工运营后预计将进一步提升公司运输收入和投资收益；“十四五”期间公司计划出资规模较大，未来将面临一定资本支出压力**

根据河北省政府和河北建投集团的规划，河北省将构建现代综合立体交通支撑体系，进一步加快铁路建设，将以高速铁路、城际铁路、疏港铁路为重点，完善铁路网络布局。

截至 2020 年末，公司主要参控股在建铁路项目 10 个，除和邢铁路外，其余项目均为参股建设项目。截至 2020 年末，公司主要参与在建投资项目计划总投资额合计 2,708.53 亿元，其中公司计划总投资额 238.64 亿元，截至 2020 年末已完成出资 123.73 亿元。

**表 8：截至 2020 年末公司主要参控股在建铁路项目情况（亿元、%）**

在建项目名称	计划总投资额	项目资本金比例	公司资本金投资占比	公司计划总投资额	公司已完成投资额
和邢铁路	66.40	48.20	40.63	13.00	13.00
遵小铁路	10.08	35.04	12.50	0.44	0.44
京张客专	584.10	50.00		47.90	28.74
大张铁路	27.74	100.00	24.88	1.00	0.60
京张崇礼支线	66.56	70.00		18.64	11.18
张呼客专	328.15	50.00	2.34	17.40	10.44
京沈客专	699.80	50.00	6.00	37.50	20.72
京雄城际	335.30	50.00	33.00	60.03	36.02
廊涿固保	243.50	60.00	15.00	21.92	--
石港铁路	346.90	60.00	10.00	20.81	2.59
<b>合计</b>	<b>2,708.53</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>238.64</b>	<b>123.73</b>

注：1、公司计划总投资额指最近一期经相关部门审定调整后的发行人应出资金额，与项目立项阶段匡算的应出资额有所不同；2、京雄城际项目资本金投资占比为公司对雄安高速铁路有限公司持股比例。

资料来源：公司提供

经初步规划，“十四五”期间公司计划参与 21 个铁路项目投资建设，涉及总投资规模约 806 亿元，资金来源包括省级和各地市财政资金、对外融资、以及铁路运输和投资收益。由于铁路项目建设期和回收期均较长，建设期间对外部融资和财政资金依赖较大，公司仍将面临一定资本支出压力。

总体来看，公司参控股铁路项目建设及出资情况良好，部分项目已进入投资后期，完工运营后预计将进一步提升公司运输收入和投资收益；“十四五”期间公司计划出资规模较大，未来将面临一定资本支出压力。

**跟踪期内公司参股港口受疫情影响较小，运营情况较为稳定，公司所获投资收益有所提升；但目前全球疫情形势依旧严峻，国际贸易环境对公司参股港口运营情况的影响仍需持续关注**

公司亦是经河北省人民政府批准设立的港口行业重点项目投资主体。截至 2020 年末，公司参控股港口包括唐山港、秦皇岛港、黄骅港和秦山化工港务等，除秦山化工港务外，其余均为参股港口，其中唐山港集团股份有限公司（以下简称“唐山港股份”）和秦皇岛港股份有限公司（以下简称“秦港股份”）均为上市公司，公司对其所持股份均为流通股。

截至 2020 年末，公司主要参控股港口泊位数合计 130 个，主要货种包括煤炭、矿石和大宗商品等。跟踪期内，公司参股港口受疫情影响较小，运营情况较为稳定。公司参股港口合计取得投资收益 6.97 亿元，较上年度略有提升。截至 2020 年末，公司尚无港口新增投资计划。

**表 9：截至 2020 年末公司主要参控股港口情况（亿元、%、个、亿吨）**

港口名称	注册资本	出资比例	泊位数	主要货种	2020 年吞吐量	2020 年投资分红	2020 年权益法投资收益
唐山港股份公司	59.26	8.11	35	散杂、件杂、大宗商品	2.18	--	1.52
曹妃甸矿石码头	20.00	10.00	6	矿石	0.77	0.27	--
黄骅港	67.90	30.00	17	煤炭	2.11	--	4.66
秦山化工港务	0.65	43.94	2	硫酸、散杂货	0.01	--	--
秦皇岛港股份公司	55.87	3.76	50	煤炭	1.94	--	0.50
国投曹妃甸煤码头	33.20	20.00	10	煤炭	0.66	--	0.22
唐山曹妃甸煤炭港务	18.00	6.00	5	煤炭	0.35	--	--
华能曹妃甸港口	13.36	20	5	煤炭	0.27	--	-0.20
<b>合计</b>	--	--	<b>130</b>	--	--	<b>0.27</b>	<b>6.70</b>

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内公司参股港口受疫情影响较小，运营情况较为稳定，公司所获投资收益有所提升；但目前全球疫情形势依旧严峻，国际贸易环境对公司参股港口运营情况的影响仍需持续关注。

### 京张高速运营情况受疫情影响较大，经营业绩大幅下滑

除铁路和港口业务外，公司还参股河北交投京张高速公路有限公司（简称“京张高速”）。京张高速的总投资为 37.80 亿元，其中资本金为 7.94 亿元，公司出资 1.27 亿元，占资本金比例为 16.00%。2020 年，受高速免收通行费和出行管制等政策影响，京张高速实现收入 2.94 亿元，实现利润总额 0.77 亿元，较上年大幅下滑。2020 年，公司取得京张高速分红 0.23 亿元，较 2019 年变化不大。

## 财务分析

以下财务分析基于公司提供的经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018 年财务报告以及经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2020 年财务报告，公司各期报表均按新会计准则编制。以下分析中，各期数据均为当期财务报表期末数。

### 公司营业毛利率有所下降，期间费用保持稳定，经营性业务利润和利润总额均有所下滑

跟踪期内，随邯黄铁路运营逐渐成熟，公司铁

路运输收入大幅提升，而运营成本增幅不大，该业务毛利率水平大幅提升。但因投资分红及权益法确认的收益占公司营业总收入的比重有所下降，公司整体营业毛利率水平有所下滑。

**表 10：近年来公司主要板块毛利率构成(%)**

项目名称	2018	2019	2020
投资分红及权益法确认的收益	100.00	100.00	100.00
铁路运输	-10.43	13.61	21.43
其他	45.91	76.67	60.48
<b>营业毛利率</b>	<b>53.36</b>	<b>56.55</b>	<b>46.90</b>

资料来源：公司提供

2020 年，公司财务费用保持稳定，期间费用合计变化不大。得益于营业总收入的提升，公司期间费用率有所降低，但期间费用仍对利润仍形成较大侵蚀。

跟踪期内，公司营业总收入虽有所提升，但营业毛利率的下滑使得公司毛利润有所减少。同时，公司期间费用保持稳定，经营性业务利润和利润总额均随毛利润的减少而有所下滑。此外，公司折旧、摊销和费用化利息支出略有下降，EBITDA 和 EBITDA 利润率亦呈下降态势。

**表 11：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）**

项目名称	2018	2019	2020
财务费用	7.06	13.10	13.02
期间费用合计	8.24	14.14	14.23
期间费用率(%)	35.80	41.51	36.99
经营性业务利润	4.01	5.01	3.71
利润总额	4.00	4.56	3.71
EBITDA	14.75	20.19	18.74
EBITDA 利润率(%)	64.12	59.26	48.71

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 2020 年公司资产负债规模稳步增长，资本实力大幅提升，财务杠杆水平持续降低

跟踪期内，公司资产规模稳步提升。截至 2020 年末，公司资产总额 742.97 亿元，其中非流动资产 684.32 亿元，占比 92.11%。

公司资产规模的提升主要来自其他应收款、可供出售金融资产和在建工程的增长。其中，其他应收款增长系公司对华北制药集团有限责任公司拆借 16.00 亿元、对张家口市交通建设投资控股集团有限公司拆借 9.40 亿元所致；可供出售金融资产增长系公司对参股铁路项目持续出资所致；在建工程增长系和邢铁路工程建设持续投入所致。

表 12：近年来公司主要资产情况（亿元）

项目名称	2018	2019	2020
货币资金	27.23	10.62	21.02
其他应收款	0.31	0.37	25.84
可供出售金融资产	239.27	295.70	325.11
长期股权投资	147.19	162.38	152.53
在建工程	37.34	45.47	59.02
固定资产	122.60	120.64	120.07
无形资产	26.56	27.17	27.15
<b>资产总额</b>	<b>617.70</b>	<b>677.71</b>	<b>742.97</b>

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

跟踪期内，公司负债规模亦有所增长，其增长主要系公司发行债券“20 冀通 01”和“20 冀通 02”所致。所有者权益方面，跟踪期内公司实收资本未发生变化，资本公积得益于股东出资而大幅增长，当期新增股东出资款 36.32 亿元。此外，公司少数股东权益主要为公司控股铁路公司及河北省城际铁路发展基金有限公司的少数股东出资，跟踪期内随和邢铁路建设的推进及铁路发展基金募集资金的逐步到位而维持增长态势。

跟踪期内，公司债务规模略有增长，但得益于资本实力的大幅提升，公司财务杠杆水平持续降低。截至 2020 年末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 47.11% 和 46.31%，未来尚有较大规模融资空间。

表 13：近年来公司主要负债和权益情况（亿元、%）

项目名称	2018	2019	2020
短期借款	6.15	11.05	24.11
长期借款	250.34	260.25	251.56
应付债券	34.00	34.00	52.00
长期应付款	12.65	9.98	6.05
<b>总负债</b>	<b>326.79</b>	<b>330.31</b>	<b>350.03</b>
实收资本	136.15	189.44	189.44
资本公积	52.40	36.44	71.20
未分配利润	36.56	41.33	43.38
少数股东权益	59.71	73.40	81.92
<b>所有者权益合计</b>	<b>290.90</b>	<b>347.40</b>	<b>392.93</b>
短期债务	6.15	15.05	29.44
总债务	303.08	319.22	338.99
资产负债率	52.91	48.74	47.11
总资本化比率	51.03	47.89	46.31

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 公司经营活动净现金流大幅增长，但建设及投资方面资金缺口仍需通过筹资活动解决；公司偿债能力指标尚可，但面临一定短期偿债压力

得益于铁路运输业务收入规模和盈利能力的提升，以及现金分红的增长，跟踪期内公司经营活动净现金流大幅提升。公司参控股铁路维持较大规模资本支出，投资活动现金流仍呈大额净流出态势。公司投资活动资金缺口主要通过股东注资及外部融资填补，筹资活动现金流仍呈大额净流入态势。

偿债能力方面，跟踪期内公司经营活动净现金流大幅增长，对债务本息的保障能力均有所改善；而 EBITDA 略有下滑，对债务本息的保障能力有所减弱，但仍可完全覆盖利息支出。总体来看，公司偿债能力指标尚可。此外，截至 2020 年末，公司货币资金/短期债务为 0.71 倍，面临一定短期偿债压力。

表 14：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

项目名称	2018	2019	2020
经营活动净现金流	10.95	10.88	21.71
投资活动净现金流	-65.52	-68.54	-61.08
筹资活动净现金流	68.80	41.05	49.77
总债务/经营活动净现金流	27.69	29.35	15.61
经营活动净现金流/利息支出	1.40	0.76	1.52
总债务/EBITDA	20.55	15.81	18.09
EBITDA 利息保障倍数	1.88	1.41	1.31
货币资金/短期债务	4.43	0.71	0.71

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 公司授信储备一般，代偿风险较低，资产受限情况对流动性影响不大

银行授信方面，截至 2020 年末，公司共获得银行授信额度 319.12 亿元，其中尚未使用额度 33.25 亿元，公司备用流动性一般。

或有债务方面，截至 2020 年末，公司存在一笔对外担保，被担保对象为华能曹妃甸港口有限公司，担保余额 1.90 亿元，公司代偿风险较低。

受限资产方面，截至 2020 年末，公司以持有的承德遵小铁路 12.50% 的股权及承德宽平铁路 12.50% 的股权进行质押，向协鑫（集团）控股有限公司提供反担保，担保期限至 2030 年 11 月；以持有的神华黄骅港务有限公司 30.00% 的股权向河北建投集团提供反担保，担保期限至 2023 年 3 月。整体受限情况对公司资产流动性影响不大。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2021 年 5 月 14 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 外部支持

### 跟踪期内公司持续获得各级政府在资金注入和基金发展等方面大力支持，为河北省铁路建设和公司的发展奠定了良好的基础

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，河北省政府和沿线各地市政府在资金注入和基金发展等方面给予公司有力支持。

铁路建设专项资金方面，根据 2013 年省长办公会议纪要（第 15 号）文件、2015 年《河北省人民政府办公厅关于加快城际铁路建设工作的通知》（冀政办字【2015】146 号）文件以及河北省人民政府对河北省发展和改革委员会上报的《河北省发展和改革委员会关于我省铁路建设资金需求情况

的报告》（冀发改基础【2019】493 号）等文件的批复，2013~2018 年，公司每年可获得省级铁路建设专项资金 10.00 亿元，2019~2020 年，公司每年可获得省级铁路建设专项资金提升至 20.00 亿元，其中 2020 年 20 亿元已足额拨付到位。

地市政府出资方面，2020 年，公司收到沿线各地市股东出资 16.26 亿元。

此外，为解决河北省铁路建设项目资本金需求，河北省设立河北省城际铁路发展基金由公司负责管理运作，支持公司引入央企、民企等资本方，通过加大资本金的方式增强融资能力。根据铁路基金公司最新章程，河北省城际铁路发展基金计划总规模 120.00 亿元，包含省级资金 60.00 亿元和市级资金 60.00 亿元，未来或将引入社会资本。截至 2020 年末，河北省城际铁路发展基金累计到位资本金 88.20 亿元，包含省级资金 52.60 亿元和市级资金 35.60 亿元。

## 偿债保障措施

“10 冀交通债/10 冀交通”和“12 冀交通债/12 冀交通”本息的到期兑付由河北建投集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

河北建投集团是由河北省国有资产监督管理委员会作为控股股东和实际控制人的省级经营性固定资产投资主体，截至 2020 年末实收资本为 150.00 亿元，资本实力雄厚。河北建投集团主营业务覆盖能源、交通、水务及商业地产等板块，拥有很强的区域优势。

截至 2020 年末，河北建投集团总资产为 2,156.73 亿元，所有者权益为 978.74 亿元，资产负债率为 54.62%；2020 年实现营业总收入 356.75 亿元，净利润 38.98 亿元，经营活动净现金流 71.53 亿元。

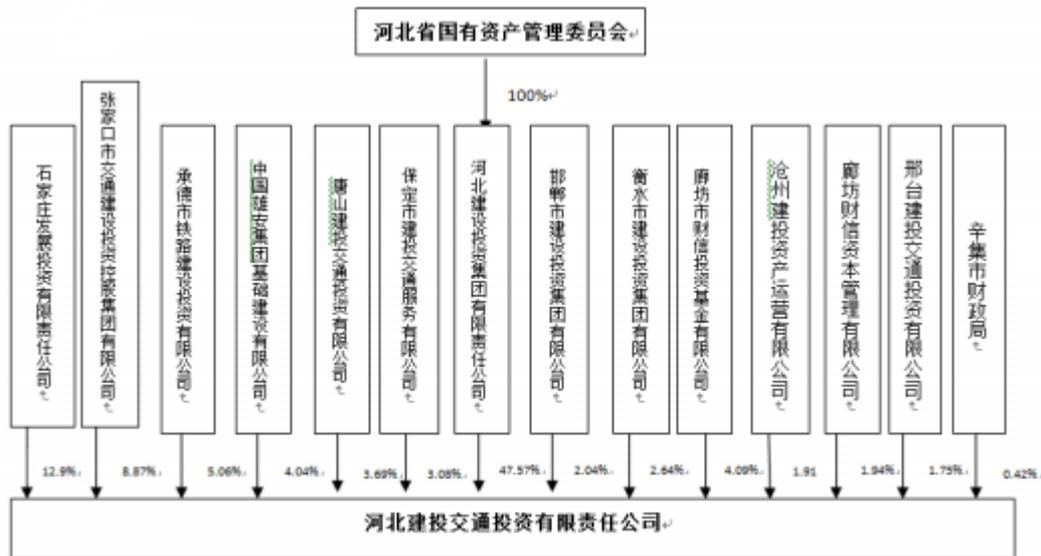
综上所述，中诚信国际维持河北建设投资集团有限责任公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。中诚信国际认为河北建投集团具备极强的

综合竞争实力及财务实力，能够为“10 冀交通债/10 冀交通”和“12 冀交通债/12 冀交通”的按期偿还提供有力的保障。

## 评级结论

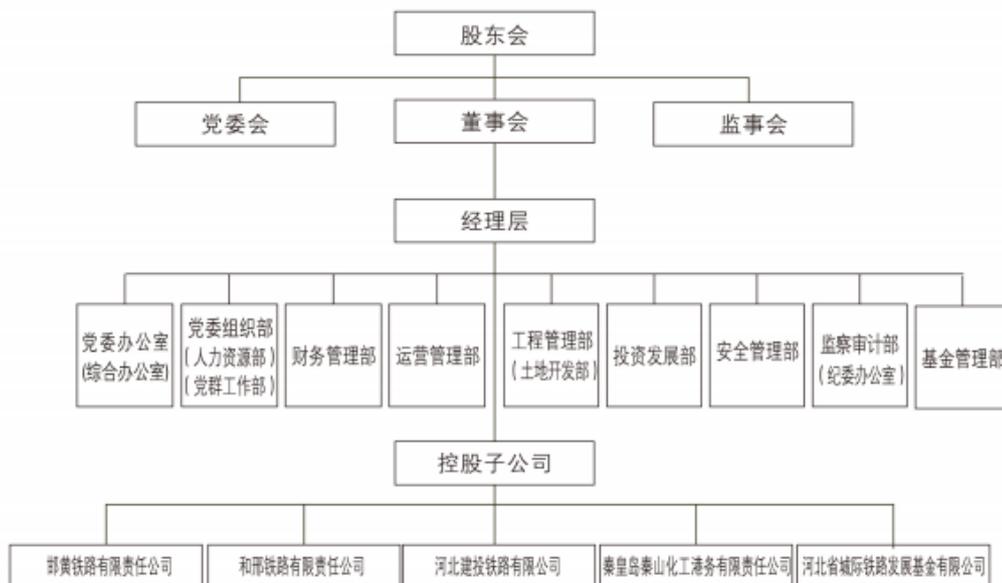
综上所述，中诚信国际维持河北建投交通投资有限责任公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“10 冀交通债/10 冀交通”、“12 冀交通债/12 冀交通”、“20 冀通 01”和“20 冀通 02”的债项信用等级为 **AAA**。

## 附一：河北建投交通投资有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2020 年末）



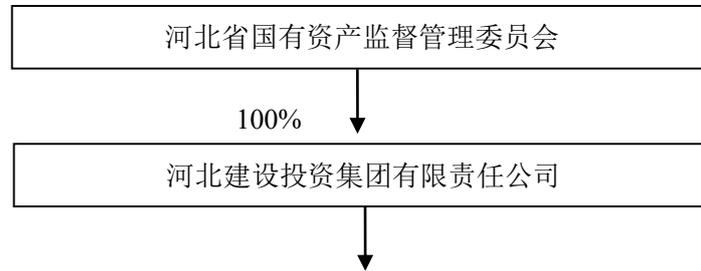
子公司名称	持股比例 (%)
河北建投铁路有限公司	100.00
邯黄铁路有限责任公司	53.00
秦皇岛秦山化工港务有限责任公司	43.94
河北省城际铁路发展基金有限公司	54.42
和邢铁路有限责任公司	40.63

注：公司对秦山化工港务公司及和邢铁路公司表决权不足半数，但鉴于能对上述公司的财务和经营具有控制权，故此纳入合并报表。



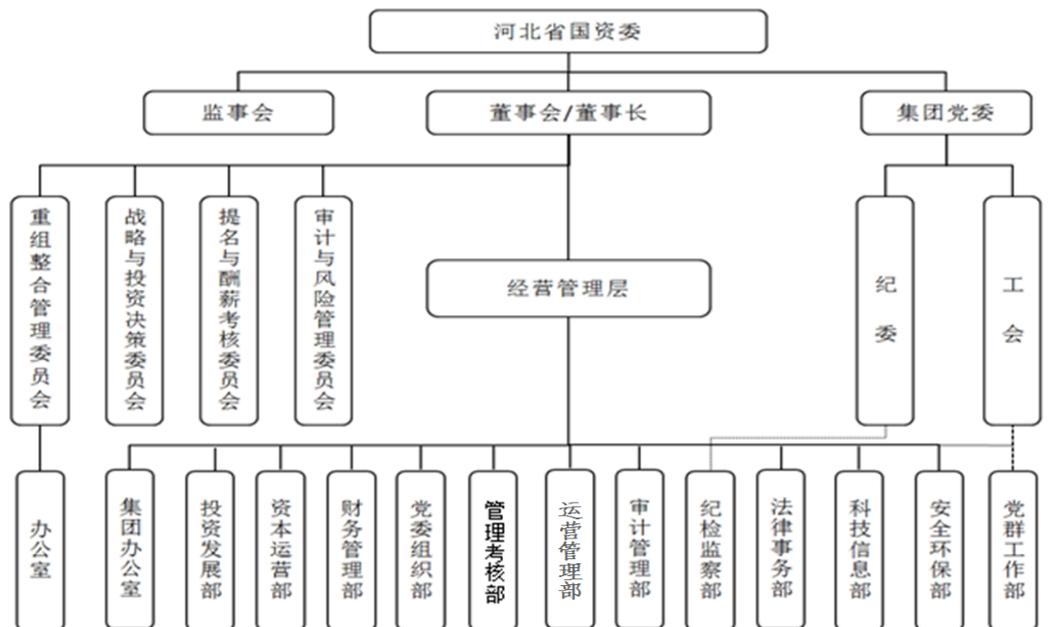
资料来源：公司提供

## 附二：河北建设投资集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 3 月末）



子公司名称	持股比例 (%)	子公司名称	持股比例 (%)
河北建投能源投资股份有限公司	65.63	河北建投小额贷款股份有限公司	80.00
新天绿色能源股份有限公司	48.73	河北建投老挝通联矿业有限公司	100.00
河北建投交通投资有限责任公司	47.57	河北建投国融能源服务有限公司	100.00
河北建投水务投资有限公司	100.00	茂天资本有限责任公司	100.00
燕山国际投资有限公司	100.00	中冀联合投资控股有限公司	69.88
河北兴泰发电有限责任公司	55.30	建投东南亚投资有限公司	100.00
秦皇岛明佳房地产开发有限责任公司	100.00	燕山发展有限公司	100.00
河北建投城镇化建设开发有限公司	100.00	河北建投智慧财务服务有限公司	50.00
青岛世贸海悦大酒店有限责任公司	100.00	建投国电准格尔旗能源有限公司	50.00
河北建投集团财务有限公司	60.00	河北建投雄安建设开发有限公司	100.00
建投华信资本有限公司	100.00	--	--

注：1、持股比例为直接持股比例；2、2020年5月，河北建投能源投资股份有限公司公告称，根据河北省财政厅等三部门下发的《河北省财政厅等三部门关于划转河钢集团有限公司等16家省属企业部分国有资本有关事项的通知》（冀财资【2020】49号），为积极稳妥做好划转部分国有资本充实社保基金工作，有关部门决定将河北省国资委持有的16家省属企10%国有股权（国有资本）一次性划转给河北省财政厅持有，其中包括公司10%的股权，目前股权的划转手续尚在办理。



资料来源：公司提供

### 附三：河北建投交通投资有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020
货币资金	272,307.90	106,198.92	210,175.87
应收账款	1,171.98	1,878.42	4,752.63
其他应收款	3,114.79	3,740.31	258,356.60
存货	515.93	1,009.11	2,333.67
长期投资	3,864,625.37	4,580,797.88	4,776,401.91
在建工程	373,375.70	454,666.57	590,209.27
无形资产	265,558.06	271,714.78	271,453.32
总资产	6,176,968.13	6,777,107.55	7,429,686.74
其他应付款	34,894.95	25,723.68	24,387.47
短期债务	61,500.00	150,450.00	294,361.50
长期债务	2,969,347.07	3,041,789.53	3,095,489.98
总债务	3,030,847.07	3,192,239.53	3,389,851.48
总负债	3,267,937.32	3,303,070.76	3,500,347.08
费用化利息支出	70,435.56	130,643.07	128,932.09
资本化利息支出	7,922.75	12,081.82	13,578.51
实收资本	1,361,525.80	1,894,406.51	1,894,406.51
少数股东权益	597,100.62	733,955.47	819,170.27
所有者权益合计	2,909,030.81	3,474,036.79	3,929,339.65
营业总收入	230,066.26	340,620.80	384,754.21
经营性业务利润	40,055.99	50,105.28	37,111.32
投资收益	93.78	18.08	23.65
净利润	38,588.90	44,163.29	34,456.35
EBIT	110,484.95	176,241.32	165,991.66
EBITDA	147,507.62	201,866.87	187,396.37
销售商品、提供劳务收到的现金	239,044.16	362,791.39	442,765.54
收到其他与经营活动有关的现金	33,749.67	23,522.27	134,111.03
购买商品、接受劳务支付的现金	126,606.46	174,886.21	232,236.25
支付其他与经营活动有关的现金	20,755.08	77,098.16	100,826.29
吸收投资收到的现金	285,851.80	300,942.62	253,769.51
资本支出	156,430.57	80,495.60	96,002.92
经营活动产生现金净流量	109,450.80	108,781.07	217,097.19
投资活动产生现金净流量	-655,202.64	-685,433.49	-610,796.97
筹资活动产生现金净流量	687,952.84	410,543.45	497,676.73
财务指标	2018	2019	2020
营业毛利率(%)	53.36	56.55	46.90
期间费用率(%)	35.80	41.51	36.99
应收类款项/总资产(%)	0.07	0.08	3.54
收现比(%)	1.04	1.07	1.15
总资产收益率(%)	1.91	2.72	2.34
资产负债率(%)	52.91	48.74	47.11
总资本化比率(%)	51.03	47.89	46.31
短期债务/总债务(%)	0.02	0.05	0.09
FFO/总债务(X)	0.05	0.06	0.05
FFO 利息倍数(X)	1.86	1.44	1.30
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	1.40	0.76	1.52
总债务/EBITDA(X)	20.55	15.81	18.09
EBITDA/短期债务(X)	2.40	1.34	0.64
货币资金/短期债务(X)	4.43	0.71	0.71
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.88	1.41	1.31

注：1、公司各期财务报表依据新会计准则编制；2、中诚信国际将公司各期长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；3、2018年，公司将收到的铁路建设专项资金中4.00亿元冲减财务成本。

## 附四：河北建设投资集团有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020
货币资金	948,337.33	559,230.01	518,665.30
应收账款净额	536,559.94	568,516.57	793,688.74
其他应收款	146,480.71	144,108.68	472,245.48
存货净额	210,195.49	241,281.17	572,278.78
长期投资	6,541,201.88	8,039,514.64	8,357,377.97
固定资产	5,953,839.49	5,761,521.65	6,302,652.33
在建工程	1,438,636.77	1,517,137.78	2,179,139.90
无形资产	418,508.34	977,369.16	989,208.83
总资产	17,278,684.27	19,118,670.54	21,567,308.43
其他应付款	520,119.65	622,695.52	827,002.97
短期债务	1,149,916.77	1,209,691.33	1,580,051.77
长期债务	6,809,913.04	7,329,130.86	8,152,068.68
总债务	7,959,829.81	8,538,822.18	9,732,120.45
净债务	7,011,492.48	7,979,592.17	9,213,455.15
总负债	9,794,196.41	10,190,083.73	11,779,887.90
费用化利息支出	294,503.17	329,417.04	340,469.25
资本化利息支出	14,245.57	28,131.21	32,570.91
所有者权益合计	7,484,487.86	8,928,586.81	9,787,420.53
营业总收入	3,351,564.49	3,483,032.36	3,567,501.80
经营性业务利润	432,742.32	499,661.67	479,529.27
投资收益	55,511.08	52,538.11	61,335.92
净利润	365,303.45	383,181.53	389,849.84
EBIT	716,777.71	796,874.39	814,097.59
EBITDA	1,036,718.64	1,124,770.77	1,213,182.16
经营活动产生现金净流量	610,342.48	609,705.41	715,349.42
投资活动产生现金净流量	-1,279,086.40	-1,647,306.77	-1,947,407.91
筹资活动产生现金净流量	916,558.91	658,875.22	1,189,593.68
资本支出	840,320.62	977,220.34	1,464,457.99
财务指标	2018	2019	2020
营业毛利率（%）	27.77	30.59	30.08
期间费用率（%）	14.70	16.36	16.84
EBITDA 利润率（%）	30.93	32.29	34.01
总资产收益率（%）	4.39	4.38	4.00
净资产收益率（%）	5.17	4.67	4.17
流动比率（X）	0.99	0.94	0.93
速动比率（X）	0.91	0.85	0.75
存货周转率(X)	12.10	10.64	6.09
应收账款周转率（X）	6.79	6.26	5.21
资产负债率（%）	56.68	53.30	54.62
总资本化比率（%）	51.54	48.88	49.86
短期债务/总债务（%）	14.45	14.17	16.24
经营活动净现金流/总债务（X）	0.08	0.07	0.07
经营活动净现金流/短期债务（X）	0.53	0.50	0.45
经营活动净现金流/利息支出（X）	1.98	1.71	1.92
经调整的经营净现金流/总债务（%）	1.76	1.38	1.64
总债务/EBITDA（X）	7.68	7.59	8.02
EBITDA/短期债务（X）	0.90	0.93	0.77
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.36	3.15	3.25
EBIT 利息保障倍数（X）	2.32	2.23	2.18

注：1、河北建投集团各期财务报表依据新会计准则编制；2、中诚信国际将河北建投集团长期应付款、租赁负债和其他非流动负债中的有息债务纳入长期债务核算，将河北建投集团其他流动负债中的有息债务纳入短期债务核算。

## 附五：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

## 附六：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象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	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。