



邯郸市建设投资集团有限公司 主动评级

信用等级: AA⁻_{pi} 评级展望: 稳定

个体级别: a⁻_{pi} 外部支持: +3

评级时间: 2022年12月21日

注: 本次评级适用评级方法和模型: 中国城市基础设施投融资企业主体信用评级方法(2022_04)。

主要财务指标	2019	2020	2021	2022Q3
现金类资产(亿元)	13.74	16.42	14.53	19.83
资产总额(亿元)	238.16	291.51	299.22	334.00
所有者权益(亿元)	130.57	122.94	118.50	116.53
短期债务(亿元)	14.35	20.65	33.67	22.63
全部债务(亿元)	73.21	113.78	122.72	153.81
营业总收入(亿元)	13.88	33.95	36.72	26.76
利润总额(亿元)	0.85	1.94	2.18	-1.51
EBITDA(亿元)	4.89	8.40	9.37	-
经营净现金流(亿元)	2.33	-9.32	9.74	8.47
营业毛利率(%)	14.03	13.48	11.10	10.64
EBIT 利润率(%)	22.54	18.14	20.01	-
总资产报酬率(%)	1.43	2.33	2.49	-
资产负债率(%)	45.18	57.83	60.40	65.11
全部债务资本化比率(%)	35.93	48.07	50.87	56.89
流动比率(倍)	3.03	2.52	2.03	2.36
现金类资产/短期债务(倍)	0.96	0.80	0.43	0.88
全部债务/EBITDA(倍)	14.97	13.55	13.10	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.54	1.46	1.47	-

资料来源: 公开资料, 公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年三季度财务报表。

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

邯郸市建设投资集团有限公司(以下简称“公司”或“邯郸建投”)成立于 1994 年 6 月, 截至 2022 年 9 月末, 公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元, 全资股东和实际控制人均为邯郸市国资委。公司是邯郸市重要的基础设施投资建设主体, 主要负责基础设施建设业务和商品销售业务等, 短期内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。资源配置方面, 公司公益性业务属性较强, 公益性业务回款情况一般, 业务委托方经济、财政实力均很强, 预计未来对公司开发成本保障情况较好; 公司自建项目投资规模很大, 需关注后续投资、运营情况; 商品销售业务是公司收入及利润的主要来源; 智能制造业务经营风险可控。债务政策方面, 公司债务负担较重, 短期偿债指标表现一般, 直接融资成本较低, 但间接融资渠道有待拓宽。外部支持具有很强增信作用。综合上述因素, 中债资信评定公司主体信用等级为 AA⁻_{pi}, 评级展望为稳定。

评级要素

■ 行业风险

2022 年我国宏观经济政策实施围绕“稳”字发力。适度超前开展基础设施投资, 将一定程度为基建新增投资提供支持; 但坚决遏制新增地方政府隐性债务政策红线不变, 地方政府债务管理与财经纪律约束继续强化。预计城投行业政策总基调仍为保周转、控新增, 融资端分层分类管理将与因企施策相互补充、有保有压, 行业整体债务负担将小幅增长, 短期偿债指标表现持续弱化, 财务表现仍很差。城投企业多维度分化进一步显现, 尤其是弱资质城投企业流动性风险与再融资压力将会凸显。因此, 中债资信对城投行业信用品质的评价为“一般”。

■ 资源配置

●区域经营环境: 公司公益性业务委托方为邯郸市相关政府单位。近年邯郸市经济保持增长, 2021 年地区生产总值为 4,114.80 亿元, 在河北省 11 个市中排名第 4, 较上年增长 6.9%。2021 年邯郸市实现一般公共预算收入 314.07 亿元, 较上年增长 9.12%, 其中税收收入占比 66.23%; 邯郸市政府性基金收入规模波动较大, 但整体呈上涨趋势, 2021 年为 267.04 亿元; 公开资料未查询到邯郸市 2021 年转移性收入规模, 2020 年综合财力规模为 1,040.15 亿元, 整体来看, 邯郸市财政实力很强。邯郸市地方政府债务余额快速扩张, 截至 2021 年末全市地方政府债务余额为 987.87 亿元, 政府债务负担较重; 截至 2020 年末, (区域城投有息债务+政府债务)/综合财力约为 0.73 倍, 区域广义债务负担较轻。

●规模和市场地位: 邯郸市目前有 2 家基础设施建设主体, 公司资产规模排名



第 2，区域市场地位重要。

●**基础设施建设业务：**公司主要从事邯郸市棚户区改造、漳河经开区及磁县的基础设施建设，分为代建和自建两种模式。代建模式下，公司自筹资金建设项目，完工后由邯郸市和磁县相关政府部门以成本加成的方式分期支付工程款；自建模式下，项目竣工后通过运营实现资金平衡。受项目结转影响，近年公司业务收入波动较大，2019~2021 年分别确认收入 1.17 亿元、6.19 亿元和 1.75 亿元。截至 2021 年末，公司主要已完工项目已投资 36.85 亿元，拟回款 42.98 亿元，已回款 27.66 亿元，回款进度一般；在建代建项目计划总投资 7.92 亿元，已投资 7.62 亿元，剩余投资规模很小；在建自建项目计划总投资 119.33 亿元，主要涉及棚户区改造、景区综合开发和太阳能示范项目等，已完成投资 51.46 亿元，未来仍有很大投资需求。截至 2021 年末，公司重点拟建项目计划总投资 23.09 亿元，均为自建项目，建设内容包括老年康疗重心和管网等项目。整体看，公司代建项目剩余投资规模很小；自建项目投资规模很大，但具体运作模式和投资回报期尚不清晰，且大多仍处于投资初期，后续投资、运营等情况应着重给予关注。

●**商品销售业务：**该业务是公司收入及利润的主要来源，包含供应链代理采购、管材销售和天然气销售三大板块。**供应链代理采购方面**，主要商品为煤炭和钢铁等，其中煤炭采销量和销售量均有所波动，采销价格和销售价格均波动增长，钢铁采购额和销售额均逐年大幅增长；供应端方面，煤炭商品供应商主要为河北、山西等地的煤炭生产及商贸公司，客户集中度偏高，2021 年前五大供应商采购金额合计（含税）2 亿元；客户端方面，客户集中度有所降低，2021 年前五大客户销售金额合计（含税）0.63 亿元。**管材销售业务方面**，主要由子公司邯郸市新颐通管业科技有限公司负责运营，该公司成立于 2017 年 1 月，目前主要产品类型为 HDPE 给排水管和燃气管，截至 2021 年末，业务总设计产能为 17,820.00 吨，2021 年产能利用率为 25.88%，较 2020 年的 50.88%大幅下降，产能利用率仍较低。**天然气销售业务方面**，分为管道天然气销售和液化天然气（LNG）销售，2019~2021 年，公司天然气销售业务收入分别为 0.37 亿元、7.36 亿元和 10.22 亿元，逐年大幅增长，毛利率略有波动。

●**智能制造业务：**主要由子公司汇金股份负责运营，目前主要从事金融专用、智能办公及自助终端设备销售，运维加工服务及配件耗材销售，信息化与系统集成硬件销售及信息化与系统集成技术开发及服务，2019~2021 年分别实现销售收入 5.48 亿元、9.10 亿元和 12.59 亿元，随着业务规模的扩大逐年增长，经营风险可控。

●**管理与战略：**公司未来投资仍主要集中于基础设施建设业务，未来尚需投资约 92 亿元，若分三期投资完成，每年预计投资近 31 亿元，公司将面临较大的资本支出压力。

■ 债务政策



●**资产质量：**截至 2022 年 9 月末，公司资产总额为 334.00 亿元，主要由存货、应收账款、其他非流动资产、固定资产、在建工程和其他应收款构成。其中，存货主要为政府注入土地及基建等工程建设项目形成的开发成本，后续需关注相关成本结算回款情况；应收账款主要为应收磁县政府的工程款及供应链业务形成的应收账款、应收租赁款以及应收保理款，部分账龄较长；其他非流动资产主要为水渠管网资产和对民营企业进行纾困的资产管理计划；其他应收款为公司开展商品销售、工程建设业务相关的保证金、股权出资款、对其他单位的往来款、拆借款等。截至 2021 年末，公司账面受限资产合计 48.91 亿元，占同期总资产的 16.35%，受限比率较大，主要为投资性房地产、其他权益工具投资和存货等资产。整体看，公司资产流动性较差，资产质量一般。

●**资本结构和偿债指标：**公司有息债务规模持续增长，截至 2022 年 9 月末，资产负债率和全部债务资本化比率为 65.11%和 56.89%，债务负担处于行业较重水平。截至 2022 年 9 月末，公司全部债务为 153.81 亿元，以长期债务为主，短期债务占比 14.72%。公司主要通过银行借款和发行债券进行融资，截至目前存续债券余额 74.58 亿元，对债券市场依赖度较高，存续债券规模加权平均发行成本 4.79%，融资成本较低，融资环境较好。截至 2022 年 9 月末，公司现金类资产/短期债务为 0.88 倍，短期偿债指标表现一般。截至 2022 年 3 月末，公司剩余银行授信余额 14.68 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

●**对外担保：**截至 2021 年末，公司对外担保余额 7.28 亿元，占同期公司所有者权益的 6.14%，被担保对象主要为当地国有企业，代偿风险总体可控。

■ 外部支持

公司作为邯郸市重要的基础设施投资建设主体，区域市场地位重要，在资产注入、政府补贴和债务置换等方面得到了股东和实际控制人的有力支持。截至 2022 年 3 月末，公司累计收到邯郸市政府债务置换资金 9.85 亿元；2019~2021 年，公司分别获得财政补贴 4.99 亿元、3.17 亿元和 5.22 亿元。整体看，外部支持对公司增信作用很强。

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。

个体级别含义

中债资信个体级别主要考察受评主体在完全没有任何外部支持下的信用水平，排除了受评主体的股东、实际控制人或者相关政府部门对其支持的影响。中债资信的个体评级并非一般意义上的信用评级，是评级分析过程中对受评主体个体信用水平的评价结果，可以看作是受评主体评级的组成部分。中债资信的个体评级级别序列与主体评级相同，只是用小写字母表示。



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）中债资信对邯郸市建设投资集团有限公司（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资源配置和债务政策综合评估的结果，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。