



2019年邯郸市建设投资集团有限公司公司债券2023年跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告
遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核
查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组
织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评
级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信
用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化
情况。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：

2019年邯郸市建设投资集团有限公司公司债券2023年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AA+	AA+
评级展望	稳定	稳定
19邯建投/19邯建投债	AA+	AA+

评级观点

- 本次评级结果是考虑到邯郸市矿产资源丰富，工业门类较为齐全，区域经济持续增长，邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“邯建投”或“公司”）是邯郸市区及磁县等区域的基础设施建设重要主体，公司银行股权投资收益较为稳定，跟踪期内天然气销售业务扩张，对营业收入形成有效补充，公司继续获得较大力度的外部支持。同时中证鹏元也关注到公司资产构成以项目支出、土地、应收款项为主，且部分资产使用受限，集中变现难度较大，资产流动性较弱，跟踪期内计提大额商誉减值，目前商誉规模仍较大，后续仍需关注减值风险；智能制造及信息化与系统集成业务大幅收缩，工程代建业务仍亏损，后续需关注相关业务盈利能力；公司的债务规模持续攀升，偿债指标表现弱化，主要在建和拟并购项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金压力和偿债压力；此外，公司对对外担保存在一定或有负债风险。

未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为公司管道天然气销售等业务持续性较好，且预计将持续获得较大力度的外部支持。

评级日期

2023年6月27日

联系方式

项目负责人：安晓敏
anxm@cspengyuan.com

项目组成员：张晨
zhangch@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	357.44	350.19	299.22	291.51
所有者权益	126.01	126.46	118.50	122.94
总债务	151.15	153.69	119.12	105.75
资产负债率	64.75%	63.89%	60.40%	57.83%
现金短期债务比	0.40	0.42	0.44	0.80
营业收入	16.76	42.16	36.72	33.95
其他收益	0.10	5.96	5.22	3.17
利润总额	-0.37	0.54	2.18	1.94
销售毛利率	6.41%	11.14%	11.10%	13.48%
EBITDA	--	9.81	9.41	8.36
EBITDA 利息保障倍数	--	1.36	1.65	1.43
经营活动现金流净额	-0.35	5.50	9.74	-9.32

注：因为存在重大会计差错更正，2021年数据使用的是2022年审计报告期初数

资料来源：公司2020-2022年审计报告及未经审计的2023年1-3月财务报表，中证鹏元整理

优势

- **邯郸市矿产资源丰富，工业门类较为齐全，区域经济持续增长，为公司发展提供有力基础。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，依托资源优势，形成了钢铁工业、煤炭采选业、装备制造业、建材工业、食品工业和纺织服装等六大支柱产业，近年来地区生产总值持续增长。
- **公司银行股权投资收益较为稳定，跟踪期内天然气销售业务扩张，对公司营业收入形成有效补充。**公司对邯郸银行股份有限公司（以下简称“邯郸银行”）的股权投资质量相对较高，投资收益较为稳定，此外，跟踪期公司收购管网资产拓展天然气销售业务，当期销售收入大幅增长，对公司营业收入形成有效补充。
- **公司继续获得较大力度的外部支持。**2022 年公司及子公司无偿获得邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会和磁县国有资产管理中心划拨的邯郸市文体旅产业集团有限公司（以下简称“文体旅集团”）、磁县恒居房地产开发有限公司（以下简称“恒居房地产”）100.00% 股权，资本公积相应增加 4.83 亿元；同期公司获得各项补贴款项总计 5.94 亿元，有效提升了公司的利润水平。

关注

- **公司的资产构成以项目支出、土地、应收款项为主，且部分资产使用受限，集中变现难度较大，资产流动性较弱。**截至 2022 年末，公司存量资产以项目支出、土地和应收款项为主，项目支出产生部分资金沉淀，应收款项对资金形成一定占用，流动性较弱的土地等资产规模较大；公司受限资产总计 67.62 亿元，主要为用于抵押借款及融资租赁业务的固定资产和用于抵押借款的无形资产。
- **跟踪期内公司计提大额商誉减值，目前商誉规模仍较大，后续仍需关注减值风险。**2022 年因子公司河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”，300368.SZ）并购重庆云兴网晟科技有限公司（以下简称“重庆云兴网晟”），公司商誉增加 2.37 亿元，同期，因可回收金额小于账面价值，子公司北京中科拓达科技有限公司和重庆云兴网晟计提商誉减值共计 1.18 亿元。截至 2022 年末公司商誉为 10.47 亿元，规模较大，仍存在商誉减值风险。
- **公司智能制造及信息化与系统集成业务大幅收缩，工程代建业务仍亏损，后续需关注相关业务盈利能力。**2022 年受经济环境影响，公司智能制造及信息化与系统集成业务收入大幅缩减，此外，作为邯郸市区及磁县等区域的基础设施建设重要主体，公司及子公司河北中岳城市发展集团有限公司（以下简称“中岳城发”）等单位承担着当地基础设施建设任务，跟踪期内公司工程代建业务仍为亏损，后续需关注相关业务盈利能力。
- **为满足项目建设和业务发展的资金需求，公司的债务规模持续攀升，偿债指标表现弱化，同时主要在建和拟并购项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金压力和偿债压力。**截至 2022 年末，公司总债务为 153.69 亿元，公司的现金短期债务比为 0.42，EBITDA 利息保障倍数也有所下降，整体偿债能力弱化。公司主要在建和拟并购项目预计总投资 102.83 亿元，尚需投资 55.38 亿元，仍需通过经营及再融资平衡资金缺口。
- **公司存在一定的或有负债风险。**截至 2022 年末，公司（含下属子公司）对外担保余额合计 12.64 亿元。其中，子公司河北凯盛力尔新材料销售有限公司（以下简称“凯盛力尔”）存在对外担保逾期；此外，截至 2023 年 6 月 21 日，子公司中岳城发存在关注类担保余额 1.30 亿元；同时公司对其他企业的多数担保未设置反担保措施；公司存在一定的或有负债风险。

同业比较（单位：亿元）

企业名称	控股股东	净资产	资产负债率	营业收入	总债务	职能定位
邯郸城投	邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会	238.21	47.14%	12.13	115.06	邯郸市最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。
邯郸交投	邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会	123.97	71.84%	33.61	271.06	公司是邯郸市最主要的国有独资交通基础设施建设和运营主体，主要从事高速公路、一般干线收费公路的建设经营以

						及交通基础设施工程施工等。
邯郸建投	邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会	126.46	63.89%	42.16	153.69	邯郸市区及磁县等区域的基础建设重要主体，承担着当地城市投资建设任务及市政业务，业务范围主要为工程代建、天然气销售、商品销售及智能制造业务。
邯郸交建	邯郸交投	105.94	68.89%	11.86	148.51	邯郸市主要高速公路运营主体。

注：（1）邯郸城投为邯郸城市发展投资集团有限公司的简称、邯郸交投是邯郸市交通投资集团有限公司的简称、邯郸交建是邯郸市交通建设有限公司的简称；（2）财务数据为2022年度数据，除邯郸建投外，其他公司总债务均未考虑调整项。

资料来源：Wind，中证鹏元数据库，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
城投公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
	区域状况评分	6/7		经营状况	5/7
区域状况	区域状况初始评分	6/7	城投经营&财务状况	财务状况	4/7
	行政层级	3/5			
调整因素	ESG 因素				0
	审计报告质量				0
	不良信用记录				0
	补充调整				0
个体信用状况					aa-
外部特殊支持					2
主体信用等级					AA+

历史评级关键信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组成员	适用评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	AA+/19 邯建投/19 邯郸建投债	2022-6-29	安晓敏、张晨	城投公司主体长期信用评级方法 (py_ff_2018V1.0) 、 城投公司主体长期信用评级模型 (py_mx_2015V1.0)	阅读全文
AA+/稳定	AA+/19 邯建投/19 邯郸建投债	2015-5-15	杨建华、王晨	城投公司评级方法 (py_ff_2012V1.0)	阅读全文

个体信用状况

- 根据中证鹏元的评级模型，公司个体信用状况为 aa-，反映了在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

外部特殊支持

- 公司是邯郸市城市建设的重要主体之一，中证鹏元认为在公司面临债务困难时，邯郸市政府提供特殊支持的意愿非常强，主要体现为公司与邯郸市政府的联系中等以及对邯郸市政府非常重要。同时，中证鹏元认为邯郸市政府提供支持的能力很强，主要体现为很强的经济实力、财政实力和偿债能力。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
19邯建投/19邯建投债	3.60	2.88	2022-6-29	2026-07-04

一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元对本次跟踪债券的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

二、债券募集资金使用情况

公司于 2019 年 7 月公开发行 7 年期 3.60 亿元公司债券，募集资金计划全部用于中华成语文化博览园项目。截至 2023 年 5 月 31 日，“19 邯建投/19 邯郸建投债”募集资金专项账户余额 0.00 万元。

三、发行主体概况

2022 年公司名称、注册资本、实收资本、控股股东及实际控制人均未发生变化。截至 2022 年末，公司注册资本及实收资本均为 16.00 亿元，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”）持有公司 100.00% 股权，仍为公司全资控股股东及实际控制人，公司股权结构图详见附录二。2022 年纳入公司合并报表范围的子公司变化情况如下表所示。

表1 2022 年公司合并报表范围变化情况（单位：亿元）

1. 2022 年新纳入公司合并范围的子公司情况

子公司名称	持股比例	主营业务	合并方式
重庆云兴网晟科技有限公司	51.00%	软件和信息技术服务业	非同一控制下企业合并
深圳市汇金宏云工程有限公司	100.00%	建筑业	非同一控制下企业合并
滨海碧晨建设工程有限公司	100.00%	建筑业	非同一控制下企业合并
邯郸市文体旅产业集团有限公司（合并）	100.00%	文化、体育、旅游的投资、建设、运营和管理服务	划转
邯郸磁兴新型建材科技有限公司	100.00%	非金属矿物制品业	投资设立
磁县博纳教育服务有限公司	100.00%	教育	投资设立
邯郸中岳安居工程有限公司	100.00%	房屋建筑业	投资设立
磁县恒居房地产开发有限公司	100.00%	房地产业	划转
南京金润佳企业管理中心（有限合伙）	61.25%	工业	非同一控制下企业合并

2. 2022 年不再纳入公司合并范围的子公司情况

子公司名称	持股比例	主营业务	不再纳入的原因
广东汇金展拓实业有限公司	19.67%	商业服务	丧失控制权
邯郸红河谷房地产开发有限公司	100.00%	房地产业	注销
邯郸元辰能源科技有限公司	70.00%	电力、热力生产和供应业	注销
邯郸市兆兴环境治理服务有限公司	70.00%	供应链服务	注销
石家庄共拓互联网科技有限公司	28.93%	信息技术服务	注销
深圳汇金网丰科技有限公司	28.93%	数据中心	注销
北京拓达信创科技有限公司	20.25%	系统集成	注销

河北法博士生物科技有限公司	60.00%	生物科技	注销
---------------	--------	------	----

注：截至 2022 年 12 月 31 日子公司邯郸红河谷房地产开发有限公司正在注销中，尚未注销完毕

资料来源：公司 2021-2022 年审计报告，中证鹏远整理

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2023 年我国经济增长动能由外需转为内需，宏观经济政策以稳为主，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济增长有望企稳回升

2022 年以来，我国经济发展的内外部环境更趋复杂严峻，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续显现，地缘政治冲突等超预期因素冲击影响陡然增加，经济下行压力较大，4 月和 11 月主要经济指标下探。随着稳经济一揽子政策和接续措施逐步推出，宏观经济大盘止住下滑趋势，总体维持较强韧性。具体来看，制造业投资在减税降费政策加持下保持较强韧性，基建投资增速在政策支持下大幅上升，对于稳定经济增长发挥重要作用；房地产投资趋势下行，拖累固定资产投资；消费在二季度和四季度单月同比出现负增长；出口数据先高后低，四季度同比开始下降。2022 年，我国 GDP 总量达到 121.02 万亿元，不变价格计算下同比增长 3.0%，国内经济整体呈现外需放缓、内需偏弱的特点。

政策方面，2023 年全球经济将整体放缓，我国经济增长动能由外需转为内需，内生动能的恢复是政策主线逻辑。宏观经济政策将以稳为主，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，重点在于扩大内需，尤其是要恢复和扩大消费，并通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。财政政策加力提效，总基调保持积极，专项债靠前发力，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，有效支持高质量发展。货币政策精准有力，稳健偏中性，更多依靠结构化货币政策工具来定向投放流动性，市场利率回归政策利率附近。宏观政策难以具备收紧的条件，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并加强政策间的协调联动，提升宏观调控的精准性和有效性。

在房地产支持政策加码和稳经济一揽子政策落地见效等因素下，2023 年国内经济正在逐步修复，经济增长有望企稳回升。国内经济修复的同时还面临着复杂的内外部环境，海外大幅加息下出现全球经济衰退和金融市场动荡的风险快速攀升，地缘政治冲突延续和大国博弈升级带来的外部不确定性继续加大，财政收支矛盾加剧下地方政府化解债务压力处在高位，内需偏弱和信心不足仍然是国内经济存在的难点问题。目前我国经济运行还存在诸多不确定性因素，但是综合来看，我国经济发展潜力大、韧性强，宏观政策灵活有空间，经济工作稳中求进，经济增长将长期稳中向好。

2020 年，城投公司融资环境相对宽松；2021 年随着隐性债务监管进一步趋严，城投融资政策进入周期收紧阶段；2022 年以来城投融资监管有保有压，城投区域分化加剧

2020 年，为了缓解经济下行压力，通过基建投资带动国内经济循环发展的需求大幅提高，城投公司

作为地方基础设施建设主体，融资环境较为宽松，相关政策主要表现为鼓励债券发行和提供项目增长点。2021年，随着经济形势好转，稳增长压力减轻，中央部委及监管部门对地方政府隐性债务管控更趋严格，城投融资政策进入周期收紧阶段。3月，国资委印发《关于加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见》（国资发财评规[2021]18号），要求各地方国资委加强国有企业债务风险管控，有效防范化解企业重大债务风险。4月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发[2021]5号），重申坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量。

2022年，经济下行压力加大，稳增长背景下城投融资监管“有保有压”。4月，央行23条提出“要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求”，但对“合理融资需求”的保障并不意味着城投融资监管政策发生转向。5月，财政部发布《关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》，要求守住不发生系统性风险的底线，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量。6月，国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发[2022]20号），要求加强地方政府债务管理，明确将防范化解地方政府债务风险的财政事权划归省级，降低市县偿债负担，有利于降低区域整体信用风险。

2023年城投债融资政策将维持“有保有压”，推进隐性债务有序化解。2022年末召开的中央经济工作会议将地方政府债务风险列为2023年需着力防范化解的两大经济金融风险之一，并强调“保障财政可持续和地方政府债务风险可控”，“坚决遏制增量、化解存量”，“守住不发生区域性、系统性风险的底线”等要求。2023年年初财政部会议强调继续抓实化解地方隐性债务风险，加强地方政府融资平台治理。从城投的融资和风险角度来看，此政策背景下，城投债融资将面临进一步收缩、分化持续加剧，优质地区、高级别城投债依然受市场追捧；对经济财政实力中等、债务高企、且土地收入大幅下滑地区，以及其他低评级为主的地区，未来融资难度上升，或面临较大流动性和偿债压力；而对于实力偏弱、债务高企地区而言，非标违约事件可能持续增加，非标违约所涉地区范围扩大。

行业及区域经济环境

邯郸市位于晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，历史文化深厚，矿产资源丰富，形成了钢铁工业、煤炭采选业、装备制造、建材工业、食品工业和纺织服装业等六大支柱产业，区域经济持续增长，但高耗能产业较多，产业结构转型压力较大

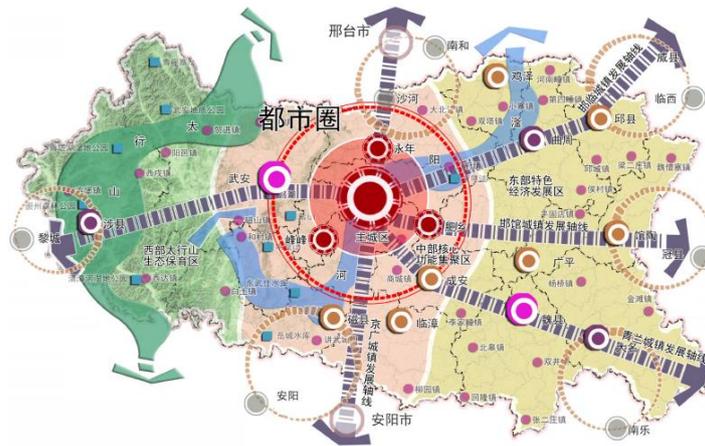
区位特征：邯郸市位于晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，是华北地区重要的交通枢纽，历史文化深厚，矿产资源丰富。邯郸市位于河北省南端，西依太行山脉，东接华北平原，与晋、鲁、豫三省接壤，位于晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，与石家庄、太原、济南、郑州四个省会城市的距离均在200公里左右，与北京、天津等大都市的距离均在500公里以内。邯郸是华北地区重要的交通枢纽，交通便利，纵穿中国南北的京广铁路、京港澳高速公路、大广高速公路、106国道、107国道与横贯中国东西的长治-邯郸-济南-青岛铁路、青兰高速公路和309国道交汇于邯郸，境内形成了“五纵五横”的干线

公路网络。邯郸机场于2008年通航，旅客吞吐量位列河北省支线机场第一。邯郸市现辖6区、11县，1个国家级开发区和1个省级开发区，代管1个县级市，总面积1.2万平方公里，常住人口928.1万人¹。

邯郸市历史文化深厚，拥有8,000多年的文明史和3,100年的建城史，是中华文明的重要发祥地之一。邯郸市现查明文物古迹1,500余处，其中有全国重点文物保护单位8处，省级重点文物保护单位74处，市级重点文物保护单位150处，全国重点革命纪念建筑1处，世界文化遗产景区数量较多。

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，为全国重要的冶金、电力、煤炭、建材、纺织、日用陶瓷、白色家电生产基地。另外，邯郸为全国确定的小麦、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。

图 1 邯郸市总体空间格局



资料来源：邯郸市国土空间总体规划（2021-2035年）征求意见稿，中证鹏元整理

经济发展水平：邯郸市地区生产总值持续增长，在河北省11个地级市中排名中上，但人均GDP处较低水平。近年来邯郸市地区生产总值持续增长，2022年为4,346.3亿元，同比增长4.2%，在河北省11个地级市中排名第4位，近三年经济增速均高于河北省平均水平，但人均GDP仍处于较低水平，近三年人均GDP/全国人均GDP的比重均低于60%。投资方面，近三年邯郸市固定资产投资维持增长但增速不高，2022年同比增长7.7%，受房地产市场行情不景气影响，2022年房地产开发投资增长6.8%，增速有所下滑，房屋施工面积下降8.6%，商品房销售面积下降12.9%。邯郸市经济结构以二、三产业为主，2021年9月国家发改委提出“能耗双控”方案，实施“粗钢产能压减”等政策对邯郸市第二产业中的主导产业煤炭、钢铁等影响较大。消费方面，2020年消费规模有所下降，2021-2022年恢复增长，但增速仍较低。对外贸易方面，近年邯郸市对外贸易增速较高，增长主要由出口增长带动，但规模相对较小。

表2 2022年河北省部分地级行政区经济财政指标情况（单位：亿元）

¹ 邯郸市政府官网 2023年4月10日发布数据。

区域名称	GDP	GDP 增速	人均 GDP (万元)	一般公共预算收入	政府性基金收入
唐山市	8,900.70	4.7%	11.55	542.66	299.43
石家庄市	7,100.60	6.4%	6.33	689.84	365.91
沧州市	4,388.20	4.2%	6.00	317.19	151.11
邯郸市	4,346.30	4.2%	4.66	355.24	210.31
保定市	3,880.30	3.8%	4.22	315.62	248.84
廊坊市	3,565.30	2.1%	6.44	341.50	146.79
邢台市	2,546.90	3.6%	3.59	209.70	132.30
张家口市	1,775.20	1.5%	4.36	169.52	118.12

注：除唐山市、石家庄市、沧州市、邯郸市及张家口市 2022 年人均 GDP 根据 2022 年末常住人口数据计算外，其余地级市 2022 年人均 GDP 根据 2021 年末常住人口数据计算。

资料来源：各地级市国民经济和社会发展统计公报、财政预决算报告和中证鹏元数据库等，中证鹏元整理

表3 邯郸市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	4,346.3	4.2%	4,114.8	6.9%	3,636.60	4.3%
固定资产投资	-	7.7%	-	3.3%	-	4.0%
社会消费品零售总额	1,301.6	2.0%	1,276.0	6.3%	1,200.90	-2.2%
进出口总额	337.9	21.2%	279.4	30.6%	211.7	12.80%
人均 GDP（元）	46,615		43,817		38,630	
人均 GDP/全国人均 GDP	54.39%		54.11%		53.32%	

注：1、“-”表示未获取相关数据；2、2020 年人均 GDP 根据第七次人口普查公报数据计算，2021-2022 年根据当年年末常住人口数据计算。

资料来源：2020-2022 年邯郸市国民经济和社会发展统计公报，中证鹏元整理

产业情况：依托资源优势，邯郸市形成了钢铁工业、煤炭采选业、装备制造业、建材工业、食品工业和纺织服装业等六大支柱产业，其中高耗能产业较多，产业结构转型压力较大。邯郸市铁矿石和煤炭等资源富集，主产小麦、棉花等农作物，工业门类较为齐全，为全国重要的冶金、电力、煤炭、建材、纺织、日用陶瓷生产基地。凭借良好的交通区位优势，近年邯郸商贸物流发展迅速，形成了一大批轻纺、汽贸、建材、钢铁等流通企业，建成了一批辐射全国的大型批发市场。拥有邯郸钢铁股份有限公司、河北汉光重工有限责任公司、五得利面粉集团有限公司等行业知名企业。但在“能耗双控”、“粗钢产能压减”、“限电限产”等政策影响下，邯郸市近年规模以上工业增加值同比增速均不高，2020-2022 年分别为 6.3%、5.7% 和 6.8%，2022 年六大高耗能行业增加值占规模以上工业的 69.6%，比重比上年下降 0.3 个百分点，高耗能产业比重仍较大。另外，邯郸市污染物排放总量偏高，根据河北省生态环境厅公布的 2022 年全省环境空气质量排名，邯郸市在河北省 11 个地级市中排名倒数第三，在“京津冀一体化”及各项政策影响下，邯郸市产业结构转型，新旧动能转换压力仍较大。

发展规划：根据《邯郸市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，邯郸市全面推进制造强市、质量强市和数字邯郸建设，加快提升优势产业，聚焦精品钢材、装备制造、食品

加工、现代物流、文化旅游五大优势产业。其中精品钢材产业，围绕产能优化，完成河钢邯钢老区退城搬迁，适时启动邯钢西区退城搬迁，大力实施冀南钢铁、太行钢铁、华信特钢、裕华升级、普阳升级等重点项目，通过企业兼并重组，钢铁企业减少到 10 家以内，形成武安市精品钢材产业集群和新兴际华球墨铸管、邯钢汽车家电优质板材、天铁棒线材及宽厚板、永洋特钢、华信特钢及不锈钢“一集群五基地”产业格局。

财政及债务水平：邯郸市一般公共预算收入稳定增长，但财政自给能力较弱，地方政府债务规模持续增长。近年邯郸市一般公共预算收入持续增长，2022 年为 355.24 亿元，居全省第三位，其中税收占比下滑至 55.36%，税收收入同比略有下降。近年邯郸市财政自给率均在 45% 以下，财政自给能力较弱。2020-2022 年邯郸市政府性基金收入逐年下滑，主要系国有土地使用权出让收入下降影响。区域债务方面，邯郸市地方政府债务余额持续增长，2022 年较 2020 年增长 32.55%，2021 年末广义政府债务率²为 151.73%。

表4 邯郸市主要财政指标情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
一般公共预算收入	355.24	314.07	287.82
税收收入占比	55.36%	66.23%	65.23%
财政自给率	42.07%	41.85%	36.47%
政府性基金收入	210.31	267.08	320.21
地方政府债务余额	1,189.20	987.86	897.14

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。

资料来源：2020-2022年邯郸市财政预决算报告，中证鹏元整理

目前我国天然气供给以国产天然气为主要供给来源，但对外依存度仍较高；2022年受天然气价格上涨及国内经济增速放缓等因素影响，国内天然气表观消费量同比出现一定下降，在城市化进程的持续推进及“煤改气”等环保政策的带动下，国内天然气需求仍具有较大支撑，预计2023年一季度天然气价格的回落将推动国内天然气消费量企稳回升，城市燃气运营企业盈利能力有望得到修复

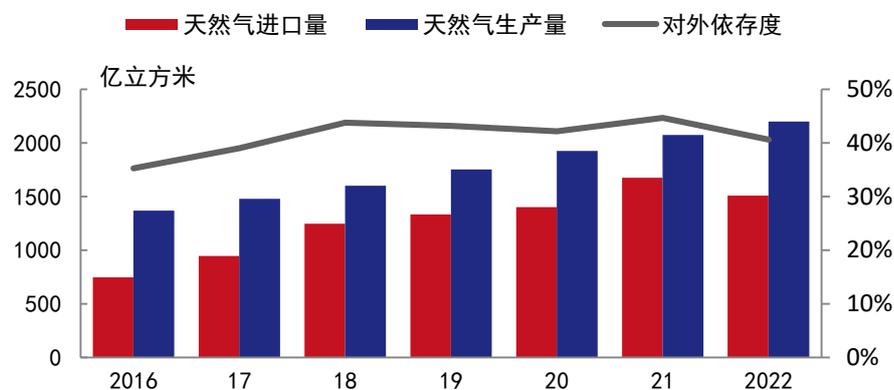
目前我国天然气供给以国产天然气为主要供给来源。探明储量方面，2021年我国天然气新增探明地质储量1.63万亿立方米，其中常规气（含致密）、页岩气、煤层气新增探明分别达到8,051亿立方米、7,454亿立方米和779亿立方米，截至2021年末中国天然气剩余探明技术可采储量为6.34万亿立方米。开采方面，2022年全国天然气产量2,201亿立方米，同比增长6%，根据《“十四五”现代能源体系规划》，到2025年，国内天然气年产量要达到2,300亿立方米以上。目前国内天然气勘探开发主要由中国中石油天然气股份有限公司（以下简称“中石油”）、中国石油化工股份有限公司（以下简称“中石化”）和中国海洋石油集团有限公司（以下简称“中海油”）掌握，议价能力较高。

受制于“富煤贫油少气”的基本国情，我国天然气对外依存度较高。近年我国天然气进口量波动式

² 广义政府债务率=(地方政府直接债务+地区城投债务)/(公共财政收入+上级补助收入+政府性基金收入)*100%

增长，进口气量³由2018年的1,247.38亿立方米增长至2022年的1,507.65亿立方米，增长幅度为20.87%，其中2022年国际天然气价格受俄乌冲突等因素影响持续高位波动，对天然气进口形成一定抑制，全年天然气进口量同比下降9.98%，但当年天然气对外依存度仍不低于40%。目前我国进口天然气主要来源于俄罗斯、澳大利亚和卡塔尔等。其中，中俄东线计划输气量为380亿立方米，是近年来主要的增量气源，现有北段已经通气，主要覆盖东三省地区，中段和南段正在建设之中。同时国内未来仍将建设LNG接收站，原有接收站也将扩容，我国进口天然气接收能力将继续提升，但需注意国际局势变动对我国天然气进口的影响。

图 2 我国天然气供给结构

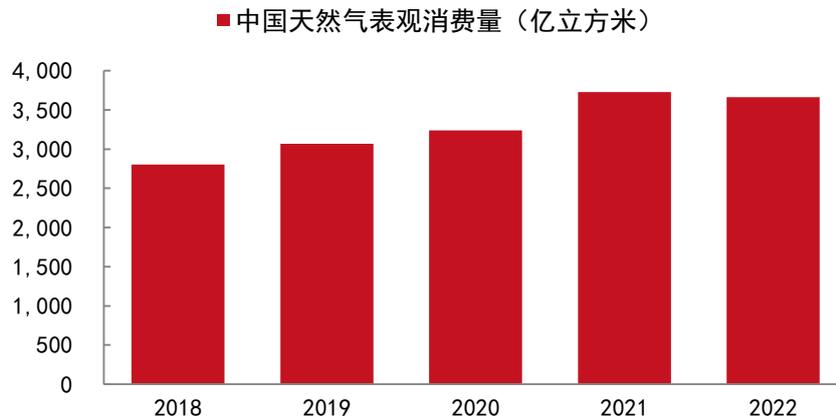


注：对外依存度=进口数量/（国内产量+进口数量）。

资料来源：同花顺 iFinD，中证鹏元整理

从天然气消费结构来看，2021年我国工业燃料占比为40%，城市燃气占比为32%，天然气发电占比为18%，天然气化工占比为10%。城市燃气价格要受政府监管，工业燃气价格则有相对完善的顺价机制，受天然气价格上涨及国内经济增速放缓等因素影响，2022年我国工业燃料用气1,310亿立方米，同比下降2个百分点，拖累当期国内天然气表观消费量同比下降1.7%，仅为3,663亿立方米，系近年来首次出现下降。随着工业化和城市化进程的持续推进以及“煤改气”等环保政策的持续落实，国内天然气消费量仍存在较大增长空间。国家能源局预计，2025年我国天然气消费量将达到4,300-4,500亿立方米，未来天然气在能源消费结构中的占比还将持续提升。

³ 进口天然气数量根据海关总署披露的数据按照 1 吨约等于 1,380 立方米进行换算。

图 3 2022 年中国天然气表观消费量同比出现下降


资料来源：国家发改委网站，中证鹏元整理

受俄乌冲突影响，2022年2月全国LNG出厂价快速增长，至2022年3月达到最高峰8,568元/吨后波动下降，得益于天然气供应相对充足、替代能源补充和工业领域逐步采取相应节能措施等，截至2023年3月末，全国LNG出厂价格指数已回落至5,000元/立方米以下。伴随2023年一季度全国GDP同比增长4.5%，经济企稳回升，同期全国天然气表观消费量完成974.8亿立方米，同比增长3.1%，其中2023年3月当月全国天然气表观消费量338.9亿立方米，同比增长9.3%。预计未来国内天然气价格的下降将有效降低燃气运营企业的经营压力，进一步缓解下游工业生产企业的成本压力，并刺激天然气消费量稳步增长。

图 4 LNG 出厂价格全国指数高位波动


资料来源：同花顺 iFinD，中证鹏元整理

五、经营与竞争

公司是邯郸市基础设施和保障房建设及产业投融资的重要主体之一，业务相对多元，跟踪期内公司营业收入保持增长，增长动力主要来自天然气销售业务迅速扩张，但商品销售和智能制造及信息化

与系统集成业务大幅收缩，工程代建业务仍处在亏损状态，后续需关注相关业务盈利能力

公司是邯郸市重要的基础设施建设和产业投资主体，业务主要涉及区域内的基础设施项目建设、商品及天然气销售、智能制造及信息化与系统集成等多项业务。2022年公司智能制造及信息化与系统集成业务规模大幅降低，商品销售业务大幅收缩，但因天然气销售业务迅速扩张，营业收入保持增长。此外，2022年公司工程代建亏损有所减弱，商品销售、天然气销售、智能制造及信息化与系统集成毛利率略有波动，其他业务盈利能力增强，销售毛利率相对平稳。

表5 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2022年			2021年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
工程代建	1.68	3.98%	-7.72%	1.75	4.77%	-19.11%
天然气销售	26.30	62.38%	6.72%	10.22	27.83%	4.93%
智能制造及信息化与系统集成业务	3.49	8.28%	13.94%	12.59	34.29%	15.45%
商品销售	2.82	6.69%	41.68%	4.00	10.89%	42.17%
其他收入	7.87	18.67%	17.76%	8.16	22.22%	3.34%
合计	42.16	100.00%	11.14%	36.72	100.00%	11.10%

注：其他收入包括棚改销售收入、旅游服务收入、供暖收入、供水收入等

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

（一）工程代建和自建

跟踪期内公司代建业务仍为亏损但亏损程度略有减弱，后续需关注代建业务盈利能力；在建项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力

作为邯郸市及磁县等区域的基础设施建设重要主体，公司及子公司中岳城发等单位承担着当地城市基础设施项目的投资建设任务。因邯郸市政府无偿划转文体旅集团至公司，2022年公司代建业务新增文体旅集团下属子公司邯郸市文体旅工程项目管理有限公司（以下简称“文体旅项目公司”）承建项目。

文体旅集团划入前，公司承建项目主要采用委托代建模式建设，根据邯郸市和磁县相关政府部门委托，公司通过自有资金和外部融资进行项目投资建设，待项目竣工后，由邯郸市和磁县相关政府部门根据经审核的金额分期支付项目工程款，公司每年按投资额加成一定比例确认工程代建业务收入。其中，公司本部主要负责东军师堡棚户区项目。根据公司提供的《邯郸市人民政府与邯郸市建设投资集团有限公司关于2014年邯郸市东军师堡棚户区改造一期工程项目委托投资建设及资金还款协议之补充协议》

（以下简称“补充协议”），因委托建设协议签订后该项目后续投入情况有变，双方协商后将回购款项总额调整成15.37亿元（原回购款项总额为30.95亿元），2015年至2017年已回购金额保持原协议不变，2018年开始按照剩余部分分五年进行回购。2018-2022年，邯郸市政府均按照补充协议约定实现回款，截至2022年末，项目回购已全部完成，后续不再确认收入。

因文体旅集团划入，2022年公司新增骨灰堂迁建项目和体育运动学校扩建项目收入。骨灰堂迁建项目和体育运动学校扩建项目由文体旅集团子公司文体旅项目公司承建，委托方分别为邯郸市殡葬管理处与邯郸市体育运动学校。项目建设采用委托代建模式，资金来源均为财政资金。文体旅项目公司根据合同约定，设置代建项目资金专户、分项目单独建账核算，并根据进度计划和资金需求提出投资计划，待相关部门审核批准后，由委托方按照投资计划、工程进度、施工合同等资料及时拨付资金；文体旅项目公司按照完工程度及工程概算金额确认相关收入。

2022年公司工程代建业务收入同比持平，受部分代建项目最终结算成本调整、结转成本较高所致，代建业务仍为亏损，但因当期并入文体旅集团，新增骨灰堂迁建项目和体育运动学校扩建项目收入，业务亏损有所减弱，毛利率同比回升；截至2022年末，公司在建代建项目为磁县棚户区改造项目，项目预计总投资7.83亿元，累计已投3.14亿元，未来仍需关注代建业务盈利能力。

表6 公司工程代建业务收入明细情况（单位：亿元）

项目名称	2022年	2021年
东军师堡棚户区项目	0.87	0.98
磁县溢泉湖环湖生态绿廊项目	0.05	0.07
其他市政道路、供水工程等	0.40	0.70
骨灰堂迁建项目、体育运动学校扩建项目	0.35	-
合计	1.68	1.75

注：合计数与分项数总和差异为舍位计算导致尾差

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

对于自建项目，公司发行的“19邯建投/19邯郸建投债”募投项目中华成语文化博览园已完工并投入运营，根据发行时募集说明书，在债券存续期内（2019-2025年），中华成语文化博览园项目预计产生约26.07亿元的运营收入，公司与运营方签订的合作协议约定，公司预计获得不低于3.67亿元的分红。因中华成语文化博览园客流量较少，利润较低，截至2022年末公司尚未获得分红。

2022年末公司主要在建项目为太阳能“光热+”综合开发示范项目，项目建成后拟设立运营公司对旅游板块、酒店板块及商业板块进行日常运营管理，通过商业租赁物管、收取雪世界门票及水世界门票等形成收入。项目计划总投资45.00亿元，累计已投24.76亿元，尚需投资20.24亿元，公司面临较大的资金支出压力。

（二）天然气销售业务

因收购河北华燃长通燃气管网资产项目一期，公司天然气销售业务迅速扩张，销售收入同比大幅增长，对公司营业收入形成有效补充，但公司天然气销售业务客户集中度高，销售情况易受主要客户需求影响

公司天然气销售业务主要由子公司邯郸建投新能源有限公司下属子公司邯郸建投彙能燃气有限公司（以下简称“彙能燃气”）和邯郸建投华燃新能源有限责任公司（以下简称“建投华燃”）负责。彙能

燃气成立于2019年9月，主要从事天然气批发业务，通过天然气贸易过程中的采销价差实现盈利。建投华燃成立于2020年12月，主要从事天然气生产和供应业务。

公司的天然气销售业务分为管道天然气销售和LNG销售。管道天然气销售方面，公司管道天然气销售覆盖邯郸市14个县域，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，相关子公司与各区域的下游燃气公司客户签订销售合同后，从上游供应商采购天然气进行销售，上游公司有中石油、中石化、中海油、河北省天然气有限责任公司等；采购天然气采用预付的形式，下游销售燃气采用预收形式；每月20日，相关子公司根据下游用户的远程抄表数据出具结算单，根据结算单开具票据并确认收入。

LNG销售方面，彘能燃气从供应商采购LNG，采用自提形式，将LNG销售给下游企业；建投华燃租用河北华燃长通燃气有限公司（以下简称“华燃长通”）的储气站，从供应商采购LNG，存储到储气罐中，再通过气化设备将其销售给下游企业；上下游货款均采用预收、预付形式；每月25日，相关子公司根据磅单、价格函、双方盖章的结算单，开具发票，确认收入。

跟踪期内建投华燃投入约18.00亿元完成收购河北华燃长通燃气管网资产项目⁴一期，公司管道天然气销售业务大幅扩张，当期实现管道天然气销售和LNG销售收入合计26.30亿元。2022年公司管道天然气销售实现收入23.80亿元，销售前五大客户为河北国奥燃气有限公司（以下简称“国奥燃气”）、馆陶县隆源燃气有限公司、广平县清源天然气有限公司、邱县德源燃气有限公司和曲周县华燃天然气有限公司，销售占比合计99.32%，其中国奥燃气销售占比达86.28%；前五大供应商分别为华燃长通、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、河北华燃长通燃气工程有限责任公司和河北省天然气有限责任公司销售分公司，采购占比合计95.16%。截至2022年末，公司仍在推进并购河北华燃长通燃气管网资产项目，预计尚需投资32.00亿元，以此进一步拓展天然气销售业务，增加燃气销售收入。

同期，公司LNG销售业务实现收入2.50亿元，销售前五大客户为河北创亚能源科技有限公司、邯钢华丰能源有限公司、邯郸市金泰包装材料有限公司、宁夏燕川能源化工有限公司和浙江自贸区润博纳能源有限公司，销售占比合计83.19%，前五大供应商为河北翼启能源有限公司、内蒙古讯科商贸有限公司、四川浩瑞源能源有限公司、河南润洁能源有限公司和河北奥世天然气有限公司，采购占比合计79.68%。

整体来看，公司天然气销售业务的下游客户集中度高，销售情况易受主要客户需求影响存在一定波动。

（三）智能制造及信息化与系统集成业务

跟踪期公司智能制造及信息化与系统集成业务收入大幅下降，此外，汇金股份商誉规模较大，仍

⁴ 项目包括“气化邯郸、县县通气”高压管网、“村村通”煤改气中低压管网资产及其终端燃气公司。

存在减值风险

公司智能制造及信息化与系统集成业务仍由子公司汇金股份负责。汇金股份成立于2005年，于2014年登陆创业板上市，于2019年3月纳入公司合并财务报表。汇金股份主要提供金融设备的产销研一体化服务，收入主要来源于智能制造业务、信息化与系统集成业务及供应链业务。汇金股份智能制造业务以金融银行业为主要客户，提供软件、硬件整体智能解决方案，主要产品为捆钞机和装订机、自助回单机及自助票据机等。随着金融机具市场竞争日趋激烈，目前汇金股份智能制造业务延伸至新零售、政务及医院自助终端等领域，不断拓展非银行装备制造业务。信息化与系统集成业务是以金融机构、政府单位以及大型企业等客户为核心服务对象，在华为、戴尔、IBM等国内外知名ICT厂商的软硬件产品基础上，为客户提供信息化综合解决方案和相应的设备运营维护服务，并在方案实施过程中根据客户需求提供相应的应用软件开发与设计服务。汇金股份信息化数据中心业务板块主要以深圳市汇金天源数字技术有限公司及其专业的技术服务团队为依托，提供IDC机房整体设计、建设、运营以及整体解决方案；数据机房分布式能源管理；集成冷站整体解决方案。

近年，以现金使用及银行物理网点现场服务为主的传统金融企业服务模式持续受到冲击，导致现金类及应用于银行物理网点的设备需求量下降，市场竞争日益加剧，汇金股份部分产品毛利率下降，相关业务存在下滑的风险。2022年受经济下行、下游客户项目实施放缓或暂停等多重因素影响，汇金股份信息化综合解决方案业务收入大幅下降 82.41%；因对供应链业务规模进行压缩，供应链业务收入下降 38.44%；受下游需求减少及新产品推广不及预期影响，智能制造业务收入下降 20.97%；汇金股份营业收入较上年同期下降 63.77%。同期，汇金股份根据企业会计准则及相关会计政策规定，对应收款项、长期股权投资、商誉、存货等资产计提信用及资产减值准备（扣除收回或转回金额影响）合计 2.32亿元，此外，联营及合营企业经营不达预期，投资收益减少也造成了汇金股份报告期经营业绩的下降。各因素综合影响，汇金股份归属于股东的净利润较上年同期大幅下降，公司2022年确认智能制造及信息化与系统集成业务收入仅3.49亿元。截至2022年末，汇金股份商誉账面价值为4.35亿元，规模较大，仍存在减值风险。此外，近年汇金股份对筹资活动获现较为依赖，资产负债率持续上升，经营压力有所加大。

表7 汇金股份主要财务指标情况（亿元）

指标名称	2023年1-3月	2022年	2021年
总资产	30.68	33.72	36.65
总负债	23.92	27.00	26.89
资产负债率	77.97%	80.08%	73.38%
营业收入	0.85	5.77	15.93
销售毛利率	38.92%	26.42%	22.43%
净利润	0.07	-3.15	0.41
经营活动产生的现金流量净额	2.44	3.34	0.04
投资活动产生的现金流量净额	0.06	-1.23	-2.82

筹资活动产生的现金流量净额	-3.25	-1.91	1.62
---------------	-------	-------	------

资料来源：汇金股份 2022 年审计报告及 2023 年第一季度审计报告，中证鹏元整理

（四）商品销售业务

受供应链服务业务收缩影响，2022年公司商品销售业务收入大幅下降，后续需关注供应链业务中资金占用及业务收入规模波动风险

公司商品销售业务主要为供应链服务、管材销售。2022年因公司战略调整，供应链业务压降规模，商品销售收入大幅下降至2.82亿元，毛利率为41.68%，同比维持稳定。

公司供应链服务业务主要由汇金股份子公司石家庄汇金供应链管理有限公司（以下简称“汇金供应链公司”）及其下属单位运营，业务模式分为代理和自营。在代理模式下，汇金供应链公司及其下属单位与供应商、客户共同签订协议，为客户垫资采购，并收取一定比例的资金占用费；在自营模式下，汇金供应链公司及其下属单位与下游客户签订协议后，自行采购相应商品，汇金供应链公司及其下属单位付款给供应商。此后，汇金供应链公司及其下属单位根据订单信息，将商品配送至下游客户，并向下游客户收款。

2022年公司供应链服务采购销售商品主要为钢材等大宗商品，当年实现供应链服务业务收入共2.05亿元，因公司控制业务规模，煤炭销售大幅减少，供应链服务收入较上年有所下降。公司供应链服务业务供应商及客户主要集中在河北、山东、江苏、陕西等地区。2022年，公司供应链服务业务前五大供应商分别为阜新国宏能源有限公司、青岛路港燃料有限公司、河北首发新材料科技有限公司、国联中元（北京）科技有限公司和河北亚旭贸易有限公司，采购占比合计53.20%；同期，前五大客户分别为中电投东北电力燃料有限公司、河北融必盈供应链管理有限公司、青岛路港燃料有限公司、浙江福莱新材料股份有限公司、中国华冶科工集团有限公司，销售占比合计50.11%。

公司开展供应链服务业务对于自有资金会形成一定占用，在合作方回款情况恶化时可能会加重公司流动性压力；另外，供应链服务业务普遍具有收入规模及盈利能力波动较大的特征，公司经营规模及盈利水平或会因此面临较大波动风险。

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，目前新颐通管业拥有约15万平方米的现代绿化厂区及18条自动生产线，生产的HDPE给排水管、燃气管、HDPE双壁波纹管等产品广泛应用于城市供水、排水、排污工程、燃气管网、农业灌溉、滴灌、节水灌溉工程等领域。2020年6月，新颐通管业收购凯盛力尔51%股权，凯盛力尔并入公司2020年合并范围。凯盛力尔经营范围主要为销售新材料、铝合金工业型材、铝合金建筑型材、铝合金装饰型材等。上下游方面，新颐通管业的原料供应商以道恩集团有限公司（以下简称“道恩集团”）等大型公司为主，同时会根据燃气管客户的特殊需求，采购进口原材料；管材产品主要销售地为邯郸本地区域、京津冀、晋鲁豫、内蒙及陕西等地，也涉及部分出口订单。

2022年公司实现管材销售收入0.56亿元，同比略有下降，业务前五大供应商采购占比合计73.32%，其中道恩集团采购占比29.88%，前五大客户销售占比合计69.99%，其中中华燃长通销售占比39.25%，供应商和客户相对集中。

（五）其他业务

公司其他业务收入来源较为丰富，跟踪期业务收入同比波动不大，棚改项目销售单价上升带动其他业务毛利率提高

公司其他业务主要为棚改项目销售、旅游服务、供暖、供水、粮食贸易等。2022年公司确认其他收入7.87亿元，以中岳城发所属的棚改项目销售收入为主，收入主要来自河北省磁县六合工业有限公司工矿棚户区改造项目及磁县申家庄煤矿有限公司工矿棚户区改造项目（以下简称“两矿棚户区改造项目”）。两矿棚户区改造项目主要面向矿区职工销售，部分属于经济适用房性质，定价一般低于市场价格。2022年公司实现棚改项目销售收入3.60亿元，同期，因销售均价提升，公司棚改项目销售毛利率大幅增加。截至2022年末，两矿棚户区改造已基本完工，剩余可售房源规模仍较大，仍可为公司带来一定规模的棚改项目销售收入。

（六）权益投资

公司对外股权投资规模较大，未来仍需关注被投资企业经营及盈利情况

公司作为邯郸市人民政府的出资代表人，向邯郸市内多家企业参股投资，对外投资资金来源于财政拨款、银企合作、分红再投资等。目前公司已投资的企业涉及金融、能源、交通及高新技术产业等领域，截至2022年末，公司长期股权投资及其他权益工具投资合计20.25亿元，当年对外股权投资实现投资收益0.94亿元，主要来自邯郸银行。公司对邯郸银行的股权投资质量相对较高，未来或将继续产生较为稳定的投资收益；但公司股权投资方向易受政府政策影响，且除邯郸银行外，其他股权投资收益大多为负，投资收益易受被投资企业经营状况及盈利能力影响存在一定的波动。

表8 截至2022年末公司主要对外股权投资情况（单位：亿元）

序号	被投资单位	期末余额
1	邯郸银行股份有限公司	9.63
2	河北建投交通投资有限责任公司	3.86
3	邯济铁路有限责任公司	3.21
4	邯郸联邦农产品物流集团有限公司	1.00
5	深圳市北辰德科技股份有限公司	0.66
6	国电河北龙山发电有限责任公司	0.48
7	邯郸国际陆港有限公司	0.34
8	河北境外上市股权投资基金有限公司	0.25
9	河北海清华彩工业化住宅科技有限公司	0.17

资料来源：公司 2022 年审计报告，中证鹏元整理

公司继续获得较大力度的外部支持

公司及下属子公司中岳城发是邯郸市区及磁县等区域的基础设施建设重要主体，为增强公司及中岳城发可持续经营能力，跟踪期内邯郸市及磁县政府单位继续给予公司较大力度的支持。资产划入方面，根据邯郸市国资委2021年11月18日发布的《邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会关于划转单位出资人变更的通知》，文体旅集团的出资人由邯郸市文化广电和旅游局变更为邯郸市建设投资集团有限公司⁵，根据磁县国有资产管理中心2022年7月27日发布的《磁县国有资产管理中心关于磁县恒居房地产开发有限公司国有股权无偿划转的批复》，恒居房地产无偿划转至子公司邯郸中岳安居工程有限公司；公司当年资本公积因股权划转增加4.83亿元。政府补贴方面，2022年公司获得各项补贴款项总计5.94亿元，有效提升了公司的利润水平。

六、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2021-2022年审计报告及未经审计的2023年1-3月财务报表，报告均采用新会计准则编制。2022年公司合并范围内子公司新增9家、减少8家。

此外，公司存在重大会计差错更正如下：

①2020年度、2021年度在确认对张家口棋鑫股权投资基金合伙企业的公允价值变动损益时，未考虑投资协议中约定的分配比例，需更正冲回汇金股份2020年度公允价值变动损益239.08万元，2021年度公允价值变动损益682.66万元。

②2021年末对联想云领（北京）信息技术有限公司1-2年的应收账款按5%计提坏账准备，需更正补充计提汇金股份2021年末坏账准备841.86万元。

以上差错更正对比较期间财务状况和经营成果的影响如下：

表9 差错更正对公司 2021 年 12 月 31 日合并资产负债表的影响（单位：万元）

受影响的报表项目名称	2021 年 12 月 31 日		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
流动资产：			
应收账款	322,737.06	-841.86	321,895.20

⁵ 公司自 2022 年 1 月 1 日起将邯郸市文体旅产业集团有限公司纳入合并范围。

流动资产合计	1,647,781.30	-841.86	1,646,939.43
非流动资产：	-	-	-
其他非流动金融资产	40,447.99	-921.75	39,526.24
递延所得税资产	5,159.12	210.47	5,369.58
非流动资产合计	1,344,449.63	-711.28	1,343,738.35
资产总计	2,992,230.93	-1,553.14	2,990,677.79
非流动负债：	-	-	-
递延所得税负债	2,227.56	-138.26	2,089.30
非流动负债合计	1,375,162.01	-138.26	1,375,023.75
负债总计	1,807,183.18	-138.26	1,807,044.92
股东权益：	-	-	-
未分配利润	73,116.10	-350.85	72,765.25
归属于母公司股东权益合计	1,031,206.44	-350.85	1,030,855.59
少数股东权益	153,841.31	-1,064.03	152,777.28
股东权益合计	1,185,047.75	-1,414.88	1,183,632.87
负债和股东权益总计	2,992,230.93	-1,553.14	2,990,677.79

资料来源：公司 2022 年审计报告，中证鹏元整理

表10 差错更正对公司 2021 年度合并利润表的影响（单位：万元）

受影响的报表项目名称	2021 年度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
公允价值变动收益	10,519.98	-682.66	9,837.32
信用减值损失	-6,973.57	-841.86	-7,815.44
营业利润	22,088.40	-1,524.52	20,563.87
利润总额	21,842.80	-1,524.52	20,318.27
所得税费用	9,846.51	-312.86	9,533.65
净利润	11,996.28	-1,211.66	10,784.62
归属于母公司股东的净利润	13,049.64	-292.08	12,757.56
少数股东损益	-1,053.36	-919.58	-1,972.94

资料来源：公司 2022 年审计报告，中证鹏元整理

资本实力与资产质量

因政府划转股权及公司为拓展业务收购相关资产，跟踪期内公司资产规模进一步增长，存量资产以项目支出、土地和应收款项为主，项目支出产生部分资金沉淀，应收款项对资金形成一定占用，流动性较弱的土地等资产规模较大，且部分资产受限，资产流动性较弱；同期，公司商誉计提减值损失规模较大，后续需关注相关风险

公司是邯郸市城市建设的重要主体之一，近年获得了来自邯郸市政府的较大支持，受益于此，跟踪期内公司所有者权益规模保持增长。截至2023年3月末，公司所有者权益为126.01亿元，主要为政府划拨资产和资本金形成的资本公积。同期，为满足业务发展过程中的资金需求，公司总负债规模迅速扩张，

所有者权益不能覆盖总负债，2023年3月末公司产权比率上升至183.65%。

图 5 公司资本结构

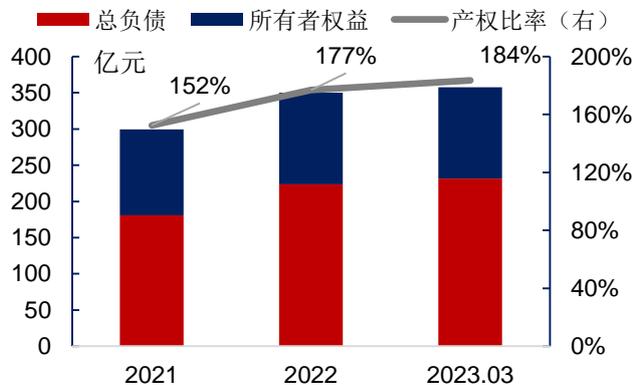
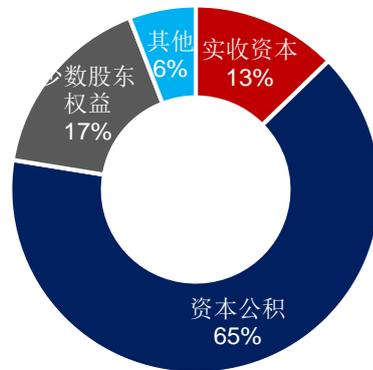


图 6 2023年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2021-2022 年审计报告及未经审计的 2023 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资料来源：公司未经审计的 2023 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司资产以自建和代建项目支出、土地、应收款项等为主。截至2022年末，公司存货账面价值73.88亿元，规模变动不大。公司存货主要为待开发土地、棚户区改造支出和合同履行成本。待开发土地包括3块划拨地块和11块出让地块，其中划拨地块账面价值总计33.22亿元，为城镇住宅用地、商务金融用地，目前均已办妥土地权证，出让地块大都为其他商服用地。棚户区改造支出为两矿棚户区改造项目支出，截至2022年末项目已基本完工。合同履行成本主要为中岳城发建设的市政道路工程等项目。

公司应收账款主要为公司开展基础设施及棚户区改造业务所形成的应收政府部门工程款以及从事煤炭、钢材、材料等供应链业务所形成的应收货款，账龄主要在2年以内。2022年因公司供应链业务和保理业务收缩及汇金股份当期销售回款增加，应收账款规模同比降低。同期，公司对应收账款计提坏账准备共计2.58亿元，其中中岳城发应收河北嵩景楼酒店有限公司0.59亿元租赁费，因账龄较长且预计无法收回，公司对其全额计提坏账准备。截至2022年末，公司应收账款为28.79亿元，其中应收磁县财政局账款和应收磁县溢泉湖管理委员会账款合计占比为26.68%。公司作为邯郸市重要的基础设施建设及国有资本运营平台之一，其他应收款主要为公司与当地国企和政府相关单位的往来款、公司对外股权投资款以及政府补助款，截至2022年末，公司其他应收款同比略有增加，其中前五大应收单位为磁县财政局、邯郸市铁路建设工作领导小组办公室、河北漳河经济开发区管理委员会、磁县恒泽城市发展有限公司和邯郸市财政局，对应账面余额分别为9.69亿元、8.01亿元、1.33亿元、1.20亿元和1.04亿元，合计占比达80.64%。综合来看，公司应收款项规模较大且集中度总体较高，对资金形成一定占用；其中公司本部及中岳城发的应收单位多为政府相关部门，回收时间易受政府资金安排的影响而存在不确定性。

因企业合并和公司购置资产以拓展天然气销售业务，2022年公司固定资产大幅增加。其中，因邯郸市政府无偿划转文体旅集团至公司、磁县政府无偿划转恒居房地产至公司，公司房屋及建筑物增加11.15亿元，同期，公司拓展天然气销售业务，子公司建投华燃完成河北华燃长通燃气管网资产项目一

期高压管网收购，固定资产增加17.81亿元。截至2022年末，公司固定资产增至41.17亿元，其中账面价值12.57亿房屋建筑物尚未办证。2022年公司继续推进自建项目建设，但因天宝寨旅游开发项目部分完工并转出，磁县全域旅游基础设施完工转出，公司在建工程总额同比波动不大；2023年一季度公司集中建设太阳能“光热+”利用项目，在建工程快速增长。

跟踪期内，公司投资性房地产规模波动不大，主要为方特乐园（“19邯建投/19邯郸建投债”之募投项目中华成语文化博览园）及中岳城发所持土地及房屋和建筑物。同期，公司无形资产大幅增长，增长来源主要为文体旅集团划入土地和公司为自建项目太阳能“光热+”综合开发示范项目购买的土地。此外，因推进建投华燃收购河北华燃长通燃气管网资产项目二期，公司预付股权转让款显著增加，其他非流动资产规模扩张，2022年末公司其他非流动资产主要为水渠管网资产、预付股权转让款和资产管理计划。

权益投资方面，跟踪期公司长期股权投资规模波动不大，主要仍投向邯郸银行。此外，2022年因子公司汇金股份并购重庆云兴网晟，公司商誉增加2.37亿元，同期，因可回收金额小于账面价值，子公司北京中科拓达科技有限公司和重庆云兴网晟计提商誉减值共计1.18亿元。截至2022年末公司商誉为10.47亿元，规模较大，仍存在商誉减值风险。

总体来看，因企业合并和收购资产，跟踪期内公司资产规模进一步增长。以待开发土地和棚户区改造支出为主的存货规模较大，公司应收款项规模较大且集中度较高，对资金形成一定占用，自建项目投入和企业合并引起在建工程和固定资产规模大幅增长，无形资产和其他非流动资产中流动性较弱的土地、水渠与管网资产规模占比高，公司整体资产流动性较弱。

表11 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2023年3月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.24	3.71%	14.53	4.15%	12.73	4.25%	11.08	3.80%
应收账款	23.79	6.66%	28.79	8.22%	32.27	10.79%	29.23	10.03%
其他应收款	18.76	5.25%	25.35	7.24%	23.59	7.88%	26.69	9.15%
存货	74.91	20.96%	73.88	21.10%	75.31	25.17%	81.14	27.83%
流动资产合计	151.50	42.38%	160.44	45.81%	164.78	55.07%	167.26	57.38%
固定资产	40.61	11.36%	41.17	11.76%	12.30	4.11%	10.92	3.75%
在建工程	29.39	8.22%	18.10	5.17%	18.07	6.04%	13.43	4.61%
其他权益工具投资	17.57	4.91%	9.58	2.74%	9.68	3.24%	0.08	0.03%
长期股权投资	10.96	3.07%	10.67	3.05%	10.94	3.66%	9.07	3.11%
投资性房地产	22.45	6.28%	22.45	6.41%	22.27	7.44%	22.10	7.58%
无形资产	24.70	6.91%	24.56	7.01%	12.86	4.30%	17.56	6.02%
商誉	10.47	2.93%	10.47	2.99%	9.28	3.10%	9.56	3.28%
其他非流动资产	42.61	11.92%	45.67	13.04%	31.88	10.66%	25.13	8.62%

非流动资产合计	205.95	57.62%	189.76	54.19%	134.44	44.93%	124.25	42.62%
资产总计	357.44	100.00%	350.19	100.00%	299.22	100.00%	291.51	100.00%

注：因为存在重大会计差错更正，2021年数据使用的是2022年期初数

资料来源：公司2020-2022年审计报告及未经审计的2023年1-3月财务报表，中证鹏元整理

截至2022年末，公司受限资产总计67.62亿元，主要为用于抵押借款及融资租赁业务的固定资产和用于抵押借款的无形资产。

表12 截至2022年末公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产类型	账面价值	受限原因
货币资金	1.15	司法冻结及保证金
应收账款	1.00	用于质押借款
存货	4.17	用于抵押借款及融资租赁业务
合同资产	3.00	用于抵押借款
其他流动资产	2.44	用于质押借款
其他权益工具投资	7.07	用于质押借款
投资性房地产	7.27	用于抵押借款
固定资产	17.26	用于抵押借款及融资租赁业务
在建工程	2.21	用于融资租赁业务
使用权资产	2.22	用于融资租赁业务
无形资产	10.08	用于抵押借款
其他非流动资产	2.94	用于抵押借款融资租赁业务
其他	6.80	用于质押借款及融资租赁业务
合计	67.62	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

盈利能力

公司营业收入同比增长，但主营业务盈利能力仍较差，信用减值损失和资产减值损失侵蚀利润，盈利水平对政府补助及投资收益仍较为依赖

2022年公司商品销售和智能制造及信息化与系统集成业务规模均大幅缩减，但在天然气销售急速扩张的带动下，公司营业收入同比实现增长。同期，公司工程代建业务毛利亏损收缩，其他业务盈利能力小幅波动，2022年公司销售毛利率同比持平。2022年公司计提信用减值损失0.63亿元，计提资产减值损失1.80亿元。同期，公司获得政府补助5.94亿元计入其他收益，公司通过长期股权投资权益法确认损益等方式获得1.71亿元的投资收益，扣除政府补助和投资收益后的营业利润仍为亏损，公司主营业务盈利能力仍较差，经营获利仍对政府补助和投资收益依赖较大。

表13 公司主要盈利指标（单位：亿元）

指标名称	2023年1-3月	2022年	2021年
营业收入	16.76	42.16	36.72

营业利润	-0.37	0.59	2.21
其他收益	0.10	5.96	5.22
投资收益	0.29	1.71	0.96
信用减值损失	0.26	-0.63	-0.70
资产减值损失	0.00	-1.80	-0.59
利润总额	-0.37	0.54	2.18
销售毛利率	6.41%	11.14%	11.10%

注：（1）2023年1-3月资产减值损失为21.81万元；（2）因为存在重大会计差错更正，2021年数据使用的是2022年期初数

资料来源：公司2021-2022年审计报告及未经审计的2023年1-3月财务报表，中证鹏元整理

偿债能力

公司融资方式包括银行借款、债券和非标融资，融资渠道相对丰富，为满足业务发展的资金需求，公司债务规模持续攀升，现金短期债务比水平整体偏低，短期偿债压力较大

跟踪期内，公司债务规模继续扩张，截至2022年末，公司总债务为153.69亿元，其中短期债务占比22.39%，同比略有下降。

公司的融资方式主要包括银行借款、债券融资和非标融资。其中，债券融资均由公司本部发行，票面利率在4.15%-5.70%之间，2022年公司发行“22邯郸建投MTN001”“22邯郸建投PPN001”和“22邯郸建投债”，截至2022年末，公司债券融资余额为74.58亿元。银行借款方面，为满足项目建设和业务开展过程中的资金需求，公司短期借款和长期借款规模均大幅增加。从借款合作方来看，公司的合作银行涉及政策行、国有大行、股份制银行等多类型，银企关系良好，其中短期借款的贷款单位主要有中信银行、交通银行、邮储银行等，长期借款授信单位主要为中国农业发展银行、国家开发银行等。非标融资方面，公司非标融资主要为融资租赁，截至2022年末，公司非标融资余额为13.16亿元，公司非标融资的到期期限相对分散，集中偿付压力可控。

表14 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2023年3月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	20.41	8.82%	17.14	7.66%	5.02	2.78%	3.49	2.07%
应付账款	19.47	8.41%	17.80	7.96%	20.09	11.12%	17.82	10.57%
应付票据	0.97	0.42%	0.86	0.38%	8.83	4.89%	7.57	4.49%
合同负债	4.64	2.01%	5.84	2.61%	3.52	1.95%	0.69	0.41%
其他应付款	18.45	7.97%	20.53	9.18%	16.74	9.26%	19.55	11.60%
一年内到期的非流动负债	12.42	5.37%	16.05	7.17%	14.82	8.20%	9.58	5.68%
其他流动负债	2.33	1.01%	2.72	1.22%	7.29	4.03%	0.39	0.23%
流动负债合计	83.63	36.13%	86.21	38.53%	80.98	44.81%	66.45	39.42%
长期借款	43.74	18.90%	38.60	17.25%	22.04	12.20%	21.28	12.62%

应付债券	73.61	31.81%	73.57	32.88%	56.61	31.32%	50.89	30.19%
长期应付款	17.65	7.63%	4.50	2.01%	6.78	3.75%	14.06	8.34%
预计负债	0.06	0.03%	0.07	0.03%	0.15	0.08%	0.23	0.14%
递延收益-非流动负债	10.64	4.60%	10.49	4.69%	10.30	5.70%	7.19	4.26%
非流动负债合计	147.80	63.87%	137.51	61.47%	99.74	55.19%	102.12	60.58%
负债合计	231.43	100.00%	223.73	100.00%	180.72	100.00%	168.57	100.00%
总债务	151.15	65.31%	153.69	68.70%	119.12	65.92%	105.75	62.73%
其中：短期债务	33.80	14.61%	34.41	15.38%	33.67	18.63%	20.65	12.25%
长期债务	117.35	50.71%	119.29	53.32%	85.45	47.28%	85.10	50.49%

注：因为存在重大会计差错更正，2021年数据使用的是2022年期初数

资料来源：公司2020-2022年审计报告及未经审计的2023年1-3月财务报表，中证鹏元整理

偿债指标方面，截至2022年末，公司资产负债率增至63.89%，杠杆水平有所提升。从短期偿债能力来看，由于公司短期债务规模扩大，公司现金短期债务比降至0.42，现金类资产对即期债务覆盖程度相对较弱；从长期偿债能力看来，公司为满足业务发展和项目建设的资金需求，长期债务不断增加，2022年EBITDA利息保障倍数下降至1.36，长期偿债压力略有加大。从授信情况来看，截至2022年末，公司合并范围内获得的银行综合授信合计140.24亿元，尚未使用授信53.86亿元，授信银行覆盖国有大行、股份制银行、城市商业银行等，银企合作关系良好。

表15 公司偿债能力指标

指标名称	2023年3月	2022年	2021年
资产负债率	64.75%	63.89%	60.40%
现金短期债务比	0.40	0.42	0.44
EBITDA利息保障倍数	--	1.36	1.65

注：因为存在重大会计差错更正，2021年数据使用的是2022年期初数

资料来源：公司2021-2022年审计报告及未经审计的2023年1-3月财务报表，中证鹏元整理

七、其他事项分析

ESG 风险因素

公司 ESG 对公司持续经营和信用水平存在一定负面影响

环境方面，根据公司提供的《邯郸市建设投资集团有限公司关于是否存在诉讼、仲裁或行政处罚等情况的说明》，近一年公司未有因空气污染和温室气体排放、废水排放和废弃物排放等事项而受到相关政府部门处罚的情况发生。

社会方面，近一年公司亦未有违规经营、产品发生质量或安全问题、拖欠员工工资等负面舆情事件出现。

治理方面，公司设董事会，由7名董事组成，董事会含1名职工董事，经由职工代表大会选举产生，外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数；公司设董事长1名。公司设监事会，成员5人，由公司股东委派3人，由公司职工代表大会选举产生2人，公司设监事会主席1人，由监事会选举产生。2022年12月，邯郸市国资委免去孔玉林、杨振宪的董事职务，任命李华中、蔡晶磊为兼任外部董事，2023年3月，李磊任公司职工董事，胡金超不再担任公司职工董事；王玉璐、王梓霖任公司职工监事，李娜、刘洁、杨柳任公司监事，吕涛、李春超、刘召杰、许向斌、杨建新不再担任公司监事。根据业务发展需要，公司下设包括企业管理部、战略投资发展部等职能部门，各部门职责明确。2022年11月，重要子公司汇金股份董事、副总经理、董事会秘书刘俊超女士因涉嫌违法被采取留置措施；2023年2月公司监事兼投资发展部经理刘召杰涉嫌严重违纪违法接受肥乡区纪委监委纪律审查和监察调查；对公司声誉造成一定负面影响。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2020年1月1日至报告查询日（2023年5月19日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；从2020年1月1日至报告查询日（2023年6月9日），子公司汇金股份不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；从2020年1月1日至报告查询日（2023年6月21日），子公司中岳城发不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；从2020年1月1日至报告查询日（2023年6月1日），子公司邯郸建投新能源有限公司不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

或有事项分析

子公司对外担保部分逾期且存在关注类担保，公司存在一定或有负债风险

截至2022年末，公司（含下属子公司）对外担保余额合计12.64亿元。其中，子公司凯盛力尔对河北力尔铝业有限公司向邯郸银行贷款提供的保证担保已逾期，截至2022年末，河北力尔铝业有限公司尚未对该笔借款作出偿还，且截至2023年6月20日，河北力尔铝业有限公司存在多笔被执行人记录，凯盛力尔存在代偿风险。此外，截至2023年6月21日，子公司中岳城发存在关注类担保余额1.30亿元，且公司对其他企业的多数担保未设置反担保措施，公司存在一定的或有负债风险。

表16 截至2022年12月31日公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	担保期限	是否有反担保
邯郸市南方城市开发建设有限公司	15,400.00	2016.07.12-2036.07.11	否
邯郸开发区城市发展有限公司	15,280.00	2016.09.06-2036.09.05	否
河北华燃长通燃气有限公司	9,628.93	2019.11.29-2024.11.28	有
磁县和泰商贸有限公司	6,000.00	2022.12.21-2023.12.21	否
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司	25,892.00	2020.7.11-2030.7.10	有

磁县美丽乡村建设投资有限公司	1,188.00	2016.11.16-2031.11.14	否
磁县恒泽城市发展有限公司	41,272.00	2021.12.13-2036.12.15	否
中岳虹桥嘉园个人购房款	6,792.65	--	否
河北力尔铝业有限公司	4,980.00	2019.06.12-2020.12.11	否
合计	126,433.58	-	-

注：2019年6月12日，公司子公司凯盛力尔与邯郸银行股份有限公司广平支行签订《保证合同》，为河北力尔铝业有限公司与邯郸银行股份有限公司广平支行签订的《流动资金借款合同》提供5,000.00万元人民币连带责任保证担保，期限2019年6月12日至2020年12月11日。由于河北力尔铝业有限公司未按照《流动资金借款合同》要求到期偿还贷款，该笔贷款已逾期，截至2022年12月31日该笔贷款逾期金额4,980.00万元。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

此外，公司子公司存在以下诉讼案件：

(1) 子公司深圳市汇金天源数字技术有限公司（以下简称“汇金天源”）2018年与深圳市赛为智能股份有限公司（以下简称“赛为智能”）签订《购销合同》，约定由汇金天源汇金天源为赛为智能提供UPS系统、微模块系统的采购、安装调试等服务，合同总价款4,775.12万元。由于赛为智能未按合同约定支付货款，汇金天源向深圳市南山区人民法院提起诉讼。根据（2021）粤0305民初22869号、22873号民事裁定，判决赛为智能向汇金天源支付货款及违约金966.41万元；截至2022年12月31日，赛为智能尚欠汇金天源货款2,117.34万元，汇金天源对该应收账款计提坏账准备1,058.67万元。

2021年8月，赛为智能提起诉讼，事由为汇金天源自供应商深圳市昶乐电气有限公司（以下简称“深圳昶乐”）所购买电池存在质量问题，导致项目验收滞后。赛为智能要求汇金天源退回采购货款1,280.88万元，并支付违约金1,187.42万元。2023年5月22日，赛为智能起诉汇金天源二审判决：维持一审原判，本判决为终审判决。判决结果为汇金天源需支付违约金365,850.00元，支付9,140.00元案件受理费。

2021年1月，汇金天源对电池供应商深圳昶乐提起诉讼，要求深圳昶乐返还汇金天源购买电池货款643万元以及利息，并支付违约金。深圳市前海合作区人民法院于2021年8月11日作出判决，判定深圳昶乐返还汇金天源货款643.00万元，并支付利息及违约金33.85万元。深圳昶乐对此判决提起上诉，汇金天源也提出上诉申请。2022年12月21日，汇金天源起诉深圳昶乐二审判决：维持一审原判，本判决为终审判决。判决结果为深圳昶乐需支付汇金天源货款6430,740.00元及自2021年1月15日起至归还以6430,740.00元为基数按LPR所计利息，另还需支付违约金338,460.00元至汇金天源。目前汇金天源已申请强制执行。2023年1月，赛为智能已向汇金天源支付货款及违约金10,294,745.97元。

(2) 子公司邯郸大龙新能源科技有限责任公司（以下简称“大龙新能源”）与英伦泵业江苏有限公司因承揽合同纠纷，英伦泵业江苏有限公司对大龙新能源已提起民事诉讼，要求法院判令大龙新能源向其支付设备加工款7,828,525.00元，截至2022年12月31日因该诉讼事项大龙新能源已被法院冻结资金850.00万元，目前该案件正在审理过程中。

八、外部特殊支持分析

公司是邯郸市政府下属重要企业。中证鹏元认为在公司面临债务困难时，邯郸市政府提供特殊支持的意愿非常强，主要体现在以下方面：

(1) 公司与邯郸市政府的联系中等。公司的实际控制人为邯郸市政府，且对公司的经营战略和业务运营有着强大的影响力；同时，公司代建业务与邯郸市政府联系紧密，公司一小部分业务来自政府及相关单位，近年公司收到政府的支持力度较大且支持次数较多，预计公司未来与政府的联系比较稳定。

(2) 公司对邯郸市政府非常重要。公司代建业务、天然气销售业务主要源于政府，且承担当地的市政基础设施建设；公司是当地核心的城投平台公司之一，具有一定不可替代性；公司作为邯郸市政府下属重要企业对当地的基础设施建设、就业以及税收等方面有很大的贡献；同时，公司已经发行过债券，如果公司违约将对地区金融生态环境和融资成本产生实质性影响。

九、结论

邯郸市矿产资源丰富，工业门类较为齐全，公司是邯郸市区及磁县等区域的基础设施建设重要主体。公司业务相对多元，2022年公司拓展天然气销售业务，对营业收入形成有效补充，同时银行股权投资收益较为稳定。此外，邯郸市政府在资产划拨、财政补贴等方面给予了公司较大支持，有效提升了公司的资本实力和利润水平。

中证鹏元也关注到，公司的资产主要以项目投入、土地、应收款项等为主，集中变现难度较大，资产流动性较弱，因子公司经营情况欠佳公司商誉计提减值，后续仍需关注相关风险。跟踪期内公司智能制造及信息化与系统集成业务收缩，工程代建业务仍亏损，后续需关注相关业务盈利能力。为满足业务发展和项目建设中的资金需求，公司债务规模持续攀升，偿债指标弱化，且主要在建和拟并购项目尚需投资规模较大，存在较大的资金压力和偿债压力。公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为AA+，维持评级展望为稳定，维持“19邯建投/19邯郸建投债”的信用等级为AA+。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2023年3月	2022年	2022年初	2021年	2020年
货币资金	13.24	14.53	12.73	12.73	11.08
应收账款	23.79	28.79	32.27	32.27	29.23
其他应收款	18.76	25.35	23.59	23.59	26.69
存货	74.91	73.88	75.31	75.31	81.14
流动资产合计	151.50	160.44	164.78	164.78	167.26
固定资产	40.61	41.17	12.30	12.30	10.92
在建工程	29.39	18.10	18.07	18.07	13.43
其他权益工具投资	17.57	9.58	9.68	9.68	0.08
长期股权投资	10.96	10.67	10.94	10.94	9.07
投资性房地产	22.45	22.45	22.27	22.27	22.10
无形资产	24.70	24.56	12.86	12.86	17.56
商誉	10.47	10.47	9.28	9.28	9.56
其他非流动资产	42.61	45.67	31.88	31.88	25.13
非流动资产合计	205.95	189.76	134.44	134.44	124.25
资产总计	357.44	350.19	299.22	299.22	291.51
短期借款	20.41	17.14	5.02	5.02	3.49
应付账款	19.47	17.80	20.09	20.09	17.82
应付票据	0.97	0.86	8.83	8.83	7.57
合同负债	4.64	5.84	3.52	3.52	0.69
其他应付款	18.45	20.53	16.74	16.74	19.55
一年内到期的非流动负债	12.42	16.05	14.82	14.82	9.58
其他流动负债	2.33	2.72	7.29	7.29	0.39
流动负债合计	83.63	86.21	80.98	80.98	66.45
长期借款	43.74	38.60	22.04	22.04	21.28
应付债券	73.61	73.57	56.61	56.61	50.89
长期应付款	17.65	4.50	6.78	6.78	14.06
预计负债	0.06	0.07	0.15	0.15	0.23
非流动负债合计	147.80	137.51	99.74	99.74	102.12
负债合计	231.43	223.73	180.72	180.72	168.57
其中：短期债务	33.80	34.41	33.67	33.67	20.65
总债务	151.15	153.69	119.12	119.12	105.75
所有者权益	126.01	126.46	118.50	118.50	122.94
营业收入	16.76	42.16	36.72	36.72	33.95
营业利润	-0.37	0.59	2.21	2.21	1.48
其他收益	0.10	5.96	5.22	5.22	3.17
利润总额	-0.37	0.54	2.18	2.18	1.94

经营活动产生的现金流量净额	-0.35	5.50	9.74	9.74	-9.32
投资活动产生的现金流量净额	-6.32	-30.86	-18.33	-18.33	-15.68
筹资活动产生的现金流量净额	6.12	27.61	8.70	8.70	25.22
财务指标	2023年3月	2022年	2022年初	2021年	2020年
销售毛利率	6.41%	11.14%	11.10%	11.10%	13.48%
资产负债率	64.75%	63.89%	60.40%	60.40%	57.83%
短期债务/总债务	22.36%	22.39%	28.26%	28.26%	19.52%
现金短期债务比	0.40	0.42	0.44	0.44	0.80
EBITDA (亿元)	--	9.81	9.41	9.41	8.36
EBITDA 利息保障倍数	--	1.36	1.65	1.65	1.43

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告及未经审计的 2023 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录四 2022 年 12 月末纳入公司合并报表范围的一级子公司情况（单位：亿元，%）

公司名称	取得方式	持股比例	主营业务
邯郸市农村建设投资有限公司	投资设立	100.00	农业及辅助性活动
邯郸建投新能源有限公司	投资设立	100.00	天然气的批发销售
邯郸市兆通供应链管理有限公司	投资设立	70.00	供应链管理服务
邯郸建投股权服务有限公司	投资设立	100.00	企业管理及信息咨询服
邯郸市漳河开发建设有限公司	投资设立	60.00	房地产业
邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	投资设立	99.50	商务服务业
邯郸市交建漳河开发有限公司	投资设立	51.46	建筑装饰和其他建筑业
邯郸市新颐通管理科技有限公司	投资设立	91.00	橡胶和塑料制品业
邯郸市建投文化置业有限公司	投资设立	60.00	房地产业
邯郸市工业投资有限公司	划转	100.00	资产经营和资本运营
邯郸市科技创业投资有限公司	划转	100.00	城市建设投资和管理
邯郸市文体旅产业集团有限公司	划转	100.00	文化、体育、旅游的投资、建设、运营和管理服务
河北汇金集团股份有限公司	非同一控制下企业合并	28.93	信息设备-计算机设备
河北中岳城市发展集团有限公司	划转	100.00	资本市场服务
磁县嵩景旅游产业发展有限公司	投资设立	20.00	文化艺术业

资料来源：公司 2022 年末审计报告，中证鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
销售毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
现金类资产	未受限货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据 + 其他现金类资产调整项
EBITDA	利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 + 使用权资产折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
短期债务	短期借款 + 应付票据 + 1年内到期的非流动负债 + 其他短期债务调整项
长期债务	长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务调整项
总债务	短期债务 + 长期债务

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	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	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。

注：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。

三、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

四、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。