

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0615号

邯郸市建设投资集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司“21 邯建投 MTN001”、“22 邯建投 MTN001”和“22 邯建投债/22 邯建投”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“21 邯建投 MTN001”、“22 邯建投 MTN001”和“22 邯建投债/22 邯建投”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二四年六月二十六日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月26日至2025年6月25日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年6月26日

邯郸市建设投资集团有限公司主体及相关债项
2024 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定	2024/6/26	AA+/稳定	聂飞虹	白晨

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
21 邯建 MTN001	AA+	AA+	经营风险	区域环境	100.0%	78.5
22 邯建 MTN001	AA+	AA+		业务运营	100.0%	68.0
22 邯建债/22 邯建投	AA+	AA+	财务风险	盈利与获现能力	45.0%	13.3
				债务负担	20.0%	9.0
				债务保障程度	35.0%	16.0

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”

主体概况

邯郸市建设投资集团有限公司是邯郸市重要的基础设施建设主体，主要从事邯郸市棚户区改造、河北漳河经济开发区及磁县的基础设施建设和交通、金融等领域的产业投资、天然气销售业务以及智能制造业务。截至 2024 年 3 月末，邯郸市产业投资集团有限公司为公司唯一股东，邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

调整因素

无

个体信用状况（BCA）

a

评级模型结果

AA+

外部支持调整级

4

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，邯郸市经济实力仍很强；公司主营业务仍具有较强的区域专营性，继续得到了股东及相关各方的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司仍面临一定的资本支出压力，资产流动性仍较弱，债务率水平有所上升。综上所述，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持“21 邯建 MTN001”、“22 邯建 MTN001”和“22 邯建债/22 邯建投”的信用等级为 AA+。

同业比较

项目	邯郸市建设投资集团有限公司	邯郸城市发展投资集团有限公司	滨州城建投资集团有限公司	龙岩文旅汇金发展集团有限公司	宿迁市城市建设投资（集团）有限公司
地区	邯郸市	邯郸市	滨州市	龙岩市	宿迁市
GDP 总量（亿元）	4382.20	4382.20	3118.85	3317.96	4398.07
人均 GDP（元）	47493	47493	-	-	88379
一般公共预算收入（亿元）	376.03	376.03	637.58	362.50	302.00
政府性基金收入（亿元）	205.50	205.50	522.29	78.40	309.20
地方政府债务余额（亿元）	1381.14	1381.14	1339.30	1070.76	968.86
资产总额（亿元）	357.88	471.60	296.45	255.28	468.24
所有者权益（亿元）	123.79	239.32	117.74	104.36	170.51
营业收入（亿元）	44.64	14.53	14.59	83.34	20.35
净利润（亿元）	0.11	1.15	0.70	0.82	0.96
资产负债率（%）	65.41	49.25	60.28	59.12	63.59

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA+ 的同行业公司，表中数据年份均为 2023 年；

注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成（2023年末）		公司营业收入构成（2023年）		公司财务指标（单位：亿元、%）				
					2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 Q1
				资产总额	299.22	350.19	357.88	376.69
				所有者权益	118.50	126.46	123.79	126.80
				营业收入	36.72	42.16	44.64	16.63
				净利润	1.20	0.21	0.11	-0.62
				全部债务	119.12	152.66	169.78	189.20
				资产负债率	60.40	63.89	65.41	66.34
				全部债务资本化比率	50.13	54.69	57.83	59.87

公司债务构成（单位：亿元、倍）		公司偿债指标（单位：倍）		地区经济及财政（单位：亿元、%）				
					2021 年	2022 年	2023 年	
				地区	邯郸市			
				GDP 总量	4114.80	4346.30	4382.20	
				人均 GDP（元）	43817	46615	47493	
				一般公共预算收入	314.07	355.24	376.03	
				政府性基金收入	267.08	210.31	205.50	
				财政自给率	41.85	42.01	43.08	

优势

- 跟踪期内，邯郸市经济保持增长，经济总量处于河北省中上游水平，经济实力仍很强；
- 公司主要从事邯郸市区、漳河经开区和磁县范围内的基础设施建设以及棚户区改造等业务，主营业务仍具有较强的区域专营性；
- 公司作为邯郸市重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的有力支持。

关注

- 公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收款类占比较高，资产流动性仍较弱；
- 公司全部债务规模持续增长，债务率水平有所上升。

评级展望

预计邯郸市经济将保持稳定增长，公司主营业务将保持较强的区域专营地位，能够持续获得股东及相关各方的有力支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型（RTFU002202404）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	AA+（22 邯鄹建投债/22 邯鄹建投、22 邯鄹建投 MTN001、21 邯鄹建投 MTN001）	2023/6/26	聂飞虹 杨昭琦	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型（RTFU002202208）》	阅读原文
AA+/稳定	AA+（19 邯鄹 01）	2019/6/24	张伟 李佳怡 白元宁	《城市基础设施建设公司信用评级方法（2015 年）》	-

注：以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况					
债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
21 邯鄲建投 MTN001	2023/6/26	4.00 亿元	2021/8/26~2026/8/26	-	-
22 邯鄲建投 MTN001	2023/6/26	4.00 亿元	2022/3/25~2027/3/25	-	-
22 邯鄲建投债/22 邯建投	2023/6/26	11.90 亿元	2022/9/22~2029/9/22	-	-

跟踪评级说明

按照相关监管要求和邯郸市建设投资集团有限公司（以下简称“邯郸建投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

邯郸建投前身为邯郸市建设投资公司，是经邯郸市人民政府（以下简称“邯郸市政府”）批准，由邯郸市发展和改革委员会（以下简称“邯郸市发改委”）¹出资，于1994年6月成立的全民所有制企业，初始注册资本1500.00万元。2018年1月，公司由全民所有制企业变更为有限责任公司，同时更为现名。2020年，公司以资本公积转增实收资本形式增加实收资本9.82亿元。2024年3月，根据《邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会关于将邯郸市建设投资集团有限公司等两家单位无偿划转至邯郸市产业投资有限公司的通知》，公司出资人由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”）变更为邯郸市产业投资有限公司²（已于2024年3月3日更名为邯郸市产业投资集团有限公司，以下简称“邯郸产投集团”）。截至2024年3月末，公司注册资本和实收资本仍均为16.00亿元，邯郸产投集团为公司唯一股东，邯郸市国资委仍为公司实际控制人。

公司是邯郸市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，继续从事邯郸市内及河北漳河经济开发区（以下简称“漳河经开区”）³、磁县的基础设施建设和交通、金融等领域的产业投资、天然气销售业务以及智能制造业务。

截至2023年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共14家，较2022年末未发生变化。

¹ 原邯郸市计划委员会。

² 经邯郸市人民政府批准，由邯郸市国资委作为出资人于2024年2月出资设立的国有独资公司。

³ 漳河经开区位于邯郸市的南部漳河北岸，与河南省安阳市隔河相望，横跨磁县和临漳县。漳河经开区规划控制面积约为97.81平方公里。

图表 1 截至 2023 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	业务简介	注册资本	持股比例	取得方式
邯郸建投新能源有限公司	电力生产及供应，热力生产和供应	50000.00	100.00	投资设立
邯郸市新颐通管业科技有限公司	新型塑料管材研发生产与销售	10000.00	91.00	投资设立
邯郸市漳河开发建设有限公司	园区基础设施开发与建设	12500.00	60.00	投资设立
邯郸市农村建设投资有限公司	乡村建设项目投资、建设	10000.00	100.00	投资设立
邯郸建投股权服务有限公司	上市企业培育孵化服务与企业管理服务	500.00	100.00	投资设立
邯郸市交建漳河开发有限公司	负责漳河生态园区项目区域内的开发建设和经营	20600.00	51.46	投资设立
邯郸市兆通供应链管理有限公司	煤炭等大宗商品贸易服务	5000.00	70.00	投资设立
河北中岳城市发展集团有限公司	磁县基础设施建设和棚户区改造	20000.00	100.00	无偿划拨
邯郸市楷泽企业管理咨询中心（有限合伙）	企业管理咨询	50500.00	99.50	投资设立
河北汇金集团股份有限公司	信息设备-计算机设备、供应链服务	53194.35	29.09 ⁴	收购取得
邯郸市工业投资有限公司	对工业、软件和信息技术服务业、现代服务业等的投资	15000.00	100.00	无偿划拨
邯郸市科技创业投资有限公司	邯郸市科技中心及科技公共服务平台建设的投资、经营和管理	75000.00	100.00	无偿划拨
邯郸市建投文化置业有限公司	房地产开发等	30000.00	60.00	投资设立
邯郸市文体旅产业集团有限公司	文化、体育、旅游的投资、建设、运营和管理服务	30000.00	100.00	无偿划拨

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至 2023 年末，邯郸建投发行的“21 邯郸建投 MTN001”到期利息已按期偿付，暂未到还本日，发行金额 4.00 亿元，利率 4.37%，债券募集资金全部用于偿还公司有息债务，已使用完毕。

截至 2023 年末，邯郸建投发行的“22 邯郸建投 MTN001”到期利息已按期偿付，暂未到还本日，发行金额 4.00 亿元，利率 4.15%，债券募集资金全部用于偿还公司有息债务，已使用完毕。

截至 2023 年末，邯郸建投发行的“22 邯郸建投债/22 邯建投”到期利息已按期偿付，暂未到还本日，发行金额 11.90 亿元，利率 4.67%，债券募集资金用于漳河园区太阳能“光热+”利用项目、补充公司营运资金，已使用完毕。

个体信用状况

行业分析

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023 年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以

⁴ 公司持有河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”，股票代码：300368.SZ）29.09%的股权，但纳入合并报表范围，主要系公司通过董事会成员安排获得汇金股份实际控制权。汇金股份董事会成员共 9 位（其中 3 位独立董事），由公司委派董事 5 位，占董事会成员的 55.56%。

“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋严等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主体倾斜。

2024年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

2023年公司营业收入持续增长，仍主要来源于天然气销售业务、基础设施建设业务和智能制造业务，毛利率维持稳定

公司是邯郸市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，继续从事邯郸市区、漳河经开区及磁县的基础设施建设和交通、金融等领域的产业投资、天然气销售、智能制造等业务。

2023年公司营业收入保持增长，主要系商品销售业务规模增加所致，仍主要来源于基础设施建设、商品贸易和智能制造业务；其中公司商品销售业务收入主要包括天然气销售、供应链代理采购和管材销售业务。公司其他业务收入包括棚改项目销售收入、旅游服务收入、供水收入、供暖收入等，2023年略有下降。2023年公司毛利润有所增长，仍主要来源于天然气销售业务及智能制造业务，综合毛利率维持稳定。

2024年1~3月，公司实现营业收入16.63亿元，毛利率6.37%。

图表 2 公司营业收入、毛利润及综合毛利率构成情况（单位：亿元、%）

类别	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	36.72	100.00	42.16	100.00	44.64	100.00
基础设施建设	1.75	4.76	1.68	3.98	1.38	3.10
商品销售	14.23	38.74	29.12	69.07	33.25	74.49
智能制造	12.59	34.28	3.49	8.28	2.66	5.96
其他	8.16	22.21	7.87	18.67	7.34	16.44
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	4.07	11.10	4.70	11.14	5.14	11.50
基础设施建设	-0.33	-19.11	-0.13	-7.72	0.18	13.36
商品销售	2.19	15.41	2.94	10.10	2.76	8.29
智能制造	1.94	15.45	0.49	13.94	0.36	13.61
其他	0.27	3.34	1.40	17.76	1.83	24.94

数据来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

公司主要从事邯郸市、漳河经开区及磁县的基础设施建设，业务仍具有较强的区域专营性

公司基础设施建设业务主要由公司本部、邯郸市漳河开发建设有限公司（以下简称“漳河开发”）、邯郸市交建漳河开发有限公司（以下简称“交建漳河”）、河北中岳城市发展集团有限公司（以下简称“中岳城发”）以及邯郸市文体旅产业集团有限公司（以下简称“邯郸文体旅公司”）等负责，业务区域范围涵盖邯郸市、漳河经开区和磁县，仍具有较强的区域专营性。

跟踪期内，公司基础设施建设业务仍采用代建和自建两种模式。代建模式中，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为基础设施建设收入。此外，随着 2022 年邯郸文体旅公司的无偿划入，公司新增骨灰堂迁建项目和体育运动学校扩建项目，均采用委托代建模式，委托方分别为邯郸市殡葬管理处与邯郸市体育运动学校，资金来源均为财政资金，公司进行项目的投资建设，项目竣工后，委托方按照投资计划、工程进度、施工合同等资料拨付资金，公司按照完工程度及工程概算金额确认相关收入。自建模式中，公司通过自有资金和外部融资进行项目投资建设，项目完工后通过运营等方式实现收入。

2023 年，公司确认基础设施建设收入 1.38 亿元，略有下降，主要来自磁县溢泉湖环湖生态绿廊项目、溢泉湖康养项目等；基础设施建设毛利率 13.36%。

公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力

截至 2023 年末，公司主要在建项目有漳河园区太阳能“光热+”利用项目（以下简称“‘光热+’项目”）等，计划总投资 46.43 亿元，累计已投资 37.08 亿元，尚需投资 9.35 亿元。

图表 3 截至 2023 年末公司重点在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目主体	建设模式	计划总投资	累计投资
供热管网工程	邯郸大龙新能源科技有限责任公司 ⁵	自建	0.23	0.08
迎宾馆装修	邯郸市建投国宾酒店管理有限公司 ⁶	自建	1.20	-
漳河园区太阳能“光热+”利用项目	邯郸建旭新能源有限公司	自建	45.00	37.00
合计	-	-	46.43	37.08

数据来源：公司提供，东方金诚整理

“光热+”项目实施主体为交建漳河子公司邯郸建旭新能源有限公司。该项目位于邯郸市漳河经济开发区内中华大街东侧，华强北路北侧，民有南干渠以南，京港澳高速公路以西。项目占地 870 亩，总建筑面积约 50 万平方米，建设内容包括太阳能“光热+”镜场、设备间、地热井、控制中心、水世界、雪世界、酒店、后勤区、生态停车场、研学中心、配套商业、园区道路、示范区大门等。根据《邯郸建旭新能源有限公司太阳能“光热+”综合开发示范项目可行性研究报告》，该项目建设期 2 年，营运期 15 年，收入主要来源于商业租赁及物管收入、雪世界门票收入、水世界门票收入、配套商业及客房收入、餐饮收入、商业活动收入和商品销售收入等。

截至 2023 年末，公司拟建项目主要有串城街项目、磁县中西医结合项目和人民医院西院区项目，计划总投资额分别为 13.37 亿元、6.73 亿元和 7.28 亿元，合计计划总投资额 27.39 亿元。其中串城街项目总占地面积 280 亩，总建筑面积 65 万平方米，包括邯郸道历史文化街区项目及勒泰家园两个部分；邯郸道历史文化街区项目位于人民路以北、陵西大街以东、丛台路以南、丛台公园以西，项目占地面积 170 亩，总建筑面积约 31 万平方米，地上建筑约 14 万平方米，地下建筑约 17 万平方米，为集文化、旅游、购物、休闲、餐饮、娱乐为一体的综合性仿古文旅项目；勒泰家园系回迁安置配套项目，位于沁河以北、城内中街以东、青年路以南，总占地面积 110 亩，总建筑面积约 34 万平方米。

图表 4 截至 2023 年末公司重点拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设模式	计划总投资
串城街项目	自建	13.37
磁县中西医结合项目	自建	6.73
人民医院西院区项目	代建	7.28
合计	-	27.39

数据来源：公司提供，东方金诚整理

商品销售

公司 2023 年商品销售收入持续增长，成为公司营业收入的主要来源，毛利率有所下降

⁵ 子公司邯郸建投新能源有限公司持有其 80.00%股权。

⁶ 子公司邯郸文体旅公司持有其 100.00%股权。

公司商品销售业务主要由天然气销售业务、供应链代理采购业务、管材销售业务构成。2023年公司商品销售收入 33.25 亿元，同比有所增长，主要系天然气销售收入增长所致；毛利率 8.29%，有所下降。

（1）天然气销售业务

跟踪期内，受收购河北华燃长通燃气管网资产项目一期的影响，公司天然气销售业务规模扩张，营业收入有所增加，成为公司营业收入的重要补充

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及其下属子公司邯郸建投华燃新能源有限责任公司（以下简称“建投华燃”）等负责，其中建投华燃成立于 2020 年 12 月，主要从事天然气生产和供应业务。2023 年，公司实现天然气销售收入 32.22 亿元，同比有所增加，主要系建投华燃完成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规模扩张所致；毛利率 6.49%。

公司天然气销售业务分为管道天然气销售和液化天然气（LNG）销售业务。管道天然气销售业务方面，公司子公司与邯郸市、馆陶县、广平县、曲周县、鸡泽县、邱县等地区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；采购天然气采用预付款的形式，下游销售燃气采用预收形式，每月 20 日，公司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。液化天然气（LNG）销售业务方面，公司从供应商采购 LNG，采用自提形式，将 LNG 销售给下游企业，上下游货款采用预收、预付形式，每月 25 日，根据磅单、价格函、双方盖章的结算单，开具发票，确认收入。

2023 年公司天然气销售业务前五大客户分别为河北省天然气有限责任公司、万合集团股份有限公司涉县加气站、山东垚雪新能源有限公司、新天液化天然气沙河有限公司和河北镕达环保科技有限公司，合计销售金额（含税）占比 67.11%。同期，公司天然气销售业务前五大供应商分别为南京泓河新能源有限公司、长治市神源燃气有限公司、河北诚奥新能源科技有限公司、滨州垚雪新能源有限公司和中燃宏大能源贸易公司，合计采购金额占比 71.87%。公司天然气销售业务的供应商和客户集中度均较高。

此外，公司正在推进并购河北华燃长通燃气管网资产项目，由建投华燃负责，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，以此拓展天然气销售业务，增加燃气销售收入。截至 2023 年末，公司已完成河北华燃长通燃气管网资产项目一期的并购，正在进行河北华燃长通燃气管网资产项目二期的并购。河北华燃长通燃气管网资产项目二期并购计划将于 2024 年 6 月末完成，预计 2024 年燃气销售收入将大幅增长。

（2）供应链代理采购业务

公司供应链代理采购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”）负责，购销产品以煤炭（电煤）为主，以设备、钢铁及其他材料为辅。公司供应链代理采购业务模式主要为代理和自营。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。2023 年公司供应链代理采购业务收入 0.61 亿元，毛利率为 100.00%，由于煤炭、钢铁的下游客户需求锐减、收入确认模式由全额法调整为净额法，该业务收入大幅下降，毛利率大幅提升。

公司供应链代理采购业务供应商及客户主要集中在河北、山东、浙江、陕西等地。公司对供应链客户的信用期限一般为不超过 6 个月，结算方式包括现汇结算和承兑结算两种，其中主要以现汇结算为主。

由于 2023 年依照净额法确认收入，未统计公司供应链代理采购业务供应商情况。同期，公司供应链代理采购业务前五大客户分别为河北融必盈供应链管理有限公司、河北恒聚汇能供应链管理有限公司、河北鲸辉大数据科技有限公司、国联中元（北京）科技有限公司、河北亚旭贸易有限公司，合计销售金额（不含税）0.39 亿元。

（3）管材销售业务

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，主要产品类型为 HDPE 给排水管、燃气管、HDPE 双壁波纹管、HDPE 钢带增强螺旋波纹管及管材配套的各种管件。新颐通管业拥有 15 多万平方米现代绿化厂区及 18 条自动生产线，产品广泛应用于城市供水、排水、排污工程，农业灌溉、滴灌、节水灌溉工程、引流、治沙工程，燃气管网、低压弱电和通讯光缆护套等领域。截至 2023 年末，新颐通管业管材制造业务总设计产能为 9800.00 吨，其中给排水管 3000.00 吨、燃气管 2800.00 吨、波纹管 2000.00 吨和钢带管 2000.00 吨。2023 年，公司管材销售业务收入 0.39 亿元，毛利率为 8.61%，均有所下降。

智能制造

2023 年受下游需求减少、新产品推广不及预期等多重因素影响，公司智能制造业务收入大幅下降，毛利率水平亦有所下降

公司的智能制造业务主要由子公司汇金股份负责。2023 年末，汇金股份总资产规模为 20.02 亿元、占邯郸建投合并口径 5.59%，所有者权益规模为 3.86 亿元、占邯郸建投合并口径 3.12%，当年净利润为-2.80 亿元。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。

2023 年公司实现智能制造业务收入 2.66 亿元，有所下降，主要是由于受下游需求减少、新产品推广不及预期等多重因素影响所致；毛利率为 13.61%，由于近年公司大力拓展业务，前期投入较高，但部分新业务处于客户积淀过程，毛利率水平亦有所下降。

截至 2023 年末，公司捆钞机、装订机、自助回单机、自助票据机、人民币清分包装流水线及其他产品年产能共计 61235 台，2023 年产能利用率分别为 84.99%、31.98%、6.00%、0.00%、15.00%和 13.61%，除捆钞机外，产能利用率水平均较低。

产业投资

作为邯郸市人民政府的出资代表，公司向邯郸市内等多家企业进行股权投资，2023 年公司持续取得一定的产业投资收益

公司子公司邯鄲建投作为邯鄲市政府的出资代表，向邯鄲市内的多家企业进行了股权投资，对外投资的资金来源于财政拨款、银企合作、分红再投资等；投资领域涉及金融、能源、交通、高新技术产业等领域。截至 2023 年末，公司投资的主要企业有邯鄲银行股份有限公司（以下简称“邯鄲银行”）、河北建投交通投资有限责任公司等；其中，公司持有邯鄲银行 7.54%的股权，为邯鄲银行第二大股东。截至 2023 年末，公司长期股权投资及其他权益工具投资合计 20.71 亿元，当年对外股权投资实现投资收益 1.68 亿元。总体来看，公司对邯鄲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，且投资收益易受被投资企业经营状况及盈利能力影响或存在一定的波动。

图表 5 2023 年末公司对外股权投资情况

投资企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	期末余额（亿元）
邯鄲银行股份有限公司	377594.50	7.54	9.66
河北建投交通投资有限责任公司	2516840.45	1.54	3.86
邯鄲铁路有限责任公司	548351.35	5.85	3.21
邯鄲联邦农产品物流集团有限公司	5999.78	16.66	1.00
深圳市北辰德科技股份有限公司	10170.00	15.91	0.34
国能河北龙山发电有限责任公司	113040.00	4.20	0.48
邯鄲国际陆港有限公司	107000.00	3.21	0.34
河北境外上市股权投资基金有限公司	53400.00	4.68	0.25
河北海清华彩工业化住宅科技有限公司	2737.00	35.00	0.16
磁县农村信用合作联社	6000.00	1.50	0.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

企业管理

截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，控股股东由邯鄲市国资委变更为邯鄲产投集团，邯鄲产投集团持有公司 100.00%股权，邯鄲市国资委仍为公司实际控制人。

2024 年 3 月，公司董事长（法定代表人）由张海红变更为任鸿雁。除此之外，公司治理结构和组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年及 2024 年 1~3 月合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司审计机构未发生变化。2024 年 1~3 月公司合并财务报表未经审计。

截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有 14 家（详见图表 1），较 2022 年末未发生变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产结构仍以非流动资产为主，且流动资产中变现能力较弱的存货和应收款类占比较高，资产流动性仍较弱

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产结构仍以非流动资产为主。2023年末，公司流动资产持续有所下降，仍主要由存货、应收账款、其他应收款和货币资金构成。

公司存货以股东及实控人无偿划拨的土地使用权、基础设施建设和棚户区改造成本为主，跟踪期内有所增长；2023年末，公司存货中待开发土地46.40亿元，棚户区改造支出19.66亿元，合同履约成本7.37亿元。公司应收账款主要系应收的代建工程款、供应链业务形成的应收账款、应收租赁款以及应收保理款等，跟踪期内有所下降；2023年末，从账龄来看，公司应收账款集中在3年以内，占比87.42%；从应收对象来看，公司应收账款前五大欠款单位包括磁县财政局（5.62亿元）、河北融必盈供应链管理有限公司（2.52亿元）、磁县交通运输局（2.02亿元）、磁县溢泉湖管理委员会（1.70亿元）和中电信数智科技有限公司（1.64亿元），合计金额13.50亿元，占比59.02%，集中度较高。

公司其他应收款主要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，2023年末有所增长；2023年末，公司其他应收款前五名单位分别为邯郸市铁路建设工作领导小组办公室（8.01亿元）、磁县财政局（7.58亿元）、河北汇金建筑科技有限公司（3.64亿元）、邯郸市财政局（2.69亿元）和河北漳河经济开发区管理委员会（1.33亿元），合计金额23.24亿元，占比72.51%，集中度较高。

公司货币资金有所增长，以银行存款为主，2023年末货币资金中银行存款11.08亿元；受限货币资金0.07亿元，主要为履约保证金、诉讼冻结资金等。

图表6 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
资产总额	299.22	350.19	357.88	376.69
流动资产	164.78	160.44	149.84	164.88
其中：货币资金	12.73	14.53	11.10	15.94
应收账款	32.27	28.79	20.27	21.12
其他应收款	23.59	25.35	29.68	31.46
存货	75.31	73.88	75.31	73.86
非流动资产	134.44	189.76	208.04	211.82
其中：投资性房地产	22.27	22.45	23.46	23.44
固定资产	12.30	41.17	35.68	30.89
在建工程	18.07	18.10	34.61	40.16
无形资产	12.86	24.56	24.93	24.12
其他非流动资产	31.88	45.67	57.38	60.56

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动资产保持增长，仍主要由其他非流动资产、固定资产、在建工程、无形资产和投资性房地产构成。公司其他非流动资产有所增长，2023年末主要包括水渠与管网16.42亿元、预付邯郸建投新能源有限公司及邯郸建投华燃新能源有限责任公司的股权转让款21.76亿元和资产管理计划10.34亿元等。2023年末公司固定资产有所减少，主要系处置固定资产及迎宾馆

装修转入在建工程所致；2023年末，公司固定资产主要包括电子设备及其他22.15亿元、房屋及建筑物11.29亿元、机器设备2.19亿元和运输设备0.05亿元等。

2023年末公司在建工程大幅增长，主要系太阳能“光热+”综合开发示范项目、迎宾馆装修等项目投入增加所致。跟踪期内，公司无形资产小幅增长，主要包括土地使用权12.41亿元、运营权12.43亿元等。

公司投资性房地产主要为房屋建筑物等，跟踪期内有所增长；2023年末主要包括童装城7.32亿元（公允价值计量）和方特乐园16.11亿元。

截至2023年末，公司受限资产账面价值合计77.25亿元，占资产总额和净资产的比重分别为21.59%和62.41%，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等。

资本结构

2023年末，受无偿划出子公司股权等影响，公司所有者权益有所减少

2023年末，公司所有者权益有所减少，仍主要由实收资本、资本公积和少数股东权益构成。公司实收资本未发生变化，仍为16.00亿元；资本公积有所下降，主要系无偿划出磁县华成城市建设投资有限公司⁷（以下简称“华成城投”）股权所致。公司未分配利润有所增长，为公司往年经营产生的净利润积累；公司少数股东权益小幅下降。

图表7 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
所有者权益	118.50	126.46	123.79	126.80
其中：实收资本	16.00	16.00	16.00	16.00
资本公积	76.93	81.71	78.93	78.91
未分配利润	7.31	6.69	6.81	6.76
少数股东权益	15.38	18.71	18.25	21.33

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额增长，负债结构仍以非流动负债为主

跟踪期内，公司负债总额持续增长，负债结构仍以非流动负债为主。2023年末公司流动负债有所增长，主要由其他应付款、应付账款、短期借款、合同负债和一年内到期的非流动负债构成。

图表8 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
负债总额	180.72	223.73	234.09	249.90
流动负债	80.98	86.21	109.57	87.92
其中：短期借款	5.02	17.14	18.79	19.03
应付票据	8.83	0.86	0.36	2.48

⁷ 2023年12月，华成城投股东由中岳城发变更为磁县博睿景区管理有限公司，持股比例为100.00%。磁县国有资产管理中心持有磁县博睿景区管理有限公司100.00%股权。

应付账款	20.09	17.80	15.44	13.34
合同负债	3.52	5.84	10.71	2.82
其他应付款	16.74	20.53	14.47	10.84
一年内到期的非流动负债	14.82	16.05	36.91	31.80
其他流动负债	7.29	2.72	8.02	2.38
非流动负债	99.74	137.51	124.52	161.98
其中：长期借款	22.04	38.60	59.25	71.89
应付债券	56.61	73.57	43.98	64.01
长期应付款	10.40	12.46	13.07	15.23
递延收益	10.30	10.49	7.36	10.06

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

公司短期借款有所增长，2023 年末主要包括保证借款 15.18 亿元、质押借款 2.48 亿元、抵押借款 0.70 亿元、信用借款 0.40 亿元和短期借款应计利息 0.03 亿元。公司其他应付款有所下降，仍主要为应付政府或其他单位往来款等，2023 年末公司其他应付款中应付往来款 14.01 亿元。公司应付账款仍主要为应付相关单位的工程款及货款，2023 年末持续有所下降，从账龄来看，以 1 年内为主，占比 68.33%。同期末，公司合同负债大幅增长，主要系预收货款增加 4.84 亿元所致。

2023 年末，公司一年内到期的非流动负债大幅增长，主要包括一年内到期的长期借款 7.43 亿元，一年内到期的应付债券 24.72 亿元、一年内到期的长期应付款 4.75 亿元和一年内到期的租赁负债 0.01 亿元。2023 年末公司其他流动负债有所增长，主要系公司新增短期应付债券所致。同期末公司应付票据持续下降，主要是公司减少供应链业务导致的票据结算减少的使用所致；2023 年末主要包括商业承兑汇票 0.16 亿元和银行承兑汇票 0.20 亿元。

2023 年末，公司非流动负债有所下降，仍主要由应付债券、长期借款、长期应付款和递延收益构成。公司长期借款持续增长，2023 年末主要包括质押借款 11.05 亿元、抵押借款 37.17 亿元、保证借款 17.70 亿元和信用借款 0.75 亿元；其中一年内到期的长期借款 7.43 亿元。公司应付债券有所减少，系偿还“20 邯郸建投私募债”、“20 纾困债”等到期债券所致；2024 年 3 月末，公司应付债券大幅增长，主要系新发行“24 邯建 01”、“24 邯郸建投 MTN001”等债券所致。公司长期应付款有所增长，2023 年末主要包括融资租赁款 9.84 亿元、专项应付款 7.97 亿元；其中一年内到期的长期应付款 4.75 亿元。公司递延收益有所下降，仍全部为政府补助。

跟踪期内，公司全部债务规模持续增长，债务率水平有所上升

跟踪期内，公司全部债务规模持续增长，仍以长期有息债务为主。从债务率水平看，公司资产负债率有所上升，债务负担有所加重。

图表 9 公司全部债务构成情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
全部债务	119.12	152.66	169.78	-
其中：长期有息债务	85.45	118.26	104.15	-
短期有息债务	33.67	34.41	65.62	-
资产负债率	60.40	63.89	65.41	66.34

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 15.94 亿元，担保比率 12.88%。公司原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”）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，担保余额 4980.00 万元。截至本报告出具日，新颐通管业已将持有的凯盛力尔股权转让至河北力创塑料型材有限公司，该笔担保责任风险已转移至河北力创塑料型材有限公司。此外，公司对其他企业的多数担保未设置反担保措施，亦存在一定的或有负债风险。

图表 10 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	企业性质
邯郸市南方城市开发建设有限公司	9700.00	国企
邯郸开发区城市发展有限公司	15280.00	国企
河北华燃长通燃气有限公司	4637.00	民企
磁县和泰商贸有限公司	11300.00	国企
磁县磁州水墨园旅游开发有限公司	21080.00	国企
磁县美丽乡村建设投资有限公司	1056.00	国企
磁县恒泽城市发展有限公司	82091.00	国企
中岳虹桥嘉园个人购房款	7169.60	-
邯郸市磁恒建筑服务有限公司	7100.00	国企
合计	159413.60	-

资料来源：公司审计报告

盈利能力

2023 年公司营业收入持续增长，但利润对财政补贴以及稳定性较差的投资收益依赖仍较大，盈利能力仍较弱

2023 年公司营业收入持续增长，营业利润率同步增长。公司期间费用主要以管理费用和财务费用为主，2023 年规模有所增长，期间费用占营业收入的比重略有增加。公司利润总额有所下降，对财政补贴和稳定性较差的投资收益依赖程度仍较大，净利润同步下降。公司总资本收益率和净资产收益率仍保持较低水平，盈利能力仍较弱。

2024 年 1~3 月，公司实现营业收入 16.63 亿元，净利润-0.62 亿元。

图表 11 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
营业收入	36.72	42.16	44.64	16.63
营业利润率	9.93	10.22	10.56	5.95
期间费用	9.15	9.74	10.59	2.41
期间费用/营业收入	24.92	23.10	23.73	14.47
投资收益	0.96	1.71	1.68	0.42
利润总额	2.18	0.54	0.37	-0.61
其中：财政补贴	5.22	5.96	5.58	0.36
净利润	1.20	0.21	0.11	-0.62
总资本收益率	2.68	2.31	2.57	-
净资产收益率	1.01	0.16	0.09	-

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

现金流

2023 年公司经营活动净现金流持续净流入，投资活动净现金流持续净流出，资金来源对外部融资存在一定依赖

公司经营活动现金流入主要为基础设施建设回款、天然气销售业务、智能制造业务等带来的现金流入，2023 年有所下降。公司现金收入比率有所下降，但仍保持较好水平，现金获取能力较好。公司经营活动现金流出主要是公司基础设施建设和天然气销售业务等形成的现金流出，2023 年同步下降。2023 年公司经营活动净现金流持续净流入。

2023 年公司投资活动净现金流持续净流出，主要系公司新增相关建设项目并持续投入及购置长期资产所致。公司筹资活动现金流入主要是发行债券以及银行借款、融资租赁取得借款，2023 年有所增加；筹资活动现金流出主要用来偿还债务和相应利息，2023 年大幅增长；筹资活动净现金流持续净流入，项目建设等资金需求主要来自外部融资。

图表 12 公司现金流情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
经营活动现金流入小计	103.28	79.62	60.64	10.40
现金收入比率	191.18	147.85	124.39	55.74
经营活动现金流出小计	93.54	74.12	52.69	26.87
经营活动净现金流	9.74	5.50	7.96	-16.47
投资活动现金流入小计	5.15	7.65	6.61	0.37
投资活动现金流出小计	23.48	38.52	30.05	3.18
投资活动净现金流	-18.33	-30.86	-23.44	-2.81
筹资活动现金流入小计	36.80	80.78	98.22	48.52
筹资活动现金流出小计	28.10	53.17	85.08	24.47
筹资活动净现金流	8.70	27.61	13.14	24.05
现金及现金等价物净增加额	0.11	2.25	-2.34	4.76

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了邯郸市范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债指标来看，跟踪期内，公司流动比率、速动比率和现金比率均有所下降，同时考虑到流动资产中变现能力较弱的存货和应收款类占比较高，流动资产对流动负债的保障能力较弱。公司货币资金对短期债务的覆盖倍数仍较低。现金流方面，公司经营活动净现金流持续净流入，但对波动性较大的项目款、财政补贴和往来款依赖较大，对债务的保障程度仍较弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率有所下降，全部债务资本化比率有所增长，EBITDA 对债务的保障程度一般。

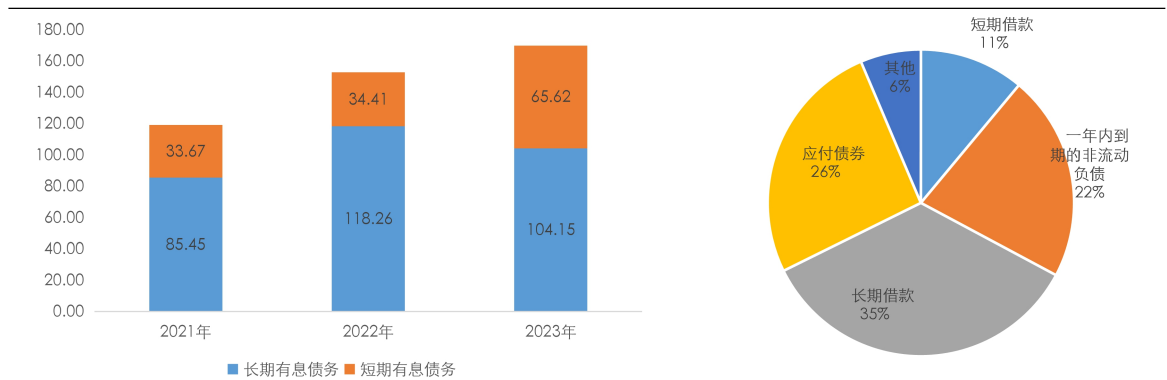
图表 13 公司偿债能力指标（%、倍）

科目	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
流动比率	203.48	186.09	136.75	187.53
速动比率	110.48	100.39	68.02	103.53
现金比率	15.72	16.85	10.13	18.14
货币资金短债比	0.38	0.42	0.17	0.30
经营现金流动负债比率	12.03	6.38	7.26	-
长期债务资本化比率	41.90	48.32	45.69	-
全部债务资本化比率	50.13	54.69	57.83	-
EBITDA 利息倍数	1.65	1.36	1.05	-
全部债务/EBITDA	12.67	15.57	15.66	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司全部债务 169.78 亿元，2024 年到期债务规模为 65.62 亿元，计划通过经营性现金流入、新增融资（含银行、租赁借款及发行债券）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2023 年公司经营性净现金流为 7.96 亿元，但公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，公司备用流动性较为充足，截至 2023 年末，公司获得银行、金融租赁公司等多家金融机构综合授信 74.90 亿元，尚未使用额度 26.12 元。直接融资方面，公司储备定向债务融资工具 PPN 等债券批文额度合计 15.00 亿元，尚未使用额度为 10.00 亿元。

图表 14 公司全部债务结构及截至 2023 年末全部债务构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了邯郸市范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2024 年 5 月 8 日，公司本部已结清贷款和未结清贷款中无不良/违约类贷款和关注类贷款。截至本报告出具日，公司发行的到期债券本息均已按期支付。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，

经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4% 左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

区域经济和财政状况

邯郸市

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，与晋、鲁、豫三省接壤。截至 2023 年末，邯郸市下辖有 6 个区、1 个县级市、11 个县⁸，另设有 1 个国家级开发区（邯郸经济技术开发区，以下简称“邯郸经开区”）和邯郸冀南新区等多个省级开发区，总面积 1.2 万平方公里，常住人口 917.31 万人。

邯郸市区位交通条件良好，历史文化深厚，矿产资源丰富，为地区经济发展创造了良好的基础

战略定位方面，邯郸市位于晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，是四省交界区唯一的特大城市，与京津冀及环渤海经济圈近邻。《京津冀协同发展规划纲要》和《中原经济区规划》均将邯郸定位为“区域性中心城市”。

区位交通方面，邯郸市境内铁路、高速公路、国道和各等级公路纵横交错，拥有 1 个 4C 级机场，形成了铁路、公路和航空发达的交通网络，交通便捷。邯郸机场已开通到上海、杭州、广州、深圳、厦门、成都、沈阳、青岛等 23 条航线，三期扩建工程年内投用；境内铁路有京广、邯长、邯济、邯黄铁路和京广高铁，“十四五”规划建设聊邯长客专、石邯邯城际、邯黄铁路复线、城市轨道交通等项目；干线公路有京港澳、大广、太行山、青兰、邯馆、绕城等 6 条高速公路，106、107、309 等 7 条国道及 17 条省道，形成了纵横交错的国省干线公路网。邯郸到北京的高铁车程、到上海的航程，均为 2 个小时，1 小时经济圈可覆盖中原经济协作区 13 个

⁸ 邯郸市 6 个区分别为丛台区、复兴区、邯山区、峰峰矿区、肥乡区和永年区，1 个县级市为武安市，11 个县分别为鸡泽县、邱县、曲周县、馆陶县、涉县、广平县、成安县、魏县、磁县、临漳县和大名县。

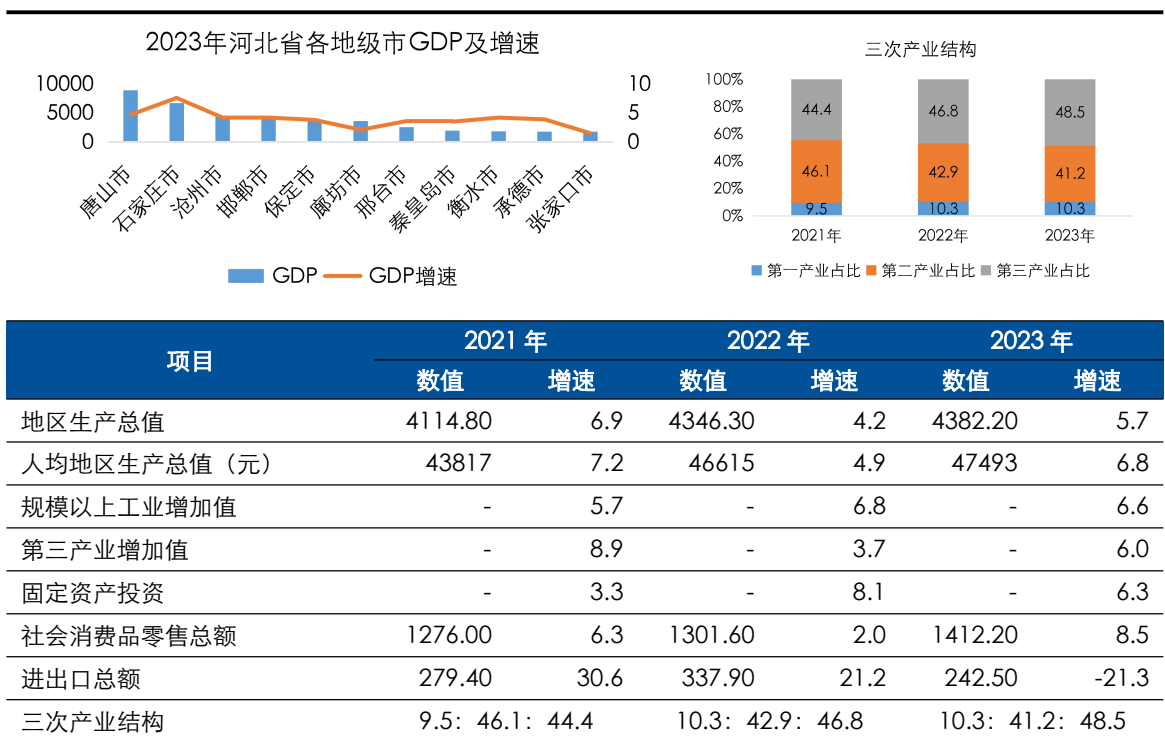
城市 6000 多万人口。

资源禀赋方面，邯郸市历史文化深厚，拥有 3100 多年的建城史，是中华文明的重要发祥地之一。悠久的历史孕育了女娲文化、磁山文化、赵文化、曹魏建安文化、北齐石窟文化、大运河文化、梦文化、磁州窑文化、太极文化、成语典故文化、边区革命文化等文化脉系，享有“成语典故之都”和“太极圣地”等美誉。邯郸市资源丰富，素有“钢城”“煤都”和“北方粮仓”“冀南棉海”之称，是国家重点建设的老工业基地，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。邯郸是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，2023 年全市粮食播种面积 1176.7 万亩，总产 544.5 万吨。

跟踪期内，邯郸市经济保持增长，经济总量处于河北省中上游水平，经济实力仍很强

跟踪期内，邯郸市经济保持增长，经济总量处于河北省中上游水平，经济实力很强。2023 年，邯郸市地区生产总值在河北省 11 个市排名第 4 位。2023 年邯郸市实现地区生产总值 4382.20 亿元，比上年增长 5.7%。其中，第一产业增加值增长 2.7%；第二产业增加值增长 5.9%；第三产业增加值增长 6.0%。全市人均生产总值 47493 元，比上年增长 6.8%。

图表 15 邯郸市主要经济指标（单位：亿元、%）



数据来源：公开资料，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

固定资产投资方面，2023 年邯郸市全社会固定资产投资比上年增长 6.3%。其中，固定资产投资（不含农户）增长 6.6%。在固定资产投资中（不含农户），第一产业投资下降 31.0%，第二产业投资增长 3.8%，第三产业投资增长 9.8%。工业技改投资增长 6.3%，占工业投资的 80.1%。民间投资增长 15.8%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 67.7%。

邯郸市依托资源优势，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，工业经济仍保持较快增长

邯郸市铁矿石和煤炭等资源富集，形成了精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游等五大优势产业，拥有邯郸钢铁股份有限公司（股票代码：600001）、河北汉光重工有限公司等行业龙头企业。

2023年，邯郸市全部工业增加值和规模以上工业增加值保持较快增长，全部工业增加值1583.3亿元，比上年增长6.0%；规模以上工业增加值增长6.6%。在规模以上工业中，分门类看，采矿业增加值增长2.7%，制造业增长7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.9%。分企业规模看，大型企业增加值增长6.1%，中型企业增长17.3%，小型企业增长1.7%。规模以上工业中，农副食品加工业增加值下降4%，食品制造业增长19.4%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长38.3%，非金属矿物制品业下降5.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长4.7%，医药制造业增长2.4%，专用设备制造业下降20.5%，汽车制造业下降5.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降9.6%。

邯郸市服务业发展良好，消费市场活跃，其中2023年全年批发和零售业增加值460.5亿元，比上年增长6.9%；交通运输、仓储和邮政业增加值243.2亿元，增长6.3%；住宿和餐饮业增加值32.3亿元，增长12.5%；金融业增加值224.4亿元，增长8.0%；房地产业增加值268.5亿元，增长2.6%。全年规模以上服务业企业营业收入同比增长0.8%，营业利润增长5.4%。2023年末，邯郸市有博物馆27个，公共图书馆19个；文化馆19个，综合档案馆19个；当年接待国内游客8544.3万人次，同比增长158.3%，旅游总收入1032.5亿元，同比增长227.1%。

2024年1~3月，邯郸市地区生产总值1102.9亿元，同比增长4.2%。规模以上工业企业增加值同比增长8.1%。

跟踪期内，邯郸市一般公共预算收入保持增长，税收收入占比较高，财政实力仍很强

跟踪期内，邯郸市一般公共预算收入保持增长，仍以税收收入为主，2023年税收收入占比为60.14%。邯郸市政府性基金收入持续下降，政府性基金收入易受房地产市场波动等因素影响，存在一定的不确定性。邯郸市一般公共预算支出有所增长，2023年地方财政自给率⁹为43.08%，财政自给程度较低。2024年1~4月，邯郸市实现一般公共预算收入164.11亿元，同比增长5.3%，一般公共预算支出301.35亿元，同比增长1.6%。

截至2023年末，邯郸市政府债务余额为1381.14亿元，其中，一般债务余额520.54亿元，专项债务余额860.60亿元。债务管控方面，邯郸市政府制定《邯郸市政府债务管理暂行办法》、《邯郸市人民政府办公厅关于印发邯郸市政府性债务风险应急处置预案的通知》在债务限额管理与预算管理、政府性债务审计等方面制定了管理制度或操作方案。

⁹ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 16 邯郸市财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	581.15	565.55	581.53
一般公共预算收入	314.07	355.24	376.03
其中：税收收入	208.00	196.66	226.13
政府性基金收入	267.08	210.31	205.50
2 上级补助收入	9.82	3.40	-
列入一般公共预算的上级补助收入	-	-	-
列入政府性基金的上级补助收入	9.82	3.40	-
财政收入（1+2）	590.97	568.95	581.53
1 地方财政支出	1030.53	1193.01	1213.29
一般公共预算支出	750.41	845.62	872.84
政府性基金支出	280.12	347.39	340.45
2 上解上级支出	-	-	-
财政支出（1+2）	1030.53	1193.01	1213.29
地方债务限额	1196.41	1392.04	1473.94
地方债务余额	987.86	1189.20	1381.14
政府负债率 ¹⁰	24.01	27.36	31.52
政府债务率	167.16	209.02	237.50

注：政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021 年~2022 年邯郸市财政决算情况及 2023 年邯郸市财政预算执行情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对邯郸市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为邯郸市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，公司在财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的有力支持

邯郸市主要国有企业除公司之外，有公司控股股东邯郸产投集团、邯郸市水务集团有限公司（以下简称“邯郸水务”）以及邯郸市城市投资运营有限公司（以下简称“邯郸城运”）及其子公司邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“邯郸城发”）、邯郸市交通投资集团有限公司（以下简称“邯郸交投”），实际控制人均为邯郸市国资委，各主体业务范围及主要财务指标详见下图表。

¹⁰ 政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值×100。

图表 17 邯郸市主要国有企业及 2023 年（末）主要财务指标情况（单位：亿元、%）

公司名称	业务定位	资产总额	资产负债率	营业收入	净利润
邯郸产投	国有资产运营、产业投资和基础设施建设主体，主要从事邯郸市范围内的基础设施建设、交通及金融等领域的产业投资、天然气销售、智能制造、水利工程施工、建筑安装以及水务等业务	562.77	58.54	101.89	0.38
其中：邯郸建投	基础设施建设主体，主要从事邯郸市区棚户区改造、河北漳河经济开发区及磁县的基础设施建设和交通、金融等领域的产业投资、天然气销售业务以及智能制造业务	357.88	65.41	44.64	0.11
邯郸水务	水务业务经营主体	175.54	-	19.28	0.19
邯郸城运	城市运营主体，城市基础设施建设、市政公用运营服务等	-	-	-	-
其中：邯郸城发	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 etc 职能	471.60	49.25	14.53	1.15
邯郸交投	交通基础设施建设和运营主体	453.12	72.61	37.20	0.27

数据来源：公司提供、公开资料，东方金诚整理

财政补贴方面，2023 年及 2024 年 1~3 月，公司分别获得财政补贴 5.58 亿元和 0.36 亿元。

考虑到公司将继续在邯郸市的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对邯郸市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

抗风险能力及结论

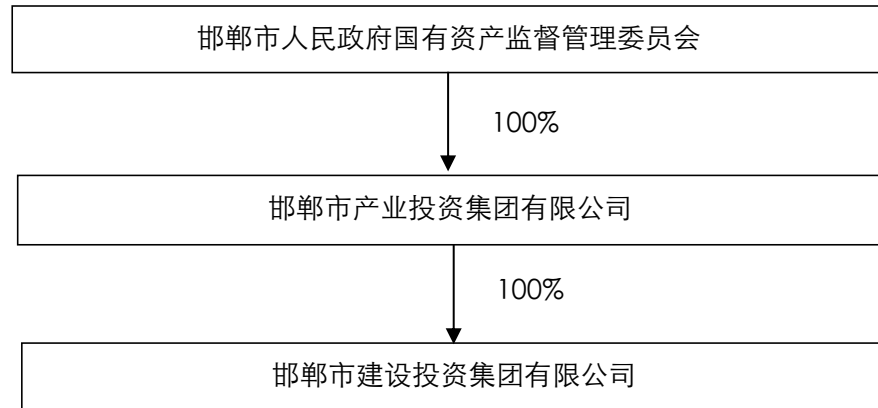
东方金诚认为，公司主要从事邯郸市区、漳河经开区和磁县范围内的基础设施建设以及棚户区改造等业务，主营业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收款类占比较高，资产流动性仍较弱；公司全部债务规模持续增长，债务率水平有所上升。

跟踪期内，跟踪期内，邯郸市经济保持增长，经济总量处于河北省中上游水平，经济实力仍很强；公司作为邯郸市重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的有力支持。

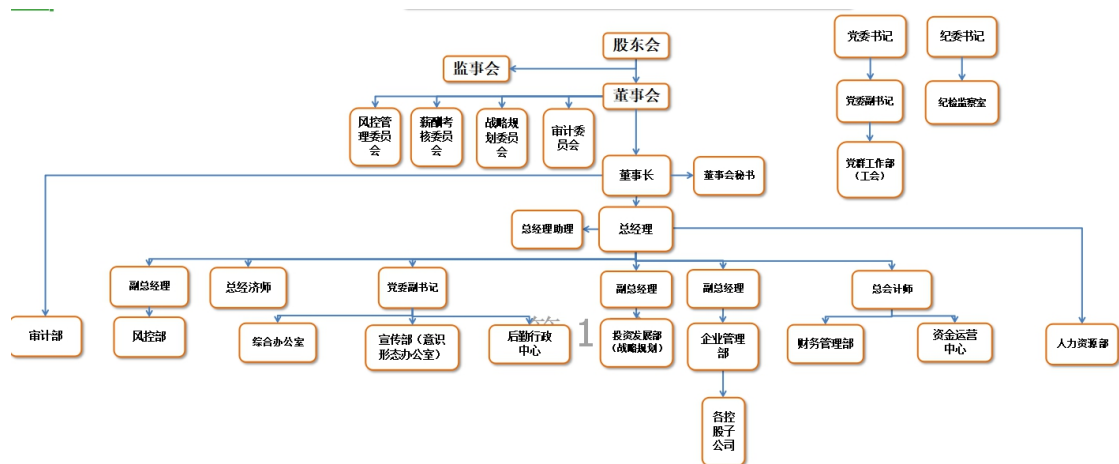
综合分析，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持“21 邯郸建投 MTN001”、“22 邯郸建投 MTN001”和“22 邯郸建投债/22 邯郸建投”的信用等级为 AA+。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	299.22	350.19	357.88	376.69
其中：存货	75.31	73.88	75.31	73.86
固定资产	12.30	41.17	35.68	30.89
其他非流动资产	31.88	45.67	57.38	60.56
负债总额	180.72	223.73	234.09	249.90
其中：其他应付款	16.74	20.53	14.47	10.84
长期借款	22.04	38.60	59.25	71.89
应付债券	56.61	73.57	43.98	64.01
全部债务	119.12	152.66	169.78	189.20
其中：短期有息债务	33.67	34.41	65.62	53.30
所有者权益	118.50	126.46	123.79	126.80
营业收入	36.72	42.16	44.64	16.63
利润总额	2.18	0.54	0.37	-0.61
净利润	1.20	0.21	0.11	-0.62
经营活动产生的现金流量净额	9.74	5.50	7.96	-16.47
投资活动产生的现金流量净额	-18.33	-30.86	-23.44	-2.81
筹资活动产生的现金流量净额	8.70	27.61	13.14	24.05
主要财务指标				
营业利润率（%）	9.93	10.22	10.56	5.95
总资本收益率（%）	2.68	2.31	2.57	-
净资产收益率（%）	1.01	0.16	0.09	-
现金收入比（%）	191.18	147.85	124.39	55.74
资产负债率（%）	60.40	63.89	65.41	66.34
长期债务资本化比率（%）	41.90	48.32	45.69	51.73
全部债务资本化比率（%）	50.13	54.69	57.83	59.87
流动比率（%）	203.48	186.09	136.75	187.53
速动比率（%）	110.48	100.39	68.02	103.53
现金比率（%）	15.72	16.85	10.13	18.14
货币资金短债比（倍）	0.38	0.42	0.17	0.30
经营现金流动负债比率（%）	12.03	6.38	7.26	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.65	1.36	1.05	-
全部债务/EBITDA（倍）	12.67	15.57	15.66	-

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率（%）	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=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+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务能力极强，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，有较高违约风险
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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，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。