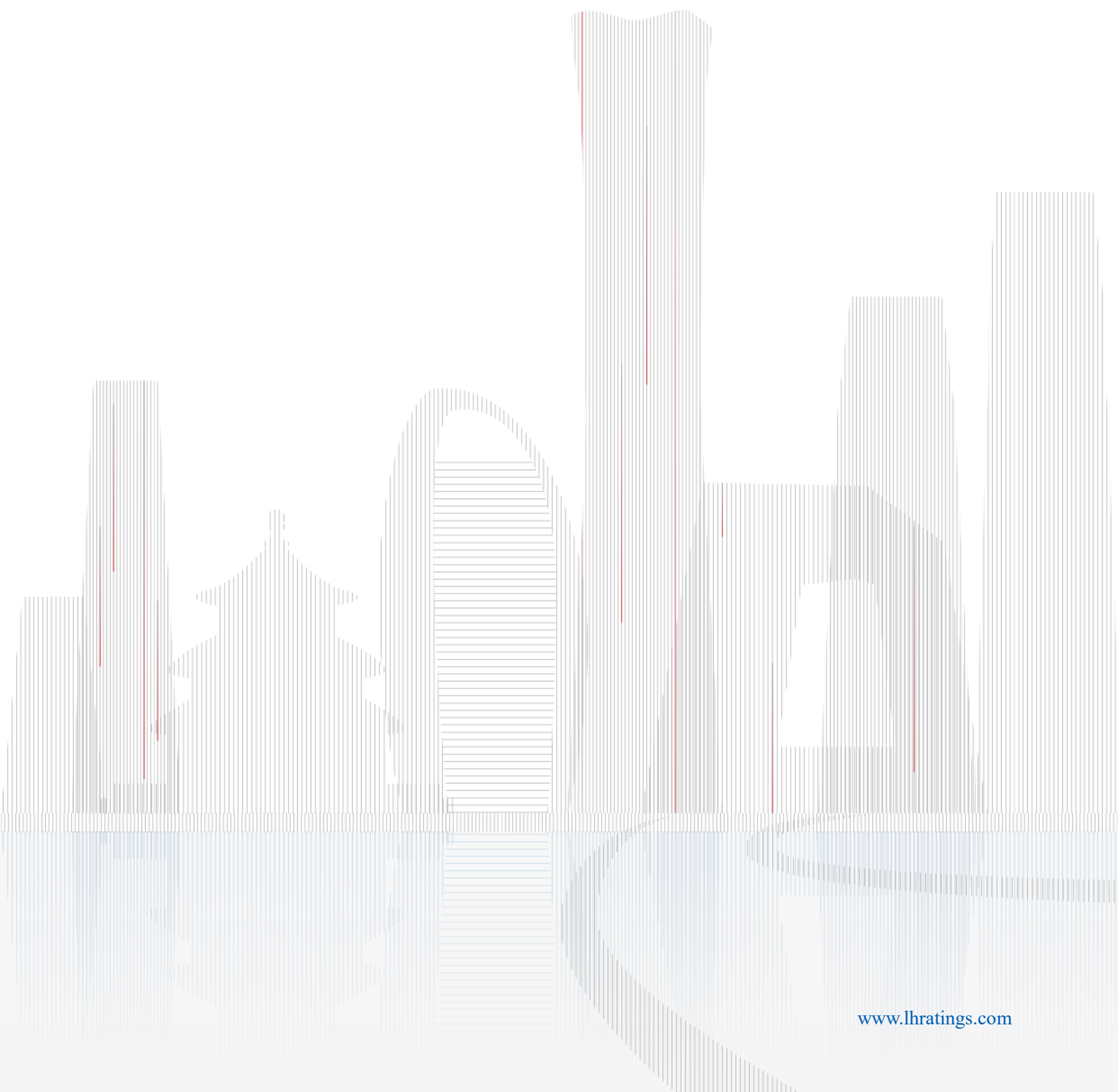


邯郸城市发展投资集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕4029号

联合资信评估股份有限公司通过对邯郸城市发展投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持邯郸城市发展投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“20 邯城 01/20 邯城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯城发专项债 02”的信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十五日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



邯郸城市发展投资集团有限公司 2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
邯郸城市发展投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/25
20 邯城 01/20 邯城发专项债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
20 邯城 02/20 邯城发专项债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，仍主要承担邯郸市主城区及东区综合开发区域（以下简称“东区”）范围内的城市基础设施、市政公用设施、土地开发整理、国有资产的投资运营管理等职能，同时开展房地产开发、租赁等业务。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2024 年 GDP 和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好，且在财政补贴等方面持续获得外部支持。跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，但目前董事长缺位，暂由总经理主持工作。2024 年，公司城市基础设施建设业务、棚户区改造业务未实现收入，收入主要来源于房地产开发和租赁业务。公司已完工的基础设施建设项目投入的资金规模较大，回款周期长，对资金形成占用，在建及拟建项目主要集中在邯郸市东区。公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，在建棚改项目资金来源为政府专项债资金，需关注专项债资金拨付到位情况。公司主要已完工在售房地产项目整体销售情况一般；在建和拟建的房地产项目较多，需关注去化情况。公司东区综合开发和房地产项目建设尚需投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力。2024 年公司资产规模小幅下降，仍以存货和应收类款项为主，应收类款项对公司资金占用明显，其他应收款中部分拆借款存在回收风险。公司整体债务负担适中，但债券融资占比偏高。公司费用对利润的侵蚀明显，财政补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现较弱。公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现较强，或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在政府补贴等方面持续获得外部支持。

评级展望

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

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升；公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，政府支持程度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现大幅下降；发生重大资产或股权划转、对重要子公司失去管控能力，职能定位下降；政府及相关各方支持意愿大幅减弱；融资渠道受阻，偿债能力大幅下降。

优势

- **外部发展环境良好。**邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，经济实力保持增长，2024 年邯郸市 GDP 和一般公共预算收入分别为 4704.3 亿元和 379.5 亿元，公司外部发展环境良好。
- **公司持续获得外部支持。**公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在邯郸市基础设施建设等方面具有较强的专营优势，跟踪期内，在财政补贴等方面持续获得外部支持。

关注

- **应收类款项对资金占用明显且存在回收风险。**公司资产中应收类款项和存货规模较大，其中应收类款项对资金占用明显，其他应收款中部分拆借款存在回收风险。
- **较大的资金支出压力。**公司东区综合开发和房地产项目建设尚需投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力。
- **房地产项目较多且整体销售情况一般。**截至 2024 年末，公司主要已完工在售房地产项目整体销售情况一般，在建和拟建的房地产项目较多。房地产销售受宏观经济及房地产市场景气度影响大，需关注房地产项目去化情况及整体资金平衡情况。
- **存在一定的短期偿债压力。**公司全部债务中债券融资占比较高，截至 2025 年 3 月末，现金短期债务比 0.80 倍，存在一定的短期偿债压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	5
		资本结构		1
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级结果及个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整子级较上次评级未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

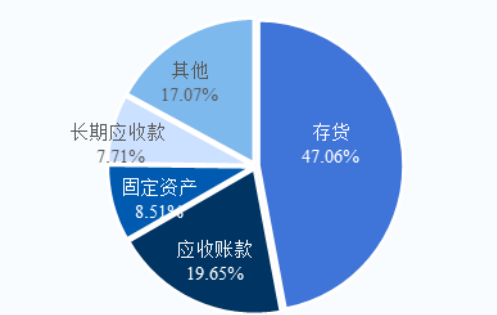
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	26.67	29.94	13.71	35.92
资产总额（亿元）	450.67	472.07	465.33	490.28
所有者权益（亿元）	238.21	239.61	234.58	234.49
短期债务（亿元）	57.86	46.16	47.27	44.77
长期债务（亿元）	80.58	110.34	83.89	104.28
全部债务（亿元）	138.44	156.50	131.16	149.05
营业总收入（亿元）	12.13	14.53	7.44	1.23
利润总额（亿元）	2.07	1.11	0.46	-0.10
EBITDA（亿元）	6.40	5.64	7.11	--
经营性净现金流（亿元）	-7.41	-15.66	10.08	10.51
营业利润率（%）	3.35	12.76	30.90	40.03
净资产收益率（%）	0.79	0.31	0.08	--
资产负债率（%）	47.14	49.24	49.59	52.17
全部债务资本化比率（%）	36.76	39.51	35.86	38.86
流动比率（%）	372.41	438.65	330.78	327.56
经营现金流动负债比（%）	-7.93	-18.86	9.61	--
现金短期债务比（倍）	0.46	0.65	0.29	0.80
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	1.17	1.14	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.62	27.76	18.45	--
公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	402.65	411.77	396.97	407.07
所有者权益（亿元）	237.31	238.61	234.00	234.19
全部债务（亿元）	79.64	85.97	62.81	62.31
营业总收入（亿元）	5.46	1.71	0.19	0.00
利润总额（亿元）	3.02	1.78	0.58	0.18
资产负债率（%）	41.06	42.05	41.05	42.47
全部债务资本化比率（%）	25.13	26.49	21.16	21.02
流动比率（%）	477.16	439.52	423.65	383.27
经营现金流动负债比（%）	11.52	-4.39	3.75	--

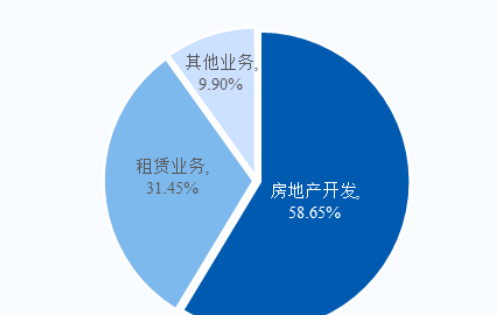
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下其他流动负债中的有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；公司本部未进行债务调整；4. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

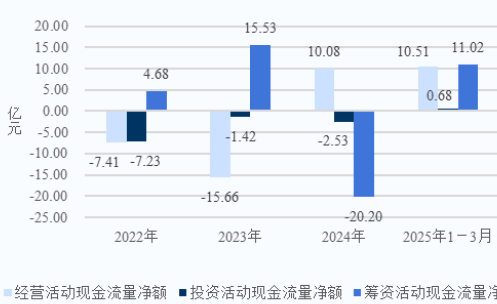
2024 年末公司资产构成



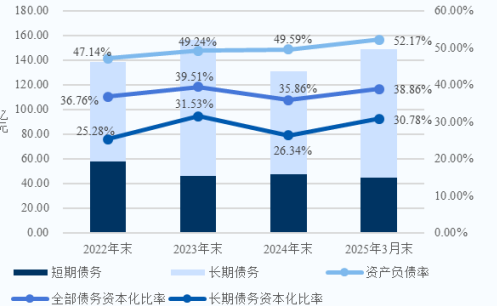
2024 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	8.00 亿元	4.80 亿元	2027/08/18	提前偿还条款
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	8.00 亿元	4.80 亿元	2027/10/20	提前偿还条款

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 邯城 01/ 20 邯郸城发专项债 01 20 邯城 02/ 20 邯郸城发专项债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/21	王昀千 张晨	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读原文
20 邯城 02/ 20 邯郸城发专项债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/09/17	张依 刘沛伦 汪宜徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读原文
20 邯城 01/ 20 邯郸城发专项债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/07/24	张依 刘沛伦 汪宜徽	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告、评级方法/链接可通过链接查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 晨 zhangchen@lhratings.com

项目组成员：许公一 xugy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于邯郸城市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2003 年 9 月，是经邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“邯郸市国资委”）批准，由邯郸市建设局出资 0.50 亿元设立的国有独资公司。2020 年 12 月，邯郸市建设局与河北省财政厅签订的《邯郸城市发展投资集团有限公司股权无偿划转协议》，邯郸市建设局自 2019 年 12 月 31 日将其持有的公司 10.00% 国有股权无偿划转给河北省财政厅持有¹。2021 年 11 月，公司出资人由邯郸市建设局变更为邯郸市国资委。2024 年 2 月，邯郸市国资委将持有的公司股权划转至邯郸市城市投资运营集团有限公司（以下简称“邯郸城运集团”）。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本 10.00 亿元，实收资本 5.30 亿元，根据工商信息显示，公司唯一股东为邯郸城运集团，实际控制人为邯郸市国资委。

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

截至 2025 年 3 月末，公司本部设财务企管部、投资融资部和审计监察部等职能部门（见附件 1-2），公司纳入合并范围的一级子公司 9 家（见附件 1-3）。

截至 2024 年末，公司资产总额 465.33 亿元，所有者权益 234.58 亿元（含少数股东权益 0.49 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 7.44 亿元，利润总额 0.46 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 490.28 亿元，所有者权益 234.49 亿元（含少数股东权益 0.49 亿元）。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.23 亿元，利润总额-0.10 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市经济开发区顺通路 22 号 1719 室；法定代表人：韩延敏。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”募集资金已按计划用途使用完毕。“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”在债券存续期的第 3~7 年末分别按照债券发行总额 20.00% 的比例偿还债券本金。跟踪期内，公司已按约定偿还本金和支付利息。

“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”部分募集资金用于体育中心项目的建设。体育中心项目已竣工决算，并在 2023 年 9 月用于保障河北省第十六届运动会，公司将其委托给邯郸国奥场馆管理有限责任公司²运营，暂未实现收入。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	8.00	4.80	2020/08/18	7 年
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	8.00	4.80	2020/10/20	7 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

¹ 截至 2025 年 5 月末，公司未完成工商变更

² 其股东为北京奥林匹克经济技术开发区有限公司

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市。邯郸市资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，产业结构以二、三产业为主，五大现有优势产业为精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流和文化旅游。邯郸市 GDP 和一般公共预算收入持续增长。整体看，公司外部发展环境良好。

邯郸市位于河北省南端、太行山东麓，西依太行山脉，东接华北平原，与山西、山东、河南三省接壤，是晋冀鲁豫四省要冲和中原经济区腹心，与石家庄、太原、济南、郑州四个省会市中心的距离在 300 公里左右。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽，境内铁路交叉、公路交汇、机场通航，综合立体交通优势明显。具体看，邯郸市区内设有 2 个一等火车站，邯郸站是京广、邯长、邯济、邯黄 4 条铁路的枢纽站，邯郸东站是京广高铁上的中间站，邯郸市到北京市的高铁车程约 2 小时；境内干线公路有京港澳、大广、太行山、青兰等高速公路、7 条国道及 17 条省道，形成了纵横交错的公路网；邯郸机场于 2008 年通航，已开通到上海、杭州、广州、深圳、厦门、成都、沈阳、青岛等城市的 23 条航线，2024 年旅客吞吐量 86.9 万人次，增长 20.8%；货邮吞吐量 1083.5 吨，同比增长 3.8%。邯郸市是国务院批复确定的河北省南部地区中心城市，下辖 6 区、11 县、1 个县级市、1 个国家级开发区邯郸经济技术开发区和 1 个省级开发区冀南新区，总面积 1.2 万平方公里，2024 年末常住人口 918.21 万人，常住人口城镇化率 62.10%。

邯郸市矿产资源丰富，是国内著名的煤炭和铁矿石产区，邯郸境内已发现矿产 29 种，煤炭和铁矿石储量分别为 53.8 亿吨和 4.7 亿吨，是我国著名的焦动力煤和高品位铁矿石产区，邯郸市素有“钢城”“煤都”之称。邯郸市是全国确定的小麦、棉花、玉米等 5 种主要农产品优势产区，有“北方粮仓”“冀南棉海”之称，2024 年邯郸市粮食播种面积 1177.1 万亩，总产量 547.2 万吨。邯郸市重点发展“532”主导产业，提升精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游五大现有优势产业，培育壮大新材料、新能源、生物健康三大战略性新兴产业，谋划布局安防应急、电子信息和网络两大未来产业，加快构建现代产业体系。

图表 2 • 邯郸市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	4345.9	4520.6	4704.3
GDP 增速（%）	4.0	5.8	6.1
人均 GDP（万元）	4.66	4.75	5.13
产业结构	10.1:42.0:47.9	9.9:40.1:50.0	9.6:39.6:50.8
固定资产投资增速（不含农户）（%）	8.1	6.6	8.3
社会消费品零售总额（亿元）	1301.6	1412.2	1503.7
社会消费品零售总额增速（%）	2.0	8.5	6.5
进出口总值（亿元）	337.9	242.5	292.3
进出口总值增速（%）	21.2	-21.3	20.4

注：上表中增速口径为同比口径

资料来源：联合资信根据《邯郸市国民经济和社会发展统计公报》整理

2022—2024 年，邯郸市 GDP 持续增长。2024 年，邯郸市 GDP 规模在河北省排名第 5 位，产业结构以二、三产业为主，固定资产投资和社会消费品零售总额保持增长，进出口总值恢复增长。2024 年，邯郸市民营经济增加值 3222.3 亿元，比上年增长 6.1%；占邯郸市 GDP 的比重为 68.5%，民营经济活跃。

2022—2024 年，邯郸市一般公共预算收入持续增长，税收收入占比波动增长，收入质量一般，财政自给能力偏弱。同期，邯郸市政府性基金收入受土地市场行情影响持续下降。2022—2024 年，邯郸市政府债务余额持续增长。截至 2024 年末，邯郸市政府债务余额 1531.64 亿元，其中一般债务余额 544.58 亿元，专项债务余额 987.06 亿元。

图表 3 • 邯郸市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	355.24	376.03	379.5
一般公共预算收入增速（%）	13.1	5.9	0.9
税收收入（亿元）	196.66	226.13	226.4
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	55.36	60.14	59.66
一般公共预算支出（亿元）	845.62	871.65	942.1
财政自给率（%）	42.01	43.14	40.28
政府性基金收入（亿元）	210.31	205.50	105.8
地方政府债务余额（亿元）	1189.20	1381.14	1531.64

注：1. 上表中增速口径为同比口径；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据《市本级决算和全市总决算情况的报告》和《2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司仍是邯郸市重要的城市基础设施建设主体，区域专营优势明显。

跟踪期内，公司股权结构未发生变动，公司唯一股东为邯郸城运集团，实际控制人为邯郸市国资委。企业规模和竞争力方面，公司仍作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，主要承担邯郸市主城区及东区范围内的城市基础设施、市政公用设施、土地开发整理、国有资产的投资运营管理等职能，同时开展房地产开发、租赁等业务，基础设施建设和棚户区改造业务的区域专营优势明显。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：9113040075403395XW），截至 2025 年 5 月 7 日，公司本部无未结清的关注类、不良类贷款，已结清贷款包含 32 笔关注类贷款，根据国家开发银行河北省分行、中国银行股份有限公司邯郸分行提供的资料，上述关注类贷款系公司在国家开发银行河北省分行和中国银行股份有限公司邯郸分行丛台支行的贷款按照中国

人民银行对信贷资产质量分类的认定标准结合审慎原则被认定为“关注类”所致，上述关注类贷款均发生在 2017 年及以前，均已正常还款。公司本部过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130400700738428F），截至 2025 年 6 月 4 日，重要子公司邯郸市城投房地产开发有限公司（以下简称“城投房地产公司”）本部无已结清或未结清的关注类、不良类贷款。

根据过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 25 日，联合资信未发现公司本部、城投房地产公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被重大行政处罚等行为；公司本部存在 1 条被执行记录，被执行金额 230.53 万元，系与金大陆展览装饰有限公司（以下简称“金大陆公司”）工程款纠纷³，后续公司与金大陆公司协商支付该笔费用。

（二）管理水平

公司依法建立了较为完善的法人治理结构，内部管理体系相对健全。跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常，董事会成员发生变动。2024 年 10 月，根据邯郸市委组织部相关文件，公司董事长由豆利刚变更为韩延敏。2025 年 2 月，根据《中共邯郸城市投资运营集团有限公司委员会关于委派城发集团、交投集团外部董事的通知》（邯城运党委〔2024〕25 号），邯郸城运集团决定委派赵国华、苏韬、秦建华和徐彦果兼任公司外部董事。2025 年 5 月 15 日，根据邯郸市政府相关部门出具的任免文件，免去韩延敏公司党委书记、董事长职务。公司目前董事长缺位，暂由总经理主持工作。

跟踪期内，公司董事会成员的变动系正常人事变动，对公司日常经营管理无重大不利影响。公司董事长存在缺位情形，到位情况有待关注。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入大幅下降，未实现基础设施建设及棚户区改造业务收入，综合毛利率大幅提升。

2024 年，公司未实现城市基础设施建设收入和棚户区改造收入，导致营业收入同比下降 48.80%，收入构成从以城市基础设施建设和棚户区改造收入为主调整为以房地产开发（占 58.65%）和租赁收入（占 31.45%）为主。公司其他业务主要包括租赁、代理服务、材料销售、物业和安装工程等，对公司收入形成补充。公司租赁业务毛利率高，随着其规模扩大，公司综合毛利率同比大幅上升。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.23 亿元，同比下降 35.09%，综合毛利率 48.04%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
城市基础设施建设	5.09	42.00	16.00	1.55	10.66	19.36	0.00	0.00	--
棚户区改造	5.72	47.14	2.78	6.06	41.72	2.78	0.00	0.00	--
房地产开发	0.02	0.12	-18.55	3.73	25.69	12.55	4.36	58.65	11.92
其他	1.30	10.73	4.48	3.19	21.93	53.26	3.08	41.35	88.79
合计	12.13	100.00	8.49	14.53	100.00	18.12	7.44	100.00	43.71

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）城市基础设施建设业务

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

³ 金大陆公司为赵王城遗址公园项目施工方。2022 年，公司根据邯郸市政府安排，将赵王城遗址公园所有资产、债权、债务转让给邯郸市文体旅产业集团有限公司，金大陆公司作为债权人不同意签订债权债务转让协议，并以公司未支付工程款及违约金为由向邯郸仲裁委员会申请仲裁，邯郸仲裁委员会最终裁决由公司支付该笔费用。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，根据邯郸市政府的规划，承担邯郸市主城区和东区的基础设施建设任务。受项目结算进度影响，2024 年公司未确认城市基础设施建设收入。

公司与邯郸市建设局签订框架协议，协议约定项目由公司投资开发建设，由政府组织回购，回购金额包括项目投资额、投资利息及投资回报，加成比例根据项目难易程度不等，公司将项目回购款确认为收入。邯郸市财政局根据政府预算，将回购资金分期支付给公司（一般按 10 年期支付）；对于重大项目或特定项目，邯郸市建设局将分期支付部分项目进度款。截至 2024 年末，此业务模式下公司主要已完工项目已投资 82.38 亿元，预计回款总额 113.19 亿元，已回款 35.27 亿元。

根据《邯郸市人民政府关于印发邯郸市东区核心区投资建设封闭运作实施方案的通知》（邯政字〔2018〕71 号），邯郸市政府授权公司作为投资开发主体，对东区核心区实行封闭运作、整体开发建设⁴。公司负责区域内的市政基础设施建设、必要公共服务设施建设和村庄征收改造等，建设资金以自筹为主。邯郸市财政局在取得封闭运作范围内的土地出让收入后按年度列入财政预算，并以运营补贴、资本金注入等形式拨付至公司。截至 2025 年 3 月末，此业务模式下公司主要在建基础设施项目尚需投资 38.55 亿元，主要拟建项目计划投资 33.46 亿元。公司东区综合开发尚需投资规模大，未来存在较大的资金支出压力。

图表 5 • 截至 2025 年 3 月末公司东区主要在建及拟建项目投资情况（单位：亿元）

类型	项目名称	建设内容	预计总投资	已完成投资
在建	赵王大街管廊项目	该项目包含赵王大街地下综合管廊、赵王大街支线管廊及监控中心。其中，赵王大街地下综合管廊（邯临路至娲皇路）长度约 5.2 公里，赵王大街支线地下综合管廊（新区经二街至赵王大街）长约 0.427 公里	7.20	4.43
	廉颇大街管廊项目	该项目长度约 5.62 公里，项目主要建设管廊、供配电系统、监控报警系统、排水系统、消防系统、通风系统、标识系统等	7.80	2.62
	中央商务区城市配套及新能源项目	该项目位于东区 CBD 金融板块内，总占地面积 212 亩，主要建设市民休闲广场、防洪排水水系和文化创意坊	4.80	3.63
	东湖新城新能源充电站及停车场基础设施建设项目	该项目包括东湖新城新建 10 座新能源充电站及停车场、配套新建道路 10 条。道路工程内容主要包括：道路工程、排水工程、桥梁工程、中水工程、交通工程、照明工程和绿化工程	17.76	1.99
	东湖新城雨污水管网基础设施建设项目	该项目新建东区六条道路及雨污水管网，工程内容包括：排水工程、中水工程、道路工程、桥梁工程、照明工程、交通安全设施及绿化工程等	15.21	1.95
	东湖新城一体化灯杆基础设施建设项目	该项目包括新建三条道路及智慧照明工程，内容主要包括：智慧照明工程、排水工程、中水工程、道路工程、交通工程及绿化工程等，新建公孙龙街（联纺路至娲皇路）	1.72	1.32
在建合计			54.49	15.94
拟建	姚寨乡互联互通配套设施建设项目（人民路、联防路市政化改造提升项目）	该项目列入城市路网中部拉框架行动，分为：姚寨乡王安堡村互联互通工程、姚寨乡小裴堡村互联互通工程、姚寨乡沙屯村互联互通工程、姚寨乡前北中堡村互联互通工程	29.09	--
	高铁片区改造提升项目	该项目对高铁片区进行改造提升，拟在客运中心交通换乘广场区域建设文旅停车场，拟引入“城市奥莱”、精品小店等人气较旺的业态，打造网球场、大学生创业园等城市需要的公用空间等；项目位于枢纽一期商务楼一二层，总面积 6600 平方米室内装修，以经营康复辅具产品为主要经营业态	1.98	--
	春华秋实配套初中项目	建设综合教学楼、综合实验楼以及配套附属设施等建筑	1.80	--
	十里雅颂配套小学项目	拟建设一栋 5 层（局部 2、3、4 层）的教学楼、警卫室及配套公共服务设施	0.59	--
拟建合计			33.46	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司在建的城市基础设施项目计入存货科目，完成竣工结算的项目按年度与邯郸市建设局进行移交结算。公司已完工的基础设施建设项目回款周期长，截至 2024 年末，公司应收邯郸市建设局回购款余额 90.12 亿元。

⁴ 初期封闭运作范围为秦皇大街以东、新城东大街以西、邯临路以南、309 国道以北，规划总用地面积约 45.81 平方公里。根据投资收益情况和建设内容变化，适时扩大封闭运作范围。封闭运作时间从 2018 年 1 月 1 日起计算。

（2）棚户区改造业务

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体。截至 2025 年 3 月末，公司在建棚改项目尚需投资规模大，资金来源为政府专项债资金，需关注专项债资金拨付到位情况。

公司是邯郸市棚户区改造业务资金统借统还主体，将借入资金计入长期应付款，拨付给用款方使用资金计入长期应收款，借款还本付息由实际用款方承担。截至 2024 年末，公司长期应收款中应收棚改专项资金 23.96 亿元。

根据《邯郸市东区建设推进指挥部会议纪要》（〔2014〕3 号）规定，公司负责实施军师府邸项目建设工作。根据邯郸市建设局和公司签订的《西军师堡回迁房“军师府邸”项目委托代建合同》及《西军师堡回迁房“军师府邸”项目委托代建合同补充协议》，保障性住房建成并办妥交付手续后，经邯郸市审计局确认并移交给邯郸市建设局，同时结算保障性住房款。公司按照工程建设总投资的 8%提取项目代建管理费（含税）；结算款由邯郸市财政局分 7 年按照 10%、15%、15%、15%、15%、15%、15%的比例支付完毕。

2018—2023 年公司确认的棚户区改造收入均来自军师府邸项目。军师府邸项目已于 2018 年末完工，总回购金额 31.65 亿元。截至 2024 年末，该项目剩余 4.32 亿元回购款未收回。自 2024 年起公司将不再形成棚户区改造收入。

公司在建棚户区改造项目为西填池、北屯头一期棚户区改造项目，该项目已纳入政府专项债资金支持名单，公司被邯郸市政府委任为该棚改项目的管理人，仅收取项目管理费，不再承担保障房的代建任务。该项目计划总投资额 101.60 亿元，截至 2025 年 3 月末已投资 65.87 亿元。整体看，项目后续建设尚需投资规模大，资金来源为政府专项债资金，公司不涉及资金垫付，政府专项债券资金的拨付情况一定程度上会影响工程进度。

（3）房地产开发

截至 2024 年末，公司主要已完工在售房地产项目整体销售情况一般；在建和拟建的房地产项目较多，房地产销售受宏观经济及房地产市场景气度影响大，需关注房地产项目去化情况及整体资金平衡情况；尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

公司房地产开发板块由子公司城投房地产公司运营，该公司具备叁级房地产开发资质。公司商品房开发项目采用期房销售，以自主销售为主。2023—2024 年，公司房地产开发收入主要来自十里风和项目。

截至 2024 年末，公司主要已完工在售的房地产项目为君合大厦和十里风和。君合大厦项目总建筑面积 7.43 万平方米，总可售面积 3.70 万平方米，已实现销售总额 2.31 亿元，剩余未销售部分系公司留存部分房产、车库、门市、储藏间等配套设施自用及出租经营；十里风和项目总投资 17.50 亿元，可售面积 14.85 万平方米，已售面积 7.18 万平方米，累计确认收入 8.05 亿元，整体销售情况一般。同期末，公司主要已完工出租的房地产项目主要为城发金融大厦和城发广场。城发金融大厦分为 A、B 两栋，A 栋为公司自用办公楼，B 栋对外出租，截至 2024 年末暂未出租；城发广场项目为邯郸开元名都酒店，于 2024 年末起开始试营业。

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建房地产项目详见下表，尚需投资 9.05 亿元。其中十里安澜住宅项目暂未预售；十里风和二期住宅项目于 2024 年 11 月入市 170 套，截至 2025 年 3 月末已售 140 套；“万象汇”系列城市综合体是公司重点项目，公司与华润置地有限公司（以下简称“华润置地”）合资成立邯郸市润景房地产开发有限公司（以下简称“润景房地产”）、邯郸市润广房地产开发有限公司（以下简称“润广房地产”）和邯郸市润联房地产开发有限公司（以下简称“润联房地产”）3 家项目公司，分别负责“万象汇商城”、凯旋门小区和公元九里小区的建设开发。“万象汇”商城于 2024 年 5 月 1 日起正式对外营业，出租率约 95%；住宅部分的凯旋门小区已售罄，公元九里小区部分尾房未销售完成。“万象汇”系列城市综合体项目由华润置地操盘，3 家项目公司虽由公司持股 70.00%、华润置地持股 30.00%，但公司章程中约定双方董事会成员商议一致才能通过投资开发等决议，2019—2023 年双方均未对其进行并表。2024 年，邯郸市交通投资集团有限公司购买润景房地产 15.00%股权，润景房地产修改公司章程，公司对润景房地产实现实际控制，将其纳入合并范围。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月末公司主要在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	物业类型	建成用途	计划总投资	已投资额
十里安澜住宅项目	住宅	出售	10.81	4.76
十里风和二期住宅项目	住宅	出售	6.68	3.68
“万象汇”系列城市综合体	商业综合体、住宅	出售、租赁	79.18	79.18
合计	--	--	96.67	87.62

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司拟建房地产项目预计总投资 19.73 亿元。公司在建和拟建的房地产项目较多，项目均位于邯郸市东区，需关注去化情况；尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

图表 7 • 截至 2025 年 3 月末公司拟建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	物业类型	建成用途	计划总投资
睦邻中心	住宅、商业	出租	5.50
十里雅颂	住宅	出售	14.23
合计	--	--	19.73

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）其他业务

租赁业务为公司收入和利润提供良好补充。

2024 年公司实现租赁业务收入 2.34 亿元，业务毛利率 93.95%，毛利率水平高，主要为公司科技中心、职教中心、学校及幼儿园、君和大厦和万象汇等项目对外租赁实现的收入，其中科技中心 2024 年租赁收入 1.09 亿元，出租率约 80%，主要承租方为邯郸市机关事务管理局。公司租赁业务为收入和利润提供良好补充。

2 未来发展

未来公司作为城市基础设施建设的重要主体，以城市基础设施投资、建设、运营为主，围绕环卫一体化、地产开发、商业运营等领域，布局城市综合开发运营全产业链，同时积极推进教育科技、养老服务等业务板块。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2024 年，公司合并范围内增加 2 家子公司，系非同一控制下企业合并 1 家以及对润景房地产实现实际控制所致；合并范围减少 5 家子公司，系根据邯郸城运集团统一安排，将邯郸市城发物业服务有限公司、邯郸市沁祥贸易有限公司、邯郸市建业建设工程有限公司质量检测有限公司、邯郸市城运教育科技有限公司和邯郸市鸿安市政工程有限公司划出所致。2025 年 1—3 月，公司合并范围无变动。截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内的一级子公司共 9 家。整体看，财务数据可比性一般。

1 主要财务数据变化

2024 年，公司资产规模小幅下降，仍以存货和应收类款项为主，应收类款项对公司资金占用明显，其他应收款中部分拆借款存在回收风险。整体看，公司资产流动性弱，资产质量一般。公司所有者权益主要由资本公积构成，结构稳定性较强。公司整体债务负担适中，但债券融资占比偏高。公司费用对利润的侵蚀明显，财政补贴对公司利润贡献大，盈利指标表现较弱。公司经营现金流由净流出转为净流入，现金收入比有所上升；投资活动现金保持净流出；筹资活动现金由净流入转为净流出。考虑到公司在建和拟建项目尚需投资规模较大，未来公司仍存在较大的融资需求。

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末下降 1.43%，资产结构仍以流动资产为主。

图表 8 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	348.14	77.25	364.15	77.14	346.98	74.57	372.57	75.99
货币资金	26.67	5.92	29.94	6.34	13.71	2.95	35.92	7.33
应收账款	82.71	18.35	90.88	19.25	91.44	19.65	92.90	18.95
其他应收款	37.00	8.21	34.90	7.39	20.03	4.30	21.06	4.30
存货	200.56	44.50	206.92	43.83	218.99	47.06	219.63	44.80
非流动资产	102.53	22.75	107.92	22.86	118.35	25.43	117.70	24.01
长期应收款	35.37	7.85	37.41	7.92	35.87	7.71	35.79	7.30
投资性房地产	16.08	3.57	12.79	2.71	25.91	5.57	25.91	5.29

固定资产	20.51	4.55	30.30	6.42	39.58	8.51	39.24	8.00
资产总额	450.67	100.00	472.07	100.00	465.33	100.00	490.28	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

流动资产方面，截至 2024 年末，公司货币资金主要为银行存款，货币资金中有 5.07 亿元受限资金，主要系银行借款质押、用于对外担保和保证金，受限比例 37.01%。公司应收账款较上年末变动不大，主要为应收邯郸市建设局的基础设施项目回购款（占应收账款总额的 98.54%），集中度很高，其中账龄在 5 年以上的占 69.63%，整体账龄长，上述款项的回收受邯郸市建设局拨付进度影响大，对公司资金占用明显。公司存货较上年末增长 5.83%，主要系房地产开发项目持续投入所致；存货主要由土地资产（151.11 亿元）、基础设施建设项目（41.94 亿元）、房地产开发产品（18.34 亿元）和房地产开发成本（7.57 亿元）构成。其中存货中存在政府划拨土地使用权共计 189.62 万平方米，账面价值为 117.17 亿元，上述划拨土地尚未缴纳土地出让金。

公司其他应收款主要为拆借款、保证金及政府部门往来款等。截至 2024 年末，公司其他应收款较上年末下降 42.60%，主要系应收邯郸市土地储备中心土地整理款项减少所致，集中度较高。公司其他应收款有对民营企业⁵和邯郸市思达集团丰收苑案件协调工作领导小组⁶等单位的拆借款，截至 2024 年末上述拆借款账面余额 1.77 亿元，因相关民营企业经营不善或其他原因使得无法正常还款，同期末公司对上述拆借款已累计计提坏账准备 1.77 亿元。同期末，公司其他应收款累计计提坏账准备 2.40 亿元。

图表 9 • 截至 2024 年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	余额（亿元）	占比
邯郸市建设局	4.69	21.35%
邯郸市土地储备中心	3.93	17.90%
曲周县城乡供水工程服务总站	3.05	13.87%
邯郸千万间房地产开发有限公司	1.74	7.93%
邯郸市思达集团丰收苑案件协调工作领导小组（邯郸市丛台区建设投资有限公司）	1.03	4.68%
合计	14.44	65.73%

注：邯郸千万间房地产开发有限公司原为曲周县广厦城乡建设投资有限公司（以下简称“曲周城投”）子公司，2023 年股权划出，曲周城投对邯郸千万间房地产开发有限公司拨付的安置房建设资金转入其他应收款。根据公开信息，截至 2025 年 6 月 7 日，该公司因违规发布广告或进行虚假、误导宣传而被行政处罚

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公开资料整理

非流动资产方面，截至 2024 年末，公司长期应收款主要为棚改专项资金和国开行保交楼借款。公司投资性房地产较上年末增长 102.59%，主要系公司部分自建项目完工以及润景房地产纳入合并范围所致。公司固定资产较上年末增长 30.62%，主要系房地产项目部分完工转入所致；公司固定资产主要为政府划拨的市内道路、桥梁及广场等公益性资产（19.65 亿元）和房屋建筑物（19.82 亿元）。

截至 2024 年末，公司受限资产 27.51 亿元，占总资产比重为 5.91%，受限比例不高，主要为受限货币资金 5.07 亿元、受限存货 19.20 亿元和受限无形资产 3.24 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 5.36%，主要系新增融资带动货币资金规模增长所致；资产结构较上年末变化不大。

截至 2024 年末，公司所有者权益 234.58 亿元，较上年末下降 2.10%，主要系子公司股权划出导致资本公积下降所致。2024 年，股东邯郸城运集团将公司原二级子公司邯郸市鸿安市政工程有限公司划入邯郸市市政公用事业投资集团有限公司、将邯郸市城发物业服务有限公司划入邯郸市城运资产管理有限公司。在公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 2.26%、69.80%和 24.92%。所有者权益结构稳定性较强。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益 234.49 亿元，规模和结构较上年末均变动不大。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末变化不大，负债结构相对均衡，流动负债占比上升较快。同期末，公司经营性负债主要为应交税费、以往来款为主的其他应付款和以专项资金为主的长期应付款-专项应付款。

⁵ 主要系 2014 年 7 月邯郸市恒生内燃机配件有限公司、河北荣珍食用菌股份有限公司等 7 家邯郸市中小企业发行 2.58 亿元中小企业集合债券（“14 邯郸中小债”），期限 6 年期（附第 3 年末全额赎回权），并由公司提供担保，该笔债券已于 2017 年 7 月到期兑付，其中邯郸市恒生内燃机配件有限公司、河北荣珍食用菌股份有限公司均无偿债能力，公司分别予以代偿 3268.51 万元和 4240.01 万元。

⁶ 2018 年为尽快解决丰收苑购房户购房款兑付问题，维护社会稳定，根据《中共邯郸市委领导议事纪要》（2018）3 号和 2018 年 2 月 6 日市委领导召集市委各部门关于研究解决思达集团丰收苑购房户购房款兑付问题的议事纪要要求，由邯郸市思达集团丰收苑案件协调工作领导小组（邯郸市丛台区建设投资有限公司为此项借款资金的过桥单位）从公司拆借资金 8333.48 万元（已扣除本金偿还额 116.52 万元，借款期限 12 个月，借款年利率 8%）

图表 10 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

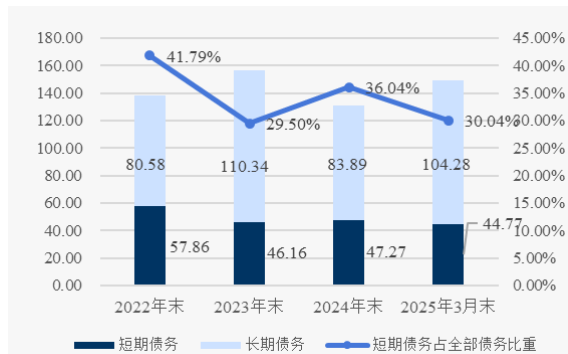
项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	93.48	44.00	83.02	35.71	104.90	45.46	113.74	44.47
应交税费	18.12	8.53	19.62	8.44	19.99	8.66	17.52	6.85
其他应付款	2.97	1.40	5.02	2.16	26.29	11.39	39.64	15.50
一年内到期的非流动负债	33.55	15.79	28.03	12.06	29.58	12.82	29.33	11.47
其他流动负债	17.59	8.28	11.91	5.12	16.03	6.95	14.39	5.62
非流动负债	118.98	56.00	149.44	64.29	125.85	54.54	142.05	55.53
长期借款	17.78	8.37	44.58	19.18	24.71	10.71	38.89	15.20
应付债券	53.53	25.19	51.40	22.11	45.95	19.91	45.95	17.96
长期应付款	47.51	22.36	53.07	22.83	54.41	23.58	56.23	21.98
负债总额	212.46	100.00	232.46	100.00	230.74	100.00	255.79	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

本报告将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。截至 2024 年末，公司全部债务为 131.16 亿元，较上年末下降 16.19%，债务结构以长期债务为主（63.96%）。从融资渠道看，公司债券中银行融资占 36.86%，债券融资占 47.13%，非标融资占 16.02%。从债务指标来看，截至 2024 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 49.59%、35.86%和 26.34%。

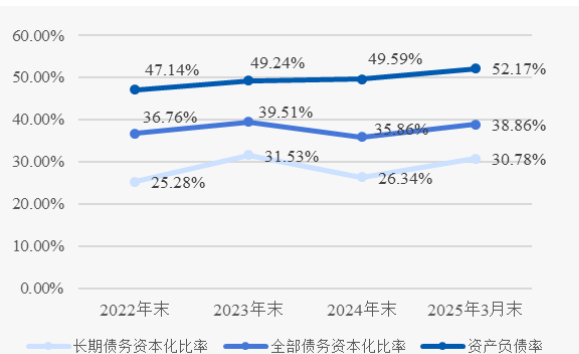
截至 2025 年 3 月末，公司负债规模较上年末增长 10.85%，主要系长期银行贷款和其他应付款规模增长所致。同期末，公司全部债务 149.05 亿元，较上年末增长 13.64%，债务结构较上年末变动不大。从债务指标来看，截至 2025 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 52.17%、38.86%和 30.78%，较上年末均有所上升。整体看，公司债务负担适中，债券融资占比偏高。

图表 11 • 公司有息债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

图表 12 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

截至 2025 年 6 月 2 日，公司存续债券情况见下表，若考虑行权，公司在 2025—2027 年到期的债券本金分别为 13.20 亿元、18.20 亿元和 18.20 亿元，债券集中偿付压力一般。

图表 13 • 截至 2025 年 6 月 2 日公司存续债券情况（单位：亿元）

债券简称	债券类别	发行日期	发行期限（年）	票面利率（%）	发行规模	债券余额	下一行权日	到期日期
25 邯郸城投 MTN002	一般中期票据	2025/04/21	5	2.55	1.60	1.60	--	2030/04/22
25 邯郸城投 MTN001B	一般中期票据	2025/03/31	5	2.60	5.00	5.00	--	2030/04/01
25 邯郸城投 MTN001A	一般中期票据	2025/03/31	3	2.23	5.00	5.00	--	2028/04/01
24 邯郸城投 MTN002	一般中期票据	2024/08/23	3	2.25	4.00	4.00	--	2027/08/26
24 邯郸城投 MTN001	一般中期票据	2024/03/22	3	2.78	6.00	6.00	--	2027/03/26
24 邯郸城投 PPN001	定向工具	2024/01/25	5（3+2）	3.09	5.00	5.00	2027/01/26	2029/01/26
23 邯郸城投 PPN001	定向工具	2023/11/20	5（3+2）	3.39	5.00	5.00	2026/11/21	2028/11/21

23 邯郸城投 MTN001	一般中期票据	2023/08/03	3	3.50	10.00	10.00	--	2026/08/07
22 邯郸城投 PPN001	定向工具	2022/10/31	5 (3+2)	3.25	10.00	10.00	2025/11/01	2027/11/01
20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02	一般企业债	2020/10/16	7	5.08	8.00	4.80	2025/10/20	2027/10/20
20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01	一般企业债	2020/08/14	7	4.70	8.00	4.80	2025/08/18	2027/08/18
合计					67.60	61.20	--	--

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2024 年，公司营业总收入同比下降 48.80%，营业成本同比下降 64.80%，营业利润率大幅上升。2024 年，公司费用总额同比增长 23.91%，仍以管理费用和财务费用为主，公司费用总额占营业总收入的比例为 45.30%，同比提高 26.58 个百分点，公司费用对利润的侵蚀明显。公司收到的政府补贴计入营业外收入，2024 年，营业外收入为利润总额的 4.84 倍，政府补贴对公司利润贡献大。

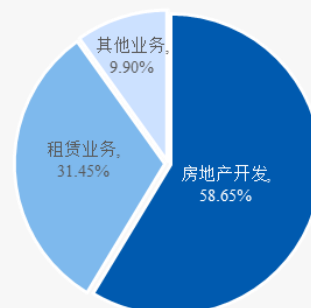
2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.23 亿元，实现利润总额-0.10 亿元。整体来看，公司盈利指标表现较弱。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	12.13	14.53	7.44	1.23
营业成本	11.10	11.90	4.19	0.64
期间费用	1.12	2.72	3.37	0.84
营业外收入	2.28	2.87	2.24	0.20
利润总额	2.07	1.11	0.46	-0.10
营业利润率（%）	3.35	12.76	30.90	40.03
总资本收益率（%）	1.46	1.27	1.71	--
净资产收益率（%）	0.79	0.31	0.08	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 15 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从经营活动看，2024 年公司经营活动现金流量以往来款及主营业务收支为主。2024 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 5.20 亿元，较上年略有增长，现金收入比有所上升，收入实现质量一般。同期，公司收到其他与经营活动有关的现金 30.01 亿元，较上年有所下降。受经营业务和往来款支出大幅下降影响，公司经营活动现金由净流出转为净流入。

从投资活动看，2024 年公司投资活动现金流入规模同比有所增长主要系合并子公司所致；投资活动现金流出规模同比有所增长主要系项目支出增长以及子公司股权划出所致。2024 年，公司投资活动现金保持净流出。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入规模有所下降，主要为取得借款及发行债券收到的现金；筹资活动现金流出量有所增长，主要为偿还债务本息支付的现金。2024 年，公司筹资活动现金由净流入转为净流出。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流仍为净流入，投资活动现金流和筹资活动现金流均由净流出转为净流入。考虑到公司在建和拟建项目尚需投资规模较大，未来公司仍存在较大的融资需求。

图表 16 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	15.35	39.50	35.23	25.29
经营活动现金流出小计	22.76	55.16	25.16	14.78
经营活动现金流量净额	-7.41	-15.66	10.08	10.51
投资活动现金流入小计	8.01	0.55	1.94	2.29
投资活动现金流出小计	15.24	1.97	4.46	1.60
投资活动现金流量净额	-7.23	-1.42	-2.53	0.68
筹资活动现金流入小计	61.35	97.67	73.56	18.96

筹资活动现金流出小计	56.68	82.13	93.76	7.94
筹资活动现金流量净额	4.68	15.53	-20.20	11.02
现金收入比（%）	21.57	35.12	69.84	64.13

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现较强，或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	372.41	438.65	330.78	327.56
	速动比率（%）	157.87	189.40	122.02	134.46
	现金短期债务比（倍）	0.46	0.65	0.29	0.80
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	6.40	5.64	7.11	--
	全部债务/EBITDA（倍）	21.62	27.76	18.45	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.07	1.17	1.14	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年末，公司流动资产和速动资产对流动负债保障程度尚可，剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.18 倍，可用货币资金对短期债务保障程度弱。截至 2025 年 3 月末，公司速动比率和现金短期债务比较上年末均有所上升，流动比率较上年末变动不大。公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力好，全部债务/EBITDA 有所下降。公司长期偿债指标表现较强。

截至 2024 年末，公司获得银行授信总额 149.66 亿元，尚未使用授信额度为 73.66 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

对外担保方面，截至 2025 年 4 月末，公司对外担保余额 11.64 亿元，相当于 2025 年 3 月末所有者权益的比例为 4.96%，其中因公司房地产销售业务形成的对购房者个人的房贷担保 1.51 亿元⁷，规模不大，其余被担保人均均为当地国有企业。整体看，公司或有负债风险可控。

图表 18 • 截至 2025 年 4 月末公司对外担保情况（金额：亿元）

被担保方名称/简称	担保余额
邯郸纺织有限公司	2.63
邯郸嘉华纺织有限公司	1.50
邯郸通用污水处理有限责任公司	6.00
个人房贷担保	1.51
合计	11.64

注：邯郸纺织有限公司、邯郸嘉华纺织有限公司工商信息显示为公司全资子公司，公司不参与以上两家公司的实际管理，未纳入合并范围

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部存在涉案金额超过 500.00 万元的未决诉讼。

3 公司本部主要变化情况

公司本部对下属子公司的控制能力尚可。公司资产、有息债务和所有者权益主要集中在公司本部，营业总收入主要来自子公司，本部整体债务负担一般但短期偿债压力大。

公司重要子公司城投房地产公司由邯郸城运集团提级管理，公司本部对其控制能力一般；公司通过行使股东职权对其他子公司进行管理和控制，整体看，公司本部对子公司的控制能力尚可。

截至 2024 年末，公司本部资产占合并口径的 85.31%，所有者权益占合并口径的 99.75%，营业总收入占合并口径的 2.61%，公司本部全部债务占合并口径的 47.89%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 41.05%和 21.16%，现金短期债务比 0.12 倍。公司营业总收入主要来自子公司，本部债务负担一般，但短期偿债压力大。

⁷ 为阶段性责任担保，至个人房贷办理完成房屋抵押手续为止。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为地方国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司基础设施建设、房地产开发等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，同时也会产生废水、废气等废弃物，公司注重安全生产与环保投入，截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司本部 2024 年以来有发生安全责任事故或污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设及运营的项目主要涉及社会公共产品或服务。在推进基础设施建设过程中，公司通过建立健全安全管理体系和应急预案，加强现场安全管理和教育培训，确保工程质量和人员安全，未发生一般事故以上的安全生产事故。针对特殊天气，公司积极组织员工扫雪除冰，保障市民顺利安全出行；2024 年 4 月，公司组织员工开展无偿献血活动，积极履行作为地方国企的社会责任。

治理方面，公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度尚可，建立了较为完善的法人治理结构。截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司 2024 年以来在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件，且未发现公司受到重大行政和监管部门处罚。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，在政府补助方面持续获得政府有力的支持。

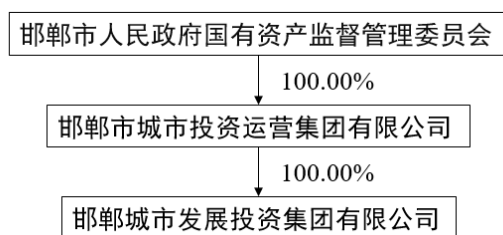
公司实际控制人为邯郸市国资委。邯郸市是华北地区重要的交通枢纽城市，2024 年，邯郸市 GDP 和一般公共预算收入保持增长。截至 2024 年末，邯郸市政府债务余额 1531.64 亿元，政府债务限额为 1605.81 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

公司作为邯郸市重要的城市基础设施建设主体，跟踪期内，在政府补助方面继续获得政府有力的支持。2024 年公司获得政府补助资金 2.24 亿元，计入营业外收入。

八、跟踪评级结论

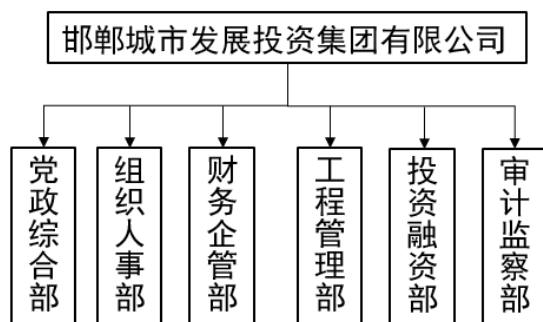
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 邯城 01/20 邯郸城发专项债 01”和“20 邯城 02/20 邯郸城发专项债 02”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年 3 月末）

子公司名称	持股比例
邯郸市城投和谐五仓开发建设有限公司	100.00%
邯郸市城投房地产开发有限公司	100.00%
邯郸城运土地整理有限公司	直接持股 15.17%，间接持股 84.83%
东方国际融资租赁（天津）有限公司	75.00%
国融昌盛国际商业保理（天津）有限公司	75.00%
邯郸市鸿灿建设发展有限公司	100.00%
邯郸市煤城发新能源科技有限公司	60.00%
邯郸市鸿彭项目建设管理有限公司	100.00%
曲周县广厦城乡建设投资有限公司	100.00%

注：1. 公司对邯郸纺织有限公司不具有实质性控制，未纳入合并范围；2. 2025 年 4 月，公司投资新设邯郸市城运基础建设有限公司

资料来源：联合资信根据公司提供资料以及公开资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	26.67	29.94	13.71	35.92
应收账款（亿元）	82.71	90.88	91.44	92.90
其他应收款（亿元）	37.00	34.90	20.03	21.06
存货（亿元）	200.56	206.92	218.99	219.63
长期股权投资（亿元）	0.32	0.43	2.20	1.90
固定资产（亿元）	20.51	30.30	39.58	39.24
在建工程（亿元）	17.97	14.21	2.81	2.95
资产总额（亿元）	450.67	472.07	465.33	490.28
实收资本（亿元）	5.30	5.30	5.30	5.30
少数股东权益（亿元）	0.81	0.82	0.49	0.49
所有者权益（亿元）	238.21	239.61	234.58	234.49
短期债务（亿元）	57.86	46.16	47.27	44.77
长期债务（亿元）	80.58	110.34	83.89	104.28
全部债务（亿元）	138.44	156.50	131.16	149.05
营业总收入（亿元）	12.13	14.53	7.44	1.23
营业成本（亿元）	11.10	11.90	4.19	0.64
其他收益（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.04
利润总额（亿元）	2.07	1.11	0.46	-0.10
EBITDA（亿元）	6.40	5.64	7.11	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2.62	5.10	5.20	0.79
经营活动现金流入小计（亿元）	15.35	39.50	35.23	25.29
经营活动现金流量净额（亿元）	-7.41	-15.66	10.08	10.51
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.23	-1.42	-2.53	0.68
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.68	15.53	-20.20	11.02
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.14	0.17	0.08	--
存货周转次数（次）	0.06	0.06	0.02	--
总资产周转次数（次）	0.03	0.03	0.02	--
现金收入比（%）	21.57	35.12	69.84	64.13
营业利润率（%）	3.35	12.76	30.90	40.03
总资本收益率（%）	1.46	1.27	1.71	--
净资产收益率（%）	0.79	0.31	0.08	--
长期债务资本化比率（%）	25.28	31.53	26.34	30.78
全部债务资本化比率（%）	36.76	39.51	35.86	38.86
资产负债率（%）	47.14	49.24	49.59	52.17
流动比率（%）	372.41	438.65	330.78	327.56
速动比率（%）	157.87	189.40	122.02	134.46
经营现金流动负债比（%）	-7.93	-18.86	9.61	--
现金短期债务比（倍）	0.46	0.65	0.29	0.80
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	1.17	1.14	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.62	27.76	18.45	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将合并口径下其他流动负债中的有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；4. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	18.30	19.61	1.24	0.48
应收账款（亿元）	77.92	79.33	79.33	79.33
其他应收款（亿元）	57.83	64.46	71.00	81.43
存货（亿元）	154.33	151.62	153.08	153.57
长期股权投资（亿元）	33.10	33.10	30.04	30.04
固定资产（亿元）	19.66	19.66	19.66	19.66
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	402.65	411.77	396.97	407.07
实收资本（亿元）	5.30	5.30	5.30	5.30
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	237.31	238.61	234.00	234.19
短期债务（亿元）	21.00	21.92	9.98	9.48
长期债务（亿元）	58.64	64.05	52.83	52.83
全部债务（亿元）	79.64	85.97	62.81	62.31
营业总收入（亿元）	5.46	1.71	0.19	0.00
营业成本（亿元）	4.28	1.13	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	3.02	1.78	0.58	0.18
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	18.54	26.52	28.55	19.65
经营活动现金流量净额（亿元）	7.45	-3.15	2.70	0.36
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.14	0.22	0.30	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.53	4.77	-18.16	-1.12
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.07	0.02	0.002	--
存货周转次数（次）	0.03	0.01	0.00	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.004	0.0005	--
现金收入比（%）	0.02	0.00	0.00	/
营业利润率（%）	16.22	17.89	-38.58	/
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	1.22	0.56	0.23	--
长期债务资本化比率（%）	19.81	21.16	18.42	18.41
全部债务资本化比率（%）	25.13	26.49	21.16	21.02
资产负债率（%）	41.06	42.05	41.05	42.47
流动比率（%）	477.16	439.52	423.65	383.27
速动比率（%）	238.45	228.01	210.87	196.38
经营现金流动负债比（%）	11.52	-4.39	3.75	--
现金短期债务比（倍）	0.87	0.89	0.12	0.05
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 公司本部未进行债务调整；3. 2022—2024 年公司本部其他收益为 2.05 万元、6.85 万元和 6.95 万元，2025 年 1—3 月，公司本部其他收益为 2.23 万元；4. 2022 年，销售商品、提供劳务收到的现金为 10.81 万元；5. “--”代表不适用，“/”代表未获取，“*”代表数据较小

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持