

# 邯郸市建设投资集团有限公司相 关债券 2025 年跟踪评级报告

中鹏信评【2025】跟踪第【1148】号 01



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，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

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，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。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。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

# 邯郸市建设投资集团有限公司相关债券2025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 郸建投债	AA+	AA+

## 评级日期

2025年7月29日

## 联系方式

**项目负责人:** 胡长森  
 huchs@cspengyuan.com

**项目组成员:** 李青夏  
 liqx@cspengyuan.com

**评级总监:**

**联系电话:** 0755-82872897

## 评级观点

- 本次等级的评定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”）是邯郸市产业投资及国有资产运营的重要主体之一，公司银行股权投资收益较为稳定，天然气销售业务持续性较好，且持续获得较大力度的外部支持。同时中证鹏元也关注到，跟踪期公司智能制造及信息化与系统集成业务持续收缩，业务经营主体于2024年受到行政处罚，后续需关注相关业务经营情况及公司商誉减值风险；公司资产以项目支出、土地、应收款项为主，受限资产规模较大，集中变现难度较大，资产流动性较弱；公司主营业务盈利能力较弱，债务规模持续攀升，偿债指标表现较弱，主要在建和并购项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金压力和短期偿债压力；此外，公司因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，公司天然气销售等业务持续性较好，银行股权投资收益较为稳定，且预计将持续获得较大力度的外部支持。

## 公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	437.09	428.81	357.88	350.19
所有者权益	136.51	138.00	123.79	126.46
总债务	238.73	214.65	169.37	153.69
营业收入	12.94	40.12	44.64	42.16
净利润	-1.41	0.18	0.11	0.21
经营活动现金流净额	-6.35	6.03	7.96	5.50
总债务/EBITDA	--	15.83	16.04	14.08
EBITDA 利息保障倍数	--	1.03	1.20	1.51
总债务/总资本	63.62%	60.87%	57.77%	54.86%
经营活动现金流净额/总债务	-2.66%	2.81%	4.70%	3.58%
EBITDA 利润率	--	33.80%	23.65%	25.89%
总资产回报率	--	2.25%	2.20%	2.09%
现金短期债务比	--	0.20	0.19	0.42
销售毛利率	7.60%	13.10%	11.50%	11.14%
资产负债率	68.77%	67.82%	65.41%	63.89%

资料来源：公司2022-2024年审计报告及未经审计的2025年1-3月财务报表，中证鹏元整理

## 正面

- **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，跟踪期公司持续推进收购管网资产，天然气销售业务持续性较好。**公司对邯郸银行股份有限公司（以下简称“邯郸银行”）的股权投资收益较为稳定；此外，跟踪期公司继续推进收购管网资产，拓展天然气销售业务，天然气销售收入持续性较好，是公司营业收入重要来源。
- **公司持续获得较大力度的外部支持。**资产注入方面，2024年公司获得当地政府划入赵王城遗址公园 3.30 亿元、广府古城景区 8.20 亿元、人防工程 3.12 亿元；财政补贴方面，2024 年公司获得计入其他收益的政府补助 7.70 亿元，有效提升了公司的利润水平。

## 关注

- **跟踪期公司智能制造及信息化与系统集成业务收入下滑，业务经营主体河北汇金集团股份有限公司（以下简称“汇金股份”，300368.SZ）于 2024 年被予以行政处罚、被实施其他风险警示暨股票停牌，需关注后续汇金股份业务经营情况及公司商誉减值风险。**受产品需求下滑等因素影响，跟踪期公司智能制造及信息化与系统集成业务收入持续缩减，业务经营主体汇金股份 2024 年持续亏损。根据公告，2024 年 5 月，汇金股份因信息披露违规被予以行政处罚，同月，汇金股份被实施其他风险警示暨股票停牌；2025 年 5 月 26 日，汇金股份基于已就行政处罚决定所涉事项对相应年度财务会计报告进行追溯重述、自中国证监会作出行政处罚决定书之日起已满十二个月、不存在其他被实施风险警示的情形等情况为由，撤销“其他风险警示”。公司商誉主要系收购汇金股份、北京中科拓达科技有限公司、重庆云兴网晟科技有限公司等所形成，2024 年公司计提商誉减值准备 0.46 亿元，截至 2024 年末公司商誉为 6.73 亿元，若未来汇金股份及其子公司等被投资单位盈利不及预期，仍存在较大商誉减值风险。
- **公司的资产以项目支出、土地、应收款项为主，受限资产规模较大，资产流动性较弱。**截至 2025 年 3 月末，公司存量资产以项目支出、土地和应收款项为主，项目支出沉淀资金较多，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；截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 73.92 亿元，占净资产的比重为 53.57%，主要为用于抵押、质押借款的固定资产、无形资产等。
- **公司主营业务盈利能力较弱，且存在较大的资金压力和短期偿债压力。**公司主营业务盈利能力较弱，利润水平对政府补助依赖度高。截至 2025 年 3 月末，公司总债务/总资本增至 63.62%，2024 年 EBITDA 利息保障倍数下降至 1.03，2024 年末现金短期债务比水平整体偏低，偿债指标整体表现较弱；同时公司主要在建和并购项目尚需投资规模较大，面临较大资金压力和短期债务压力。
- **公司存在一定的或有负债风险。**截至 2024 年末，公司对外担保余额为 22.29 亿元，占同期末净资产的 16.15%，公司存在一定的或有负债风险。

## 本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
地方产业投资（运营）企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2024V1.0
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	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	区域环境	5/7	财务状况	杠杆状况	4/9

经营状况	6/7	盈利状况	强
		流动性状况	4/7
业务状况评估结果	非常强	财务状况评估结果	中等
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+

注：各指标得分越高，表示表现越好。

### 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 郸建投债	3.60	0.72	2024-7-29	2026-7-4

## 一、 债券募集资金使用情况

本期债券募集资金原计划用于中华成语文化博览园项目。截至2025年7月20日，“19邯建投/19邯邯建投债”募集资金专项账户余额为0.00元。

## 二、 发行主体概况

2024年，公司名称、注册资本及实收资本均未发生变动。股权结构方面，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》，公司全资股东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，同月，邯郸市产业投资有限公司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”）。董监高方面，根据公司公告，2024年3月，公司免去张海红董事长职务、委任任鸿雁为董事长；同年10月，公司免去李恩、李华中董事职务、委派张素英为董事，公司免去任鸿雁董事长职务、委任毛世权为董事长；同年11月，公司免去崔仲民董事、总经理职务，委派郭凤荣为董事，公司不再设监事会，委派王玉璐为监事；同年12月，公司免去井俊平、蔡晶磊董事职务，委派裴建寿、闫君霞为董事，公司不再内设监事，免去王玉璐监事职务。截至2025年3月末，公司注册资本与实收资本均为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。

## 三、 运营环境

### 宏观经济和政策环境

**2025年上半年经济迎难而上，平稳向好；下半年加强宏观政策储备，坚定不移办好自己的事，做强国内大循环，推动经济转型和高质量发展**

2025年以来中国经济顶压前行、稳定运行，面对外部的严峻挑战和内需压力，宏观政策积极发力，果断出手，稳住了市场预期和信心，上半年GDP同比增长5.3%，比去年同期和全年均提升0.3个百分点。今年消费市场的表现可圈可点，“两新”政策持续发力，服务消费活力提升，上半年社会消费品零售总额已经达到24.55万亿元，同比增长5%。“抢出口”和“抢转口”效应下，叠加近期中美贸易缓和，出口仍维持较强韧性。新动能在积聚，各地因地制宜发展新质生产力，上半年高技术产业增加值同比增长9.5%。下半年全球经济形势复杂多变，要继续统筹国内经济和国际经贸工作，推进贸易多元化，同时进一步做强国内大循环，以高质量发展的确定性应对外部不确定性，预计全年经济目标能顺利完成。宏观政策加快落实一揽子存量政策和储备增量政策，以应对不时之需。财政政策加快支出进度，持续做好“两新”和“两重”工作，推动新型政策性金融工具落地实施。货币政策维持适度宽松，保持流动性充裕，降息降准仍可期，发挥结构性工具的效能，支持科技创新、服务消费等。落实中央城市工作会议

的要求，更大力度推动房地产市场止跌回稳，构建房地产发展新模式，建设现代化人民城市。纵深推进全国统一大市场建设，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，关注相关行业的“反内卷”政策。

### 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、装备制造业、建材工业、食品工业和纺织服装业等六大支柱产业，民营经济占比较大，区域经济持续增长，但高耗能产业仍较多

**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，人均GDP处于较低水平。近年来邯郸市地区生产总值持续增长，且近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%，且低于河北省平均水平。邯郸市经济结构以二、三产业为主，其中第二产业以煤炭、钢铁为主，2024年第一、二、三产业增加值分别同比增长3.5%、7.1%和5.7%。投资方面，近三年邯郸市固定资产投资维持增长，增速略有波动。消费方面，近年社会消费品零售总额逐年扩大，但增速有所波动。对外贸易方面，近年受世界经济形势影响，进出口总额存在较大波动，2024年进出口贸易有所恢复，同比增长20.4%，但规模仍未回升至2022年同期。

**表1 2024年河北省部分地级市经济财政指标情况（单位：亿元）**

区域名称	GDP	GDP 增速	人均 GDP（元）	一般公共预算收入	政府性基金收入
唐山市	10,003.9	5.6%	129,537	577.99	309.84
石家庄市	8,203.4	5.5%	73,026	714.77	379.20
沧州市	4,722.8	5.5%	65,011	346.82	111.85
<b>邯郸市</b>	<b>4,704.3</b>	<b>6.1%</b>	<b>51,258</b>	<b>379.54</b>	<b>104.96</b>
保定市	4,339.4	6.0%	47,691	321.18	195.66

注：邯郸市 2024 年人均 GDP 来自当年统计快报，其他各地级市 2024 年人均 GDP 为 2024 年度 GDP/2023 年度统计公报披露常住人口得出的推断数据。

资料来源：各地级市国民经济和社会发展统计公报、统计快报、财政预决算报告等，中证鹏元整理

**表2 邯郸市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）**

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	4,704.3	6.1%	4,382.20	5.7%	4,346.3	4.2%
固定资产投资	-	8.3%	-	6.3%	-	7.7%
社会消费品零售总额	1,503.66	6.5%	1,412.2	8.5%	1,301.6	2.0%
进出口总额	292.3	20.4%	242.5	-21.3%	337.9	21.2%
人均 GDP（元）		51,258		46,615		47,493
人均 GDP/全国人均 GDP		53.53%		54.39%		53.15%

注：“-”表示未获取相关数据

资料来源：2022-2023 年邯郸市国民经济和社会发展统计公报、2024 年邯郸市统计快报，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，新旧动能转换压力仍较大。邯郸市铁矿石和煤炭等资源富集，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。作为老工业基地、资源型城市，邯郸产业结构偏重，近年邯郸市继续推动传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，2024年规上工业高新技术产业增加值同比增长20.0%。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靠后，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。

**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，税收收入亦呈增长趋势，但财政自给率均在45%以下，财政自给能力较弱。此外，2022-2024年，受国有土地使用权出让收入下降影响，邯郸市政府性基金收入逐年下滑。区域债务方面，2024年邯郸市地方政府债务余额持续增长，为严守财政风险底线，邯郸市建立完善全口径地方债务监测监管体系，通过预算安排、争取再融资政府债券等方式筹集资金，按时偿付到期债券本息，持续保持“零违约”。

**表3 邯郸市主要财政指标情况（单位：亿元）**

项目	2024年	2023年	2022年
一般公共预算收入	379.54	376.03	355.24
税收收入占比	59.65%	60.14%	55.36%
财政自给率	40.29%	43.08%	42.07%
政府性基金收入	104.96	200.08	204.13
地方政府债务余额	1,531.64	1,381.14	1,189.20

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：2022-2024年邯郸市财政预决算报告，中证鹏元整理

## 行业运营环境

2024年以来国内天然气供需相对宽松，虽受到国际市场和季节因素的扰动，天然气市场价格总体波动收窄；为保障天然气的安全稳定供应，各地纷纷建立完善天然气上下游价格联动机制，天然气终端价格或面临一定调整

2024年国内天然气供需相对宽松，价格波动收窄，上下游价格联动机制的推行为终端销售价格的调整提供空间。2024年以来在夏季用电高峰及国外美国飓风和挪威天然气工厂停电等因素影响下，国内LNG出厂价格随进口成本的走高有所上升，步入采暖季后，欧洲各国因提前储备需求有所下降，国内LNG到港船期密集叠加国产气源充足，整体天然气供应总体宽松，LNG出厂价格有所回落。随着沿海LNG接收站的陆续投运及中俄东线天然气管道的完工通气，我国天然气供应能力将进一步提升，天然气

市场价格波动或收窄，燃气企业整体经营风险有望降低。此外，在终端销售价格上，2023年国家发改委出台《关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》，各省市纷纷开启或加快价格联动改革，其中非居民用气终端销售价格按季度或半年联动，居民用气终端销售价格可按半年或一年联动。2023年以来山东省、湖北省、湖南省、河北省等地的多个城市推进价格联动机制上调居民用天然气价格，2024年采暖季湖南、西安、北京、上海等多地上调非居民用气价格，天然气终端销售价格的市场反应更加灵敏，调整方式更加灵活，定价机制更加完善，将有效缓解天然气供需矛盾，促进行业的健康可持续发展。

图1 中国 LNG 出厂价指数逐步回稳



资料来源：同花顺 iFinD，中证鹏元整理

得益于天然气市场价格的稳定及上下游价格联动机制的推行，城燃行业售气价差整体回升，预计行业净利润等效益指标将逐步走出低谷，呈向好态势，未来终端市场将迎来新的发展和竞争局面，并购重组将成为支撑企业快速发展与扩张的重要战略手段

2023年以来，城燃行业售气价差整体回升，五大城燃的销气价差从2022年的0.4元/立方米左右回升至2023年的0.5元/立方米左右。随着天然气价格的回落，终端消费市场明显恢复，带动城燃企业天然气销量增长；但受房地产市场行情拖累，城燃企业的燃气接驳业务拓展遇冷，新能源和综合能源业务成为城燃企业新的转型方向。整体来看，城燃企业营业收入和净利润出现一定分化，未来随着天然气长协规模的逐步增长及上下游价格联动机制的推行，预计城燃企业盈利能力将随着售气毛差的回升逐步走出低谷，经营风险或将有所降低。

城燃企业具有区域垄断的特点，行业发展逐步由增量扩张转为存量挖掘，在“一城一企”政策的支持下，存在一定的并购重组潜力。我国天然气行业整体形成“X+1+X”的产业链竞争格局，其中天然气勘探开发主要由中国中石油天然气股份有限公司、中国石油化工股份有限公司和中国海洋石油集团有限公司为主的大型国有油气公司掌握，议价能力较强；中游管道运输主要由国家石油天然气管网集团有限公司整合各省管网资产统一运营，运输价格由国家发改委根据区域分布统一核定；下游城燃企业市场化程度较高，主要包括五大全国性燃气企业中国燃气（0384.HK）、华润燃气（1193.HK）、昆仑能源

(0135.HK)、新奥能源(2688.HK)、港华智慧能源(01083.HK)，以及地方燃气企业如深圳燃气(601139.SH)、陕天然气(002267.SZ)、成都燃气(603053.SH)、重庆燃气(600917.SH)、皖天然气(603689.SH)等，国内诸多一、二线城市整体形成了国有资本、民营资本和境外资本多种所有制并存的市场格局。在“双碳”战略、油气体制改革和城镇化进程不断深入的背景下，城燃行业规模扩张迅速，从原先的“快速扩张，城区覆盖”的发展模式，逐步转变为专注于“市场优化，深度挖掘”的竞争策略，终端市场迎来崭新的发展和竞争局面。现阶段，燃气企业市场开发方式多为“新增市场开发为辅，并购整合为主”，在“一城一企”政策的支持下，预计未来并购重组将成为支撑企业快速发展与扩张的重要战略手段。

#### 四、经营与竞争

公司是邯郸市重要的建设投资主体，业务相对多元，主要包括产业投资管理、基础设施项目建设等，同时涉足商品销售、智能制造及信息化与系统集成等多个领域，近年因推进管网并购，天然气销售业务迅速扩张，跃升为公司营业收入主要来源。跟踪期内各业务规模均有所下滑，基础设施建设业务因以前年度暂估成本差异出现亏损，天然气销售、智能制造及信息化与系统集成业务毛利率均同比提升，商品销售业务毛利率同比下滑，综合影响下，跟踪期内公司营收规模下滑、毛利率有所提升。

**表4 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）**

项目	2025年1-3月			2024年			2023年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
基础设施建设	0.70	5.40%	21.44%	0.86	2.15%	-1.52%	1.38	3.10%	13.36%
天然气销售	11.59	89.51%	5.93%	27.94	69.65%	9.10%	32.22	72.19%	6.49%
智能制造及信息化与系统集成业务	0.26	2.03%	25.99%	1.54	3.83%	21.94%	2.92	6.54%	17.87%
商品销售	0.11	0.84%	77.18%	1.00	2.48%	45.91%	1.08	2.41%	62.49%
其他收入	0.29	2.23%	-1.95%	8.78	21.88%	21.99%	7.04	15.76%	23.69%
<b>合计</b>	<b>12.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.60%</b>	<b>40.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.10%</b>	<b>44.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.50%</b>

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）能源业务

跟踪期公司天然气销售收入有所下滑，天然气销售业务客户中民营企业占比较高，销售情况易受主要客户需求影响；此外，需关注风电项目后续建设及盈利情况

公司能源业务主要由邯郸产投新能源集团有限公司负责。公司的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，跟踪期内业务运营模式未发生重大变动，因当年冬季整体气温较高，居民采暖用气同比减少，业务收入规模同比下滑；因上游天然气气源价格下降，业务毛利率同比提高。

**表5 公司天然气销售收入明细情况（单位：亿元）**

项目名称	2024年	2023年
管道天然气销售	25.97	30.20
LNG销售	1.97	2.03
<b>合计</b>	<b>27.94</b>	<b>32.22</b>

注：分项数加总与合计数差异系因四舍五入保留位数所致。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

上下游方面，2024年公司天然气销售业务前五大客户分别为河北华燃长通燃气有限公司（民企）、河北国奥燃气有限公司（民企）、河北创亚能源科技有限公司（民企）、中国石油天然气股份有限公司内蒙古呼和浩特销售分公司、河北铭昊物流有限责任公司（民企），合计销售金额（含税）为17.35亿元，占比为62.10%。同期，公司天然气销售业务前五大供应商分别为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、河北省天然气有限责任公司、中海石油气电集团有限责任公司河北销售分公司和中海石油气电集团有限责任公司天津销售分公司，合计采购金额为21.93亿元，占比为86.34%。整体来看，公司天然气销售业务的供应商和客户集中度均较高，天然气销售业务前五大客户中民营企业占比较高，销售情况易受主要客户需求影响存在一定波动。

项目并购方面，邯郸产投华燃新能源集团有限公司推进并购河北华燃长通燃气管网资产项目，具体收购资产包括“气化邯郸、县县通气”高压管网、“村村通”煤改气中低压管网以及终端燃气公司。上述资产收购资金合计79.07亿元，截至2024年末，已完成邯郸市15个区县中12个区县的燃气管网收购工作，覆盖用户数量占邯郸市65%以上，剩余3个区县（磁县、魏县、永年县）的管网收购工作正在稳步推进。

此外，2024年公司获得成安县、曲周县风电指标，并计划通过自有资金、银行贷款投资建设风电项目，项目预计总投资约为53亿元，预计建设周期18个月。公司拟推动项目并网后，自主运营实现电费收入，仍需关注风电业务后续建设及盈利情况。

## （二）文旅业务

**跟踪期文旅项目已实现一定收益，但收益规模相对较小，未达预期，仍需关注项目建设进度及投入运营后的盈利状况**

文旅业务主要由公司本部和邯郸市文体旅产业集团有限公司负责。截至2024年末，文旅项目中中华成语文化博览园项目和磁县全域旅游基础设施PPP项目已完工运营，邯郸建旭太阳能光热+项目已部分投入运营。

中华成语文化博览园为“19邯建投/19邯郸建投债”募投项目，项目计划总投资14.51亿元。根据发行时募集说明书，在债券存续期内（2019-2025年），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，截至2024年末公司仍未获得分红。2024年，该项目累计实现客流量约131.32万人次，实现收入约1.47亿元。

磁县全域旅游基础设施PPP项目计划总投资11.15亿元，其中项目资本金2.23亿元；公司及河北中岳

城市发展集团有限公司（以下简称“中岳城发”）作为社会资本方与当地国企成立项目公司磁县嵩景旅游产业发展有限公司（以下简称“嵩景公司”，公司持股70.00%，中岳城发持股20.00%），除资本金以外的项目建设资金由嵩景公司向中国农业发展银行申请贷款。项目收入来源主要为滨湖公园内商户摊位的租金收入、嵩景楼游客接待中心的餐饮住宿收入和溢泉湖园区内的停车费收入。2024年，该项目确认运营补贴收入约0.9亿元。

邯郸建旭太阳能光热+项目即鲲乐湾项目，主要建设雪世界、水世界、主题度假酒店等。2024年7月1日，雪世界已投入正式运营；2024年9月1日，水世界试运营，2025年4月1日，水世界正式运营；2025年5月1日，主题度假酒店及商业综合体正式运营；2024年，项目累计接待游客29.86万人次，实现收入509.65万元；因项目尚处于运营初期，2024年收入规模较小。

截至2024年末，公司主要在建文旅项目计划总投资78.16亿元，累计已投资52.95亿元，拟建自营项目计划总投资12.90亿元，资金来源主要为公司自有资金和银行贷款，公司面临一定的资金支出压力，同时项目建设进度及投入运营后的盈利状况有待关注。

**表6 截至2024年末公司主要在建及拟建文旅项目（单位：亿元）**

项目状态	项目名称	预计总投资	累计已投资
在建	邯郸建旭太阳能光热+项目	53.00	46.89
	赵王城西侧提升改造项目	0.49	0.31
	广府古城提升改造项目	11.79	1.90
	邯郸道历史文化街区建设项目（一期）	13.37	4.16
小计	-	<b>78.16</b>	<b>52.95</b>
拟建	邯郸道历史文化街区建设项目（二期）	11.35	-
	成语文化研学中心（成语博物馆）项目	1.55	-
小计	-	<b>12.90</b>	-
合计	-	<b>91.01</b>	<b>52.95</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

### （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持续下降，业务经营主体汇金股份2024年经营持续亏损，需关注汇金股份未来经营情况**

公司智能制造及信息化与系统集成业务主要由汇金股份负责。汇金股份成立于2005年，于2014年登陆创业板上市，通过协议收购汇金股份原股东股份，公司于2019年3月成为汇金股份控股股东并将其纳入合并范围。截至2024年末，公司持有汇金股份29.99%股权，为汇金股份控股股东；公司对汇金股份持股比例相对不高，需关注对其经营管理、风险把控等方面的控制力；此外，公司共质押汇金股份1.03亿股，质押期限为2020年7月9日至2026年7月1日，若汇金股份股价大幅下跌，需关注公司面临的补充质押物的风险。

汇金股份主要提供金融设备的产销研一体化服务，2024年8月，汇金股份剥离供应链业务，将子公

司石家庄汇金供应链管理有限公司股权划至控股股东邯郸建投，目前汇金股份主要从事智能制造业务（智慧金融设备、智能办公设备、自助终端设备、高端钣金产品、零部件加工、捆扎带）、信息化综合解决方案业务（含信息系统集成和数据中心），跟踪期内主要产品及经营模式未发生重大变化。

跟踪期内，因汇金股份新产品推广不及预期等多重外部因素影响，当年智能制造业务收入同比下滑。叠加对长期股权投资、商誉等资产计提信用及资产减值准备等各因素综合影响，2024年汇金股份业务仍亏损。根据公开披露资料，2024年末汇金股份总资产规模为7.66亿元，所有者权益规模为1.42亿元，当年净利润为-2.94亿元。

根据汇金股份披露公告，2024年5月10日，汇金股份收到中国证券监督管理委员会河北监管局（以下简称“河北证监局”）下发的《行政处罚事先告知书》（冀证监处罚字〔2024〕1号），因2021年年度报告存在虚假记载、未按规定披露重大事项，河北证监局对汇金股份责令改正，给予警告，并处以200万元罚款。自2024年5月14日起，汇金股份股票被实施“其他风险警示”，股票简称由“汇金股份”变更为“ST汇金”，证券代码仍为“SZ.300368”。2025年5月26日，汇金股份基于已就行政处罚决定所涉事项对相应年度财务会计报告进行追溯重述、自中国证监会作出行政处罚决定书之日起已满十二个月、不存在其他被实施风险警示的情形等情况为由，撤销“其他风险警示”，股票简称由“ST汇金”变更为“汇金股份”，证券代码仍为“SZ.300368”。

**表7 汇金股份主要财务指标情况（单位：亿元）**

指标名称	2025年 1-3月	2024年	2023年	2022年
总资产	6.47	7.66	20.02	33.72
总负债	5.21	6.24	16.16	27.00
资产负债率	80.53%	81.40%	80.72%	80.08%
营业收入	0.26	1.83	3.52	5.77
销售毛利率	25.99%	34.45%	32.00%	26.42%
净利润	-0.16	-2.94	-2.80	-3.15
经营活动产生的现金流量净额	-0.25	0.33	4.38	3.34
投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.90	0.91	-1.23
筹资活动产生的现金流量净额	-0.75	-0.32	-6.61	-1.91

注：2025年1-3月，汇金股份投资活动产生的现金流量净额为-7.01万元。

资料来源：汇金股份2022-2024年审计报告和2025年一季报，中证鹏元整理

#### （四）商品销售业务

跟踪期公司商品销售业务规模及毛利率均有所下滑，后续需关注供应链业务资金占用风险

公司商品销售业务主要为供应链服务和管材销售。

公司供应链服务业务主要由邯郸建投弘晟物资有限公司<sup>1</sup>负责，主要为煤炭、焦炭、铁矿石、建材行业及特定中小民营企业提供相关服务，业务模式分为代理和自营，跟踪期内业务模式未发生重大变动。公司供应链服务涉及商品主要仍为钢材、煤炭等大宗商品，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。2024年公司供应链服务收入为0.43亿元，因下游客户需求减少，业务收入有所下降。

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，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HDPE给排水管、燃气管、HDPE双壁波纹管等产品。跟踪期内，业务模式未发生重大变动。截至2024年末，新颐通管业管材制造业务总设计产能为17,820.00吨，其中包括给排水管2,760.00吨、燃气管2,760.00吨、波纹管4,800.00吨和钢带管7,500.00吨。2024年公司实现管材销售业务收入0.57亿元，同比有所增长。

#### （五）基础设施代建及棚户区改造业务

跟踪期公司代建业务收入同比略有下滑，当期业务出现亏损；公司棚改建设进度放缓，预计存量代建业务和棚改业务仍可带来一定收入

公司本部及中岳城发等单位承担着邯郸市区、漳河经开区及磁县等区域的基础设施投资建设任务，业务模式仍为委托代建。跟踪期内委托代建业务运营模式未发生重大变动，2024年公司基础设施建设代建收入同比有所下滑，当期业务因以前年度暂估成本差异出现亏损。

**表8 2024年公司工程代建业务收入明细情况（单位：万元）**

项目名称	建设内容	确认收入
溢泉湖康养项目	总投资 23,025.54 万元，用地面积为 40,179.18 m <sup>2</sup> （约 60.26 亩），总建筑面积 65,732.98 m <sup>2</sup>	2,824.36
老年服务中心项目	总投资 18,920.25 万元，用地面积 38,250.01 m <sup>2</sup> ，总建筑面积 37,378.61 m <sup>2</sup>	1,577.67
职教中心项目	总投资 27,773.99 万元（其中一期 11,517.8 万元，二期 16,256.19 万元），用地面积为 79,106.8 m <sup>2</sup> ，总建筑面积 68,490.98 m <sup>2</sup>	4,228.44
<b>合计</b>	-	<b>8,630.47</b>

资料来源：公司提供

截至2024年末，公司主要在建项目预计总投资13.53亿元，尚需投资5.11亿元；截至2024年末，公司存货中的合同履约成本为7.39亿元，整体预计可为公司带来一定代建业务收入。

中岳城发承担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”）、磁县棚户区改造项目的投资建设工作。

两矿棚户区改造项目销售房产主要为面向矿区职工的东区住宅及配套设施，该部分属于经济适用房性质，定价一般低于市场价格；剩余部分可售住宅及配套设施性质为商品房，按照市场价格对外销售。

<sup>1</sup> 系原汇金股份子公司石家庄汇金供应链管理有限公司，2024年9月调整为公司持股100.00%；2025年1月，更为现名。

两矿棚户区改造项目预计总投资32.00亿元，截至2025年3月末，该项目已完工，实际投资27.90亿元，累计销售回款约27亿元。对于磁县棚户区改造项目，项目前期拆迁补偿资金、过渡费由财政部门纳入预算，回迁安置房建设资金由中岳城发筹资，项目预计总投资7.83亿元，截至2025年3月末，项目仍处于在建状态，累计已投资为8.86亿元；截至2024年末，公司存货中的棚户区改造支出为17.62亿元，未来棚改项目销售业务收入有一定保障。

## （六）股权投资

公司对外股权投资规模较大，邯郸银行股权投资收益较为稳定，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，已投资的企业涉及金融、能源、交通及高新技术产业等领域，对外投资资金来源于财政拨款、银企合作、分红再投资等。截至2024年末，公司长期股权投资及其他权益工具投资合计27.06亿元，当期公司对外股权投资实现投资收益1.46亿元，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9 截至 2024 年末公司对外股权投资主要投向**

投资企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
邯郸银行股份有限公司	377,594.50	7.54
河北建投交通投资有限责任公司	1,894,406.51	2.04
邯济铁路有限责任公司	58,351.35	5.85
邯郸市新茂国际有限公司	50,000.00	50.00
深圳市北辰德科技股份有限公司	10,170.00	11.66
国能河北龙山发电有限责任公司	113,040.00	4.20
邯郸国际陆港有限公司	107,000.00	3.21
邯郸和信股权投资基金（有限合伙）	50,000.00	18.00
邯郸联邦农产品物流集团有限公司	5,999.78	16.66
邯郸市盛泽林业发展有限公司	10,000.00	40.00

资料来源：公司提供

### 公司获得较大力度的外部支持

公司持续获得当地政府较大力度支持。资产注入方面，2024年公司获得当地政府划入赵王城遗址公园3.30亿元、广府古城景区8.20亿元、人防工程3.12亿元，资本实力有所增强。财政补贴方面，2024年公司获得计入其他收益的政府补助7.70亿元，有效提升了公司的利润水平。

## 五、 财务分析

### 财务分析基础说明

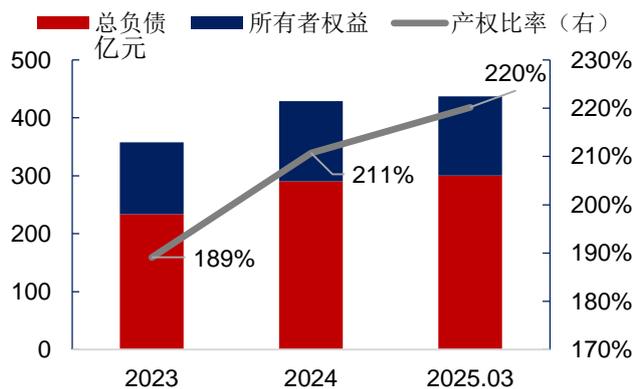
以下分析基于公司提供的经中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2023-2024年审计报告及2025年1-3月未经审计财务报表。

跟踪期公司资产规模持续增长，存量资产仍以项目支出、土地和应收款项为主，项目支出沉淀较多资金，应收款项对资金形成一定占用，整体资产流动性较弱，且跟踪期公司计提商誉减值准备，后续仍需关注减值风险；2024年公司营业收入同比下滑，信用减值损失和资产减值损失侵蚀利润，盈利能力较弱，盈利水平对政府补助及投资收益较为依赖；跟踪期公司债务规模持续攀升，现金短期债务比偏低，短期偿债压力仍较大

### 资本实力与资产质量

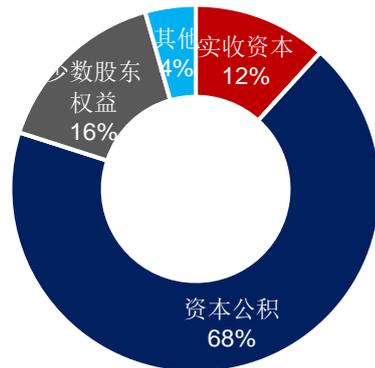
截至2025年3月末，公司所有者权益增至136.51亿元，主要仍为政府划拨资产和资本金形成的资本公积。为满足业务发展过程中的资金需求，公司总负债规模持续扩张，2025年3月末公司产权比率上升至约220%，所有者权益对总负债的保障能力下降。

图2 公司资本结构



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图3 2025年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司资产仍以自建和代建项目支出、土地、应收款项等为主。

项目支出及土地方面，公司存货主要为待开发土地和棚户区改造支出，2024年规模略有下滑；截至2024年末，待开发土地主要包括划拨地块和出让地块，其中2011-2013年由邯郸市政府注入的3块划拨地块评估价值总计33.22亿元，土地性质为城镇住宅用地、商务金融用地，均已办妥土地权证；出让地块大多为其他商服用地；棚户区改造支出主要为两矿棚户区改造项目支出。公司在建工程主要为自建项目投入，因2024年部分项目完工转固，规模略有下滑，截至2024年末，公司在建工程主要包括邯郸建旭太阳能光热+项目、迎宾馆装修项目等。公司固定资产主要为房屋及建筑物等，2024年随邯郸建旭太阳能光热+项目、迎宾馆装修项目部分转入以及广府古城景区、赵王城遗址公园划入，规模大幅增长，截至2024年末，公司固定资产中账面价值2.94亿元房屋建筑物尚未办证。投资性房地产规模略有增长，主要仍为方特乐园（“19邯建投/19邯郸建投债”之募投项目中华成语文化博览园）。无形资产主要仍为土地使用权和运营权，2024年规模略有下滑。此外，因预付工程款及资产管理计划规模增长，2024年其他

非流动资产规模扩张，截至2024年末公司其他非流动资产主要为水渠管网资产（14.22亿元）、预付股权转让款（21.45亿元）和资产管理计划（14.52亿元）。

应收款项方面，公司应收账款主要为开展基础设施及棚户区改造业务所形成的应收工程款、从事天然气销售以及从事煤炭、钢材等供应链业务所形成的应收货款等，2024年规模有所增长。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及股权出资款以及与当地国企和政府相关单位的往来款、拆借款等，跟踪期规模持续上升。综合来看，公司应收款项规模较大，对资金形成一定占用；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，且存在部分应收民企款项，需关注后续资金回收风险。

权益投资方面，跟踪期公司长期股权投资规模大幅增长。此外，公司商誉主要系收购汇金股份、北京中科拓达科技有限公司、重庆云兴网晟科技有限公司等所形成，2024年公司计提商誉减值准备0.46亿元，公司商誉规模同比有所下降；截至2024年末公司商誉为6.73亿元，若未来汇金股份及其子公司等被投资单位盈利不及预期，仍存在较大商誉减值风险。

**表10公司主要资产构成情况（单位：亿元）**

项目	2025年3月		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.21	2.11%	13.76	3.21%	11.10	3.10%
应收账款	17.52	4.01%	21.81	5.09%	20.27	5.66%
其他应收款	40.99	9.38%	39.76	9.27%	29.68	8.29%
存货	73.57	16.83%	72.45	16.90%	75.31	21.04%
<b>流动资产合计</b>	<b>156.71</b>	<b>35.85%</b>	<b>161.96</b>	<b>37.77%</b>	<b>149.84</b>	<b>41.87%</b>
其他权益工具投资	9.53	2.18%	9.54	2.23%	9.44	2.64%
长期股权投资	17.64	4.04%	17.52	4.08%	10.36	2.89%
投资性房地产	24.75	5.66%	24.75	5.77%	23.46	6.56%
固定资产	78.55	17.97%	79.21	18.47%	35.68	9.97%
在建工程	35.61	8.15%	33.77	7.88%	34.61	9.67%
无形资产	25.67	5.87%	24.85	5.80%	24.93	6.97%
商誉	6.73	1.54%	6.73	1.57%	7.19	2.01%
其他非流动资产	76.85	17.58%	65.41	15.25%	57.38	16.03%
<b>非流动资产合计</b>	<b>280.38</b>	<b>64.15%</b>	<b>266.85</b>	<b>62.23%</b>	<b>208.04</b>	<b>58.13%</b>
<b>资产总计</b>	<b>437.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>428.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>357.88</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司2023-2024年审计报告及未经审计的2025年1-3月财务报表，中证鹏元整理

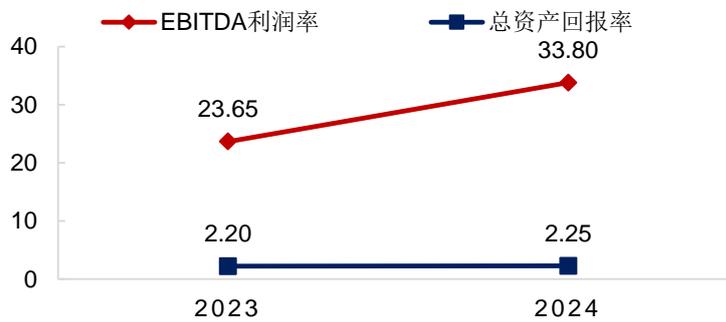
截至2024年末，公司受限资产账面价值合计73.92亿元，占总资产和净资产的比重分别为17.24%和53.57%，主要为用于抵押、质押借款的固定资产、无形资产等，整体资产流动性较弱。

## 盈利能力

营收方面，截至2024年末，公司继续推进收购河北华燃长通燃气管网项目，天然气销售业务具有一定持续性，未来收入来源较有保障。

利润方面，天然气销售业务是毛利润主要来源，跟踪期公司销售毛利率略有提升，2024年公司计提信用减值损失2.11亿元，计提资产减值损失0.67亿元，对利润形成较大侵蚀；同期，公司获得政府补助7.70亿元计入其他收益，通过长期股权投资权益法确认损益等方式获得投资收益1.46亿元。整体来看，扣除政府补助和投资收益后，2024年公司营业利润为负值，主营业务盈利能力仍有待加强。

图4 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告，中证鹏元整理

### 偿债能力

公司的融资方式主要包括银行借款、债券融资和非标融资，2024年公司债务规模大幅增长。截至2024年末，公司总债务为214.65亿元，其中短期债务占比31.99%，占比较上年有所下降，期限结构略有改善。银行借款方面，2024年公司短期借款和长期借款规模均保持增长，截至2024年末，公司银行借款规模为105.25亿元，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。债券均由公司本部发行，2024年末公司债券融资规模约为97.89亿元，存续债票面利率在2.47%-5.49%之间。非标融资方面，公司非标融资主要为融资租赁。

表11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2025年3月		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	26.97	8.97%	20.75	7.14%	18.79	8.03%
应付票据	2.59	0.86%	0.26	0.09%	0.36	0.15%
应付账款	18.14	6.03%	18.36	6.31%	15.44	6.59%
合同负债	6.46	2.15%	7.66	2.64%	10.71	4.58%
其他应付款	20.60	6.85%	23.24	7.99%	14.47	6.18%
一年内到期的非流动负债	44.91	14.94%	47.65	16.39%	36.91	15.77%
其他流动负债	2.64	0.88%	3.28	1.13%	8.02	3.43%
<b>流动负债合计</b>	<b>127.22</b>	<b>42.32%</b>	<b>126.51</b>	<b>43.50%</b>	<b>109.57</b>	<b>46.81%</b>
长期借款	73.72	24.53%	72.36	24.88%	59.25	25.31%

应付债券	77.39	25.75%	71.37	24.54%	43.98	18.79%
长期应付款	13.39	4.45%	11.49	3.95%	13.07	5.58%
<b>非流动负债合计</b>	<b>173.36</b>	<b>57.68%</b>	<b>164.29</b>	<b>56.50%</b>	<b>124.52</b>	<b>53.19%</b>
<b>负债合计</b>	<b>300.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>290.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>234.09</b>	<b>100.00%</b>
总债务	238.73	79.43%	214.65	73.81%	169.37	72.35%
其中：短期债务	74.46	31.19%	68.66	31.99%	61.05	36.05%
长期债务	164.28	68.81%	145.98	68.01%	108.32	63.95%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

偿债能力指标方面，跟踪期公司资产和负债规模均同比增长，截至2025年3月末，公司资产负债率升至68.77%，总债务/总资本增至63.62%，2024年公司EBITDA利息保障倍数下降至1.03，EBITDA对利息保障程度同比降低。

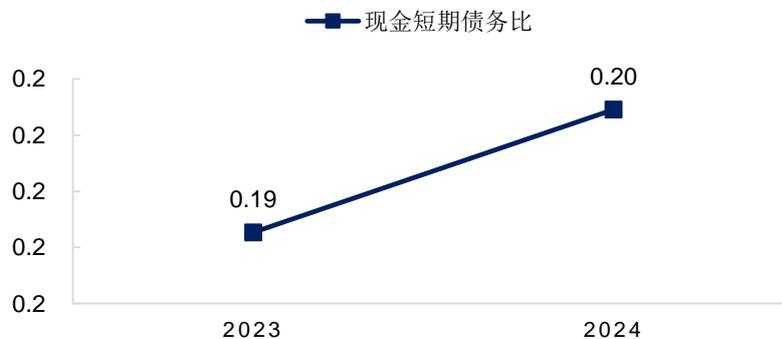
表12 公司现金流及杠杆状况指标

指标名称	2025年3月	2024年	2023年
经营活动现金流净额（亿元）	-6.35	6.03	7.96
资产负债率	68.77%	67.82%	65.41%
总债务/EBITDA	--	15.83	16.04
EBITDA 利息保障倍数	--	1.03	1.20
总债务/总资本	63.62%	60.87%	57.77%
经营活动现金流净额/总债务	-2.66%	2.81%	4.70%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

流动性表现方面，2024年末公司现金短期债务比为0.20，现金类资产对短期债务覆盖程度较弱。此外，公司当前项目收购及建设等所需资金规模较大，仍存在较大资金压力。融资能力方面，截至2024年末，公司获得金融机构综合授信额度126.30亿元，尚未使用额度30.00亿元；此外，公司储备定向债务融资工具批文额度合计10.00亿元，可在公开市场进行债券融资，融资渠道通畅。

图5 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告，中证鹏元整理

## 六、 其他事项分析

### ESG 风险因素

跟踪期内，汇金股份因信息披露违规被中国证券监督管理委员会河北监管局予以行政处罚，ESG 对公司持续经营和信用水平存在一定负面影响

治理方面，2023年7月28日，根据汇金股份披露公告，因涉嫌信息披露违法违规，汇金股份被中国证监会立案调查（编号：证监立案字0162023010号）。2024年3月14日，汇金股份收到河北证监局下发的《行政处罚事先告知书》（冀证监处罚字〔2024〕1号），根据汇金股份公告，因汇金股份2021年年度报告存在虚假记载<sup>2</sup>、未按规定披露重大事项<sup>3</sup>，综合上述两项，河北证监局对汇金股份责令改正，给予警告，并处以200万元罚款。2024年5月10日，汇金股份收到河北证监局下发的《行政处罚决定书》（〔2024〕10号），处罚决定沿用《行政处罚事先告知书》（冀证监处罚字〔2024〕1号）；同日，时任汇金股份董事长杨振宪收到河北证监局下发的《行政处罚决定书》（〔2024〕14号），被给予警告并处以20万元罚款。

### 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年5月14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；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。

根据中国执行信息公开网，截至查询日（2025年7月18日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

### 或有事项分析

截至2024年末，公司对外担保余额为22.29亿元，占同期末净资产的16.15%，公司存在一定的或有负债风险。

此外，公司存在重大未决诉讼案件：

（1）子公司北京中科拓达科技有限公司（以下简称“中科拓达”）起诉中电信数智科技有限公司（以下简称“中电信数智”）买卖合同纠纷一案已由北京市西城区人民法院立案（〔2023〕京0102民初21154、21155号），涉案合同价款16,367.65万元。2023年10月11日，中科拓达收到北京市西城区人民法

<sup>2</sup> 根据公告，此处虚假记载指汇金股份2022年4月披露的2021年年度报告因公允价值变动损益计算错误、未按已披露的会计政策计提信用减值损失而虚增利润总额1,524.52万元。

<sup>3</sup> 根据公告，此处未按规定披露重大事项指未及时披露汇金股份时任董事、总经理郭俊凯因涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施的情况。

院的保全结果告知书，实际冻结中电信数智共计16,801.30万元，冻结期限自2023年9月22日至2024年9月22日。2024年4月2日双方一审开庭。根据汇金股份披露公告，截至2024年8月22日，中电信数智向中科拓达支付21154号案款中120,189,803.2元及21155号案款中10,751,406.4元，21154号案剩余未付款项30,047,450.8元及21155号案剩余未付款项2,687,851.6元付款时间由中科拓达与中电信数智另行协商。截至2025年7月23日，中科拓达已经审定价款并将材料移交中电信数智，等待最终用户审价小组核实，预计中电信数智可于8月底前收到最终用户书面通知，中科拓达可于第三季度末前收回中电信数智剩余款项。

(2) 子公司邯郸市建投文化置业有限公司（以下简称“文化置业”）因与中电洲际环保科技发展有限公司发生债务纠纷，2023年5月8日中电洲际环保科技发展有限公司向邯郸仲裁委员会提交仲裁申请书，要求文化置业按照已签订的《债务承接协议书》向其支付拖欠的城市集中供热管网工程建设费1,546.37万元及利息。2024年2月20日，邯郸仲裁委员会作出裁决书（（2023）邯仲裁字第0264号）要求文化置业向中电洲际环保科技发展有限公司支付1,546.37万元及利息。2024年7月3日，文化置业向邯郸中院提交该案件《撤销仲裁裁决申请》，邯郸中院已立案，邯郸中院执行局已暂停对文化置业的强制执行，文化置业与中电洲际环保科技发展有限公司积极协商，截至2025年6月末，双方已达成和解。

(3) 2021年1月20日，公司与北京中思优联智能科技中心（有限合伙）、曹慧、朱皞罡（以下简称“三被告”）共同签订《投资协议》，协议约定公司以增资方式向中思博安科技（北京）有限公司（以下简称“中思博安”）投资人民币1,000.00万元，增资完成后公司持有中思博安5.00%股权。2021年2月23日，公司已按《投资协议》完成增资。根据《投资协议》第五条回购安排，2024年度三被告已触发股权回购义务，公司已向石家庄市高新技术产业开发区人民法院提起诉讼，要求三被告回购公司持有的中思博安全部股权，回购价格为增资款 $\times (1+12\% \text{年化率}) \times \text{期间}$ 。截至2025年6月末，案件已进行一审开庭，尚待法院作出判决。

(4) 子公司邯郸市冀和天然气有限公司（以下简称“冀和天然气”）股东河北华燃长通燃气工程有限责任公司<sup>4</sup>与李思宇、徐录凯就转让冀和天然气股权发生纠纷，李思宇、徐录凯于2024年1月15日向邯郸市肥乡区人民法院提交民事起诉状，要求河北华燃长通燃气工程有限责任公司、冀和天然气按照已签订的《股权转让协议》向其支付逾期股权转让款及资金占用利息、逾期煤改气清退款、安装费及逾期产生的利息共计1,372.74万元，2024年2月20日法院已受理。截至2025年6月末，双方已达成和解。

## 七、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：

<sup>4</sup>截至2025年6月末，冀和天然气股东已变更为邯郸建投华燃新能源有限责任公司。

（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，近年公司受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。公司主营业务为天然气销售业务，且承担当地的产业投资和市政基础设施建设，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，公司已经公开发行过债券，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。

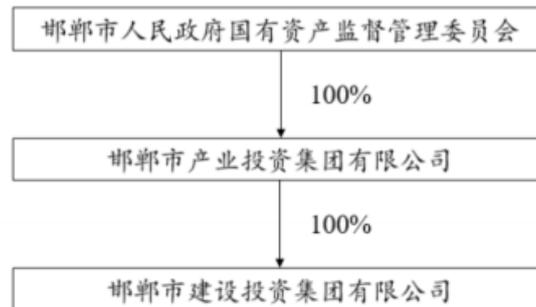
## 附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025年3月	2024年	2023年	2022年
货币资金	9.21	13.76	11.10	14.53
应收账款	17.52	21.81	20.27	28.79
其他应收款	40.99	39.76	29.68	25.35
存货	73.57	72.45	75.31	73.88
流动资产合计	156.71	161.96	149.84	160.44
其他权益工具投资	9.53	9.54	9.44	9.58
长期股权投资	17.64	17.52	10.36	10.67
投资性房地产	24.75	24.75	23.46	22.45
固定资产	78.55	79.21	35.68	41.17
在建工程	35.61	33.77	34.61	18.10
无形资产	25.67	24.85	24.93	24.56
商誉	6.73	6.73	7.19	10.47
其他非流动资产	76.85	65.41	57.38	45.67
非流动资产合计	280.38	266.85	208.04	189.76
资产总计	437.09	428.81	357.88	350.19
短期借款	26.97	20.75	18.79	17.14
应付票据	2.59	0.26	0.36	0.86
应付账款	18.14	18.36	15.44	17.80
合同负债	6.46	7.66	10.71	5.84
其他应付款	20.60	23.24	14.47	20.53
一年内到期的非流动负债	44.91	47.65	36.91	16.05
其他流动负债	2.64	3.28	8.02	2.72
流动负债合计	127.22	126.51	109.57	86.21
长期借款	73.72	72.36	59.25	38.60
应付债券	77.39	71.37	43.98	73.57
长期应付款	13.39	11.49	13.07	12.46
非流动负债合计	173.36	164.29	124.52	137.51
负债合计	300.58	290.81	234.09	223.73
总债务	238.73	214.65	169.37	153.69
其中：短期债务	74.46	68.66	61.05	34.41
长期债务	164.28	145.98	108.32	119.29
所有者权益	136.51	138.00	123.79	126.46
营业收入	12.94	40.12	44.64	42.16
营业利润	-1.53	-0.41	0.27	0.59
净利润	-1.41	0.18	0.11	0.21
经营活动产生的现金流量净额	-6.35	6.03	7.96	5.50
投资活动产生的现金流量净额	-8.10	-42.94	-23.44	-30.86

筹资活动产生的现金流量净额	10.07	39.23	13.14	27.61
<b>财务指标</b>	<b>2025年3月</b>	<b>2024年</b>	<b>2023年</b>	<b>2022年</b>
EBITDA (亿元)	--	13.56	10.56	10.92
销售毛利率	7.60%	13.10%	11.50%	11.14%
EBITDA 利润率	--	33.80%	23.65%	25.89%
总资产回报率	--	2.25%	2.20%	2.09%
资产负债率	68.77%	67.82%	65.41%	63.89%
总债务/EBITDA	--	15.83	16.04	14.08
EBITDA 利息保障倍数	--	1.03	1.20	1.51
总债务/总资本	63.62%	60.87%	57.77%	54.86%
经营活动现金流净额/总债务	-2.66%	2.81%	4.70%	3.58%
现金短期债务比	--	0.20	0.19	0.42

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 附录二 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

### 附录三 2024 年末纳入公司合并报表范围的主要子公司情况（单位：亿元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
邯郸产投新能源集团有限公司	5.00	100.00%	电力生产及供应、热力生产及供应
河北中岳城市发展集团有限公司	2.00	100.00%	磁县基础设施建设和棚户区改造
邯郸市文体旅产业集团有限公司	3.00	100.00%	文化、体育、旅游的投资建设运营和管理
邯郸市漳河开发建设有限公司	1.25	60.00%	园区基础设施开发与建设
邯郸市交建漳河开发有限公司	2.06	51.46%	漳河生态园区项目区域内的开发建设和经营
邯郸市兆通供应链管理有限公司	0.50	70.00%	煤炭等大宗商品贸易服务
河北汇金集团股份有限公司	5.29	29.99%	智能制造业务、供应链服务

资料来源：公司提供

## 附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
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+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+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+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/〔（本年资产总额+上年资产总额）/2〕×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

## 附录五 信用等级符号及定义

### 中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
<b>AAA</b>	债务安全性极高，违约风险极低。
<b>AA</b>	债务安全性很高，违约风险很低。
<b>A</b>	债务安全性较高，违约风险较低。
<b>BBB</b>	债务安全性一般，违约风险一般。
<b>BB</b>	债务安全性较低，违约风险较高。
<b>B</b>	债务安全性低，违约风险高。
<b>CCC</b>	债务安全性很低，违约风险很高。
<b>CC</b>	债务安全性极低，违约风险极高。
<b>C</b>	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。

### 债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
<b>AAA</b>	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。
<b>AA</b>	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。
<b>A</b>	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。
<b>BBB</b>	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。
<b>BB</b>	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>B</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。
<b>CCC</b>	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。
<b>CC</b>	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
<b>C</b>	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。

### 债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
<b>aaa</b>	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。
<b>aa</b>	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。
<b>a</b>	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。
<b>bbb</b>	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。
<b>bb</b>	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>b</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。
<b>ccc</b>	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。
<b>cc</b>	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。
<b>c</b>	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。

### 展望符号及定义

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



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号