

河北建投能源投资股份有限公司  
2025 年度第一期中期票据  
(科创票据) 信用评级报告

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〕1866号

联合资信评估股份有限公司通过对河北建投能源投资股份有限公司及其拟发行的2025年度第一期中期票据（科创票据）的信用状况进行综合分析和评估，确定河北建投能源投资股份有限公司主体长期信用等级为AAA，河北建投能源投资股份有限公司2025年度第一期中期票据（科创票据）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月二十八日

# 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河北建投能源投资股份有限公司（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。

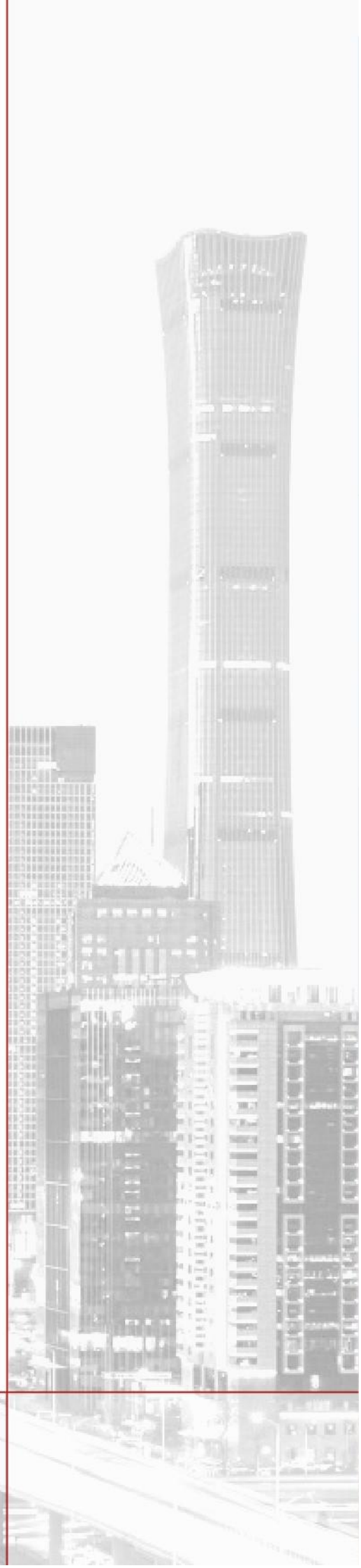
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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。



# 河北建投能源投资股份有限公司

## 2025 年度第一期中期票据（科创票据）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/28

**债项概况** 本期债项基础发行规模为 5 亿元，发行金额上限为 10 亿元，发行期限为 3+N（3）年。本期债项募集资金拟用于公司置换一年内股权投资出资、股权投资出资、子公司项目建设以及偿还有息负债等。本期债项具有赎回选择权、利息递延支付选择权和票面利率调整机制等特点。本期债项本息在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

**评级观点** 公司为河北省重要的能源投资主体和火力发电上市企业，业务服务范围主要集中于河北省内，区域市场竞争优势明显。公司作为上市企业，治理结构及内控制度完善，管理制度连续，管理架构稳定。2021—2023 年，公司装机容量逐年增长，发电机组运营稳定。2022 年以来，受上网电量波动增长以及燃料成本波动下降等因素影响，公司收入增长，经营实现扭亏为盈。公司债务结构以长期债务融资为主，债务结构较为合理。考虑到公司区域竞争优势明显、持续稳定的经营能力，以及金融机构的认可度高等因素，公司偿债能力非常强。

本期债项发行对公司现有债务结构影响较小。考虑到公司很强的持续经营和再融资能力，公司经营活动现金流量和 EBITDA 可以对本期债项发行后的长期债务形成有力保障。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**股东支持、政府支持。

**评级展望** 未来，随着在建发电机组投入运营，公司装机规模将有所提升，综合竞争实力将进一步增强。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司收入及盈利显著下降，偿债能力弱化；资本支出超预期，债务负担显著加重；公司的区域行业地位发生重大变化，区域政府及股东对公司支持意愿显著减弱。

### 优势

- **公司承担区域电、热保供任务，区域行业地位很高。同时，公司主要发电主体所采用的热电联产模式有利于公司保持较高的机组有效利用水平。**公司是河北省重要的能源投资主体，承担河北省内保供任务。公司机组多为热电联产机组，机组利用效率较高。2023 年，公司机组利用小时数为 4476 小时，共完成上网电量 392.12 亿千瓦时，供热覆盖面积为 2.31 亿平方米，供热机组实现售热量 6352.00 万吉焦。
- **公司作为河北省国有控股上市企业，金融机构对公司认可度高，资产受限比例很低，再融资空间很大。**公司银行借款以信用借款为主，金融机构对公司认可度高；公司银行授信未使用额度较大，资产受限比例很低，且具备直接融资条件，再融资空间很大。
- **股东支持力度大。**公司控股股东河北建设投资集团有限责任公司在项目开发、政策争取等方面给予公司的支持力度大。

### 关注

- **区域经济发展、火电行业供电侧改革及新能源快速发展等或将影响公司经营。**公司控股发电机组主要集中于河北省，省内经济发展对电力消纳情况对企业经营影响较大。随着供电侧改革的实施，电力企业竞争压力加大，同时，风电、光伏等新能源发电项目迅速发展，或将影响火电机组利用水平。
- **公司电源结构单一，经营业绩受煤炭价格影响显著。**公司控股机组主要为火电机组，电源结构单一。煤炭价格波动对公司火电业务业绩影响显著。

- **本期债项在条款设置上具有一定特殊性。**本期债项具有赎回选择权、利息递延支付选择权、票面利率调整机制等特点，一旦出现递延，累计利息支出将大于普通债券分期支付压力；且本期债项本息在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 电力企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 电力企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

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	2
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F2	现金流	经营分析	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		现金流量	3	
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和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幅度较上次评级无变动。

## 主要财务数据

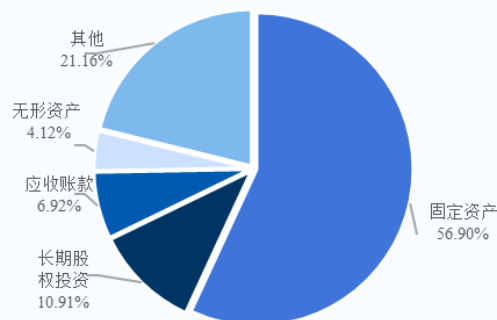
合并口径				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年9月
现金类资产（亿元）	37.93	17.31	16.10	14.44
资产总额（亿元）	385.28	365.92	384.87	401.96
所有者权益（亿元）	121.38	124.15	125.15	129.75
短期债务（亿元）	46.06	40.35	52.11	68.36
长期债务（亿元）	163.66	149.41	156.11	/
全部债务（亿元）	209.72	189.77	208.22	/
营业总收入（亿元）	150.41	183.06	189.46	157.71
利润总额（亿元）	-32.34	2.43	2.80	5.97
EBITDA（亿元）	-9.61	23.44	24.20	--
经营性净现金流（亿元）	1.48	19.11	21.16	13.63
营业利润率（%）	-5.56	9.75	11.14	14.34
净资产收益率（%）	-22.63	1.26	1.37	--
资产负债率（%）	68.49	66.07	67.48	67.72
全部债务资本化比率（%）	63.34	60.45	62.46	/
流动比率（%）	101.21	79.90	73.91	65.06
经营现金流动负债比（%）	1.65	23.21	22.66	--
现金短期债务比（倍）	0.82	0.43	0.31	0.21
EBITDA利息倍数（倍）	-1.33	2.99	3.35	--
全部债务/EBITDA（倍）	-21.82	8.10	8.60	--

公司本部口径				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年9月
资产总额（亿元）	166.54	168.15	165.34	168.19
所有者权益（亿元）	105.92	107.57	110.99	112.46
全部债务（亿元）	59.44	60.19	54.00	55.02
营业总收入（亿元）	2.44	1.71	1.52	0.93
利润总额（亿元）	-0.58	1.88	3.92	2.69
资产负债率（%）	36.40	36.03	32.87	33.13
全部债务资本化比率（%）	35.95	35.88	32.73	32.85
流动比率（%）	373.13	98.83	115.11	75.14
经营现金流动负债比（%）	-4.16	1.28	77.17	--

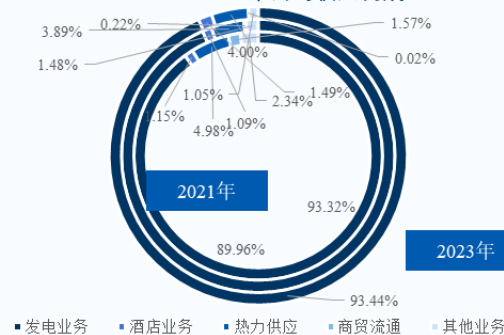
注：1. 2024年前三季度财务数据未经审计；2. 公司合并口径2022年底数据为追溯调整后2023年年初数；3. 合并口径下公司长期应付款中有息部分已调入长期债务；4. “/”表示未获取，“--”表示无意义

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2023年底公司资产构成

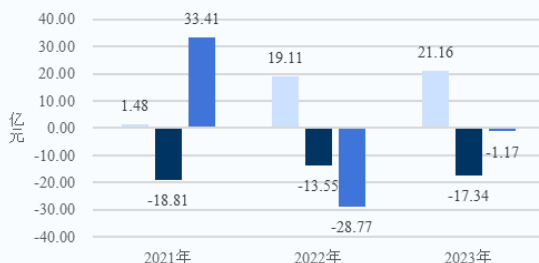


2021—2023年公司收入构成



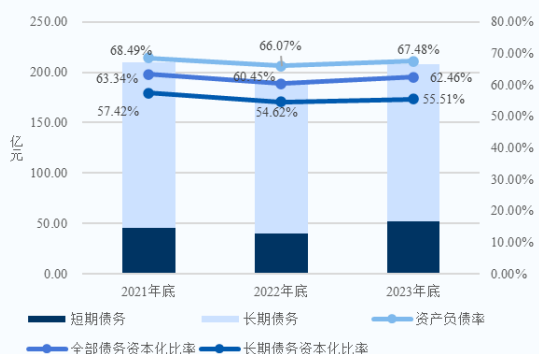
■发电业务 ■酒店业务 ■热力供应 ■商贸流通 ■其他业务

2021—2023年公司现金流情况



■经营活动现金流量净额 ■投资活动现金流量净额 ■筹资活动现金流量净额

2021—2023年底公司债务情况



■短期债务 ■长期债务 ■全部债务资本化比率 ■长期债务资本化比率

## 同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	装机容量 (万千瓦)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	全部债务资本化 比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AAA	1045.00	384.87	125.15	189.46	2.80	11.14	67.48	62.46	8.60	3.35
皖能股份	AAA	1136.30	605.86	203.82	278.67	18.29	6.35	66.36	63.44	8.07	4.52

注：1.皖能股份为安徽省皖能股份有限公司；2.表中公司装机容量为截至 2024 年 9 月底数据  
资料来源：联合资信根据公开数据整理

## 主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/07/15	蔡伊静 黄露	电力企业信用评级方法 V4.0.202208 电力企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208	二
AAA/稳定	2021/05/21	黄露、余瑞娟	电力企业信用评级方法 V3.1.201907 电力企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.201907	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：蔡伊静 [caiyj@lhratings.com](mailto:caiyj@lhratings.com)

项目组成员：黄露 [huanglu@lhratings.com](mailto:huanglu@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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、主体概况

河北建投能源投资股份有限公司（以下简称“建投能源”或“公司”，原名为石家庄国际大厦（集团）股份有限公司）是经冀体改委股字（1993）第 59 号文件批准，由石家庄国大集团有限责任公司（原石家庄国际酒店公司，以下简称“国大集团”）等联合发起成立的定向募集股份有限公司，总股本 4528.6 万股。1996 年，公司获得 1500 万 A 股发行额度并经证监发字（1996）57 号文批准发行股票，于 1996 年 6 月 6 日在深交所挂牌上市，股票代码“000600.SZ”。2001 年 4 月 25 日，国大集团与河北建设投资集团有限责任公司（原河北省建设投资公司，以下简称“建投集团”）签署股份转让协议，将其持有的公司 4378 万股股份转让给建投集团；本次股份转让完成后，建投集团共计持有公司股份 4378 万股，占总股本的 28.48%，成为公司第一大股东。2003 年 11 月，公司收购了建投集团持有的河北西柏坡发电有限责任公司 60% 的股权，主营业务转型为发电。2004 年 6 月，公司更名为现用名，股票简称更改为“建投能源”。

经多次发行股票，截至 2024 年 9 月底，公司股本为 18.09 亿元，建投集团持有公司总股本的 64.99%，为公司控股股东。公司实际控制人为河北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河北省国资委”）。

公司主营电力业务，按照联合资信行业分类标准划分为电力行业。截至 2024 年 9 月底，公司本部内设 12 个职能部门、6 大专业中心（见附件 1-2）；下辖 24 家一级子公司（见附件 1-3）。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 384.87 亿元，所有者权益 125.15 亿元（含少数股东权益 26.28 亿元）；2023 年，公司实现营业收入 189.46 亿元，利润总额 2.80 亿元。截至 2024 年 9 月底，公司合并资产总额 401.96 亿元，所有者权益 129.75 亿元（含少数股东权益 27.42 亿元）；2024 年 1-9 月，公司实现营业收入 157.71 亿元，利润总额 5.97 亿元。

公司注册地址：河北省石家庄市裕华西路 9 号；法定代表人：王剑峰。

## 二、本期债项概况

公司本期拟发行河北建投能源投资股份有限公司 2025 年度第一期中期票据（科创票据）（以下简称“本期债项”），基础发行规模为 5 亿元，发行金额上限为 10 亿元，本期债项期限为 3+N（3）年，于公司依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款的约定赎回时到期。本期债项募资金拟用于公司置换一年内股权投资出资、股权投资出资、子公司项目建设以及偿还有息负债等。本期债项无担保。本期债项本息在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

本期债项在条款设置上区别于普通中期票据，具有一定特殊性。本期债项具有赎回选择权、利息递延支付选择权和票面利率调整机制等特点。

赎回权方面，本期债项每个票面利率重置日为赎回日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。每个赎回日，公司有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期债项。公司如果进行赎回，将在该可以赎回之日前 20 个工作日通过交易商协会认可的网站披露《提前赎回公告》。公司如果不赎回，则于付息日前 20 个工作日，由公司通过交易商协会认可的网站披露《债券票面利率以及幅度调整的公告》。

利息递延支付选择权方面，除非发生强制付息事件，本期债项的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何利息递延支付次数的限制；前述利息递延不构成公司未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。如公司选择利息递延支付，则于付息日前 10 个工作日，由公司通过交易商协会认可的网站披露《利息递延支付公告》。公司有递延支付利息的情形时，在已递延利息及其孳息全部清偿完毕之前，不得从事下列行为：（1）向普通股股东分红（按照国有资产管理相关规定上交国有资本收益除外）；（2）减少注册资本。

强制付息事件是指在本期债项付息日前 12 个月内，发生以下事件的，应当在事项发生之日起 2 个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，明确该事件已触发强制付息条件，且公司不得递延支付当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及孳息：（1）向普通股股东分红（按照国有资产管理相关规定上交国有资本收益除外）；（2）减少注册资本。公司承诺不存在隐性强制分红情况。

持有人救济条款方面，如果发生强制付息事件时公司仍未付息，或公司违反利息递延下的限制事项，本期债项的存续期管理机构自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，由持有人会议达成相关决议。

在利率方面，本期债项的前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档、集中配售方式确定，在前 3 个计息年度内保持不变，前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日，自第 4 个计息年度起，

每 3 年重置一次票面利率，票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满 3 年的对应日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的一个工作日，顺延期间不另计息）。如果公司选择不赎回本期债项，则从第 4 个计息年度开始，每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300 个基点，在之后的 3 个计息年度内保持不变。

基于以上条款，可得出以下结论：

（1）本期债项的本金及利息在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

（2）本期债项如不赎回，从第 4 个计息年开始每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。从票面利率角度分析，本期债项公司具有赎回选择权，重置票面利率调整幅度较大，公司选择不赎回的可能性小。

（3）公司如选择递延本期债项利息支付，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。公司在递延支付利息及其孳息未偿付完毕之前不得有下列行为：1、向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；2、减少注册资本。综上影响，公司选择递延支付利息的可能性小。

基于对本期债项条款的分析并考虑到公司很强的再融资能力，联合资信认为公司对本期债项选择不赎回和递延支付利息的可能性小。

### 三、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2024 年年报）》](#)。

### 四、行业分析

2023 年，中国电力系统安全稳定运行，全国电力供需总体平衡，但在极端天气、用电负荷增长以及燃料不足等特殊情况下，局部地区存在电力供应不足的问题。

近年来，能源供应和环境保护等问题逐步凸显。在政策导向下，中国电源结构向清洁能源偏重明显，并开始布局储能配套设施，在资源优势区域稳步推进大基地项目等，带动风电和太阳能发电新增装机量大幅提升。为保障电力供应稳定性，目前火电仍占据较大市场。由于动力煤等燃料价格仍处高位，火电企业成本控制压力仍较大。

预计 2024 年中国电力供需总体平衡，但局部地区高峰时段电力供应或偏紧。未来，电力行业将在科技创新力推动下着力保障安全稳定供应、建立健全市场化电价体系及加快推动新型电力系统建设。完整版行业分析详见 [《2024 年电力行业分析》](#)。

### 五、基础素质分析

#### 1 竞争实力

公司是河北省重要的能源投资主体，承担省内保供任务。公司机组利用效率较高，环保治理水平高，具备很强的区域市场竞争力。

企业规模和竞争力方面，公司为河北省重要的能源投资主体，控股发电机组主要集中于河北省，承担着省内电力、热力稳定供应任务。截至 2024 年 9 月底，公司控股火力发电机组装机容量占河北火力发电装机规模的 18.79%，公司区域行业地位很高。

截至 2024 年 9 月底，公司控股发电公司 15 家、参股发电公司 13 家、控股供热公司 5 家、参股供热公司 2 家，控股已投运火力发电机组总装机容量 1045 万千瓦。公司火电机组多为热电联产机组，机组利用效率较高，且发电机组全部达到深度减排限值要求。新能源方面，截至 2023 年底，公司光伏装机规模为 30.60 万千瓦。

环保方面，公司各机组排放值优于河北省深度减排标准，控股发电机组全部通过超低排放环保验收，均已取得河北省环保厅关于超低排放电价的批复。

## 2 人员素质

**公司管理人员和员工素质可以满足业务需求。**

截至 2024 年 9 月底，公司拥有董事 9 人，监事 5 人，高级管理人员 7 人，均在公司或电力行业内任职多年，技术水平及管理经验丰富。

公司董事长曹欣先生，1971 年 7 月生，博士，正高级经济师；曾任河北省建设投资公司工业分公司项目经理、经理助理，河北省建设投资公司总经理助理兼河北建投新能源有限公司党委书记、总经理，建投集团党委常委兼新天绿色能源股份有限公司党委书记、总裁，河北建投新能源有限责任公司党委书记、总经理，建投集团副总经理、党委常委等职务。

公司董事兼总经理王剑峰先生，1968 年 11 月生，硕士，正高级工程师；曾任国电建投内蒙古能源有限公司副总经理，建投集团冀蒙煤电项目部副部长、部长，河北西柏坡第二发电有限责任公司副总经理，河北建投小额贷款股份有限公司党支部书记，建投邢台热电有限责任公司总经理。

截至 2024 年 9 月底，公司在职工工 5524 人。从专业构成看，生产人员占 66.20%、销售人员占 1.38%，管理人员占 19.04%，行政及其他人员占 13.38%。从教育程度上看，公司研究生及以上学历人员占 6.14%，大学本科学历人员占 49.57%，专科学历人员占 25.83%，中专及以下学历人员占 18.46%。

## 3 信用记录

**公司过往债务履约情况良好。**

历史信用记录方面，根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2025 年 3 月 21 日，公司本部无不良类或关注类未结清贷款记录，已结清记录中存在 11 笔关注类借款信息，但均正常还款，公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部有逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询中存在不良记录。

# 六、管理分析

## 1 法人治理

**公司根据相关法律法规要求建立法人治理结构，能够满足公司现有经营管理需求。**

公司系依照《公司法》和其他有关法规、规定成立的股份有限公司，建立了完善的法人治理结构，设立股东大会、董事会、监事会。股东大会为公司的权利机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划、选举和更换董事、选举和更换由股东代表出任的监事、审议批准董事会及监事会报告、修改公司章程等职权。

公司设董事会，由 9 名董事组成，包含 3 名独立董事。董事会设董事长 1 名，由公司董事担任，以全体董事的过半数选举产生和罢免。董事会负责召集股东大会，并向大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划、投资方案、风险投资、资产抵押及其他担保事项；制订公司的年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资

本、发行债券或其他有价证券及上市方案；拟定公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立和解散方案；聘任或者解聘公司经理、董事会秘书等；制订公司章程的修改方案等。

公司设监事会，由5名监事组成，其中职工监事2名。监事会设主席1人，由全体监事过半数选举产生。监事会负责检查公司的生产经营和财务状况、提议召开临时股东大会；对董事、经理及其他高级管理人员执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督、纠正，必要时向股东大会或者国家有关主管机关报告等。

公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘，每届任期三年。经理对董事会负责，行使下列职权：主持公司的生产经营管理工作；组织实施董事会决议、公司年度计划和投资方案；拟定公司的内部管理机构设置方案；拟定公司的基本管理制度；制订公司的具体规章；提请董事会聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的管理人员。

截至本报告出具日，公司董事、监事及高级管理人员均正常履职。

## 2 管理水平

### 公司内部控制制度健全，可以满足公司经营需求。

公司根据《会计法》《企业会计准则》以及国家相关规定，结合公司实际情况制定了完善的财务管理制度，对财务管理机构、财务人员、会计核算的原则、货币资金及结算资金、固定资产、存货、在建工程的管理、成本费用的控制、财务收支的审批、筹资、担保和对外投资等均做出明确的规定。

在资金管理方面，公司制定了《资金管理办法》，规范和明确了资金管理中的账户结算、收付款、存贷款等业务的操作流程和具体要求，为公司集中使用和调度资金制定了统一的管理要求。

在对外担保方面，公司制定了《对外担保管理办法》，规范和明确了对外担保的操作流程和具体要求。其中，公司投资发展部会同财务管理部对担保申请业务进行初审；董事会办公室负责对外担保的合法性审查和法律风险评估，负责审核担保合同等法律文件，审计与风险控制部负责对外担保业务监督。公司做出的任何对外担保行为，必须经过董事会或股东大会审议。公司和子公司不准私自为外系统单位或个人担保贷款，不准私自以其资产和权利为外部企业的贷款提供抵押或质押。原则上仅为公司参、控股子公司提供担保，并按持股比例提供担保。公司和子公司经批准的对外担保，需采取等额反担保或相应的反担保措施。担保业务发生后，投资发展部、财务管理部应持续关注被担保人的经营状况和债务清偿情况，与相关部门做好项目跟踪和监督工作。

公司制定了《项目投资决策管理办法》，规范和明确了投资决策的操作流程和具体要求。其中，公司对外投资必须事先进行可行性研究，综合考虑投资增值程度、投资保本能力、投资风险、纳税优惠方针、预期成本、公司筹资能力、公司发展方向、管理和控制能力，对可行性报告、立项、审批、注资额、注资方式进行慎重研究。对外投资项目需经领导班子会审议后，按决策权限履行董事会、股东大会审议程序。投资项目实行终身问责制，按照责任权利相统一的原则，建立项目监管机制，重点从工程质量、安全生产、造价控制、工期进度、廉政建设方面进行监督管理。

公司以“安全第一、预防为主、综合治理”为方针，依据国家有关法律、法规，结合公司的组织形式制定了年度安全生产目标。公司实行以各级主要负责人为安全第一责任人的安全生产责任制，建立健全了有系统、分层次的安全生产保证体系和安全生产监督体系，深入推进风险分级管控和隐患排查治理双重预防体系建设，进一步夯实安全生产基础。

此外，公司每季度召开一次安全委员会会议、每月召开一次安全生产调度会议，综合分析安全生产趋势，及时总结事故教训及安全生产管理上存在的薄弱环节，研究采取预防事故的对策。同时，公司对子公司根据情况进行专项检查、综合性检查、日常检查和不定期安全检查，对查出的问题制定整改计划并监督落实。

## 七、经营分析

### 1 经营概况

**2021—2023年，公司主营业务突出，营业总收入逐年增长；随着燃料价格的回落及上网电价的提高，公司发电业务毛利率及综合毛利率实现扭亏，整体盈利水平逐年提升。**

公司主营发电及热力供应业务，此外还经营酒店业务、商贸物流等业务。公司主营业务突出，2021—2023年，发电业务收入逐年增长带动公司营业总收入年均复合增长12.23%。

2021—2023年，公司发电业务收入规模逐年扩大，年均复合增长14.38%。同期，公司供热业务收入规模有所波动，2022年，受下属清洁供热公司改变销售方式，由采购销售转为收取服务费，热力供应板块收入同比有所下降；2023年，供热面积增加带动板块收入同比增长6.61%。2021—2023年，公司商贸流通业务不断下降。其中，2022年，受煤炭销售规模下降影响，板块收入同比显著下降。公司其他业务板块收入规模不大，对收入贡献小。

毛利率方面，2021年，受燃料成本大幅增长影响，公司发电业务呈阶段性成本倒挂状态；2022年以来，随着煤炭价格回落以及上网电价提高，发电业务板块毛利率持续提升。2021—2023年，公司商贸流通板块毛利率波动增长，2023年同比显著提升，但其业务规模很小，对综合毛利率影响不大。公司其他板块毛利率均有所波动，但收入规模小，对公司综合毛利率的影响不明显。综上，2021—2023年，公司综合毛利率不断提升。

2024年1—9月，公司营业总收入同比增长18.86%，主要系发电量增加所致；综合毛利率同比增长4.16个百分点。

图表1·公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2021年			2022年			2023年			2024年1—9月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
发电业务	135.31	89.96	-8.31	170.84	93.32	8.72	177.03	93.44	10.08	145.93	92.53	14.64
酒店业务	1.73	1.15	68.12	2.00	1.09	67.52	2.82	1.49	70.02	2.51	1.59	70.12
热力供应	7.48	4.98	11.54	7.11	3.89	12.16	7.58	4.00	15.78	6.03	3.82	7.96
商贸流通	2.36	1.57	1.59	0.40	0.22	9.09	0.05	0.02	56.32	2.02	1.28	0.50
售电及其他服务	0.76	0.50	62.70	0.57	0.31	83.82	0.31	0.16	72.31	0.39	0.25	71.79
其他	2.77	1.84	53.69	2.14	1.17	70.34	1.67	0.88	64.45	0.83	0.53	22.89
<b>合计</b>	<b>150.41</b>	<b>100.00</b>	<b>-4.79</b>	<b>183.06</b>	<b>100.00</b>	<b>10.45</b>	<b>189.46</b>	<b>100.00</b>	<b>11.80</b>	<b>157.71</b>	<b>100.00</b>	<b>15.27</b>

注：尾数差异系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

## 2 业务经营分析

### （1）发电业务及热力供应业务

#### 机组概况

公司控股机组全部为燃煤发电机组，近年来公司控股装机容量不断增长，单机容量较大，且多数为热电联产机组，有利于整体发电设备经济性运行状态的保持。

公司燃煤发电机组多数为热电联产机组。2023年，公司寿阳热电厂投产，控股装机容量增加70万千瓦。2024年一季度，公司完成建投（唐山）热电有限责任公司（原开滦协鑫发电有限公司）51%股权的收购，装机规模增加60万千瓦。截至2024年9月底，公司已投产控股装机容量为1045.00万千瓦。公司全部机组单机容量均在30万千瓦以上，单机容量较大，且多数为热电联产机组，有利于整体发电设备经济性运行状态的保持。

图表2·截至2024年9月底公司主要投运装机规模（单位：万千瓦）

发电项目所属公司名称	持股比例 (%)	装机容量	电站锅炉等级	是否热电联产机组
河北西柏坡发电有限责任公司	60.00	4×33	亚临界	是
河北西柏坡第二发电有限责任公司	51.00	2×60	超临界	是
邢台国泰发电有限责任公司	51.00	2×33	亚临界	是
河北建投任丘热电有限责任公司	81.65	2×35	超临界	是
河北建投沙河发电有限责任公司	89.79	2×60	超临界	否
河北建投宣化热电有限责任公司	100.00	2×33	亚临界	是
衡水恒兴发电有限责任公司	60.00	2×33	亚临界	是
建投邢台热电有限责任公司	100.00	2×35	超临界	是
建投承德热电有限责任公司	94.00	2×35	超临界	是
建投遵化热电有限责任公司	51.00	2×35	超临界	是
秦皇岛秦热发电有限责任公司	40.00	32+33	亚临界	是

冀建投寿阳热电有限责任公司	51.00	2×35	超临界	是
建投（唐山）热电有限责任公司	51.00	2×30	亚临界	是
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>1045</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：企业提供

### 煤炭采购

公司与上游供应商合作情况良好，燃料供应充足。公司依据煤炭价格情况灵活选择燃料来源及掺烧配比；加之煤炭价格的回落，公司燃料成本压力有所缓解。

公司根据长协煤炭价格与市场煤炭价格情况，动态确定长协与市场采购量，以控制煤炭采购成本。长协煤方面，公司与国有煤企在年末签订第二年的年度合同，制定年度价格方案。市场煤方面，公司每月月末通过商务网发布采购公告，由燃煤供应商集中竞价。公司主要供应商均为大型煤炭企业以及大型煤炭商贸企业。

2021—2023年，公司采购煤炭总量年均复合增长6.91%。其中，2022年同比增加主要系公司掺烧经济煤降低燃料成本所致；2023年主要系火电机组装机容量增长以及加大掺烧经济煤力度所致。采购价格方面，受煤炭市场价格波动影响，公司入炉标煤单价有所波动。2023年以来，煤炭价格有所回落，公司燃料成本压力有所缓解。2024年1—9月，公司煤炭采购量较2023年全年增加主要系公司装机规模增加以及掺烧经济煤降低燃料成本共同影响所致。

图表3·公司煤炭采购情况（单位：万吨、元/吨）

指标	2021年	2022年	2023年	2024年1—9月
煤炭采购量	2174.28	2289.08	2485.34	2672.82
入炉标煤平均单价	866.11	969.53	887.04	847.03

资料来源：企业提供

公司煤炭主要来源于附近煤炭产业基地以及市场采购，供应商相对稳定，主要包括国能销售集团有限公司、山西华阳集团新能股份有限公司和冀中能源集团有限责任公司等。近年来，公司煤炭前5大供应商采购金额占年度采购总额比重约40%，集中度较高。公司与上述供应商合作时间较长，煤炭供应风险较小。

### 电力生产及销售

2021—2023年，主要受清洁能源和外入电量挤占以及装机规模扩大等因素影响，公司发电量波动增长，机组利用小时数波动提高，上网电价波动提高。

电力生产方面，2021—2023年，主要受清洁能源和外入电量挤占以及装机规模扩大等因素影响，公司发电量和上网电量波动增长，机组利用小时数波动提高。2021—2023年，公司发电厂用电率略有增长，供电标准煤耗波动下降，整体经济指标保持在较好水平。

图表4·公司火电发电技术经济指标情况

指标	2021年	2022年	2023年	2024年1—9月
控股装机容量（万千瓦）	915.00	915.00	985.00	1045.00
发电量（亿千瓦时）	389.92	384.89	422.66	356.32
上网电量（亿千瓦时）	362.97	357.48	392.12	329.41
平均利用小时（小时）	4261	4206	4476	3410
综合厂用电率（%）	6.91	7.12	7.22	7.55
平均上网电价（元/千千瓦时，含税）	366.06	476.71	450.79	448.80
供电标准煤耗（克/千瓦时）	306.11	301.81	304.61	318.26

资料来源：公司提供

电力销售方面，公司依据电网调度所下达的发电指令将电力能源供应给当地电网公司时，即完成了电力销售的确认。销售结算方面，公司销售至电网公司与销售至大用户的结算方式相同，分别为公司每月对上月所销电能向地方电网公司和区域电力交易中心进行结算。公司所生产电力主要通过国网河北省电力有限公司和国网冀北电力有限公司销售，客户集中度很高，但由于电力能源销售渠道具有较强稳定性，销售风险小。2022年以来，公司上网电量全部为市场化交易电量。电价方面，公司上网电价全部执行燃煤标杆电价上浮20%政策，2021—2023年，公司上网电价波动提升。其中，2022年，公司在当年7、8月份参与省间交易电量结算电费较高，带动全年上网电价同比增长30.23%。

## 热力供应

公司机组多为热电联产机组。2021—2023年，公司不断拓展供热市场，供热接入面积持续扩大，整体经营稳定。

公司控股发电机组多为热电联产机组，除向合并范围内供热公司提供热源外，也直接向合并范围外供热公司趸售热量。

2021—2023年，公司不断拓展供热市场，供热接入面积持续扩大。截至2023年底，公司拥有控股供热公司5家，参股供热公司2家。2021—2023年，公司售热量年均复合增长4.81%，主要系热电机组装机规模扩大，以及公司为提高机组利用效率，对相关发电设备进行技术改造，提升对外供热能力所致。同期，公司平均供热价格有所波动，主要系地方政府调整热价所致。2024年前三季度，公司供热业务经营稳定，供热价格保持上涨态势。

图表5·公司供热情况（单位：万吉焦、万平方米、元/吉焦）

指标	2021年	2022年	2023年	2024年1—9月
售热量	5782.74	6449.00	6352.00	4409.30
供热面积	20012	20362	23073	23073
平价供热价格	26.95	27.91	28.40	29.30

注：售热量为自产热量，不包括外购热量  
资料来源：公司提供

## 3 经营效率

公司经营指标略有波动，整体变化不大。

从经营效率指标看，2021—2023年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数略有波动，但整体变化不大。2023年，上述指标分别为6.94次和0.50次。

## 4 未来发展

公司在建项目投资规模很大，后续项目建设或存在一定的筹资压力。

截至2024年9月底，公司主要在建项目为火电机组，整体投资规模很大，考虑到项目分阶段投资，整体筹资压力可控。未来项目投产后，公司整体装机容量将进一步扩大。

图表6·截至2024年9月底，公司主要在建项目情况（单位：亿元）

名称	总投资额	其中 贷款额	截至2024底9月底 已投资额	2024年10—12月 计划投资额
西电四期项目	53.15	42.52	1.83	2.15
任丘二期项目	29.86	23.89	1.62	0.00
合计	83.01	66.41	3.45	2.15

注：尾数差异系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

未来，在新型电力系统构建形式下，公司将通过“大多元、小多元”的发展路径，逐步将建投能源单一煤电供应商向“风光火储热”多元化能源供应商转变。公司本部层面实现“煤电+风光新能源+集中供热+储能”的“大多元”发展格局；以各电厂为主体“小多元”发展，将风光项目的开发作为各电厂转型发展的重要内容，充分利用电厂的调峰资源、民生供热的优势，在所属区域内开发投资建设新能源项目，逐步转变为所在区域的“综合能源供应商”，与能源整体的综合能源转型相辅相成。

## 八、财务分析

公司提供了2021—2023年财务报告，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2024年三季度财务数据未经审计。

公司2023年财务报表根据《企业会计准则解释第16号》（财会〔2022〕31号）相关规定，对2022年底数据进行追溯调整。本报告使用的2022年期末数为追溯调整后2023年期初数。2022年，公司合并范围内新增二级子公司1家；2023年，公司合并范围新增7家子公司；2024年前三季度，公司合并范围新增3家子公司。截至2024年9月底，公司合并范围内一级子公司合计24家。公司主营业务未发生变化，会计政策连续，财务数据可比性较强。

## 1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产规模有所波动，资产结构以非流动资产为主，受限资产占比很低。公司货币资金较为充足，非流动资产中固定资产占比较大，符合行业特点。公司整体资产质量良好。

2021—2023 年末，公司资产规模有所波动。截至 2023 年底，公司合并资产总额较年初增长 5.18%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

图表 7· 公司资产主要构成情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>90.78</b>	<b>23.56</b>	<b>65.78</b>	<b>17.98</b>	<b>69.02</b>	<b>17.93</b>	<b>65.34</b>	<b>16.25</b>
货币资金	36.04	39.69	12.73	19.36	15.60	22.60	14.30	21.89
应收账款	20.83	22.95	22.94	34.87	26.62	38.56	25.86	39.58
预付款项	6.74	7.43	8.52	12.95	9.92	14.37	10.32	15.79
存货	9.63	10.60	8.00	12.17	10.00	14.49	7.89	12.08
<b>非流动资产</b>	<b>294.50</b>	<b>76.44</b>	<b>300.14</b>	<b>82.02</b>	<b>315.84</b>	<b>82.07</b>	<b>336.62</b>	<b>83.75</b>
长期股权投资	40.69	13.82	42.89	14.29	41.97	13.29	44.72	13.29
固定资产	189.16	64.23	182.22	60.71	218.99	69.33	225.70	67.05
无形资产	15.04	5.11	14.76	4.92	15.86	5.02	16.12	4.79
<b>资产总额</b>	<b>385.28</b>	<b>100.00</b>	<b>365.92</b>	<b>100.00</b>	<b>384.87</b>	<b>100.00</b>	<b>401.96</b>	<b>100.00</b>

注：1.流动资产各科目占比系其占流动资产比例，非流动资产各科目占比系其占非流动资产比例；2.固定资产包括固定资产和固定资产清理  
 数据来源：公司财务报告、联合资信整理

2021—2023 年末，流动资产规模波动下降，年均复合下降 12.81%。其中，公司货币资金波动下降，2022 年底较上年底显著下降主要系公司压降银行借款规模所致；2023 年底，公司子公司资金需求增加使得资金储备增加，货币资金较年初增长 22.49%。截至 2023 年底，公司货币资金受限规模为 0.52 亿元，受限规模很小。公司应收账款主要为应收电费，近年来应收账款规模持续小幅增长。截至 2023 年底，公司前五大应收账款对象为电网公司及供热公司，应收账款占比为 76.59%，集中度较高，未来回收风险一般，但对营运资金形成一定占用。公司预付账款主要为预付燃料款，截至 2023 年底，受燃料需求规模大影响，预付款项规模有所增长。公司存货主要为燃料，波动增长。其中，2022 年底较上年底有所下降主要系煤炭价格下降所致；2023 年底，受电厂燃煤存量增加影响，存货较年初有所增长。

2021—2023 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 3.56%。其中，公司长期股权投资主要为对电力企业的股权投资，近年来略有波动。公司固定资产和无形资产波动增长，2023 年底，随着在建项目投产，固定资产较年初增长 20.18%，无形资产较年初增长 7.41%。

截至 2024 年 9 月底，公司资产规模较上年底增长 4.44%，资产结构较上年底变化不大。其中，在建工程增加主要系西电四期和任丘二期火电项目进入建设期所致。截至 2024 年 9 月底，公司受限资产全部为货币资金，受限资产占资产总额比例很低。

## 2 资本结构

### (1) 所有者权益

受益于归母净利润积累和少数股东权益增加带动，公司所有者权益持续增长，权益结构稳定性尚可。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 1.54%，主要系未分配利润及少数股东权益增加所致。截至 2023 年底，公司所有者权益较年初变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 79.00%，少数股东权益占比为 21.00%。截至 2023 年底，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 14.32%、35.58%和 22.06%，所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2024 年 9 月底，公司所有者权益较上年底增长 3.68%，其中，公司实行股权激励计划，带动股本增加。公司所有者权益结构较上年底变化不大。

图表 8 • 公司所有者权益构成情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	17.92	14.76	17.92	14.43	17.92	14.32	18.09	13.94
资本公积	43.92	36.18	44.48	35.83	44.52	35.58	45.10	34.76
盈余公积	8.21	6.76	8.39	6.76	8.79	7.02	8.79	6.77
未分配利润	25.89	21.33	26.87	21.64	27.61	22.06	30.52	23.52
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>95.93</b>	<b>79.03</b>	<b>97.66</b>	<b>78.66</b>	<b>98.87</b>	<b>79.00</b>	<b>102.33</b>	<b>78.87</b>
少数股东权益	25.45	20.97	26.49	21.34	26.28	21.00	27.42	21.13
<b>所有者权益合计</b>	<b>121.38</b>	<b>100.00</b>	<b>124.15</b>	<b>100.00</b>	<b>125.15</b>	<b>100.00</b>	<b>129.75</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

## (2) 负债

2021—2023 年末，公司负债和有息债务规模均波动下降；2024 年 9 月末，公司债务规模有所增长。公司整体债务结构较合理。同时，公司银行借款多为信用借款，金融机构对其认可度较高。

2021—2023 年末，公司负债规模波动下降，年均复合下降 0.79%。公司负债以非流动负债为主，负债结构变化不大。

2021—2023 年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长 2.04%。其中，受公司偿还借款影响，短期借款不断下降；公司短期借款全部为信用借款。公司应付账款有所波动，整体变化不大。公司应付账款主要为应付燃料款和应付工程款，应付账款账龄以 1 年内为主。受一年内到期的长期借款增加影响，公司一年内到期的非流动负债不断增长。公司合同负债主要为预收热费和预收储值费，2023 年底较年初增长 31.72%。

2021—2023 年末，公司非流动负债波动下降，年均复合下降 2.28%。其中，受项目投资需求增加，2023 年底，公司长期借款较年初增长 5.39%。公司长期借款以信用借款为主（占 73.57%）。公司应付债券保持稳定，公司存续期内债券为“21 建投 01”和“21 建投 02”。

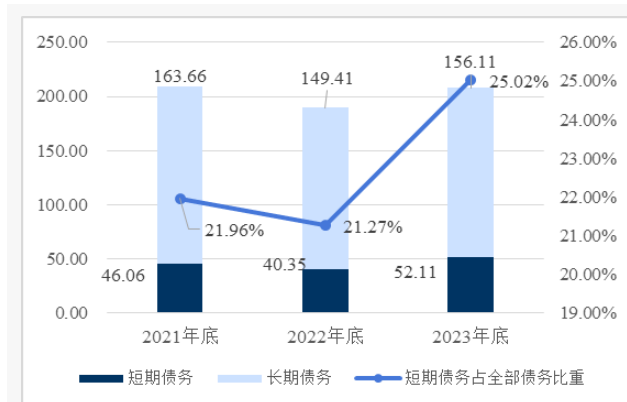
图表 9 • 公司负债情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动负债</b>	<b>89.70</b>	<b>33.99</b>	<b>82.33</b>	<b>34.05</b>	<b>93.39</b>	<b>35.96</b>	<b>100.42</b>	<b>36.89</b>
短期借款	32.98	36.77	23.95	29.09	23.72	25.40	41.27	41.10
应付账款	24.04	26.80	23.99	29.14	25.30	27.09	20.43	20.35
一年内到期的非流动负债	12.00	13.38	15.79	19.18	27.64	29.60	25.96	25.86
合同负债	8.20	9.14	8.13	9.87	10.71	11.47	5.64	5.61
<b>非流动负债</b>	<b>174.20</b>	<b>66.01</b>	<b>159.45</b>	<b>65.95</b>	<b>166.33</b>	<b>64.04</b>	<b>171.78</b>	<b>63.11</b>
长期借款	130.37	74.84	117.31	73.57	123.63	74.33	129.15	75.18
应付债券	25.00	14.35	25.00	15.68	25.00	15.03	25.00	14.55
递延收益	10.30	5.91	9.49	5.95	9.10	5.47	8.44	4.91
<b>负债总额</b>	<b>263.89</b>	<b>100.00</b>	<b>241.78</b>	<b>100.00</b>	<b>259.72</b>	<b>100.00</b>	<b>272.20</b>	<b>100.00</b>

注：流动负债各科目占比系其占流动负债比例，非流动负债各科目占比系其占非流动负债比例

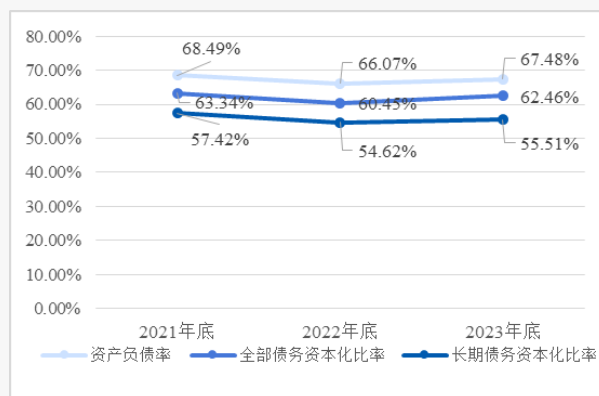
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 10 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 11 • 公司债务指标情况



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

有息债务方面，公司债务结构较为合理。2021—2023 年末，公司全部债务波动下降，年均复合下降 0.36%。从债务指标来看，2021—2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比例和长期债务资本化比率均波动下降。

截至 2024 年 9 月底，公司负债结构较上年底变化不大，规模较上年底增长 4.81%，主要系 2024 年初收购子公司股权以及为降低资金成本增加短期借款等因素共同影响所致。

### 3 盈利能力

公司经营业绩受燃料价格和上网电价影响显著，2021—2023 年，公司营业总收入和营业成本均波动下降，投资收益及营业外收入对公司利润规模的影响程度高；公司利润总额逐年增长，各盈利指标表现持续改善。

受上网电价上涨和上网电量增加因素影响，2021—2023 年，公司营业总收入不断增长，年均复合增长 12.23%。同期，受煤炭采购价格持续高位以及装机量增长使得煤炭采购量增加等因素影响，公司营业成本亦不断增长，年均复合增长 2.97%。从期间费用看，2021—2023 年，公司费用总额持续增长。其中，公司不断加大机组技改力度，研发投入不断增加，2023 年，公司职工薪酬增长导致管理费用同比增加。2021—2023 年，公司期间费用率分别为 12.37%、10.59%和 12.27%，期间费用对利润仍存在一定侵蚀。

非经常性损益方面，2021 年，受参股火电企业亏损影响，公司投资收益亏损；2022 年和 2023 年，公司实现投资收益，对公司利润形成明显补充。公司营业外收入主要为出售碳排放权资产，2021—2023 年，公司营业外收入规模较为稳定。总体看，非经常性损益对公司盈利状况的影响程度高。

盈利指标方面，2021 年，受原材料价格上涨影响，公司出现阶段性经营亏损。2022 年，公司扭亏为盈，公司营业利润率和净资产收益率不断提高，盈利能力指标有所提升。

2024 年 1—9 月，公司营业总收入同比增长 18.86%，营业利润率较 2023 年增长 3.20 个百分点。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
营业总收入	150.41	183.06	189.46	157.71
营业成本	157.61	163.93	167.11	133.63
期间费用	18.61	19.39	23.24	19.69
投资收益	-6.35	2.58	2.63	2.23
营业外收入	1.36	1.28	1.23	0.13
利润总额	-32.34	2.43	2.80	5.97
营业利润率 (%)	-5.56	9.75	11.14	14.34
总资产收益率 (%)	-6.29	2.81	2.50	--
净资产收益率 (%)	-22.63	1.26	1.37	--

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

## 4 现金流

2021—2023年，公司经营活动现金净流入规模不断增长。2022年和2023年，公司经营活动现金流可以满足投资需求，筹资压力不大。2024年前三季度，公司项目投资支出较大，存在一定筹资需求。

2021—2023年，公司经营活动现金流净流入规模不断增长。受上网电量和上网电价波动增长以及2023年公司收回股权意向金带动收到其他与经营活动有关的现金增加等因素影响，公司经营活动现金流入量不断增长。近年来，公司现金收入比保持在良好水平。投资活动方面，2021年，公司收购子公司现金流出量增加导致投资活动现金流出量规模较大；2023年，公司增加对固定资产投资和无形资产的投资，投资活动现金流净流出规模同比有所增加。2022年和2023年，公司经营活动现金流可以满足投资需求，筹资压力不大。

2024年1—9月，公司现金收入比仍保持良好水平，项目投资支出仍较大，经营活动现金流不能覆盖投资需求，存在一定的融资需求。

图表 13 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—9月
经营活动现金流入小计	176.85	211.59	224.28	178.01
经营活动现金流出小计	175.37	192.48	203.12	164.38
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>1.48</b>	<b>19.11</b>	<b>21.16</b>	<b>13.63</b>
投资活动现金流入小计	4.82	3.39	3.25	2.22
投资活动现金流出小计	23.63	16.94	20.59	19.04
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-18.81</b>	<b>-13.55</b>	<b>-17.34</b>	<b>-16.82</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-17.33</b>	<b>5.56</b>	<b>3.82</b>	<b>-3.19</b>
筹资活动现金流入小计	207.69	124.49	169.33	123.67
筹资活动现金流出小计	174.28	153.26	170.50	121.49
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>33.41</b>	<b>-28.77</b>	<b>-1.17</b>	<b>2.18</b>
现金收入比（%）	114.88	110.11	111.89	111.20

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

## 5 偿债能力指标

2021—2023年末，公司利润总额增长，带动各长期偿债能力指标表现有所提升。公司整体偿债指标表现良好。同时，考虑到公司银行借款多为信用借款，金融机构对其支持认可度高，公司再融资能力很强。

图表 14 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2021年	2022年	2023年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	101.21	79.90	73.91
	速动比率（%）	90.48	70.18	63.20
	经营现金流流动负债比（倍）	1.65	23.21	22.66
	经营现金/短期债务（倍）	0.03	0.47	0.41
	现金短期债务比（倍）	0.82	0.43	0.31
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	-9.61	23.44	24.20
	全部债务/EBITDA（倍）	-21.82	8.10	8.60
	经营现金/全部债务（倍）	0.01	0.10	0.10
	EBITDA 利息倍数（倍）	-1.33	2.99	3.35
	经营现金/利息支出（倍）	0.21	2.44	2.93

注：经营现金指经营活动现金流量净额  
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

从短期偿债能力指标看，2021—2023 年末，公司流动比率和速动比率不断下降，流动资产对流动负债的覆盖程度有所下降。受益于经营现金规模不断增长，对流动负债和短期借款的覆盖程度波动提高。受现金类资产不断下降，公司现金类资产对短期债务的保障能力有所弱化。

从长期偿债能力指标看，2021—2023 年，利润总额增长带动公司 EBITDA 规模不断增长，对全部债务和利息的保障能力不断提高。整体看，公司偿债指标表现良好。同时，考虑到公司银行借款多为信用借款，金融机构对其支持认可度高，公司再融资能力很强。

截至 2024 年 9 月底，公司对外担保规模为 20.85 亿元，对外担保对象较上年无变化，或有风险较小。同期末，联合资信未发现公司涉及重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2024 年 9 月底，公司获得银行授信合计 539.86 亿元，尚未使用的授信额度为 311.54 亿元，公司间接融资渠道畅通；同时，公司作为上市公司，拥有直接融资渠道。

## 6 公司本部财务分析

**公司本部资产以长期股权投资为主，债务负担较轻。公司本部主要履行管理职能，收入规模小，利润主要来自于投资收益。**

公司本部经营业务规模很小，截至 2023 年底，公司本部资产规模为 165.34 亿元，主要为长期股权投资。同时，公司本部承担部分融资职能，截至 2023 年底，公司本部负债总额为 54.35 亿元，全部债务规模为 54.00 亿元；资产负债率和全部债务资本化率分别为 32.87% 和 32.73%，债务负担较轻。2023 年，公司本部收入为 1.52 亿元，利润总额为 3.92 亿元（含投资收益 3.64 亿元）。同期，公司本部经营活动现金流净额为 4.29 亿元，投资活动现金流净额-1.72 亿元，筹资活动现金流净额-3.17 亿元。

## 九、ESG 分析

**公司注重环保安全，积极履行作为国企的社会责任。整体看，公司 ESG 表现良好。**

公司作为火电行业的国有控股上市公司，长期以来积极响应国家和地方政府环保政策，坚持绿色低碳发展探索，实施了“十四五”节能降碳改造、灵活性改造、供热改造，将环保绩效纳入管理考核，持续推进绿色电厂建设，将企业与环境和谐共生作为可持续发展之路。公司不断推进 ESG 发展，不断提高自身 ESG 管理水平与表现。公司董事会负责审核 ESG 议题和报告以及 ESG 相关管理事宜。董事会下设战略与 ESG 管理委员会，负责公司 ESG 战略规划、政策制定及目标设定，并及时向董事会汇报及检讨 ESG 工作开展进度。2023 年，公司单独披露 ESG 报告。

环境方面，公司作为以火电为主的发电企业，在生产过程中会产生二氧化硫、氮氧化物、烟尘等大气污染物、温室气体、废水及固体废弃物。在排放治理方面，公司主要开展环保设施改造、无组织和有组织排放治理、固体废物综合利用等办法。同时，公司建立健全环境保护管理体系，成立以子公司主要负责人为组长的环境保护管理机构，环保监察部作为企业环境保护的管理归口部门，对企业内发生的环境污染事件行使审核权，有关部室设立环保监督专责人，形成三级监督管理网络，并对企业环保工作开展网格化管理。2023 年，公司未发生重大环保处罚事件。安全生产方面，公司制定了多项安全制度，为进一步管控风险、排查隐患，组织开展双控体系建设。2023 年，公司未发生重大安全事故。生产经营方面，公司与上下游客户、供应商保持良好合作关系。社会责任方面，作为国有企业，公司社会责任履行状况好。

## 十、外部支持

### 1 支持能力

**公司控股股东实力雄厚，区域竞争力极强。**

公司控股股东建投集团成立于 1988 年 8 月，前身为河北省建设投资公司，2009 年 9 月，经省政府批准改制为国有独资有限责任公司。建投集团实力雄厚，拥有以能源、交通、水务、金融服务业等基础设施及战略性新兴产业为主的业务板块。除经营火电业务外，建投集团是河北省重要的风电运营商和燃气销售商。建投集团投资参与建设铁路、港口等项目，并且其供水规模约占全省市场份额的三分之一。截至 2023 年底，建投集团合并资产总额 2847.10 亿元，所有者权益 1192.96 亿元（含少数股东权益 516.09 亿元）；2023 年，建投集团实现营业总收入 481.22 亿元，利润总额 50.34 亿元。

## 2 支持可能性

控股股东在优质资产注入、项目开发、政策争取等方面给予公司有利支持。同时，公司作为省内能源型上市公司，承担区域内保供任务，行业地位很高；金融机构对公司认可度高，再融资空间很大。

公司为建投集团在区域能源投资业务方面的主要平台。为解决同业竞争问题，建投集团承诺全力支持公司在火电领域的发展，在境内的新建火电项目及火电业务相关的资产运作、并购等机会优先提供给公司。建投集团已陆续将其所持有的河北大唐国际王滩发电有限责任公司 30% 股权、国能河北龙山发电有限责任公司 29.43% 股权、国能承德热电有限公司 35% 股权和秦皇岛秦热发电有限责任公司 40% 股权等优质火电资产注入公司，并在项目开发、政策争取等方面给予公司大力支持。

同时，公司为河北省重要的能源投资主体，控股发电机组主要集中于河北省，承担区域电力保供及供热任务，公司的区域重要性很高。同时，公司作为河北省国有控股上市企业，金融机构对公司认可度高，再融资空间很大。

## 十一、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司现有债务结构影响较小。考虑到公司很强的持续经营和再融资能力，公司经营活动现金流量和 EBITDA 可以对本期债项发行后的长期债务形成有力保障。

### 1 本期债项对公司现有债务的影响

按本次发行规模上限(10 亿元)测算，本期债项分别占 2023 年底公司长期债务和全部债务的 6.41% 和 4.80%，对公司现有债务结构影响较小。本期为永续类债项，根据现行会计准则，发行后将计入权益，但考虑到本期债券的债务属性，若将本期债券计入债务，以 2023 年底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 68.31%、63.55% 和 57.03%，负债水平略有上升。考虑到本期债项部分募集资金拟用于偿还有息负债，公司实际偿债指标将优于上述测算指标。

### 2 本期债项偿还能力

本期债项发行后，公司经营现金和 EBITDA 对长期债务的保障指标表现一般。但考虑到公司很强的持续经营和再融资能力，公司经营活动现金流量和 EBITDA 可以对本期债项发行后的长期债务形成有力保障。此外，考虑到本期债项具有赎回选择权特点，若公司流动性紧张的情况下，可延缓公司对本期债项的偿付压力。

图表 15 • 本期债项发行后长期债务偿还能力测算

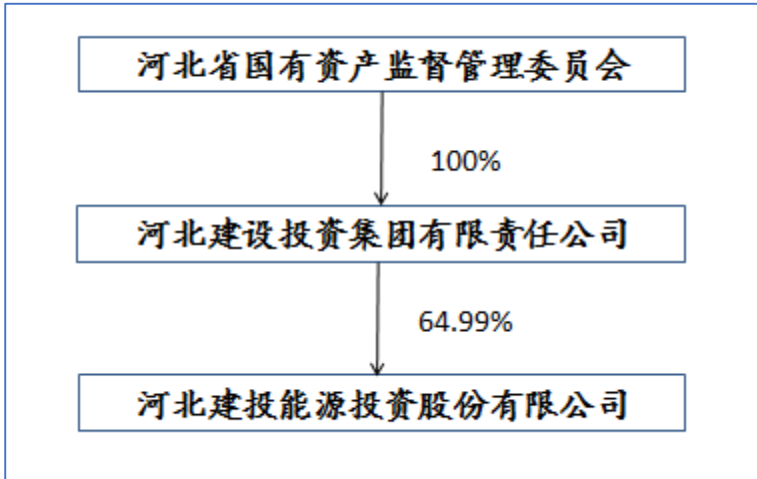
项目	2023 年
发行后长期债务* (亿元)	166.11
经营现金流入/发行后长期债务 (倍)	1.35
经营现金/发行后长期债务 (倍)	0.13
发行后长期债务/EBITDA (倍)	6.86

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入 2023 年底长期债务后测算的长期债务总额  
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

## 十二、评级结论

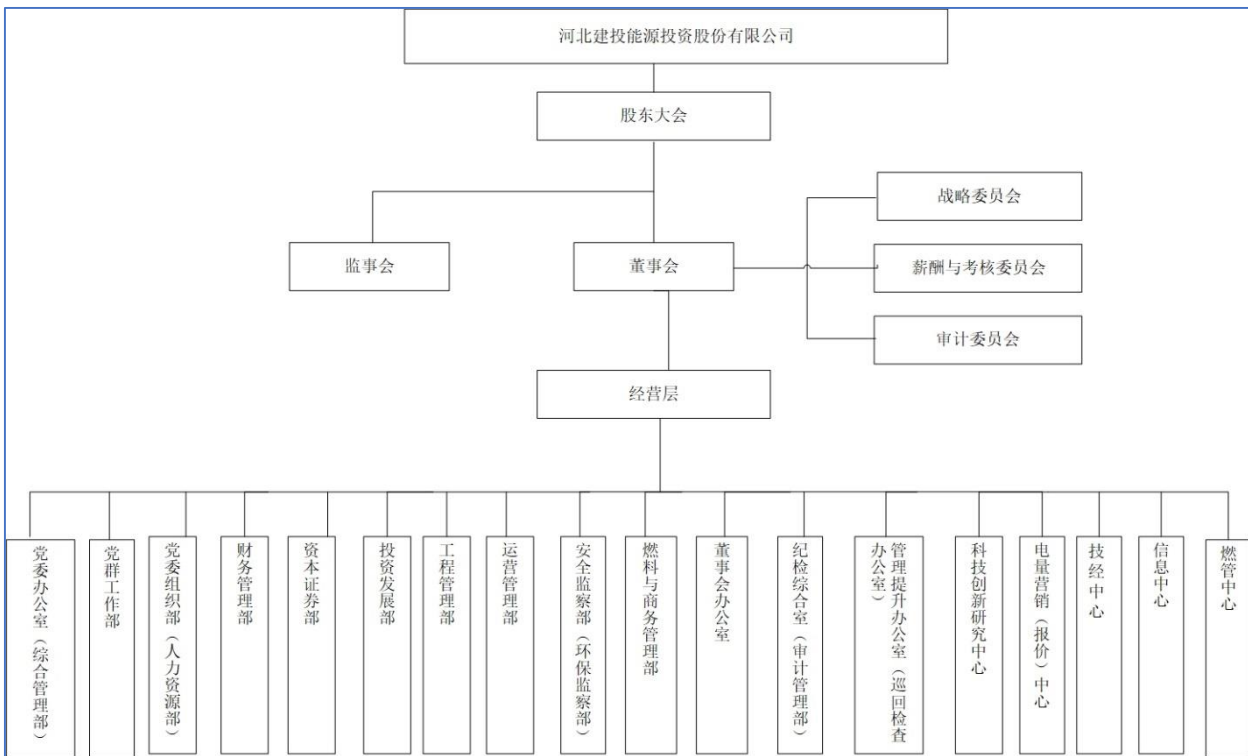
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构情况（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：公司提供

**附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年 9 月底）**

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	直接持股比例	经营范围
1	河北西柏坡发电有限责任公司	102717.60	60.00%	电力、热力生产与销售
2	河北西柏坡第二发电有限责任公司	88000.00	51.00%	电力、热力生产与销售
3	邢台国泰发电有限责任公司	40000.00	51.00%	电力、热力生产及销售
4	河北建投任丘热电有限责任公司	43354.00	81.65%	电力、热力生产与销售
5	河北建投沙河发电有限责任公司	80116.00	88.79%	电力生产与销售
6	河北建投宣化热电有限责任公司	50500.00	100.00%	电力、热力生产与销售
7	衡水恒兴发电有限责任公司	47500.00	60.00%	电力、热力生产与销售
8	建投邢台热电有限责任公司	57600.00	100.00%	电力、热力生产与销售
9	建投承德热电有限责任公司	65600.00	94.00%	电力、热力生产与销售
10	建投遵化热电有限责任公司	82600.00	51.00%	电力、热力生产与销售
11	秦皇岛秦热发电有限责任公司	58000.00	40.00%	电力、热力生产与销售
12	冀建投寿阳热电有限责任公司	80000.00	51.00%	电力、热力生产与销售
13	建投河北热力有限公司	35000.00	100.00%	电力、热力生产与销售
14	河北建投建能电力燃料物资有限公司	10000.00	100.00%	批发零售及服务
15	河北建投电力科技服务有限公司	20000.00	100.00%	电力供应销售
16	河北建投能源科学技术研究院有限公司	3000.00	100.00%	专业技术服务
17	河北建投国融能源服务有限公司	74771.19	88.84%	专业技术服务
18	河北建投储能技术有限公司	20000.00	60.00%	储能技术服务
19	河北国际大厦酒店有限责任公司	4929.64	68.46%	零售业
20	河北建投科林智慧能源有限责任公司	3000.00	60.00%	电力供应
21	内蒙古冀能新能源有限公司	40000.00	100.00%	太阳能发电技术服务
22	河北建投西柏坡第三发电有限责任公司	103700.00	100.00%	火力发电及供热
23	河北建投任丘第二热电有限责任公司	59600.00	100.00%	火力发电及供热
24	建投（唐山）热电有限责任公司	82000.00	51.00%	火力发电及供热

资料来源：公司提供

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	37.93	17.31	16.10	14.44
应收账款（亿元）	20.83	22.94	26.62	25.86
其他应收款（亿元）	7.10	5.24	1.96	1.23
存货（亿元）	9.63	8.00	10.00	7.89
长期股权投资（亿元）	40.69	42.89	41.97	44.72
固定资产（亿元）	189.16	182.22	218.99	225.70
在建工程（亿元）	19.86	26.11	6.14	17.06
资产总额（亿元）	385.28	365.92	384.87	401.96
实收资本（亿元）	17.92	17.92	17.92	18.09
少数股东权益（亿元）	25.45	26.49	26.28	27.42
所有者权益（亿元）	121.38	124.15	125.15	129.75
短期债务（亿元）	46.06	40.35	52.11	68.36
长期债务（亿元）	163.66	149.41	156.11	/
全部债务（亿元）	209.72	189.77	208.22	/
营业总收入（亿元）	150.41	183.06	189.46	157.71
营业成本（亿元）	157.61	163.93	167.11	133.63
其他收益（亿元）	0.52	0.74	0.55	0.64
利润总额（亿元）	-32.34	2.43	2.80	5.97
EBITDA（亿元）	-9.61	23.44	24.20	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	172.78	201.57	211.99	175.38
经营活动现金流入小计（亿元）	176.85	211.59	224.28	178.01
经营活动现金流量净额（亿元）	1.48	19.11	21.16	13.63
投资活动现金流量净额（亿元）	-18.81	-13.55	-17.34	-16.82
筹资活动现金流量净额（亿元）	33.41	-28.77	-1.17	2.18
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	6.14	7.29	6.94	--
存货周转次数（次）	20.77	18.60	18.57	--
总资产周转次数（次）	0.42	0.49	0.50	--
现金收入比（%）	114.88	110.11	111.89	111.20
营业利润率（%）	-5.56	9.75	11.14	14.34
总资本收益率（%）	-6.29	2.81	2.50	--
净资产收益率（%）	-22.63	1.26	1.37	--
长期债务资本化比率（%）	57.42	54.62	55.51	/
全部债务资本化比率（%）	63.34	60.45	62.46	/
资产负债率（%）	68.49	66.07	67.48	67.72
流动比率（%）	101.21	79.90	73.91	65.06
速动比率（%）	90.48	70.18	63.20	57.20
经营现金流动负债比（%）	1.65	23.21	22.66	--
现金短期债务比（倍）	0.82	0.43	0.31	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	-1.33	2.99	3.35	--
全部债务/EBITDA（倍）	-21.82	8.10	8.60	--

注：1. 2024 年 1-9 月财务数据未经审计；2. 公司 2022 年底数据为追溯调整后 2023 年年初数；3. 2021-2023 年，公司长期应付款中有息部分已调入长期债务；4. “/” 为未获取，“--” 表示无意义  
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

**附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）**

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	6.60	1.34	0.74	0.52
应收账款（亿元）	0.02	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	9.15	9.41	1.56	0.97
存货（亿元）	0.03	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	101.20	104.25	108.85	116.85
固定资产（亿元）	0.41	0.01	0.02	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	166.54	168.15	165.34	168.19
实收资本（亿元）	17.92	17.92	17.92	18.09
少数股东权益（亿元）	--	--	--	--
所有者权益（亿元）	105.92	107.57	110.99	112.46
短期债务（亿元）	3.28	15.03	5.23	5.99
长期债务（亿元）	56.16	45.16	48.77	49.03
全部债务（亿元）	59.44	60.19	54.00	55.02
营业总收入（亿元）	2.44	1.71	1.52	0.93
营业成本（亿元）	1.21	1.66	1.47	0.92
其他收益（亿元）	0.02	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.58	1.88	3.92	2.69
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.95	0.07	0.06	0.01
经营活动现金流入小计（亿元）	2.05	1.16	5.06	0.07
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.18	0.20	4.29	-0.47
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.54	-0.22	-1.72	-3.29
筹资活动现金流量净额（亿元）	6.67	-5.24	-3.17	3.53
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	86.68	159.24	*	--
存货周转次数（次）	59.45	124.83	*	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	79.94	3.94	3.70	1.49
营业利润率（%）	49.40	2.74	2.71	1.37
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-0.55	1.75	3.53	--
长期债务资本化比率（%）	34.65	29.57	30.53	30.36
全部债务资本化比率（%）	35.95	35.88	32.73	32.85
资产负债率（%）	36.40	36.03	32.87	33.13
流动比率（%）	373.13	98.83	115.11	75.14
速动比率（%）	372.54	98.83	115.11	75.14
经营现金流动负债比（%）	-4.16	1.28	77.17	--
现金短期债务比（倍）	2.01	0.09	0.14	0.09
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2024 年 1—9 月财务数据未经审计；2. “\*”表示数据过大或过小，不具备可比性，“/”为未获取，“--”表示无意义  
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

河北建投能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。