

信用评级公告

联合〔2023〕3934号

联合资信评估股份有限公司通过对河南豫能控股股份有限公司主体信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持河南豫能控股股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十日

河南豫能控股股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
河南豫能控股股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

评级时间：2023 年 6 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
电力企业信用评级方法	V4.0.202208
电力企业主体信用评级模型（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

本次评级模型打分表及结果：

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
			经营分析	3
财务风险	F5	现金流	资产质量	2
			盈利能力	6
			现金流量	4
		资本结构		5
		偿债能力		4
指示评级				bbb ⁺
个体调整因素：项目投产				+2
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+2
股东支持				+2
评级结果				AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对河南豫能控股股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级反映了公司作为河南投资集团有限公司（以下简称“河南投资集团”）下属以火力发电为主营业务的上市公司，在发电装机规模、机组技术水平和当地政府及股东支持力度等方面具备优势。2022 年以来，公司电力销售价格的大幅上涨一定程度降低了火电板块的亏损。同时，联合资信也关注到燃料价格的高位上涨以及较低的火电机组利用效率导致公司持续亏损，公司债务负担进一步加重等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来随着新能源项目的投入运营，公司电源结构将得到改善，装机规模进一步增长，有利于公司综合竞争力的提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 政府及控股股东对公司支持力度很大。**河南省政府在新能源项目的获取及项目融资上给予公司很大支持，公司陆续获得鲁山、林州等多个抽水蓄能项目及多个整县光伏项目，其中鲁山抽水蓄能项目已获得政策性贷款 8.5 亿元。公司控股股东河南投资集团为河南省政府专业从事固定资产投资开发和经营活动的企业，涉及电力、水泥、造纸、基础设施和金融等多个行业，综合实力很强，在资金、资源整合及板块协同等多方面可对公司形成有效支持。
- 公司发电装机规模较大且发电机组技术水平高；电价的上涨有利于降低火电板块亏损。**截至 2022 年底，公司控股电力装机规模占河南省公用燃煤总装机容量的 14.30%。公司控股的 60 万千瓦级以上的超大型燃煤机组装机容量占公司控股火电总装机容量的 83.03%。2022 年，公司平均上网电价同比上涨 15.27%，带动火力发电及供热业务毛利率较上年提升 6.65 个百分点。
- 在建项目符合行业发展趋势，综合竞争力有望进一步提升。**公司在建及拟建项目包括多个抽水蓄能项目及风电、光伏项目，符合电力行业绿色低碳转型发展趋势。相关项目投产后，公司电源结构将得到明显改善，装机规模进一步增长，综合竞争力有望进一步提升。

分析师：余瑞娟 王晓晗

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

关注

- 1. 电源结构仍相对单一，盈利水平受煤炭价格波动影响大。**
截至 2022 年底，公司已投运控股装机中，火电占 93.94%；2022 年，燃煤价格高位上行，导致公司继续亏损，利润总额为-26.51 亿元；2023 年一季度，公司继续亏损，利润总额为-4.83 亿元。
- 2. 火电机组有效利用程度不足。**受外电入豫和新增新能源装机的影响，河南省火电竞争激烈。2022 年，公司火电设备平均利用小时数高于河南省平均水平 375 小时，低于全国平均水平 744 小时。
- 3. 债务负担很重，且在建、拟建项目投资规模大，未来仍存在较大的外部融资需求。**截至 2023 年 3 月底，公司全部债务较 2021 年底增长 21.98%至 242.17 亿元，全部债务资本化比率较 2021 年底提高 9.15 个百分点至 87.16%。截至 2022 年底，公司重大在建项目总投资规模 273.45 亿元，尚需投入 257.64 亿元，其中 2023 年计划投资 41.72 亿元。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	21.70	19.09	31.37	30.78
资产总额（亿元）	273.97	287.80	308.07	303.95
所有者权益（亿元）	79.53	55.96	40.38	35.69
短期债务（亿元）	41.41	65.61	80.85	79.70
长期债务（亿元）	119.48	132.92	152.30	162.47
全部债务（亿元）	160.90	198.53	233.15	242.17
营业总收入（亿元）	102.79	119.41	130.98	31.02
利润总额（亿元）	7.54	-24.77	-26.51	-4.83
EBITDA（亿元）	23.83	-5.14	-4.53	--
经营性净现金流（亿元）	17.90	-2.29	-0.33	-0.63
营业利润率（%）	14.16	-12.30	-10.84	-6.66
净资产收益率（%）	6.83	-40.62	-58.79	--
资产负债率（%）	70.97	80.55	86.89	88.26
全部债务资本化比率（%）	66.92	78.01	85.24	87.16
流动比率（%）	72.70	65.56	68.16	70.59
经营现金流动负债比（%）	24.19	-2.35	-0.29	--
现金短期债务比（倍）	0.52	0.29	0.39	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	3.54	-0.69	-0.52	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.75	-38.59	-51.48	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	88.99	133.02	164.22	161.86
所有者权益（亿元）	55.32	64.76	71.98	71.94
全部债务（亿元）	21.59	48.41	71.81	72.81
营业总收入（亿元）	0.19	0.19	0.09	0.01
利润总额（亿元）	0.07	0.76	-1.02	-0.04
资产负债率（%）	37.83	51.32	56.17	55.55
全部债务资本化比率（%）	28.07	42.78	49.94	50.30
流动比率（%）	142.25	199.33	204.74	261.71
经营现金流动负债比（%）	10.24	-75.01	-20.16	--

1. 本报告中的数据不加特别注明均为合并口径；2. 公司 2020 年及 2021 年财务数据分别采用 2021 年及 2022 年审计报告期初数；2023 年一季度财务报表未经审计；3. 公司合并口径其他流动负债和长期应付款中带息部分已分别调整至短期债务和长期债务；母公司口径其他流动负债中带息部分已调整至短期债务

资料来源：联合资信根据公司年报整理

评级历史：

主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/07/29	余瑞娟 王晓晗	电力企业信用评级方法 V3.1.202205 电力企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202205	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受河南豫能控股股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2023 年 7 月 28 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。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

河南豫能控股股份有限公司

2023 年跟踪评级报告

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”）关于河南豫能控股股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司是经河南省经济体制改革委员会豫股批字〔1997〕26 号文批准，由河南省建设投资总公司（现名为河南投资集团有限公司，以下简称“河南投资集团”）、国网河南省电力公司（以下简称“国网河南电力”）、中国华中电力集团公司（现名为华中电网有限公司，以下简称“华中电网”）和原焦作市投资公司采取募集方式设立的股份有限公司，成立时注册资本 4.30 亿元。公司于 1997 年 11 月公开发行股票 8000 万股并上市流通，股票代码为 001896.SZ。经增资扩股及股权转让后，截至 2023 年 3 月底，公司股本 15.26 亿元，河南投资集团持有公司 61.85% 的股份（均未被质押），为公司控股股东，河南省人民政府授权河南省财政厅为河南投资集团的出资人，履行出资人职责。公司实际控制人为河南省人民政府。

跟踪期内，公司主营业务未发生变化，仍为电力业务和煤炭物流业务。截至 2023 年 3 月底，公司拥有一级子公司 16 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 308.07 亿元，所有者权益 40.38 亿元（含少数股东权益 2.78 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 130.98 亿元，利润总额-26.51 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 303.95 亿元，所有者权益 35.69 亿元（含少数股东权益 2.16 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 31.02 亿元，利润总额-4.83 亿元。

公司注册地址：河南省郑州市金水区农业路东 41 号 B 座 8-12 层；法定代表人：赵书盈。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，2023 年一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观

察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

四、行业分析

电力行业供需整体维持紧平衡状态，在极端天气、双控限制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，电源结构向清洁能源偏重明显，并开始布局储能配套设施，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，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。

2023年，预期中国电力供需总体平衡、局部地区高峰时段电力供应偏紧。未来，电力行业将着力保障安全稳定供应及加快清洁低碳结构转型。完整版行业分析详见《2023年电力行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3741>。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，河南投资集团持有公司61.85%的股份，为公司控股股东，公司实际控制人为河南省人民政府。

2. 企业规模和竞争力

公司主营电力生产、销售和煤炭贸易业务。

（1）电力板块

公司火电装机规模较大，其中大容量、高参数机组占比很高，电力资产质量好。2022年，公司持续发展新能源项目，新能源装机已初具规模。

截至2023年3月底，公司控股火电装机容量766.00万千瓦（含两台应急备用机组），权益装机容量719.93万千瓦，控股电力装机规模占河南省公用燃煤总装机容量的14.30%。公司控股的60万千瓦级以上的超大型燃煤机装机容量为636.00万千瓦，占公司控股火电总装机容量的

83.03%。其中，部分机组具备供热功能，有利于提高公司基础电量（或优先上网电量）。此外，公司受托管理控股股东河南投资集团下辖全部火力发电机组，总装机容量898.00万千瓦。

此外，近年来，公司大力发展新能源项目，新能源装机规模持续增长，截至2022年底，公司已投运的风电装机36.60万千瓦，光伏发电装机12.85万千瓦；在建光伏发电装机64.94万千瓦。

（2）物流贸易板块

豫煤交易中心具备煤炭储备功能，在贡献较大规模收入的同时有利于公司燃料供应的稳定性；2022年豫煤交易中心获得陈召煤矿探矿权，公司煤电一体化取得实质性进展。

公司下属河南煤炭储配交易中心有限公司（以下简称“豫煤交易中心”）系公司的煤炭储备基地，同时承担着河南省区域煤炭储备的责任。2022年，豫煤交易中心实现煤炭销售量405.12万吨，其中约一半供应给公司下属电厂，有利于公司燃料供应的稳定性。2022年，豫煤交易中心因承担保供任务共获得1.80亿元补贴。

2022年，豫煤交易中心通过公开摘牌方式收购淮北建业科工贸有限责任公司（已于2023年3月更名为河南豫能能源实业有限公司）100%股权，取得河南省卫辉市陈召煤矿外围区勘探探矿权。公司煤电一体化取得实质性进展。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：91410000170011642P），截至2023年6月5日，公司本部无未结清不良信贷记录，已结清的信贷记录中有4笔关注类中长期借款和10笔关注类短期借款，上述关注类贷款均为2008—2012年期间发生，均已正常还款。

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存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本评级报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内，公司核心管理人员未发生变化，管理制度连续，整体运作稳定。

2022年以来，公司部分高管人员发生了变化，此外2023年5月，公司董事会完成了换届，但核心管理人员未发生变化。

表1 2022年以来公司董事及高管变动情况

变动时间	姓名	担任职务	变动情形	变动原因
2022.04	代艳霞	董事会秘书	辞任	工作变动
2022.04	王萍	董事会秘书	新任	--
2023.03	郭金鹏	监事	辞任	工作变动
2023.03	周银辉	监事	新任	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

跟踪期内，公司股权结构、组织架构以及主要管理制度未发生变化。

七、重大事项

公司定增完成后，资本实力进一步增强。

2021年7月21日，公司收到中国证监会核发的《关于核准河南豫能控股股份有限公司向河南投资集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2021〕2388号），核准公司向河南投资集团发行20500万股股份购买濮阳豫能发电有限责任公司（以下简称“濮阳豫能”）100%股权，核准公司发行股份募集配套资金不超过830544200元。本次发行股份购买资产的支付方式包括发行股份及支付现金。本次交易标的资产的成交价格确定为126284.42万元，其中公司向河南投资集团发行股份购买资产的金额为83230.00万元，同时支付现金对价43054.42万元。

2021年12月22日，公司收到中登公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》，确认已受理豫能控本次交易之发行股份购买资产部分所涉及的新增股份登记申请材料，相关股份登记到账后将正式列入公司股东名册。公司新增股份205000000股（其中限售流通股数量

为205000000股），总股本变更为1355587847股，控股股东河南投资集团持股比例由64.20%增至69.62%。2021年9月14日，濮阳豫能办理完成了股东变更登记手续，2021年12月30日，本次新增股份上市。

2022年6月15日，公司完成配套资金的募集，收到扣除发行费用后的募集资金净额820810692.49元。其中，计入实收资本（股本）170193483.00元，计入资本公积（股份溢价）650617209.49元。本次最终发行对象为13名，其中获配金额较大的包括华夏基金管理有限公司2.00亿元，财通基金管理有限公司1.58亿元，诺德基金管理有限公司1.21亿元。

2022年6月28日，公司完成上述股份登记，本次发行完成后，豫能控股的总股本变更为1525781330股，河南投资集团持有公司股份占比由69.62%下降至61.85%。本次募集配套资金所涉的新增股份上市日期为2022年7月6日。

八、经营分析

1. 经营概况

公司收入主要来源于火力发电及供热业务板块。2022年，售电价格的上涨带动公司收入同比增长，且带动公司火电板块及综合毛利率同比有所回升。

跟踪期内，公司主营业务仍为火力发电、供热和煤炭销售，公司持续拓展风电及光伏业务，但其收入占比仍较低。2022年公司营业总收入同比增长9.69%，主要得益于电价上涨带动火力发电及供热业务收入的增长（2022年同比增长22.94%）。此外，公司煤炭销售业务收入同比下降24.45%，主要系2022年电煤中长协覆盖政策执行力度加大导致公司厂矿直供模式业务¹萎缩所致。

从毛利率看，2022年电价的大幅上涨带动火力发电及供热业务毛利率较上年提升6.65个百分点，但受制于燃料采购价格的高位上涨，该业务板块仍处于成本倒挂状态。2022年，公司煤

¹ 公司对该业务类型直接确认煤炭销售收入，具体业务模式见

“煤炭销售业务”章节

炭销售毛利率较上年大幅下降7.74个百分点至亏损，主要系上年煤炭购销价差较大所致。2023年一季度，随着公司煤炭采购长协履约率的上

升，煤炭采购价格有所下降，公司火电及供热毛利率进一步回升。

表2 2020—2022年及2023年1—3月公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2020年			2021年			2022年			2023年1—3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
火力发电及供热	84.65	82.35%	16.99%	85.95	71.98%	-20.90%	105.67	80.68%	-14.25%	26.37	84.98%	-7.46%
风力发电	--	--	--	2.16	1.81%	47.40%	2.65	2.03%	42.93%	0.69	2.22%	41.33%
煤炭销售	15.18	14.77%	-2.67%	27.44	22.98%	5.99%	20.73	15.83%	-1.75%	3.60	11.60%	-4.44%
其他	2.96	2.88%	56.08%	3.85	3.23%	43.64%	1.92	1.46%	48.75%	0.37	1.19%	-1.60%
合计	102.79	100.00%	15.22%	119.41	100.00%	-11.40%	130.98	100.00%	-10.19%	31.03	100%	-5.96%

注：1. 公司于2021年完成收购濮阳豫能，为同一控制下企业合并，针对该事项，公司对2020年数据进行了追溯调整；2. 分项与合计数的尾数差异系四舍五入所致；3. 2022年其他业务收入包括光伏发电收入0.15亿元和粉煤灰、材料销售、提供劳务及其他收入共计1.77亿元；2022年的物流业务收入3.50亿元包含在煤炭销售业务板块，而2021年及以前的物流业务收入规模较小，包含在其他业务板块；4. 煤炭销售业务毛利率计算时成本包含了港口成本，因此与煤炭销售业务购销价差计算出的毛利率存在差异
资料来源：公司年报，联合资信整理

2. 电力业务

（1）电力资产

2022年，公司火电装机规模未发生变化，目前公司电力装机仍以火电为主，但新能源装机增长迅速，公司电力资产质量好。

2022年以来，公司控股及参股火电装机规模均未发生变化，此外公司受托管理控股股东

河南投资集团下辖全部火力发电机组，总装机容量898万千瓦。

截至2023年3月底，公司控股的60万千瓦级以上的超大型燃煤机组10台，总装机容量为636.00万千瓦，占公司控股火电总装机容量的83.03%。

表3 截至2023年3月底公司火电资产情况（单位：万千瓦）

企业性质	公司名称	总装机容量	持股比例	权益装机容量	机组构成	其他功能
控股电力企业	南阳鸭河口发电有限责任公司	70.00	55.00%	38.50	2×35	--
	南阳天益发电有限责任公司	120.00	100.00%	120.00	2×60	--
	鹤壁鹤淇发电有限责任公司	192.00	96.16%	184.63	2×66+2×30	供热
	新乡中益发电有限公司	132.00	100.00%	132.00	2×66	供热
	鹤壁丰鹤发电有限责任公司	120.00	50.00%	60.00	2×60	供热
	濮阳豫能发电有限责任公司	132.00	100.00%	132.00	2×66	供热
小计		766.00	--	667.13	--	--
参股电力企业	华能沁北发电有限责任公司	440.00	12.00%	52.80	4×60+2×100	--
合计		--	--	719.93	--	--

注：1. 南阳鸭河口发电有限责任公司一台35万千瓦机组于2019年10月通过验收转为应急备用电源；鹤壁鹤淇发电有限责任公司一台30万千瓦装机的机组于2021年1月转为应急备用机组；2. 公司与鹤壁丰鹤发电有限责任公司（以下简称“丰鹤发电”）另一股东鹤壁投资集团有限公司（持股比例为4%）签署了一致行动人协议，因此将丰鹤发电纳入公司合并范围
资料来源：公司提供

新能源方面，截至2022年底，公司控股已投产风电装机36.60万千瓦，光伏发电装机12.85万千瓦，风电装机规模不变，光伏发电装机规模较上年末增加11.87万千瓦。公司风电及光伏装机均处于河南省辖区，其中光伏发电全部为分布式，主要包括工商业分布式和户用分布式。

（2）电力生产及销售

2022年以来，公司机组利用效率仍处于较低水平，机组煤耗进一步下降；上网电价大幅上涨。

电力生产方面，2022年，公司火电机组利用小时数较上年变化不大，仍明显低于全国火电

设备平均利用小时数，但高于河南区域火电设备利用小时数，主要系外电入豫以及近年来河南省积极发展新能源发电对河南省内火电设备利用小时数形成挤占所致。

2022年起，公司所发电量全部实行市场化销售。电价方面，2021年10月15日起，在国家放开火电上网电价上浮限制的政策支持下，公司

火电上网电价全部执行燃煤标杆电价上浮20%。2022年，公司平均上网电价同比上涨15.27%。

供电煤耗方面，2022年以来，公司为降低燃料成本，增加了对低热值煤和生物质的掺烧，公司供电平均煤耗进一步下降，但由于煤炭价格的上涨，单位燃料成本和火电单位发电成本仍有所上升，2022年同比分别上升13.58%和7.41%。

表 4 公司火电板块运营情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
期末可控装机容量（万千瓦）	634	766	766	766
公司火电设备平均利用小时数（小时）	3515	3531	3635	849
河南省火电设备平均利用小时（小时）	3308	3272	3260	934
全国火电设备平均利用小时（小时）	4216	4448	4379	--
发电量（亿千瓦时）	211.35	247.50	254.81	59.51
上网电量（亿千瓦时）	199.04	231.47	237.28	55.82
优先计划电量（亿千瓦时）	50.14	30.60	131.13	29.83
市场交易电量（亿千瓦时）	148.90	200.90	237.28	55.82
市场交易电量占比	74.81%	86.78%	100.00%	100.00%
平均上网电价（不含税）（元/千瓦时）	333.65	344.73	397.38	402.00
供电平均煤耗（克/千瓦时）	305.13	298.92	296.70	282.19
单位燃料成本（元/千瓦时）	182.58	314.01	356.64	310.98
火电单位发电成本（不含税）（元/千瓦时）	263.97	438.31	470.77	414.97
脱硫率	99.30%	99.41%	99.44%	99.30%

注：1. 上述经营数据未经追溯调整，与财务数据口径存在一定差异；2. 可控装机容量含应急备用机组；3. 优先计划电量原指基础电量，但 2022 年之后不再物理执行，并按 2 分/度予以补贴，因此 2022 年及以后的优先计划电量指上网电量中享受补贴的电量
资料来源：公司提供

（3）煤炭采购

2022年，煤炭市场价格上涨导致公司成本控制压力仍然很大，2023年以来煤炭长协履约率的提升使得煤炭采购价格得到一定控制。

由于2021年四季度煤炭市场价格大幅上涨，2022年以来，公司开始拓展长协煤客户，长协煤采购占比明显提高，但由于长协兑现率不足，公司实际采购的长协煤仅占公司煤炭采购总量的25%左右，因此煤炭采购价格受煤炭市场价格波动影响仍很大。

表 5 公司煤炭采购情况（单位：万吨、元/吨）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
市场煤				
煤炭采购量	642.11	773.33	617.70	88.67
煤炭采购均价	570.62	1064.34	1258.48	1192.24
长协煤				
煤炭采购量	--	22.31	205.45	101.72
煤炭采购均价	--	866.32	909.46	902.87

注：上述煤炭采购量均折算为标煤
资料来源：公司提供

2022年，公司煤炭采购均价随市场价格进一步上涨，入厂标煤单价同比上涨10.63%，公司成本控制压力仍很大；2023年一季度，随着公司煤炭采购长协履约率的上升，煤炭采购价格有所下降。从采购量看，2022年公司煤炭采购量同比增长3.46%，同比变化不大。

表 6 煤炭采购情况（单位：万吨、元/吨、亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
标煤采购量	642.11	795.64	823.15	190.39
入厂标煤单价（不含税）	570.62	1058.79	1171.37	1037.64
煤炭采购金额（不含税）	36.64	84.24	96.42	19.75

资料来源：公司提供

3. 煤炭销售业务

2022 年，随着电煤长协政策的持续推进，公司煤炭销售量明显萎缩，但物流业务收入有所增长。

公司煤炭销售业务的运营主体仍为豫煤交易中心，其经营模式较上年变化不大，仍包括厂矿直供模式、站台代发模式和物流总包模式²。由于2022年电煤中长协覆盖政策执行力度加大之后，厂矿直供模式逐渐萎缩，公司煤炭销售量

明显下降，物流总包模式收入明显提升，受此影响公司煤炭采购及销售同比分别下降39.90%和39.68%，但物流业务板块实现收入3.50亿元，同比增长127.67%。2022年，随着煤炭市场价格的上涨，公司煤炭采购及销售价格均有所上升。

表7 豫煤交易中心经营数据（单位：万吨、元/吨）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
煤炭采购量	676.67	685.7	412.12	26.16
煤炭销售量	654.99	671.6	405.12	46.01
其中：对内部客户销售量	337.54	358.47	226.53	16.90
内部客户销售量占比	51.53%	53.38%	55.92%	36.73%
对外部客户销售量	317.45	313.13	178.59	29.11
对外部客户销售量占比	48.47%	46.62%	44.08%	63.27%
煤炭采购均价（不含税）	469.56	758.04	885.58	554.29
煤炭销售均价（不含税）	462.23	783.84	909.01	863.54

资料来源：公司提供

4. 经营效率

公司整体经营效率较高。

从经营效率指标看，2022年公司存货周转次数较上年下降2.13次至11.31次，销售债权周转次数较上年提高1.99次至7.14次，总资产周转次数较2021年变化不大。与同行业上市公司对比，公司经营效率处于较高水平。

表8 2022 年公司经营效率同业对比情况（单位：次）

公司简称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
晋控电力	11.36	3.10	0.32
建投能源	16.21	8.36	0.49
豫能控股	11.31	7.42	0.44

注：1. Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据；2. 晋控电力全称为“晋能控股山西电力股份有限公司”，建投能源全称为“河北建投能源投资股份有限公司”

资料来源：Wind

5. 在建工程及未来发展

未来，公司将加大对新能源发电项目的投入力度，目前在建项目整体装机规模大，在建项目的投产并网将有利于公司电源结构的多元化发展，同时由于在建项目整体投资规模很大，公司面临持续的外部融资需求。

未来，公司将在做好河南省能源保供“压舱石”的基础上，围绕国家及河南省能源发展规划，聚焦双碳目标，加快资产结构调整。截至2022年底，公司在建项目以抽水蓄能及风电、光伏等新能源项目为主，项目总投资规模273.45亿元，尚需投入257.64亿元，其中2023年计划投资41.72亿元，公司在建项目待投资规模较大，未来存在较大融资需求。相关项目投产后，公司装机规模进一步扩大的同时将有助于优化公司电源结构，公司的综合竞争力有望进一步增强。

表9 截至2022年底公司重大在建工程项目情况（单位：MW、万元）

序号	项目名称	装机容量	项目总投资	开工/收购 批复时间	计划投产 时间	自有资 本 出资比例	资本金到 位	2022 年末 累计已投 资	2023 年计划 投资
1	鲁山抽水蓄能电站	1300.00	867711.94	2021-7-9	2027-12-4	20%	96000.00	88683.90	100622.13
2	鲁山屋顶光伏项目	300.00	122920.32	2021-7-30	2024-12-4	30%	5000.00	13858.04	17000.00

² 厂矿直供模式是指豫煤交易中心从上游矿上采购原煤直接运输至电厂，无中间掺配和洗选环节；站台代发模式是指电厂自行买煤到公司的站台（如山西新鹤站台），公司组织协调铁路运输至用煤单位；物流总包模式是指电厂只负责从煤矿购买，公司负责从

煤矿到铁路站台再到电厂的铁路站台最终到电厂所有的物流环节。公司对厂矿直供模式确认煤炭销售收入，而针对站台代发模式和物流总包模式公司不确认煤炭销售收入，只确认物流服务收入

3	新能源源襄城光伏项目	269.64	88338.43	2021-10-5	2024-12-31	30%	4700.00	6104.89	28223.07
4	黄河能创鹤壁宝山增量配网项目	--	30919.00	2021-12-1	2023-12-31	25%	826.00	2391.00	8317.00
5	黄河能创鹤壁宝山增量配电网储能项目	--	3045.00	2022-7-6	2023-6-6	30%	364.00	364.00	2681.00
6	南阳天益镇平言石小镇分布式屋顶光伏项目	5.99	2853.39	2022-3-24	2023-6-5	30%	800.00	458.38	1175.18
7	新能源源林州合涧镇光伏项目	19.59	7844.53	2022-4-1	2024-12-31	30%	1000.00	1165.78	6679.00
8	新能源固始光伏项目	108.96	41251.90	2022-4-1	2024-12-31	30%	1250.00	1134.44	19154.29
9	新能源原阳光伏项目	50.11	19929.85	2022-11-1	2024-4-30	30%	335.81	1119.37	15000.00
10	鹤壁丰鹤叶县整县分布式屋顶光伏项目二期	102.91	39925.16	2022-9-30	2024-12-31	30%	4203.80	2089.17	8000.00
11	鹤壁鹤淇山城区 100MW 风电项目	100.00	61907.76	/	2025-6-6	20%	4.18	20.88	300.00
12	鹤壁鹤淇集中式电化学储能项目	100MW/200 MW	39138.03	/	2023-9-30	30%	12.00	40.00	31310.42
13	淇县豫能综合能源农村户用分布式光伏项目	100.00	32495.25	2022-3-25	2023-12-31	30%	1890.00	6273.27	670.00
14	淇县豫能综合能源整县屋顶分布式光伏项目	72.77	28669.01	2022-6-19	2023-12-31	30%	850.00	1119.81	27549.20
15	长垣市屋顶光伏项目	200.00	84400.00	2022-1-1	2024-12-31	30%	2850.00	9500.00	15000.00
16	格瑞科技郑州豫能热电脱硫废水零排放项目	--	6435.00	2022-7-6	2023-10-6	20%	2000.00	727.34	5707.66
17	河南林州弓上抽水蓄能电站项目	1200.00	865700.00	2022-11-20	2028-12-4	20%	36000.00	11610.37	81133.48
18	南阳天益镇平县晁陂镇屋顶分布式光伏项目	10.37	3835.14	2021-12-27	2023-12-31	30%	1150.00	1037.89	1772.64
19	南阳天益鸭河工区屋顶分布式光伏项目	50.03	18693.29	2022-3-1	2024-12-31	30%	1300.00	3649.24	2400.00
20	新野县屋顶分布式光伏发电项目	135.00	48316.00	2022-1-1	2024-12-31	30%	1000.00	2000.00	2000.00
21	濮阳豫能高铁站综合能源项目	1.75	1536.91	2022-6-1	2023-1-20	30%	244.35	814.49	--
22	濮阳豫能经开区一期分布式光伏项目	14.86	5852.00	2022-10-28	2023-8-31	30%	1080.00	3600.00	2252.00
23	濮阳豫能县化工产业聚集区分布式光伏项目	1.51	532.00	2022-10-1	2023-6-1	30%	93.30	311.00	221.00
24	濮阳豫能风光火储	400MW 风电、50MW 光伏、120MW/240 MWh 储能	312285.00	2022-6-16	2025-12-6	30%	8.51	28.36	40000.00
合计			2734534.91	--	--	--	162961.95	158101.62	417168.07

资料来源：公司提供

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告，安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

2022年，公司新设8家光伏发电子公司，注销1家子公司，2023年一季度，公司合并范围未发生变化，截至2023年3月底，公司合并范围一级子公司共16家；公司合并范围变化不大，且主要为新设项目子公司，公司财务数据可比性很强。

2. 资产质量

2022年，营运资金的增长及新能源项目的持续投入带动公司资产规模有所增长。

截至2022年底，公司资产构成仍以非流动资产为主，资产总额较年初增长7.04%，主要系随着燃料价格的上涨，公司营运资金需求增加所致，其中预付款项较上年底增长1.62倍，主要系公司提高了发电燃料中长协煤炭的采购占比，以致预付燃料款大幅增加所致。同时，公司新能源项目的融资到位及持续投入带动货币资金、在建工程及无形资产增长。其中货币资金较年初增长65.83%，主要系鲁山抽水蓄能电站项目的政策性贷款到位所致；鲁山抽水蓄能电站及

屋顶光伏项目等在建项目持续投入带动在建工程较年初增长2.13倍，相关项目土地使用权的增

加导致无形资产较年初增长37.92%。

表 10 2021 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比	金额 (亿元)	占比	金额 (亿元)	占比
流动资产	63.91	22.21%	77.56	25.18%	73.50	24.18%
货币资金	18.46	28.89%	30.61	39.47%	30.78	41.88%
应收账款	17.69	27.68%	17.61	22.71%	16.72	22.75%
预付款项	5.13	8.02%	13.43	17.31%	14.20	19.32%
存货	13.77	21.55%	11.75	15.15%	7.72	10.51%
非流动资产	223.89	77.79%	230.51	74.82%	230.45	75.82%
固定资产 (合计)	196.70	87.86%	192.03	83.31%	189.56	82.26%
在建工程 (合计)	3.87	1.73%	12.55	5.45%	14.14	6.14%
无形资产	9.33	4.17%	12.86	5.58%	12.80	5.56%
资产总额	287.80	100.00%	308.07	100.00%	303.95	100.00%

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 资本结构

跟踪期内，融资需求增长带动负债规模明显扩大；公司债务负担明显加重且整体债务负担很重，但债务结构合理，集中偿付压力不大。

截至2022年底，公司负债结构变化不大，非

流动负债占比仍较高；负债总额较上年底增长15.47%，主要系公司补充营运资金及新能源项目贷款增加带动短期借款和长期借款增长所致。此外，公司置换部分利率较高的融资租赁借款，长期应付款较上年底减少15.15%。

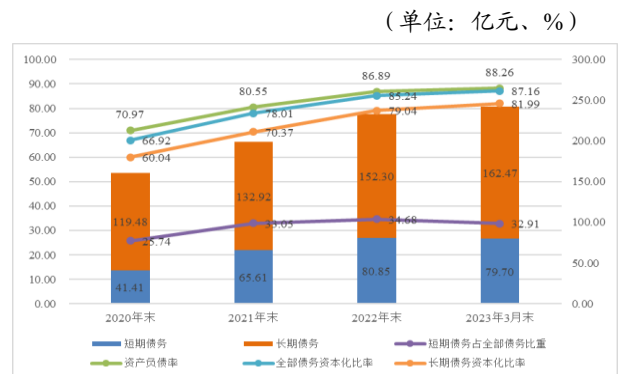
表 11 2021 - 2022 年及 2023 年 3 月末公司负债主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比	金额 (亿元)	占比	金额 (亿元)	占比
流动负债	97.49	42.05%	113.80	42.51%	104.12	38.81%
短期借款	26.19	26.86%	33.81	29.71%	39.61	38.04%
应付票据	15.30	15.69%	14.12	12.41%	15.78	15.15%
应付账款	21.97	22.53%	24.10	21.18%	16.84	16.17%
一年内到期的非流动负债	19.07	19.56%	27.85	24.47%	19.32	18.55%
非流动负债	134.35	57.95%	153.90	57.49%	164.13	61.19%
长期借款	102.61	76.38%	126.24	82.03%	137.49	83.77%
长期应付款 (合计)	30.22	22.50%	25.64	16.66%	24.46	14.90%
负债总额	231.84	100.00%	267.69	100.00%	268.26	100.00%

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

跟踪期内，随着短期及长期银行借款的增长，公司债务负担明显加重；截至2023年3月底，公司债务负担很重，但以长期为主，债务结构较为合理。

图 1 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

公司债务到期分布较为分散,集中偿付压力不大。

表 12 公司债务到期分布情况 (单位: 亿元)

项目	到期债务				合计
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后	
短期借款	33.81	--	--	--	33.81
应付票据	14.12	--	--	--	14.12
一年内到期的非流动负债	27.85	--	--	--	27.85
其他流动负债	5.07	--	--	--	5.07
长期借款	--	37.48	27.66	61.09	126.24
长期应付款	--	6.57	6.01	13.06	25.64
合计	80.85	44.05	33.68	74.15	232.73
占比	34.74%	18.93%	14.47%	31.86%	100.00%

注: 表中长期债务未含租赁负债, 因此与联合资信全部债务合计数略有差异
资料来源: 公司提供

2022年公司完成定增, 但持续的亏损导致公司未分配利润亏损进一步扩大。

2022年, 公司完成定向增发带动实收资本和资本公积分别较上年增长12.55%和11.14%, 但2022年较大规模的经营亏损导致公司未分配利润亏损规模较上年底增加21.40亿元至44.95亿元, 公司所有者权益较上年底下降27.85%至40.38亿元。

截至2023年3月底, 公司所有者权益35.69亿元, 较上年底下降11.61%, 主要系公司继续亏损导致未分配利润进一步下降所致。

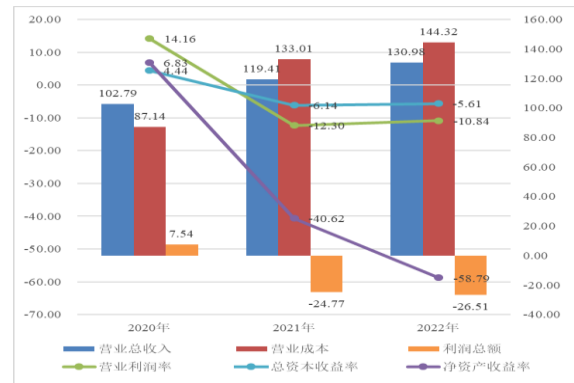
4. 盈利能力

2022年, 公司收入保持增长, 电价的上涨无法完全平抑煤炭价格高位对企业成本的影响, 公司继续大幅亏损。

得益于上网电价的上涨, 2022年, 公司收入规模同比增长9.69%, 但由于燃料采购价格的高位运行, 公司利润总额亏损规模较上年进一步扩大。

图 2 2020-2022 年公司盈利指标

(单位: 亿元、%)



资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

与所选同行业上市公司比较, 公司盈利能力弱。

表 13 2022 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	销售毛利率	总资产报酬率	净资产收益率
晋控电力	7.15%	1.89%	-6.85%
建投能源	10.45%	2.51%	1.06%
豫能控股	-10.19%	-6.15%	-48.58%

注: 1. Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异, 为便于与同行业公司上市公司进行比较, 本表相关指标统一采用 Wind 数据

资料来源: Wind

5. 现金流

跟踪期内, 公司经营活动净现金流仍净流出, 持续投资支出进一步加大了其流动性压力, 公司存在较大的外部融资需求。

现金流方面, 2022年, 受燃料价格高位影响, 公司经营活动产生的现金流持续表现为净流出, 同时在建项目面临持续资本支出需求, 筹资活动前现金流持续大规模净流出, 公司存在较大的外部融资需求。

表 14 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	142.57	164.61	37.33
经营活动现金流出小计	144.86	164.94	37.96
经营活动现金流量净额	-2.29	-0.33	-0.63
投资活动现金流入小计	1.02	0.24	0.03
投资活动现金流出小计	15.32	19.89	4.03
投资活动现金流量净额	-14.30	-19.65	-4.01
筹资活动前现金流量净额	-16.59	-19.98	-4.64
筹资活动现金流入小计	83.40	114.13	37.35
筹资活动现金流出小计	63.89	82.01	32.54
筹资活动现金流量净额	19.50	32.12	4.80
现金收入比	116.72%	117.18%	117.95%

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

6. 偿债能力指标

2022 年，公司长期偿债能力指标表现仍很弱，但考虑公司作为河南省重要的发电企业，剩余授信额度很大，且公司作为上市公司，具备直接融资渠道，有力的外部融资支持可对其偿债提供保障。

2022年，公司短期偿债能力指标较上年变化不大，盈利弱化使得公司长期偿债压力上升，长期偿债能力指标表现仍很弱，未来，需关注业绩修复情况对偿债指标的影响。

表 15 公司偿债能力指标

项目	指标	2021 年	2022 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	65.56	68.16
	速动比率（%）	51.43	57.84
	经营现金流动负债比（%）	-2.35	-0.29
	经营现金/短期债务（倍）	-0.03	0.00
	现金短期债务比（倍）	0.29	0.39
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	-5.14	-4.53
	全部债务/EBITDA（倍）	-38.59	-51.48
	经营现金/全部债务（倍）	-0.01	0.00
	EBITDA 利息倍数（倍）	-0.69	-0.52
	经营现金/利息支出（倍）	-0.30	-0.04

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底，公司受限资产占总资产的16.70%，主要为用于融资租赁质押的固定资产。

表 16 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	3.04	0.99%	开具银行承兑汇票所存入的保证金
应收款项融资	0.10	0.03%	未到期的银行承兑汇票质押给银行
应收账款	7.92	2.57%	质押电费收费权及其项下全部收益为银行借款担保
固定资产	40.37	13.10%	南阳天益发电有限责任公司、豫煤交易中心、鹤壁鹤淇发电有限责任公司、新能源及丰鹤发电为融资租赁将固定资产作为抵押
合计	51.44	16.70%	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

对外担保方面，截至2023年3月底，公司合并口径无对外担保。

未决诉讼方面，截至2023年3月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司共计获得银行授信额度679.13亿元，尚未使用432.56亿元。公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

十、外部支持

政府在新能源项目的获取及项目融资上给予公司很大支持；控股股东河南投资集团从资金、资源整合及板块协同等多方面给予公司很大支持，为公司发展提供一定保障。

公司作为河南省电力投资集团，河南省政府在新能源项目的获取上给予公司很大支持，公司陆续获得鲁山、林州等多个抽水蓄能项目及省内多个整县光伏项目的开发权，且公司鲁山抽水蓄能项目已获得政策性贷款8.50亿元。公司控股股东河南投资集团资产分布于河南省内各地，涉及电力、水泥、造纸、基础设施、金融等行业。截至2022年底，河南投资集团参控股电力企业13家，总装机容量1762.00万千瓦，权益装机容量1066.30万千瓦，可控装机容量898.00万千瓦，规模位居河南电力市场第二位。河南投资集团从资金、资源整合、板块协同等多方面给予公司大力支持，为公司发展提供一定保障。

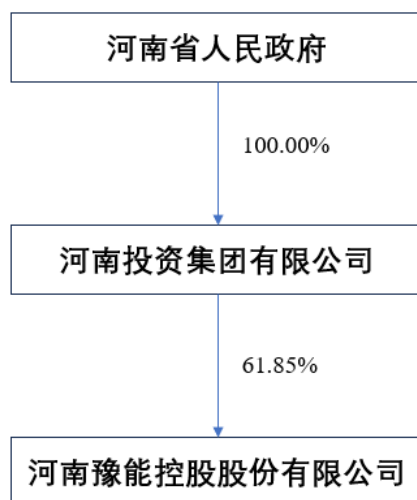
资金方面，河南投资集团为公司提供多项支持，一是对公司及其子公司提供总额不超过30.00亿元的借款额度（截至2022年底实际使用1.60亿元），以委托贷款形式发放，综合资金成本不超过同期市场利率水平；二是对公司子公司授予网银授信额度，利用其资金池归集资金，为公司所属企业提供临时性资金支持。

板块协同方面，河南投资集团通过统一协调，整合河南投资集团下属企业的电量需求增加公司的市场交易电量，提高机组利用效率。

十一、结论

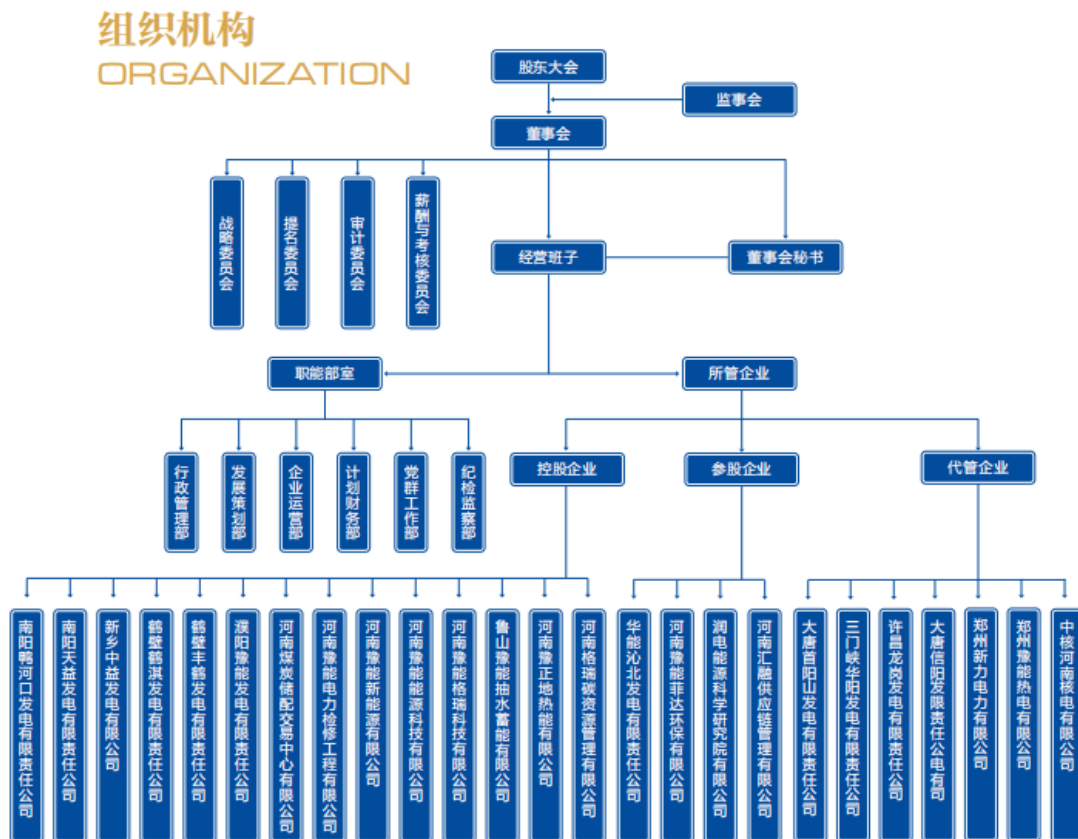
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底河南豫能控股股份有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底河南豫能控股股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底河南豫能控股股份有限公司主要子公司情况

序号	子公司名称	主营业务	实收资本 (万元)	持股比例
1	河南中原能建工程有限公司	检修服务	4800.00	100%
2	河南煤炭储配交易中心有限公司	煤炭购销	81015.50	100%
3	山西豫能兴鹤铁路联运有限公司	煤炭集运	52015.50	100%
4	德盛昌商业保理（天津）有限公司	保理融资	10000.00	100%
5	河南豫能新能源有限公司	风电、太阳能发电	108951.25	100%
6	鹤壁朝歌热力有限责任公司	热力供应	4200.00	90%
7	河南黄河能源创新中心有限公司	电力销售	25000.00	100%
8	桐柏豫能凤凰风电有限公司	风力发电	15986.60	100%
9	镇平县豫能风力发电有限公司	风力发电	5436.40	100%
10	正阳豫能风电有限公司	风力发电	8745.45	100%
11	西华县豫能风电有限公司	风力发电	6383.65	100%
12	濮阳县豫能风电有限公司	风力发电	2695.00	100%
13	淇县豫能风力发电有限公司	风力发电	14487.55	100%
14	郸城县豫能风电有限公司	风力发电	9349.55	100%
15	长垣豫能风电有限公司	风力发电	27421.45	100%
16	长垣益通生物质热电有限公司	生物质热电	5355.00	100%
17	河南豫能格瑞科技有限公司	污水处理	2000.00	100%
18	鲁山豫能抽水蓄能有限公司	水力发电	96000.00	100%
19	河南格瑞碳资源管理有限公司	商务服务	5000.00	100%
20	河南豫正地热能有限公司	热力供应	1000.00	51%
21	鹤壁豫能综合能源有限公司	节能技术研发	3210.00	95%
22	镇平县豫能综合能源服务有限公司	光伏发电	1950.00	100%
23	襄城县豫能综合能源有限公司	光伏发电	4700.00	94%
24	林州豫能抽水蓄能有限公司	水力发电	36000.00	100%
25	南阳市豫能南都新能源有限公司	光伏发电	1300.00	100%
26	淇县豫能综合能源有限公司	光伏发电	850.00	100%
27	林州豫能综合能源有限公司	光伏发电	1000.00	100%
28	鲁山豫能碳中和有限公司	光伏发电	5000.00	100%
29	固始县豫能综合能源有限公司	光伏发电	1250.00	100%
30	新野县豫能综合能源有限公司	光伏发电	1000.00	100%
31	叶县豫能新能源有限公司	光伏发电	4750.00	95%
32	原阳县豫能综合能源有限公司	光伏发电	1750.00	100%
33	长垣市豫能综合能源有限公司	光伏发电	2650.00	90%
34	清丰豫正清洁能源有限公司	地热能	100.00	100%
35	清丰豫能综合能源有限公司	光伏发电	90.00	90%
36	三门峡豫能综合能源服务有限公司	光伏发电	695.60	94%
37	浉池县豫能综合能源服务有限公司	光伏发电	--	100%
38	南阳天益发电有限责任公司	火力发电	77073.59	100%
39	南阳鸭河口发电有限责任公司	火力发电	103841.00	55%
40	南阳天孚实业有限公司	后勤服务	300.00	100%
41	鹤壁鹤淇发电有限责任公司	火力发电	212726.29	96.16%

42	河南豫煤数字港科技有限公司	商品购销	5000.00	100%
43	新乡中益发电有限公司	火力发电	103200.11	100%
44	新乡益通实业有限公司	后勤服务	300.00	100%
45	鹤壁圣益电力服务有限公司	后勤服务	200.00	100%
46	鹤壁丰鹤发电有限责任公司	火力发电	76000.00	50%
47	鹤壁威胜力实业有限公司	后勤服务	500.00	100%
48	濮阳豫能发电有限责任公司	火力发电	116050.00	100%
49	濮阳豫能热力有限责任公司	热力供应	5906.61	80%
50	濮阳兴益电力服务有限公司	后勤服务	200.00	100%
51	濮阳豫能东晟热力有限责任公司	热力供应	4312.67	66%

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	21.70	19.09	31.37	30.78
资产总额（亿元）	273.97	287.80	308.07	303.95
所有者权益（亿元）	79.53	55.96	40.38	35.69
短期债务（亿元）	41.41	65.61	80.85	79.70
长期债务（亿元）	119.48	132.92	152.30	162.47
全部债务（亿元）	160.90	198.53	233.15	242.17
营业总收入（亿元）	102.79	119.41	130.98	31.02
利润总额（亿元）	7.54	-24.77	-26.51	-4.83
EBITDA（亿元）	23.83	-5.14	-4.53	--
经营性净现金流（亿元）	17.90	-2.29	-0.33	-0.63
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.53	5.15	7.14	--
存货周转次数（次）	15.67	13.44	11.31	--
总资产周转次数（次）	0.43	0.43	0.44	--
现金收入比（%）	96.61	116.72	117.18	117.95
营业利润率（%）	14.16	-12.30	-10.84	-6.66
总资本收益率（%）	4.44	-6.14	-5.61	--
净资产收益率（%）	6.83	-40.62	-58.79	--
长期债务资本化比率（%）	60.04	70.37	79.04	81.99
全部债务资本化比率（%）	66.92	78.01	85.24	87.16
资产负债率（%）	70.97	80.55	86.89	88.26
流动比率（%）	72.70	65.56	68.16	70.59
速动比率（%）	64.56	51.43	57.84	63.17
经营现金流动负债比（%）	24.19	-2.35	-0.29	--
现金短期债务比（倍）	0.52	0.29	0.39	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	3.54	-0.69	-0.52	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.75	-38.59	-51.48	--

注：1. 公司 2020 年及 2021 年财务数据分别采用 2021 年及 2022 年审计报告期初数；2023 年一季度财务报表未经审计；2. 公司合并口径其他流动负债和长期应付款中带息部分已分别调整至短期债务和长期债务

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.28	9.84	10.84	8.99
资产总额（亿元）	88.99	133.02	164.22	161.86
所有者权益（亿元）	55.32	64.76	71.98	71.94
短期债务（亿元）	8.88	15.38	20.82	14.79
长期债务（亿元）	12.72	33.03	50.99	58.02
全部债务（亿元）	21.59	48.41	71.81	72.81
营业总收入（亿元）	0.19	0.19	0.09	0.01
利润总额（亿元）	0.07	0.76	-1.02	-0.04
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	2.09	-22.49	-7.52	-3.42
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	*	4.26	*
存货周转次数（次）	*	*	*	*
总资产周转次数（次）	*	*	*	*
现金收入比（%）	106.00	106.00	58.69	0.00
营业利润率（%）	98.36	83.84	92.52	89.32
总资本收益率（%）	0.08	0.67	-0.71	--
净资产收益率（%）	0.12	1.18	-1.42	--
长期债务资本化比率（%）	18.69	33.78	41.47	44.64
全部债务资本化比率（%）	28.07	42.78	49.94	50.30
资产负债率（%）	37.83	51.32	56.17	55.55
流动比率（%）	142.25	199.33	204.74	261.71
速动比率（%）	142.25	199.33	204.74	261.71
经营现金流动负债比（%）	10.24	-75.01	-20.16	--
现金短期债务比（倍）	0.82	0.64	0.52	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：1. 公司本部 2020 年及 2021 年财务数据分别采用 2021 年及 2022 年审计报告期初数；2023 年一季度财务报表未经审计；2. 母公司口径其他流动负债中带息部分已调整至短期债务；3. “*”表示过大或过小，“/”表示未获取到相关数据
 资料来源：联合资信根据公司年报整理

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 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