

信用评级公告

联合〔2025〕4816号

联合资信评估股份有限公司关于 上调华电云南发电有限公司及相关债项信用等级的公告

受华电云南发电有限公司（以下简称“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司主体及其发行的相关债项进行了信用评级。除评级委托关系外，联合资信、评级人员与公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

根据联合资信最近的评级结果，公司个体信用等级为 aa，考虑到公司是中国华电集团有限公司（以下简称“华电集团”）在云南省内的水电和火电运营平台，在资源获取、资金等方面均可获得华电集团的大力支持，外部支持提升 1 个子级，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定；公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表 1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行债券情况

债券代码	债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	到期兑付日
102281595.IB	22 华电云南 MTN001	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2024/07/30	3.00 亿元	2025/07/21

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据公司最新经营及财务情况，联合资信决定调整公司主体长期信用等级和“22 华电云南 MTN001”债项信用等级，本次信用等级调整主要考虑了以下因素：

（一）公司资源禀赋和区域竞争优势明显。

公司主要负责金沙江中游梯级电站和怒江中下游两库十三级水电站的开发建设管理工作，合计开发容量约占全国经济可开发水电站装机容量的 17.05%，在我国水电开发规划中的战略地位显著，具有较强的流域资源垄断优势。

截至 2024 年底，公司已投产装机容量为 934.99 万千瓦（其中水电装机容量为 694.99 万千瓦），占云南省全口径装机容量的 6.16%（占云南省水电装机容量的 8.31%）；2024 年，公司发电量为 432.41 亿千瓦时（其中水力发电量为 325.98 亿千瓦时），占云南省规模以上发电量的 9.91%（占云南省水力发电量的 10.49%），区域竞争优势明显。

（二）公司未来发展仍以清洁能源为主，拟建项目装机规模很大，且相关项目在国家能源发展战略布局中占据重要地位，项目投产后，公司综合竞争力将大幅提升。

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

公司重大拟建项目主要为金沙江龙头水库电站和怒江中下游河段（云南境内）阶梯电站开发，拟建项目规划装机规模和投资规模均很大，未来存在较大的资本支出需求，但整体债务负担预计仍处于可控范围。待项目投产后，公司经营规模和综合竞争力将显著提升。

（1）金沙江龙头水库电站是金沙江中游河段水电规划的龙头电站（含龙盘及两家人电站前期），项目已列入国务院《扎实稳住经济一揽子政策措施》《“十四五”可再生能源发展规划》等文件，2024年国民经济和社会发展计划又将其列为重大投资项目。项目开发建设对实现“双碳”目标、保障长江流域生态安全、推动长江经济带和地方经济社会发展等具有重大战略意义。

（2）怒江中下游河段（云南境内）梯级电站开发项目为后续国家重点建设的水电基地之一。项目规划两库十三级水电站，规划总装机容量 2132 万千瓦。目前，该流域处于前期规划阶段。

（三）公司作为华电集团在云南省内重要的电力运营平台，可获其大力支持。

公司作为华电集团在云南省内的水电和火电运营平台，在资源获取、资金等方面均可获得华电集团的大力支持。截至 2025 年 3 月底，华电集团及其财务公司为公司合并口径提供的借款规模合计 96.45 亿元。此外，未来随着拟建项目的推进，公司有望持续获得华电集团权益类资金支持，公司资本实力将进一步增强。

综合评估，联合资信确定公司个体信用等级为 aa，考虑到公司拟建项目规划装机规模很大且相关项目在国家能源发展战略布局中占据重要地位，待项目投产后，公司经营规模和综合竞争力将显著提升，公司个体调整上调 1 个子级；此外，考虑到股东支持力度大，外部支持提升 1 个子级，公司主体长期信用等级为 AAA，“22 华电云南 MTN001”债项信用等级由 AA⁺上调至 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二五年六月十九日