



河北建设投资集团有限责任公司 2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0218 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际关联机构中诚信绿金科技（北京）有限公司对该主体提供了绿色债券服务、绿色债券评估服务，经审查，不存在利益冲突的情形。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 5 月 22 日

本次跟踪发行人及评级结果	河北建设投资集团有限责任公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“06 冀建投债/06 冀建投”、“14 冀建投/14 冀建投”、“21 冀建投 MTN001”、“22 冀建投 MTN002”、“22 冀建投 MTN003”、“23 冀建投 MTN001A”、“23 冀建投 MTN001B”、“24 冀建投 MTN002”、“25 冀建投 MTN001A”和“25 冀建投 MTN001B”。AAA	
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于河北建设投资集团有限责任公司（以下简称“河北建投”或“公司”）很强的政府支持力度、能源业务的区域垄断地位、稳步提升的资本实力和拥有新天绿色能源股份有限公司（以下简称“新天绿色能源”）及河北建投能源投资股份有限公司（以下简称“建投能源”）两家上市子公司，融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到燃煤价格、电力市场化政策及交易因素、天然气管输费调整和面临投资压力等因素对公司经营及信用状况造成的影响。此外，“06 冀建投债/06 冀建投”的债项信用等级分别充分考虑了中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“农行”或“该行”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对相关债项还本付息的保障作用。	
评级展望	中诚信国际认为，河北建设投资集团有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司定位、职能发生重大变化；核心资产划出；盈利能力持续大幅下降；杠杆水平持续攀升，使得公司偿债能力大幅下降等。	
正 面		
■ 公司作为河北省人民政府直属的省级资本运作主体，政府支持力度很强 ■ 公司在河北省内电力及天然气销售规模优势显著，能源业务具有一定的区域垄断地位 ■ 跟踪期内公司资本实力稳步提升，财务杠杆处于行业内较好水平 ■ 公司拥有新天绿色能源及建投能源两家上市子公司，且可使用银行授信充足，直接及间接融资渠道畅通 ■ “06冀建投债/06冀建投”的担保方为债券偿还提供强有力的支持		
关 注		
■ 需关注燃煤价格、电力市场化政策及交易因素对公司电力业务运营和盈利的影响； ■ 需关注天然气管输费调整对天然气业务的盈利情况的影响； ■ 公司目前在建、拟建项目规模及资金需求较大，面临一定投资压力		

项目负责人：马 骁 xma@ccxi.com.cn

项目组成员：王琳博 lbwang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

河北建投（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	2,589.76	2,851.31	3,140.40	3,230.55
所有者权益合计（亿元）	1,069.60	1,197.22	1,358.39	1,369.17
负债合计（亿元）	1,520.16	1,654.09	1,782.01	1,861.37
总债务（亿元）	1,298.58	1,378.76	1,516.90	1,579.33
营业总收入（亿元）	436.48	481.48	600.12	160.40
净利润（亿元）	41.32	41.58	58.73	17.30
EBIT（亿元）	87.98	87.20	107.59	--
EBITDA（亿元）	135.56	140.81	165.44	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	85.60	71.66	112.96	25.35
营业毛利率(%)	22.13	21.38	27.34	21.27
总资产收益率(%)	3.52	3.21	3.59	--
EBIT 利润率(%)	20.28	18.20	17.99	--
资产负债率(%)	58.70	58.01	56.74	57.62
总资本化比率(%)	55.70	54.23	53.31	53.81
总债务/EBITDA(X)	9.58	9.79	9.17	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.81	2.75	3.46	--
FFO/总债务(%)	4.39	4.30	8.17	--
河北建投（母公司口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
总资产（亿元）	662.72	692.82	722.00	734.83
所有者权益合计（亿元）	448.14	464.61	533.80	529.88
总负债（亿元）	214.58	228.21	188.19	204.95
总债务（亿元）	241.90	247.28	213.52	217.72
营业总收入（亿元）	12.12	13.98	68.84	1.50
净利润（亿元）	-0.38	4.64	49.81	-1.68
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.33	-2.09	-1.72	-3.20
资产负债率(%)	32.38	32.94	26.07	27.89
总资本化比率(%)	36.65	36.26	29.77	29.72
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.95	1.41	7.54	--

注：1、中诚信国际基于公司披露的经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告、经中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2024 年度审计报告¹及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为报表期末数。2、中诚信国际分析时将“其他流动负债”中的（超）短期融资券调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息部分、“其他权益工具”中的永续债及“预计负债”中的“弃置义务”调整至长期债务。3、由于缺乏相关数据，2025 年一季度部分数据无法计算。4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

担保主体财务概况

农业银行（合并口径）	2022	2023	2024
资产合计（亿元）	339,255	398,730	432,381
资本合计（亿元）	26,738	28,969	30,973
不良贷款合计（亿元）	2,711	3,008	3,222
净营业收入合计（亿元）	6,947	6,948	7,106
拨备前利润（亿元）	4,533	4,447	4,509
净利润（亿元）	2,589	2,698	2,827
净息差(%)	1.90	1.57	1.41
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.40	2.11	2.01

¹ 根据公司实际控制人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”）对审计事务所审计年限的管理要求、按照河北省国资委选聘会计师事务所的流程，公司聘任中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）为 2024 年度审计机构。

平均资本回报率(%)	10.16	9.69	9.43
成本收入比(%)	32.81	33.86	34.40
不良贷款率(%)	1.37	1.33	1.30
拨备覆盖率(%)	302.60	303.87	299.61
资本充足率(%)	17.20	17.14	18.19

注：1、数据来源为农业银行披露的经审计的 2022~2024 年审计报告，2022 年、2023 年财务数据分别采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数。

◉ 同行业比较（2024 年数据）

公司名称	控股装机容量 (万千瓦)	发电量 (亿千瓦时)	资产总额 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	营业毛利率 (%)
浙能集团	4,227.05	1,664.17*	3,449.91	52.22	1,561.85	115.61	13.27
广东能源集团	4,962.80*	1,622.33*	3,100.25	71.58	835.94	47.59	16.28
河北建投	1,918.37	682.99	3,140.40	56.74	600.12	58.73	27.34

中诚信国际认为，与同行业相比，河北建投较低的装机规模使得其发电量及营业总收入规模均低于可比企业，但其多元化的业务构成和更高的清洁能源占比等因素使得资产总额及净利润处于可比企业中等水平，且营业毛利率和财务杠杆均处于同行业较优水平。

注：“浙能集团”为“浙江省能源集团有限公司”简称，发电量含代管机组；“广东能源集团”为“广东省能源集团有限公司”简称，其控股装机容量及发电量为 2023 年数据。

◉ 本次跟踪情况

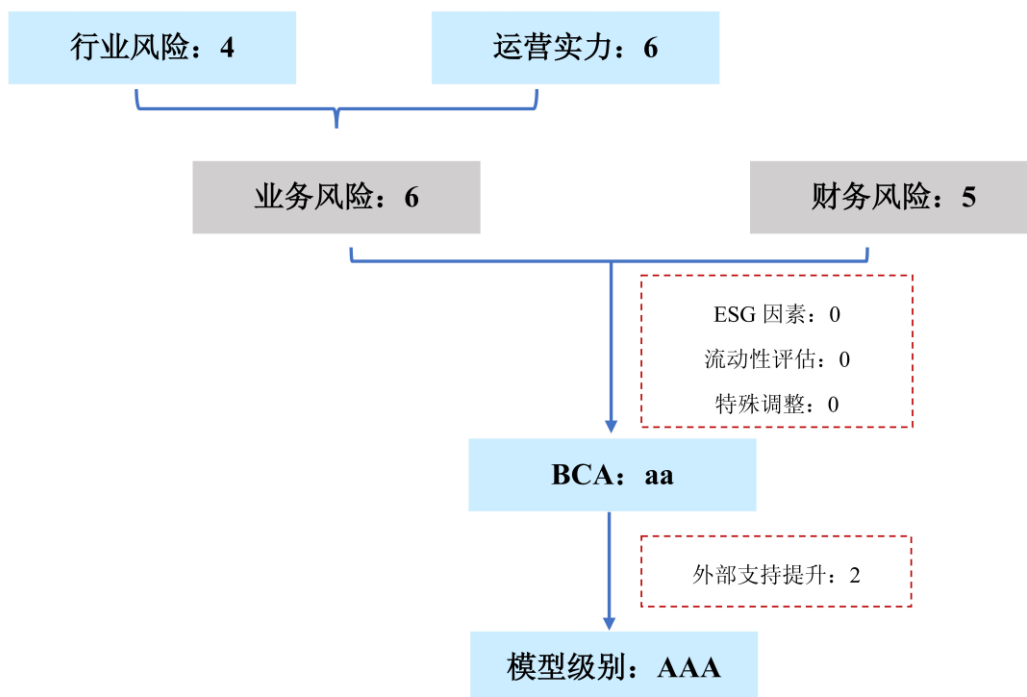
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
25 冀建投 MTN001B	AAA	AAA	2025/02/10 至本报告出具日	10.00/10.00	2025/02/19~2040/02/19	--
25 冀建投 MTN001A	AAA	AAA	2025/02/10 至本报告出具日	10.00/10.00	2025/02/19~2028/02/19	--
24 冀建投 MTN002	AAA	AAA	2024/05/10 至本报告出具日	10.00/10.00	2024/05/22~2039/05/22	--
23 冀建投 MTN001B	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	5.00/5.00	2023/09/20~2033/09/20	--
23 冀建投 MTN001A	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	5.00/5.00	2023/09/20~2026/09/20	--
22 冀建投 MTN003	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	10.00/10.00	2022/08/17~2032/08/17	--
22 冀建投 MTN002	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	15.00/15.00	2022/07/08~2025/07/08 (3+N)	调整票面利率、赎回、续期、利息递延、持有人救济
21 冀建投 MTN001	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	20.00/19.20	2021/05/21~2026/05/21 (3+2)	调整票面利率、回售
14 冀建投/14 冀建投	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	20.00/20.00	2014/09/01~2025/09/01 (6+5)	调整票面利率、回售
06 冀建投债/ 06 冀建投	AAA	AAA	2024/06/24 至本报告出具日	10.00/10.00	2006/03/28~2026/03/28	--

注：债券余额为 2025 年 4 月末数据，“22 冀建投 MTN002”的偿付顺序等同于公司一般债务。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
河北建投	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/11 至本报告出具日

● 评级模型

河北建设投资集团有限责任公司评级模型打分(C150000_2024_05_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持: 公司是河北省内最大的国有资本投资公司，负责电力、天然气、交通以及水务等板块的建设与运营，对保障河北省经济的稳定发展具有重要作用，政府支持意愿和支持能力很强，跟踪期内外部支持无变化。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际电力生产与供应行业评级方法与模型 C150000_2024_05

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

业务风险

中诚信国际认为，2024 年全国电力供需总体平衡，电源建设仍延续清洁化趋势，在一揽子增量政策下，未来我国用电需求将持续提升并将保持中速增长。行业内企业凭借较好的融资及经营获现能力整体保持了可控的财务风险，整体经营状况稳健。

2024 年以来，随着一揽子增量政策的出台，我国经济保持稳健增长，全社会用电量保持同比中速增长；预计 2025 年在支持政策落地、基建投资支撑作用和极端天气等综合因素影响下我国全社会用电需求或将保持中速稳定增长。2024 年我国电源结构延续清洁化发展趋势，新能源装机占比持续提升，但电煤价格仍处历史相对高位、来水不确定性加剧、极端天气增多、新能源电量消纳受限等因素对我国电力供需平衡造成一定影响。2024 年以来，受电力装机供给增速较快而用电需求增速相对平缓影响，全国发电设备平均利用小时数继续走低，未来在经济增速放缓、能源供给结构变化等因素影响下，全国发电设备利用情况仍面临较多不确定性，不同电源类型机组利用效率仍将延续分化态势。2024 年以来火电电价在燃料价格持续回落、容量电价施行及清洁能源替代影响下面临下行趋势；新能源电价受平价上网装机规模快速增长及市场化交易程度加深影响而有所下降，但国内碳排放权、CCER、绿电和绿证等交易市场发展迅速，有助于促进可再生能源电量消纳并提升新能源发电企业相关收益。从电力生产行业企业信用状况来看，各细分领域信用状况稳定，其中，火电企业盈利及获现水平在燃料价格处于下行区间和容量电价政策持续施行等影响下仍将保持较好水平，总体信用质量将保持稳定。风电及太阳能发电企业仍保持了良好的财务表现，但消纳及电价政策的不确定性或将其盈利空间形成影响，总体信用质量由“稳定提升”调整为“稳定”。水电和核电行业装机稳步增长，总体信用质量将保持稳定。总体来看，电力生产企业持续加速推进清洁能源建设，推动装机容量及总债务持续增长，电源结构不断优化，行业内企业依托于良好的资源获取和融资能力，整体风险可控，预计未来 12~18 个月内电力生产行业总体信用质量不会发生重大变化。

见《中国电力生产行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11690?type=1>

中诚信国际认为，河北建投电力装机不断增长，规模优势继续保持，且其机组主要所在区域旺盛的用电需求使得上网电量处于很高水平；2024 年以来，煤价的回落使得火电业务盈利能力提升；公司天然气、水务及交通业务均稳健发展，成为公司收入及利润的重要补充。需关注煤炭价格、新能源全面入市等电力市场化政策对公司盈利稳定性的影响、应收可再生能源补贴款的到位情况及项目建设推进带来的资本支出压力。

跟踪期内，公司产权结构、合并范围及业务结构无较大变化，两会一层运行稳定²，公司坚持打造大型国有资本投资运营集团，战略方向明确。

截至 2025 年 3 月末，河北省国资委持有公司 100.00% 股份，仍为公司实际控制人。跟踪期内，公司产权结构及合并范围无重大变化。战略发展方面，公司坚持充分发挥资源配置、资本运作和资产重组三大作用，围绕雄安新区建设、环京津优势发挥、区域经济发展和产业转型升级等领域统筹安排各项任务目标，在支持河北省经济发展的同时，逐步将集团打造成为理念先进、管理科学、勇于担当、业绩优良的大型国有资本投资运营集团。

跟踪期内公司可控装机规模持续增长，电源结构保持多元，保持了较大的规模优势；同期河北省经济环境良好，用电需求旺盛，为公司的业务运营发展提供有力的支撑，电力业务竞争力很强。

公司是河北省的资本运营、基础设施建设和投融资平台，肩负着河北省电力建设与运营的重任。公司的电力装机主要由火电、风电及少量光伏机组构成，机组主要位于河北省内。跟踪期内，随寿阳热电机组、长滩机组及在建新能源项目的陆续投运及对开滦协鑫发电有限公司（以下简称“开滦协鑫”）51% 股权的收购³，公司装机容量有所提升，电源结构保持多元。机组质量方面，截至 2025 年 3 月末，公司控股火电机组均为 30 万千瓦及以上机组，60 万千瓦及以上机组约占可控火电装机容量的 31.61%，其中热电联产机组占比为 78.59%，同时，均已完成脱硫、脱硝及除尘改造，主要污染物均已实现达标排放。

区域经济方面，受益于承接北京非首都功能疏解和产业转移等因素，河北省经济发展保持良好势头，2024 年河北省 GDP 保持较快增势，达 47,526.9 亿元，按不变价口径同比增长 5.4%。电力供需方面，2024 年河北省实现发电量 3,881.8 亿千瓦时，同比增长 2.5%；同年，全省实现全社会用电量约 4,986.67 亿千瓦时，同比增长约 4.8%。整体来看，河北省较好的区域经济环境、旺盛的用电需求及较大的用电缺口可为公司的业务运营发展提供有力的支撑。

表 1：近年来公司控股机组成装机情况（万千瓦）

指标	2021	2022	2024
可控装机容量	1,508.80	1,657.96	1,918.37
其中：火电	915.00	985.00	1,177.00
风电	581.19	629.75	658.74
光伏	12.61	43.21	82.63
火电权益装机容量	2,043.73	2,048.20	2,284.20

注：2024 年末公司光伏装机容量含建投能源 45.71 万千瓦、新天绿色能源 36.92 万千瓦。

资料来源：公开资料及公司提供，中诚信国际整理

2024 年，受来风减弱及部分区域限电增加影响，公司风电机组利用小时有所下降，但火电利用水平及装机规模的增长带动公司整体上网电量同比提升；煤价的回落及市场化交易因素使得当期各电源品种上网电价同比小幅下降，需关注后续煤价变化及电力市场化政策及交易因素对公司机组运营的影响。

公司火电业务运营主体为建投能源。2024 年得益于建投国电准格尔旗能源有限公司建投准能发电

² 公司董事会由 7 名董事组成，2024 年变更 1 名；公司设监事 1 名，2024 年无变化；同期，公司高级管理人员无变动。

³ 2024 年 1 月 4 日，建投能源发布公告称其购买开滦集团实业发展有限责任公司持有的开滦协鑫 51% 股权已完成工商变更手续。开滦协鑫拥有 2×30 万千瓦亚临界燃煤机组，均已完成超低排放改造及烟气消白改造。

和开滦协鑫装机容量的增长，叠加火电利用小时数的提升，公司实现火电上网电量同比显著增长 27.54%。此外，公司火电全部参与市场化交易，跟踪期内受燃煤价格下行、清洁能源电量供给增加、新能源市场化交易加深带来的电价竞争程度加大等因素影响，火电上网电价有所下降。2024 年，受煤炭掺烧等原因影响，公司供电煤耗同比小幅增长。煤炭采购方面，公司发电用煤全部需对外采购，供应方主要包括国家能源投资集团有限责任公司、天津中煤能源华北有限公司、华阳新材料科技集团有限公司、冀中能源集团有限责任公司和开滦（集团）有限责任公司等，煤炭供应较有保障，同期得益于煤炭供需关系的持续改善，公司入厂标煤单价保持下降态势。此外，跟踪期内随着煤电容量电价机制⁴的施行，公司煤电机组盈利稳定性得到部分保障，中诚信国际将持续关注煤炭价格波动及电力市场化改革等因素对公司煤电机组盈利能力的影响。

公司新能源发电业务运营主体为新天绿色能源。近年来，由于张家口地区电网建设相对滞后，整体消纳能力出现饱和。2024 年以来，受平均风速下降、部分区域限电率增加等影响，公司风电机组平均利用小时数同比下降，但持续高于全国平均水平⁵，公司通过积极参与电力市场化交易及绿电交易以减少上述因素对机组利用水平的影响。整体来看，上述因素影响叠加当期风电装机容量的小幅增加，公司 2024 年风电上网电量同比小幅下降。电价方面，2024 年以来受市场化交易因素以及新增项目不再享受可再生能源补贴⁶影响，公司风电上网电价略有下降。此外，公司光伏电站主要分布在河北、新疆和东北等地区，跟踪期内光伏装机及上网电量规模有所增加但仍相对较小，未来公司子公司建投能源将逐步负责光伏业务的运营⁷。截至 2024 年末，受补贴款到位滞后以及上网电量增加的影响，新天绿色能源尚未收到的可再生能源补贴款余额为 65.31 亿元，保持一定规模，中诚信国际将持续关注其应收补贴款到位情况、全额保障性收购可再生能源电量新规⁸及新能源上网电量全面进入电力市场相关政策⁹对公司的影响。

表 2：近年来公司控股机组运营指标

指标	2022	2023	2024	2025.1~3
发电量（亿千瓦时）	526.87	567.40	682.99	175.02
其中：火电	384.89	422.66	538.90	128.32
风电	140.31	140.81	139.08	44.63
光伏	1.67	3.93	5.01	2.07
上网电量（亿千瓦时）	496.19	533.44	643.56	165.16
其中：火电	357.48	392.12	500.10	119.50
其中：市场化交易电量	357.48	392.12	500.10	119.50
风电	137.08	137.61	137.82	43.65
其中：市场化交易电量	36.31	58.69	58.85	--
光伏	1.63	3.71	5.64	2.01

⁴ 国家发展改革委及国家能源局为加快推进电能量市场、容量市场、辅助服务市场等高效协同的电力市场体系建设，逐步构建有效反映各类电源电量价值和容量价值的两部制电价机制，其中电量电价通过市场化方式形成，灵敏反映电力市场供需、燃料成本变化等情况；煤电容量电价按照回收煤电机组一定比例固定成本的方式确定。其中，用于计算容量电价的煤电机组固定成本实行全国统一标准，为每年每千瓦 330 元；通过容量电价回收的固定成本比例，综合考虑各地电力系统需要、煤电功能转型情况等因素确定，2024~2025 年多数地方为 30%左右，部分煤电功能转型较快的地方适当高一些，为 50%左右。2026 年起，将各地通过容量电价回收固定成本的比例提升至不低于 50%，该政策自 2024 年 1 月 1 日起执行。

⁵ 根据中国电力企业联合会公布数据，2024 年全国并网风电利用小时数为 2,127 小时。

⁶ 截至 2024 年末，公司纳入可再生能源补贴目录的风电装机容量为 496.37 万千瓦，光伏装机容量为 11.86 万千瓦。

⁷ 新天绿色能源为进一步聚焦核心主业，集中资源投入风力发电及天然气相关产业，未来除必须保留的参股企业外，将不再单独投资发展光伏发电业务。待在建光伏项目建成后，新天绿色能源计划逐步出售或转让现有控股光伏业务。建投能源将成为公司下属光伏发电业务整合平台。

⁸ 2024 年 3 月，国家发展改革委公布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，指出电网企业不再承担可再生能源电量全额保障性收购义务。

⁹ 2025 年 1 月，国家发改委、国家能源局发布的《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136 号）明确推动新能源上网电价全面市场化，要求新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，电价通过市场交易形成，并建立“差价结算”机制。政策以 2025 年 6 月 1 日为节点区分存量项目和增量项目，存量项目与现行政策衔接，增量项目通过市场化竞价确定机制电价。改革旨在推动新能源公平参与市场竞争，公平承担系统调节责任，助力构建新型电力系统。各地需于 2025 年底前制定实施方案，确保改革平稳推进。

平均利用小时数（小时）	--	--	--	--
其中：火电	4,206	4,476	4,578	1,090
风电	2,485	2,419	2,226	--
平均上网电价（元/千瓦时）	--	--	--	--
其中：火电	0.48	0.45	0.44	0.44
风电	0.45	0.45	0.43	--
供电标准煤耗(克/千瓦时)	301.81	309.02	309.98	277.53
燃料成本占火电发电成本的比例(%)	83.54	81.27	76.50	76.70
单位发电燃料成本(元/千瓦时)	0.30	0.26	0.25	0.22
入厂标煤单价（不含税）（元/吨）	969.53	914.04	822.02	775.11
原煤采购量（万吨）	2,289.09	2,784.23	3,685.00	854.70
弃风率(%)	7.68	7.31	7.70	--

注：小数差异系四舍五入所致。

资料来源：建投能源、新天绿色能源公告及公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内，受益于管网覆盖范围拓展及曹妃甸 LNG 项目一期的满年度运行，公司天然气销售量持续增长，但受外部环境及价格政策执行情况影响，公司 2024 年天然气购销价差有所下降。

公司天然气业务运营主体为新天绿色能源。跟踪期内，随着在建 LNG 码头及管网¹⁰等天然气工程不断投产运营及对城市燃气¹¹项目的拓展，公司天然气管道运营里程及城市燃气市场覆盖范围持续增加。目前，公司城市燃气业务约占河北省 25% 的市场份额，具有一定区域领先优势。气源方面，公司天然气供应主要来自于中国石油天然气集团有限公司，每年与其签订年度购销合同。同时，公司的气源结构逐步多元化，积极拓展中国石油化工集团有限公司、中国海洋石油集团有限公司、山西华新燃气集团有限公司以及进口 LNG 作为补充气源，天然气供应具有一定保障。采购方面，公司天然气采购价格随市场价格波动而波动。采用预付购气款模式结算，在每周、每旬按双方约定的计划供气量预先支付购气款。销售方面，公司天然气销售以批发模式为主，下游客户主要为河北省和周边省市城燃及终端工业用户。2024 年以来，受益于管网不断拓展、对下游客户开拓力度的加大、唐山曹妃甸 LNG 项目一期接收站的满年度运行等方面的影响，公司当年天然气售气量较上年同期增长 14.55%。销售价格方面，公司省内长输管线管输费由物价主管部门综合核定¹²，城市燃气业务价格波动向下游传导情况整体较好¹³，但受外部环境及传导时间相对滞后影响，2024 年以来公司燃气平均购销价差整体呈下降态势。结算方面，目前公司销售天然气均以预收气费为主。截至 2024 年末，公司已收回历史逾期及所欠货款 6.22 亿元（原始欠款金额为 10.10 亿元）。中诚信国际将持续关注天然气相关费用价格调整情况以及账款回收等因素对公司天然气业务运营的影响。

表 3：近年来公司天然气运营情况

指标	2022	2023	2024
天然气管网资产			
累计运营管道（公里）	8,347.23	9,741.57	9,850.31
其中：长输管道	1,260.67	1,546.54	1,546.81
城市燃气管道	7,086.56	8,195.03	8,303.50
天然气购销			

¹⁰ 2024 年 2 月国家石油天然气管网集团有限公司永清分输站上载点投产，公司涿州-永清长输管线在永清站实现上载销售业务，为公司首次上载销售业务，未来公司或可利用自身气源优势加大跨省上载销售业务拓展力度，提升售气规模。

¹¹ 2024 年，公司完成对新设立的邯郸经济技术开发区天然气有限公司的 40% 股权参股出资，有效拓展当地城燃市场。

¹² 2022 年 5 月 20 日，河北省发展和改革委员会发布《关于调整河北省天然气有限责任公司等 5 家省内天然气短途管道运输价格的通知》（冀发改能价[2022]659 号），将公司省内天然气短途管道运输价格由 0.223 元/立方米（含税）下调至 0.152 元/立方米（含税）。

¹³ 2024 年 10 月 28 日，河北省发展和改革委员会印发《河北省天然气管道运输价格管理办法》，明确管道运输价格按照“准许成本加合理收益”的方法制定，管道运输价格实行动态管理，每 3 年校核调整一次。

天然气采购量（亿立方米）	38.84	45.02	51.53
天然气销售总量（亿立方米）	38.85	45.03	51.58
其中：批发气量	19.57	19.62	20.12
零售气量	18.38	20.00	19.38
CNG/LNG	0.89	5.41	12.08
加权平均销售价格（元/立方米）	3.05	3.06	2.91
加权平均采购价格（元/立方米）	2.66	2.69	2.58
平均购销价差（元/立方米）	0.39	0.37	0.33

注：部分数据加总与合计数不一致系四舍五入导致。

资料来源：新天绿色能源公告及公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内，公司控股的已投运公路资产保持稳定，铁路里程有所增长，参股港口泊位数小幅提升；需关注国际贸易环境的不确定性对港口业务的影响。

公司交通板块运营主体为建投交通。公司按照河北省政府的相关安排，通过参控股铁路运输、港口装卸及港务管理等业务，参与河北省交通行业重点项目获取收益。公司的港口业务在 2023 年河北省港口整合¹⁴后以参股为主，跟踪期内设计吞吐量随泊位增加而小幅增长，此外公司还控股少量铁路和公路。截至 2025 年 3 月末，公司拥有在运控股铁路 2 条、在建参股铁路 7 条、港口 4 个、高速公路 1 条¹⁵。同期末，公司参、控股铁路通车里程增至 6,868 公里；公路通车里程较 2023 年保持稳定，为 79.19 公里。2024 年以来，随着我国经济稳步增长，客运及货运流量相应提升，推动建投交通盈利能力同比有所提升。此外，港口行业对外贸依存度较大，国际贸易形势的不确定性或对参股港口的投资收益产生一定影响。

表 4：截至 2025 年 3 月末公司主要参股港口项目

项目名称	持股	泊位数（个）	设计吞吐量（亿吨）
秦皇岛港股份有限公司	3.76%	50	2.26
唐山港集团股份有限公司	8.11%	36	1.75
国能黄骅港务有限责任公司	30.00%	20	1.826
河北港口集团有限公司	3.2432%	142	6.31

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司原水设计供应能力有所提升，原水日均供应量及污水日均处理量保持增长态势，水务业务保持了很强的区域竞争优势。

公司水务业务主要由建投水务负责，公司通过投资建设、收购、参控股地方水务产业，以及联合地方政府和其它投资者共同投资水务产业的方式整合河北省内水务资产，供水及污水处理能力维持较高水平。目前公司供水能力约占全省市场份额的三分之一，具有很强的区域竞争优势。随着既有项目扩建，2024 年以来公司原水设计供应能力有所上升，且随着供水范围的拓展、区域用水量的增加，日均原水供应量逐年上升；同时，随着污水处理需求的提升，日均污水处理量亦保持上升趋势。未来随着省内水务资产的逐步整合，公司水务板块业务规模或将保持增长态势。

表 5：截至 2025 年 3 月末公司控股水务资产运营情况（万吨/天）

类别	设计供应能力	实际日均供应量/处理量			
		2022	2023	2024	2025.1~3

¹⁴ 河北省人民政府为实施河北省港口资源整合，拟将河北港口集团有限公司更名为“河北渤海港口集团有限公司”，并通过无偿划转方式受让唐港实业 100%股权、曹妃甸港集团 100%股权、曹妃甸实业 25%股权、国投曹妃甸 24%股权、华能曹妃甸 25%股权、曹妃甸煤炭 6%股权，截至 2023 年 3 月末已全部办理完毕工商变更登记，至此公司不再控股唐山化工港口而转为参股河北港口集团有限公司 3.24%股权。

¹⁵ 截至 2025 年 3 月末，公司控股在运铁路为邯黄铁路和建投铁路，建设里程合计约 521.37 公里。公司参股在运营铁路主要包括朔黄铁路、京沪高铁和京石客专等 21 条线路，其中客运铁路 14 条，货运铁路 7 条。公司还参股建投交通京张高速公路有限公司。

自来水	165.65	65.60	75.67	70.65	67.44
原水	146.75	44.35	47.34	52.23	45.88
污水	42.25	29.50	31.04	32.48	28.93
中水	32.00	2.25	3.49	3.76	3.13
合计	386.65	141.70	157.54	159.12	145.38

资料来源：公司提供

未来随着在建电力、天然气、交通、水务及雄安项目的不断推进和投运，公司经营实力将进一步增强，但较大的投资规模或将为公司带来一定资本支出压力。

截至 2024 年末，公司在建项目主要集中于电力、天然气和交通板块。其中在建电力装机规模合计 325.20 万千瓦，投产后将大幅提升公司发电能力。在建天然气项目主要为唐山曹妃甸 LNG 接收站项目二阶段剩余储罐及其外输管线项目。唐山 LNG 项目位于曹妃甸港口物流园区内，设计年接卸能力 1,200 万吨/年，分三个阶段建设，其中第一阶段已于 2023 年 6 月投产，接卸能力为 500 万吨/年，待项目全部投产后，公司供气能力将进一步提升。公司此前控股的和邢铁路¹⁶转权益法核算后，在建交通项目均为参股项目，未来完工后，公司铁路板块业务规模将进一步扩大，增厚投资收益。此外，新天绿色能源参股投资的 360 万千瓦（12 台 30 万千瓦装机）的河北丰宁抽水蓄能电站已于 2024 年实现 12 台机组全容量并网发电，其装机容量及储能能力均为世界第一，待其满年度运营后公司投资收益水平有望提升¹⁷。同时，公司全资子公司建投雄安正在进行河北雄安新区容东片区金湖未来城项目建设，该项目肩负着疏解北京非首都功能，及为入驻新区的金融、科技、现代服务业等企事业单位提供办公、生活居住及配套服务功能，目前该项目已全部完工，正在开展招商、销售、运营工作中。

表 6：截至 2024 年末公司主要在建项目情况（万千瓦、亿元）

项目名称	装机容量	预算总投资	已完成投资	2025 计划投资额	预计投运时间
火电板块					
任电二期项目热电联产项目	2*35.00	29.86	3.31	14.51	2026 年 6 月
西电四期	2*66.00	53.15	2.47	15.95	2026 年 10 月
小计	202.00	83.01	5.78	30.46	--
新能源板块					
蔚县西水泉风电项目	8.80	5.67	2.74	2.93	2025 年 6 月
蔚县青崖子风电项目	5.20	3.60	1.57	2.03	2025 年 6 月
张北新泽战海 92MW 风电项目	9.20	7.85	4.20	3.65	2025 年 6 月
巨鹿县老漳河二期 100MW“风+储”一体化示范性项目	10.00	6.42	2.06	4.36	2025 年 9 月
河北建投大名县 50MW 风电项目（保障类）	5.00	3.22	0.20	2.67	2026 年 3 月
河北建投大名县 50MW 风电项目（市场化类）	5.00	3.21	0.10	2.76	2026 年 3 月
围场 200MW 光伏储能示范项目	20.00	13.10	7.41	5.69	2025 年 9 月
礼泉新天 10 万千瓦农光互补发电项目	10.00	4.66	2.27	2.35	2025 年 6 月
山海关海上风电一期 500MW 平价示范项目	50.00	47.13	1.04	21.14	2027 年 12 月
小计	123.20	94.86	21.59	47.58	--
天然气板块					
冀中管网四期工程	--	4.35	--	0.34	2025 年 6 月
秦皇岛丰南沿海输气管道工程	--	17.94	--	4.00	2025 年 6 月
鄂安沧与京邯线保定南部联络线项目	--	4.02	--	0.46	2024 年 12 月

¹⁶ 建投交通、和顺和邢铁路建设投资有限公司及中国铁路北京局集团有限公司分别持有和邢铁路有限责任公司（以下简称“和邢铁路”）40.625%、31.25%及 28.125%股权。以往年度建投交通对和邢铁路采用成本法核算，纳入合并范围。因《中华人民共和国铁路法》要求中国国家铁路集团有限公司对国家铁路实行高度集中、统一指挥的运输管理，2022 年起建投交通对和邢铁路采用权益法核算，不再纳入合并范围并调整报表期初数。

¹⁷ 该项目新天绿色能源持股 20%。根据新天绿色能源 2023 年报，丰宁抽水蓄能电站项目一期容量电价为 547.07 元/千瓦，二期容量电价为 510.94 元/千瓦。

鹿泉-井陘输气管线项目	--	2.52	--	0.77	2024 年 12 月
唐山 LNG 项目二阶段（1#2#5#6#储罐）工程	--	26.10	--	3.19	2025 年 6 月
唐山 LNG 项目接收站二阶段（9#、10#、15#、16#储罐）及配套输水工程	--	31.20	--	5.53	2025 年 12 月
小计	--	86.13	--	14.29	--
交通板块					
太锡铁路	--	34.90	--	10.17	2026 年 4 月
石港城际	--	41.42	--	1.70	2026 年 6 月
雄商高铁	--	159.74	--	29.39	2026 年 9 月
雄忻高铁	--	54.40	--	3.86	2027 年 5 月
雄忻地下段	--	100.32	--	36.08	2026 年 3 月
津潍高铁	--	36.20	--	15.61	2027 年 10 月
石雄城际	--	148.69	--	41.20	2028 年 6 月
小计	--	575.67	--	138.01	--
水务板块					
小计	--	9.64	6.51	1.37	--
合计		325.20	1,046.48	--	231.71

注：截至 2025 年 3 月末，公司在建水务项目主要为沧州市区第二水源第二水厂一期工程、北京大兴国际机场临空经济区（廊坊片区）供水特许经营项目一科技创新区地表水厂一期、吴桥县地表水厂蓄水池及配套工程、滏阳水厂扩产工程等；交通板块中，预计总投资的统计口径为公司按照出资比例计划总出资额；雄安容东片区金湖未来城项目项目计划总投资 197.17 亿元，截至 2025 年 3 月末已投资 185.79 亿元，2025.4~12 月计划投资 0.92 亿元各项总投资及预计投运时间根据实际情况或有所调整。

资料来源：公司提供

项目储备方面，2024 年新天绿色能源新增核准风电装机容量 378.02 万千瓦，同期末累计有效核准未开工风电项目装机容量 430.99 万千瓦。同期，为发挥与天然气产业的协同效应，新天绿色能源新获取抚宁 2×48 万千瓦及北戴河 2×48 万千瓦燃机项目核准，核准容量合计 192.00 万千瓦。此外，2024 年公司新增压缩空气储能备案容量 100MW/400MWh、完成涞源黄花滩 120 万千瓦抽水蓄能项目纳入国家规划。随着公司光伏业务发展战略的调整¹⁸，海上风电、燃气发电及抽水蓄能业务的拓展，整体能源项目储备丰富，未来投资规模较大。整体来看，公司目前较多的在建、拟建项目和较大的投资规模或将给其带来一定投资压力。

表 7：截至 2024 年末公司主要拟建能源项目情况（万千瓦、亿元）

在建项目名称	所属板块	装机容量	计划总投资	2025 年计划投资额	预计投运时间
晋州市 100MW 砦钢结合风储一体化示范项目	风电	10.00	6.10	4.92	2026 年 6 月
昌黎七里 20MW 风电项目	风电	2.00	1.17	1.09	2025 年 12 月
河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目	风电	25.00	25.32	14.69	2025 年 12 月
唐山顺恒祥云岛 250MW 海上风电项目	风电	25.00	25.19	15.41	2025 年 12 月
邯郸新天永年 100MW 风电项目（50MW 保障性）	风电	5.00	3.45	1.96	2026 年 4 月
邯郸新天永年 100MW 风电项目（50MW 市场化）	风电	5.00	2.57	1.27	2026 年 4 月
宁晋洹河 100MW“风+盐储”一体化示范性项目	风电	10.00	6.62	3.57	2026 年 3 月
新天绿能深州 100MW 风储项目	风电	10.00	6.77	3.01	2026 年 6 月
防城南山风电场二期工程项目	风电	5.00	3.56	1.90	2026 年 6 月
北戴河新区燃机+新能源多能互补一体化项目（500MW 风电大基地）	风电	50.00	25.72	3.15	2026 年 12 月
新天绿能抚宁燃气电厂项目	燃气电厂	96.00	23.44	9.70	2027 年 5 月

¹⁸ 2024 年 10 月 30 日，新天绿色能源发布公告称与公司签署新《避免同业竞争协议》，新天绿色未来将集中资源投入陆上及海上风电场、LNG 码头及接收站、天然气长输管线及城市燃气、燃气电厂等方面的建设和运营，为此新天绿色拟逐步出售现有光伏业务。建投能源或将成为公司下属光伏业务运营主体。

北戴河新区燃气电厂项目（2×480MW）	燃气电厂	96.00	24.27	7.60	2027 年 7 月
沧州新天青县燃气电厂项目	燃气电厂	96.00	24.36	7.30	2027 年 8 月
苏尼特左旗 100MW/400MWh 压缩空气储能 1#示范项目	储能	--	9.50	4.35	2026 年 10 月
合计	--	435.00	188.04	79.92	--

注：公司拟建项目及项目投资额或根据实际情况有所调整。

资料来源：新天绿色能源提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内公司收入及资产规模持续增长且保持很大规模，上网电价及天然气购销价差虽有所下降，但煤价的回落叠加上网电量、售气量及交通板块投资收益的增长，使得公司保持了很强的盈利和经营获现能力，较大的投资支出虽推动债务规模持续提升，但资本实力的增强使得财务杠杆保持行业较好水平，整体维持了很强的债务偿付能力。

盈利能力

2024 年，受益于上网电量、售气量的提升等因素，能源销售收入同比保持提升，但受上网电价及天然气购销价差下降影响，能源销售毛利率较上年同期略有下降。同期，公司供水、运输及装卸服务收入均整体保持稳定增长，参股的交通项目带来的投资收益¹⁹及其收入占比显著提升，带动当期营业收入同比增长 24.64%，营业毛利率亦较上年增加 5.96 个百分点。2025 年一季度，受上网电价同比下降等影响，公司营业总收入较上年同期小幅回落，毛利率受投资收益确认进度影响而有所波动，仍保持同比增长。跟踪期内，公司财务费用受债务规模增加影响同比上升，同时业务规模及研发投入增加使得管理费用和研发费用同比增加，但受益于收入规模提升，期间费用率稳步下降。同期，公司经营性业务利润整体同比显著提升，但 2024 年公司对预计不能收回应收账款计提减值、出于谨慎性原则对雄安项目计提存货跌价准备，致使当期资产及信用减值规模较大。此外，公司参股的火电等企业每年可贡献一定投资收益，为利润形成有效补充。受上述因素整体影响，公司 2024 年及 2025 年 1~3 月利润总额均同比增长，带动 2024 年总资产收益率同比回升，保持较高水平。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

板块	2022		2023		2024		2025.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
能源销售	361.32	18.44	392.35	17.94	439.65	16.94	135.67	22.20
供水服务	18.11	37.42	18.17	39.82	18.72	42.04	5.81	36.97
投资收益	6.95	99.98	5.12	100.00	68.72	100.00	1.59	100.00
运输及装卸服务	28.67	18.40	29.85	18.14	30.49	19.68	8.26	17.77
其他	21.43	--	35.98	--	42.56	--	9.07	--
营业总收入/营业毛利率	436.48	22.13	481.48	21.38	600.12	27.34	160.40	21.27

注：能源销售含综合能源服务业务；公司其他业务包含房地产销售、商品销售、工程施工和酒店业服务等；各板块毛利率未考虑合并抵消影响；小数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司年报及公司提供，中诚信国际整理

资产质量

近年来，随着项目建设推进及其他权益工具投资²⁰增长，公司总资产规模持续增长。跟踪期内，公

¹⁹ 按照新会计准则，建投交通 2022 年项目投资分红及权益法核算投资收益会计科目由“主营业务收入”调整为“投资收益”，并调整期初数。

²⁰ 其他权益工具投资主要为公司持有的中信银行股份有限公司等金融机构股票以及参股的铁路资产，2023 年以来公司参股雄安铁路、京津冀铁路等项目投资增加带动期末其他权益工具投资规模保持增长。

司存货同比减少主要系对雄安等房地产业务待售房产计提跌价准备所致，需关注行业景气度较弱情况下其房产去化情况；此外，受发电量增长以及可再生能源电价补贴款到位滞后的影响，公司应收账款持续增加且保持较大规模。同期，因公司根据业务需要进行项目转让及追加投资，长期股权投资²¹规模有所波动。跟踪期内，公司电力、燃气及交通等板块投资持续推进，带动总负债及债务规模持续上升，仍以长期债务为主。权益方面，跟踪期内交通板块少数股东增资带动公司资本公积持续增加，叠加利润的不断积累和少数股东权益的增加，共同推动跟踪期内所有者权益保持上升态势，进而带动 2024 年以来财务杠杆水平整体优化，且整体仍处于行业内较低区间。

现金流及偿债情况

2024 年以来，上网电量及售气量的增长带动经营活动净现金流入规模同比显著提升，公司继续保持了很强的获现能力；跟踪期内在建项目及参股交通项目的持续投入令投资活动现金保持较大净流出规模，加之持续的债务置换及偿付力度的保持，筹资活动现金净流入相应维持较大规模。偿债指标方面，经营获现能力的回升叠加盈利水平的增长，使得 2024 年公司各项偿债指标均有所优化，整体来看，公司保持了很强的债务本息偿付能力。截至 2025 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 4,109.93 亿元，其中尚未使用额度为 2,059.38 亿元，备用流动性充足。资金管理方面，公司通过河北建投集团财务有限公司（以下简称“财务公司”）对集团内的资金进行集中调度，提高资金使用效率，目前已实现对除上市公司和专户管理的财政资金外的资金集中管理。

表 9：近年来公司财务相关指标（亿元）

指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
管理费用	21.00	23.56	24.81	6.32
财务费用	32.29	32.18	39.61	9.74
研发费用	10.42	13.25	16.72	2.37
期间费用合计	66.10	72.58	85.22	19.39
期间费用率(%)	15.23	15.15	14.25	12.12
经营性业务利润	32.14	32.25	82.90	15.99
投资收益	19.36	18.48	13.73	7.16
资产减值损失	-0.48	-1.16	-18.57	0.00
信用减值损失	-1.08	-2.64	-9.59	0.09
利润总额	48.96	50.60	64.54	22.72
EBIT	87.98	87.20	107.59	--
EBITDA	135.56	140.81	165.44	--
总资产收益率(%)	3.52	3.21	3.59	--
货币资金	99.88	43.89	71.35	88.22
应收账款	87.55	104.73	115.66	139.44
存货	164.60	234.65	218.65	208.70
长期股权投资	286.56	308.91	290.14	298.63
其他权益工具投资	555.32	650.25	748.67	751.88
固定资产	711.85	944.98	968.07	964.69
在建工程	256.86	76.99	113.92	128.23
流动资产占比(%)	20.00	19.26	19.74	20.69
总资产	2,589.76	2,851.31	3,140.40	3,230.55
短期债务	207.79	253.72	323.74	359.16
长期债务	1,090.79	1,125.04	1,193.16	1,220.17
总债务	1,298.58	1,378.76	1,516.90	1,579.33
短期债务/总债务(%)	16.00	18.40	21.34	22.74
资本公积	204.42	257.46	277.36	281.17

²¹ 长期股权投资主要为对能源、交通行业企业的投资。

未分配利润	211.68	232.49	264.18	267.47
少数股东权益	464.00	515.79	622.21	644.58
所有者权益合计	1,069.60	1,197.22	1,358.39	1,369.17
资产负债率(%)	58.70	58.01	56.74	57.62
总资本化比率(%)	55.70	54.23	53.31	53.81
经营活动净现金流	85.60	71.66	112.96	25.35
投资活动净现金流	-148.92	-231.05	-189.49	-52.92
筹资活动净现金流	60.00	103.87	103.50	44.21
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.81	2.75	3.46	--
FFO/总债务(%)	4.39	4.30	8.17	--
总债务/EBITDA(X)	9.58	9.79	9.17	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司情况

公司母公司主要行使投资管理职能，收入主要来源于持有建投能源、新天绿色能源和建投交通等子公司和合联营的火电、交通等企业股权所产生的投资收益，以及利息收入和担保费等，2024 年收入受转让公司所持联营企业股权²²影响，母公司收入同比大幅增长。盈利方面，跟踪期内，股权转让收益以及对以财务费用为主的期间费用的压降和母公司持有上市公司股权的公允价值变动收益对母公司利润影响较大，母公司利润总额大幅提升。母公司资产以长期股权投资为主，跟踪期内其规模保持相对稳定，应收部分股权转让款使得 2024 年以来其他应收款规模较大，共同带动母公司总资产规模保持增长态势。母公司债务期限结构合理，但由于其造血能力较弱，资本支出对外部融资依赖性较高，2024 年随着债务的偿还，当期末母公司总债务规模较上年末有所下降。2024 年末得益于当期资本公积的增加及利润的积累，母公司权益规模同比提升，财务杠杆有所优化且保持较优水平。整体来看，跟踪期内，母公司盈利及获现能力显著提升，但债务的偿付主要依赖于对外筹资，但其融资能力很强且持有较多优质资产，控股、参股项目可贡献稳定的现金流入，且财务公司对资金的集中调度能对母公司资金平衡及债务偿还提供较好保障。

表 10：近年来母公司主要财务相关指标（亿元）

指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业总收入	12.12	13.98	68.84	1.50
期间费用合计	10.12	9.44	8.71	1.80
经营性业务利润	1.89	4.41	59.93	-0.36
信用减值损失	0.00	-2.42	-5.54	0.15
公允价值变动收益	-2.08	2.39	-3.91	-0.77
利润总额	-0.38	4.05	50.54	-0.98
货币资金	0.36	4.29	3.52	0.53
其他应收款	12.20	8.97	42.42	33.98
长期股权投资	523.14	552.41	549.27	586.04
总资产	662.72	692.82	722.00	734.83
总债务	241.90	247.28	213.52	217.72
短期债务/总债务(%)	24.82	31.76	27.06	31.65
其他权益工具（永续债）	30.00	30.00	30.00	15.00
资本公积	147.77	160.88	186.21	201.60
未分配利润	113.37	115.46	154.77	150.61
所有者权益合计	448.14	464.61	533.80	529.88

²² 公司向国家能源投资集团有限责任公司全资子公司国家能源集团西部能源投资有限公司转让公司持有的国电建投内蒙古能源有限公司（下称“国电建投”）50%股权，截至 2025 年 3 月末，上述事项已完成股权变更。

资产负债率(%)	32.38	32.94	26.07	27.89
总资本化比率(%)	36.65	36.26	29.77	29.72
经营活动产生的现金流量净额	-3.33	-2.09	-1.72	-3.20
投资活动产生的现金流量净额	6.59	10.63	45.22	-2.30
筹资活动产生的现金流量净额	-4.00	-4.62	-44.27	2.52
总债务/EBITDA(X)	31.09	21.39	3.74	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.95	1.41	7.54	--
FFO/总债务(%)	-4.78	-5.74	-6.80	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 79.91 亿元，占总资产的比重为 2.55%，主要为用于取得融资的应收电费款等，受限比例较低。

截至 2024 年末，公司对外担保金额合计 8.24 亿元，占当期末净资产规模 0.61%，主要为对关联方贷款提供连带责任保证，被担保企业经营正常，代偿风险不大。同期末，公司无重大未决诉讼事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022 年~2025 年 3 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测²³

假设

- 2025 年，河北建投在建项目将如期推进，总装机容量相应增加。
- 2025 年，河北建投机组运营能力和运营效率较为稳定，平均上网电价略有下降。
- 2025 年，河北建投将维持一定规模的资本性投资支出。
- 2025 年，河北建投债务规模将稳中有增。

预测

表 11：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	54.23	53.31	49.91~52.20
总债务/EBITDA(X)	9.79	9.17	8.46~8.85

资料来源：中诚信国际

调整项

ESG²⁴表现方面，公司新能源机组占比较高，截至 2024 年末占可控装机总量的 38.64%。但公司大

²³ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对发行主体信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

²⁴ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

容量火电机组占比不高，供电煤耗高于行业平均水平。近年来公司每年在环保方面投入约 2 亿元，维持较大规模。社会方面，作为华北地区重要的能源供应商，公司积极承担企业社会责任；同时，公司安全管理制度完善，近三年未发生一般以上安全事故。公司治理结构及内控管理制度较为完善健全，ESG 整体表现很好，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，河北建投经营性获现能力整体很强，未使用授信额度充足、债券发行顺畅，债务期限结构合理且下属拥有新天绿色能源和建投能源两家上市公司，拥有良好的融资渠道。公司资金流出主要用于债务的还本付息、在建项目的建设和外部投资，整体来看公司未来一年流动性来源对流动性需求的覆盖能力很强，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持

公司作为河北省政府所属能源、交通、水务等业务投资平台，区域规模优势明显，对保障河北省经济的稳定发展具有重要作用，跟踪期内地方政府对公司维持了很强的的支持力度。

公司是河北省内最大的国有投资公司，负责河北省电力、天然气、交通以及水务等板块的建设与运营，对保障河北省经济的稳定发展具有重要作用。公司电力业务在河北省内装机规模以及上网电量等指标均居首位；且作为省级天然气分销商，天然气业务规模约占河北省25%。同时，公司下属子公司建投交通为河北省铁路投资的责任主体，是经河北省人民政府批准设立的铁路重点项目投资机构，可获得河北省政府较大力度的贴息及补助，且未来新铁路项目沿线的矿产资源也交由建投交通主导开发，公司在河北省铁路的建设运营上具有区域性垄断地位。公司目前正在积极整合河北省内水务资产，其控股子公司河北水务目前已占省内三分之一市场份额，未来随着资产整合的不断推进，公司所占市场份额将持续提升。2024年12月，经河北省国资委全面评估，公司正式获批转为国有资本投资公司。整体来看，公司在河北省内地位及规模优势明显，地方政府支持力度很强，跟踪期内外部支持无较大变化。

跟踪债券信用分析

截至 2025 年 3 月末，公司债券使用情况如下：

表 12：公司债券募集资金使用情况（亿元）

债项	发行金额	已使用金额	募集资金用途	是否变更
06 冀建投债/06 冀建投	10.00	10.00	西柏坡电厂三期扩建工程 8 亿元、曹妃甸工业区供水工程 2 亿元	否
14 冀建投/14 冀建投	20.00	20.00	北京至沈阳铁路客运专线项目 8 亿元、石家庄至济南铁路客运专线项目 12 亿元	否

资料来源：公司公告，中诚信国际整理

“14 冀建投/14 冀建投”设置投资人回售条款，共有 0.15001 亿元债券于 2020 年 9 月 1 日完成回售行权，公司将未回售债券票面利率自 5.69%调整至 4.16%。“21 冀建投 MTN001”设置投资人回售条款，共有 0.80 亿元债券于 2024 年 5 月 21 日完成回售行权，公司将未回售债券票面利率自 3.67%调整至 2.60%；“22 冀建投 MTN002”设置持有人救济条款、续期选择权、赎回和利息递延条款，跟踪期内公司未触发救济条款；上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“14 冀建投/14 冀建投”、“21 冀建投 MTN001”、“22 冀建投 MTN002”、“22 冀建投 MTN003”、

“23 冀建投 MTN001A”、“23 冀建投 MTN001B”、“24 冀建投 MTN002”、“25 冀建投 MTN001A”和“25 冀建投 MTN001B”均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，公司装机规模显著，业务多元，区域优势和盈利能力较好，经营获现能力很强。同时，公司融资渠道畅通，流动性良好，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险极低。

偿债保障分析

中国农业银行股份有限公司对“06 冀建投债/06 冀建投”本息的到期兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

农行在国内金融体系和农村金融市场上具有十分重要的地位，其承担的金融职能对国计民生具有重要意义。同时，农行是国内分支网络最为广泛的国有大型商业银行之一，截至 2024 年末，农行共有境内分支机构 22,877 个，并设立了 13 家境外分行和 4 家境外代表处。截至 2024 年末，该行各项存款和贷款总额（均不含应计利息）分别为 297,866.79 亿元和 248,562.51 亿元，资产总额 432,381.35 亿元，所有者权益 30,972.73 亿元，全年实现净利润 2,826.71 亿元。

农行由中华人民共和国财政部（以下称“财政部”）、中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）发起设立，在国家注资和不良资产剥离的基础上，于 2009 年 1 月整体改制为股份有限公司，完整承继原中国农业银行的资产、负债和所有业务，注册资本 2,600 亿元，由财政部和汇金公司各持有 50% 的股份。股份制改革完成后，2010 年 7 月农行以 A+H 股方式公开上市，初始发行 222.35 亿股 A 股股票和 254.12 亿股 H 股股票，分别占发行后总股本的 7% 和 8%。自 2012 年起，该行在银行间市场发行多期次级债券、二级资本债券和无固定期限资本债券，并通过非公开方式发行数次优先股、A 股股票，资本充足水平得到有效提高，资本结构不断改善。资本充足性方面，该行在利润留存补充资本的基础上，通过发行各类资本补充债券夯实资本基础，截至 2024 年末，农行核心一级资本充足率和资本充足率分别上升至 11.42% 和 18.19%。资产质量方面，2024 年以来受外部环境变化、预期偏弱以及个人贷款风险上升等因素影响，该行资产质量面临一定压力。为稳定贷款质量，该行进一步完善信贷政策，持续加强房地产、地方政府债等重点领域信用风险防控，制定针对性管控方案，提升集约化智能化风控水平，持续加大不良资产处置力度，资产质量保持稳定。截至 2024 年末，农行不良贷款余额较年初增加 214.05 亿元至 3,221.65 亿元，不良贷款率较年初下降 0.03 个百分点至 1.30%；拨备覆盖率为 299.61%，较年初下降 4.26 个百分点。盈利方面，2024 年该行盈利状况保持平稳，全年实现净利润 2,826.71 亿元，同比增长 4.76%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 9.43% 和 0.68%，分别较上年下降 0.26 和 0.05 个百分点。

由于历史沿袭的职能分工和网点分布，农行在县域金融和涉农信贷领域具有领先地位。近年来，农行围绕打造“服务乡村振兴领军银行”战略目标，巩固拓展脱贫攻坚成果和乡村振兴重点领域金融服务，不断完善三农金融事业部体制机制，出台一系列差异化支持政策，加强三农产品创新和数字化转型，服务能力和市场竞争力持续提升。在大力发展“三农”业务的同时，农行继续巩固和发展城市金融业务，发挥城乡一体化的优势，做大、做强、做精城市业务，从而为服务“三

农”的县域金融业务提供可持续的财务支撑。

总体来看，财务重组完成后农行的财务状况获得全面改善，并且近年来所进行的内部管理改革也使农行组织架构持续优化，风险管理水平逐步提高，竞争力持续增强。截至 2024 年末，汇金公司以及财政部合计直接持有该行 75.43% 的股权，考虑到中央政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及农行在国家金融体系中的重要地位，中诚信国际认为农行在今后的发展中仍将得到政府有力的支持。基于此，中诚信国际认为农行拥有极强的综合财务实力，能够为本期债券的偿还提供强有力的保障。

表 13：中国农业银行股份有限公司评级模型打分情况

项目	结果
BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

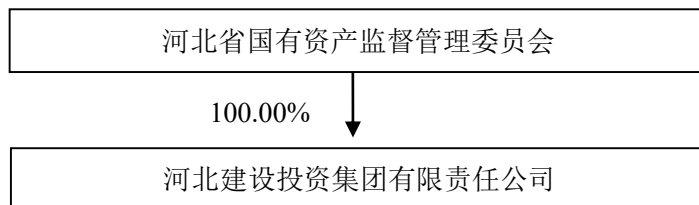
注：1、作为国有控股大型银行，农行资产规模巨大，在国内金融市场、尤其是农村金融领域具有不可替代的市场地位，考虑到中央政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及农行在国家金融体系中的重要地位，中诚信国际认为中央政府具有极强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持；2、方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04。

综合来看，中诚信国际维持中国农业银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额不可撤销连带责任保证担保对“06 冀建投债/06 冀建投”还本付息起到有力保障作用。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持河北建设投资有限责任公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“06 冀建投债/06 冀建投”、“14 冀建投/14 冀建投”、“21 冀建投 MTN001”、“22 冀建投 MTN002”、“22 冀建投 MTN003”、“23 冀建投 MTN001A”、“23 冀建投 MTN001B”、“24 冀建投 MTN002”、“25 冀建投 MTN001A”和“25 冀建投 MTN001B”的信用等级为 **AAA**。

附一：河北建设投资集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 3 月末）

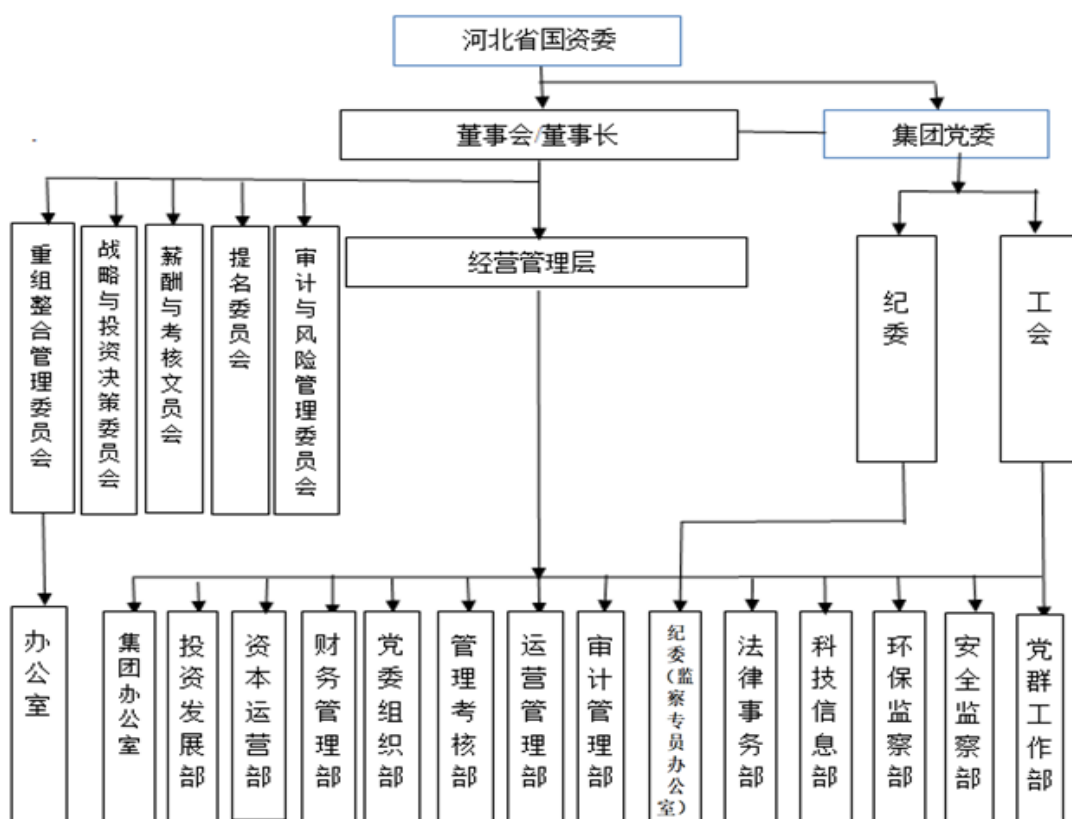


截至 2025 年 3 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2025 年 3 月末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
新天绿色能源股份有限公司	新天绿色能源	48.95%	862.84	287.42	213.72	19.00
河北建投能源投资股份有限公司	建投能源	64.99%	471.10	182.60	235.17	6.96
河北建投交通投资有限责任公司	建投交通	49.38%	1,067.68	607.12	31.78	4.08
河北建投雄安建设开发有限公司	建投雄安	100.00%	207.02	68.39	27.23	-1.28
河北建投水务投资有限公司	建投水务	100.00%	122.89	84.44	25.61	2.01
河北建投新能源有限公司	建投新能源	48.95%	256.28	96.83	35.27	5.55

注：建投新能源为公司三级子公司，新天绿色能源持有其 100% 股权。

资料来源：公司公告及公司提供



资料来源：公司公告及公司提供，中诚信国际整理

附二：中国农业银行股份有限公司前十大股东持股情况(截至 2025 年 3 月末)

序号	股东名称	持股比例(%)
1	中央汇金投资有限责任公司	40.14
2	中华人民共和国财政部	35.29
3	香港中央结算(代理人)有限公司	8.73
4	全国社会保障基金理事会	6.72
5	香港中央结算有限公司	1.01
6	中国烟草总公司	0.72
7	中国证券金融股份有限公司	0.53
8	上海海烟投资管理有限公司	0.36
9	中央汇金资产管理有限责任公司	0.36
10	中维资本控股股份有限公司	0.22

资料来源：公开资料

附三：河北建设投资集团有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	998,805.81	438,920.65	713,529.96	882,181.78
应收账款	875,527.77	1,047,292.48	1,156,640.41	1,394,408.98
其他应收款	662,971.50	641,281.30	829,864.23	788,518.16
存货	1,645,950.53	2,346,543.22	2,186,535.84	2,086,956.38
长期投资	9,089,371.48	10,361,577.94	11,245,669.06	11,460,170.84
固定资产	7,118,549.33	9,449,776.06	9,680,702.53	9,646,912.16
在建工程	2,568,551.03	769,941.17	1,139,248.95	1,282,308.58
无形资产	880,595.81	1,082,129.77	1,466,122.51	1,467,500.86
资产总计	25,897,571.55	28,513,054.52	31,403,985.40	32,305,459.93
其他应付款	1,040,837.42	904,065.16	845,668.06	883,081.14
短期债务	2,077,868.40	2,537,185.56	3,237,415.89	3,591,554.42
长期债务	10,907,942.27	11,250,389.41	11,931,565.63	12,201,705.49
总债务	12,985,810.67	13,787,574.97	15,168,981.52	15,793,259.91
净债务	12,008,488.55	13,366,840.15	14,478,796.35	14,934,422.92
负债合计	15,201,581.28	16,540,873.22	17,820,108.35	18,613,742.46
所有者权益合计	10,695,990.26	11,972,181.30	13,583,877.05	13,691,717.47
利息支出	482,570.38	512,417.18	478,467.20	--
营业总收入	4,364,813.57	4,814,777.10	6,001,236.25	1,603,977.51
经营性业务利润	321,382.74	322,457.71	829,037.71	159,882.91
投资收益	193,603.55	184,838.94	137,330.30	71,559.35
净利润	413,223.21	415,768.66	587,296.58	173,012.17
EBIT	879,836.33	872,005.51	1,075,923.02	--
EBITDA	1,355,575.90	1,408,102.07	1,654,368.21	--
经营活动产生的现金流量净额	855,953.96	716,613.88	1,129,600.44	253,460.13
投资活动产生的现金流量净额	-1,489,223.46	-2,310,477.66	-1,894,890.06	-529,170.55
筹资活动产生的现金流量净额	600,031.36	1,038,721.23	1,034,950.53	442,116.90
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	22.13	21.38	27.34	21.27
期间费用率(%)	15.23	15.15	14.25	12.12
EBIT 利润率(%)	20.28	18.20	17.99	--
总资产收益率(%)	3.52	3.21	3.59	--
流动比率(X)	1.17	1.03	1.05	1.08
速动比率(X)	0.80	0.59	0.68	0.74
存货周转率(X)	2.32	1.89	1.92	2.36*
应收账款周转率(X)	4.79	4.98	5.43	5.02*
资产负债率(%)	58.70	58.01	56.74	57.62
总资本化比率(%)	55.70	54.23	53.31	53.81
短期债务/总债务(%)	16.00	18.40	21.34	22.74
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.03	0.02	0.04	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.18	0.08	0.19	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	1.77	1.40	2.36	--
总债务/EBITDA(X)	9.58	9.79	9.17	--
EBITDA/短期债务(X)	0.65	0.55	0.51	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.81	2.75	3.46	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.82	1.70	2.25	--
FFO/总债务(%)	4.39	4.30	8.17	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将“其他流动负债”中的（超）短期融资券调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息债务、“其他权益工具”中的永续债及“预计负债”中的“弃置义务”调整至长期债务；3、带*指标已经年化处理；4、由于缺乏相关数据，2025 年 1~3 月部分数据无法计算。

附四：河北建设投资集团有限责任公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	3,635.37	42,883.43	35,196.78	5,327.35
其他应收款	122,042.79	89,669.29	424,247.58	339,789.86
存货	1.41	0.00	0.00	0.00
长期投资	6,164,291.26	6,615,744.53	6,654,380.75	6,910,231.83
固定资产	11,426.84	10,641.91	34,022.81	33,511.85
在建工程	402.12	418.52	391.62	391.62
无形资产	551.60	1,084.45	956.41	763.69
资产总计	6,627,200.80	6,928,163.80	7,219,972.02	7,348,304.64
其他应付款	23,376.78	49,704.38	23,464.48	20,089.25
短期债务	600,510.64	785,269.76	577,751.10	689,130.36
长期债务	1,818,500.38	1,687,493.56	1,557,409.86	1,488,113.35
总债务	2,419,011.02	2,472,763.31	2,135,160.97	2,177,243.71
净债务	2,415,375.65	2,429,879.88	2,099,964.19	2,171,916.37
负债合计	2,145,755.67	2,282,112.90	1,881,948.99	2,049,544.17
所有者权益合计	4,481,445.13	4,646,050.90	5,338,023.03	5,298,760.47
利息支出	81,801.68	81,793.06	75,652.46	--
营业总收入	121,199.87	139,843.69	688,356.25	14,954.84
经营性业务利润	18,934.27	44,145.52	599,289.90	-3,579.22
净利润	-3,834.58	46,412.10	498,128.06	-16,786.70
EBIT	77,794.24	115,616.19	570,395.34	--
EBITDA	77,794.24	115,616.19	570,395.34	--
经营活动产生的现金流量净额	-33,319.49	-20,892.57	-17,185.26	-32,041.00
投资活动产生的现金流量净额	65,919.21	106,303.82	452,154.35	-23,018.18
筹资活动产生的现金流量净额	-39,987.73	-46,163.19	-442,655.74	25,189.74
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	99.41	99.49	99.90	98.81
期间费用率(%)	83.49	67.47	12.65	120.32
EBIT 利润率(%)	64.19	82.68	82.86	--
总资产收益率(%)	1.22	1.71	8.06	--
流动比率(X)	0.59	0.27	0.74	0.49
速动比率(X)	0.59	0.27	0.74	0.49
存货周转率(X)	503.08	1,006.15	--	--
资产负债率(%)	32.38	32.94	26.07	27.89
总资本化比率(%)	36.65	36.26	29.77	29.72
短期债务/总债务(%)	24.82	31.76	27.06	31.65
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 总债务(X)	-0.05	-0.06	-0.07	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 短期债务(X)	-0.19	-0.18	-0.25	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍 数(X)	-0.41	-0.26	-0.23	--
总债务/EBITDA(X)	31.09	21.39	3.74	--
EBITDA/短期债务(X)	0.13	0.15	0.99	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.95	1.41	7.54	--
EBIT 利息保障倍数(X)	0.95	1.41	7.54	--
FFO/总债务(%)	-4.78	-5.74	-6.80	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将“其他流动负债”中的（超）短期融资券调整至短期债务，将“其他权益工具”中的永续债调整至长期债务；3、带*指标已经年化处理；4、由于缺乏相关数据，2025 年 1~3 月部分数据无法计算。

附五：中国农业银行股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024
现金及对中央银行的债权	2,549,130	2,922,047	2,134,452
对同业债权	2,303,402	3,405,816	2,473,294
证券投资合计	9,530,163	11,213,713	13,849,103
贷款及垫款	19,720,907	22,564,269	24,856,251
减：贷款损失准备	-820,228	-913,918	-965,226
贷款及垫款净额	18,980,973	21,731,766	23,977,013
关注贷款	287,799	320,117	347,687
不良贷款合计	271,062	300,760	322,165
资产合计	33,925,488	39,872,989	43,238,135
风险加权资产合计	19,862,505	22,338,078	22,603,866
客户存款	24,737,434	28,439,295	29,786,679
向中央银行借款	901,116	1,127,069	847,324
对同业负债	2,836,712	4,136,308	5,647,308
应付债券	1,869,398	2,295,921	2,678,509
负债合计	31,251,728	36,976,122	40,140,862
资本合计	2,673,760	2,896,867	3,097,273
净利息收入	589,883	571,750	580,692
手续费及佣金净收入	81,282	80,093	75,567
汇兑净损益	-5,437	4,829	7,222
公允价值变动净收益	5,647	3,070	7,992
投资净收益	17,057	27,749	31,139
其他净收入	6,220	7,337	7,943
非利息净收入	104,769	123,078	129,863
净营业收入合计	694,652	694,828	710,555
业务及管理费用	-227,940	-235,296	-244,420
拨备前利润	453,310	444,726	450,888
信用减值损失	-145,325	-135,933	-131,107
税前利润	306,453	307,419	319,201
净利润	258,866	269,820	282,671
财务指标	2022	2023	2024
增长率(%)			
贷款总额	15.09	14.42	10.16
不良贷款	10.29	10.96	7.12
贷款损失准备	11.34	11.42	5.61
总资产	16.71	17.53	8.44
总资本	10.42	8.34	6.92
存款总额	14.55	14.96	4.74
净利息收入	2.06	-3.07	1.56
拨备前利润	-1.84	-1.89	1.39
净利润	7.00	4.23	4.76
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	11.15	10.72	11.42
资本充足率	17.20	17.14	18.19
资本资产比率（总资本/总资产）	7.88	7.27	7.16
资产质量(%)			
不良贷款率（不良贷款/总贷款）	1.37	1.33	1.30
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	2.83	2.75	2.69
关注贷款/不良贷款	106.17	106.44	107.92
拨备覆盖率（贷款损失准备/不良贷款）	302.60	303.87	299.61
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	146.77	147.20	144.10
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	7.84	7.96	8.00
贷款损失准备/总贷款	4.16	4.05	3.88
最大单一客户贷款/资本净额	2.59	1.99	2.64
最大十家客户贷款/资本净额	13.54	12.02	13.79
盈利能力(%)			
净息差（净利息收入/平均盈利资产）	1.90	1.57	1.41
拨备前利润/平均风险加权资产	2.40	2.11	2.01
拨备前利润/平均总资产	1.44	1.21	1.09

平均资本回报率（净利润/平均总资本）	10.16	9.69	9.43
平均资产回报率（净利润/平均总资产）	0.82	0.73	0.68
平均风险加权资产回报率（净利润/平均风险加权资产）	1.37	1.28	1.26
非利息净收入占比（非利息净收入/净营业收入）	15.08	17.71	18.28
营运效率(%)			
成本收入比（监管口径）	32.81	33.86	34.40
资产费用率（非利息费用/平均总资产）	0.77	0.68	0.62
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	40.01	41.93	40.84
总贷款/总存款	79.72	79.34	83.45
（总贷款一贴现）/总存款	75.65	74.73	78.39
净贷款/总资产	55.95	54.50	55.45
总存款/总融资	81.52	79.00	76.45
（市场资金 - 流动资产）/ 总资产	-23.48	-22.98	-19.62

注：2022 年数据经重述。

附七：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务 长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务 长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率 负债总额/资产总额
	总资本化比率 总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资 债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率 营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	现金周转天数 (应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计 销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率 期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润 营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余) 利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余) EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率 EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率 =EBIT/当年营业总收入
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附八：银行基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本充足性及流动性	风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和×100%；
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额×100%
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量×100%
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金×100%
盈利能力	经调整后的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[(当期末总资产+当期末代理买卖证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益+上期末所有者权益)/2]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出）
	短期债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期应付债券
	长期债务	一年以外到期的应付债券+长期借款
	总债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-代理买卖证券款)×100%；

附九：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象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。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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。
CCC	受评对象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。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn