

河北建设投资集团有限责任公司

主动评级报告

信用等级: AA+_{pi} 信用展望: 稳定

评级时间: 2021年11月19日

主要经营指标

	2018	2019	2020	2021H1
火电利用小时数(小时)	5,234.00	4,970.00	4,657.00	4,211.78

主要财务指标

	2018	2019	2020	2021H1
现金类资产(亿元)	103.63	70.41	62.83	105.32
资产总额(亿元)	1727.87	1911.87	2156.73	2305.74
所有者权益(亿元)	748.45	892.86	978.74	983.71
短期债务(亿元)	114.99	120.97	158.01	179.35
全部债务(亿元)	795.98	853.88	973.21	1110.66
营业总收入(亿元)	335.16	348.30	356.75	196.08
利润总额(亿元)	42.23	46.75	47.36	30.92
EBITDA(亿元)	99.67	112.48	120.15	—
经营净现金流(亿元)	61.03	60.97	71.53	23.57
营业毛利率(%)	28.22	31.02	30.48	28.69
EBIT利润率(%)	20.19	22.88	22.82	—
总资产报酬率(%)	4.14	4.38	4.00	—
资产负债率(%)	56.68	53.30	54.62	57.34
全部债务资本化比率(%)	51.54	48.88	49.86	53.03
流动比率(倍)	0.99	0.94	0.93	1.08
现金类资产/短期债务(倍)	0.90	0.58	0.40	0.59
全部债务/EBITDA(倍)	7.99	7.59	8.10	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	3.71	3.15	3.22	—

资料来源: 公开资料, 公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年上半年财务报表。

评级结论

河北建设投资集团有限责任公司(简称“公司”或“河北建投”)原为成立于1988年8月的河北省建设投资公司,2009年12月进行改制并更为现名,其唯一股东和实际控制人均为河北省国资委。公司是河北省综合国有资产投资和资本运作主体,主要经营电力、天然气、交通运输和水务等业务,短期内主营业务结构将保持稳定。中债资信认为公司所处电力行业信用品质较高,公司区域地位突出,电力业务发电效率较高,水务、天然气等业务运营平稳,整体经营风险很低。财务方面,公司债务负担一般,长短期偿债指标表现一般,但公司资产质量较好,盈利能力较好,经营获现能力较强,整体财务风险很低。外部支持具有较强的增信作用。综合上述因素,中债资信对公司主体信用等级评定为 AA+_{pi},信用展望为稳定。

评级要素

■ 经营风险要素

● **行业风险:** 2021 年宏观经济延续复苏态势,火电行业需求增速反弹,电煤价格上扬,行业盈利空间收窄。下游电网公司对回款具有很强的保障性,收现质量稳定。未来火电新增装机规模有限,但大型火电企业面临能源结构转型压力,新能源项目投资支出增加,债务负担有所抬升,偿债指标表现有所弱化。外部支持力度仍较大,整体行业信用品质较高。

● **规模和市场地位:** 公司是河北省综合国有资产投资和资本运作主体,截至 2020 年末,公司控股火电装机规模 915.00 万千瓦,占同期河北省火电装机容量的 17.26%,另有控股风电装机 547.20 万千瓦,整体看,公司区域地位突出。

● **火电业务:** 发电效率方面,2020 年以来受用电需求增速放缓、新能源挤压火电出力空间以及新冠肺炎疫情影响,公司火电机组利用效率有所下降,2020 年公司火电利用小时数 4,657 小时,但仍远高于全国同期平均水平(4,216 小时),发电效率较高。公司机组单机容量较大,机组质量较高,2021 年 1~6 月,公司供电标准煤耗降至 300.10 克/千瓦,处于行业较低水平。成本方面,公司煤炭来源全部为外购,电煤供应主要来自山西,供应商包括国家能源投资集团、华阳新材料、冀中能源等大型煤炭企业,2020 年四季度以来,煤炭价格持续上涨,火电企业普遍盈利承压,受此影响,2021 年上半年公司单位发电燃料成本大幅上升,需关注后续煤炭价格走势及其对公司火电业务盈利的影响。

● **新能源业务:** 公司风力发电主要生产运营主体为新天绿色能源股份有限公司(以下简称“新天绿能”,A+H 股上市)的下属子公司河北建投新能源有限公司。截至 2021 年 6 月末,公司控股风电装机规模为 565.65 万千瓦,机组分布较广,其中位于河北省的机组占比最高,2020 年公司风电利用小时数

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告,报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息,未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下,不得在任何披露文件中被援引或提及,中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下,不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及,不得为投资人或其他任何人士所依赖。

为 2,420 小时，高于全国同期平均水平，发电效率较高。电价方面，市场化交易电量占比下降等因素使得 2020 年公司上网电价（0.47 元/千瓦时）有所上升，但随着风电“平价上网”以及电力市场化改革政策的推进，公司上网电价未来仍面临一定下行压力。此外，公司还开展了光伏发电业务，截至 2021 年 6 月末，已投产光伏装机容量 11.86 万千瓦，规模较小。

●天然气业务：作为河北省南部最大的天然气分销商，中石油为公司提供稳定气源。截至 2021 年 6 月末，公司累计运营管道 7,087.99 公里，其中长输管道 958.26 公里，城市燃气管道 6,129.73 公里。受益于管网不断拓展、环保政策持续推进以及“煤改气”政策影响，公司天然气售气量逐年增长，2021 年 1~6 月售气量为 21.23 亿立方米。整体看，公司天然气业务运营稳定。

●水务业务：公司供水能力约占全省市场份额的 1/3，截至 2021 年 6 月末，自来水设计供应能力 228.55 万吨/天，原水设计供应能力 99.10 万吨/天，污水处理设计能力 37.25 万吨/天，具有一定规模优势。近年来公司供水业务收入持续增加，运营稳定。

●交通业务：公司交通板块由子公司河北建投交通投资有限责任公司（简称“河北交投”）运营，主要以参控股铁路、港口为主，截至 2021 年 6 月末，公司在运参控股铁路 11 条，港口 8 个，高速公路 1 条。整体看交通板块为公司贡献良好稳定的投资收益。

●发展战略：公司主要在建项目为火电、风电、天然气和铁路项目，截至 2021 年 6 月末，在建项目计划总投资 793.43 亿元，已投资 460.27 亿元，尚需投资 333.16 亿元，未来投资规模很大，考虑到公司自有资金及经营活动净现金流情况，公司存在一定资本支出压力。

■ 财务风险要素

●资产质量：公司资产以非流动资产为主，主要由长期股权投资、可供出售金融资产、固定资产及在建工程构成，其中长期股权投资主要为对国电建投内蒙古能源有限公司、京石铁路客运专线有限责任公司和神华黄骅港务有限责任公司等能源、交通行业企业的投资，可供出售金融资产主要为持有的中信银行等金融机构股票以及京张高铁和京沪高铁等参股铁路资产。流动性资产则以货币资金、应收账款、预付款项及其他应收款为主，2020 年河北交投为张家口市交通建设投资控股集团有限公司垫付太锡铁路出资款使得期末其他应收款大幅增长，未来需关注款项回收情况。整体看，公司资产质量较好。

●盈利能力和现金流：公司营业总收入保持增长，营业毛利率变化不大，利润主要来源于经营性业务利润，投资收益为利润形成一定补充，2020 年公司总资产报酬率 4.00%，盈利能力较强。现金流方面，2018~2020 年收现比均在 100% 以上，经营获现能力较强。公司在建项目尚需投资规模很大，但考虑到截至 2021 年 6 月末，公司银行授信余额 1,838.90 亿元，公司筹资压力可控。

●资本结构和偿债指标：截至 2021 年 6 月末，公司资产负债率及全部债务资

本化比率分别为 57.34% 和 53.03%，债务负担一般；偿债表现方面，截至 2021 年 6 月末，公司现金类资产/短期债务为 0.59 倍，短期偿债指标表现一般，2020 年全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 8.10 倍和 3.22 倍，长期偿债指标表现一般。

■ 外部支持

公司作为河北省综合国有资产投资和资本运作平台，预计在面临债务危机时，能得到政府的有力支持，外部支持具有较强的增信作用。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为 AAA_{pi} 、 AA_{pi} 、 A_{pi} 、 BBB_{pi} 、 BB_{pi} 、 B_{pi} 、 CCC_{pi} 、 CC_{pi} 、 C_{pi} 、 D_{pi} ，其中 AAA_{pi} 至 B_{pi} 级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA_{pi}	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_{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A_{pi}	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_{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB_{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B_{pi}	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_{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC_{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C_{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D_{pi}	主体已经违约。

信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对河北建设投资集团有限责任公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。