



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国大唐集团新能源股份有限公司 主体与相关债项2024年度跟踪评 级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00376

大公国际资信评估有限公司通过对中国大唐集团新能源股份有限公司及“21 唐新 Y6”、“23 唐新 Y1”、“23 唐新 Y3”、“23 唐新 Y4”、“23 大唐新能 MTN001”、“23 大唐新能 MTN002”、“23 大唐新能 MTN003”、“23 大唐新能 MTN004”、“24 唐新 Y1”、“24 唐新 Y2”的信用状况进行跟踪评级，确定中国大唐集团新能源股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 唐新 Y6”、“23 唐新 Y1”、“23 唐新 Y3”、“23 唐新 Y4”、“23 大唐新能 MTN001”、“23 大唐新能 MTN002”、“23 大唐新能 MTN003”、“23 大唐新能 MTN004”、“24 唐新 Y1”、“24 唐新 Y2”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年五月三十一日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	1,049.00	1,016.03	976.08	993.03
所有者权益	382.45	359.58	342.75	313.46
总有息债务	-	572.55	545.83	579.44
营业收入	35.26	128.02	124.99	118.68
净利润	12.08	30.89	38.96	22.92
经营性净现金流	16.86	71.23	131.93	60.02
毛利率	50.51	47.60	51.05	50.17
总资产报酬率	1.73	5.26	6.41	4.80
资产负债率	63.54	64.61	64.89	68.43
债务资本比率	-	61.42	61.43	64.89
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	5.93	5.55	4.19
经营性净现金流/总负债	2.55	11.05	20.10	9.22

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年财务报表进行了审计，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年和 2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；本报告 2021 年数据采用 2022 年审计报告中对 2021 年的追溯调整数据，2022 年数据采用 2023 年审计报告中对 2022 年的追溯调整数据。公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
21 唐新Y6	10.00	3(3+N)	AAA	AAA	2023.05
23 唐新Y1	20.00	2(2+N)	AAA	AAA	2023.05
23 唐新Y3	19.00	3(3+N)	AAA	AAA	2023.05
23 大唐新能MIN001	10.00	3(3+N)	AAA	AAA	2023.05
23 唐新Y4	19.00	3(3+N)	AAA	AAA	2023.06
23 大唐新能MIN002	10.00	2(2+N)	AAA	AAA	2023.07
23 大唐新能MIN003	12.00	3(3+N)	AAA	AAA	2023.07
23 大唐新能MIN004	10.00	2(2+N)	AAA	AAA	2023.08
24 唐新Y1	10.00	3(3+N)	AAA	AAA	2024.03
24 唐新Y2	10.00	3(3+N)	AAA	AAA	2024.04

评级小组负责人：肖 尧

评级小组成员：白 迪

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

中国大唐集团新能源股份有限公司（以下简称“大唐新能源”或“公司”）仍主要从事风力及其他新能源的发电及售电业务。跟踪期内，公司仍是中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”）下属的最重要风电业务运营主体，2023 年，公司期末控股装机总容量、发电量和营业收入均同比增长，经营获现能力和外部融资能力仍较强；但公司在建项目尚需投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力，公司仍存在一定短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司仍是大唐集团下属的最重要风电业务运营主体，2023 年，公司期末控股装机总容量继续增长；
- 公司是 H 股上市公司，融资渠道多元，外部融资能力仍较强；
- 2023 年，公司发电量和营业收入均同比增长，经营获现能力仍较强。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目尚需投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力；
- 2023 年末，公司总有息债务规模仍较大，且仍存在一定短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《电力企业信用评级方法》，版本号为 PF-DL-2022-V. 5. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.19
（一）市场竞争力	6.47
（二）运营能力	5.35
（三）可持续发展能力	2.93
要素二：偿债来源与负债平衡	5.90
（一）偿债来源	6.59
（二）债务与资本结构	6.35
（三）保障能力分析	4.99
（四）现金流量分析	5.16
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	24 唐新 Y2	AAA	2024/04/02	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	24 唐新 Y1	AAA	2024/03/06	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 大唐新能 MTN004	AAA	2023/08/08	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 大唐新能 MTN003	AAA	2023/07/11	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 大唐新能 MTN002	AAA	2023/07/07	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 唐新 Y4	AAA	2023/06/07	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 唐新 Y3	AAA	2023/05/31	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
	23 大唐新能 MTN001					
	21 唐新 Y6					
	23 唐新 Y1					
AAA/稳定	23 大唐新能 MTN001	AAA	2023/04/06	肖尧、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 唐新 Y3	AAA	2023/02/14	肖尧、宋美霖、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 唐新 Y1	AAA	2023/01/06	肖尧、宋美霖、白迪	电力企业信用评级方法（V.5.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	21 唐新 Y6	AAA	2021/09/30	肖尧、宋美霖、白迪	电力企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2011/06/16	未查询到相关披露信息		



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对中国大唐集团新能源股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，大唐新能源主体信用等级有效期至 2025 年 5 月 30 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的中国大唐集团新能源股份有限公司信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 唐新 Y6	10.00	10.00	2021.10.25～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	偿还公司债券	已按募集资金用途使用
23 唐新 Y1	20.00	20.00	2023.1.16～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	偿还公司债券	
23 唐新 Y3	19.00	19.00	2023.2.22～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	偿还公司债券	
23 唐新 Y4	19.00	19.00	2023.6.26～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	偿还到期有息债务或置换已用于偿还公司债券的资金	
23 大唐新能 MTN001	10.00	10.00	2023.4.17～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	置换存量有息债务	
23 大唐新能 MTN002	10.00	10.00	2023.7.14～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	置换存量有息债务	
23 大唐新能 MTN003	12.00	12.00	2023.7.18～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	置换存量有息债务	
23 大唐新能 MTN004	10.00	10.00	2023.8.16～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	置换存量有息债务	
24 唐新 Y1	10.00	10.00	2024.3.18～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	用于生产性支出,包括偿还还有息债务,补充流动资金,项目投资及运营等符合法律法规要求的用途	
24 唐新 Y2	10.00	10.00	2024.4.15～在公司依照发行条款约定兑付之前长期存续	用于生产性支出,包括偿还还有息债务,补充流动资金,项目投资及运营等符合法律法规要求的用途	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

跟踪期内，公司注册资本及股权结构均未发生变化。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本 72.74 亿元，大唐集团直接持有公司 57.37%的股份，为公司控股股东，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。

公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》、《到境外上市公司章程必备条款》、《关于到香港上市公司对公司章程作补充修改意见的函》、《上市公司章程指引（2006 年修订）》和其他有关规定，制定公司章程。公司设有股东大会、董事会、监事会。股东大会是公司的权力机构，董事会对股东大会负责，董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人、独立非执行董事 3 人。公司设监事会，监事会由 3 名监事



组成。

2023 年 12 月，公司发布《中国大唐集团新能源股份有限公司关于董事长、总经理及董事发生变动的公告》，因工作调整，刘光明先生辞任公司执行董事、董事长及董事会战略委员会主席职务，刘全成先生辞任公司非执行董事及董事会薪酬与考核委员会委员职务。同时，刘光明先生辞任公司总经理职务。经股东大会审议通过，李凯先生任公司董事长、执行董事，王方红先生任公司执行董事。同时，经董事会委任，王方红先生任公司总经理。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 8 月 31 日¹，公司本部已结清信贷信息中存在 2 笔关注类短期借款，最近一次结清日期分别为 2011 年 9 月和 2011 年 10 月；存在多笔“其他”还款形式²。截至本报告出具日，公司未曾发生过不良信贷事件，公司在债券市场发行的各类债务工具均按时偿还到期本息，尚未到期的均按时付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，全国电力供需总体平衡；发电装机规模继续增长，非化石能源发电装机在 2023 年首次超过火电装机规模，电力行业绿色低碳转型持续推进³。

2023 年，全社会用电量 9.22 万亿千瓦时，同比增长 6.7%，国民经济回升向好拉动电力消费增速同比提高，分产业看，第一产业用电量 1,278 亿千瓦时，同比增长 11.5%；第二产业用电量 6.07

¹ 公司未提供最新的企业信用报告。

² 公司未提供 2 笔关注类短期借款和多笔“其他”还款形式的原因说明。

³ 资料来源：中国电力企业联合会发布的《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。



万亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 1.67 万亿千瓦时，同比增长 12.2%；城乡居民生活用电量 1.35 万亿千瓦时，同比增长 0.9%，增速较 2022 年有所下降。

从电力供需平衡看，年初受来水偏枯、电煤供应紧张、用电负荷增长等因素叠加影响，云南、贵州、蒙西等少数省级电网在部分时段电力供需形势较为紧张，通过源网荷储协同发力，守牢了民生用电安全底线。夏季，各相关政府部门及电力企业提前做好了充分准备，迎峰度夏期间全国电力供需形势总体平衡。冬季，12 月多地出现大范围强寒潮、强雨雪天气，电力行业企业全力应对雨雪冰冻，全国近十个省级电网电力供需形势偏紧，部分省级电网通过需求侧响应等措施，保障了电力系统安全稳定运行。整体来看，2023 年全国电力供需总体平衡。

装机容量方面，截至 2023 年底，全国全口径发电装机容量 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%，发电装机规模继续增长；人均发电装机容量自 2014 年底历史性突破 1 千瓦/人后，在 2023 年首次历史性突破 2 千瓦/人，达到 2.1 千瓦/人。非化石能源发电装机在 2023 年首次超过火电装机规模，占总装机容量比重在 2023 年首次超过 50%，煤电装机占比首次降至 40% 以下，电力行业绿色低碳转型持续推进。

发电量方面，2023 年，全国规模以上电厂发电量 8.91 万亿千瓦时，同比增长 5.2%。全国规模以上电厂中的水电发电量全年同比下降 5.6%。

风光电等清洁能源在“碳达峰”、“碳中和”的背景下，面临良好的政策环境；但随着平价上网推进及市场化交易竞争加剧，风电及光伏发电企业利润空间或将承压。

风光电等清洁能源在“碳达峰”、“碳中和”的背景下，面临良好的政策环境。2022 年 1 月，《“十四五”新型储能发展实施方案》提到，推动系统友好型新能源电站建设、支撑高比例可再生能源基地外送、促进沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地开发消纳和促进大规模海上风电开发消纳。2022 年 1 月，国家发展改革委、国家能源局印发的《“十四五”现代能源体系规划》提到，到 2025 年非化石能源发电量比重达到 39% 左右，“十四五”期间提高 5.8 个百分点。

我国风光上网电价陆续进入竞争电价与平价上网阶段。2022 年 4 月，国家发展改革委印发《关于 2022 年新建风电、光伏发电项目延续平价上网政策的函》，通知提出：2021 年，我国新建风电、光伏发电项目全面实现平价上网，行业保持较快发展态势。为促进风电、光伏发电产业持续健康发展，2022 年，对新核准陆上风电项目、新备案集中式光伏电站和工商业分布式光伏项目（以下简称“新建项目”），延续平价上网政策，上网电价按当地燃煤发电基准价执行；新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，以充分体现新能源的绿色电力价值。鼓励各地出台针对性扶持政策，支持风电、光伏发电产业高质量发展。总体来看，随着平价上网推进及市场化交易竞争加剧，风电及光伏发电企业利润空间或将承压。

财富创造能力

2023 年，公司仍主要从事风力及其他新能源的发电及售电业务，营业收入同比增长，但毛利率同比下降。

2023 年，公司仍主要从事风力及其他新能源的发电及售电业务，电源结构仍以风电为主，营业收入同比增长，但毛利率同比下降。分板块来看，电力及热力营业收入同比增长，但受平均上网电价同比下降的影响，毛利率同比下降。其他业务主要包括线路及房屋租赁收入、闲置备品备件收入以及风机维护收入等，在公司营业收入中占比仍较小，收入同比增加，但毛利率同比下降。2024 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 0.57%，毛利率同比减少 2.29 个百分点。

表 2 2021~2023 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）⁴

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	128.02	100.00	124.99	100.00	118.68	100.00
电力及热力	127.06	99.25	124.09	99.28	118.12	99.52
其他业务	0.96	0.75	0.90	0.72	0.57	0.48
毛利润	60.93	100.00	63.80	100.00	59.54	100.00
电力及热力	60.79	99.77	63.52	99.56	59.83	100.49
其他业务	0.14	0.23	0.28	0.44	-0.29	-0.49
毛利率	47.60		51.05		50.17	
电力及热力	47.84		51.19		50.66	
其他业务	14.58		31.11		-50.98	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司仍是大唐集团下属的最重要风电业务运营主体，发电区域仍以内蒙古地区为主；2023 年，公司期末控股装机总容量继续增长。

公司仍是大唐集团下属的最重要风电业务运营主体，发电机组以风力发电为主，同时拥有少量太阳能发电机组。

表3 2021~2023年末公司装机容量及电源结构情况

项 目	2023年末	2022年末	2021年末
期末控股装机总容量（万千瓦）	1,541.87	1,419.34	1,307.80
其中：风电	1,298.12	1,268.79	1,199.76
太阳能及瓦斯	243.75 ⁵	150.55	108.04

数据来源：根据公开资料整理

装机容量方面，2023 年，公司期末控股装机总容量继续增长，仍以风电装机为主，风电装机容量占控股装机总容量的 84.19%，在风电领域仍具有一定的规模优势。

表 4 2021~2023 年公司控股风电机组及发电量区域分布情况（单位：万千瓦、亿千瓦时）

地区	2023 年		2022 年		2021 年	
	装机规模	发电量	装机规模	发电量	装机规模	发电量
内蒙古	347.86	87.15	327.86	85.88	327.86	81.29
吉林	129.76	30.72	129.76	26.90	124.81	13.76
山东	101.05	18.88	101.05	18.00	101.05	19.40
甘肃	104.58	18.08	104.58	16.11	94.58	17.10
黑龙江	94.05	23.88	94.05	21.92	80.10	16.92
山西	103.47	24.74	103.47	16.71	73.51	17.45
宁夏	64.65	11.47	64.65	11.14	64.65	11.54
其他省份	352.71	76.94	343.38	74.99	333.20	72.52
风电机组容量合计	1,298.12	291.85	1,268.79	271.64	1,199.76	249.98

数据来源：根据公开资料整理

⁴ 数据存在尾差，下同。⁵ 截至 2023 年末，无瓦斯机组。



从区域分布来看，大唐新能源已投资开发的风电项目主要分布在山东、内蒙古等区域，发电区域仍以内蒙古地区为主。未来公司将全面推动江苏、贵州、宁夏、海南等地区新能源项目投资工作，加快项目资源转化。

2023 年，受益于全国用电量需求增加，公司发电量同比继续增长，但平均上网电价同比下降，风电设备平均利用小时数同比增加；公司在建项目尚需投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力。

受益于全国用电量需求增加，2023 年，公司发电量同比继续增长，但平均上网电价同比下降，风电设备平均利用小时数同比增加 7 个小时。根据大数据中心平台统计数据，2023 年末，公司设备故障损失电量同比下降 1.2 个百分点，设备可靠性和风电可利用率进一步提高。

表5 2021~2023年公司发电业务运营概况

项 目	2023年	2022年	2021年
发电量（亿千瓦时）	316.08	287.87	261.78
其中：风电	291.85	271.64	249.98
光伏	24.22	16.23	11.69
瓦斯	-	-	0.11
风电设备平均利用小时数（小时）	2,269	2,262	2,266
平均上网电价（不含税）（元/兆瓦时）	412.39	441.65	461.43
风电限电率（%）	- ⁶	4.22	3.70

数据来源：根据公开资料整理

截至 2023 年末，公司在建项目装机容量为 1,833.00 兆瓦，主要在建工程预算总投资额为 152.47 亿元，累计已投资 79.10 亿元，主要在建项目包括大唐海南州兴海县大基地 50 万千瓦光伏项目等，公司在建项目尚需投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力。由于风电建设项目前期规划等涉及方面较广，程序较为复杂，同时存在较多不确定性，因此公司目前暂无明确的拟建项目。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司期间费用率同比下降，但资产减值损失和信用减值损失对公司盈利造成不利影响，净利润同比下滑。

2023 年，以财务费用为主的期间费用同比下降，期间费用率同比下降。同期，资产减值损失同比增加，主要是当期计提在建工程减值准备所致，信用减值损失为其他应收款计提的减值准备，对公司盈利造成不利影响；投资收益同比下降，主要是联营企业盈利下降所致；其他收益同比增加，主要为增值税即征即退收入。2023 年，公司净利润、总资产报酬率和净资产收益率均同比下降。

2024 年 1~3 月，期间费用同比下降 5.66%，期间费用率同比减少 0.81 个百分点；利润总额和净利润均同比下降。

⁶ 公司未提供 2023 年风电限电率。



表6 2021~2023年及2024年1~3月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用	4.33	25.31	26.63	27.85
财务费用	4.08	17.07	19.42	21.12
管理费用	0.24	8.03	7.04	6.48
期间费用率	12.29	19.77	21.31	23.47
资产减值损失 ⁷	-	1.32	0.83	3.93
信用减值损失 ⁸	-	1.00	-1.32 ⁹	2.63
投资收益	0.10	0.09	0.51	-0.08
其他收益	0.90	3.39	2.92	2.96
营业利润	14.06	35.61	40.01	26.64
利润总额	14.10	36.23	43.44	26.68
净利润	12.08	30.89	38.96	22.92
总资产报酬率	1.73	5.26	6.41	4.80
净资产收益率	3.16	8.59	11.37	7.31

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司是 H 股上市公司，融资渠道多元，外部融资能力仍较强。

公司融资渠道多元，主要为股权融资、银行贷款以及债券融资。公司是 H 股上市公司，拥有股权融资渠道，同时在债券市场上发行过多期债券。银行借款方面，公司与多家银行保持良好的合作关系。截至 2023 年末，公司信用借款占比为 70.22%。截至 2023 年末¹⁰，公司未使用银行机构授信额度约为 831.76 亿元。整体来看，公司作为 H 股上市公司，融资渠道多元，外部融资能力仍较强。

公司资产结构仍以非流动资产为主；应收账款规模仍较大，对资金形成占用。

2023 年以来，公司资产规模持续增加，资产结构仍以非流动资产为主。

表7 2021~2023年末及2024年3月末公司资产构成（单位：亿元、%）

科目名称	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	264.33	25.20	225.08	22.15	189.13	19.38	213.97	21.55
应收账款	193.52	18.45	177.78	17.50	143.87	14.74	163.10	16.42
货币资金	46.12	4.40	31.19	3.07	24.66	2.53	31.73	3.20
非流动资产合计	784.67	74.80	790.95	77.85	786.95	80.62	779.05	78.45
固定资产	677.85	64.62	685.00	67.42	657.28	67.34	616.94	62.13
在建工程	47.08	4.49	51.77	5.10	62.50	6.40	87.87	8.85
资产总计	1,049.00	100.00	1,016.03	100.00	976.08	100.00	993.03	100.00

数据来源：根据公开资料整理

⁷ 损失以“+”填列。

⁸ 损失以“+”填列。

⁹ 2022 年，信用减值损失转回，以“-”列示。

¹⁰ 数据来源：公司 2023 年年报；公司未提供截至 2023 年末银行授信总额及明细。



2023 年末，公司流动资产仍主要由应收账款和货币资金等构成，应收账款主要为可再生能源补贴电费结算，规模同比增加，账龄主要集中在 2 年以内，累计计提应收账款坏账准备 0.47 亿元，公司应收账款规模仍较大，对资金形成占用；货币资金同比增加，其中受限部分为 0.64 亿元。2024 年 3 月末，流动资产较 2023 年末有所增长，流动资产各主要科目较 2023 年末均有所增长。

公司非流动资产仍主要由固定资产和在建工程等构成。固定资产仍以发电设备为主要构成，2023 年末，公司固定资产同比继续增长。同期，因部分在建项目转为固定资产，在建工程同比有所下降，期末在建工程计提减值为 4.01 亿元，同比增加，主要是由于部分项目停滞而计提减值准备。2024 年 3 月末，非流动资产较 2023 年末有所下降，非流动资产各主要科目较 2023 年末均有所下降。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产占总资产比重为 13.76%，占净资产的 38.89%，主要为受限固定资产及应收账款，用于借款抵质押，公司受限资产对资产流动性产生一定影响。

表8 截至2023年末公司受限资产情况（单位：亿元）¹¹

科目名称	受限部分	受限原因
货币资金	0.64	土地保证金、账户冻结资金、定期存款
固定资产	70.98	借款抵押
应收账款	68.21	借款质押
合计	139.83	-

资料来源：根据公开资料整理

（二）债务及资本结构

2023 年以来，公司负债总额虽持续增长，但资产负债率持续下降；2023 年末，公司总有息债务规模仍较大，且仍存在一定短期偿债压力。

2023 年以来，公司负债总额虽持续增长，但资产负债率持续下降，负债结构仍以非流动负债为主。

表9 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

科目名称	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	182.21	27.34	190.45	29.01	171.24	27.04	223.39	32.87
其他应付款	70.59	10.59	76.00	11.58	78.53	12.40	92.05	13.55
一年内到期的非流动负债	61.27	9.19	78.23	11.92	60.92	9.62	68.02	10.01
短期借款	24.48	3.67	11.46	1.75	14.33	2.26	19.56	2.88
非流动负债合计	484.34	72.66	466.00	70.99	462.09	72.96	456.18	67.13
长期借款	451.02	67.66	437.03	66.58	394.40	62.27	393.42	57.89
负债总额	666.56	100.00	656.45	100.00	633.34	100.00	679.57	100.00
短期有息债务	-	-	109.27	16.65	86.38	13.64	125.29	19.80
长期有息债务 ¹²	-	-	463.28	70.57	459.45	72.54	454.14	66.83
总有息债务	- ¹³	-	572.55	87.22	545.83	86.18	579.44	85.27
资产负债率	63.54		64.61		64.89		68.43	

数据来源：根据公开资料整理

公司流动负债主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债和短期借款等构成。2023 年末，公

¹¹ 公司未提供截至 2024 年 3 月末受限资产明细。

¹² 长期有息债务中未包含公司发行的可续期债券。

¹³ 公司未提供截至 2024 年 3 月末总有息债务。



司其他应付款主要是应付工程及设备款，规模同比下降；一年内到期的非流动负债同比增加，短期借款同比下降。2024 年 3 月末，流动负债较 2023 年末有所下降，其中其他应付款和一年内到期的非流动负债较 2023 年末有所下降，短期借款较 2023 年末有所增加。公司非流动负债主要为长期借款，2023 年以来，长期借款持续增加。

2023 年末，公司总有息债务规模仍较大，占总负债比重较高，以长期有息债务为主，面临一定偿付压力。截至 2023 年末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖力度有限，公司仍存在一定短期偿债压力。截至 2023 年末，公司无对外担保且无重大未决诉讼。

2023 年末，公司所有者权益同比增长，主要是发行的永续期债券，如果公司选择在周期末全额兑付债券，可能影响权益结构的稳定性。

2023 年末，公司所有者权益同比增长，其中股本仍保持不变，未分配利润同比继续增长，其他权益工具同比变化不大。

表 10 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	72.74	19.02	72.74	20.23	72.74	21.22	72.74	23.20
其他权益工具	153.07	40.02	143.07	39.79	143.13	41.76	142.94	45.60
未分配利润	99.27	25.96	88.58	24.64	72.87	21.26	48.66	15.52
所有者权益	382.45	100.00	359.58	100.00	342.75	100.00	313.46	100.00

数据来源：根据公开资料整理

公司其他权益工具主要是发行的永续期债券，规模较大，发行期限以 3（3+N）年为主，未来如果公司选择在周期末全额兑付债券，可能影响权益结构的稳定性。2024 年 3 月末，公司所有者权益较 2023 年末有所增长。

表 11 截至 2024 年 5 月 30 日公司存续永续期债券情况（单位：亿元、%）

债券简称	发行规模	起息日	发行期限（年）	票面利率
24 唐新 Y2	10.00	2024-04-15	3（3+N）	2.53
24 唐新 Y1	10.00	2024-03-18	3（3+N）	2.63
23 大唐新能 MTN004	10.00	2023-08-16	2（2+N）	2.85
23 大唐新能 MTN003	12.00	2023-07-18	3（3+N）	3.17
23 大唐新能 MTN002	10.00	2023-07-14	2（2+N）	2.93
23 唐新 Y4	19.00	2023-06-26	3（3+N）	3.20
23 大唐新能 MTN001	10.00	2023-04-17	3（3+N）	3.50
23 唐新 Y3	19.00	2023-02-22	3（3+N）	3.62
23 唐新 Y1	20.00	2023-01-16	2（2+N）	3.52
22 大唐新能 MTN001	10.00	2022-05-19	3（3+N）	3.07
21 唐新 Y6	10.00	2021-10-25	3（3+N）	3.48
合计	140.00	-	-	-

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，公司 EBITDA 利息保障程度同比增强；外部融资能力较强，对流动性偿债来源形成支持。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 5.93 倍，保障程度同比增强；公司外部融资能力较强，对流动性偿债来源形成支持。截至 2024 年 3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 1.45 倍和 1.44 倍。



（三）现金流

2023 年，因回款下降，公司经营性净现金流同比下降，但经营获现能力仍较强；投资性现金流保持净流出；因偿债规模减少，筹资性现金流净流出规模同比下降。

2023 年，因回款下降，公司经营性净现金流同比下降，但经营获现能力仍较强。同期，由于风电等项目的持续投入，公司投资性现金流保持净流出，净流出规模同比变化不大；筹资性现金流净流出规模同比下降，主要是偿债规模减少所致。

表 12 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	16.86	71.23	131.93	60.02
投资性净现金流	-15.67	-65.02	-68.49	-80.97
筹资性净现金流	13.89	-0.06	-70.28	21.62
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	- ¹⁴	3.97	6.50	2.73
经营性净现金流/流动负债（%）	9.05	39.39	66.86	27.23
经营性净现金流/总负债（%）	2.55	11.05	20.10	9.22

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比小幅增加，投资性现金流净流出规模同比扩大，筹资性现金流同比转为净流入。

外部支持

公司作为大唐集团下属的最重要风电业务运营主体，能够获得控股股东的支持。

公司作为大唐集团下属的最重要风电业务运营主体，能够获得控股股东的支持。大唐集团确认大唐新能源是其风力业务核心运营主体，将不会单独或与他人以任何形式在中国境内直接或间接从事或参与风电业务，并将新业务机会提供给大唐新能源。公司控股股东大唐集团为国务院国资委直属的全国性发电集团之一，综合财务实力极强。截至 2023 年末，大唐集团总资产规模 8,686.43 亿元，净资产 2,560.31 亿元，资产负债率为 70.53%；2023 年实现营业总收入 2,567.38 亿元，净利润 90.25 亿元。

2023 年，公司计入“其他收益”的增值税即征即退收入为 3.33 亿元，其余为稳岗补贴等。

评级结论

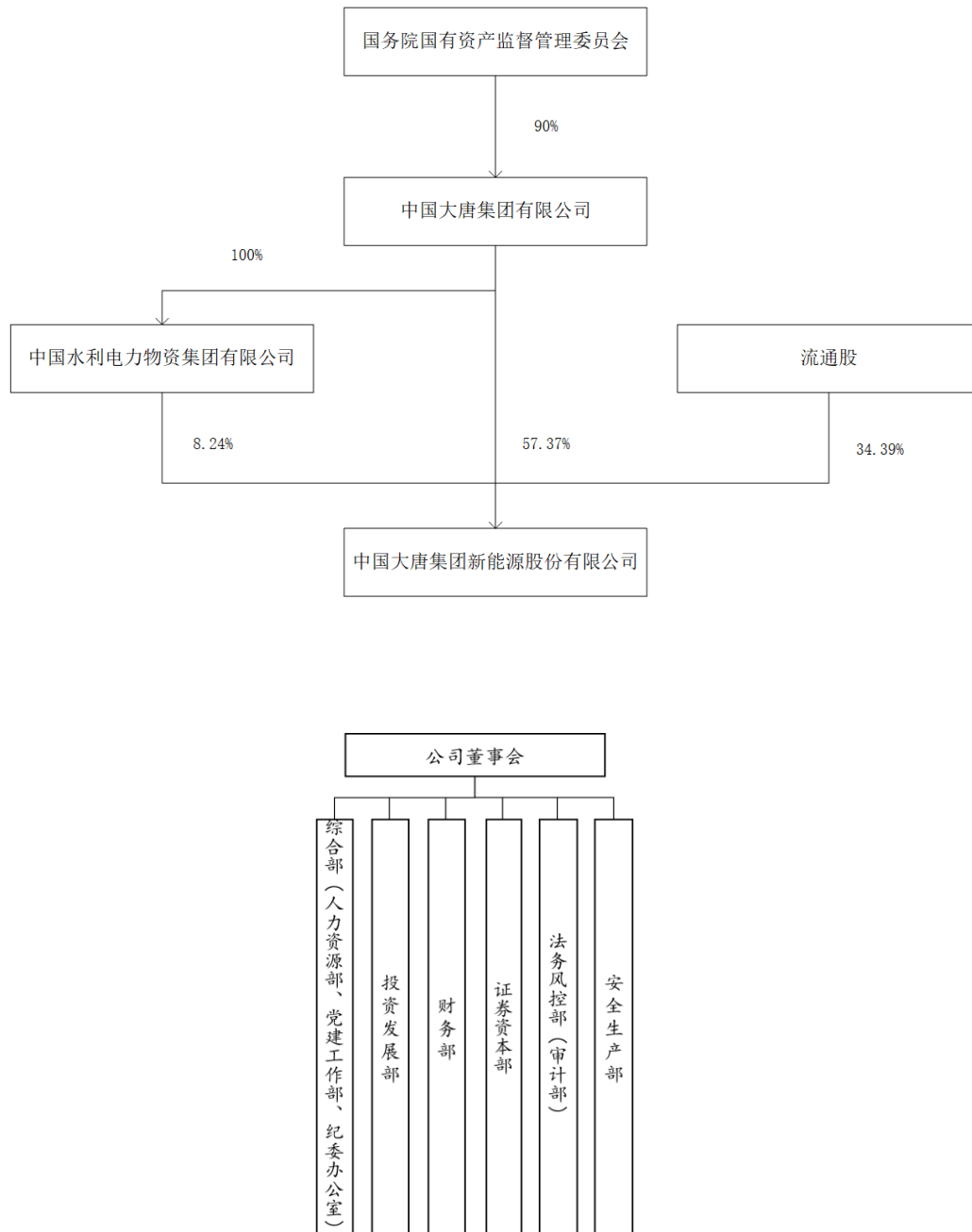
综合分析，大公维持大唐新能源信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“21 唐新 Y6”、“23 唐新 Y1”、“23 唐新 Y3”、“23 唐新 Y4”、“23 大唐新能 MTN001”、“23 大唐新能 MTN002”、“23 大唐新能 MTN003”、“23 大唐新能 MTN004”、“24 唐新 Y1”、“24 唐新 Y2”信用等级维持 AAA。

¹⁴ 公司未提供 2024 年 1~3 月资本化利息金额，利息保障倍数均无法计算，下同。



附件 1 公司治理

截至 2024 年 3 月末中国大唐集团新能源股份有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 中国大唐集团新能源股份有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2024 年 1~3 月 (末) (未经审计)	2023 年 (末)	2022 年 (末) (追溯调整)	2021 年 (末) (追溯调整)
货币资金	46.12	31.19	24.66	31.73
总资产	1,049.00	1,016.03	976.08	993.03
短期有息债务	-	109.27	86.38	125.29
总有息债务	-	572.55	545.83	579.44
总负债	666.56	656.45	633.34	679.57
所有者权益合计	382.45	359.58	342.75	313.46
营业收入	35.26	128.02	124.99	118.68
净利润	12.08	30.89	38.96	22.92
经营性净现金流	16.86	71.23	131.93	60.02
投资性净现金流	-15.67	-65.02	-68.49	-80.97
筹资性净现金流	13.89	-0.06	-70.28	21.62
毛利率 (%)	50.51	47.60	51.05	50.17
营业利润率 (%)	39.89	27.82	32.01	22.45
总资产报酬率 (%)	1.73	5.26	6.41	4.80
净资产收益率 (%)	3.16	8.59	11.37	7.31
资产负债率 (%)	63.54	64.61	64.89	68.43
债务资本比率 (%)	-	61.42	61.43	64.89
流动比率 (倍)	1.45	1.18	1.10	0.96
速动比率 (倍)	1.44	1.18	1.10	0.95
存货周转天数 (天)	5.90	6.27	7.27	10.53
应收账款周转天数 (天)	473.93	452.24	442.07	430.28
经营性净现金流/流动负债 (%)	9.05	39.39	66.86	27.23
经营性净现金流/总负债 (%)	2.55	11.05	20.10	9.22
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	3.97	6.50	2.73
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	2.98	3.09	2.17
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	5.93	5.55	4.19
现金回笼率 (%)	70.03	84.69	127.48	72.65
担保比率 (%)	- ¹⁵	0.00	0.00	0.12

¹⁵ 公司未提供截至 2024 年 3 月末对外担保情况。



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁶ 一季度取 90 天。¹⁷ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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。

注：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。