



河北建设投资集团有限责任公司

2024 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[2024]跟踪 1194 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者据此报告采取投资、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

2024 年 6 月 24 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
本次跟踪担保主体及评级结果	中国农业银行股份有限公司 河钢集团有限公司	AAA/稳定 AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“06 冀建投债/06 冀建投”、“11 冀建投债 02/11 冀投 02”、“14 冀建投/14 冀建投”、“21 冀建投 MTN001”、“22 冀建投 MTN001”、“22 冀建投 MTN002”、“22 冀建投 MTN003”、“23 冀建投 MTN001A”和“23 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煤价仍处高位、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”和“11 冀建投债 02/11 冀投 02”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”）和河钢集团有限公司（以下简称“河钢集团”）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		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 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”和“11 冀建投债 02/11 冀投 02”的担保方为债券偿还提供强有力的支持 		
关 注		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 煤炭价格虽有回落但仍处于较高区间及天然气管输费调整对公司火电机组及天然气业务的盈利情况有所影响 ■ 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：李俊彦 jyli@ccxi.com.cn

项目组成员：马 骁 xma@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）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	2,409.39	2,589.76	2,847.10	2,914.63
所有者权益合计（亿元）	989.94	1,069.60	1,192.96	1,205.84
负债合计（亿元）	1,419.45	1,520.16	1,654.15	1,708.78
总债务（亿元）	1,197.59	1,298.58	1,378.77	1,455.21
营业总收入（亿元）	378.88	436.48	481.22	162.96
净利润（亿元）	13.53	41.32	41.32	13.57
EBIT（亿元）	47.77	87.98	86.94	--
EBITDA（亿元）	96.07	135.56	140.55	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-20.23	85.60	71.67	8.06
营业毛利率(%)	17.08	22.13	21.34	17.57
总资产收益率(%)	1.98	3.52	3.20	--
EBIT 利润率(%)	12.69	20.28	18.16	--
资产负债率(%)	58.91	58.70	58.10	58.63
总资本化比率(%)	54.96	55.70	54.32	55.27
总债务/EBITDA(X)	12.47	9.58	9.81	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.15	2.81	2.77	--
FFO/总债务(%)	3.14	4.39	4.28	--
河北建投（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产（亿元）	611.49	662.72	688.12	689.15
所有者权益合计（亿元）	369.75	448.14	459.91	456.73
总负债（亿元）	241.74	214.58	228.21	232.42
总债务（亿元）	239.63	241.90	247.28	257.57
营业总收入（亿元）	13.29	12.12	13.73	-0.42
净利润（亿元）	7.90	-0.38	4.38	-2.60
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	7.27	-3.33	-2.09	-0.92
资产负债率(%)	39.53	32.38	33.16	33.73
总资本化比率(%)	39.32	36.65	36.52	37.64
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.21	0.95	1.38	--

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2021~2023年度审计报告及未经审计的2024年一季度财务报表整理。其中，2021年、2022年财务数据分别采用了2022年、2023年审计报告期初数，2023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，2024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）	2021	2022	2023
资产总额(亿元)	290,691.55	339,254.88	398,729.89
贷款总额(亿元)	171,357.52	197,209.07	225,642.69
存款(亿元)	215,954.53	247,374.34	284,392.95
净利息收入(亿元)	5,779.87	5,898.83	5,717.50
净利润(亿元)	2,419.36	2,588.66	2,698.20
不良贷款率(%)	1.43	1.37	1.33
不良贷款拨备覆盖率(%)	299.73	302.60	303.87
资本充足率(%)	17.13	17.20	17.14
河钢集团（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	5,085.58	5,396.04	5,455.95
所有者权益合计（亿元）	1,323.54	1,372.17	1,367.70
			2024.3/2024.1~3

总债务（亿元）	3,167.15	3,303.99	3,340.65	3,396.77
营业总收入（亿元）	4,266.87	4,006.68	4,015.93	951.27
净利润（亿元）	65.07	35.09	31.96	5.04
EBITDA（亿元）	354.50	322.85	296.70	--
经营活动净现金流（亿元）	202.71	177.13	172.73	42.01
资产负债率(%)	73.97	74.57	74.93	74.91

注：1、数据来源为农业银行披露的经审计的 2021~2023 年审计报告、河钢集团披露的经审计的 2021~2023 年审计报告及 2024 年一季度未经审计的财务报表，2021 年、2022 年财务数据分别采用 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 2022 年审计报告期末数；由于缺乏相关数据，2024 年一季度部分数据无法计算。

● 同行业比较（2023 年数据）

公司名称	控股装机容量 (万千瓦)	上网电量 (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	3,922.57	1,762.38	3,322.35	53.36	1,700.10	118.11	11.84
广东能源集团	4,962.80	1,537.64	2,761.15	70.56	835.94	41.54	16.85
河北建投	1,657.96	533.44	2,847.10	58.10	481.22	41.32	21.34

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上网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，“广东能源集团”为“广东省能源集团有限公司”简称。

● 本次跟踪情况

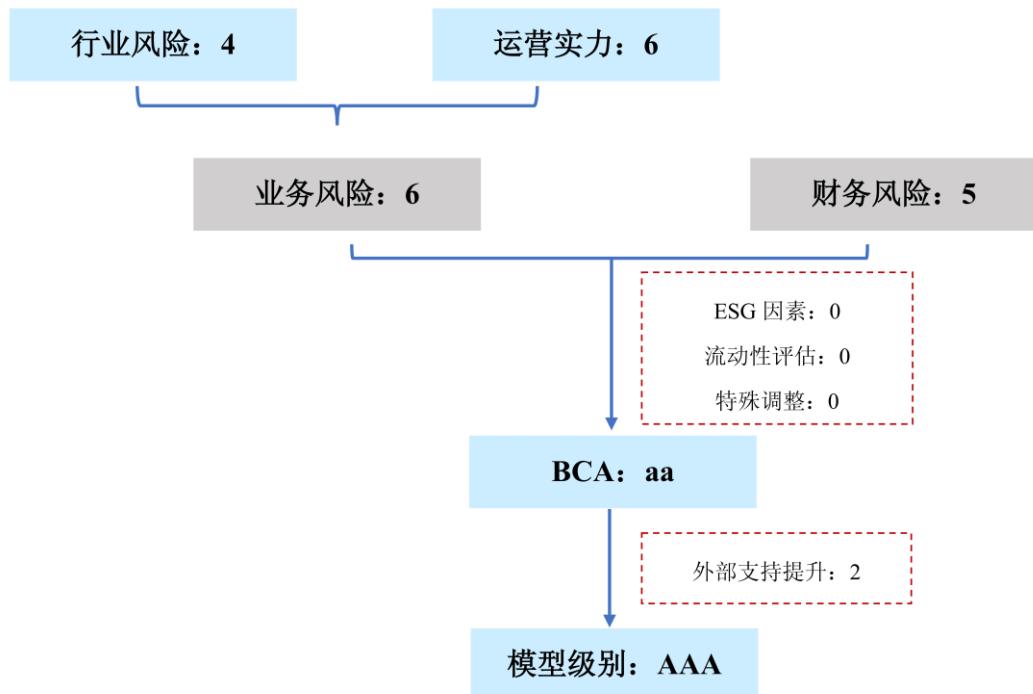
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
23 冀建投 MTN001B	AAA	AAA	2023/09/06 至本报告出具日	5.00/5.00	2023/09/20~2033/09/20	--
23 冀建投 MTN001A	AAA	AAA	2023/09/06 至本报告出具日	5.00/5.00	2023/09/20~2026/09/20	--
22 冀建投 MTN003	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	10.00/10.00	2022/08/17~2032/08/17	--
22 冀建投 MTN002	AAA	AAA	2023/06/27 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
22 冀建投 MTN001	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	15.00/15.00	2022/03/02~2025/03/02 (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	2023/06/27 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	2023/06/27 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
11 冀建投债 02/ 11 冀投 02	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	10.00/10.00	2011/06/27~2024/06/27	加速到期条款
06 冀建投债/ 06 冀建投	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	10.00/10.00	2006/03/28~2026/03/28	--

注：债券余额为 2024 年 5 月末数据，“22 冀建投 MTN001”和“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	2023/10/30 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_2024_01)



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，2024年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，2023年以来，随着公共卫生政策平稳转段以及稳增长政策效果显现，我国全社会用电量增速同比上升，电力供应及调节能力有望持续提升，预计未来一段时间我国电力供需紧张或将有所缓解；燃煤电价改革政策持续推进及市场燃料价格整体回落助推火电企业信用质量预期趋于稳定；水电和核电行业装机规模稳步增长，相关企业经营仍较为稳健；风电和太阳能发电企业有望实现快速增长，未来一段时间总体信用质量较“稳定”状态有所提升。

2023年以来，随着公共卫生政策平稳转段以及稳增长政策效果显现，我国全社会用电量增速同比提升。同期，虽然上半年来水偏枯、极端天气频发等问题仍存在，但随着火电投资加速、容量电价机制出台、清洁能源及储能快速发展，电力供应及调节能力将持续提升，预计未来一段时间我国电力供需紧张或将有所缓解。但水电供给不确定性、新能源出力波动、电煤价格、电力供需区域错位、输电线路和储能及调峰电源建设滞后等因素仍一定程度制约着电力供给对需求增长的覆盖。而受电力装机供给增多以及需求仍较为低迷等因素影响，全国发电设备平均利用小时数继续走低。从电力行业细分领域信用状况来看，火电方面，燃煤电价改革政策持续推进，加之三季度以来市场燃料价格整体有所下降，助推火电企业盈利水平较上年同期大幅回升，经营性盈利能力亦持续增强，整体信用质量预期趋于稳定。风电和太阳能发电方面，依托良好的政策背景行业发展潜力较大，随着风电及太阳能发电装机规模的大幅提升，行业内企业经营及盈利状况有望实现快速增长，未来一段时间行业总体信用质量较“稳定”状态有所提升。水电和核电行业装机规模稳步增长，相关企业经营仍较为稳健。总体来看，电力生产企业持续推进清洁能源项目的建设及并购，推动装机容量及债务规模持续增长，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。

详见《中国电力生产行业展望，2024年1月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10938?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高水平；2023年以来，煤价虽保持高位运行，但燃煤电价改革的深化已使得其经营压力有所缓解；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。需关注煤炭价格持续高位运行、容量电价的实行等对公司盈利稳定性形成的影响、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¹，公司坚持打造

¹ 公司董事会由7名董事组成，2023年变更1名；公司设监事1名，2023年无变化；同期，公司高级管理人员有1名副总经理变动。

大型国有资本投资运营集团，战略方向明确。

截至 2024 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好各项任务目标，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，维持了较高的规模优势；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 1 号机组、长滩 1 号机组及在建风电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²，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 2024 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 22.97%，其中热电联产机组占比为 88.52%，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，2023 年河北省 GDP 保持较快增势，达 43,944.1 亿元，同比增长 5.5%。电力供需方面，同期河北省实现发电量 3,736.1 亿千瓦时，同比增长 6.7%；2023 年河北省实现全社会用电量约 4,757 亿千瓦时，同比增长约 9.5%。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装机情况（万千瓦）

指标	2020	2021	2023	2024.3
可控装机容量	1,494.25	1,508.80	1,657.96	1,857.76
其中：火电	915.00	915.00	985.00	1,177.00
风电	567.39	581.19	629.75	637.55
光伏	11.86	12.61	43.21	43.21
火电权益装机容量	2,001.77	2,043.73	2,048.20	2,284.20

注：2023 年末及 2024 年 3 月末公司光伏装机容量含建投能源 30.60 万千瓦，新天绿色能源 12.61 万千瓦。

资料来源：公开资料及公司提供，中诚信国际整理

2023 年火电策略性发电及风电装机规模的提升带动公司上网电量同比增长，高企的煤价使得公司火电上网电价维持高位，需关注后续容量电价政策及煤价变化对公司火电运营的影响；2023 年以来，受来风减弱影响，公司风电机组利用小时数保持下降态势，但弃风情况得到进一步缓解

公司火电运营主体为建投能源。2023 年公司通过调整发电策略、抢发尖峰时段高电价电量和低谷时段省间现货电量、争取替代电量等多种方式，叠加装机规模的增长，实现火电发电量同比增长 9.81%。此外，随着电力市场化改革的持续推进³，公司火电全部参与市场化交易，火电上网电价

² 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。

³ 国家发展改革委于 2021 年 10 月 11 日发布了《国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》(发改价格〔2021〕1439 号)(简称“通知”),决定将燃煤发电市场交易价格浮动范围扩大为上下浮动原则上均不超过 20%, 高耗能企业市场交易电价不受上浮 20% 限制,

受市场供需影响维持高位，助益缓解火电机组运营压力。2023年，受煤炭掺烧等原因影响，公司供电煤耗同比增长。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山西焦煤集团有限责任公司等，2023年以来国有煤企集团长协煤采购比例为68.4%，煤炭供应较有保障，同期得益于煤炭供需关系的改善，公司入厂标煤单价有所回落。此外，未来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将得到部分保障，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。2023年以来，区域来风同比减弱虽导致公司风电机组利用小时数略有下降，但仍持续高于全国平均水平，得益于装机规模的提升，风电发电量维持稳定。受张家口地区相对滞后的电网建设影响，公司风电弃风率略高于全国平均水平，但2023年受来风减弱及积极参与电力市场化交易影响，公司弃风限电情况有所缓解。电价方面，2023年以来由于市场化交易电量占比提升较大，且新增项目不再享受新能源补贴⁵，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，目前规模仍相对较小。截至2023年末，公司尚未收到的新能源补贴款余额为56.68亿元，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及全额保障性收购可再生能源电量新规⁶对公司新能源机组盈利的影响。

表 2：近年来公司控股机组运营指标

指标	2021	2022	2023	2024.1~3
发电量(亿千瓦时)	526.26	526.87	567.40	168.65
其中：火电	389.92	384.89	422.66	126.76
风电	134.69	140.31	140.81	40.78
光伏	1.65	1.67	3.93	1.11
上网电量(亿千瓦时)	494.57	496.19	533.44	158.85
其中：火电	362.97	357.48	392.12	117.94
其中：市场化交易电量	256.87	357.48	392.12	117.94
风电	130.00	137.08	137.61	39.84
其中：市场化交易电量	13.03	36.31	58.69	--
光伏	1.60	1.63	3.71	1.07
平均利用小时数(小时)	--	--	--	--
其中：火电	4,261	4,206	4,476	1,213
风电	2,501	2,485	2,419	--
平均上网电价(元/千瓦时)	--	--	--	--
其中：火电	0.37	0.48	0.45	0.45
风电	0.48	0.45	0.45	0.45
供电标准煤耗(克/千瓦时)	306.11	301.81	309.02	271.70
综合厂用电率(%)	6.02%	5.82%	5.98%	5.82%
燃料成本占火电发电成本的比例(%)	79.00	83.54	81.27	83.73
单位发电燃料成本(元/千瓦时)	0.27	0.30	0.26	0.23

电力现货价格不受上述幅度限制。有序推动工商业用户全部进入电力市场，按照市场价格购电，取消工商业目录销售电价。保持居民、农业用电价格稳定。

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 截至2023年末，公司纳入新能源补贴目录的风电装机容量为434.91万千瓦，光伏装机容量为10.86万千瓦。

⁶ 2023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。

入厂标煤单价（不含税）(元/吨)	866.11	969.53	914.04	891.73
原煤采购量（万吨）	2,174.30	2,289.09	2,784.23	1,007.43
其中：合同煤采购量（万吨）	1,430.69	1,745.80	1,903	478.71
弃风率(%)	9.50	7.68	7.31	--

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

2023 年，受益于管网覆盖范围拓展及曹妃甸 LNG 项目一期的投运，公司天然气销售量持续增长，但需关注天然气价格改革政策对公司天然气业务运营的影响。

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 码头及管网等天然气工程不断投产运营及对城市燃气项目的拓展，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，公司天然气业务占河北省 20%~23% 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，积极拓展中国石化集团公司、中国海洋石油集团有限公司和山西华新燃气集团有限公司作为补充气源，天然气供应保障情况较好。采购方面，公司按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，下游客户主要为工业用户。2023 年以来，受益于管网不断拓展、对下游客户市场开拓力度的加大、LNG 接收站的投运以及并购城燃企业首个完整年度运行的影响，公司 2023 年天然气销售总量较上年增长 13.63%。销售价格方面，2023 年公司天然气管输费受政策影响有所降低⁷。结算方面，目前公司销售天然气均以预收气费为主。截至 2023 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体制改革相关政策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	2021	2022	2023
天然气管网资产			
累计运营管道（公里）	7,604.75	8,347.23	9,741.57
其中：长输管道	1,059.42	1,260.67	1,546.54
城市燃气管道	6,545.33	7,086.56	8,195.03
天然气购销			
天然气采购量（亿立方米）	38.04	38.84	45.02
天然气销售总量（亿立方米）	38.08	38.85	45.03
其中：批发气量	20.81	19.57	19.62
零售气量	16.32	18.38	20.00
CNG/LNG	0.95	0.89	5.41
加权平均销售价格（元/立方米）	2.50	3.05	3.06
加权平均采购价格（元/立方米）	2.16	2.66	2.69
平均购销价差（元/立方米）	0.33	0.39	0.37

资料来源：新天绿色能源公告及公司提供，中诚信国际整理

2023 年以来，公司控股的已投运铁路、公路资产保持稳定，控股港口随河北省港口整合转为参股；国际贸易环境的不确定性对港口业务影响较大。

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

⁷ 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）。



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入。公司的交通板块在河北省港口整合⁸后以参股为主，控股少量铁路。截至 2024 年 3 月末，公司拥有在运控股铁路 2 条、在建参股铁路 9 条、港口 4 个、高速公路 1 条和其他公司 5 个⁹。截至 2024 年 3 月末，公司铁路通车里程为 6,459.48 公里，公路通车里程为 79.18 公里，较 2022 年末保持不变。跟踪期内，随着公卫政策的平稳转段，客运及货运流量回升较快，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 2024 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)
秦港股份	3.76%	50	2.26
唐山港集团	8.11%	35	1.75
国能黄骅港	30.00%	20	1.78
河北港口集团	3.2432%	139	6.29

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司自来水、原水设计供应能力及污水处理能力均持续提升，且其日均处理量均有所增长，具有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。跟踪期内，随着既有项目扩建及在涿州、衡水地区业务的拓展，公司自来水、中水设计供应能力及污水处理能力均有所上升，且随着供水范围的拓展以及区域用水量的增加，其实际供应量均整体逐年上升。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将保持增长态势。

表 5：截至 2024 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			
		2021	2022	2023	2024.1~3
自来水	166.76	60.23	65.60	75.67	65.48
原水	125.95	40.76	44.35	47.34	40.55
污水	42.25	29.14	29.50	31.04	28.53
中水	32.00	2.04	2.25	3.49	2.28
合计	366.96	132.17	141.70	157.54	136.84

注：2021~2022 年实际日均供应量/处理量较此前评级报告有所变化，系不再将公司参股 33% 的石家庄供水有限责任公司计入自来水供应能力/供应量而追溯调整所致。

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；新天绿色能源 GDR 的发行或将对公司资本实力形成补充。

截至 2024 年 3 月末，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 158.20 万千瓦，投产后将大幅提升公司发电能力。在建天然气项目中，唐山 LNG 项目接收站工程位于曹妃甸港口物流园区内，设计年接卸能力 1200 万吨/年，分三个阶段建设，其中第一

⁸ 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，至此公司不再控股秦山化工港口而转为参股河北港口集团有限公司 3.24% 股权。

9 截至 2024 年 3 月末，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 16 条线路，其中客运铁路 11 条，货运铁路 5 条，建设里程合计 6,100.93 公里。公司还参股建设京通京张高速公路有限公司。

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¹⁰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正在稳步推进中，其装机容量及储能能力均为世界第一，截至 2024 年 2 月末，1~10 号共 10 台机组已经投产运行 11 及 12 号机组处于调试状态，未来公司投资收益水平有望提升¹¹。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，目前该项目正在销售中。整体来看，公司目前较多的在建项目和较大的投资规模或将给其带来一定投资压力。

表 6：截至 2024 年 3 月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	2024.4~12 计划投资	预计投运时间
火电板块					
任电二期项目	2*35.00	29.66	0.33	5.00	2026 年 6 月
小计	70.00	29.66	0.33	5.00	--
新能源板块					
广西武鸣安凤岭二期 50MW 工程	5.00	3.24	2.32	0.08	2024 年 5 月
围场大西沟风电制氢项目	10.00	6.82	5.45	0.38	2025 年 12 月
蔚县西水泉风电项目	8.80	5.67	0.39	3.05	2025 年 3 月
蔚县青崖子风电项目	5.20	3.60	0.26	1.95	2025 年 3 月
康保上大压小项目	20.00	10.19	2.01	4.72	2025 年 3 月
张北新泽战海 92MW 风电项目	9.20	7.85	0.00	4.29	2025 年 3 月
沽源西坝风电项目送出线路	--	0.32	0.22	0.15	2024 年 9 月
崇礼麻泥坝风电项目送出线路	--	0.54	0.37	0.29	2024 年 9 月
河北丰宁外沟门风光互补二期 100MW 光储氢项目	10.00	6.28	1.46	4.61	2025 年 4 月
围场 200MW 光伏储能示范项目	20.00	13.10	0.67	5.44	2025 年 3 月
小计	88.20	57.61	13.15	24.96	--
天然气板块					
冀中管网四期工程	--	4.35	5.00	1.43	2025 年 6 月
秦皇岛丰南沿海输气管道工程	--	18.07	12.11	5.41	2025 年 6 月
鄂安沧与京邯线保定南部联络线项目	--	4.02	2.65	0.99	2024 年 12 月
鹿泉-井陉输气管线项目	--	2.52	1.35	1.21	2024 年 12 月
唐山 LNG 项目二阶段（1#2#5#6#储罐）工程	--	26.10	13.69	4.22	2025 年 6 月
唐山 LNG 项目二阶段（9#、10#、15#、16#储罐）及配套输水工程	--	31.20	14.73	7.26	2025 年 12 月
唐山 LNG 项目接收站二阶段（工艺区第一标段）、三阶段（11#、17#储罐）工程	--	35.94	0.01	2.18	2028 年 6 月
唐山液化天然气项目第二阶段配套码头工程	--	9.06	0.00	1.86	2026 年 6 月
小计	--	131.26	49.54	24.56	--
交通板块					
京雄商高铁雄商段	--	142.60	--	--	2025 年~2026 年
雄忻高铁（含地下段）	--	152.72	--	--	2026 年~2027 年
石衡沧港城际铁路	--	41.42	--	--	2025 年~2026 年
京原京通电气化	--	5.01	--	--	--
太锡铁路	--	31.90	--	--	--
京唐城际	--	102.00	--	--	2027 年

¹⁰ 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。

¹¹ 根据丰宁满族自治县人民政府公告，项目总投资 192.37 亿元，截至 2023 年 2 月末剩余投资额 40.03 亿元，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。

城际铁路联络线一期		51.00	--	--	--
津兴城际	--	17.32	--	--	2027 年
津潍高铁	--	36.20	--	--	2027 年
小计	--	580.17	--	--	--
			水务板块		
小计	--	10.65	3.84	4.32	--
			雄安板块		
小计	--	197.17	163.23	--	--
合计	158.20	1,006.52	--	--	--

注：截至 2024 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、沧州中捷海滨经济区石材商贸城水厂工程（纯水二期）、沧州海兴香坊江水切换输水管线工程、曹妃甸工业区及新城配水管网七期工程、唐山市装备制造区水厂工程（一期）二步、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—科技创新区地表水厂一期等，其总投资额约 10.65 亿元，截至 2024 年 3 月末已投入约 3.84 亿元；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；各项目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，截至 2023 年末，公司累计核准未开工风电项目容量 295.78 万千瓦、光伏项目容量 64.92 万千瓦，主要分布于河北、内蒙古、黑龙江、新疆、云南、江苏等地区，整体新能源储备很强。

表 7：截至 2023 年末公司部分拟建项目情况（万千瓦、亿元）

拟建项目名称	所属板块	装机容量	计划总投资	2024 年 计划投资额	预计投运时间
山海关海上风电一期 500MW 平价示范项目	风电	50.00	64.01	0.50	2027 年 12 月
河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目	风电	25.00	30.32	2.69	2026 年 12 月
唐山顺桓祥云岛 250MW 海上风电项目	风电	25.00	30.51	2.69	2026 年 12 月
唐山平桓 500MW 海上风电项目	风电	50.00	60.63	3.23	2026 年 12 月
唐山合桓 300MW 海上风电项目	风电	30.00	38.33	2.85	2026 年 12 月
西柏坡电厂四期工程	火电	2×66.00	53.00	8.20	2026 年 10 月
合计	--	312.00	276.80	20.16	--

注：公司拟建项目计划投资额未来或根据实际情况有所调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，新天绿色能源计划发行全球存托凭证（Global Depository Receipts，以下简称“GDR”）并在瑞士证券交易所上市¹²，募集资金拟用于新能源业务及天然气业务的发展。目前，该事项已获得公司和新天绿色能源股东大会同意，尚需相关监管部门等境内外主管部门的批准、核准或备案后方能实施，发行成功后将进一步补充公司资本实力，中诚信国际将对 GDR 发行进展保持关注。

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，在燃料价格持续高位运行、天然气购销价差减小等外部环境下保持了较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低水平，整体维持了很强的债务偿付能力。

盈利能力

2023 年，电煤价格虽同比有所回落但仍处于较高区间、上网电价的同比下降、毛利率较低的售气业务收入占比提升及天然气管输费的下调等因素共同使得能源销售板块毛利率较上年同期有所

¹² 新天绿色能源计划发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票数量不超过 334,967,446 股，募集资金在扣除发行费用后，拟将约 80% 用于境内新能源板块（风电业务及光伏业务）和清洁能源板块（天然气业务）等主营业务的发展，约 20% 用于补充营运资金和其他一般性用途。

下降，进而影响营业毛利率小幅下降。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¹³较上年略有下降。2024年一季度，受益于上网电量、售气量的提升等因素，公司营业收入同比增长18.28%，但营业毛利率同比有所下降。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

板块	2021		2022		2023		2024.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
能源销售	300.76	12.21	361.32	18.44	392.01	17.63	146.76	16.09
供水服务	17.03	36.19	18.11	37.42	20.07	35.38	5.13	36.65
投资收益	5.94	99.99	6.95	99.98	6.69	99.98	-0.21	---
运输及装卸服务	26.02	18.76	28.67	18.40	29.85	18.14	7.71	18.55
其他	29.14	--	21.43	60.34	32.58	49.79	4.9	--
营业总收入/营业毛利率	378.88	17.08	436.48	22.13	481.22	21.34	162.96	17.57

注：公司其他业务包含房地产销售、商品销售、工程施工、酒店业服务和综合能源服务等；2021年及2022年数据经追溯调整；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

跟踪期内，公司持续推进债务置换，在债务规模增长的同时财务费用实现稳中有降，业务规模的扩大及研发力度的加强虽使得公司2023年期间费用同比有所增长，但得益于收入规模的提升，公司期间费用率持续优化，费用控制能力较强。2023年以来，公司经营性业务利润整体保持稳定，同时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。受益于上述因素，公司2023年及2024年1~3月利润总额均同比增长，由于资产规模增速较快，2023年总资产收益率有所下降，但仍保持较高水平。

资产质量

近年来，随着项目建设推进、长期股权投资¹⁴及其他权益工具投资¹⁵增长，公司总资产规模持续增长。2023年公司存货同比增长主要系雄安等房地产业务待售房产有所增加所致，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的滞后影响，公司应收账款保持较大规模。跟踪期内，公司电力、燃气及交通等板块投资持续推进，带动总负债规模持续上升。权益方面，2023年公司陆续收到省财政拨付的河北省城际铁路发展基金、河北省发展和改革委员会回购异地扶贫搬迁工程专项基金，推动资本公积持续增加¹⁶，同期叠加公司发行可续期债券、利润的不断积累和少数股东权益的增加，共同推动所有者权益保持上升态势。负债规模的较快增长虽使得公司财务杠杆水平有所波动，但整体仍处于行业内较低区间。

现金流及偿债情况

2023年以来，上网电量的增长带动经营活动现金净流入额同比提升，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净流出规模大幅增加，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规模相应增加较多。偿债指标方面，经营获现能力的弱化叠加债务规模的增长，使得跟踪期内公司各项偿债指标小幅弱化，但整体来看，公司仍保持了很强的债务偿付能力。截至2024年3月末，公司共获得银行授信额度3,832.10亿

¹³ 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。

¹⁴ 长期股权投资主要为对能源、交通行业企业的投资。

¹⁵ 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。

¹⁶ 2023年因子公司、合营企业和联营企业其他权益变化，使得公司资本公积增加50.58亿元。



元，其中尚未使用额度为 2,644.80 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	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
管理费用	24.53	21.00	23.56	5.30
财务费用	36.12	32.29	32.18	10.14
研发费用	3.27	10.42	13.25	1.58
期间费用合计	66.29	66.10	72.58	17.87
期间费用率(%)	17.61	15.23	15.16	11.01
经营性业务利润	-0.26	32.14	31.99	11.51
投资收益	8.01	19.36	18.48	4.93
利润总额	15.33	48.96	50.34	16.60
EBIT	47.77	87.98	86.94	--
EBITDA	96.07	135.56	140.55	--
总资产收益率(%)	1.98	3.52	3.20	--
货币资金	102.73	99.88	43.90	63.13
应收账款	93.61	87.55	104.73	117.47
存货	126.31	164.60	234.66	228.13
长期股权投资	371.52	286.56	306.98	305.69
其他权益工具投资	412.84	555.32	650.25	657.91
固定资产	699.00	711.85	944.98	949.35
在建工程	188.50	256.86	76.99	90.39
流动资产占比(%)	20.20	20.00	19.21	19.91
总资产	2,409.39	2,589.76	2,847.10	2,914.63
短期债务	228.39	207.79	253.73	267.64
长期债务	969.21	1,090.79	1,125.04	1,187.57
总债务	1,197.59	1,298.58	1,378.77	1,455.21
短期债务/总债务(%)	19.07	16.00	18.40	18.39
资本公积	173.11	204.42	256.61	251.68
未分配利润	200.15	211.68	229.06	229.53
少数股东权益	452.30	464.00	516.09	537.85
所有者权益合计	989.94	1,069.60	1,192.96	1,205.84
总资本化比率(%)	54.96	55.70	54.32	55.27
经营活动净现金流	-20.23	85.60	71.67	8.06
投资活动净现金流	-119.70	-148.92	-231.05	-35.70
筹资活动净现金流	190.84	60.00	103.87	47.05
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.15	2.81	2.77	--
FFO/总债务(%)	3.14	4.39	4.28	--
总债务/EBITDA(X)	12.47	9.58	9.81	--

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，2023年收入同比有所增长。盈利方面，2023年以来，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，母公司利润总额由负转正。母公司资产以长期股权投资为主，2023年以来随着母公司对外投资的推进，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且持续优化，但由于其造血能力较弱，资本支出对外部融资依赖性较高，导致债务规模持续上升，但得益于资本公积的变动及可续期债券的发行，母公司权益规模

亦整体有所提升，财务杠杆仍保持较优水平。整体来看，母公司盈利及经营获现能力较弱，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	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业收入	13.29	12.12	13.73	-0.42
其中：股权投资收益	9.69	11.10	8.86	--
期间费用合计	9.38	10.12	9.44	2.13
经营性业务利润	3.76	1.89	4.16	-2.60
公允价值变动收益	4.13	-2.08	2.39	0.00
利润总额	7.88	-0.38	3.79	-2.60
货币资金	1.10	0.36	4.29	11.94
长期股权投资	476.30	523.14	550.49	542.86
总资产	611.49	662.72	688.12	689.15
总债务	239.63	241.90	247.28	257.57
短期债务/总债务(%)	33.55	24.82	31.76	28.28
其他权益工具（永续债）	0.00	30.00	30.00	30.00
资本公积	97.83	147.77	160.04	159.67
所有者权益合计	369.75	448.14	459.91	456.73
资产负债率(%)	39.53	32.38	33.16	33.73
总资本化比率(%)	39.32	36.65	36.52	37.64
经营活动产生的现金流量净额	7.27	-3.33	-2.09	-0.92
投资活动产生的现金流量净额	-39.89	6.59	10.63	0.32
筹资活动产生的现金流量净额	33.11	-4.00	-4.62	8.25
总债务/EBITDA(X)	5.24	31.09	21.88	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.21	0.95	1.38	--
FFO/总债务(%)	-4.80	-4.78	-5.74	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 68.49 亿元，占总资产的比重为 2.41%，主要为用于取得融资的应收电费款等，受限比例较低。

截至 2023 年末，公司对外担保金额合计 9.05 亿元，占当期末总资产规模 0.32%，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，2021 年~2024 年 4 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¹⁷

¹⁷ 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其他事项和假设因素，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。

假设

- 2024年，河北建投在建项目将如期推进，总装机容量相应增加。
- 2024年，河北建投机组运营能力和运营效率较为稳定，火电平均上网电价在考虑容量电价后保持稳定或小幅下降新能源上网电价略有下降。
- 2024年，河北建投将维持一定规模的资本性投资支出。
- 2024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	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
总资本化比率(%)	55.70	54.32	52.57~53.90
总债务/EBITDA(X)	9.58	9.81	9.30~9.54

资料来源：中诚信国际

调整项

ESG¹⁸表现方面，公司新能源机组占较高，截至2024年3月末占可控装机总量的36.64%。但公司大容量火电机组占比不高，供电煤耗高于行业平均水平。2021年~2023年公司在环保方面投入分别为1.99亿元、2.28亿元及2.22亿元，维持较大规模。社会方面，作为华北地区重要的能源供应商，公司积极企业社会责任；同时，公司安全管理制度完善，近三年以来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20%~23%。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

¹⁸ 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。

资产整合的不断推进，公司所占市场份额将持续提升。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 2024 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
11 冀建投债 02/11 冀投 02	10.00	10.00	与已到期的 10 亿元“11 冀建投债 01/11 冀投 01”一起 用于：沧州垃圾发电厂项目 2 亿元、内蒙古国电布连电 厂新建工程项目 14 亿元、补充公司营运资金 4 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 MTN001”和“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，其中“22 冀建投 MTN001”将于一年内进入续期选择期限¹⁹，考虑到公司融资渠道顺畅且融资成本较低，其不行使赎回权的可能性极低；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 MTN001”、“22 冀建投 MTN002”、“22 冀建投 MTN003”、“23 冀建投 MTN001A”和“23 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

农业银行对“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。

中国农业银行股份有限公司（以下称“农行”或“该行”）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 2023 年末，农行共有境内分支机构 22,843 个，并设立了 13 家境外分行和 4 家境外代表处。截至 2023 年末，该行各项存款和贷款总额（均不含应计利息）分别为 284,393 亿元和 225,643 亿元，资产总额 398,730 亿元，所有者权益 28,969 亿元，全年实现

¹⁹ 如果公司不行使赎回权，则从第 4 个计息年度开始，每 5 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在第 4 个计息年度至第 6 个计息年度内保持不变，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+跃升利率。

净利润 2,698 亿元。

中国农业银行股份有限公司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，由于业务规模增长较快对资本产生一定消耗，截至 2023 年末，农行核心一级资本充足率和资本充足率分别下降至 10.72% 和 17.14%。资产质量方面，2023 年以来受实体经济复苏不及预期等因素影响，该行资产质量面临一定压力。为稳定贷款质量，该行持续加强房地产、地方政府债等重点领域信用风险防控，持续拓宽优化不良贷款清收处置渠道，资产质量保持稳定。截至 2023 年末，农行不良贷款余额较年初增加 296.98 亿元至 3,007.60 亿元，不良贷款率较年初下降 0.04 个百分点至 1.33%；拨备覆盖率为 303.87%，较年初上升 1.27 个百分点。盈利方面，2023 年该行盈利状况保持平稳，全年实现净利润 2,698.20 亿元，同比增长 4.23%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 9.69% 和 0.73%，分别较上年下降 0.47 和 0.09 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 2023 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。

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。

河钢集团有限公司

“11 冀建投债 02/11 冀投 02”本息的到期兑付由河钢集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

河钢集团隶属于河北省人民政府国有资产监督管理委员会，是国内特大型钢铁生产企业之一。其

业务以钢铁冶炼、延展和加工为主，初步形成了精品板材、精品建材、精品特钢、特色钒钛四大精品基地。2023年，河钢集团生铁、粗钢和钢材全球产量分别为3,567万吨、4,134万吨和4,020万吨，规模优势明显。同时，公司产品种类齐全，市场地位领先，竞争实力突出。

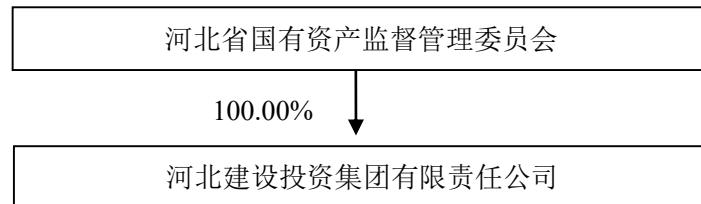
截至2024年3月末，河钢集团总资产5,472.27亿元，所有者权益1,373.02亿元，资产负债率74.91%；2023年，河钢集团实现营业总收入4,015.93亿元，净利润31.96亿元，经营活动净现金流172.73亿元。

综上所述，中诚信国际维持河钢集团有限公司的主体信用等级为**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“11冀建投债02/11冀投02”的还本付息提供有力的保障。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持河北建设投资集团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”、“11冀建投债02/11冀投02”、“14冀建投/14冀建投”、“21冀建投MTN001”、“22冀建投MTN001”、“22冀建投MTN002”、“22冀建投MTN003”、“23冀建投MTN001A”和“23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 2024 年 3 月末）

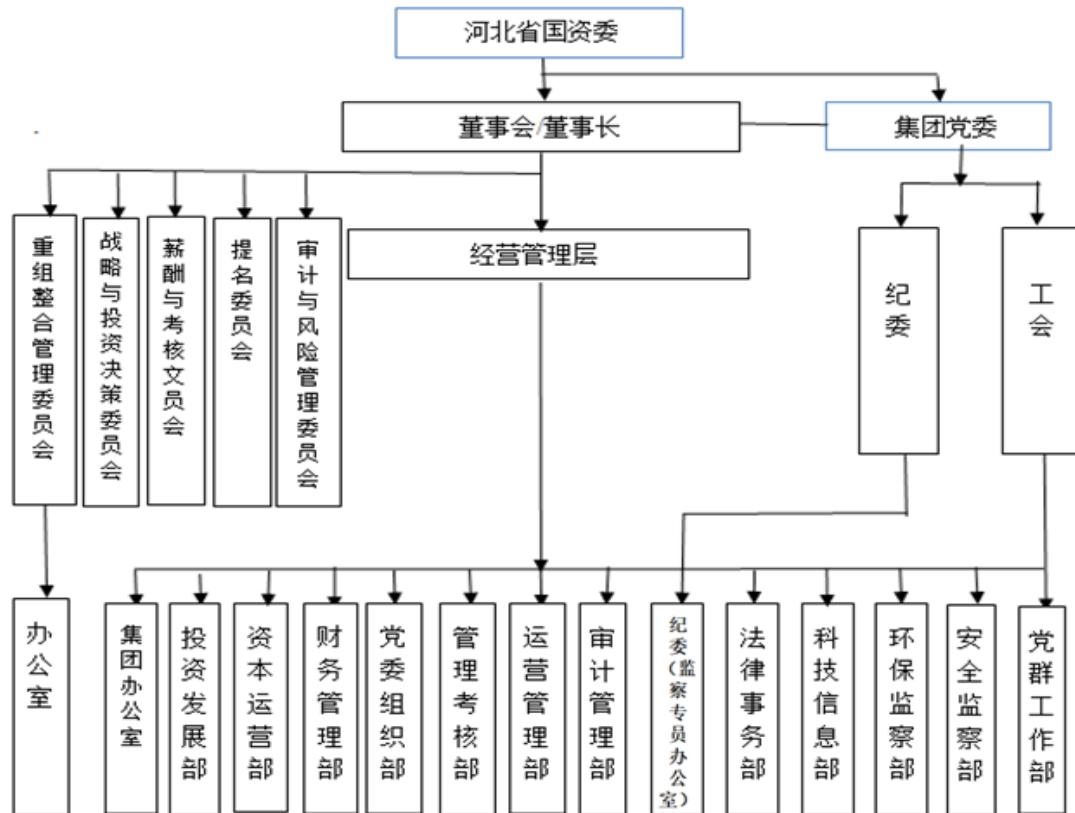


截至 2024 年 3 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2024 年 3 月末		2023 年	
			总资产	净资产	营业收入	净利润
新天绿色能源股份有限公司	新天绿色能源	49.17%	797.26	268.29	202.82	27.34
河北建投能源投资股份有限公司	建投能源	65.63%	407.26	129.54	189.46	1.71
河北建投交通投资有限责任公司	建投交通	49.38%	926.73	542.18	30.71	8.55
河北建投雄安建设开发有限公司	建投雄安	100.00%	283.30	64.91	13.38	2.45
河北建投水务投资有限公司	建投水务	100.00%	116.70	37.55	25.53	1.47
河北建投新能源有限公司	建投新能源	49.17%	245.08	88.74	37.41	3.10

注：1、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



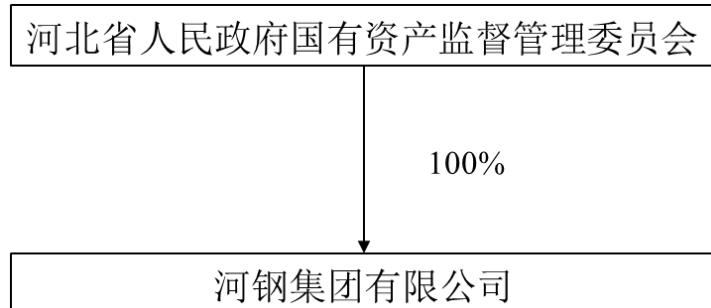
资料来源：公司公告及公司提供，中诚信国际整理

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 2024 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	8.72
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	0.93
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：河钢集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



注：2020 年 5 月，上市公司河钢股份发布公告称，为积极稳妥做好划转部分国有资本充实社保基金工作，河北省国资委拟将所持河钢集团 10% 股权一次性划给省财政厅持有，目前该事项正在推进中。



资料来源：公司提供

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（合并口径）

财务数据 (单位: 万元)	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
货币资金	1,027,309.72	998,805.81	439,045.55	631,345.90
应收账款	936,091.80	875,527.77	1,047,292.48	1,174,692.39
其他应收款	637,873.94	662,971.50	632,304.70	698,192.01
存货	1,263,080.47	1,645,950.53	2,346,558.47	2,281,341.53
长期投资	8,497,379.25	9,089,371.48	10,342,262.27	10,463,906.29
固定资产	6,990,035.58	7,118,549.33	9,449,776.06	9,493,506.63
在建工程	1,885,037.84	2,568,551.03	769,941.17	903,852.42
无形资产	830,396.71	880,595.81	1,082,129.77	1,089,206.64
资产总计	24,093,877.04	25,897,571.55	28,471,004.56	29,146,250.75
其他应付款	839,578.11	1,040,837.42	862,554.45	895,590.69
短期债务	2,283,869.39	2,077,868.40	2,537,303.07	2,676,351.95
长期债务	9,692,076.52	10,907,942.27	11,250,389.41	11,875,723.53
总债务	11,975,945.91	12,985,810.67	13,787,692.48	14,552,075.48
净债务	10,964,354.01	12,008,488.55	13,368,638.15	13,940,720.79
负债合计	14,194,459.95	15,201,581.28	16,541,453.17	17,087,810.25
所有者权益合计	9,899,417.09	10,695,990.26	11,929,551.39	12,058,440.49
利息支出	445,925.89	482,570.38	507,061.18	--
营业总收入	3,788,844.80	4,364,813.57	4,812,177.54	1,629,603.58
经营性业务利润	-2,575.23	321,382.74	319,858.15	115,051.84
投资收益	80,125.84	193,603.55	184,838.94	49,280.46
净利润	135,283.82	413,223.21	413,169.10	135,708.25
EBIT	477,682.84	879,836.33	869,405.95	--
EBITDA	960,746.33	1,355,575.90	1,405,502.51	--
经营活动产生的现金流量净额	-202,311.56	855,953.96	716,738.77	80,648.46
投资活动产生的现金流量净额	-1,196,992.10	-1,489,223.46	-2,310,477.66	-356,988.72
筹资活动产生的现金流量净额	1,908,427.80	600,031.36	1,038,721.23	470,494.36
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业毛利率(%)	17.08	22.13	21.34	17.57
期间费用率(%)	17.61	15.23	15.16	11.01
EBIT 利润率(%)	12.69	20.28	18.16	--
总资产收益率(%)	2.09	3.52	3.20	--
流动比率(X)	1.13	1.17	1.03	1.12
速动比率(X)	0.84	0.80	0.59	0.68
存货周转率(X)	3.44	2.32	1.89	2.31*
应收账款周转率(X)	4.48	4.79	4.98	5.85*
资产负债率(%)	58.91	58.70	58.10	58.63
总资本化比率(%)	54.96	55.70	54.32	55.27
短期债务/总债务(%)	19.07	16.00	18.40	18.39
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 总债务(X)	-0.05	0.03	0.02	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 短期债务(X)	-0.27	0.18	0.08	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍 数(X)	-0.45	1.77	1.41	--
总债务/EBITDA(X)	12.47	9.58	9.81	--
EBITDA/短期债务(X)	0.42	0.65	0.55	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.15	2.81	2.77	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.07	1.82	1.71	--
FFO/总债务(%)	3.14	4.39	4.28	--

注：1、2024 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，2024 年 1~3 月部分数据无法计算。



附五：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)	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	11,023.38	3,635.37	42,883.43	119,441.09
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	76,117.13	122,042.79	80,401.11	85,256.22
存货	1.41	1.41	0.00	0.00
长期投资	5,696,379.71	6,164,291.26	6,596,567.12	6,525,472.20
固定资产	11,615.23	11,426.84	10,641.91	10,334.98
在建工程	1,103.39	402.12	418.52	391.62
无形资产	575.61	551.60	1,084.45	999.29
资产总计	6,114,906.79	6,627,200.80	6,881,233.22	6,891,481.15
其他应付款	16,809.43	23,376.78	49,704.38	46,855.89
短期债务	803,927.98	600,510.64	785,269.76	728,369.72
长期债务	1,592,329.36	1,818,500.38	1,687,493.56	1,847,293.56
总债务	2,396,257.34	2,419,011.02	2,472,763.31	2,575,663.27
净债务	2,385,233.97	2,415,375.65	2,429,879.88	2,456,222.18
负债合计	2,417,371.46	2,145,755.67	2,282,112.90	2,324,192.72
所有者权益合计	3,697,535.33	4,481,445.13	4,599,120.32	4,567,288.43
利息支出	379,272.18	81,801.68	81,793.06	--
营业总收入	132,911.43	121,199.87	137,258.41	-4,193.15
经营性业务利润	37,639.99	18,934.27	41,560.24	-25,953.51
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	79,019.81	-3,834.58	43,826.82	-25,957.94
EBIT	454,495.78	77,794.24	113,030.91	--
EBITDA	457,056.95	77,794.24	113,030.91	--
经营活动产生的现金流量净额	72,739.56	-33,319.49	-20,892.57	-9,214.50
投资活动产生的现金流量净额	-398,910.96	65,919.21	106,303.82	3,232.62
筹资活动产生的现金流量净额	331,057.04	-39,987.73	-46,163.19	82,539.54
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率(%)	99.47	99.41	99.48	104.24
期间费用率(%)	70.56	83.49	68.75	-508.45
EBIT 利润率(%)	341.95	64.19	82.35	--
总资产收益率(%)	7.66	1.22	1.67	--
流动比率(X)	0.39	0.59	0.24	0.38
速动比率(X)	0.39	0.59	0.24	0.38
存货周转率(X)	28.20	503.08	1,006.15	--
应收账款周转率(X)	--	--	--	--
资产负债率(%)	39.53	32.38	33.16	33.73
总资本化比率(%)	39.32	36.65	36.52	37.64
短期债务/总债务(%)	33.55	24.82	31.76	28.28
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.01	-0.05	-0.06	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.02	-0.19	-0.18	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	0.19	-0.41	-0.26	--
总债务/EBITDA(X)	5.24	31.09	21.88	--
EBITDA/短期债务(X)	0.57	0.13	0.14	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.21	0.95	1.38	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.20	0.95	1.38	--
FFO/总债务(%)	-4.80	-4.78	-5.74	--

注：1、2024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；3、带*指标已经年化处理；4、由于缺乏相关数据，2024年1-3月部分数据无法计算。

附六：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）	2021	2022	2023
现金	74,610	67,180	71,140
对中央银行的债权	2,246,796	2,481,950	2,850,907
对同业债权	1,503,081	2,303,402	3,405,816
证券投资	8,230,043	9,530,163	11,213,713
贷款总额	17,135,752	19,720,907	22,564,269
减：贷款损失准备	-736,687	-820,228	-913,918
贷款净额	16,454,503	18,980,973	21,731,766
关注贷款	253,071	287,799	320,117
不良贷款（五级分类）	245,782	271,062	300,760
总资产	29,069,155	33,925,488	39,872,989
风险加权资产	17,849,566	19,862,505	22,338,078
存款总额	21,595,453	24,737,434	28,439,295
向中央银行借款	747,213	901,116	1,127,069
对同业负债	1,949,504	2,836,712	4,136,308
借款及应付债券	1,507,657	1,869,398	2,295,921
总负债	26,647,796	31,251,728	36,976,122
总资本	2,421,359	2,673,760	2,896,867
净利息收入	577,987	589,883	571,750
手续费及佣金净收入	80,329	81,282	80,093
汇兑净损益	6,894	-5,437	4,829
公允价值变动净收益	-4,019	5,647	3,070
投资净收益	27,044	17,057	27,749
其他净收入	31,680	6,220	7,337
非利息净收入	141,928	104,769	123,078
净营业收入合计	719,915	694,652	694,828
业务及管理费用	-219,308	-227,940	-235,296
拨备前利润	461,812	453,310	444,726
信用减值损失	-166,000	-145,325	-135,933
税前利润	295,880	306,453	307,419
净利润	241,936	258,866	269,820
财务指标	2021	2022	2023
增长率(%)			
贷款总额	13.21	15.09	14.42
不良贷款	3.66	10.29	10.96
贷款损失准备	16.71	11.34	11.42
总资产	6.85	16.71	17.53
总资本	9.53	10.42	8.34
存款总额	7.40	14.55	14.96
净利息收入	6.04	2.06	-3.07
拨备前利润	7.18	-1.84	-1.89
净利润	11.80	7.00	4.23
资本充足性 (%)			
核心资本充足率	11.44	11.15	10.72
资本充足率	17.13	17.20	17.14
资本资产比率（总资本/总资产）	8.33	7.88	7.27
资产质量 (%)			
不良贷款率（不良贷款/总贷款）	1.43	1.37	1.33
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.91	2.83	2.75
关注贷款/不良贷款	102.97	106.17	106.44
拨备覆盖率（贷款损失准备/不良贷款）	299.73	302.60	303.87
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	147.68	146.77	147.20
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.82	7.84	7.96
贷款损失准备/总贷款	4.30	4.16	4.05
最大单一客户贷款/资本净额	2.44	2.59	1.99
最大十家客户贷款/资本净额	11.67	13.54	12.02
盈利能力 (%)			
净息差（净利息收入/平均盈利资产）	2.09	1.90	1.57
拨备前利润/平均风险加权资产	2.65	2.40	2.11

拨备前利润/平均总资产	1.64	1.44	1.21
平均资本回报率（净利润/平均总资本）	10.45	10.16	9.69
平均资产回报率（净利润/平均总资产）	0.86	0.82	0.73
平均风险加权资产回报率（净利润/平均风险加权资产）	1.39	1.37	1.28
非利息净收入占比（非利息净收入/净营业收入）	19.71	15.08	17.71
营运效率 (%)			
成本收入比（非利息费用/净营业收入）	35.85	34.74	35.99
成本收入比（监管口径）	30.46	32.81	33.86
资产费用率（非利息费用/平均总资产）	0.92	0.77	0.68
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	38.87	40.01	41.93
总贷款/总存款	79.35	79.72	79.34
(总贷款-贴现)/总存款	77.38	75.65	74.73
净贷款/总资产	56.60	55.95	54.50
总存款/总融资	83.70	81.52	79.00
(市场资金 - 流动资产) / 总资产	-24.40	-23.48	-22.98

附七：河钢集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据 (单位: 亿元)	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
货币资金	368.95	405.95	413.20	447.55
应收账款	102.54	94.65	70.52	72.41
其他应收款	35.04	40.47	21.71	18.19
存货	429.07	581.50	571.06	587.20
长期投资	254.60	264.89	294.73	284.75
固定资产	2,288.02	2,458.05	2,546.41	2,538.26
在建工程	465.19	455.17	402.09	398.53
无形资产	296.02	291.51	292.96	291.53
资产总计	5,085.58	5,396.04	5,455.95	5,472.27
其他应付款	54.37	63.48	39.91	40.47
短期债务	1,131.26	1,313.98	1,588.76	1,630.60
长期债务	2,035.89	1,990.01	1,751.89	1,766.17
总债务	3,167.15	3,303.99	3,340.65	3,396.77
净债务	2,824.24	2,955.73	3,015.30	2,992.19
负债合计	3,762.04	4,023.87	4,088.25	4,099.24
所有者权益合计	1,323.54	1,372.17	1,367.70	1,373.02
利息支出	133.23	145.84	142.89	--
营业总收入	4,266.87	4,006.68	4,015.93	951.27
经营性业务利润	87.87	69.45	46.24	9.61
投资收益	17.70	11.27	8.77	1.01
净利润	65.07	35.09	31.96	5.04
EBIT	225.66	197.12	168.12	--
EBITDA	354.50	322.85	296.70	--
经营活动产生的现金流量净额	202.71	177.13	172.73	42.01
投资活动产生的现金流量净额	-128.09	-225.30	-194.47	-9.06
筹资活动产生的现金流量净额	-41.09	52.47	-1.87	21.14
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业毛利率(%)	10.25	10.78	10.08	10.10
期间费用率(%)	8.00	8.90	8.71	8.79
EBIT 利润率(%)	5.32	4.95	4.21	--
总资产收益率(%)	4.54	3.76	3.10	--
流动比率(X)	0.92	0.88	0.77	0.79
速动比率(X)	0.66	0.57	0.51	0.52
存货周转率(X)	10.38	7.04	6.24	5.91*
应收账款周转率(X)	37.06	40.43	48.39	53.24*
资产负债率(%)	73.97	74.57	74.93	74.91
总资本化比率(%)	72.83	72.18	72.33	72.58
短期债务/总债务(%)	35.72	39.77	47.56	48.00
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 总债务(X)	0.02	0.01	0.01	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 短期债务(X)	0.04	0.02	0.02	--
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍 数(X)	1.52	1.21	1.21	--
总债务/EBITDA(X)	8.93	10.23	11.26	--
EBITDA/短期债务(X)	0.31	0.25	0.19	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.66	2.21	2.08	--
EBIT 利息覆盖倍数(X)	1.69	1.35	1.18	--
FFO/总债务(%)	4.16	4.48	3.79	--

注：1、2024 年一季报未经审计；2、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，特此说明；3、中诚信国际债务统计口径包含公司计入“其他流动负债”的短期应付债券等有息负债以及计入“其他权益工具”的永续债券。

附八：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 (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)
	现金周转天数	
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-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
现金流	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/当年营业收入
偿债能力	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)
	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”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，影响报表使用者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。

附九：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)

附十：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	债券安全性較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