

# 中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】238号

## 中证鹏元关于关注财通-物产环能电力上网收费收益权绿色资产支持专项计划 2026年4月基础资产现金流不及预期事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）于2026年4月28日对“财通-物产环能电力上网收费收益权绿色资产支持专项计划”（以下简称“本专项计划”）优先级资产支持证券（证券简称“G环能A”）开展不定期跟踪评级，评级结果为：

证券简称	上次评级时间	上次评级结果
		证券等级
G环能A	2026年4月28日	AAA <sub>sf</sub>

注：上次评级时间为《中证鹏元关于关注财通-物产环能电力上网收费收益权绿色资产支持专项计划2026年3月基础资产现金流不及预期事项的公告》评级日期。

本专项计划原始权益人/差额支付承诺人/回售和赎回承诺人为浙江物产环保能源股份有限公司（以下简称“物产环能”或“公司”），初始权益人/资产服务机构/出质人为嘉兴新嘉爱斯热电有限公司（以下简称“新嘉爱斯热电”），基础资产为原始权益人在专项计划设立日转让给专项计划的，原始权益人自基准日（含该日）起在特定期间内的电力上网收费收益权。物产环能为本专项计划差额支付承诺人，对专项计划账户资金与当期优先级资产支持证券的应付本金和/或预期收益的差额部分承担差额支付义务。

根据计划管理人财通证券资产管理有限公司（以下简称“财通证券资管”）于2026年5月7日发布的《关于财通-物产环能电力上网收费收益权绿色资产支持专项计划基础资产现金流变动的公告》（以下简称“《现金流变动公告》”），资产服务机构新嘉爱斯热电2026年5月6日归集2026年4月收到的基础资产2026年3月发电含税收入12,179,270.53元，相较于初始现金流预测中2026年4月预测结果下降41.84%。

根据《现金流变动公告》，基础资产现金流不及预期的主要原因为：（1）根据浙江省发展改革委、浙江省能源局关于印发《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案》及配套细则的通知（浙发改能源[2025]250号），自2026年1月1日起，污泥焚烧发电执行的不含补贴上网电价由0.5058元/千瓦时调整为0.4153元/千瓦时，电价下降17.89%，本专项计划基础资产涉及的3号污泥掺烧机组发电收入已按调整后电价执行；（2）资产服务机构新嘉爱斯热电为保障汽轮机组生产安全，自2026年1月16日起对本专项计划基础资产涉及的3号污泥掺烧机组进行停机安全检修，于2026年3月2日完成安全检修，并于2026年3月6日恢复并网发电，3号污泥掺烧机组在上述检修期间未产生发电收入；（3）因春节后下游用热企业复产较慢，2026年3月用热需求下降，导致3号污泥掺烧机组供热及发电量下降，对基础资产2026年3月发电收入存在部分影响。

基础资产实际现金流较预测值降幅的具体情况如下：

时间	实际含税收入 (万元)	预测含税收入 (万元)	实际现金流较预测值变化
----	----------------	----------------	-------------

2026年4月	1,217.93	2,094.09	-41.84%
---------	----------	----------	---------

资料来源：《现金流变动公告》，中证鹏元整理

本专项计划优先级资产支持证券的还本付息方式为按季付息，本金过手摊还，下一兑付日为2026年7月23日，对应的基础资产现金流归集期间为2026年4月至2026年6月。截至2026年5月6日，专项计划账户已归集金额能够覆盖下一兑付日G环能A预期最大应付收益，因此2026年5月专项计划基础资产实际归集现金流较初始现金流预测的减少不会对G环能A当期本息兑付产生重大不利影响。

此外，本次浙江省新能源上网电价市场化改革中的电价调整对专项计划基础资产中涉及污泥焚烧发电收入部分存在影响。经测算，上网电价调整后现金流预测结果较初始现金流预测结果下降11.68%，预计基础资产现金流仍可覆盖各期优先级资产支持证券应付本息，G环能A的兑付能够得到保障。此外，经中证鹏元综合评定，物产环能（主体信用等级AAA，展望稳定）作为本专项计划的差额支付承诺人，对本专项计划优先级资产支持证券的按时足额兑付提供了极强的信用支持。

经综合考虑，中证鹏元决定将“G环能A”的信用等级维持为AAA<sub>sf</sub>，评级结果有效期为2026年5月28日至上述证券存续期。同时中证鹏元将持续关注基础资产现金流未来变动情况，并持续跟踪以上事项对“G环能A”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二六年五月二十八日

## 附录 物产环能评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	8/9
	行业&经营风险状况	6/7		杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	强
	经营状况	6/7		流动性状况	7/7
业务状况评估结果		6/7	财务状况评估结果		8/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					<b>aa+</b>
外部特殊支持					<b>1</b>
主体信用等级					<b>AAA</b>

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：煤炭企业信用评级方法和模型（版本号：cspy\_ffmx\_2023V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy\_ffmx\_2025V1.0）；（2）物产环能两大主业均是股东物产中大战略规划的核心业务之一，在收入及利润方面对物产中大有较大的贡献，是物产中大重要子公司及上市主体，也是浙江省重要的煤炭保供企业，如物产环能违约，会对物产中大的声誉或品牌形象、融资渠道、融资成本产生较大的影响，中证鹏元认为在物产环能面临债务困难时，物产中大提供支持的意愿非常强；同时，中证鹏元认为物产中大是浙江省最大的省属贸易企业，提供支持的能力极强，因此在个体信用状况基础上上调 1 个子级。