

中国华电集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.
联合资信评估股份有限公司

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕4133号

联合资信评估股份有限公司通过对中国华电集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国华电集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 华电 Y2”“22 华电 Y3”“华电 YK01”“华电 YK02”“华电 YK04”和“华电 YK06”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国华电集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

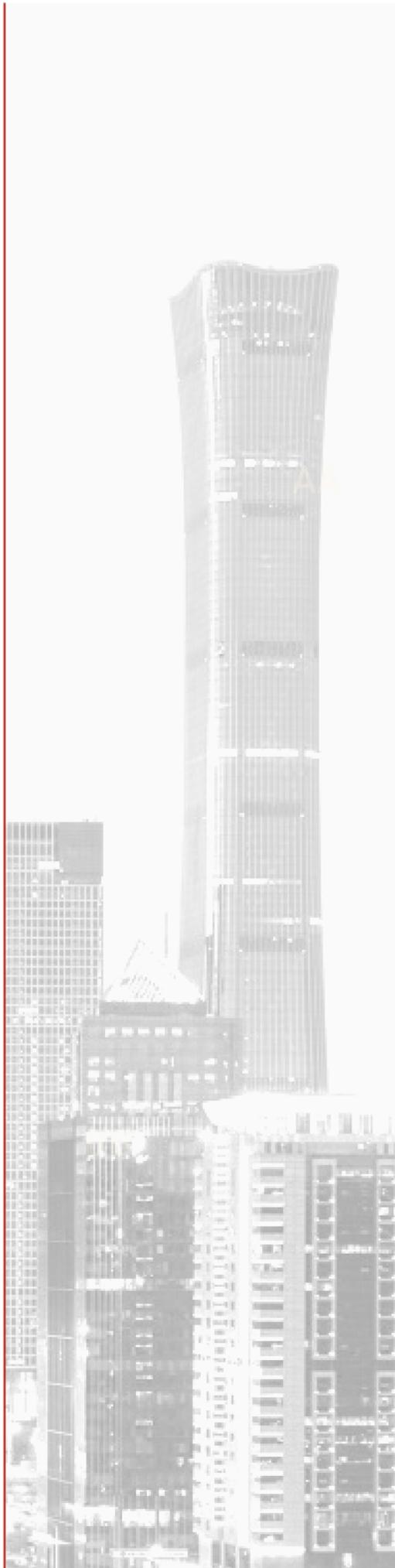
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国华电集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国华电集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 华电 Y2			2024/06/26
22 华电 Y3			
华电 YK01	AAA/稳定	AAA/稳定	
华电 YK02			
华电 YK04			
华电 YK06			

评级观点

跟踪期内，中国华电集团有限公司（以下简称“公司”）行业地位显著，装机规模、装备及环保技术水平等多方面仍保持极强的综合竞争优势。公司作为中央国有企业，治理结构及内控制度完善，管理制度及主要管理人员未发生重大变化。跟踪期内，公司装机容量进一步增长，清洁能源装机规模占比进一步提高，整体发电机组运营稳定。受上网电量和电价上涨以及燃料成本有所下降等因素影响，公司收入和利润同比均有所增长。随着业务的扩张，公司资产和负债规模均有所扩大；债务结构仍以长期债务为主，若考虑存续永续债的因素，公司实际负债率高，债务负担较重。考虑到公司显著的行业地位及持续稳定的经营能力，融资及偿债能力非常强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着在建项目的陆续投产，公司发电能力将继续提升，电源结构进一步优化，有利于进一步强化公司的综合竞争实力。同时，公司向煤炭、电力工程技术等产业不断延伸，综合实力有望持续提升，并凭借规模优势和技术水平保持行业领先地位。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司行业地位发生重大变化，收入及盈利显著下降，资本支出超预期，债务规模显著增长导致偿债能力弱化等。

优势

- **规模优势、行业地位显著。**公司作为国内五大发电集团之一，其发电资产规模优势及行业地位显著。截至 2023 年底，公司可控装机容量为 21431 万千瓦，控股煤炭产能 6060 万吨/年。
- **2023 年，公司收入规模及利润均有所增长。**2023 年，受益于上网电量和电价增长以及原料成本价格下降，公司收入和利润规模均扩大。公司实现营业收入 3182.94 亿元、利润总额 332.82 亿元，分别同比增长 6.11%和 60.07%。
- **持续推进电源结构多样化。**公司继续推进电源结构多样化，清洁能源装机容量有所增长。截至 2023 年底，公司清洁能源可控装机规模合计 8722 万千瓦，较 2022 年底增长 27.48%，清洁能源可控装机占比提高至 40.70%。

关注

- **电煤成本波动对公司火电业务盈利水平影响大。**公司电源结构仍以火电为主，煤炭价格波动对公司火电业务盈利水平影响大。
- **跟踪期内，公司资金支出需求较大，债务规模持续增长，债务负担较重。**截至 2023 年底，公司在建项目投资规模大、回收周期长，随着在建工程进度的推进，未来融资需求较大。此外，公司债务规模较大，债务负担较重。截至 2023 年底，公司全部债务为 6296.81 亿元，较年初增长 5.68%，全部债务资本化比率为 65.14%。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 电力企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 电力企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

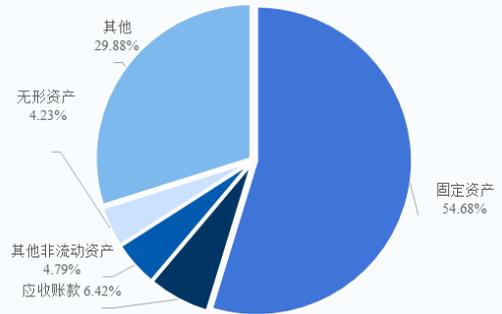
主要财务数据

合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	
现金类资产（亿元）	509.95	591.70	596.64	
资产总额（亿元）	9406.25	10108.97	10977.52	
所有者权益（亿元）	2774.11	2902.38	3370.36	
短期债务（亿元）	2039.11	1888.99	2274.76	
长期债务（亿元）	3346.83	4069.36	4022.04	
全部债务（亿元）	5385.94	5958.35	6296.81	
营业总收入（亿元）	2772.48	3034.67	3223.46	
利润总额（亿元）	86.99	207.92	332.82	
EBITDA（亿元）	761.60	804.35	955.67	
经营性净现金流（亿元）	497.83	620.31	701.95	
营业利润率（%）	9.57	12.64	16.08	
净资产收益率（%）	1.31	4.81	7.62	
资产负债率（%）	70.51	71.29	69.30	
全部债务资本化比率（%）	66.00	67.24	65.14	
流动比率（%）	51.10	56.71	54.08	
经营现金流动负债比（%）	16.39	21.59	21.23	
现金短期债务比（倍）	0.25	0.31	0.26	
EBITDA 利息倍数（倍）	3.71	3.91	5.04	
全部债务/EBITDA（倍）	7.07	7.41	6.59	

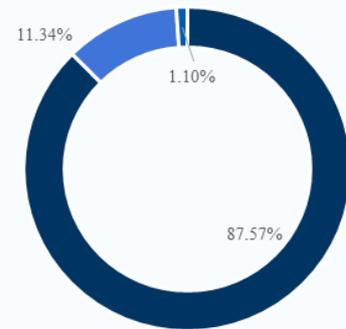
公司本部口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	
资产总额（亿元）	2000.75	2177.88	2137.93	
所有者权益（亿元）	945.06	906.46	1062.29	
全部债务（亿元）	851.33	1148.66	975.10	
营业总收入（亿元）	155.35	247.48	232.20	
利润总额（亿元）	61.96	8.25	58.12	
资产负债率（%）	52.76	58.38	50.31	
全部债务资本化比率（%）	47.39	55.89	47.86	
流动比率（%）	21.57	29.38	21.83	
经营现金流动负债比（%）	-4.24	-12.86	-0.96	

1. 2021—2023 年底，公司合并口径中向中央银行借款、吸收存款及同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款及其他流动负债中的短期债券已相应调整至短期债务；长期应付款中的融资租赁款已相应调整至长期债务；2. 本报告公司合并口径所用 2021 年度和 2022 年度公司财务数据为追溯调整后期初数据
资料来源：联合资信根据公司年报及公司提供资料整理

2023 年底公司资产构成

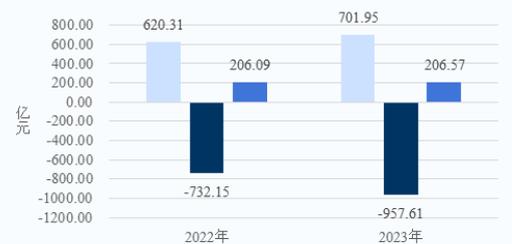


2023 年公司收入构成



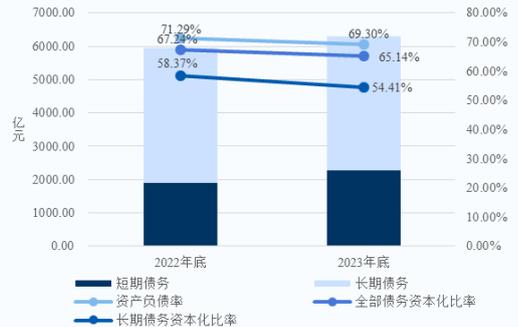
■ 电、热力产品 ■ 非电热产品 ■ 其他业务

2022—2023 年公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2022—2023 年底公司债务情况



■ 短期债务 ■ 长期债务 ■ 资产负债率 ■ 全部债务资本化比率

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日	特殊条款
22 华电 Y2	10.00	10.00	2025/04/28	调整票面利率, 有条件赎回, 延期, 利息递延权
22 华电 Y3	10.00	10.00	2027/04/28	调整票面利率, 有条件赎回, 延期, 利息递延权
华电 YK01	8.90	8.90	2024/12/23	调整票面利率, 有条件赎回, 经营维持承诺, 延期, 利息递延权, 交叉保护
华电 YK02	20.00	20.00	2025/12/23	调整票面利率, 有条件赎回, 经营维持承诺, 延期, 利息递延权, 交叉保护
华电 YK04	30.00	30.00	2026/03/28	调整票面利率, 有条件赎回, 经营维持承诺, 延期, 利息递延权, 交叉保护
华电 YK06	31.10	31.10	2028/04/24	调整票面利率, 有条件赎回, 经营维持承诺, 延期, 利息递延权, 交叉保护

注: 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时尚处于存续期的债券
资料来源: 联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 华电 Y2 22 华电 Y3 华电 YK01 华电 YK02 华电 YK04 华电 YK06	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/26	蔡伊静、刘莉婕	电力企业信用评级方法 V4.0.202208 电力企业信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
华电 YK06	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/04/14	蔡伊静、刘莉婕	电力企业信用评级方法 V4.0.202208 电力企业信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
华电 YK04	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/20	蔡伊静、刘莉婕	电力企业信用评级方法 V4.0.202208 电力企业信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
华电 YK01 华电 YK02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/12/16	余瑞娟、蔡伊静	电力企业信用评级方法 V4.0.202208 电力企业信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
22 华电 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/04/20	余瑞娟、蔡伊静	电力企业信用评级方法 V3.0.201907 电力企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
22 华电 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/04/20	余瑞娟、蔡伊静	电力企业信用评级方法 V3.0.201907 电力企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源: 联合资信整理

评级项目组

项目负责人: 蔡伊静 caiyl@lhratings.com

项目组成员: 刘莉婕 liulj@lhratings.com

公司邮箱: lianhe@lhratings.com 网址: www.lhratings.com

电话: 010-85679696 传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层 (100022)



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国华电集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构未发生重大变化。2023 年年内，公司收到财政部注资 22.67 亿元，截至 2023 年底，公司实收资本为 492.41 亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有公司股权增至 91.82%，社保基金会持有公司 8.18% 股权。公司实际控制人仍为国务院国资委（见附件 1-1）。

公司主营电力业务，按照联合资信行业分类标准划分为电力行业。

截至 2023 年底，公司本部内设 17 个职能部门（见附件 1-2）。截至 2023 年底，公司下辖 38 家二级子公司（见附件 1-3）。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 10977.52 亿元，所有者权益 3370.36 亿元（含少数股东权益 2157.97 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 3223.46 亿元，利润总额 332.82 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 11126.32 亿元，所有者权益 3515.52 亿元（含少数股东权益 2254.78 亿元）；2024 年 1-3 月，公司实现营业总收入 834.89 亿元，利润总额 110.57 亿元。

公司注册地址：北京市西城区宣武门内大街 2 号；法定代表人：江毅。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券余额为 110 亿元，详见下表。截至报告出具日，募集资金均已按规定用途使用完毕，存续债券均已按时支付利息。

图表 1 • 公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日
22 华电 Y2	10.00	10.00	2025/04/28
22 华电 Y3	10.00	10.00	2027/04/28
华电 YK01	8.90	8.90	2024/12/23
华电 YK02	20.00	20.00	2025/12/23
华电 YK04	30.00	30.00	2026/03/28
华电 YK06	31.10	31.10	2028/04/24

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》。

五、行业分析

2023年，中国电力系统安全稳定运行，全国电力供需总体平衡，但在极端天气、用电负荷增长以及燃料不足等特殊情况下，局部地区存在电力供应不足的问题。

近年来，能源供应和环境保护等问题逐步凸显。在政策导向下，中国电源结构向清洁能源偏重明显，并开始布局储能配套设施，在资源优势区域稳步推进大基地项目等，带动风电和太阳能发电新增装机容量大幅提升。为保障电力供应稳定性，目前火电仍占据较大市场。由于动力煤等燃料价格仍处高位，火电企业成本控制压力仍较大。

预计2024年中国电力供需总体平衡，但局部地区高峰时段电力供应或偏紧。未来，电力行业将在科技创新力推动下着力保障安全稳定供应、建立健全市场化电价体系及加快推动新型电力系统建设。完整版行业分析详见《2024年电力行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东和实际控制人未发生变化。企业规模和竞争力方面，公司作为中国五大发电集团之一，行业地位显著。截至2023年底，公司合并范围下辖38家二级子公司，业务范围涵盖发电运营、煤炭资源开发、电力建设等多个方面。截至2023年底，公司可控装机容量21431万千瓦，其中火电、水电和风电及其他分别占可控装机容量的59.30%、14.43%和26.27%。此外，公司已形成以煤保电、煤电一体的产业格局，自有煤炭产能可以满足部分火电燃料需求，同时配套发展与发电、煤炭紧密相关的路、港、航及物流产业。截至2023年底，公司控股煤炭产能6060万吨/年。

历史信用记录方面，根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至2024年4月1日，公司未结清和已结清信贷中均无关注类和不良/违约类贷款；根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录。截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理人员、管理制度及治理结构均未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

跟踪期内，上网电量和电价增长带动公司主营业务规模进一步扩大，叠加煤炭价格回落，公司综合毛利率同比有所提高。整体看，公司主营业务经营稳定。

跟踪期内，公司主营业务未发生重大变化。2023年，受益于上网电量增加及上网电价提高，公司电、热力板块收入增长带动主营业务收入同比增长6.11%。公司非电热产品收入同比变化不大。同期，公司其他业务收入同比有所下降，但整体收入规模较小，对总收入规模影响不大。

毛利率方面，受益于上网电价提高以及火电煤炭采购价格下降，电、热力板块毛利率同比有所提升，带动综合毛利率同比增长3.38个百分点。非电热产品板块及其他业务板块毛利率变化不大。

图表2·公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022年			2023年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
电、热力产品	2626.72	87.57	6.27	2813.80	88.40	11.13
非电热产品	340.05	11.34	64.77	344.35	10.82	60.40
其他业务	32.87	1.10	46.06	24.79	0.78	43.51
合计	2999.63	100.00	13.34	3182.94	100.00	16.72

注：1.尾数差异系四舍五入所致；2.其他业务收入主要包括电热副产品销售收入、部分电厂外部燃料销售收入、资产出租收入等

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司机组装机容量稳步增长，整体经营情况稳定。截至 2023 年底，公司发电业务仍以火力发电为主，但新能源装机规模占比有所提高。发电量方面，2023 年，受益于装机规模增长，火电和风电及其他发电量同比均有所增长，水电机组受来水情况波动影响，发电量同比有所下降。同期，受风电及其他投产装机规模较大影响，公司综合发电利用小时数同比有所下降，2023 年，火电机组利用小时数为 4185 小时，同比有所提升。能耗方面，公司机组运行稳定，2023 年综合供电标准煤耗为 293.72 克/千瓦时。

图表 3 • 公司可控装机容量情况（单位：万千瓦）

项目	2022 年底		2023 年底	
	可控装机	占比 (%)	可控装机	占比 (%)
火电	12211	64.09	12709	59.30
水电	3087	16.20	3093	14.43
风电及其他	3755	19.71	5630	26.27
合计	19053	100.00	21431	100.00

注：尾数差异系四舍五入所致
资料来源：公司提供

图表 4 • 公司发电量情况（单位：亿千瓦时、小时）

项目	2022 年		2023 年		
	发电量	占比 (%)	发电量	占比 (%)	
发电量	火电	4855	75.61	5221	76.48
	水电	1007	15.69	898	13.15
	风电及其他	559	8.71	708	10.37
	合计	6421	100.00	6827	100.00
发电利用小时数	3549	--	3453	--	
平均上网电价（含税）（元/千瓦时）	450.30	--	452.04	--	

注：尾数差异系四舍五入所致
资料来源：公司提供

燃料供应方面，跟踪期内，公司煤炭采购制度和采购方式等方面无重大变化。2023 年，受火电机组装机容量增长影响，公司采购煤炭总量同比有所增加；同期，公司煤炭采购价格受煤炭市场行情波动影响同比有所下降。

图表 5 • 公司煤炭采购情况

项目	2022 年	2023 年
煤炭采购量（万吨）	23073	25065
天然煤到厂价（元/吨）	647.83	581.30

注：采购量包含内购量
资料来源：公司提供

公司非电热产品板块主要包括煤炭业务、电力工程技术业务和金融业务。煤炭业务方面，截至 2023 年底，公司控股煤炭产能 6060 万吨/年，当期产量为 5379 万吨。2023 年，公司动力煤内销率为 76.58%，煤炭销售价格随行就市。2023 年，公司非电热产品板块经营稳定。

2 未来发展

公司在建项目以清洁能源项目为主，相关项目计划总投资规模大，投产后有利于公司综合竞争实力的提升。考虑到公司主业很强的经营获现能力，公司后续投资压力不大。同时，公司未来发展规划紧跟国家政策，符合行业发展方向。

截至 2023 年底，公司在建项目以水电项目为主。随着相关项目陆续建成，将进一步优化公司的装机结构，并带动公司发电能力的进一步提升。同时，2024 年，公司的管理及经营战略为统筹推进“七个全力”，即（1）全力抓好安全环保工作，保障能源电力稳定供应；（2）全力抓好结构布局优化，加快推动绿色低碳转型发展；（3）全力抓好提质增效升级，巩固提升价值创造能力；（4）全力抓好创新体制机制建设，提升科技创新能力；（5）全力抓好重点改革任务，增强企业发展动力活力；（6）全力抓好依法合规管理，防范化解重点领域风险；（7）全力抓好党建引领保障，营造干事创业浓厚氛围。

图表 6 • 主要在建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资	工程累计投入占预算比例 (%)	已完成投入	尚需投入
1	金沙江上游叶巴滩水电项目	333.57	39.79	132.73	200.84
2	金沙江上游拉哇水电项目	309.69	34.11	105.64	204.05
3	金沙江上游巴塘水电项目	86.06	65.87	56.69	29.37
4	福建华电可三期 2*1000MW 煤电项目	75.54	37.61	28.41	47.13
5	海晶 1000MW “盐光互补”光伏发电项目	62.74	30.79	19.32	43.42
6	山东华电莱州土山一期 600MW 光伏发电项目	28.70	56.24	16.14	12.56
7	雅江县红星光伏项目	25.28	63.05	15.94	9.34
8	焉耆 40 万千瓦光伏项目	20.99	75.74	15.90	5.09

9	冷湖 500MW 项目	32.01	43.16	13.82	18.19
10	新疆华电昌吉呼图壁 100MW/400MWh 储能配 400MW 光伏发电项目	23.13	54.86	12.69	10.44
	合计	997.71	--	417.26	580.45

注：尾数差异系四舍五入所致
资料来源：公司审计报告

（四）财务方面

公司提供的 2023 年合并财务报表经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。公司 2023 年财务报表采用《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）相关规定，根据累计影响数，对财务报表相关科目进行调整；此外，公司根据审计署要求，对 2022 年底部分数据进行调整。本报告使用的 2022 年期末数为追溯调整后 2023 年年初数。2023 年，公司合并范围减少 17 家子公司。公司主营业务未发生变化，会计政策连续，财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产规模有所增长；公司资产以在建工程和固定资产为主，资产受限比例低。此外，随着业务的扩张，公司负债规模有所扩大，仍以长期债务融资为主，债务结构合理。考虑到存续永续债的因素，公司实际负债率高，债务负担较重。整体看，公司资产质量非常好，资本结构良好。

截至 2023 年底，公司合并资产总额较年初增长 8.59%，资产结构变化不大。其中，公司项目持续投资，带动装机规模不断扩大，公司固定资产较年初增长 7.93%；同时，公司上网电量增长使得应收账款规模较年初增长 19.38%。公司应收账款前五大客户基本为电网公司，集中度很高，但回收风险较小。大规模的应收账款对公司营运资金形成一定占用；公司在建项目主要为金沙江水电项目，公司在建工程和工程物资合计计提减值 64.66 亿元；公司无形资产主要为特许权、探矿采矿权和土地使用权，较年初变化不大。

截至 2023 年底，公司受限资产规模为 770.99 亿元，受限资产占总资产比重的 7.02%，受限比例低。公司主要受限资产为固定资产和应收票据，用于融资租赁、抵押、质押和担保等。

截至 2024 年 3 月底，公司资产规模及结构较上年底变化不大。

图表 7 • 公司资产主要构成情况

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	1629.56	16.12	1787.84	16.29	1924.51	17.30
货币资金	276.65	16.98	234.85	13.14	267.27	13.89
交易性金融资产	275.43	16.90	341.76	19.12	352.72	18.33
应收账款	590.43	36.23	704.86	39.43	754.27	39.19
存货	134.14	8.23	134.11	7.50	109.47	5.69
一年内到期的非流动资产	76.84	4.72	102.07	5.71	78.52	4.08
其他流动资产	69.13	4.24	95.01	5.31	119.00	6.18
非流动资产	8479.41	83.88	9189.68	83.71	9201.81	82.70
固定资产	5562.42	65.60	6003.43	65.33	5974.30	64.93
在建工程	1165.03	13.74	1157.75	12.60	1174.03	12.76
无形资产	460.60	5.43	464.29	5.05	463.31	5.03
其他非流动资产	385.97	4.55	525.38	5.72	530.28	5.76
资产总额	10108.97	100.00	10977.52	100.00	11126.32	100.00

注：1.流动资产各科目占比系其占流动资产比例，非流动资产各科目占比系其占非流动资产比例；2.固定资产包括固定资产和固定资产清理，在建工程包括在建工程和工程物资
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 8 • 公司负债主要构成情况

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	2873.54	39.87	3305.88	43.46	3267.69	42.93
短期借款	1138.33	39.61	1116.51	33.77	1041.71	31.88
应付账款	672.68	23.41	679.49	20.55	615.05	18.82
其他应付款	152.30	5.30	195.84	5.92	207.68	6.36
一年内到期的非流动负债	565.64	19.68	1037.49	31.38	1164.84	35.65
非流动负债	4333.04	60.13	4301.28	56.54	4343.11	57.07
长期借款	3232.08	74.59	3408.94	79.25	3381.16	77.85
应付债券	612.98	14.15	399.27	9.28	476.95	10.98
负债总额	7206.59	100.00	7607.16	100.00	7610.80	100.00

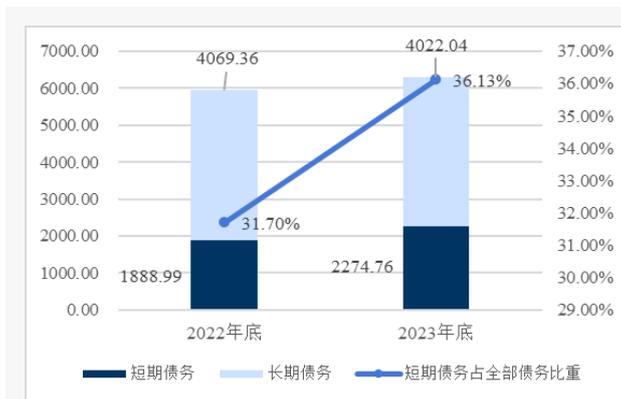
注：1.流动负债各科目占比系其占流动负债比例，非流动负债各科目占比系其占非流动负债比例；2.其他应付款包括应付利息、应付股利和其他应付款
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2023 年底，公司负债和有息债务规模较上年底均有所扩大，负债及有息债务结构均以长期为主。2023 年，公司项目投资增加使得年底银行长期借款较年初增长 5.47%；公司一年内到期的应付债券规模较大，使得一年内到期的非流动负债较年初大幅增长。2023 年内，公司收到财政部注资 22.67 亿元，其中 22.55 亿元计入实收资本，1200 万元计入资本公积；同时，公司发行永续债券规模增加，使得所有者权益规模较年初增长 16.12%至 3370.36 亿元。截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初均有所下降。整体看，公司资本结构良好。

如将永续债调入长期债务，截至 2023 年底，公司全部债务增至 6759.97 亿元，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 73.52%、69.93%和 60.67%，较年初有所下降。

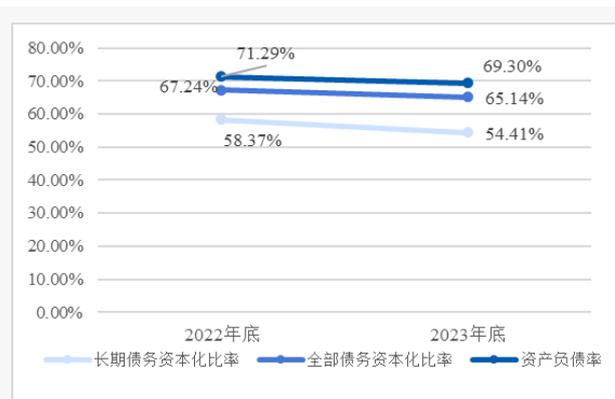
截至 2024 年 3 月底，公司负债规模及结构较上年底变化不大。

图表 9 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 10 • 公司债务负担情况



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司经营业绩有所提升，盈利能力有所提高，整体偿债指标表现良好。

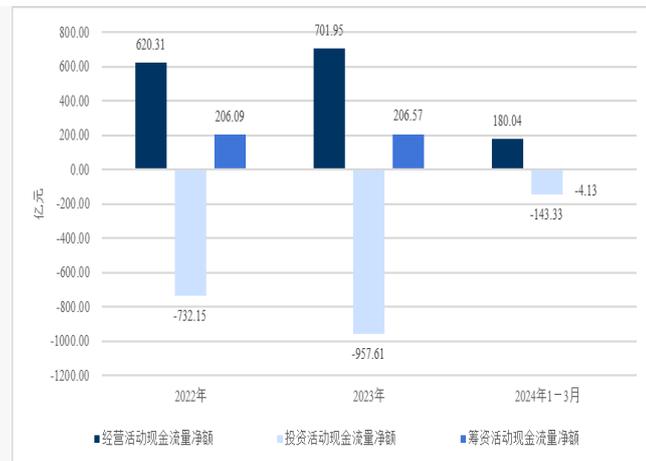
2023 年，受上网电量增加及电价提高影响，公司营业总收入同比增长 6.22%。公司期间费用率为 7.35%，同比变化不大，费用控制力较好。非经常损益方面，公司资产减值规模较大，同时其他收益和投资收益对利润形成一定补充。从盈利指标看，受益于利润规模扩大，公司盈利指标表现有所增强，盈利能力有所提升。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	3034.67	3223.46	834.89
营业成本	2596.98	2650.85	676.91
期间费用	227.36	236.84	56.02
投资收益	71.80	46.08	11.23
资产减值损失	-40.92	-29.14	-0.02
其他收益	28.90	29.96	6.72
利润总额	207.92	332.82	110.57
营业利润率（%）	12.64	16.08	17.29
总资本收益率（%）	3.69	4.55	--
净资产收益率（%）	4.81	7.62	--

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 12 • 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表 13 • 公司偿债指标情况

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	56.71	54.08
	速动比率（%）	52.04	50.02
	经营现金流动负债比（%）	21.59	21.23
	经营现金/短期债务（倍）	0.33	0.31
	现金短期债务比（倍）	0.31	0.26
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	804.35	955.67
	全部债务/EBITDA（倍）	7.41	6.59
	经营现金/全部债务（倍）	0.10	0.11
	EBITDA/利息支出（倍）	3.91	5.04
	经营现金/利息支出（倍）	3.01	3.71

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2023 年，公司经营活动现金流净流入规模同比有所增长，带动对全部债务及利息的覆盖程度有所提升。同时，受利润规模增长影响，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力有所提高。虽然公司经营活动净现金流规模有所增长，但公司投资规模仍非常大，经营活动现金流不能满足投资需求，公司存在一定的筹资压力。考虑到公司作为国内五大发电企业之一，具有显著的竞争优势和市场地位，持续稳定经营能力强，融资能力极强。

截至 2023 年底，公司对外担保规模为 8.10 亿元，或有风险较小。同期末，公司未涉及重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2023 年底，公司共获得银行授信额度 18916 亿元，未使用授信 12814 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司拥有多家上市公司子公司，拥有直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部自身经营业务规模很小，资产以债权投资和长期股权投资为主。同时，公司本部承担部分融资职能，本部融资能力强，所持有资产优质且流动性好，可为其提供良好的偿债保障。

公司本部经营业务规模很小，截至 2023 年度，公司本部资产规模为 2137.93 亿元，主要为债权投资和长期股权投资。同时，公司本部承担融资职能，截至 2023 年底，公司本部负债总额为 1075.64 亿元，全部债务规模为 915.70 亿元；资产负债率和全部债务资本化比例分别为 50.31%和 47.86%，债务负担尚可。2023 年，公司本部收入为 232.20 亿元，利润总额为 58.28 亿元（含投资收益 96.28 亿元）。同期，公司本部经营活动现金流净额为-4.25 亿元，投资活动现金流净额 120.51 亿元，筹资活动现金流净额-123.56 亿元。

七、ESG 方面

公司注重环保安全，积极履行作为国企的社会责任。整体看，目前公司 ESG 表现良好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司作为以火电为主的发电企业，在生产过程中会产生二氧化硫、氮氧化物、烟尘等大气污染物、温室气体、废水及固体废弃物。跟踪期内，公司生产经营严格遵守环境保护的各项法律法规。公司脱硫、脱硝、湿电除尘等污染防治设施完善，2023 年，公司未出现因环境问题受到行政处罚的情况。安全生产方面，公司制定了多项安全制度，严格按照安全生产主管部门的要求，切实落实安全环保管理工作。社会责任方面，公司纳税情况良好，为 2023 年度纳税信用 A 级纳税人。作为中央国有企业，公司积极履行社会责任，2023 年，公司参与社区建设，捐资助教等活动，为改善社区教育及环境和提高社区就业率等方面做出一定贡献。2023 年，公司未单独披露 ESG 报告。

八、债券偿还能力分析

本报告所跟踪债券余额合计 110.00 亿元，公司经营活动现金流量和 EBITDA 对本报告所跟踪债券余额的覆盖程度非常高。

图表 14 • 本报告跟踪债券偿还能力指标

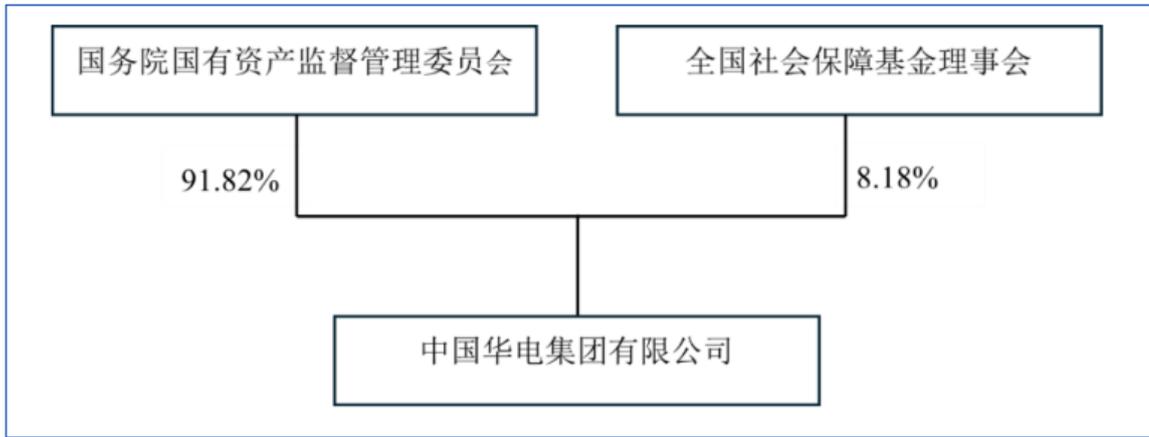
项目	2023 年
本报告所跟踪债券余额（亿元）	110.00
经营现金流入/本报告所跟踪债券余额（倍）	34.60
经营现金/本报告所跟踪债券余额（倍）	6.38
本报告所跟踪债券余额/EBITDA（倍）	0.12

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公开资料整理

九、跟踪评级结论

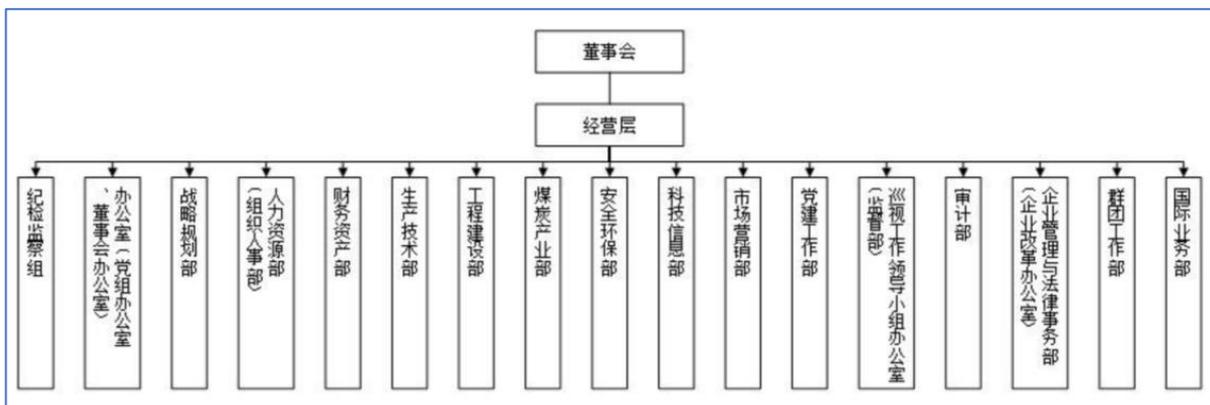
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 华电 Y2”“22 华电 Y3”“华电 YK01”“华电 YK02”“华电 YK04”和“华电 YK06”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司与实际控制人之间的产权及控制关系图（截至 2023 年底）



资料来源：公司债券年报

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司二级子公司情况（截至 2023 年底）

序号	企业名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)
1	中国华电科工集团有限公司	工程总承包、技术服务	84315.00	100.00
2	华电煤业集团有限公司	煤炭产销、技术服务	365714.29	100.00
3	华电集团南京电力自动化设备有限公司	制造、销售继电保护、安全自动装置等	95092.00	100.00
4	中国华电集团财务有限公司	集团金融服务	500000.00	100.00
5	中国华电集团物资有限公司	物资贸易	21782.38	100.00
6	华电商业保理（天津）有限公司	保理融资	60000.00	100.00
7	华电资产管理（天津）有限公司	资产管理、投资咨询	56010.00	100.00
8	中国华电集团资本控股有限公司	投资及资产管理	1130000.00	100.00
9	中国华电集团发电运营有限公司	发电设备运行、维护	141293.77	62.28
10	华电置业有限公司	房地产开发、技术服务	269750.00	100.00
11	中国华电集团高级培训中心有限公司	培训业务、技术咨询；	46556.34	100.00
12	中国华电集团电力建设技术经济咨询中心有限公司	电力工程咨询、造价	3738.00	100.00
13	华电陕西能源有限公司	电力、热力开发投资	166000.00	100.00
14	华电山西能源有限公司	电力能源项目的开发、投资	302544.00	100.00
15	华电内蒙古能源有限公司	电力、热力及新能源项目的开发	175736.00	100.00
16	华电国际电力股份有限公司	发电、供热及其他相关业务。	986297.67	46.84
17	华电江苏能源有限公司	电力项目的开发、投资、建设和经营	255316.25	80.00
18	福建华电福瑞能源发展有限公司	电力生产，销售	1171132.87	100.00
19	华电四川发电有限公司	电力销售、电力工程维修	259930.71	100.00
20	华电金沙江上游水电开发有限公司	水利资源投资及开发等	471166.65	60.00
21	华电云南发电有限公司	电力生产、销售	405244.51	88.07
22	黑龙江龙电投资控股有限公司	租赁和商务服务	100.00	100.00
23	华电辽宁能源有限公司	电源的开发、投资、建设	600718.97	100.00
24	华电新疆发电有限公司	电力设备安装、调试、维护	89176.12	100.00
25	贵州乌江水电开发有限责任公司	水电开发业	388000.00	51.00
26	华电西藏能源有限公司	电源开发、投资、建设、经营和管理	135000.00	100.00
27	贵州黔源电力股份有限公司	水电开发、经营	30539.87	28.29
28	湖南华电湘潭新能源有限公司	电力、燃气项目开发、投资、建设	2000.00	51.00
29	中国华电集团清洁能源有限公司	石油天然气技术开发、服务和咨询	207994.90	100.00
30	华电广西能源有限公司	对电力及相关能源投资开发	10000.00	100.00
31	华电电力科学研究院有限公司	发电企业的技术服务	58560.00	100.00
32	杭州华电闸口发电有限公司	发电设备检修	2126.73	100.00
33	中国华电集团雄安能源有限公司	热力供应、电力供应	4000.00	100.00
34	中国华电财务（香港）有限公司	境外债券发行管理平台	1 美元	100.00
35	中国华电海外资产管理有限公司	境外资金管理与结算咨询服务	33083.00	100.00
36	中国华电集团海南有限公司	电力、热力生产和供应业	5000.00	100.00
37	中国华电集团碳资产运营有限公司	电力、热力生产和供应业	46733.53	89.12
38	华电海外投资有限公司	投资与资产管理	419100.00	100.00

资料来源：公开资料

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	509.95	591.70	596.64	640.98
应收账款（亿元）	564.70	590.43	704.86	754.27
其他应收款（亿元）	61.93	46.67	44.54	49.73
存货（亿元）	175.81	134.14	134.11	109.47
长期股权投资（亿元）	303.10	335.01	338.10	348.00
固定资产（亿元）	5167.73	5562.42	6003.43	5974.30
在建工程（亿元）	1018.67	1165.03	1157.75	1174.03
资产总额（亿元）	9406.25	10108.97	10977.52	11126.32
实收资本（亿元）	393.91	469.86	492.41	492.41
少数股东权益（亿元）	1706.93	1920.95	2157.97	2254.78
所有者权益（亿元）	2774.11	2902.38	3370.36	3515.52
短期债务（亿元）	2039.11	1888.99	2274.76	/
长期债务（亿元）	3346.83	4069.36	4022.04	/
全部债务（亿元）	5385.94	5958.35	6296.81	/
营业总收入（亿元）	2772.48	3034.67	3223.46	834.89
营业成本（亿元）	2449.67	2596.98	2650.85	676.91
其他收益（亿元）	24.78	28.90	29.96	6.72
利润总额（亿元）	86.99	207.92	332.82	110.57
EBITDA（亿元）	761.60	804.35	955.67	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	3143.83	3526.80	3436.97	995.16
经营活动现金流入小计（亿元）	3209.90	3656.68	3805.99	996.01
经营活动现金流量净额（亿元）	497.83	620.31	701.95	180.04
投资活动现金流量净额（亿元）	-942.16	-732.15	-957.61	-143.33
筹资活动现金流量净额（亿元）	467.93	206.09	206.57	-4.13
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.91	4.84	4.76	--
存货周转次数（次）	17.95	16.76	19.76	--
总资产周转次数（次）	0.31	0.31	0.31	--
现金收入比（%）	113.39	116.22	106.62	119.20
营业利润率（%）	9.57	12.64	16.08	17.29
总资本收益率（%）	2.73	3.69	4.55	--
净资产收益率（%）	1.31	4.81	7.62	--
长期债务资本化比率（%）	54.68	58.37	54.41	/
全部债务资本化比率（%）	66.00	67.24	65.14	/
资产负债率（%）	70.51	71.29	69.30	68.40
流动比率（%）	51.10	56.71	54.08	58.90
速动比率（%）	45.31	52.04	50.02	55.55
经营现金流动负债比（%）	16.39	21.59	21.23	--
现金短期债务比（倍）	0.25	0.31	0.26	/
EBITDA 利息倍数（倍）	3.71	3.91	5.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.07	7.41	6.59	--

注：1. 2024 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 2021—2023 年底，公司合并口径中向中央银行借款、吸收存款及同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款及其他流动负债中的短期债券已相应调整至短期债务；长期应付款中的融资租赁款已相应调整至长期债务；因未获取 2024 年 1—3 月其他流动负债及长期应付款中有息债务情况，相关指标未做计算；3 本报告公司合并口径所用 2021 年度和 2022 年度公司财务数据为追溯调整后期初数据；4.“/”表示此项数据未获取到

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	60.85	62.48	55.19	57.24
应收账款（亿元）	51.23	16.72	12.30	9.97
其他应收款（亿元）	43.86	36.73	26.29	25.70
存货（亿元）	3.27	2.09	0.63	0.03
长期股权投资（亿元）	1094.30	1399.32	1484.97	1494.35
固定资产（亿元）	28.60	26.11	24.04	23.34
在建工程（亿元）	0.81	0.87	0.54	0.52
资产总额（亿元）	2000.75	2177.88	2137.93	2111.59
实收资本（亿元）	393.91	469.86	492.41	492.41
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	945.06	906.46	1062.29	1054.13
短期债务（亿元）	542.18	368.69	404.86	426.15
长期债务（亿元）	309.16	779.97	570.25	585.68
全部债务（亿元）	851.33	1148.66	975.10	1011.83
营业总收入（亿元）	155.35	247.48	232.20	47.31
营业成本（亿元）	162.66	252.42	235.12	48.11
其他收益（亿元）	0.01	0.02	0.09	0.01
利润总额（亿元）	61.96	8.25	58.12	-4.04
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	127.33	323.44	262.83	56.92
经营活动现金流入小计（亿元）	139.55	339.06	342.65	67.16
经营活动现金流量净额（亿元）	-31.64	-55.47	-4.25	-0.89
投资活动现金流量净额（亿元）	-56.17	-145.30	120.51	28.53
筹资活动现金流量净额（亿元）	85.86	202.40	-123.56	-25.77
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.72	7.28	16.00	--
存货周转次数（次）	98.01	94.29	173.22	--
总资产周转次数（次）	0.08	0.12	0.11	--
现金收入比（%）	81.97	130.69	113.19	120.32
营业利润率（%）	-4.94	-2.15	-1.42	-1.93
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	6.56	0.91	5.47	--
长期债务资本化比率（%）	24.65	46.25	34.93	35.72
全部债务资本化比率（%）	47.39	55.89	47.86	48.98
资产负债率（%）	52.76	58.38	50.31	50.08
流动比率（%）	21.57	29.38	21.83	20.21
速动比率（%）	21.13	28.90	21.69	20.20
经营现金流动负债比（%）	-4.24	-12.86	-0.96	--
现金短期债务比（倍）	0.11	0.17	0.14	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2024 年 1—3 月财务数据未经审计；2. “/” 为未获取
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持