



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

河北建投新能源有限公司 2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

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



评定等级

信用等级:

评级展望:

评级日期:

报告编号:



2026 年 10 月 22 日

DGZX-RP【2026】1022018

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	279.67	271.30	254.41	244.12
所有者权益	106.17	108.10	93.12	85.63
总有息债务	-	135.70	141.12	138.06
营业收入	18.89	39.92	35.98	37.41
净利润	5.00	10.32	5.57	10.21
经营性净现金流	13.16	32.12	22.93	24.60
毛利率	49.18	50.51	51.19	54.33
总资产报酬率	2.92	5.95	4.73	6.95
资产负债率	62.04	60.15	63.40	64.92
债务资本比率	-	55.66	60.25	61.72
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	8.12	5.39	5.75
经营性净现金流/总负债	7.81	19.80	14.34	14.97

注: 根据公开资料获取 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月财务报表, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2023~2025 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~6 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据使用 2025 年审计报告中经重述后数据。

评级小组负责人: 崔爱巧

评级小组成员: 范显希

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

河北建投新能源有限公司(以下简称“建投新能源”或“公司”)主要从事风力发电等业务。本次评级结果表明, 风电等新能源在“碳达峰”、“碳中和”的背景下, 面临良好的政策环境, 公司控股风电装机容量具有一定规模优势, 公司能够获得控股股东在增资等方面的支持, 资本实力逐步增强; 但需持续关注自然资源变化、消纳能力、电价及电力市场化改革政策等因素对公司发电业务经营及收益情况的影响, 且公司在建及拟建项目待投资额较大, 面临一定资本支出压力, 此外, 公司面临一定的短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 风电等新能源在“碳达峰”、“碳中和”的背景下, 面临良好的政策环境;
- 2023~2025 年末, 公司控股风电装机容量逐年增加, 具有一定规模优势;
- 公司是控股股东风电板块最大经营主体, 能够获得控股股东在增资等方面的支持, 2023~2025 年末, 公司资本实力逐步增强。

主要风险/挑战:

- 需持续关注自然资源变化、消纳能力、电价及电力市场化改革政策等因素对公司发电业务经营及收益情况的影响;
- 公司在建及拟建项目待投资额较大, 面临一定资本支出压力;
- 截至 2025 年末, 期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度较低, 公司面临一定的短期偿付压力。

展望

预计未来, 公司发电业务稳定发展。综合考虑, 大公国际对未来 1~2 年建投新能源的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《电力企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-DL-2024-V. 5. 1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。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	5.18
（一）市场竞争力	5.08
（二）运营能力	5.80
（三）可持续发展能力	2.65
要素二：偿债来源与负债平衡	5.78
（一）偿债来源	6.12
（二）债务与资本结构	5.96
（三）保障能力分析	5.13
（四）现金流量分析	5.93
调整项	无
基础信用等级	aa _{pt}
外部支持	1
模型结果	AA _{pt}

外部支持说明：公司是控股股东风电板块最大经营主体，能够获得控股股东在增资等方面的支持。

注：大公国际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“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际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。

大公国际评级人员与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、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，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国际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、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，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，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，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。大公国际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、主动评级信用等级和报告的有效期限原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，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。

九、未经大公国际书面同意，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。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。



评级对象

（一）主体概况

建投新能源成立于 2006 年 7 月，初始注册资本 22,000.00 万元。经多次增资等事项，截至 2026 年 6 月末，实收资本 698,841.00 万元，截至本报告出具日，公司注册资本 728,841.00 万元。截至 2026 年 6 月末，控股股东新天绿色能源股份有限公司¹（以下简称“新天绿能”）持有公司 100% 股权，实际控制人为河北省人民政府国有资产监督管理委员会。2025 年末，公司拥有全资及控股子公司 36 家。

（二）公司治理结构

公司经营决策体系由股东、董事会和高管层组成。股东是公司最高权力机构；董事会是股东的常设执行机构，由 5 人组成；公司设总经理 1 名，不设监事会，在董事会中设审计与风险委员会，行使原监事会职权。公司内设财务产权部、综合管理部等 10 个部门。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完

¹ 2020 年 6 月 29 日发行 A 股上市，股票代码为 600956.SH；2010 年 10 月 13 日发行港股上市，股票代码为 00956.HK。



备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

2023 年以来，我国电力供需总体平衡，电力装机规模延续增长趋势和绿色低碳发展趋势。

2023 年以来，全国电力供需总体平衡。2023~2025 年，全国全社会用电量持续增长，其中 2025 年达 10.37 万亿千瓦时，同比增长 5.0%，呈继续增长趋势，供需维持总体平衡态势；全口径煤电发电量同比下降 1.9%，增容减量效果逐步显现，煤电发电量占总发电量比重为 51.1%，全口径风、光、生物质新增发电量占全社会新增用电量的 97.1%，已成为新增用电量的主体；全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备利用小时 3,119 小时，同比降低。同期，发电装机容量持续增长，总量增速有限，全国发电装机呈现“总量增长，结构优化”特征，截至 2025 年末，全国全口径发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%，其中风电和太阳能发电全年合计新增装机 4.4 亿千瓦，占新增发电装机总容量的比重超过八成，延续绿色低碳发展趋势²。

风电等新能源在“碳达峰”、“碳中和”的背景下，面临良好的政策环境，但需关注消纳、平价上网及市场化交易推进等带来的影响。

2023 年 1 月及 4 月，国家能源局印发《2023 年能源监管工作要点》及《2023 年能源工作指导意见》分别提及，2023 年非化石能源发电装机占比提高到 51.9%左右，风电、光伏装机增加 1.6 亿千瓦左右。2024 年 3 月，国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》提到，能源结构持续优化，其中风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17%以上。稳步推进大型风电光伏基地建设，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。同时持续推动光热发电规模化发展，因地制宜加快推动分散式风电、分布式光伏发电开发。2024 年 5 月，国家能源局印发了《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，提到加快推进新能源配套电网项目建设、推进系统调节能力提升和网源协调发展、加快建设与新能源特性相适应的电力市场机制。2025 年 2 月，国家发展改革委和国家能源局联合发布了《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，要求新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成；为确保改革的平稳过渡和市场化推进，对存量和增量项目采取了分类施策的措施，对于存量项目沿用原有保障性收购政策，电价按脱硫煤基准价执行，保障收益平稳过渡，对于增量项目，需通过竞价获取机制电量，未入围部分按市场均价结算。同年，国家发展改革委和国家能源局联合发布《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》，提出新增负荷可配套建设新能源项目，省级能源主管部门应加强对绿电直连项目的统筹规划，确保绿电直连模式有序发展。2025 年 11 月，国家发展改革委和国家能源局联合发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》，提出完善新能源消纳举措，优化系统调控，促进新能源在大规模开发的同时实现高质量消纳，要求到 2030 年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，持续保障新能源顺利接网、多元利用、高效运行，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。2026 年 4 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，明确提出确保实现 2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达到 25%等目标，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。截至 2025 年末风电装机容量 6.40 亿千瓦，同比增长 22.9%，太阳能发电装机容量 12.02 亿千瓦，同比增长 35.4%，装机规模继续高速增长。综合来看，随着“碳达峰”、“碳中和”

² 本报告中行业环境数据均来源于中电联统计与数据中心。



推进，我国电力系统将朝着清洁能源方向快速发展，相关政策的陆续出台，为风电及光伏发电等新能源发展提供良好外部环境，但需关注风光等新能源装机的快速增长带来的消纳压力和平价上网及市场化交易进一步推进带来的盈利压力。

财富创造能力

公司主要从事风力发电等业务；2023~2025 年末，控股风电装机容量逐年增加，具备一定规模优势；但需持续关注自然资源变化、消纳能力、电价及电力市场化改革政策等因素对公司发电业务经营及收益情况的影响，且在建及拟建项目待投资额较大，面临一定资本支出压力。

公司主要从事风力发电、风电场运行维护、光伏发电、供暖业务。2023~2025 年，公司营业收入有所波动，分别为 37.41 亿元、35.98 亿元和 39.92 亿元，其中 2024 年同比下降，主要系上网电量和平均上网电价均同比减少所致，2025 年同比增长主要系上网电量同比增加所致；毛利润有所波动，分别为 20.33 亿元、18.42 亿元和 20.17 亿元；毛利率逐年小幅下降，分别为 54.33%、51.19% 和 50.51%。分板块来看，风力发电业务为公司营业收入和毛利润的主要来源³，2023~2025 年，风力发电业务收入和毛利润均有所波动，毛利率逐年小幅下降；风电场运行维护业务收入和毛利润均逐年增长，毛利率小幅波动；光伏发电业务收入有所波动，2025 年同比大幅增长，主要系围场项目投产使光伏发电机组装机容量增长所致，毛利润和毛利率均逐年下降，其中 2025 年均同比大幅减少；供暖收入有所波动，但持续亏损。2026 年 1~6 月，公司营业收入为 18.89 亿元，同比小幅减少；毛利率亦同比下降。

2023~2025 年末，公司控股风电装机容量逐年增加，分别为 359.52 万千瓦、377.72 万千瓦和 425.68 万千瓦，具备一定规模优势。截至 2026 年 3 月末，公司参控股已运营风电项目 60 个，参控股风电装机容量 450.43 万千瓦；其中：控股运营风电项目 55 个，风电装机容量 425.68 万千瓦；参股运营风电项目 5 个，装机容量 24.75 万千瓦。截至 2026 年 3 月末，公司在河北省、山西省、江西省、内蒙古自治区的控股与合营风电场装机容量分别为 360.98 万千瓦、19.80 万千瓦、20.00 万千瓦和 24.90 万千瓦。

公司已与国内外多家风机装备厂商建立采购合作业务，所生产的电力主要并入冀北电网、河北电网、山西电网，均为省级电网。电费结算以现金方式为主，主要销售地区包括张家口、承德及山西部分区域。截至 2026 年 6 月末，公司未发生较大及以上生产安全事故和突发环境责任事件。

2023~2025 年公司发电量有所波动，分别为 84.39 亿千瓦时、81.27 亿千瓦时和 94.68 亿千瓦时；上网电量有所波动，分别为 82.59 亿千瓦时、79.08 亿千瓦时和 92.25 亿千瓦时；设备利用小时数有所波动，分别为 2,344.46 小时、2,118.81 小时和 2,202.94 小时；受电力市场化交易的推进等因素影响，平均上网电价逐年下降，分别为 428.90 元/千千瓦时、416.79 元/千千瓦时和 404.36 元/千千瓦时。2023~2025 年，公司弃风率有所波动，分别为 8.94%、8.01%和 12.21%，其中 2025 年同比增长，主要系张家口地区电网建设相对滞后，整体消纳能力出现饱和，且 2025 年来风情况良好等所致。需持续关注自然资源变化、消纳能力、电价及电力市场化改革政策等因素对公司发电业务经营及收益情况的影响。

截至 2026 年 3 月末，公司尚未收到的可再生能源补贴款余额为 36.36 亿元，需持续关注电价补贴回收情况。

³ 2023~2025 年，风力发电业务收入占主营业务收入比重分别为 94.64%、93.50%、93.66%；风力发电业务毛利润占主营业务毛利润比重分别为 99.18%、99.28%和 99.53%。



除风电外，公司还有少部分光伏发电机组，位于河北省保定市及邢台市。但因股东战略调整，未来公司计划逐步退出光伏发电业务。

项目储备方面，截至 2026 年 3 月末，公司累计取得国家核准计划装机容量 327.17 万千瓦，资源储备较为丰富，公司在建及拟建项目主要为张家口、沧州地区风电更新改造项目，同时布局河北、内蒙古地区储能项目以及绿电直连示范项目等，预算总投资额为 95.27 亿元，已投资额为 21.12 亿元，项目待投资额较大，面临一定资本支出压力。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023~2025 年，公司期间费用规模有所波动；2025 年，公司营业利润、利润总额和净利润均同比大幅增长。

2023~2025 年，公司期间费用以管理费用和财务费用为主，规模有所波动，分别为 8.72 亿元、8.73 亿元和 7.31 亿元；期间费用率有所波动，分别为 23.30%、24.27%和 18.32%。同期，公司其他收益小幅波动，分别为 0.98 亿元、0.96 亿元和 0.99 亿元；投资收益分别为 0.29 亿元、-0.38 亿元和 0.92 亿元，其中 2024 年投资收益同比转为负数，主要系合营企业实行项目更新改造计提大额资产减值所致，2025 年同比转为正数，主要系公司参股的新能源发电相关合联营公司经营向好，叠加分步取得子公司原持有股权按公允价值重新计量确认利得所致；2023~2025 年，资产减值损失绝对值分别为 0.38 亿元、2.24 亿元和 2.54 亿元，规模逐年增长，其中，2024 年系对关停机组计提资产减值，2025 年系更新改造风电项目，对旧风机设备计提资产减值。2023~2025 年，公司营业利润分别为 12.20 亿元、7.55 亿元和 12.14 亿元，利润总额分别为 12.23 亿元、7.60 亿元和 12.69 亿元，净利润分别为 10.21 亿元、5.57 亿元和 10.32 亿元，均大幅波动，其中，2024 年均同比大幅减少，主要系毛利润同比有所下降，同时，大幅计提资产减值所致；2025 年均同比大幅增长，主要系毛利润增长、费用控制能力提升、确认较大规模投资收益等所致。2023~2025 年，公司总资产报酬率分别为 6.95%、4.73%和 5.95%，净资产收益率分别为 11.92%、5.98%和 9.55%，均波动。2026 年 1~6 月，受毛利润减少等影响，公司营业利润、利润总额和净利润均同比减少，分别为 6.62 亿元、6.60 亿元和 5.00 亿元。

2、资产可变现性

2023~2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主；固定资产规模较大且占比较大，对资产流动性产生一定影响。

2023~2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总资产规模持续增长，分别为 244.12 亿元、254.41 亿元、271.30 亿元及 279.67 亿元，资产结构以非流动资产为主。2023~2025 年末，公司流动资产以货币资金和应收账款为主，货币资金有所波动，分别为 8.23 亿元、6.35 亿元和 9.08 亿元；应收账款有所波动，分别为 35.24 亿元、41.02 亿元和 39.40 亿元，应收账款 2025 年末账龄以 2 年以内为主，累计计提坏账准备 0.52 亿元，前五名客户合计占比 93.77%，集中度极高，主要为国家电网有限公司下属子公司。2026 年 6 月末，公司货币资金较 2025 年末有所增长，具体为 9.81 亿元；应收账款较 2025 年末略有增长，具体为 39.47 亿元。2023~2025 年末，公司非流动资产以固定资产、在建工程 and 无形资产为主，其中，固定资产逐年增长，分别为 148.70 亿元、152.69 亿元和 159.85 亿元，



以机器设备为主，规模较大且占比较高，对资产流动性产生一定影响；在建工程逐年增长，分别为 12.47 亿元、16.33 亿元和 21.88 亿元；无形资产逐年增长，分别为 17.83 亿元、18.71 亿元和 20.38 亿元，以特许经营权和土地使用权为主。2026 年 6 月末公司主要非流动资产科目较 2025 年末均变化不大。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产 31.21 亿元，主要为用作保证金的货币资金和质押的应收账款，账面价值分别为 0.24 亿元和 30.97 亿元。

（二）债务及资本结构

2023~2025 年末，公司负债结构以非流动负债为主，资产负债率逐年下降，公司总有息债务有所波动；截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度较低，公司面临一定的短期偿付压力；2023~2025 年末，受益于股东增资，公司资本实力逐步增强。

2023~2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总负债规模持续增长，分别为 158.49 亿元、161.28 亿元、163.20 亿元和 173.50 亿元，负债结构以非流动负债为主。2023~2025 年末，公司流动负债主要包括短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债，其中，短期借款有所波动，分别为 9.96 亿元、12.21 亿元和 9.86 亿元；其他应付款有所波动，分别为 13.04 亿元、12.44 亿元和 18.88 亿元，主要为购买风电机器设备款项、质保金等；一年内到期的非流动负债有所波动，分别为 24.49 亿元、36.07 亿元和 21.48 亿元；其他流动负债逐年增长，分别为 20,191.42 元、5.08 亿元和 14.11 亿元，主要系发行超短期融资券所致。2026 年 6 月末，公司短期借款较 2025 年末小幅增长，具体为 10.27 亿元；其他应付款较 2025 年末大幅增长，具体为 29.32 亿元；一年内到期的非流动负债较 2025 年末有所增加，具体为 24.12 亿元；其他流动负债较 2025 年末有所减少，具体为 12.17 亿元。2023~2025 年末，公司非流动负债以长期借款为主，规模有所波动，分别为 93.77 亿元、86.03 亿元和 88.67 亿元，2026 年 6 月末较 2025 年末小幅减少，具体为 83.10 亿元。此外，2026 年 6 月末，公司新增应付债券 5.00 亿元。2023~2025 年末，资产负债率逐年下降，分别为 64.92%、63.40%和 60.15%，2026 年 6 月末较 2025 年末小幅增长，具体为 62.04%。

2023~2025 年末，公司总有息债务有所波动，分别为 138.06 亿元、141.12 亿元和 135.70 亿元。截至 2025 年末，公司总有息债务在总负债中占比 83.15%；短期有息债务 45.17 亿元，在总有息债务中占比 33.29%；期末现金及现金等价物余额为 8.84 亿元，对短期有息债务覆盖程度较低，公司面临一定的短期偿付压力。

2023~2025 年末，公司所有者权益逐年增长，分别为 85.63 亿元、93.12 亿元和 108.10 亿元，资本实力逐步增强。2023~2025 年末，受益于股东增资，公司实收资本逐年增长，分别为 53.47 亿元、59.47 亿元和 69.88 亿元；资本公积有所波动，分别为 0.27 亿元、2.79 亿元和 1.01 亿元，其中 2024 年末同比大幅增加，主要系公司在不丧失控制权的情况下处置子公司尚义新天风能有限公司 20%股权所致，2025 年末同比大幅减少，主要系公司合并了同一控制下的浮梁中岭新天绿色能源有限公司所致；未分配利润有所波动，分别为 16.46 亿元、13.63 亿元和 18.62 亿元；少数股东权益逐年小幅增长，分别为 9.52 亿元、10.38 亿元和 11.26 亿元。2026 年 6 月末，公司未分配利润较 2025 年末有所减少，具体为 15.86 亿元，其他所有者权益科目较 2025 年末均变动不大。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保，无作为被告的重大未决诉讼。



（三）现金流

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，能够对利息形成保障；投资性现金流和筹资性现金流均持续净流出。

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模有所波动，分别为 24.60 亿元、22.93 亿元和 32.12 亿元，能够对利息形成保障；投资性现金流持续净流出，且净流出规模持续扩大，投资性净现金流分别为-11.60 亿元、-14.18 亿元和-24.55 亿元，主要系公司持续投入在建项目所致；筹资性现金流持续净流出，但净流出规模持续减少，筹资性净现金流分别为-26.33 亿元、-10.88 亿元和-4.87 亿元。2026 年 1~6 月，经营性现金流仍为净流入，投资性现金流和筹资性现金流仍为净流出。

外部支持

公司是控股股东风电板块最大经营主体，能够获得控股股东在增资等方面的支持。

新天绿能 2025 年末控股装机容量为 820.28 万千瓦，其中风电装机 777.80 万千瓦，公司控股风电装机占比约 54.73%，是控股股东风电板块最大经营主体，并负责管理维护新天绿能旗下其他陆上风电资产。2025 年，新天绿能实现营业收入 198.31 亿元、净利润 20.14 亿元，建投新能源净利润占新天绿能净利润比重超过 50%。公司能够获得控股股东在增资等方面的支持，2023~2025 年，控股股东新天绿能对公司分别增资 1.50 亿元、6.00 亿元和 10.41 亿元。

政府补助方面，2023~2025 年，计入其他收益和营业外收入的政府补助合计金额分别为 0.96 亿元、0.96 亿元和 0.99 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定建投新能源信用等级为 AA⁺_{pi}，评级展望为稳定。



附件 1 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 ⁴	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁵	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁴ 半年度取 180 天。⁵ 半年度取 180 天。



附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
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}		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}		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 _{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}		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 _{pi}		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 _{pi}		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_{pi} 级、CCC_{pi} 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。