



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

中国华能集团香港财资管理有限公司主体与相关债项2026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

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00916

大公国际资信评估有限公司通过对中国华能集团香港财资管理有限公司及“25 华能财资 GN001（碳中和债）”的信用状况进行跟踪评级,确定中国华能集团香港财资管理有限公司的主体信用等级维持 AAA,评级展望维持稳定,“25 华能财资 GN001（碳中和债）”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：

二〇二六年七月十七日



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

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
25 华能财资 GN001 (碳中和债)	15	3	AAA	AAA	2025. 09

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025	2024	2023
总资产	282.38	267.63	270.68
所有者权益	8.04	3.67	2.74
实收资本	3.40	3.40	3.40
各项收入合计	9.52	11.28	10.04
净利润	1.82	0.17	0.06
总资产收益率	0.66	0.06	0.02
净资产收益率	31.06	5.34	2.56
资产负债率	97.15	98.63	98.99
流动比率 (倍)	1.73	1.29	2.22
EBITDA 利息保障 倍数 (倍)	1.25	1.05	1.04

注: 公司提供了 2023~2025 年财务报表, 信永中和会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计, 致同会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 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; 由于四舍五入原因, 本报告中各细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人: 赵子媛

评级小组成员: 马时伊

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国华能集团香港财资管理有限公司 (以下简称“华能香港财资公司”或“公司”) 仍主要从事财资管理及投资业务。跟踪期内, 公司作为中国华能集团有限公司 (以下简称“华能集团”) 的跨境投融资平台, 能够继续在资金融入和业务开展等方面获得华能集团的有力支持, 公司资产质量较好, 融资渠道仍较为畅通, 且短期流动性风险较为可控; 但公司盈利稳定性需持续关注, 且复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和经营管理带来挑战。华能集团为“25 华能财资 GN001 (碳中和债)”提供无条件且不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 华能集团行业地位突出, 资本实力雄厚, 公司作为华能集团的跨境投融资平台, 能够继续在资金融入和业务开展等方面获得华能集团的有力支持;
- 公司投资对象以华能集团内成员单位为主, 截至 2025 年末, 公司投资资产未发生减值迹象, 资产质量较好;
- 在华能集团的增信支持下, 公司融资渠道仍较为畅通, 且中长期债务占比较高, 短期流动性风险较为可控;
- 华能集团为“25 华能财资 GN001 (碳中和债)”提供无条件且不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司收入和盈利水平较易受到汇率波动和集团内资金需求变动影响, 未来盈利稳定性需持续关注;
- 复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和经营管理带来挑战。



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《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V. 5. 0，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	3.69
（一）市场竞争力	4.68
（二）运营能力	1.41
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.00
（一）盈利能力	2.77
（二）资产质量	7.00
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	7.00
（五）保障能力分析	3.14
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	4
模型结果	AAA

外部支持说明：作为华能集团的跨境投融资平台，公司能够继续在资金融入和业务开展等方面获得华能集团的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 a 变动至本次评级的 a+，理由为 2025 年公司总资产收益率有所提高，且期末净资产规模进一步增长。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 5 个子级调整为本次评级的 4 个子级，理由为作为华能集团的跨境投融资平台，公司能够继续在资金融入和业务开展等方面获得华能集团的有力支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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	25 华能财资 GN001 （碳中和债）	AAA	2025/09/16	赵子媛、马时伊	非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AAA/稳定	25 华能财资 GN001 （碳中和债）	AAA	2025/06/13	赵子媛、马时伊	非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文



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国际对中国华能集团香港财资管理有限公司及相关债项跟踪评级使用，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。

二、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司大公低碳科技（北京）有限公司对评级对象提供了绿色债券评估认证服务，经审查不存在利益冲突的情形。

大公国际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、大公国际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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，华能香港财资公司主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 17 日至 2027 年 7 月 16 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）。在有效期限内，大公国际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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的华能香港财资公司信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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
25 华能财资 GN001 （碳中和债）	15.00	15.00	2025.06.26~2028.06.26	全部用于风力、光伏发电项目，具体用途包括项目建设、偿还项目有息债务、置换三个月内公司、担保人华能集团及其下属公司在项目或绿色有息负债上的自有资金支出	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

截至 2025 年末，公司实收资本仍为 3.40 亿元，控股股东为中国华能集团香港财资管理控股有限公司（以下简称“财资控股公司”）¹，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）（见附件 1）。同期末，公司有全资子公司 1 家，为鼎骊智慧能源科技（泗洪）有限公司。

截至 2026 年 4 月末，公司设执行董事 1 名²，不设监事会。截至 2025 年末，公司组织结构情况见附件 1。

截至本报告出具日，公司本部在债券市场公开发行的债务融资工具已按时付息，尚未到本金兑付日³。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%~5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固

¹ 为境外公司。

² 公司总经理空缺，由执行董事代为履行总经理职责。

³ 因注册地在香港，公司本部无中国人民银行征信中心出具的企业信用报告。



定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规模以上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4,300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

在中央企业司库体系建设的政策背景下，我国中央企业持续推进境外司库体系建设，加强境外资金管理，防控资金风险。

司库体系是企业集团依托财务公司、资金中心等管理平台，运用现代网络信息技术，以资金集中和信息集中为重点，以提高资金运营效率、降低资金成本、防控资金风险为目标，以服务战略、支撑业务、创造价值为导向，对企业资金等金融资源进行实时监控和统筹调度的现代企业治理机制。

2022 年 1 月，国资委印发《关于推动中央企业加快司库体系建设 进一步加强资金管理的意见》，强调要加强境外企业资金管理，有条件的企业要建立境内外货币一体化“资金池”，开展境内外企业资金预算的全面管理，将境外企业纳入集团资金结算统一平台。同年 3 月，国资委发布《关于中央企业加快建设世界一流财务管理体系的指导意见》，要求中央企业重点强化资金管理，逐步将司库管理延伸到境外企业，加强境外资金动态监测。在此背景下，我国中央企业加强对全球司库体系的建设力度，推进司库体系建设向境外延伸，多家中央企业陆续成立香港财资公司，发挥境外资金集中、金融服务、投融资等功能，加强境外资金管理，提高资金运营效率，防控资金风险。但由于我国中央企业境外司库体系建设处于初期阶段，未来其跨境资金统筹管理能力和外汇风险管理能力仍有待进一步加强。



财富创造能力

（一）市场竞争力

作为华能集团的跨境投融资平台，在华能集团的增信支持下，公司在获取国际资本市场优质金融资源等方面仍具有差异化竞争优势。

公司是华能集团的跨境投融资平台，主要承担境外资金集中管理、境外统一融资、向境内外成员单位提供资金支持等职能。在华能集团的增信支持下，公司不断拓宽境内外低成本融资渠道，并为华能集团内成员单位提供贷款等资金支持，在获取国际资本市场优质金融资源等方面仍具有差异化竞争优势。

（二）运营能力

公司投资对象以华能集团内成员单位为主，业务开展易受主要客户经营情况和资金需求变动等影响。

公司根据华能集团内成员单位资金需求进行境内外融资，主要通过债权或权益的形式对其提供资金支持。

融资方面，从币种来看，公司目前融资币种以美元为主，由于投融资项目非逐一匹配，部分项目投放因币种转换产生汇兑损失，公司通过优化投融资币种结构以降低汇率风险。从融资渠道来看，公司主要通过股东借款、发行债券和银行借款进行融资，控股股东财资控股公司发行境外债券并将融资资金转借给公司；2025 年 6 月，公司首次发行 15.00 亿元熊猫债，发行利率为 1.69%；同时，公司与中国银行（香港）有限公司、中国工商银行（亚洲）有限公司、中国建设银行（亚洲）股份有限公司等香港银行建立了长期合作关系，在融资方面具有一定规模优势和渠道优势。

投资方面，公司投资币种以美元和人民币为主，投资对象以华能集团内成员单位为主，根据集团内成员单位的需求对其进行资金支持，2025 年末对集团内成员单位提供资金的期限以 3~5 年为主，形式主要为债权或权益，其中以发放贷款形式提供的资金形成公司的其他应收款，以投资优先股、永续债等形式提供的资金形成公司的权益类投资资产。收益率方面，公司以贷款形式提供的资金会结合成员单位所在区域、经营状况、行业属性及市场利率等情况进行风险定价，公司投资对象主要分布在香港和境内；公司持有的华能集团内成员单位的优先股和永续债主要是定向认购，收益率高于同等情况下以发放贷款形式提供资金的利率。此外，公司也开展一定规模的市场化投资，以央企、国有大型商业银行及其子公司的优先股、永续债为主，2025 年末市场化投资规模为 10.52 亿元。截至 2025 年末，公司前十大投资对象以华能集团内成员单位为主，前十大投资对象投资规模占比为 61.99%，业务开展易受主要客户经营情况和资金需求变动等影响。

（三）可持续发展能力

公司是华能集团的跨境投融资平台，仍致力于持续提升华能集团全球资金管理能力和风险防控能力，并初步建立了适合自身业务特点的各项制度规定，对业务开展形成一定保障，但复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和经营管理带来挑战。

公司是华能集团的跨境投融资平台，按照华能集团二级产业公司管理，公司仍致力于持续提升华能集团全球资金管理能力和风险防控能力，整合国际金融资源，推进华能集团产融结合。

风险管理方面，公司初步建立了适合自身业务特点的业务管理办法和合规管理规定，对业务开展形成一定保障，具体包括《投资业务管理办法》、《信贷业务管理办法》、《合规管理规定》等。公司信贷业务以服务华能集团发展战略为原则、以协同成员单位产业发展为基本思路，投融资部根



据执行董事专题会审批，负责起草落实合同等相关贷前条件、发起放款审批、贷后维护和管理；固定收益投资标的主要为央企、国有大型金融机构和其他大型公司发行的债券、优先股等，需对发行人及其担保人开展严格筛选，并上报华能集团决策；上市公司定增股票投资应聚焦主业，并上报华能集团决策。风险管理组织架构方面，公司执行董事专题会对公司经营活动的合规性负责，执行董事专题会下设境外合规委员会，为执行董事专题会履行合规管理职能提供支持，风险合规部为公司合规管理部门，牵头组织召开境外合规委员会并负责日常工作开展，各业务部门负责本部门经营业务的日常风险合规管理工作。但另一方面，复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和经营管理带来挑战。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年公司净利润和资产收益率大幅提高，但公司收入和盈利水平较易受到汇率波动和集团内资金需求变动影响，未来盈利稳定性需持续关注。

公司营业收入主要为发放贷款产生的利息收入，2025 年，部分集团内成员单位提前还款导致公司发放贷款规模明显下降，营业收入随之下降，叠加新能源项目等公允价值变动收益减少，公司各项收入合计有所下降。支出方面，2025 年公司偿还部分融资成本相对较高的借款，同时新增发行的熊猫债利率较低，带动平均融资成本有所下降，同时得益于人民币升值，公司实现汇兑净收益 1.41 亿元，共同推动公司营业总成本下降。受以上收入和支出共同影响，2025 年公司净利润和资产收益率同比大幅提高，但公司收入和盈利水平较易受到汇率波动和集团内资金需求变动影响，未来盈利稳定性需持续关注。

表 2 2023~2025 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
各项收入合计	9.52	11.28	10.04
其中：营业收入	1.99	3.53	5.26
投资收益	7.29	7.02	4.52
公允价值变动收益	0.24	0.73	0.25
营业总成本	7.45	10.82	9.76
其中：营业成本	8.68	9.85	8.43
财务费用	-1.40	0.84	1.20
净利润	1.82	0.17	0.06
总资产收益率	0.66	0.06	0.02
净资产收益率	31.06	5.34	2.56

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

在华能集团的增信支持下，公司通过银行借款、发行债券等进行融资，融资渠道仍较为畅通，银行授信额度较为充裕，为公司业务开展提供资金保障。

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券和股东借款，融资渠道仍较为畅通。银行借款方面，公司在获取部分银行授信时，由华能集团提供安慰函或担保，截至 2025 年末，公司获得 22.25 亿美元银行授信额度且均未使用，银行授信额度较为充裕。2025 年 6 月，公司本部首次进行债券融资，



在境内发行 15.00 亿元绿色中期票据，由华能集团提供担保，融资渠道进一步拓展。此外，公司控股股东财资控股公司作为境外债券发行主体，在华能集团增信支持下，截至 2025 年末已累计发行 50 亿美元境外中长期债券，募集资金供公司使用，为公司业务开展提供资金保障。

3、资产质量

公司投资资产主要投向集团内成员单位等，截至 2025 年末，公司投资资产未发生减值迹象，资产质量较好。

2025 年末，公司以货币资金和投资资产为主的总资产规模有所增长，其中公司为偿还债务储备资金，账面货币资金规模较大。投资资产方面，交易性金融资产主要是对华能集团内新能源项目的股权投资及结构性存款；其他应收款主要为对华能集团内成员单位发放的贷款，规模大幅下降主要是受人民币市场利率下行影响，部分成员单位提前偿还贷款所致；其他权益工具投资主要是公司投资的优先股、永续债，受部分优先股、永续债赎回影响规模有所下降；其他流动资产主要是公司投资的结构性存款，规模大幅增长主要是由于公司为提升资金使用效率进行较大规模短期流动性投资；由于公司投资资产主要投向集团内成员单位和综合实力较强的国有机构，并配置部分结构性存款，截至 2025 年末，公司投资资产未发生减值迹象，资产质量较好。同期末，公司无受限资产。

表 3 2023~2025 年末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	27.02	9.57	8.10	3.03	5.84	2.16
交易性金融资产	25.82	9.15	19.84	7.41	21.44	7.92
其他应收款	32.68	11.57	64.50	24.10	76.52	28.27
其他流动资产	44.20	15.65	4.53	1.69	0.01	0.00
流动资产合计	130.15	46.09	97.64	36.48	104.49	38.60
其他权益工具投资	149.78	53.04	167.51	62.59	163.92	60.56
非流动资产合计	152.23	53.91	169.99	63.52	166.19	61.40
资产总额	282.38	100.00	267.63	100.00	270.68	100.00

注：2023 年末，公司其他流动资产占比为 0.005%

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

公司主要依赖外部融资开展业务，中长期债务占比较高，流动资产能够对流动负债形成覆盖，考虑到在华能集团的增信支持下公司融资渠道较为畅通，短期流动性风险较为可控。

公司负债主要是银行借款以及股东借款形成的长期应付款，2025 年末股东借款、银行借款和应付债券占比分别约 80%、13%和 5.5%。具体来看，2025 年公司为控制负债规模及融资成本偿还短期借款；2025 年 6 月公司发行熊猫债导致应付债券规模增加；2025 年 12 月财资控股公司提前发行境外债用于置换 2026 年即将到期的债券，导致 2025 年末股东借款规模增长；受长期应付款、长期借款到期期限变动影响，一年内到期的非流动负债继续增长。有息债务方面，由于公司主要依赖外部融资开展业务，公司总有息债务⁴占负债合计的比例很高，且中长期有息债务占比较高；由于公司投资对象以集团内成员单位为主，资产质量及回款情况较好，流动资产能够对流动负债形成覆盖，且在华能集团的增信支持下，公司融资渠道较为畅通，短期流动性风险较为可控。截至 2025 年末，公司

⁴ 含应计利息。



无对外担保。

表 4 2023~2025 年末公司主要负债情况（单位：亿元、%）						
项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0	0	34.46	13.06	42.83	15.99
一年内到期的非流动负债	70.52	25.71	36.24	13.73	0.36	0.13
流动负债合计	75.40	27.48	75.63	28.65	47.04	17.56
长期借款	0.66	0.24	36.48	13.82	35.93	13.41
应付债券	14.98	5.46	0	0	0	0
长期应付款	183.03	66.72	151.65	57.45	184.78	68.96
非流动负债合计	198.94	72.52	188.33	71.35	220.91	82.44
负债合计	274.34	100.00	263.96	100.00	267.94	100.00
短期有息债务	75.33	27.46	75.51	28.61	46.95	17.52
总有息债务	274.27	99.97	263.61	99.87	267.64	99.89

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净资产规模继续增长但仍处于较低水平，同时盈利对利息支出的保障能力有待增强。

2025 年末，随着利润留存，以及股票、永续债等公允价值提升推动其他综合收益增加，公司所有者权益继续增长至 8.04 亿元，但仍处于较低水平。公司外部融资规模较大，2025 年 EBITDA 利息保障倍数为 1.25 倍，盈利对利息支出的保障能力有待增强。

外部支持

华能集团行业地位突出，资本实力雄厚，公司作为华能集团的跨境投融资平台，能够继续在资金融入和业务开展等方面获得华能集团的有力支持。

公司是华能集团全资子公司，华能集团是国资委直属的大型综合性发电集团之一，资产总量、市场份额和技术水平等方面在全国电力市场具有重要地位，行业地位突出。截至 2026 年 3 月末，华能集团总资产为 18,294.47 亿元，净资产为 5,726.82 亿元⁵，资本实力雄厚。作为华能集团的跨境投融资平台，公司按照华能集团二级产业公司管理，能够继续在资金融入和业务开展等方面获得华能集团的有力支持。资金融入方面，公司控股股东财资控股公司发行境外美元债及公司本部发行熊猫债均由华能集团提供增信支持，且公司在获取部分银行授信时，由华能集团提供担保；业务开展方面，公司主要结合华能集团内成员单位的融资需求，面向华能集团内成员单位开展业务，与华能集团业务关联度很高。

担保分析

华能集团为“25 华能财资 GN001（碳中和债）”提供的无条件且不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

大公国际维持华能集团信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），评级展望维持稳定，华能集团为“25 华能财资 GN001（碳中和债）”提供无条件且不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

评级报告见《中国华能集团有限公司主体与相关债项 2026 年度跟踪评级报告》（点击阅读全

⁵ 资料来源：中国华能集团有限公司 2026 年一季度财务报表。



文)。

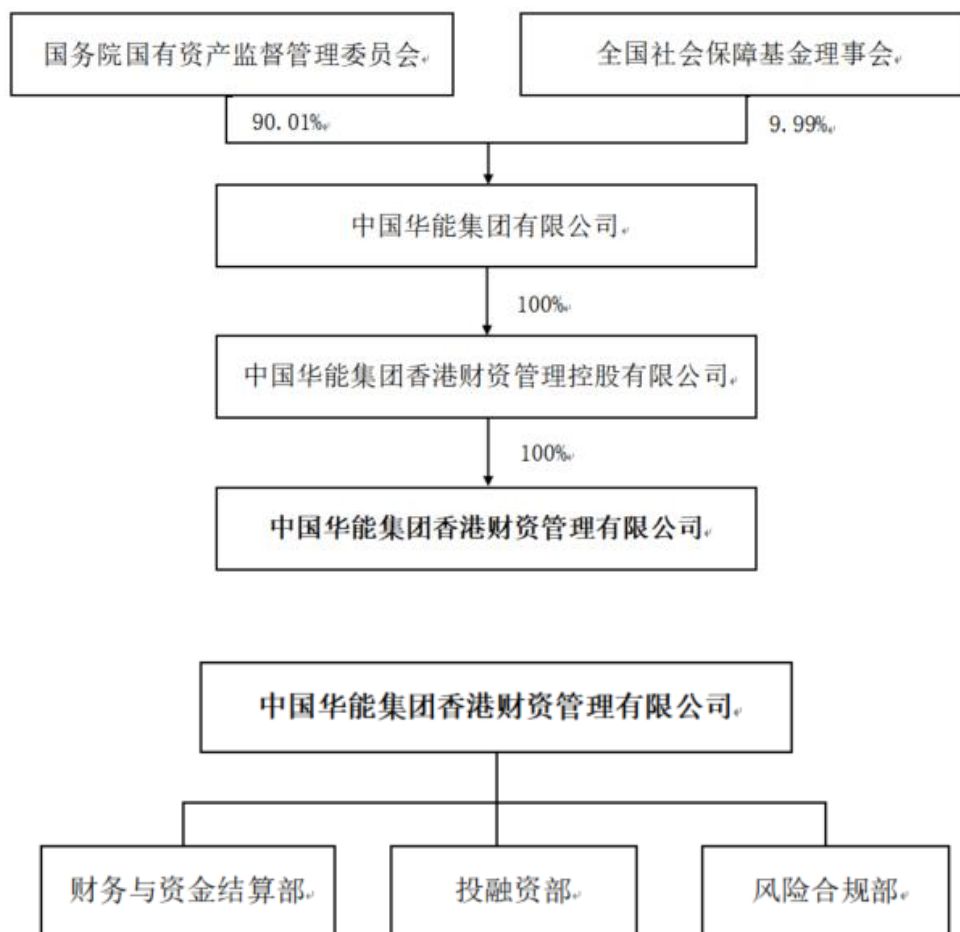
评级结论

综合分析，大公国际维持华能香港财资公司信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“25 华能财资 GN001（碳中和债）”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

截至 2025 年末中国华能集团香港财资管理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 中国华能集团香港财资管理有限公司主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	27.02	8.10	5.84
期末交易性金融资产	25.82	19.84	21.44
期末其他应收款	32.68	64.50	76.52
期末其他流动资产	44.20	4.53	0.01
期末其他权益工具投资	149.78	167.51	163.92
期末资产总计	282.38	267.63	270.68
期末短期借款	0	34.46	42.83
期末一年内到期的非流动负债	70.52	36.24	0.36
期末长期借款	0.66	36.48	35.93
期末长期应付款	183.03	151.65	184.78
期末负债合计	274.34	263.96	267.94
期末实收资本	3.40	3.40	3.40
期末其他综合收益	4.23	1.69	0.93
期末所有者权益合计	8.04	3.67	2.74
营业总收入	1.99	3.53	5.26
营业总成本	7.45	10.82	9.76
财务费用	-1.40	0.84	1.20
投资收益	7.29	7.02	4.52
公允价值变动收益	0.24	0.73	0.25
净利润	1.82	0.17	0.06
经营性净现金流	39.27	8.62	13.10
投资性净现金流	-27.78	12.12	0.62
筹资性净现金流	7.77	-18.50	-11.57
总资产收益率	0.66	0.06	0.02
净资产收益率	31.06	5.34	2.56
期末资产负债率	97.15	98.63	98.99
期末流动比率（倍）	1.73	1.29	2.22
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.25	1.05	1.04



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
短期有息债务	短期借款+其他应付款（付息项）+一年内到期的非流动负债（付息项）
长期有息债务	长期借款+租赁负债+长期应付款（付息项）
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
资产负债率	当期期末总负债/当期期末总资产×100%
总资产收益率	净利润×2/（当期期末总资产+上期期末总资产）×100%
净资产收益率	净利润×2/（当期期末净资产+上期期末净资产）×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（利息支出+资本化利息）



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。