



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

三峡资本控股有限责任公司主体 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

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】01078

大公国际资信评估有限公司通过对三峡资本控股有限责任公司及“24 三资 01”的信用状况进行跟踪评级，确定三峡资本控股有限责任公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“24 三资 01”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：

二〇二六年七月二十九日



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
24 三资 01	20.00	3	AAA	AAA	2025.07

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	647.48	676.46	809.13	815.67
所有者权益	394.17	387.66	391.18	384.72
实收资本	71.43	71.43	71.43	71.43
营业总收入	1.00	6.12	9.44	7.46
净利润	6.35	7.63	9.41	30.73
总资产收益率	0.96	1.03	1.16	4.04
净资产收益率	1.62	1.96	2.42	8.25
资产负债率	39.12	42.69	51.65	52.83
资产负债率*	25.36	26.87	32.58	33.85
流动比率（倍）	1.21	1.09	1.18	0.84
流动比率（倍）*	1.82	1.70	5.57	2.14
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	1.94	1.94	3.59

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023~2024 年财务报表进行了审计，信永中和会计师事务所（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；2026 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化；*为公司本部口径数据。本报告 2023 年和 2024 年财务数据分别使用 2024 年和 2025 年审计报告期初数；由于四舍五入，本报告中部分细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人：张 瑶

评级小组成员：杨欣彤 王亚楠

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

三峡资本控股有限责任公司（以下简称“三峡资本”或“公司”）仍主要从事股权直投、基金投资和融资租赁业务。跟踪期内，公司控股股东中国长江三峡集团有限公司（以下简称“三峡集团”）能够在多方面持续给予公司支持，同时，公司资本实力整体有所增强，融资渠道保持畅通，且可用银行授信额度仍充裕；但 2025 年，公司净利润有所下降，同时公司持有较大规模的权益类资产，需持续关注外部环境及被投资企业经营情况变化对公司盈利稳定性和资产质量的影响。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是三峡集团新业务培育、财务性投资和资本运作服务平台，控股股东三峡集团是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直管的大型国有企业，综合实力仍很强，能够在业务拓展和资金等方面持续给予公司支持；
- 跟踪期内，公司净资产整体增长，资本实力整体有所增强；
- 公司融资渠道保持畅通，可用银行授信额度仍充裕，可对债务偿还形成一定保障。

主要风险/挑战：

- 2025 年，公司净利润有所下降，仍需关注资本市场波动和被投资企业经营情况对公司盈利稳定性的影响；
- 公司持有较大规模的权益类资产，需持续关注宏观环境和资本市场变动对相关资产质量的影响。



评级模型打分表结果

因《综合金融服务公司信用评级方法与模型》（版本号：PFM-ZHJR-2024-V.1.2）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《综合金融服务公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZHJR-2025-V.2.0，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	5.63
（一）市场竞争力	5.80
（二）运营能力	1.84
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.61
（一）盈利能力	5.37
（二）资产质量	7.00
（三）筹资能力	5.00
（四）债务结构	5.16
（五）保障能力分析	6.04
（六）现金流量分析	6.03
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是三峡集团新业务培育、财务性投资和资本运作服务平台，在三峡集团内地位重要，且公司主营业务主要围绕三峡集团主业展开，能够在业务拓展和资金等方面持续获得三峡集团的支持。

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	24 三资 01	AAA	2025/07/25	张瑶、尚玉欣	综合金融服务公司信用评级方法与模型（V.1.2）	点击阅读全文
AAA/稳定	24 三资 01	AAA	2024/09/03	张瑶、尚玉欣、马时伊	综合金融服务公司信用评级方法与模型（V.1.2）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2023/12/26	张瑶、马时伊	综合金融服务公司信用评级方法（V.1.1）	未查询到相关公开披露信息



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三峡资本控股有限责任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、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构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，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 29 日至 2027 年 7 月 28 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三峡资本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
24 三资 01	20.00	20.00	2024.09.19 ~ 2027.09.19	偿还公司债券和置换已用于偿还到期公司债券的自有资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供及公开资料整理

主体概况

截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本仍为 71.43 亿元，三峡集团直接持有公司 30.00% 股权，三峡集团子公司长江三峡投资管理有限公司（以下简称“三峡投资”）、中国长江电力股份有限公司和三峡科技有限责任公司（以下简称“三峡科技”）分别持股 40.00%、10.00%和 10.00%，云南省能源集团有限公司¹持股 10.00%，三峡集团仍为公司控股股东，公司实际控制人仍为国务院国资委（见附件 1-1）。

2025 年以来，公司若干董事及高管发生工作变动，并取消监事会。截至 2026 年 4 月末，公司董事会成员 7 名；公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权；高级管理人员主要包括 1 名总经理（兼任董事）、3 名副总经理、1 名总法律顾问²。截至 2026 年 3 月末，公司组织架构见附件 1-1。

公司经营范围为实业投资、股权投资、资产管理和投资咨询。2025 年，公司合并报表范围内子公司未发生变化，期末纳入合并范围的子公司仍包括三峡融资租赁有限公司（以下简称“三峡租赁”）、三峡（北京）私募基金管理有限公司（以下简称“三峡基金”）和三峡资本控股（香港）有限公司（以下简称“三峡资本香港”）3 家（见附件 1-2）；因其中 1 家特殊目的主体清算注销，纳入合并范围的特殊目的主体减少至 3 家。

关联交易方面，公司关联交易主要为关联方租赁、关联方利息收入及支出、关联存放资金等。2025 年，公司对关联方租赁确认的租赁收入为 3.01 亿元，关联方利息收入及利息支出分别为 0.39 亿元和 5.81 亿元，存放关联方的货币资金为 51.27 亿元。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 19 日，公司本部及子公司三峡租赁未曾发生不良信贷事件。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均正常还本付息，子公司三峡租赁在债券市场公开发行的债务融资工具均已到期兑付。

¹ 原名为云南省能源投资集团有限公司，2026 年 1 月更为现名。

² 总法律顾问由 1 名副总经理兼任；公司总会计师职位仍空缺。



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

在国家政策持续支持和引导下，股权投资行业战略地位显著提升，未来有望获得更多政府支持，但在宏观经济环境变化及资本市场波动的情况下，股权投资企业业务运营和风险管控情况仍需保持关注。

国务院办公厅分别于 2024 年 6 月和 2025 年 1 月发布《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（以下简称“创投十七条”）及《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）等政策，引导推动创投公司和政府投资基金更好地服务国家战略，在促进科技型企业成长和培育发展新质生产力等方面提供支持。在募资端，“创投十七条”提出多渠道拓宽创业投资资金来源，鼓励符合条件的创业投资机构发行科技创新证券，支持金融机构的长期资金投向创业投资，支持金融资产投资公司直接股权投资扩大试点范围等；《指导意见》提出要合理确定政府投



资基金存续期，发挥政府引导基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用。2025 年我国股权投资募资规模为 16,483.04 亿元，同比增长 14.1%；其中基金规模呈分散化趋势，大额基金募集金额有所下降，规模在 10~50 亿元基金募集数量及规模明显上升；政府投资基金、地方国资平台、险资、金融资产投资公司等长期资金出资保持活跃，政府资金 LP 仍在人民币基金认缴出资方中位于主导地位，2025 年，政府资金 LP 认缴出资规模超 7,200 亿元，同比增长 20.9%，占比达 49.1%。

在投资端，“创投十七条”提出要引导创业投资充分发挥投早、投小、投硬科技的作用，发挥政府出资的创业投资基金作用，支持战略性新兴产业和未来产业；《指导意见》提出政府投资基金要聚焦重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，吸引带动更多社会资本，支持现代化产业体系建设，加快培育发展新质生产力。2025 年，随着多元化资本在政策引导下进入市场，股权投资总金额同比大幅提升 45.6%至 9,287.16 亿元；从行业分布来看，半导体及电子设备、IT、机械制造、生物技术/医疗健康等行业的投资规模领先，上述行业投资规模分别为 2,132.34 亿元、1,366.49 亿元、1,273.49 亿元和 1,189.94 亿元；从地域分布来看，北京市、上海市、江苏省和浙江省等经济相对发达的地区位居前列，投资规模分别为 1,710.81 亿元、1,498.62 亿元、1,164.52 亿元和 920.12 亿元。

在退出端，“创投十七条”鼓励要充分发挥沪深交易所主板、科创板、创业板和全国中小企业股份转让系统（北交所）、区域性股权市场及其“专精特新”专板功能，拓宽并购重组退出渠道；《指导意见》鼓励发展私募股权二级市场基金（S 基金）、并购基金等，完善多层次资本市场体系，提高新三板和区域性股权市场服务股权投资的能力，拓宽政府投资基金退出渠道。2024 年，随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 A 股新股发行节奏阶段性放缓等原因，被投企业 IPO 退出案例数同比下降 37.18%；但投资机构通过股转和回购交易数量合计同比增长 33.0%；并购类交易数量同比增长 8.6%。2025 年，随着科创板“1+6”政策措施落地进一步提高资本市场制度的包容性和适应性，加之政策持续支持内地企业赴港上市，被投企业 IPO 案例数量同比回升 46.8%；同期，并购类交易数量 468 笔，同比上升 77.3%，股权转让、回购退出案例数合计 2,713 笔，同比上升 30.2%。

表 2 2023~2025 年我国股权投资市场情况（单位：万亿元、笔）

主要指标	2025 年	2024 年	2023 年
新募集资金规模	1.65	1.44	1.82
投资金额	0.93	0.64	0.69
退出案例数量	5,211	3,696	3,946
被投企业 IPO 案例	1,957	1,333	2,122

数据来源：清科研究中心，大公国际整理

整体来看，在国家政策持续支持和引导下，股权投资行业在促进科技型企业成长和培育发展新质生产力将发挥重要作用，在国民经济体系中的战略地位显著提升，未来有望获得更多各级政府的政策支持和资金支持，但在宏观经济环境变化及资本市场波动的情况下，股权投资企业业务运营和风险管控情况仍需保持关注。

我国融资租赁行业在监管趋严与政策引导下加速回归“融物”本源，头部企业凭借资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，而部分租赁公司则面临业务转型和存量业务风险暴露的压力。

我国融资租赁行业监管政策持续收紧，引导行业加速回归“融物”本源。金融租赁公司监管政



策层面，2024 年 8 月，监管部门通过《金融租赁公司管理办法》确立基本框架，明确要强化股东责任、提高准入门槛、明确业务边界和增设监管指标等，将提升金融租赁公司治理水平与风险抵御能力；同时以《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》和《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》为重要指引，推动行业优化业务方向和资产结构，加快向专业化、特色化转型，聚焦航空航运、新能源、医疗设备等重点领域，引导行业从追求规模扩张转向专业化、规范化和高质量发展。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，进一步细化业务监管要求，强化对租赁物管理以及业务风险防控的规范，有利于规范金融租赁公司的经营行为，引导行业专注主业，做精专业，打造专业化、特色化竞争力。

融资租赁公司监管政策方面，我国多地的融资租赁行业政策呈现出“鼓励发展”与“强化监管”双线并进的鲜明特点。一方面，各省市通过财政补贴、税收优惠和设立产业基金等方式，积极引导融资租赁服务实体经济，重点支持制造业设备更新与战略性新兴产业。例如，安徽、江苏、福建等多省均出台了针对企业设备融资租赁的财政贴息细则，直接降低企业融资成本。另一方面，监管政策持续完善与收紧，湖北、广东、上海等地在 2025 年修订或发布了新的监督管理实施细则，普遍提高准入门槛、明确业务红线，并强化对异地展业和风险管控的规范，推动行业走向合规与高质量发展。

现阶段，我国头部金融租赁公司市场份额居主导地位，凭借其资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，“两新”政策下的大规模设备更新，为其在高端装备、智能制造等领域的业务创造了广阔市场；清洁能源、低空经济、航空航天等国家战略性投资为租赁物拓展提供了新空间。但另一方面，部分融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着平台类公司融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业面临较大的业务转型压力，同时存量城投租赁资产仍面临尾部区域信用风险暴露压力，叠加负债端期限错配，需持续关注该类企业的流动性风险。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司是三峡集团新业务培育、财务性投资和资本运作服务平台，2025 年继续依托三峡集团品牌及产业背景拓展业务，在清洁能源等领域仍具有一定竞争优势。

公司是三峡集团新业务培育、财务性投资和资本运作服务平台，服务于三峡集团主业发展，在三峡集团内地位重要。公司主要开展股权直投、基金投资和融资租赁业务，2025 年继续依托三峡集团品牌及在清洁能源和长江生态环保等领域的产业背景拓展业务，在清洁能源等领域开展的投资和租赁业务仍具有一定竞争优势。

（二）运营能力

1、投资业务

公司投资业务仍主要围绕三峡集团主业开展，2025 年受益于长江证券股份转让及部分基金项目的退出，公司实现了较大规模的资金回收；公司仍持有较多上市公司股权，但基金投资业务规模较大且退出周期较长，仍需持续关注项目回款及收益情况。

跟踪期内，公司投资业务仍主要为股权直投和基金投资。公司股权直投业务主要由本部和子公



司三峡资本香港负责。2025 年以来，公司进一步回归三峡集团主业投资，加大对清洁能源及其产业链上下游行业企业的投资，增加对三峡巴州若羌能源有限公司、三峡陆上新能源投资有限公司等企业的股权投资；同时，公司仍持有部分金融企业的股权。另一方面，因转让长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）企业股份，2025 年公司实现较大规模的资金回收；2025 年及 2026 年 1~3 月，公司分别实现股权投资退出回笼资金³43.74 亿元和 3.34 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司参股企业减少至 65 家，股权直投项目账面价值降至 362.94 亿元；其中，投资 19 家上市公司股权，账面价值 235.40 亿元，仍持有较多上市公司股权。公司股权投资收益主要来自被投资企业分红及持有和处置股权获得的投资收益，2025 年，受处置长江证券亏损影响，公司股权直投项目处置现金收益为 -2.40 亿元；主要在权益法核算下的股权直投项目确认投资收益 17.53 亿元，获得现金分红为 8.62 亿元；2026 年 1~3 月，公司主要在权益法核算下的股权直投项目确认投资收益 4.01 亿元，暂无现金分红。

表 3 截至 2026 年 3 月末公司主要在持股权直投项目权益法核算股权情况（单位：亿元）

序号	项目	证券代码	投资成本	期末余额
1	北京银行股份有限公司	601169.SH	37.34	64.73
2	福建福能股份有限公司	600483.SH	19.50	33.53
3	中国三峡新能源（集团）股份有限公司	600905.SH	19.54	31.57
4	中广核一期产业投资基金有限公司	-	19.07	27.42
5	成都市兴蓉环境股份有限公司	000598.SZ	18.68	28.02
6	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	-	16.90	25.95
7	北控水务集团有限公司	00371.HK	16.72	15.99
8	国银金融租赁股份有限公司	01606.HK	11.34	16.91
9	三峡（安徽）能源投资有限公司	-	12.69	7.99
10	广东省风力发电有限公司	-	10.02	10.22
11	绿色动力环保集团股份有限公司	601330.SH	7.82	8.94
12	上海环境集团股份有限公司	601200.SH	6.21	7.73
13	三峡电能有限公司	-	6.00	6.60
合计	-	-	201.84	285.60

数据来源：根据公司提供资料整理

基金投资方面，公司承担三峡集团新业务的投资孵化职能，投资的基金分为由公司参控股的基金管理公司进行管理的管理类基金和公司以有限合伙人身份出资的参与类基金。2025 年，公司未新增基金投资。截至 2026 年 3 月末，公司投资的基金总认缴规模约为 1,303.31 亿元（不含子基金、单项基金），基金实缴规模约 942.37 亿元，公司认缴规模合计约 147.26 亿元，公司实缴规模合计约 146.79 亿元，基金退出周期一般为 5~7 年，仍主要投向清洁能源、储能、新能源、新材料及节能环保等三峡集团主业相关产业。2025 年，公司收回本金及获得收益合计 19.89 亿元。整体来看，公司基金投资业务规模较大且退出周期较长，仍需持续关注项目回款及收益情况。

³ 包含收益和成本。

**表 4 截至 2026 年 3 月末公司主要主动管理类基金情况（单位：亿元）**

序号	项目	基金认缴规模	公司认缴规模	公司实缴规模
1	江峡清洁能源股权投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）	19.21	19.00	17.65
2	ACE Investment Fund III LP	27.68	13.84	13.42
3	北京睿汇海纳科技产业基金（有限合伙）	24.02	10.22	10.22
4	江峡绿色（山东）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	25.07	10.00	6.00
5	三峡睿源创新创业股权投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）	6.88	6.00	5.99
6	ACE Investment Fund II LP	30.40	3.89	3.89
7	北京睿泽二期产业投资中心（有限合伙）	3.16	2.90	2.31
合计	-	136.41	65.84	59.47

注：ACE Investment Fund II LP 和 ACE Investment Fund III LP 已按 2026 年 3 月 31 日央行折算汇率（1 美元兑换 6.9194 元人民币）进行了折算计算

数据来源：根据公司提供资料整理

2、融资租赁业务

公司租赁业务资产质量仍较好，但由于主要围绕三峡集团主业开展业务，行业及客户集中度较高，需持续关注行业政策变化可能带来的业务结构调整压力。

公司继续依托三峡集团在清洁能源和节能环保行业的产业优势开展相关行业租赁业务，三峡租赁仍是公司融资租赁业务的运营主体，截至 2025 年末，实收资本为 47.87 亿元，净资产为 51.53 亿元。2025 年以来，由于三峡租赁退出部分市场化项目及三峡集团资产负债管控，租赁业务投放有所减少，表内融资租赁业务规模下降，融资租赁业务余额随之有所下降；但同时，三峡租赁继续加大对三峡集团内项目的租赁业务投放，2026 年 3 月末集团内租赁资产余额占比为 71.43%，相关业务主要通过无追保理形式完成出表。

表 5 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末三峡租赁融资租赁业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直租+无追保理（出表）	316.03	75.96	297.77	69.30	220.74	50.92	170.20	43.53
直租	81.48	19.58	111.13	25.86	164.61	37.97	169.99	43.47
回租	18.55	4.46	20.80	4.84	48.18	11.11	50.84	13.00
租赁业务余额	416.06	100.00	429.69	100.00	433.53	100.00	391.03	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，三峡租赁风险资产与净资产的比例为 2.87 倍，处于较低水平，租赁业务拓展空间较大。从行业分布来看，由于主要围绕三峡集团主业开展业务，三峡租赁的租赁资产集中投向风电和光伏行业，2026 年 3 月末上述行业投放余额占比分别为 66.56%和 33.44%，租赁物主要为电站相关资产。客户集中度方面，三峡租赁的融资租赁业务客户集中度仍较高，截至 2026 年 3 月末，三峡租赁的单一客户融资集中度和单一集团客户融资集中度分别为 45.86%和 176.06%，单一客户关联度和全部关联度分别为 45.86 和 176.06%，单一股东关联度为 192.25%⁴，需持续关注行业政策变化可能带来的业务结构适应性调整压力。截至 2026 年 3 月末，三峡租赁无逾期及不良租赁资产，资产质量仍较好。

⁴ 2025 年 5 月 28 日，天津市地方金融监管局发布《市地方金融管理局关于进一步加强融资租赁公司监管工作的通知》，对纳入天津市监管名单，且最近一年度监管评级结果为 B 级以上（含 B 级），在航空航运、清洁能源等符合国家及本市产业发展导向领域开展业务的融资租赁公司，对其业务集中度和关联度要求进行适当安排，三峡租赁 2025 年监管评级为 A 级，符合上述情况。



（三）可持续发展能力

公司继续致力于绿色产业领域业务发展，针对各业务板块制定了较为明确的发展规划，并建立了经营风险事件管理组织职责体系。

公司继续聚焦清洁能源领域的新技术、新材料、新商业模式，积极发挥产融协同效应，孵化新兴产业，培育发展新动能，致力于成为绿色产业领域最具创新能力的央企一流资本投资公司。同时，公司围绕三峡集团发展战略，针对各业务板块制定了较为明确的发展规划。股权直投业务方面，公司将加大投资力度，并优化投资策略，仍重点聚焦“风光氢储”产业链，优选行业重点环节开展深度投资，增强与集团主业的协同作用，并加速清理协同效应不佳、战略意义不突出、财务价值不明显的“小股权”。基金投资方面，公司将继续深度优化基金业务管控，加大服务资源获取和产业落地力度，落实三峡集团与地方战略合作协议，拓展与地方优质企业的投资合作机会，加强产业基金与三峡集团业务的协同，服务科技创新，发挥产业基金天然的以资产组合降低单项目投资风险的作用，“投早、投小、投科技”，加快存量基金整合，形成错位发展、各具特色的基金投资格局。租赁业务方面，公司将坚持内源与外源业务并重的发展路径。一方面，以三峡集团内直租业务为主，为内部项目低成本融资提供支持，帮助三峡集团压降资金成本；另一方面，公司将保持一定规模以清洁能源领域为主的市场化业务，助力三峡集团新能源业务的并购发展。

风险管理方面，为加强公司风险管理与内部控制工作，建立健全风险管理与内部控制体系，守住不发生系统性风险的底线，公司制定了风险管理及内部控制制度。经营风险事件管理制度方面，公司制定了《三峡资本控股有限责任公司经营风险事件管理办法》，加强经营风险事件管理工作，增强防范化解重大风险能力；经营风险事件管理组织职责体系方面，公司董事会是经营风险事件管理重大事项的决策机构，公司党委对经营风险事件管理重大事项进行前置研究，法律合规部为经营风险事件管理工作归口管理部门，各部门是本部门经营风险事件的责任主体。公司按照定量与定性相结合的方式，从经济损失、法律合规、国际化经营、企业声誉、影响后果与其他等 6 个方面对经营风险事件进行分级分类管理。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

受处置长江证券产生亏损及被投资企业经营业绩下降等影响，2025 年公司净利润同比有所下降；公司投资业务的收益易受外部环境变化影响，仍需关注资本市场波动和被投资企业经营情况对公司盈利稳定性的影响。

公司营业总收入仍主要由融资租赁业务产生，2025 年，受公司租赁业务结构变化及投放减少等影响，融资租赁业务收入同比减少，导致营业总收入相应减少；公司加大对三峡集团内租赁项目投放，收取的咨询费用同比继续增长；由于子公司三峡基金所管辖产品多数进入退出期，收取管理费继续减少。2026 年 1~3 月，受融资租赁业务收缩影响，公司营业总收入同比下降 0.90 亿元至 1.00 亿元。

**表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业总收入情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁	0.87	87.92	5.44	88.82	8.97	95.05	6.97	93.46
咨询费	0.12	11.96	0.68	11.10	0.44	4.65	0.33	4.40
管理费	0.00	0.12	0.00	0.08	0.03	0.30	0.16	2.14
营业总收入	1.00	100.00	6.12	100.00	9.44	100.00	7.46	100.00

注：2025 年及 2026 年 1~3 月，管理费分别为 49 万元和 12 万元

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司营业总成本仍主要为财务费用，随着融资规模及成本的下降，公司财务费用有所减少；同期，受处置长江证券产生亏损及部分被投资企业经营业绩下降等影响，公司投资收益同比减少明显，但仍是利润的最主要来源。同时，受公司所投部分基金及未上市企业股权估值变动影响，公司公允价值变动收益同比明显增长。公司信用减值损失主要是对租赁资产计提的坏账准备，同时对个别股权投资项目计提资产减值损失，2025 年减值损失计提规模有所增加。

由于公司处置长江证券产生亏损及被投资企业受行业影响净利润下降等，2025 年公司投资收益同比明显减少，导致净利润同比有所下滑，资产收益率随之下降，需持续关注资本市场波动和被投资企业经营情况对公司盈利稳定性的影响。随着融资规模的减少，2026 年 1~3 月，公司财务费用下降明显，净利润同比增长 4.54%。

表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业总成本	2.21	13.19	14.36	14.58
其中：管理费用	0.36	2.07	2.03	1.94
财务费用	1.84	11.04	12.25	12.49
投资收益	6.28	15.17	28.97	35.28
公允价值变动收益	1.64	2.60	-11.88	1.77
信用减值损失	0	0.48	0.05	0.12
资产减值损失	0	0.35	0.15	0.63
净利润	6.35	7.63	9.41	30.73
总资产收益率	0.96	1.03	1.16	4.04
净资产收益率	1.62	1.96	2.42	8.25

注：信用减值损失及资产减值损失的损失金额以“+”号列示；2026 年 1~3 月，公司总资产收益率及净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司主要通过银行借款、发行债券和三峡集团委贷进行融资，融资渠道保持畅通，可用银行授信额度仍充裕，可对债务偿还形成一定保障。

公司主要通过银行借款、发行债券和三峡集团委贷融入资金，融资渠道保持畅通，可对债务偿还形成一定保障。截至 2025 年末，三峡集团对公司提供委托贷款合计为 80.08 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 681.71 亿元，其中未使用授信额度为 612.99 亿元，可用银行授信额度仍充裕。截至 2026 年 6 月末，公司本部存续债券 50.00 亿元⁵。

⁵ 数据来源：Wind。



3、资产质量

跟踪期内，公司资产流动性仍较好，因将收回的租赁及投资项目资金用于债务偿还，资产规模收缩；公司持有较大规模的权益类资产，需持续关注宏观环境和资本市场变动对相关资产质量的影响。

跟踪期内，公司资产仍以投资类资产和租赁资产为主，受公司收回部分租赁及投资项目并将收回资金用于债务偿还影响，公司资产规模持续下降。随着投资项目的收回，公司货币资金规模有所增加；交易性金融资产主要为基金、股权投资以及少量理财产品，受部分投资收回及资产估值下降等影响，规模有所下降；一年内到期的非流动资产及长期应收款均为租赁资产，受子公司三峡租赁减少租赁业务投放影响，公司表内融资租赁业务规模持续收缩，2025 年末公司已对租赁资产累计计提减值准备 3.46 亿元；长期股权投资仍主要为公司对能够实现共同控制或施加重大影响的股权及基金的投资，其中包含较多上市公司股权且均未质押，如北京银行股份有限公司、中国三峡新能源（集团）股份有限公司等，资产流动性仍较好，但公司持有较大规模的权益类资产，易受宏观环境和资本市场变动影响，未来需持续关注相关资产质量。截至 2026 年 3 月末，公司无受限资产。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	55.86	8.63	52.97	7.83	47.85	5.91	25.34	3.11
交易性金融资产	95.55	14.76	100.21	14.81	115.15	14.23	139.57	17.11
一年内到期的非流动资产	9.18	1.42	15.75	2.33	14.15	1.75	17.50	2.15
流动资产合计	165.58	25.57	172.38	25.48	182.83	22.60	185.57	22.75
长期应收款	87.52	13.52	112.62	16.65	195.48	24.16	200.31	24.56
长期股权投资	366.61	56.62	364.36	53.86	399.88	49.42	392.07	48.07
非流动资产合计	481.90	74.43	504.08	74.52	626.31	77.40	630.10	77.25
资产总计	647.48	100.00	676.46	100.00	809.13	100.00	815.67	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

由于公司债务偿还规模较大，2025 年以来，公司负债规模大幅下降，但受集团内委托贷款和银行借款到期期限变化等影响，2025 年末短期有息债务占比上升。

公司负债仍以有息债务为主，2025 年以来，因公司债务偿还规模较大，负债规模减少明显。其中，由于长期借款及应付债券到期期限临近，2025 年末一年内到期的非流动负债规模大幅增长，流动负债占比随之明显上升；同时，随着子公司三峡租赁发行的短期债券偿还，其他流动负债规模大幅下降，2025 年末其他流动负债和其他非流动负债均主要是租赁业务产生的待转销项税。

公司有息债务仍主要是银行贷款、债券融资及集团内委托贷款。截至 2025 年末，公司总有息债务规模降至 265.58 亿元，短期有息债务占比较 2024 年末上升 22.08 个百分点至 57.72%，主要为集团内委托贷款和银行借款到期期限变化所致。

截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保事项。



表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	19.56	7.72	22.73	7.87	67.30	16.10	62.42	14.48
一年内到期的非流动负债	112.98	44.60	130.57	45.21	53.84	12.88	127.35	29.55
其他流动负债	0.51	0.20	1.28	0.44	17.10	4.09	22.38	5.19
流动负债合计	137.15	54.14	158.62	54.93	155.15	37.12	221.24	51.34
长期借款	66.63	26.30	81.74	28.31	186.46	44.61	139.45	32.36
应付债券	29.98	11.83	29.98	10.38	54.98	13.15	39.99	9.28
其他非流动负债	17.88	7.06	17.13	5.93	19.02	4.55	28.62	6.64
非流动负债合计	116.17	45.86	130.17	45.07	262.81	62.88	209.70	48.66
负债总计	253.31	100.00	288.80	100.00	417.96	100.00	430.94	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

跟踪期内，公司净资产整体增长，资本实力整体有所增强，且盈利仍能够对利息支出形成一定保障。

跟踪期内，公司净资产波动增长，资本实力整体有所增强，其中 2025 年末，因当期处置所持全部长江证券股份导致其他资本公积减少，公司净资产同比略有下降。2025 年以来，公司流动比率整体上升，流动资产仍可对流动负债形成覆盖；同时，随着债务的不断偿还，资产负债率继续下降。2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数保持稳定，盈利仍能够对利息支出形成一定保障。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
所有者权益	394.17	387.66	391.18	384.72
其中：实收资本	71.43	71.43	71.43	71.43
资本公积	187.39	187.39	193.41	193.15
未分配利润	109.80	103.45	101.25	99.40
流动比率（倍）	1.21	1.09	1.18	0.84
资产负债率	39.12	42.69	51.65	52.83
当期 EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.94	1.94	3.59

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

2025 年以来，公司经营性现金流仍为净流出，由于项目回款增加，投资性现金流仍为净流入且规模较大，到期债务偿还导致筹资性现金流仍为净流出。

公司经营性现金流主要为缴纳税费及日常经营费用开支等，表内融资租赁业务投放及租金回收的现金流均计入投资性现金流，同时受三峡集团内财务公司资金池上收资金影响，2025 年以来公司经营性现金流仍保持一定规模的净流出。公司主要收入来源为投资收益和租赁业务收入，相关现金流计入投资性现金流，由于项目回款增加，2025 年投资性现金流仍为净流入且规模较大；同时，因公司偿还到期债务规模较大，筹资性现金流仍为净流出且规模较大。



表 11 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	-2.16	-4.17	-3.59	-0.76
投资性净现金流	42.00	137.02	65.83	-41.55
筹资性净现金流	-36.96	-127.83	-39.69	49.18
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-1.14	-0.42	-0.27	-0.06
经营性净现金流/流动负债	-1.46	-2.66	-1.91	-0.39

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

2025 年，受投资收益减少影响，公司本部净利润同比下降，但盈利能力仍较好；同时，本部资产负债率仍处于较低水平，但短期有息债务占比上升。

2025 年末，公司本部总资产仍主要由股权和基金投资类资产构成。其中，公司本部货币资金规模小幅下降；交易性金融资产受公允价值变动及处置部分投资项目等影响，规模有所下降；长期股权投资规模受退出长江证券等投资项目影响有所下降。受上述等因素共同影响，公司本部总资产规模同比下降。公司本部负债仍以三峡集团委贷和应付债券为主，由于偿还到期债务，负债规模有所下降；2025 年末，公司本部有息债务 136.23 亿元，短期有息债务占比增至 55.69%。2025 年以来，公司本部流动比率整体下降，但流动资产仍能够对流动负债形成覆盖，资产负债率继续下降且仍处于较低水平，同时本部净资产规模整体增长。

由于公司本部盈利来源主要为基金及股权投资的收益，2025 年本部未产生营业收入，受处置长江证券亏损等影响，投资收益规模同比下降，但仍是净利润的重要来源。2025 年，受投资收益减少影响，公司本部净利润同比下降，资产收益率随之下降，但仍处于较好水平。

现金流方面，公司本部主要业务现金回款来源为投资项目退出和收益分配等，均计入投资活动现金流，因投资项目回款增加，2025 年投资性现金流继续保持较大规模的净流入；日常运营费用计入经营活动现金流出，2025 年以来经营性现金流仍为净流出；同时，受利润分配及偿付到期债务等影响，2025 年公司本部筹资性现金流净流出规模扩大。

外部支持

公司控股股东三峡集团是国务院国资委直管的大型国有企业，综合实力仍很强，能够在业务拓展和资金等方面持续给予公司支持。

公司控股股东三峡集团是国务院国资委直管的大型国有企业，以水电开发和运营为主业。2025 年，三峡集团实现营业总收入 1,596.66 亿元，净利润 488.05 亿元；截至 2026 年 3 月末，三峡集团总资产为 15,193.30 亿元，净资产为 6,533.73 亿元⁶，综合实力仍很强。

公司作为三峡集团新业务培育、财务性投资和资本运作服务平台，围绕三峡集团战略，发挥产融协同效应，能够持续获得三峡集团多方面的支持。资本注入方面，截至 2026 年 3 月末，三峡集团对公司实缴资本金 50.00 亿元⁷。业务拓展方面，三峡集团在清洁能源等领域的产业优势，有利于公司业务资源获取，同时针对技术含量和投资壁垒较高的企业，公司可以寻求三峡集团内成员单位的技术支持。资金支持方面，三峡集团继续对公司提供委托贷款，支持公司业务发展。

⁶ 数据来源：中国长江三峡集团有限公司 2025 年审计报告及 2026 年一季度财务报表。

⁷ 2020 年以来，三峡集团将其持有的 30%和 10%公司股权分别划转至子公司三峡投资和三峡科技。



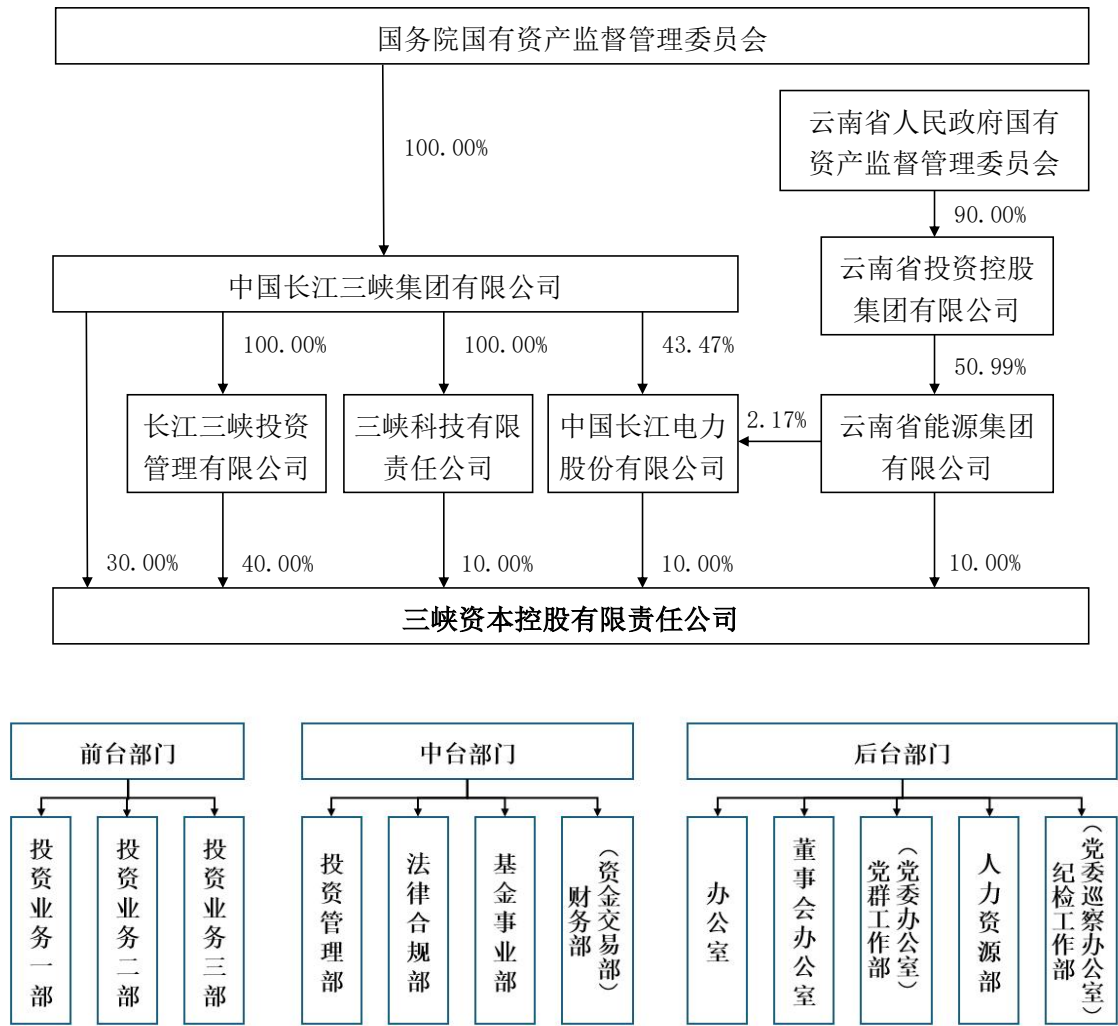
评级结论

综合分析，大公国际维持三峡资本信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“24 三资 01”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末三峡资本控股有限责任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



1-2 截至 2025 年末三峡资本控股有限责任公司子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	级次	实收资本	持股比例	取得方式
1	三峡融资租赁有限公司	3	478,677.54	100.00	投资设立
2	三峡（北京）私募基金管理有限公司	3	5,000.00	100.00	非同一控制下的企业合并
3	三峡资本控股（香港）有限公司	3	649.54	100.00	投资设立

注：本表持股比例为直接及间接合计持股比例

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 三峡资本控股有限责任公司主要财务指标

2-1 三峡资本控股有限责任公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	55.86	52.97	47.85	25.34
期末交易性金融资产	95.55	100.21	115.15	139.57
期末一年内到期的非流动资产	9.18	15.75	14.15	17.50
期末长期应收款	87.52	112.62	195.48	200.31
期末长期股权投资	366.61	364.36	399.88	392.07
期末资产总计	647.48	676.46	809.13	815.67
期末短期借款	19.56	22.73	67.30	62.42
期末一年内到期的非流动负债	112.98	130.57	53.84	127.35
期末其他流动负债	0.51	1.28	17.10	22.38
期末长期借款	66.63	81.74	186.46	139.45
期末应付债券	29.98	29.98	54.98	39.99
期末其他非流动负债	17.88	17.13	19.02	28.62
期末负债合计	253.31	288.80	417.96	430.94
期末实收资本	71.43	71.43	71.43	71.43
期末资本公积	187.39	187.39	193.41	193.15
期末盈余公积	20.63	20.63	19.46	18.05
期末未分配利润	109.80	103.45	101.25	99.40
期末其他综合收益	4.91	4.76	5.62	2.69
期末所有者权益合计	394.17	387.66	391.18	384.72
营业总收入	1.00	6.12	9.44	7.46
营业总成本	2.21	13.19	14.36	14.58
投资收益	6.28	15.17	28.97	35.28
公允价值变动收益	1.64	2.60	-11.88	1.77
利润总额	6.70	9.10	11.93	30.77
净利润	6.35	7.63	9.41	30.73
经营性净现金流	-2.16	-4.17	-3.59	-0.76
投资性净现金流	42.00	137.02	65.83	-41.55
筹资性净现金流	-36.96	-127.83	-39.69	49.18
总资产收益率	0.96	1.03	1.16	4.04
净资产收益率	1.62	1.96	2.42	8.25
期末短期有息债务	-	153.30	135.91	207.49
期末总有息债务	-	265.58	381.31	387.43
期末资产负债率	39.12	42.69	51.65	52.83
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.94	1.94	3.59
期末流动比率（倍）	1.21	1.09	1.18	0.84

注：信用减值损失及资产减值损失的损失金额以“+”号列示；有息债务统计口径中 2023 年末已扣除应付利息，2024~2025 年末未扣除；2026 年 1~3 月总资产收益率及净资产收益率未经年化



2-2 三峡资本控股有限责任公司（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	24.13	28.76	31.21	21.39
期末交易性金融资产	97.47	100.64	115.08	132.61
期末其他流动资产	3.05	1.26	0.01	10.01
期末长期股权投资	359.94	356.79	394.44	379.94
期末资产总计	513.32	518.46	563.72	556.58
期末一年内到期的非流动负债	66.21	75.87	16.18	75.93
期末长期借款	30.00	30.00	100.00	70.00
期末应付债券	29.98	29.98	54.98	39.99
期末负债合计	130.17	139.33	183.66	188.38
期末实收资本	71.43	71.43	71.43	71.43
期末资本公积	187.40	187.40	193.41	193.16
期末盈余公积	20.63	20.63	19.46	18.05
期末未分配利润	96.76	92.72	86.45	79.83
期末所有者权益合计	383.15	379.13	380.05	368.20
营业收入	0	0	0.02	0.03
管理费用	0.22	1.49	1.34	1.16
财务费用	0.88	4.43	5.97	6.55
投资收益	4.36	17.46	28.47	40.64
公允价值变动收益	1.05	2.16	-5.90	-3.78
净利润	4.05	11.69	14.17	29.55
经营性净现金流	-2.07	-3.84	-1.75	-0.99
投资性净现金流	8.15	45.80	39.08	22.76
筹资性净现金流	-10.72	-44.49	-27.50	-9.08
总资产收益率	0.78	2.16	2.53	5.45
净资产收益率	1.06	3.08	3.79	8.30
期末资产负债率	25.36	26.87	32.58	33.85
期末流动比率（倍）	1.82	1.70	5.57	2.14

注：2026 年 1~3 月总资产收益率及净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
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%
总有息债务	根据公司提供口径计算
经营性净现金流利息保障倍数	经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出+计入营业成本的利息支出）
经营性净现金流/流动负债	经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+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/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出+计入营业成本的利息支出）



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。