

信用评级公告

联合〔2023〕9777号

联合资信评估股份有限公司通过对金开新能源股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定金开新能源股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十月十一日

金开新能源股份有限公司主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023年10月11日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
电力企业信用评级方法	V4.0.202208
电力企业主体信用评级模型（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

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	3
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构	4	
		偿债能力	2	
指示评级				aa
个体调整因素：项目投产				+1
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

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

分析师：王爽 王皓

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对金开新能源股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了作为天津市人民政府国有资产监督管理委员会近年来组建的新能源上市平台，公司已顺利完成业务转型，并在新能源电力业务布局、运营效率、项目储备等方面初具竞争力。伴随发电业务规模的扩大，公司收入和利润规模均大幅提升。公司现有新能源发电项目储备规模较大，随着公司发展规划的逐步推进，公司发电装机规模将保持较快增长。同时，联合资信也关注到国补核查风险、公司债务负担重、未来资本支出较大及期间费用对公司利润侵蚀明显等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着储备项目逐步建设及投运，公司业务规模有望进一步扩大，综合竞争力有望逐步增强。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **公司资产质量明显改善，资本实力持续提升。**公司于2020年完成重大资产重组，主营业务由百货零售转为新能源发电，资产质量明显改善。同时，公司2020年以来多次增发股票，资本实力持续增强。

2. **业务及盈利规模大幅增长。**2020—2022年，公司新能源并网容量快速增长，年均复合增长39.98%；伴随业务规模的扩大，公司利润总额年均复合增长94.21%。

3. **项目储备利于未来发展。**在全球碳减排的大趋势下，低碳清洁能源面临较好的发展机遇。截至2023年3月末，公司在建项目及拟建项目未来并网装机容量约568MW。此外，公司仍有933MW的收购项目已完成收购协议的签订，其中194MW项目已按协议约定支付部分款项。公司储备项目规模较大，利于未来业务扩张及战略目标的实现。

关注

1. **国补核查或对公司未来经营业绩状况产生影响。**国家推进可再生能源发电补贴核查工作，若公司未能纳入合规清单的项目规模较大，或将对公司经营业绩产生一定不利影响。

2. **债务负担重，未来资本支出较大。**2020—2022年，公司有息债务快速扩张，全部债务年均复合增长43.48%。截

至 2022 年末，公司全部债务资本化比率为 70.00%。此外，公司在建及拟建项目规模较大，并且按照战略发展规划，未来仍将积极拓展业务，将面临较大的融资需求，公司债务负担或将进一步加重。

3. 期间费用对公司利润侵蚀明显。公司期间费用主要为管理费用和财务费用，2020—2022 年期间费用率分别为 46.39%、38.50% 和 34.04%。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	11.05	15.52	31.29	12.98
资产总额（亿元）	143.22	252.70	326.94	321.17
所有者权益（亿元）	34.31	53.09	88.29	90.26
短期债务（亿元）	14.92	14.94	26.65	24.92
长期债务（亿元）	85.17	145.59	179.40	175.36
全部债务（亿元）	100.09	160.53	206.05	200.27
营业总收入（亿元）	13.57	19.57	30.82	7.77
利润总额（亿元）	2.36	5.19	8.92	2.12
EBITDA（亿元）	10.86	16.92	27.23	--
经营性净现金流（亿元）	7.60	9.22	30.45	1.51
营业利润率（%）	61.75	62.90	61.29	57.92
净资产收益率（%）	6.25	9.46	8.94	--
资产负债率（%）	76.04	78.99	72.99	71.90
全部债务资本化比率（%）	74.47	75.15	70.00	68.93
流动比率（%）	152.25	106.27	152.09	140.41
经营现金流动负债比（%）	32.10	17.08	51.47	--
现金短期债务比（倍）	0.74	1.04	1.17	0.52
EBITDA 利息倍数（倍）	2.45	2.92	3.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.22	9.49	7.57	--
本部口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	
资产总额（亿元）	31.52	47.78	71.40	
所有者权益（亿元）	31.43	44.65	71.27	
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	
营业总收入（亿元）	0.06	0.00	0.00	
利润总额（亿元）	-1.03	0.11	-0.11	
资产负债率（%）	0.30	6.53	0.18	
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	
流动比率（%）	*	5.43	*	
经营现金流动负债比（%）	*	-2.81	-43.41	

注：公司 2023 年一季度数据未经审计；除特别说明外，均指人民币；“--”表示该项不适用，“*”表示数据过大或过小；2021 年财务数据采用 2022 年财务报表期初数

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

主体评级历史：

主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受金开新能源股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自 2023 年 10 月 11 日至 2024 年 10 月 10 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。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

金开新能源股份有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

金开新能源股份有限公司（以下简称“公司”或“金开股份”）前身为天津劝业场（集团）股份有限公司，于1994年1月在上海证券交易所上市，上市后总股本为0.98亿股。

2020年8月，公司通过资产置换及发行股份的方式置入金开新能科技有限公司（以下简称“金开有限”，原名为国开新能源科技有限公司）100%股权，并置出原有资产及负债，公司总股本增至12.21亿股。2021年6月，公司名称更为现名，证券简称由“津劝业”变更为“金开新能”，证券代码“600821.SH”保持不变。后经股份增发、股权划转等，截至2023年6月末，公司股本增至19.97亿元。公司控股股东为天津金开企业管理有限公司（以下简称“金开企管”），实际控制人为天津市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“天津市国资委”）。

公司主营业务为新能源电力的开发、投资、建设及运营，主要包括光伏发电和风力发电两个板块。截至2023年3月末，公司本部设财务管理部、审计部、风险管理部等职能部门（详见附件1-3）。

截至2022年末，公司合并资产总额326.94亿元，所有者权益88.29亿元（含少数股东权益4.58亿元）；2022年，公司实现营业总收入30.82亿元，利润总额8.92亿元。

截至2023年3月末，公司合并资产总额321.17亿元，所有者权益90.26亿元（含少数股东权益4.74亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入7.77亿元，利润总额2.12亿元。

公司注册地址：天津市和平区贵州路四号龙通大厦411室；法定代表人：高震¹。

二、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全REITs市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实4月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国GDP为59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但6月PMI止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到2019年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要

¹ 已离职，公司尚未选举新任董事长

抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年5%的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023年上半年）》。

三、行业分析

电力行业供需整体维持紧平衡状态，在极端天气、双控限制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，电源结构向清洁能源偏重明显，并开始布局储能配套设施，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量大幅提升。为保障电力供应稳定性，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。

2023年，预期中国电力供需总体平衡、局部地区高峰时段电力供应偏紧。未来，电力行业将着力保障安全稳定供应及加快清洁低碳结构转型。完整版行业分析详见《2023年电力行业分析》。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年6月末，公司总股本为19.97亿元，控股股东金开企管直接持有公司9.47%股份，与一致行动人天津津诚二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）、天津津融国信资本管理有限公司合计持有公司15.56%股份，实际控制人为天津市国资委；金开企管及一致行动人持有的公司股份均未被质押。

2. 企业规模及竞争力

公司电力业务规模快速扩张，部分项目具备良好的消纳条件。

公司主营光伏电站和风电站的开发、投资、建设及运营。2021年以来，公司新能源并网容量快速增长，近三年年均复合增长39.98%，截至2022年末为3754.23MW，其中光伏和风电项目分别为2537.53MW和1216.70MW。公司在运新能源电站项目主要分布在山东、河北、山西、宁夏、新疆等经济发达或风光资源优良的区域。其中，位于新疆“准皖直流”通道上的新能源装机规模已突破1200MW，具备良好的外送消纳条件。此外，公司开发建设的宁夏卫钢200MW光伏复合项目获得“2022年度中国电力优质工程奖”与“国家优质工程奖”。2022年，公司风电项目利用小时数为2641小时，显著高于全国风电设备平均利用水平²。

3. 人员素质

公司高层管理人员从业经历和管理经验丰富，综合素质较高；员工构成能够满足公司经营需要。

截至2023年8月8日，公司董事、监事和高级管理人员共13人，综合素质较高。截至报告出具日，公司董事长职位空缺，法定代表人尚未变更；由董事、总经理尤明杨先生代为履行董事长职责。

尤明杨先生，1980年12月出生，中国石油大学（北京）工学硕士，长江商学院EMBA，高级工程师、经济师，中共党员。尤明杨先生曾任国家开发银行评审管理局副科级行员、正科级行员、副处长，2014年5月起负责金开有限筹建工作，并担任金开有限常务副总经理；现任公司董事、总经理，金开有限公司董事、总经理。

截至2023年3月末，公司本部及主要子公司在职员工合计375人。从文化素质来看，本科及以上学历人员占81.60%，大专及以下学历人员占18.40%；从岗位构成来看，生产人员占39.47%，

² 2022年，新疆并网6000千瓦以上风电设备利用小时数为2384

小时，全国并网6000千瓦以上风电设备利用小时数为2221小时

销售人员占12.53%，技术人员占21.07%，财务人员占6.93%，行政人员占8.80%，管理人员占11.20%。

4. 过往债务履约情况

根据企业提供的中国人民银行征信系统查询报告，截至2023年7月25日，金开有限无已结清和未结清不良信贷信息记录。

根据公司及金开有限过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司及金开有限被列入全国失信被执行人名单。

五、公司管理

1. 治理结构

公司治理结构较为规范。

公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《上海证券交易所股票上市规则》等法律、行政法规、部门规章和规范性文件以及《公司章程》等规定，不断完善公司治理结构。

公司以股东大会、董事会、监事会为中心以及授权管理层日常经营的治理体系，有效划分各治理主体权责边界，落实和维护三会依法行使重大决策、选人用人、薪酬分配、监督管理等权利。股东大会为公司的最高权力机构，董事会是股东大会的执行机构，监事会为监督机构，总经理负责公司的日常经营与管理工作。董事会下设战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会，董事会成员9名，其中1名为职工董事；监事会成员3名，其中职工代表监事比例不低于1/3。公司设总经理1人，由董事会聘任或解聘，主持公司经营管理工作，对董事会负责。

公司搭建了以总部为管理与服务平台，以区域公司（分公司）为业务支撑，以项目公司（电站）为运营单位的三级架构。

2. 管理水平

公司管理制度较为健全，并逐步完善内部控制制度。

公司按照相关法律法规及《章程》的规定建立了风险管理和内部控制制度，包括财务管理、对外投资管理、融资管理、关联交易管理、对外担保管理、招标监督管理、参股公司投后管理等制度，并根据公司实际生产经营情况进行修订及完善。此外，公司逐步完善 ESG 管理体系建设及 ESG 相关的管理政策，并定期披露《环境、社会及管治报告》。

财务管理方面，公司建立了股东大会、董事会、管理层、财务管理部门四个层次的财务管理运行机制，按照分工合理、授权明晰、职责对等的原则，合理设置财务机构、配置财务人员、健全财务管理机制。公司实施全面预算管理，对年度的日常经营活动和财务事项进行合理预计、测算并进行财务控制和监督，主要包括收支预算、成本费用预算、投资及融资预算等。公司资金管理按照集团统一管理原则，严格执行资金内控程序，适时跟踪资金交易动态，正确记录和反映资金变化过程，加强资金头寸和调拨管理。

对外投资管理方面，股东大会、董事会为公司对外投资的决策机构，董事会及股东大会分别在其权限范围内，对公司的对外投资做出决策，以降低投资风险。

融资管理方面，公司董事会办公室为融资事项的管理部门，负责拟定公司年度及中长期融资方案，并进行融资管理（包括权益性融资和债务性融资），以及资金筹划、信贷管理和资金募集。公司财务管理部负责融资资金到位后的管理工作。

关联交易方面，公司制定了关联交易管理制度，对关联人和关联交易范围、关联交易价格的确定和管理、关联交易审议、关联交易披露、关联交易金额核定、关联购买和出售资产、关联方资金往来等方面均有规定，以保障公司关联交易行为不损害公司和股东的利益。

六、重大事项

1. 重大资产重组

公司于2020年完成重大资产重组，主营业务由百货零售业务转变为电力业务，重组后公司资产质量及盈利情况得到显著提升。

2020年，公司进行重大资产重组，公司以其持有的截至以2019年8月31日（评估基准日）全部资产和负债（即“置出资产”）与天津津诚国有资本投资运营有限公司（以下简称“天津津诚”）³持有的金开有限35.40%股权的等值部分进行置换，并定向增发68034.93股股份向天津津诚购买上述重大资产置换的差额部分以及购买金开有限剩余64.60%股权，同时非公开发行股份募集48953.14万元以支付本次交易的交易税费、中介机构费用及补充金开有限的流动资金等。

截至2019年底，公司合并资产总额10.84亿元，所有者权益0.10亿元（含少数股东权益-0.02亿元）；2019年，公司实现营业总收入0.70亿元，利润总额-2.28亿元。

本次重大资产重组购买资产的过户事宜于2020年8月完成，金开有限于2020年8月1日纳入公司合并范围。公司主营业务由商业零售转变为新能源发电。重组后，公司资产质量及盈利情况得到显著提升。

2. 增发股票

公司多次增发股票，资本实力持续增强，但控股股东对公司的持股比例有所下降。

2020年以来，公司完成四次非公开发行股票，募集资金分别用于资产重组以及项目建设等。受益于此，公司股本及股本溢价大幅增长，2020—2022年末，股本及股本溢价合计金额分别为36.58亿元、49.81亿元和76.54亿元。公

司控股股东对公司的持股比例有所下降，由2020年9月末的22.25%逐步降至2023年3月末的9.47%。

表1 公司非公开发行股票情况

年度	发行价格 (元/股)	发行数量 (万股)	融资金额 (亿元)	形成的股本溢价 (亿元)	募集资金用途
2022	5.85	4.61	26.96	22.12	项目建设
2021	4.24	3.15	13.35	9.97	项目建设
2020	3.92	1.25	4.90	19.82	募集配套资金
2020	3.57	6.80	24.29		发行股份购买资产

资料来源：公司财务报告及公开资料，联合资信整理

七、经营分析

1. 经营概况

公司电力业务规模扩张带动收入增长，毛利率保持较高水平。

2020—2022年，公司营业总收入年均复合增长50.72%。资产重组完成后，公司收入主要来源于电力业务。2021年以来，伴随光伏发电及风电装机规模的扩大，发售电量大幅增加，公司电力业务收入快速增长。公司原材料代采业务采用净额法确认收入，其他业务主要为运维服务和劳务服务等，上述业务确认的收入规模较小，对公司整体盈利影响不大。2020—2022年，公司综合毛利率波动增长，主要系毛利率较高的风电业务收入占比提升所致。伴随平价项目的增加以及2020年以来光伏组件成本上涨，公司光伏发电业务毛利率逐年小幅下降。公司风电业务毛利率波动下降，但整体变化不大。

2023年一季度，公司营业总收入同比增长24.97%，主要系发售电量同比增加所致；综合毛利率同比增加1.24个百分点。

³ 2021年11月，天津津诚将其持有的公司12.31%股权无偿划转给全资子公司金开企管，将其持有的公司3.57%股权协议转让给其控股子公司天津津融国信资本管理有限公司。2022年末，

天津津诚将其所持有的金开企管100%股权协议转让给天津津融投资服务集团有限公司

表 2 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

产品分类	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
光伏发电	10.05	74.08	60.92	12.84	67.30	58.62	17.48	56.73	58.09	4.21	54.11	53.13
风力发电	3.43	25.30	68.55	5.94	31.12	69.25	12.76	41.40	67.61	3.37	43.38	64.32
商品销售	0.01	0.07	17.93	--	--	--	--	--	--	--	--	--
原材料代采	--	--	--	--	--	--	0.51	1.66	--	0.16	2.01	--
其他业务	0.07	0.54	86.04	0.30	1.57	96.52	0.07	0.21	94.53	0.04	0.51	26.77
合计	13.57	100.00	62.95	19.08	100.00	62.52	30.82	100.00	62.71	7.77	100.00	58.79

注：数据尾差系四舍五入所致；2021 年数据未进行追溯调整
资料来源：公司提供

2. 电力业务

公司电力业务装机规模增长较快，机组利用程度高于行业平均水平，其中符合可再生能源电价补贴条件的电站占比较高，但补贴结算周期较长。此外，现阶段我国持续推进可再生能源发电补贴核查工作，如公司未能纳入合规清单的项目体量较大，或将对公司未来经营业绩产生一定不利影响。

2020 年以来，公司通过资产置换、项目收购、合作开发及自主开发等方式实现电力业务规模的扩张，其中项目收购为业务扩张的主要方式。截至 2023 年 3 月末，公司控股并网光伏及风电装机容量合计 4011.58MW，较 2020 年末增长 109.38%。公司投运的新能源电力项目主要分布在山东、河北、山西、宁夏、新疆等经济发达或风光资源优良的区域。其中，新疆、宁夏、山东、山西和河北装机容量占比分别为 33.37%、17.29%、13.14%、12.53% 和 7.32%（2022 年末数据）。公司新疆电力项目主要位于直送长三角地区的“淮皖直流”特高压通道，具备良

好的消纳条件。2022 年，公司光伏发电及风电平均利用小时数均超过国内行业平均水平；公司新疆风电项目平均利用小时数达 2786 小时，显著高于该地区风电设备平均利用水平。

2020—2022 年，伴随新能源电力装机容量的增加，公司发售电量也随之增长，但由于新能源项目发电补贴逐步退坡并实现平价上网以及项目电源结构及区域布局变化，导致平均上网电价逐年下降；光伏发电项目限电率逐年下降，风电项目限电率波动增长，总体看，限电情况尚可。公司新能源电力设备利用程度受自然条件影响大，2022 年部分电站所在区域风况同比提升，带动风电机组平均利用小时数同比增加 157 小时。

截至 2023 年 3 月末，公司符合可再生能源电价补贴条件的装机容量合计 3574.99MW，占控股装机容量的 89.12%，但仅有 1064.64MW 已纳入补贴名录。截至 2023 年 3 月末，公司应收可再生能源电价补贴金额约 42 亿元。

表 3 公司电力业务运营指标情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
装机容量（兆瓦）	1915.97	3121.60	3754.23	4011.58
光伏	1566.97	2274.10	2537.53	2794.88
风电	349.00	847.50	1216.70	1216.70
发电量（亿千瓦时）	22.82	37.59	62.78	16.16
光伏	15.47	23.49	33.36	8.49
风电	7.35	14.1	29.43	7.67
上网电量（亿千瓦时）	22.54	37.14	62.19	16.01
光伏	15.34	23.31	33.11	8.43

风电	7.20	13.83	29.07	7.58
平均上网电价（元/千瓦时）	0.684	0.593	0.556	0.543
光伏	0.745	0.624	0.595	0.575
风电	0.551	0.536	0.510	0.507
机组平均利用小时数（小时）	1438	1683	1797	403
光伏	1262	1385	1389	304
风电	2238	2484	2641	604
综合厂用电率（%）	1.82	1.86	1.54	1.81
光伏	1.60	1.46	1.39	1.60
风电	2.38	2.32	1.70	2.04
限电率（%）	6.65	6.14	6.32	7.85
光伏	6.97	6.46	5.93	8.16
风电	5.82	5.76	6.74	7.51

资料来源：公司提供

2022年3月，国家发改委、能源局以及财政部三部委联合下发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》，要求在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，进一步摸清可再生能源发电补贴底数。第一批可再生能源发电补贴合规项目清单于2023年1月公布。公司提交核查的项目已纳入第一批合规清单的比例约为66%，后续核查进展存在一定不确定性，如未能纳入合规清单的项目体量较大，将对公司经营业绩产生一定不利影响。

3. 供应链业务

公司通过供应链业务寻求新能源项目指标开发机会，并采用净额法确认销售收入。

公司参与投资的金开启昱（北京）新能源发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“金开启昱”，公司2022年末持股比例为49.94%，将其计入长期股权投资）于2021年末与英利能源（中国）有限公司（以下简称“英利中国”）、珠海利开联持投资咨询中心（有限合伙）共同出资设立英利能源发展有限公司（以下简称“英利发展”，金开启昱2022年末持有英利发展47.10%股份）。英利发展是集光伏技术研发、智能制造、电站开发建设运营为一体的光伏智慧能源解决方案提供商。2022年，英利发展光伏组件产量为3.96吉瓦，实现营业总收入65.31亿元。

公司自2022年起开展供应链业务，由下属子公司上海金开新能供应链管理有限公司为英

利发展及其关联公司提供原材料代采服务。2022年，公司为英利中国、英利发展及其子公司代采原材料总额为50.04亿元（不含税），按照净额法确认的销售收入为0.51亿元。截至2022年末，公司对英利发展及其子公司的应收账款合计10.40亿元。公司依托供应链业务在光伏产业链中上游（胶膜、支架等）布局，以便获取新能源项目指标。

4. 经营效率

公司整体经营效率指标表现尚可。

2022年，公司销售债权周转率和总资产周转率同比均有所提升，分别为0.64次和0.11次。与同行业所选企业相比，公司经营效率指标表现尚可。

表4 2022年同行业公司经营效率对比情况

公司名称	应收账款周转率（次）	总资产周转率（次）
河北建投新能源有限公司	1.12	0.14
鲁能新能源（集团）有限公司	0.71	0.10
青岛城投新能源投资有限公司	0.47	0.09
金开股份	0.68	0.11

注：为便于比较，表内数据直接引用同花顺 iFinD 数据
资料来源：同花顺 iFinD

5. 在建项目及未来发展

公司储备项目规模较大，利于未来业务扩张及战略目标的实现，但公司也将面临较大的融资需求，随着相关项目建设的推进，公司债务负担或将进一步加重。

截至2023年3月末，公司在建及拟建项目计划总投资为40.98亿元，其中自筹资金合计9.42亿元，其余资金通过项目贷款等方式筹措。截至2023年3月末，公司在建及拟建项目尚需投资23.00亿元。

公司在建及拟建项目为新能源发电及储能项目，部分在建项目分批建设及投运。截至2023年3月末，公司在建及拟建项目未来并网装机容量约568MW。其中，广东、天津、广西和湖北

项目容量占比分别为26.41%、24.30%、22.03%和21.10%。此外，公司仍有933MW的收购项目已完成收购协议的签订，项目主要分布在河北、广东、广西、安徽和山东等地区。其中，194MW项目已按协议约定支付部分款项。

公司储备项目规模较大，并且按照战略发展规划，未来仍将积极拓展业务，将面临较大的融资需求。

表5 截至2023年3月末公司在建及拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资金额	资金筹措方案		已投资金额
		自筹	贷款等	
广西贵港南晶 150MW 光伏项目	8.06	1.85	6.21	3.07
湖北监利马嘶湖 100MW 光伏项目	4.95	1.14	3.81	2.64
湖北公安狮子口 100MW 光伏项目	4.89	1.12	3.76	3.59
湖北石首团山寺 70MW 光伏项目	3.79	0.87	2.92	2.28
江苏溧阳紫宸 14MW 分布式光伏项目	0.60	0.14	0.46	0.43
天津西青大寺镇诚开 120MW 光伏项目	5.16	1.19	3.97	2.35
安徽马鞍山蜂巢 6MW 分布式光伏项目	0.32	0.07	0.25	0.18
江苏常州蜂巢 12MW 分布式光伏及储能项目	0.76	0.17	0.59	0.32
上海浦东商飞二期 6.404MW 分布式光伏项目	0.39	0.09	0.30	0.20
湖北石首开奥 50MW/100MWh 储能项目	2.03	0.47	1.56	1.54
湖北监利昌昊 50MW/100MWh 储能项目	1.91	0.44	1.47	1.29
在建项目合计	32.87	7.56	25.31	17.90
新疆乌鲁木齐机场 11.6MW 分布式光伏项目	0.50	0.11	0.38	0
广东肇庆高要区 150MW 光伏项目	6.77	1.56	5.21	0.08
天津锦湖轮胎 18MW 分布式光伏项目	0.84	0.19	0.65	0
拟建项目合计	8.11	1.87	6.25	0.08
合计	40.98	9.42	31.55	17.98

注：数据尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

表6 截至2023年3月末公司计划收购项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资金额	资金筹措方案		已投资金额
		自筹	贷款等	
江苏徐州睢宁一期 13.2MW 分散式风电项目	3.01	0.69	2.32	0.00
广西罗城 100MW 光伏项目	4.82	1.11	3.71	0.00
河北满城白龙 70MW 光伏项目	3.89	0.89	2.99	0.00
河北保定满城 300MW 光伏发电项目	13.90	3.20	10.70	0.00
河北省易县塘湖 20MW 光伏发电项目	1.16	0.27	0.90	0.00
河北保定易县 100MW 光伏发电项目	4.86	1.12	3.74	0.00
广东梅州粤智安流镇 70MW 光伏项目	4.13	0.95	3.18	0.55
广东梅州粤智横陂镇 57MW 光伏项目	3.34	0.77	2.57	0.45
山东寿光扬光 50MW 光伏项目	2.57	0.59	1.98	0.25
黑龙江大庆萨北 22.4MW 分散式风电项目	1.04	0.24	0.80	0.00
辽宁阜新北海 10MW 分散式风电项目*	1.13	0.26	0.87	0.35
辽宁阜新五峰 6.8MW 分散式风电项目*	0.77	0.18	0.59	0.24
合计	44.62	10.27	34.35	1.84

注：1.数据尾差系四舍五入所致；2.以上项目未纳入公司合并范围；3.*项目已部分投运

资料来源：公司提供

公司制定了“三条曲线”战略布局，第一曲线聚焦“新能源”，巩固光伏、风电行业地位的前提下，在综合能源服务、燃气发电、抽水蓄能等领域加快布局；第二曲线聚焦“新技术”，在光伏、风电、氢能和储能的高端装备制造和新材料生产领域取得实际性进展，同时发挥主业开发协同作用；第三曲线聚焦“数字化”，从信息资产中挖潜，提升智能运维、智能电力交易、碳交易等管理能力，让数据创造价值。按照战略发展规划，至2025年末，公司新能源发电装机规模将突破13GW。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对2020年财务报告进行了审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对2021年和2022年财务报告进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。公司财务报表遵照财政部最新的企业会计准则的规定编制，公司2021年财务数据采用2022年财务报表期初数。

合并范围变化方面，公司2020年完成重大资产重组事项，主营业务及合并范围发生重大变化；2021年新增10家子公司；2022年新增30家子公司，减少1家子公司；2023年一季度新增5家子公司。2021年以来，公司收购及新设子公司较多，导致合并范围变化较大，但公司主营业务未发生变化，2022年与2021年财务数据可比性较强，故本评级报告重点分析2022年财务数据较2021年的变化情况。

截至2022年末，公司合并资产总额326.94亿元，所有者权益88.29亿元（含少数股东权益4.58亿元）；2022年，公司实现营业总收入30.82

亿元，利润总额8.92亿元。

截至2023年3月末，公司合并资产总额321.17亿元，所有者权益90.26亿元（含少数股东权益4.74亿元）；2023年1—3月，公司实现营业收入7.77亿元，利润总额2.12亿元。

2. 资产质量

受益于业务规模扩大，公司资产总额快速增长，资产构成以非流动资产为主，流动资产中应收账款占比高，但账龄相对较长，加之资产受限比例较高，公司资产流动性较弱。公司收购电力项目形成了较大规模的商誉，若被收购电站经营不达预期，将存在减值风险。

2020—2022年末，公司资产规模快速增长，年均复合增长51.09%。截至2022年末，公司资产总额较上年末增长29.38%，伴随业务规模扩张，公司主要资产科目较上年末均有不同程度的增长；资产结构以非流动资产为主。其中，货币资金增长主要系非公开发行及赎回理财产品所致；应收账款增长主要系发售电规提升带动应收国家补贴增加以及供应链业务应收款增加所致；固定资产增加主要系收购项目较多所致；在建工程增加主要系在建项目投资支出增加所致。截至2022年末，公司应收账款余额53.26亿元，累计计提坏账准备0.03亿元；从账龄看，账龄在1年以内的占55.52%，1至2年的占25.47%，2至3年的占12.88%，3年以上的占6.13%。公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款合计占比为59.53%，其中应收电力公司款项规模较大但回款较有保障。近年来，公司收购电力项目较多，形成了较大规模的商誉，截至2022年末商誉为15.03亿元，系收购18家电力项目公司形成；累计计提减值准备0.29亿元。

表7 公司资产构成情况

科目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	36.05	25.17	57.35	22.69	89.99	27.52	77.85	24.24

货币资金	10.41	28.88	5.64	9.83	26.25	29.17	6.54	8.40
应收账款	22.17	61.50	37.52	65.43	53.23	59.15	58.86	75.61
非流动资产	107.17	74.83	195.36	77.31	236.95	72.48	243.32	75.76
固定资产	83.35	77.77	153.01	78.32	175.25	73.96	181.50	74.60
在建工程	3.65	3.40	2.16	1.10	13.15	5.55	13.34	5.48
商誉	6.89	6.43	12.74	6.52	15.03	6.34	15.10	6.21
资产总额	143.22	100.00	252.70	100.00	326.94	100.00	321.17	100.00

注：流动资产和非流动资产占比为流动资产和非流动资产占总资产的比重；流动资产明细占比为相关科目占流动资产的比重；非流动资产明细占比为相关科目占非流动资产的比重

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

表8 截至2022年末按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额	是否为关联方
国网新疆电力有限公司木垒县供电公司	10.06	18.89	--	否
国网宁夏电力有限公司	8.10	15.20	--	否
国网山西省电力公司	5.29	9.94	--	否
英利能源发展（天津）有限公司	4.38	8.22	--	是
英利能源发展（衡水）有限公司	3.88	7.28	--	是
合计	31.71	59.53	--	--

资料来源：公司财务报告

表9 截至2022年末商誉主要构成情况（单位：万元）

被投资单位名称	期末余额
德州润津新能源有限公司	51854.42
木垒县采风丝路风电有限公司	38194.44
金湖正辉太阳能电力有限公司	13340.98
凌源智晶新能源有限公司	10750.82
新疆鑫瑞浦源能源科技有限公司	8725.65
上海电气（木垒）风力发电有限公司	8448.10

注：上表被投资单位为商誉金额在5000万元以上的企业
资料来源：公司财务报告

2023年3月末，公司资产规模及构成较上年末变化不大。其中，货币资金较上年末下降75.09%，主要系偿还债务及购买理财产品所致。受限资产方面，公司资产受限比例为51.49%，受限比例较高。

表10 截至2023年3月末公司资产受限情况

（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	0.67	保证金
应收账款	43.86	融资质押
固定资产	119.14	融资抵押
在建工程	1.72	融资抵押
合计	165.38	--

注：数据尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

3. 资本结构

受益于非公开发行股份及利润累积增加，公司权益总额大幅增长。公司债务结构与资产结构匹配程度高，但债务负担重。

2020—2022年末，公司所有者权益规模快速增长，年均复合增长60.42%。2020年以来，公司陆续完成四次定向增发，股本及资本公积大幅增长。资产重组完成后，公司经营业绩显著提升，未分配利润显著改善。公司所有者权益中股本及资本公积占比高，权益结构稳定性强。截至2023年3月末，公司所有者权益规模及结构较上年末变化不大。

2020—2022年末，公司负债总额快速增长，年均复合增长48.03%；负债构成以非流动负债为主。2022年，公司开展供应链业务，采购规模增加带动期末应付票据增长；其他应付款主要由应付工程物资款和股权对价款构成，期末工程物资款减少导致其他应付款下降；一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款；业务规模扩大带动融资需求的增加，导致长期借款增长。

表 11 公司所有者权益及负债构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益合计	31.60	92.09	49.63	93.49	83.71	94.81	85.52	94.74
股本	12.21	35.60	15.36	28.94	19.97	22.62	19.97	22.13
资本公积	24.36	71.01	34.44	64.88	56.57	64.07	56.57	62.67
未分配利润	-5.95	-17.35	-1.15	-2.16	6.17	6.99	7.84	8.69
少数股东权益	2.71	7.91	3.46	6.51	4.58	5.19	4.74	5.26
所有者权益合计	34.31	100.00	53.09	100.00	88.29	100.00	90.26	100.00
流动负债	23.68	21.74	53.97	27.04	59.17	24.79	55.45	24.01
应付票据	6.19	26.14	5.16	9.57	12.99	21.96	12.22	22.03
其他应付款	0.91	3.83	35.42	65.64	25.91	43.79	23.57	42.51
一年内到期的非流动负债	8.73	36.88	9.77	18.11	12.81	21.65	12.20	22.00
非流动负债	85.23	78.26	145.65	72.96	179.48	75.21	175.46	75.99
长期借款	85.17	99.93	143.04	98.21	175.74	97.92	171.48	97.73
负债总额	108.91	100.00	199.61	100.00	238.64	100.00	230.91	100.00

注：归属于母公司所有者权益明细占比为相关科目占所有者权益合计的比重；流动负债明细占比为相关科目占流动负债的比重；非流动负债明细占比为相关科目占非流动负债的比重

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

有息债务方面，公司全部债务占负债总额的比重高，2022 年末为 86.34%。2020—2022 年末，公司有息债务快速增长，以长期债务为主（2022 年末长期债务占 87.06%），债务结构与资产结构匹配程度高。同期，公司资产负债率和全部债务资本化比率波动下降，但债务负担仍重。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务 200.27 亿元，其中一年以内到期规模为 24.92 亿元，主要为应付票据和一年内到期的非流动负债，集中兑付压力较小。

表 12 公司有息债务情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
长期债务	85.17	145.59	179.40	175.36
全部债务	100.09	160.53	206.05	200.27
资产负债率	76.04	78.99	72.99	71.90
全部债务资本化比率	74.47	75.15	70.00	68.93
长期债务资本化比率	71.28	73.28	67.02	66.02

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

4. 盈利能力

受益于经营规模的扩大，公司收入和利润规模均大幅增长，主营业务盈利水平较高，但期间费用对公司利润的侵蚀明显。

2020—2022 年，受益于业务规模扩张，公司营业总收入和利润总额快速增长，营业利润率维持很高水平。公司期间费用率高，期间费用对公司利润的侵蚀明显。2020—2022 年，公司费用总额主要由管理费用和财务费用构成，管理费用变动不大，财务费用伴随债务规模的增加而大幅增长。公司总资本收益率和净资产收益率整体有所增长。

表 13 公司盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	13.57	19.57	30.82	7.77
营业成本（亿元）	5.03	7.17	11.49	3.20
费用总额（亿元）	6.29	7.53	10.49	2.48
其中：管理费用	2.14	2.06	2.01	0.52
财务费用	4.09	5.45	8.40	1.94
利润总额（亿元）	2.36	5.19	8.92	2.12
营业利润率（%）	61.75	62.90	61.29	57.92
总资本收益率（%）	4.65	4.90	5.58	--
净资产收益率（%）	6.25	9.46	8.94	--
期间费用率（%）	46.39	38.50	34.04	31.96

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

与所选同行业企业相比，公司盈利指标表现较好。

表 14 2022 年盈利指标同业对比情况

公司名称	营业总收入 (亿元)	销售毛利率 (%)	总资产报酬率 (%)	净资产收益率 (%)
河北建投新能源有限公司	36.49	55.87	7.11	12.92
鲁能新能源 (集团) 有限公司	34.28	53.39	4.42	6.60
青岛城投新能源投资有限公司	21.15	55.56	4.91	6.92
金开股份	30.82	62.71	5.33	8.94

资料来源：公开资料，联合资信整理

5. 现金流

公司自 2022 年开展供应链业务，由于业务结算特点，现金收入比显著提升。公司处于业务扩张期，未来仍有较大投资需求，公司对融资需求仍较大。

2022 年，公司经营活动现金流净额同比增加 21.24 亿元，主要系收到的电费款及新能源电价补贴款同比增加以及新增供应链业务回款金额较大等原因所致；投资活动现金净流出规模同比减少 26.48 亿元，主要系赎回理财产品增加以及购建长期资产支出金额减少所致；筹资活动现金净流入规模同比减少 22.83 亿元，主要系偿还债务规模同比增加所致。公司自 2022 年开展供应链业务，由于对上游采购使用票据结算、部分下游销售采用电汇结算，导致销售回款规模较大，2022 年及 2023 年一季度现金收入比显著提升。

表 15 公司现金流情况 (单位：亿元、%)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	10.90	17.27	56.35	11.28
经营活动现金流出小计	3.30	8.05	25.89	9.77
经营活动现金流量净额	7.60	9.22	30.45	1.51
投资活动现金流入小计	34.34	39.65	58.35	18.17
投资活动现金流出小计	65.41	101.43	93.64	28.41
投资活动现金流量净额	-31.08	-61.77	-35.29	-10.24
筹资活动前现金流量净额	-23.48	-52.55	-4.84	-8.73
筹资活动现金流入小计	49.27	73.98	90.59	2.66

筹资活动现金流出小计	22.14	25.82	65.25	14.09
筹资活动现金流量净额	27.12	48.17	25.34	-11.43
现金收入比	76.31	80.36	164.47	144.54

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6. 偿债能力指标

公司短期偿债能力指标表现很强，长期偿债能力指标表现较强。由于处于扩张期，公司未来仍有大规模的资金需求，债务负担可能加重，公司长期偿债能力指标或将进一步弱化。

表 16 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	152.25	106.27	152.09	140.41
	速动比率 (%)	152.03	106.17	152.00	140.32
	经营现金流流动负债比 (%)	32.10	17.08	51.47	--
	现金短期债务比 (倍)	0.74	1.04	1.17	0.52
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	10.86	16.92	27.23	--
	全部债务/EBITDA (倍)	9.22	9.49	7.57	--
	EBITDA 利息倍数 (倍)	2.45	2.92	3.16	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022 年末，公司短期偿债能力指标有所波动，指标整体表现很强。2020—2022 年，公司利润增长带动 EBITDA 逐年增加，EBITDA 利息倍数逐年提升；全部债务/EBITDA 波动下降，长期偿债能力指标表现较强。

截至 2023 年 3 月末，公司共获得金融机构授信 256.13 亿元，其中未使用授信为 39.72 亿元。同时，作为上市企业，公司具有资本市场直接融资条件。

截至 2023 年 3 月末，公司对外担保合计 1.44 亿元，主要为对联营公司分布式电站提供的担保。

7. 公司本部财务分析

公司本部为上市平台，业务通过全资子公司金开有限开展，本部无收入和有息债务。

截至 2022 年末,公司本部资产总额为 71.40 亿元,其中长期股权投资 68.61 亿元;负债总额为 0.13 亿元,无有息债务。2022 年,公司本部未实现收入。

九、结论

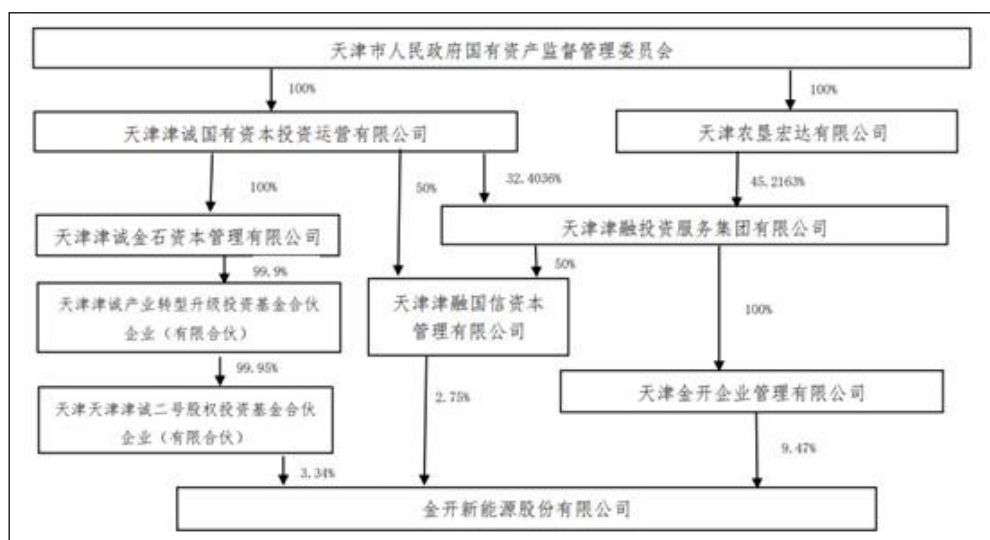
基于对公司经营风险和财务风险等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月末公司前十名股东持股情况

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	质押、标记或冻结情况	
			股份状态	数量（股）
天津金开企业管理有限公司	189078638	9.47	无	0
国开金融有限责任公司	134118015	6.72	无	0
通用技术集团国际控股有限公司	100000000	5.01	无	0
中意资管—工商银行—中意资产—卓越枫叶 32 号资产管理产品	68376068	3.42	无	0
天津津诚财富投资管理有限公司—天津津诚二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	66702186	3.34	无	0
宁波梅山保税港区鑫芯私募基金管理合伙企业（有限合伙）—中青芯鑫致胜（上海）股权投资合伙企业（有限合伙）	62877358	3.15	无	0
天津津融国信资本管理有限公司	54918156	2.75	无	0
海南共裕私募基金管理合伙企业（有限合伙）—共裕盛世私募证券投资基金	53435897	2.68	无	0
北京景星资产管理有限公司—景星富胜私募证券投资基金	51384615	2.57	无	0
中金公司—陈学军—中金启飞 1 号定增单一资产管理计划	51282051	2.57	无	0

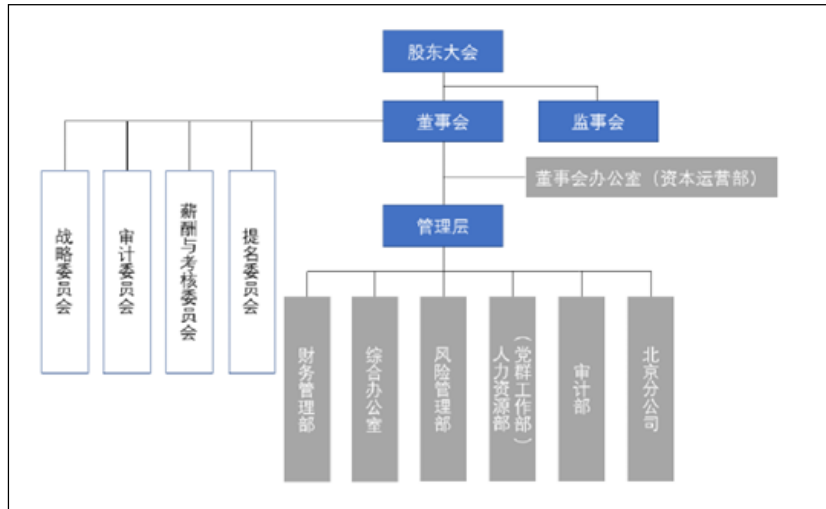
注：天津金开企业管理有限公司、天津津融国信资本管理有限公司和天津津诚二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）为一致行动人
资料来源：公司 2023 年半年报

附件 1-2 截至 2023 年 6 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 6 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-4 截至 2023 年 3 月末公司一级子公司情况

公司名称	注册地址	注册资本 (亿元)	持股比 例	2022 年末资 产总额 (亿 元)	2022 年营 业总收入 (亿 元)	2022 年净 利润 (亿元)
金开新能科技有限公司	北京市	18.25	100%	326.70	30.82	8.00

注：公司仅一家一级子公司

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	11.05	15.52	31.29	12.98
资产总额（亿元）	143.22	252.70	326.94	321.17
所有者权益（亿元）	34.31	53.09	88.29	90.26
短期债务（亿元）	14.92	14.94	26.65	24.92
长期债务（亿元）	85.17	145.59	179.40	175.36
全部债务（亿元）	100.09	160.53	206.05	200.27
营业总收入（亿元）	13.57	19.57	30.82	7.77
利润总额（亿元）	2.36	5.19	8.92	2.12
EBITDA（亿元）	10.86	16.92	27.23	--
经营性净现金流（亿元）	7.60	9.22	30.45	1.51
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.20	0.64	0.64	--
存货周转次数（次）	143.70	137.48	221.83	--
总资产周转次数（次）	0.18	0.10	0.11	--
现金收入比（%）	76.31	80.36	164.47	144.54
营业利润率（%）	61.75	62.90	61.29	57.92
总资本收益率（%）	4.65	4.90	5.58	--
净资产收益率（%）	6.25	9.46	8.94	--
长期债务资本化比率（%）	71.28	73.28	67.02	66.02
全部债务资本化比率（%）	74.47	75.15	70.00	68.93
资产负债率（%）	76.04	78.99	72.99	71.90
流动比率（%）	152.25	106.27	152.09	140.41
速动比率（%）	152.03	106.17	152.00	140.32
经营现金流动负债比（%）	32.10	17.08	51.47	--
现金短期债务比（倍）	0.74	1.04	1.17	0.52
EBITDA 利息倍数（倍）	2.45	2.92	3.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.22	9.49	7.57	--

注：公司 2023 年一季度数据未经审计；“--”表示该项不适用；2021 年财务数据采用 2022 年财务报表期初数
 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（本部口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.00	0.00	0.06
资产总额（亿元）	31.52	47.78	71.40
所有者权益（亿元）	31.43	44.65	71.27
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
营业总收入（亿元）	0.06	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-1.03	0.11	-0.11
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-0.72	-0.09	-0.05
财务指标			
销售债权周转次数（次）	*	*	*
存货周转次数（次）	1.07	*	*
总资产周转次数（次）	*	*	*
现金收入比（%）	30.31	*	*
营业利润率（%）	10.08	*	*
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	-3.29	0.25	-0.15
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00
资产负债率（%）	0.30	6.53	0.18
流动比率（%）	*	5.43	*
速动比率（%）	*	5.43	*
经营现金流动负债比（%）	*	-2.81	-43.41
现金短期债务比（倍）	*	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：“/”表示未获取计算指标所用的数据；“*”表示数据过大或过小
 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
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 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

联合资信评估股份有限公司关于 金开新能源股份有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在金开新能源股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。