

中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金

关于 2025 年第 4 季度经营情况的临时公告

一、公募REITs基本信息

公募REITs名称	中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金
公募REITs简称	中信建投明阳智能新能源REIT（场内简称：明阳REIT）
公募REITs代码	508015
公募REITs合同生效日	2024年7月5日
基金管理人名称	中信建投基金管理有限公司
基金托管人名称	中信银行股份有限公司
公告依据	《中华人民共和国证券投资基金法》及配套法规、《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》《上海证券交易所公开募集不动产投资信托基金（REITs）业务办法（试行）》《上海证券交易所公开募集不动产投资信托基金（REITs）规则适用指引第5号——临时报告（试行）》《中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金基金合同》《中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金招募说明书》及其更新等

二、涉及的不动产项目基本情况

本基金不动产项目包含两个项目，分别是位于河北省沧州市黄骅市旧城镇的黄骅旧城风电场 100MW 风电项目（简称“黄骅旧城风电场项目”）和位于内蒙古赤峰市克什克腾旗经棚镇白土井子村的克什克腾旗红土井子风电场 50MW 项目（简称“红土井子风电场项目”）。

报告期内，黄骅旧城风电场项目、红土井子风电场项目分别通过国网河北省电力有限公司、国网内蒙古东部电力有限公司向终端电力用户输送电力，并分别从两个电网公司获取电力销售收入。

三、不动产项目经营情况

根据《上海证券交易所公开募集不动产投资信托基金（REITs）规则适用指

引第 5 号——临时报告（试行）》的规定，本基金 2025 年第 4 季度不动产项目相关经营数据同比变动超过 20%，相关情况说明如下：

（一）不动产项目主要经营数据情况

2025 年，本基金两个不动产项目整体运行平稳，总体经营数据变动处于合理区间，发电量、等效利用小时数、上网电量、结算电价、结算电费、不含税收入同比变动分别为-0.30%、-0.30%、-0.65%、-1.69%、-2.32%、0.43%。

2025 年第 4 季度，两个不动产项目总体经营数据变动不大，发电量、等效利用小时数、上网电量、结算电价、结算电费、不含税收入同比变动分别为-9.25%、-9.25%、-10.43%、14.48%、-8.98%、-4.88%。

分项目来看，黄骅旧城风电场项目 2025 年第 4 季度发电量、等效利用小时数、上网电量、结算电价、结算电费、不含税收入同比变动分别为 18.81%、18.81%、17.37%、1.25%、18.19%、22.87%；红土井子风电场项目 2025 年第 4 季度发电量、等效利用小时数、上网电量、结算电价、结算电费、不含税收入同比变动分别为-33.10%、-33.10%、-33.85%、-9.16%、-39.29%、-36.53%。具体情况如下：

单位：万千瓦时、元/千瓦时、万元

核心指标	1-12 月整体情况		4 季度整体情况		4 季度黄骅旧城风电场项目		4 季度红土井子风电场项目	
	2025 年 1 月-12 月	同比变化	2025 年第 4 季度	同比变化	2025 年第 4 季度	同比变化	2025 年第 4 季度	同比变化
可利用率	98.95%	-0.66%	99.92%	0.19%	99.86%	0.24%	99.97%	0.13%
发电量	38,672.23	-0.30%	9,737.90	-9.25%	5,857.28	18.81%	3,880.62	-33.10%
等效利用小时数	2,578.15	-0.30%	649.19	-9.25%	585.73	18.81%	776.12	-33.10%
上网电量	37,735.65	-0.65%	9,426.29	-10.43%	5,648.46	17.37%	3,777.83	-33.85%
结算电价	0.547	-1.69%	0.5366	14.48%	0.6131	1.25%	0.4221	-9.16% ¹
结算电费	20,640.17	-2.32%	5,057.76	-8.98%	3,463.01	18.19%	1,594.75	-39.29%
不含税收入	17,401.56	0.43%	4,417.08	-4.88%	3,040.62	22.87%	1,376.46	-36.53%

¹表中结算电费及结算电价计算时均未考虑两个细则及调峰辅助服务费用，若考虑以上费用，4 季度红土井子风电场项目结算电价较去年同期上升 11.30%。

以上表格中上网电量、结算电价、结算电费数据统计口径如下：年度数据根据对应年度电力交易中心提供的 1-11 月份结算单及 12 月份项目公司财务报表数据计算得出，四季度数据根据对应年度电力交易中心提供的 10 月、11 月结算单以及 12 月份项目公司财务报表数据计算得出。上述数据未经审计，最终数据以经年度审计后的数据为准。

（二）不动产项目第 4 季度经营情况变化的原因分析

1、黄骅旧城风电场项目

黄骅旧城风电场项目所在区域电力需求强劲，消纳情况良好，项目经营数据同比上升的主要原因为 2025 年第 4 季度平均风速 4.92 米/秒，较上年同期上升 10.65%，风资源的变化，带来发电量、上网电量的变化，最终反映在主营业收入的变动上。

2、红土井子风电场项目

（1）区域供需不平衡

红土井子风电场项目所在地区消纳情况自 2025 年下半年以来出现一定波动，一是由于赤峰地区新能源装机容量有所上升，截至 2025 年 12 月，赤峰地区新能源装机容量超 1640 万千瓦，较 2024 年底上升约 60%，装机容量的快速上升导致区域内新能源发电量增加；二是为了保证电网系统的安全可靠运行，蒙东地区电力调度中心依据区域电力供需情况及电网调节能力，统筹调度区域内各发电机组出力，对不动产项目及其他新能源项目的消纳产生一定影响，造成了短期内消纳情况的波动，是影响红土井子风电场项目第 4 季度经营数据同比变动的主要原因。

（2）自然资源变化

红土井子风电场项目 2025 年第 4 季度平均风速 8.50 米/秒，较上年同期下降 2.67%，是红土井子风电场项目第 4 季度经营数据同比变动的另一主要原因。

综上，各项因素对红土井子风电场项目 2025 年第 4 季度发电量同比变动的影响如下：

单位：万千瓦时

影响原因	电量变动值	电量变动比例	影响占比
自然资源变化	-847.95	-14.62%	44.16%

区域供需不平衡	-1,072.16	-18.48%	55.84%
合计	-1,920.11	-33.10%	100.00%

四、对基金份额持有人的影响及应对措施

2025 年第 4 季度项目经营情况变动，将影响本基金 2025 年第 4 季度的收入及现金流进而影响基金份额持有人当期收益。

针对上述经营情况的变动，基金管理人和运营管理机构已采取或拟采取的应对措施如下：

（一） 制定符合不动产项目的电力交易与收益保障策略

基金管理人与两个项目的运营管理机构充分研判国家及不动产项目所在地区的电力市场政策，根据河北南网与蒙东电网下发的“136 号文”实施方案以及年度中长期交易方案，制定了 2026 年度的电力交易策略：

1、黄骅旧城风电场项目上网电量的 70%参与“机制电量²”，机制电价为 0.3644 元/千瓦时，剩余电量参与市场化交易，本次黄骅旧城风电场项目签约的年度中长期电量占年度上网电量的比例约为 19.72%，签约均价为 0.3835 元/千瓦时（高于燃煤基准电价 5.24%），剩余约 10.28%的上网电量通过签署年度内其他中长期合约及现货交易出清。

2、红土井子风电场项目参与“机制电量”对应的小时数为 380 小时，按照 2025 年电量推算，占全年上网电量的比例约为 13.34%，机制电价为 0.3035 元/千瓦时，剩余电量参与市场化交易，本次红土井子风电场项目签约的年度中长期电量占年度上网电量的比例约为 48.75%，签约均价为 0.2647 元/千瓦时（高于 2025 年度中长期签约均价 23.20%），剩余约 37.96%的上网电量通过签署年度内其他中长期合约及现货交易出清。

3、两个项目国补政策保持不变，根据 2025 年实际度交结果计算，黄骅旧城风电场项目国补占比约 39.48%，红土井子风电场项目国补占比约 56.25%，为收入提供稳定支撑。同时，通过高比例的签约年度中长期交易及参与“机制电量”结算，可以有效的保证项目收益的稳定性，灵活参与年度内其他中长期合约以及现货交易，可以在电力市场中结合交易策略，增厚项目收益。

² “机制电量”指纳入新能源可持续发展价格结算机制的特定电量规模，也就是新能源项目中能享受市场外差价结算机制的电量额度。它兼具市场化与保障性，既属于市场交易电量的一部分，需参与市场化交易，又有政策划定的规模边界来保障项目基础收益。相关政策解释详见本基金招募说明书。

（二） 制定合理的运维保障与经营管控方案

基金管理人与两个项目的运营管理机构已制定 2026 年项目公司经营计划，合理配置了现场运维人员，提前储备了 2026 年度备件库存，科学制定了 2026 年度的检修计划。在 2026 年度日常经营过程中，基金管理人将持续督导运营管理机构按照经营计划开展现场运营工作，确保项目平稳运行。

针对红土井子风电场项目所在区域消纳波动情况，赤峰地区正在加紧输配电网的建设工作。根据区域电网建设的相关报道，2025 年 12 月 18 日，蒙东赤峰克旗 500 千伏输变电工程全线贯通，标志着赤峰西北部清洁能源外送与区域电网升级取得突破性进展，工程投运后，预计可将区域电网输送能力提升约 30%。赤峰地区宁城 500 千伏输变电工程于 2025 年 6 月开工建设，敖汉 500 千伏和松山 500 千伏输变电工程正在加速规划布局，以 500 千伏为主网架、220 千伏为支撑的“一主双环四通道”坚强骨干网架结构正在加速构建。此外，赤峰地区正在全力推进远景 400 万千瓦时独立新型储能、右旗 120 万千瓦时空气压缩储能、宁城 60 万千瓦时飞轮储能和克旗 120 万千瓦、左旗 120 万千瓦、宁城 110 万千瓦抽水蓄能等储能电站建设。

以上输配电网工程与储能项目的建设，将进一步增强区域电网的稳定性与运行灵活性，提升电力系统对高比例新能源的接纳能力，赤峰地区的新能源消纳情况有望得到缓解。

五、其他说明

不动产项目主要经营数据已经基金管理人和运营管理机构确认，但未经审计，最终以经年度审计后的数据为准。截至目前，本基金投资运作正常，无应披露而未披露的重大信息，基金管理人将严格按照法律法规及基金合同的规定进行投资运作，履行信息披露义务。

如有疑问，投资者可登录基金管理人公司网站（www.cfund108.com）或拨打基金管理人客户服务电话（4009-108-108）了解、咨询有关详情。

市场有风险，投资需谨慎。投资者购买基金前，请仔细阅读基金合同、招募说明书、基金产品资料概要等基金法律文件，并根据自身风险承受能力谨慎选择，谨慎做出投资决策，自行承担投资风险。

特此公告。

中信建投基金管理有限公司

2026 年 1 月 16 日