

中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 月 31 日

基金管理人:中信建投基金管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2025 年 04 月 22 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年04月21日复核了本报告中的财务指标、收益分配情况和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

运营管理机构已对季度报告中的相关披露事项进行确认，不存在异议，确保相关披露内容的真实性、准确性和完整性。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年01月01日起至2025年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金产品基本情况

基金名称	中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金
基金简称	中信建投明阳智能新能源 REIT
场内简称	明阳 REIT（扩位简称：中信建投明阳智能新能源 REIT）
基金主代码	508015
交易代码	508015
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	2024 年 07 月 05 日
基金管理人	中信建投基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	200,000,000.00 份
基金合同存续期	15 年
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2024 年 07 月 23 日
投资目标	本基金主要投资于基础设施资产支持证券全部份额，并取得基础设施项目完全所有权或经营权利。通过主动的投资管理和运营管理，力争为基金份额持有人提供稳定的收益分配。
投资策略	（一）资产支持证券投资策略。

	1、初始投资策略； 2、扩募收购策略； 3、资产出售及处置策略； 4、融资策略； 5、运营策略。 （二）固定收益投资策略。
业绩比较基准	本基金暂不设立业绩比较基准。
风险收益特征	本基金在存续期内主要投资于基础设施资产支持证券全部份额，以获取基础设施运营收益并承担基础设施项目价格波动，因此与股票型基金、债券型基金和货币型基金等常规证券投资基金有不同的风险收益特征。一般市场情况下，本基金预期风险和收益高于债券型基金和货币型基金，低于股票型基金。
基金收益分配政策	1、本基金收益分配采取现金分红方式； 2、本基金应当将不低于合并后年度可供分配金额的 90%以现金形式分配给投资者。本基金的收益分配在符合分配条件的情况下每年不得少于 1 次，若基金合同生效不满 6 个月可不进行收益分配； 3、每一基金份额享有同等分配权； 4、法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。
资产支持证券管理人	中信建投证券股份有限公司
运营管理机构	运营管理统筹机构：明阳智慧能源集团北京科技有限公司（以下简称“明阳北京”）； 运营管理实施机构一：北京洁源新能投资有限公司（以下简称“北京洁源”）； 运营管理实施机构二：内蒙古国蒙能源技术有限公司（以下简称“国蒙公司”）。

2.2 资产项目基本情况说明

资产项目名称：黄骅旧城风电场 100MW 风电项目

资产项目公司名称	洁源黄骅新能源有限公司
资产项目类型	新能源发电
资产项目主要经营模式	黄骅旧城风电场将空气动能转化为发电机转子的机械动能再进一步转化为电能，通过国网河北省电力有限公司（以下简称“河北南网”）将电力传送至终端用户，并从河北南网取得电力销售收入。 基金管理人聘请北京洁源作为该基础设施项目的运营管理实施机构；基金管理人聘请明阳北京作为基础设施 REITs 的运营管理统筹机构，为基础设施项目提供运营管理统筹服务，承担对运营管

	理实施机构履约监督管理、政策研究与行业研究、运营管理技术提升、运营管理服务协议谈判工作、预算及定期报告、保险购买统筹工作等职责。
资产项目地理位置	河北省沧州黄骅市旧城镇
资产项目名称：克什克腾旗红土井子风电场 50MW 项目	
资产项目公司名称	克什克腾旗明阳新能源有限公司
资产项目类型	新能源发电
资产项目主要经营模式	红土井子风电场将空气动能转化为发电机转子的机械动能再进一步转化为电能，通过国网内蒙古东部电力有限公司（以下简称“蒙东电网”）将电力传送至终端用户，并从蒙东电网取得电力销售收入。 基金管理人聘请国蒙公司作为该基础设施项目的运营管理实施机构；基金管理人聘请明阳北京作为基础设施 REITs 的运营管理统筹机构，为基础设施项目提供运营管理统筹服务，承担对运营管理实施机构履约监督管理、政策研究与行业研究、运营管理技术提升、运营管理服务协议谈判工作、预算及定期报告、保险购买统筹工作等职责。
资产项目地理位置	内蒙古自治区赤峰市克什克腾旗经棚镇白土井子村

2.3 基金扩募情况

无。

2.4 基金管理人和运营管理机构

项目		基金管理人	运营管理机构		
名称		中信建投基金管理有限公司	明阳智慧能源集团北京科技有限公司（运营管理统筹机构）	北京洁源新能投资有限公司（运营管理实施机构一）	内蒙古国蒙能源技术有限公司（运营管理实施机构二）
信息披露事务负责人	姓名	朱伟	金尚吉	金尚吉	吴志勇
	职务	督察长	电站运营中心副总经理	副总经理	执行总经理
	联系方式	010-59100208	010-62660450-5888	010-62660450-5888	15049674944
注册地址		北京市怀柔区桥梓镇八龙桥雅苑 3 号楼 1 室	北京市昌平区未来科学城滨河大道 30 号院 6 号楼 601	北京市昌平区未来科学城滨河大道 3 号院 3 号楼 4 层 401	内蒙古自治区呼和浩特市如意工业园区绿地领海大厦 C 座 1805 室

办公地址	北京市东城区朝阳门内大街188号鸿安国际大厦6、8层	北京市昌平区未来科学城滨河大道未来视界3号楼明阳集团	北京市昌平区未来科学城滨河大道未来视界3号楼明阳集团	内蒙古自治区呼和浩特市如意工业园区绿地领海大厦C座MY层
邮政编码	100010	102200	102200	010090
法定代表人	黄凌	张超	张传卫	张忠海

2.5 基金托管人、资产支持证券管理人、资产支持证券托管人和原始权益人

项目	基金托管人	资产支持证券管理人	资产支持证券托管人	原始权益人	
名称	中信银行股份有限公司	中信建投证券股份有限公司	中信银行股份有限公司石家庄分行	北京洁源新能投资有限公司	内蒙古明阳新能源开发有限责任公司
注册地址	北京市朝阳区光华路10号院1号楼6-30层、32-42层	北京市朝阳区安立路66号4号楼	石家庄市桥西区自强路10号	北京市昌平区未来科学城滨河大道3号院3号楼4层401	内蒙古自治区包头市石拐区科创大道8号
办公地址	北京市朝阳区光华路10号院1号楼6-30层、32-42层	北京市朝阳区景辉街16号院1号楼泰康集团大厦9楼	石家庄市桥西区自强路10号	北京市昌平区未来科学城滨河大道未来视界3号楼明阳集团	内蒙古自治区呼和浩特市如意工业园区绿地领海大厦C座MY层
邮政编码	100020	100026	050056	102200	014070
法定代表人	方合英	刘成	方合英	张传卫	张瑞

§ 3 主要财务指标和基金运作情况

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）
1. 本期收入	56,949,526.34
2. 本期净利润	21,038,752.16
3. 本期经营活动产生的现金流量净额	23,714,739.34
4. 本期现金流分派率	1.49%
5. 年化现金流分派率	6.04%

注：1、本表中的“本期收入”、“本期净利润”、“本期经营活动产生的现金流量净额”均指合并

财务报表层面的数据。

2、本期现金流分派率以报告期可供分配金额除以报告期末市值计算得出。

3、本表中的“年化现金流分派率”是基于截至报告期末本年累计可供分配金额按全年天数折算得出，未包含截至保理基准日 2025 年 12 月 31 日满足条件的国补应收账款对应的保理金额 87,754,880.56 元。若考虑该部分保理金额全部用于分配给基金份额持有人，计算得出的现金流分派率为 10.98%。基金管理人将结合收益分配安排，适时启动保理合同签署以及该部分款项的支取工作。

3.2 其他财务指标

无。

3.3 基金收益分配情况

3.3.1 本报告期的可供分配金额

单位：人民币元

期间	可供分配金额	单位可供分配金额	备注
本期	26,486,466.41	0.1324	-
本年累计	26,486,466.41	0.1324	-

注：上表中可供分配金额未包含截至保理基准日 2025 年 12 月 31 日满足条件的国补应收账款对应的保理金额 87,754,880.56 元。

3.3.2 本报告期的实际分配金额

单位：人民币元

期间	实际分配金额	单位实际分配金额	备注
本期	0.00	0.00	-
本年累计	0.00	0.00	-

注：本报告期内未实际分配。基金管理人于 2025 年 3 月 31 日发布《中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金 2024 年第二次基金收益分配的公告》，本次分红实际需要支付分配金额为 122,759,999.86 元，截至本报告披露日已分配完毕。

3.3.3 本期可供分配金额计算过程

单位：人民币元

项目	金额	备注
本期合并净利润	21,038,752.16	-
本期折旧和摊销	11,716,391.55	-
本期利息支出	3,817,425.20	-
本期所得税费用	6,708,049.98	-
本期息税折旧及摊销前利润	43,280,618.89	-
调增项		
1. 基础项目设施资产减值准备的变动	4,543,115.29	-

2. 保理款流入	102,870,578.66	-
3. 期初现金余额	34,081,681.10	-
调减项		
1. 支付的利息及所得税费用	-10,525,475.18	-
2. 应收和应付项目的变动	-19,685,189.20	-
3. 期初安全留存现金	-1,728,877.67	-
4. 安全留存现金变动	-31,551.94	-
5. 应向基金份额持有人分配的上期可供分配金额	-122,759,999.86	-
6. 剩余未分配的上期可供分配金额	-1,154,311.28	-
7. 其他预留	-2,404,122.40	-
本期可供分配金额	26,486,466.41	-

注：1、上述金额仅供了解本基金报告期间运作情况，并不代表最终实际分配的收益情况。在符合有关基金分配条件的前提下，基金管理人将综合考虑基础设施项目公司经营情况和持续发展等因素确定可供分配金额的分配比例，并满足将不低于合并后基金年度可供分配金额的 90%以现金形式分配给投资者的法定要求，实际分配情况届时以基金管理人公告为准。

2、基金管理人已于 2025 年 3 月 31 日发布《中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金 2024 年第二次基金收益分配的公告》，截至 2024 年 12 月 31 日（收益分配基准日）尚未分配的可供分配金额 123,914,311.14 元，拟分配 122,760,000.00 元。最终本次分红实际需要支付分红资金为 122,759,999.86 元，剩余未分配的可供分配金额为 1,154,311.28 元。

3、其他预留主要包含报告期内账面已计提但未支付的运营管理机构运营支出。

3.3.4 可供分配金额较上年同期变化超过 10%的情况说明

无。

3.3.5 本期调整项与往期不一致的情况说明

报告期内，基金管理人将截至保理基准日 2024 年 12 月 31 日满足条件的国补应收账款完成了保理提款，对应的保理流入金额为 102,870,578.66 元。

3.3.6 报告期内基金费用收取情况的说明

依据《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》及《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》，本报告期内以基金资产净值为基数计提的固定管理费 1 为 1,265,591.99（含税），其中基金管理人管理费 1,010,855.20 元，资产支持证券管理人管理费 254,736.79 元；基金托管人的托管费 31,588.92 元（含税）。本基金拟支付给运营管理机构的运营管理费包括运营支出、固定管理费 2 及浮动管理费。本报告期内暂未计提固定管理费 2 与浮动管理费，后续将根据 2025 年审计财务数据计算 2025 年固定管理费 2 与浮动管理费支付金额并同步计提，于本基金年度报告中一并披露。报告期内，项目公司计提一季度运营管理机构运营支出 2,835,050.00 元。以上费用截至本报告期末未支付。

上述固定管理费及托管费的计算方式如下：

(1) 固定管理费 1 按已披露的前一个估值日的基金资产净值为基数（首个估值日的基金资产净值披露之前，以基金募集资金规模为基数），依据 0.4%费率按日计提，计算方法如下：

日固定管理费 1 = 已披露的前一个估值日的基金资产净值（首个估值日的基金资产净值披露之前，以基金募集资金规模为基数） $\times 0.4\% \div$ 当年天数。

固定管理费 1 的 80%由基金管理人收取，20%由资产支持证券管理人收取。

(2) 基金托管费按已披露的前一个估值日的基金资产净值为基数（首个估值日的基金资产净值披露之前，以基金募集资金规模为基数），依据 0.01%费率按日计提，计算方法如下：

日基金托管费 = 已披露的前一个估值日的基金资产净值（首个估值日的基金资产净值披露之前，以基金募集资金规模为基数） $\times 0.01\% \div$ 当年天数。

§ 4 资产项目基本情况

4.1 报告期内资产项目的运营情况

4.1.1 对报告期内重要资产项目运营情况的说明

1、项目公司主营业务

报告期内，洁源黄骅新能源有限公司、克什克腾旗明阳新能源有限公司（以下简称“洁源黄骅”、“克旗明阳”，合并简称“项目公司”）所持有的基础设施项目为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”），基础设施项目总发电装机规模为 150MW。黄骅旧城风电场项目和红土井子风电场项目分别于 2018 年 7 月 23 日和 2017 年 4 月 22 日正式运营，根据设备的设计使用寿命，计划运营 20 年。项目公司的主营业务收入为基础设施项目陆上风力发电机组的发电收入。

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河北南网、蒙东电网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。

2、项目可再生能源补贴情况

根据《国家发展和改革委员会关于适当调整陆上风电标杆上网电价的通知》（发改价格[2014]3008 号）及《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（第七批）的通知》，黄骅旧城风电场项目批复上网电价为 0.6 元/千瓦时（含税），其中燃煤基准电价为 0.3644 元/千瓦时（含税），可再生能源补贴（以下简称“国补”）部分电价为 0.2356 元/千瓦时（含税）。报告期内，黄骅旧城风电场项目国补电价保持不变，上网电量中除现货交易电量外均享受国补（由于河北南网尚未明确试点阶段的现货交易电量是否享受国补电价，在政策进一步明确前，黄骅旧城风电场项目尚未就省内现货交易和省间现货交易的上网电量确认国补收入）。

根据赤峰市发改委的《关于明阳新能源克什克腾旗红土井子风电场 5 万千瓦风电项目上网电价的通知》，红土井子风电场项目批复上网电价为 0.52 元/千瓦时（含税），其中燃煤基准电价为 0.3035 元/千瓦时（含税），国补电价为 0.2165 元/千瓦时（含税）。报告期内，红土井子风电场国补电价保持不变，项目全部上网电量均享受国补。

3、基础设施项目经营情况

(1) 黄骅旧城风电场项目经营情况

报告期内，黄骅旧城风电场项目发电量、上网电量分别为 7,772.28 万千瓦时、7,581.04 万千瓦时。

黄骅旧城风电场项目上网电量、收入占比、电价等情况如下：

保障性收购电量 5,279.76 万千瓦时，占上网电量的 69.64%，收入为 3,167.86 万元（含税、下同），占售电收入的 69.13%，结算电价为 0.6 元/千瓦时（含国补、含税）；

省内中长期交易电量 2,274.31 万千瓦时，占上网电量的 30.00%，收入为 1,449.34 万元，占售电收入的 31.63%，结算均价为 0.6373 元/千瓦时（含国补、含税）；

省间现货交易电量 26.97 万千瓦时，占上网电量的 0.36%，收入为 4.00 万元，占售电收入的 0.09%，结算均价为 0.1485 元/千瓦时（不含国补、含税）。

“两个细则”及调峰辅助服务费用合计-38.94 万元，占售电收入的-0.85%。

(2) 红土井子风电场项目经营情况

报告期内，红土井子风电场项目发电量、上网电量分别为 4,884.20 万千瓦时、4,756.91 万千瓦时。

红土井子风电场项目上网电量、收入占比、电价等情况如下：

保障性收购电量 1,042.04 万千瓦时，占上网电量的 21.91%，收入为 541.86 万元（含税，下同），占售电收入的 29.21%，结算电价为 0.5200 元/千瓦时（含国补、含税）；

省内中长期交易电量 3,523.18 万千瓦时，占上网电量的 74.06%，收入为 1,489.16 万元，占售电收入的 80.28%，结算均价为 0.4227 元/千瓦时（含国补、含税）；

省间中长期交易电量 146.11 万千瓦时，占上网电量的 3.07%，收入为 76.83 万元，占售电收入的 4.14%，结算均价为 0.5259 元/千瓦时（含国补、含税）；

省间现货交易电量 45.58 万千瓦时，占上网电量的 0.96%，收入为 20.57 万元，占售电收入的 1.11%，结算均价为 0.4513 元/千瓦时（含国补、含税）；

“两个细则”及调峰辅助服务费用合计-273.50 万元，占售电收入的-14.74%。

4.1.2 报告期以及上年同期资产项目整体运营指标

序号	指标名称	指标含义说明及计算方式	指标单位	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	同比（%）
1	全场可利用率	全场风机可利用率是指风电场中的所有风机在某一期间内，除去风力发电机组因维修或故障未工作的时数后余下的时数与这一期间内总时数的比值，用百分比表示。	%	99.25	-

		单台风电机组可利用率= $[(\text{总时数}-\text{风机维修和故障未工作时数})/\text{总时数}]\times 100\%$ ；全场风电机组可利用率=单台风电机组可利用率的总和/台数			
2	发电量	发电量是指基础设施项目风力发电机组将风能转换成电能的总电量	万千瓦时	12,656.48	-
3	上网电量	上网电量是指月度电网结算单中所记载上网电量之和	万千瓦时	12,337.95	-
4	等效利用小时数 (发电量口径)	等效利用小时数表示在一定时间内，风力发电机在标准风速下等效满功率运行的小时数。等效利用小时数(发电量口径)=基础设施项目风电机组总发电量/风力发电机组并网总容量	小时	843.77	-
5	等效利用小时数 (上网电量口径)	等效利用小时数表示在一定时间内，风力发电机在标准风速下等效满功率运行的小时数。等效利用小时数(上网电量口径)=基础设施项目风电机组总上网电量/风力发电机组并网总容量	小时	822.53	-
6	结算电价(含税)	结算电价是指基础设施项目在售电过程中国补电价和根据市场规则和合同约定形成的用于财务结算的每千瓦时电量价格均值之和，结算电价=国补	元/千瓦时	0.5471	-

		电价+结算电费（不包含两个细则及调峰辅助服务费用）/ 结算电量			
--	--	---------------------------------	--	--	--

4.1.3 报告期及上年同期重要资产项目运营指标

资产项目名称：黄骅旧城风电场 100MW 风电项目

序号	指标名称	指标含义说明及计算方式	指标单位	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	同比（%）
1	全场可利用率	全场风机可利用率是指风电场中的所有风机在某一期间内, 除去风力发电机组因维修或故障未工作的时数后余下的时数与这一期间内总时数的比值, 用百分比表示。单台风电机组可利用率=[(总时数-风机维修和故障未工作时数)/总时数]×100%；全场风电机组可利用率=单台风电机组可利用率之和/台数	%	99.56	-
2	发电量	发电量是指基础设施项目风力发电机组将风能转换成电能的总电量	万千瓦时	7,772.28	-
3	上网电量	上网电量是指月度电网结算单中所记载上网电量之和	万千瓦时	7,581.04	-
4	等效利用小时数（发电量口径）	等效利用小时数表示在一定时间内，风力发电机在标准风速下等效满功率运行的小时数。等效利用小时数(发电量口径)=基础设施项目风电机组总发电量/风力发电	小时	777.23	-

		机组并网总容量			
5	等效利用小时数 (上网电量口径)	等效利用小时数表示在一定时间内，风力发电机在标准风速下等效满功率运行的小时数。等效利用小时数(上网电量口径)=基础设施项目风电机组总上网电量/风力发电机组并网总容量	小时	758.10	-
6	结算电价(含税)	结算电价是指基础设施项目在售电过程中国补电价和根据市场规则和合同约定形成的用于财务结算的每千瓦时电量价格均值之和，结算电价=国补电价+结算电费（不包含两个细则及调峰辅助服务费用）/结算电量	元/千瓦时	0.6096	-

资产项目名称：克什克腾旗红土井子风电场 50MW 项目

序号	指标名称	指标含义说明及计算方式	指标单位	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	同比（%）
1	全场可利用率	全场风机可利用率是指风电场中的所有风机在某一期间内,除去风力发电机组因维修或故障未工作的时数后余下的时数与这一期间内总时数的比值,用百分比表示。单台风电机组可利用率=[(总时数-风机维修和故障未工作时数)/总时数]×100%；全场风电机组可利用率=	%	98.94	-

		单台风电机组可利用率的总和/台数			
2	发电量	发电量是指基础设施项目风力发电机组将风能转换成电能的总电量	万千瓦时	4,884.20	—
3	上网电量	上网电量是指月度电网结算单中所记载上网电量之和	万千瓦时	4,756.91	—
4	等效利用小时数（发电量口径）	等效利用小时数表示在一定时间内，风力发电机在标准风速下等效满功率运行的小时数。等效利用小时数(发电量口径)=基础设施项目风电机组总发电量/风力发电机组并网总容量	小时	976.84	—
5	等效利用小时数（上网电量口径）	等效利用小时数表示在一定时间内，风力发电机在标准风速下等效满功率运行的小时数。等效利用小时数(上网电量口径)=基础设施项目风电机组总上网电量/风力发电机组并网总容量	小时	951.38	—
6	结算电价（含税）	结算电价是指基础设施项目在售电过程中国补电价和根据市场规则和合同约定形成的用于财务结算的每千瓦时电量价格均值之和，结算电价=国补电价+结算电费（不包含两个细则及调峰辅助服务费用）/结算电量	元/千瓦时	0.4474	—

4.1.4 其他运营情况说明

报告期内，基础设施项目运营稳定，未发生安全生产事故，作为衡量风电机组运行稳定性的关键指标，两个项目全场可利用率指标均保持较高水平，黄骅旧城风电场项目全场可利用率 99.56%，克旗红土井子风电场项目全场可利用率 98.94%。

黄骅旧城风电场项目一季度平均风速 5.87 米/秒，较去年同期上升 11.25%，发电量、上网电量、不含税收入较去年同期分别上升 15.02%、14.89%、15.26%。

克旗红土井子风电场项目一季度平均风速 8.75 米/秒，较去年同期上升 13.04%，发电量、上网电量、不含税收入较去年同期分别上升 16.52%、15.73%、7.57%。

报告期内，两个项目均参与了市场化电力交易，具体参与的类型、电量及对应的收入详见本报告“4.1.1 对报告期内重要资产项目运营情况的说明”部分。

4.1.5 可能对基金份额持有人权益产生重大不利影响的经营风险、行业风险、周期性风险

报告期内，未发现可能对基金份额持有人权益产生重大不利影响的经营风险、行业风险、周期性风险。有关本基金的具体风险信息，详见本基金的招募说明书。

4.2 重要资产项目公司运营财务数据

4.2.1 重要资产项目公司的主要资产负债科目分析

资产项目公司名称：洁源黄骅新能源有限公司

序号	构成	报告期末金额（元）	上年末金额（元）	同比（%）
主要资产科目				
1	应收账款	127,159,235.92	105,573,357.53	20.45
2	固定资产	445,416,492.02	453,200,490.49	-1.72
主要负债科目				
1	其他应付款	558,659,623.67	563,612,875.92	-0.88

注：项目公司应收账款净值较上年末增加 2,158.59 万元，变动比例为 20.45%，主要系项目公司国补应收账款变动所致。

资产项目公司名称：克什克腾旗明阳新能源有限公司

序号	构成	报告期末金额（元）	上年末金额（元）	同比（%）
主要资产科目				
1	应收账款	157,593,404.35	152,061,139.55	3.64
2	固定资产	198,506,502.84	202,399,865.22	-1.92
主要负债科目				
1	其他应付款	297,661,178.39	300,291,514.16	-0.88
2	长期借款	102,870,578.66	0.00	-

注：1、项目公司应收账款净值较上年末增加 553.23 万元，变动比例为 3.64%，主要系项目公司国补应收账款变动所致。

2、本报告期内，长期借款具体为项目公司产生的保理融资 102,870,578.66 元。

4.2.2 重要资产项目公司的营业收入分析

资产项目公司名称：1、洁源黄骅新能源有限公司

序号	构成	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）		金额同比（%）
		金额（元）	占该项目总收入比例（%）	
1	发电收入	40,550,959.15	100.00	-
2	其他收入	0.00	0.00	-
3	合计	40,550,959.15	100.00	-

资产项目公司名称：2、克什克腾旗明阳新能源有限公司

序号	构成	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）		金额同比（%）
		金额（元）	占该项目总收入比例（%）	
1	发电收入	16,396,514.45	100.00	-
2	其他收入	0.00	0.00	-
3	合计	16,396,514.45	100.00	-

4.2.3 重要资产项目公司的营业成本及主要费用分析

资产项目公司名称：1、洁源黄骅新能源有限公司

序号	构成	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）		金额同比（%）
		金额（元）	占该项目总成本比例（%）	
1	固定资产折旧/无形资产摊销	7,808,086.74	37.98	-
2	委托运行费	1,736,550.00	8.45	-
3	保险费	185,197.98	0.90	-
4	购电费	49,478.84	0.24	-
5	专项储备	456,461.49	2.22	-
6	税金及附加	526,209.55	2.56	-
7	管理费用	26,945.15	0.13	-
8	财务费用	9,771,488.00	47.53	-
9	合计	20,560,417.75	100.00	-

注：1、委托运行费是指项目公司根据《运营管理协议》应向运营管理实施机构定期支付的除项目公司自担运营支出之外的基础设施项目运营合理经营成本及费用等，即运营管理机构运营支出。

2、报告期内，洁源黄骅财务费用包含专项计划的股东借款利息为 9,804,114.57 元，该部分利息支出扣除相关税费后，将最终分配给本基金份额持有人，该利息支出的产生源于本基金的交易结构设计及税务安排，并非洁源黄骅对外融资产生的利息成本。

资产项目公司名称：2、克什克腾旗明阳新能源有限公司

序号	构成	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）		金额同比（%）
		金额（元）	占该项目总成本比例（%）	
1	固定资产折旧/无形资产摊	3,907,482.00	3.31	-

	销			
2	委托运行费	1,015,713.16	0.86	-
3	保险费	81,783.33	0.07	-
4	购电费	30,718.27	0.03	-
5	专项储备	244,286.10	0.21	-
6	技术服务费	477,358.49	0.40	-
7	材料费	31,772.37	0.03	-
8	税金及附加	214,563.83	0.18	-
9	管理费用	22,508.74	0.02	-
10	财务费用	112,181,878.90	94.90	
11	合计	118,208,065.19	100.00	-

注：1、委托运行费是指项目公司根据《运营管理协议》应向运营管理实施机构定期支付的除项目公司自担运营支出之外的基础设施项目运营合理经营成本及费用等，即运营管理机构运营支出。

2、报告期内，克旗明阳财务费用包含专项计划的股东借款利息为 112,193,059.36 元，该部分利息支出扣除相关税费后，将最终分配给本基金份额持有人，该利息支出的产生源于本基金的交易结构设计及税务安排，并非克旗明阳对外融资产生的利息成本。

4.2.4 重要资产项目公司的财务业绩衡量指标分析

资产项目公司名称：1、涪源黄骅新能源有限公司

序号	指标名称	指标含义说明及计算公式	指标单位	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）
				指标数值
1	毛利	毛利=营业收入-营业成本	元	30,315,184.10
2	毛利率	毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入	%	74.76
3	净利率	净利率=（净利润+计提的专项计划利息）/营业收入	%	60.04
4	息税折旧前净利率	息税折旧前净利率=息税折旧前净利润/营业收入	%	92.54

资产项目公司名称：2、克什克腾旗明阳新能源有限公司

序号	指标名称	指标含义说明及计算公式	指标单位	本期（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）
				指标数值
1	毛利	毛利=营业收入-营业成本	元	10,607,400.73
2	毛利率	毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入	%	64.69
3	净利率	净利率=（净利润+计提的专项计划利息）/营	%	45.06

		业收入		
4	息税折旧前净利率	息税折旧前净利率=息税折旧前净利润/营业收入	%	77.04

4.3 资产项目公司经营现金流

4.3.1 经营活动现金流归集、管理、使用以及变化情况

按照资金监管协议约定，两项目公司资金监管账户均开立在中信银行股份有限公司黄骅支行，并接受中信银行股份有限公司黄骅支行的监管。项目公司资金监管账户同时作为运营收支账户和基本户，营业收入和对外支出均通过该账户进行归集和支付。收入方面，项目公司的所有收入均归集至资金监管账户；支出方面，由项目公司、基金管理人分别对其真实性、准确性和必要性进行审查，审批通过后，发起网银付款申请。项目公司、基金管理人和监管银行对审批流程及相关信息进行复核，复核通过后，完成款项支付。

截止 2025 年 3 月 31 日，洁源黄骅具有银行账户一个，该银行账户为资金监管账户，洁源黄骅的收支仅通过该账户进行。

本报告期内，洁源黄骅经营活动现金流入为 23,440,409.22 元，经营活动现金流出为 6,276,797.22 元。本报告期现金流主要提供方为河北南网。经营活动现金流入主要为标杆电费收入 22,203,610.34 元等，经营活动现金流出主要为发电成本费用支出、支出增值税及所得税等税费。

截止 2025 年 3 月 31 日，克旗明阳具有银行账户一个，该银行账户为资金监管账户，克旗明阳的收支仅通过该账户进行。

本报告期内，克旗明阳经营活动现金流入为 11,368,590.28 元，经营活动现金流出为 4,569,288.63 元。本报告期现金流主要提供方为蒙东电网。经营活动现金流入主要为标杆电费收入 10,487,974.90 元，经营活动现金流出主要为发电成本费用支出、支付增值税及所得税等税费。

4.3.2 来源于单一客户及其关联方的现金流占比超过 10%的情况说明

洁源黄骅现执行与河北南网签署的《购售电合同》，合同约定由河北南网购买黄骅旧城风电场项目的电能。因此，黄骅旧城风电场项目的发电收入直接支付方为河北南网。河北南网以向电力用户供电并获得的销售电价收入支付购电成本。因此，穿透来看，黄骅旧城风电场项目发电收入的终端现金流提供方为电力用户，现金流来源合理分散，不存在重要现金流提供方。

克旗明阳现执行与蒙东电网签署的《购售电合同》，合同约定由蒙东电网购买红土井子风电场项目的电能。因此，红土井子风电场项目的发电收入直接支付方为蒙东电网。蒙东电网以向电力用户供电并获得的销售电价收入支付购电成本。因此，穿透来看，红土井子风电场项目发电收入的终端现金流提供方为电力用户，现金流来源合理分散，不存在重要现金流提供方。

4.3.3 对报告期内发生的影响未来项目正常现金流的重大情况与拟采取的相应措施的说明

报告期内未发生影响未来项目正常现金流的重大情况。

§ 5 除基础设施资产支持证券之外的投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基础设施资产支持 证券之外的投资组合 的比例（%）
1	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	货币资金和结算备付金合计	946,984.32	95.96
4	其他资产	39,890.24	4.04
5	合计	986,874.56	100.00

注：上表中数据均为基金单体层面数据。

5.2 其他投资情况说明

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

§ 6 回收资金使用情况

6.1 原始权益人回收资金使用有关情况说明

本基金成功发行后，原始权益人净回收资金（指扣除用于偿还相关债务、缴纳税费、按规则参与战略配售等的资金后的回收资金）316,659,694.15 元。发起人及原始权益人拟将净回收资金的 85% 用于投资新能源基础设施项目，投资金额为 269,160,740.03 元，并将剩余 15% 用于补充流动资金，补充流动资金的金额为 47,498,954.12 元。截止 2025 年 1 季度末，净回收资金已使用 213,910,704.71 元，剩余 102,748,989.43 元，资金使用率约 67.55%。

6.2 报告期末净回收资金使用情况

单位：人民币元

报告期末净回收资金余额	102,748,989.43
报告期末净回收资金使用率	67.55%

6.3 剩余净回收资金后续使用计划

无。

6.4 原始权益人控股股东或者关联方遵守回收资金管理制度以及相关法律法规情况

原始权益人控股股东或者关联方回收资金使用情况遵守回收资金管理相关制度，符合相关法律法规的要求。

§ 7 基础设施基金主要负责人员情况

姓名	职务	任职期限		资产项目运营或投资管理年限	资产项目运营或投资管理经验	说明
		任职日期	离任日期			
陈元凯	本基金的基金经理	2024-07-05	-	12 年	曾在天治北部资产管理有限公司及中信建投利信资本管理（北京）有限公司（曾用名：元达信资本管理（北京）有限公司）长期从事基金资产管理业务的承揽、承做及存续期管理工作（涵盖基础设施类债权投资及基础设施设施类 ABS 业务）。2021 年 3 月加入中信建投基金管理有限公司后，参与中信建投基金公募 REITs 业务的筹备工作。2024 年 7 月 5 日至今，担任中信建投明	中国籍，法国马赛高等商学院学校理学硕士。曾任包商银行北京分行客户经理、天治北部资产管理有限公司项目总监、中信建投利信资本管理（北京）有限公司（曾用名：元达信资本管理（北京）有限公司）资产管理部副总裁。2021 年 3 月加入中信建投基金管理有限公司，现任本公司基础设施及不动产投资部投资经理，具有 5 年以上基础设施投资管理经验。

					阳智能新 能源封闭 式基础 设施证 券投 资基 金基 金经 理。	
刘长飞	本基金的基 金经理	2024-07-05	-	11 年	曾在华锐风 电科技（集 团）股份有 限公司参与 多个风力发 电项目的投 资建设、运 营管理工作 ；在锐源风 能技术有限 公司期间， 主要负责公 司西北及华 北区域风力 发电项目运 维服务及技 术改造升级 业务。2023 年6月加入 中信建投基 金管理有限 公司基础设 施及不动产 投资部。20 24年7月5 日至今，担 任中信建投 明阳智能新 能源封闭式 基础设施证 券投资基金 基金经理。	中国籍，兰 州理工大学 工学学士， 曾任锐源风 能技术有限 公司客服管 理部服务经 理、工程管 理部项目管 理员。2023 年6月加入 中信建投基 金管理有限 公司，现任 本公司基础 设施及不动 产投资部运 营管理基金 经理，具有 5年以上基 础设施运营 管理经验。
白若冰	本基金的基 金经理	2024-07-05	-	10 年	曾在中国核 电工程有限 责任公司河 北分公司参 与我国第三 代“华龙一 号”核电系 统设计工作 ，在工	中国籍，东 南大学工学 学士，工程 师职称，项 目管理专业 人士资格认 证（PMP）。 曾任中国核 电工

					程管理部作为项目主要负责人管理了包括生态环境部下属重点实验室项目和清华大学核退役项目，以及河南南阳中心城区地热供暖等市级重点市政基础设施建设项目。2023 年 6 月加入中信建投基金管理有限公司基础设施及不动产投资部。2024 年 7 月 5 日至今，担任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经理。	程有限公司河北分公司核电工工艺系统设计师、工程部项目经理。2023 年 6 月加入中信建投基金管理有限公司，现任本公司基础设施及不动产投资部运营管理基金经理，具有 5 年以上基础设施运营管理经验。
--	--	--	--	--	---	--

注：1、基金经理任职日期、离任日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写。首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、基础设施项目运营或投资管理年限自基金经理基础设施项目运营或投资管理起始日期起计算。

§ 8 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	200,000,000.00
报告期期间基金份额变动情况	-
报告期期末基金份额总额	200,000,000.00

§ 9 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 10 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2025 年 3 月 21 日披露《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保理融资安排的临时公告》；

本基金管理人于 2025 年 3 月 31 日披露《中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金 2024 年第二次基金收益分配的公告》。

§ 11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、《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》；
- 3、《中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

11.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

11.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后在合理时间内取得复制件或复印件。

中信建投基金管理有限公司

2025 年 04 月 22 日