

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國電力國際發展有限公司
CHINA POWER INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED

(在香港註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：2380)

二零二五年度業績公告

中國電力國際發展有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務業績。

財務摘要

| | 截至十二月三十一日止年度 | | 變動 % |
|--------------|--------------------|----------------|---------|
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | |
| 收入 | 49,029,459 | 54,212,792 | -9.56 |
| 年度利潤 | 5,918,162 | 6,539,890 | -9.51 |
| 本集團權益持有人應佔利潤 | 3,404,070 | 3,861,822 | -11.85 |
| 本公司普通股股東應佔利潤 | 2,910,226 | 3,364,381 | -13.50 |
| | 人民幣元 | 人民幣元 | % |
| 每股基本盈利 | 0.24 | 0.27 | -11.11 |
| 建議末期股息 | 0.168 | 0.162 | 3.70 |
| | 兆瓦時 | 兆瓦時 | % |
| 總發電量 | 130,972,889 | 133,065,568 | -1.57 |
| 總售電量 | 126,332,861 | 127,959,080 | -1.27 |

年度利潤減少約9.51%，主要由於可再生能源板塊(包括水電、風電及光伏發電)的利潤貢獻下降所致。

受若干收購項目及新發電機組投入商業運營的帶動，風電及光伏發電的收入分別增長約7.78%及3.25%。然而，中國政府可再生能源上網電價全面市場化政策的實施，導致平均上網電價出現調整，因而令該等板塊的利潤同比下降。本集團水電廠營運所在地區降雨量減少，亦導致水電板塊的收入及利潤均有所下降。

隨著本集團於二零二四年底部分出售其於一家燃煤發電附屬公司的權益，並將該公司重新分類為本公司的聯營公司，火電板塊的收入減少約19.65%。儘管如此，較低的燃料成本及有效的煤炭採購措施使火電板塊的利潤同比增約45.76%，部分抵銷了可再生能源板塊利潤的下降。

於二零二五年十二月三十一日，本集團合併裝機容量達54,753.7兆瓦，同比增長10.86%。清潔能源裝機容量為44,933.7兆瓦，佔本集團裝機容量總額約82.07%。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 截至十二月三十一日止年度 | |
|----------------------------------|----|------------------|------------------|
| | | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 收入 | 2 | 49,029,459 | 54,212,792 |
| 其他收入 | 3 | 3,925,872 | 2,538,793 |
| 燃料成本 | | (11,983,769) | (16,356,588) |
| 折舊 | | (14,041,195) | (12,663,472) |
| 員工成本 | | (6,310,063) | (5,539,523) |
| 維修及保養 | | (1,005,513) | (1,029,122) |
| 工程承包成本 | | (707,654) | (93,174) |
| 儲能設備銷售成本 | | (1,702,002) | (3,119,462) |
| 消耗品 | | (609,997) | (518,917) |
| 其他收益及虧損，淨額 | 4 | 1,557,827 | 735,572 |
| 其他經營開支 | 5 | (6,216,599) | (5,999,708) |
| 經營利潤 | 6 | 11,936,366 | 12,167,191 |
| 財務收入 | 7 | 151,653 | 153,955 |
| 財務費用 | 7 | (5,062,776) | (5,043,066) |
| 應佔聯營公司業績 | | 613,764 | 551,145 |
| 應佔合營公司業績 | | 219,742 | 181,455 |
| 除稅前利潤 | | 7,858,749 | 8,010,680 |
| 所得稅支出 | 8 | (1,940,587) | (1,470,790) |
| 年度利潤 | | <u>5,918,162</u> | <u>6,539,890</u> |
| 歸屬： | | | |
| 本公司普通股股東 | | 2,910,226 | 3,364,381 |
| 其他權益工具持有人 | | 493,844 | 497,441 |
| 非控股股東權益 | | <u>2,514,092</u> | <u>2,678,068</u> |
| | | <u>5,918,162</u> | <u>6,539,890</u> |
| 本公司普通股股東應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元計算) | | | |
| — 基本 | 9 | <u>0.24</u> | <u>0.27</u> |
| — 攤薄 | 9 | <u>0.24</u> | <u>0.27</u> |

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 年度利潤 | <u>5,918,162</u> | <u>6,539,890</u> |
| 其他全面收益： | | |
| 將不會被重新分類至損益的項目： | | |
| 公平值計量且計入其他全面收益(「公平值計入其他全面收益」)的權益工具之公平值收益，除稅淨額 | 2,945,359 | 195,570 |
| 應佔一家聯營公司之其他全面虧損 | <u>(549)</u> | <u>(1,021)</u> |
| | <u>2,944,810</u> | <u>194,549</u> |
| 隨後可能會重新分類至損益的項目： | | |
| 外幣財務報表折算差額 | (43,533) | (24,979) |
| 應佔一家聯營公司及一家合營公司之其他全面收益／(虧損) | 59 | (75) |
| 公平值計入其他全面收益的債務工具之公平值虧損，除稅淨額 | (1,067) | (1,140) |
| 終止確認公平值計入其他全面收益的債務工具之回撥，除稅淨額 | <u>1,140</u> | <u>825</u> |
| | <u>(43,401)</u> | <u>(25,369)</u> |
| 年度其他全面收益，除稅淨額 | <u>2,901,409</u> | <u>169,180</u> |
| 年度全面收益總額 | <u>8,819,571</u> | <u>6,709,070</u> |
| 歸屬： | | |
| 本公司普通股股東 | 5,827,907 | 3,544,059 |
| 其他權益工具持有人 | 493,844 | 497,441 |
| 非控股股東權益 | <u>2,497,820</u> | <u>2,667,570</u> |
| 年度全面收益總額 | <u>8,819,571</u> | <u>6,709,070</u> |

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

| | 附註 | 於十二月三十一日 | |
|------------------|----|---------------------------|---------------------------|
| | | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 239,792,131 | 226,873,371 |
| 使用權資產 | | 10,418,035 | 9,772,861 |
| 興建發電廠預付款 | | 3,836,180 | 5,499,909 |
| 商譽 | | 1,255,627 | 1,240,558 |
| 其他無形資產 | 11 | 14,947,620 | 14,960,689 |
| 聯營公司權益 | | 11,232,097 | 8,606,139 |
| 合營公司權益 | | 2,495,847 | 2,384,166 |
| 公平值計入其他全面收益的權益工具 | | 9,272,721 | 5,091,105 |
| 遞延所得稅資產 | | 1,395,988 | 1,138,019 |
| 受限制存款 | | 72,287 | 29,706 |
| 其他非流動資產 | | 15,206,693 | 13,220,651 |
| | | <u>309,925,226</u> | <u>288,817,174</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 1,724,628 | 1,402,560 |
| 應收賬款 | 12 | 33,661,239 | 31,647,499 |
| 預付款、按金及其他應收款項 | | 9,223,500 | 8,485,593 |
| 應收關聯方款項 | | 6,276,205 | 3,833,153 |
| 可回收稅項 | | 149,406 | 83,769 |
| 公平值計入其他全面收益的債務工具 | | 69,846 | 81,226 |
| 受限制存款 | | 147,244 | 30,957 |
| 現金及現金等價物 | | 6,378,305 | 6,073,616 |
| | | <u>57,630,373</u> | <u>51,638,373</u> |
| 資產總額 | | <u><u>367,555,599</u></u> | <u><u>340,455,547</u></u> |

| | | 於十二月三十一日 | |
|--------------|----|--------------------|--------------------|
| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 權益 | | | |
| 本公司普通股股東應佔權益 | | | |
| 股本 | | 24,508,986 | 24,508,986 |
| 儲備 | | 18,410,917 | 15,280,985 |
| | | <u>42,919,903</u> | <u>39,789,971</u> |
| 其他權益工具 | | 15,718,025 | 15,107,492 |
| 非控股股東權益 | | 59,393,956 | 52,634,930 |
| | | <u>118,031,884</u> | <u>107,532,393</u> |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延收入 | | 419,903 | 100,250 |
| 銀行借貸 | | 118,221,512 | 110,759,447 |
| 關聯方授予的借貸 | 13 | 6,152,571 | 5,312,428 |
| 其他借貸 | 14 | 22,363,765 | 14,635,802 |
| 租賃負債 | | 4,354,560 | 4,344,383 |
| 遞延所得稅負債 | | 3,891,605 | 2,783,870 |
| 其他長期負債撥備 | | 1,795,135 | 1,804,615 |
| 其他非流動負債 | | 113,942 | — |
| | | <u>157,312,993</u> | <u>139,740,795</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及票據 | 15 | 3,637,526 | 3,699,803 |
| 應付建築成本 | | 14,928,718 | 18,218,505 |
| 其他應付款項及應計開支 | | 7,143,000 | 5,461,766 |
| 應付關聯方款項 | | 6,557,974 | 2,955,694 |
| 銀行借貸 | | 40,188,133 | 29,763,702 |
| 關聯方授予的借貸 | 13 | 15,892,418 | 22,971,191 |
| 其他借貸 | 14 | 2,534,948 | 8,951,915 |
| 租賃負債 | | 621,837 | 622,102 |
| 應付稅項 | | 706,168 | 537,681 |
| | | <u>92,210,722</u> | <u>93,182,359</u> |
| 負債總額 | | <u>249,523,715</u> | <u>232,923,154</u> |
| 權益及負債總額 | | <u>367,555,599</u> | <u>340,455,547</u> |
| 淨流動負債 | | <u>34,580,349</u> | <u>41,543,986</u> |
| 資產總額減流動負債 | | <u>275,344,877</u> | <u>247,273,188</u> |

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營活動之現金流量 | | |
| 經營活動所得現金淨額 | 18,518,055 | 10,621,363 |
| 投資活動之現金流量 | | |
| 物業、廠房及設備之付款及 興建發電廠之預付款 | (20,174,673) | (26,979,952) |
| 使用權資產之付款 | (343,417) | (572,507) |
| 處置物業、廠房及設備所得款項 | 55,053 | 28,679 |
| 處置一項公平值計入其他全面收益的 權益工具所得款項 | - | 10,000 |
| 處置聯營公司及一家合營公司所得款項 | 31,283 | 173,901 |
| 收購附屬公司之現金流入淨額 | 453,355 | 5,956 |
| 處置附屬公司之現金流入／(流出)淨額 | 29,147 | (16,097) |
| 以往年度收購附屬公司的應付代價之付款 向聯營公司及公平值計入其他全面收益的 權益工具投資 | (1,843,869) | (811,911) |
| 向關聯方墊款 | (1,334,830) | (155,578) |
| 已收股息 | 463,048 | 226,298 |
| 已收利息 | 140,145 | 119,830 |
| 受限制存款(增加)／減少 | (158,868) | 62,759 |
| 投資活動所用現金淨額 | (22,683,626) | (35,172,389) |

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

融資活動之現金流量

| | | |
|--------------------------|------------------|-------------------|
| 提取銀行借貸 | 110,176,136 | 93,601,694 |
| 提取關聯方授予的借貸 | 37,371,491 | 24,596,575 |
| 提取其他借貸 | 11,386,424 | 11,605,886 |
| 附屬公司非控股股東注資 | 1,105,345 | 6,124,603 |
| 附屬公司非控股股東減資 | (93,020) | - |
| 處置附屬公司權益(未喪失控制權) | | |
| 所得款項 | 4,802,433 | 3,094,713 |
| 收購非控股股東權益 | (4,412,580) | - |
| 發行永續債 | 663,430 | 32,050 |
| 贖回永續債 | - | (163,430) |
| 償還銀行借貸 | (96,627,649) | (77,909,879) |
| 償還關聯方授予的借貸 | (43,610,121) | (23,347,534) |
| 償還其他借貸 | (10,075,428) | (7,436,635) |
| 租賃負債之付款 | (1,320,844) | (850,527) |
| 已付末期股息 | (2,003,964) | (1,655,555) |
| 已付特別股息 | - | (616,495) |
| 已向其他權益工具持有人分配 | (546,741) | (433,078) |
| 已付非控股股東股息 | (2,345,788) | (1,756,545) |
| | <u>4,469,124</u> | <u>24,885,843</u> |
| 融資活動所得現金淨額 | 4,469,124 | 24,885,843 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 303,553 | 334,817 |
| 於一月一日的現金及現金等價物 | 6,073,616 | 5,738,815 |
| 匯兌收益/(虧損), 淨額 | 1,136 | (16) |
| | <u>6,378,305</u> | <u>6,073,616</u> |
| 於十二月三十一日的現金及現金等價物 | 6,378,305 | 6,073,616 |

一般資料

本集團的核數師(安永會計師事務所，一家註冊公共利益實體核數師)已就本公告中有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及相關附註所列數字與本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此安永會計師事務所並未對本公告發出任何核證。

本二零二五年度業績公告所載有關截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司於該年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司核數師已分別就本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表出具報告。核數師報告並無保留意見，亦無載有該核數師就其報告不作保留意見之情況下，以強調方式促請關注之任何事宜作出提述，且無載有根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條須作出之陳述。

綜合財務報表附註

1 編製基準

本集團的綜合財務報表按照香港財務報告會計準則(包括由香港會計師公會頒佈之所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港《公司條例》編製。此外，該等綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則所規定的適用披露。該等綜合財務報表按歷史成本常規法編製，惟若干權益工具及債務工具以公平值列賬除外。

遵守香港財務報告會計準則編製該等綜合財務報表須運用若干重大會計估計，亦須管理層在應用本集團會計政策的程序中作出判斷。

該等綜合財務報表按照持續經營基準編製，詳情載列於本公告「資金風險」一欄。

(a) 採納經修訂香港財務報告會計準則

本集團已在本年度綜合財務報表中首次採用香港會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性，而此修訂本對本集團的綜合財務報表並無任何影響。本集團尚未提前採用任何其他已頒佈但仍未生效的準則或修訂本。

此外，香港會計師公會已發佈香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號內示範事例之修訂本關於財務報表不確定性的披露，於相應的香港財務報告會計準則新增了關於財務報表不確定性影響(主要從氣候相關角度)披露的示範事例。因此，該修訂本並無生效日期或過渡條款。

(b) 已頒佈但仍未生效的香港財務報告會計準則

本集團尚未在該等綜合財務報表中應用以下已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則。本集團計劃在該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則(如適用)生效後予以應用：

| | |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 香港財務報告準則第18號 | 財務報表列報及披露 ⁽²⁾ |
| 香港財務報告準則第19號及修訂本 | 非公共受託責任附屬公司：披露 ⁽²⁾ |
| 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本) | 金融工具的分類與計量(修訂本) ⁽¹⁾ |
| 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本) | 涉及依賴自然能源生產電力的合同 ⁽¹⁾ |
| 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) | 投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 ⁽³⁾ |
| 香港會計準則第21號(修訂本) | 換算為嚴重通貨膨脹呈列貨幣 ⁽²⁾ |
| 香港財務報告會計準則年度改進—第11卷 | 香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本) ⁽¹⁾ |

(1) 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

(2) 於二零二七年一月一日或之後開始的年度/報告期間生效

(3) 尚未釐定強制性生效日期但可供採用

根據本集團目前的財務狀況，本公司董事(「董事」)預期應用上述已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則，除對本集團綜合財務報表的呈列與披露上的影響外，對本集團之財務狀況及業績並無重大影響。

2 收入及分部資料

年內確認的收入(扣除銷售相關稅項)如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------|-------------------|-------------------|
| 產品或服務類型： | | |
| 售電(附註(a)) | 46,725,145 | 50,304,550 |
| 儲能收入(附註(b)) | 2,304,314 | 3,908,242 |
| 合計 | <u>49,029,459</u> | <u>54,212,792</u> |
| 收入確認時間： | | |
| 產品—於某一時間點 | 48,798,303 | 54,069,391 |
| 服務—於某一時間段內 | 231,156 | 143,401 |
| 合計 | <u>49,029,459</u> | <u>54,212,792</u> |
| 地域市場： | | |
| 中國內地 | 48,957,630 | 54,137,353 |
| 其他國家 | 71,829 | 75,439 |
| 合計 | <u>49,029,459</u> | <u>54,212,792</u> |

附註：

- (a) (i) 在中國內地售電：大部分售電對象是各地區及省級電網公司，收入按照簽訂的購電協議內已獲中國內地相關政府部門批准的約定電價計算，其中部分電價遵循市場主導的定價機制。其他售電是向其他位於中國內地的公司提供電力，收入按雙方協定的條款計算。
- (ii) 在其他國家售電乃根據已符合當地相關政策的購電協議。
- (b) 儲能收入包括儲能電站的項目開發與集成所得的收入、儲能設備銷售收入、出售儲存電力的收入及儲能容量租賃收入。

分部資料

營運總決策者被確定為作出策略決策的執行董事及若干高級管理人員(統稱為「營運總決策者」)。營運總決策者檢閱本公司及其附屬公司的內部報告以評估表現及分配資源。管理層基於該等報告確定經營分部。

營運總決策者以除稅前利潤／虧損為衡量基準評估經營分部的表現。向營運總決策者所呈報的其他資料乃按與該等綜合財務報表內所載者貫徹一致的基準衡量。

分部資產不包括集中管理模式的公平值計入其他全面收益的權益工具、遞延所得稅資產及企業資產。

分部負債不包括集中管理模式的遞延所得稅負債、應付稅項及企業負債。

| | 截至二零二五年十二月三十一日止年度 | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 火力發電 人民幣千元 | 水力發電 人民幣千元 | 風力發電 人民幣千元 | 光伏發電 人民幣千元 | 儲能 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 分部收入 | | | | | | | |
| 售電 | 19,499,332 | 4,774,606 | 12,650,926 | 9,800,281 | - | - | 46,725,145 |
| 儲能收入 | - | - | - | - | 2,304,314 | - | 2,304,314 |
| | <u>19,499,332</u> | <u>4,774,606</u> | <u>12,650,926</u> | <u>9,800,281</u> | <u>2,304,314</u> | <u>-</u> | <u>49,029,459</u> |
| 分部業績 | 2,876,274 | 1,425,243 | 5,028,458 | 3,074,241 | 52,057 | - | 12,456,273 |
| 未分配收入 | - | - | - | - | - | 1,914,836 | 1,914,836 |
| 未分配開支 | - | - | - | - | - | (2,434,743) | (2,434,743) |
| 經營利潤／(虧損) | 2,876,274 | 1,425,243 | 5,028,458 | 3,074,241 | 52,057 | (519,907) | 11,936,366 |
| 財務收入 | 4,781 | 22,109 | 32,627 | 21,944 | 2,322 | 67,870 | 151,653 |
| 財務費用 | (534,860) | (648,504) | (1,754,168) | (1,885,358) | (39,169) | (200,717) | (5,062,776) |
| 應佔聯營公司業績 | 381,687 | - | 19,937 | 66,271 | - | 145,869 | 613,764 |
| 應佔合營公司業績 | 2,534 | - | 93,008 | 88,699 | - | 35,501 | 219,742 |
| 除稅前利潤／(虧損) | 2,730,416 | 798,848 | 3,419,862 | 1,365,797 | 15,210 | (471,384) | 7,858,749 |
| 所得稅支出 | (461,195) | (498,384) | (475,760) | (390,390) | (3,324) | (111,534) | (1,940,587) |
| 年度利潤／(虧損) | <u>2,269,221</u> | <u>300,464</u> | <u>2,944,102</u> | <u>975,407</u> | <u>11,886</u> | <u>(582,918)</u> | <u>5,918,162</u> |
| 其他分部資料 | | | | | | | |
| 分部損益或分部資產的計量包含以下金額： | | | | | | | |
| 資本性支出 | | | | | | | |
| 一物業、廠房及設備、使用權資產及興建發電廠 | | | | | | | |
| 預付款 | 1,103,708 | 500,176 | 6,984,486 | 8,390,159 | 289,101 | 926,660 | 18,194,290 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 1,881,799 | 1,585,914 | 5,284,622 | 4,205,116 | 102,154 | 234,765 | 13,294,370 |
| 使用權資產折舊 | 17,190 | 7,932 | 194,844 | 425,870 | 17,481 | 83,508 | 746,825 |
| 其他無形資產攤銷 | 234,887 | - | 554,759 | 385,110 | - | 10,353 | 1,185,109 |
| 處置物業、廠房及設備 | | | | | | | |
| 虧損／(收益)，淨額 | 1,793 | 31 | (816) | 1,181 | (972) | 1,891 | 3,108 |
| 處置附屬公司收益 | - | (147) | - | - | - | (2,102) | (2,249) |
| 物業、廠房及設備減值 | - | - | 714 | 46,577 | - | - | 47,291 |
| 議價收購收益 | - | - | (24,725) | (5,347) | - | (291,604) | (321,676) |
| 應收賬款、其他應收款項及應收關聯方款項減值撥備／(回撥)，淨額 | <u>25,900</u> | <u>(36)</u> | <u>(36)</u> | <u>9,964</u> | <u>13,301</u> | <u>14,874</u> | <u>63,967</u> |

於二零二五年十二月三十一日

| | 火力發電 人民幣千元 | 水力發電 人民幣千元 | 風力發電 人民幣千元 | 光伏發電 人民幣千元 | 儲能 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| 分部資產 | | | | | | | |
| 其他分部資產 | 38,540,399 | 35,607,864 | 126,610,324 | 112,934,720 | 6,972,384 | - | 320,665,691 |
| 商譽 | - | 585,751 | 372,637 | 297,239 | - | - | 1,255,627 |
| 聯營公司權益 | 5,653,406 | - | 1,003,706 | 624,024 | - | 3,950,961 | 11,232,097 |
| 合營公司權益 | 157,161 | - | 1,061,041 | 551,676 | - | 725,969 | 2,495,847 |
| | <u>44,350,966</u> | <u>36,193,615</u> | <u>129,047,708</u> | <u>114,407,659</u> | <u>6,972,384</u> | <u>4,676,930</u> | <u>335,649,262</u> |
| 公平值計入其他全面收益 的權益工具 | | | | | | | 9,272,721 |
| 遞延所得稅資產 | | | | | | | 1,395,988 |
| 其他未分配資產 | | | | | | | 21,237,628 |
| 綜合財務狀況表內的資產 總額 | | | | | | | <u>367,555,599</u> |
| 分部負債 | | | | | | | |
| 其他分部負債 | (4,162,890) | (4,069,738) | (9,043,513) | (11,943,741) | (3,398,174) | - | (32,618,056) |
| 借貸 | (20,634,042) | (21,191,091) | (73,000,238) | (75,149,924) | (1,876,443) | (13,501,609) | (205,353,347) |
| | <u>(24,796,932)</u> | <u>(25,260,829)</u> | <u>(82,043,751)</u> | <u>(87,093,665)</u> | <u>(5,274,617)</u> | <u>(13,501,609)</u> | <u>(237,971,403)</u> |
| 遞延所得稅負債 | | | | | | | (3,891,605) |
| 應付稅項 | | | | | | | (706,168) |
| 其他未分配負債 | | | | | | | (6,954,539) |
| 綜合財務狀況表內的負債 總額 | | | | | | | <u>(249,523,715)</u> |

| | 截至二零二四年十二月三十一日止年度 | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 火力發電 人民幣千元 | 水力發電 人民幣千元 | 風力發電 人民幣千元 | 光伏發電 人民幣千元 | 儲能 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 分部收入 | | | | | | | |
| 售電 | 24,268,883 | 4,806,371 | 11,737,415 | 9,491,881 | - | - | 50,304,550 |
| 儲能收入 | - | - | - | - | 3,908,242 | - | 3,908,242 |
| | <u>24,268,883</u> | <u>4,806,371</u> | <u>11,737,415</u> | <u>9,491,881</u> | <u>3,908,242</u> | <u>-</u> | <u>54,212,792</u> |
| 分部業績 | 2,552,806 | 1,482,769 | 4,922,634 | 3,694,125 | 140,086 | - | 12,792,420 |
| 未分配收入 | - | - | - | - | - | 661,211 | 661,211 |
| 未分配開支 | - | - | - | - | - | (1,286,440) | (1,286,440) |
| | <u>2,552,806</u> | <u>1,482,769</u> | <u>4,922,634</u> | <u>3,694,125</u> | <u>140,086</u> | <u>(625,229)</u> | <u>12,167,191</u> |
| 經營利潤／(虧損) | 2,552,806 | 1,482,769 | 4,922,634 | 3,694,125 | 140,086 | (625,229) | 12,167,191 |
| 財務收入 | 4,649 | 7,100 | 69,295 | 4,697 | 2,971 | 65,243 | 153,955 |
| 財務費用 | (742,979) | (816,375) | (1,626,677) | (1,680,600) | (56,913) | (119,522) | (5,043,066) |
| 應佔聯營公司業績 | 219,087 | - | 86,654 | 65,989 | - | 179,415 | 551,145 |
| 應佔合營公司業績 | 4,666 | - | 114,178 | 30,661 | - | 31,950 | 181,455 |
| | <u>2,038,229</u> | <u>673,494</u> | <u>3,566,084</u> | <u>2,114,872</u> | <u>86,144</u> | <u>(468,143)</u> | <u>8,010,680</u> |
| 除稅前利潤／(虧損) | 2,038,229 | 673,494 | 3,566,084 | 2,114,872 | 86,144 | (468,143) | 8,010,680 |
| 所得稅(支出)／抵免 | (481,440) | (158,560) | (383,404) | (393,955) | 436 | (53,867) | (1,470,790) |
| | <u>1,556,789</u> | <u>514,934</u> | <u>3,182,680</u> | <u>1,720,917</u> | <u>86,580</u> | <u>(522,010)</u> | <u>6,539,890</u> |
| 年度利潤／(虧損) | <u>1,556,789</u> | <u>514,934</u> | <u>3,182,680</u> | <u>1,720,917</u> | <u>86,580</u> | <u>(522,010)</u> | <u>6,539,890</u> |
| 其他分部資料 | | | | | | | |
| 分部損益或分部資產的計量包含以下金額： | | | | | | | |
| 資本性支出 | | | | | | | |
| 一 物業、廠房及設備、使用權資產及興建發電廠 | | | | | | | |
| 預付款 | 2,872,444 | 648,337 | 8,901,919 | 14,587,925 | 445,611 | 756,324 | 28,212,560 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 2,013,306 | 1,617,710 | 4,534,370 | 3,678,816 | 96,612 | 121,357 | 12,062,171 |
| 使用權資產折舊 | 82,453 | 33,491 | 120,712 | 282,092 | 6,657 | 75,896 | 601,301 |
| 其他無形資產攤銷 | 244,922 | - | 554,759 | 375,077 | - | - | 1,174,758 |
| 處置物業、廠房及設備 | | | | | | | |
| (收益)／虧損，淨額 | (12,039) | 9,834 | (5,897) | 2,001 | - | (107) | (6,208) |
| 處置附屬公司虧損／(收益)，淨額 | 70,941 | - | - | - | - | (20,497) | 50,444 |
| 失去對附屬公司的控制權後重新計量於聯營公司及一家合營公司之剩餘權益的收益 | (89,619) | - | - | - | - | (3,597) | (93,216) |
| 物業、廠房及設備減值 | 13,895 | - | 9,232 | 240,166 | - | 1,969 | 265,262 |
| 應收賬款及其他應收款項減值撥備／(回撥) | 174,870 | (97) | 34,297 | 19,511 | - | (87) | 228,494 |

於二零二四年十二月三十一日

| | 火力發電 人民幣千元 | 水力發電 人民幣千元 | 風力發電 人民幣千元 | 光伏發電 人民幣千元 | 儲能 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| 分部資產 | | | | | | | |
| 其他分部資產 | 41,159,091 | 36,746,140 | 123,084,453 | 107,493,735 | 6,498,615 | - | 314,982,034 |
| 商譽 | - | 585,751 | 364,097 | 290,710 | - | - | 1,240,558 |
| 聯營公司權益 | 3,866,556 | - | 912,527 | 396,300 | - | 3,430,756 | 8,606,139 |
| 合營公司權益 | 154,627 | - | 978,195 | 549,987 | - | 701,357 | 2,384,166 |
| | <u>45,180,274</u> | <u>37,331,891</u> | <u>125,339,272</u> | <u>108,730,732</u> | <u>6,498,615</u> | <u>4,132,113</u> | <u>327,212,897</u> |
| 公平值計入其他全面收益 的權益工具 | | | | | | | 5,091,105 |
| 遞延所得稅資產 | | | | | | | 1,138,019 |
| 其他未分配資產 | | | | | | | 7,013,526 |
| 綜合財務狀況表內的資產 | | | | | | | |
| 總額 | | | | | | | <u>340,455,547</u> |
| 分部負債 | | | | | | | |
| 其他分部負債 | (4,296,244) | (3,651,938) | (10,375,980) | (12,627,097) | (3,679,698) | - | (34,630,957) |
| 借貸 | (26,265,833) | (21,398,941) | (65,413,194) | (67,737,180) | (2,235,352) | (9,343,985) | (192,394,485) |
| | <u>(30,562,077)</u> | <u>(25,050,879)</u> | <u>(75,789,174)</u> | <u>(80,364,277)</u> | <u>(5,915,050)</u> | <u>(9,343,985)</u> | <u>(227,025,442)</u> |
| 遞延所得稅負債 | | | | | | | (2,783,870) |
| 應付稅項 | | | | | | | (537,681) |
| 其他未分配負債 | | | | | | | (2,576,161) |
| 綜合財務狀況表內的負債 | | | | | | | |
| 總額 | | | | | | | <u>(232,923,154)</u> |

來自外部客戶的收入主要在中國內地產生。於二零二五年十二月三十一日，除人民幣827,891,000元(二零二四年：人民幣869,091,000元)的非流動資產位於中國境外，本集團的絕大部分資產均位於中國內地或在中國內地使用。

本集團的主要客戶為地區及省級電網公司。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的外來收入人民幣18,386,769,000元(二零二四年：人民幣19,833,020,000元)來自三名(二零二四年：三名)主要客戶，各佔本集團外來收入10%或以上。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，佔本集團外來收入10%或以上的主要客戶如下：

| 主要客戶 | 佔比約 | 分部 |
|------|-----------------|----------------|
| 客戶A | 13% (二零二四年：13%) | 火力發電 |
| 客戶B | 13% (二零二四年：12%) | 火力發電、光伏發電及風力發電 |
| 客戶C | 12% (二零二四年：8%) | 光伏發電、風力發電及水力發電 |

3 其他收入

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|------------------|
| 租金收入 | 22,792 | 22,054 |
| 提供維修及保養服務所得收入 | 228,906 | 349,083 |
| 股息收入 | 183,049 | 103,022 |
| 提供委託管理及其他服務所得收入 | 2,100,336 | 1,574,818 |
| 提供與環保相關服務所得收入： | | |
| — 脫硫脫硝服務 | 398,571 | — |
| — 環保工程服務 | 397,030 | — |
| — 水處理服務 | 77,162 | — |
| — 催化劑的生產和銷售 | 97,872 | — |
| — 其他 | 9,718 | — |
| 垃圾處理收入 | 357,150 | 402,436 |
| 其他 | 53,286 | 87,380 |
| 合計 | <u>3,925,872</u> | <u>2,538,793</u> |

4 其他收益及虧損，淨額

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|
| 遞延收入攤銷 | 29,811 | 16,010 |
| 政府補貼 | 435,013 | 353,473 |
| 處置物業、廠房及設備(虧損)/收益，淨額 | (3,108) | 6,208 |
| 處置附屬公司收益/(虧損)，淨額 | 2,249 | (50,444) |
| 處置聯營公司及一家合營公司虧損 | (4,774) | (12,978) |
| 失去對附屬公司的控制權後重新計量於聯營公司及一家合營公司之剩餘權益的收益 | — | 93,216 |
| 出售未使用發電量指標利潤 | 12,591 | 3,895 |
| 售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易利潤 | 343,590 | 285,740 |
| 物業、廠房及設備減值(附註10) | (47,291) | (265,262) |
| 議價收購收益(附註) | 321,676 | 19,902 |
| 其他 | 468,070 | 285,812 |
| 合計 | <u>1,557,827</u> | <u>735,572</u> |

附註：

二零二五年度金額包括就資產預重組及資產重組確認的議價收購收益分別為人民幣30,072,000元(附註16)及人民幣291,604,000元(附註16)。

5 其他經營開支

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| 其他無形資產攤銷 | 1,185,109 | 1,174,758 |
| 研究開發費用 | 293,889 | 352,424 |
| 租賃開支 | 232,232 | 219,997 |
| 水庫保養及使用費 | 137,347 | 133,602 |
| 發電相關營運成本 | 1,675,685 | 1,525,207 |
| 購買未使用發電量指標的成本 | 8,243 | 14,481 |
| 行政及銷售相關費用 | 804,699 | 780,648 |
| 稅金(所得稅除外)及附加費 | 614,240 | 500,920 |
| 應收賬款、其他應收款項及應收關聯方款項 減值撥備，淨額 | 63,967 | 228,494 |
| 諮詢費 | 323,087 | 301,196 |
| 保險費 | 165,240 | 153,454 |
| 其他 | 712,861 | 614,527 |
| 合計 | <u>6,216,599</u> | <u>5,999,708</u> |

6 經營利潤

經營利潤已扣除/(抵免)下列各項：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------------------|------------------|-----------------|
| 其他無形資產攤銷 | 1,185,109 | 1,174,758 |
| 核數師酬金： | | |
| — 一年度審計及中期審閱服務 | 11,900 | 10,600 |
| — 其他審計相關服務 | 15,770 | 7,240 |
| — 非審計服務 | 1,083 | 3,186 |
| 研究開發費用 | 293,889 | 352,424 |
| 折舊： | | |
| — 物業、廠房及設備(附註10) | 13,294,370 | 12,062,171 |
| — 使用權資產 | 746,825 | 601,301 |
| 租賃開支： | | |
| — 設備 | 57,753 | 53,761 |
| — 樓宇 | 174,479 | 166,236 |
| 物業、廠房及設備減值 | 47,291 | 265,262 |
| 應收賬款、其他應收款項及 應收關聯方款項減值撥備，淨額 | 63,967 | 228,494 |
| 股份支付開支(已計入員工成本內) | 2,182 | 19,283 |
| 政府補貼 | (435,013) | (353,473) |
| 匯兌(收益)/虧損，淨額 | (23,013) | 14,328 |
| 處置附屬公司(收益)/虧損，淨額 | (2,249) | 50,444 |
| 議價收購收益 | <u>(321,676)</u> | <u>(19,902)</u> |

7 財務收入及財務費用

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 財務收入 | | |
| 銀行存款利息收入 | 62,768 | 63,334 |
| 來自關聯方的利息收入 | 76,488 | 70,163 |
| 清潔能源電價補貼折現影響之利息收入(附註12(b)) | 12,397 | 20,458 |
| 合計 | <u>151,653</u> | <u>153,955</u> |
| 財務費用 | | |
| 利息支出 | | |
| — 銀行借貸 | 3,851,365 | 3,717,666 |
| — 關聯方授予的借貸 | 700,031 | 852,509 |
| — 其他借貸 | 591,034 | 557,425 |
| — 應付關聯方款項 | 525 | 519 |
| — 租賃負債 | 184,503 | 171,352 |
| — 其他長期負債撥備 | 92,427 | 93,557 |
| | <u>5,419,885</u> | <u>5,393,028</u> |
| 減：於物業、廠房及設備資本化金額 | <u>(334,096)</u> | <u>(364,290)</u> |
| | <u>5,085,789</u> | <u>5,028,738</u> |
| 匯兌(收益)/虧損，淨額 | <u>(23,013)</u> | <u>14,328</u> |
| 合計 | <u>5,062,776</u> | <u>5,043,066</u> |

撥充資本的借貸按加權平均年利率約2.62%(二零二四年：3.34%)計息。

8 所得稅支出

本集團就截至二零二五年十二月三十一日止年度在香港產生之估計應課稅利潤按16.5%(二零二四年：16.5%)稅率作出香港利得稅撥備。

除若干附屬公司獲豁免繳納中華人民共和國(「中國」)企業所得稅或享有7.5%、12.5%、15%或20%(二零二四年：7.5%、12.5%、15%或20%)之優惠稅率外，在中國內地之當期所得稅撥備乃以年度的估計應課稅利潤按法定稅率25%(二零二四年：25%)計算。

於綜合損益表確認的所得稅金額為：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|-------------------------|-------------------------|
| 當期所得稅 | | |
| 年內支出 | 2,058,195 | 1,582,909 |
| 過往年度撥備不足 | <u>34,176</u> | <u>52,930</u> |
| | 2,092,371 | 1,635,839 |
| 遞延所得稅 | | |
| 年內抵免 | <u>(151,784)</u> | <u>(165,049)</u> |
| 合計 | <u>1,940,587</u> | <u>1,470,790</u> |

截至二零二五年十二月三十一日止年度應佔聯營公司及合營公司的所得稅支出分別為人民幣210,239,000元(二零二四年：人民幣213,261,000元)及人民幣18,243,000元(二零二四年：人民幣25,219,000元)，已分別計入本集團的應佔聯營公司及合營公司業績內。

根據經濟合作暨發展組織之支柱二範本規則(「支柱二」)，本集團屬於全球最低稅負制的範圍內。香港支柱二法規已於二零二五年六月立法，並自二零二五年一月一日起生效。視乎本公司及其附屬公司經營所在地的司法管轄區是否已通過支柱二稅收立法，則本集團有責任支付按最低稅率15%與每個司法管轄區的實際稅率之間的任何補足稅差。監於本公司及其附屬公司經營所在的若干司法管轄區內，公司支柱二規則下的有效稅率在15%以上，於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無任何補足稅差。

9 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司普通股股東應佔年度利潤除以年內已發行股份的加權平均數計算。

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 用於計算每股基本盈利之本公司普通股股東應佔 年度利潤(人民幣千元) | <u>2,910,226</u> | <u>3,364,381</u> |
| 已發行股份的加權平均數(千股) | <u>12,370,151</u> | <u>12,370,151</u> |
| 每股基本盈利(人民幣元) | <u>0.24</u> | <u>0.27</u> |

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利的計算並未假設本公司之股票期權獲行權，因該等期權之行權價格較本公司股份於年內之平均市場股價為高，因此每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

10 物業、廠房及設備

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------|--------------------|--------------------|
| 於一月一日 | 226,873,371 | 202,555,694 |
| 增加及轉撥自預付款 | 18,550,470 | 25,983,882 |
| 收購附屬公司 | 7,803,452 | 14,424,503 |
| 重新劃分使用權資產 | 107,647 | 288,296 |
| 處置附屬公司 | (92,112) | (3,711,736) |
| 處置 | (52,705) | (339,835) |
| 年內折舊開支(附註6) | (13,294,370) | (12,062,171) |
| 年內確認之減值虧損(附註4) | (47,291) | (265,262) |
| 外幣報表折算差異 | (56,331) | — |
| | <u>239,792,131</u> | <u>226,873,371</u> |
| 於十二月三十一日 | <u>239,792,131</u> | <u>226,873,371</u> |

11 其他無形資產

其他無形資產為優惠電價合同及特許經營權。此等無形資產的可使用年限是有限的，並以直線法按3至27年(二零二四年：3至27年)的年期攤銷。

12 應收賬款

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| 應收地區及省級電網公司賬款(附註(a)及(b)) | 37,979,282 | 35,047,355 |
| 應收其他公司賬款(附註(a)及(b)) | 3,133,214 | 2,700,447 |
| 虧損撥備(附註(c)) | (233,387) | (222,041) |
| | <u>40,879,109</u> | <u>37,525,761</u> |
| 應收票據(附註(d)) | 26,328 | 9,032 |
| | <u>40,905,437</u> | <u>37,534,793</u> |
| 合計 | <u>40,905,437</u> | <u>37,534,793</u> |
| 呈報分析： | | |
| — 非流動部分(已計入其他非流動資產內(附註(b))) | 7,244,198 | 5,887,294 |
| — 流動部分 | 33,661,239 | 31,647,499 |
| | <u>40,905,437</u> | <u>37,534,793</u> |
| 合計 | <u>40,905,437</u> | <u>37,534,793</u> |

附註：

- (a) 為計量預期信貸虧損，在應用香港財務報告準則第9號時，對應收賬款和應收票據已進行單獨評估。於二零二五年十二月三十一日，應收賬款的虧損撥備為人民幣233,387,000元(二零二四年：人民幣222,041,000元)。
- (b) 根據發票日期呈報的應收賬款賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|-------------------|-------------------|
| 一年以內或未明確發票日期 | <u>40,879,109</u> | <u>37,525,761</u> |

本集團的應收賬款主要是向地區及省級電網公司售電之應收款項(包括清潔能源電價補貼)。除清潔能源電價補貼外，該等應收款項一般在發票日期起計15至30天內到期。電價補貼之收回須視乎相關政府機關向該等電網公司作出資金分配，導致結算時間相對較長。未逾期亦無減值的應收賬款已參考交易方過往拖欠比率的資料作出評估。現有交易方過往並無重大拖欠情況。於二零二五年十二月三十一日，來自地區及省級電網公司的應收賬款包括未開票並經折現後列賬的應收清潔能源電價補貼人民幣7,244,198,000元(二零二四年：人民幣5,887,294,000元)。

清潔能源電價補貼為政府批准的風力、光伏及垃圾發電上網電價的組成部分，已於本集團綜合損益表內確認為風力、光伏及垃圾發電項目的售電收入。

清潔能源電價補貼的財務資源乃來自透過電力消耗所徵收之專項費用而累積的國家可再生能源基金。根據二零一二年三月由中國財政部(「財政部」)、中國國家發展和改革委員會(「國家發改委」)及國家能源局(「國家能源局」)聯合發佈的財建[2012]第102號《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》的通知，按每個項目逐一結算電價補貼的標準化申請及審批程序已自二零一二年起生效，而該等申請乃按批次並由財政部、國家發改委及國家能源局聯合分階段受理及審批，形成定期發佈可再生能源補貼名錄通告(「補貼名錄」)。

於二零二零年二月，財政部、國家發改委和國家能源局聯合發佈了新指引及通知包括財建[2020]第4號《關於促進非水可再生能源發電健康發展的若干意見》和財建[2020]第5號《可再生能源電價附加資金管理辦法》(統稱「新規定」)。根據新規定，新的補貼配額由補貼資金規模決定，且不再就電價補貼發佈任何新的補貼名錄，而替代方案是在可再生能源發電企業經過若干批准及公示等程序後由電網企業定期公佈符合電價補貼條件的可再生能源發電項目清單(「補貼清單」)。

基於以上新規定及過往經驗，在納入補貼名錄或補貼清單前，董事預計沒有可預見的障礙會導致申請不獲審批。預計本集團之風力、光伏及垃圾發電項目將自投產起一年內列為電價補貼合格項目，而相應之應收補貼預計將自該等項目列為電價補貼合格項目起一年內收回。因此，董事認為在納入補貼名錄或補貼清單前的可再生能源項目之可再生能源電力銷售合同涉及一項重大融資成份。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，各清潔能源電價補貼已按照實際年利率3.13% (二零二四年：3.23%) 對融資成份進行調整，而本集團之收入已調整人民幣111,741,000元 (二零二四年：人民幣120,772,000元) 並已確認利息收入人民幣12,397,000元 (二零二四年：人民幣20,458,000元) (附註7)。

(c) 應收賬款的虧損撥備的變動如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------|-----------------------------|-----------------------------|
| 於一月一日 | (222,041) | - |
| 已確認減值損失 | (13,301) | (224,470) |
| 減值損失回撥 | 1,955 | - |
| 核銷金額 | - | 2,429 |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| 於十二月三十一日 | <u>(233,387)</u> | <u>(222,041)</u> |

(d) 於二零二五年十二月三十一日，應收票據為由第三方發出的銀行承兌匯票，且期限一般為360日 (二零二四年：360日)。

(e) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，若干應收賬款權利已作為若干之銀行借貸、其他借貸 (附註14(c)) 及租賃負債的抵押。於二零二五年十二月三十一日，就該等債務之已抵押應收賬款為人民幣11,732,758,000元 (二零二四年：人民幣9,576,998,000元)。

13 關聯方授予的借貸

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------------------------------|-------------------|----------------|
| 非流動部分 | | |
| 國家電力投資集團有限公司(「國家電投」)授予的 長期借貸(附註(b)) | 4,011,343 | 12,034,556 |
| 國家電投集團財務有限公司(「國家電投財務」)授予的 長期借貸(附註(c)) | 2,640,050 | 2,776,377 |
| 其他關聯方授予的長期借貸(附註(d)) | 1,209,032 | 1,511,581 |
| | 7,860,425 | 16,322,514 |
| 減：國家電投授予的長期借貸的流動部分 | (1,050,000) | (8,218,149) |
| 國家電投財務授予的長期借貸的流動部分 | (509,550) | (2,068,000) |
| 其他關聯方授予的長期借貸的流動部分 | (148,304) | (723,937) |
| | 6,152,571 | 5,312,428 |
| 流動部分 | | |
| 國家電投授予的短期借貸(附註(e)) | 374,917 | 500,000 |
| 國家電投財務授予的短期借貸(附註(f)) | 9,809,413 | 8,253,500 |
| 中國電力國際有限公司(「中電國際」)授予的 短期借貸(附註(g)) | 1,200,000 | 1,200,000 |
| 其他關聯方授予的短期借貸(附註(h)) | 2,800,234 | 2,007,605 |
| 國家電投授予的長期借貸的流動部分(附註(b)) | 1,050,000 | 8,218,149 |
| 國家電投財務授予的長期借貸的流動部分(附註(c)) | 509,550 | 2,068,000 |
| 其他關聯方授予的長期借貸的流動部分(附註(d)) | 148,304 | 723,937 |
| | 15,892,418 | 22,971,191 |
| 合計 | 22,044,989 | 28,283,619 |

附註：

(a) 本集團關聯方授予的借貸賬面值以下列貨幣計值：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----|-------------------|----------------|
| 人民幣 | 21,342,057 | 27,564,779 |
| 美元 | 702,932 | 718,840 |
| 合計 | 22,044,989 | 28,283,619 |

(b) 國家電投授予的長期借貸為無抵押，按年利率2.00%至5.80%(二零二四年：2.48%至5.80%)計息。

(c) 國家電投財務授予的長期借貸為無抵押，按年利率1.77%至2.85%(二零二四年：2.30%至4.27%)計息。

- (d) 於二零二五年十二月三十一日，人民幣61,779,000元(二零二四年：人民幣66,346,000元)以若干物業、廠房及設備抵押並按年利率3.24%(二零二四年：3.24%)計息，餘下的其他關聯方授予的長期借貸為無抵押並按年利率2.08%至5.50%(二零二四年：3.22%至4.50%)計息。
- (e) 於二零二五年十二月三十一日，國家電投授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.11%至2.65%(二零二四年：2.00%至3.46%)計息。
- (f) 於二零二五年十二月三十一日，國家電投財務授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.00%至3.60%(二零二四年：2.40%至3.46%)計息。
- (g) 於二零二五年十二月三十一日，中電國際授予的短期借貸為無抵押，按年利率1.78%至2.00%(二零二四年：2.00%)計息。
- (h) 於二零二五年十二月三十一日，其他關聯方授予的短期借貸為無抵押，按年利率1.80%至5.63%(二零二四年：1.75%至4.35%)計息。

14 其他借貸

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------------|-------------------|----------------|
| 非流動部分 | | |
| 本公司發行的中期票據(附註(a)) | 12,500,000 | 12,500,000 |
| 本公司發行的公司債券(附註(b)) | 3,000,000 | 3,000,000 |
| 第三方授予的其他長期借貸(附註(c)) | 7,398,713 | 7,687,717 |
| | 22,898,713 | 23,187,717 |
| 減：本公司發行的中期票據的流動部分 | - | (8,000,000) |
| 第三方授予的其他長期借貸的流動部分 | (534,948) | (551,915) |
| | 22,363,765 | 14,635,802 |
| 流動部分 | | |
| 本公司發行的超短期融資券(附註(d)) | 2,000,000 | - |
| 一家附屬公司發行的短期票據 | - | 400,000 |
| 本公司發行的中期票據的流動部分(附註(a)) | - | 8,000,000 |
| 第三方授予的其他長期借貸的流動部分(附註(c)) | 534,948 | 551,915 |
| | 2,534,948 | 8,951,915 |
| 合計 | 24,898,713 | 23,587,717 |

附註：

(a) 餘額包括：

- (i) 本公司於二零二五年六月發行的兩項無抵押、二零二五年七月發行的一項無抵押且以人民幣計值中期票據，金額各為人民幣2,000,000,000元，各為期三年，並分別按年利率1.86%、1.70%及1.82%計息。本公司於二零二五年九月發行的一項無抵押且以人民幣計值綠色中期票據(藍色債券)，金額為人民幣2,000,000,000元，為期三年，按年利率2.00%計息。

- (ii) 本公司於二零二四年四月、六月及十月發行的三項無抵押且以人民幣計值綠色中期票據，金額分別為人民幣2,000,000,000元、人民幣1,500,000,000元及人民幣1,000,000,000元，為期三年、十年及五年，並分別按年利率2.12%、2.58%及2.28%計息。
- (iii) 本公司於二零二二年發行了四項無擔保且以人民幣計值中期票據(兩項於六月發行，一項於七月發行，一項於九月發行)，金額各為人民幣2,000,000,000元，各為期三年，年利率分別為3.00%、2.99%、2.87%和2.71%。於二零二五年十二月三十一日，該四項中期票據均已償還。
- (b) 本公司於二零二四年三月及四月發行的兩項無抵押且以人民幣計值公司債券，金額分別為人民幣2,000,000,000元及人民幣1,000,000,000元，各為期三年，並分別按年利率2.67%及2.39%計息。
- (c) 於二零二五年十二月三十一日，人民幣637,927,000元(二零二四年：人民幣1,148,957,000元)由若干應收賬款權利作抵押(附註12(d))並按年利率2.55%至4.20%(二零二四年：2.64%至4.19%)計息及人民幣212,966,000元(二零二四年：人民幣527,067,000元)由若干物業、廠房及設備作抵押並按年利率2.90%至3.08%(二零二四年：3.35%至3.46%)計息。餘下款項為無抵押並按年利率0.75%至4.66%(二零二四年：3.05%至4.30%)計息。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，餘額為本公司於二零二五年八月發行人民幣2,000,000,000元以人民幣計值及為期270天的無抵押超短期融資券，按年利率1.69%計息。

15 應付賬款及票據

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------|------------------|------------------|
| 應付賬款(附註(a)) | 2,856,359 | 3,383,571 |
| 應付票據(附註(b)) | 781,167 | 316,232 |
| 合計 | <u>3,637,526</u> | <u>3,699,803</u> |

附註：

- (a) 應付賬款的一般信貸期介乎60至180日。根據發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------|------------------|------------------|
| 一年以內 | 2,817,392 | 3,343,512 |
| 一年以上 | 38,967 | 40,059 |
| 合計 | <u>2,856,359</u> | <u>3,383,571</u> |

- (b) 於二零二五年十二月三十一日，應付票據為介乎6至12個月(二零二四年：介乎3至12個月)到期的交易票據。

16 業務合併

(a) 電投水電及被收購實體

就一份二零二四年九月三十日致本公司的通知，國家電投建議本集團轉讓其於五凌電力有限公司(「五凌電力」)及國家電投集團廣西長洲水電開發有限公司(「長洲水電」)(本集團主營水力發電業務之附屬公司)的權益予國家電投集團電投水電股份有限公司(「電投水電」(附註)，一家於上海證券交易所上市及由國家電投最終控制的公司)，以換取電投水電配發的新股(「代價股份」)及現金代價(「資產重組」)。

為促進資產重組的實施，五凌電力與長洲水電在資產重組前所進行一系列的企業重組(「資產預重組」)，主要包括：

- (i) 五凌電力的外部收購：於二零二五年一月十七日，五凌電力訂立一系列收購協議，以收購若干位於湖南省之風力及光伏發電實體，現金代價合計人民幣1,320,819,000元；
- (ii) 成立兩家新的附屬公司，分別是湖南五凌電力新能源有限公司(「五凌電力新能源」)(本公司持股63%及湖南湘投國際投資有限公司(「湘投國際」)持股37%)和廣西梧州瑞風投資有限公司(國家電投集團廣西電力有限公司(「廣西公司」，本公司之全資擁有附屬公司)持股64.93%及國家電投最終控股的廣西國電投海外能源投資有限公司持股35.07%)；及
- (iii) 集團內重組，涉及將五凌電力和長洲水電旗下的若干非水力發電可再生能源實體轉移至上述第(ii)項之兩家新附屬公司。

於二零二五年二月二十八日，本集團已完成上述(i)由五凌電力從關聯方及一家第三方收購24家實體介乎51%至100%股權之外部收購，總現金代價為人民幣1,320,819,000元。於該等收購中，22家實體(「被收購實體」)的收購按業務合併以購買法入賬，並因收購產生商譽人民幣15,069,000元及議價收購收益人民幣30,072,000元(附註4)，其餘兩家實體之收購則為資產收購。

於二零二五年四月十六日及二零二五年八月二十九日，本公司、湘投國際及電投水電訂立股權轉讓協議及補充協議，據此，本公司和湘投國際有條件同意將各自持有的五凌電力股權轉讓予電投水電。本公司同意轉讓五凌電力63%的股權，總代價為人民幣15,288,425,460元；及湘投國際同意轉讓五凌電力37%的股權，總代價為人民幣8,978,916,540元。代價由電投水電發行作價人民幣20,968,000,000元的代價股份(每股發行價人民幣6.55元)及支付現金人民幣3,299,342,000元的方式結算，其中，作價人民幣13,210,000,000元的代價股份及現金人民幣2,078,425,460元已支付予本公司。

同日，廣西公司同步與電投水電訂立股權轉讓協議及補充協議，據此，廣西公司有條件同意將其持有長洲水電64.93%股權轉讓予電投水電，總代價為人民幣2,912,357,818.37元，由電投水電發行作價人民幣2,608,000,000元的代價股份(每股發行價人民幣6.55元)及支付現金人民幣304,357,818.37元的方式結算。

二零二五年十月，電投水電完成股份配售，並向本公司發行2,016,793,893股代價股份，向湘投國際發行1,184,427,480股代價股份及向廣西公司發行398,167,938股代價股份。完成發行代價股份後，本公司直接持有及透過廣西公司間接持有電投水電合共2,414,961,831股股份，佔電投水電已發行股本約55.13%。電投水電已成為本公司之附屬公司，而其財務業績及財務狀況自收購日(二零二五年十月三十一日)起已合併計入本集團綜合財務報表之內。

與此同時，五凌電力和長洲水電已轉讓至電投水電。截至收購日，電投水電持有五凌電力100%的股權及長洲水電64.93%的股權。而本集團、湘投國際及電投水電原股東分別持有電投水電55.13%、27.04%及17.83%的股權。儘管上述股權結構的改變，五凌電力和長洲水電仍為本集團的附屬公司，並繼續合併計入本集團綜合財務報表中。

本集團對電投水電的收購按業務合併以購買法入賬，並產生議價收購收益人民幣291,604,000元(附註4)。

附註：於訂立資產重組時，電投水電的前稱為國家電投集團遠達環保股份有限公司。

(b) 四川凌鑫

二零二五年六月三十日，五凌電力新能源以總現金代價約人民幣12,535,000元從杭州光曜冬柏股權投資合夥企業(有限合夥)收購四川凌鑫清能電力有限公司及其附屬公司(統稱「四川凌鑫」)70%的權益。收購四川凌鑫按業務合併以購買法入賬，收購並未產生商譽。

17 報告期後事項

於二零二六年二月十二日，建信金融資產投資有限公司(「建信投資」)、本公司與新源綠能電力(北京)有限公司(「新源綠能」，本公司之非全資擁有附屬公司)訂立減資協議。據此，建信投資以定向減資新源綠能註冊資本人民幣1,665,713,115元的方式，退出其於新源綠能的全部股權，代價人民幣2,005,973,156元。緊隨減資後，新源綠能的註冊資本將由人民幣3,665,713,115元減少至人民幣2,000,000,000元。本公司於新源綠能的股權將就此由54.56%增加至100%。

業務回顧

二零二五年，中國全社會用電量達到10.37萬億千瓦時，同比增長5.0%，這標誌着年度全社會用電量首次突破10萬億千瓦時大關。隨著中國穩增長政策的持續發力以及新興產業的顯著進展，電力需求得到了有效支撐。在「雙碳目標」（即2030年實現碳達峰和2060年實現碳中和）下，新能源將繼續有序替代化石能源，二零二五年新增新能源發電量已佔全社會新增用電量的97.1%，顯示出綠色電力供應能力的持續增強，中國的綠色低碳轉型步伐正在不斷加快。

本公司及其附屬公司（「本集團」）的風電及光伏發電業務持續保持收入增長，主要歸因於五凌電力有限公司（「五凌電力」）根據資產預重組進行的外部收購，將多個風電及光伏發電項目公司併入本集團（詳情請參閱下文「重大收購及出售」一節），以及年內多台新發電機組的收購及投入營運。然而，中國政府可再生能源上網電價全面市場化的政策實施，致使平均上網電價作出調整，導致該等板塊的利潤按年下降。

本集團火電業務受惠於燃料成本下降及有效煤炭採購措施的實施，年內實現利潤正增長。然而，在去年底，一家總裝機容量1,260兆瓦的燃煤發電公司由本公司附屬公司重新分類為聯營公司（詳情請參閱本公司日期為二零二四年十二月三十一日的公告），導致售電量及收入同比下降。

本集團水電廠營運所在地區降雨量減少，令水電表現受到不利影響，導致發電量下降，水電板塊收入及利潤亦隨之減少。水電板塊利潤進一步受資產預重組項下本集團重組所產生約人民幣3.57億元的一次性稅項支出所影響。

資產重組已於二零二五年十月三十一日完成交割（詳情亦請參閱下文「重大收購及出售」一節）。交割後，本公司連同其全資擁有附屬公司國家電投集團廣西電力有限公司（「廣西公司」）持有國家電投集團水電股份有限公司（「電投水電」）約55.13%股權，該公司於訂立資產重組時前稱為國家電投集團遠達環保股份有限公司（「遠達環保」）。因此，電投水電已成為本公司的附屬公司，其財務業績已併入本集團綜合財務報表。該收購強化了本集團於香港及中國的資本市場佈局。

資產預重組及資產重組交割完成後，本集團確認約人民幣3.22億元的議價收購收益，部分抵銷了資產預重組項下集團重組交易產生約人民幣3.57億元之一次性稅項支出。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團權益持有人應佔利潤為人民幣3,404,070,000元(二零二四年：人民幣3,861,822,000元)。本公司普通股股東應佔利潤為人民幣2,910,226,000元(二零二四年：人民幣3,364,381,000元)。每股基本盈利約為人民幣0.24元(二零二四年：人民幣0.27元)。於二零二五年十二月三十一日，每股資產淨值(不包括非控股股東權益和其他權益工具)約為人民幣3.47元。

回顧年內，本集團主要業務的發展及表現如下：

裝機容量

於二零二五年十二月三十一日，本集團發電廠的合併裝機容量為54,753.7兆瓦，同比增加5,362.8兆瓦或10.86%。本集團清潔能源的合併裝機容量(包括水電、風電、光伏發電、氣電及環保發電)為44,933.7兆瓦，佔本集團合併裝機容量總額約82.07%，較上年度上升約1.95個百分點。

重點項目情況

二零二五年是國家佈局「十五五」規劃承上啟下的關鍵之年，本公司將積極響應國家戰略，聚焦發展綠色低碳能源，加速構建新型電力體系，並堅持高質量發展。回顧年內重點項目情況如下：

中電普安風光火儲一體化示範項目

本公司附屬公司中電(普安)新能源有限責任公司的風光火儲一體化示範項目規劃裝機容量1,000兆瓦，涵蓋700兆瓦的光伏發電、300兆瓦的風力發電，以及不同階段的儲能設施。該項目位於中國貴州省，採用集中控制智慧化調度，實現24小時全站設備運行監控，深度融入智慧場站建設思路等先進模式，保障項目營運創優、安全高效。該項目不僅是貴州省「十四五」電力發展規劃重點項目之一，也是南方電網所屬區域能源結構創新創優的典型範例。二零二五年，該項目項下的席草沖及金竹坪光伏電站合計容量166兆瓦已併網發電並投入商業運營。該項目不僅可有效降低大氣污染物排放，改善環境質素，更能促進當地產業多元化轉型，協助解決當地就業難題。

新疆電力源網荷儲一體化項目

本公司附屬公司中電呼圖壁新能源有限公司的300兆瓦源網荷儲一體化項目已於二零二五年全容量併網。該項目位於中國新疆維吾爾自治區呼圖壁縣，充分利用當地豐富的光照資源，建設及配套75兆瓦／300兆瓦時的儲能設備，嚴格契合國家新型電力系統建設中「源網荷儲協同發展」的政策要求。項目投運後，每年預期可節約大量標準煤消耗，減少二氧化碳排放，有效減輕環境污染、保護生態環境及促進當地經濟發展。

大稼平革水光互補農業光伏發電項目

本公司附屬公司黎平清水江新能源有限公司的200兆瓦水光互補農業光伏發電項目已於二零二五年全容量投入商業運營。該項目位於中國貴州省黎平縣，充分利用可再生能源，不佔用基本農田及林地。項目發電全過程無廢氣、廢水及固體廢棄物產生，可有效保護當地生態環境，同時推動光伏發電產業與農業融合發展，助力當地產業多元化升級，深度契合國家鄉村振興戰略與綠色能源發展政策，實現生態效益與社會效益雙提升。

柳毛湖風電項目

本公司附屬公司密山市北嶺風力發電有限公司的200兆瓦風電項目已於二零二五年全容量併網投運。該項目位於中國黑龍江省，配備40台風機，包括配套建設儲能削峰系統。項目投運後，預計每年可節省大量標準煤消耗及減少二氧化碳排放，為密山市乃至黑龍江省構建一體化能源體系提供重要支撐。

濱州漁光互補光伏發電項目

本公司附屬公司濱州電投新能源發展有限公司的200兆瓦漁光互補光伏發電項目已於二零二五年投產。該項目位於中國山東省，採用「光伏發電+水產養殖」開發模式，充分利用鹽鹼灘塗地資源，實現土地資源高效複合利用，推動光伏發電與漁業深度融合。項目投產後，不僅有效助力綠色低碳轉型，為當地創造大量就業機會，為推動地方穩增長、調結構、促民生發揮積極作用。

晉中市榆次區光伏發電項目

本公司附屬公司晉中市榆次區眾凌新能源有限公司的榆次300兆瓦(一期100兆瓦)光伏發電項目已於二零二五年全容量投產。該項目選址於山地丘陵地形，海拔介於768至1,814米，充分利用山地閒置土地資源，直流側裝機容量120兆瓦峰值，包含規劃54個光伏子陣，總計安裝252台300千瓦、126台196千瓦組串式逆變器，年平均發電量預期約為165,495兆瓦時。該項目的開發有助當地產業結構升級，促進當地新能源產業發展，具有良好的社會效益及經濟收益。

大通湖漁光互補光伏發電項目

本公司附屬公司中電(大通湖)能源發展有限公司的兩個裝機容量合共290兆瓦的漁光互補光伏發電項目已於二零二五年實現全容量併網發電。該等項目位於湖南省，配套建設一座220千伏升壓站及一回220千伏送出線路。光伏電站按「無人值班，少人值守」的原則進行設計，採用「板上發電、板下養魚」的漁光互補模式實現土地資源高效複合利用。該項目可節約標準煤消耗及減少二氧化碳、二氧化硫及氮氧化物排放，促進農村用能清潔化，從而為「漁、電、環保」帶來顯著的經濟、環境和社會效益。

能源科技創新

本集團堅持以科技創新為引領，持續推進數智化轉型及戰略性新興產業佈局，加大科技研發投入，聚焦清潔能源領域關鍵技術創新及數字化、智慧化技術應用，進一步夯實產業競爭優勢。此外，我們積極培養和引進高端技術人才，加快培育與能源相關的戰略性新興產業，推動科技創新成果向實際生產力轉化，為產業高質量發展賦能。

智慧儲能

二零二五年，本公司附屬公司新源智儲能源發展(北京)有限公司(「新源智儲」)在儲能系統研發、市場拓展及運營能力方面均實現重大突破。

年內，新源智儲高標準完成實驗室各項建設任務，嚴格對標國家級實驗室建設規範，完成7項大型儲能試驗平台建設，申請發明專利56項、制訂標準20項，向應急管理部報送代表性成果12項。此外，重點實驗室順利通過國家應急管理部現場驗收考核。

海外市場佈局取得突破性進展，成功簽約智利、哈薩克兩個百兆瓦級儲能項目智慧化管理訂單，在沙特利雅德建成首個海外儲能雲平台節點，具備海外區域資料合規服務能力，標誌著新源智儲儲能智慧化服務正式邁向國際市場。

綠電交通

二零二五年，本公司聯營公司上海啟源芯動力科技有限公司(「啟源芯動力」)持續深耕充換電領域，國內外市場佈局與業務發展均取得顯著成果，行業領先優勢進一步鞏固。海外業務實現重要突破，成功與國際礦業巨頭達成合作，向蒙古國某礦區交付首批礦卡和換電站，投運首月換電超500次、換電量超25萬度，成為啟源芯動力交能融合業務全球化佈局的重要落子，有效推動海外市場拓展進程。

國內市場方面，啟源芯動力充換電網絡建設與運營規模持續擴容，截至二零二五年底，在建及建成重卡充換電站超過1,600座，覆蓋全國208個地級市，服務的電動車輛累計運行超44億公里。啟源芯動力於重卡換電站市場佔有率保持行業第一。充換電走廊建設成果豐碩，不僅貫通G110國道幹線、甬金高速幹線、海南環線等多條幹線，更順利完成交通強國建設試點核心任務目標——打通並投運跨越7省區13市全長超2,200公里、全國最長的重卡充換電廊道，實現跨區域聯動運營。同時，在技術創新與電網互動領域取得重要成果，啟源芯動力成功完成百兆瓦級換電站聚合與電網互動示範驗證，展現良好涉網運行特性，為電網穩定運行提供有力支撐。

標準化建設方面，啟源芯動力持續發揮行業引領作用，累計主導及參與編製國際、國家、行業各類標準數十項，標準體系建設持續完善，進一步夯實啟源芯動力在行業內的技術與標準話語權。

售電量

本集團的售電量詳情載列如下：

| | 二零二五年 兆瓦時 | 二零二四年 兆瓦時 | 變動 % |
|-------------|--------------------|--------------|---------|
| 總售電量 | 126,332,861 | 127,959,080 | -1.27 |
| 水電 | 18,282,283 | 18,470,727 | -1.02 |
| 風電 | 30,798,035 | 26,236,946 | 17.38 |
| 光伏發電 | 26,381,165 | 23,425,470 | 12.62 |
| 火力發電 | | | |
| —煤電 | 47,212,698 | 55,966,840 | -15.64 |
| —氣電 | 1,909,543 | 2,159,577 | -11.58 |
| —環保發電 | 1,749,137 | 1,699,520 | 2.92 |

二零二五年，本集團總售電量為126,332,861兆瓦時，較上年度減少1.27%，各發電板塊的售電量與上年度比較，變化如下：

- 水電—本集團水電廠所在流域年內平均降雨量同比下降，使售電量錄得減少1.02%。

- 風電及光伏發電 — 作為資產預重組的一部分，多家風電及光伏發電項目公司併入本集團，加上年內多台新發電機組的收購及投產，風電及光伏發電售電量分別錄得同比增長17.38%及12.62%。
- 煤電 — 在去年底完成視作出售後，安徽淮南平圩發電有限責任公司(「平圩發電」)由本公司的附屬公司重新分類為聯營公司，導致煤電售電量同比下降15.64%。
- 氣電 — 一年內因若干發電機組為配合常規全面檢修而暫停運營，氣電售電量同比下降11.58%。
- 環保發電 — 受益於新發電機組投入運營，環保發電售電量同比增長2.92%。

二零二五年，本集團主要聯營公司及合營公司的售電量詳情載列如下：

| | 二零二五年 兆瓦時 | 二零二四年 兆瓦時 | 變動 % |
|-------------|-------------------|--------------|---------|
| 總售電量 | 47,309,697 | 45,032,433 | 5.06 |
| 聯營公司 | | | |
| — 風電 | 不適用 | 702,158 | 不適用 |
| — 光伏發電 | 114,342 | 110,360 | 3.61 |
| — 煤電 | 42,435,136 | 39,757,688 | 6.73 |
| 合營公司 | | | |
| — 風電 | 1,538,080 | 1,706,990 | -9.90 |
| — 光伏發電 | 132,332 | 123,599 | 7.07 |
| — 煤電 | 3,089,807 | 2,631,638 | 17.41 |

售熱量

二零二五年，本集團附屬公司總售熱量達24,905,715吉焦，較上年度增加2,035,200吉焦或8.90%。此增長主要受惠於本集團之積極市場拓展舉措，顯著擴大其客戶群，以及用熱需求有所增加。相反，本集團主要聯營公司及合營公司合計錄得售熱量18,138,731吉焦，同比減少319,081吉焦或1.73%，主要是由於一家聯營公司的供熱減少所致。本集團的售熱業務相關利潤在綜合損益表中被分類為其他收益及虧損。年內，售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易利潤合計為人民幣343,590,000元(二零二四年：人民幣285,740,000元)，較上年度增長20.25%。

市場電交易

本集團積極應對國家電力行業的市場化改革，加強對電力市場政策與規則的研究，尤其在電力現貨交易、綠證／綠電及碳排放配額等核心領域，不斷優化市場交易策略。本集團通過增加參與市場電交易，已經爭取更多市場售電量及擴大其市場份額。各省附屬公司亦組建其電力營銷中心，以吸引及留住目標客戶。年內，綠證及綠電交易量較上年度分別增長約57%及17%。

二零二四年，新的煤電電價在全國實施，通過「容量電價」和「電量電價」雙重結構優化煤電收入。市場交易電價的溢價略有下降，主要是由於其他電源增加參與現貨市場，拉低市場交易電價，但容量電價(即按照回收燃煤發電機組一定比例固定成本的計算方式確定)提供了穩定的綜合電價。

- 二零二五年，本集團大型煤電機組發電指標全部通過市場獲取，市場電交易佔銷售的比例為100%(二零二四年：100%)。
- 平均市場上網電價較基準電價溢價約5.97%(二零二四年：13.48%)。

儘管相對於基準電價的溢價比例處於較低水平，但考慮到容量電價後的綜合電價基本保持平穩，顯示容量電價政策對市場交易電價的調節作用。

平均上網電價

自二零二五年六月一日起，中國所有可再生能源電源所產生的電力(即光伏發電及陸上和海上風電)必須全面參與電力現貨市場，並按市場價格進行交易。在此背景下，本集團各發電板塊於二零二五年所產生電力的平均上網電價與上年度之比較如下：

- 水電為人民幣261.16元／兆瓦時，較上年度輕微上升人民幣0.94元／兆瓦時，相對保持穩定。
- 風電為人民幣410.77元／兆瓦時，較上年度下降人民幣36.59元／兆瓦時。隨著平價風電項目的投產或整合，以及市場化可再生能源上網電價政策的實施，導致風電平均上網電價逐步下降。

- 光伏發電為人民幣371.49元／兆瓦時，較上年度下降人民幣33.70元／兆瓦時。隨著平價光伏發電項目的投產或整合，以及市場化可再生能源上網電價政策的實施，導致光伏發電的平均上網電價逐步下降。
- 煤電為人民幣368.57元／兆瓦時，較上年度下降人民幣23.88元／兆瓦時。可再生能源電源併入現貨電力市場，加劇了與煤電的競爭，導致煤電的平均上網電價下降。
- 氣電為人民幣600.66元／兆瓦時，較上年度下降人民幣18.52元／兆瓦時。受廣東省市場化電價持續下調影響，導致天然氣長協價格下降。
- 環保發電為人民幣543.80元／兆瓦時，較上年度下降人民幣25.45元／兆瓦時。下降主要是由於回顧年內平價發電機組投產所致。

發電機組平均利用小時

二零二五年，本集團各發電板塊的發電機組平均利用小時與上年度比較如下：

- 水電平均利用小時為3,083小時，較上年度下降56小時，主要是由於本集團水電廠所在流域年內平均降雨量下降令發電量減少所致。
- 風電平均利用小時為2,029小時，較上年度下降25小時，主要是由於風資源較上年度為差。
- 光伏發電平均利用小時為1,285小時，較上年度下降106小時，主要是由於光伏發電的太陽幅照度較上年度有所下降，以及市場需求下降，導致利用時間相對減少。
- 煤電平均利用小時為5,092小時，較上年度下降261小時。該下降主要是由於煤電在電力系統中的功能轉換為調頻削峰電源，以穩定電力供應。

- 氣電平均利用小時為3,901小時，較上年度下降501小時。該下降主要是由於年內若干發電機組進行常規全面檢修而暫停運營所致。
- 環保發電平均利用小時為6,199小時，較上年度下降170小時。該下降主要是由於新增發電機組的投用，提升了運營靈活性，並得以優先使用效率更高或成本效益更優的機組，從而減少了其他機組的運行時間，導致整體利用小時數下降。

儲能業務

由於儲能行業競爭與上年度相比日趨激烈，產品平均單價按年下跌。激烈的競爭環境對利潤率構成壓力，並導致收入及利潤均出現同比下降。因此，儲能業務收入為人民幣2,304,314,000元，同比減少人民幣1,603,928,000元或41.04%。本年度利潤為人民幣11,886,000元，較上年度負向變動人民幣74,694,000元。

二零二五年經營業績

二零二五年，本集團淨利潤為人民幣5,918,162,000元，較上年度減少人民幣621,728,000元或9.51%。

二零二五年，各經營分部的淨利潤(虧損)及彼等與上年度比較各自的變動如下：

| 經營分部 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 變動 % |
|-----------|------------------|------------------|--------------|
| — 水電 | 300,464 | 514,934 | -41.65 |
| — 風電 | 2,944,102 | 3,182,680 | -7.50 |
| — 光伏發電 | 975,407 | 1,720,917 | -43.32 |
| — 火電 | 2,269,221 | 1,556,789 | 45.76 |
| — 儲能 | 11,886 | 86,580 | -86.27 |
| — 未分配 | (582,918) | (522,010) | 11.67 |
| 總計 | 5,918,162 | 6,539,890 | -9.51 |

與二零二四年相比，淨利潤變動主要是由於以下因素：

收入

本集團的收入主要來自售電及儲能相關服務。二零二五年，本集團錄得收入人民幣49,029,459,000元，較上年度的人民幣54,212,792,000元減少9.56%。

二零二五年，各經營分部的收入詳情載列如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 變動 % |
|-----------|-------------------|----------------|---------|
| — 水電 | 4,774,606 | 4,806,371 | -0.66 |
| — 風電 | 12,650,926 | 11,737,415 | 7.78 |
| — 光伏發電 | 9,800,281 | 9,491,881 | 3.25 |
| — 火電 | 19,499,332 | 24,268,883 | -19.65 |
| — 儲能 | 2,304,314 | 3,908,242 | -41.04 |
| 總計 | 49,029,459 | 54,212,792 | -9.56 |

- 水電收入減少人民幣31,765,000元，主要由於年內本集團水電廠所處流域平均降雨量下降，導致發電量減少所致。
- 風電及光伏發電的收入合共增加人民幣1,221,911,000元，主要是由於作為資產預重組的一部分而整合了數家項目公司，以及年內收購並投產多台新發電機組。
- 火電收入同比減少人民幣4,769,551,000元，主要是由於平圩發電在去年底已由本公司附屬公司重新分類為聯營公司。
- 儲能收入同比減少人民幣1,603,928,000元。激烈的競爭環境對儲能產品的業務量和平均單價均構成壓力，導致收入下降。

經營成本

本集團經營成本主要包括燃料成本、發電機組和設施的維修及保養開支、折舊與攤銷、員工成本、工程承包成本、儲能設備銷售成本、消耗品，以及其他經營開支。二零二五年，本集團的經營成本為人民幣42,576,792,000元，較上年度的人民幣45,319,966,000元減少6.05%。該減少主要因為燃料成本及儲能設備銷售成本均同比下降所帶動。在資產重組及資產預重組交割完成後，此下降趨勢已部分被電投水電及多家項目公司納入了本集團合併財務報表所抵銷。此外，新發電機組投入運營產生了額外成本，部分抵銷了成本節約。

總燃料成本

總燃料成本減少人民幣4,372,819,000元或26.73%。該下降主要是由於平圩發電(從事燃煤發電業務)在去年底由本公司的附屬公司重新分類為聯營公司後，已不再納入合併財務報表範圍所致。此項資產持有的結構性變動，加上本集團燃煤發電業務的單位燃料成本同比下降，令本年度成本狀況有所改善。

單位燃料成本

本集團煤電業務的平均單位燃料成本為人民幣232.76元/兆瓦時，較上年度的人民幣270.58元/兆瓦時下降13.98%。二零二五年上半年，國內動力煤市場供應持續增加，加上需求增長乏力，導致價格跌至多年低位。下半年，隨著政府主管部門推進產能核査(執行超產限制)，市場供應趨緊。此項監管壓力推動煤價企穩反彈；惟年末市場再度走弱。為把握該等價格波動機遇，本集團積極優化成本管理策略，藉助低價窗口鎖定優惠採購條款，從而降低整體燃料開支。主要措施包括完善長協架構、提升物流效率，以及深化專業配煤管理，以充分釋放混燒帶來的經濟效益。

折舊及員工成本

物業、廠房及設備與使用權資產的折舊以及員工成本合計增加人民幣2,148,263,000元，該上升主要因近期資產重組後，電投水電及多家項目公司併入，以及年內多台新風電及光伏發電機組的收購及投入運營所致。

儲能設備銷售成本及工程承包成本

本集團的儲能板塊主要從事儲能設備銷售及提供儲能一體化電站開發和組裝集成的工程承包服務。人民幣707,654,000元的工程承包總成本中，人民幣481,330,000元歸因於電投水電的整合，其餘部分歸因於儲能板塊。儲能板塊面臨充滿挑戰的經營環境，行業競爭加劇導致業務量及產品平均單價下降。二零二五年，本集團儲能設備銷售成本及工程承包成本合計為人民幣1,928,326,000元，較上年度減少人民幣1,284,310,000元或39.98%。

其他經營開支

其他經營開支同比增加人民幣216,891,000元或3.62%，主要反映近期進行資產重組後，合併範圍擴大所致。

其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損淨收益同比增加人民幣822,255,000元或111.78%。該增幅主要是由於資產預重組及資產重組交割完成後產生的議價收購收益，以及物業、廠房及設備減值金額有所減少所致。

經營利潤

二零二五年，本集團的經營利潤為人民幣11,936,366,000元，較上年度的經營利潤人民幣12,167,191,000元減少1.90%。

財務費用

二零二五年，本集團的財務費用為人民幣5,062,776,000元(二零二四年：人民幣5,043,066,000元)，較上年度增加人民幣19,710,000元或0.39%。該增加部分是透過資產重組及資產預重組所收購項目公司之銀行借貸併入所致。本集團已主動推行債務優化措施以作出應對，包括調整利率結構及爭取優惠貸款條件，從而減低本集團財務費用的增幅，並抵銷部分成本壓力。展望未來，本集團將持續關注市場變化，並把握融資利率下降帶來的機遇，通過置換高息借款，進一步優化債務結構。

應佔聯營公司業績

二零二五年，本集團應佔聯營公司業績為利潤人民幣613,764,000元，較上年度增加人民幣62,619,000元或11.36%。平圩發電於去年底由本公司的附屬公司重新分類為聯營公司，連同年內平均單位燃料成本下降，均對本集團應佔聯營公司業績之增長帶來正面貢獻。

應佔合營公司業績

二零二五年，本集團應佔合營公司業績為利潤人民幣219,742,000元，較上年度增加人民幣38,287,000元或21.10%。該增加主要因為燃煤發電業務表現強勁。

所得稅支出

二零二五年，本集團的所得稅支出為人民幣1,940,587,000元，較上年度增加人民幣469,797,000元或31.94%。所得稅增加主要為資產預重組項下集團重組所產生的所得稅費用。

末期股息

於二零二六年三月二十日召開的董事局會議上，董事局建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每普通股人民幣0.168元（相等於0.1911港元，以中國人民銀行於二零二六年三月二十日公佈的匯率計算）（二零二四年：每普通股人民幣0.162元），根據於二零二六年三月二十日發行的12,370,150,983股股份計算，合共人民幣2,078,185,000元（相等於2,363,936,000港元）（二零二四年：人民幣2,003,964,000元）。

二零二五年的派息比率按每股股息除以每股盈利計算為70%（二零二四年：60%）。董事局確認，二零二五年作出的股息決策符合本公司股息政策，即最低派息比率不低於50%。二零二五年派息比率較上年上升，彰顯董事局致力為股東帶來更佳回報。

基於可比性目的，上文所述二零二四年股息每股普通股人民幣0.162元及二零二四年派息比率60%，乃不包括二零二四年為慶祝本公司於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市20周年而宣派之一次性特別股息每股普通股人民幣0.05元。

公平值計量且計入其他全面收益（「公平值計入其他全面收益」）的權益工具

於二零二五年十二月三十一日，呈列公平值計入其他全面收益的權益工具賬面值為人民幣9,272,721,000元，佔資產總額2.52%，包括上市的股票證券人民幣7,273,109,000元及非上市的權益投資人民幣1,999,612,000元。

上市的股票證券為本集團持有之上海電力股份有限公司（「上海電力」）股權。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有上海電力已發行股本12.90%（二零二四年十二月三十一日：12.90%），其A股於上海證券交易所（「上交所」）上市。該等證券被劃分為第1級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二四年十二月三十一日的人民幣3,331,389,000元增加118.32%。

非上市的權益投資為本集團對若干分別主要從事金融服務、煤炭生產及電力交易服務之非上市公司的權益投資。彼等被劃分為第3級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二四年十二月三十一日的人民幣1,759,716,000元增加13.63%。

用於衡量上述第3級別金融資產的公平值的計算方法和主要輸入數據為市場法，即該等權益工具的公平值乃根據於相同或相似行業的一系列可比較之上市公司所衍生的市值倍數計算適當的價值比率而估計得出。主要輸入數據為(i)該等股權的市場價值、(ii)可作比較公司的市淨率(1.05–1.82)及缺乏流通性折扣比率(28.00%)。公平值計量與上述比率呈正比，並與因缺乏流通性而產生的折扣呈反比。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，公平值計入其他全面收益的權益工具公平值收益(除稅淨額)人民幣2,945,359,000元(二零二四年：收益人民幣195,570,000元)已於綜合全面收益表內確認。

重大收購及出售

二零二五年四月十六日，本公司、湖南湘投國際投資有限公司(「**湘投國際**」)及廣西公司與電投水電(於交易時前稱為遠達環保，一家於上交所上市的公司)訂立股權轉讓協議，據此，(i)本公司與湘投國際同意分別轉讓五凌電力63%及37%的股權，及(ii)廣西公司同意將其於國家電投集團廣西長洲水電開發有限公司(「**長洲水電**」)64.93%的股權轉讓予電投水電，以換取電投水電將發行的新股及現金代價(「**資產重組**」)。交易詳情請參閱本公司日期為二零二五年五月二十日的通函。

二零二五年八月二十九日及二零二五年九月十六日，在五凌電力及長洲水電完成交割前的股息分派後，並遵照上交所及中國證券監督管理委員會之監管要求，本公司、廣西公司與電投水電訂立補充協議，以調整資產重組的代價及當中所涉的業績承諾安排。詳情請參閱本公司同日的公告。

為促進資產重組的實施，五凌電力與長洲水電在資產重組前進行了一系列的企業重組(「**資產預重組**」)，其中主要包括(1)五凌電力於二零二五年一月十七日訂立的外部收購、(2)成立兩家新的附屬公司，以及(3)集團內重組。有關資產預重組的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十七日的公告。五凌電力的外部收購已於二零二五年二月二十八日交割完成，詳情載於本公告綜合財務資料附註16。

二零二五年十月三十一日，資產重組之所有先決條件已獲達成並完成交割。交割後，本公司連同其全資擁有附屬公司廣西公司合共持有電投水電2,414,961,831股股份，約佔其股本55.13%。電投水電已成為本公司之附屬公司。進一步詳情請參閱本公告綜合財務資料附註16。

二零二五年六月十八日，本公司、中國電力國際有限公司(「中電國際」)、國家電投集團廣東電力有限公司(「廣東公司」)及國電投(揭陽)電力投資有限公司(「揭陽電力」)訂立了一份股權轉讓協議，據此，本公司已同意收購及廣東公司同意出售揭陽電力35%的股權，代價人民幣36,693,510元，另加交割後的資本承擔人民幣558,600,000元，合共人民幣595,293,510元。揭陽電力(透過其全資擁有附屬公司)持有兩台位於中國廣東省總裝機容量2,000兆瓦的超超臨界燃煤發電機組的開發權及揭陽市國管海域海上風力發電項目開發權的批准。該收購標誌煤電與可再生能源聯營發展的模式。詳情請參閱本公司同日發佈之公告。

二零二五年七月十七日，本公司、中電國際、平煤神馬(新疆)能源有限公司、國家電投集團新疆能源化工有限責任公司(「新疆能源」)與托里國電投發電有限責任公司(「托里發電」)訂立一份股權轉讓協議，據此，本公司同意收購及新疆能源同意出售托里發電31%股權，代價人民幣24,212,147元，另加交割後的資本承擔人民幣285,820,000元，合共人民幣310,032,147元。托里發電持有兩台位於中國新疆維吾爾自治區塔城地區托里縣總裝機容量1,320兆瓦的超超臨界燃煤發電機組的開發權。該收購旨在透過「煤電聯營」產業模式，解決該地區電力供應短缺問題。詳情請參閱本公司於同日發佈的公告。

二零二五年九月十二日，本公司、陝西延長石油礦業有限責任公司、國家電投集團四川電力有限公司(「四川公司」)與達州興川能源有限公司(「達州能源」)訂立一份股權轉讓協議，據此，本公司同意收購及四川公司同意出售達州能源31%股權，代價為人民幣31,000,000元，連同資本承諾及交割後的資本投入總額人民幣427,800,000元，合共人民幣458,800,000元。達州能源持有兩台位於中國四川省總裝機容量2,000兆瓦的超超臨界燃煤發電機組的開發權。該項目預期將提升四川省電力供應的整體可靠性，並緩解四川電網的高峰負荷壓力。詳情請參閱本公司於同日發佈的公告。

除上述披露者外，本集團於回顧年內並無任何其他重大收購及出售。

報告期後事項

二零二六年二月十二日，建信金融資產投資有限公司（「建信投資」）、本公司與新源綠能電力（北京）有限公司（「新源綠能」，本公司之非全資擁有附屬公司）訂立一份減資協議，據此，建信投資將以定向減資新源綠能註冊資本人民幣1,665,713,115元的方式，退出其於新源綠能的全部股權，代價人民幣2,005,973,156元。緊隨減資後，新源綠能的註冊資本將由人民幣3,665,713,115元減少至人民幣2,000,000,000元。本公司於新源綠能的股權將就此由54.56%增加至100%。

流動資金、現金流量及資金來源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣6,378,305,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣6,073,616,000元）。流動資產為人民幣57,630,373,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣51,638,373,000元），流動負債為人民幣92,210,722,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣93,182,359,000元）及流動比率為0.62（二零二四年十二月三十一日：0.55）。

二零二二年五月，本公司與國家電投集團財務有限公司（「國家電投財務」）訂立金融服務框架協議，為期三年，自二零二二年六月七日至二零二五年六月六日止有效，據此，國家電投財務同意以非獨家方式向本集團提供存款服務、結算服務、貸款服務及其他金融服務。於該框架協議有效期限內，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘（包括應計利息）的年度上限不得超過人民幣55億元。因收購若干清潔能源公司，本公司於二零二三年八月與國家電投財務訂立金融服務框架協議的補充協議，將本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘的原年度上限由人民幣55億元修訂至人民幣90億元，而其他主要條款保持不變。

二零二五年四月，本公司訂立新的金融服務框架協議（「新金融服務框架協議」），續聘國家電投財務提供金融服務，為期三年，自二零二五年六月七日至二零二八年六月六日止。根據新金融服務框架協議，在該新協議有效期內，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘（包括應計利息）的年度上限由人民幣90億元增至人民幣120億元。年度上限的增加旨在容納資產預重組項下預期整合所產生之新項目公司、資產重組項下預期完成對電投水電的收購，並為可能發行的金融工具提供緩衝，以支持本集團的內生增長及未來收購。詳情請參閱本公司日期為二零二五年五月二十一日的通函。

在二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日止期間，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘(包括應計利息)約為人民幣119.7億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣89.9億元)，並未超過年度上限。

根據前述的金融服務框架協議，國家電投財務透過包括業務資訊系統及跨境資金調度通道等自身金融資源，為本集團提供了內部資金管理平台、跨境資金調度平台等其他金融服務。該等平台實現了賬戶餘額及收支狀況的即時監控，防範了資金風險。同時，亦有助跨境資金的靈活高效調度，增加了境內外資金的流動性，拓寬了境內附屬公司的融資渠道，降低了資金出入境因外匯監管政策的變動所帶來的不確定性。

回顧年內，本集團錄得現金及現金等價物淨增加人民幣303,553,000元(二零二四年：淨增加人民幣334,817,000元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度：

- 經營活動所得現金淨額為人民幣18,518,055,000元(二零二四年：人民幣10,621,363,000元)，該增加主要因為年內營運資金管理有所改善。
- 投資活動所用現金淨額為人民幣22,683,626,000元(二零二四年：人民幣35,172,389,000元)，該減少主要是由於二零二四年作出了一次性款項，以結清二零二三年十月收購若干清潔能源公司的剩餘代價，以及物業、廠房及設備與使用權資產之付款及興建發電廠之預付款均按年減少。
- 融資活動所得現金淨額為人民幣4,469,124,000元(二零二四年：人民幣24,885,843,000元)，該減少主要是由於償還銀行借貸及關聯方授予的借貸按年增加。

本集團的資金來源主要來自經營活動所得的現金流入、債務工具、銀行及關聯方授予的借貸，以及項目融資。

債務

於二零二五年十二月三十一日，本集團的債務總額為人民幣210,329,744,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣197,360,970,000元)。本集團的債務總額99%以上是以人民幣計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的負債比率以淨負債(即債務總額減現金及現金等價物)除以資本總額(即權益總額加淨負債)計算約為63%(二零二四年十二月三十一日：約64%)。本集團的負債比率保持平穩。

於二零二五年十二月三十一日，國家電投財務授予的借貸金額約為人民幣124.5億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣110.3億元)。

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的債務詳情載列如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| 有抵押銀行借貸 | 32,224,564 | 30,928,332 |
| 無抵押銀行借貸 | 126,185,081 | 109,594,817 |
| 關聯方授予的借貸 | 22,044,989 | 28,283,619 |
| 公司債券 | 3,000,000 | 3,000,000 |
| 本公司發行的中期票據、短期票據 及超短期融資券 | 14,500,000 | 12,900,000 |
| 租賃負債 | 4,976,397 | 4,966,485 |
| 其他借貸 | 7,398,713 | 7,687,717 |
| | 210,329,744 | 197,360,970 |

上述債務的到期日如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------|--------------------|--------------------|
| 一年以下 | 59,175,116 | 62,308,910 |
| 一年至兩年內 | 21,205,964 | 14,149,426 |
| 兩年至五年內 | 48,094,105 | 38,371,129 |
| 五年以上 | 81,854,559 | 82,531,505 |
| | 210,329,744 | 197,360,970 |

在以上債務中約人民幣75,358,927,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣63,916,901,000元)為定息債務，而餘下按人民幣計值之債務，乃根據中國人民銀行有關規例調整，並按介乎1.00%至5.63%(二零二四年：介乎1.00%至4.95%)的年利率計息。

資產減值

本集團在資產發生任何減值跡象時，將對資產進行減值測試以判斷其是否發生減值。

二零二五年，本集團計提物業、廠房及設備減值總額人民幣47,291,000元(二零二四年：人民幣265,262,000元)。該減值主要是由於一個光伏發電項目在市場化可再生能源政策下，電價持續下跌，導致收入低於初始投資預期，進而對相關資產造成減值。

本集團亦確認計提應收賬款、其他應收款項及應收關聯方款項(二零二四年：應收賬款及其他應收款項)減值撥備人民幣63,967,000元(二零二四年：人民幣228,494,000元)。減值主要是針對若干長期未結算的原材料預付款及設施升級補貼相關的其他應收款項，因預期截至年結日無法收回而計提。

重要融資

債務融資工具的發行

於二零二三年九月二十五，本公司獲得中國銀行間市場交易商協會(「交易商協會」)批准發行債務融資工具(「DFI」)，註冊有效期自批准日期起計為兩年。在註冊有效期內，本公司獲准一次或分期發行多品種DFI，包括但不限於超短期融資券、短期融資券、中期票據、永續票據、資產支持票據及綠色債務融資工具等。

於上述發行DFI之註冊有效期內，本公司於年內發行下列工具：

- (i) 二零二五年六月十一日發行第一期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.86%，期限3年；
- (ii) 二零二五年六月十七日發行第二期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.70%，期限3年；
- (iii) 二零二五年七月十六日發行第三期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.82%，期限3年；
- (iv) 二零二五年八月二十七日發行第一期超短期融資券，本金額人民幣20億元，年利率1.69%，期限270天；及
- (v) 二零二五年九月二十三日發行第四期綠色中期票據(藍色債券)，本金額人民幣20億元，年利率2.00%，期限3年。

除上述第(v)項藍色債券募集所得的資金已全數用於本公司位於山東省一個450兆瓦海上風電項目的建設及營運，以及補充項目營運資金及償還其有息債務外，發行DFI募集所得的所有其他資金已全數用於償還現有借貸。

於二零二六年一月二十日，本公司再次獲交易商協會批准發行DFI，註冊有效期為另外兩年。

科創票據

五凌電力獲得交易商協會發出《接受註冊通知書》，以確認接受其在中國境內分批發行總額人民幣10億元的資產擔保債務融資工具(科創票據)(「科創票據」)申請，註冊有效期限自二零二四年八月起兩年。二零二五年二月二十六日，五凌電力發行其二零二五年第一期科創票據，本金額人民幣4億元，年利率1.90%，期限240天，以償還其到期債務。

股權激勵計劃

本公司經股東於二零二二年六月十五日舉行的特別股東大會上批准，採納股票期權激勵計劃(「股權激勵計劃」)。根據股權激勵計劃，本公司於二零二二年七月分兩批授出合共103,180,000份股票期權。上述所有承授人均為本公司或其控股附屬公司的員工。於二零二五年一月一日，已授予但尚未失效或註銷的股票期權有58,665,200份。回顧年內，有11,865,700份股票期權失效。因此，於二零二五年十二月三十一日，本公司在股權激勵計劃項下尚餘46,799,500份股票期權。經考慮承授人的離開情況以及基於對未來股票期權失效數目的修訂估計，本公司於回顧年內確認股份支付開支人民幣2,182,000元(二零二四年：人民幣19,283,000元)。

資本性支出

二零二五年，本集團的資本性支出為人民幣18,194,290,000元(二零二四年：人民幣28,212,560,000元)。其中，清潔能源板塊(水電、風電、光伏發電及儲能)的資本性支出為人民幣16,163,922,000元(二零二四年：人民幣24,583,792,000元)，主要用於新發電廠和發電站的工程建設，以及與儲能業務相關的資產購置；而火電板塊的資本性支出為人民幣1,103,708,000元(二零二四年：人民幣2,872,444,000元)，主要用於現有發電機組的技術改造工程。該等支出的資金來源主要來自項目融資、債務工具、由業務營運所產生的資金及關聯方授予的借貸。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，若干物業、廠房及設備賬面淨值合共人民幣345,380,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣632,581,000元)已作為合共人民幣969,786,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,546,617,000元)的若干銀行借貸、關聯方授予的借貸及其他借貸的抵押。另外，若干應收賬款權利人民幣11,732,758,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,576,998,000元)已作為合共人民幣32,205,759,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣31,911,780,000元)的若干銀行借貸、其他借貸及租賃負債的抵押。若干其他無形資產賬面淨值人民幣875,791,000元(二零二四年十二月三十一日：無)已作為合共人民幣424,677,000元(二零二四年十二月三十一日：無)的若干銀行借貸的抵押。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團主要於中國內地經營業務，大部分交易以人民幣結算，除若干銀行借貸、關聯方授予的借貸，以及現金及現金等價物之外，本集團的資產及負債主要以人民幣計值。本集團於年內持有以日圓(「日圓」)及美元(「美元」)結算的借貸，人民幣兌日圓及美元匯率的波動可能會增加本集團的匯兌風險，從而影響其財務狀況和經營業績。於二零二五年十二月三十一日，本集團的外幣借貸折合為人民幣872,219,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣906,805,000元)，佔本集團債務總額僅0.42%(二零二四年十二月三十一日：0.46%)，外匯風險敞口相對較小。

本集團將會繼續關注匯率走勢，並在需要時作出應對措施以避免外匯風險過高。

資金風險

隨著本集團加強各類新能源和創新科技項目的開發力度，資金充足程度成為本集團的重要課題。融資市場受借貸市場流動性、利率及經濟環境等多項因素所影響，此亦可能影響本集團獲取借貸之成效及成本。以永續債務工具形式的融資，大大增加了本集團可用的財務資源。此外，本集團一直利用其可進入中國內地及海外市場的能力優化各方面的資金來源、增加授信額度及降低融資成本。另外，與國家電投財務所訂立的金融服務框架協議，亦有助減低資金風險。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已獲得足夠的可動用未提取融資額度人民幣43,436,334,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣50,774,060,000元)。本集團將在適當時予以再融資及重整現有貸款年期，以防禦資金風險。由於本集團將能夠償還其於未來十二個月內到期的負債，因此年度業績及綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

政策變化風險

自二零二五年六月一日起，新能源發電電力交易已全面進入電力現貨市場。因此，新能源在現貨市場的交易比例大幅上升，由於競爭激烈，電價短期內或會更趨波動。本集團將加強對市場形勢的研判和經濟活動的分析，密切關注電量、電價等關鍵指標，並優化發電時序和發電結構，爭取發電機會，促進售電。此外，本集團還將繼續優化各類電源品種，以靈活應對不斷變化的市場環境，並通過有效的風險管理和應對措施來降低其負面影響。本集團所面對主要監管政策變化的詳情，請參閱本公司將於二零二六年四月刊發的二零二五年報。

社會與環境管治

營運安全

二零二五年，本集團概無發生任何與僱員、設備和環保相關的重大事故或突發環境事件。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共僱用16,660名(二零二四年：14,776名)全職僱員。

節能減排

本集團一直以企業可持續發展的角度對環境保護給予高度重視，全力推動節能減排，認真履行社會責任，積極應對全球氣候變化。

二零二五年，本集團供電煤耗率為294.83克／千瓦時，較上年度下降3.23克／千瓦時。本集團持續展開及完成多項技改工程，成功壓降供電煤耗等相關指標。本集團將繼續優化運行指標管理，開展機組節能技術改造和開拓供熱市場，實現設備性能提升及提高機組綜合能效。

二零二五年，本集團旗下煤電機組脫硫裝置投運率為100%(二零二四年：100%)，脫硫效率達到99.32%(二零二四年：99.40%)；而脫硝裝置投運率為100%(二零二四年：100%)，脫硝效率達到89.17%(二零二四年：88.31%)。

回顧年內，煤電機組環保指標情況如下：

- 二氧化硫排放績效為0.067克／千瓦時，較上年度下降0.001克／千瓦時；
- 氮氧化物排放績效為0.136克／千瓦時，較上年度上升0.001克／千瓦時；
及
- 煙塵排放績效為0.009克／千瓦時，較上年度上升0.001克／千瓦時。

二零二六年前景展望

二零二六年是國家國民經濟和社會發展「十五五」規劃的開局之年。根據國家能源局資料顯示，二零二五年全社會用電量歷史性突破10萬億千瓦時，達到10.37萬億千瓦時，令中國成為全球首個達到這一規模的單一經濟體。展望二零二六年，在穩增長政策持續發力、新興產業加速擴張的推動下，預計中國全社會用電量將達到10.9萬億至11萬億千瓦時，按年增長5%至6%。趨勢凸顯新能源電力供應持續擴大，國家的綠色低碳轉型步伐正在不斷加快。

在電力供需加速市場化、新能源電價波動加大及電量消納呈現瓶頸的形勢下，電力行業正從「裝機擴張階段」邁入「系統能力競爭階段」。面對行業環境變化，本公司將以高質量發展為主線，持續優化結構佈局，提升運營效率與風險管控能力，增強經營穩定性和抗週期能力，在複雜市場環境中保持穩健發展態勢。

從政策環境看，在「十五五」規劃期間，能源安全與綠色轉型將協同推進，國家將持續提高新能源的供給比重，同步推動化石能源的有序替代。一方面，新能源在構建國家新型電力系統中的主導地位將始終保持不變。在新能源已全面市場化下，儘管市場化交易短期內可能對新能源電價造成壓力，但電力現貨市場交易比例仍將持續提高。而另一面，傳統煤電的容量電價機制逐步完善，亦有助於更加充分體現煤電機組在電力系統能源安全與負荷調節中的重要功能價值。電力行業政策體系日益成熟，有利於能源混合結構合理、治理規範、具備規模與管理優勢的企業實現穩健發展，但行業分化趨勢也將更加明顯。面對政策導向，本公司將加快推動煤電容量價值兌現，強化燃料成本管控與市場化交易能力，同時在新能源領

域堅持優中選優，提升項目質量和消納保障水平，確保本公司在政策調整中贏得主動。

從行業發展看，電力企業競爭重心正在轉移。預期行業將轉向技術創新、運營能力和行銷服務的提升。企業盈利結構亦將更加多元化，電量、電價、容量及輔助服務等收益共同構成經營基礎。企業之間的差異，將更多體現在資產質量、系統調節能力、市場響應能力及精細化管理水平上。隨著電源結構持續優化和技術進步推進，行業整體運行效率有望提升，具備綜合能力優勢的企業將獲得更加穩定的發展環境。順應這一趨勢，本公司將著力優化資產結構，強化精益運營與市場響應效率，在多元收益格局中增強整體盈利韌性。

從板塊運行看，新能源與煤電業務均處於機制調整與結構重構階段。新能源方面，在電力系統的綠色低碳轉型中仍繼續發揮重要作用，推動國家可持續發展。然而，在整體裝機規模持續增長下，預期電價競爭加劇及區域消納差異顯現，項目品質與運營效率將成為決定企業回報的重要因素。煤電方面，未來將作為基礎保障性能源，在低負荷運行和靈活啟停等營運模式下，競爭力將逐漸轉向提升調峰能力，與新能源的出力相結合將變得更加普遍。煤電容量價值將逐步體現，煤價中樞趨穩亦有助於增強收益穩定性。本公司將堅持規模與效益並重，優化新能源及傳統能源的佈局與建設節奏，提升精益運維與交易能力，本公司長遠將持續穩定整體的回報水平。

從公司協同與平台建設看，本公司與電投水電(前稱「遠達環保」)的重組事項已在去年十月順利完成交割。本公司產業結構進一步理順，整體發展基礎更加穩固。重組事項完成後，本公司資產集中度和協同效應得到增強，上市平台功能持續強化。根據國家電力投資集團有限公司(「**國家電投**」)發出的避免競爭承諾函，國家電投承諾該交易完成後的三年內，在符合相關法律法規及內外部審批手續的前提下，積極促成將其屬下其他水電資產注入電投水電。未來，本公司將在夯實現有結構基礎上，持續深化內部協同，提升資源整合效率，穩步優化業務佈局，為長期發展拓展更具彈性的空間。

展望未來，本公司正站在由「規模領先」邁向「質量領先、能力領先、回報領先」的關鍵轉捩點。我們將堅持清潔發展方向不動搖，堅持市場化改革方向不動搖，堅持為股東創造長期價值的目標不動搖。在能源結構深度轉型的歷史機遇中，我們將穩步推進高質量增長，持續提升資本市場回報能力，以優異業績回饋廣大投資者的信任與支持。

經審核委員會審閱的財務報表

由三名獨立非執行董事組成的本公司審核委員會（「審核委員會」）已與本公司管理層及核數師安永會計師事務所，討論並審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績及綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司一直致力提升其企業管治的水平，並視企業管治為價值創造的一部分。此反映董事局及管理層對恪守企業管治標準的承諾，彼等同時樂意保持透明度及問責制，以為本公司整體股東創造最大價值。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除以下偏離《企業管治守則》（「《管治守則》」）之情況外，本公司已遵守了香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的所有適用《管治守則》的條文。

《管治守則》第C.1.5條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以對股東的意見有全面、公正的了解。非執行董事胡建東先生由於其他公務未能出席本公司於二零二五年六月五日舉行的股東周年大會（「股東周年大會」）及審批重續新金融服務框架協議的股東大會。非執行董事陳鵬君先生亦因相同原因缺席於二零二五年六月二十四日審批資產重組的股東大會。本公司已向董事局傳閱於二零二五年六月五日及二零二五年六月二十四日舉行之上述股東大會的會議記錄，以確保董事局全體成員充分了解股東於會議上表達之意見。

《管治守則》第F.1.3條規定，董事局主席應出席股東周年大會，並邀請首席獨立非執行董事(如有)及審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及任何其他委員會(視何者適用而定)的主席出席。若該等委員會主席未克出席，則應由委員會的另一名成員或其正式委任的代表在股東周年大會上回答問題。時任董事局主席賀徙先生由於事先安排的公務未能出席股東周年大會，時任執行董事兼本公司總裁高平先生根據本公司組織章程細則第57條代表賀先生主持股東周年大會以回答提問。全體獨立非執行董事(包括審核委員會主席和薪酬及提名委員會主席)的出席，確保了股東周年大會上股東(包括獨立股東)的提問均獲得妥善處理。

董事的證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易的行為守則(「行為守則」)，其條款不低於上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》的要求。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等截至二零二五年十二月三十一日止年度期間已完全遵守行為守則。

在香港聯交所及本公司網站上刊發業績公告

本業績公告分別在香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.chinapower.hk及www.irasia.com/listco/hk/chinapower/index.htm上刊發。

二零二五年報將發送予該等選擇僅收取公司通訊印刷本的公司股東，而二零二五年報的電子版本屆時亦將在上述網站登載以供審閱。

* 英文或中文譯名(視乎情況而定)僅供識別

承董事局命
中國電力國際發展有限公司
主席
桂許德

香港，二零二六年三月二十日

於本公告日期，本公司董事為：執行董事桂許德及趙永剛，非執行董事胡建東、周杰、黃青華及陳鵬君，以及獨立非執行董事李方、邱家賜及許漢忠。