

公司代码：600292

公司简称：电投水电

**国家电投集团水电股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。

2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

### 3、 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
独立董事	白俊光	因公出差	廖成林

4、 致同会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数向全体股东每10股派发现金股利人民币0.61元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本为4,380,206,201股，以此计算合计拟派发现金股利人民币267,192,578.26元（含税），占2025年归属于上市公司股东净利润的50.2%。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	电投水电	600292	九龙电力、中电远达、远达环保

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	凌娟	邓立春
联系地址	重庆市两江新区黄环北路10号1栋	重庆市两江新区黄环北路10号1栋
电话	023-65933055	023-65933055
传真	023-65933000	023-65933000
电子信箱	lingjuan@spic.com.cn	denglichun@spic.com.cn

## 2、报告期公司主要业务简介

公司布局的电力与生态环保两大行业，均处于绿色低碳转型深化、市场化改革提速的关键阶段，整体呈现机遇与挑战并存、深度融合相互赋能、区域发展分化显著的总体格局。

### （一）电力行业：绿色转型全面提速，市场化与区域分化加剧

**1.用电需求稳中有进，结构持续优化：**2025年，全社会用电量累计103682亿千瓦时，同比增长约5.0%，第三产业与城乡居民用电成为主要增长极，充换电、数字新基建等新兴服务业用电高速增长。区域用电分化明显，湖南、广西用电保持正增长，但广西用电增速长期低于全国平均增速，增长动力相对不足。

**2.绿色转型取得里程碑突破：**2025年底全国风光装机占比达46.5%，历史性超过火电成为第一大电源；湖南、广西风光装机占比分别达到44.7%、47.43%，清洁能源装机与发电量占比持续提升。水电在新型电力系统中调节保障、调峰填谷价值凸显，水风光一体化互补运行成为主流发展方向。

**3.电力市场化改革全面落地：**新能源发电全面参与电力市场，上网电价由市场机制形成，全国电力现货市场基本实现全覆盖，湖南、广西均启动现货连续结算试运行方式，传统标杆电价机制退出。市场竞争加剧，新能源电价处于下行趋势，盈利模式面临重构。

**4.区域供需格局分化显著：**全国电力供需总体平衡，但区域结构性矛盾突出。广西电力装机连续4年两位数增长，总装机突破1.2亿千瓦，区域电力供需阶段性宽松；水电项目面临承担不平衡电费分摊、政策性让利等多重压力。湖南电力市场供需相对平稳，发展环境较为稳健。

### （二）生态环保行业：政策市场双轮驱动，变革提质迫在眉睫

**1.发展机遇持续释放：**全球能源绿色转型与国内“双碳”目标、美丽中国建设纵深推进，叠加“十五五”煤电升级改造、新能源大规模投产，释放超亿吨碳减排空间，环保市场需求刚性增长。依托集团能源产业布局，公司在传统大气治理领域拥有较为稳定的内部市场；“沙戈荒”大基地建设带动“生态治理+新能源+环保服务”融合发展，打开增量新空间。

**2.行业模式深度变革：**环境治理由末端治理向全生命周期、全流程管控升级，由单一治理向“水、土、气、固废”综合协同管控转型；“无废城市”“固废十条”等政策推动行业规范化、标准化发展。行业竞争由价格比拼转向技术、资金、运营、资源整合综合实力竞争，发展模式从政策主导向“政策+市场+技术”三轮驱动转变，全国碳市场逐步完善，减污降碳协同成为新赛道，技术迭代与盈利模式创新成为核心竞争力。

**3.挑战依然突出：**市场竞争加剧导致传统煤电环保特许经营项目盈利空间收窄，存在毛利率偏低、现金流承压、市场拓展不足、新兴业务培育滞后等问题，转型升级任务紧迫。

报告期内，公司业务分发电业务与环保业务。发电业务以水力发电及流域水电站新能源一体化综合开发运营为核心，业务布局涵盖湖南、广西区域，在湖南省内开展水力发电、风力发电、太阳能发电；在广西壮族自治区内主要开展水力发电业务；环保业务主要涵盖大气治理、市政水处理、固危废处理等相关业务。

#### 一、水电新能源一体化运营

构建水风光多能互补体系，打造清洁能源运营平台。公司依托以沅水流域为主的梯级水电站资源优势，在湖南省内战略性开拓新能源项目，布局水电、风电、光伏等清洁能源的开发、建设、生产、经营与销售，同步提供配售电及电力相关产业的科研开发、技术咨询、工程建设、运行维护等全流程配套服务，形成“水风光并济”的综合型电力运营模式。聚焦长洲水利枢纽核心资产，充分发挥其利润“稳定器”的作用。截至本报告期末，公司控股水电装机586万千瓦，新能源装机326.68万千瓦，清洁能源装机占比达100%，依托以清洁能源为核心的能源结构优势，公司呈现出强劲的盈利能力、优质的资产质量与突出的抗风险能力，实现经济效益与社会效益协同提升。

#### 二、生态环保综合服务

聚焦烟气治理、水务环保、催化剂及特许经营，打造综合环保服务。2025年承接脱硫脱硝除尘工程15.34亿元，外部订单占比19.38%；特许经营业务在运项目26个、装机4835万千瓦，涵盖东北、西北、西南、华北、华中等区域与全机组等级，依托大数据与区域中心实现专业化、集约化管理；报告期内催化剂业务中标5.70亿元，近三年订单年均增长10%以上；高孔数、超低温、燃机脱硝等技术国内领先并实现出口与项目应用；水务业务掌握废水零排放、智慧水处理、核污水处理等核心技术，深耕火电市场同时拓展市政、海水淡化等非电领域，培育新盈利增长点。

### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年		本年比上年增减(%)	2023年
		调整后	调整前		
总资产	63,565,728,689.31	88,228,220,829.85	9,503,209,346.30	-27.95	9,773,767,499.55
归属于上市公司股东的净资产	17,015,566,791.45	16,404,266,857.40	5,152,724,592.79	3.73	5,129,369,940.39
营业收入	12,151,993,169.53	14,450,212,503.94	4,722,393,579.90	-15.90	4,251,613,495.67
利润总额	1,740,004,670.42	1,976,725,401.02	104,111,254.50	-11.98	95,543,158.78
归属于上市公司股东的净利润	532,212,883.35	807,217,747.80	35,962,358.62	-34.07	54,011,676.95
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	45,653,702.18	18,265,761.02	18,265,761.02	149.94	2,502,449.97
经营	4,904,959,257.25	5,712,935,046.15	822,245,849.17	-14.1	586,062,823.97

活 动 生 的 现 流 金 量 净 额				4	
加 权 平 均 净 资 产 收 益 率 (%)	3.19	5.07	0.70	减少 1.88 个百 分点	1.06
基 本 每 股 收 益 (元 /股 )	0.12	0.18	0.05	-33.3 3	0.07
稀 释 每 股 收 益 (元 /股 )	0.12	0.18	0.05	-33.3 3	0.07

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	878,805,537.46	947,120,333.10	1,109,867,672.94	9,216,199,626.03
归属于上市公司股东的净利润	40,140,626.34	-24,832,878.32	40,717,714.33	476,187,421.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	35,481,204.44	-26,097,539.76	39,752,603.78	-3,482,566.28
经营活动产生的现金流量净额	-13,543,908.56	140,454,491.65	144,952,212.29	4,633,096,461.87

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

## 4、 股东情况

### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）						49,592	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						41,435	
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有限售条 件的股份数量	质押、标 记或冻 结情况		股 东 性 质
					股 份 状 态	数 量	
中国电力国际发展 有限公司	2,016,793,893	2,016,793,893	46.04	2,016,793,893	无		境外 法人
湖南湘投国际投资 有限公司	1,184,427,480	1,184,427,480	27.04	1,184,427,480	无		国 有 法 人
国家电投集团广西 电力有限公司	398,167,938	398,167,938	9.09	398,167,938	无		国 有 法 人
国家电力投资集团 有限公司	0	341,533,307	7.80	0	无		国 有 法 人
重庆市城市建设投 资（集团）有限公 司	0	66,982,819	1.53	0	未 知		国 有 法 人
阿拉丁环保集团有 限公司	0	6,097,329	0.14	0	未 知		未 知
香港中央结算有限 公司	-2,645,482	5,009,839	0.11	0	未 知		未 知
招商银行股份有限 公司－南方中证 1000 交易型开放式 指数证券投资基金	3,636,745	3,636,745	0.08	0	未 知		未 知
崔建国	2,380,100	3,564,486	0.08	0	未 知		未 知
李秋香	3,400,500	3,400,500	0.08	0	未 知		未 知
上述股东关联关系或一致行动的说明		中国电力国际发展有限公司、国家电投广西电力有限公司					

	为同一实际控制人下企业，实际控制人为国家电力投资集团有限公司
--	--------------------------------

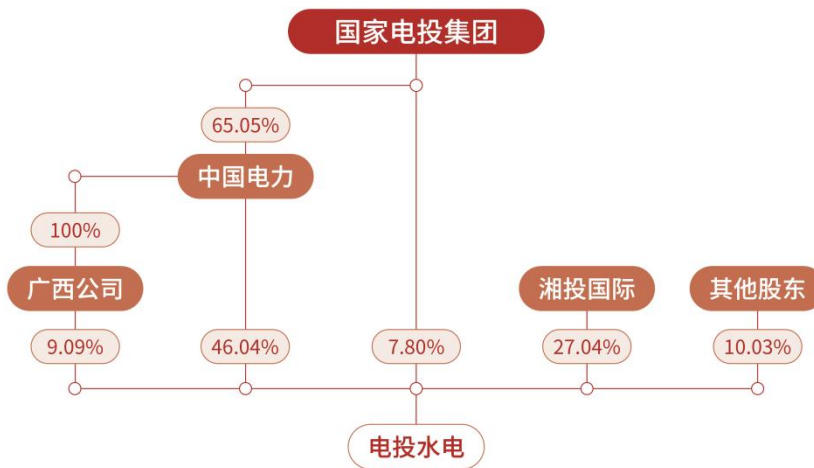
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

### 第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025年，公司实现营业收入121.52亿元，同比减少15.9%；实现利润总额17.40亿元，同比减少11.98%；归母净利润5.32亿元，同比减少34.07%。报告期内，受重组过程中实施湖南省外新能源资产剥离影响，公司营业收入、利润同比相应减少，加之重组相关中介服务费用增加，同时叠加环保板块工程业务亏损等综合因素，共同导致本期经营业绩出现相应变动。主要情况如下：

#### (一) 电力业务情况

2025年，实现营业收入78.13亿元，同比减少19.69%，实现利润总额17.30亿元，同比减少7.63%，主要是因为沅江流域来水偏枯导致水电发电量下降、湖南省外新能源资产剥离共同影响使收入利润下降。

#### (二) 环保业务情况

2025年，实现营业收入43.39亿元，同比减少8.10%，利润总额0.1亿元，同比减少90.09%，主要是因为环保工程业务产值下滑、重组支付中介服务费用，鲲鹏项目及装备公司应收款项计提减值准备等因素影响。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用