

晋能控股山西电力股份有限公司 2025 年度董事会工作报告

一、2025 年度董事会主要工作回顾

2025 年，宏观经济承压前行，行业格局深度调整，能源市场波动加剧，机遇与挑战交织并存。面对复杂多变的发展环境，公司董事会牢记使命、勇担重任，立足安全稳定发展大局，聚力攻坚提质增效，以科学决策谋全局，以审慎履职守底线，带领全体员工踔厉奋发、勇毅前行，有效化解各类风险挑战，在经营发展、产业升级、公司治理等方面斩获丰硕成果，切实守护了公司及全体股东的合法权益，为企业高质量发展筑牢根基、积蓄动能！

（一）锚定公司战略导向，经营质效稳步攀升

2025 年，面对煤炭价格宽幅震荡、山西省电力市场竞争激烈、火电发电量同比下降等多重严峻考验，董事会统筹谋划、精准施策，扎实推进各项战略部署落地见效。公司在电力营销提质、燃料管控增效、成本精准压降等关键领域出实招、见实效，经营业绩再上台阶，盈利能力稳步提升。2025 年度公司实现营业收入 154.63 亿元，同比下降 7.24%；归母净利润完成 1.96 亿元，同比增长 511.52%；经营活动产生的

现金流量净额 20.82 亿元，同比增长 312.72%，主要财务指标稳中向好，企业经营稳定性与抗风险能力持续提升。同时，公司始终坚守能源保供政治责任，主动应对机组频繁启停、深度调峰带来的技术与管理挑战，全力以赴保障电力热力安全稳定供应，以实际行动践行国企担当。截至 2025 年末，公司控制并运营的发电装机容量达 1106.38 万千瓦，其中：火电 880 万千瓦，占比 79.54%；新能源 213.58 万千瓦、水电 12.8 万千瓦，占比 20.46%。公司全年发电量完成 383.82 亿千瓦时，供热量达 4398.01 万吉焦，供热面积达到 1 亿平方米，创历史新高，有力支撑了区域经济社会发展与民生采暖需求。

（二）聚力项目谋篇布局，创新驱动提质增效

公司董事会紧跟国家能源政策导向，立足企业中长期发展战略，从优化煤电结构、加快转型升级出发，审慎决策、科学布局，精准谋划重大项目建设。塔山三期项目高效推进前期工作，攻坚克难、提速增效，比计划提前 4 个月取得核准批复，建前各项准备工作正在快速推进，为项目早日开工建设筑牢基础；同华二期项目加强工程建设管理，加快推进施工进度，为公司可持续发展注入强劲动力。

同时，公司坚持以科技创新推动存量资产提质增效，围绕火电机组节能降碳、智慧电厂建设等关键领域，扎实开展新技术研究与成果推广应用。塔山发电“给水泵行星变频调速装置的转化应用”项目节能效果显著，获得2025年全国电力创新奖二等奖；长治发电公司对#2炉磨煤机出力性能进行优化，有效提升机组接带高负荷能力，稳定燃烧工况，大幅降低飞灰含碳量，提高了机组运行能力；侯马热电分公司开发的空冷岛翅片自动智能清洗机器人系统，解决了空冷冲洗难度大、效率低的难题，冲洗时间由原来72小时缩短至13小时，科技成果转化成效显著，公司煤电低碳化、高效化、智能化水平不断提升。

（三）履职尽责勤勉担当，科学决策筑牢根基

公司董事会严格遵守《公司法》等法律法规及监管要求，忠实、勤勉履行职责和义务，确保董事会决策科学、民主、高效，充分发挥董事会“定战略、作决策、防风险”的核心作用。2025年，公司共召开董事会8次、监事会2次、股东会7次，审议通过定期报告、关联交易、制度修订、风控合规等各类议案75项，为公司稳健经营提供了坚实保障。董事会各专业委员会均按照相应工作细则认真履行职责，充分

发挥专业优势，全年召开各类专业委员会会议8次，提出多项针对性、前瞻性和建设性意见，有效提升了公司决策质量与规范运作水平。各位独立董事积极出席董事会、专业委员会会议及独立董事专门会议，深入了解公司经营情况，独立、客观、审慎审议各项议案，在完善公司治理、维护全体股东尤其是中小股东合法权益等方面发挥了重要作用，全年共召开独立董事专门会议5次。同时，独立董事深入开展专项调研，实地考察公司新能源项目、内控体系建设等情况，密切对接经营管理层，精准掌握公司经营动态与潜在风险，提出针对性的专业建议，为推动公司持续规范运作、实现高质量发展提供了有力支撑。

（四）持续优化治理结构，提升决策监督质效

公司根据新《公司法》及证监会配套规定，紧扣国有企业深化监事会改革工作部署，持续优化公司治理结构，推动构建更加精简高效、监督有力的治理架构。同时，统筹推进公司所属单位监事会撤销及职能重构，健全协同高效的监督机制，为企业整体规范运营提供坚实保障。在此基础上，公司启动了治理层制度废改立工作，形成“对照梳理—权责划分—程序细化—监督落地”全流程机制。年内高效制定和修

订完成《公司章程》《董事会议事规则》等 32 项治理层制度，明确公司治理各主体的职责权限、决策程序和运行机制，确保公司治理结构调整后的各项工作平稳衔接、规范有序。

（五）提升信息披露质量，筑牢合规管理防线

公司董事会积极适应资本市场证券监管政策变化，严格遵循信息披露各项要求，持续优化披露内容，增强信息披露的针对性和有效性，切实提升公司信披质量。2025 年，公司共披露定期报告、临时公告、公司治理文件等各类文件 129 份，有效提高了公司透明度，增强投资者的认同感。同时，公司在定期报告中结合监管政策与行业现状，深入剖析发展战略、区位布局等核心竞争力，全面展示公司发展现状。公司编制并披露的《2024 年度环境、社会及治理（ESG）报告》向投资者充分展示了公司在助力环境保护、履行社会责任、践行公司治理等方面取得的成果，为投资者作出价值判断和投资决策提供多维度参考。

（六）深化投资者关系管理，凝聚市场发展共识

公司董事会始终坚持“精准沟通、价值传递”理念，将投资者关系管理纳入公司治理重要体系，明确各环节责任主体，规范决策流程，全力推动公司市值与内在价值同频共振、

协同增长。通过建立投资者互动全流程权责清单，细化合规审核到业务分配，再到专人响应的全链条工作机制，确保投资者问题回复专业、准确、可追溯。高管及各业务部门积极参与业绩说明会，清晰阐述公司的战略规划和经营思路，争取投资者的理解与信任。2025年公司累计召开业绩说明会4次，发布投资者关系活动记录5份，互动易投资者问答回复率达100%，用实际行动增强投资者对公司发展的信心，提升了投资者对公司投资价值的认同感。通过常态化、专业化的投资者沟通，公司实现了价值传递—投资者认可—市值提升的正向循环，推动公司市值稳步攀升。2025年，公司股票收盘均价同比上涨10.85%，年内市值最高达到110.77亿元，股票年成交额361.8亿元，同比增长141.78%，市场关注度和认可度持续提升，充分彰显了市场对公司核心价值与高质量发展前景的高度认可。

二、公司面临的形势

“十五五”是我国基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，是山西推动高质量发展、深化全方位转型取得突破性进展的宝贵窗口期。未来，经济发展任务更重、能源转型步伐更快、减污降碳压力更大。我们必须准确

把握时代脉搏，科学研判内外部形势，在识变应变求变中赢得发展主动。

从有利因素来看，一是经济增长拉动能源需求。当前，我国煤电以不到 40%的装机占比，提供了约 60%的发电量、70%的顶峰能力和近 80%的调节能力，“十五五”经济发展将拉动能源需求持续刚性增长，未来一定时期煤电仍是我国能源保供的顶梁柱。二是能源转型需要煤电支撑。我国综合施策打造新能源发展升级版，着力构建新型电力系统，2030 年初步建成新型能源体系、推进能源强国建设，使煤电压舱石和调节器作用更加凸显，容量电费补偿比例进一步提高。同时，国家推进新一代煤电升级行动，以更好发挥兜底保障和支撑调节作用，为煤电转型指明了方向。三是煤电发展面临历史机遇。我国如期实现 2030 年前碳达峰后，预计将严控新增煤电项目，重点转向存量机组优化改造，因此“十五五”将是煤电发展的历史窗口期。国家出台政策支持煤炭企业统筹煤炭与煤电、新能源产业布局，加大清洁高效火电、新能源投资开发力度，为我们提供了宝贵的发展机遇。

从不利因素来看，一是经营形势不容乐观。随着新能源替代持续增强和发电量全面进入市场，煤电利用小时和电价

下行压力持续加大；加上“十五五”期间煤炭消费达峰，煤价波动不确定性增加，煤电经营面临更大考验。二是转型发展任务艰巨。“双碳”目标对煤电清洁低碳发展提出了硬约束；新能源大规模开发和高比例消纳，又加快推动煤电由主体电源向调节型电源转变，煤电运行特点、盈利模式、生存法则将发生巨大变化；加上新一代煤电升级需要大规模投资改造，产业转型压力大。三是安全风险不断加大。煤电在能源体系中发挥的保障电力安全、提供系统调节、承担民生供热等作用越来越重要，但机组频繁启停、深度调峰、快速变负荷等复杂工况，使设备故障风险大大增加，直接关系到电网安全运行、电力热力可靠供应和节能降碳成效。

从公司自身来看，火电资产占比偏高，平均单机容量较小，新能源装机体量较小，结构调整亟待破局，绿色低碳转型任重道远；安全生产面临调峰任务日益繁重、设备可靠性管理压力加大等新要求新挑战。同时也要看到，作为省内最大的发电上市企业，公司在装机规模、运营经验等方面具备一定领先优势，特别是我们有一支历经时代洗礼，千锤百炼、百折不挠的干部员工队伍，这是我们攻坚克难最宝贵的财富。

三、2026年董事会主要工作安排

“十五五”是我国能源转型关键期，是煤电转型攻坚期，更是公司逆势破局的战略窗口期。面对新征程，我们将紧扣时代脉搏，锚定一流定位，坚持以高质量发展为主题，深耕煤电与新能源协同发展路径，以新建项目、创新驱动、合规运营为抓手，加速结构优化和转型升级，持续提升成本、科技、市场竞争力，努力实现规模质效双重突破，在建设国内一流低碳智慧高效发电上市公司道路上迈出新步伐、再创新辉煌。2026年作为“十五五”开局之年，起步即起势，开局即冲刺，主要做好以下工作：

（一）提升三个竞争力，驱动内涵式增长提质

提升市场竞争力。重点研判规则变动，将政策研究成果转化为精准的交易策略，通过规则红利实现效益提升。深耕电力市场化交易，坚持分区域施策抢量提价，提升市场分析和风险对冲能力，在中长期交易、现货市场、辅助服务市场中争取有利位置。统筹平衡电量、电价、成本三者关系，提前推演不同市场边界下的利润变化，制定最优的电力交易方案。

提升科技竞争力。围绕煤电机组清洁降碳、安全可靠、高效调节、智能运行等方向开展科学研究和技术攻关，进一

步提升机组安全性、灵活性和经济性，更好地适应新型电力系统需求。强化创新业态培育，统筹推进技术创新、专利申请、科技论文等成果产出，加强生产专项技术与“五小”创新成果转化应用，激发全员创新创效活力。探索构建智慧燃料管理平台，引入数字技术升级控制系统，跟踪碳捕集、利用与封存技术应用等，持续降低碳排放强度，提升机组清洁低碳运行水平。

提升成本竞争力。牢固树立抓经营就是保生存、促发展的理念，全面推行标准成本管理，构建大成本管控体系。严格执行定额管理，深化修旧利废、阳光采购等举措，加强燃料管控，压降各项费用支出，积极拓展低成本融资，持续优化债务结构。完善成本数据库运营，细化成本差异分析，制定靶向改进措施。同时，积极拓宽收益增长空间，拓展综合能源业务，靶向治理亏损企业，全方位激活经营活力，持续提升企业经营质效与核心竞争力。

（二）完善公司治理体系，筑牢高质量发展基石

公司将严格遵循监管要求，持续完善公司治理体系，夯实高质量发展保障。不断优化法人治理结构，及时修订完善各项规章制度，适配治理架构调整，推动企业规范高效运作。

加强对外投资全流程管控，密切跟踪参股公司运营情况，强化投资收益核算与管理，确保公司投资收益应得尽得，切实提升投资管理效能。完善独立董事履职保障机制，进一步强化审计委员会职能发挥，确保审计委员会依法依规行使审计与监督职责。持续提升信息披露水平，主动增加公司战略规划、核心竞争力、研发投入、重大风险因素等非财务信息披露，助力投资者更好理解公司价值，并优化披露形式与传播渠道，依托公司官网等平台，以更通俗易懂的方式呈现披露信息。严格执行内幕信息知情人管理制度，强化内幕信息管控，严防内幕交易与信息泄露，切实保障投资者合法权益。

（三）强化合规风控建设，保障企业行稳致远

推进合规管理长效机制建设，培育干部员工依法合规意识与能力，推动合规经营转为内生自觉。严格落实重大决策审核机制，深化重大项目法律支持，实现经济合同法律审核全覆盖，确保各项经营活动合法合规、风险可控。健全风险研判、评估、防控、处置全链条长效机制，紧盯生产运营、投资决策、资金管理、信访舆情等关键领域和薄弱环节，精准识别风险隐患、靶向制定防控措施、快速推进隐患处置，

坚决守住不发生重大风险的底线，为公司高质量发展保驾护航。

（四）深化市值管理效能，赋能企业价值提升

坚持以提升公司内在价值为核心，践行“价值创造、价值实现、价值传播”管理理念，推动公司市值稳步提升。通过深耕核心业务，持续改善经营业绩，筑牢价值根基；精进公司治理效能，完善内控体系，强化合规建设，提升治理规范化水平；深化投资者关系管理，主动接待投资者调研，坦诚传递公司改革思路、战略规划和未来前景，以专业传递价值、以真诚凝聚共识，引导市场理性认知。同时，深入分析行业发展趋势与估值区间，剖析可比公司经营亮点与估值逻辑，找准自身价值定位，优化市值提升路径；挖掘自身业务价值亮点，梳理核心竞争力，通过多元化传播渠道讲好企业发展故事，提升价值影响力，切实增强公司市值的稳定性、成长性与抗风险能力。

（五）健全 ESG 治理体系，彰显可持续发展担当

公司将全面践行可持续发展理念，构建系统性、全局性的可持续发展管理体系，把可持续发展理念融入公司发展规划、日常运营和风险管理各个环节，推动责任落实到全业务

链条，打造合作共赢的可持续发展格局。持续开展 ESG 现状分析和诊断，深入剖析在环境、社会和治理方面的优势与不足，着力构建具有行业特色的 ESG 体系架构，全面提升 ESG 专业治理能力和风险管理能力。依托数字化手段拓宽传播渠道，通过公司官网、社交媒体等平台，广泛传播公司 ESG 理念与实践成果，增进市场认同和价值共识，彰显企业社会责任担当。

新的一年，公司董事会将继续恪尽职守、勤勉尽责，团结带领干部员工锐意进取、实干笃行，牢牢把握行业发展机遇，积极应对风险挑战，聚焦主业、深耕细作，加快绿色低碳转型，全面提升核心竞争力，为开启“十五五”高质量发展新篇章而努力奋斗！