

公司代码：600726 900937

公司简称：华电能源 华电 B 股

华电能源股份有限公司
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 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、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 天职国际会计师事务所（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

根据国家有关法规及《公司章程》规定，经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2025年度合并报表营业总收入166.58亿元，归属于上市公司股东的净利润2.00亿元，母公司未分配利润-58.38亿元。公司2025年度拟不进行利润分配，不以资本公积金转增股本。

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

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损。公司母公司资产负债表中未分配利润为-5,837,576,928.62元，合并资产负债表中未分配利润为-5,218,279,998.95元。根据《公司法》和《公司章程》相关规定，公司不具备现金分红的前提条件。

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	华电能源	600726	*ST华源
B股	上海证券交易所	华电B股	900937	*ST华电B

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	付璐璐	于淼
联系地址	哈尔滨市南岗区大成街209号	哈尔滨市南岗区大成街209号
电话	0451-58681766	0451-58681872
传真	0451-58681800	0451-58681800
电子信箱	600726@chd.com.cn	600726@chd.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

（一）全国煤炭行业总体情况

国家统计局数据显示，2025年，规模以上工业原煤产量达48.3亿吨，同比增长1.2%，创历史新高。全国煤炭供给体系质量持续优化，应急保供能力稳步增强。山西、陕西、内蒙古和新疆四省区煤炭产量合计占全国总产量的82%左右，成为保障能源安全的核心支撑。受先进产能加速释放及能源结构优化调整影响，2025年煤炭市场价格整体较2024年明显回落，价格中枢较2024年明显下移。

（二）全国电力行业情况

1. 发电装机容量情况

根据中电联发布的数据，截至2025年底，全国全口径发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%，较“十三五”末装机容量增加16.9亿千瓦，“十四五”时期全口径发电装机容量年均增长12.0%；全国非化石能源发电装机容量24.0亿千瓦，占总装机容量比重为61.7%，比上年底提高3.5个百分点，比“十三五”末提高17.0个百分点。新能源（风、光、生物质）新增发电量成为新增电量主体。2025年，全口径风、光、生物质新增发电量占全社会新增用电量的97.1%，已成为新增用电量的主体，电力行业绿色低碳转型成效显著。

2. 社会用电量情况

根据中电联发布的数据，2025年我国全社会用电量同比增长5.0%；“十四五”期间，全社会用电量年均增长6.6%，比“十三五”年均增速（5.7%）提高0.9个百分点。我国全社会用电量规模在2025年实现两大突破：一是我国年度全社会用电量规模首次突破10万亿千瓦时大关，达10.37万亿千瓦时。该规模超过美国全年用电量的两倍，高于欧盟、俄罗斯、印度、日本全年全社会用电量的总和，稳居全球电力消费第一大国地位。二是月度用电量规模首次突破1万亿千瓦时大关，7月我国全社会用电量达到1.02万亿千瓦时，这也是全球范围内首次。

2025年，随着一批保障性、支撑性电源及多条特高压直流输电工程陆续投产，我国电力资源配置能力进一步增强。度夏期间，通过提升发电能力、强化资源配置、强化负荷管理等措施，电力系统有效应对平均气温历史最高、尖峰时段历史最长、负荷创新高历史次数最多的挑战，电力供需整体平衡。度冬期间全国电力供需总体平衡，短时寒潮引起负荷冲高，通过市场化手段、跨省跨区余缺互济后，供需形势平稳。

3. 电力市场交易情况

根据中电联发布的数据，2025年，全国累计完成电力市场交易电量66,394亿千瓦时，同比增长7.4%，占全社会用电量比重64.0%，同比提高1.3个百分点。从交易范围看，省内交易电量50,473亿千瓦时，同比增长6.2%；跨省跨区交易电量15,921亿千瓦时，同比增长11.6%，其中跨电网经营区交易电量34亿千瓦时。从交易品种看，中长期交易电量63,522亿千瓦时；现货交易电量2,872亿千瓦时。绿电交易电量3,285亿千瓦时，同比增长38.3%。跨省和跨区输送电量较快增长，全国统一电力市场建设加快推进。

4. 行业政策

国家发改委、国家能源局发布《新一代煤电升级专项行动实施方案(2025-2027年)》，明确提出支持现役煤电改造升级机组、新建机组和新一代煤电试点示范机组与新能源实施联营，鼓励联营的新能源项目优先并网。

国家发改委、国家能源局印发《电力辅助服务市场基本规则》《电力市场计量结算基本规则》，修订《电力中长期市场基本规则》，涵盖电力市场各品种各环节的“1+6”基础规则体系初步构建完成。为充分发挥现货市场发现价格、调节供需的关键作用，国家发改委、国家能源局发布《关于全面加快电力现货市场建设工作的通知》《电力现货连续运行地区市场建设指引》，明确电力现货市场建设时间节点，对电能量、辅助服务、容量、零售等市场建设提出了明确要求。截至目前，除西藏和京津唐地区外，全国各省区已基本实现电力现货市场全覆盖。

国家“两重”“两新”相关政策及《黑龙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》要求，电力行业抢抓煤电优化升级与“上大压小”政策机遇，加快推进高效清洁煤电项目建设，依托政策支持推动老旧机组更新换代、持续优化电源结构。

（三）黑龙江省电力市场情况

2025年，黑龙江省总发电装机容量5,611.96万千瓦。其中：火电装机容量2,584.33万千瓦，占比46.05%（其中煤机装机容量2,211.1万千瓦）；水电装机容量235.37万千瓦，占比4.19%；风电装机容量1,875.14万千瓦，占比33.41%；光伏装机容量917.12万千瓦，占比16.35%。

2025年，除燃煤背压机组或只在供热期运行的燃煤发电机组外，黑龙江省其他燃煤发电机组上网电量全部参与市场交易；黑龙江省电力现货市场从8月份开始连续结算试运行；全年全省累计成交省内电力直接交易、电网代理购电交易以及绿电交易合计608.97亿千瓦时；跨区跨省外送电交易288次，累计成交183.29亿千瓦时。

（四）全国及黑龙江省供热行业情况

热电联产是国家重点推广的节能环保能源利用方式，是城市供暖的主力热源。全国集中供热面积约160亿平方米，北方地区集中供热面积中热电联产占比超60%。2025年，供热行业面临燃料成本高位运行与热价调整滞后的双重压力，部分企业存在成本倒挂现象。我国热价实行政府定价，遵循“准许成本+合理收益”原则，全国已有多个区县启动热价调整。

黑龙江省供热期长达半年以上，清洁取暖率超过86%。报告期内，黑龙江省内部分城市居民供热价格有所调整。各地市持续完善供热管理政策，保障民生供暖需求。未来，热价调整机制优化及智慧供热转型将成为行业改善的关键方向。

公司的主要业务是生产和销售煤炭，以及向本公司发电资产所在的区域销售电力、热力产品。报告期内，公司始终坚持绿色低碳与高质量发展方向，紧扣“十四五”发展目标，统筹煤炭产销与能源保供，深耕热电联产主业，扎实推进煤电与新能源一体化联营，全力构建安全、绿色、高效的综合能源业务体系。

1. 煤炭业务：利润“压舱石”

公司所属锦兴公司肖家洼煤矿位于山西吕梁，核定产能1,200万吨/年，主产优质动力煤及配焦煤，是晋西北重要的能源基地，销售辐射山东、安徽、河南、河北、湖北、江苏、福建、山西等省份，具备良好的品牌形象。报告期内，实现煤炭产量1,138.31万吨，连续8年突破1,000万吨大关，销量1,130.99万吨，同比增加3.78%，煤炭产销率连续多年保持99%以上，荣获第八届CCTD“2025年度煤炭运销优质品牌”，肖家洼煤矿获评国家矿山安全监察局安全生产标准化管理体系一级矿井。2025年，受国内煤炭市场供需格局变化影响，煤炭销售价格中枢整体下移。在此背景下，公司煤炭销售价格有所下降。公司通过深化精益管理、优化运输方案及严控采购成本等多措并举，有效对冲了煤价下行压力。报告期内，公司煤炭业务销售毛利率为52.02%，较上年同期略有下降，但仍保持在较高水平，体现了较强的成本管控能力，对公司整体盈利的稳定性形成了有力支撑。

2. 电热业务：保供“稳定器”

作为黑龙江省最大的热电联产企业，公司可控发电装机容量641.2万千瓦，占黑龙江省统调煤机装机容量31.75%。火电及供热资产分布于哈尔滨、齐齐哈尔、牡丹江、佳木斯等中心城市，承担核心区域、重点单位的供电、供热任务，用户黏性强。报告期内，公司完成发电量210.92亿千瓦时上网电量181.77亿千瓦时，机组平均利用小时3,289小时，发电量同比稳中有升；完成供热量6,624万吉焦，供热安全稳定。面对电力市场竞争加剧，公司积极增发效益电，通过优化报价策略参与电力现货交易，在保障民生用电的同时实现发电效益最大化。报告期内，公司圆满完成亚冬会等重点时段保供任务，九家供热单位获政府信用评价“红榜”，“华电供热”品牌影响力持续提升。

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
总资产	30,936,272,859.40	30,000,646,542.99	3.12	29,114,260,391.27
归属于上市公司股东的净资产	4,127,100,257.07	3,716,291,825.68	11.05	3,488,334,887.35
营业收入	16,658,322,009.29	18,150,826,256.57	-8.22	18,844,346,919.34
利润总额	1,335,593,975.09	1,880,792,174.14	-28.99	2,053,429,806.02
归属于上市公司股东的净利润	199,969,867.04	165,524,188.68	20.81	-90,981,927.97
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13,028,210.62	-149,716,262.28	不适用	-497,773,270.43
经营活动产生的现金流量净额	3,953,989,201.31	2,980,146,889.71	32.68	3,424,711,021.65
加权平均净资产收益率(%)	5.10	4.59	增加0.51个百分点	-2.68
基本每股收益(元/股)	0.03	0.02	50.00	-0.01
稀释每股收益(元/股)	0.03	0.02	50.00	-0.01

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	5,156,522,446.07	3,127,967,427.28	3,490,288,067.47	4,883,544,068.47
归属于上市公司股东的净利润	477,014,902.55	-18,912,129.27	-190,924,336.02	-67,208,570.22
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	462,872,385.14	-89,790,850.86	-195,231,492.75	-164,821,830.91
经营活动产生的现金流量净额	325,577,557.33	540,115,532.85	59,885,049.30	3,028,411,061.83

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

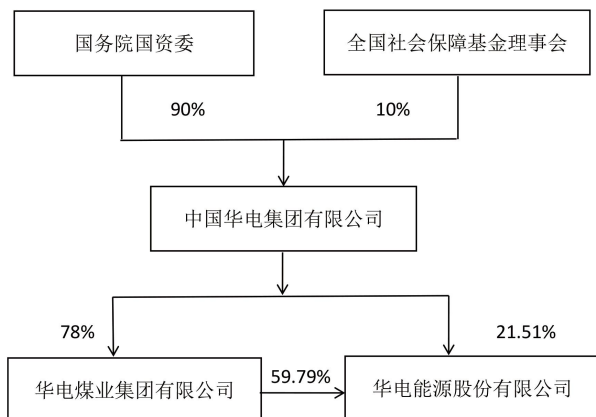
截至报告期末普通股股东总数（户）					136,033		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					283,835		
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记 或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
华电煤业集团有限公司	0	4,727,991,374	59.79	0	未知	0	国有法人
中国华电集团有限公司	0	1,700,583,482	21.51	0	未知	0	国有法人
中国中信金融资产管理股份有限公司	-52,180,110	55,007,961	0.70	0	未知	0	国有法人
中国工商银行股份有限公司—国泰中证煤炭交易型开放式指数证券投资基金	24,895,325	33,564,626	0.42	0	未知	0	其他
中国银行股份有限公司—招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金	6,829,900	17,188,400	0.22	0	未知	0	其他
赵睿	8,600	12,808,600	0.16	0	未知	0	境内自然人
郑元然	220,400	12,692,400	0.16	0	未知	0	境内自然人
李革	100	10,564,007	0.13	0	未知	0	境内自然人
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	10,242,200	10,242,200	0.13	0	未知	0	其他
香港中央结算有限公司	2,446,379	8,989,264	0.11	0	未知	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	1. 上述前 10 名股东中第二大股东中国华电集团有限公司为第一大股东华电煤业集团有限公司的实际控制人； 2. 公司未知上述其他股东是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

截止报告期末公司普通股股东总数为 136,033 户，其中 A 股 88,261 户；B 股 47,772 户。

年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数 283,835 户，其中 A 股 236,517 户；B 股 47,318 户。

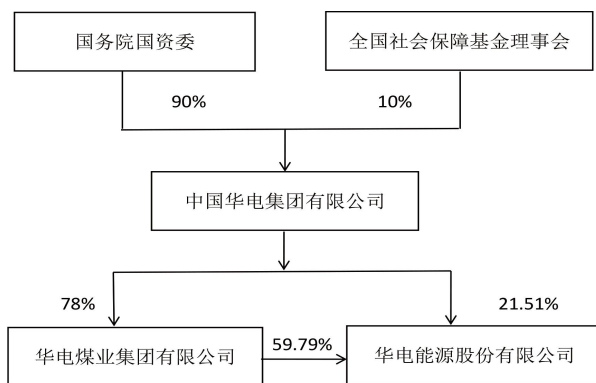
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
华电能源股份有限公司 2025 年度第二期超短期融资券	25 华电能源 SCP002	012583074	2026-06-15	600,000,000.00	1.76
华电能源股份有限公司 2025 年度第一期中期票据	25 华电能源 MTN001	102585295	2027-12-19	800,000,000.00	1.98

华电能源股份有限公司2026年度第一期超短期融资券	26 华电能源 SCP001	012680944	2027-01-08	600,000,000.00	1.53
---------------------------	----------------	-----------	------------	----------------	------

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

适用 不适用

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

适用 不适用

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	80.62	79.89	增加 0.73 个百分点
扣除非经常性损益后净利润	13,028,210.62	-149,716,262.28	不适用
EBITDA 全部债务比	0.18	0.23	-20.46
利息保障倍数	2.93	3.28	-10.80

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。

报告期内，本公司实现营业收入 166.58 亿元，同比下降 8.22%；营业成本 137.95 亿元，同比下降 6.56%；归属于上市公司股东的净利润 2.00 亿元，同比上升 20.81%；基本每股收益为 0.03 元。

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