

本公告不得在美國境內刊發

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，概不對因本公告全部或任何部分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。

本公告僅供參考，並不構成收購、購買或認購證券的邀請或要約招攬，亦不構成訂立協議以進行任何該等事項的邀請，且不屬收購、購買或認購任何證券的要約邀請。本公告並非在中華人民共和國、香港及美國或其他地方出售證券的要約。債券不會在香港或其他地方公開認購。

本公告不得直接或間接在美國境內(包括其領土和屬地、美國任何州份和哥倫比亞地區)刊發。本公告並不構成在美國或任何其他司法權區提呈出售建議或招攬購買任何證券的建議，倘未根據任何該等司法權區的證券法辦理登記或未獲批准而於上述地區進行上述建議、招攬或出售即屬違法。本公告所述證券並無亦將不會根據1933年美國證券法(經修訂)(「美國證券法」)登記，且不得於美國境內提呈或發售，惟根據美國證券法登記規定獲豁免或不受美國證券法登記規定所限的交易除外。本公告所述證券將不會於美國進行公開發售。

SINOSING SERVICES PTE. LTD.

(於新加坡法下成立的公司)

由



華能國際電力股份有限公司

HUANENG POWER INTERNATIONAL, INC.

(於中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代號：902)

無條件及不可撤銷地擔保

於2030年到期的300,000,000美元2.625%擔保債券

(股份代號：40156)

於2030年到期的擔保債券發行價格：票面金額的99.277%

本公告乃Sinosing Services Pte. Ltd.就遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則第37章下的持續責任而作出。

本公告附錄中所載的資料乃由華能國際電力股份有限公司於2026年3月24日以股本證券代號(股份代號：902)刊發，而現時以債券證券代號(股份代號：40156)重新刊發以供債券持有人參考。

承董事會命
華能國際電力股份有限公司
文明剛
聯席公司秘書

2026年3月25日

於本公告日，*Sinosing Services Pte. Ltd.*的董事為周民及謝偉昌。

於本公告日，華能國際電力股份有限公司董事為：

王 葵(執行董事)	夏 清(獨立非執行董事)
劉安倉(執行董事)	賀 強(獨立非執行董事)
杜大明(非執行董事)	張麗英(獨立非執行董事)
周 奕(非執行董事)	張守文(獨立非執行董事)
李來龍(非執行董事)	黨 英(獨立非執行董事)
李 進(非執行董事)	張羨崇(獨立非執行董事)
曹 欣(非執行董事)	王 鈺(職工代表董事)
高國勤(非執行董事)	
丁旭春(非執行董事)	
王劍鋒(非執行董事)	
寇堯洲(非執行董事)	

附 錄

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，概不對因本公告全部或任何部分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。



華能國際電力股份有限公司

HUANENG POWER INTERNATIONAL, INC.

(於中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代號：902)

二零二五年度業績公告

境內電廠上網電量：	4,375.63億千瓦時
合併營業收入：	人民幣2,292.88億元
歸屬於本公司權益持有者的淨利潤：	人民幣145.37億元
每股收益：	人民幣0.75元
建議股息：	每股普通股人民幣0.40元(含稅)

業績摘要

華能國際電力股份有限公司(「本公司」、「公司」或「華能國際」)董事會(「董事會」)在此宣佈本公司及其子公司截至二零二五年十二月三十一日止年度經審計的經營業績。

截至二零二五年十二月三十一日止的十二個月，本公司及其子公司實現合併營業收入為人民幣2,292.88億元，較上年同期下降6.62%。歸屬於本公司權益持有者的淨利潤為人民幣145.37億元，較上年同期增長42.73%；每股收益為人民幣0.75元。董事會對本公司在過去一年所取得的成績感到滿意。

詳細的經營結果請參見財務信息。除特別註明外，本公告內金額單位均為人民幣元。

董事會建議向股東派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息，持有每一普通股將可獲派現金股息人民幣0.40元(含稅)。

二零二五年業務回顧

二零二五年，公司積極應對形勢變化和挑戰，堅持穩中求進工作總基調，凝心聚力，奮發進取，推動安全保障能力、精益管理水平、綠色發展成效、公司治理效能等方面進一步提升，公司高質量發展邁上新臺階。

1. 經營業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司實現營業收入為人民幣2,292.88億元，較上年同期下降6.62%。歸屬於本公司權益持有者的淨利潤為人民幣145.37億元，較上年同期增長42.73%；每股收益為人民幣0.75元。

截至二零二五年底，本公司每股淨資產為人民幣4.52元，比上年同期增長11.60%。

本公司審計委員會已於二零二六年三月二十三日召開會議，審閱了本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績。

2. 電力生產

二零二五年，公司堅持量價統籌、效益為先的原則，加強政策研究、加強市場分析、加強內部專業協同，不斷優化市場營銷策略，積極應對電力、熱力市場的機遇和挑戰，爭取較高的電力交易價格和供熱價格，提升增收創效能力。公司中國境內各運行電廠按合併報表口徑累計完成上網電量4,375.63億千瓦時，同比下降3.39%；公司境內電廠平均上網結算電價為人民幣477.08元／兆瓦時，同比下降3.48%；

公司境內電廠全年平均利用小時3,111小時，同比降低445小時；其中燃煤機組利用小時3,959小時，同比降低326小時。積極開拓供熱市場，擴大供熱面積，累計完成供熱量3.35億吉焦，同比下降1.61%。

3. 燃料採購

二零二五年，公司科學研判市場走勢，持續優化電煤採購結構，推動長協合同提質降費，把握現貨採購機會，發揮進口煤控價作用，燃料成本管控成效顯著，圓滿完成迎峰度夏、冬季供暖和售電重要時段電力、熱力保供任務。全年公司共採購煤炭1.86億噸，境內單位售電燃料成本為人民幣266.88元／兆瓦時，同比下降人民幣33.43元／兆瓦時。

4. 生產環保

公司全年安全生產、技術經濟及能耗指標繼續保持較好水平。二零二五年，公司境內火電機組平均等效可用率為93.68%，生產供電煤耗為292.05克／千瓦時，生產廠用電率為4.36%。在大氣污染排放方面，公司煤機已實現超低排放全覆蓋。在廢水排放和煤場灰場等治理方面，公司已安排資金實施重點區域電廠的廢水治理、煤場封閉、灰場改造等環保技改項目。各發電廠加快環保改造項目進度，確保污染物排放嚴格滿足排污許可證和其他生態環境保護政策的要求。

5. 項目開發

公司堅持綠色低碳轉型發展，抓好項目落地實施，有序推進項目建設，全年基建新增發電裝機容量11,924兆瓦，其中新增新能源裝機容量7,731兆瓦。截至二零二五年十二月三十一日，公司可控發電裝機容量為155,869兆瓦，其中風電可控發電裝機容量20,618兆瓦，太陽能可控發電裝機容量25,069兆瓦，低碳清潔能源裝機容量佔比為41.01%。

6. 科技創新

公司繼續保持了較大的研發投入力度，持續加強戰略新興產業、未來產業建設，科技創新工作成績顯著，科技成果轉化持續推進。二零二五年，世界首台650℃高效超超臨界燃煤示範機組在浙江玉環電廠開工建設；湖北、重慶、安徽等地虛擬電廠建成投運；熔鹽耦合超臨界二氧化碳新型熱力電池儲能項目有序推進。二零二五年，公司及所屬單位共有1,359件國內發明專利和213件國際發明專利獲得授權。

7. 海外業務

公司全資擁有的新加坡大士能源有限公司(「大士能源」)積極應對新加坡電力市場政策調整等挑戰，敏捷響應市場變化，持續深化精益管理，保障機組長週期安全穩定運行，全年實現發電量105.41億千瓦時，發電量市場佔有率18.3%，保持穩定的電力市場份額；持續深化與燃料供應商協同合作，不斷優化燃料供應結構，確保了燃料供應穩定；積極拓展零售市場，持續優化零售合同結構，提前鎖定較高毛利的零售電量合同，有效對沖市場波動影響。全年大士能源實現稅前利潤人民幣21.1億元，保持了較好的營收水平。

公司巴基斯坦業務管理水平不斷提升，安全生產3,000餘天，連續七年榮獲巴基斯坦多項社會責任獎項，深化提質增效，強化資金管理，加強電費回收，二零二五年度通過精準預算控制和成本管理，實現營業收入人民幣41.75億元，稅前利潤人民幣8.61億元。

二零二六年前景展望

二零二六年，公司將以聚力打造創新驅動強、競爭優勢強、黨建引領強、治理效能優、發展質量優、經營業績優的「三強三優」旗艦型上市發電公司為主線，全面推進安全風險防控、綠色低碳發展、提質增效升級、改革深化提升等主要工作任務，確保完成年度各項目標任務，奮力開創「十五五」高質量發展新局面。

電力建設方面，公司將持續深化綠色低碳轉型，推進新能源高質量發展，持續優化發展煤電。以安全發展為基礎，以質量效益為中心，以科技創新為支撐，以現代化管理為手段，統籌抓好安全、質量、造價、技術創新、智慧基建等全方位工作，確保實現質的有效提升和量的合理增長，助力構建新型電力系統。

電力生產方面，公司將扛牢能源保供政治責任，加強檢修標準化管理，持續開展控非停行動，提升極端情況下應急處置和保障能力，確保機組在關鍵時刻發得出、頂得上、穩得住。全力增強機組核心競爭力，有序實施煤電機組高效靈活性能提升計劃，積極推進寬負荷節能運行優化和智慧化火電建設。持續推進新能源集約化和規範化管理，築牢新能源高水平生產根基。落實生態環保工作要求，加強對大氣、廢水、固廢等全要素治理，做好新能源、水電等全產業生態保護與恢復，以高水平保護支撐高質量發展。

電力營銷方面，公司將堅持量價統籌、效益為先，密切跟蹤電力市場變化，綜合研判市場競爭形勢和電價走勢，充分挖掘電量空間，做好市場交易工作，搶抓現貨高價時段及迎峰度夏、迎峰度冬關鍵窗口期增發效益電量，力爭保持電量、電價在合理水平。全力開拓售電市場，加大大用戶戰略合作與小微用戶開拓力度，提升售電收益。密切關注碳市場政策出台情況，及時優化碳交易策略，控制履約成本。大力拓展優質供熱市場，爭取熱價調整政策。二零二六年，公司力爭完成境內發電量4,600億千瓦時左右。

燃料採購方面，公司將聚焦燃料控價目標，科學統籌保供與控價的關係，在保障供應安全的前提下控制燃料成本。提高電煤長協簽約履約質量，加大與戰略供應商的合作力度，結合市場和區域特點科學確定長協比例，發揮長協合同「壓艙石」作用。加強市場研判，提升市場把握能力，優化現貨和進口煤採購策略，堅持「淡儲旺耗」，保障燃料成本可控在控。

資金方面，公司將密切關注國際國內經濟形勢和資本市場變化，堅守信貸核心支撐、債券協同發力、多元渠道補充賦能的融資佈局。持續深化存量債務壓降與結構置換工作，精準搶抓政策紅利和市場機遇，積極爭取穩增長擴投資專項權益資金，持續推動「兩重」「兩新」、新型政策性金融工具資金落地，多維度拓展低成本融資渠道，築牢安全穩健、適配發展的資金結構根基。

經營及財務情況回顧與展望

管理層討論與分析

(國際財務報告準則會計準則數據)

概要

公司主要在中國全國範圍內開發、建設和經營管理發電廠，是中國最大的上市發電公司之一。截至二零二五年十二月三十一日，公司擁有可控發電裝機容量155,869兆瓦，天然氣發電、太陽能發電、風電、水電和生物質發電等低碳清潔能源發電裝機佔比41.01%。公司中國境內電廠廣泛分佈在二十六個省、自治區和直轄市；公司在新加坡全資擁有一家營運電力公司，在巴基斯坦投資一家營運電力公司。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，公司實現合并營業收入為人民幣2,292.88億元，較上年同期的人民幣2,455.51億元下降6.62%；歸屬於本公司權益持有者的淨利潤為人民幣145.37億元，較上年同期的人民幣101.85億元增長42.73%；每股收益為人民幣0.75元，同比增加人民幣0.29元。

一．經營成果

1. 二零二五年經營業績

公司二零二五年度境內各區域電廠上網電量(以億千瓦時計)具體如下：

機組種類／地區	上網電量	
	2025年 1-12月	同比
煤機	3,401.59	-7.89%
燃機	289.30	7.31%
風電	408.65	10.59%
光伏	258.81	42.77%
水電	9.72	4.05%
生物發電	7.56	9.87%
黑龍江省	130.74	1.54%
煤機	98.26	-0.78%
風電	28.29	9.95%
光伏	2.55	-13.18%
生物發電	1.64	55.48%
吉林省	120.38	-0.96%
煤機	65.49	-12.47%
風電	47.13	13.40%
水電	0.84	11.51%
光伏	4.50	83.54%
生物發電	2.42	23.32%
遼寧省	173.30	5.33%
煤機	138.13	0.73%
風電	32.27	29.27%
水電	0.31	85.85%
光伏	2.61	13.61%

機組種類／地區	上網電量	
	2025年 1-12月	同 比
內 蒙 古	7.44	1.81%
風 電	7.08	-2.66%
光 伏	0.37	823.39%
河 北 省	153.67	16.34%
煤 機	105.84	0.74%
風 電	12.36	154.16%
光 伏	35.47	60.07%
甘 肅 省	113.23	-4.67%
煤 機	93.98	-4.67%
風 電	19.25	-4.62%
寧 夏	0.21	2.15%
光 伏	0.21	2.15%
北 京 市	75.99	1.55%
煤 機	0.78	-44.26%
燃 機	75.21	2.43%
天 津 市	46.60	-18.36%
煤 機	38.35	-13.53%
燃 機	6.37	-48.50%
風 電	0.84	——
光 伏	1.04	184.58%
山 西 省	103.88	4.44%
煤 機	54.01	-5.00%
燃 機	20.75	5.55%
風 電	6.92	15.81%
光 伏	22.20	30.76%
山 東 省	711.13	-10.78%
煤 機	634.77	-13.95%
燃 機	2.27	——
風 電	36.15	10.04%
光 伏	34.45	51.99%
生 物 發 電	3.49	-9.49%

機組種類／地區	上網電量	
	2025年 1-12月	同 比
河南省	239.18	-1.72%
煤機	187.53	-5.95%
燃機	1.67	15.55%
風電	39.65	12.25%
光伏	10.33	43.26%
江蘇省	414.20	-7.68%
煤機	280.42	-13.81%
燃機	58.89	7.24%
風電	46.90	-7.18%
光伏	27.99	56.90%
上海市	203.29	-4.53%
煤機	186.00	-5.14%
燃機	16.04	-1.15%
光伏	1.25	93.47%
重慶市	155.45	0.53%
煤機	107.53	-14.41%
燃機	41.06	74.07%
風電	6.32	21.27%
光伏	0.53	176.76%
浙江省	355.02	-0.96%
煤機	299.84	-1.97%
燃機	11.73	18.47%
風電	37.70	-1.85%
光伏	5.74	34.31%
湖北省	146.67	-11.10%
煤機	119.42	-13.56%
風電	6.61	-6.64%
水電	2.49	16.19%
光伏	18.15	3.13%

機組種類／地區	上網電量	
	2025年 1-12月	同 比
湖 南 省	86.87	-2.65%
煤 機	69.92	-4.64%
風 電	8.20	-5.90%
水 電	2.83	-15.70%
光 伏	5.91	54.38%
江 西 省	291.76	-1.56%
煤 機	255.04	-4.25%
風 電	9.08	-9.05%
光 伏	27.64	37.97%
安 徽 省	96.89	12.47%
煤 機	59.92	1.99%
風 電	14.62	29.08%
水 電	0.48	-54.45%
光 伏	21.87	45.64%
福 建 省	180.34	-3.90%
煤 機	175.56	-4.69%
光 伏	4.78	37.75%
廣 東 省	290.87	0.50%
煤 機	237.82	0.92%
燃 機	33.28	-2.81%
風 電	16.25	-3.85%
光 伏	3.52	33.44%
廣 西	12.66	18.13%
燃 機	3.12	1.61%
風 電	6.45	-0.55%
光 伏	3.09	166.29%
雲 南 省	113.92	-19.42%
煤 機	94.02	-25.30%
風 電	12.39	-9.78%
水 電	0.42	223.80%
光 伏	7.09	329.70%

機組種類／地區	上網電量	
	2025年 1-12月	同比
貴州省	14.35	11.52%
風電	1.92	-1.62%
光伏	12.43	13.86%
海南省	137.57	5.09%
煤機	98.96	-4.16%
燃機	18.89	-8.87%
風電	12.28	2412.29%
水電	2.35	35.23%
光伏	5.08	8.31%
合計	4,375.63	-3.39%

公司持續推進綠色低碳轉型，風電和光伏裝機容量持續增長，促進新能源電量同比增長；但受新能源等清潔能源擠佔煤機發電空間等因素影響，公司煤機電量同比下降。

二零二五年，公司全資擁有的中新電力(私人)有限公司(「新加坡業務」)下屬的大士能源累計發電量市場佔有率為18.3%，保持了較高的電力市場份額。

售電價格方面，公司中國境內各運行電廠含稅平均上網結算電價為人民幣477.08元／兆瓦時，同比下降3.48%。新加坡業務平均結算電價為1,099.09元／兆瓦時，同比下降7.19%。

燃料成本方面，公司境內火電廠單位售電燃料成本為人民幣266.88元／兆瓦時，同比下降11.13%。

2. 經營業績比較分析

2.1 營業收入及稅金及附加

二零二五年本公司及其子公司合併營業收入為人民幣2,292.88億元，較上年同期的人民幣2,455.51億元下降6.62%。

中國境內業務營業收入同比減少人民幣139.31億元，主要原因是境內售電量及電價同比下降。

新加坡業務營業收入同比減少人民幣29.79億元，主要原因為：受新加坡電力市場供需、電價政策及快速響應燃機投運等因素影響，新加坡電力市場整體價格同比明顯回落，大士能源新簽零售合同電價同比下降。

巴基斯坦業務營業收入同比增加人民幣6.47億元，主要原因為售電量同比增加。

稅金及附加主要包括環境保護稅、增值稅附加稅、房產稅、土地使用稅和資源稅等。二零二五年稅金及附加為人民幣27.59億元，較上年同期的人民幣20.09億元增長37.37%，主要原因是繳納環境保護稅、水資源稅同比增加，以及本年煤價同比下降使得境內業務實繳增值稅同比增加，相應計算繳納的增值稅附加稅同比增加。

2.2 營業成本及費用

二零二五年本公司及其子公司合併營業成本為人民幣1,974.07億元，較上年同期的人民幣2,195.45億元下降10.08%。

中國境內業務營業成本同比減少人民幣205.81億元，主要原因是境內燃料價格同比下降導致燃料成本減少。

新加坡業務營業成本同比減少人民幣22.92億元，主要原因是燃料成本及零售電業務的電力採購成本同比減少。巴基斯坦業務營業成本同比增加人民幣7.36億元，主要原因是發電量增加導致耗用燃料成本增加。

2.2.1 燃料成本

二零二五年本公司及其子公司燃料成本為人民幣1,196.66億元，較上年同期的人民幣1,421.15億元下降15.80%。

中國境內業務燃料成本同比減少人民幣216.77億元，主要原因是境內燃料價格同比下降。

新加坡業務燃料成本同比減少人民幣7.72億元，主要原因是天然氣採購量及採購價格下降。

2.2.2 維修費用

二零二五年本公司及其子公司維修費用為人民幣54.70億元，較上年同期的人民幣50.56億元增長8.19%。

2.2.3折舊

二零二五年本公司及其子公司折舊為人民幣277.91億元，較上年同期的人民幣263.02億元增長5.66%。

2.2.4人工成本

人工成本主要包括支付給職工的工資、向有關機構繳納的住房公積金、醫療保險、養老保險、失業保險和培訓費等。二零二五年本公司及其子公司人工成本為人民幣196.25億元，較上年同期的人民幣186.50億元增長5.23%，主要原因是社會平均工資增長，社保及公積金繳費基數隨之提高，相關人工成本增加。

2.2.5其他費用

其他費用主要包括環保、保險、辦公、研發等費用、攤銷、大士能源的電力採購成本、減值損失、政府補助和物業、廠房及設備處置損益等。二零二五年本公司及其子公司其他費用為人民幣248.54億元，較上年同期的人民幣274.22億元下降9.36%。

中國境內業務其他費用同比減少人民幣17.81億元，主要原因是非流動資產處置損失等同比減少。

新加坡業務其他費用同比減少人民幣15.26億元，主要原因是零售電業務的電力採購成本減少。巴基斯坦業務其他費用同比增加人民幣7.40億元，主要原因是計入其他費用的燃料成本增加。

2.3 財務費用

二零二五年本公司及其子公司財務費用為人民幣71.09億元，較上年同期的人民幣80.47億元下降11.66%，主要是利息費用減少人民幣7.11億元。

中國境內業務利息費用減少人民幣5.81億元，主要原因是帶息負債資金成本同比下降。

新加坡業務利息費用同比減少人民幣0.46億元，巴基斯坦業務利息費用同比減少人民幣0.85億元。

2.4 投資收益

聯營／合營公司投資收益

二零二五年本公司及其子公司聯營／合營公司投資收益為人民幣11.50億元，較上年同期的人民幣12.60億元下降8.73%。

2.5 所得稅費用

二零二五年本公司及其子公司所得稅費用為人民幣40.03億元，較上年同期的人民幣38.15億元增長4.93%。

中國境內業務所得稅費用同比增加人民幣3.85億元，主要原因是公司境內業務同比增利使得所得稅費用相應增加。

新加坡業務所得稅費用同比減少人民幣2.06億元，巴基斯坦業務所得稅費用同比增加人民幣0.09億元。

2.6 淨利潤、歸屬於本公司權益持有者的淨利潤

二零二五年本公司及其子公司淨利潤為人民幣195.30億元，較上年同期的人民幣140.06億元增長39.44%；歸屬於本公司權益持有者的淨利潤為人民幣145.37億元，較上年同期的人民幣101.85億元增長42.73%。

中國境內業務歸屬於本公司權益持有者的淨利潤同比增加人民幣47.88億元，主要原因是境內燃料成本降低促進火電增利。

新加坡業務歸屬於本公司權益持有者的淨利潤同比減少人民幣3.87億元，公司認真研判新加坡電力和燃料市場變化，督導大士能源敏捷響應市場動態，持續推進精益管理，在現有市場條件下實現相對較好經營業績。

巴基斯坦業務歸屬於本公司權益持有者的淨利潤同比減少人民幣0.49億元。

2.7 財務狀況比較

2.7.1 資產項目比較

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司資產總額為人民幣6,196.78億元，較上年末的人民幣5,955.77億元增加241.01億元。

中國境內業務資產總額為人民幣5,805.90億元，較上年末增加人民幣266.08億元，其中，物業、廠房及設備增加人民幣244.59億元，主要是本期基建及技改工程項目投資增加，以及計提折舊等的綜合影響。

新加坡業務資產總額為人民幣275.25億元，較上年末減少人民幣11.88億元。巴基斯坦業務資產總額為人民幣115.63億元，較上年末減少人民幣13.19億元。

2.7.2 負債項目比較

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司負債總額為人民幣4,001.40億元，較上年末的人民幣3,849.98億元增加人民幣151.42億元；帶息負債總額約為人民幣3,213.10億元，包括長期借款(含一年內到期的長期借款)、應付債券(含一年內到期的應付債券)、短期借款、應付短期債券及租賃負債(含一年內到期的租賃負債)。

新加坡業務負債總額為人民幣107.24億元，較上年末減少人民幣17.99億元。巴基斯坦業務負債總額為人民幣65.68億元，較上年末減少人民幣16.83億元。

2.7.3 權益項目比較

二零二五年十二月三十一日，歸屬於本公司權益持有者的權益項目為人民幣1,485.52億元，相對年初增加人民幣47.58億元。主要變動是當年歸屬於本公司權益持有者的淨利潤人民幣145.37億元，分配普通股股利42.38億元，支付其他權益工具收益人民幣29.06億元等的影響。

非控制股東權益為人民幣709.86億元，相對年初增加人民幣42.01億元，主要是當年歸屬於非控制股東的淨利潤人民幣49.93億元及分配少數股東股利的綜合影響。

2.7.4 主要財務狀況比率

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
流動比率	0.52	0.54
速動比率	0.46	0.46
負債與所有者權益比率	2.69	2.68

	2025年	2024年
已獲利息倍數	3.79	2.96

財務比率的計算公式：

流動比率 = 流動資產年末餘額 / 流動負債年末餘額

速動比率 = (流動資產年末餘額 - 存貨年末淨額) / 流動負債年末餘額

負債與所有者權益比率 = 負債年末餘額 / 所有者權益(不含非控制股東權益)年末餘額

已獲利息倍數 = (稅前利潤 + 利息費用) / 利息支出(含資本化利息)

公司本年末流動比率、速動比率、負債與所有者權益比率較年初保持穩定。已獲利息倍數同比增長，主要原因是公司本年度經營盈利增長的影響。

二．流動性及資金來源

1. 流動性

	2025年 人民幣億元	2024年 人民幣億元	變化率 %
經營活動產生的 現金流量淨額	672.13	505.30	33.02
投資活動產生的 現金流量淨額	-572.91	-617.27	-7.19
融資活動產生的 現金流量淨額	-104.96	136.13	不適用
匯率變動對現金及 現金等價物的影響	0.19	0.34	-44.12
現金及現金等價物的 淨增加額	-5.55	24.50	不適用
年初現金及現金等價物 餘額	186.01	161.51	15.17
年末現金及現金等價物餘額	180.46	186.01	-2.98

本公司及其子公司二零二五年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣672.13億元，同比增長33.02%，主要是受收入下降和燃料採購支出減少的綜合影響。投資活動產生的現金流量淨額為人民幣-572.91億元，支出同比下降7.19%，主要由於公司新能源等項目基建支出同比減少。融資活動產生的現金流量淨額為人民幣-104.96億元(二零二四年：136.13億元)，主要是公司經營積累及資金使用效率提高，較上年減少融資規模。

年末現金及現金等價物餘額中，人民幣部分為人民幣154.73億元，巴基斯坦盧比部分為人民幣9.25億元，新加坡元部分為人民幣12.12億元，美元部分為人民幣3.76億元，其他幣種部分折算為人民幣0.60億元。

於二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司淨流動負債約為人民幣833.12億元。2025年，公司經營活動現金淨流入超人民幣600億元，且基於公司成功的融資歷史、銀行授予的可隨時提現的授信額度和良好的信用支撐，同時可以進行融資取得長期借款，以按時償還未來12個月的債務，並保證經營所需的資金。此外，公司利用良好的信用可以取得利率較低的短期融資，降低利息費用。

本公司及其子公司於中國境內經營的實體存在長期外幣借款，因而存在匯率風險。新加坡業務所面臨的匯率風險主要是由於其功能貨幣(新加坡元)外的美元貨幣資金、應收款項、應付款項及應付債券所帶來的匯率風險。巴基斯坦業務所面臨的匯率風險主要是由於其功能貨幣(巴基斯坦盧比)外的美元貨幣資金、應收融資租賃款、應付款項及長期借款所帶來的匯率風險。本公司及其子公司密切關注外匯市場，以降低匯率風險。

2. 資本支出和資金來源

2.1 基本建設及更新改造資本支出

二零二五年公司實際基建及更新改造資本支出為人民幣567.00億元。

資本性支出的資金來源主要為自有資金、經營活動產生的現金流和債務及權益融資。未來幾年公司將有序開展新能源開發建設、火電基建及技術改造，推進結構調整，預計仍會有較多的基建支出和更新改造支出，公司將會繼續通過使用自有資金、經營活動產生的現金流以及債務和權益融資等方式支付上述資本開支。

公司未來基本建設及更新改造資金需求、使用計劃及來源情況如下：

單位：人民幣億元

項目	2025年資本		2026年資本	資金來源安排
	支出	支出計劃		
火電	87.08	117		自有資金和銀行借款等
水電	0.79	5		自有資金和銀行借款等
風電	239.56	305		自有資金和銀行借款等
光伏	145.02	72		自有資金和銀行借款等
煤炭	9.78	5		自有資金和銀行借款等
港口	0.06	3		自有資金和銀行借款等
技術改造等	68.56	103		自有資金和銀行借款等
其他	16.15	11		自有資金和銀行借款等

註：“其他”主要包括儲能項目資本支出。

2.2 資金來源及籌資成本預期

憑借良好的業績和資信狀況，公司擁有良好的籌資能力。二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司擁有中國銀行、農業銀行、工商銀行、建設銀行等商業銀行授予的超過約人民幣4,300億元的未使用銀行綜合授信額度。

公司及其子公司於二零二五年累計發行二十三期無抵押超短期債券，合計人民幣404億元，票面利率範圍為1.39%至2.03%。債券均以人民幣標價，按面值發行。二零二五年十二月三十一日，公司及其子公司短期應付債券總額為人民幣115.31億元(二零二四年：人民幣80.17億元)。

公司及其子公司於二零二五年累計發行七期長期債券，合計人民幣140億元，票面利率範圍為1.67%至2.12%。債券均以人民幣標價，按面值發行。二零二五年十二月三十一日，公司及其子公司長期債券總額(含一年內到期的長期債券)為人民幣519.75億元(二零二四年：人民幣456.96億元)。

二零二五年十二月三十一日，公司及其子公司短期借款總額為人民幣619.32億元(二零二四年：人民幣611.66億元)。二零二五年，短期借款的年利率為0.55%至4.00%(二零二四年：0.62%至4.00%)。

二零二五年十二月三十一日，公司及其子公司長期借款(含一年內到期的長期借款)總額為人民幣1,863.87億元(二零二四年：人民幣1,837.78億元)，其中人民幣借款為人民幣1,786.02億元(二零二四年：人民幣1,750.20億元)、美元借款約折合人民幣45.05億元(二零二四年：人民幣80.18億元)、新元借款約折合人民幣32.03億元(二零二四年：人民幣6.56億元)，日元貸款約折合人民幣0.77億元(二零二四年：人民幣0.84億元)。其中，日元貸款均為固定利率貸款。二零二五年，長期銀行借款年利率為0.75%至8.72%(二零二四年：0.75%至9.35%)。

本公司及其子公司將積極關注匯率和利率市場的變動，審慎評估匯率和利率變動的風險。

結合目前發電行業的整體發展態勢和公司的成長，公司將繼續致力於在滿足公司日常生產經營和新建與收購的基礎上，力求控制資本成本和財務風險，優化資本結構，通過有效的財務管理活動，回報股東。

2.3 其他資金支出

公司實施連續、穩定的利潤分配政策，根據公司董事會二零二五年利潤分配方案(尚待股東會通過)，預計公司將每普通股派息人民幣0.40元(含稅)，需支付現金股利總計人民幣62.79億元。

2.4 帶息負債到期償還概況

單位：億元人民幣

項目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
計劃還本	1,042.71	234.45	269.76	270.22	151.06
計劃付息	<u>75.13</u>	<u>56.07</u>	<u>48.37</u>	<u>40.60</u>	<u>33.69</u>
合計	<u><u>1,117.84</u></u>	<u><u>290.52</u></u>	<u><u>318.13</u></u>	<u><u>310.82</u></u>	<u><u>184.75</u></u>

註：二零二六年還本金額較大是由於包含短期借款和短期應付債券。

三．公司長遠發展策略及規劃

公司堅持服務能源強國、能源安全新戰略、碳達峰碳中和等國家重大戰略，以提高公司發展質量和效益為基礎，深化綠色低碳轉型，重點佈局大型風光基地和深遠海海上風電，推進新能源高質量發展；按照增容量、控電量、促轉型的思路，加快煤電結構優化升級；發展新型儲能、清潔供暖等戰新產業項目，建設清潔低碳、安全高效的現代能源供給體系。推動科技創新發展，堅持服務國家戰略，響應市場需求與行業發展趨勢，突出重點課題和成果轉化，發展新質生產力，增強公司創新發展新動能。推動國際化發展，更好統籌國內國際兩個市場兩種資源，加強境外資產高效運營，提升公司國際化業務核心競爭力與發展韌性。夯實經營管理基礎，提高管理效能，

完善公司治理，提升公司價值，履行社會責任，增強上市公司核心功能和核心競爭力，著力打造創新驅動強、競爭優勢強、黨建引領強、治理效能優、發展質量優、經營業績優的「三強三優」旗艦型上市發電公司。

四. 趨勢分析

二零二六年是「十五五」規劃開局之年，中央經濟工作會議要求，二零二六年要堅持穩中求進、提質增效，促進經濟穩定增長。實施更加積極的財政政策，適度寬鬆的貨幣政策。會議明確要堅持內需主導，建設強大國內市場；堅持創新驅動，加緊培育壯大新動能；堅持改革攻堅，增強高質量發展動力活力；堅持「雙碳」引領，推動全面綠色轉型。

電力供需方面，根據中電聯年度電力供需形勢分析預測，綜合考慮我國目前階段經濟增長潛力、國民經濟和社會發展第十五個五年規劃建議、國家宏觀調控政策措施，預計二零二六年中國宏觀經濟將繼續保持平穩增長，二零二六年全社會用電量同比增長5%–6%；統調最高用電負荷在15.7–16.3億千瓦；新增發電裝機有望超過4億千瓦，預計二零二六年底煤電裝機佔總裝機比重降至31%左右。

電力市場方面，二零二五年國家層面印發了《電力輔助服務市場基本規則》、《電力市場計量結算基本規則》、新版《電力中長期市場基本規則》等重要文件，並同意了國家電網、南方電網報送的《跨電網經營區常態化電力交易機制方案》，標誌著電力市場體系進一步完善，市場機制更加成熟，全國統一電力市場建設進程加速推進。當前，除西藏和京津唐地區外，全國各省區實現現貨全覆蓋，電力交易的實時性和靈活性大幅提升。預計二零二六年，市場主體之間的競爭將更加充分，價格波動將更加頻繁，中長期與現貨之間、批發側與零售側之間的價差將進一步收窄，市場整體協同性與聯動性將顯著增強。

碳市場方面，中辦國辦印發《關於推進綠色低碳轉型加強全國碳市場建設的意見》，明確到二零二七年碳市場將基本覆蓋工業領域主要排放行業，二零三零年基本建成配額總量控制為基礎、免費和有償分配相結合的市場機制。因此，後續隨著配額發放持續收嚴並實行有償分配，單位火電電量碳排放履約成本可能將持續增加。

煤炭市場方面，國家保供政策基調由「增產保供」轉向「穩產保供」，產地煤炭增產空間有限；進口煤受印尼等國出口政策影響或將同比下降。我國產業結構調整和綠色低碳轉型持續推進，預計電煤消費與上年基本持平；非電行業方面，鋼鐵、建材等行業耗煤延續弱勢，煤化工產業耗煤繼續增長。預計二零二六年煤炭市場呈現「供需基本平衡、價格波動加劇」的特點，市場現貨價格中樞與二零二五年相當，但受新能源、天氣等影響，煤炭市場易出現階段性錯配，煤價波動頻次加快、幅度加大。

資金市場方面，根據中央經濟工作會、央行貨幣政策委員會季度例會等相關精神，二零二六年要堅持穩中求進、提質增效，發揮存量政策和增量政策集成效應，加大逆週期和跨週期調節力度，提升宏觀經濟治理效能。要繼續實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，加強貨幣財政政策協同配合，促進經濟穩定增長。

五. 重大投資的表現

於二零二五年十二月三十一日，公司持有深圳能源集團股份有限公司11.9億股股份，占其股權比例為25.02%。該投資為公司提供了比較穩定的投資回報。

六. 福利政策

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司境內境外員工總人數為56,104人，本公司及其子公司向員工提供有一定競爭力的薪酬，實行薪酬與業績相掛鉤的激勵政策。目前，本公司及其子公司暫無股權、期權激勵計劃。

本公司及其子公司根據公司發展和崗位職責的要求，結合員工自身特點為員工提供管理、技術、技能等方面的培訓計劃，努力提高員工的綜合素質。

七. 關於擔保抵押債務和受限制資產

於二零二五年十二月三十一日，本公司對本公司之境內子公司約人民幣13.75億元的銀行借款提供擔保(二零二四年十二月三十一日：約人民幣12.73億元)。

於二零二五年十二月三十一日，本公司對本公司之境外子公司約人民幣21.09億元的長期債券提供擔保(二零二四年十二月三十一日：約人民幣43.13億元)。

於二零二五年十二月三十一日，湖北省財政廳對本公司之子公司約人民幣0.77億元的銀行借款提供擔保(二零二四年十二月三十一日：約人民幣0.84億元)。

於二零二五年十二月三十一日，湯陰縣現代農業投資有限公司對本公司之子公司約人民幣0.68億元的銀行借款提供擔保(二零二四年十二月三十一日：約人民幣0.78億元)。

於二零二五年十二月三十一日，山東發電、中國出口信用保險公司及濟寧城投控股集團有限公司(「**濟寧城投**」)分別按照17.5%、65.0%及17.5%的責任比例對本公司之境外子公司約人民幣45.05億元的銀行借款提供擔保(二零二四年十二月三十一日：山東發電、中國出口信用保險公司及濟寧城投分別按照17.5%、65.0%及17.5%的責任比例對本公司之境外子公司約人民幣56.35億元的銀行借款提供擔保)。

於二零二五年十二月三十一日，山東發電和濟寧城投分別按照50%和50%的責任比例對本公司之子公司約人民幣0.97億元的借款提供擔保(二零二四年十二月三十一日：山東發電和濟寧城投分別按照50%和50%的責任比例對本公司之子公司約人民幣7.11億元的借款提供擔保)。

中國華能集團燃料有限公司(「集團燃料公司」)曾就上海瑞寧航運有限公司(「瑞寧航運」)與工銀金融租賃有限公司的貨船融資租賃業務提供擔保，本公司之子公司華能海南發電股份有限公司(「海南發電」)按照持有的瑞寧航運的股權比例40%提供反擔保。於二零二五年十二月三十一日，海南發電對集團燃料公司的反擔保金額為人民幣0.18億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣0.89億元)。

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司的質押及抵押借款有：

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司銀行借款約人民幣4.58億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣0.47億元)係由存在追索權的應收票據貼現所得。由於該等應收票據尚未到期，因而將所獲貼現款記錄為短期借款。

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司約人民幣0.20億元短期借款係由電費收費權質押形成的質押借款(二零二四年十二月三十一日：人民幣0.32億元)。

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司人民幣32.90億元長期借款係由賬面價值為46.44億元的物業、廠房及設備作為抵押。其中，前述抵押借款中約人民幣1.29億元系同時由電費收費權作為質押，前述抵押借款中約人民幣6.35億元系同時由電費收費權及股權作為質押。(二零二四年十二月三十一日：本公司及其子公司人民幣30.51億元長期借款係由賬面價值為48.75億元的物業、廠房及設備作為抵押。)

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司人民幣26.18億元抵押借款由賬面價值約人民幣28.91億元的在建工程作為抵押，其中：前述抵押借款中約人民幣18.98億元系同時由電費收費權及股權作為質押。(二零二四年十二月三十一日：本公司及其子公司人民幣27.56億元抵押借款由賬面價值約人民幣24.36億元的在建工程作為抵押，其中：前述抵押借款中約人民幣14.44億元系同時由電費收費權及股權作為質押。)

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司人民幣80.82億元長期借款係由電費或熱費收費權作為質押(二零二四年十二月三十一日：人民幣50.60億元)。

二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司受到限制的銀行存款為人民幣14.10億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣13.31億元)。

八．關於對公司會計報表有重大影響的會計準則

本年度對公司會計報表有重大影響的會計準則可參照按照國際財務報告準則編製的會計報表財務信息摘要附註2。

九．風險因素

1. 電力行業及市場風險

隨著新能源裝機持續增長，電力供需整體趨向寬鬆，新能源電量增長大幅擠占火電空間，部分地區新能源消納壓力凸顯，煤機利用小時數持續下降。新能源全面入市交易，邊際成本低於煤電，將對市場價格造成一定衝擊。現貨市場基本實現全覆蓋，市場競爭更加激烈，電能量價格將呈下行趨勢，或將影響公司總體收益。

公司將積極跟蹤國家及行業有關政策，主動適應「雙碳」目標下的電力市場發展需要，綜合考慮系統需求、空間價值、價格走勢和交易機制等市場因素，優化投資區域與電源組合，尋求經濟效益最大化。加快煤電機組的技術升級和轉型發展；加強電力供需形勢研判，及時調整定價策略，積極應對市場的不確定性。同時，電力輔助服務、容量補償以及價格傳導機制的不斷完善，也將為公司穩健經營和可持續發展創造良好的基礎條件。

2. 燃料採購市場方面的風險

隨著新能源裝機持續增長，我國電力負荷「冬夏」雙高峰特徵日趨明顯，電煤消耗淡旺季特徵突出，進口煤受印尼煤炭供應政策及國際地緣政治相關因素影響存在一定的不確定性，對公司準確研判市場、提升市場把握能力提出更高的要求。

公司將密切跟蹤煤炭市場變化，貫徹落實國家政策要求，充分發揮長協合同「壓艙石」作用，提高長協合同履約質量；搶抓市場機會，採購低價現貨煤；把握國際煤炭市場形勢，發揮進口煤控價作用；強化庫存管理，發揮淡儲旺耗、低儲高耗作用，多措並舉控制煤炭採購成本。

3. 碳市場風險

公司全部火電企業已提前完成全國碳市場二零二四年度履約任務，二零二五年度配額分配方案雖尚未出台，中辦國辦印發的《關於推進綠色低碳轉型加強全國碳市場建設的意見》已明確後續配額發放將持續收嚴並實行有償分配，建立碳質押、碳回購等政策制度，逐步擴展交易主體，提升碳市場活力，市場價格或將逐步回升。

公司將密切關注碳市場政策出台情況，及時優化碳交易策略，努力控制火電履約成本。

4. 環保風險

根據生態文明建設的現狀和需求，當前生態環境保護工作不僅關注末端污染物達標排放，更深入源頭審視能源結構優化、資源節約集約利用、生態修復治理、應對氣候變化，直指煤炭清潔高效利用，新能源、煤礦建設運營的生態足跡等深層次、根源性問題，公司不僅要在大氣、廢水、固廢等常規污染防治工作上持續精進、鞏固成果，更需要在深度節能降碳、合規取水用水、系統性生態治理修復等「新課題」上重點攻關、靶向發力。

公司嚴格執行國家環保政策，所屬燃煤發電廠全部實現超低排放運行。公司持續深化生態環境保護工作的力度、深度、廣度，以謹慎的態度科學選取先進、適用的技術方案，提高節水和廢水處理能力、建設煤場封閉設施、完善灰渣綜合利用等方面積極作為，努力識別和有效化解各類環保風險。

5. 電力建設風險

在電力建設方面，極端天氣、項目前期手續辦理不及預期、建設用地取得週期較長等情況或將影響項目建設進度。

公司將積極應對風險挑戰，加大組織協調力度，調動項目參建各方積極性，提升基建管理效能，保障項目按計劃有序推進，以高質量工程建設推動高質量發展。

十. 其他披露事項

為深入貫徹黨的二十大和中央經濟工作會議精神，全面落實國務院國資委關於提高央企控股上市公司質量的工作部署，公司積極響應上海證券交易所《關於開展滬市公司「提質增效重回報」專項行動的倡議》，將此項工作作為推動高質量發展的長效機制。公司致力於持續提升價值創造能力，以優良的資產、穩健的經營實現優良的業績，促進品牌價值再提升。

公司堅持服務國家戰略，堅持「雙碳」引領，加快綠色轉型步伐，聚焦提高核心競爭力，持續推動科技創新與產業創新深度融合。二零二五年，公司堅持走綠色發展之路，加快以新能源為重點的戰新產業發展步伐，推動火電深度轉型，市場競爭力顯著增強。全年公司新增可控發電裝機容量12,055兆瓦，其中新能源裝機容量7,862兆瓦。截至二零二五年十二月三十一日，公司可控發電裝機容量為155,869兆瓦，其中新能源裝機容量為45,687兆瓦。公司加強行業政策研究和市場分析，動態優化煤炭採購策略，強化各項成本控制，經營業績再上新台階，二零二五年全年實現歸屬於本公司權益持有者淨利潤人民幣145.37億元，同比增長42.73%，每股收益為人民幣0.75元，同比增加人民幣0.29元。下一步，公司將繼續著力推進能源結構轉型，服務新型電力系統構建。

公司積極響應國家加強資本市場建設、增強投資者回報的政策導向，將現金分紅作為提升投資價值、加強市值管理的重要路徑，嚴格遵守公司章程中關於分紅比例不低於50%的承諾。在綜合考慮投資者意見建議及公司長遠發展的基礎上，制定了二零二五年度利潤分配方案。經董事會審議通過，擬向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.40元(含稅)，派息比例53.96%，該方案擬提交公司二零二五年度股東會審議。

公司高度重視投資者關係管理，致力於構建「廣覆蓋+深互動」的立體化投資者溝通體系，實現業績推介會與非交易路演的有機協同，積極拓展與投資者交流廣度與深度，有效回應市場關切。二零二五年，公司堅持一年四次常態化高質量召開業績推介會，積極參與券商策略會，有效覆蓋百家境內外投資機構，通過高質量的信息披露與有效的市場溝通，構建起公司戰略發展與投資者市場認知的堅實紐帶，推動公司內在價值與市場價值的長期協同增長。

二零二六年，公司將堅決貫徹落實國資委關於將市值管理納入長期戰略的要求，繼續推進「提質增效重回報」行動相關工作，通過穩健的經營業績築牢價值基石，通過規範的公司治理防範風險，通過積極的投資者溝通傳遞信心，多渠道多維度展現公司發展成效，努力推動公司市值更真實、更合理地反映內在價值與成長潛力，為廣大投資者創造持續、穩定、可預期的長期回報。

股本結構

截至二零二五年十二月三十一日，本公司已發行總股本為15,698,093,359股，其中內資股為10,997,709,919股，佔已發行總股本的70.06%，外資股為4,700,383,440股，佔已發行總股本的29.94%。就外資股而言，中國華能集團有限公司（「**華能集團**」）通過其全資子公司中國華能集團香港有限公司，持有472,000,000股，佔本公司已發行總股本的3.01%，且通過其全資子公司中國華能集團香港財資管理有限公司持有131,596,000股，佔本公司已發行總股本的0.84%。就內資股而言，華能國際電力開發公司（「**華能開發**」）持有5,066,662,118股，佔本公司已發行總股本的32.28%，華能集團持有1,555,124,549股，佔本公司已發行總股本的9.91%，通過其一致行動人華能結構調整1號基金間接持有31,994,199股，佔本公司已發行總股本的0.20%，其他內資股股東合計共持有4,343,929,053股，佔已發行總股本的27.67%。

股息

自一九九八年開始向股東派發股息，累計派息金額達到人民幣700.65億元。

公司章程中明確規定了公司現金分紅政策，即：公司在當年盈利及累計未分配利潤為正，且公司現金流可以滿足公司正常經營和可持續發展的情況下，採取現金方式分配股利，公司每年以現金方式分配的利潤原則上不少於當年實現的合併報表可分配利潤的50%。

按照有關法律法規及本公司章程的規定，本公司執行的利潤分配政策是按照中國企業會計準則和國際財務報告準則會計準則編製的財務報表中可供分配利潤較少者進行利潤分配。

公司二零二五年度股利分配預案為：向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.40元(含稅)。所有股息將在本公司年度股東會獲取股東批准後派發。待年度股東會通過分配方案後，本公司預計於二零二六年八月二十八日或之前完成派付末期股息。

關於擬收取二零二五年度末期股息的稅務事宜

非居民個人股東

根據中華人民共和國稅務總局國稅函[2011]348號規定，對於其H股個人股東(「**H股個人股東**」)，應由本公司代扣代繳股息個人所得稅；同時H股個人股東可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協議及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受若干稅收優惠。本公司將按10%稅率代為扣繳H股個人股東(香港居民、澳門居民或其他與中國協議股息個人所得稅為10%的國家居民)的個人所得稅。若H股個人股東為與中國協議股息個人所得稅率低於10%的國家居民，本公司將按照《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》(國家稅務

總局公告2019年第35號) (「辦法」) 的有關規定代為扣繳個人所得稅。若H股個人股東為與中國協議股息個人所得稅率高於10%但低於20%的國家居民，本公司將按協議的實際稅率扣繳個人所得稅。若H股個人股東為與中國並無達成任何稅收協議的國家居民或與中國協議股息個人所得稅率為20%的國家居民或屬其他情況，本公司將按20%稅率扣繳個人所得稅。

非居民企業股東

根據自二零零八年一月一日起實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發二零二五年度末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的H股股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

本公司亦將按照相關規定，根據派發股息基準日的股東記錄，代扣代繳企業所得稅。

滬股通投資者利潤分配事宜

對於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)投資者(包括企業和個人)投資上海證券交易所本公司A股股票(「滬股通」)，其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限公司按股票名義持有人賬戶以人民幣派發。本公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向主管稅務機關辦理扣繳申報。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協定規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向本公司主管稅務機關提出稅收協定待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協定稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。企業或個人應按辦法要求歸集和留存相關資料備查。

滬股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與本公司A股股東一致。

港股通投資者利潤分配事宜

對於上海證券交易所、深圳證券交易所投資者(包括企業和個人)投資香港聯交所本公司H股股票(「**港股通**」)，本公司已與中國證券登記結算有限責任公司簽訂《港股通H股股票現金紅利派發協議》，中國證券登記結算有限公司作為港股通投資者名義持有人接收本公司派發的現金紅利，並通過其登記結算系統將現金紅利發放至相關港股通投資者。港股通投資者的現金紅利以人民幣派發。

根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)、《財政部、國家稅務總局、中國證監會關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的相關規定：對內地個人投資者通過滬港股票市場交易互聯互通機制、深港股票市場交易互聯互通機制投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港股票市場交易互聯互通機制、深港股票市場交易互聯互通機制投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利，比照個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

港股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與本公司H股股東一致。

由於仍未確定本公司二零二五年股東週年大會的召開日期，釐定出席二零二五年股東週年大會並於會上投票及釐定有獲派末期股息資格的基準日及暫停過戶期間，本公司將待該等信息確定後，將之載列於將刊發的二零二五年股東週年大會通知，該通知預期於二零二六年四月底或五月向股東發出。

優先購股權

根據本公司章程及中國法律，並無規定本公司發行新股時須先讓現有股東按其持股比重購買新股。

最大供貨商和客戶

本公司及其附屬公司的五家最大供應商分別為中國華能集團有限公司、中國石油天然氣集團有限公司、中國電力建設集團有限公司、華陽新材料科技集團有限公司、中國能源建設集團有限公司，合計採購金額約為人民幣895.48億元，占本年度採購總額的比例約為48.69%。最大的供貨商為中國華能集團有限公司，採購金額約為人民幣633.14億元，佔本年度採購總額的比例約為34.42%。

本公司作為電力生產商，主要通過各地方電網運營企業銷售各電廠生產的電力。二零二五年，本公司及其子公司的五家最大客戶為國家電網山東省電力公司、國家電網江蘇省電力有限公司、國家電網浙江省電力有限公司、國家電網江西省電力有限公司、廣東電網有限責任公司，合計電力銷售金額約為人民幣874.64億元，佔本年度電力銷售總額的比例約為38.15%。最大的客戶為國家電網山東省電力公司，銷售金額為人民幣309.06億元，佔本年度銷售總額的比例約為13.48%。

除以上披露外，本公司董事及其緊密連繫人士(根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)定義)和任何股東(據董事會所知擁有5%以上的本公司已發行股份數目(不包括庫存股份)者)在二零二五年度均沒有在上述五大供貨商及客戶中佔有任何權益。

與控股股東的業務競爭

本公司的最終控股股東華能集團及其子公司同樣在中國從事電力業務，為避免同業競爭，華能集團與本公司在部分區域的電力資產進行了互相委託管理。

為支持本公司業務發展，華能集團在本公司境內外首次公開發行時均就避免同業競爭做出過承諾。於二零一零年九月十七日，本公司獲得華能集團進一步避免同業競爭的承諾。華能集團在繼續遵循之前已作出的承諾的基礎上，進一步的承諾：1.將華能國際作為華能集團常規能源業務最終整合的唯一平台；2.對於華能集團位於山東省的常規能源業務資產，華能集團承諾用5年左右時間，將該等資產在盈利能力改善且條件成熟時注入華能國際。華能集團在山東省開發、收購、投資新的常規能源業務項目時，華能國際具有優先選擇權；3.對於華能集團在其他省級行政區域內的其他非上市常規能源業務資產，華能集團承諾用5年左右時間，將該等資產在符合上市條件時注入華能國際，以支持華能國際的持續穩定發展；4.華能集團將繼續履行之前作出的支持下屬上市公司發展的各項承諾。

二零一四年六月二十八日，為進一步明確履約內容，結合《上市公司監管指引第4號—上市公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及上市公司承諾及履行》的要求和實際情況，華能集團對前述避免同業競爭承諾完善規範如下：

1. 將華能國際作為華能集團常規能源業務最終整合的唯一平台；
2. 對於華能集團位於山東省的常規能源業務資產，華能集團承諾在二零一六年年底前，將該等資產在盈利能力改善且符合注入上市公司條件(資產、股權權屬清晰，注入以後不會降低華能國際每股收益，無重大違法違規事項，國有資產保值增值，參股股東放棄優先受讓權)時注入華能國際。華能集團在山東省開發、收購、投資新的常規能源項目時，華能國際具有優先選擇權；

3. 對於華能集團在其他省級行政區域內的其他非上市常規能源業務資產，華能集團承諾在二零一六年年年底，將該等資產在盈利能力已改善且符合注入上市公司條件(資產、股權權屬清晰，注入以後不會降低華能國際每股收益，無重大違法違規事項，國有資產保值增值，參股股東放棄優先受讓權)時注入華能國際，以支持華能國際的持續穩定發展；
4. 華能集團將繼續履行之前作出的支持下屬上市公司發展的各项承諾。

上述第1項和第4項是長期承諾，目前正在履行中。第2項和第3項是有期限有條件的承諾，目前已履行完畢。

本公司現有十八名董事，其中五名董事在華能集團擁有職位，根據公司章程，在有利益衝突時，有關董事在相關決議案中必須迴避。故此本公司的運營是獨立於華能集團，並基於自身的利益經營業務。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司及其附屬公司於二零二五年內概無出售、無購買或贖回任何本公司股份或其他上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二五年十二月三十一日及報告期間，本公司並無持有庫存股份。

公司董事

本年度內在任之董事如下：

董事姓名	職務	委任日期
王葵	董事長、執行董事	二零二三年八月二十九日
劉安倉	執行董事、總經理	二零二五年九月二十三日
杜大明	非執行董事	二零二三年十二月五日
周奕	非執行董事	二零二三年十二月五日
李來龍	非執行董事	二零二三年十二月五日
李進	非執行董事	二零二五年六月二十四日
曹欣	非執行董事	二零二三年十二月五日
高國勤	非執行董事	二零二五年六月二十四日
丁旭春	非執行董事	二零二三年十二月五日
王劍鋒	非執行董事	二零二三年十二月五日

董事姓名	職務	委任日期
寇堯洲	非執行董事	二零二五年十二月二十三日
夏清	獨立非執行董事	二零二零年六月十六日
賀強	獨立非執行董事	二零二三年十二月五日
張麗英	獨立非執行董事	二零二三年十二月五日
張守文	獨立非執行董事	二零二三年十二月五日
黨英	獨立非執行董事	二零二三年十二月五日
張羨崇	獨立非執行董事	二零二五年十二月二十三日
王鈺	職工代表董事	二零二六年一月二十六日

離任董事姓名	職務	委任日期
王志杰	副董事長、執行董事	二零二三年十二月五日
黃歷新	執行董事、總經理、 總會計師	二零二三年十二月五日
李海峰	非執行董事	二零二零年十二月二十二日

董事進行證券交易之標準守則

公司董事會已於二零二五年十月二十八日審議通過了修訂的《華能國際電力股份有限公司董事及高級管理人員持本公司股份管理守則》(「**管理守則**」)，該管理守則不低於上市規則附錄C3有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。經向本公司所有董事查詢後，其均確認在二零二五年度內一直遵守有關管理守則及標準守則。

董事及最高行政人員購買股份

截至二零二五年十二月三十一日止之年度內，本公司各董事、最高行政人員或其各自的聯繫人概無在本公司或任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》)之股份中擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8部分須知會本公司及香港聯交所；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條規定須記錄於本公司保存的登記冊；(c)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益。

截至二零二五年十二月三十一日止之年度內，本公司並無授予本公司各董事、最高行政人員、高級管理人員或其配偶及十八歲以下子女任何認購本公司或任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》)之股份或債券之權利。

董事所擁有的合約權益及服務合同

除下述之服務合同外，截至二零二五年底，本公司各董事概無在本公司所訂立的任何合約中擁有任何實際權益。

各董事概無與公司簽訂任何一年內若由本公司終止合約時須作出賠償之服務合約(法定賠償除外)。

各現有董事已分別與公司訂立服務合同，合同期限自各自簽署之日起為期三年。

獨立非執行董事獨立性的確認

公司獨立非執行董事夏清先生、賀強先生、張麗英女士、張守文先生、黨英女士、張羨崇先生於二零二六年三月二十四日簽署了《二零二五年度獨立非執行董事確認函》。公司對他們的獨立性表示認同。

公眾持股量

基於公開予本公司查閱之資料及據董事所知悉，截至本公告日期為止，本公司一直維持上市規則所訂明並經與香港聯交所同意之公眾持股量。

主要股東持股情況

下表所列为截至二零二五年十二月三十一日，本公司的前十名股東持股情況：

股東名稱	年末持股總數	持股比例 (%)
華能國際電力開發公司	5,066,662,118	32.28%
香港中央結算(代理人)有限公司	4,203,745,830	26.78%
中國華能集團有限公司	1,555,124,549	9.91%
河北建設投資集團有限責任公司	493,316,146	3.14%

股東名稱	年末持股總數	持股比例 (%)
中國華能集團香港有限公司	472,000,000	3.01%
中國證券金融股份有限公司	466,953,720	2.97%
大連市國有資本管理運營有限公司	265,500,000	1.69%
江蘇省國信集團有限公司	258,452,600	1.65%
遼寧能源投資(集團)有限責任公司	244,205,000	1.56%
香港中央結算有限公司	149,294,613	0.95%

薪酬政策

公司不斷完善薪酬分配體系，結合整體戰略制定了一系列薪酬管理制度。員工薪酬本著「按崗定薪、按績取酬，效率優先、注重公平」的原則確定，與公司經營業績和個人績效掛鉤，形成了科學有效的激勵約束機制。在公司領取報酬的董事及高管人員薪酬主要由以下幾部分構成：

(1) 工資及補貼

基本工資主要根據崗位測評和因素分析，並參照勞動力市場中相關人員的工資價位確定，約佔其薪酬總額的24%。

(2) 酌情發放的獎金

酌情發放的獎金主要根據公司經營業績及董事及高管人員的績效確定，約佔薪酬總額的59%。

(3) 退休金等供款

董事及高管人員均建立了養老保險、企業年金和住房公積金等退休金供款，約佔薪酬總額的17%。

根據股東會決議，二零二五年公司支付每位獨立非執行董事津貼人民幣30萬元(含稅)。獨立非執行董事出席董事會、股東會以及按《公司法》、《公司章程》相關規定實行職權所需的合理費用(包括差旅費、辦公費)，由公司據實報銷。除上述待遇外，公司不再給予獨立非執行董事任何其他利益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度按範圍劃分本公司高級管理層成員的酬金載列如下：

酬金範圍	人數
人民幣201萬元至300萬元	0
人民幣101萬元至200萬元	2
人民幣0元至100萬元	3

員工住房

按照國家和地方政府有關規定，公司下屬單位均為員工建立了住房公積金。

員工醫療保險計劃

按照國家和地方政府有關規定，公司下屬單位均為員工建立了醫療保險。

退休金計劃

本公司及其下屬單位均按照國家和地方政府有關規定，執行固定退休金繳納計劃。

根據固定退休金繳納計劃，本公司及其下屬單位向公共管理的退休金保險計劃按規定義務支付繳納款。本公司按規定支付繳納款後，無其他支付義務。日常繳納款在支付的年度內作為期間費用或基建支出，記錄為人工成本。

於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度，概無任何退休金計劃供款被沒收而本公司可利用該等供款扣減未來年度的應繳供款。因此，於該財政年度概無動用被沒收供款，且於二零二五年十二月三十一日，概無可用於減低本公司未來作出退休計劃供款水準的被沒收供款。

股東會

報告期內，公司召開了一次年度股東大會和兩次臨時股東會。

1. 公司二零二四年年度股東大會，召開時間為二零二五年六月二十四日，會議決議刊登於二零二五年六月二十五日《中國證券報》和《上海證券報》。
2. 公司二零二五年第一次臨時股東大會、二零二五年第一次A股類別股東大會及二零二五年第一次H股類別股東大會，召開時間為二零二五年九月二十三日，會議決議刊登於二零二五年九月二十四日《中國證券報》和《上海證券報》。
3. 公司二零二五年第二次臨時股東會，召開時間為二零二五年十二月二十三日，會議決議刊登於二零二五年十二月二十四日《中國證券報》和《上海證券報》。

董事及高級管理人員資料變更情況

1. 二零二五年四月二十八日，王志傑副董事長、李海峰董事向董事會提交了辭職報告，辭去董事及相關董事會專門委員會委員職務。公司於二零二五年六月二十四日召開的二零二四年年度股東大會委任李進先生、高國勤先生為公司董事及相關董事會專門委員會委員。詳情請見公司日期為二零二五年四月二十九日及二零二五年六月二十五日的公告。
2. 二零二五年七月十日，公司第十一屆董事會第十三次會議審議並一致通過《關於聘任公司總會計師的議案》，同意聘任文明剛先生為公司總會計師。
3. 二零二五年七月二十九日，黃曆新董事、總經理向董事會提交了辭職報告，辭去董事、總經理及相關董事會專門委員會委員職務。公司於二零二五年七月二十九日召開的第十一屆董事會第十四次會議聘任劉安倉先生為公司總經理；公司於二零二五年九月二十三日召開的第一次臨時股東大會委任劉安倉先生為公司董事及相關董事會專門委員會委員。詳情請見公司日期為二零二五年七月三十日及二零二五年九月二十四日的公告。

4. 二零二五年十月二十八日，公司第十一屆董事會第十五次會議審議並一致通過《關於聘任公司總法律顧問、首席合規官的議案》，同意聘任秦海峰先生為公司總法律顧問、首席合規官。
5. 公司於二零二五年十二月二十三日召開的第二次臨時股東會委任寇堯洲女士為公司董事，委任張羨崇先生為公司獨立非執行董事。詳情請見公司日期為二零二五年十二月二十四日的公告。
6. 公司召開職工代表大會，選舉王鈺先生為公司職工代表董事。詳情請見公司日期為二零二六年一月二十七日的公告。
7. 二零二六年二月十一日，公司第十一屆董事會第十六次會議審議並一致通過《關於聘任公司副總經理的議案》，同意聘任魯新先生為公司副總經理；審議並一致通過《關於更換公司董事會秘書的議案》，同意聘任文明剛先生為公司董事會秘書；黃朝全先生因年齡原因，不再擔任公司副總經理、董事會秘書。
8. 二零二六年三月二十四日，公司第十一屆董事會第十八次會議審議並一致通過《關於聘任公司秘書及授權代表的議案》，同意聘任文明剛先生為公司秘書及授權代表。

重大事項

公司積極發揮上市公司融資平台功能，多渠道拓展融資機會。於六月三十日獲得監管機構批准，公司可在二十四個月內在上交所面向專業投資者公開發行面值總額不超過人民幣400億元的公司債券。截至目前公司已成功發行6期科技創新可續期公司債券共計人民幣125億元，1期科技創新公司債券人民幣25億元。不僅豐富了公司的債券融資工具，更是公司進入債券市場「科技板塊」的標誌性開端。發行成本均創同期最優水平，進一步優化公司融資結構。

企業管治守則

公司在報告期內已遵守了上市規則附錄C1第二部分所載的全部守則條文。

在本公司的年報內，亦會載有按上市規則要求而編寫的企業管治報告。

委託存款

於二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司未有存放於中國境內金融機構的任何委託存款，亦未出現定期存款到期而不能償付的情況。

扶貧支出

二零二五年內，以公司名義在中國境內的精準扶貧資金支出共計人民幣1,617.1萬元。

訴訟

於二零二五年十二月三十一日，本公司及其子公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何未了結或可能提出或被控的重大訴訟或索償。

週年股東會及暫停股份登記日期

由於仍未確定本公司二零二五年週年股東會的召開日期、釐定出席二零二五年週年股東會並於會上投票及釐定有獲派末期股息資格的基準日及暫停過戶期間，本公司將待該等信息確定後，將之載列於將刊發的二零二五年週年股東會通知，該通知預期於二零二六年四月底或五月向股東發出。

核數師

經公司二零二四年第一次臨時股東大會同意，公司在安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)和安永會計師事務所作為公司境內、境外審計師服務期限屆滿後更換年度審計師。安永華明和安永確認，並無任何有關更換年度審計師須提請公司董事會、股東和債權人關注的事項，亦與公司無任何意見或未決事項。

經公司二零二四年第一次臨時股東大會同意，公司聘任立信會計師事務所(特殊普通合夥)為公司二零二五年度境內審計師；聘任香港立信德豪會計師事務所有限公司為公司二零二五年度香港審計師。

於香港聯交所及本公司網站刊登業績

本公司二零二五年業績公佈登載於香港聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.hpi.com.cn>)。載有上市規則所規定一切資料之本公司二零二五年度報告將於適當時間登載於上述網站。

《環境、社會及管治報告守則》要求

按照香港聯交所《環境、社會及管治報告守則》要求，公司按時保質地完成了《二零二五年度環境、社會及管治報告》的編製工作，並將於二零二六年四月與二零二五年度報告同時登載於公司網站、香港聯交所網站及上海證券交易所網站。

公司連續十年高質量完成ESG報告的編製與披露，ESG實踐入選國務院國資委《中央企業上市公司環境、社會和公司治理(ESG)藍皮書》，榮膺央視總台、半月談雜誌社等主流媒體頒發的「中國ESG上市公司央企先鋒100榜單」、「中國ESG上市公司先鋒100榜單」、「企業ESG優秀成果」，榮獲中國上市公司協會、中國水利電力質量管理協會等行業協會頒發的「可持續發展最佳實踐案例」、「ESG一等典型案例」等殊榮，充分彰顯公司在ESG領域先鋒帶頭作用。

審查文件

本公司之中期業績報告及年報(國內版、香港版兩種)分別於二零二五年八月和二零二六年四月出版。本公司同時需按上海證券交易所的規定，披露季度報告。有關中期業績報告及年報可在下列地址選取：

北京：華能國際電力股份有限公司
中華人民共和國
北京市西城區
復興門內大街6號
華能大廈

電話：(8610) 6322 6999
傳真：(8610) 6322 6888

香港：皓天財經集團有限公司
香港中環皇后大道中99號
中環中心9樓

電話：(852) 2851 1038
傳真：(852) 2815 1352

本公司網站：<http://www.hpi.com.cn>

承董事會命
華能國際電力股份有限公司
王葵
董事長

於本公告日，本公司董事為：

王 葵(執行董事)
劉安倉(執行董事)
杜大明(非執行董事)
周 奕(非執行董事)
李來龍(非執行董事)
李 進(非執行董事)
曹 欣(非執行董事)
高國勤(非執行董事)
丁旭春(非執行董事)
王劍鋒(非執行董事)
寇堯洲(非執行董事)

夏 清(獨立非執行董事)
賀 強(獨立非執行董事)
張麗英(獨立非執行董事)
張守文(獨立非執行董事)
黨 英(獨立非執行董事)
張羨崇(獨立非執行董事)
王 鈺(職工代表董事)

中國，北京
二零二六年三月二十五日

一. 按照國際財務報告準則會計準則編製的財務報表財務資訊摘要

合併損益及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

(按照國際財務報告準則會計準則編製)

(除每股資料外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
營業收入	3	229,288,058	245,550,923
税金及附加		(2,759,240)	(2,008,686)
營業成本及費用，淨額			
燃料		(119,666,447)	(142,115,478)
維修		(5,470,456)	(5,056,136)
折舊	12	(27,791,279)	(26,301,768)
人工成本		(19,625,223)	(18,649,680)
電力採購成本		(7,424,882)	(9,070,030)
金融及合同資產信用減值損失		(110,599)	(20,219)
其他，淨額	12	(17,318,517)	(18,331,413)
營業成本及費用總額		<u>(197,407,403)</u>	<u>(219,544,724)</u>
營業利潤		<u>29,121,415</u>	<u>23,997,513</u>

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年	2024年
利息收入		354,584	605,919
財務費用，淨額			
利息費用	12	(7,075,104)	(7,786,460)
匯兌損失及銀行手續費，淨額		(33,575)	(260,237)
財務費用，淨額合計		<u>(7,108,679)</u>	<u>(8,046,697)</u>
聯營公司及合營公司投資收益		1,149,868	1,259,904
其他投資收益	12	<u>16,016</u>	<u>4,647</u>
稅前利潤	12	23,533,204	17,821,286
所得稅費用	4	<u>(4,003,179)</u>	<u>(3,815,093)</u>
淨利潤		<u>19,530,025</u>	<u>14,006,193</u>

截至12月31日止年度		
	2025年	2024年
其他綜合(虧損)/收益，稅後淨額		
未來不會重分類至損益的項目：		
其他權益工具投資公允價值變動	(109,055)	(53,003)
應佔合營企業及聯營企業其他綜 合收益/(虧損)	33,452	(56,274)
所得稅影響	27,264	13,251
未來可能會重分類至損益的項目：		
應佔合營企業及聯營企業其他綜 合(虧損)/收益	(3,958)	10,530
現金流量套期：		
現金流量套期的有效部分的公 允價值變動	(948,222)	378,996
重新分類調整至損益的 收益/(虧損)	270,183	(101,943)
外幣報表折算差額	181,441	4,268
所得稅影響	115,267	(47,099)
其他綜合(虧損)/收益，稅後淨額	(433,628)	148,726
綜合收益	19,096,397	14,154,919

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
淨利潤歸屬於			
—本公司權益持有者		14,536,770	10,184,633
—非控制股東		4,993,255	3,821,560
		<u>19,530,025</u>	<u>14,006,193</u>
綜合收益歸屬於：			
—本公司權益持有者		14,250,991	10,233,398
—非控制股東		4,845,406	3,921,521
		<u>19,096,397</u>	<u>14,154,919</u>
歸屬於本公司普通股股東的每股			
收益(以每股人民幣元計)			
—基本和稀釋	13	<u>0.75</u>	<u>0.46</u>

合併資產負債表

2025年12月31日

(按照國際財務報告準則會計準則編製)

(所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		427,238,716	402,936,461
使用權資產		28,062,656	24,682,142
對聯營及合營公司的投資		25,417,483	24,672,883
投資性房地產		844,745	591,512
其他權益工具投資		481,760	589,920
電力生產許可證		4,377,797	4,267,763
採礦權		1,609,115	1,609,115
遞延所得稅資產		2,496,673	3,155,100
衍生金融資產		6,678	38,105
商譽		14,650,354	14,389,046
其他非流動資產	5	23,022,709	22,345,178
非流動資產合計		528,208,686	499,277,225
流動資產			
存貨		11,003,718	13,444,394
其他應收款項及資產		13,692,859	14,546,074
應收賬款及應收票據	6	47,239,242	48,073,224
合同資產		57,473	47,863
衍生金融資產		20,552	256,065
貨幣資金		19,455,513	19,932,035
流動資產合計		91,469,357	96,299,655
資產合計		619,678,043	595,576,880

		2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
	附註		
權益和負債			
本公司權益持有者權益			
股本		15,698,093	15,698,093
其他權益工具	10	77,538,362	80,170,696
資本公積		23,254,811	23,710,857
盈餘公積		8,140,030	8,140,030
儲備基金		1,167,034	771,124
外幣報表折算差額		(136,451)	(457,669)
留存收益		22,890,395	15,761,198
		148,552,274	143,794,329
非控制股東權益		70,985,522	66,784,717
權益合計		219,537,796	210,579,046
非流動負債			
長期借款		157,066,582	151,827,548
長期債券	8	49,969,166	37,248,235
租賃負債		8,839,438	7,429,666
遞延所得稅負債		2,650,742	3,010,015
衍生金融負債		387,029	271,621
其他非流動負債		6,446,025	6,472,682
非流動負債合計		225,358,982	206,259,767

		2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
	附註		
流動負債			
應付賬款及其他負債	9	61,903,244	62,033,482
合同負債		3,726,286	3,528,664
應付稅金		2,761,307	2,235,283
應付股利		353,205	428,446
衍生金融負債		594,100	176,614
短期債券		11,530,532	8,017,110
短期借款		61,931,729	61,165,908
一年內到期的長期借款		29,320,309	31,950,932
一年內到期的長期債券	8	2,005,398	8,447,643
一年內到期的租賃負債		646,756	670,924
一年內到期的其他非流動負債		8,399	83,061
流動負債合計		174,781,265	178,738,067
負債合計		400,140,247	384,997,834
權益和負債合計		619,678,043	595,576,880

按照國際財務報告準則會計準則編製的財務報表資訊摘要的附註
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

1. 編製基礎

本財務報表是按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港《公司條例》有關的披露規定編製。本財務報表亦同時滿足香港聯合交易所有限公司證券上市規則對披露的相關要求。本財務報表的編製除以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融資產和負債以公允價值為記賬基礎外，均以歷史成本法為記賬基礎。

於2025年12月31日，本集團的淨流動負債約為人民幣833.12億元。考慮本集團於2025年12月31日已獲得的未提取銀行信貸額度超過約人民幣4,300億元。本集團預期將對某些短期借款及債券進行重新融資，並在條件適合及需要時，考慮替代的融資來源。因此，本公司的董事認為本集團能夠償還未來12個月內到期的債務，並以持續經營為基礎編製本合併財務報表。

2. 重大會計政策

會計政策變更

於編製本年度合併財務報表時本集團首次採納了以下修訂後的國際財務報告準則會計準則。

國際會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

適用於本集團的經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

- (i) 國際會計準則第21號(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行數據披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。允許提早應用。應用該等修訂時，實體不得重述比較數據。首次應用該等修訂的任何累計影響應於首次應用日期確認為對留存收益的期初結餘調整或對權益獨立部分累計匯兌差額的累計金額的調整(如適用)。該等修訂並無對本集團的合併財務報表造成任何重大影響。

3. 營業收入及分部資訊

(a) 營業收入的分解

如下表所示，根據主要產品及／或服務線對收入進行劃分。此外，還列示了將收入調節至本集團各報告分部(附註3(b))的過程。

	中國電力 分部	境外電力 分部 (註1)	其他分部	分部間 收入	合計
截至2025年12月31日止年度					
—售電及售熱收入	202,437,921	18,523,422	—	—	220,961,343
—售粉煤灰、煤及原材料收入	557,853	4,452	—	—	562,305
—港口服務	—	—	738,972	(520,832)	218,140
—運輸服務	—	—	229,968	(124,889)	105,079
—租賃收入	98,392	1,137,892	—	—	1,236,284
—其他	2,978,375	3,220,024	7,029	(521)	6,204,907
合計	206,072,541	22,885,790	975,969	(646,242)	229,288,058

收入：

- 國際財務報告準則第15號
範圍內的來自客戶合約之
收入
- 其他來源之收入

228,051,774

1,236,284

	中國電力 分部	境外電力 分部 (註1)	其他分部	分部間 收入	合計
截至2024年12月31日止年度					
—售電及售熱收入	216,074,348	21,479,550	—	—	237,553,898
—售粉煤灰、煤及原材料收入	1,391,546	3,136	—	—	1,394,682
—港口服務	—	—	736,370	(519,439)	216,931
—運輸服務	—	—	216,500	(144,321)	72,179
—租賃收入	77,615	1,334,092	—	—	1,411,707
—其他	2,489,244	2,401,171	33,502	(22,391)	4,901,526
合計	<u>220,032,753</u>	<u>25,217,949</u>	<u>986,372</u>	<u>(686,151)</u>	<u>245,550,923</u>

收入：

—國際財務報告準則第15號範

圍內的來自客戶合約之

收入

244,139,216

—其他來源之收入

1,411,707

註1：境外電力分部主要包括於新加坡業務及巴基斯坦業務。

售電及售熱收入、售粉煤灰、煤及原材料收入於商品控制權轉移的時點確認收入，而提供的港口服務、運輸服務，檢修服務和供熱管網服務於服務提供期間確認收入，租賃收入按照租賃期間確認。

(b) 分部資訊

公司董事和一些高級管理人員(「**高級管理層**」)行使主要經營決策制定者的職能。高級管理層審閱本集團內部報告，以評價經營分部的業績及分配資源。公司基於該類內部報告確定經營分部。公司經營分部劃分為中國電力分部、境外電力分部和其他分部(主要包括港口和運輸業務)。不存在多個經營分部被合併為一個報告分部的情形。

高級管理層基於中國企業會計準則下經調整的當期稅前利潤評價分部業績。該經調整的當期稅前利潤剔除了其他權益工具投資的股利收益、對中國華能財務有限責任公司(「**華能財務**」)的投資收益以及總部行使集中管理與資源配置職能有關的經營成果(「**分部經營結果**」)。除下文特別註明外，高級管理層使用的其他資訊按中國企業會計準則計量。

經營分部資產不包括預繳所得稅、遞延所得稅資產、其他權益工具投資、對華能財務的投資以及不歸屬於任何經營分部的與總部行使集中管理與資源配置職能有關的資產(「**總部資產**」)。經營分部負債不包括應交所得稅、遞延所得稅負債、不歸屬於任何經營分部的與總部行使集中管理與資源配置職能有關的負債(「**總部負債**」)。上述不符合經營分部定義的資產及負債列示為分部資產及分部負債調節至資產負債表中總資產及總負債之調節項。

所有分部之間的銷售均在編製合併財務報表時作為內部交易予以抵銷。

(按中國企業會計準則編製)

	中國電力 分部	境外電力 分部	其他分部	合計
截至2025年12月31日止年度				
總收入	206,072,541	22,885,790	975,969	229,934,300
分部間交易收入	—	—	(646,242)	(646,242)
對外交易收入	<u>206,072,541</u>	<u>22,885,790</u>	<u>329,727</u>	<u>229,288,058</u>
分部經營結果	<u>20,312,465</u>	<u>2,971,496</u>	<u>397,323</u>	<u>23,681,284</u>
利息收入	150,013	203,432	1,139	354,584
利息費用	(6,183,413)	(821,864)	(69,827)	(7,075,104)
物業、廠房及設備減值損失	(1,949,343)	—	—	(1,949,343)
其他非流動資產減值損失	(34,815)	—	—	(34,815)
(計提)/轉回存貨減值損失	(33,543)	573	—	(32,970)
(計提)/轉回信用減值損失	(129,988)	19,389	—	(110,599)
折舊及攤銷費用	(26,417,049)	(829,624)	(269,552)	(27,516,225)
非流動資產處置淨(損失)/				
收益	(68,334)	22,713	18	(45,603)
聯營及合營公司投資收益	688,850	—	318,815	1,007,665
所得稅費用	<u>(3,727,102)</u>	<u>(397,894)</u>	<u>(13,884)</u>	<u>(4,138,880)</u>

	中國電力 分部	境外電力 分部	其他分部	合計
截至2024年12月31日止年度				
總收入	220,032,753	25,217,949	986,372	246,237,074
分部間交易收入	—	—	(686,151)	(686,151)
對外交易收入	<u>220,032,753</u>	<u>25,217,949</u>	<u>300,221</u>	<u>245,550,923</u>
分部經營結果	<u>14,119,298</u>	<u>3,657,056</u>	<u>377,483</u>	<u>18,153,837</u>
利息收入	198,389	403,129	4,401	605,919
利息費用	(6,743,867)	(952,217)	(90,376)	(7,786,460)
物業、廠房及設備減值損失	(1,531,373)	(79,347)	—	(1,610,720)
其他非流動資產減值損失	(60,344)	—	—	(60,344)
計提存貨減值損失	(36,912)	(6,164)	—	(43,076)
轉回／(計提)信用減值損失	28,423	24,584	(39,226)	13,781
折舊及攤銷費用	(24,810,209)	(742,928)	(284,218)	(25,837,355)
非流動資產處置淨損失	(584,141)	(1,446)	(23)	(585,610)
聯營及合營公司投資收益	755,079	—	299,524	1,054,603
所得稅費用	<u>(3,369,477)</u>	<u>(594,571)</u>	<u>(12,518)</u>	<u>(3,976,566)</u>

(按中國企業會計準則編製)

	中國電力 分部	境外電力 分部	其他分部	合計
2025年12月31日				
分部資產	<u>556,294,327</u>	<u>39,069,839</u>	<u>10,752,932</u>	<u>606,117,098</u>
其中：				
非流動資產(不含金融資產 及遞延所得稅資產)				
本年增加	63,211,327	499,261	174,519	63,885,107
對聯營公司投資	14,643,543	–	5,774,652	20,418,195
對合營公司投資	1,844,262	–	1,126,632	2,970,894
分部負債	<u>(378,269,520)</u>	<u>(15,335,400)</u>	<u>(2,662,311)</u>	<u>(396,267,231)</u>
2024年12月31日				
分部資產	<u>528,529,486</u>	<u>41,577,645</u>	<u>10,530,303</u>	<u>580,637,434</u>
其中：				
非流動資產(不含金融資產 及遞延所得稅資產)				
本年增加	69,243,347	274,749	45,346	69,563,442
對聯營公司投資	14,160,764	–	5,575,405	19,736,169
對合營公司投資	1,962,702	–	961,959	2,924,661
分部負債	<u>(360,122,762)</u>	<u>(18,846,796)</u>	<u>(1,819,180)</u>	<u>(380,788,738)</u>

將對外交易收入調節至營業收入：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
對外交易收入(按中國企業會計準則編製)	229,288,058	245,550,923
國際財務報告準則會計準則合併損益及其他綜合收益表中營業收入	229,288,058	245,550,923

將分部經營結果調節至稅前利潤：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
分部經營結果(按中國企業會計準則編製)	23,681,284	18,153,837
調節項(按中國企業會計準則編製)：		
與總部有關的虧損	(156,613)	(252,206)
華能財務投資收益	112,841	183,721
其他權益工具投資的股利收益	6,430	761
合計	23,643,942	18,086,113
國際財務報告準則會計準則調整的影響*	(110,738)	(264,827)
國際財務報告準則會計準則合併損益及其他綜合收益表中稅前利潤	23,533,204	17,821,286

將分部資產調節至總資產：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
分部資產(按中國企業會計準則編製)	606,117,098	580,637,434
調節項(按中國企業會計準則編製)：		
對華能財務的投資	2,001,411	1,985,070
遞延所得稅資產	2,810,400	3,256,059
預繳所得稅	182,305	149,539
其他權益工具投資	481,760	589,920
總部資產	196,853	224,731
合計	<u>611,789,827</u>	<u>586,842,753</u>
國際財務報告準則會計準則調整的影響*	<u>7,888,216</u>	<u>8,734,127</u>
國際財務報告準則會計準則合併資產負債表中總資產	<u>619,678,043</u>	<u>595,576,880</u>

將分部負債調節至總負債：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
分部負債(按中國企業會計準則編製)	(396,267,231)	(380,788,738)
調節項(按中國企業會計準則編製)：		
當期所得稅負債	(984,098)	(872,057)
遞延所得稅負債	(1,703,211)	(1,711,662)
總部負債	(317,205)	(422,469)
合計	<u>(399,271,745)</u>	<u>(383,794,926)</u>
國際財務報告準則會計準則調整的影響*	<u>(868,502)</u>	<u>(1,202,908)</u>
國際財務報告準則會計準則合併資產負債表中總負債	<u>(400,140,247)</u>	<u>(384,997,834)</u>

其他重要項目：

	報告分部 合計	總部	對華能財 務的投資 收益	國際財務報 告準則會計 準則調整 的影響*	合計
截至2025年12月31日止年度					
總收入	229,288,058	-	-	-	229,288,058
利息費用	(7,075,104)	-	-	-	(7,075,104)
折舊及攤銷費用	(27,516,225)	(17,687)	-	(430,117)	(27,964,029)
物業、廠房及設備減值損失	(1,949,343)	-	-	(1,421)	(1,950,764)
使用權資產減值損失	-	-	-	(25,648)	(25,648)
其他非流動資產減值損失	(34,815)	-	-	-	(34,815)
計提存貨減值損失	(32,970)	-	-	-	(32,970)
計提商譽減值損失	-	-	-	(100,908)	(100,908)
計提信用減損損失	(110,599)	-	-	-	(110,599)
聯營及合營公司投資收益	1,007,665	-	112,841	29,362	1,149,868
非流動資產處置淨(損失)/收益	(45,603)	-	-	12,907	(32,696)
所得稅費用	(4,138,880)	-	-	135,701	(4,003,179)

	報告分部 合計	總部	對華能財 務的投資 收益	國際財務報 告準則會計 準則調整 的影響*	合計
截至2024年12月31日止年度					
總收入	245,550,923	–	–	–	245,550,923
利息費用	(7,786,460)	–	–	–	(7,786,460)
折舊及攤銷費用	(25,837,355)	(38,704)	–	(540,602)	(26,416,661)
物業、廠房及設備減值損失	(1,610,720)	–	–	–	(1,610,720)
使用權資產減值損失	–	–	–	(17,747)	(17,747)
其他非流動資產減值損失	(60,344)	–	–	17,747	(42,597)
計提存貨減值損失	(43,076)	–	–	–	(43,076)
轉回／(計提)信用減值損失	13,781	–	–	(34,000)	(20,219)
聯營及合營公司投資收益	1,054,603	–	183,721	21,580	1,259,904
非流動資產處置淨損失	(585,610)	–	–	(8,767)	(594,377)
所得稅費用	(3,976,566)	–	–	161,473	(3,815,093)

* 國際財務報告準則會計準則調整主要為重分類調整，同一控制下企業合併及借款費用相關調整，除重分類調整之外的差異將隨著相關資產的折舊、攤銷或負債的減少而逐漸消除。

地區資訊(按照國際財務報告準則會計準則編製)：

(i) 對外交易收入來自下列國家：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
中國	206,402,268	220,332,974
境外	22,885,790	25,217,949
合計	<u>229,288,058</u>	<u>245,550,923</u>

本集團對外交易收入的區域劃分是依據電力輸送、產品銷售以及服務提供的客戶所在地確定的。

(ii) 非流動資產(不含金融資產及遞延所得稅資產)位於下列國家中：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
中國	496,064,926	465,319,492
境外	22,290,311	22,007,431
合計	<u>518,355,237</u>	<u>487,326,923</u>

上述非流動資產資訊基於資產所屬地理位置。

本集團對外部客戶收入的比例等於或大於對外部客戶總收入10%的主要客戶資料見下表：

2025年，本集團對同受國家電網有限公司控制下屬電網公司收入比例約佔對外交易收入80% (2024年：81%)。來自國家電網有限公司之子公司的收入超過對外交易收入10%的資訊如下：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	比例	金額	比例
國網山東省電力公司	<u>30,905,606</u>	<u>13%</u>	<u>34,219,109</u>	<u>14%</u>

(c) 合同資產及合同負債

合同資產主要是本集團對已向客戶轉入商品或提供勞務但尚未開具發票而產生的收取對價的權利。本集團在根據合同取得無條件收取對價的權利時將合同資產轉入應收款項。

合同負債主要為預收的售熱收入及熱力管網初裝費用。

- (i) 有關熱力管網配套服務剩餘履約義務(未滿足或部分未滿足)的交易價格分攤資訊如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
一年以內	307,588	279,892
一年以上	<u>2,900,974</u>	<u>3,171,583</u>
合計	<u>3,208,562</u>	<u>3,451,475</u>

上述與熱力管網配套服務有關的剩餘履約義務的交易價格將於一年以上確認為收入並將於17年之內履約完畢，其餘剩餘履約義務的交易價格將於一年內確認為收入。上述披露不包含含有限制條件的可變對價。

(ii) 履約義務

本集團選擇運用《國際財務報告準則第15號》允許的實務變通方法，即不披露除熱力管網配套服務以外的剩餘履約義務，因其於2025年12月31日之預期履約期限為一年或更短的期間。

4. 所得稅費用

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
當年所得稅費用	3,520,221	2,422,705
香港最低補足稅	79,184	—
遞延所得稅	403,774	1,392,388
合計	<u>4,003,179</u>	<u>3,815,093</u>

2025年度，本集團於香港沒有應稅利潤(2024年：無)，因而不需在香港繳納利得稅。

2025年度及2024年度，根據中國相關稅收法律的規定，除部分享受優惠稅率或定期減免稅優惠政策的境內分公司和子公司外，本公司及其他分公司與子公司適用的所得稅率為25%。

根據巴基斯坦2001年財政法案，巴基斯坦地區售電收入享受所得稅豁免，其他收入則為應稅收入。本公司之巴基斯坦子公司，按下述孰高計算繳納所得稅：1)稅務利潤的29% (「正常稅金」)；2)會計利潤的17% (「選擇稅金」)；3)收入的1.25% (「收入稅金」)。年度實際繳納稅金超過正常稅金的部分可以在以後年度遞延：1)選擇稅金超過正常

税金的部分可以遞延10年；2) 收入税金超過正常税金的部分可以遞延3年。此外，對高收入者徵收超額稅(「應納稅所得額」)，稅率為0%至10%，收入適用巴基斯坦2001年財政法案第4C條規定。當收入超過5億巴基斯坦盧比時，稅率為10%。

由2025年1月1日起，本公司及其子公司按照支柱二稅項立法規定的全球最低補足稅確認最低補足稅。根據該法例，本公司及其子公司須就各個稅務管轄區的實際稅率與全球反侵蝕稅基15%最低稅率之間的差額確認補足稅。於2025年，本公司確認與補足稅有關的當期所得稅費用人民幣0.79億元(2024年：無)。截至2025年12月31日止年度期間，公司在巴基斯坦的實際稅率低於15%，由於2025年度巴基斯坦尚未頒佈支柱二立法，因此該稅項根據香港於2025年1月1日生效的支柱二法規，由位於香港的巴基斯坦公司的直接控股公司繳納該稅款。

由名義所得稅稅率調節至實際所得稅稅率的情況列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
中國企業法定稅率	25.00%	25.00%
部分子公司稅率差異影響	(7.71%)	(11.73%)
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損的影響	(4.22%)	(3.16%)
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損影響	2.89%	9.04%
未確認遞延所得稅資產的暫時性差異影響	1.05%	3.95%
非應納稅收入影響	(1.42%)	(1.71%)
不得扣除的費用影響	1.02%	1.12%
第二支柱所得稅費用影響	0.34%	—
其他	0.06%	(1.10%)
實際稅率	<u>17.01%</u>	<u>21.41%</u>

截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，實際所得稅稅率等於所得稅費用除以稅前利潤。

5. 其他非流動資產

其他非流動資產詳情列示如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
應收融資租賃款(i)	5,774,704	7,115,271
待抵扣增值稅進項稅	10,195,119	8,976,289
項目前期款(ii)	1,304,861	1,068,630
無形資產(iii)	1,029,976	832,572
預付電網接入費	10,828	15,270
合同資產	1,093,634	1,051,906
其他	3,613,587	3,285,240
合計	23,022,709	22,345,178

註：

- (i) 華能山東如意(巴基斯坦)能源(私人)有限公司(「如意巴基斯坦能源」與巴基斯坦中央購電局(擔保)有限公司(CPPA-G)簽署購電協議，規定以經巴基斯坦電力監管委員會批覆的電價機制向其出售生產的所有電力。根據購電協定及電價機制，實質上電力資產相關的幾乎所有風險和報酬已轉移給CPPA-G，因此按向CPPA-G的融資租賃租出進行會計處理。
- (ii) 2025年度，對於因項目停建或緩建等原因出現減值跡象的前期項目，本集團按照公允價值減去處置費用後的淨額確定其可收回金額。確定可收回金額時，本集團評估已形成的前期成果是否可以繼續使用或單獨出售，並以賬面餘額為基礎或根據類似市場價格確定其公允價值。根據減值測試結果，本集團對上述停建或緩建的項目前期款計提資產減值損失人民幣13.11百萬元。
- (iii) 無形資產主要包括軟體和專利技術等。2025年計提無形資產減值損失21.71百萬元(2024年：1.39百萬元)。

6. 應收賬款及應收票據

應收賬款及應收票據情況如下：

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收賬款	46,507,936	47,802,397
應收票據	982,460	419,949
	47,490,396	48,222,346
減：壞賬準備	251,154	149,122
合計	47,239,242	48,073,224
分析如下：		
應收賬款		
—按攤余成本計量	46,507,936	47,802,397
應收票據		
—按攤余成本計量	982,460	419,949

應收賬款及應收票據原值按幣種列示如下：

	12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
人民幣	44,407,412	45,622,075
新加坡元之等值人民幣	936,735	1,153,479
美元之等值人民幣	1,355	30,572
盧比之等值人民幣	2,144,894	1,416,220
合計	47,490,396	48,222,346

除中新電力(私人)有限公司(「**中新電力**」)的信用期為自出賬日起5到60天不等外，本集團通常給予各地方電網運營企業從電力銷售當月末起為期約一個月的信用期。中新電力的一些應收賬款以銀行擔保或客戶存款為擔保，通常難以確定上述應收賬款對應擔保的公允價值。根據與CPPA-G簽署的購電協議，如意巴基斯坦能源對CPPA-G應收賬款的信用期為5個月。

本集團(除新加坡子公司)不存在任何為應收賬款提供擔保或進行信用增級的情形。上述應收賬款均不計息。

應收款項壞賬準備的年度變動和分析如下：

	<u>2025年</u>	<u>2024年</u>
年初餘額	(149,122)	(130,524)
計提	(110,953)	(19,861)
轉回	213	885
核銷	1,533	308
其他減少	7,529	—
外幣報表折算差額	(354)	70
	<u>(251,154)</u>	<u>(149,122)</u>
年末餘額	<u>(251,154)</u>	<u>(149,122)</u>

應收賬款及應收票據基於發票日期確定的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
1年以內	45,903,465	46,977,508
1年至2年	517,615	401,481
2年至3年	267,911	588,608
3年以上	801,405	254,749
合計	<u>47,490,396</u>	<u>48,222,346</u>

於2025年12月31日，應收票據的到期期限為1至12個月(2024年12月31日：1至12個月)。

7. 普通股股利及其他權益工具的累計分派

(a) 普通股股利

於2025年6月24日，經年度股東大會批准，公司宣佈2024年每股普通股派發現金股利人民幣0.27元(含稅)(2023年：人民幣0.20元)，共計派發2024年度現金股利人民幣42.38億元(2023年：人民幣31.40億元)。

於2026年3月24日，董事會提議派發2025年度普通股紅利，每一普通股派發現金股利人民幣0.40元(含稅)，合計人民幣62.79億元。本提議尚待年度股東會批准。

(b) 其他權益工具的累計分派

其他權益工具在合併財務報表中被視為權益科目。2025年度按適用利率計算的歸屬於其他權益工具持有者的淨利潤為人民幣27.73億元，2025年度本公司已支付其他權益工具持有者的累積分派人民幣29.06億元。

8. 長期債券

截至2025年12月31日，本集團的未償公司債券、中期票據和債務融資工具(包含一年內到期的長期債券)

總結如下：

債券名稱	面值	發行日期	債券期限	票面利率	實際利率	2024年 12月31日 餘額	本年 發行	本年 按面值計提 利息	折溢 價攤銷	本年 償還	外匯 交易收益	外匯 換算差異	應付 利息	2025年 12月31日 餘額
2016年第一期公司債(10年期)	1,200,000	2016年6月	10年	3.98%	3.98%	1,226,476	-	47,760	11	47,760	-	-	26,432	1,226,487
2018年第二期公司債(10年期)	5,000,000	2018年9月	10年	5.05%	5.05%	5,078,315	-	252,500	30	252,500	-	-	78,171	5,078,345
2019年第一期公司債(10年期)	2,300,000	2019年4月	10年	4.70%	4.70%	2,374,989	-	108,100	14	108,100	-	-	74,930	2,375,003
2020年中新電力境外債券(5年期)	2,108,865	2020年2月	5年	2.25%	2.32%	2,189,444	-	6,587	439	2,261,025	(29,073)	93,628	-	-
2020年中新電力境外債券 (10年期)	2,108,865	2020年2月	10年	2.63%	2.72%	2,181,561	-	55,964	2,127	57,165	(124,656)	56,771	20,274	2,114,602
2021年第一期公司債券(10年期)	1,500,000	2021年5月	10年	3.97%	3.97%	1,536,239	-	59,550	9	59,550	-	-	36,219	1,536,248
2021年第二期公司債券(10年期)	3,500,000	2021年6月	10年	3.97%	3.97%	3,579,226	-	138,950	21	138,950	-	-	79,182	3,579,247
2021年第三期公司債券(10年期)	1,800,000	2021年6月	10年	3.99%	3.99%	1,838,195	-	71,820	10	71,820	-	-	38,173	1,838,205
2022年第一期中期票據(10年期)	1,500,000	2022年2月	10年	3.74%	3.80%	1,542,554	-	56,077	715	56,100	-	-	47,647	1,543,246
2022年第二期中期票據(3年期)	3,000,000	2022年3月	3年	2.84%	2.89%	3,070,524	-	14,472	204	3,085,200	-	-	-	-
2022年第三期中期票據(10年期)	1,500,000	2022年4月	10年	3.70%	3.76%	1,533,396	-	55,500	715	55,500	-	-	38,622	1,534,111
2022年第一期中期票據 (江蘇3年期)	500,000	2022年4月	3年	2.92%	2.92%	510,000	-	4,600	-	514,600	-	-	-	-
2022年第六期中期票據(3年期)	2,000,000	2022年8月	3年	2.40%	2.51%	2,018,464	-	28,406	1,130	2,048,000	-	-	-	-
2024年第一期中期票據(10年期)	1,000,000	2024年1月	10年	2.91%	2.97%	1,027,828	-	29,096	(2,376)	29,100	-	-	27,426	1,025,448
2024年第一期綠色中期票據 (3年期)	2,500,000	2024年4月	3年	2.20%	2.21%	2,539,880	-	55,000	(373)	55,000	-	-	39,781	2,539,507

債券名稱	面值	發行日期	債券期限	初始票面利率	實際利率	發行金額	2024年		本年按面值計提發行利息	折溢價攤銷	本年償還	外匯交易收益	外匯換算差異	應付利息	2025年	
							12月31日	餘額							12月31日	餘額
2024年第二期中期票據(20年期)	1,000,000	2024年5月	20年	2.74%	2.77%	1,000,000	1,016,096	-	27,400	(1,175)	27,400	-	-	17,716	1,014,921	
2024年第三期中期票據(10年期)	2,000,000	2024年5月	10年	2.68%	2.69%	2,000,000	2,033,806	-	53,600	(1,481)	53,600	-	-	33,775	2,032,325	
2024年第四期中期票據(15年期)	2,000,000	2024年7月	15年	2.50%	2.51%	2,000,000	2,024,659	-	50,000	(1,492)	50,000	-	-	24,658	2,023,167	
2024年第五期中期票據(15年期)	2,000,000	2024年7月	15年	2.54%	2.55%	2,000,000	2,024,090	-	50,800	(1,779)	50,800	-	-	24,078	2,022,311	
2024年第六期中期票據(15年期)	2,000,000	2024年7月	15年	2.44%	2.45%	2,000,000	2,021,249	-	48,800	(2,165)	48,800	-	-	21,258	2,019,084	
2024年第七期中期票據(10年期)	1,500,000	2024年8月	10年	2.26%	2.27%	1,500,000	1,513,617	-	33,900	(1,085)	33,900	-	-	13,560	1,512,532	
2024年第八期中期票據(10年期)	1,300,000	2024年8月	10年	2.36%	2.37%	1,300,000	1,311,730	-	30,680	(491)	30,680	-	-	11,684	1,311,239	
2024年第九期中期票據(3年期)	1,500,000	2024年11月	3年	2.09%	2.10%	1,500,000	1,503,540	-	31,350	(189)	31,350	-	-	3,607	1,503,351	
2025年第一期中期票據(10年期)	2,000,000	2025年1月	10年	2.00%	2.04%	2,000,000	-	2,000,000	38,575	(1,108)	-	-	-	38,575	2,037,467	
2025年第二期中期票據(3年期)	2,000,000	2025年2月	3年	1.80%	1.81%	2,000,000	-	2,000,000	31,167	(121)	-	-	-	31,167	2,031,046	
2025年第三期中期票據(5年期)	2,000,000	2025年3月	5年	2.12%	2.14%	2,000,000	-	2,000,000	34,152	(449)	-	-	-	34,152	2,033,703	
2025年第十一期中期票據(3年期)	1,500,000	2025年6月	3年	1.67%	1.69%	1,500,000	-	1,500,000	13,863	(93)	-	-	-	13,863	1,513,770	
2025年第十二期中期票據(5年期)	2,000,000	2025年7月	5年	1.81%	1.82%	2,000,000	-	2,000,000	16,761	(98)	-	-	-	16,761	2,016,663	
2025年科技創新公司債券 (第一期)(5年期)	2,500,000	2025年11月	5年	1.98%	1.99%	2,500,000	-	2,500,000	6,103	(1,150)	-	-	-	6,103	2,504,953	
2025年第一期中期票據 (山東3年期)	2,000,000	2025年10月	3年	1.95%	1.95%	2,000,000	-	2,000,000	7,583	-	-	-	-	7,583	2,007,583	
合計						58,817,730	45,695,878	14,000,000	1,459,116	(10,200)	9,166,900	(153,729)	150,399	805,397	51,974,564	

截至2025年12月31日，本公司境外子公司約人民幣2,109百萬元的長期債券由本公司提供擔保(2024年12月31日：人民幣4,313百萬元)。

截至報告期末，本集團長期債券的到期情況如下(以合同未貼現付款為基準)：

	12月31日	
	2025年	2024年
1年以內	3,479,175	9,797,896
1年至2年	1,398,458	2,375,746
2年至5年	20,509,196	14,324,627
5年以上	37,146,620	28,369,300
合計	62,533,449	54,867,569

9. 應付賬款及其他負債

應付賬款及其他負債包括：

	12月31日	
	2025年	2024年
應付賬款及應付票據	21,295,392	19,174,888
應付承包商的建築成本	30,438,675	31,222,084
應付承包商質保金	3,616,066	2,020,874
應付政府補助退回款*	—	1,500,000
其他	6,553,111	8,115,636
合計	61,903,244	62,033,482

* 於2024年12月31日，應付政府補助退回款為本公司之子公司華能山東發電有限公司(「山東發電」)應付濟寧市人民政府的華能國際電力股份有限公司濟寧電廠(「濟寧電廠」)政策性搬遷補償款人民幣15億元。2021年，山東發電收到華能濟寧電廠政策性搬遷補償款人民幣15億元，將其計入「其他非流動負債」並在以後年度攤銷計入「其他收益」。2024年9月，濟寧市人民政府認為由於多種原因，華能濟寧電廠政策性搬遷未能實現，因此向山東發電發出「擬解除《關於華能濟寧電廠政策性搬遷有關事宜協議書》(「協議書」)告知書」，要求解除雙方原已簽署的協議書，並要求返還濟寧電廠政策性搬遷補償款。經與濟寧市人民政府友好協商後，將返還前述政策性搬遷補償款人民幣15億元，其中：沖減「其他非流動負債」餘額人民幣4.03億元，沖減「其他收益」人民幣10.97億元。

於2025年12月31日及2024年12月31日，應付賬款、應付票據和其他負債不計息。

應付賬款及其他負債餘額按幣種列示如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
人民幣	58,691,600	58,530,352
新加坡元之等值人民幣	1,361,648	1,642,594
美元之等值人民幣	770,958	923,792
日元之等值人民幣	8,919	50,066
巴基斯坦盧比之等值人民幣	1,069,858	886,298
港幣之等值人民幣	—	252
歐元之等值人民幣	246	114
英鎊之等值人民幣	15	14
合計	<u>61,903,244</u>	<u>62,033,482</u>

應付賬款及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
1年以內	20,987,292	18,710,816
1年至2年	127,184	135,151
2年以上	180,916	328,921
合計	<u>21,295,392</u>	<u>19,174,888</u>

10. 其他權益工具

(a) 於2025年12月31日，發行在外的其他權益工具情況表：

工具類型	發行時間	會計 分類	初始 利率	發行 價格	數量	面值	基礎 期限	轉股 條件	轉換 情況
英大保險籌資計劃(第一期)	2018年9月	權益工具	5.79%	-	-	3,283,000	8年	無	無
英大保險籌資計劃(第二期)	2018年9月	權益工具	5.79%	-	-	827,000	8年	無	無
英大保險籌資計劃(第三期)	2018年9月	權益工具	5.79%	-	-	890,000	8年	無	無
人壽資產籌資計劃(第一期)	2019年9月	權益工具	5.05%	-	-	2,070,000	8年	無	無
人保資產籌資計劃(第一期)	2019年9月	權益工具	5.10%	-	-	930,000	10年	無	無
人壽資產籌資計劃(第二期)	2019年10月	權益工具	5.05%	-	-	2,260,000	8年	無	無
人保資產籌資計劃(第二期)	2019年10月	權益工具	5.10%	-	-	1,740,000	10年	無	無
人壽資產籌資計劃(第三期)	2020年4月	權益工具	4.75%	-	-	3,570,000	8年	無	無
人保資產籌資計劃(第三期)	2020年4月	權益工具	4.75%	-	-	930,000	10年	無	無
人保資產籌資計劃(第四期)	2020年8月	權益工具	4.60%	-	-	3,000,000	10年	無	無
華能信託(第一筆)	2022年9月	權益工具	2.91%	-	-	2,500,000	5年	無	無
華能信託(第二筆)	2022年10月	權益工具	3.06%	-	-	3,050,000	5年	無	無
華能信託(第三筆)	2022年11月	權益工具	3.11%	-	-	4,000,000	5年	無	無
華能信託(第四筆)	2022年11月	權益工具	3.11%	-	-	4,000,000	5年	無	無
2023年第一期中期票據(能源保供特別債)	2023年1月	權益工具	3.93%	0.1	30,000,000	3,000,000	3年	無	無
2023年第二期中期票據(能源保供特別債)	2023年2月	權益工具	3.74%	0.1	30,000,000	3,000,000	3年	無	無
2023年第三期中期票據(能源保供特別債)	2023年2月	權益工具	3.55%	0.1	30,000,000	3,000,000	3年	無	無
2023年第四期中期票據(能源保供特別債)	2023年2月	權益工具	3.58%	0.1	25,000,000	2,500,000	3年	無	無
2023年第五期中期票據(能源保供特別債)	2023年3月	權益工具	3.61%	0.1	30,000,000	3,000,000	3年	無	無
2023年第七期中期票據(能源保供特別債)	2023年3月	權益工具	3.53%	0.1	25,000,000	2,500,000	3年	無	無
華能信託(第五筆)	2024年12月	權益工具	2.40%	-	-	2,051,000	5年	無	無
2025年第四期中期票據	2025年3月	權益工具	2.28%	0.1	15,000,000	1,500,000	3年	無	無

工具類型	發行時間	會計 分類	初始 利率	發行 價格	數量	面值	基礎 期限	轉股 條件	轉換 情況
2025年第五期中期票據	2025年3月	權益工具	2.20%	0.1	15,000,000	1,500,000	3年	無	無
2025年第六期中期票據	2025年4月	權益工具	2.06%	0.1	20,000,000	2,000,000	3年	無	無
2025年第七期中期票據	2025年4月	權益工具	2.06%	0.1	15,000,000	1,500,000	3年	無	無
2025年第八期中期票據	2025年4月	權益工具	2.05%	0.1	20,000,000	2,000,000	3年	無	無
2025年第九期中期票據	2025年6月	權益工具	1.97%	0.1	20,000,000	2,000,000	3年	無	無
2025年第十期中期票據	2025年6月	權益工具	1.95%	0.1	15,000,000	1,500,000	3年	無	無
科技創新可續期公司債券(第一期)	2025年7月	權益工具	2.15%	0.1	20,000,000	2,000,000	10年	無	無
科技創新可續期公司債券(第二期)	2025年8月	權益工具	2.30%	0.1	20,000,000	2,000,000	10年	無	無
科技創新可續期公司債券(第三期)(品種一)	2025年9月	權益工具	2.04%	0.1	25,000,000	2,500,000	3年	無	無
科技創新可續期公司債券(第三期)(品種二)	2025年9月	權益工具	2.48%	0.1	5,000,000	500,000	10年	無	無
科技創新可續期公司債券(第四期)	2025年9月	權益工具	2.33%	0.1	15,000,000	1,500,000	5年	無	無
科技創新可續期公司債券(第五期)(品種一)	2025年10月	權益工具	2.10%	0.1	8,000,000	800,000	3年	無	無
科技創新可續期公司債券(第五期)(品種二)	2025年10月	權益工具	2.32%	0.1	12,000,000	1,200,000	5年	無	無
科技創新可續期公司債券(第六期)(品種二)	2025年10月	權益工具	2.28%	0.1	10,000,000	1,000,000	5年	無	無
科技創新可續期公司債券(第六期)(品種一)	2025年10月	權益工具	2.05%	0.1	10,000,000	1,000,000	3年	無	無
合計						76,601,000			

(b) 2025年其他權益工具變動情況表

工具類型	2025年1月1日		本年發行		累計利息				2025年12月31日	
	數量	賬面價值	數量	金額	本年計提	本年支付	回購金額	其他減少	數量	賬面價值
英大保險籌資計劃(第一期)	-	3,288,808	-	-	192,726	192,726	-	-	-	3,288,808
英大保險籌資計劃(第二期)	-	828,463	-	-	48,548	48,548	-	-	-	828,463
英大保險籌資計劃(第三期)	-	891,575	-	-	52,247	52,247	-	-	-	891,575
人壽資產籌資計劃(第一期)	-	2,031,091	-	-	105,987	105,987	-	-	-	2,031,091
人保資產籌資計劃(第一期)	-	930,923	-	-	48,089	48,089	-	-	-	930,923
人壽資產籌資計劃(第二期)	-	2,249,983	-	-	115,715	115,715	-	-	-	2,249,983
人保資產籌資計劃(第二期)	-	1,741,726	-	-	89,973	89,973	-	-	-	1,741,726
2020年可續期公司債券品種二										
(第一期)	10,000,000	1,029,956	-	-	8,544	38,500	1,000,000	-	-	-
人壽資產籌資計劃(第三期)	-	3,631,868	-	-	171,930	171,930	-	-	-	3,631,868
人保資產籌資計劃(第三期)	-	930,859	-	-	44,789	44,789	-	-	-	930,859
人保資產籌資計劃(第四期)	-	3,002,683	-	-	139,917	139,917	-	-	-	3,002,683
2022年度第五期中期票據	20,000,000	2,026,169	-	-	32,431	58,600	2,000,000	-	-	-
2022年度第八期中期票據	5,000,000	504,608	-	-	9,292	13,900	500,000	-	-	-
華能信託(第一筆)		2,525,113	-	-	72,750	72,750	-	-	-	2,525,113
華能信託(第二筆)		3,076,848	-	-	93,330	93,330	-	-	-	3,076,848
2022年度第九期中期票據	20,000,000	2,012,034	-	-	43,566	55,600	2,000,000	-	-	-
2022年度第十期中期票據	20,000,000	2,010,285	-	-	44,115	54,400	2,000,000	-	-	-
2022年度第十一期中期票據	25,000,000	2,510,749	-	-	55,751	66,500	2,500,000	-	-	-
華能信託(第三筆)	-	4,023,857	-	-	124,400	124,400	-	-	-	4,023,857
華能信託(第四筆)	-	4,028,629	-	-	124,400	124,400	-	-	-	4,028,629
2023年第一期中期票據(能源保供特別債)	30,000,000	3,112,746	-	-	117,885	117,900	-	-	30,000,000	3,112,731

工具類型	2025年1月1日		本年發行		累計利息				2025年12月31日	
	數量	賬面價值	數量	金額	本年計提	本年支付	回購金額	其他減少	數量	賬面價值
2023年第二期中期票據(能源保供特別債)	30,000,000	3,100,244	-	-	112,167	112,200	-	-	30,000,000	3,100,211
2023年第三期中期票據(能源保供特別債)	30,000,000	3,092,824	-	-	106,461	106,500	-	-	30,000,000	3,092,785
2023年第四期中期票據(能源保供特別債)	25,000,000	2,576,540	-	-	89,464	89,500	-	-	25,000,000	2,576,504
2023年第五期中期票據(能源保供特別債)	30,000,000	3,090,201	-	-	108,300	108,300	-	-	30,000,000	3,090,201
2023年第六期中期票據	20,000,000	2,055,562	-	-	12,038	67,600	2,000,000	-	-	-
2023年第七期中期票據(能源保供特別債)	25,000,000	2,571,809	-	-	88,250	88,250	-	-	25,000,000	2,571,809
2023年第八期中期票據	20,000,000	2,046,901	-	-	17,699	64,600	2,000,000	-	-	-
2023年第九期中期票據	20,000,000	2,046,083	-	-	18,117	64,200	2,000,000	-	-	-
2023年第十期中期票據	15,000,000	1,532,905	-	-	14,195	47,100	1,500,000	-	-	-
2023年第十一期中期票據	20,000,000	2,033,898	-	-	25,302	59,200	2,000,000	-	-	-
2023年第十二期中期票據	15,000,000	1,524,720	-	-	19,080	43,800	1,500,000	-	-	-
2023年第十三期中期票據	20,000,000	2,020,041	-	-	34,959	55,000	2,000,000	-	-	-
2023年第十四期中期票據	20,000,000	2,019,219	-	-	41,781	61,000	2,000,000	-	-	-
2023年第十五期中期票據	20,000,000	2,017,214	-	-	44,386	61,600	2,000,000	-	-	-
華能信託(第五筆)	-	2,053,562	-	-	49,223	46,525	-	-	-	2,056,260
2025年第四期中期票據	-	-	15,000,000	1,500,000	26,892	-	-	-	15,000,000	1,526,892
2025年第五期中期票據	-	-	15,000,000	1,500,000	25,496	-	-	-	15,000,000	1,525,496
2025年第六期中期票據	-	-	20,000,000	2,000,000	30,138	-	-	-	20,000,000	2,030,138
2025年第七期中期票據	-	-	15,000,000	1,500,000	22,434	-	-	-	15,000,000	1,522,434
2025年第八期中期票據	-	-	20,000,000	2,000,000	29,205	-	-	-	20,000,000	2,029,205
2025年第九期中期票據	-	-	20,000,000	2,000,000	22,561	-	-	-	20,000,000	2,022,561

工具類型	2025年1月1日		本年發行		累計利息				2025年12月31日	
	數量	賬面價值	數量	金額	本年計提	本年支付	回購金額	其他減少	數量	賬面價值
2025年第十期中期票據	-	-	15,000,000	1,500,000	16,348	-	-	-	15,000,000	1,516,348
科技創新可續期公司債券 (第二期)	-	-	20,000,000	2,000,000	17,140	-	-	-	20,000,000	2,017,140
科技創新可續期公司債券 (第三期)(品種一)	-	-	25,000,000	2,500,000	15,789	-	-	-	25,000,000	2,515,789
科技創新可續期公司債券 (第三期)(品種二)	-	-	5,000,000	500,000	3,839	-	-	-	5,000,000	503,839
科技創新可續期公司債券 (第五期)(品種一)	-	-	8,000,000	800,000	3,498	-	-	-	8,000,000	803,498
科技創新可續期公司債券 (第五期)(品種二)	-	-	12,000,000	1,200,000	5,797	-	-	-	12,000,000	1,205,797
科技創新可續期公司債券 (第一期)	-	-	20,000,000	2,000,000	19,203	-	-	-	20,000,000	2,019,203
科技創新可續期公司債券 (第四期)	-	-	15,000,000	1,500,000	9,384	-	-	-	15,000,000	1,509,384
科技創新可續期公司債券 (第六期)(品種二)	-	-	10,000,000	1,000,000	4,060	-	-	-	10,000,000	1,004,060
科技創新可續期公司債券 (第六期)(品種一)	-	-	10,000,000	1,000,000	3,651	-	-	-	10,000,000	1,003,651
合計	440,000,000	80,170,696	245,000,000	24,500,000	2,773,242	2,905,576	27,000,000	-	415,000,000	77,538,362

11. 合併資產負債表補充財務資料

於2025年12月31日，本集團的淨流動負債約為人民幣833.12億元(2024年12月31日：人民幣824.38億元)。於同日，總資產減流動負債約為人民幣4,448.97億元(2024年12月31日：人民幣4,168.39億元)。

12. 稅前利潤

稅前利潤在扣除／(計入)下列各項後確定：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
利息支出總額	8,082,182	8,658,252
減：於物業、廠房及設備中的資本化借款費用	1,007,078	871,792
計入合併損益及其他綜合收益表中的利息費用	<u>7,075,104</u>	<u>7,786,460</u>
其中：租賃負債利息支出	273,539	296,106
物業、廠房及設備折舊	26,463,338	25,184,490
投資性房地產折舊	28,836	26,059
使用權資產折舊	1,299,105	1,091,219
	<u>27,791,279</u>	<u>26,301,768</u>
包含於其他投資收益		
—處置聯營公司及子公司的投資(收益)／損失	(6,748)	4,103
—其他權益工具投資股利收益	(6,430)	(761)
—現金流量套期中公允價值變動的無效部分	4,316	—
—其他	(7,154)	(7,989)
	<u>(16,016)</u>	<u>(4,647)</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
包含於其他運營開支中：		
—如意巴基斯坦能源生產運維成本	2,676,340	1,925,195
—其他材料費	1,466,401	1,584,670
—購入動力費	1,137,303	840,774
—原材料銷售成本	629,773	1,166,569
—水費	410,108	583,581
—保險費	627,851	546,510
—清潔綠化費、保衛消防費	407,050	412,926
—運輸費	203,318	207,237
—排污費及碳排放配額支出費用*	185,242	387,035
—水利建設基金與殘疾人保障基金	131,386	134,229
—試驗檢驗費	436,961	386,804
—勞務費	871,872	1,086,861
—熱網工程費	155,214	159,397
—核數師酬金—審計服務	30,336	56,033
—其他諮詢費	156,833	148,899
—辦公費	249,212	241,620
—經營租賃項下的最低租賃付款額，不包括在租賃負債計量中的租賃付款額	433,789	530,499
—其他非流動資產攤銷	172,750	114,893
—物業管理費	133,477	139,258
—信息化運維費	178,931	133,975
—差旅費	203,556	198,512
—業務招待費	21,029	32,741
—研發費用	1,919,917	1,524,082
—非流動資產處置淨損失	32,696	594,377
—計提的存貨跌價準備	32,970	43,076
—物業、廠房及設備減值損失	1,950,764	1,610,720
—使用權資產減值損失	25,648	17,747
—商譽減值損失	100,908	—
—其他非流動資產減值損失**	34,815	42,597
—政府補助***	(1,144,244)	(120,719)
—對外捐贈	56,694	65,165

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
—罰款支出	244,639	106,020
—安全生產費	1,466,396	1,640,000
—華能開發公司輸變電費用	47,947	47,947
—其他	1,630,635	1,742,183
合計	17,318,517	18,331,413

* 集團每年從政府免費獲得碳排放權配額，並按名義金額(即零)確認所獲得的免費配額。當年度實際排放量超過碳排放權的免費配額時，集團應向其他方購買碳排放權配額，並將排放成本確認為其他運營開支。

** 2025年，其他非流動資產減值損失包含對項目前期款的減值損失人民幣13百萬元，其他非流動資產中確認的無形資產減值損失人民幣22百萬元。

*** 2025年，與收入相關的政府補助主要包括供熱補貼人民幣289百萬元(2024年：人民幣304百萬元)、動力煤補貼人民幣302百萬元(2024年：人民幣315百萬元)、增值稅減免退稅人民幣247百萬元(2024年：人民幣164百萬元)和環保補貼人民幣159百萬元(2024年：人民幣144百萬元)。2024年，濟寧電廠預計返還的以往年度確認的政府補助為人民幣10.97億元。

13. 每股收益

每股基本收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤(扣除歸屬於其他權益工具的利息)除以本公司發行在外的普通股加權平均數計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
歸屬於本公司權益持有者的合併淨利潤	14,536,770	10,184,633
減：其他權益工具利息	2,773,242	2,924,430
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	11,763,528	7,260,203
發行在外的普通股加權平均數('000) *	15,698,093	15,698,093
基本和稀釋每股收益(人民幣元)	0.75	0.46

* 普通股的加權平均數計算過程如下：

	2025年	2024年
	'000	'000
年初已發行普通股股數	15,698,093	15,698,093
年末普通股的加權平均數	15,698,093	15,698,093

2025年度和2024年度，由於並無稀釋性潛在普通股，因此基本每股收益與稀釋每股收益相同。

14. 或有事項

盛東如東海上風力發電有限責任公司(「**盛東如東**」)400MW海上風電場項目船舶觸碰損害責任糾紛。

本公司之子公司盛東如東負責建設、運營400MW海上風電場項目。2019年4月18日，盛東如東與中交第三航務工程局有限公司(「**中交三航局**」)簽訂施工合同，由中交三航局承擔海上風電場的工程建設施工並負責施工安全管理。2019年8月1日，中交三航局與南通市海洋水建工程有限公司(「**南通水建**」)簽訂《船舶租賃合同》，約定中交三航局租賃由南通水建提供的「穩強8號」輪作為施工作業船舶進行施工，租用期間「穩強8號」輪和在船人員的安全由南通水建負責。

2019年9月22日，「穩強8號」輪在南通沿海盛東如東400MW海上風電場32#樁基附近海域錨泊抗台，受風、浪、潮影響，錨鋼索斷裂，走錨並觸碰南通港洋口港區陸島通道管線橋。事故造成管線橋、所承載管線和「穩強8號」輪不同程度受損，構成較大等級水上交通事故。

上述事故衍生出三起訴訟案件，案涉標的額約人民幣7.03億元，盛東如東與其他多家企業作為共同被告。上述案件於2023年12月進行了二次開庭，盛東如東根據兩次開庭情況，考慮到涉案標的較大，其他主體可能享有海事賠償責任限制等情況，盛東如東就此事項餘2023年計提預計負債人民幣0.70億元。

2024年4月，上海海事法院對本案作出一審判決，判令盛東如東無責任。原告不服一審判決，提起上訴申請二審。2024年9月，上海市高級人民法院作出二審判決，裁定駁回上訴，維持原判。

2025年5月，盛東如東收到再審申請書、應訴通知書等材料。

2025年8月，中華人民共和國最高人民法院出具民事裁定書，駁回原告
的再審申請。

2025年11月，原告向上海市人民檢察院提起抗訴申請，2026年1月22日，
盛東如東收到上海市人民檢察院受理通知書，案件進入審查階段。

盛東如東認為，目前案件仍存在較大不確定性，盛東如東暫不轉回
2023年計提的預計負債。

二．按照中國企業會計準則編製的合併財務報表財務資訊摘要 (除另有說明外，所有金額均以人民幣元為單位)

1. 財務資料和財務指標

截至12月31日止年度				
	單位	2025年	2024年	變動比例
				%
營業收入	人民幣	229,288,057,955	245,550,923,498	(6.62)
利潤總額	人民幣	23,643,942,299	18,086,112,274	30.73
歸屬於母公司股東的淨利潤	人民幣	14,409,553,809	10,135,493,813	42.17
歸屬於本公司股東的扣除非經常性				
損益的淨利潤	人民幣	13,481,553,258	10,521,564,395	28.13
基本和稀釋每股收益	人民幣/每股	0.74	0.46	61.37
扣除非經常性損益後的				
基本每股收益	人民幣/每股	0.68	0.48	40.95

截至12月31日止年度

	單位	2025年	2024年	變動比例 %
加權平均淨資產收益率	%	19.04	13.14	增加5.90 個百分點
扣除非經常性損益後的加權平均淨 資產收益率	%	17.53	13.84	增加3.69 個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	人民幣	67,212,899,994	50,530,261,245	33.02
總資產	人民幣	611,789,826,893	586,842,753,960	4.25
歸屬於本公司股東權益	人民幣	142,468,648,190	137,414,784,587	3.68

註：主要財務指標的計算公式：

每股收益 = 本期間歸屬於本公司普通股股東淨利潤／
發行在外的普通股加權平均數

加權平均淨資產收益率 = 本期間歸屬於本公司普通股股東的淨利
潤／加權平均股東權益(不含少數股東權益)
× 100%

2. 非經常性損益明細表

(除另有說明外，所有金額均以人民幣元為單位)

截至2025年
12月31日止年度

非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備 的沖銷部分	(45,603,697)
計入當期損益的政府補助，(與公司正常經營業務密切相 關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損 益產生持續影響的政府補助除外)(註1)	877,760,714
委託他人投資或管理資產的損益	(73,691,103)
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	27,201,072
受託經營取得的託管費收入	320,761,136
對外委託貸款取得的損益	383,632
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	53,235,933
其他符合非經常性損益定義的損益項目	15,819,727
	1,175,867,414
所得稅影響額	(121,631,749)
少數股東權益影響額(稅後)	(126,235,114)
	928,000,551

註1：本公司及其子公司對非經常性損益項目的確認按照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》(證監會公告[2023]第65號)的規定執行。

對公司將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》未列舉的項目認定為的非經常性損益項目且金額重大的，以及將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益的項目，應說明原因：

項目	2025年金額	原因
增值稅即徵即退稅、 個稅手續費返還	294,192,457	與公司正常經營業務密切相關
碳排放權交易費用	157,114,575	與公司正常經營業務密切相關
碳排放權交易收入	166,948,090	與公司正常經營業務密切相關

3. 利潤表

(除另有說明外，所有金額均以人民幣元為單位)

	截至12月31日止年度			
	2025年合併	2024合併	2025年公司	2024年公司
營業收入	229,288,057,955	245,550,923,498	26,516,452,127	28,680,844,219
減：營業成本	186,990,711,967	208,363,182,422	22,927,224,311	26,192,327,917
稅金及附加	2,759,239,541	2,008,686,296	422,840,569	359,826,170
銷售費用	315,382,633	267,175,475	6,477,104	4,357,517
管理費用	7,102,898,009	6,805,380,322	1,771,509,956	1,778,717,131
研發費用	1,919,916,696	1,658,380,654	187,149,523	142,348,032
財務費用	6,754,094,260	7,440,778,109	1,945,681,403	1,988,709,343
其中：利息費用	7,075,103,710	7,786,459,958	2,165,275,821	2,110,750,937
利息收入	354,584,242	605,918,637	198,549,315	145,527,402
加：其他收益	1,161,936,717	193,140,697	75,104,520	(982,178,720)
投資收益	1,140,751,353	1,242,971,766	8,409,403,377	5,793,320,678
其中：對聯營企業和合營企業的投資 收益	1,120,506,232	1,238,324,558	854,554,684	999,455,331
公允價值變動收益	(4,315,871)	-	-	-
信用減值損失	(110,598,585)	13,781,224	(46,998,299)	(40,624,723)
資產減值損失	(2,017,128,369)	(1,714,140,378)	(144,418,056)	(1,425,192,679)
資產處置收益	186,766,087	291,347	6,130	32,349

	截至12月31日止年度			
	2025年合併	2024合併	2025年公司	2024年公司
營業利潤	23,803,226,181	18,743,384,876	7,548,666,933	1,559,915,014
加：營業外收入	708,872,464	553,834,859	61,915,095	89,338,282
減：營業外支出	868,156,346	1,211,107,461	121,879,886	190,430,425
利潤總額	23,643,942,299	18,086,112,274	7,488,702,142	1,458,822,871
減：所得稅費用	4,138,879,288	3,976,566,330	-	144,795,190
淨利潤	<u>19,505,063,011</u>	<u>14,109,545,944</u>	<u>7,488,702,142</u>	<u>1,314,027,681</u>
(1) 按經營持續性分類				
持續經營淨利潤	<u>19,505,063,011</u>	<u>14,109,545,944</u>	<u>7,488,702,142</u>	<u>1,314,027,681</u>
(2) 按所有權歸屬分類				
歸屬於母公司股東的淨利潤	14,409,553,809	10,135,493,813		
少數股東損益	5,095,509,202	3,974,052,131		
其他綜合收益的稅後淨額	<u>(433,628,054)</u>	<u>148,724,387</u>	<u>(52,297,038)</u>	<u>(85,496,717)</u>
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	<u>(285,776,742)</u>	<u>48,763,104</u>	<u>(52,297,038)</u>	<u>(85,496,717)</u>
不能重分類進損益的其他綜合收益				
權益法下不能轉損益的其他綜合收益	33,452,090	(56,273,834)	33,452,090	(56,273,833)
其他權益工具投資公允價值變動	(81,791,103)	(39,752,661)	(81,791,103)	(39,752,661)

	截至12月31日止年度			
	2025年合併	2024合併	2025年公司	2024年公司
將重分類進損益的其他綜合收益				
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(3,958,025)	10,529,777	(3,958,025)	10,529,777
現金流量套期儲備	(554,697,964)	225,242,143	-	-
外幣財務報表折算差額	321,218,260	(90,982,321)	-	-
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	(147,851,312)	99,961,283	-	-
綜合收益總額	19,071,434,957	14,258,270,331	7,436,405,104	1,228,530,964
其中：				
歸屬於母公司股東的綜合收益總額	14,123,777,067	10,184,256,917		
歸屬於少數股東的綜合收益總額	4,947,657,890	4,074,013,414		
每股收益				
基本(元/股)	0.74	0.46		
稀釋(元/股)	0.74	0.46		

4. 境內外財務報表差異調節表

(除另有說明外，所有金額均以人民幣元為單位)

本集團根據中國企業會計準則(「**中國會計準則**」)編製的財務報表在某些方面與在國際財務報告準則會計準則下編製的財務報表存在差異。國際財務報告準則會計準則調整對本集團可歸屬於本公司權益持有者的合併淨利潤的主要影響匯總如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
按中國會計準則編製的歸屬於本公司股東的合併淨利潤	14,409,553,809	10,135,493,813
國際財務報告準則會計準則調整的影響		
同一控制下企業合併會計處理差異及有關資產折舊、攤銷、處置及減值差異(a)	(638,945,719)	(601,352,337)
以前年度借款費用資本化		
折舊的影響(b)	(2,619,985)	(5,814,895)
專項儲備的影響(c)	507,018,618	378,689,381
其他	25,122,754	(36,349,629)
記錄有關上述會計準則調整		
所引起的遞延稅項(d)	134,387,903	161,473,170
上述調整歸屬於非控制股東		
損益的部分	102,252,118	152,493,061
國際財務報告準則會計準則下歸屬於本公司權益持有者的		
合併淨利潤	<u>14,536,769,498</u>	<u>10,184,632,564</u>

(a) 同一控制下企業合併會計處理差異及有關資產折舊及攤銷、處置及減值差異

華能集團公司是華能開發公司的控股母公司，因此亦是本公司的最終控股母公司。本公司向華能集團公司及華能開發公司進行了一系列的收購，由於被收購的公司和電廠在被本集團收購前後與本公司均處在華能集團公司的同一控制之下，因而該收購交易被認為是同一控制下的企業合併。

根據中國會計準則，同一控制下企業合併中，合併方在企業合併中取得的資產和負債，應當按照合併日被合併方在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，應當調整合併方權益科目。合併報表中所列示的經營成果進行追溯重述，均假設現有的結構及經營從所列示的第一個年度開始一直持續存在，並且將其財務資料予以合併。本公司以現金支付的收購對價在收購發生年度作為權益事項處理。購買日後出現的或有對價調整也作為權益事項進行會計處理。

2007年1月1日之前發生的企業合併，根據原中國會計準則，收購權益比例小於100%時被收購方的各項資產、負債應當按其賬面價值計量。收購對價超過收購淨資產賬面價值部分確認為股權投資差額，按直線法在不超過10年內攤銷。收購全部權益時，全部資產和負債按照近似購買法的方法進行會計處理，由此產生的商譽在估計的使用年限內按直線法攤銷。2007年1月1日，根據中國企業會計準則，同一控制下企業合併產生的股權投資差額及商譽攤餘金額予以沖銷並調整留存收益。

在國際財務報告準則會計準則下，本集團採用購買法記錄上述收購。合併方在企業合併中取得的資產和負債，應當按照公允價值進行計量。合併成本大於合併中取得的可辨認淨資產公允價值份額的差額記錄為商譽。商譽不進行攤銷但於每年進行減值測試並以成本扣除累計減值後的金額列示。被收購業務的經

營成果自收購生效日起記入本集團的經營成果。對於非權益類的或有對價，若其公允價值變動不屬於計量期間的調整，在每個報告日以其公允價值進行計量，並在損益中確認公允價值變動。

如上所述，同一控制下企業合併在中國會計準則和國際財務報告準則會計準則下的會計處理差異會影響到權益和利潤，同時會由於收購取得資產的計量基礎不同而影響到以後期間的折舊和攤銷金額，當相關投資處置時對權益和利潤的影響亦有所不同。該類差異會隨著相關資產的折舊攤銷及處置及減值而逐步消除。

(b) 以前年度借款費用資本化折舊的影響

以前年度，根據原中國會計準則，可予以資本化的借款範圍為專門借款，因而一般性借入資金的借款費用不予資本化。根據國際財務報告準則會計準則，本集團除了將專門借款的借款費用予以資本化外，還將為購建符合資本化條件的物業、廠房及設備而借入的一般性借入資金的借款費用予以資本化。自2007年1月1日起，本集團採用未來適用法執行中國企業會計準則第17號，本年調整金額為以前年度國際財務報告準則會計準則下已計入相關資產價值的資本化利息當期的折舊。

(c) 專項儲備的影響

專項儲備包括安全生產費。根據中國會計準則，公司計提專項儲備時，計入生產成本及股東權益中的專項儲備；根據國際財務報告準則會計準則，相關支出僅在發生時予以確認，計提未使用的專項儲備作為未分配利潤撥備處理。

(d) 準則差異的相關遞延稅項影響

此金額為上述準則差異(如適用)的相關遞延稅項影響。