

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論應連同(i)本[編纂]附錄一A所載會計師報告內載列我們於截至2011年、2012年及2013年12月31日及截至該日止年度以及截至2014年3月31日及截至該日止三個月的經審計綜合財務資料，及截至2013年3月31日及截至該日止三個月的未經審計綜合財務資料，以及相關附註；(ii)本[編纂]附錄一B所載會計師報告內載列台山核電截至2011年、2012年及2013年12月31日及截至該日止年度以及截至2014年3月31日及截至該日止三個月的經審計財務資料，及截至2013年3月31日及截至該日止三個月的未經審計財務資料以及相關附註；及(iii)本[編纂]附錄二B所載本公司、台山核電及台山投的未經審計備考合併財務資料一併閱讀。我們的綜合財務報表按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關陳述是基於我們本身經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們相信需要一併考慮的其他因素所作的假設與分析。然而，我們的未來實際業績及所述事件的發生時間可能由於多種因素（包括但不限於本[編纂]「風險因素」所披露）而與這些前瞻性陳述有重大差異。

概覽

我們是中國最大的核能發電公司，主要業務為運營及管理我們目前在運的核電站，銷售該等核電站所發電力、管理及監督在建核電站的工程建設，以及提供技術研發及支持服務。目前我們的全部裝機容量均來自位於中國境內的核電站。

截至2014年3月31日，我們運營管理九台在運核電機組，總裝機容量為9,416兆瓦，包括我們持有控股權的七台在運核電機組，寧德核電擁有的一台核電機組以及紅沿河核電擁有的一台核電機組。我們擁有控股權的七台在運核電機組位於四家核電站，包括：(A)位於廣東省深圳市大亞灣基地的三家核電站：(i)大亞灣核電站，擁有兩台在運核電機組，(ii)嶺澳核電站，擁有兩台在運核電機組，及(iii)嶺東核電站，擁有兩台在運核電機組，以及(B)位於廣東省陽江市的陽江核電站，該核電站擁有一台在運核電機組。截至2014年3月31日，我們還間接持有(i)我們的合營公司寧德核電46%的股權，該公司擁有位於福建省福鼎市的寧德核電站（有一台在運核電機組），以及(ii)我們的聯營公司紅沿河核電45%的股權，該公司擁有位於遼寧省大連市的紅沿河核電站（有一台在運核電機組）。

我們的業務營運在往績記錄期取得了快速增長。我們運營及管理的在運核電機組數量由截至2011年1月1日的五台增加至截至2014年3月31日的九台。我們運營及管理的在運核電機組的總裝機容量由截至2011年1月1日的5,035兆瓦增加至截至2014年3月31日的9,416兆瓦。在此期間，我們的控股裝機容量由截至2011年1月1日的5,035兆瓦增加至截至2014年3月31日的7,208兆瓦。

財務資料

我們的絕大部分收入來自根據有效期一至二十年的長期合同銷售我們控股的核電站所發的電力。2011年、2012年、2013年及截至2014年3月31日止的三個月，我們控股核電站的淨發電量分別為40,519,423兆瓦時、45,113,283兆瓦時、44,156,636兆瓦時和11,165,551兆瓦時，電力銷售收入分別為人民幣14,971.7百萬元、人民幣16,514.2百萬元、人民幣16,267.8百萬元及人民幣4,106.0百萬元。同期，我們的利潤分別為人民幣5,396.4百萬元、人民幣4,977.4百萬元、人民幣5,071.4百萬元及人民幣1,589.7百萬元。

我們計劃通過附屬公司、寧德核電及紅沿河核電增加更多核電機組，以及收購聯屬人士所開發的新核電項目，來進一步擴大我們的裝機容量。截至2014年3月31日，我們管理共十一台核電機組（三台位於紅沿河核電站，三台位於寧德核電站，另外五台位於陽江核電站）的建設工程。這些核電機組投入商運後，我們的總裝機容量預計將會增加約12,054兆瓦，達到約21,470兆瓦。此外，我們擬協議收購中廣核集團目前正在建設的擁有兩台核電機組、裝機容量共約3,500兆瓦的台山核電的股權。[編纂]完成後，我們計劃將[編纂]所得款項中的[編纂]（折合[編纂]）用於購買台山核電41%的股權，從而將（直接及間接）持有台山核電共51%的股權。

呈列基準

我們於2014年3月25日通過重組成立為一家股份有限公司。重組前，我們的核電業務由中廣核擁有或控制的多家公司進行。根據重組，中廣核作為主發起人，以其擁有的與核電站的開發、投資、運營、研發等業務相關的11家公司的股權以及與上述業務相關的部份資產和負債（「核電業務」），並匹配一定現金進行出資（「出資」）。作為對中廣核出資的回報，我們於2014年3月25日向中廣核發行27,904,643,370股每股面值人民幣1.00元的普通股。由於轉讓給本公司的核電業務在重組之前及之後均由中廣核控制，因此已應用合併會計。本公司以及本公司因重組而組建的附屬公司（包括中廣核直接營運的核電業務）已被視於往績記錄期間的存續實體，財務報表乃基於本公司於往績記錄期間始終為併表附屬公司的控股公司之假設編製。因此，於往績記錄期間的合併損益表、其他全面收益、合併權益變動表以及合併現金流量表包括本公司的業績、權益變動及現金流量，猶如本公司的公司架構於往績記錄期間或自本公司的附屬公司各自的成立日期或收購日期起（以較短者為準）已存在。截至2011年、2012年及2013年12月31日的合併財務狀況報表包括本公司的資產及負債，猶如本公司於該等日期已存在。

財務資料

編製本[編纂]中呈列的財務資料時所採納的關鍵會計政策已於截至2011年、2012年2013年12月31日止各年度以及截至2013年及2014年3月31日止三個月貫徹應用。編製政策符合國際財務報告準則的會計政策及要求，並真實完整地呈現了我們在各期間的經營業績及現金流量。我們的關鍵會計政策概要載列於「附錄一A – 本公司會計師報告」的附註5。

影響經營業績的主要因素

以下是影響且我們預期將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

裝機容量

我們的經營業績及財務狀況在很大程度上受我們核電站裝機容量及其擴充的影響。一般而言，隨著我們裝機容量的擴大，我們的預期電力銷售亦會增加。我們相信，大型且不斷擴大的核能發電資產規模亦將使我們受益於規模經濟，並降低單一核電機組特有的風險。

下表載列截至所示日期及期間我們控股的核電機組的裝機容量、淨發電量及電力銷售：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|---|----------------------|--------|--------|-------------|----------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| 核電機組數量 (期末) | 6 | 6 | 6 | 6 | 7 |
| 控股裝機容量 (兆瓦) (期末) . . . | 6,122 ⁽²⁾ | 6,122 | 6,122 | 6,122 | 7,208 ⁽³⁾ |
| 加權平均控股裝機容量 (兆瓦) ⁽¹⁾ | 5,471 ⁽²⁾ | 6,122 | 6,122 | 6,122 | 6,199 ⁽³⁾ |
| 淨發電量 (吉瓦時) | 40,519 | 45,113 | 44,157 | 10,433 | 11,166 |
| 電力銷售 (人民幣百萬元) | 14,972 | 16,514 | 16,268 | 3,913 | 4,106 |

(1) 根據我們控股的各核電機組在當年／當期的投產時間折算的平均裝機容量。

(2) 嶺東2號機組於2011年8月投產。

(3) 陽江1號機組於2014年3月投產。

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們在運核能發電資產的控股裝機容量均為6,122兆瓦。某一期間的加權平均控股裝機容量和該期間的淨發電量以及電力銷售收入具有正相關關係。2011年的加權平均控股裝機容量低於2012年及2013年的主要原因是六台核電機組中的其中一台，嶺東2號機組於2011年8月投入運營，因此在2011年的運營時間不足五個月。陽江核電站的一台新核電機組於2014年3月投產，使我們截至2014年3月31日的控股裝機容量達到7,208兆瓦，繼而增加了我們的加權平均控股裝機容量。

財務資料

陽江核電站還擁有五台在建核電機組，其中一台正處於調試階段，預期投產後我們的控股裝機容量預期會再增加1,086兆瓦。我們亦計劃收購台山核電的多數股權。台山核電擁有兩台在建核電機組，總裝機容量為3,500兆瓦。台山核電的首台核電機組預期將於2016年投產。這些新增裝機容量日後將推動我們的淨發電量及電力銷售的增長。關於我們擬進行的台山核電股權收購，請參閱「業務－我們的核電業務－現有及擬收購核電機組詳情－擬進行收購事項」。

發電資產的利用情況

核電機組的利用率是影響我們的整體經營業績及盈利能力的重要因素。我們的核能發電資產的利用情況及效率的衡量指標包括能力因子、負荷因子以及發電利用小時數。我們使用能力因子、負荷因子及發電利用小時數來衡量核能發電資產在發電過程中的利用情況，而利用核能發電資產發電是我們的收入以及現金流的主要來源。

下表載列於所示期間我們控股的在運核電機組的平均能力因子、負荷因子及發電利用小時數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|-----------|-------------|-------|-------|-------------|-------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| 平均能力因子(%) | 90.61 | 89.63 | 87.22 | 83.32 | 87.84 |
| 平均負荷因子(%) | 89.99 | 88.45 | 86.57 | 82.95 | 87.85 |
| 平均發電利用小時數 | 7,773 | 7,750 | 7,586 | 1,704 | 1,897 |

我們的核能發電資產的利用率主要受以下因素影響：

- **計劃大修。**大修並非全部按年度進行，我們也不會對所有核電機組同時安排大修。目前，我們通常每隔約18個月為我們大亞灣核電站的兩台核電機組進行一次大修，每隔約12個月為其他核電機組進行一次大修。我們正在研究通過對大修程序的不斷優化在確保核安全及機組後續運行質量的基礎上將這四台核電機組的大修間隔延長至約18個月的可能。此外，由於在不同年度為某一核電機組制定的大修計劃可能包含不同的任務，因此不同年度為相同核電機組進行的大修的時長也各有不同。由於上述特徵，在往績記錄期內每年大修的總次數及總時長各不相同，成為影響我們發電資產整體利用率的主要因素。

財務資料

- 減載。核能發電功率的減載，即非滿負荷發電，由以下原因共同導致：(i)內部減載，例如進行系統試驗、優化或運行維護，或新機組逐漸達到額定功率前的減載，以及(ii)外部減載，例如由於電網需求下降或負載管理而導致的減載。儘管我們有可能通過不斷強化我們的內部試驗和優化程序及運行維護降低減載的影響，但造成減載的許多因素在我們控制範圍之外。

我們預計上述因素將繼續構成影響我們核能發電資產的利用率、從而影響我們未來經營業績（尤其是我們的電力銷售）的主要原因。

上網電價

我們的絕大部分收入來自我們控股的核電站的電力銷售。因此，我們的經營業績受電力銷售價格（即上網電價）及其變動的影響。發電項目向中國電網公司所售電力的上網電價由中國物價部門批准或規定。因此，我們的業務受中國各類能源的定價政策的影響，尤其受到核電定價政策的影響。有關中國核電定價政策的詳細討論，請參閱「業務－我們的核電業務－銷售及分銷－上網電價」。

往績記錄期內，我們控股的核電機組於2011年、2012年及2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月的平均上網電價（不含增值稅）分別為人民幣0.3695元／千瓦時、人民幣0.3661元／千瓦時、人民幣0.3684元／千瓦時、人民幣0.3751元／千瓦時及人民幣0.3677元／千瓦時。有關我們控股的核電站在往績記錄期內的上網電價（含增值稅），請參閱「業務－我們的核電業務－銷售及分銷」。

如果有關上網電價未來因中國物價部門的政策出現變動，我們的電力銷售收入將會受到影響。

核燃料成本

我們的核電機組採用核燃料組件作為燃料。核燃料成本（其中通常一半左右是鈾的成本）佔我們銷售及服務成本的很大部分。往績記錄期內，核燃料成本於2011年、2012年及2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月分別為人民幣2,098.6百萬元、人民幣2,785.1百萬元、人民幣2,657.6百萬元、人民幣619.3百萬元及人民幣620.0百萬元，分別佔各期收入總額的13.2%、15.9%、15.3%、15.0%及14.0%及銷售及服務成本總額的26.3%、30.4%、29.7%、30.3%及29.7%。過去十年，國際市場天然鈾的現貨價格出現數次大幅波動。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨與核燃料及相關服務採購有關的風險」。由於我們與燃料供應商簽訂了長期的供應合同，在往績記錄期內，我們的核燃料成本並未受到天然鈾現貨市場價格波動的重大影響，也沒有經歷重大變化。但是，如果國際或國內市場的鈾價格長期保持增長或波動，最終可能會影響到我們與燃料供應商合同下的供應價格，從而影響到我們的成本及經營業績。

財務資料

股權投資

我們持有合營公司及聯營公司的股權。往績記錄期內，我們的股權投資主要包括間接持有一家合營公司寧德核電46.0%的股權，以及間接持有一家聯營公司紅沿河核電45.0%的股權。我們分佔寧德核電和紅沿河核電的業績並不確認為我們收入的一部分，但是會體現在我們的經營業績中，並會影響我們在相應期間的稅前利潤及利潤。寧德核電站的一號機組和紅沿河核電站的一號機組分別於2013年4月及6月投入運營。隨著寧德核電站和紅沿河核電站的建設進程，我們預期分佔合營公司以及聯營公司的業績會成為對我們的盈利情況形成持續影響的因素之一。

稅收優惠

我們的盈利能力和財務表現也受我們及我們的附屬公司適用的稅率以及稅收優惠待遇的影響。我們的業務經營受益於以企業所得稅優惠稅率和增值稅退稅為主的各類稅收優惠。

企業所得稅優惠稅率

根據中國企業所得稅法，各類企業通常適用25%的統一企業所得稅稅率，適用特殊優惠稅率的除外。我們的一些附屬公司曾享受過或目前正在享受(i)位於深圳經濟特區的企業、(ii)高新技術企業以及(iii)從事公共基礎設施項目的企業所適用的稅收優惠待遇。我們的附屬公司享有的稅收優惠待遇曾發生過變化，在未來也可能發生變化。如果這些稅收優惠待遇發生變化，可能會對我們的盈利情況形成影響。

增值稅豁免及先徵後退

我們在中國的電力銷售目前適用的增值稅稅率為17%。在往績記錄期內，我們的附屬公司享受以下與增值稅有關的優惠待遇：

- 就銷售廣東核電合營有限公司所發的電力而言，截至2014年12月31日（有關就上述銷售訂立的相關合同安排，請參閱「業務－我們的核電業務－銷售及分銷－購售電合同／並網安排－大亞灣核電站合同」）；
 - 我們的附屬公司廣東核電合營有限公司有權就其來自對廣核投及港核投的電力銷售的收入享受增值稅全額豁免；及
 - 我們的附屬公司廣核投有權(i)就其來自對港核投的電力銷售的收入享受增值稅全額豁免；及(ii)就其來自對廣東電網有限責任公司的電力銷售的收入享受增值稅全額先徵後退。
- 我們的附屬公司嶺澳核電及嶺東核電有權就其來自電力銷售的收入享受增值稅退稅，退稅比率自各核電機組投入商運起的15年期間內遞減：第一個五年增值稅退稅比率為75%，第二個五年增值稅退稅比率為70%，第三個五年增值稅退稅比率為55%。

如果未來增值稅優惠待遇到期或政策變化導致我們不再繼續享受這些增值稅豁免或退稅，我們的盈利情況可能會受到不利影響。

財務資料

重大會計政策及估計

我們對經營業績及財務狀況的討論與分析，是根據我們依照國際財務報告準則編製的經審計綜合財務資料而作出。我們的經營業績及財務狀況易受編製綜合財務資料所用的會計方法、假設及估計的影響。我們持續評價有關的估計及判斷。這些估計及判斷是根據以往經驗和其他因素作出的，這些因素包括我們目前認為合理的對未來事件的預期。

我們的重大會計政策載於「附錄一A – 本公司會計師報告」的附註5，關鍵會計估計及假設載於本[編纂]「附錄一A – 本公司會計師報告」的附註6。我們對未來作出了會計估計及假設。實際結果可能會因事實、環境及狀況的改變或因使用不同假設而與這些估計有所出入。我們認為，以下關鍵會計政策及估計涉及編製財務報表所用的最重大估計及判斷。

收入確認

我們的絕大部分收入來自銷售我們的控股核電站產生的電力。我們收入中的小部分來自根據我們若干附屬公司承接的技術及研發項目向同系附屬公司及第三方提供核電技術、研發設備及相關服務。收入按已收或應收對價的公允價值計量，即一般業務過程中出售貨品及提供服務的應收款項扣除銷售相關稅項。

出售貨品所得收入在以下條件悉數達成後確認：

- 我們將貨品所有權的主要風險與回報轉讓予買方；
- 我們對已售出貨品不再保有通常牽涉所有權的持續管理力度或對其維持實際控制；
- 收入金額能可靠計量；
- 我們極有可能獲取交易相關經濟利益；及
- 能可靠計量交易已產生或將產生的成本。

電力銷售所得收入根據輸出電量確認。收入於電力輸送至客戶時（即於電力輸送至各電網公司時）確認。

稅項

我們的所得稅指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

即期應付稅項按年度／期間應課稅利潤計算。應課稅利潤與綜合損益及其他全面收入表所報的「除稅前利潤」不同，是由於應課稅利潤不包括其他年度的應課稅或可扣減的收入或開支項目，亦不包括從來毋須課稅或不可扣減的項目。我們的即期稅項負債採用於報告期末前已實施或總體上實施的稅率計算。

財務資料

遞延稅項根據資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤的相應稅基兩者間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債。如果可能出現應課稅利潤可用作抵銷所有可扣減暫時差額，則一般確認為遞延稅項資產。如果因商譽或首次確認一項交易的其他資產與負債（業務綜合除外）而產生並無影響應課稅利潤可能會計利潤的暫時差額，則不會確認這些資產與負債。

遞延稅項負債按於附屬公司及聯營公司投資以及於合營公司投資的相關應課稅暫時差額確認，除了我們可控制有關暫時差額撥回且在可見將來可能不會撥回的暫時差額之外。這些投資及權益相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於有足夠應課稅利潤可抵銷暫時差額且預期暫時差額會於可見將來撥回時確認。

於各報告期末會審閱遞延稅項資產的賬面值，並扣減至不可能再有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債基於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映我們預期於報告期末收回或結算資產及負債賬面值的方式產生的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益確認，但如果與其他全面收入或直接與權益確認的項目相關，則亦分別於其他全面收入或直接在權益中確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括用於生產或行政用途的房屋建築物（在建工程除外））按成本或認定成本減其累計折舊及累計減值虧損（如有）後在綜合財務狀況表中列賬。

由我們運營的核設施退役產生的退役及廢物管理成本計入作為相關資產的一部分。物業、廠房及設備的日常檢修成本於產生時在損益中確認。

核設施根據估計可使用年期內的預期剩餘產量按產量法折舊。

折舊根據物業、廠房及設備項目（核設施及在建工程除外）的成本減其預計淨殘值後在預計剩餘使用年期內按直線法予以確認。預計剩餘使用年期、預計淨殘值及折舊方法於各報告期末進行覆核，如預計發生改變則採用未來適用法入賬。

財務資料

我們每年檢討剩餘價值、可使用年期及相關折舊，有關估計乃根據性質及功能相近的物業、廠房及設備的實際剩餘價值及可使用年期的過往經驗作出。核設施的折舊亦受該等設施於可使用年期內預期產量的影響。估計可使用年期及產量可能會因技術創新及安全法規的發展變動而發生重大變動。倘剩餘價值較之前估計為低或可使用年期較之前估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撇銷或撇減。

在建工程按成本減已確認減值虧損（如有）列賬。成本包括專業費用，及（就合資格資產而言）根據我們的會計政策資本化的借款成本。在建工程於落成及可用於擬定用途時，分類至物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按與其他物業資產相同的基準，自資產可用於擬定用途時開始折舊。

如果自用物業因被證實終止其自用用途而變為一項投資物業，該項目於轉撥日的成本及公允價值將轉撥至投資物業，以作為後續計量及披露目的之用。

物業、廠房及設備項目於出售後或於預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損確認為出售所得款項與該資產賬面值間的差額，並於損益內確認。

如果任何事件或情況變動顯示物業、廠房及設備賬面值可能無法收回，則須進行減值檢討。可收回金額根據使用價值計算（或公允價值減出售成本）而釐定。我們須對資產減值作出判斷，尤其是需要評估：(i)是否已發生顯示相關資產價值可能無法收回的事件；(ii)可收回金額（即下列兩者中較高者(i)公允價值減出售成本或(ii)根據持續使用該業務中的資產而估計的未來現金流量的淨現值中的）可否支持資產賬面值；及(iii)編製現金流量預測時須應用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否以適當貼現率貼現。我們評估減值時選用的假設（包括現金流量預測所用的貼現率及其他假設）若有變化，可能會對減值測試所用的淨現值構成重大影響。倘未來現金流量預測所用的假設出現重大不利變動，則可能須在損益中確認減值虧損。

撥備

根據中國相關條例及規定，我們有責任處置與核能發電業務有關的乏燃料，管理中低放廢料以及執行核設施的退役。

因此，如果我們因過往事件而須承擔現有法定或推定責任，且我們很可能須履行該責任，並能可靠地估計所須承擔的金額，則須確認撥備。撥備是對於報告期末就履行現有責任所需對價的最佳估計，並計及責任的相關風險及不明朗因素。就乏燃料管理撥備而言，管理層會估計直至會計期間結束時的未來處置成本。就中低放廢物管理撥備而言，管理層會估計處置核能發電活動

財務資料

所產生的放射性廢物所需的成本。由於貨幣的時間價值的影響並不重大，因此，處置乏燃料及放射性廢物的預期現金流量未貼現。

此外，管理層會估計未來將核電站退役所需的成本，包括與核廢物處置設施等若干功能設施有關的未來建設成本。核電站退役撥備根據估計未來退役開支並使用反映負債特定風險的當期稅前貼現率貼現至其現值入賬。估計未來現金預測使用根據歷史通脹率得出的比率就通脹作出調整。此撥備折現計算於損益內扣除。退役成本計入有關物業、廠房及設備的賬面金額並於其估計可使用年內折舊。相關未來現金流量的估計金額或時間變動通過對撥備作出調整並對物業、廠房及設備作出相應調整而追溯處理。

乏燃料處置基金撥備

乏燃料處置基金撥備包括未來處置直至會計期末所用的燃料的成本。根據財政部、國家發改委及工信部頒佈的《核電站乏燃料處理處置基金徵收使用管理暫行辦法》的規定，已投入商業運行五年以上的壓水堆核電機組按實際淨發電量以人民幣0.026元／千瓦時的標準計提乏燃料處置基金並向相關政府機關繳納。《核電站乏燃料處理處置基金徵收使用管理暫行辦法》出台生效時投入運行尚不足五年（含五年）、以及後續新建的機組投產前五年不計提乏燃料處置基金，而從第六年開始計提。核電廠繳納的乏燃料處置基金，由相關政府機關專項用於乏燃料處理處置，具體使用範圍包括乏燃料運輸、離堆貯存及後處理等。放射性廢料管理成本將根據所產生的放射性廢料的實際量計算。

中低放廢料管理撥備

中低放廢料管理撥備為實施特別程序確保正確管理及安全處置放射性廢物以保護公眾及環境所需的成本。該撥備涵蓋日後用於清除及儲存核能發電活動所產生的放射性廢物的費用。

在釐定撥備金額時，管理層會估計所廢料的數量及放射性以及進行不同廢物處理及程序所需的開支。管理層在估計管理及處置放射性廢物所需的開支時會考慮行業政策、過往經驗及技術專家給出的推薦建議。

核電站退役撥備

此項撥備涉及核電站退役以及與反應堆關閉時反應堆中的燃料有關的損失。此項撥備按一旦退役完成，場址即會恢復至其原有狀態的假設進行估計。

財務資料

此項撥備根據預期退役建設成本進行估計，並考慮監管規例的最新動態，過往核電站退役經驗及業內專家推薦意見。相關成本根據各報告期末的經濟狀況進行估計，然後通過應用預測長期通脹率於一個預測付款支付時間表內分攤。我們所應用退役模式的主要假設包括根據中國過往的通脹率並計及特定的通脹影響風險的稅前貼現率。

管理層認為，根據核電站的預期可使用年期，退役預期將自2034年開始直至2054年。

綜合損益及全面收入表

下表載列於所示期間我們的綜合損益及全面收入表，包括各項目的金額及所佔我們收入的百分比：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至3月31日止三個月 | | | |
|----------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 收入： | | | | | | | | | | |
| 電力銷售 | 14,971,657 | 94.3 | 16,514,174 | 94.0 | 16,267,803 | 93.7 | 3,912,888 | 94.8 | 4,106,043 | 93.1 |
| 服務收入 | 754,962 | 4.7 | 796,136 | 4.5 | 843,393 | 4.8 | 157,966 | 3.8 | 270,692 | 6.1 |
| 其他商品銷售 | 154,386 | 1.0 | 264,768 | 1.5 | 253,820 | 1.5 | 57,635 | 1.4 | 36,753 | 0.8 |
| 收入總額 | 15,881,005 | 100.0 | 17,575,078 | 100.0 | 17,365,016 | 100.0 | 4,128,489 | 100.0 | 4,413,488 | 100.0 |
| 減：附加稅 | (220,816) | (1.4) | (250,153) | (1.4) | (255,384) | (1.5) | (52,065) | (1.3) | (59,892) | (1.3) |
| 銷售及服務成本 | (7,986,622) | (50.3) | (9,154,509) | (52.1) | (8,961,147) | (51.6) | (2,045,782) | (49.5) | (2,085,165) | (47.3) |
| 毛利 | 7,673,567 | 48.3 | 8,170,416 | 46.5 | 8,148,485 | 46.9 | 2,030,642 | 49.2 | 2,268,431 | 51.4 |
| 其他收入 | 1,223,613 | 7.7 | 1,488,551 | 8.4 | 1,505,838 | 8.6 | 875,468 | 21.2 | 743,994 | 16.8 |
| 衍生金融工具公允價值 | | | | | | | | | | |
| 變動產生的(虧損)收益 | (8,343) | - | 41,527 | 0.2 | 157,276 | 0.9 | (37,768) | (0.9) | (94,073) | (2.1) |
| 銷售及分銷費用 | (1,120) | - | (3,707) | - | (4,107) | - | (1,638) | - | (955) | - |
| 其他費用 | (229,881) | (1.5) | (108,152) | (0.6) | (175,278) | (1.0) | (29,459) | (0.7) | (1,758) | - |
| 行政費用 | (811,329) | (5.1) | (917,335) | (5.2) | (1,027,154) | (5.9) | (251,053) | (6.1) | (246,842) | (5.6) |
| 其他收益及虧損 | 447,210 | 2.8 | 323,417 | 1.8 | (24,064) | 0.1 | 112,596 | 2.7 | (63,090) | (1.4) |
| 分佔聯營公司業績 | 150,922 | 1.0 | (5,395) | - | 148,808 | 0.8 | (14,549) | (0.4) | 14,373 | 0.3 |
| 分佔合營公司業績 | 1,938 | - | (4,011) | - | 143,516 | 0.8 | (1,653) | - | (99,398) | (2.3) |
| 財務費用 | (2,114,183) | (13.3) | (3,117,505) | (17.7) | (2,803,588) | (16.2) | (720,042) | (17.5) | (680,042) | (15.4) |
| 除稅前利潤 | 6,332,394 | 39.9 | 5,867,806 | 33.4 | 6,069,732 | 35.0 | 1,962,544 | 47.5 | 1,840,640 | 41.7 |
| 稅項 | (936,009) | (5.9) | (890,453) | (5.1) | (998,335) | (5.8) | (293,745) | (7.1) | (250,967) | (5.7) |
| 年度/期間利潤 | 5,396,385 | 34.0 | 4,977,353 | 28.3 | 5,071,397 | 29.2 | 1,668,799 | 40.4 | 1,589,673 | 36.0 |

經營業績主要組成部分描述

收入

我們的絕大部分收入來自銷售附屬公司所擁有及運營的核電站產生的電力。我們的小部分收入來自我們的若干附屬公司根據其承接的技術及研發項目向同系附屬公司及第三方提供的核電技術、支持及研發相關的服務及設備。

財務資料

下表載列於所示期間所產生的收入的實際金額及所佔我們收入總額的百分比：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至3月31日止三個月 | | | |
|------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 電力銷售..... | 14,971,657 | 94.3 | 16,514,174 | 94.0 | 16,267,803 | 93.7 | 3,912,888 | 94.8 | 4,106,043 | 93.1 |
| 服務收入..... | 754,962 | 4.7 | 796,136 | 4.5 | 843,393 | 4.8 | 157,966 | 3.8 | 270,692 | 6.1 |
| 其他商品銷售..... | 154,386 | 1.0 | 264,768 | 1.5 | 253,820 | 1.5 | 57,635 | 1.4 | 36,753 | 0.8 |
| 收入總額..... | 15,881,005 | 100.0 | 17,575,078 | 100.0 | 17,365,016 | 100.0 | 4,128,489 | 100.0 | 4,413,488 | 100.0 |

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括(i)核燃料成本，(ii)物業、廠房及設備折舊，(iii)乏燃料處置基金、以及(iv)其他銷售及服務成本。

下表載列於所示期間我們的銷售及服務成本組成部分的金額及所佔我們收入總額的百分比明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至3月31日止三個月 | | | |
|-----------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 人民幣千元 | % |
| 核燃料成本..... | 2,098,557 | 13.2 | 2,785,059 | 15.9 | 2,657,564 | 15.3 | 619,325 | 15.0 | 620,010 | 14.0 |
| 物業、廠房及設備折舊..... | 2,234,346 | 14.1 | 2,412,676 | 13.7 | 2,240,128 | 12.9 | 521,418 | 12.6 | 524,404 | 11.9 |
| 乏燃料處置基金..... | 796,117 | 5.0 | 789,077 | 4.5 | 735,769 | 4.2 | 174,420 | 4.2 | 200,739 | 4.6 |
| 其他*..... | 2,857,602 | 18.0 | 3,167,697 | 18.0 | 3,327,686 | 19.2 | 730,619 | 17.7 | 740,012 | 16.8 |
| 銷售及服務成本總額..... | 7,986,622 | 50.3 | 9,154,509 | 52.1 | 8,961,147 | 51.6 | 2,045,782 | 49.5 | 2,085,165 | 47.3 |

* 「其他」主要包括員工成本、運行維護成本、提供核電技術以及相關服務及設備等產生的成本及開支。

關於核燃料成本，請參閱「－影響經營業績的主要因素－核燃料成本」。

物業、廠房及設備折舊主要包括核能發電設備及設施的折舊。由於我們的核能發電設備及設施採用產量折舊法，因此這些設備及設施在特定時期內的折舊費用與該期間的淨發電量具有正相關關係。

我們根據財政部、國家發改委及工信部頒佈的《核電站乏燃料處理處置基金徵收使用管理暫行辦法》的規定計提乏燃料處置基金並向相關政府機關繳納。

其他銷售及服務成本主要包括員工成本、運行維護成本、提供核電技術以及相關服務及設備等產生的成本及開支。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括增值稅退稅、銀行存款利息收入、來自同系附屬公司的利息收入及政府補助等。

下表載列於所示期間其他收入各組成部分的金額及所佔我們收入總額的百分比明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至3月31日止三個月 | | | |
|---------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 增值稅退稅 | 1,008,539 | 6.3 | 1,263,253 | 7.2 | 1,298,702 | 7.5 | 824,771 | 20.0 | 696,018 | 15.8 |
| 銀行存款利息收入 | 42,001 | 0.3 | 23,849 | 0.1 | 15,329 | 0.1 | 2,557 | - | 5,213 | 0.1 |
| 同系附屬公司利息收入 | 126,435 | 0.8 | 147,683 | 0.8 | 146,332 | 0.8 | 35,649 | 0.8 | 38,289 | 0.9 |
| 政府補助 | 6,219 | - | 45,558 | 0.3 | 39,536 | 0.2 | 15,457 | 0.4 | 6,195 | 0.1 |
| 其他 | 40,419 | 0.3 | 8,208 | 0.1 | 5,939 | 0.1 | (2,966) | - | (1,721) | - |
| 其他收入總額 | 1,223,613 | 7.7 | 1,488,551 | 8.5 | 1,505,838 | 8.7 | 875,468 | 21.2 | 743,994 | 16.9 |

* 「其他」包括可供出售投資的股息及其他。

增值稅退稅

在往績記錄期內，我們的附屬公司廣核投就其銷售給廣東電網有限責任公司的電力銷售收入享受增值稅全額先徵後退。此外，我們的若干其他附屬公司，包括嶺澳核電及嶺東核電，就其電力銷售收入享受增值稅先徵後退。2011年、2012年及2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月，該增值稅退稅分別為人民幣1,008.5百萬元、人民幣1,263.3百萬元、人民幣1,298.7百萬元、人民幣824.8百萬元及人民幣696.0百萬元。

銀行存款利息收入

我們在中國的商業銀行及金融機構存有現金。2011年、2012年、2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月，我們的銀行存款利息收入分別為人民幣42.0百萬元、人民幣23.8百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣5.2百萬元。

來自同系附屬公司的利息收入

我們在財務公司存有現金。2011年、2012年、2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月，我們來自財務公司的利息收入分別為人民幣126.4百萬元、人民幣147.7百萬元、人民幣146.3百萬元、人民幣35.6百萬元以及人民幣38.3百萬元。

政府補助

政府補助包括中國各政府機關就我們的技術進步及研發給予的補助。2011年、2012年、2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月，政府補助分別為人民幣6.2百萬元、人民幣45.6百萬元、人民幣39.5百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣6.2百萬元。

其他費用

其他費用主要為研發費用，主要包括與核電站建設和運營研發項目相關的僱員薪酬、技術支持、物業、廠房、設備的折舊以及辦公費用。研發項目由研究階段進入開發階段時的費用將被資本化。

財務資料

行政費用

我們的行政費用主要包括(i)僱員薪酬，包括我們未直接參與發電業務的行政員工的薪金及其他福利，及(ii)手續費及其他，主要包括就我們的銀行存款、銀行借款及為取得銀行借款而質押若干資產的費用及收費，及(iii)其他，主要包括我們用於行政用途的物業、廠房及設備的折舊及攤銷、因行政活動而產生的差旅及會議開支。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括因人民幣兌美元及歐元等的匯率變動而產生的外匯收益(虧損)淨額。2012年產生的其他收益及虧損包括我們於2012年10月為合資目的而出售一家聯營公司(即台山核電)24.3%股權的收益。其他收益及虧損亦包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損。

分佔聯營公司的業績

我們分佔聯營公司的業績即我們分佔聯營公司的利潤或虧損。

分佔合營公司的業績

我們分佔合營公司的業績即我們分佔合營公司的利潤或虧損。

財務費用

我們的財務費用主要包括(i)銀行借款、來自中廣核及一家同系附屬公司的貸款及應付中廣核款項的利息，以及(ii)應付債券利息，並扣除在建工程資本化利息。

下表載列於所示期間財務費用各組成部分的金額及所佔我們收入總額的百分比明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至3月31日止三個月 | | | |
|---------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 銀行借款、其他貸款及應付 | | | | | | | | | | |
| 中廣核款項利息 | 2,604,028 | 16.4 | 3,915,722 | 22.3 | 4,766,245 | 27.5 | 957,615 | 23.2 | 1,094,502 | 24.8 |
| 應付債券利息 | 414,624 | 2.6 | 415,020 | 2.3 | 415,389 | 2.4 | 103,781 | 2.5 | 104,267 | 2.4 |
| 與核電站退役撥備相關的利息 | 64,417 | 0.4 | 71,647 | 0.4 | 76,048 | 0.4 | 19,119 | 0.4 | 20,214 | 0.4 |
| 利息支出總額 | 3,083,069 | 19.4 | 4,402,389 | 25.0 | 5,257,682 | 30.3 | 1,080,515 | 26.1 | 1,218,983 | 27.6 |
| 減：於在建工程中資本化的 | | | | | | | | | | |
| 利息支出 | (968,886) | (6.1) | (1,284,884) | (7.3) | (2,454,094) | (14.1) | (360,473) | (8.7) | (538,941) | (12.2) |
| 財務費用總額 | 2,114,183 | 13.3 | 3,117,505 | 17.7 | 2,803,588 | 16.2 | 720,042 | 17.4 | 680,042 | 15.4 |

銀行借款、其他貸款及應付中廣核款項利息

我們的銀行借款及其他貸款利息大部分是商業銀行借款利息，小部分來自一家同系附屬公司財務公司為我們核電站及設施的建設和營運所提供的資金產生的利息。我們預期會繼續通過同類借款來為我們的核電站及設施建設和營運提供資金。

財務資料

在往績記錄期內，中廣核及一家同系附屬公司財務公司向我們提供貸款，為我們建設核電項目及營運提供資金，請參閱「關連交易」。

應付中廣核款項利息為我們根據2014年3月的重組，以應付中廣核款項方式承擔的由中廣核發行的將於2015及2016年到期的總金額為人民幣5,530.0百萬元的於中國上市的債券產生的利息。有關我們應付中廣核款項的詳情，請參閱「— 流動資金及資本來源 — 流動負債淨額 — 應付關連方款項」。

應付債券利息

應付債券利息主要為分別於2002年及2007年發行的擔保債券及於2010年發行的債券（所有債券均於中國上市）產生的利息。有關我們應付債券的詳情，請參閱「— 債務及或有事項 — 銀行及其他借款 — 應付債券」。

在建工程資本化利息

我們為建設核電站及設施進行借款。我們的董事認為，相關財務費用可於物業、廠房及設備中資本化。在建工程項下借款成本的資本化以各核電站為基準，並根據相關銀行及其他借款的合同利率釐定。

稅項

根據中國企業所得稅法，除可享特殊優惠稅率的企業外，一般企業按25%的統一企業所得稅稅率繳稅。我們的若干附屬公司適用的稅收優惠待遇概述如下：

在往績記錄期內，我們的兩家位於深圳經濟特區的附屬公司在2011年按24%的所得稅稅率納稅。其他幾家符合高新技術企業資格的附屬公司在2011年、2012年、2013年及截至2014年3月31日止三個月享有15%的優惠稅率。我們的兩家核電業主公司作為從事公共基礎設施項目的企業，享有自其首個獲利年度（分別為2010年及2014年）起計三年免徵企業所得稅，隨後三年減半徵收企業所得稅的稅收優惠待遇。有關我們的附屬公司於往績記錄期內享有的稅收優惠待遇的詳情，請參閱本[編纂]「附錄一A — 本公司會計師報告」附註11。

2011年、2012年及2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月，我們的稅項分別為人民幣936.0百萬元、人民幣890.5百萬元、人民幣998.3百萬元、人民幣293.7百萬元及人民幣251.0百萬元，我們的實際稅率分別為14.78%、15.18%、16.45%、14.97%及13.63%。實際稅率變動的主要原因是(i)我們須按不同所得稅稅率納稅的若干附屬公司的收入及應課稅收入變動及(ii)我們若干附屬公司的稅收優惠待遇的變化。如果這些稅收優惠待遇期滿且未根據政府機關批准或經修訂稅務政策獲續期，可能會對我們的所得稅開支、利潤及財務狀況造成不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們須承受與稅收優惠待遇及其他政府獎勵變動有關的風險」。

截至最後可行日期，我們已支付我們所適用的所有相關稅項且與相關稅務機關並無任何糾紛或尚未解決的稅務事宜。

財務資料

不同期間的經營業績比較

截至2014年3月31日止三個月與截至2013年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入總額由截至2013年3月31日止三個月的人民幣4,128.5百萬元上升6.9%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣4,413.5百萬元，主要原因是電力銷售由截至2013年3月31日止三個月的人民幣3,912.9百萬元上升4.9%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣4,106.0百萬元。電力銷售上升的主要原因是我們核能發電資產整體利用率以及裝機容量在截至2013年3月31日止三個月至截至2014年3月31日止三個月有所上升，導致同期的淨發電量由截至2013年3月31日止三個月的10,433吉瓦時上升至截至2014年3月31日止三個月的11,166吉瓦時。核能發電資產整體利用率和裝機容量上升的主要原因是：(i)嶺東核電站在截至2014年3月31日止三個月安排的大修時長略短於截至2013年3月31日止三個月，以及(ii)陽江核電站第一台核電機組於2014年3月投產。

服務收入由截至2013年3月31日止三個月的人民幣158.0百萬元增加71.4%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣270.7百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司於截至2014年3月31日止三個月向同系附屬公司及第三方提供的技術及研發服務較截至2013年3月31日止三個月有所增加。

其他商品銷售由截至2013年3月31日止三個月的人民幣57.6百萬元下降36.2%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣36.8百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司於截至2014年3月31日止三個月向同系附屬公司及第三方提供的技術及研發服務相關設備較截至2013年3月31日止三個月有所減少。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2013年3月31日止三個月的人民幣2,045.8百萬元上升1.9%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣2,085.2百萬元，主要原因是(i)乏燃料處置基金由截至2013年3月31日止三個月的人民幣174.4百萬元增長15.1%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣200.7百萬元，主要原因是核電站同期淨發電量的增長，(ii)其他銷售及服務成本由截至2013年3月31日止三個月的人民幣730.6百萬元增長1.3%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣740.0百萬元，主要原因是隨著業務擴張，向同系附屬公司及第三方提供核電技術和研發設備以及相關服務產生的成本及開支以及員工成本均有所增長。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年3月31日止三個月的人民幣2,030.6百萬元上升11.7%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣2,268.4百萬元，我們的毛利率由截至2013年3月31日止三個月的49.2%增加至截至2014年3月31日止三個月的51.4%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2013年3月31日止三個月的人民幣875.5百萬元減少15.0%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣744.0百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司就其電力銷售享有的增值稅退稅由截至2013年3月31日止三個月的人民幣824.8百萬元減少15.6%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣696.0百萬元，因為增值稅退稅在收到款項時確認收入，而我們每年收到增值稅退稅款的時間不同。

其他費用

其他費用由截至2013年3月31日止三個月的人民幣29.5百萬元減少93.9%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣1.8百萬元。其他費用減少的主要原因是截至2014年3月31日止三個月的部分其他費用因相關研發項目進入開發階段而被資本化。

行政費用

我們的行政費用在截至2013年3月31日及截至2014年3月31日止三個月基本維持穩定，分別為人民幣251.1百萬元及人民幣246.8百萬元。

其他收益及虧損

截至2014年3月31日止三個月，我們產生其他虧損人民幣63.1百萬元，主要涉及(i)人民幣兌美元及歐元等外匯匯率變動產生的匯兌損失淨額人民幣60.0百萬元，以及(ii)出售物業、廠房及設備的虧損人民幣3.3百萬元。截至2013年3月31日止三個月，我們產生其他收益人民幣112.6百萬元，主要原因是人民幣兌美元及歐元等外匯匯率變動產生的匯兌收益淨額人民幣123.5百萬元。

分佔聯營公司業績

截至2014年3月31日止三個月，我們分佔聯營公司利潤為人民幣14.4百萬元，而截至2013年3月31日止三個月，我們分佔聯營公司虧損為人民幣14.5百萬元，主要原因是紅沿河核電站一號機組於2013年6月才投入運營並產生利潤。

分佔合營公司業績

我們的分佔合營公司虧損由截至2013年3月31日止三個月的人民幣1.7百萬元大幅增加至截至2014年3月31日止三個月的人民幣99.4百萬元，主要原因是寧德核電站一號機組在截至2014年3月31日止的三個月期間內進行了大修。

財務費用

我們的財務費用由截至2013年3月31日止三個月的人民幣720.0百萬元下降5.6%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣680.0百萬元，主要原因是我們償還了部分銀行借款。

稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由截至2013年3月31日止三個月的人民幣1,962.5百萬元減少6.2%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,840.6百萬元。

財務資料

稅項

稅項由截至2013年3月31日止三個月的人民幣293.7百萬元下降14.6%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣251.0百萬元，主要原因是我們須按不同所得稅稅率納稅的若干附屬公司的收入及應課稅收入變化。因此，我們的實際稅率由截至2013年3月31日止三個月的14.97%減少至截至2014年3月31日止三個月的13.63%。

期間利潤

由於上述原因，我們的期間利潤由截至2013年3月31日止三個月的人民幣1,668.8百萬元下降4.7%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,589.7百萬元。

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2012年的人民幣17,575.1百萬元下降1.2%至2013年的人民幣17,365.0百萬元，主要原因是電力銷售由2012年的人民幣16,514.2百萬元下降1.5%至2013年的人民幣16,267.8百萬元。電力銷售下降的主要原因是我們的核能發電資產整體利用率由2012年至2013年有所下降，導致同期的淨發電量由2012年的45,113吉瓦時減少至2013年的44,157吉瓦時。核能發電資產整體利用率下降的主要原因是我們在2013年安排的大修時長略久於2012年。

服務收入由2012年的人民幣796.1百萬元增長5.9%至2013年的人民幣843.4百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司於2013年向同系附屬公司及第三方提供的技術及研發服務較2012年有所增加。

其他商品銷售由2012年的人民幣264.8百萬元下降4.1%至2013年的人民幣253.8百萬元，原因是我們的若干附屬公司於2013年向同系附屬公司及第三方提供的技術及研發服務相關設備較2012年有所減少。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2012年的人民幣9,154.5百萬元下降2.1%至2013年的人民幣8,961.1百萬元，主要原因是物業、廠房及設備折舊由2012年的人民幣2,412.7百萬元下降7.2%至2013年的人民幣2,240.1百萬元，而物業、廠房及設備折舊的下降的主要原因是：(i)(A)我們的核能發電設備及設施採用產量折舊法，及(B)我們於2013年的淨發電量較2012年有所下降；(ii)淨發電量下降導致核燃料成本由2012年的人民幣2,785.1百萬元下降4.6%至2013年的人民幣2,657.6百萬元；及(iii)我們於2013年的淨發電量減少導致乏燃料處置基金由2012年的人民幣789.1百萬元減少6.8%至2013年的人民幣735.8百萬元。銷售及服務成本的下降被其他銷售及服務成本的增長所部分抵消。其他銷售及服務成本由2012年的人民幣3,167.7百萬元增長5.1%至人民幣3,327.7百萬元，主要原因是我們在2013年安排的大修時長久於2012年，導致運行維護成本增加，以及員工成本隨著業務擴張而增長。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2012年的人民幣8,170.4百萬元略降至2013年的人民幣8,148.5百萬元。我們的毛利率在2012年和2013年保持相對穩定，分別為46.5%和46.9%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2012年的人民幣1,488.6百萬元增長1.2%至2013年的人民幣1,505.8百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司就其電力銷售享有的增值稅退稅由2012年的人民幣1,263.3百萬元增長2.8%至2013年的人民幣1,298.7百萬元。

其他費用

其他費用由2012年的人民幣108.2百萬元增長62.1%至2013年的人民幣175.3百萬元，主要原因是我們隨業務擴張而加大研發力度。

行政費用

我們的行政費用由2012年的人民幣917.3百萬元增長12.0%至2013年的人民幣1,027.2百萬元。該增長的主要原因是隨著業務擴張，行政員工的薪金及其他福利以及用作行政用途的物業及資產的折舊及攤銷開支均有所增長。

其他收益及虧損

2013年，我們產生其他虧損人民幣24.1百萬元，主要涉及處置和報廢物業、廠房及設備發生的虧損人民幣39.0百萬元，被人民幣兌美元及歐元等外匯匯率變動產生的匯兌收益人民幣29.0百萬元所部分抵消。2012年，我們確認其他收益人民幣323.4百萬元，主要原因是出售我們於台山核電的24.3%股權所獲得的收益人民幣433.6百萬元。我們在2012年的其他收益被人民幣兌美元及歐元等外匯匯率變動產生的匯兌損失淨額人民幣91.1百萬元所部分抵銷。

分佔聯營公司業績

2013年我們的分佔聯營公司利潤為人民幣148.8百萬元，而2012年我們的分佔聯營公司虧損為人民幣5.4百萬元，主要原因是紅沿河核電站一號機組於2013年6月才投入運營並產生利潤。

分佔合營公司業績

2013年我們的分佔合營公司利潤為人民幣143.5百萬元，而2012年我們的分佔合營公司虧損為人民幣4.0百萬元，主要原因是寧德核電站一號機組於2013年4月才投入運營並產生利潤。

財務費用

我們的財務費用由2012年的人民幣3,117.5百萬元下降10.1%至2013年的人民幣2,803.6百萬元，主要原因是我們償還了部分銀行借款。

稅前利潤

我們的稅前利潤由2012年的人民幣5,867.8百萬元增加3.4%至2013年的人民幣6,069.7百萬元，主要原因是2013年我們的合營公司及聯營公司新的核電機組投入商運，導致我們分佔聯營公司的業績的顯著增長以及分佔合營公司的業績的顯著增長。

財務資料

稅項

稅項由2012年的人民幣890.5百萬元增長12.1%至2013年的人民幣998.3百萬元，主要原因是(i)我們須按不同所得稅稅率納稅的若干附屬公司的收入及應課稅收入變化及(ii)我們的附屬公司嶺東核電稅收優惠待遇的變化。因此，我們的實際稅率由2012年的15.18%增加至2013年的16.45%。

年度利潤

由於上述原因，我們的利潤由2012年的人民幣4,977.4百萬元增長1.9%至2013年的人民幣5,071.4百萬元。

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2011年的人民幣15,881.0百萬元增長10.7%至2012年的人民幣17,575.1百萬元，主要原因是電力銷售由2011年的人民幣14,971.7百萬元增長10.3%至2012年的人民幣16,514.2百萬元。電力銷售增長的主要原因是我們的裝機容量由2011年至2012年有所上升，致使同期的淨發電量由2011年的40,519吉瓦時增加至2012年的45,113吉瓦時。裝機容量上升的主要原因是我們嶺東核電站的第二台核電機組於2011年8月投入運營。

服務收入由2011年的人民幣755.0百萬元增長5.5%至2012年的人民幣796.1百萬元，而其他商品銷售由2011年的人民幣154.4百萬元增長71.5%至2012年的人民幣264.8百萬元，主要原因是我們若干附屬公司向同系附屬公司及第三方提供的技術及研發服務及設備增加。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2011年的人民幣7,986.6百萬元增長14.6%至2012年的人民幣9,154.5百萬元，主要原因是(i)核燃料成本由2011年的人民幣2,098.6百萬元增長32.7%至2012年的人民幣2,785.1百萬元，而該增長的主要原因是我們嶺東核電站的第二台核電機組於2011年8月投入商運，因此在2012年消耗的核燃料較2011年有所增加；(ii)其他銷售及服務成本由2011年的人民幣2,857.6百萬元增長10.9%至2012年的3,167.7百萬元，主要原因是運行維護成本的增加，因為嶺東核電站的第二台核電機組於2011年8月投入商運，以及員工成本隨著業務擴張而增加，以及(iii)嶺東核電站的第二台核電機組於2011年8月投入商運，導致物業、廠房及設備折舊由2011年的人民幣2,234.3百萬元增加8.0%至2012年的人民幣2,412.7百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2011年的人民幣7,673.6百萬元增加6.5%至2012年的人民幣8,170.4百萬元，我們的毛利率由2011年的48.3%減少至2012年的46.5%。

其他收入

我們的其他收入由2011年的人民幣1,223.6百萬元增長21.7%至2012年的人民幣1,488.6百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司就其電力銷售享有的增值稅退稅由2011年的人民幣1,008.5百萬元增長25.3%至2012年的人民幣1,263.3百萬元。

財務資料

其他費用

其他費用由2011年的人民幣229.9百萬元減少53.0%至2012年的人民幣108.2百萬元，主要原因是2012年的部分其他費用因研發項目進入開發階段而被資本化。

行政費用

我們的行政費用由2011年的人民幣811.3百萬元增長13.1%至2012年的人民幣917.3百萬元。該增長的主要原因是隨著業務擴張，行政員工的薪金及其他福利以及行政活動所涉相關開支均有所增長。

其他收益及虧損

我們的其他收益由2011年的人民幣447.2百萬元下降27.7%至2012年的人民幣323.4百萬元。該下降的主要原因是人民幣在2011年至2012年對美元及歐元等外幣匯率變動，導致2012年我們產生外匯虧損淨額人民幣91.1百萬元，而2011年則確認外匯收益淨額人民幣519.0百萬元。其他收益的下降被我們於2012年出售於台山核電的24.3%股權的所得收益人民幣433.6百萬元所部分抵銷。

分佔聯營公司業績

2012年我們的分佔聯營公司虧損為人民幣5.4百萬元，而2011年我們的分佔聯營公司利潤為人民幣150.9百萬元，主要原因是我們於2012年10月出售了我們於一家聯營公司（即台山核電）的24.3%股權。台山核電於2011年產生利潤，主要原因是未實現外匯收益（該收益主要由於匯率變動導致）。請參閱「—台山核電的財務資料」。股權出售之後，台山核電不再是我們的一家聯營公司，其經營業績不在分佔聯營公司業績中體現。

分佔合營公司業績

2012年，我們的分佔合營公司虧損為人民幣4.0百萬元，而2011年則為分佔合營公司利潤人民幣1.9百萬元，主要原因是我們於2012年7月收購仿真公司的21.0%股權。這項收購完成後，仿真公司不再是我們的一家合營公司，而成為我們的一家附屬公司。

財務費用

我們的財務費用由2011年的人民幣2,114.2百萬元增長47.5%至2012年的人民幣3,117.5百萬元，主要原因是嶺東公司借入的銀行借款的應計利息，在其第二台核電機組於2011年8月投產後作為財務費用列示。

稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由2011年的人民幣6,332.4百萬元減少7.3%至2012年的人民幣5,867.8百萬元。

稅項

稅項由2011年的人民幣936.0百萬元下降4.9%至2012年的人民幣890.5百萬元，主要原因是(i)我們須按不同所得稅稅率納稅的若干附屬公司的收入及應課稅收入變化及(ii)我們若干附屬公司的稅收優惠待遇的變化。我們的實際稅率由2011年的14.78%略增至2012年的15.18%。

財務資料

年度利潤

由於上述原因，我們的利潤由2011年的人民幣5,396.4百萬元下降7.8%至2012年的人民幣4,977.4百萬元。

流動資金及資本來源

營運資金

在往績記錄期內，我們營運所需的資金主要來自經營活動產生的現金、銀行借款及股東的現金出資。我們的現金需求主要包括為建設核電站及設施而產生的資本開支以及營運的資金需求。除利用[編纂]的所得款項為我們的經營提供資金外，我們將繼續依賴經營產生的現金流量，且未來可能會通過發行債券、短期證券、票據及其他可轉換證券等金融工具以及我們的合營公司及聯營公司的現金分紅為我們的經營提供資金。我們亦計劃不斷優化我們的融資政策，並集中管理現金，以降低財務費用、縮短現金週轉期及優化我們的營運資金使用情況。

儘管我們在往績記錄期存在流動負債淨額（見下文討論），我們的日常經營及在建項目建設並未受到影響，原因如下：

- 我們在往績記錄期擁有大量現金資源。截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年3月31日，我們的現金及現金等價物分別達到人民幣10,452.7百萬元、人民幣5,434.2百萬元、人民幣6,640.3百萬元及人民幣6,613.0百萬元。截至2014年6月30日，我們產生流動資產淨額人民幣5,291.8百萬元；
- 我們擁有充裕的經營活動所得現金流量淨額。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度以及截至2014年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額分別達到人民幣10,218.5百萬元、人民幣8,660.4百萬元、人民幣9,493.5百萬元及人民幣1,582.2百萬元。我們預期2014年經營活動將繼續產生正現金流，會繼續支持我們的業務擴張；以及
- 我們與中國的主要商業銀行及金融機構維持長期關係。往績記錄期內，我們已及時悉數支付我們的銀行借款利息，且能在銀行借款到期時進行續借（如有需要）。截至2014年6月30日，我們擁有已獲批但尚未動用的銀行授信額度約人民幣32,671.1百萬元。

董事擬將部分[編纂]所得款項淨額用於償還我們的部分未償還債務。假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中間價），我們現擬動用約[編纂]（相等於我們的估計所得款項淨額的約[編纂]）償還債務及用作營運資金需求。請參閱本[編纂]「未來計劃及所得款項用途」。

考慮到我們可動用的財務資源（包括擁有的現金資源、經營所得現金流量、可動用銀行授信額度及[編纂]預計所得款項淨額），董事認為，我們擁有充裕的營運資金應付由本[編纂]刊發日期起計未來至少12個月所需。經審慎考慮並與高級管理層商討後，以及基於上述各項，保薦人沒有任何理由認為我們無法滿足由本[編纂]刊發日期起計未來至少12個月所需的營運資金。

財務資料

流動負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

| | 截至12月31日 | | | 截至3月31日 | 截至6月30日 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 7,531,458 | 7,513,843 | 8,384,295 | 8,859,591 | 9,438,131 |
| 發展中供出售的物業 | 352,696 | 252,413 | 266,532 | 268,989 | 271,685 |
| 已竣工供出售的物業 | - | 67,429 | 46,768 | 46,434 | 44,485 |
| 預付租賃付款 | 21,009 | 20,340 | 34,845 | 34,648 | 45,860 |
| 應收貿易款項及應收票據 | 1,658,743 | 1,837,320 | 1,629,406 | 2,241,241 | 2,131,486 |
| 預付款項及其他應收款 | 987,985 | 1,174,877 | 1,142,907 | 1,424,102 | 1,233,778 |
| 應收關連公司款項 | 3,084,104 | 8,008,986 | 286,262 | 283,571 | 252,510 |
| 給予同系附屬公司的貸款 | 200,000 | 370,000 | 450,000 | 450,000 | 450,000 |
| 衍生金融工具 | 103,579 | 116,595 | 119,880 | 107,214 | 97,345 |
| 受限制銀行存款 | 16,070 | 14,306 | 7,132 | 7,125 | 7,168 |
| 現金及現金等價物 | 10,452,704 | 5,434,243 | 6,640,318 | 6,612,967 | 7,828,048 |
| 其他超過三個月的存款 | 1,878,250 | 2,285,610 | 2,752,446 | 1,284,690 | 386,240 |
| 流動資產總額 | 26,286,598 | 27,095,962 | 21,760,791 | 21,620,572 | 22,186,736 |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 8,397,544 | 11,183,296 | 10,350,079 | 9,870,989 | 6,108,391 |
| 應付關連方款項 | 18,831,291 | 3,687,003 | 1,825,040 | 7,736,695 | 1,850,729 |
| 來自中廣核及一家同系 附屬公司的貸款 | 8,079,373 | 20,879,864 | 10,696,862 | 9,701,864 | 5,557,014 |
| 應付所得稅 | 272,770 | 175,039 | 356,482 | 501,534 | 136,723 |
| 撥備 | 1,820,423 | 1,152,924 | 736,819 | 200,595 | 394,543 |
| 於一年內到期的銀行借款 | 3,045,940 | 2,709,184 | 2,400,783 | 2,451,982 | 2,734,385 |
| 衍生金融工具 | 98,443 | 99,961 | 96,382 | 110,201 | 113,137 |
| 流動負債總額 | 40,545,794 | 39,887,271 | 26,462,447 | 30,573,860 | 16,894,922 |
| 流動(負債)/資產淨額 | (14,259,196) | (12,791,309) | (4,701,656) | (8,953,288) | 5,291,814 |

核電站經營是一個資本密集的過程。往績記錄期內，我們的流動負債淨額主要反映(i)日常營運及在建項目的應付款項及(ii)我們的大量短期借款及長期借款的即期部分，這些借款主要用於為我們的在建項目提供資金，小部分用於為我們的營運提供資金。我們的在建項目產生建設成本但並未發電，因此形成較多流動負債淨額。

截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年3月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣14,259.2百萬元、人民幣12,791.3百萬元、人民幣4,701.7百萬元及人民幣8,953.3百萬元。我們的流動負債淨額於2012年及2013年相比過往年度均出現下降的主要原因是我們於2011年及2012年向中廣核分派應計股息。我們的流動負債淨額於截至2014年3月31日止三個月出現增長的主要原因是2014年3月因重組而導致應付中廣核的其他款項增加，該等款項預期將於2014年底之前全部予以支付。截至2014年6月30日，我們產生流動資產淨額人民幣5,291.8百萬元，主要原因是(i)股東現金出資人民幣10,123.7百萬元已經全部到位；以及(ii)陽江核電獲取了新增長期銀行貸款用來償還貿易及其他應付款。

財務資料

由於核電業務的資本密集情況，我們預期在可預見的未來仍可能會繼續產生流動負債淨額。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們擁有大量債務及流動負債淨額，未來還可能繼續產生大量新增債務，這可能會對我們的財務狀況及未來擴張計劃產生不利影響」。我們擬主要通過此次[編纂]所得款項，經營活動所得現金、借款及其他現有現金來源撥付我們未來的資本開支。

存貨

我們的存貨主要包括(i)核燃料，(ii)材料及備用零部件以及(iii)其他，包括在途材料（即供應商已發出但尚未交付予我們的材料）及週轉材料（即項目中可循環再用的材料）。

下表載列於所示日期我們的存貨明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至3月31日 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 核燃料 | 5,899,661 | 5,760,604 | 6,637,835 | 7,130,668 |
| 材料及備用零部件 | 1,608,276 | 1,743,526 | 1,743,892 | 1,721,981 |
| 其他 | 23,521 | 9,713 | 2,568 | 6,942 |
| 存貨總額 | 7,531,458 | 7,513,843 | 8,384,295 | 8,859,591 |

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 3月31日 止三個月 |
|------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| 存貨週轉天數 | 345.9 | 299.9 | 323.8 | 377.3 |

(1) 存貨週轉天數是根據有關期間存貨的期初與期末結餘的算術平均數除以銷售及服務成本再乘以365天或指定期間的天數計算得出。

2011年、2012年及2013年以及截至2014年3月31日止三個月，我們的存貨週轉天數分別為345.9天、299.9天、323.8天及377.3天。2011年、2013年及截至2014年3月31日止三個月的存貨週轉天數相對較高的主要原因是我們在此期間，為籌備嶺東核電站的第二台核電機組（2011年8月投產）以及陽江核電站的第一台核電機組（2014年3月投產）而提前大量採購核燃料。

我們每年分析存貨情況。我們對陳舊的不再適用於生產用途的原材料進行撥備。我們作出是否撥備的決定之前會考慮一系列因素，包括原材料實際及預期消耗量。2011年、2012年及2013年以及截至2013及2014年3月31日止三個月，我們的存貨跌價準備分別為人民幣18.8百萬元、人民幣111.5百萬元、人民幣45.1百萬元、零以及人民幣31.0百萬元。

財務資料

應收貿易款項及應收票據

我們的應收貿易款項及應收票據主要包括就銷售電力而應收第三方（主要為電網公司）的款項。下表載列於所示日期我們的應收貿易款項及應收票據的概要：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| 人民幣千元 | | | | |
| 應收第三方款項 | 1,460,500 | 1,453,042 | 1,402,662 | 1,814,170 |
| 減：壞賬撥備 | (10,960) | (4,394) | (6,643) | (6,643) |
| 應收中廣核款項 | – | 34,403 | 5,990 | 25,710 |
| 應收合營公司款項 | 6,491 | 7,643 | 13,995 | 46,730 |
| 應收聯營公司款項 | 12,403 | 19,989 | 26,739 | 11,420 |
| 應收同系附屬公司款項 | 53,985 | 143,525 | 99,548 | 166,052 |
| 應收非控股股東款項 | 133,264 | 178,982 | 79,182 | 178,578 |
| 應收票據 | 3,060 | 4,130 | 7,933 | 5,224 |
| 應收貿易款項及應收票據總額 | 1,658,743 | 1,837,320 | 1,629,406 | 2,241,241 |

在往績記錄期內，我們絕大部分的應收貿易款項及應收票據是電力銷售而應收電網公司的款項。一般而言，我們電力銷售的賬期約30天。這些應收款項無抵押且不計息。截至2014年6月30日，我們截至2014年3月31日的應收貿易款項及應收票據中約人民幣2,068.8百萬元已結清。

應收同系附屬公司的款項主要與我們向同系附屬公司提供的核電技術、設備及相關服務相關。應收非控股股東款項主要與我們向港核投（廣東核電合營有限公司的一名非控股股東）銷售電力相關。應收同系附屬公司的貿易款項及應收票據通常為無抵押、不計息及在我們要求時償還。

下表載列於所示日期我們的應收貿易及應收票據款項的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| 人民幣千元 | | | | |
| 1至30日 | 1,607,325 | 1,398,648 | 1,465,365 | 2,009,670 |
| 31至365日 | 42,156 | 423,352 | 141,625 | 183,457 |
| 1至2年 | 6,988 | 11,922 | 15,165 | 32,742 |
| 2至3年 | 1,894 | 2,878 | 5,381 | 9,638 |
| 3年以上 | 380 | 520 | 1,870 | 5,734 |
| 總計 | 1,658,743 | 1,837,320 | 1,629,406 | 2,241,241 |

財務資料

下表載列於所示期間我們的應收貿易款項及應收票據週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 3月31日 止三個月 |
|-------------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| 應收貿易款項及應收票據 週轉天數 | 38.5 | 36.3 | 36.4 | 40.0 |

(1) 應收貿易款項及應收票據週轉天數是根據有關期間應收貿易款項及應收票據的期初與期末結餘的算術平均數除以收入再乘以365天或指定期間的天數計算得出。

2011年、2012年及2013年以及截至2014年3月31日止三個月，我們的平均應收貿易款項及應收票據週轉天數相對穩定，分別為38.5天、36.3天、36.4天及40.0天。

給予同系附屬公司的貸款

給予同系附屬公司的貸款包括根據委託貸款安排給予若干同系附屬公司的短期貸款，相關貸款通過一家中國的同系附屬公司財務公司貸款給這些公司。下表載列於所示日期我們給予同系附屬公司的貸款明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 中廣核能源開發有限責任公司 | 200,000 | 100,000 | 450,000 | 450,000 |
| 中廣核風電有限公司 | — | 270,000 | — | — |
| 給予同系附屬公司的貸款總額 | 200,000 | 370,000 | 450,000 | 450,000 |

我們給予同系附屬公司的貸款按介乎4.50%至4.78%的固定年利率計息，並須於12個月內償還。我們給予中廣核能源開發有限責任公司的貸款將於2015年1月到期，且我們目前並不計劃在到期後向中廣核能源開發有限責任公司續借上述貸款。董事確認給予同系附屬公司的貸款按公平基準進行，不會影響我們的過往業績或導致過往業績不能反映我們的未來表現。

衍生金融工具

我們利用外幣遠期合約、貨幣掉期合約及利率掉期合約等數個衍生金融工具降低匯率及利率風險。截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年3月31日，我們的衍生金融資產分別為人民幣192.8百萬元、人民幣243.5百萬元、人民幣305.3百萬元及人民幣270.2百萬元，而衍生金融負債分別為人民幣391.0百萬元、人民幣374.1百萬元、人民幣261.0百萬元及人民幣330.8百萬元。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括貿易應付款項及其他應付款項。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括(i)因向同系附屬公司及第三方供應商購買核電設備及核燃料以及其提供相關建設、安裝及技術諮詢服務的應付款項以及(ii)港核投就電力銷售支付給我們的預付款。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 應付第三方款項 | 1,692,524 | 1,744,246 | 1,861,384 | 1,141,213 |
| 應付同系附屬公司款項 | 4,311 | 11,189 | 35,454 | 545,846 |
| 來自中廣核的預收款項 | 400 | 14,570 | 3,840 | 3,460 |
| 來自合營公司的預收款項 | 153 | 12,107 | 29,116 | 519 |
| 來自聯營公司的預收款項 | 6,097 | 2,230 | 1,211 | 1,212 |
| 來自同系附屬公司的預收款項 | 6,598 | 26,711 | 454 | 834 |
| 來自非控股股東的預收款項 | 24,525 | 36,530 | 177,456 | 53,276 |
| 來自第三方預收款項 | 26,139 | 70,539 | 52,017 | 34,372 |
| 貿易應付款項總額 | 1,760,747 | 1,918,122 | 2,160,932 | 1,780,732 |

我們購買商品的付款賬期介乎180天至360天不等。下表載列於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 一年內 | 1,760,747 | 1,917,415 | 2,160,899 | 1,780,732 |
| 一至兩年 | – | 707 | 33 | – |
| 總計 | 1,760,747 | 1,918,122 | 2,160,932 | 1,780,732 |

財務資料

下表載列於所示期間我們的應付貿易款項週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 3月31日 止三個月 |
|-------------------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| 應付貿易款項週轉天數 ⁽¹⁾ | 47.4 | 73.3 | 83.1 | 86.2 |

(1) 應付貿易款項週轉天數是根據有關期間應付貿易款項的期初與期末結餘的算術平均數除以銷售及服務成本再乘以365天或指定期間的天數計算得出。

我們的應付貿易款項週轉天數由2011年的47.4天增加至2012年的73.3天以及2013年的83.1天，並增加至截至2014年3月31日止三個月的86.2天，其主要原因是因建設陽江核電站而導致採購額及貿易應付款項增加。

我們已實施財務風險管理政策，以確保所有應付款項均於賬期內結算。董事確認，於往績記錄期及截至最後可行日期，我們並無欠付任何到期應付的貿易或其他應付款項。

其他應付款項

其他應付款項主要包括與建設項目相關的應付款項以及應付而未付的銷售及服務成本，相關款項為無抵押、不計息，並須於12個月內償還。下表載列於所示日期其他應付款項明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| 人民幣千元 | | | | |
| 應付同系附屬公司票據 | – | 1,760,167 | – | – |
| 應付第三方建設款項 | 1,697,781 | 1,227,565 | 1,088,504 | 964,893 |
| 應付同系附屬公司建設款項 | 3,527,086 | 5,463,532 | 6,156,483 | 5,600,285 |
| 應付非控股股東建設款項 | – | 2,826 | 740 | – |
| 增值稅及其他應付稅項 | 213,298 | 191,985 | 165,386 | 188,470 |
| 應付員工成本 | 64,540 | 70,333 | 99,133 | 51,746 |
| 應付非控股股東股息 | – | 2,335 | – | – |
| 應付債券利息 | 84,894 | 86,915 | 89,301 | 324,627 |
| 其他應付及應計第三方款項 | 1,049,208 | 459,516 | 589,600 | 960,236 |
| 其他應付款項總額 | 6,636,807 | 9,265,174 | 8,189,147 | 8,090,257 |

財務資料

應付關連方款項

應付關連方款項主要包括應付中廣核款項。應付中廣核款項主要包括：(i)尚未分派的應計股息，以及(ii)我們根據2014年3月的重組，以應付中廣核款項方式承擔的由中廣核發行的、將於2015及2016年到期的總金額為人民幣5,530.0百萬元的於中國上市的債券。下表載列於所示日期應付關連方款項款項明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 應付中廣核款項 | 13,749,992 | 3,411,745 | 1,418,993 | 6,893,104 |
| 應付同系附屬公司款項 | 4,793,863 | 131,820 | 166,710 | 295,779 |
| 應付聯營公司款項 | 347 | 135,572 | 239,337 | 239,337 |
| 應付有重大影響力的 非控股股東款項 | 287,081 | 7,866 | — | 308,475 |
| 應付合營公司款項 | 8 | — | — | — |
| 應付關連方款項總額 | 18,831,291 | 3,687,003 | 1,825,040 | 7,736,695 |

2012年及2013年應付中廣核款項持續下降的主要原因是我們於2011年、2012年及2013年向中廣核分派應計股息。截至2014年3月31日應付中廣核款項增加主要是由於2014年3月的重組。2011年應付同系附屬公司金額為我們就向同系附屬公司台山投出售台山核電的24.3%股權所收取的定金。與2011年相比，2012年10月該項出售完成後，應付同系附屬公司的金額在2012年、2013年及截至2014年3月31日止三個月大幅減少。

撥備

為遵守有關核電經營的規例，我們確認撥備，以涵蓋涉及核設施及經營的相關責任。請參閱「重大會計政策及估計－撥備」。下表載列於所示日期我們的撥備：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 流動負債 | | | | |
| 乏燃料處置基金 | 1,820,423 | 1,152,924 | 736,819 | 200,595 |
| 非流動負債 | | | | |
| 中低放射性廢物撥備 | 119,834 | 131,085 | 142,335 | 145,309 |
| 核電站退役撥備 | 1,015,448 | 1,085,661 | 1,144,158 | 1,306,479 |
| | 1,135,282 | 1,216,746 | 1,286,493 | 1,451,788 |
| | 2,955,705 | 2,369,670 | 2,023,312 | 1,652,383 |

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|----------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 經營活動所得現金淨額 | 10,218,488 | 8,660,384 | 9,493,459 | 4,189,649 | 1,582,224 |
| 投資活動所得(所用)現金淨額 . . . | (11,818,133) | (14,979,326) | (4,481,686) | 6,066,830 | 32,313 |
| 融資活動所得(所用)現金淨額 . . . | 5,692,077 | 1,300,552 | (3,936,981) | (10,215,160) | (1,602,845) |
| 現金及現金等價物 | | | | | |
| 增加(減少)淨額 | 4,092,432 | (5,018,390) | 1,074,792 | 41,319 | 11,692 |
| 年初現金及現金等價物 | 6,194,951 | 10,452,704 | 5,434,243 | 5,434,243 | 6,640,318 |
| 外匯匯率變動的影響 | 165,321 | (71) | 131,283 | 12,569 | (39,043) |
| 年末現金及現金等價物 | 10,452,704 | 5,434,243 | 6,640,318 | 5,488,131 | 6,612,967 |

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金主要來自我們銷售電力所收取的付款。我們的經營活動所用現金主要用於採購核燃料以及零部件及有關我們核能發電資產的其他銷售及服務成本。

截至2014年3月31日止三個月，經營活動所得現金淨額為人民幣1,582.2百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣1,840.6百萬元經調整所致。調整包括人民幣680.0百萬元的財務費用，人民幣565.1百萬元的物業、廠房及設備折舊以及經營資金變動的影響。經營資金的變動主要包括：(i)核撥備減少人民幣737.0百萬元，即截至2014年3月31日止三個月支付的乏燃料處置基金，(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣641.5百萬元，而這主要是由於我們的電力銷售增加使我們應收電網公司的款項增加，以及(iii)隨著業務持續擴張而增加的存貨人民幣506.3百萬元。

2013年，經營活動所得現金淨額為人民幣9,493.5百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣6,069.7百萬元經調整所致。調整包括人民幣2,803.6百萬元的財務費用，人民幣2,423.2百萬元的物業、廠房及設備折舊以及經營資金變動的影響。經營資金的變動主要包括：(i)核撥備減少人民幣1,147.9百萬元，即2013年支付的乏燃料處置基金，(ii)隨著業務持續擴張而增加的存貨人民幣915.6百萬元，及(iii)已付所得稅人民幣579.9百萬元。

2012年，經營活動所得現金淨額為人民幣8,660.4百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣5,867.8百萬元經調整所致。調整包括人民幣3,117.5百萬元的財務費用，人民幣2,572.9百萬元的物業、廠房及設備折舊以及經營資金變動的影響。經營資金的變動主要包括：(i)核撥備減少人民幣1,454.5百萬元，即2012年實際支付的乏燃料處置基金，以及(ii)已付所得稅人民幣726.4百萬元。

財務資料

2011年，經營活動所得現金淨額為人民幣10,218.5百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣6,332.4百萬元經調整所致。調整包括人民幣2,391.3百萬元的物業、廠房及設備折舊，人民幣2,114.2百萬元的財務費用以及經營資金變動的影響。經營資金的變動主要包括：(i)我們的電力銷售增加使我們向供應商採購核燃料增加，從而導致貿易及其他應付款項增加人民幣1,288.3百萬元，(ii)已付所得稅人民幣1,181.8百萬元，(iii)核撥備減少人民幣837.6百萬元，即2011年實際支付的乏燃料處置基金，及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣370.1百萬元，而這是由於我們的電力銷售增加使我們應收電網公司的款項增加。

投資活動所得(所用)現金淨額

截至2014年3月31日止三個月，投資活動所得現金淨額為人民幣32.3百萬元，主要包括提取原到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,942.3百萬元。投資活動所得現金淨額被以下各項所部分抵消：(i)已付定金及購買物業、廠房及設備的款項人民幣1,413.9百萬元（主要用於建設我們的陽江核電站），以及(ii)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣1,474.5百萬元。

2013年，投資活動所用現金淨額為人民幣4,481.7百萬元，主要包括(i)已付定金及購買物業、廠房及設備的款項人民幣9,932.2百萬元（主要用於建設我們的陽江核電站），(ii)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,965.7百萬元，(iii)向合營公司出資人民幣895.6百萬元，以及(iv)向聯營公司出資人民幣730.5百萬元。投資活動所用現金淨額被以下各項所部分抵消：(i)從關連公司收回中廣核資金集中管理撥付的款項人民幣8,277.3百萬元，以及(ii)提取原到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,498.8百萬元。

2012年，投資活動所用現金淨額為人民幣14,979.3百萬元，主要包括(i)已付定金及購買物業、廠房及設備的款項人民幣7,805.1百萬元（主要用於建設我們的陽江核電站），(ii)支付關連公司的款項人民幣5,030.8百萬元，主要是中廣核資金集中管理撥付的款項，(iii)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,384.3百萬元，以及(iv)向聯營公司出資人民幣1,171.3百萬元。投資活動所用現金淨額被提取原到期期限超過三個月的銀行存款人民幣1,977.0百萬元所部分抵消。

2011年，投資活動所用現金淨額為人民幣11,818.1百萬元，主要包括(i)已付定金及購買物業、廠房及設備的款項人民幣12,436.3百萬元（主要用於陽江核電站的建設），(ii)支付關連公司的款項人民幣2,816.3百萬元，主要是中廣核資金集中管理撥付的款項，及(iii)向聯營公司出資人民幣2,671.0百萬元。投資活動所用現金淨額被下列各項所部分抵銷：(i)出售聯營公司台山核電所收取的定金人民幣4,638.2百萬元及(ii)提取原到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,211.8百萬元。

融資活動所得(所用)現金淨額

截至2014年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為人民幣1,602.8百萬元，主要包括向中廣核還款人民幣2,276.0百萬元。融資活動所用現金淨額被銀行借款人民幣2,350.0百萬元以及來自中廣核的貸款人民幣1,884.0百萬元所部分抵消。

2013年，融資活動所用現金淨額為人民幣3,937.0百萬元，主要包括向中廣核還款人民幣23,298.0百萬元及已付利息人民幣5,179.2百萬元。融資活動所用現金淨額被(i)銀行借款人民幣13,548.1百萬元以及(ii)來自中廣核的貸款人民幣13,061.0百萬元所部分抵消。

財務資料

2012年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,300.6百萬元，主要包括來自中廣核的貸款人民幣23,038.0百萬元及銀行借款人民幣10,739.2百萬元。融資活動所得現金淨額被下列各項所部分抵銷：(i)償還關連公司貸款人民幣9,295.2百萬元，(ii)償還中廣核貸款人民幣9,742.7百萬元以及(iii)已付股息人民幣9,507.5百萬元。

2011年，融資活動所得現金淨額為人民幣5,692.1百萬元，主要包括(i)銀行借款人民幣20,485.1百萬元，(ii)來自中廣核的貸款人民幣15,216.5百萬元及(iii)來自一家同系附屬公司的貸款人民幣10,376.2百萬元。融資活動所得現金淨額被下列各項所部分抵銷：(i)償還關聯公司借款人民幣14,916.3百萬元，(ii)償還銀行借款人民幣12,240.2百萬元，(iii)償還中廣核貸款人民幣11,371.8百萬元及(iv)償還一家同系附屬公司的貸款人民幣10,758.5百萬元。

資本支出及承擔

資本支出

我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備及股權投資的支出。下表載列於所示期間我們的資本支出：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 3月31日 止三個月 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 13,684,916 | 11,767,686 | 10,480,014 | 1,195,579 |
| 股權投資 | 3,532,160 | 1,754,444 | 1,948,572 | — |
| 資本支出總額 | 17,217,076 | 13,522,130 | 12,428,586 | 1,195,579 |

我們預期於截至2014年12月31日止九個月及截至2015年12月31日止年度將分別產生資本支出約人民幣10,681.4百萬元及人民幣27,545.0百萬元，以為我們的業務擴張提供資金。我們預期將使用[編纂]所得款項、業務營運的現金流量及債務融資（包括根據我們尚未動用的銀行授信提取的銀行貸款）撥付截至2014年12月31日止九個月及截至2015年12月31日止年度的資本支出。請參閱「— 流動資金及資本來源 — 營運資金」。

下表載列於所示期間我們按用途分類的預計資本支出明細：

| | 截至12月31日 止九個月 | 截至12月31日 止年度 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| | 2014年 | 2015年 |
| | 人民幣千元 | |
| 物業、廠房及設備 | 10,270,226 | 16,503,403 |
| 股權投資 | 411,148 | 11,041,619 |
| 資本支出總額 | 10,681,374 | 27,545,022 |

財務資料

下表載列于所示期間我們按主要實體分類的預計資本支出明細：

| | 截至12月31日 | 截至12月31日 |
|-------------|------------|---------------------------|
| | 止九個月 | 止年度 |
| | 2014年 | 2015年 |
| 人民幣千元 | | |
| 本公司（公司總部層面） | 787,018 | 10,888,189 ⁽¹⁾ |
| 廣東核電合營有限公司 | 193,125 | 354,858 |
| 嶺澳核電 | 189,939 | 258,286 |
| 嶺東核電 | 129,845 | 132,499 |
| 陽江核電 | 8,789,993 | 9,248,933 |
| 中科華研究院 | 259,058 | 405,000 |
| 蘇州院 | 214,300 | 367,800 |
| 台山核電 | – | 5,750,000 ⁽²⁾ |
| 其他 | 118,096 | 139,457 |
| 合計 | 10,681,374 | 27,545,022 |

(1) 包含完成擬進行收購項目所需的預計資本開支。

(2) 自擬進行收購完成至2015年底的預計資本開支。

截至2014年6月30日，我們擁有未動用銀行信用額度約人民幣32,671.1百萬元及現金及現金等價物人民幣7,828.0百萬元。

我們的資本支出將因重新評估我們的業務計劃，包括在建項目的進度、當前市況、監管環境及未來經營業績的前景而不時出現變動。此外，如果我們無法獲得充足融資，我們業務擴張的能力可能會受到阻礙。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－開發、收購及投資新核電項目需投入大量資金。如果我們無法以合理商業條款取得、或根本無法取得所需資金，則我們的業務可能受到重大不利影響，並且我們可能無法按計劃進行業務擴張。」

資本承諾

下表載列於所示日期我們購買物業、廠房及設備以及資本投資的承擔：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 |
| | 2014年 | | | |
| 人民幣千元 | | | | |
| 有關購買及興建物業、廠房及設備的已訂約但尚未於我們的綜合財務報表中計列的資本支出 | 51,937,482 | 36,923,771 | 36,764,938 | 35,921,642 |

財務資料

我們分擔的其他合營公司（即我們的合營公司寧德核電）的資本承擔如下：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 |
|--|------------|-----------|-----------|-------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 有關購買及興建物業、廠房及 設備的已訂約但尚未於 我們的綜合財務報表中 計列的資本支出 | 10,026,393 | 4,339,757 | 1,876,427 | 2,242,764 |

我們計劃使用[編纂]所得款項、經營活動的現金流量以及債務融資（包括根據我們尚未動用銀行授信提取的銀行貸款）撥付這些資本支出。

經營租賃承諾

我們根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室。這些租賃的最初租期為1年至20年。下表載列我們根據到期情況如下的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 一年內 | 13,493 | 23,106 | 24,430 | 29,554 |
| 第二至第五年（包括首尾兩年） | 20,571 | 47,179 | 38,362 | 43,096 |
| 五年以上 | 6,204 | 32,426 | 28,228 | 40,634 |
| 總計 | 40,268 | 102,711 | 91,020 | 113,284 |

於往績記錄期，我們亦向我們的同系附屬公司及第三方出租若干投資物業，如辦公室。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度以及截至2014年3月31日止三個月，我們從有關投資物業所賺取的租金收入分別為人民幣20.5百萬元、人民幣19.6百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣1.8百萬元。於相關報告期末，我們已與租戶就以下未來最低租賃付款訂立合約：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | |
| 一年內 | 4,809 | 1,389 | 3,991 | 6,190 |
| 第二至第五年（包括首尾兩年） | 1,141 | – | 3,154 | 3,444 |
| 總計 | 5,950 | 1,389 | 7,145 | 9,634 |

財務資料

債務及或有事項

銀行及其他借款

截至2014年6月30日，即就確定我們的債務而言的最後可行日期，我們的借貸總額為人民幣79,883.1百萬元。截至同日，我們擁有尚未動用的銀行信用額度約人民幣32,671.1百萬元，而我們的現有債務不包含任何重大契諾或可能會限制我們貸款能力的契諾。董事確認，於往績記錄期及截至2014年6月30日，我們並無違反任何財務契諾或欠付任何已到期的銀行借款或其他貸款融資。下表載列於所示日期我們的計息借款明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | | | 2014年 | 2014年 |
| 長期借款 | | | | | |
| 銀行借款..... | 30,044,046 | 37,860,868 | 48,721,826 | 50,687,998 | 53,970,085 |
| 應付債券..... | 8,500,000 | 8,500,000 | 8,500,000 | 8,500,000 | 8,500,000 |
| 來自中廣核及一家同系 | | | | | |
| 附屬公司的貸款..... | 3,167,589 | 3,441,414 | 3,499,504 | 3,453,500 | 3,591,610 |
| 應付中廣核款項..... | 5,530,000 | 5,530,000 | 5,530,000 | 5,530,000 | 5,530,000 |
| | <u>47,241,635</u> | <u>55,332,282</u> | <u>66,251,330</u> | <u>68,171,498</u> | <u>71,591,695</u> |
| 短期借款 | | | | | |
| 銀行借款..... | 3,045,940 | 2,709,184 | 2,400,783 | 2,451,982 | 2,734,385 |
| 來自中廣核及一家同系 | | | | | |
| 附屬公司的貸款..... | 8,079,373 | 20,879,864 | 10,696,862 | 9,701,864 | 5,557,014 |
| | <u>11,125,313</u> | <u>23,589,048</u> | <u>13,097,645</u> | <u>12,153,846</u> | <u>8,291,399</u> |
| 借款總額..... | <u>58,366,948</u> | <u>78,921,330</u> | <u>79,348,975</u> | <u>80,325,344</u> | <u>79,883,094</u> |

由於我們經營的核電站的資本密集性質，我們依賴借款及發行債券來滿足我們的大部分資金需求，我們預期在可預見的未來仍會繼續借助銀行借款撥付部分資本支出。除銀行借款外，我們目前並無訂立其他重大外部債務融資的計劃。截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們的借款總額分別為人民幣58,366.9百萬元、人民幣78,921.3百萬元、人民幣79,349.0百萬元、人民幣80,325.3百萬元及人民幣79,883.1百萬元。我們的借款總額增加的主要原因是，在整個往績記錄期持續建設我們的陽江核電站。截至2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們的大部分借款以人民幣計值且來自國內銀行及金融機構，餘下借款以歐元、美元、英鎊及日圓計值。

財務資料

我們的銀行貸款基於當前利率以浮動利率計息。我們的銀行借款的賬面值及年實際利率範圍如下：

| | 截至12月31日 | | | | | | 截至3月31日 | | 截至6月30日 | |
|---------------|-------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|-------|
| | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2014年 | |
| | 人民幣千元 | 實際利率% |
| 定息銀行借款 | 15,515,755 | 6.28 | 15,942,823 | 6.27 | 14,430,874 | 6.24 | 14,240,915 | 6.23 | 16,826,405 | 6.24 |
| 浮息銀行借款 | 17,574,231 | 5.93 | 24,627,229 | 6.04 | 36,691,735 | 5.62 | 38,899,065 | 5.57 | 39,878,065 | 5.59 |
| 總計銀行借款 | 33,089,986 | | 40,570,052 | | 51,122,609 | | 53,139,980 | | 56,704,470 | |

下表載列我們有抵押及無抵押銀行借款的明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | | | 2014年 | 2014年 |
| 有抵押 | 31,309,521 | 40,029,846 | 50,374,518 | 52,304,641 | 52,566,134 |
| 無抵押 | 1,780,465 | 540,206 | 748,091 | 835,339 | 4,138,336 |
| 總計 | 33,089,986 | 40,570,052 | 51,122,609 | 53,139,980 | 56,704,470 |

截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們就銀行借款進行抵押的資產的賬面值分別為人民幣34,471.2百萬元、人民幣25,796.6百萬元、人民幣26,444.5百萬元、人民幣26,563.7百萬元及人民幣28,829.7百萬元。此外，截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們抵押了嶺東核電、陽江核電及嶺澳核電的電費收取權利以獲取銀行信用額度及銀行貸款。

長期銀行借款

我們的長期銀行借款一般用於為建設我們的核電站及設施以及資本需求提供資金。截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們的長期銀行借款分別為人民幣30,044.0百萬元、人民幣37,860.9百萬元、人民幣48,721.8百萬元、人民幣50,688.0百萬元及人民幣53,970.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們長期銀行借款的到期情況：

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | | | 2014年 | 2014年 |
| 1至2年 | 2,081,722 | 1,956,225 | 3,998,742 | 4,002,249 | 376,891 |
| 2至5年 | 7,434,246 | 10,104,107 | 11,905,081 | 11,849,078 | 372,909 |
| 5年以上 | 20,528,078 | 25,800,536 | 32,818,003 | 34,836,671 | 53,220,285 |
| 總計 | 30,044,046 | 37,860,868 | 48,721,826 | 50,687,998 | 53,970,085 |

財務資料

短期銀行借款

我們的短期銀行借款一般用於為建設我們的核電站及設施以及我們的營運提供資金。截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們的短期銀行借款分別為人民幣3,045.9百萬元、人民幣2,709.2百萬元、人民幣2,400.8百萬元、人民幣2,452.0百萬元及人民幣2,734.4百萬元。

應付債券

應付債券包括我們分別於2002年及2007年發行的擔保債券及於2010年發行的債券，所有債券均於中國掛牌交易。這些債券最初均由中廣核集團發行，並在重組時劃予我們。截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，我們的應付債券分別為人民幣8,500百萬元、人民幣8,500百萬元、人民幣8,500百萬元、人民幣8,500.0百萬元及人民幣8,500.0百萬元。下表載列這些企業債券的部分內容：

| 發行日期 | 未償還票面金額 (截至2014年) | | 年利率 | 擔保人 | 到期日 |
|-------------|----------------------|------------------|------|----------|-------------|
| | 票面金額 人民幣千元 | 3月31日) 人民幣千元 | | | |
| 2002年11月11日 | 4,000,000 | 4,000,000 | 4.5% | 中國國家開發銀行 | 2017年11月11日 |
| 2007年12月20日 | 2,000,000 | 2,000,000 | 5.9% | 中國農業銀行 | 2022年12月20日 |
| 2010年5月12日 | 2,500,000 | 2,500,000 | 4.6% | 不適用 | 2020年5月12日 |
| | <u>8,500,000</u> | <u>8,500,000</u> | | | |

來自中廣核及一家同系附屬公司的貸款及應付中廣核款項

於往績記錄期，中廣核及一家同系附屬公司財務公司向我們提供貸款，以為我們核電站及設施的建設及營運提供資金。該等貸款於2011年、2012年、2013年及截至2014年3月31日止三個月分別按6.03%、5.76%、5.75%及5.62%的加權平均固定利率，或根據倫敦同業拆借利率或中國人民銀行的基準利率得出的浮動利率計息。應付中廣核款項為我們根據2014年3月的重組以應付中廣核款項方式承擔的由中廣核發行的將於2015及2016年到期的總金額為人民幣5,530.0百萬元的於中國上市的債券。請參閱「— 流動資金及資本來源 — 流動負債淨額 — 應付關連方款項」。應付中廣核款項按年利率3.90%至5.93%的固定利率計息。截至2011年、2012年、2013年、2014年3月31日及2014年6月30日，來自中廣核及財務公司的貸款以及應付中廣核款項分別為人民幣16,777.0百萬元、人民幣29,851.3百萬元、人民幣19,726.4百萬元、人民幣18,685.4百萬元及人民幣14,678.6百萬元。請參閱「關連交易 — 持續關連交易 — 9. 金融服務框架協議」。

財務資料

下表載列截至所示日期我們來自中廣核及財務公司的長期借款以及應付中廣核款項的到期情況：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 | 截至 6月30日 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 1至2年 | 54,173 | 184,364 | 4,116,303 | 4,116,314 | 4,298,800 |
| 2至5年 | 5,704,740 | 6,512,145 | 2,791,014 | 2,791,049 | 2,753,200 |
| 5年以上 | 2,938,676 | 2,274,905 | 2,122,187 | 2,076,137 | 2,069,610 |
| 總計 | 8,697,589 | 8,971,414 | 9,029,504 | 8,983,500 | 9,120,610 |

我們來自中廣核的貸款均無抵押。我們來自財務公司的貸款中，由其直接向我們提供的貸款均無抵押或質押，而財務公司與某些商業銀行共同向我們提供的若干銀團貸款由陽江核電日後電費收取權利、嶺東核電的部分股本權益及日後電費收取權利作為質押。截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年3月31日及2014年6月30日，財務公司作為有關銀團貸款的一部分而提供給我們的貸款結餘分別為人民幣3,221.8百萬元、人民幣3,225.8百萬元、人民幣3,083.9百萬元及人民幣3,037.9百萬元及人民幣2,991.6百萬元。下表載列我們有抵押及無抵押的來自中廣核及財務公司的貸款（包括長期及短期貸款）以及應付中廣核款項的明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 3月31日 | 截至 6月30日 |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 有抵押 | 3,221,763 | 3,225,778 | 3,083,866 | 3,037,862 | 2,991,610 |
| 無抵押 | 13,555,199 | 26,625,500 | 16,642,500 | 15,647,502 | 11,687,014 |
| 總計 | 16,776,962 | 29,851,278 | 19,726,366 | 18,685,364 | 14,678,624 |

或有負債及擔保

截至最後可行日期，並無任何未披露的重大或有負債、擔保或任何針對我們提起的訴訟。

除上文所述外，我們截至最後可行日期並無任何尚未償還的按揭、押記、債券或其他已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及財務租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事已確認，自2014年6月30日起截至最後可行日期，我們的債務及或有負債並無發生任何重大不利變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的若干主要財務比率：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 3月31日 止期間 |
|------------------------------------|-------------|--------|--------|--------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 0.65 | 0.68 | 0.82 | 0.71 |
| 資本負債比率(%) ⁽²⁾ | 247.92 | 326.80 | 250.38 | 296.84 |
| 負債權益比率(%) ⁽³⁾ | 195.54 | 294.83 | 220.74 | 267.65 |
| 利息覆蓋率 ⁽⁴⁾ | 2.74 | 2.04 | 1.69 | 2.07 |
| 權益回報率(%) ⁽⁵⁾ | 26.78 | 20.87 | 18.16 | 21.65* |
| 總資產回報率(%) ⁽⁶⁾ | 5.22 | 4.22 | 4.06 | 4.95* |

* 三個月的數據再乘以4，以便與年度數據比較。

(1) 流動資產除以流動負債。

(2) 債務總額（即銀行及其他借款總額）除以權益總額再乘以100%。

(3) 債務淨額（即銀行及其他借款總額減去現金及現金等價物及其他超過三個月的銀行借款）除以權益總額再乘以100%。

(4) 除利息及稅項前的利潤除以利息支出。

(5) 利潤除以平均權益（即期初期末算術平均值）總額再乘以100%。

(6) 利潤除以平均資產（即期初期末算術平均值）總額再乘以100%。

流動比率

我們的流動比率由截至2011年12月31日的0.65增加至截至2012年12月31日的0.68及截至2013年12月31日的0.82，主要原因是我們於2011年、2012年及2013年向中廣核派付應計股息，令流動負債減少。我們的流動比率由截至2013年12月31日的0.82減少至截至2014年3月31日的0.71，主要是由於2014年3月的重組導致其他應付中廣核款項增加，最終導致貿易及其他應付款項增加。

資本負債比率

我們的資本負債比率由截至2011年12月31日的247.92%增加至截至2012年12月31日的326.80%，主要原因是來自中廣核的借款及銀行借款增加，以為我們的建設項目及營運提供資金，導致我們的債務總額增長超過我們的權益總額增長。我們的資本負債比率由截至2012年12月31日的326.80%減少至截至2013年12月31日的250.38%，即我們的權益總額增長超過我們的債務總額增長，這是由於我們於2013年支付的股息金額大幅低於2012年。我們的資本負債比率由截至2013年12月31日的250.38%增加至截至2014年3月31日的296.84%，主要是由於2014年3月的重組導致其他應付中廣核款項增加，最終導致貿易及其他應付款項增加。

負債權益比率

截至2011年、2012年、2013年12月31日及2014年3月31日，我們的負債權益比率分別為195.54%、294.83%、220.74%及267.65%，主要是由於與上述資本負債比率變動相同的原因。

財務資料

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由截至2011年12月31日止年度的2.74減少至截至2012年12月31日止年度的2.04，並進一步減少至截至2013年12月31日止年度的1.69，主要原因是借款增加導致利息費用增加。我們的利息覆蓋率由截至2013年12月31日止的1.69增加至截至2014年3月31日止三個月的2.07，主要原因是我們的利潤增長超過了利息費用的增長。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2011年12月31日止年度的26.78%減少至截至2012年12月31日止年度的20.87%，主要原因是2011年至2012年利潤有所減少。我們的權益回報率減少至截至2013年12月31日止年度的18.16%，因為自2012至2013年我們的利潤維持相對穩定，但2013年分派股息金額相對2012年大幅減少，導致2013年平均權益高於2012年。

總資產回報率

我們的資產回報率由截至2011年12月31日止年度的5.22%減少至截至2012年12月31日止年度的4.22%及截至2013年12月31日止年度的4.06%，主要原因是隨著陽江核電站的持續建設，我們的物業、廠房及設備持續增加，導致總資產持續增加。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，附錄一A本公司會計師報告附註46所載各關聯方交易均為日常業務過程中的貿易性質的交易，按各方公平基準進行，並不會影響我們的過往業績或導致過往業績不能反映我們的未來表現。

截至2014年3月31日，我們擁有以下非貿易性質的關聯方結餘及擔保：

- 給予同系附屬公司中廣核能源開發有限責任公司的將於2015年1月到期的人民幣450.0百萬元的貸款。我們目前並不計劃在該貸款到期後向中廣核能源開發有限責任公司續借該貸款。請參閱「— 流動資金及資本來源 — 流動負債淨額 — 給予同系附屬公司的貸款」；
- 來自中廣核及財務公司的貸款及應付中廣核款項人民幣18,685.4百萬元的貸款。我們並不計劃在上市後提前償還這些貸款。請參閱「— 債務及或有事項 — 銀行及其他借款 — 來自中廣核及一家同系附屬公司的貸款及應付中廣核款項」；及
- 中廣核就獨立第三方金融機構向廣核投提供的人民幣3,000.0百萬元的銀行貸款（用於向我們的若干建設項目提供資金）作出的擔保。該擔保的有效期至2022年12月止，即銀行貸款的尾期付款到期日起計兩年。我們並不計劃在上市後提前解除該擔保。請參閱「關連交易 — 3. 中廣核作出的擔保」。

董事確認以上各非貿易性質的關聯方交易按公平基準進行，不會影響我們的過往業績或導致過往業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

有關市場風險的定性及定量披露

我們在正常業務過程中面對多種市場風險，包括外匯風險、利率風險、流動資金風險、商品風險及通脹。我們面對的這些市場風險及我們用來管理這些風險的財務風險管理措施如下。

信貸風險

信貸風險指對手方違反其合約責任而對我們造成財務損失的風險。於往績記錄期，我們的最大信貸風險來自我們合併財務狀況表中所載的各自經確認金融資產的賬面值。

我們的信貸風險主要來自應收電網公司款項。董事認為，由於我們與電網公司保持長期及穩定的業務關係，因此這些公司對我們而言並無重大信貸風險。於2011年、2012年及2013年以及截至2014年3月31日止三個月，應收我們最大客戶（全部為電網公司）的款項分別佔我們貿易應收款項總額的91.9%、73.6%、83.6%及72.7%，餘下客戶於此期間分別佔我們應收貿易款項總額的比例不足10%。就其他貿易及其他應收款項而言，我們對交易對方的財務狀況進行持續個別信貸評估，並認為沒有出現債務減值。

我們存在對應收中廣核款項信貸風險集中的情況。信貸風險被視為有限，因為中廣核擁有令人滿意的經營業績及／或現金流。就與關連公司的結餘而言，我們通過定期審閱借款人的經營業績及資本負債比率評估借款人的可信度。我們認為，考慮到關連公司的信譽，與關連公司的結餘的信貸風險甚微。

衍生金融工具、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金的信貸風險有限，原因是對方均為信譽良好的銀行及享有國際評級機構較高信用評級的金融機構。

匯率風險

匯率風險指外幣匯率變動會影響我們的財務業績及現金流量的風險。

我們的功能貨幣為人民幣，我們的絕大部分交易以人民幣結算。然而，我們因為以外幣計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行借款而存在匯率風險，這些風險歸因於我們向港核投銷售電力，以及我們從海外市場採購設備、備用零部件及提供相關服務。導致此風險的外幣主要為歐元、美元及英鎊。我們的管理層管理及監控該風險，以確保及時有效落實適當措施。

利率風險

我們的利率風險涉及固定利率銀行借款、應付債券、受限制銀行存款、超過三個月的存款、給予同系附屬公司的貸款及利率掉期。我們的現金流量利率風險涉及以浮動利率計息的銀行借款、來自關連公司的貸款、銀行結餘以及現金及現金等價物。我們使用利率掉期以減少與浮動利率債務相關的利率波動風險。然而，該工具並不滿足對沖會計標準。

財務資料

截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年3月31日，我們估計，如所有其他變量保持不變，如果現金及現金等價物利率整體上升／下降10個基點，將使我們除稅後利潤減少／增加人民幣9.8百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣1.7百萬元。

流動資金風險

流動資金風險指我們於往績記錄期各相關結算日擁有流動負債淨額的機率。如果我們未能籌集足夠資金以應付我們的到期財務責任，我們將承受流動資金風險。

為管理流動資金風險，我們監控及維持我們的管理層認為足以為我們的經營提供資金及減少現金流量波動影響的現金及現金等價物以及未動用銀行授信水平。我們的管理層監控銀行借款及來自／給予關連公司的貸款的使用情況，以確保有足夠未動用銀行信用額度及符合貸款契諾。

截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年3月31日，我們分別擁有流動負債淨額人民幣14,259.2百萬元、人民幣12,791.3百萬元、人民幣4,701.7百萬元及人民幣8,953.3百萬元。截至2014年6月30日，我們產生流動資產淨額人民幣5,291.8百萬元。就我們的未來資本承擔及其他融資需求而言，截至2014年6月30日，我們擁有未動用銀行信用額度約人民幣32,671.1百萬元。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何用於擔保第三方付款責任的資產負債表外安排或承擔。我們並無擁有任何為我們提供融資或流動資金、或導致市場風險或提供信貸支持或與我們提供租賃或對沖或研發服務的未併表實體的任何可變權益。

[編纂]

股息政策

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的附屬公司向其股東分派的股息總金額分別為人民幣1,502.1百萬元、人民幣9,507.5百萬元及人民幣757.7百萬元。

財務資料

我們日後可以現金或我們認為合適的其他方式分派及派付股息。分派股息須由我們的董事會制定計劃，並由其酌情決定及經股東批准。日後分派或派付任何股息的決定及股息金額將視乎（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則（以較低者為準）確定的可供分派利潤、我們的章程、中國公司法及任何其他適用的中國法律及法規以及董事認為相關的其他因素。在任何情況下，我們僅會在作出下述分配後，才自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累計虧損（如有）；
- 將相當於根據中國公認會計原則確定的稅後利潤的10%撥歸法定公積金；及
- 將經過股東大會上股東批准的款項撥歸任意公積金（如有）。

撥歸法定公積金的下限為根據中國公認會計原則確定的稅後利潤的10%。當法定公積金達到並維持於或高於我們註冊資本的50%時，可以不再撥歸至該法定公積金。任何一個年度未作分派的任何可供分派利潤將予以保留，並可用於往後年度的分派。

在滿足上述條件情況下，我們預期日後會分派我們的年度可供分配淨利潤的不少於33%作為現金股息。然而，我們無法保證，將有能力每年或於任何年度按上述比例分派股息或進行任何股息分派。此外，分派及／或派付股息可能受法定限制及／或我們日後可能訂立的融資協議所限。

特殊分派

根據2014年3月的重組，我們自2013年3月31日（不含當日）至2014年3月25日期間實現的利潤歸屬於中廣核。根據上述重組安排，於截至2014年3月31日止三個月，我們向中廣核進行特殊分派人民幣4,174.5百萬元。

可分派儲備

截至2014年3月31日，我們可分派予權益持有人的儲備為約人民幣5,384.4百萬元（即留存收益人民幣5,384.4百萬元）。

擬進行收購事項財務資料

我們擬訂立一份協議以收購台山核電的更多股權。[編纂]完成後，我們計劃將[編纂]所得款項中合共[編纂]（[編纂]）用於購買中廣核持有的台山核電12.5%股權以及台山投60%股權，即相當於共計41%台山核電的股權。上述股權轉讓完成後，連同我們目前持有的10%股權，我們將（直接及間接）持有台山核電51%的股權。

台山核電主要從事台山核電站的投資、建設、運營及管理，該核電站目前正在施工建設兩台核電機組，總裝機容量約3,500兆瓦。由於台山核電站尚未投入商運，台山核電於往績記錄期

財務資料

並無產生任何電力銷售收入或開支。台山投是一家由中廣核最終控股的特殊目的公司，持有台山核電47.5%的股權。台山投在台山核電中持有的股權為其幾乎全部資產。除在台山核電持有股權外，台山投並無實質性業務運營。

呈列基準

台山核電於2007年7月5日成立為有限責任公司，並於2009年12月11日成為中外合營公司。中廣核是台山核電的最終控股公司。

有關台山核電的兩台在建核電機組的更多資料，請參閱「業務－我們的核電業務－現有及擬收購核電機組詳情－擬進行收購事項」。

損益及其他全面收入表

下表載列於所示期間台山核電的損益及全面收入表：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|-----------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 利息收入..... | 31,420 | 25,707 | 22,536 | 539 | 5,659 |
| 衍生金融工具公允價值變動 | | | | | |
| 產生的(虧損)收益..... | (83,109) | 55,952 | 23,747 | (59,647) | 7,101 |
| 行政費用..... | (48,670) | (49,932) | (40,651) | (12,487) | (15,549) |
| 其他收益及虧損..... | 668,084 | (202,198) | 20,964 | 329,663 | (103,206) |
| 除稅前利潤(虧損)..... | 567,725 | (170,471) | 26,596 | 258,068 | (105,995) |
| 稅項..... | (148,235) | 44,859 | (4,641) | (73,144) | 23,636 |
| 年度/期間利潤(虧損)..... | <u>419,490</u> | <u>(125,612)</u> | <u>21,955</u> | <u>184,924</u> | <u>(82,359)</u> |

台山核電經營業績主要組成部分描述

利息收入

利息收入包括來自其同系附屬公司財務公司的利息收入及銀行存款的利息收入。下表載列台山核電於所示期間的利息收入：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 銀行存款的利息收入..... | 7,475 | 13,396 | 7,199 | 126 | 2,199 |
| 來自一家同系附屬公司 | | | | | |
| 的利息收入..... | 23,945 | 12,311 | 15,337 | 413 | 3,460 |
| 利息收入總額..... | <u>31,420</u> | <u>25,707</u> | <u>22,536</u> | <u>539</u> | <u>5,659</u> |

財務資料

衍生金融工具公允價值變動產生的收益（虧損）

台山核電使用外匯遠期合約降低由歐元計值的外幣借款和商務合同支付相關的外匯風險。外匯遠期合約在各報告期末以公允價值計量。外匯遠期合約的公允價值基於報告期末與該遠期合約到期日相同的遠期匯率和原鎖定匯率之差計算得出的損益及收益曲線確定。這些衍生金融工具的公允價值變動在相關期間直接於損益內確認。於2011年、2012年及2013年12月31日及2014年3月31日，衍生金融資產的公允價值分別約為人民幣120.5百萬元、人民幣107.4百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣67.6百萬元。同期，衍生金融負債的公允價值分別約為人民幣43.6百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣零元及人民幣零元。

行政費用

行政費用主要包括僱員薪酬、用於行政用途的物業、廠房及設備的折舊及攤銷以及因行政活動而產生的辦公及其他費用。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括因匯率變動而產生的未實現外匯收益及虧損淨額。

下表載列所示期間其他收益及虧損組成部分的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|-----------------------------------|-------------|-----------|--------|-------------|-----------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 出售物業、廠房及設備產生的 （虧損）收益 | (20) | (14) | 44 | - | 3,323 |
| 已實現外匯（虧損）收益淨額 | (14,464) | (28,391) | 6,910 | 233 | (24) |
| 未實現外匯收益（虧損）淨額 | 682,568 | (173,793) | 14,010 | 329,430 | (106,505) |
| 其他收益及虧損總額 | 668,084 | (202,198) | 20,964 | 329,663 | (103,206) |

稅項

根據中國企業所得稅，除若干特定優惠稅率外，中國整體實行25%的統一企業所得稅稅率。台山核電於往績記錄期的稅率為25%。

從事公共基礎設施項目的中國居民企業有權在取得主管機關的批准後，自取得收入的首個年度起享受「三免三減半」的優惠企業所得稅待遇。台山核電計劃在其開始取得收入時向主管機關取得相關批准，以享有上述優惠稅項待遇。

於2011年、2012年及2013年以及截至2013年及2014年3月31日止三個月，由於台山核電產生累計虧損，因而並無繳納任何企業所得稅。於2011年、2013年及截至2013年3月31日止三個月，台山核電分別產生遞延稅項人民幣148.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣73.1百萬元。

財務資料

於2012年及截至2014年3月31日止三個月，台山核電分別產生遞延稅項抵免人民幣44.9百萬元及人民幣23.6百萬元。

不同期間的經營業績比較

截至2014年3月31日止三個月與截至2013年3月31日止三個月比較

利息收入

利息收入由截至2013年3月31日止三個月的人民幣0.5百萬元大幅增加至截至2014年3月31日止三個月的人民幣5.7百萬元，主要原因是：(i)在同系附屬公司財務公司的存款增加，導致來自財務公司的利息收入由截至2013年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元大幅增加至截至2014年3月31日止三個月的人民幣3.5百萬元；及(ii)銀行存款增加，導致銀行存款的利息收入由截至2013年3月31日止三個月的人民幣0.1百萬元大幅增加至截至2014年3月31日止三個月的人民幣2.2百萬元。

衍生金融工具公允價值變動產生的收益(虧損)

截至2014年3月31日止三個月，衍生金融工具公允價值變動產生的收益為人民幣7.1百萬元，而截至2013年3月31日止三個月，衍生金融工具公允價值變動則產生虧損人民幣59.6百萬元，主要原因是匯率變動。

行政費用

行政費用隨著台山核電站的持續建設由截至2013年3月31日止三個月的人民幣12.5百萬元增加24.5%至截至2014年3月31日止三個月的人民幣15.5百萬元。

其他收益及虧損

台山核電於截至2014年3月31日止三個月產生其他虧損人民幣103.2百萬元，主要為未實現外匯虧損淨額人民幣106.5百萬元。台山核電於截至2013年3月31日止三個月確認其他收益人民幣329.7百萬元，主要為未實現外匯收益淨額人民幣329.4百萬元。產生未實現外匯收益及未實現外匯虧損的主要原因是匯率變動。

除稅前利潤(虧損)

由於上述原因，台山核電於截至2014年3月31日止三個月產生除稅前虧損人民幣106.0百萬元，而於截至2013年3月31日止三個月則產生除稅前利潤人民幣258.1百萬元。

稅項

截至2014年3月31日止三個月的遞延稅項抵免為人民幣23.6百萬元，原因是台山核電於同期產生虧損。截至2013年3月31日止三個月的遞延稅項為人民幣73.1百萬元，主要由淨虧損結轉所致。

期間利潤(虧損)

由於上述原因，台山核電於截至2014年3月31日止三個月產生虧損人民幣82.4百萬元，而於截至2013年3月31日止三個月則產生利潤人民幣184.9百萬元。

財務資料

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

利息收入

利息收入由2012年的人民幣25.7百萬元減少12.3%至2013年的人民幣22.5百萬元，主要原因是銀行存款減少導致銀行存款利息由2012年的人民幣13.4百萬元減少46.3%至人民幣7.2百萬元。利息收入的減少被來自同系附屬公司財務公司的24.6%利息收入增長（由2012年的人民幣12.3百萬元增長至2013年的人民幣15.3百萬元）所部分抵消。

衍生金融工具公允價值變動產生的收益（虧損）

衍生金融工具公允價值變動產生的收益由2012年的人民幣56.0百萬元減少57.6%至2013年的人民幣23.7百萬元，主要原因是匯率變動。

行政費用

行政費用由2012年的人民幣49.9百萬元減少18.6%至人民幣40.7百萬元，因為台山核電進一步加強了費用控制力度。

其他收益及虧損

台山核電於2013年確認其他收益人民幣21.0百萬元，主要為未實現外匯收益淨額人民幣14.0百萬元及已實現外匯收益淨額人民幣6.9百萬元。台山核電於2012年產生其他虧損人民幣202.2百萬元，主要為未實現外匯虧損淨額人民幣173.8百萬元及已實現外匯虧損淨額人民幣28.4百萬元。產生外匯收益及外匯虧損的主要原因是匯率變動。

除稅前利潤（虧損）

由於上述原因，台山核電於2013年產生稅前利潤人民幣26.6百萬元，而於2012年則產生稅前虧損人民幣170.5百萬元。

稅項

2013年的遞延稅項為人民幣4.6百萬元，主要由淨虧損結轉所致。2012年的遞延稅項抵免為人民幣44.9百萬元，原因是台山核電於2012年產生虧損。

年度利潤（虧損）

由於上述原因，台山核電於2013年產生利潤人民幣22.0百萬元，而於2012年則產生虧損人民幣125.6百萬元。

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

利息收入

利息收入由2011年的人民幣31.4百萬元減少18.2%至2012年的人民幣25.7百萬元，原因是在同系附屬公司財務公司的現金存款減少，導致來自同系附屬公司的利息收入由2011年的人民幣23.9百萬元減少48.6%至2012年的人民幣12.3百萬元。利息收入減少被銀行存款增加導致的銀行存款利息收入增加79.2%（從2011年的人民幣7.5百萬元增加至2012年的人民幣13.4百萬元）所部分抵銷。

衍生金融工具公允價值變動產生的收益（虧損）

於2012年，衍生金融工具公允價值變動產生的收益為人民幣56.0百萬元，而於2011年，衍生金融工具公允價值變動則產生虧損人民幣83.1百萬元，主要原因是匯率變動。

財務資料

行政費用

台山核電的行政費用隨著台山核電站的持續建設由2011年的人民幣48.7百萬元增加2.6%至2012年的人民幣49.9百萬元。

其他收益及虧損

台山核電於2012年產生其他虧損人民幣202.2百萬元，主要為未實現外匯虧損淨額人民幣173.8百萬元及已實現外匯虧損淨額人民幣28.4百萬元。台山核電於2011年確認其他收益人民幣688.1百萬元，主要為未實現外匯收益淨額人民幣682.6百萬元。產生外匯收益及外匯虧損的主要原因是匯率變動。

稅前利潤(虧損)

由於上述原因，2012年的稅前虧損為人民幣170.5百萬元，而2011年則為稅前利潤人民幣567.7百萬元。

稅項

2012年的遞延稅項抵免為人民幣44.9百萬元，原因是台山核電於2012年產生虧損。2011年的遞延稅項則為人民幣148.2百萬元，主要由淨虧損結轉所致。

年度利潤(虧損)

由於上述原因，台山核電於2012年產生虧損人民幣125.6百萬元，而於2011年則產生利潤人民幣419.5百萬元。

流動負債淨額

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 3月31日 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | | | 2014年 | 2014年 |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | - | 629 | 2,777 | 3,173 | 4,348 |
| 預付租賃付款 | 14,034 | 14,034 | 15,213 | 15,213 | 16,626 |
| 衍生金融工具 | 73,861 | 75,793 | 29,845 | 30,643 | 14,035 |
| 其他應收款項 | 16,006 | 17,706 | 7,023 | 7,188 | 12,266 |
| 應收關連方款項 | 61,990 | 39,189 | 183,444 | 180,859 | 178,174 |
| 銀行結餘及現金： | | | | | |
| 現金及現金等價物 | 1,980,000 | 960,336 | 954,726 | 1,017,844 | 1,111,546 |
| 其他銀行存款 | 885,000 | 100,000 | 951,438 | 252,293 | - |
| 流動資產總額 | 3,030,891 | 1,207,687 | 2,144,466 | 1,507,213 | 1,336,995 |
| 流動負債 | | | | | |
| 其他應付款項及應計款項 | 1,060,363 | 543,565 | 576,690 | 413,006 | 523,236 |
| 應付關連方款項 | 221,814 | 68,494 | 87,858 | 90,459 | 60,881 |
| 衍生金融工具 | 42,213 | 1,461 | - | - | - |
| 於一年內到期的銀行借款 | 2,895,625 | 1,567,829 | 3,963,107 | 3,590,263 | 2,719,100 |
| 來自同系附屬公司 的貸款 | 386,000 | 686,000 | 600,000 | 600,000 | 750,000 |
| 流動負債總額 | 4,606,015 | 2,867,349 | 5,227,655 | 4,693,728 | 4,053,217 |
| 流動負債淨額 | 1,575,124 | 1,659,662 | 3,083,189 | 3,186,515 | 2,716,222 |

財務資料

核電站的建設是一個資本密集的過程。台山核電一直依賴借款滿足其大部分資本需求，並因而產生流動負債淨額。於往績記錄期內，流動負債淨額主要反映台山核電為於台山核電站興建兩台核電機組而借入的大額短期借款及長期借款的即期部分。由於該兩台核電機組目前正在建設，因此，台山核電可能會於可預見未來繼續產生大量流動負債淨額。台山核電有大量未使用的銀行授信額度，預計可以在其短期債務到期時進行展期或從新的融資渠道獲取資金。

截至2014年3月31日，台山核電的流動負債淨額為人民幣3,186.5百萬元，包括流動資產人民幣1,507.2百萬元及流動負債人民幣4,693.7百萬元。流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣1,017.8百萬元。流動負債主要包括(i)於一年內到期的銀行借款人民幣3,590.3百萬元；(ii)來自同系附屬公司的貸款人民幣600.0百萬元，該貸款為無抵押一年期貸款，年利率為4.55%；及(iii)其他應付款項及應計款項人民幣413.0百萬元，主要包括應就物業、廠房及設備的建設成本支付的款項人民幣295.0百萬元。

現金流量分析

台山核電主要將現金用於撥付於台山核電站興建核電機組所需的費用。下表載列台山核電於所示期間的現金流量：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至3月31日止三個月 | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2013年 | 2014年 |
| | 人民幣千元 | | | | |
| 經營活動所得(所用)現金淨額... | 15,973 | (21,656) | 29,206 | 6,160 | (15,331) |
| 投資活動所用現金淨額..... | (10,714,693) | (11,969,639) | (10,113,024) | (1,701,208) | (545,343) |
| 融資活動所得現金淨額..... | 12,430,467 | 10,964,859 | 10,070,313 | 1,176,923 | 620,120 |
| 現金及現金等價物增加 | | | | | |
| (減少)淨額..... | 1,731,747 | (1,026,436) | (13,505) | (518,125) | 59,446 |
| 年初現金及現金等價物..... | 266,822 | 1,980,000 | 960,336 | 960,336 | 954,726 |
| 外匯匯率變動的影響..... | (18,569) | 6,772 | 7,895 | (14,392) | 3,672 |
| 年末現金及現金等價物..... | 1,980,000 | 960,336 | 954,726 | 427,819 | 1,017,844 |

經營活動所得(所用)現金淨額

截至2014年3月31日止的三個月，經營活動所用現金淨額為人民幣15.3百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣106.0百萬元經調整所致。調整包括人民幣106.5百萬元的未實現外匯收益淨額，衍生金融工具公允價值變動產生的未實現收益人民幣7.1百萬元，以及利息收入人民幣5.7百萬元的影響。

2013年，經營活動所得現金淨額為人民幣29.2百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣26.6百萬元經調整所致。調整包括人民幣74.3百萬元的衍生金融資產減少，衍生金融工具公允價值變動產生的未實現收益人民幣28.9百萬元，人民幣22.5百萬元的利息收入，以及外匯收益淨額人民幣20.9百萬元的影響。

財務資料

2012年，經營活動所用現金淨額為人民幣21.7百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣170.5百萬元經調整所致。調整包括人民幣202.2百萬元的外匯虧損淨額，人民幣25.7百萬元的利息收入，衍生金融工具公允價值變動產生的未實現收益人民幣17.2百萬元，以及人民幣11.9百萬元的衍生金融資產增加的影響。

2011年，經營活動所得現金淨額為人民幣16.0百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣567.7百萬元經調整所致。調整包括人民幣668.1百萬元的外匯收益淨額，衍生金融工具公允價值變動產生的未實現虧損人民幣78.6百萬元，人民幣67.3百萬元的衍生金融資產減少以及利息收入人民幣31.4百萬元的影响。

投資活動所用現金淨額

截至2014年3月31日止的三個月，投資活動所用現金淨額為人民幣545.3百萬元，主要包括(i)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,852.3百萬元；以及(ii)購買物業、廠房及設備的款項人民幣1,323.3百萬元（用於持續建設台山核電站）。投資活動所用現金淨額被提取到期期限超過三個月的銀行存款人民幣3,551.4百萬元所部分抵消。

2013年，投資活動所用現金淨額為人民幣10,113.0百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的款項人民幣9,158.1百萬元（用於持續建設台山核電站），以及(ii)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,251.4百萬元。投資活動所用現金淨額被提取到期期限超過三個月的銀行存款人民幣1,400.0百萬元所部分抵消。

2012年，投資活動所用現金淨額為人民幣11,969.6百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備的款項人民幣12,399.4百萬元（用於持續建設台山核電站），(ii)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣1,530.0百萬元以及(iii)為持續建設台山核電站而支付的土地使用權相關款項人民幣283.1百萬元。投資活動所用現金淨額被提取到期期限超過三個月的銀行存款人民幣2,315.0百萬元所部分抵消。

2011年，投資活動所用現金淨額為人民幣10,714.7百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備的款項人民幣9,448.2百萬元（用於持續建設台山核電站），(ii)為持續建設台山核電站而支付的土地使用權相關款項人民幣432.6百萬元，以及(iii)存入到期期限超過三個月的銀行存款人民幣885.0百萬元。

融資活動所得現金淨額

截至2014年3月31日止的三個月，融資活動所得現金淨額為人民幣620.1百萬元，主要包括新增銀行借款人民幣2,094.4百萬元。融資活動所得現金淨額被(i)償還銀行貸款人民幣842.9百萬元及(ii)支付利息人民幣602.6百萬元所部分抵消。

2013年，融資活動所得現金淨額為人民幣10,070.3百萬元，主要包括(i)新增銀行借款人民幣9,652.3百萬元，(ii)注資人民幣3,224.0百萬元及(iii)來自同系附屬公司的貸款人民幣1,765.0百萬元。融資活動所得現金淨額被(i)償還同系附屬公司人民幣1,851.0百萬元，(ii)支付利息人民幣1,566.5百萬元，及(iii)償還銀行借款人民幣1,062.5百萬元所部分抵銷。

財務資料

2012年，融資活動所得現金淨額為人民幣10,964.9百萬元，主要包括(i)新增銀行借款人民幣14,896.8百萬元，(ii)來自最終控股公司貸款人民幣800.0百萬元，以及(iii)來自同系附屬公司的貸款人民幣725.6百萬元。融資活動所得現金淨額被(i)償還銀行借款人民幣3,897.5百萬元，(ii)支付利息人民幣1,011.2百萬元，以及(ii)償還同系附屬公司人民幣406.7百萬元所部分抵銷。

2011年，融資活動所得現金淨額為人民幣12,430.5百萬元，主要包括(i)新增銀行借款人民幣13,491.2百萬元，(ii)來自同系附屬公司的貸款人民幣2,161.7百萬元，及(iii)注資人民幣2,099.8百萬元。融資活動所得現金淨額被(i)償還銀行借款人民幣2,815.2百萬元，(ii)償還同系附屬公司人民幣1,967.3百萬元及(iii)支付利息人民幣388.7百萬元所部分抵銷。

備考財務資料

我們的未經審計備考合併財務報表乃使用本[編纂]附錄二B所載未經審計備考財務報表的附註所述的程序及調整而編製。這些調整或因此而得出的備考合併財務報表均未根據國際財務報告準則審計。

我們的備考合併財務報表並不一定反映假設擬進行收購事項於下列所示期間發生後我們的財務狀況、經營業績、流動資金及資本來源的變動在財務報表所呈報的情況。我們的備考合併財務報表是基於台山核電及台山投股權收購被視為同一控制實體之間的業務合併的假設進行編製，原因是本公司及台山核電及台山投在收購前後一直受到中廣核的最終控制。因此，擬進行收購事項將使用合併會計法入賬。調整包括確認現金對價人民幣〔●〕百萬元，而該對價令所有者於經擴大集團的權益減少，並反映我們H股於香港聯交所發行及上市（擬進行收購事項完成的先決條件之一）的影響。

此外，上述財務報表並不一定代表我們未來年度的財務狀況、經營業績、流動資金及資本來源的變動情況。投資者不應過分依賴備考財務資料。本資料應與本[編纂]別處所載的「風險因素」和本節「財務資料」所載的其他披露，以及我們的經審計合併財務報表及其附註及台山核電及台山投的經審計財務報表及其附註一併閱讀。

下表載列我們截至2014年3月31日的未經審計備考合併財務狀況表（猶如(i)擬進行收購事項以及(ii)[編纂]已在2014年3月31日完成）。有關該備考財務資料的更多詳情已全部載於本[編纂]附錄二B。

財務資料

按最高[編纂]作出的假設

| | 截至2014年3月31日 | | | | | |
|-----------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------|-------|-------|
| | 本集團 ⁽¹⁾ | 台山核電 ⁽²⁾ | 台山投 ⁽³⁾ | [編纂] | 對銷 | 最高 |
| | | | | 估計所得 | | 發售價下的 |
| 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 款項淨額 ⁽⁴⁾ | 人民幣千元 | 備考經擴大 | 人民幣千元 |
| 非流動資產..... | 107,725,008 | 58,433,122 | 10,533,887 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 流動資產..... | 21,620,572 | 1,507,213 | 577 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 流動負債..... | 30,573,860 | 4,693,728 | 9,799 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 非流動負債..... | 71,711,157 | 34,328,025 | - | [編纂] | - | [編纂] |
| 淨資產..... | 27,060,563 | 20,918,582 | 10,524,665 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

(1) 結餘摘自本[編纂]附錄一A所載截至2014年3月31日止的本集團經審計綜合財務資料。

(2) 結餘摘自本[編纂]附錄一B所載截至2014年3月31日止的台山核電經審計財務資料。

(3) 結餘摘自本[編纂]附錄一C所載截至2014年3月31日止的台山投經審計財務資料。

(4) [編纂]後估計所得款項淨額及根據[編纂]股H股股份按[編纂]每股[編纂]（即所載列[編纂]範圍的上限）計算。

(5) 由於本集團及台山核電以及台山投於收購前後均受中廣核的最終控制，且該控制權並非暫時性，因此擬進行收購台山核電及台山投被視為涉及同一控制實體的業務合併。因此，該項收購將採用合併會計法入賬。該項調整指確認現金收購總對價人民幣[編纂]，而該對價令擁有人於經擴大集團的權益減少。

按最低[編纂]作出的假設

| | 截至2014年3月31日 | | | | | |
|-----------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------|------|-------|
| | 本集團 ⁽¹⁾ | 台山核電 ⁽²⁾ | 台山投 ⁽³⁾ | [編纂] | 抵銷 | 最低發售價 |
| | | | | 估計所得 | | 下的備考 |
| 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 款項淨額 ⁽⁴⁾ | 人民幣千元 | 經擴大 | 人民幣千元 |
| 非流動資產..... | 107,725,008 | 58,433,122 | 10,533,887 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 流動資產..... | 21,620,572 | 1,507,213 | 577 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 流動負債..... | 30,573,860 | 4,693,728 | 9,799 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 非流動負債..... | 71,711,157 | 34,328,025 | - | [編纂] | - | [編纂] |
| 淨資產..... | 27,060,563 | 20,918,582 | 10,524,665 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

(1) 結餘摘自本[編纂]附錄一A所載截至2014年3月31日止的本集團經審計綜合財務資料。

(2) 結餘摘自本[編纂]附錄一B所載截至2014年3月31日止的台山核電經審計財務資料。

(3) 結餘摘自本[編纂]附錄一C所載截至2014年3月31日止的台山投經審計財務資料。

財務資料

- (4) [編纂]後估計所得款項淨額乃根據[編纂]股H股股份按[編纂]每股[編纂] (即所載列[編纂]範圍的下限) 計算。
- (5) 由於本集團及台山核電以及台山投於收購前後均受中廣核的最終控制，且該控制權並非暫時性，因此擬進行收購台山核電及台山投被視為涉及同一控制實體的業務合併。因此，該項收購將採用合併會計法入賬。該項調整指確認現金收購總對價人民幣〔●〕元，而該對價令擁有人於經擴大集團的權益減少。

非流動資產

假設擬進行收購事項於2014年3月31日已完成，則本公司的備考非流動資產將因計入台山核電以及台山投的非流動資產而增加人民幣56,059.0百萬元至截至2014年3月31日的人民幣163,784.0百萬元。

流動資產

假設擬進行收購事項於2014年3月31日已完成，則本公司的備考流動資產將因計入台山核電及台山投的流動資產 (在抵銷本公司與台山核電及台山投之間的結餘後) 而增加人民幣1,545.9百萬元至截至2014年3月31日的人民幣23,166.5百萬元。

流動負債

假設擬進行收購事項於2014年3月31日已完成，則本公司的備考流動負債將因計入台山核電及台山投的流動負債而 (在抵銷本公司與台山核電及台山投之間的結餘後) 增加人民幣4,691.7百萬元至截至2014年3月31日的人民幣35,265.5百萬元。

非流動負債

假設擬進行收購事項於2014年3月31日已完成，則本公司的備考非流動負債將因計入台山核電及台山投的非流動負債而增加人民幣34,328.0百萬元至截至2014年3月31日的人民幣106,039.2百萬元。

淨資產

假設擬進行收購事項於2014年3月31日已完成，則本公司的備考淨資產將因計入台山核電及台山投的淨資產 (在抵銷本公司與台山核電及台山投之間的結餘後) 而由人民幣27,060.6百萬元增加至截至2014年3月31日的人民幣45,595.8百萬元。

根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出的披露

我們確認，除本[編纂]另有披露外，截至最後可行日期，我們並不知悉須按照上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露的任何情況。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值

下列未經審計備考經調整有形資產淨值報表，根據本[編纂]附錄一A會計師報告所披露的我們截至2014年3月31日的經審計綜合有形資產總值減負債總額編製，並經調整如下：

| | 截至2014年 3月31日 本公司擁有人 應佔綜合有形 資產總值 減負債總額 ⁽¹⁾ | [編纂] 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾ | 本公司 擁有人應佔 未經審計 備考經調整 綜合有形資 產淨值 | 未經審計備考經調整 每股綜合有形資產淨值 ⁽³⁾ | |
|--------------|--|-------------------------------------|---|--|------|
| | (人民幣千元) | | | 人民幣千元 | 千港元 |
| 根據[編纂] | | | | | |
| 每H股[編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 根據[編纂] | | | | | |
| 每H股[編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

- (1) 本公司擁有人於2014年3月31日應佔我們的經審計綜合有形資產總值減負債總額乃按本集團綜合資產淨值約人民幣[27,060,563,000]元計算，已就本集團無形資產約人民幣[827,490,000]元以及非控股權益約人民幣[8,576,442,000]元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據[編纂]股H股份按[編纂]每[編纂][編纂]及[編纂]（即所載列[編纂]的下限及上限）計算，並已扣除承銷費及本公司應付的其他相關開支。並無計及根據[編纂]獲行使時可能發行的任何股份。[編纂]估計所得款項淨額按[編纂]兌[編纂]（即於〔2014年8月22日〕的現行匯率）的匯率由港元轉換為人民幣。
- (3) 本公司擁有人應佔每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃按緊隨[編纂]完成後預期將予發行的股份計算。並無計及根據[編纂]獲行使時可能發行的任何股份。

近期發展

根據我們未經審計的管理賬目，截至2014年6月30日止六個月，我們控股核電站的淨發電量、電力銷售收入及毛利錄得持續增長。董事認為，截至2014年3月31日及直至最後可行日期，我們的業務運營、經營業績及財務狀況並無不利變化。

董事確認並無重大不利變化

董事確認，彼等已對本公司進行充分盡職審查，以確保截至本[編纂]刊發日期，我們自2014年3月31日（本公司最近期經審計財務報表之日）以來的財務狀況或前景概無重大不利變化，且自2014年3月31日以來並無事件將會對本[編纂]附錄一所披露的會計師報告所示的資料造成重大影響。