

## 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6月30日及截至該日止六個月的經審計綜合財務資料，及截至2013年6月30日及截至該日止六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6月30日及截至該日止六個月的經審計財務資料，及截至2013年6月30日及截至該日止六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核電站，銷售該等核電站所發電力、管理及監督核電站的工程建設，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6月30日，我們運營管理11台核電機組，總裝機容量為11,624兆瓦，包括我們持有控股權的七台核電機組，寧德核電（我們間接持有46%股權的一家合營公司）擁有的兩台核電機組以及紅沿河核電（我們間接持有45%股權的一家聯營公司）擁有的兩台核電機組。我們擁有控股權的六台機組位於廣東省深圳市，包括大亞灣核電站、嶺澳核電站及嶺東核電站分別擁有的兩台機組。我們擁有控股權的另一台機組位於廣東省陽江市的陽江核電站。寧德核電擁有的機組位於福建省福鼎市的寧德核電站。紅沿河核電擁有的機組位於遼寧省大連市的紅沿河核電站。

我們的業務運營在往績記錄期增長快速。我們運營管理的核電機組數量由截至2011年1月1日的5台增加至截至2014年6月30日的11台。我們運營管理的該等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6月30日的11,624兆瓦。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6月30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6月30日止六個月，我們控股核電站的淨發電量分別為40,519吉瓦時、45,113吉瓦時、44,157吉瓦時和24,753吉瓦時，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9,079.8百萬元。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3,089.6百萬元。

我們計劃通過使我們的附屬公司、寧德核電及紅沿河核電的更多核電機組投入運營，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在運裝機容量。截至2014年6月30日，我們管理九台核電機組（兩台位於紅沿河核電站，兩台位於寧德核電站，另外五台位於陽江核電站）的建設工程。這些機組完工後，我們的總裝機容量預計將會增加約9,846兆瓦，達到約21,470兆瓦。此外，我們已與中廣核訂立協議收購由中廣核控制的聯屬實體目前正在建設的兩台核電機組、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（直接或間接）持有台山核電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分資產和負債（「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（包括中廣核直接經營的核電業務）已被視於往績記錄期的存續實體，財務報表乃基於本公司於往績記錄期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。我們已於2014年4月至2014年6月進一步向股東發行7,395,356,630股每股人民幣1.00元的普通股，總代價為約人民幣10,124百萬元。

## 財務資料

編製本[編纂]中呈列的財務資料時所採納的重大會計政策已於截至2011年、2012年2013年12月31日止各年度以及截至2013年及2014年6月30日止六個月貫徹應用。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往績紀錄期內有關期間的財務狀況及各期間的經營業績及現金流量。我們的重大會計政策概要載列於「附錄一A – 本公司會計師報告」的附註4。

### 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6月30日止六個月	
	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 <sup>(2)</sup>	6,122	6,122	6,122	7,208 <sup>(3)</sup>
加權平均控股裝機容量 (兆瓦) <sup>(1)</sup> . . . . .	5,471 <sup>(2)</sup>	6,122	6,122	6,122	6,706 <sup>(3)</sup>
淨發電量(吉瓦時) . . . . .	40,519	45,113	44,157	20,740	24,753
電力銷售(人民幣百萬元) . . . . .	14,972	16,514	16,268	7,784	9,080

(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控股裝機容量。

(2) 嶺東2號機組於2011年8月開始運營。

(3) 陽江1號機組於2014年3月開始運營。

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6月30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，其中一台裝機容量為1,086兆瓦的核電機組正處於調試階段。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。我們使用能力因子、負荷因子及發電利用小時數來衡量核電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6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
平均能力因子(%).....	90.61	89.63	87.22	82.52	90.46
平均負荷因子(%).....	89.99	88.45	86.57	82.21	90.27
平均利用小時數.....	7,773	7,750	7,586	3,565	3,883

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其他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6月30日止六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0.3753元／千瓦時及人民幣0.3668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天然鈾的成本）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6月30日止六個月分別為人民幣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1,235.7百萬元及人民幣1,350.1百萬元，分別佔各期收入總額的13.2%、15.8%、15.3%、15.1%及13.8%及銷售及服務成本總額的26.3%、30.4%、29.7%、31.0%及30.0%。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。截至2014年6月30日，寧德核電和紅沿河核電各擁有兩台在運核電機組。隨著寧德核電站3、4號機組和紅沿河核電站3、4號機組的建設完成及直至其各自投入運營，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－購售電合同及並網安排－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、嶺東核電及陽江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業運營起的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%。

---

## 財務資料

---

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。

### 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。我們持續評價根據以往經驗和其他因素作出的相關估計及判斷，相關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4，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5。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，以下重大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擁有與所有權相關的管理權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。

## 財務資料

### 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。

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和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。

## 財務資料

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。

物業、廠房及設備項目（核設施及在建工程除外）的折舊在估計可使用年期內按直線法確認以撇銷其成本（經扣減其殘值）。估計可使用年期、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。

我們每年檢討殘值、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、廠房及設備的實際殘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。倘殘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陳舊技術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。

## 財務資料

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》（「乏燃料暫行辦法」）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。

### 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。

## 財務資料

### 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。

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經計及有關撥備的特定風險及根據中國過往的通脹率估計的通脹的影響而釐定的貼現率。

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6月30日止六個月			
	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	7,784,219	95.3	9,079,849	93.1
服務收入	754,962	4.7	796,136	4.5	843,393	4.8	261,593	3.2	615,362	6.3
其他商品銷售	154,386	1.0	264,768	1.5	253,820	1.5	125,276	1.5	58,962	0.6
<b>收入總額</b>	<b>15,881,005</b>	<b>100.0</b>	<b>17,575,078</b>	<b>100.0</b>	<b>17,365,016</b>	<b>100.0</b>	<b>8,171,088</b>	<b>100.0</b>	<b>9,754,173</b>	<b>100.0</b>
減：附加稅	(220,816)	(1.4)	(250,153)	(1.4)	(255,384)	(1.5)	(103,278)	(1.3)	(121,286)	(1.2)
銷售及服務成本	(7,986,622)	(50.3)	(9,154,509)	(52.1)	(8,961,147)	(51.6)	(3,991,368)	(48.9)	(4,496,206)	(46.1)
<b>毛利</b>	<b>7,673,567</b>	<b>48.3</b>	<b>8,170,416</b>	<b>46.5</b>	<b>8,148,485</b>	<b>46.9</b>	<b>4,076,442</b>	<b>49.8</b>	<b>5,136,681</b>	<b>52.7</b>
其他收入	1,223,613	7.7	1,488,551	8.4	1,505,838	8.6	1,317,411	16.1	988,861	10.1
衍生金融工具公允價值										
變動產生的(虧損)收益	(8,343)	(0.1)	41,527	0.2	157,276	0.9	(48,155)	(0.6)	(109,148)	(1.1)
銷售及分銷費用	(1,120)	-	(3,707)	-	(4,107)	-	(2,034)	-	(1,552)	-
其他費用	(229,881)	(1.4)	(108,152)	(0.6)	(175,278)	(1.0)	(82,567)	(1.0)	(37,998)	(0.4)
行政費用	(811,329)	(5.1)	(917,335)	(5.2)	(1,027,154)	(5.9)	(446,164)	(5.5)	(584,322)	(6.0)
其他收益及虧損	447,210	2.8	323,417	1.8	(24,064)	0.1	160,709	2.0	(57,188)	(0.6)
分佔聯營公司業績	150,922	1.0	(5,395)	-	148,808	0.9	22,790	0.3	(39,283)	(0.4)
分佔合營公司業績	1,938	-	(4,011)	-	143,516	0.8	95,155	1.2	(154,797)	(1.6)
財務費用	(2,114,183)	(13.3)	(3,117,505)	(17.7)	(2,803,588)	(16.1)	(1,414,421)	(17.3)	(1,515,168)	(15.5)
<b>除稅前利潤</b>	<b>6,332,394</b>	<b>39.9</b>	<b>5,867,806</b>	<b>33.4</b>	<b>6,069,732</b>	<b>35.0</b>	<b>3,679,166</b>	<b>45.0</b>	<b>3,626,086</b>	<b>37.2</b>
稅項	(936,009)	(5.9)	(890,453)	(5.1)	(998,335)	(5.8)	(531,691)	(6.5)	(536,512)	(5.5)
<b>年度/期間利潤</b>	<b>5,396,385</b>	<b>34.0</b>	<b>4,977,353</b>	<b>28.3</b>	<b>5,071,397</b>	<b>29.2</b>	<b>3,147,475</b>	<b>38.5</b>	<b>3,089,574</b>	<b>31.7</b>

### 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6月30日止六個月			
	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	7,784,219	95.3	9,079,849	93.1
服務收入	754,962	4.7	796,136	4.5	843,393	4.8	261,593	3.2	615,362	6.3
其他商品銷售	154,386	1.0	264,768	1.5	253,820	1.5	125,276	1.5	58,962	0.6
<b>收入總額</b>	<b>15,881,005</b>	<b>100.0</b>	<b>17,575,078</b>	<b>100.0</b>	<b>17,365,016</b>	<b>100.0</b>	<b>8,171,088</b>	<b>100.0</b>	<b>9,754,173</b>	<b>100.0</b>

### 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，(iv)員工成本，(v)運營維護費及(vi)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6月30日止六個月			
	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	15.8	2,657,564	15.3	1,235,741	15.1	1,350,067	13.8
物業、廠房及設備折舊	2,234,346	14.1	2,412,676	13.7	2,240,128	12.9	1,004,330	12.3	1,189,272	12.2
乏燃料處置基金	796,877	5.0	786,961	4.5	731,817	4.2	357,715	4.4	394,963	4.0
員工成本	1,260,004	7.9	1,311,150	7.5	1,454,639	8.4	733,543	9.0	931,243	9.6
運營維護費	1,049,560	6.6	1,117,620	6.4	1,203,639	6.9	522,514	6.4	381,789	3.9
其他	547,278	3.5	741,043	4.2	673,360	3.9	137,525	1.7	248,872	2.6
<b>銷售及服務成本總額</b>	<b>7,986,622</b>	<b>50.3</b>	<b>9,154,509</b>	<b>52.1</b>	<b>8,961,147</b>	<b>51.6</b>	<b>3,991,368</b>	<b>48.9</b>	<b>4,496,206</b>	<b>46.1</b>

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施的折舊以及退役及廢物管理撥備的攤銷。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（即我們絕大部分的經營開支）與該期間的淨發電量具有正相關關係。

員工成本主要包括我們直接參與核能發電業務的員工的薪金及福利。

乏燃料處置基金包括用於處置我們發電活動產生的乏燃料的成本。

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。

運營維護費包括我們日常運營及維護期間產生的成本。

## 財務資料

其他銷售及服務成本主要包括與核電技術、研發相關設備及服務有關的成本。

下表分別列示截至2011年、2012年及2013年12月31日止各年度以及截至2014年6月30日止六個月有關核燃料成本假設波動（5.0%、10.0%及20.0%）影響的敏感度分析：

	(人民幣千元，百分比除外)					
	+5%	-5%	+10%	-10%	+20%	-20%
<b>對若干收入的影響截至</b>						
<b>2011年12月31日止年度</b>						
<b>報表項目</b>						
核燃料成本變動	104,928	(104,928)	209,856	(209,856)	419,711	(419,711)
稅前利潤變動	(104,928)	104,928	(209,856)	209,856	(419,711)	419,711
稅後利潤變動	(93,535)	93,535	(187,069)	187,069	(374,139)	374,139
<b>對若干收入的影響截至</b>						
<b>2012年12月31日止年度</b>						
<b>報表項目</b>						
核燃料成本變動	139,253	(139,253)	278,506	(278,506)	557,012	(557,012)
稅前利潤變動	(139,253)	139,253	(278,506)	278,506	(557,012)	557,012
稅後利潤變動	(125,817)	125,817	(251,634)	251,634	(503,268)	503,268
<b>對若干收入的影響截至</b>						
<b>2013年12月31日止年度</b>						
<b>報表項目</b>						
核燃料成本變動	132,878	(132,878)	265,756	(265,756)	531,513	(531,513)
稅前利潤變動	(132,878)	132,878	(265,756)	265,756	(531,513)	531,513
稅後利潤變動	(114,172)	114,172	(228,343)	228,343	(456,687)	456,687
<b>對若干收入的影響截至</b>						
<b>2014年6月30日止六個月</b>						
<b>報表項目</b>						
核燃料成本變動	67,503	(67,503)	135,007	(135,007)	270,013	(270,013)
稅前利潤變動	(67,503)	67,503	(135,007)	135,007	(270,013)	270,013
稅後利潤變動	(58,818)	58,818	(117,637)	117,637	(235,274)	235,274

## 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6月30日止六個月			
	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	1,208,932	14.8	893,100	9.1
銀行存款利息收入	42,001	0.3	23,849	0.1	15,329	0.1	7,935	0.1	16,236	0.2
同系附屬公司利息收入	126,435	0.8	147,683	0.8	146,332	0.8	72,381	0.9	66,145	0.7
政府補助	6,219	-	45,558	0.3	39,536	0.2	27,454	0.3	12,910	0.1
其他*	40,419	0.3	8,208	-	5,939	-	709	-	470	-
<b>其他收入總額</b>	<b>1,223,613</b>	<b>7.7</b>	<b>1,488,551</b>	<b>8.4</b>	<b>1,505,838</b>	<b>8.6</b>	<b>1,317,411</b>	<b>16.1</b>	<b>988,861</b>	<b>10.1</b>

\* 「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、嶺東核電及陽江核電，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6月30日止六個月，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1,208.9百萬元及人民幣893.1百萬元。

### 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6月30日止六個月，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7.9百萬元及人民幣16.2百萬元。

### 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6月30日止六個月，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72.4百萬元以及人民幣66.1百萬元。

### 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6月30日止六個月，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27.5百萬元及人民幣12.9百萬元。

### 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月出售一家聯營公司(即台山核電)24.3%股權的收益。上述出售源於(i)2012年10月中廣核集團旗下台山核電股權的集團間轉讓，以將廣東省粵電集團有限公司引進為中廣核集團的戰略合作夥伴，及(ii)為籌備[編纂]而於2014年3月進行的重組。其他收益及虧損亦包括出售物業、廠房及設備的收益及虧損。

### 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、其他貸款及應付中廣核款項利息，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6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	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	27.4	2,532,387	31.0	2,186,214	22.4
應付債券利息	414,624	2.6	415,020	2.3	415,389	2.4	206,242	2.5	207,218	2.1
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	38,108	0.5	42,728	0.4
利息支出總額	3,083,069	19.4	4,402,389	25.0	5,257,682	30.2	2,776,737	34.0	2,436,160	24.9
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)	(1,362,316)	(16.7)	(920,992)	(9.4)
財務費用總額	<u>2,114,183</u>	<u>13.3</u>	<u>3,117,505</u>	<u>17.7</u>	<u>2,803,588</u>	<u>16.1</u>	<u>1,414,421</u>	<u>17.3</u>	<u>1,515,168</u>	<u>15.5</u>

### 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，小部分來自中廣核及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運營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運營提供資金。

## 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運營提供資金，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年到期的本金總額為人民幣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。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6月30日止六個月享有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10。

2011年、2012年及2013年以及截至2013年及2014年6月30日止六個月，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531.7百萬元及人民幣536.5百萬元，我們的實際稅率分別為14.78%、15.18%、16.45%、14.45%及14.80%。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。我們若干附屬公司享有的稅收優惠待遇可能發生變化。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 — 我們面臨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6月30日止六個月與截至2013年6月30日止六個月的比較

##### 收入

我們的收入總額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣8,171.1百萬元上升19.4%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣9,754.2百萬元，主要原因是電力銷售由截至2013年6月30日止六個月的人民幣7,784.2百萬元上升16.6%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣9,079.8百萬元。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6月30日止六個月至截至2014年6月30日止六個月有所上升，導致同期的淨發電量由截至2013年6月30日止六個月的20,740吉瓦時上升至截至2014年6月30日止六個月的24,753吉瓦時。裝機容量上升的主要原因是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6月30日止六個月的人民幣261.6百萬元增加135.2%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣615.4百萬元，主要原因是我們的若干附屬公司於截至2014年6月30日止六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6月30日止六個月有所增加。

其他商品銷售由截至2013年6月30日止六個月的人民幣125.3百萬元下降52.9%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣59.0百萬元，主要原因是我們的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相關設備有所減少。

##### 銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3,991.4百萬元上升12.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣4,496.2百萬元，主要原因是(i)員工成本隨業務擴張增加，由截至2013年6月30日止六個月的人民幣733.5百萬元增長27.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣931.2百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,004.3百萬元增加18.4%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣1,189.3百萬元；以及核燃料成本由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,235.7百萬元增加9.3%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣1,350.1百萬元，主要原因是陽江核電站的第一台核電機組於2014年3月投入運行。

銷售及服務成本的增加主要由運營維護費的減少（由截至2013年6月30日止六個月的人民幣522.5百萬元減少26.9%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣381.8百萬元）所部分抵銷，原因是我們於截至2014年6月30日止六個月安排的大修時間短於截至2013年6月30日止六個月。

##### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年6月30日止六個月的人民幣4,076.4百萬元上升26.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣5,136.7百萬元，我們的毛利率由截至2013年6月30日止六個月的49.8%增加至截至2014年6月30日止六個月的52.7%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,317.4百萬元減少24.9%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣988.9百萬元，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6月30日止六個月的人民幣1,208.9百萬元減少26.1%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣893.1百萬元，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6月30日止六個月的人民幣82.6百萬元減少54.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣38.0百萬元。其他費用減少的原因是截至2014年6月30日止六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

我們的行政費用由截至2013年6月30日止六個月的人民幣446.2百萬元增加31.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣584.3百萬元。行政費用增加的原因是隨著我們的業務擴張，我們行政員工的薪金及其他福利增加以及與行政活動有關的開支增加。

### 其他收益及虧損

截至2014年6月30日止六個月，我們產生其他虧損人民幣57.2百萬元，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虧損淨額人民幣51.5百萬元，以及(ii)出售及報廢物業、廠房及設備的虧損人民幣3.8百萬元。截至2013年6月30日止六個月，我們確認其他收益人民幣160.7百萬元，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176.5百萬元。

### 分估聯營公司業績

截至2014年6月30日止六個月，我們分估聯營公司虧損為人民幣39.3百萬元，原因是我們於截至2014年6月30日止六個月為紅沿河核電站第一台核電機組安排了大修。截至2013年6月30日止六個月，我們分估聯營公司利潤人民幣22.8百萬元，主要原因是紅沿河核電站第一台核電機組於2013年6月投入運營並產生利潤。

### 分估合營公司業績

我們分估合營公司虧損於截至2014年6月30日止六個月為人民幣154.8百萬元，原因是我們於截至2014年6月30日止六個月期間內為寧德核電站第一台核電機組安排了大修。截至2013年6月30日止六個月，我們分估合營公司利潤為人民幣95.2百萬元，主要是因為寧德核電站的第一台核電機組於2013年4月投入運營並於截至2013年6月30日止六個月期間產生利潤。

### 財務費用

我們的財務費用由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,414.4百萬元增加7.1%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣1,515.2百萬元，主要原因是陽江核電站第一台核電機組的銀行借款應計利息於其於2014年3月投入運行時開始作為財務費用支銷。

## 財務資料

### 稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3,679.2百萬元減少1.4%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣3,626.1百萬元。

### 稅項

稅項由截至2013年6月30日止六個月的人民幣531.7百萬元增加0.9%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣536.5百萬元，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6月30日止六個月的14.45%增至截至2014年6月30日止六個月的14.80%。

### 期間利潤

由於上述原因，我們的期間利潤由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3,147.5百萬元下降1.8%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣3,089.6百萬元。

### 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在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向同系附屬公司及第三方提供的技術及研發相關設備有所減少。

#### 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(i)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(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；(iii)其他銷售及服務成本由2012年的人民幣741.0百萬元減少9.1%至2013年的人民幣673.4百萬元，這主要由於與提供核電技術、研發相關設備及服務相關的經營開支減少所致及(iv)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787.0百萬元減少7.0%至2013年的人民幣731.8百萬元。銷售及服務成本的下降被以下項目所抵銷：(i)員工成本隨業務擴張增加，由2012年的人民幣1,311.2百萬元增長10.9%至2013年的人民幣1,454.6百萬元，及(ii)我們在2013年安排的大修時長久於2012年，導致運營維護費增加7.7%。

---

## 財務資料

---

### 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%。

### 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，主要涉及出售和報廢物業、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銷。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%股權獲得收益人民幣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虧損淨額人民幣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第一台核電機組於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第一台核電機組於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

## 財務資料

萬元，主要原因是2013年我們合營公司及聯營公司核電站的新核電機組投入商業運營，導致我們分佔聯營公司的業績顯著增長以及分佔合營公司的業績顯著增長。

### 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在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有所增加。

#### 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月投入商業運營，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547.3百萬元增長35.4%至2012年的人民幣741.0百萬元，主要原因是與提供核電技術、研發相關設備及服務相關的經營開支增加，及(iii)嶺東核電站的第二台核電機組於2011年8月投入商業運營，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，主要原因是因匯率變動而產生外匯收益淨額。請參閱「一擬進行收購事項財務資料」。股權出售之後，台山核電不再為我們的聯營公司，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，仿真公司不再為我們的合營公司，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%增加至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，我們運營所需的資金主要來自經營活動產生的現金、銀行借款、債券發行及股東的現金出資。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運營的資金需求。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、可用銀行貸款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曾存在流動負債淨額（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6月30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7,828.0百萬元。截至2014年6月30日，我們產生流動資產淨額人民幣5,206.6百萬元；
- 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6月30日止六個月，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3,620.0百萬元。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9月30日，我們擁有已獲批但尚未動用的銀行授信額度人民幣42,243.5百萬元。

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]百萬港元（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，聯席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6月30日	截至9月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	人民幣千元				
<b>流動資產</b>					
存貨	7,531,458	7,513,843	8,384,295	9,438,131	9,203,662
發展中供出售的物業	352,696	252,413	266,532	271,685	-
已竣工供出售的物業	-	67,429	46,768	44,485	-
預付租賃付款	21,009	20,340	34,845	45,860	47,565
應收貿易款項及應收票據	1,658,743	1,837,320	1,629,406	2,137,650	2,337,404
預付款項及其他應收款	987,985	1,174,877	1,142,907	1,228,226	1,154,463
應收關連公司款項	3,084,104	8,008,986	286,262	320,000	598,106
給予同系附屬公司的貸款	200,000	370,000	450,000	450,000	180,000
衍生金融工具	103,579	116,595	119,880	97,345	81,462
受限制銀行存款	16,070	14,306	7,132	7,168	7,626
現金及現金等價物	10,452,704	5,434,243	6,640,318	7,828,048	6,442,497
其他超過三個月的存款	1,878,250	2,285,610	2,752,446	386,240	434,350
<b>流動資產總額</b>	<b>26,286,598</b>	<b>27,095,962</b>	<b>21,760,791</b>	<b>22,254,838</b>	<b>20,487,135</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	8,397,554	11,183,296	10,350,079	5,106,237	4,274,035
應付關連方款項	18,831,291	3,687,003	1,825,040	2,821,706	247,998
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	5,372,650	4,634,360
應付所得稅	272,770	175,039	356,482	321,240	414,424
撥備	1,820,423	1,152,924	736,819	394,543	608,246
於一年內到期的銀行借款	3,045,940	2,709,184	2,400,783	2,918,748	2,879,539
衍生金融工具	98,443	99,961	96,382	113,137	109,337
<b>流動負債總額</b>	<b>40,545,794</b>	<b>39,887,271</b>	<b>26,462,447</b>	<b>17,048,261</b>	<b>13,167,939</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<b>(14,259,196)</b>	<b>(12,791,309)</b>	<b>(4,701,656)</b>	<b>5,206,577</b>	<b>7,319,196</b>

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)日常運營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運營提供資金。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，我們的流動負債淨額分別為人民幣14,259.2百萬元、人民幣12,791.3百萬元及人民幣4,701.7百萬元。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。截至2014年6月30日，我們產生流動資產淨額人民幣5,206.6百萬元，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。截至2014年9月30日，我們錄得流動資產淨額人民幣7,319.2百萬元。

## 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－我們擁有大量債務且過往曾產生流動負債淨額，未來還可能繼續產生大量新增債務及流動負債淨額，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6月30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	7,668,368
材料及備用零部件	1,608,276	1,743,526	1,743,892	1,763,651
其他	23,521	9,713	2,568	6,112
<b>存貨總額</b>	<b>7,531,458</b>	<b>7,513,843</b>	<b>8,384,295</b>	<b>9,438,131</b>

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6月30日止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	345.9	299.9	323.8	361.7

(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6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為345.9天、299.9天、323.8天及361.7天。2011年、2013年及截至2014年6月30日止六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6月30日止六個月，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27.5百萬元。

## 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	6月30日
	人民幣千元			
應收第三方款項 . . . . .	1,460,500	1,453,042	1,402,662	1,482,357
減：壞賬撥備 . . . . .	(10,960)	(4,394)	(6,643)	(8,852)
應收中廣核款項 . . . . .	–	34,403	5,990	6,165
應收合營公司款項 . . . . .	6,491	7,643	13,995	61,918
應收聯營公司款項 . . . . .	12,403	19,989	26,739	32,107
應收同系附屬公司款項 . . . . .	53,985	143,525	99,548	78,262
應收非控股股東款項 . . . . .	133,264	178,982	79,182	482,063
應收票據 . . . . .	3,060	4,130	7,933	3,630
<b>應收貿易款項及應收票據總額 . . . . .</b>	<b>1,658,743</b>	<b>1,837,320</b>	<b>1,629,406</b>	<b>2,137,650</b>

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。截至2014年9月30日，我們截至2014年6月30日的應收貿易款項及應收票據中約人民幣1,811.3百萬元已結清。

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	6月30日
	人民幣千元			
1至30日 . . . . .	1,607,325	1,398,648	1,465,365	1,847,134
31至365日 . . . . .	42,156	423,352	141,625	252,613
1至2年 . . . . .	6,988	11,922	15,165	27,244
2至3年 . . . . .	1,894	2,878	5,381	7,220
3年以上 . . . . .	380	520	1,870	3,439
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,658,743</b>	<b>1,837,320</b>	<b>1,629,406</b>	<b>2,137,650</b>

## 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 6月30日 止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
應收貿易款項及應收票據 週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	38.5	36.3	36.4	35.2

(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6月30日止六個月，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35.2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 6月30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	—	—
<b>給予同系附屬公司的貸款總額 . . . . .</b>	<b>200,000</b>	<b>370,000</b>	<b>450,000</b>	<b>450,000</b>

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

我們利用外匯遠期合約、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6月30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250.9百萬元，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364.7百萬元。

## 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	6月30日
	人民幣千元			2014年
應付第三方款項 . . . . .	1,692,524	1,744,246	1,861,384	1,887,013
應付同系附屬公司款項 . . . . .	4,311	11,189	35,454	31,781
來自中廣核的預收款項 . . . . .	400	14,570	3,840	2,530
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	1,746
來自同系附屬公司的預收款項 . . . . .	6,598	26,711	454	550
來自非控股股東的預收款項 . . . . .	24,525	36,530	177,456	–
來自第三方預收款項 . . . . .	26,139	70,539	52,017	28,033
<b>貿易應付款項總額 . . . . .</b>	<b>1,760,747</b>	<b>1,918,122</b>	<b>2,160,932</b>	<b>1,952,172</b>

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	6月30日
	人民幣千元			2014年
一年內 . . . . .	1,760,747	1,917,415	2,160,899	1,952,172
一至兩年 . . . . .	–	707	33	–
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,760,747</b>	<b>1,918,122</b>	<b>2,160,932</b>	<b>1,952,172</b>

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
	2011年	2012年	2013年	6月30日 止六個月
應付貿易款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	47.4	73.3	83.1	83.5

(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。

## 財務資料

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6月30日止六個月的83.5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成本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 6月30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	937,606
應付同系附屬公司建設款項 . . . . .	3,527,086	5,463,532	6,156,483	1,544,698
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	140,174
應付員工成本 . . . . .	64,540	70,333	99,133	104,639
應付非控股股東股息 . . . . .	–	2,335	–	–
應付債券利息 . . . . .	84,894	86,915	89,301	381,826
其他應付及應計第三方款項 . . . . .	1,049,208	459,516	589,600	45,122
<b>其他應付款項總額 . . . . .</b>	<b>6,636,807</b>	<b>9,265,174</b>	<b>8,189,147</b>	<b>3,154,065</b>

### 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，應向中廣核支付的款項。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 6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
人民幣千元				
應付中廣核的其他款項 . . . . .	13,749,992	3,411,745	1,418,993	2,672,349
應付同系附屬公司的其他款項 . . . . .	4,793,863	131,820	166,710	95,508
應付聯營公司的其他款項 . . . . .	347	135,572	239,337	53,849
應付有重大影響力的 非控股股東的其他款項 . . . . .	287,081	7,866	–	–
應付合營公司的其他款項 . . . . .	8	–	–	–
<b>應付關連方款項總額 . . . . .</b>	<b>18,831,291</b>	<b>3,687,003</b>	<b>1,825,040</b>	<b>2,821,706</b>

## 財務資料

2012年及2013年應付中廣核的其他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6月30日應付中廣核的其他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的其他款項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其他款項在2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月大幅減少。

### 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」。下表載列截至所示日期我們的撥備：

	截至12月31日			截至
	2011年	2012年	2013年	6月30日
	人民幣千元			
<b>流動負債</b>				
乏燃料處置基金 . . . . .	1,820,423	1,152,924	736,819	394,543
<b>非流動負債</b>				
中低放射性廢物撥備 . . . . .	119,834	131,085	142,335	148,677
核電站退役撥備 . . . . .	1,015,448	1,085,661	1,144,158	1,329,048
	<b>1,135,282</b>	<b>1,216,746</b>	<b>1,286,493</b>	<b>1,477,725</b>
	<b>2,955,705</b>	<b>2,369,670</b>	<b>2,023,312</b>	<b>1,872,268</b>

截至給定年／期末的乏燃料處置基金金額指按相關年／期間實際淨發電量計算的相關未結結餘。根據《乏燃料暫行辦法》，廣東核電合營有限公司有義務向相關政府機構交付截至2010年9月的未付乏燃料處置基金，並決定於2010年10月至2013年4月期間分六次半年期支付該等款項，導致整個往績記錄期的乏燃料處置基金金額減少。中低放射性廢物撥備（其涵蓋移除及存儲放射性廢物的日後開支）於往績記錄期隨我們核電站產生的放射性廢物數量的增加而增加。核電站退役撥備於整個往績記錄期增加，主要因為(i)新核電機組於往績記錄期投入運行，及(ii)通貨膨脹調整。

## 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6月30日止六個月	
	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	3,391,996	3,620,017
投資活動所得(所用)現金淨額...	(11,818,133)	(14,979,326)	(4,481,686)	2,606,473	(5,391,653)
融資活動所得(所用)現金淨額...	5,692,077	1,300,552	(3,936,981)	(7,778,163)	2,991,816
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額.....	4,092,432	(5,018,390)	1,074,792	(1,779,694)	1,220,180
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	53,376	(32,450)
年/期末現金及現金等價物.....	10,452,704	5,434,243	6,640,318	3,707,925	7,828,048

### 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銷售及服務成本。

截至2014年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣3,620.0百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣3,626.1百萬元經調整所致。調整包括人民幣1,515.2百萬元的財務費用，人民幣1,307.8百萬元的物業、廠房及設備折舊以及營運資金變動的影響。營運資金的變動主要包括：(i)隨著業務持續擴張而增加的存貨人民幣1,081.3百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣772.9百萬元，因為我們已清償部分貿易及其他應付款項，及(iii)核電撥備減少人民幣737.2百萬元，即於2014年6月30日止六個月支付的乏燃料處置基金。

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營運資金變動的影響。營運資金的變動主要包括：(i)核電撥備減少人民幣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營運資金變動的影響。營運資金的變動主要包括：(i)核電撥備減少人民幣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營運資金變動的影響。營運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6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣5,391.7百萬元，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7,562.8百萬元(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1,841.0百萬元，被提取的到期期限超過三個月的銀行存款人民幣4,207.2百萬元所部分抵銷。

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銷：(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銷。

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(主要用於嶺東核電站2號機組及陽江核電站的建設)，(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6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣2,991.8百萬元，主要包括(i)來自中廣核的貸款人民幣13,061.0百萬元，(ii)注資人民幣10,123.7百萬元，以及(iii)銀行借款人民幣6,801.4百萬元。融資活動所得現金淨額被(i)向中廣核的還款人民幣18,470.4百萬元以及(ii)特殊分派人民幣4,174.5百萬元所部分抵銷。

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銷。

## 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)償還關聯公司款項人民幣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 6月30日 止六個月
	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	3,808,961
股權投資	3,532,160	1,754,444	1,948,572	274,504
<b>資本支出總額</b>	<b>17,217,076</b>	<b>13,522,130</b>	<b>12,428,586</b>	<b>4,083,465</b>

我們預期於截至2014年12月31日止六個月及截至2015年12月31日止年度將分別產生資本支出約人民幣7,462.4百萬元及人民幣28,450.4百萬元，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、業務運營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日止六個月及截至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2014年 12月31日 止六個月	截至2015年 12月31日 止年度
	人民幣千元	
物業、廠房及設備	7,183,972	17,408,735
股權投資	278,380	11,041,619
<b>資本支出總額</b>	<b>7,462,352</b>	<b>28,450,354</b>

## 財務資料

下表載列我們的附屬公司、合營公司、聯營公司及待收購公司按核電機組劃分的與建設有關的資本支出明細：

	總資本開支 <sup>(1)</sup>	截至2014年	截至2014年	截至2015年
		截至2014年 6月30日 已發生 資本開支	12月31日 止六個月 的預計 資本開支	12月31日 止年度 的預計 資本開支
(人民幣千元)				
<b>陽江核電站(陽江核電)：</b>				
陽江1號機組	12,813,613	12,172,933	–	640,681
陽江2號機組	12,813,613	10,620,862	754,662	797,409
陽江3號機組	13,063,613	9,933,492	1,151,403	828,519
陽江4號機組	13,063,613	6,893,461	1,490,010	1,734,714
陽江5號機組	13,538,613	4,071,979	1,279,640	2,842,850
陽江6號機組	13,538,613	2,218,703	1,079,480	2,284,931
<b>總額</b>	<b>78,831,680</b>	<b>45,911,430</b>	<b>5,755,196</b>	<b>9,129,104</b>
<b>寧德核電站(寧德核電)：</b>				
寧德1號機組	13,275,355	13,275,355	–	–
寧德2號機組	13,275,355	12,611,587	265,507	398,261
寧德3號機組	13,275,355	11,079,590	710,666	1,153,216
寧德4號機組	13,275,355	8,724,548	1,468,753	1,446,527
<b>總額</b>	<b>53,101,420</b>	<b>45,691,080</b>	<b>2,444,926</b>	<b>2,998,004</b>
<b>紅沿河核電站(紅沿河核電)：</b>				
紅沿河3號機組	13,635,000	12,471,140	500,000	300,000
紅沿河4號機組	13,635,000	11,222,740	1,000,000	800,000
<b>總額</b>	<b>54,540,000</b>	<b>23,693,880</b>	<b>1,500,000</b>	<b>1,100,000</b>
<b>台山核電站(台山核電)：</b>				
台山1號機組	36,590,000	31,803,880	2,085,973	2,457,261
台山2號機組	36,590,000	26,021,360	2,433,977	5,646,849
<b>總額</b>	<b>73,181,000</b>	<b>57,825,240</b>	<b>4,519,950</b>	<b>8,104,110</b>

<sup>(1)</sup> 這些數字為我們當前基於各種假設的資本開支估計。由於資本支出可能受多種因素的影響，包括主要設備及材料成本增加，未獲得充足融資，不可預期的工程、環境或地理問題，國產化率變動以及其他中國核安全監管及安全規定，因此實際總資本支出或會有別於該等估計。我們將根據適用於於聯交所上市的公司的相關規則及法規透過公佈中期報告及年報不時向投資者提供最新資料。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的附屬公司及待收購公司按主要實體分類的與建設、維修、維護及股權投資有關的預計資本支出明細：

	截至12月31日	截至12月31日
	止六個月	止年度
	2014年	2015年
人民幣千元		
本公司(公司總部層面) . . . . .	696,940	10,888,189 <sup>(1)</sup>
廣東核電合營有限公司 . . . . .	139,736	354,858
嶺澳核電 . . . . .	140,752	258,286
嶺東核電 . . . . .	207,179	633,831
陽江核電	5,812,310	9,248,933
與新機組的建設有關 . . . . .	5,755,196	9,129,104
與現有機組的維修及維護有關 . . . . .	57,114	119,829
中科華研究院 . . . . .	186,895	405,000
蘇州院 . . . . .	193,600	367,800
台山核電 . . . . .	— <sup>(2)</sup>	6,154,000 <sup>(3)</sup>
其他 . . . . .	84,940	139,457
<b>合計 . . . . .</b>	<b>7,462,352</b>	<b>28,450,354</b>

(1) 包含完成擬進行收購事項所需的預計資本開支。

(2) 由於擬進行收購事項預期不會於該期間完成，該期間不會產生資本開支。

(3) 包含自擬進行收購完成至2015年底的預計資本開支。考慮到擬進行收購事項的完成時間，該數字並不表示2015年全年的資本開支。台山核電2015年全年的預計資本開支為人民幣8,104.1百萬元。

截至2014年9月30日，我們擁有未動用銀行信用額度約人民幣42,243.5百萬元及現金及現金等價物人民幣6,442.5百萬元。

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、收購或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	6月30日
	人民幣千元			2014年
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	35,094,891

## 財務資料

我們的合營公司寧德核電與另一合營方的資本承擔如下：

	截至12月31日			截至 6月30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	2,551,112

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）撥付這些資本承諾。

### 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 6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元			
一年內 . . . . .	13,493	23,106	24,430	30,489
第二至第五年（包括首尾兩年） . . . .	20,571	47,179	38,362	50,762
五年以上 . . . . .	6,204	32,426	28,228	36,397
<b>總計 . . . . .</b>	<b>40,268</b>	<b>102,711</b>	<b>91,020</b>	<b>117,648</b>

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6月30日止六個月，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6.8百萬元。

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 6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元			
一年內 . . . . .	4,809	1,389	3,991	6,654
第二至第五年（包括首尾兩年） . . . .	1,141	–	3,154	2,534
<b>總計 . . . . .</b>	<b>5,950</b>	<b>1,389</b>	<b>7,145</b>	<b>9,188</b>

## 財務資料

### 債務及或有事項

#### 銀行及其他借款

截至2014年9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81,524.3百萬元。截至同日，我們擁有尚未動用的銀行信用額度約人民幣42,243.5百萬元，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最後可行日期，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	6月30日	9月30日
	人民幣千元			2014年	2014年
<b>長期借款</b>					
銀行借款.....	30,044,046	37,860,868	48,721,826	53,970,085	55,321,860
應付債券.....	8,500,000	8,500,000	8,500,000	8,500,000	8,500,000
來自金融機構的借款.....	—	—	—	953,467	948,758
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	3,591,610	3,709,790
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>72,545,162</u>	<u>74,010,408</u>
<b>短期借款</b>					
銀行借款.....	3,045,940	2,709,184	2,400,783	2,918,748	2,879,539
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	5,372,650	4,634,360
	<u>11,125,313</u>	<u>23,589,048</u>	<u>13,097,645</u>	<u>8,291,398</u>	<u>7,513,899</u>
<b>借款總額.....</b>	<b><u>58,366,948</u></b>	<b><u>78,921,330</u></b>	<b><u>79,348,975</u></b>	<b><u>80,836,560</u></b>	<b><u>81,524,307</u></b>

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6月30日及2014年9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80,836.6百萬元及人民幣81,524.3百萬元。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6月30日及2014年9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

我們的銀行貸款主要是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6月30日		截至9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	13,894,286	6.21	13,920,362	6.18
浮息銀行借款	17,574,231	5.93	24,627,229	6.04	36,691,735	5.62	42,994,547	5.59	44,281,037	5.61
<b>總計銀行借款</b>	<b>33,089,986</b>		<b>40,570,052</b>		<b>51,122,609</b>		<b>56,888,833</b>		<b>58,201,399</b>	

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6月30日	截至9月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	人民幣千元				
有抵押	31,309,521	40,029,846	50,374,518	55,739,828	53,665,407
無抵押	1,780,465	540,206	748,091	1,149,005	4,535,992
<b>總計</b>	<b>33,089,986</b>	<b>40,570,052</b>	<b>51,122,609</b>	<b>56,888,833</b>	<b>58,201,399</b>

截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年6月30日及2014年9月30日，我們就銀行借款進行抵押的資產（包括物業、廠房及設備、預付租賃付款及貿易應收款項）的賬面值分別為人民幣22,279.1百萬元、人民幣20,490.8百萬元、人民幣19,722.9百萬元、人民幣21,084.7百萬元及人民幣19,744.9百萬元。此外，截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年6月30日及2014年9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。截至2014年9月30日，我們來自一家獨立第三方金融機構的銀行貸款人民幣3,000.0百萬元由中廣核擔保。其他銀行貸款並無擔保。有關更多詳情，請參閱「關連交易－持續關連交易－3.中廣核作出的擔保」。

### 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6月30日及2014年9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53,970.1百萬元及人民幣55,321.9百萬元。

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6月30日	截至9月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	人民幣千元				
1至2年	2,081,722	1,956,225	3,998,742	4,611,430	4,487,829
2至5年	7,434,246	10,104,107	11,905,081	13,458,416	13,323,250
5年以上	20,528,078	25,800,536	32,818,003	35,900,239	37,510,781
<b>總計</b>	<b>30,044,046</b>	<b>37,860,868</b>	<b>48,721,826</b>	<b>53,970,085</b>	<b>55,321,860</b>

## 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運營提供資金。截至2011年、2012年及2013年12月31日、2014年6月30日及2014年9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2,918.7百萬元及人民幣2,879.5百萬元。

### 應付債券

應付債券包括我們分別於2002年及2007年發行的擔保公司債券及於2010年發行的公司債券，所有債券均於中國掛牌交易。這些公司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6月30日及2014年9月30日，我們的應付債券分別為人民幣8,500.0百萬元、人民幣8,500.0百萬元、人民幣8,500.0百萬元、人民幣8,500.0百萬元及人民幣8,500.0百萬元。下表載列這些無抵押的公司債券的部分內容：

發行日期	未償還本金金額 (截至2014年)		年利率	擔保人	到期日
	本金金額 人民幣千元	9月30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>			

### 來自一家金融機構的借款

截至2014年9月30日，我們擁有來自一家獨立第三方金融機構的借款人民幣948.8百萬元，該借款以陽江核電的賬面金額為人民幣1,574.3百萬元的若干核設施作抵押。

### 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運營提供資金。該等貸款於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月分別按6.03%、5.76%、5.75%及6.09%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「一 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6月30日及2014年9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14,494.3百萬元及人民幣13,874.2百萬元。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	截至
	2011年	2012年	2013年	6月30日	9月30日
	人民幣千元			2014年	2014年
1至2年 .....	54,173	184,364	4,116,303	3,931,950	4,116,159
2至5年 .....	5,704,740	6,512,145	2,791,014	2,791,049	2,980,583
5年以上 .....	2,938,676	2,274,905	2,122,187	2,398,611	2,143,048
<b>總計 .....</b>	<b>8,697,589</b>	<b>8,971,414</b>	<b>9,029,504</b>	<b>9,121,610</b>	<b>9,239,790</b>

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嶺東核電及陽江核電的預付租賃付款、核設施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6月30日及2014年9月30日，財務公司提供給我們貸款作為有關銀團貸款的一部分，其結餘分別為人民幣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2,991.6百萬元及人民幣3,144.2百萬元。來自中廣核及財務公司的所有貸款以及應付中廣核款項均無擔保。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以及無抵押的應付中廣核款項的明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2011年	2012年	2013年	6月30日	9月30日
	人民幣千元			2014年	2014年
有抵押 .....	3,221,763	3,225,778	3,083,866	2,991,610	3,144,150
無抵押 .....	13,555,199	26,625,500	16,642,500	11,502,650	10,730,000
<b>總計 .....</b>	<b>16,776,962</b>	<b>29,851,278</b>	<b>19,726,366</b>	<b>14,494,260</b>	<b>13,874,150</b>

### 應付關連方款項

截至2014年9月30日，我們應付關聯方款項為人民幣248.0百萬元，均為無抵押及無擔保有關我們流動負債淨額的更多詳情，請參閱「流動資金及資本來源－流動負債淨額」。

### 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出的訴訟。

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 6月30日 止期間
	2011年	2012年	2013年	2014年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	0.65	0.68	0.82	1.31
資本負債比率(%) <sup>(2)</sup> . . . . .	247.92	326.80	250.38	208.82
負債權益比率(%) <sup>(3)</sup> . . . . .	195.54	294.83	220.74	187.60
利息覆蓋率 <sup>(4)</sup> . . . . .	2.74	2.04	1.69	2.11
權益回報率(%) <sup>(5)</sup> . . . . .	26.78	20.87	18.16	17.55*
總資產回報率(%) <sup>(6)</sup> . . . . .	5.22	4.22	4.06	4.76*

\* 六個月的數據再乘以2，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存款）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（即期初期末權益結餘的算術平均值）再乘以100%。

(6) 利潤除以平均資產（即期初期末權益結餘的算術平均值）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增加至截至2014年6月30日的1.31，主要因為我們的流動資產因股東現金出資人民幣10,123.7百萬元於截至2014年6月30日止六個月獲悉數繳足而有所增加。

### 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運營提供資金，導致我們的債務總額增長超過權益總額增長。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債務總額增長，這是由於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%減少至截至2014年6月30日的208.82%，主要因為我們的權益總額因股東現金出資人民幣10,123.7百萬元於截至2014年6月30日止六個月獲悉數繳足而有所增加。

### 負債權益比率

截至2011年、2012年、2013年12月31日及2014年6月30日，我們的負債權益比率分別為195.54%、294.83%、220.74%及187.60%，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開支增加。我們的利息覆蓋率由2013年的1.69增加至截至2014年6月30日止六個月的2.11，主要原因是我們的利潤增長。

### 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6月30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14,494.3百萬元的貸款。我們並不計劃在[編纂]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[編纂]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，包括信貸風險、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6月30日止六個月，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82.3%，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。我們使用衍生金融工具，如外匯遠期合約、貨幣互換合約及利率掉期以減少貨幣風險及與浮動利率債務相關的利率波動風險。衍生金融工具，如外匯遠期合約、貨幣互換合約及我們堅持及遵循下列我們的財務（或庫務）政策

## 財務資料

及內部控制程序來管理我們的衍生金融工具的使用。我們的財務部門全面負責管理的衍生金融工具的使用。我們已採用有關衍生金融工具使用的綜合內部指引：

- 我們根據預測的匯率的高度波動性選擇投資於符合我們實際業務需求及有助於我們更好地管理我們的現金流的衍生產品。我們的衍生產品在合約期限及交易額方面與實際業務交易嚴格相關，旨在降低所涉及的匯率及利率的波動，所有投機性交易均為嚴格禁止；
- 我們優先考慮合理成本的基本衍生金融工具，以提供靈活性及流動性，並將我們的權益負債和其他財務比率及相關風險敞口維持在合理水平；
- 我們在選擇衍生產品及制定投資計劃方面遵循嚴格的內部審查、授權及批准程序；
  - 我們附屬公司的相關部門及董事會在向我們提交投資建議以進行審批前會審閱及評估各項衍生產品交易，包括其對相關業務交易盈利性的影響及與相關業務交易的相容性；
  - 我們的財務部門隨後會審閱附屬公司所提交的投資建議，以評估擬進行衍生產品交易的可行性及所面臨的風險；
  - 根據交易類型的不同，達到特定金額上限的衍生產品交易亦須經過財務總監、總裁或董事會審閱及批准。例如，任何總值超過人民幣60百萬元的外匯遠期合約和貨幣掉期合約均須經過我們財務總監批准。
- 我們僅與在中國具有較高信用評級的主要銀行和金融機構訂立衍生產品合約；及
- 作為持續評估及監察衍生產品交易的一環，我們的財務部門會在財務公司的協助下監察衍生產品合約的實施情況，並定期向我們的高級管理層報告有關衍生產品合約的損益狀況及其他相關資料。

該工具並不滿足對沖會計標準。

截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30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增加／減少人民幣8.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣3.2百萬元。

### 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。

---

## 財務資料

---

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，我們分別擁有流動負債淨額人民幣14,259.2百萬元、人民幣12,791.3百萬元及人民幣4,701.7百萬元。截至2014年6月30日及2014年9月30日，我們產生流動資產淨額分別為人民幣5,206.6百萬元及人民幣7,319.2百萬元。就我們的未來資本承擔及其他融資需求而言，截至2014年9月30日，我們擁有未動用銀行信用額度約人民幣42,243.5百萬元。

### 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]

## 財務資料

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。截至2014年6月30日止六個月，我們向中廣核宣派及支付特殊分派人民幣4,174.5百萬元。

我們於2014年9月17日通過董事會決議案，批准以相等於我們自2014年3月25日（即我們的註冊成立日期）至截至[編纂]期間產生的保留盈利的金額，向現有股東（包括中廣核、中核集團及恒健投資）派付特別股息。特別股息的實際金額將由中國的一家獨立會計師事務通過將於[編纂]後進行的專項複核而釐定。

我們將僅於有關專項複核完成後支付特別股息，隨後我們將根據香港聯交所的適用規定就特別股息的實際金額刊發公告。特別股息將從我們的日常經營所得現金中派付，而本公司將不會支付特別股息，直至董事信納本公司有足夠的現金或現金替代物，且支付特別股息不會對我們的財務及現金狀況產生不利影響。尤其是，我們不會將[編纂]所得款項用於支付特別股息。

### 可分派儲備

截至2014年6月30日，我們可分派予權益持有人的儲備為約人民幣6,592.0百萬元（即留存收益人民幣6,592.0百萬元）。

### 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]百萬港元（人民幣[編纂]百萬元）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（直接或間接）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業運營，台山核電於往績記錄期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。由於台山核電站的核電機組當前正在建設之中，我們估計總資本開支及資產在擬進行收購事項完成及接下來數年內會大幅增加。擬進行收購事項預期並不會對我們的債務水平造成重大不利影響，因為台山核電保持了謹慎的負債權益比率。由於台山核

## 財務資料

電尚未自電力出售產生任何收入或招致任何開支及於往績記錄期因外匯收益及虧損僅錄得相對小額的利潤／虧損，因此，我們認為估計擬進行收購事項於不久的將來不會對我們的經營業績造成重大影響。

### 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6月30日止六個月	
	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	3,351	8,536
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	(25,324)	1,670
行政費用.....	(48,670)	(49,932)	(40,651)	(22,193)	(24,123)
其他收益及虧損.....	668,084	(202,198)	20,964	375,303	(18,839)
除稅前利潤(虧損).....	567,725	(170,471)	26,596	331,137	(32,756)
稅項.....	(148,235)	44,859	(4,641)	(83,270)	4,917
年度／期間利潤(虧損).....	419,490	(125,612)	21,955	247,867	(27,839)

### 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6月30日止六個月	
	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	360	3,803
來自一家同系附屬公司 的利息收入.....	23,945	12,311	15,337	2,991	4,733
利息收入總額.....	31,420	25,707	22,536	3,351	8,536

## 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6月30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47.7百萬元。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、零及零。

### 行政費用

行政費用主要包括僱員福利、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外匯收益及虧損淨額。台山核電於2011年及2013年分別錄得外匯收益淨額人民幣668.1百萬元及人民幣20.9百萬元，而其於2012年及截至2014年6月30日止六個月則分別產生外匯虧損淨額人民幣202.2百萬元及人民幣22.2百萬元。於往績記錄期，台山核電的外匯收益及虧損淨額出現波動主要是由於其以歐元及美元計值的借款因人民幣兌歐元及美元的匯率產生變動所致。

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6月30日止六個月	
	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	(1)	3,322
外匯收益(虧損)淨額.....	668,104	(202,184)	20,920	375,304	(22,161)
其他收益及虧損總額.....	668,084	(202,198)	20,964	375,303	(18,839)

### 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6月30日止六個月，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6月30日止六

## 財務資料

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83.3百萬元。於2012年及截至2014年6月30日止六個月，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4.9百萬元。

### 不同期間的經營業績比較

#### 截至2014年6月30日止六個月與截至2013年6月30日止六個月比較

##### 利息收入

利息收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元大幅增加至截至2014年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元，主要原因是：(i)在同系附屬公司財務公司的存款增加58.3%，導致來自財務公司的利息收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元大幅增加至截至2014年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元；及(ii)銀行存款增加，導致銀行存款的利息收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元大幅增加至截至2014年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元。

##### 衍生金融工具公允價值變動產生的收益（虧損）

截至2014年6月30日止六個月，衍生金融工具公允價值變動產生的收益為人民幣1.7百萬元，而截至2013年6月30日止六個月，衍生金融工具公允價值變動則產生虧損人民幣25.3百萬元，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6月30日止六個月的人民幣22.2百萬元增加8.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣24.1百萬元。

##### 其他收益及虧損

台山核電於截至2014年6月30日止六個月產生其他虧損人民幣18.8百萬元，主要為與以歐元計值的借款有關的外匯虧損淨額人民幣22.2百萬元，此乃主要由於同期人民幣兌歐元貶值所致。台山核電於截至2013年6月30日止六個月確認其他收益人民幣375.3百萬元，主要為與以歐元及美元計值的借款有關的外匯收益淨額人民幣375.3百萬元，此乃主要由於同期人民幣兌歐元及美元升值所致。

##### 除稅前利潤（虧損）

由於上述原因，台山核電於截至2014年6月30日止六個月產生除稅前虧損人民幣32.8百萬元，而於截至2013年6月30日止六個月則產生除稅前利潤人民幣331.1百萬元。

##### 稅項

截至2014年6月30日止六個月的遞延稅項抵免為人民幣4.9百萬元，原因是台山核電於同期產生虧損。截至2013年6月30日止六個月的遞延稅項為人民幣83.3百萬元，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6月30日止六個月產生虧損人民幣27.8百萬元，而於截至2013年6月30日止六個月則產生利潤人民幣247.9百萬元。

## 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收入由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）所部分抵銷。

#### 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2013年的人民幣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，主要為與以歐元計值的借款有關的外匯收益淨額人民幣20.9百萬元，此乃主要由於同期人民幣兌歐元升值所致。有關外匯收益被以美元計值的借款因人民幣兌美元貶值而產生的外匯虧損所部分抵銷。台山核電於2012年產生其他虧損人民幣202.2百萬元，主要為外匯虧損淨額人民幣202.2百萬元，此乃主要由於同期以歐元計值的借款增加及人民幣兌歐元貶值所致。

#### 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，主要為外匯虧損淨額人民幣202.2百萬元，此乃主要由於同期以歐元計值的借款增加及人民幣兌歐元貶值所致。台山核電於2011年確認其他收益人民幣668.1百萬元，主要為與以歐元及美元計值的借款有關的外匯收益淨額人民幣668.1百萬元，此乃主要由於同期人民幣兌歐元及美元升值所致。

### 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	6月30日	9月30日
	人民幣千元			2014年	2014年
<b>流動資產</b>					
存貨	–	629	2,777	4,352	639
預付租賃付款	14,034	14,034	15,213	16,626	16,087
衍生金融工具	73,861	75,793	29,845	14,035	1,373
其他應收款項	16,006	17,706	7,023	3,400	3,724
應收關連方款項	61,990	39,189	183,444	178,174	14,124
銀行結餘及現金：					
現金及現金等價物	1,980,000	960,336	954,726	1,111,546	2,003,938
其他銀行存款	885,000	100,000	951,438	–	–
<b>流動資產總額</b>	<b>3,030,891</b>	<b>1,207,687</b>	<b>2,144,466</b>	<b>1,328,133</b>	<b>2,039,885</b>
<b>流動負債</b>					
其他應付款項及應計款項	1,060,363	543,565	576,690	592,026	409,601
應付關連方款項	221,814	68,494	87,858	77,096	74,734
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	2,719,100	2,594,514
來自同系附屬公司 的貸款	386,000	686,000	600,000	750,000	750,000
<b>流動負債總額</b>	<b>4,606,015</b>	<b>2,867,349</b>	<b>5,227,655</b>	<b>4,138,222</b>	<b>3,828,849</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(1,575,124)</b>	<b>(1,659,662)</b>	<b>(3,083,189)</b>	<b>(2,810,089)</b>	<b>(1,788,964)</b>

## 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2011年、2012年及2013年12月31日，台山核電分別錄得流動負債淨額人民幣1,575.1百萬元、人民幣1,659.7百萬元及人民幣3,083.2百萬元。截至2014年6月30日，台山核電的流動負債淨額為人民幣2,810.1百萬元，包括流動資產人民幣1,328.1百萬元及流動負債人民幣4,138.2百萬元。流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣1,111.5百萬元。流動負債主要包括(i)於一年內到期的銀行借款人民幣2,719.1百萬元；(ii)來自同系附屬公司的貸款人民幣750.0百萬元，該貸款為無抵押一年期貸款，年利率介乎4.55%至6.00%之間；及(iii)其他應付款項及應計款項人民幣592.0百萬元，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365.4百萬元。

### 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6月30日止六個月	
	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	11,429	(9,859)
投資活動(所用)現金淨額.....	(10,714,693)	(11,969,639)	(10,113,024)	(4,049,899)	(1,963,396)
融資活動所得現金淨額.....	12,430,467	10,964,859	10,070,313	4,705,997	2,129,935
現金及現金等價物增加					
(減少)淨額.....	1,731,747	(1,026,436)	(13,505)	667,527	156,680
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	(17,810)	140
年末現金及現金等價物.....	1,980,000	960,336	954,726	1,610,053	1,111,546

### 經營活動所得(所用)現金淨額

截至2014年6月30日止的六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣9.9百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣32.8百萬元經調整所致。調整包括人民幣22.2百萬元的外匯虧損淨額，以及利息收入人民幣8.5百萬元的影響。

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6月30日止的六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣1,963.4百萬元，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2,915.0百萬元(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到期期限超過三個月的銀行存款人民幣3,803.7百萬元所部分抵銷。

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銷。

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銷。

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6月30日止的六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣2,129.9百萬元，主要包括新增銀行借款人民幣4,226.8百萬元。融資活動所得現金淨額被(i)償還銀行貸款人民幣2,144.1百萬元及(ii)支付利息人民幣952.6百萬元所部分抵銷。

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、台山核電及台山投在擬進行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H股於香港聯交所發行及[編纂]（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，以及我們的經審計綜合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6月30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6月30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6月30日					
	本集團 <sup>(1)</sup>	台山核電 <sup>(2)</sup>	台山投 <sup>(3)</sup>	[編纂]	對銷	最高
				估計所得		備考經擴大
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	款項淨額 <sup>(4)</sup>	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	109,668,635	60,639,207	10,559,784	[編纂]	[編纂] <sup>(5)</sup>	[編纂]
流動資產	22,254,838	1,328,133	575	[編纂]	[編纂] <sup>(5)</sup>	[編纂]
流動負債	17,048,261	4,138,222	9,809	[編纂]	[編纂] <sup>(5)</sup>	[編纂]
非流動負債	76,163,453	36,856,016	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
淨資產	<b>38,711,759</b>	<b>20,973,102</b>	<b>10,550,550</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 結餘摘自本[編纂]附錄一A所載截至2014年6月30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6月30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6月30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乃根據[編纂]股H股股份按[編纂]每股[編纂]港元（即[編纂]中每股[編纂]的規定[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，該項收購將采用合併會計法入賬。該項調整指確認現金收購總對價人民幣[編纂]元，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6月30日					
	本集團 <sup>(1)</sup>	台山核電 <sup>(2)</sup>	台山投 <sup>(3)</sup>	[編纂]	對銷	最低
				估計所得		備考經擴大
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	款項淨額 <sup>(4)</sup>	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	109,668,635	60,639,207	10,559,784	[編纂]	[編纂] <sup>(5)</sup>	[編纂]
流動資產	22,254,838	1,328,133	575	[編纂]	[編纂] <sup>(5)</sup>	[編纂]
流動負債	17,048,261	4,138,222	9,809	[編纂]	[編纂] <sup>(5)</sup>	[編纂]
非流動負債	76,163,453	36,856,016	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
淨資產	<b>38,711,759</b>	<b>20,973,102</b>	<b>10,550,550</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 結餘摘自本[編纂]附錄一A所載截至2014年6月30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6月30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6月30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]港元（即[編纂]中每股[編纂]股份的規定[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6月30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（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58,176.8百萬元至截至2014年6月30日的人民幣167,845.5百萬元。

### 流動資產

假設擬進行收購事項於2014年6月30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[編纂]元至截至2014年6月30日的[編纂]（假設按最高[編纂]）及增加[編纂]元至[編纂]（假設按最低[編纂]）。

### 流動負債

假設擬進行收購事項於2014年6月30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4,143.7百萬元至截至2014年6月30日的人民幣21,191.9百萬元。

### 非流動負債

假設擬進行收購事項於2014年6月30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（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36,756.2百萬元至截至2014年6月30日的人民幣112,919.7百萬元。

### 淨資產

假設擬進行收購事項於2014年6月30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38,711.8百萬元增加至截至2014年6月30日的人民幣73,540.9百萬元（假設按最高[編纂]）及人民幣[編纂]百萬元（假設按最低[編纂]）。

### 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6月30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 6月30日		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 <sup>(3)</sup>	
	本公司擁有人 應佔綜合有形 資產總值 減負債總額 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	[編纂]	[編纂]	人民幣千元	千港元
	(人民幣千元)					
根據[編纂]						
每H股[編纂]港元...	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]						
每H股[編纂]港元...	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 本公司擁有人於2014年6月30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[29,832,240,000]元計算，已就本集團無形資產約人民幣[828,184,000]元（須扣除非控股權益約人民幣[75,778,000]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]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元（即所載列[編纂]範圍的下限及上限）計算，並已扣除[編纂]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1.00港元兌人民幣[編纂]元（即於〔2014年6月30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9月30日止九個月，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6月30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6月30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6月30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。