

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 龍源電力集團股份有限公司

CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORPORATION LIMITED\*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00916)

## 截至二零一九年十二月三十一日止之年度業績公佈

### 財務摘要

- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，收入人民幣275.41億元，比去年增長4.4%
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，除稅前利潤人民幣64.50億元，比去年增長9.4%
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔淨利潤人民幣45.67億元，比去年增長9.6%
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，每股盈利人民幣0.5382元，比去年增長人民幣0.0499元

龍源電力集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」或「集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零一八年同期的比較數字。該業績乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》以及香港法例第622章《公司條例》的披露要求而編製。

## 合併損益及其他綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

(除特別註明外，以人民幣千元列示)

	附註	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
收入	5	<u>27,540,630</u>	<u>26,387,923</u>
其他收入淨額	6	<u>843,317</u>	<u>917,476</u>
經營開支			
折舊和攤銷		(7,633,307)	(7,286,259)
煤炭消耗		(2,236,252)	(2,464,806)
煤炭銷售成本		(3,515,485)	(3,150,753)
服務特許權建設成本		(117,771)	(14,112)
員工成本		(2,352,085)	(2,074,951)
材料成本		(164,409)	(192,440)
維修保養		(820,363)	(818,624)
行政費用		(564,213)	(588,461)
其他經營開支		<u>(1,033,836)</u>	<u>(1,472,961)</u>
		<u>(18,437,721)</u>	<u>(18,063,367)</u>
經營利潤		<u>9,946,226</u>	<u>9,242,032</u>
財務收入		140,100	211,687
財務費用		<u>(3,625,637)</u>	<u>(3,724,382)</u>
財務費用淨額	7	<u>(3,485,537)</u>	<u>(3,512,695)</u>
應佔聯營公司和合營企業 利潤減虧損		<u>(10,233)</u>	<u>167,499</u>
除稅前利潤	8	<u>6,450,456</u>	<u>5,896,836</u>
所得稅	9	<u>(1,130,758)</u>	<u>(975,616)</u>
本年利潤		<u>5,319,698</u>	<u>4,921,220</u>

	2019	2018
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>其他綜合收益／(損失)：</b>		
其後不能重新分類至損益的其他綜合收益／(損失)：		
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益／(損失)的權益投資公允價值儲備淨變動，已扣除稅項	<b>153,250</b>	(112,543)
其後可能重新分類至損益的其他綜合(損失)／收益：		
換算海外子公司財務報表產生的匯兌差額	<b>(25,629)</b>	(116,386)
換算海外子公司淨投資產生的匯兌差額	<b>8,360</b>	(69,730)
<b>本年其他綜合收益／(損失)，已扣除稅項</b>	<b>10 135,981</b>	(298,659)
<b>本年綜合收益總額</b>	<b>5,455,679</b>	4,622,561
<b>應佔利潤：</b>		
本公司權益持有人		
－股東	<b>4,324,790</b>	3,923,809
－永續中票持有人	<b>242,000</b>	242,000
非控股權益持有人	<b>752,908</b>	755,411
<b>本年利潤</b>	<b>5,319,698</b>	4,921,220

		2019	2018
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>應佔綜合收益總額：</b>			
本公司權益持有人			
— 股東		4,471,367	3,644,575
— 永續中票持有人		242,000	242,000
非控股權益持有人		742,312	735,986
		<u>5,455,679</u>	<u>4,622,561</u>
<b>本年綜合收益總額</b>		<b><u>5,455,679</u></b>	<b><u>4,622,561</u></b>
<b>每股基本和攤薄盈利(人民幣分)</b>	11	<b><u>53.82</u></b>	<b><u>48.83</u></b>

## 合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

(除特別註明外，以人民幣千元列示)

	附註	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		114,607,185	110,000,510
投資物業		8,860	9,591
租賃預付款		–	2,152,429
使用權資產		3,154,801	–
無形資產		7,669,653	8,109,681
商譽		61,490	61,490
對聯營公司和合營企業的投資		4,328,089	4,549,432
其他資產		3,786,220	3,688,776
遞延稅項資產		157,201	146,376
		<u>133,773,499</u>	<u>128,718,285</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		819,218	851,973
應收賬款和應收票據	12	16,365,170	10,541,524
預付款和其他流動資產		1,963,316	2,818,545
可收回稅項		200,109	210,578
其他金融資產		249,523	249,080
受限制存款		523,403	253,090
銀行存款及現金		2,908,445	2,861,261
		<u>23,029,184</u>	<u>17,786,051</u>

	附註	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
借款		28,964,731	28,335,804
應付賬款和應付票據	13	3,411,125	2,058,877
其他流動負債		10,840,352	9,121,974
融資租賃承擔		–	53,945
租賃負債		92,126	–
應付稅項		229,507	209,668
		<u>43,537,841</u>	<u>39,780,268</u>
<b>流動負債總額</b>		<b>43,537,841</b>	<b>39,780,268</b>
		<u>(20,508,657)</u>	<u>(21,994,217)</u>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(20,508,657)</b>	<b>(21,994,217)</b>
		<u>113,264,842</u>	<u>106,724,068</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>113,264,842</b>	<b>106,724,068</b>
<b>非流動負債</b>			
借款		48,881,478	46,644,884
融資租賃承擔		–	361,478
租賃負債		743,833	–
遞延收入		1,324,754	1,449,938
遞延稅項負債		263,182	164,260
其他非流動負債		1,396,523	1,537,715
		<u>52,609,770</u>	<u>50,158,275</u>
<b>非流動負債總額</b>		<b>52,609,770</b>	<b>50,158,275</b>
		<u>60,655,072</u>	<u>56,565,793</u>
<b>資產淨額</b>		<b>60,655,072</b>	<b>56,565,793</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		8,036,389	8,036,389
永續中期票據		4,991,000	4,991,000
儲備		39,895,253	36,209,041
		<u>52,922,642</u>	<u>49,236,430</u>
<b>本公司權益持有人應佔權益總額</b>		<b>52,922,642</b>	<b>49,236,430</b>
		<u>7,732,430</u>	<u>7,329,363</u>
<b>非控股權益持有人</b>		<b>7,732,430</b>	<b>7,329,363</b>
		<u>60,655,072</u>	<u>56,565,793</u>
<b>權益總額</b>		<b>60,655,072</b>	<b>56,565,793</b>

## 附註

### 1 主要業務

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)境內從事風力和煤炭發電及銷售、煤炭銷售和其他相關業務。

### 2 主要會計政策

#### (a) 合規聲明

本財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋以及香港公司條例的披露規定。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)《證券上市規則》的適用披露條文。

國際會計準則理事會已頒佈將於本集團當前的會計期間首次生效或可供提早採納的若干新訂及經修訂國際財務報告準則。附註3提供有關首次採用該等變動對任何本集團當前及過往會計期間所導致的會計政策變動於本財務報表的反映。

#### (b) 財務報表的編製基準

##### 合併基準

綜合財務報表包括本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。倘本集團自其參與被投資公司的業務而承受可變回報的風險，或享有可變回報的權利，並有能力透過其對被投資公司的權力影響該等回報(即賦予本集團現有權力以指導被投資公司的相關業務活動的現有權力)，則取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於被投資公司大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對被投資公司的權力時會考慮以下所有相關事實及情況，包括：

- (i) 與被投資公司其他投票權持有人的合約安排；
- (ii) 其他合約安排所產生的權利；及
- (iii) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日合併入賬，並會繼續合併入賬直至該控制權終止當日為止。

損益及其他綜合收益的各組成部分歸屬於本公司權益擁有人及非控股權益，即使其導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於合併賬目時悉數抵銷。

倘事實及情況顯示上述三項控制權因素其中一項或多項出現變動，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資公司。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團喪失附屬公司的控制權，則其終止確認：(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益的賬面價值；及(iii)於股權內記錄的累計匯兌差額，並確認：(i)已收代價的公允價值；(ii)所保留的任何投資的公允價值；及(iii)損益中任何因此產生的盈虧。先前於其他綜合收益確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留盈利(視情況而定)，所採用的基準與本集團直接出售相關資產或負債所規定的基準相同。

## 持續經營

合併財務報表乃假設本集團將持續經營業務而編製，惟本集團於二零一九年十二月三十一日存在流動負債淨額人民幣20,508,657,000元。本公司董事認為，根據對預測現金流量的審閱，本集團將擁有撥支其營運資金及資本開支需求所必需的流動資金。

編製財務報表所用的計量基準為歷史成本基準。惟若干應收賬款和應收票據、以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的權益工具與衍生金融工具乃按其公允價值列賬。

### 3. 會計政策及披露的修訂

本集團已就本年度的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號之修訂	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或結算
國際會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告詮釋委員會 (「國際財務報告詮釋委員會」) 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際 財務報告準則第11號、國際會 計準則第12號及國際會計準則 第23號之修訂

除國際財務報告準則第9號之修訂及國際會計準則第19號之修訂、及國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進—國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號及國際會計準則第12號之修訂與編製本集團財務報表無關外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、常務詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—優惠及常務詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人將所有租賃按單一的資產負債表內模式確認，以確認和計量使用權資產和租賃負債，除卻若干確認豁免。國際財務報告準則第16號所載的出租人會計處理方式大致上沿襲國際會計準則第17號的相關會計處理方式。出租人繼續使用國際會計準則第17號所載的同一分類原則將租賃分類為經營租賃及融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何重大影響。

本集團自二零一九年一月一日已用經修改回溯性方法初次採納國際財務報告準則第16號。在此方法下，初次採納的累計影響為二零一九年一月一日的保留盈利期初結餘調整，二零一八的比較數據沒有重列並繼續沿用國際會計準則第17號及相關詮釋。

### 租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，如果一份合同在一段時間內為換取對價而讓渡一項可識別資產使用的控制權，則該合約是一項租賃或包含了一項租賃。如果客戶有權從可識別資產的使用中獲取幾乎所有的經濟收益及有權主導可識別資產的使用，則控制權是已讓渡。本集團選擇過渡時使用可行權宜方法，允許初次採納時只將準則應用於之前根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號識別為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號沒有識別為租賃的合約並無重新評估。因此，國際財務報告準則第16號的租賃定義只應用於二零一九年一月一日或之後簽訂或修改的合約。

在開始或重新評估包含租賃組成部分的合同時，本集團以各租賃組成部分和非租賃組成部分的單獨價格為基礎將對價分攤至這些組成部分。本集團作為承租人採用了一項實務變通，選擇不拆分非租賃組成部分，而是將各租賃組成部分和與其相關的非租賃組成部分(比如，租賃資產的物業管理服務)作為同一租賃組成部分進行會計處理。

## **作為承租人—之前劃分為經營租賃的租賃**

### **採用國際財務報告準則第16號的影響**

本集團擁有各類物業、機器、車輛及其他設備的租賃合約。作為一個承租人，本集團之前根據評估租賃是否轉移本集團的資產所有權的幾乎所有報酬和風險將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團對所有租賃採納一個單一的方法確認和計量使用權資產和租賃負債，除卻低價值資產租賃(按逐項租賃的基礎選擇)及租賃期不多於12個月的租賃(「短期租賃」)(按標的資產類別的基礎選擇)這兩項可選擇的租賃確認豁免。本集團確認使用權資產折舊(及減值，如有)及尚未償還租賃負債之應計利息(為融資成本)，而非於自二零一九年一月一日開始之租期內按直線法於經營租賃項下確認租金開支。

本集團選擇將(i)低價值資產租賃(例如手提電腦及電話)；及(ii)短期租賃不確認為使用權資產和租賃負債。反之，本集團將相關租賃付款額在整個租賃期按直線法確認為費用。

### **過渡期的影響**

二零一九年一月一日的租賃負債是根據按二零一九年一月一日的遞增借款率折現的餘下租賃付款現值確認並計入租賃負債。使用權資產按就緊接二零一九年一月一日前財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付或累計租賃付款金額作出調整後的租賃負債金額計量。

所有該等資產均根據國際會計準則第36號進行減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。其中包括從物業、廠房及設備重分類計入使用權資產的融資租賃租入的資產人民幣4.49億元，從租賃預付款重分類計入使用權資產的預付土地使用權人民幣21.52億元，以及從無形資產重分類計入使用權資產的海域使用權人民幣2.17億元。

本集團於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時已使用以下有選擇性的實際權宜方法：

- 對於租期自初步應用之日起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免；
- 倘合同包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期限；
- 依賴實體對緊接二零一九年一月一日前應用國際會計準則第37號作為進行減值審閱的替代方法的租賃是否屬繁冗的評估；及
- 不包括於初始應用日期使用權資產的計量產生的初始直接成本。

#### **作為承租人—之前劃分為融資租賃的租賃**

對於之前分類為融資租賃的租賃，本集團並未更改於首次應用日期已確認資產及負債的初始賬面價值。因此，於二零一九年一月一日的使用權資產及租賃負債的賬面價值為根據國際會計準則第17號計量的已確認的資產及負債的賬面價值(即融資租賃承擔)。

## 於二零一九年一月一日之財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元
<b>資產</b>	
使用權資產增加	2,911,487
物業、廠房及設備減少	(448,876)
租賃預付款減少	(2,152,429)
無形資產減少	<u>(217,325)</u>
<b>資產總額增加</b>	<b><u>92,857</u></b>
<b>負債</b>	
租賃負債增加	719,711
其他非流動負債減少	(211,431)
融資租賃承擔減少	<u>(415,423)</u>
<b>負債總額增加</b>	<b><u>92,857</u></b>

於二零一九年一月一日的租賃負債與於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承諾的對賬如下：

人民幣千元

二零一八年十二月三十一日經營租賃承諾	124,334
減：與短期租賃及剩餘租賃期於二零一九年十二月三十一日或之前終止的租賃有關的承諾	1,059
加：與於二零一八年十二月三十一日先前分類為融資租賃有關的承諾	484,598
二零一八年十二月三十一日歸類為其他非流動負債的最低租賃付款額	<u>366,934</u>
二零一九年一月一日屬於國際財務報告準則第16號範圍內未折現的租賃負債	<u>974,807</u>
於二零一九年一月一日的加權平均遞增借款率	<u>4.58%</u>
於二零一九年一月一日租賃負債	<u><u>719,711</u></u>

- (b) 國際會計準則第28號修訂本澄清國際財務報告準則第9號的範圍豁免僅包括應用權益法的聯營公司或合營企業之權益，且不包括實質上構成聯營公司或合營企業投資淨額一部分的長期權益(其中尚未應用權益法)。因此，計算該長期權益時，實體應用國際財務報告準則第9號(包括國際財務報告準則第9號下的減值要求)而非國際會計準則第28號。僅在確認聯營公司或合營企業的虧損及聯營公司或合營企業淨投資減值的情況下，國際會計準則第28號乃應用於淨投資(包括長期權益)。本集團採用二零一九年一月一日之修訂以評估其聯營公司或合營企業長期權益的經營模式及決定繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量聯營公司或合營企業的長期權益。因此，該修訂本將不會對本集團之財務狀況或表現造成任何影響。

- (c) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號於稅項處理涉及影響國際會計準則第12號應用的不確定性時(通常稱為「**不確定稅務情況**」)，處理該情況下的所得稅(即期及遞延)會計處理。該詮釋並不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋特別處理(i)實體是否分開考慮不確定稅項；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的財務狀況或表現產生任何重大影響。
- (d) *國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進*項下之修訂

國際會計準則第23號**借貸成本**：該準則澄清，當為使資產達致擬定用途或銷售的必要活動絕大部分已完成時，對於原為開發合資格資產而作出且仍尚未償還的任何專項借款，實體可將之視作普通借款的一部分。該修訂不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

## 4 分部報告

本集團按業務的類別劃分為各個分部以管理業務。為了與進行資源分配和業績評估而向本集團最高級行政管理層所作內部報告的方式一致，本集團呈報以下報告分部：

- 風力發電：該分部建造、管理和營運風力發電廠和生產電力，出售予外間電網公司。
- 火電：該分部建造、管理和營運煤炭發電廠和生產電力，出售予外間電網公司以及煤炭貿易。

本集團將上述報告分部之外的其他經營業務分部歸為「所有其他」。該分部主要從事製造和銷售發電設備、提供諮詢服務，向風力企業提供維護和培訓服務及其他可再生能源發電及銷售。

### (a) 分部業績、資產與負債

為了評估分部的業績和分配資源至各個分部，本集團最高級行政管理層按以下基礎監察每個報告分部應佔的業績、資產與負債：

分部資產包括所有有形和無形資產以及流動資產，但對聯營公司和合營企業的投資、以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的權益投資、其他金融資產、可收回稅項、遞延稅項資產及未分配總部和企業共同資產則除外。分部負債包括由分部直接管理的應付賬款、應付票據、租賃負債、遞延收入、其他應付款和借款。分部負債並不包括遞延稅項負債、應付稅項及未分配總部和企業共同負債。

本集團參照各個報告分部取得的銷售和產生的開支，或由於這些分部應佔資產折舊或攤銷而產生的開支，將收入和開支分配至各個分部。分部收入和開支並不包括應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損、財務費用淨額、服務特許權建設收入和成本及未分配總部和企業共同開支。

用於衡量報告分部利潤的指標為經營利潤。為了分配資源和評估於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日各年度的分部業績而向本集團最高級行政管理層提供的報告分部數據如下：

截至二零一九年十二月三十一日止年度：

	風力發電 人民幣千元	火電 人民幣千元	所有其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
來自外部客戶的收入				
–銷售電力收入	18,956,987	2,975,830	386,514	22,319,331
–其他	24,196	4,808,474	270,858	5,103,528
小計	18,981,183	7,784,304	657,372	27,422,859
分部間收入	–	–	617,356	617,356
報告分部收入	<u>18,981,183</u>	<u>7,784,304</u>	<u>1,274,728</u>	<u>28,040,215</u>
報告分部利潤 (經營利潤)	<u>9,529,909</u>	<u>570,262</u>	<u>21,871</u>	<u>10,122,042</u>
分部間抵銷前折舊和 攤銷	(7,074,869)	(371,115)	(224,534)	(7,670,518)
應收及其他應收款項 減值損失的(提取)/ 轉回	(1,931)	–	682	(1,249)
物業、廠房及設備減 值損失的提取	(1,508)	–	–	(1,508)
利息收入	22,060	19,380	35,787	77,227
利息支出	(3,013,571)	(84,678)	(139,169)	(3,237,418)
報告分部資產	152,676,792	5,253,632	6,354,343	164,284,767
年內增置的非流動分 部資產	12,219,742	257,530	53,308	12,530,580
報告分部負債	102,346,662	3,578,093	10,416,360	116,341,115

截至二零一八年十二月三十一日止年度：

	風力發電 人民幣千元	火電 人民幣千元	所有其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
來自外部客戶的收入				
—銷售電力收入	18,398,949	3,104,419	392,004	21,895,372
—其他	10,938	4,209,696	257,805	4,478,439
小計	18,409,887	7,314,115	649,809	26,373,811
分部間收入	—	—	280,278	280,278
<b>報告分部收入</b>	<b>18,409,887</b>	<b>7,314,115</b>	<b>930,087</b>	<b>26,654,089</b>
<b>報告分部利潤 (經營利潤)</b>	<b>9,292,865</b>	<b>382,900</b>	<b>(261,937)</b>	<b>9,413,828</b>
分部間抵銷前折舊和 攤銷	(6,691,864)	(398,039)	(226,859)	(7,316,762)
應收及其他應收款項 減值損失的提取	—	—	(248,202)	(248,202)
物業、廠房及設備和 無形資產減值損失 的提取	(256,566)	(9,596)	—	(266,162)
利息收入	37,652	23,811	49,602	111,065
利息支出	(3,143,750)	(88,759)	(145,306)	(3,377,815)
<b>報告分部資產</b>	<b>140,815,744</b>	<b>5,603,046</b>	<b>6,259,622</b>	<b>152,678,412</b>
年內增置的非流動分 部資產	7,381,822	122,889	245,879	7,750,590
<b>報告分部負債</b>	<b>96,167,843</b>	<b>3,306,745</b>	<b>8,420,714</b>	<b>107,895,302</b>

(b) 報告分部的收入、損益、資產與負債的對賬

	2019	2018
	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入</b>		
報告分部收入	28,040,215	26,654,089
服務特許權建設收入	117,771	14,112
抵銷分部間收入	<u>(617,356)</u>	<u>(280,278)</u>
合併收入	<u><b>27,540,630</b></u>	<u><b>26,387,923</b></u>
<b>利潤</b>		
報告分部利潤	10,122,042	9,413,828
抵銷分部間(虧損)/利潤	<u>(1,333)</u>	<u>4,643</u>
	<b>10,120,709</b>	9,418,471
應佔聯營公司和合營企業利潤		
減虧損	(10,233)	167,499
財務費用淨額	(3,485,537)	(3,512,695)
未分配總部和企業共同開支	<u>(174,483)</u>	<u>(176,439)</u>
合併除稅前利潤	<u><b>6,450,456</b></u>	<u><b>5,896,836</b></u>

	2019	2018
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
報告分部資產	164,284,767	152,678,412
分部間抵銷	<u>(9,804,035)</u>	<u>(10,483,146)</u>
	154,480,732	142,195,266
對聯營公司和合營企業的投資	4,328,089	4,549,432
以公允價值計量且變動計入其他綜合 收益的權益投資	1,084,581	870,756
其他金融資產	249,523	249,080
可收回稅項	200,109	210,578
遞延稅項資產	157,201	146,376
未分配總部和企業共同資產 抵銷	<u>69,047,544</u> <u>(72,745,096)</u>	67,307,317 <u>(69,024,469)</u>
<b>合併資產總額</b>	<b><u>156,802,683</u></b>	<b><u>146,504,336</u></b>
<b>負債</b>		
報告分部負債	116,341,115	107,895,302
分部間抵銷	<u>(17,109,639)</u>	<u>(15,371,456)</u>
	99,231,476	92,523,846
應付稅項	229,507	209,668
遞延稅項負債	263,182	164,260
未分配總部和企業共同負債 抵銷	<u>63,664,479</u> <u>(67,241,033)</u>	61,775,032 <u>(64,734,263)</u>
<b>合併負債總額</b>	<b><u>96,147,611</u></b>	<b><u>89,938,543</u></b>

(c) 地區資料

本集團於中國境外無重要經營業務，因此並無地區分部報告。

(d) 主要客戶

截至二零一九年十二月三十一日止年度，來自中國政府控制下的電網公司的總收入為人民幣21,710,028,000元(二零一八年：人民幣21,295,653,000元)。所有服務特許權建設收入均來自於中國政府。

## 5 收入

本年內確認的各主要收入項目的金額如下：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售電力	22,319,331	21,895,372
銷售蒸汽	676,919	664,017
服務特許權建設收入	117,771	14,112
銷售煤炭	3,656,575	3,261,970
其他	770,034	552,452
	<u>27,540,630</u>	<u>26,387,923</u>

(i) 分拆收入資料：

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月

	風電 人民幣千元	火電 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>銷售商品或提供勞務類別</b>				
銷售電力	18,956,987	2,975,830	386,514	22,319,331
銷售蒸汽	-	676,919	-	676,919
服務特許權建設收入	117,771	-	-	117,771
銷售煤炭	-	3,656,575	-	3,656,575
其他	24,196	474,980	270,858	770,034
	<u>19,098,954</u>	<u>7,784,304</u>	<u>657,372</u>	<u>27,540,630</u>
<b>地理市場</b>				
中國大陸	18,489,651	7,784,304	657,372	26,931,327
加拿大	215,253	-	-	215,253
南非	394,050	-	-	394,050
	<u>19,098,954</u>	<u>7,784,304</u>	<u>657,372</u>	<u>27,540,630</u>
<b>收入確認時點</b>				
在某一時點轉移控制權	18,956,987	7,662,013	386,514	27,005,514
在一段時間內履行履約義務	141,967	122,291	270,858	535,116
	<u>19,098,954</u>	<u>7,784,304</u>	<u>657,372</u>	<u>27,540,630</u>

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

	風電 人民幣千元	火電 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>銷售商品或提供勞務類別</b>				
銷售電力	18,398,949	3,104,419	392,004	21,895,372
銷售蒸汽	–	664,017	–	664,017
服務特許權建設收入	14,112	–	–	14,112
銷售煤炭	–	3,261,970	–	3,261,970
其他	10,938	283,709	257,805	552,452
	<u>18,423,999</u>	<u>7,314,115</u>	<u>649,809</u>	<u>26,387,923</u>
<b>地理市場</b>				
中國大陸	17,824,280	7,314,115	649,809	25,788,204
加拿大	209,237	–	–	209,237
南非	390,482	–	–	390,482
	<u>18,423,999</u>	<u>7,314,115</u>	<u>649,809</u>	<u>26,387,923</u>
<b>收入確認時點</b>				
在某一時點轉移控制權	18,398,949	7,181,583	394,324	25,974,856
在一段時間內履行履約義務	25,050	132,532	255,485	413,067
	<u>18,423,999</u>	<u>7,314,115</u>	<u>649,809</u>	<u>26,387,923</u>

下表載列本報告期間確認的收入金額，該等金額於報告期初計入合約負債及於過往期間達成履約義務起確認：

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>人民幣千元</b>	<b>人民幣千元</b>
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
商品及服務類別—其他	<b><u>173,131*</u></b>	<b><u>95,794*</u></b>

\* 二零一九年一月一日總額為人民幣173,131,000元的合約負債於二零一九年確認為收入(二零一八年一月一日：人民幣95,794,000元)。

## (ii) 履行義務

關於集團履約義務的資料概述如下：

### **電力、蒸汽、及煤炭銷售**

本集團與客戶訂立的發電及電力銷售合約、蒸汽銷售合約、及煤炭銷售合約通常包括一項履約義務。本集團認為電力、蒸汽、及煤炭輸送予客戶後確認收入，即視為已履行履約義務。

### **服務特許權建設收入**

按服務特許權建造合約提供建造服務而產生的收入隨着時間的推移確認，採用輸入法計量完成服務的進度。輸入法根據實際發生的成本佔達成建造服務履約義務所需估計總成本的比例而確認收入。

### **提供勞務收入**

提供勞務收入根據執行的工作的進度參考交易完成的階段隨時間確認。

於十二月三十一日分配至剩餘履約義務(未達成或部份未達成)的交易價格如下：

	<b>2019</b>	2018
	<b>人民幣千元</b>	人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
一年以內	<b>20,418</b>	88,692
一年以上	<b>247,009</b>	263,662
	<b>267,427</b>	352,354

預期將於一年後確認的分配至剩餘履約義務的交易價格涉及將於兩年內達成的服務特許權建造。所有分配至餘下履約義務的交易價格預期於一年內確認為收入。

## 6 其他收入淨額

	<b>2019</b>	2018
	<b>人民幣千元</b>	人民幣千元
政府補助	<b>775,685</b>	761,446
投資物業租金收入	<b>19,501</b>	35,945
出售物業、廠房及設備及租賃預付款		
收益淨額	-	39,551
其他	<b>48,131</b>	80,534
	<b>843,317</b>	917,476

## 7 財務收入及費用

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
金融資產的利息收入	77,227	111,065
股息收入	59,037	58,594
交易證券及衍生金融工具未實現 收益淨額	-	28,626
匯兌收入	<u>3,836</u>	<u>13,402</u>
 財務收入	 <u>140,100</u>	 <u>211,687</u>
減：		
須於5年內全數償還的銀行和其他 借款利息	2,397,232	2,498,690
須長於5年償還的銀行和其他借款利息	1,110,714	1,176,130
租賃負債的融資費用	34,548	-
融資租賃承擔的融資費用	-	19,852
減：已資本化為物業、廠房及設備和無 形資產的利息支出	<u>(305,076)</u>	<u>(316,857)</u>
	<u>3,237,418</u>	<u>3,377,815</u>
 匯兌虧損	 7,804	 30,516
交易證券及衍生金融工具未實現 虧損淨額	59,676	-
銀行手續費和其他	<u>320,739</u>	<u>316,051</u>
 財務費用	 <u>3,625,637</u>	 <u>3,724,382</u>
 財務費用淨額	 <u><u>(3,485,537)</u></u>	 <u><u>(3,512,695)</u></u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，借款費用已按年利率2.60%至5.15%資本化(二零一八年：3.96%至5.15%)。

## 8 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除：

### (a) 員工成本

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
薪金、工資和其他福利	2,052,465	1,801,178
界定供款退休計劃的供款	299,620	273,773
	<u>2,352,085</u>	<u>2,074,951</u>

### (b) 其他項目

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
攤銷		
—租賃預付款(附註(i))	—	84,104
—無形資產(附註(i))	520,056	460,740
折舊		
—投資物業	731	731
—物業、廠房及設備(附註(i))	6,979,801	6,740,684
—使用權資產(附註(i))	132,719	—
減值損失的提取		
—物業、廠房及設備	1,508	265,907
—應收及其他應收款	1,249	248,202
—無形資產	—	255
核數師酬金		
—年度審計服務	14,980	14,980
—中期審閱服務	6,300	6,300
—其他服務	770	1,170
經營租賃費用		
—租用廠房和設備	8,172	15,449
—租用物業	26,405	41,264
存貨成本	5,916,146	5,807,999

附註：

- (i) 採用國際財務報告準則第16號後，融資租賃資產的折舊從「物業、廠房及設備折舊」重分類為「使用權資產折舊」，租賃預付款的攤銷從「租賃預付款攤銷」重分類為「使用權資產折舊」，海域使用權的攤銷從「無形資產攤銷」重分類為「使用權資產折舊」。

## 9 合併損益及其他綜合收益表所示的所得稅

(a) 合併損益及其他綜合收益表所示的所得稅為：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
<b>本年稅項</b>		
本年度準備	1,078,229	964,101
以往年度準備不足	<u>16,240</u>	<u>14,290</u>
	<b>1,094,469</b>	<b>978,391</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差異的產生和轉回	<u>36,289</u>	<u>(2,775)</u>
	<b><u>1,130,758</u></b>	<b><u>975,616</u></b>

附註：

- (i) 除本集團部分位於中國子公司是根據相關稅務機關的批复按0%到15%的優惠稅率計算所得稅外，本集團根據中國相關所得稅準則和規定按企業應納稅利潤的25%的法定稅率分別計算二零一九年度和二零一八年度的中國企業所得稅準備金額。

根據財稅[2008]第46號《財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》，本集團部分於二零零八年一月一日後成立的子公司如從事相關基礎設施項目，可於初次獲得營運收入的當年開始享受三年免徵所得稅，以後三年減按50%徵收所得稅的稅收優惠。

根據財稅[2011]第58號文件，自二零一一年至二零二零年期間，本集團位於西部地區的附屬子公司可享有15%的優惠所得稅稅率。

- (ii) 雄亞投資有限公司，本集團位於香港的一家子公司，適用於16.5%的香港企業所得稅。根據英屬維京群島的相關法律法規，本集團的一家子公司，雄亞(維爾京)有限公司，無須在英屬維京群島繳納所得稅。

雄亞投資有限公司和雄亞(維爾京)有限公司，作為中國公司控制的海外公司，按照國稅發[2009]第82號被認定為中國居民企業納稅人。據此，該等公司適用於25%的中國所得稅，向該等公司分配的股利可免予代扣代繳所得稅。

龍源加拿大可再生能源有限公司，本集團位於加拿大的一家子公司，適用於26.5%的加拿大企業所得稅。龍源南非可再生能源有限公司，本集團位於南非的一家子公司，適用於28%的南非企業所得稅。

(b) 稅項支出和會計利潤按適用稅率計算的對賬：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
除稅前利潤	<b>6,450,456</b>	<b>5,896,836</b>
除稅前利潤的名義稅項	<b>1,612,614</b>	1,474,209
不可扣減支出的稅項影響	<b>41,183</b>	15,968
應佔聯營公司和合營企業利潤減 虧損的稅項影響	<b>2,558</b>	(41,875)
豁免課稅收入的稅項影響	<b>(11,921)</b>	(266)
本集團旗下各子公司的不同稅率 的影響	<b>(683,083)</b>	(545,889)
使用以前年度未確認的可抵 扣虧損	<b>(13,440)</b>	(9,109)
未確認未使用的可抵扣虧損及可 抵扣暫時性差異的稅項影響	<b>166,607</b>	61,600
以往年度準備不足	<b>16,240</b>	14,290
其他	-	6,688
所得稅	<b>1,130,758</b>	<b>975,616</b>

## 10 其他綜合收益

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
其後不能重新分類至損益的其他綜合 收益／(損失)：		
以公允價值計量且變動計入其他綜 合收益/(損失)的權益投資：		
－本期確認的公允價值變動	205,465	(84,675)
－稅務開支	<u>(52,215)</u>	<u>(27,868)</u>
稅後淨額	<u>153,250</u>	<u>(112,543)</u>
其後可能重新分類至損益的其他綜合 (損失)／收益：		
換算海外子公司財務報表產生的匯 兌差額：		
－除稅前數額及稅後淨額	<u>(25,629)</u>	<u>(116,386)</u>
換算海外子公司淨投資產生的 匯兌差額：		
－除稅前數額及稅後淨額	<u>8,360</u>	<u>(69,730)</u>
其他綜合收益／(損失)	<u><u>135,981</u></u>	<u><u>(298,659)</u></u>

## 11 每股基本和攤薄盈利

截至二零一九年十二月三十一日止年度每股基本盈利是以當年本公司股東應佔利潤人民幣4,324,790,000元(二零一八年：人民幣3,923,809,000元)以及截至二零一九年十二月三十一日止年度已發行股份的加權平均股數8,036,389,000股(二零一八年：8,036,389,000股)計算。

本公司在所列示的兩個年度內均沒有潛在攤薄股份，因此每股基本及攤薄盈利沒有差異。

## 12 應收賬款和應收票據

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
應收第三方	16,338,604	10,511,548
應收同系子公司款項	16,337	18,021
應收聯營公司款項	<u>22,648</u>	<u>25,113</u>
	<b>16,377,589</b>	10,554,682
減：呆賬準備	<u>(12,419)</u>	<u>(13,158)</u>
	<b><u>16,365,170</u></b>	<b><u>10,541,524</u></b>
分析如下：		
應收賬款	15,815,619	9,793,691
應收票據	<u>549,551</u>	<u>747,833</u>
	<b><u>16,365,170</u></b>	<b><u>10,541,524</u></b>

(a) 賬齡分析

本集團的應收賬款和應收票據按發票日期及扣除呆賬準備後淨額呈列的賬齡分析如下：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
1年以內	16,253,651	10,399,535
1至2年	108,180	140,886
2至3年	3,339	1,103
	<u>16,365,170</u>	<u>10,541,524</u>

本集團的應收賬款和應收票據主要是應收當地電網公司有關風電和其他可再生能源的售電款。除了電價附加外，某些能源項目收取的賬款一般在賬單日期起計15至30天內到期。電價附加須視乎有關政府機關向當地電網公司作出資金分配而收取，因此結算時間相對較長。

(b) 應收賬款和應收票據的減值

呆賬準備的變動如下：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
於一月一日	13,158	11,830
已確認減值損失	2,115	1,328
減值損失轉回	<u>(2,854)</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u><u>12,419</u></u>	<u><u>13,158</u></u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。該計算反映或然率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，倘本集團確認回收有關款項的可能性微乎其微，則對相關款項予以核銷。

根據財政部、國家發展改革委員會及國家能源局於二零一二年三月聯合頒佈的財建[2012]102號通知《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》，有關結算上述可再生能源電價補助的新標準程序已自二零一二年起生效，每個項目於劃撥有關資金予地方電網公司前，均須取得批准。於二零一九年十二月三十一日，本集團的大部份相關項目已獲批可再生能源電價補助，而若干項目正申請審批。應收電價補助根據政府現行政策及財政部主要付款慣例結算，並無結算到期日。管理層認為，批准將會於適當時候取得，並且鑒於過往與電網公司並無壞賬記錄且該等電價補助乃由中國政府提供資金，故該等電價補助應收賬款可全數收回。

本集團應用簡化方法對國際財務報告準則第9號規定的預期信用損失計提撥備，該準則准許對所有應收賬款採用期限內預期損失撥備。為計量除電價補助以外的應收賬款的預期信用損失，根據共同的信用風險特徵及賬齡對應收賬款進行分組。

下表載列本集團應收賬款的信用風險數據：

於二零一九年十二月三十一日

	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	合計
預期信用損失率	0.00%	2.24%	50.00%	100.00%	0.08%
賬面原值(人民幣：千元)	15,704,100	110,659	6,678	6,601	15,828,038
預期信用損失(人民幣：千元)	-	2,479	3,339	6,601	12,419

於二零一八年十二月三十一日

	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	合計
預期信用損失率	0.00%	3.73%	50.00%	100.00%	0.13%
賬面原值(人民幣：千元)	9,651,702	146,346	2,206	6,595	9,806,849
預期信用損失(人民幣：千元)	-	5,460	1,103	6,595	13,158

截至二零一九年十二月三十一日的應收票據均為一至六個月到期的銀行承兌匯票，管理層認為違約的可能性極低。

### 13 應付賬款和應付票據

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
應付票據	2,550,875	1,310,066
應付賬款	790,250	685,541
應付聯營公司款項	24,351	43,694
應付同系子公司款項	45,649	19,576
	<u>3,411,125</u>	<u>2,058,877</u>

按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
1年以內	3,131,458	1,699,853
1至2年	200,930	268,829
2至3年	52,764	48,695
3年以上	25,973	41,500
	<u>3,411,125</u>	<u>2,058,877</u>

於二零一九年和二零一八年十二月三十一日，所有應付賬款及應付票據應予支付或預計在一年以內清償。

### 14 股息

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
於報告期末後建議分派末期股息 每股人民幣0.1076元 (二零一八年：人民幣0.0977元)	<u>864,715</u>	<u>785,155</u>

本公司董事於二零二零年三月二十七日作出決議，對二零一九年度進行股息分配每股人民幣0.1076元，該金額尚需經即將召開的股東週年大會批准。於報告期末後建議分派的末期股息尚未在報告期末確認為負債。

## 管理層討論與分析

(如無特別說明，如下信息基於按照國際財務報告準則編製的財務信息披露)

### 一. 行業回顧

#### 經營環境

二零一九年，我國經濟運行總體平穩，結構調整穩步推進。面對國內外風險挑戰明顯上升的複雜局面，各地區各部門認真貫徹黨中央、國務院決策部署，堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，堅持以供給側結構性改革為主線，積極推動高質量發展，國民經濟運行總體平穩，發展質量穩步提升，主要預期目標較好實現，為全面建成小康社會奠定了堅實基礎。二零一九年全年國內生產總值(GDP)同比增長6.1%，全國規模以上工業增加值同比增長5.7%。全國固定資產投資(不含農戶)同比增長5.4%，社會消費品零售總額同比增長8.0%。

二零一九年，我國電力生產增速略有放緩。根據中國電力企業聯合會統計數據，全國全社會用電量72,255億千瓦時，同比增長4.5%，比上年回落4.0個百分點。全口徑發電量73,253億千瓦時，同比增長4.7%，比上年回落3.7個百分點，其中，風電發電量4,057億千瓦時，同比增長10.9%，佔全國發電量的5.5%，比上年提高0.3個百分點。全年發電設備平均利用小時數為3,825小時，同比降低54小時，風電利用小時數為2,082小時，同比降低21小時。全國基建新增發電設備容量102吉瓦，其中，風電26吉瓦。截至二零一九年底，全國發電裝機容量2,011吉瓦，同比增長5.8%，其中，風電210吉瓦，同比增長14.0%，佔全部裝機容量的10.4%，比上年提高0.7個百分點。

## 政策環境

### (一) 政策環境加速風電全面競價平價時代來臨

國家能源局二零一八年五月發佈的《關於2018年度風電建設管理有關要求的通知》(「47號文」)終止了實施九年的標桿電價，開啓了風電競價時代。二零一九年一月，國家發改委、國家能源局出台鼓勵平價上網的《關於積極推進風電、光伏發電無補貼平價上網有關工作的通知》(「19號文」)，進一步加快了風電、光伏向平價上網的過渡。隨後陸續出台多項平價上網、競價配置及完善上網電價的相關政策，進一步規範平價競價項目配置。二零一九年五月，國家發改委印發《關於完善風電上網電價政策的通知》，風電標桿上網電價改為指導價。新核准的集中式陸上風電項目、海上風電項目上網電價通過競爭方式確定，不得高於項目所在資源區指導價，並規定了已核准項目不再享受國家補貼的條件。同月，國家能源局印發《關於2019年風電、光伏發電項目建設有關事項的通知》、《2019年風電項目建設工作方案》，通過積極推進平價上網項目建設、嚴格規範補貼項目競爭配置、全面落實電力送出消納條件及優化建設投資營商環境四個方面，進一步規範風電建設工作要求和管機制，發揮市場在資源配置中的決定性作用，引導提升風電市場競爭，推動產業高質量發展。持續受到棄風壓力的風電市場得到一定程度的好轉，風電行業大規模的棄風現象得到了有效遏制。吉林、黑龍江風電預警由紅、橙轉綠，「三北」地區得天獨厚的風資源又迎來了新的開發機遇，為風電平價上網提供了良好環境。

## **(二)多項利好政策為平價上網提供支持**

國家陸續出台《關於規範優先發電優先購電計劃管理的通知》、《產業結構調整目錄》、《關於完善風電供暖相關電力交易機制擴大風電供暖應用的通知》、《關於全面放開經營性電力用戶發用電計劃的通知》等相關利好政策，從降低非技術成本、保障消納、優先發電、全額收購、綠證交易、降低輸配電價、市場化交易、金融支持等全方位多角度地對風電和光伏平價、低價上網給予支持。兩會政府工作報告亦提出調結構、促消納、減稅收、降成本等舉措，也為平價上網提供了政策支持。二零一九年五月，國家發改委、國家能源局發佈《關於建立健全可再生能源電力消納保障機制的通知》，按各省級行政區域設定可再生能源電力消納責任權重，建立健全可再生能源電力消納保障機制。旨在促進各省級行政區域優先消納可再生能源，同時促使各類承擔消納責任的市場主體公平承擔消納可再生能源電力責任，形成可再生能源電力消費引領的長效發展機制，促進清潔、低碳、安全、高效的能源體系建設。消納保障機制的出台會加快可再生能源消納比例提升，對風電和光伏是一個較大的利好。

## **(三)競爭性配置使得資源獲取方式有所變化**

自風電核准權下放以來，一方面簡化了項目核准手續，加快推進項目進程，另一方面，各地方政府裁量權的增大導致資源獲取方式更加多元化。根據2019年風電項目建設工作方案要求，由各省能源主管部門自主制定各省競爭配置工作方案。對比各省的競爭性配置辦法，可以看出，競爭性配置更加注重企業綜合實力，對投標企業負債能力、資金流及新能源並網業績有較高要求。除電價部分分數比重至少佔40%的硬性要求以外，海上風電項目更注重設備先進性及技術方案的合理性，偏向5兆瓦以上大機組，電價評分方式的設置導致開發企業無法通過低

電價拉開分數。大基地外送項目更注重對當地可再生能源產業轉型貢獻，在調峰、消納保障上要求企業提出措施合理、具有可操作性的方案與承諾，或是將促進可再生能源裝備製造和產業進步的方案設置為高分項。

#### **(四)項目管控趨嚴造成項目開發難度加大**

伴隨激烈的市場競爭，地方政府對風電項目管控普遍趨嚴，特別是「十九大」後，執法標準更加嚴厲，各地風電規劃、環評、土地、林地、接網等審批持續收緊，開工標準不斷提高，項目落地越發艱難。全國環保監管形勢趨嚴。兩會期間，習近平總書記指示要保持加強生態環境保護建設的定力，絕對不能突破生態紅線，以犧牲環境換取經濟增長。二零一九年三月，國家林業和草原局印發《關於規範風電場項目建設使用林地的通知》，指出要實行最嚴格的生態保護制度，依法規範風電場建設使用林地。嚴格保護生態功能重要、生態脆弱敏感區域的林地。自然遺產、國家公園、自然保護區、森林公園、濕地公園、地質公園、風景名勝區、鳥類主要遷徙通道和遷徙地等區域以及沿海基乾林帶和消浪林帶，為風電場項目禁止建設區域。

### **(五)電力現貨市場的建立及煤電電價改革將對行業收益造成一定衝擊**

二零一九年八月，國家發改委、國家能源局公佈《關於深化電力現貨市場建設試點工作的意見》，要求進一步發揮市場決定價格的作用，建立完善現貨交易機制，以靈活的市場價格信號，引導電力生產和消費，加快放開發用電計劃，激發市場主體活力，提升電力系統調節能力，促進能源清潔低碳發展。二零一九年九月，國務院常務會議決定完善燃煤發電上網電價形成機制，沿用十五年之久的煤電標桿上網電價將取消，自二零二零年一月一日起，取消煤電價格聯動機制，將現行標桿上網電價機制，改為「基準價+上下浮動」的市場化機制，浮動範圍為上浮不超過10%、下浮原則上不超過15%，但二零二零年暫不上浮，對新能源交易電價造成一定衝擊。

### **(六)光伏項目開發環境發生積極變化**

目前光伏開發成本急劇下降，組件價格跌破人民幣2元／瓦，並持續降低，地面光伏電站的整體造價部分地區已經低於人民幣4元／瓦。據估算，二零一九年投產的光伏電站平均建設成本僅約二零一二年的50%。浙江、山東、河南、廣東等省份，由於工商業電價較高，等效利用小時1,000–1,100小時左右的分佈式光伏已可實現用電側平價。從長遠看，新能源發電將是風電和光伏並駕齊驅的態勢。

## 二. 業務回顧

### 1. 紮實推進安全生產各項工作，發電量穩中有升

二零一九年，本集團以安全環保一號文件為總領，以設備治理工作方案為抓手，不斷夯實安全生產基礎，全面落實年度工作部署，紮實推進安全生產各項工作。

二零一九年，本集團建立一號文件統領全年安全環保工作新模式，分解落實各項重點工作。提出「三年三級」安全目標，明確強化安全生產管理的具體措施。紮實開展「責任落實年」活動，完善各級安全環保職責，梳理形成集團本部安全生產管理制度清單，新編修訂多項核心制度，健全安全生產制度體系。加強監督檢查，對省公司進行深度安全檢查，對風電場開展安全性評價，將重點問題列入治理計劃，督促落實整改。強化風險管控，制定《重點反事故措施活動方案》，針對行業典型事故，提煉重點反措要求，夯實現場安全管理基礎。開展安全專題培訓，實現新能源企業場站安全專責輪訓，提升員工安全意識和能力水平。

二零一九年，本集團開展「設備治理年」活動，以抓電量促設備管理提升，以問題為導向，集中安排設備技改和試驗攻關項目，強化設備缺陷治理，有效提升了設備健康水平和設備運行質量。進一步完善管理體系，修編新項目生產準備、投產驗收、工程移交生產、機組出質保各階段的驗收流程、工作標準及外委項目質量管理要求相關的管理制度。以抓信息化推進智慧風電場

建設，深入開展信息化建設調研，確定符合集團實際、滿足管理需求、適應未來發展的信息化建設實施方案。

二零一九年，本集團嚴格限電比例和限電量雙管控，通過對內嚴格限電考核、深化限電跟蹤、建立限電管理應急反應機制；對外強化營銷意識、爭取增量交易等多方面手段，不斷深化限電管理工作。積極應對複雜市場環境，加大市場營銷培訓力度，準確把握電力市場政策走向，充分發揮各項營銷手段，在確保基數電量的前提下，堅持「保價爭量」原則，深入開展市場交易工作，確保公司效益最大化。

二零一九年，本集團累計完成發電量507.36億千瓦時，其中風電發電量407.32億千瓦時，同比增加3.01%。本集團風電發電量的增加，主要是因為裝機容量增加。二零一九年風電平均利用小時數為2,189小時，比二零一八年下降20小時，風電平均利用小時數下降主要是因為風資源同比下降。

報告期內，本集團火電控股發電量為95.31億千瓦時，比二零一八年同期99.20億千瓦時減少3.92%，主要是由於江蘇省區外來電和新能源裝機上升，減煤控煤任務逐年加重，導致火電市場份額下降。二零一九年本集團火電機組平均利用小時數為5,083小時，較二零一八年5,291小時下降208小時。

## 2. 科學優化發展佈局，前期工作成效突出

二零一九年，本集團針對複雜多變的內外部環境變化，按照「一三五七」戰略，積極利用自身品牌好、外資足、負債低、項目分佈廣、技術管理領先、專業人員充足、海上風電裝機和海工裝備領先等優勢，借助國家能源集團規模大、板塊多、在能源系統尤其是三北地區影響力大的優勢，為前期開發提供抓手。加強戰略統籌和規劃引領，以高質量可持續發展為目標，以電網友好、環境友好為標準，根據資源稟賦和消納狀況，按照「陸海統籌、風光並舉、多能互補、上下聯動、重點突破」的發展思路，大力儲備新能源項目。科學管理，完善前期開發體系建設，初步形成以創新開發為中心，以發展研究和強化執行為引領的開發結構。在當前內外部政策、市場等環境急劇變化的情況下，及時轉變思想，積極應對變化，加強政策研究，加快辦理項目開發相關支持文件，加快前期重點項目推進。不斷加大光伏研究、跟蹤力度，積極與各地政府及能源局開展對接工作，關注資源分配情況，提前謀劃佈局，積極參與資源分配競標工作，多措並舉，不斷在光伏項目上取得進展。

二零一九年，本集團新增儲備創「十三五」新高，全年新增資源儲備13.6吉瓦，其中百萬千瓦以上規模的風電項目6個，分佈在特高壓基地和海上資源最好的內蒙、甘肅、山西北部、福建、廣東區域，為後續發展奠定了堅實基礎。核准風電項目1,470兆瓦，其中新增廣東1,000兆瓦海上項目核准，填補了本集團在南海海域風電項目核准空白。光伏項目取得突破，備案光伏7個，共324兆瓦。

### 3. 加強工程節點管控，項目建設有效推進

二零一九年，本集團工程建設安全形勢平穩，工程質量和環保水平穩步提升，全年未發生重大及以上安全、質量、環保事故和影響社會穩定的群體性事件，工程造價可控在控。

本集團加強工程節點管控，提前謀劃，科學組織，積極協調，在加快落實勘察設計、工程招標、徵林徵地、接網許可等關鍵環節，形成了上下聯動、橫向協同的高效運作機制，項目開發速度顯著提升。工程質量管理水平進一步提高，通過優化設計、加強監理、嚴格監造等工作，及時協調解決問題，保證了工程質量。造價管控進一步強化，通過定期開展造價分析，嚴格變更審查和最高限價等過程管控，強化圖紙審查，有效減少工程變更，把造價控制在預算範圍內。工程環境保護工作進一步加強，嚴格履行開工建設程序，及時進行林地與土地手續辦理，規範風電場建設水土保持工作，從嚴落實水土保持「三同時」要求，依法做好水保環保驗收備案，加大環保投入，完成116個環保水保技改項目，在全國範圍打造生態風電場，實現綠色可持續發展。

二零一九年，本集團新增投產14個風電項目，裝機容量1,113兆瓦，其中152兆瓦為海上風電項目。截至二零一九年十二月三十一日，本集團控股裝機容量為22,157兆瓦，其中，風電控股裝機容量20,032兆瓦，火電控股裝機容量1,875兆瓦，其他可再生能源控股裝機容量250兆瓦。

#### 4. 強化市場營銷意識，電價水平保持穩定

二零一九年本集團所有發電業務平均上網電價人民幣459元／兆瓦時(不含增值稅(「VAT」))，較二零一八年的平均上網電價人民幣457元／兆瓦時(不含增值稅)增加人民幣2元／兆瓦時。風電平均上網電價人民幣482元／兆瓦時(不含增值稅)，與二零一八年風電平均上網電價人民幣482元／兆瓦時(不含增值稅)持平，主要是由於增值稅稅率下調，以及風電市場交易電量同比增加共同影響所致。火電平均上網電價人民幣336元／兆瓦時(不含增值稅)，較二零一八年火電平均上網電價人民幣337元／兆瓦時(不含增值稅)減少人民幣1元／兆瓦時，主要是由於火電市場交易規模擴大，以及增值稅稅率下調共同影響所致。

#### 5. 加大融資管控力度，持續提升資金使用效率

二零一九年，貨幣市場呈現適度寬鬆的局面，本集團抓住機會窗口，加大融資集約化管控力度，統籌運作，開展存量帶息負債置換優化，節約財務費用。同時，利用基於總部垂直管理的資金計劃協調機制，剛性資金計劃管理，持續提升資金使用效率，實現資金時間價值最大化。在融資層面緊盯境內外兩大資金市場，進一步拓寬融資渠道，成功發行七期超短期融資券，三期中期票據，一期短期融資券，全年資金成本保持行業優勢。本集團還創新發行境內市場首單綠色超短期融資券(扶貧)，彰顯了本集團耕耘美麗中國、助力扶貧攻堅的責任與擔當。二零一九年，本集團積極通過公開市場金融工具盤活存量資產，本年成功註冊100億元儲架式可再生能源電價附加補助資產證券化產品，並榮獲深圳證券交易所「優秀固定收益產品發行人」獎項，樹立了良好企業形象。

## 6. 突出科技引領，助力世界一流公司建設

二零一九年，龍源電力主動適應「科技創新、信息驅動」等新形勢，組建科技和信息化專業部門，重構公司科技創新體系，著力解決研發投入來源、科研隊伍建設、科研考核激勵等問題，科技創新工作局面煥然一新。科技獎項質量獲突破，本年度共獲得省部級獎項5項，集團公司級獎項4項。其中，《複雜地質海上風電基礎設計施工關鍵技術及工程應用》獲中國電力科學技術進步二等獎。本年度本集團獲得1項國家標準和4項能源行業標準的主編權，其中《智能風電場技術導則》為國內首個智能化風電場行業標準，是智能風電領域的奠基性標準。本集團將根據多年的智能化風電場建設和管理經驗，開發風電場運營管理新模式，不斷降本增效，引領企業更加健康發展。

## 7. 海外戰略佈局初顯成效，在運項目管理持續加強

二零一九年，本集團按照高質量發展的要求，加大「一帶一路」沿線國家項目前期工作和開發力度，圍繞「風光並舉」這一發展主線，不斷優化開發模式，海外業務逐步擴大作業面，以點帶面，形成全方位、立體式開發局面。海外主營業務取得新進展，烏克蘭尤日內項目已完成股權交割，將於近期開工；烏克蘭泰普羅光伏項目已獲批准立項。本集團正在與中東歐、大洋洲、東南亞等多個國家積極洽談，持續拓展海外風、光項目投資機會。

二零一九年，本集團強化境外項目資產管理，實施積極經營策略，夯實安全生產管理，有效防控安全生產風險，各在運項目運營良好。本集團所屬加拿大德芙林風電項目全年累計發電286吉瓦時，超額完成全年任務；利用小時數達到2,882小時，累計實現安全生產1,857天。本集團所屬南非德阿風電項目全年累計發電783吉瓦時，利用小時數達到3,204小時，累計實現安全生產792天。

### 三. 經營業績及分析

#### 損益及其他綜合收益

二零一九年，本集團實現淨利潤人民幣53.20億元，比二零一八年的人民幣49.21億元增長8.1%；歸屬權益持有人淨利潤人民幣45.67億元，比二零一八年的人民幣41.66億元增長9.6%；每股收益人民幣53.82分，比二零一八年的人民幣48.83分增長人民幣4.99分。

#### 營業收入

二零一九年，本集團實現營業收入人民幣275.41億元，比二零一八年的人民幣263.88億元增長人民幣11.53億元，增幅4.4%。營業收入增長的主要原因為：(1)風電分部二零一九年的售電收入及其他收入比二零一八年增加人民幣5.71億元，增幅3.1%，主要是因為風電售電量增加所致；(2)風電分部二零一九年的服務特許權建設收入比二零一八年增加人民幣1.04億元，增幅742.9%，主要是因為服務特許權在建項目的開工量增加所致；(3)火電分部二零一九年的煤炭銷售收入比二零一八年增加人民幣3.95億元，增幅12.1%，主要是因為煤炭銷售量上升所致；以及(4)火電分部二零一九年的售電收入比二零一八年減少人民幣1.28億元，下降4.1%，主要是因為售電量下降所致。

各分部的營業收入及佔比，如下表所示：

營業收入	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
風電銷售電力及其他	189.81	68.9%	184.10	69.7%
火電銷售電力	29.76	10.8%	31.04	11.7%
火電銷售蒸汽	6.77	2.5%	6.64	2.5%
煤炭銷售	36.57	13.3%	32.62	12.4%
其他可再生能源銷售電力	3.87	1.4%	3.92	1.5%
服務特許權建設收入	1.18	0.4%	0.14	0.1%
其他	7.45	2.7%	5.42	2.1%
合計	<u>275.41</u>	<u>100.0%</u>	<u>263.88</u>	<u>100.0%</u>

### 其他收入淨額

二零一九年，本集團實現其他收入淨額人民幣8.43億元，比二零一八年的人民幣9.17億元下降8.1%。主要是由於：(1)受增值稅稅率下降及風電售電收入增加綜合影響，政府補助中的增值稅返還金額較二零一八年減少人民幣0.35億元；以及(2)資產處置收益較二零一八年減少人民幣0.40億元。

其他收入淨額分類及佔比，如下表所示：

其他收入淨額	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
政府補助	7.76	92.1%	7.61	83.0%
其他	0.67	7.9%	1.56	17.0%
合計	<u>8.43</u>	<u>100.0%</u>	<u>9.17</u>	<u>100.0%</u>

## **經營開支**

二零一九年，本集團經營開支為人民幣184.38億元，比二零一八年的人民幣180.63億元增長2.1%。主要原因為：(1)風電分部折舊和攤銷費用和員工成本增加；(2)服務特許權建設成本上升；(3)火電分部煤炭銷售成本增加及煤炭消耗成本減少；以及(4)二零一九年計提減值準備人民幣0.03億元，二零一八年計提減值準備人民幣5.14億元。

### **折舊和攤銷費用**

二零一九年，本集團折舊和攤銷費用為人民幣76.33億元，比二零一八年的人民幣72.86億元增長4.8%。主要是由於風電分部項目投產容量的增加，導致風電業務折舊及攤銷費用較二零一八年增加人民幣3.83億元，增幅5.7%。

### **煤炭消耗成本**

二零一九年，本集團煤炭消耗成本為人民幣22.36億元，比二零一八年的人民幣24.65億元下降9.3%。主要是由於：(1)二零一九年煤炭價格略有下降，發電及供熱平均標準煤單價下降約5.7%；以及(2)受發電量下降影響，標準煤消耗量減少約3.8%。

### **煤炭銷售成本**

二零一九年，本集團煤炭銷售成本為人民幣35.15億元，比二零一八年的人民幣31.51億元增長11.6%。主要是由於：(1)煤炭銷售量較二零一八年上升約24.0%；以及(2)煤炭平均採購單價較二零一八年下降約10.1%。

### **服務特許權建設成本**

二零一九年，本集團服務特許權建設成本為人民幣1.18億元，比二零一八年的人民幣0.14億元增長742.9%。主要是由於二零一九年服務特許權在建項目開工量較二零一八年增加。

## **員工成本**

二零一九年，本集團員工成本為人民幣23.52億元，比二零一八年的人民幣20.75億元增長13.3%。主要是由於：(1)隨著本集團發展壯大，職工人數增多；(2)隨著經營業績增長，員工工資及福利有所增加；以及(3)隨著更多項目投產，部分員工成本從資本化轉為費用化。

## **材料成本**

二零一九年，本集團材料成本為人民幣1.65億元，比二零一八年的人民幣1.92億元下降14.1%。主要是由於本集團所屬東海龍源生物質發電有限公司本年部分期間停工，售電量下降所致。

## **維修保養費用**

二零一九年，本集團維修保養費用為人民幣8.21億元，比二零一八年的人民幣8.19億元增長0.2%。主要是由於火電分部加強了對機組的維修和保養所致。

## **行政費用**

二零一九年，本集團行政費用為人民幣5.64億元，比二零一八年的人民幣5.88億元下降4.1%。主要是由於本集團持續對辦公費等支出進行控制所致。

## **其他經營開支**

二零一九年，本集團其他經營開支為人民幣10.34億元，比二零一八年的人民幣14.73億元下降29.8%。主要是由於二零一九年計提減值準備人民幣0.03億元，二零一八年計提減值準備人民幣5.14億元。

## 經營利潤

二零一九年，本集團經營利潤為人民幣99.46億元，比二零一八年的人民幣92.42億元增加人民幣7.04億元，增幅7.6%。主要是由於：(1)風電分部售電收入隨裝機容量增加，導致風電分部經營利潤增加人民幣2.37億元；(2)火電分部由於煤炭價格下降，導致火電分部經營利潤增加人民幣1.87億元；以及(3)其他分部二零一九年計提減值準備較二零一八年減少人民幣2.48億元。

## 財務費用淨額

二零一九年，本集團財務費用淨額為人民幣34.86億元，比二零一八年的人民幣35.13億元減少人民幣0.27億元，降幅0.8%。主要是由於：(1)因平均借款餘額減少及利率下降共同影響，二零一九年利息支出比二零一八年減少人民幣1.41億元；(2)二零一九年本集團產生的匯兌損失淨額較二零一八年減少人民幣0.13億元；(3)利率掉期協議公允價值變動損失較二零一八年增加人民幣0.74億元以及二零一九年持有交易證券未實現損失較二零一八年增加人民幣0.14億元；以及(4)二零一九年金融資產的利息收入較二零一八年減少人民幣0.34億元。

## 應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損

二零一九年，本集團應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損為人民幣-0.10億元，比二零一八年的人民幣1.67億元減少人民幣1.77億元，降幅106.0%。主要是由於聯營公司國電聯合動力技術有限公司因上游原材料和關鍵部件價格大幅上漲導致風機業務毛利下降所致。

## 所得稅

二零一九年，本集團所得稅費用為人民幣11.30億元，比二零一八年的人民幣9.76億元增長15.8%。主要是由於：(1)二零一九年稅前利潤同比增長9.4%；以及(2)二零一九年部分風電項目結束稅收優惠期，稅率較二零一八年有所增長。

## 淨利潤

二零一九年，本集團淨利潤為人民幣53.20億元，比二零一八年的人民幣49.21億元增長8.1%。主要是由於風電分部和火電分部淨利潤同比增長。

## 歸屬本公司權益持有人淨利潤

二零一九年，本集團歸屬本公司權益持有人淨利潤為人民幣45.67億元，比二零一八年的人民幣41.66億元增長9.6%。主要來源於本公司權益持有人權益佔較大比例的風電分部淨利潤增加。

## 分部經營業績

### 風電分部

#### 營業收入

二零一九年，本集團風電分部營業收入為人民幣190.99億元，比二零一八年的人民幣184.24億元增長3.7%。主要是由於隨著風電裝機容量的增加，風電售電量增加，風電分部的售電收入增長。

風電分部營業收入及各項佔比，如下表所示：

營業收入	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
售電收入	189.57	99.3%	183.99	99.8%
服務特許權建設收入	1.18	0.6%	0.14	0.1%
其他	0.24	0.1%	0.11	0.1%
合計	<u>190.99</u>	<u>100.0%</u>	<u>184.24</u>	<u>100.0%</u>

## 經營利潤

二零一九年，本集團風電分部經營利潤為人民幣95.30億元，比二零一八年的人民幣92.93億元增長2.6%，主要是由於風電分部的售電收入增長所致。風電分部經營利潤增幅低於售電收入增幅，主要是由於二零一九年發電設備平均利用小時數降低。

## 火電分部

### 營業收入

二零一九年，本集團火電分部營業收入為人民幣77.84億元，比二零一八年的人民幣73.14億元增加6.4%。主要是由於：(1)本年煤炭貿易規模上升導致收入規模同比上升；以及(2)二零一九年售電量比二零一八年減少4.0%，導致售電收入減少。

火電分部營業收入各項及佔比，如下表所示：

營業收入	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
售電收入	29.76	38.2%	31.04	42.4%
銷售蒸汽收入	6.77	8.7%	6.64	9.1%
煤炭銷售收入	36.57	47.0%	32.62	44.6%
其他	4.74	6.1%	2.84	3.9%
合計	<u>77.84</u>	<u>100.0%</u>	<u>73.14</u>	<u>100.0%</u>

### 經營利潤

二零一九年，本集團火電分部經營利潤為人民幣5.70億元，比二零一八年的人民幣3.83億元增加48.8%。主要是由於煤炭價格下降，售電、售熱業務毛利率較二零一八年增長。

火電分部經營利潤各項及佔比，如下表所示：

經營利潤	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
售電、銷售蒸汽及其他	4.28	75.1%	2.72	71.0%
煤炭銷售業務	1.42	24.9%	1.11	29.0%
<b>火電分部</b>	<b>5.70</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.83</b>	<b>100.0%</b>

### 其他分部

#### 營業收入

二零一九年，本集團其他分部營業收入為人民幣12.75億元，比二零一八年人民幣9.30億元上升37.1%，主要是由於其他分部中工程承包業務增加，導致總承包收入較二零一八年增加人民幣3.47億元(其中集團內總承包收入增加人民幣3.50億元)。

其他分部營業收入各項及佔比，如下表所示：

營業收入	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
售電收入	3.87	30.4%	3.92	42.2%
總承包收入	6.10	47.8%	2.63	28.3%
其他銷售收入	2.45	19.2%	2.00	21.5%
其他	0.33	2.6%	0.75	8.0%
<b>合計</b>	<b>12.75</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.30</b>	<b>100.0%</b>

## 經營利潤

二零一九年，本集團其他分部經營利潤為人民幣0.22億元，比二零一八年的經營利潤人民幣-2.62億元增加人民幣2.84億元。主要由於二零一九年計提減值損失較二零一八年減少人民幣2.48億元。

## 資產、負債狀況

截至二零一九年十二月三十一日，本集團資產總額為人民幣1,568.03億元，比二零一八年十二月三十一日的資產總額人民幣1,465.04億元增加人民幣102.99億元。主要是由於：(1)應收賬款及應收票據等流動資產增加人民幣52.43億元；以及(2)物業、廠房及設備等非流動資產增加人民幣50.56億元。

截至二零一九年十二月三十一日，本集團負債總額為人民幣961.48億元，比二零一八年十二月三十一日的負債總額人民幣899.39億元增加人民幣62.09億元。主要是由於：(1)長期借款等非流動負債增加人民幣24.51億元；以及(2)應付賬款及應付票據等流動負債增加人民幣37.58億元。

截至二零一九年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔權益為人民幣529.23億元，比二零一八年十二月三十一日的人民幣492.36億元增加人民幣36.87億元。主要為本年正常盈利所得。

資產及負債詳情如下表所示：

資產	二零一九年 金額 (人民幣億元)	二零一八年 金額 (人民幣億元)
物業、廠房及設備	1,146.07	1,100.01
投資物業及租賃預付款	0.09	21.62
使用權資產	31.55	-
無形資產及商譽	77.31	81.71
其他非流動資產	82.72	83.84
流動資產	230.29	177.86
合計	<u>1,568.03</u>	<u>1,465.04</u>

負債	二零一九年 金額 (人民幣億元)	二零一八年 金額 (人民幣億元)
長期借款	488.81	466.45
租賃負債(長期)	7.44	—
遞延收入和遞延稅項負債	15.88	16.14
融資租賃承擔及其他非流動負債	13.97	19.00
流動負債	435.38	397.80
合計	961.48	899.39

### 資金流動性

截至二零一九年十二月三十一日，本集團流動資產為人民幣230.29億元，比二零一八年十二月三十一日的流動資產人民幣177.86億元增加人民幣52.43億元。主要是由於應收賬款及應收票據、銀行存款等流動資產增加所致。

流動資產各項及佔比，如下表所示：

流動資產	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
應收賬款和應收票據	163.65	71.1%	105.42	59.3%
預付款和其他流動資產	19.63	8.5%	28.19	15.8%
銀行存款及現金及受限制 存款	34.32	14.9%	31.14	17.5%
其他	12.69	5.5%	13.11	7.4%
合計	230.29	100.0%	177.86	100.0%

截至二零一九年十二月三十一日，本集團流動負債為人民幣435.38億元，比二零一八年十二月三十一日的流動負債人民幣397.80億元增加人民幣37.58億元。主要是由於應付風電項目工程建設款和設備款增加導致的應付賬款和應付票據增加以及其他流動負債增加所致。

流動負債各項及佔比，如下表所示：

流動負債	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
借款	289.65	66.5%	283.36	71.2%
應付賬款和應付票據	34.11	7.8%	20.59	5.2%
租賃負債(短期)	0.92	0.2%	-	-
融資租賃承擔及其他流動 負債	108.40	24.9%	91.76	23.1%
應付稅項	2.30	0.6%	2.09	0.5%
合計	<u>435.38</u>	<u>100.0%</u>	<u>397.80</u>	<u>100.0%</u>

截至二零一九年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣205.09億元，比二零一八年十二月三十一日的淨流動負債人民幣219.94億元下降人民幣14.85億元；截至二零一九年十二月三十一日流動比率為0.53，比二零一八年十二月三十一日的流動比率0.45提高0.08。流動比率上升的主要原因是應收賬款等流動資產的增加。

受限制存款為人民幣5.23億元，主要為存放於集團開立的監管賬戶僅可用於劃轉至信託賬戶或償還銀行貸款所用的貨幣資金。

### 借款和應付票據

截至二零一九年十二月三十一日，本集團借款及應付票據餘額為人民幣803.97億元，較二零一八年十二月三十一日的餘額人民幣762.91億元增加人民幣41.06億元。截至二零一九年十二月三十一日，本集團尚未歸還的借款及票據包括短期借款及應付票據人民幣315.16億元(含一年內到期的長期借款人民幣73.49億元和應付票據人民幣

25.51億元)，和長期借款人民幣488.81億元(含應付債券人民幣220.40億元)。上述借款包括人民幣借款人民幣721.26億元，美元借款人民幣27.22億元，其他外幣借款人民幣29.98億元。於二零一九年十二月三十一日，本集團的定息長期負債包括定息長期借款人民幣3.58億元及定息公司債券人民幣220.40億元。截至二零一九年十二月三十一日，本集團開立的應付票據餘額為人民幣25.51億元。

借款和應付票據按類別及佔比，如下表所示：

借款和應付票據	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
銀行貸款	464.43	57.7%	446.84	58.6%
其他金融機構貸款	0.41	0.1%	0.41	0.1%
同系子公司貸款	5.68	0.7%	4.82	0.6%
公司債券	307.94	38.3%	297.74	39.0%
應付票據	25.51	3.2%	13.10	1.7%
合計	<u>803.97</u>	<u>100.0%</u>	<u>762.91</u>	<u>100.0%</u>

借款和應付票據按期限及佔比，如下表所示：

借款和應付票據	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
1年以內	315.16	39.2%	296.46	38.9%
1至2年	112.80	14.0%	72.70	9.5%
2至5年	238.03	29.6%	259.04	34.0%
5年以上	137.98	17.2%	134.71	17.6%
合計	<u>803.97</u>	<u>100.0%</u>	<u>762.91</u>	<u>100.0%</u>

借款和應付票據按利率結構及佔比，如下表所示：

借款和應付票據	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
應付票據	25.51	3.2%	13.10	1.7%
固定利率借款	317.02	39.4%	325.42	42.7%
浮動利率借款	461.44	57.4%	424.39	55.6%
合計	<u>803.97</u>	<u>100.0%</u>	<u>762.91</u>	<u>100.0%</u>

### 資本性支出

二零一九年，本集團資本性支出為人民幣125.31億元，比二零一八年的人民幣77.51億元增加61.7%。其中，風電項目的工程建設支出為人民幣122.20億元，其他可再生能源項目建設支出為人民幣0.41億元。資金來源主要包括自有資金、銀行、其他金融機構借款及債券發行。

資本性支出按用途分類及佔比，如下表所示：

資本性支出	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
風電項目	122.20	97.5%	73.82	95.2%
其他可再生能源項目	0.41	0.3%	0.14	0.2%
其他	2.70	2.2%	3.55	4.6%
合計	<u>125.31</u>	<u>100.0%</u>	<u>77.51</u>	<u>100.0%</u>

### 淨債務負債率

截至二零一九年十二月三十一日，本集團的淨債務負債率(即淨債務(借款和租賃負債總額減現金及現金等價物)除淨債務與權益總額之和)為55.54%，比二零一八年十二月三十一日56.18%下降0.64個百分點。主要是由於本年度實現留存收益較多，使得二零一九年權益總額增加。

## 重大投資

二零一九年，本集團無重大投資。

## 重大收購及出售

二零一九年，本集團無重大收購及出售。

## 資產抵押

截至二零一九年十二月三十一日，本集團以電費收費權及賬面淨值為人民幣26.12億元的設備做抵押，以獲取授予本集團的一般銀行融資及債券人民幣145.64億元。

## 或有負債／擔保

截至二零一九年十二月三十一日，本集團為聯營公司的銀行貸款提供人民幣1.09億元的擔保以及為一家聯營公司的控股股東提供一筆不超過人民幣0.18億元的反擔保。截至二零一九年十二月三十一日止，由本集團反擔保的銀行貸款餘額為人民幣0.09億元。

## 現金流分析

截至二零一九年十二月三十一日，本集團持有銀行存款及現金為人民幣29.08億元，比二零一八年十二月三十一日的人民幣28.61億元增加人民幣0.47億元。本集團的資金來源主要包括經營活動產生的現金流入以及外部借款。本集團的資金使用主要用於資金周轉以及項目建設。

本集團二零一九年經營活動的現金流入淨額為人民幣125.15億元，比二零一八年的人民幣142.55億元減少人民幣17.40億元，主要是由於應收賬款增加所致。

本集團二零一九年投資活動的現金流出淨額為人民幣107.74億元。投資活動現金流出主要用於風電項目建設。

本集團二零一九年融資活動的現金流出淨額為人民幣17.00億元。融資活動的現金流入主要來自公司債券發行收入及銀行借款，融資活動現金流出主要用於歸還借款及支付借款利息。

融資活動現金流入及流出狀況詳情如下表所示：

融資活動現金流入	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
借款所得款項	542.96	99.6%	715.79	99.9%
收到其他與籌資活動有關 的現金	2.10	0.4%	0.61	0.1%
合計	<u>545.06</u>	<u>100.0%</u>	<u>716.40</u>	<u>100.0%</u>
融資活動現金流出	二零一九年		二零一八年	
	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)	金額 (人民幣億元)	佔比 (%)
償還借款	516.39	91.9%	741.85	93.4%
支付股息	11.38	2.0%	12.89	1.6%
支付利息	34.29	6.1%	39.01	4.9%
支付其他與籌資活動有關 的現金	-	-	0.67	0.1%
合計	<u>562.06</u>	<u>100.0%</u>	<u>794.42</u>	<u>100.0%</u>

#### 四. 風險因素及風險管理

##### 1. 政策風險

二零一九年，隨著電力市場化改革的不斷推進，新能源市場交易規模和範圍持續擴大，風電平價上網、競爭配置等政策的陸續出台和輔助服務市場的逐步開展，使新能源企業面臨著電價下降、收益下滑的風險。本集團將持續跟蹤國家相關政策，研判政策影響，採取有效措施，保障新能源企業自身利益。

## 2. 氣候風險

風電行業面臨的主要氣候風險是風資源的年際大小波動，即大風年發電量高於正常年水平，小風年低於正常年水平。我國幅員遼闊，區域跨度大，地域間氣候條件差異較大，具體表現為同一時段內各地出現不同的大小風年氣候特徵。為應對地區不同導致的氣候條件差異，本集團在全國範圍內分散佈局，降低投資風險。截至二零一九年底，本集團已在全國31個省(區、市)擁有實質性項目，覆蓋除港澳台外所有地區，項目佈局越來越趨向於優化合理，未來我們將進一步平衡受不同季風影響區域的項目開發比例。

## 3. 電網風險

二零一九年，全國風電限電形勢有所緩解。未來部分地區風電發展與電網建設不協調、電網送出能力不足的情況將依然存在，風電仍將面臨限電加劇風險。本集團將持續研究風電運行特點和消納方式，研判電網變化趨勢，利用好國家政策，嚴防反彈風險。同時，積極與政府、電網溝通，協調電網減少在大風期的檢修安排，主動爭取發電空間。

## 4. 匯率風險

本集團業務主要集中於中國內地，絕大部分收入、支出以人民幣計價。同時，存在部分海外投資，人民幣匯率的變動會對本集團外幣業務產生匯兌損失或收益。本集團外匯管理原則以套期保值、規避風險為目的，不參與任何投機套利行為。外匯風險管理貫穿於項目開發運營整個生命週期。一旦發現境外子公司出現外匯風險敞口，將組織研判對沖方案並嚴格執行，確保外匯風險可控在控。

## 5. 燃料價格風險

本集團擁有兩家火電廠，控股裝機容量為1,875兆瓦，煤炭價格的波動將影響本集團火電業務的經營業績。目前煤炭價格風險主要在於神華、中煤等國有大礦的政策影響(此政策也是受國際國內市場波動影響)，本集團將進一步判斷好國內煤炭價格走勢，同時跟蹤國際煤炭尤其印尼煤、澳煤等煤種性價比，利用好國內國際兩個市場，追求本集團煤價最低的目標。

## 五. 二零二零年展望

### 國內外經營環境展望

當前，我國正處在轉變發展方式、優化經濟結構、轉換增長動力的攻關期，二零二零年國家持續加快推動風電等可再生能源產業發展的總體態勢不會改變，將堅持穩中求進總基調，積極推進平價上網項目建設，加快技術進步和補貼強度降低，做好項目建設與消納能力協調，強化項目的電力送出和消納保障，實現風電和光伏的高質量發展。

二零二零年也是本集團應對市場挑戰、破解發展難題的攻堅之年，更是奠定「十四五」發展基礎、打造企業再升級的關鍵之年。本集團將加強戰略統籌和規劃引領，牢固樹立新發展理念，按照「陸海統籌、風光並舉、多能互補、上下聯動、重點突破」的發展思路，積極擴大有效投資，增強高質量可持續發展後勁。利用國家能源集團產業協同效益，依靠自身項目分佈廣、資金充足、負債率低、品牌好、技術實力強的優勢，採取自主開發、合作併購等多種方式，加快前期重點項目推進，積極謀劃北方大基地項目，有序儲備海上風電資源，大力推進光伏項目開發。

當前，各國貿易摩擦頻發，全球經濟復甦遭遇干擾，多數國家經濟增長放緩，整體通脹回升，貨幣政策邊際收緊。各國能源行業競價上網已成為主流，且中標價持續走低。這些都對我們開拓海外市場增加了不穩定不確定性。但同時，和平與發展仍是當今時代的主題，世界多極化和經濟全球化在曲折中繼續發展。在新形勢下，風電及太陽能裝機容量穩定增長，將逐步轉變為全球主力能源，其發電成本隨著技術進步大幅下降。本集團將充分利用這些有利條件，繼續積極響應「一帶一路」倡議，進一步貫徹落實「走出去」戰略，務實穩健拓展海外市場。

## 本集團二零二零年經營目標

二零二零年，本集團的工作思路是：以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹十九大和十九屆二中、三中、四中全會精神，堅持黨的全面領導，堅持穩中求進工作總基調，認真貫徹集團公司「一個目標、三型五化、七個一流」總體戰略，圍繞建設具有全球競爭力的世界一流新能源公司總目標，突出高質量可持續發展與價值創造導向，夯實新能源黨建和安全生產基礎，加快信息化智能化建設，做強國內國際兩大市場，建強高素質管理幹部和專業人才兩支隊伍，不忘初心，砥礪奮進，為國家能源集團建設世界一流示範企業作出新的更大貢獻。

二零二零年本集團將努力實現以下目標：

1. 加強黨的領導，為建設具有全球競爭力的世界一流新能源公司提供堅強政治保證。
2. 全面落實集團安全生產部署，切實推進本質安全企業建設。
3. 積極擴大有效投資，增強高質量可持續發展後勁。

4. 加快工程項目建設，確保完成保電價目標任務。
5. 提升經營管理水平，推動資產經營管理再上新台階。
6. 創新體制機制，加快世界一流新能源公司建設。
7. 堅持文化建設引領，努力構建和諧幸福龍源。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 末期股息

董事會建議向於二零二零年六月九日(星期二)登記在本公司股東名冊的股東以現金派發截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息，每股派發現金紅利人民幣0.1076元(含稅)。上述股息須待股東在將於二零二零年五月二十九日(星期五)舉行的本公司股東週年大會上批准落實，預期將於二零二零年八月十日(星期一)支付。有關股息派發詳情，將於股東週年大會舉行後公佈。

根據自二零零八年一月一日起施行的《中國企業所得稅法》與其實施條例以及相關規定，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發二零一九年度末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人H股股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，所以，其應得之股息將被扣除企業所得稅。根據國家稅務總局國稅函[2011]348號規定及相關法律法規，如H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國簽訂10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。如H股個人股東為與中國簽訂低於10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，該等H股個人股東應主動向本公司提交報表要求享受協議待遇，並將相關數據留存備查。若填報信息完整，由本公司根據中國稅收法律規定和協議規定扣繳。如H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率

的稅收協議的國家的居民，本公司將按相關稅收協議實際稅率代扣代繳個人所得稅。如H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協議的國家的居民、與中國並沒有簽訂任何稅收協議的國家的居民或在任何其他情況下，本公司將按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

對於上海證券交易所投資者(包括企業和個人)投資香港聯合交易所有限公司本公司H股股票(「**港股通**」)，本公司已與中國證券登記結算有限責任公司上海分公司簽訂《**港股通H股股票現金紅利派發協議**》，中國證券登記結算有限公司上海分公司作為**港股通H股**投資者名義持有人接收本公司派發的現金紅利，並通過其登記結算系統將現金紅利發放至相關**港股通H股**股票投資者。

**港股通H股**股票投資者的現金紅利以人民幣派發，而內資股股東及H股股東將分別以人民幣及港幣支付。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知(財稅[2014]81號)》的相關規定：對內地個人投資者通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣代繳個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通投資香港聯交所上市H股股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資者不代扣代繳股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

**港股通**投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與本公司H股股東一致。

本公司將根據二零二零年六月九日(星期二)本公司股東名冊上所記錄的登記地址(「登記地址」)，確定H股個人股東的居民身份。如H股個人股東的居民身份與登記地址不一致，H股個人股東須於二零二零年六月三日(星期三)下午四時三十分前通知本公司H股股份過戶登記處，並提供相關證明文件至本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。如H股個人股東在上述期限前未能提供相關證明文件，可按稅收協議通知的有關規定自行或委託代理人辦理有關手續。

對於H股個人股東的納稅身份或稅務待遇及因H股個人股東的納稅身份或稅務待遇未能及時確定或不準確確定而引致任何申索或對於代扣機制或安排的任何爭議，本公司概不負責，亦不承擔任何責任。

### **暫停辦理股份過戶登記**

為確定有權出席於二零二零年五月二十九日(星期五)召開的股東週年大會並於會上投票的股東身份，本公司將於二零二零年四月二十九日(星期三)至二零二零年五月二十九日(星期五)(包括首尾兩天在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席上述股東週年大會並於會上投票，本公司之未登記H股股份持有人最遲須於二零二零年四月二十八日(星期二)下午四時三十分前將股份過戶文件送呈本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為確定有權收取上述末期股息的股東名單，本公司亦將於二零二零年六月四日(星期四)至二零二零年六月九日(星期二)(包括首尾兩天在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲取截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息(須待本公司股東批准)，本公司之未登記H股股份持有人最遲須於二零二零年六月三日(星期三)下午四時三十分前將股份過戶文件送呈本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 遵守企業管治守則

本公司作為聯交所上市公司，始終致力於保持較高水平的企業管治。截至二零一九年十二月三十一日止年度內，除下文披露外，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「《上市規則》」）附錄十四的《企業管治守則》所載的所有守則條文，並在適當的情況下採納其中所載的建議最佳常規。

就《企業管治守則》第E.1.2項守則條文而言，本公司前董事長喬保平先生（已於二零一九年九月二十四日辭任）因工作原因未能出席本公司於二零一九年五月十七日舉行的二零一八年度股東週年大會。

## 遵守證券交易守則

本公司已採納《上市規則》附錄十所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」），作為所有董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。在向本公司董事及監事作出特定查詢後，所有董事及監事均確認：於二零一九年年度內，各董事及監事均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。本公司亦就有關僱員（定義見《上市規則》）進行公司證券交易事宜設定指引，指引內容不比《標準守則》寬鬆。本公司並沒有發現有關僱員違反指引。

董事會將不時檢查本公司的公司治理及運作，以符合《上市規則》有關規定並保障股東的利益。

## 審計師

安永會計師事務所和天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）分別獲委任為審計本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度按照國際財務報告準則和中國企業會計準則編製的財務報表的審計師。安永會計師事務所已審核本公司二零一九年度的財務報表，該等報表按國際財務報告準則編製。本公司自從二零一七年六月二十日起聘用安永會計師事務所；自從二零一八年十二月二十一日起聘用天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）為本公司的審計師。

## 審計委員會

本公司的審計委員會已審閱本集團二零一九年之年度業績，及按國際財務報告準則編製的截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。

## 刊登全年業績及年報

本業績公告分別刊載於聯交所的「披露易」網站<http://www.hkexnews.hk>以及本公司網站<http://www.clypg.com.cn>。

本公司將於適當時候向股東寄發載有《上市規則》規定的所有資料的二零一九年年報，並在本公司及聯交所網站刊載。

承董事會命  
龍源電力集團股份有限公司  
賈彥兵  
董事長

中國北京，二零二零年三月二十七日

於本公告日期，本公司的執行董事為賈彥兵先生和孫勁飈先生；非執行董事為劉金煥先生、楊向斌先生和張小亮先生；及獨立非執行董事為張頌義先生、孟焰先生和韓德昌先生。

\* 僅供識別