

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，概不就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。



中國電力國際發展有限公司 CHINA POWER INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED

(在香港註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：2380)

二零二五年中期業績公告

中國電力國際發展有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
收入	23,857,644	26,471,527	-9.87
當期利潤	4,611,209	4,591,763	0.42
本集團權益持有人應佔利潤	2,834,655	2,802,197	1.16
本公司普通股股東應佔利潤	2,586,638	2,569,879	0.65
	人民幣元	人民幣元	%
每股基本盈利	0.21	0.21	-
	兆瓦時	兆瓦時	%
總發電量	64,826,202	66,842,047	-3.02
總售電量	62,536,560	64,344,154	-2.81

- 二零二五年上半年，本集團權益持有人應佔利潤輕微增長1.16%至人民幣28.3億元，主要來自風電及火電板塊。風電板塊的利潤增長主要來自海上風力發電項目，火電板塊則受益於燃料成本下降及實施有效的煤炭採購措施。
- 回顧期內，由於若干收購及新項目投入商業營運，本集團風電及光伏發電之收入分別持續增長16.69%及3.08%，部分抵銷同期火電及水電收入分別下跌17.77%及14.88%之影響。我們水電廠營運地區降雨量減少，導致水電板塊的收入及利潤整體均有所下降。火電板塊收入減少是由於去年底部分出售一家從事燃煤發電的附屬公司權益，該附屬公司隨後成為本公司的聯營公司。本集團綜合收入下降9.87%。
- 受今年實施全面市場化的再生能源電價政策影響，平均上網電價有所調整，風電及光伏發電板塊經營利潤率錄得同比下降。
- 於二零二五年六月三十日，本集團發電廠的合併裝機容量為53,940.6兆瓦，同比增加5,612.8兆瓦或11.61%。本集團清潔能源合併裝機容量為44,120.6兆瓦，約佔總裝機容量81.79%。

中期簡要綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	23,857,644	26,471,527
其他收入	4	1,203,705	999,438
燃料成本		(5,849,834)	(7,922,234)
折舊		(6,755,962)	(6,070,658)
員工成本		(2,312,151)	(2,113,281)
維修及保養		(314,999)	(384,431)
工程承包成本		(11,551)	(8,415)
儲能設備銷售成本		(75,476)	(1,323,365)
消耗品		(181,217)	(221,734)
其他收益及虧損，淨額	5	442,044	284,444
其他經營開支	6	(2,391,184)	(2,244,983)
經營利潤	7	7,611,019	7,466,308
財務收入	8	66,767	94,543
財務費用	8	(2,574,596)	(2,575,678)
應佔聯營公司業績		372,766	366,864
應佔合營公司業績		133,044	116,775
除稅前利潤		5,609,000	5,468,812
所得稅支出	9	(997,791)	(877,049)
當期利潤		<u>4,611,209</u>	<u>4,591,763</u>
歸屬：			
本公司普通股股東		2,586,638	2,569,879
其他權益工具持有人		248,017	232,318
非控股股東權益		<u>1,776,554</u>	<u>1,789,566</u>
		<u>4,611,209</u>	<u>4,591,763</u>
本公司普通股股東應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元計算)			
—基本	10	<u>0.21</u>	<u>0.21</u>
—攤薄	10	<u>0.21</u>	<u>0.21</u>

中期簡要綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期利潤	4,611,209	4,591,763
其他全面收益：		
將不會被重新分類至損益的項目：		
公平值計量且計入其他全面收益		
（「公平值計入其他全面收益」）的權益工		
具之公平值（虧損）／收益，除稅淨額	(98,220)	417,502
應佔一家聯營公司之其他全面虧損	(2,551)	—
隨後可能會重新分類至損益的項目：		
外幣財務報表折算差額	(25,408)	—
應佔一家合營公司之其他全面收益	97	—
公平值計入其他全面收益的債務工具之		
公平值虧損，除稅淨額	(670)	(765)
終止確認公平值計入其他全面收益的債務		
工具之回撥，除稅淨額	1,140	825
當期其他全面（虧損）／收益，除稅淨額	(125,612)	417,562
當期全面收益總額	4,485,597	5,009,325
歸屬：		
本公司普通股股東	2,469,156	2,987,225
其他權益工具持有人	248,017	232,318
非控股股東權益	1,768,424	1,789,782
當期全面收益總額	4,485,597	5,009,325

中期簡要綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		231,191,121	226,873,371
使用權資產		10,297,216	9,772,861
興建發電廠預付款		5,733,882	5,499,909
商譽		1,255,627	1,240,558
其他無形資產		14,373,311	14,960,689
聯營公司權益		9,399,475	8,606,139
合營公司權益		2,500,830	2,384,166
公平值計入其他全面收益的權益工具		4,960,145	5,091,105
遞延所得稅資產		1,076,035	1,138,019
受限制存款		32,391	29,706
其他非流動資產		13,737,256	13,220,651
		<u>294,557,289</u>	<u>288,817,174</u>
流動資產			
存貨		1,429,768	1,402,560
應收賬款	12	36,391,238	31,647,499
預付款、按金及其他應收款項		8,071,451	8,485,593
應收關聯方款項		3,258,923	3,833,153
可回收稅項		90,188	83,769
公平值計入其他全面收益的債務工具		9,643	81,226
受限制存款		21,046	30,957
現金及現金等價物		8,884,645	6,073,616
		<u>58,156,902</u>	<u>51,638,373</u>
資產總額		<u><u>352,714,191</u></u>	<u><u>340,455,547</u></u>

		於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
附註			
權益			
本公司普通股股東應佔權益			
股本		24,508,986	24,508,986
儲備		15,587,955	15,280,985
		40,096,941	39,789,971
其他權益工具		15,232,785	15,107,492
非控股股東權益		57,562,783	52,634,930
權益總額		112,892,509	107,532,393
負債			
非流動負債			
遞延收入		115,512	100,250
銀行借貸		114,960,988	110,759,447
關聯方授予的借貸	13	5,580,610	5,312,428
其他借貸	14	17,400,338	14,635,802
租賃負債		4,739,966	4,344,383
遞延所得稅負債		2,669,735	2,783,870
其他長期負債撥備	15	1,823,422	1,804,615
		147,290,571	139,740,795
流動負債			
應付賬款及票據	16	2,866,331	3,699,803
應付建築成本		17,121,961	18,218,505
其他應付款項及應計開支		5,421,736	5,461,766
應付關聯方款項		4,470,190	2,955,694
銀行借貸		34,999,568	29,763,702
關聯方授予的借貸	13	21,167,710	22,971,191
其他借貸	14	5,231,354	8,951,915
租賃負債		691,501	622,102
應付稅項		560,760	537,681
		92,531,111	93,182,359

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
負債總額	<u><u>239,821,682</u></u>	<u><u>232,923,154</u></u>
權益及負債總額	<u><u>352,714,191</u></u>	<u><u>340,455,547</u></u>
淨流動負債	<u><u>34,374,209</u></u>	<u><u>41,543,986</u></u>
資產總額減流動負債	<u><u>260,183,080</u></u>	<u><u>247,273,188</u></u>

中期簡要綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

未經審核

截至六月三十日止六個月

二零二五年	二零二四年
人民幣千元	人民幣千元

經營活動之現金流量

經營活動所得現金淨額	7,471,217	5,422,743
------------	-----------	-----------

投資活動之現金流量

物業、廠房及設備與使用權資產之付款及

興建發電廠之預付款	(9,624,964)	(11,080,149)
-----------	-------------	--------------

處置物業、廠房及設備所得款項	14,643	11,181
----------------	--------	--------

收購附屬公司之現金流出淨額	(155,341)	—
---------------	-----------	---

以往年度收購附屬公司的應付代價之付款	—	(4,316,107)
--------------------	---	-------------

聯營公司轉為附屬公司之現金流入	—	869,484
-----------------	---	---------

處置一家合營公司所得款項	—	173,901
--------------	---	---------

向聯營公司和一家合營公司投資	—	(9,760)
----------------	---	---------

向聯營公司和一家合營公司注資	(485,000)	(17,434)
----------------	-----------	----------

購買一項公平值計入其他全面收益的 權益工具	—	(80,000)
--------------------------	---	----------

來自關聯方之還款	431,000	178,526
----------	---------	---------

已收股息	255,238	78,635
------	---------	--------

已收利息	69,955	76,839
------	--------	--------

受限制存款減少	7,226	59,786
---------	-------	--------

投資活動所用現金淨額	(9,487,243)	(14,055,098)
------------	-------------	--------------

未經審核

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

人民幣千元

人民幣千元

融資活動之現金流量

提取銀行借貸	43,004,076	44,061,110
提取關聯方授予的借貸	18,350,694	9,387,061
提取其他借貸	5,443,209	8,394,007
附屬公司非控股股東注資	4,092,318	1,908,773
發行永續債	—	32,050
償還銀行借貸	(36,163,008)	(37,418,668)
償還關聯方授予的借貸	(20,001,840)	(9,096,225)
償還其他借貸	(6,399,234)	(4,834,455)
租賃負債之付款	(450,497)	(526,370)
已付股息	(2,003,964)	(1,655,555)
已付非控股股東股息	(1,042,463)	(1,091,661)
收購非控股股東權益	(1,780)	—

融資活動所得現金淨額

4,827,511

9,160,067

現金及現金等價物增加淨額

2,811,485

527,712

於一月一日的現金及現金等價物

6,073,616

5,738,815

匯兌(虧損)/收益，淨額

(456)

102

於六月三十日的現金及現金等價物

8,884,645

6,266,629

中期簡要綜合財務資料附註

1 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡要綜合財務資料乃按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」所編製。中期簡要綜合財務資料並未包括年度財務報表所要求的全部資料及披露，並須與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十六之適用披露要求一併閱讀。

本中期業績公告所載有關截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料作為比較資料，並不構成本公司於該年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司核數師已就該等財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見，亦無載有該核數師就其報告不作保留意見之情況下，以強調方式促請關注之任何事宜所作出之提述，亦無載有根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條須作出之陳述。

中期簡要綜合財務資料按持續經營基準編製，詳情載列於本業績公告「資金風險」一欄。

2 會計政策

於本期間的財務資料除首次採用以下經修訂的香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡要綜合財務資料時採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策一致。

香港會計準則第21號(修訂本) *缺乏可兌換性*

上述修訂本對本集團的中期簡要綜合財務資料並無重大影響。

3 收入及分部資料

期內確認的收入如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
產品或服務類型：		
向地區及省級電網公司售電(附註(a))	23,559,150	24,900,463
提供代發電(附註(b))	41,116	43,078
儲能收入(附註(c))	257,378	1,527,986
合計	23,857,644	26,471,527
收入確認時間：		
產品—於某一時間點	23,846,684	26,462,460
服務—於某一時間段內	10,960	9,067
合計	23,857,644	26,471,527
地域市場：		
中華人民共和國(「中國」)	23,821,026	26,444,116
其他國家	36,618	27,411
合計	23,857,644	26,471,527

附註：

- (a) 於中國售電乃根據本集團與相關地區及省級電網公司訂立的購電協議，本集團按與相關地區及省級電網公司協定並且已獲中國相關政府機關批准的電價向此等電網公司售電，而其中部分電價乃跟隨市場主導的定價機制。於其他國家售電乃根據已遵循當地相關政策的購電協議。
- (b) 提供代發電指按雙方協議條款計算的為其他位於中國的公司提供電力所得的收入。
- (c) 儲能收入包括儲能電站的項目開發與集成所得的收入、儲能設備銷售收入、出售儲存電力的收入及儲能容量租賃收入。

分部資料

營運總決策者被確定為作出策略性決策的執行董事及若干高級管理人員(統稱為「營運總決策者」)。營運總決策者檢閱本公司及其附屬公司的內部報告以評估表現及分配資源。管理層基於該等報告確定經營分部。

營運總決策者以除稅前利潤／虧損為衡量基準評估經營分部的表現，公平值計入其他全面收益的權益工具所得股息的影響除外。向營運總決策者所提供的其他資料乃按與中期簡要綜合財務資料內所載者貫徹一致的基準衡量。

分部資產不包括集中管理模式的公平值計入其他全面收益的權益工具、遞延所得稅資產及企業資產。

分部負債不包括集中管理模式的遞延所得稅負債、應付稅項及企業負債。

未經審核							
截至二零二五年六月三十日止六個月							
	火力發電	水力發電	風力發電	光伏發電	儲能	未分配	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
分部收入							
售電	9,573,460	2,287,945	6,851,744	4,846,001	-	-	23,559,150
提供代發電	-	-	139	40,977	-	-	41,116
儲能收入	-	-	-	-	257,378	-	257,378
	<u>9,573,460</u>	<u>2,287,945</u>	<u>6,851,883</u>	<u>4,886,978</u>	<u>257,378</u>	<u>-</u>	<u>23,857,644</u>
分部業績	1,749,657	1,086,602	3,144,905	1,778,650	13,405	-	7,773,219
未分配收入	-	-	-	-	-	440,255	440,255
未分配開支	-	-	-	-	-	(602,455)	(602,455)
經營利潤／(虧損)	1,749,657	1,086,602	3,144,905	1,778,650	13,405	(162,200)	7,611,019
財務收入	2,732	10,273	15,686	18,616	273	19,187	66,767
財務費用	(365,222)	(287,935)	(845,634)	(927,797)	(16,874)	(131,134)	(2,574,596)
應佔聯營公司業績	242,978	-	11,904	34,443	-	83,441	372,766
應佔合營公司業績	10,269	-	94,715	13,048	-	15,012	133,044
除稅前利潤／(虧損)	1,640,414	808,940	2,421,576	916,960	(3,196)	(175,694)	5,609,000
所得稅支出	(212,477)	(258,594)	(297,584)	(200,668)	(2,630)	(25,838)	(997,791)
當期利潤／(虧損)	<u>1,427,937</u>	<u>550,346</u>	<u>2,123,992</u>	<u>716,292</u>	<u>(5,826)</u>	<u>(201,532)</u>	<u>4,611,209</u>
其他分部資料							
資本性支出							
—物業、廠房及設備、 使用權資產及興建 發電廠預付款	440,715	266,900	3,142,416	4,600,800	162,010	135,920	8,748,761
物業、廠房及設備折舊	841,207	782,162	2,569,476	2,062,232	86,002	47,819	6,388,898
使用權資產折舊	36,466	21,654	147,087	117,977	5,003	38,877	367,064
其他無形資產攤銷	122,459	-	277,380	187,539	-	-	587,378
處置物業、廠房及設備 虧損／(收益)，淨額	10	13	(74)	(3)	(973)	14	(1,013)
物業、廠房及設備減值	-	-	316	-	-	-	316

未經審核

於二零二五年六月三十日

火力發電	水力發電	風力發電	光伏發電	儲能	未分配	總計
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	人民幣千元	人民幣千元

分部資產

其他分部資產	40,209,603	36,386,106	126,673,783	115,698,874	5,975,882	-	324,944,248
商譽	-	585,751	372,637	297,239	-	-	1,255,627
聯營公司權益	4,573,413	-	921,756	430,743	-	3,473,563	9,399,475
合營公司權益	164,896	-	1,062,748	561,287	-	711,899	2,500,830
	44,947,912	36,971,857	129,030,924	116,988,143	5,975,882	4,185,462	338,100,180

公平值計入其他全面收益

的權益工具							4,960,145
遞延所得稅資產							1,076,035
其他未分配資產							8,577,831

中期簡要綜合財務狀況表

內的資產總額							<u>352,714,191</u>
--------	--	--	--	--	--	--	--------------------

分部負債

其他分部負債	(4,310,815)	(4,114,965)	(10,667,574)	(12,692,896)	(2,811,289)	-	(34,597,539)
借貸	(26,747,844)	(21,230,114)	(62,755,621)	(77,097,463)	(1,464,094)	(10,045,432)	(199,340,568)
	(31,058,659)	(25,345,079)	(73,423,195)	(89,790,359)	(4,275,383)	(10,045,432)	(233,938,107)

遞延所得稅負債

應付稅項							(2,669,735)
其他未分配負債							(560,760)
							<u>(2,653,080)</u>

中期簡要綜合財務狀況表

內的負債總額							<u>(239,821,682)</u>
--------	--	--	--	--	--	--	----------------------

未經審核

截至二零二四年六月三十日止六個月

	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	風力發電 人民幣千元	光伏發電 人民幣千元	儲能 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入							
售電	11,636,641	2,688,047	5,871,984	4,703,791	–	–	24,900,463
提供代發電	5,939	–	127	37,012	–	–	43,078
儲能收入	–	–	–	–	1,527,986	–	1,527,986
	<u>11,642,580</u>	<u>2,688,047</u>	<u>5,872,111</u>	<u>4,740,803</u>	<u>1,527,986</u>	<u>–</u>	<u>26,471,527</u>
分部業績	1,517,581	1,345,943	2,850,627	2,133,086	54,822	–	7,902,059
未分配收入	–	–	–	–	–	328,815	328,815
未分配開支	–	–	–	–	–	(764,566)	(764,566)
經營利潤／(虧損)	1,517,581	1,345,943	2,850,627	2,133,086	54,822	(435,751)	7,466,308
財務收入	2,612	3,969	47,793	3,336	1,884	34,949	94,543
財務費用	(347,385)	(378,133)	(898,617)	(846,104)	(13,361)	(92,078)	(2,575,678)
應佔聯營公司業績	174,647	–	74,688	27,545	–	89,984	366,864
應佔合營公司業績	(15,171)	–	109,262	7,304	–	15,380	116,775
除稅前利潤／(虧損)	1,332,284	971,779	2,183,753	1,325,167	43,345	(387,516)	5,468,812
所得稅支出	(224,400)	(205,303)	(223,538)	(189,951)	(3,282)	(30,575)	(877,049)
當期利潤／(虧損)	<u>1,107,884</u>	<u>766,476</u>	<u>1,960,215</u>	<u>1,135,216</u>	<u>40,063</u>	<u>(418,091)</u>	<u>4,591,763</u>
其他分部資料							
資本性支出							
–物業、廠房及設備、 使用權資產及興建 發電廠預付款	1,513,946	135,039	3,423,804	6,096,851	120,448	206,381	11,496,469
物業、廠房及設備折舊	938,208	802,438	2,280,712	1,719,772	48,270	37,707	5,827,107
使用權資產折舊	59,393	23,882	13,019	114,271	276	32,710	243,551
其他無形資產攤銷	122,459	–	277,380	187,539	–	–	587,378
處置物業、廠房及設備 虧損／(收益)，淨額	–	–	2	304	–	(36)	270
物業、廠房及設備減值	–	–	–	81,622	–	–	81,622
其他應收款項減值回撥	–	(97)	–	–	–	–	(97)

經審核

於二零二四年十二月三十一日

火力發電	水力發電	風力發電	光伏發電	儲能	未分配	總計
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	人民幣千元	人民幣千元

分部資產

其他分部資產	41,159,091	36,746,140	123,084,453	107,493,735	6,498,615	–	314,982,034
商譽	–	585,751	364,097	290,710	–	–	1,240,558
聯營公司權益	3,866,556	–	912,527	396,300	–	3,430,756	8,606,139
合營公司權益	<u>154,627</u>	<u>–</u>	<u>978,195</u>	<u>549,987</u>	<u>–</u>	<u>701,357</u>	<u>2,384,166</u>
	45,180,274	37,331,891	125,339,272	108,730,732	6,498,615	4,132,113	327,212,897

公平值計入其他全面收益

的權益工具							5,091,105
遞延所得稅資產							1,138,019
其他未分配資產							<u>7,013,526</u>

中期簡要綜合財務狀況表

內的資產總額							<u>340,455,547</u>
--------	--	--	--	--	--	--	--------------------

分部負債

其他分部負債	(4,296,244)	(3,651,938)	(10,375,980)	(12,627,097)	(3,679,698)	–	(34,630,957)
借貸	<u>(26,265,833)</u>	<u>(21,398,941)</u>	<u>(65,413,194)</u>	<u>(67,737,180)</u>	<u>(2,235,352)</u>	<u>(9,343,985)</u>	<u>(192,394,485)</u>
	(30,562,077)	(25,050,879)	(75,789,174)	(80,364,277)	(5,915,050)	(9,343,985)	(227,025,442)

遞延所得稅負債

應付稅項							(2,783,870)
其他未分配負債							(537,681)
							<u>(2,576,161)</u>

中期簡要綜合財務狀況表

內的負債總額							<u>(232,923,154)</u>
--------	--	--	--	--	--	--	----------------------

4 其他收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租金收入	12,573	12,830
提供維修及保養服務所得收入	75,518	58,908
股息收入	176,977	103,022
提供資訊科技及其他服務所得收入	707,723	623,722
垃圾處理收入	205,341	192,501
其他	25,573	8,455
合計	<u>1,203,705</u>	<u>999,438</u>

5 其他收益及虧損，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延收入攤銷	77	481
政府補貼	198,004	171,347
處置物業、廠房及設備收益／(虧損)，淨額	1,013	(270)
處置一家合營公司虧損	-	(12,978)
物業、廠房及設備減值	(316)	(81,622)
出售未使用發電量指標	879	1,829
售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易利潤	147,136	144,966
議價收購收益(附註17(a))	30,072	-
其他	65,179	60,691
合計	<u>442,044</u>	<u>284,444</u>

6 其他經營開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他無形資產攤銷	587,378	587,378
研究開發費用	56,225	81,649
租賃開支	78,175	73,622
其他應收款項減值回撥	-	(97)
水庫保養及使用費	42,243	51,142
發電相關營運成本	688,245	655,136
行政及銷售相關費用	312,421	291,876
稅金(所得稅除外)及附加費	276,035	210,056
其他	350,462	294,221
合計	<u>2,391,184</u>	<u>2,244,983</u>

7 經營利潤

經營利潤已扣除／(計入)下列各項：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他無形資產攤銷	587,378	587,378
折舊：		
－物業、廠房及設備	6,388,898	5,827,107
－使用權資產	367,064	243,551
租賃開支：		
－設備	26,795	13,579
－租賃土地及樓宇	51,380	60,043
處置一家合營公司虧損	–	12,978
議價收購收益	(30,072)	–
物業、廠房及設備減值	316	81,622
主要管理人員酬金	3,585	7,514
	<u>587,378</u>	<u>587,378</u>

8 財務收入及財務費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	29,874	33,258
來自關聯方的利息收入	31,851	43,744
清潔能源電價補貼應收款項折現影響之 利息收入(附註12(b))	5,042	17,541
合計	<u>66,767</u>	<u>94,543</u>
財務費用		
利息支出		
－銀行借貸	1,914,374	1,867,766
－關聯方授予的借貸	470,106	466,289
－其他借貸	291,262	275,851
－應付關聯方款項	488	324
－租賃負債	89,181	79,313
－其他長期負債撥備(附註15)	46,248	51,974
	<u>2,811,659</u>	<u>2,741,517</u>
減：於物業、廠房及設備資本化金額	<u>(217,079)</u>	<u>(169,307)</u>
	<u>2,594,580</u>	<u>2,572,210</u>
匯兌(收益)／虧損，淨額	<u>(19,984)</u>	<u>3,468</u>
合計	<u>2,574,596</u>	<u>2,575,678</u>

資本化的借貸按加權平均年利率約2.90%(二零二四年：3.45%)計息。

9 所得稅支出

本集團就截至二零二五年六月三十日止六個月在香港產生之估計應課稅利潤按16.5%稅率(二零二四年：16.5%)作出香港利得稅撥備。

除若干附屬公司獲得中國企業所得稅豁免或有權享有7.5%、12.5%、15%或20%(二零二四年：7.5%、12.5%、15%或20%)的優惠稅率外，中國企業所得稅撥備乃以截至二零二五年六月三十日止六個月之估計應課稅利潤按法定稅率25%(二零二四年：25%)計算。

確認所得稅金額為：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
期內支出—中國企業所得稅	984,932	822,039
過往年度撥備不足	50,410	57,244
	<u>1,035,342</u>	<u>879,283</u>
遞延所得稅		
期內抵免	(37,551)	(2,234)
	<u>997,791</u>	<u>877,049</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月的應佔聯營公司及合營公司的所得稅支出分別為人民幣114,595,000元(二零二四年：人民幣96,292,000元)及人民幣15,346,000元(二零二四年：人民幣6,525,000元)，已分別計入本集團本期的應佔聯營公司及應佔合營公司之業績內。

全球最低稅負制

根據經濟合作暨發展組織之支柱二範本規則(「支柱二」)，本集團屬於全球最低稅負制的範圍內。香港支柱二法規已於二零二五年六月立法，並自二零二五年一月一日起生效。視乎本公司及其附屬公司經營所在地的司法管轄區是否已通過支柱二稅收立法，則本集團有責任支付按最低稅率15%與每個司法管轄區的實際稅率之間的任何補足稅差。基於目前的評估，在本公司及其附屬公司經營的部分司法管轄區內，公司支柱二規則下的有效稅率在15%以上，於截至二零二五年六月三十日止六個月，並無補足稅差的風險。

10 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司普通股股東應佔當期利潤除以期內已發行股份的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司普通股股東應佔當期利潤(人民幣千元)	2,586,638	2,569,879
已發行股份的加權平均數(千股)	12,370,151	12,370,151
每股基本盈利(人民幣元)	0.21	0.21

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利的計算並未假設本公司之股票期權獲行權，因該等期權之行權價高於本公司股份於期內之平均市場股價，因此每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

11 股息

董事局決議不派發任何截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(二零二四年：無)。

12 應收賬款

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收地區及省級電網公司賬款(附註(a)及(b))	40,703,990	34,825,314
應收其他公司賬款(附註(a)及(b))	2,336,918	2,700,447
	43,040,908	37,525,761
應收票據(附註(c))	27,638	9,032
合計	43,068,546	37,534,793
項目呈報分析：		
—非流動部分(已包括在其他非流動資產內) (附註(a)及(b))	6,677,308	5,887,294
—流動部分	36,391,238	31,647,499
合計	43,068,546	37,534,793

附註：

- (a) 為計量應收賬款的預期信貸虧損，自應用香港財務報告準則第9號始對應收賬款和應收票據進行單獨評估。於二零二五年六月三十日，應收賬款的虧損撥備並不重大(二零二四年十二月三十一日：人民幣222,041,000元)。
- (b) 根據發票日期呈報的應收賬款賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
1年以內或未明確發票日期	<u>43,040,908</u>	<u>37,525,761</u>

本集團的應收賬款主要是向地區及省級電網公司售電之應收款項(包括清潔能源電價補貼)。除清潔能源電價補貼外的應收款項一般在發票日期起計15至30天內到期。電價補貼之收回須視乎有關政府機向該等電網公司作出資金分配，導致結算時間相對較長。未逾期亦無減值的應收賬款已參考交易方過往拖欠比率的資料作出評估。現有交易方過往並無重大拖欠情況。於二零二五年六月三十日，來自地區及省級電網公司的應收賬款包括未開票並經折現後列賬的應收清潔能源電價補貼人民幣6,677,308,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,887,294,000元)。

清潔能源電價補貼為政府批准的風力、光伏及垃圾發電上網電價的組成部分，其於本集團中期簡要綜合損益表確認為風力、光伏及垃圾發電項目的售電收入。

清潔能源電價補貼的財務資源乃來自透過電力消耗所徵收之專項費用而累積的國家可再生能源基金。根據二零一二年三月由國家財政部(「**財政部**」)、國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)及國家能源局(「**國家能源局**」)聯合發佈的財建[2012]第102號《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》的通知，按每個項目逐一結算電價補貼的標準化申請及審批程序已自二零一二年起生效，而該等申請乃按批次並獲財政部、國家發改委及國家能源局聯合分階段受理及審批，形成可再生能源補貼名錄通告(「**補貼名錄**」)。

於二零二零年二月，財政部、國家發改委和國家能源局聯合發佈了新指引及通知包括財建[2020]第4號《關於促進非水可再生能源發電健康發展的若干意見》和財建[2020]第5號《可再生能源電價附加資金管理辦法》(統稱「**新規定**」)。根據新規定，新的補貼規模由補貼收入規模決定，且不再就電價補貼和作為替代性補貼發佈任何新的補貼名錄，而在可再生能源發電企業經過一系列批准及公示後由電網企業定期公佈符合電價補貼條件的可再生能源發電項目清單(「**補貼清單**」)。

基於以上新規定及過往經驗，在獲審批納入補貼名錄或補貼清單前，董事預計沒有可預見的障礙會導致申請不獲審批。預計本集團之風力、光伏及垃圾發電項目將自項目投產起一年內列為電價補貼合格項目，而相應之應收補貼預計將自項目列為電價補貼合格項目起一年內收回。因此，董事認為獲納入補貼名錄或補貼清單前的可再生能源項目之可再生能源電力銷售合同涉及一項重大融資成份。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，各清潔能源電價補貼之融資成份已按照實際年利率3.13%(二零二四年：3.58%)予以調整。在本期間，本集團之收入已調整人民幣57,114,000元(二零二四年：人民幣78,186,000元)並已確認利息收入人民幣5,042,000元(二零二四年：人民幣17,541,000元)(附註8)。

- (c) 於二零二五年六月三十日，應收票據為由第三方發出的銀行承兌匯票，且一般於360日(二零二四年十二月三十一日：360日)內到期。
- (d) 於二零二五年六月三十日，若干應收賬款權利已作為若干之銀行借貸、其他借貸(附註14(c))以及租賃負債(二零二四年十二月三十一日：若干之銀行借貸、其他借貸及租賃負債)的抵押。於二零二五年六月三十日，就該等債務之已抵押應收賬款為人民幣12,094,270,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,576,998,000元)。

13 關聯方授予的借貸

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動部分		
國家電力投資集團有限公司(「國家電投」)		
授予的長期借貸(附註(b))	9,843,362	12,034,556
國家電投集團財務有限公司(「國家電投財務」)		
授予的長期借貸(附註(c))	846,607	2,776,377
其他關聯方授予的長期借貸(附註(d))	2,206,963	1,511,581
	12,896,932	16,322,514
減：國家電投授予的長期借貸的流動部分	(5,675,149)	(8,218,149)
國家電投財務授予的長期借貸的流動部分	(508,000)	(2,068,000)
其他關聯方授予的長期借貸的流動部分	(1,133,173)	(723,937)
	5,580,610	5,312,428

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
流動部分		
國家電投授予的短期借貸(附註(e))	142,206	500,000
國家電投財務授予的短期借貸(附註(f))	10,302,585	8,253,500
中國電力國際有限公司(「中電國際」)授予的 短期借貸(附註(g))	1,200,000	1,200,000
其他關聯方授予的短期借貸(附註(h))	2,206,597	2,007,605
國家電投授予的長期借貸的流動部分(附註(b))	5,675,149	8,218,149
國家電投財務授予的長期借貸的流動部分(附註(c))	508,000	2,068,000
其他關聯方授予的長期借貸的流動部分(附註(d))	1,133,173	723,937
	<u>21,167,710</u>	<u>22,971,191</u>
合計	<u>26,748,320</u>	<u>28,283,619</u>

附註：

(a) 本集團關聯方授予的借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
人民幣	26,032,460	27,564,779
美元	715,860	718,840
合計	<u>26,748,320</u>	<u>28,283,619</u>

- (b) 國家電投授予的長期借貸為無抵押，按年利率2.00%至5.80%(二零二四年十二月三十一日：2.48%至5.80%)計息。
- (c) 國家電投財務授予的長期借貸為無抵押，按年利率2.05%至3.03%(二零二四年十二月三十一日：2.30%至4.27%)計息。
- (d) 於二零二五年六月三十日，人民幣63,564,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣66,346,000元)以若干物業、廠房及設備作抵押並按年利率3.24%(二零二四年十二月三十一日：3.24%)計息，人民幣120,000,000元(二零二四年十二月三十一日：無)以若干應收賬款權利作抵押並按年利率2.55%計息，餘下的其他關聯方授予的長期借貸為無抵押並按年利率2.62%至4.50%(二零二四年十二月三十一日：3.22%至4.50%)計息。
- (e) 國家電投授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.10%至2.75%(二零二四年十二月三十一日：2.00%至3.46%)計息並須於一年內償還。

- (f) 國家電投財務授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.11%至2.40%（二零二四年十二月三十一日：2.40%至3.46%）計息並須於一年內償還。
- (g) 中電國際授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.00%（二零二四年十二月三十一日：2.00%）計息。
- (h) 其他關聯方授予的短期借貸為無抵押，按年利率1.80%至3.10%（二零二四年十二月三十一日：2.40%至4.35%）計息並須於一年內償還。

14 其他借貸

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動部分		
本公司發行的中期票據(附註(a))	12,500,000	12,500,000
本公司發行的公司債券(附註(b))	3,000,000	3,000,000
第三方授予的其他長期借貸(附註(c))	6,731,692	7,687,717
	22,231,692	23,187,717
減：本公司發行的中期票據的流動部分	(4,000,000)	(8,000,000)
第三方授予的其他長期借貸的流動部分	(831,354)	(551,915)
	17,400,338	14,635,802
流動部分		
一家附屬公司發行的短期票據(附註(d))	400,000	400,000
本公司發行的中期票據的流動部分(附註(a))	4,000,000	8,000,000
第三方授予的其他長期借貸的流動部分(附註(c))	831,354	551,915
	5,231,354	8,951,915
合計	22,631,692	23,587,717

附註：

(a) 餘額包括：

- (i) 本公司於二零二四年四月、六月及十月發行的三項無抵押且以人民幣計值綠色中期票據，金額分別為人民幣2,000,000,000元、人民幣1,500,000,000元及人民幣1,000,000,000元，為期三年、十年及五年，並分別按年利率2.12%、2.58%及2.28%計息。
- (ii) 本公司於二零二二年七月及九月分別發行兩項無擔保且以人民幣計值中期票據，各為人民幣2,000,000,000元，為期三年，年利率分別為2.87%和2.71%。於二零二五年六月三十日，該兩項中期票據被分類及列報為流動部分。

- (iii) 本公司於二零二五年六月發行兩項無擔保且以人民幣計值中期票據，各為人民幣2,000,000,000元，為期三年，年利率分別為1.86%和1.70%。
- (iv) 本公司於二零二二年六月發行的兩項無擔保且以人民幣計值中期票據，各為人民幣2,000,000,000元，為期三年，年利率分別為3.00%和2.99%，於本期內已償還。
- (b) 餘額包括本公司分別於二零二四年三月發行人民幣2,000,000,000元及二零二四年四月發行人民幣1,000,000,000元的兩項無抵押且以人民幣計值的公司債券，各為期三年，分別按年利率2.67%及2.39%計息。
- (c) 餘額包括人民幣2,122,609,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,148,957,000元)由若干應收賬款權利作抵押(附註12(d))並按年利率2.55%至4.19%(二零二四年十二月三十一日：2.64%至4.19%)計息及人民幣227,983,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣527,067,000元)由若干物業、廠房及設備作抵押並按年利率3.18%(二零二四年十二月三十一日：3.35%至3.46%)計息，餘下款項為無抵押並按年利率2.43%至4.25%(二零二四年十二月三十一日：3.05%至4.30%)計息。
- (d) 於二零二五年六月三十日，餘額為五凌電力有限公司(「五凌電力」)(本集團的一家附屬公司)於二零二五年二月發行人民幣400,000,000元以人民幣計值及為期240天的短期票據(科創票據)，按年利率1.90%計息，並以清潔能源智慧運營及設備維護技術相關知識產權作抵押。

五凌電力於二零二四年九月發行的一項人民幣400,000,000元短期科創票據於本期內已償還。

15 其他長期負債撥備

其他長期負債撥備為興建本集團若干水力發電廠所引致的淹沒賠償撥備。

該等撥備為基於中國相關地方政府機關所規定的最新規則和條例及該等水力發電廠的預期使用期限，使用可反映對貨幣時間價值及賠償特定風險的當前評估結果的除稅前折現率所計算的所需支付賠償金額預期開支的現值。隨著時間流逝而增加的撥備會確認為利息支出。

於二零二五年六月三十日，該等淹沒賠償撥備的分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動負債	1,823,422	1,804,615
流動負債(已包括在其他應付款項及應計開支內)	11,871	11,531
合計	<u>1,835,293</u>	<u>1,816,146</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月，該等淹沒賠償撥備的變動如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日	1,816,146	1,970,037
利息支出(附註8)	46,248	51,974
支付款項	(27,101)	(53,623)
	<u>1,835,293</u>	<u>1,968,388</u>
於六月三十日	<u>1,835,293</u>	<u>1,968,388</u>

16 應付賬款及票據

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應付賬款(附註(a))	2,522,808	3,383,571
應付票據(附註(b))	<u>343,523</u>	<u>316,232</u>
合計	<u>2,866,331</u>	<u>3,699,803</u>

附註：

- (a) 應付賬款的一般信貸期介乎60至180日。根據發票日期呈報的應付賬款賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
1至6個月	2,517,202	3,343,512
1年以上	<u>5,606</u>	<u>40,059</u>
合計	<u>2,522,808</u>	<u>3,383,571</u>

- (b) 於二零二五年六月三十日，應付票據為介乎6至12個月(二零二四年十二月三十一日：介乎3至12個月)到期的交易票據。

17 收購附屬公司

就一份於二零二四年九月三十日致本公司的通知，國家電投建議本公司轉讓其於五凌電力及國家電投集團廣西長洲水電開發有限公司(「**長洲水電**」)(本集團主營水力發電業務之附屬公司)的權益予國家電投集團遠達環保股份有限公司(「**遠達環保**」)(一家於上海證券交易所(「**上交所**」)上市及由國家電投最終控制的公司)，以換取遠達環保配發的新股(「**代價股份**」)以及現金代價(「**資產重組建議**」)。

就有關資產重組建議，於二零二四年十月十八日：

- 本公司及持有五凌電力37%權益的湖南湘投國際投資有限公司(「**湘投國際**」)與遠達環保訂立重組框架建議I；及
- 國家電投集團廣西電力有限公司(「**廣西公司**」)(本公司一家全資擁有的附屬公司)與遠達環保訂立重組框架協議II。

為促進資產重組建議的實施，五凌電力與長洲水電在資產重組建議前進行了一系列的企業重組(「**預重組建議**」)，主要包括：

- (i) 五凌電力的外部收購：於二零二五年一月十七日，五凌電力與多個關聯方訂立一系列收購協議，以收購若干位於湖南省之風力發電和光伏發電實體，總現金代價為人民幣1,320,819,000元；
- (ii) 成立兩家新的附屬公司，分別是湖南五凌電力新能源有限公司(本公司持股63%及湘投國際持股37%)和廣西梧州瑞風投資有限公司(廣西公司持股64.93%及國家電投最終控股的廣西國電投海外能源投資有限公司持股35.07%)，各自反映五凌電力和長洲水電的現有股權結構，以便促成計劃中向遠達環保的資產轉讓；及
- (iii) 集團內重組，涉及將五凌電力和長洲水電旗下的若干非水力發電可再生能源實體轉移至上述第(ii)項之兩家新附屬公司。

截至二零二五年六月三十日止的六個月期間，本集團通過五凌電力完成了上述(i)從關聯方收購24家實體的51%至100%權益之外部收購，總現金代價為人民幣1,320,819,000元。在這些收購中，收購22家實體符合企業合併的條件(「**被收購實體**」)，而其餘兩家則為資產收購。

有關資產重組建議進展的進一步詳情，請參閱附註18。

(a) 企業合併

本集團於被收購實體的擁有權益比例如下：

被收購實體	擁有權益比例
常德湘核新能源有限公司	100%
長沙湘核新能源有限公司	100%
湖南昌運電力開發有限公司	70%
郴州雲伊電投新能源有限公司	51%
東安千鄉萬村新能源有限公司	70%
湖南湘核清潔能源有限公司	85%
江華瑤族自治縣協合風力發電有限公司(附註)	100%
臨澧核創新能源有限公司	100%
隆回冷溪山新能源有限公司	100%
汨羅市青新投電力有限責任公司	100%
寧遠千鄉萬村新能源有限公司	70%
中電農創(洪江)科技發展有限公司	51%
湖南國電投海湘新能源科技有限公司	100%
國家電投集團湖南新能源有限公司	100%
國電投威頓(湖南)能源發展有限公司	62%
湘核新能源有限公司	100%
湖南湘潭大栗灣光伏發電有限公司	100%
湖南湘西龍山大安新能源有限公司	100%
湖南湘鄉慧源新能源有限公司	100%
新化雲伊新能源有限公司	100%
株洲和順卓爾新能源有限公司	80%
藍山縣卓越新能源開發有限公司	100%

附註：本集團從一關聯方蒙東協和新能源有限公司及第三方北京鑫贏新能源投資有限公司分別收購江華瑤族自治縣協合風力發電有限公司60%及40%的權益。收購代價分別為人民幣146,791,000元和人民幣97,861,000元。

被收購實體於收購日的可識別資產和負債的公平值如下：

	收購時確認 的公平值 未經審核 人民幣千元
物業、廠房及設備	3,514,579
使用權資產	75,460
遞延所得稅資產	11,291
其他非流動資產	117,232
存貨	665
應收賬款	405,690
預付款、按金及其他應收款項	414,663
公平值計入其他全面收益的債務工具	12,926
現金及現金等價物	229,093
銀行借貸	(2,712,186)
租賃負債	(54,025)
遞延所得稅負債	(29,274)
應付賬款及票據	(557,778)
應付稅項	(5,375)
以公平值計量的可識別淨資產總額	1,422,961
非控股股東權益	(87,139)
收購商譽	15,069
議價收購收益(附註5)	(30,072)
現金代價	<u>1,320,819</u>

就收購被收購實體的現金流量分析如下：

	未經審核 人民幣千元
現金代價	1,320,819
減：尚未支付現金代價	936,385
從收購獲取的現金及現金等價物	<u>229,093</u>
計入投資活動之現金流量的現金流出淨額	<u>155,341</u>

本集團商譽賬面值在報告期初和期末的調節列示如下：

未經審核
人民幣千元

賬面總額	
於二零二五年一月一日	1,240,558
收購被收購實體	15,069
於二零二五年六月三十日	1,255,627
賬面淨值	
於二零二五年一月一日	1,240,558
於二零二五年六月三十日	1,255,627

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，被收購實體自收購後分別為本集團貢獻收入人民幣150,491,000元及當期利潤人民幣33,151,000元。

倘收購於本期初發生，本集團的本期收入及當期利潤將分別為人民幣23,926,929,000元及人民幣4,618,481,000元。

(b) 資產收購

於二零二五年一月十七日，本集團完成了對黃岡吉電新能源有限公司和湖南永州慧誠新能源有限公司各100%股權的收購，各為零代價。於收購日，該等公司尚處於建設規劃期，未構成業務，因此，集團未將上述收購視為會計口徑的企業合併。

18 報告期後事項

於二零二五年七月十六日，本公司已發行中期票據以償還現有債務。中期票據發行金額為人民幣2,000,000,000元，期限三年，單位面值為人民幣100元及年利率為1.82%。

於二零二五年七月十七日，本公司、中電國際、平煤神馬(新疆)能源有限公司、國家電投集團新疆能源化工有限責任公司(「**新疆能源**」)和托里國電投發電有限責任公司(「**托里發電**」)訂立了一份股權轉讓協議，據此本公司已同意收購及新疆能源已同意出售托里發電31%的股權，代價人民幣24,212,147元，另加交割後的資本承擔人民幣285,820,000元，合計人民幣310,032,147元。

有關附註17所述的資產重組建議，於二零二五年四月十六日訂立以下兩份股權轉讓協議(「**股權轉讓協議**」)：

- 本公司、湘投國際及遠達環保訂立股權轉讓協議I，據此本公司及湘投國際有條件同意向遠達環保分別轉讓五凌電力63%和37%的股權，總代價人民幣24,667,342,000元，遠達環保將以代價股份及現金方式支付；
- 廣西公司及遠達環保訂立股權轉讓協議II，據此廣西公司有條件同意向遠達環保轉讓長洲水電64.93%的股權，代價人民幣3,068,189,818.37元，遠達環保將以代價股份及現金方式支付。

股權轉讓協議將於所有先決條件獲得滿足後生效，其中包括，經本公司及遠達環保的股東批准、上交所審批及中國證券監督管理委員會之註冊同意。資產重組建議已獲遠達環保於二零二五年六月二十日舉行的股東大會及本公司於二零二五年六月二十四日舉行的股東大會上正式批准。於二零二五年六月二十五日，上交所已接受遠達環保之資產重組建議申請，並依據相關法律法規對該交易展開審核。截至本公告日期，該申請仍在上交所審核中。

業務回顧

二零二五年上半年，中國的用電量累計達到4,841.8億千瓦時，同比增長為3.70%。隨著促消費系列政策的逐步落地，上半年第二季度部分省份的工業用電量開始回暖，電力需求增速回穩。同時，電力交易現貨市場的全面鋪開和新能源的廣泛應用，將繼續帶動經濟社會全方位綠色轉型。

本集團風電及光伏發電均持續維持收入增長，因多家風電及光伏發電項目公司作為預重組建議(詳情請參閱本公司日期為二零二五年一月十七日的公告及下文「重大收購及出售」一節)的一部分而整合至本集團，以及期內多個新發電機組的收購及投產所致。我們於去年第二季度取得風電公司控股權後，該風電公司由聯營公司重新分類為本公司附屬公司，亦進一步促進期內風電板塊的利潤增長。

本集團火電板塊受益於燃料成本下降及實施有效的煤炭採購措施，促使回顧期內利潤實現正增長。然而，一家合計裝機容量1,260兆瓦的燃煤發電公司於去年底由本公司附屬公司重新分類為聯營公司(詳情請參閱本公司日期為二零二四年十二月三十一日的公告)，加上煤電的功能轉向電力系統內的調頻削峰為主，導致售電量及收入同比有所下降。

本集團光伏發電的利潤錄得同比下降，主要因為市場化可再生能源電價政策的實施導致平均上網電價的調整所致。本集團水電廠所在地區的降雨量較去年同期減少亦引致水電板塊的收入及利潤整體均有所下降。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團權益持有人應佔利潤為人民幣2,834,655,000元(二零二四年：人民幣2,802,197,000元)。本公司普通股股東應佔利潤為人民幣2,586,638,000元(二零二四年：人民幣2,569,879,000元)。每股基本盈利約為人民幣0.21元(二零二四年：人民幣0.21元)。於二零二五年六月三十日，每股資產淨值(不包括非控股股東權益和其他權益工具)約為人民幣3.24元。

回顧期內，本集團主要業務發展及表現如下：

裝機容量

於二零二五年六月三十日，本集團發電廠的合併裝機容量為53,940.6兆瓦，同比增加5,612.8兆瓦或11.61%。本集團清潔能源的合併裝機容量(包括水電、風電、光伏發電、氣電及環保發電)為44,120.6兆瓦，佔本集團合併裝機容量總額約81.79%，較去年同期上升約4.72個百分點。

重點項目情況

二零二五年是國家佈局「十五五」規劃承上啟下的關鍵之年，本公司將積極響應國家戰略，聚焦發展綠色低碳能源，加速構建新型電力體系，並堅持高質量發展。回顧期內重點項目情況如下：

中電普安風光火儲一體化示範項目

本公司附屬公司中電(普安)新能源有限責任公司的風光火儲一體化示範項目規劃裝機容量1,000兆瓦，涵蓋700兆瓦的光伏發電及300兆瓦的風力發電，以及不同階段的儲能設施。該項目位於中國貴州省，採用集中控制智慧化調度，實現24小時全站設備運行監控，深度融入智慧場站建設思路等先進模式，保障項目營運創優、安全高效。該項目不僅是貴州省「十四五」電力發展規劃重點項目之一，也是南方電網所屬區域能源結構創新創優的典型範例。二零二五年上半年，該項目項下的席草沖及金竹坪光伏電站合計容量146兆瓦已併網發電並投入商業運營，該項目能有效降低大氣污染物排放，改善環境品質，同時促進當地產業多元化轉型，協助解決當地就業難題。

新疆電力源網荷儲一體化項目

本公司附屬公司中電呼圖壁新能源有限公司的300兆瓦源網荷儲一體化項目已於二零二五年上半年全容量併網。該項目位於中國新疆維吾爾自治區呼圖壁縣，充分利用當地豐富的光照資源，建設及配套75兆瓦／300兆瓦時的儲能設備。每年預期可節約標準煤消耗，減少二氧化碳排放，且有助減輕環境污染、保護生態環境及促進當地經濟發展。

大稼平革水光互補農業光伏發電項目

本公司附屬公司黎平清水江新能源有限公司的200兆瓦水光互補農業光伏發電項目已於二零二五年上半年全容量投入商業運營。該項目位於中國貴州省黎平縣，充分利用可再生能源，不佔用基本農田及林地。由於發電過程不產生廢氣、廢水或固體廢棄物，可有效保護當地環境，實現產業多元發展與鄉村振興的融合。

柳毛湖風電項目

本公司附屬公司密山市北嶺風力發電有限公司的200兆瓦風電項目已於二零二五年上半年全容量併網投運。該項目位於中國黑龍江省，配備40台風機及配套建設儲能削峰系統。預計每年可節省標準煤消耗及減少二氧化碳排放，為密山市乃至黑龍江省構建一體化能源體系提供重要支撐。

濱州漁光互補光伏發電項目

本公司附屬公司濱州電投新能源發展有限公司的200兆瓦漁光互補光伏發電項目已於二零二五年上半年投產。該項目位於中國山東省，充分利用鹽鹼灘塗地資源，推動光伏發電與漁業深度融合，有效助力綠色低碳轉型，為當地創造大量就業機會，為推動地方穩增長、調結構、促民生發揮積極作用。

大通湖漁光互補光伏發電項目

本公司附屬公司中電(大通湖)能源發展有限公司的290兆瓦漁光互補光伏發電項目已於二零二五年上半年投入商業運營。該項目位於中國湖南省，配套建設一座220千伏升壓站及一回220千伏送出線路。光伏電站按「無人值班，少人值守」的原則進行設計，採用「板上發電、板下養魚」的漁光互補模式實現土地資源高效複合利用。該項目可節約標煤消耗及減少二氧化碳、二氧化硫及氮氧化物排放，促進農村用能清潔化，從而為「漁、電、環保」帶來顯著的經濟、環境和社會效益。

能源科技創新

本集團加速推進科技創新，增加科技研發投入，聚焦關鍵技術創新與數字化智慧化的發展，旨在進一步鞏固自身在清潔能源領域的競爭優勢。此外，我們積極培養和引進高端技術人才，加快培育與能源相關的戰略性新興產業，從而推動與能源相關的科技創新成果的實際應用。

智慧儲能

回顧期內，本公司附屬公司新源智儲能源發展(北京)有限公司(「新源智儲」)在儲能系統研發、市場拓展及運營能力方面均實現重大突破。期內共落地儲能工程總承包及設備集成項目17個，容量總額達3.23吉瓦時，位居全國中標規模第二，儲備項目亦有42個。另外，新源智儲推出多款新型儲能產品及核心控制系統，包括5兆瓦時交直流一體艙中央控制器、SEC2000儲能監控與能量管理系統。新源智儲持續加強品牌建設，榮獲近10項行業大獎，進一步鞏固其在國內儲能領域的技術優勢和市場領先地位。

綠電交通

二零二五年上半年，本公司聯營公司上海啟源芯動力科技有限公司(「啟源芯動力」)在國內外市場均取得顯著成果。啟源芯動力與國際礦業巨頭力拓集團訂立合約，在力拓集團位於蒙古國的奧尤陶勒蓋礦開展礦山電動礦卡運輸項目，旨在打造國際綠色礦業的新標桿。在國內，啟源芯動力與多家礦企深度合作推動無人駕駛的綠色運力建設。同時，1,200公里G110國道幹線—全國最長的重卡充電幹線的貫通，進一步鞏固了其在國內充電網路中的領導地位。技術創新上，啟源芯動力進一步升級電池系統，推出更高能量密度的車儲共用電池；打造電網友好型超充+快換+送電的超級補能中心；發揮車儲共用電池特性，大範圍推廣移動送電業務在影視拍攝、工地施工、高速應急補能等場景的應用，提高資源利用效率和拓展品牌市場範圍。

售電量

二零二五年上半年，本集團的售電量詳情載列如下：

	二零二五年 上半年 兆瓦時	二零二四年 上半年 兆瓦時	變動 %
總售電量	62,536,560	64,344,154	-2.81
水電	8,217,561	10,675,021	-23.02
風電	16,685,055	13,147,946	26.90
光伏發電	12,969,806	11,830,577	9.63
火電			
—煤電	22,872,057	26,805,724	-14.67
—氣電	916,209	977,038	-6.23
—環保發電	875,872	907,848	-3.52

二零二五年上半年，本集團總售電量為62,536,560兆瓦時，較去年同期減少2.81%。各發電板塊的售電量與去年同期比較，變化如下：

- 水電—本集團水電廠所在流域期內平均降雨量同比下降，使售電量減少23.02%。
- 風電及光伏發電—作為預重組建議的一部分，本集團整合了多家風電及光伏發電項目公司，以及期內收購及投入運營多台新發電機組，風電及光伏發電的售電量分別錄得同比增長26.90%及9.63%。風電售電量的加速增長，亦是由於一家風電公司於去年第二季度由本公司聯營公司重新分類為附屬公司所致。
- 煤電—去年底完成視作出售後，安徽淮南平圩發電有限責任公司(「平圩發電」)已由本公司附屬公司重新分類為聯營公司，導致煤電售電量同比下降14.67%。
- 氣電—由於期內若干發電機組為配合例行全面檢修而暫時停運，氣電售電量同比下降6.23%。
- 環保發電—由於電價下調及燃料成本波動，若干發電機組暫時停運，以優化發電營運成本。因此，環保發電售電量同比下降3.52%。

二零二五年上半年，本集團主要聯營公司及合營公司的售電量詳情載列如下：

	二零二五年 上半年 兆瓦時	二零二四年 上半年 兆瓦時	變動 %
總售電量	21,807,028	21,611,258	0.91
聯營公司			
—風電	不適用	702,158	不適用
—光伏發電	56,633	53,273	6.31
—煤電	19,111,360	18,784,457	1.74
合營公司			
—風電	921,371	855,964	7.64
—光伏發電	73,284	45,244	61.98
—煤電	1,644,380	1,170,162	40.53

售熱量

二零二五年上半年，本集團附屬公司總售熱量達13,122,422吉焦，較去年同期增加1,703,673吉焦或14.92%。此增長主要受惠於本集團之積極市場拓展舉措，顯著擴大其客戶群，以及用熱需求有所增加。相反，本集團主要聯營公司及合營公司合計錄得售熱量9,292,303吉焦，同比減少100,383吉焦或1.07%，主要是由於一家聯營公司的供熱面積減少。本集團的售熱在綜合損益表中被分類為其他收益及虧損。期內，售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易所得的利潤總計為人民幣147,136,000元(二零二四年：人民幣144,966,000元)，較去年同期增加1.50%。

市場電交易

本集團積極應對國家電力行業的市場化改革，加強其對電力市場政策與規則的研究，特別是現貨交易、綠證／綠電及碳排放配額等方面。時刻注視改革發展動態，本集團通過增加參與市場電交易，已經爭取更多市場售電量及擴大其市場份額。各省附屬公司亦組建其電力營銷中心，以優質服務吸引及留住目標客戶。

二零二四年，新的煤電電價在全國實施，通過「容量電價」和「電量電價」雙重結構優化煤電收入。市場交易電價幅度的溢價略有下降，主要是由於其他電源增加參與現貨市場，拉低市場交易電價，但容量電價(即按照回收燃煤發電機組固定成本的一定比例計算方式確定)提供了穩定的綜合電價。

- 二零二五年上半年，本集團大型煤電機組發電指標全部通過市場交易獲取，市場交易佔銷售的比例為100%(二零二四年：100%)。
- 平均市場上網電價較基準電價溢價約7.09%，而與二零二四年的比較則為12.43%。

儘管市場交易電價有所下降，但綜合電價經考慮容量電價後基本保持平穩，顯示容量電價政策對市場交易電價的調節作用。

平均上網電價

自二零二五年六月一日起，中國所有可再生能源電源所產生的電力(包括光伏發電及陸上和海上風電)必須全面參與電力市場，並按市場價格進行交易。在此背景下，本集團所產生的電力於二零二五年上半年各發電板塊的平均上網電價與去年同期之比較如下：

- 水電為人民幣278.42元／兆瓦時，較去年同期提高人民幣26.61元／兆瓦時。這主要是由於發電量減少導致水電廠需分攤電網所徵收的電力輔助費用減少所致。
- 風電為人民幣410.66元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣35.96元／兆瓦時。隨著平價風電項目的投產或整合，以及市場化可再生能源電價政策的實施，導致風電平均上網電價逐步下降。
- 光伏發電為人民幣376.80元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣23.92元／兆瓦時。隨著平價光伏發電項目的投產或整合，以及市場化可再生能源電價政策的實施，導致光伏發電的平均上網電價逐步下降。
- 煤電為人民幣373.48元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣18.68元／兆瓦時。可再生能源電源進入現貨電力市場與煤電競爭導致煤電的平均上網電價下降。
- 氣電為人民幣607.42元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣27.61元／兆瓦時。受廣東省市場化電價持續下調影響，導致天然氣長協價格下降。
- 環保發電為人民幣542.04元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣19.72元／兆瓦時。下降主要是由於回顧期內平價發電機組的投產。

發電機組平均利用小時

二零二五年上半年，本集團各發電板塊的發電機組平均利用小時與去年同期比較如下：

- 水電平均利用小時為1,387小時，較去年同期下降434小時，主要是由於本集團水電廠所在流域期內平均降雨量下降令發電量減少所致。
- 風電平均利用小時為1,122小時，較去年同期上升56小時，主要是由於風資源較去年同期為佳。
- 光伏發電平均利用小時為665小時，較去年同期下降73小時，主要是由於光伏發電的太陽幅照度較去年同期有所下降，以及多個通常利用小時相對較低的分佈式光伏項目投產。
- 煤電平均利用小時為2,469小時，較去年同期下降96小時。該下降主要是由於煤電在電力系統中的功能轉換為調頻及削峰電源。
- 氣電平均利用小時為1,871小時，較去年同期下降123小時。該下降主要是由於若干發電機組於期內為配合例行全面檢修而暫停運行。
- 環保發電平均利用小時為3,087小時，較去年同期下降298小時。該下降主要是由於電價下調及燃料成本波動，導致若干發電機組暫停運行，以優化發電營運成本架構。

儲能業務

由於儲能業務交付週期相對較長，上半年所接獲的訂單尚未滿足收入確認條件，因此收入及利潤均錄得同比下降。儲能業務收入為人民幣257,378,000元，同比減少人民幣1,270,608,000元或83.16%。淨虧損為人民幣5,826,000元，由盈轉虧。

二零二五年上半年經營業績

二零二五年上半年，本集團淨利潤為人民幣4,611,209,000元，較去年同期增加人民幣19,446,000元或0.42%。

二零二五年上半年，各經營分部的淨利潤(虧損)及彼等與去年同期比較各自的變動如下：

經營分部	二零二五年 上半年 人民幣千元	二零二四年 上半年 人民幣千元	變動 %
—水電	550,346	766,476	(28.20)
—風電	2,123,992	1,960,215	8.36
—光伏發電	716,292	1,135,216	(36.90)
—火電	1,427,937	1,107,884	28.89
—儲能	(5,826)	40,063	不適用
—未分配	(201,532)	(418,091)	(51.8)

與二零二四年上半年相比，淨利潤變動主要是由於以下因素：

收入

本集團的收入主要來自售電，以及提供代發電和儲能相關服務。二零二五年上半年，本集團錄得收入人民幣23,857,644,000元，較去年同期的人民幣26,471,527,000元減少9.87%。

二零二五年上半年，各經營分部的收入詳情載列如下：

經營分部	二零二五年 上半年 人民幣千元	二零二四年 上半年 人民幣千元	變動 %
—水電	2,287,945	2,688,047	(14.88)
—風電	6,851,883	5,872,111	16.69
—光伏發電	4,886,978	4,740,803	3.08
—火電	9,573,460	11,642,580	(17.77)
—儲能	257,378	1,527,986	(83.16)

- 因期內本集團水電廠所在流域平均降雨量減少，水電收入減少人民幣400,102,000元。
- 風電及光伏發電的收入合共增加人民幣1,125,947,000元，主要是由於作為預重組建議的一部分而整合若干項目公司，以及期內收購與多個新發電機組投產。
- 火電收入同比減少人民幣2,069,120,000元，主要是由平圩發電於去年底已由本公司附屬公司重新分類為聯營公司。
- 儲能收入同比減少人民幣1,270,608,000元。該減少主要因為儲能業務交付週期相對較長，上半年所接獲的訂單尚未滿足收入確認條件，因此將收入的確認延遲至下半年。

經營成本

本集團經營成本主要包括燃料成本、發電機組和設施的維修及保養開支、折舊與攤銷、員工成本、工程承包成本、儲能設備銷售成本、消耗品及其他經營開支。二零二五年上半年，本集團的經營成本為人民幣17,892,374,000元，較去年同期的人民幣20,289,101,000元減少11.81%。該減少主要因為燃料成本及儲能設備銷售成本同比均有所下降導致。

總燃料成本

總燃料成本減少人民幣2,072,400,000元或26.16%。該下降主要是由於平圩發電於去年底已由本公司附屬公司重新分類為聯營公司，以及單位燃料成本的下降。

單位燃料成本

本集團煤電業務的平均單位燃料成本為人民幣234.52元／兆瓦時，較去年同期的人民幣274元／兆瓦時下降14.41%。二零二五年上半年，國內煤炭需求不及預期，供應恢復增長，保持均衡的寬鬆供需格局，對煤炭價格構成下行壓力。為了進一步降低燃料成本，本集團持續優化採購結構，捕捉煤炭價格下行的機會，增加市場煤和進口煤採購，以補充或置換長協煤項下的煤炭供應。

折舊及員工成本

物業、廠房及設備與使用權資產的折舊以及員工成本合計增加人民幣884,174,000元，該上升主要因上半年風電及光伏發電板塊中多個新發電機組的整合、收購及投產所致。

儲能設備銷售成本及工程承包成本

本集團的儲能板塊主要從事儲能設備銷售及提供儲能一體化電站開發和組裝集成的工程承包服務。由於儲能業務交付週期相對較長，上半年所接獲的訂單尚未滿足收入確認條件，因此收入及成本的確認均被延遲至下半年，影響了我們期內的儲能業務表現。因此，儲能設備銷售成本及工程承包成本於二零二五年上半年為人民幣87,027,000元，較去年同期減少人民幣1,244,753,000元或93.47%。

其他經營開支

其他經營開支同比增加人民幣146,201,000元或6.51%，主要是由於其他稅項及附加費有所增加。

其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損淨收益同比增加人民幣157,600,000元或55.41%。該增幅主要是由於預重組建議相關新能源項目公司收購時產生的議價購買收益、政府補貼增加，以及物業、廠房及設備減值同比減少。

經營利潤

二零二五年上半年，本集團的經營利潤為人民幣7,611,019,000元，較去年同期的經營利潤人民幣7,466,308,000元增加1.94%。

財務費用

二零二五年上半年，本集團的財務費用為人民幣2,574,596,000元(二零二四年：人民幣2,575,678,000元)，較去年同期減少人民幣1,082,000元或0.04%。本集團積極推進債務優化措施，包括調整利率結構及爭取優惠貸款條件，有效控制財務成本上升，從而抵銷財務成本因資本投資帶動而增加的影響。展望未來，本集團將持續關注市場變化，並把握融資利率下降帶來的機遇，通過置換高息借款，進一步優化債務結構。

應佔聯營公司業績

二零二五年上半年，本集團應佔聯營公司業績為利潤人民幣372,766,000元，較去年同期增加人民幣5,902,000元或1.61%。平圩發電於去年底由本公司附屬公司重新分類為聯營公司，加上上半年單位燃料成本下降，對本公司應佔聯營公司業績的增長產生了積極影響。然而，一家風力發電公司於去年第二季度由本公司的聯營公司重新分類為附屬公司，則部份抵銷了該增幅。

應佔合營公司業績

二零二五年上半年，本集團應佔合營公司業績為利潤人民幣133,044,000元，較去年同期增加人民幣16,269,000元或13.93%。合營公司業績增加主要是由於合營公司煤電業務因單位燃料成本下降及售電量增加而改善。

所得稅支出

二零二五年上半年，本集團的所得稅支出為人民幣997,791,000元，較去年同期增加人民幣120,742,000元或13.77%。所得稅增加主要因作為預重組建議的一部分而整合多家項目公司，以及期內風電板塊利潤亦增加所致。

中期股息

去年八月，董事局決議以現金方式宣派一次性特別股息每普通股人民幣0.05元，以酬謝股東多年支持，並慶祝本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市二十周年。

董事局決議不派發任何截至二零二五年六月三十日止六個月的中期或特別股息。不宣派任何中期或特別股息，並不影響本公司承諾於二零二五年全年度維持不低於50%的年度目標派息比率。

公平值計量且計入其他全面收益(「公平值計入其他全面收益」)的權益工具

於二零二五年六月三十日，呈列公平值計入其他全面收益的權益工具賬面值為人民幣4,960,145,000元，佔資產總額1.41%，其中包括上市的股票證券人民幣3,193,338,000元及非上市的權益投資人民幣1,766,807,000元。

上市的股票證券為本集團持有之上海電力股份有限公司(「上海電力」)股權。於二零二五年六月三十日，本集團持有上海電力已發行股本12.90%(二零二四年十二月三十一日：12.90%)，其A股於上交所上市。彼等被劃分為第1級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二四年十二月三十一日的人民幣3,331,389,000元減少4.14%。

非上市的權益投資為本集團對若干分別主要從事金融服務、煤炭生產及電力交易服務之非上市公司的權益投資。彼等被劃分為第3級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二四年十二月三十一日的人民幣1,759,716,000元增加0.40%。

市場法是用於衡量上述第3級別金融資產的公平值的計算方法和主要輸入數據，即該等權益工具的公平值乃根據於相同或相似行業的一系列可比較之上市公司的市值倍數來估計適當的價值比率。主要輸入數據為(i)該等股權的市場價值、(ii)可作比較公司的市淨率(1.80)及市盈率(5.60)。公平值計量與上述比率呈正比，並與因缺乏流通性而產生的折扣呈反比。

截至二零二五年六月三十日止六個月，公平值計入其他全面收益的權益工具公平值虧損(除稅淨額)人民幣98,220,000元(二零二四年：收益人民幣417,502,000元)已於中期簡要綜合全面收益表內確認。

重大收購及出售

二零二五年六月十八日，本公司、中電國際、國家電投集團廣東電力有限公司(「廣東公司」)及國電投(揭陽)電力投資有限公司(「揭陽電力」)訂立了一份股權轉讓協議，據此本公司已同意收購及廣東公司同意出售揭陽電力35%的股權，代價人民幣36,693,510元，另加交割後的資本承擔人民幣558,600,000元，合共人民幣595,293,510元。揭陽電力(透過其全資擁有附屬公司)擁有兩台位於中國廣東省總裝機容量2,000兆瓦的超超臨界燃煤發電機組的開發權及揭陽市國管海域海上風力發電項目開發權的批准。該收購標誌煤電與可再生能源聯營發展的模式。詳情請參閱本公司同日發佈之公告。

二零二五年四月十六日，本公司及廣西公司(本公司全資擁有附屬公司)與遠達環保(一家於上交所上市的公司)訂立股權轉讓協議，據此本公司及廣西公司已分別同意轉讓各自於五凌電力63%及長洲水電64.93%的股權予遠達環保，以認購其將配發的新股加現金代價(「**資產重組建議**」)。交易詳情請參閱本公司日期為二零二五年五月二十日的通函。

為促進資產重組建議的實施，五凌電力與長洲水電在資產重組建議前進行了一系列的企業重組(「**預重組建議**」)，其中主要包括(1)五凌電力於二零二五年一月十七日訂立的外部收購、(2)成立兩家新的附屬公司，及(3)集團內重組。有關預重組建議及五凌電力的外部收購交割進展詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十七日的公告及本公告中期簡要綜合財務資料附註17。

除上述披露外，本集團於回顧期內並無任何其他重大收購及出售。

報告期後事項

有關資產重組建議，與遠達環保簽訂之股權轉讓協議將於所有先決條件獲得滿足後生效，其中包括，經本公司及遠達環保的股東批准、上交所審批及中國證券監督管理委員會之註冊同意。資產重組建議已獲遠達環保於二零二五年六月二十日舉行的股東大會及本公司於二零二五年六月二十四日舉行的股東大會上正式批准。於二零二五年六月二十五日，上交所已接受遠達環保之資產重組建議申請，並依據相關法律法規對該交易展開審核。截至本公告日期，該申請仍在上交所審核中。本公司將在適當時候及時刊發有關資產重組建議之最新進展。

二零二五年七月十七日，本公司、中電國際、平煤神馬(新疆)能源有限公司、新疆能源及托里發電訂立了一份股權轉讓協議，據此本公司已同意收購及新疆能源已同意出售托里發電31%的股權，代價人民幣24,212,147元，另加交割後的資本承擔人民幣285,820,000元，合共人民幣310,032,147元。托里發電擁有兩台位於中國新疆塔城地區托里縣總裝機容量1,320兆瓦超超臨界燃煤發電機組的開發權。該收購旨在通過「煤電聯營」產業模式，解決地區電力供應短缺問題。詳情請參閱本公司同日發佈之公告。

二零二五年七月十六日，本公司已成功發行中期票據以償還現有債務，詳情請參閱下文「重要融資」項下的「發行債務融資工具」。

流動資金、現金流量及資金來源

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣8,884,645,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,073,616,000元)。流動資產為人民幣58,156,902,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣51,638,373,000元)，流動負債為人民幣92,531,111,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣93,182,359,000元)及流動比率為0.63(二零二四年十二月三十一日：0.55)。

於二零二二年五月，本公司與國家電投財務訂立金融服務框架協議，為期三年，自二零二二年六月七日至二零二五年六月六日止有效。據此，國家電投財務同意以非獨家方式向本集團提供存款服務、結算服務、貸款服務及其他金融服務。於本框架協議有效期限內，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款餘額(包括應計利息)的年度上限不得超過人民幣55億元。因收購若干清潔能源公司，本公司於二零二三年八月與國家電投財務訂立金融服務框架協議的補充協議，將本集團存放於國家電投財務的最高每日存款餘額的原年度上限由人民幣55億元修訂至人民幣90億元，而其他主要條款保持不變。

於二零二五年五月，本公司訂立新的金融服務框架協議(「**新金融服務框架協議**」)，續聘國家電投財務提供金融服務，為期三年，自二零二五年六月七日至二零二八年六月六日止。根據新金融服務框架協議，在新協議有效期內，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款餘額(包括應計利息)的年度上限將由人民幣90億元增至人民幣120億元。年度上限的增加旨在容納預重組建議下預期整合所產生之新項目公司、資產重組建議項下預期完成對遠達環保的收購，並為可能發行的金融工具提供緩衝，以支持本集團的內生增長及未來收購。詳情請參閱本公司日期為二零二五年五月二十一日的通函。

在二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日止期間，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘(包括應計利息)約為人民幣75.5億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣89.9億元)，並未超過上限。

根據前述的金融服務框架協議，國家電投財務透過包括業務資訊系統及跨境資金調度通道等自身金融資源，為本集團提供了內部資金管理平台、跨境資金調度平台等其他金融服務。該等平台實現了賬戶餘額及收支狀況的即時監控，防範了資金風險。同時，亦有助跨境資金的靈活高效調度，增加了境內外資金的流動性，拓寬了境內附屬公司的融資渠道，降低了資金出入境因外匯監管政策的變動所帶來的不確定性。

回顧期內，本集團錄得現金及現金等價物淨增加人民幣2,811,485,000元(二零二四年：淨增加人民幣527,712,000元)。截至二零二五年六月三十日止六個月：

- 經營活動所得現金淨額為人民幣7,471,217,000元(二零二四年：人民幣5,422,743,000元)，增加主要因為煤炭採購現金流出同比減少。
- 投資活動所用現金淨額為人民幣9,487,243,000元(二零二四年：人民幣14,055,098,000元)，該減少的主要原因是於二零二四年支付了一次性款項，以結清於二零二三年十月收購若干清潔能源公司的剩餘代價，以及物業、廠房及設備與使用權資產之付款及興建發電廠之預付款均同比減少。
- 融資活動所得現金淨額為人民幣4,827,511,000元(二零二四年：人民幣9,160,067,000元)，該減少主要是由於償還關聯方授予的借貸金額同比有所增加。

本集團的資金來源主要來自經營活動所得的現金流入、債務工具、銀行及關聯方授予的借貸，以及項目融資。

債務

於二零二五年六月三十日，本集團的債務總額為人民幣204,772,035,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣197,360,970,000元)。本集團的債務總額99%以上是以人民幣計值。

於二零二五年六月三十日，本集團的負債比率以淨負債(即債務總額減現金及現金等價物)除以資本總額(即權益總額加淨負債)計算約為63%(二零二四年十二月三十一日：約64%)。本集團的負債比率保持平穩。

於二零二五年六月三十日，國家電投財務授予的借貸金額約為人民幣111.5億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣110.3億元)。

資產減值

本集團在資產發生任何減值跡象時，將對資產進行減值測試以判斷其是否發生減值。

於二零二五年上半年，本集團計提物業、廠房及設備減值總額人民幣316,000元(二零二四年：人民幣81,622,000元)。該減值主要是由於一個風電項目不再繼續推進，該項目的前期支出已全額撤銷。

重要融資

發行債務融資工具

於二零二三年，本公司獲得中國銀行間市場交易商協會(「**交易商協會**」)批准，將發行債務融資工具(「**DFI**」)的有效註冊期限自二零二三年九月起延長兩年。在註冊有效期限內，本公司獲准一次或分期發行多品種**DFI**，包括但不限於超短期融資券、短期融資券、中期票據、永續票據、資產支持票據及綠色債務融資工具等。

在**DFI**的註冊下，本公司於二零二五年六月十一日、二零二五年六月十七日及二零二五年七月十六日在中國境內分別發行(i)第一期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.86%，期限3年；(ii)第二期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.70%，期限3年；及(iii)第三期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.82%，期限3年。

科創票據

五凌電力獲得交易商協會發出《接受註冊通知書》，確認接受其在中國境內分批發行總額為人民幣10億元的資產擔保債務融資工具(科創票據)(「**科創票據**」)申請，自二零二四年八月起兩年為註冊有效期限。於二零二五年二月二十六日，五凌電力發行其二零二五年第一期科創票據，本金額人民幣4億元，年利率1.90%，期限240天，以償還其到期債務。

以上債務工具的所得款項已全數用作償還現有借貸。

股權激勵計劃

本公司經股東於二零二二年六月十五日舉行的特別股東大會上批准，採納股權激勵計劃(「**股權激勵計劃**」)。根據股權激勵計劃，本公司於二零二二年七月分兩批授出合共103,180,000份股票期權。上述所有承授人均為本公司或其控股附屬公司的員工。於二零二五年一月一日，已授予但尚未失效或註銷的股票期權有58,665,200份。回顧期內，有5,822,300份股票期權失效。因此，於二零二五年六月三十日，本公司在股權激勵計劃項下尚餘52,842,900份股票期權。經考慮承授人的離開情況以及基於對未來股票期權失效的修訂估計，本公司於回顧期內確認股份支付開支人民幣4,656,000元(二零二四年：人民幣11,523,000元)。

資本性支出

二零二五年上半年，本集團的資本性支出為人民幣8,748,761,000元(二零二四年：人民幣11,496,469,000元)。其中，清潔能源板塊(水電、風電、光伏發電及儲能)的資本性支出為人民幣8,172,126,000元(二零二四年：人民幣9,776,142,000元)，主要用於新發電廠和發電站的工程建設，以及與儲能業務相關的資產購置；而火力發電板塊的資本性支出為人民幣440,715,000元(二零二四年：人民幣1,513,946,000元)，主要用於新發電機組的工程建設和現有發電機組的技術改造工程。該等支出的資金來源主要來自項目融資、債務工具、由業務營運所產生的資金及關聯方授予的借貸。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，若干物業、廠房及設備和使用權資產賬面淨值合共人民幣355,561,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣632,581,000元)已作為合共人民幣1,336,771,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,546,617,000元)的若干銀行借貸、關聯方授予的借貸及其他借貸的抵押。另外，若干應收賬款權利人民幣12,094,270,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,576,998,000元)已作為合共人民幣34,784,941,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣31,911,780,000元)的若干銀行借貸、其他借貸及租賃負債的抵押。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團主要於中國內地經營業務，大部分交易以人民幣結算，除若干銀行借貸、關聯方授予的借貸，以及現金及現金等價物之外，本集團的資產及負債主要以人民幣計值。本集團於期內持有以日圓(「日圓」)及美元(「美元」)結算的借貸，人民幣兌日圓及美元匯率的波動可能會增加本集團的匯兌風險，從而影響其財務狀況和經營業績。於二零二五年六月三十日，本集團的外幣借貸折合為人民幣910,288,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣906,805,000元)，佔本集團債務總額僅0.44%(二零二四年十二月三十一日：0.46%)，外匯風險敞口相對較小。

本集團將會繼續關注匯率走勢，並在需要時作出應對措施，以避免外匯風險過高。

資金風險

隨著本集團加強各類新能源和創新科技項目的開發力度，資金充足程度成為本集團的重要課題。融資市場受借貸市場流動性、利率及經濟環境等多項因素所影響，這亦可能影響本集團獲取借貸之成效及成本。本集團定期分析可能影響企業資金運營的風險因素，並根據已識別的風險因素，評估其發生的概率和潛在影響程度並製定應對策略。近年，本集團以永續債務工具形式的融資，大大增加了可用的財務資源。此外，本集團一直利用其可進入中國內地及海外市場的能力優化各方面的資金來源、增加授信額度及降低融資成本。另外，與國家電投財務所訂立的金融服務框架協議，亦有助減低資金風險。

我們在致力於實現股東利益最大化的同時，不斷完善資產與資金管理的制度體系，強化財務風險的管控力度，確保資產及資金的安全。同時，我們恪守信貸合作的商業準則，並按時足額償還本金與利息，努力保持良好的信用記錄及評級，以提升融資能力及降低融資成本。

於二零二五年六月三十日，本集團已獲得足夠的可動用未提取融資額度人民幣57,450,837,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣50,774,060,000元)。本集團將在適當時予以再融資及重整現有貸款年期，以防禦資金風險。由於本集團將能夠償還其於未來十二個月內到期的負債，因此中期業績及綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

政策變化風險

電力改革進一步加快了新能源全面參與電力市場的步伐。新能源在市場中的比重將呈上升趨勢，電價可能面臨更大的下調壓力。本集團將加強對市場形勢的研判和經濟活動的分析，密切關注電量、電價等關鍵指標，並優化發電時序和結構，爭取發電機會，促進售電。此外，本集團還將繼續優化各類電源品種，以靈活應對不斷變化的市場環境，並通過有效的風險管理和應對措施來降低其負面影響。

社會與環境管治

營運安全

二零二五年上半年，本集團概無發生任何與僱員、設備和環保相關的重大事故或突發環境事件。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團合共僱用14,394名(二零二四年：14,241名)全職僱員。

節能減排

本集團一直以企業可持續發展的角度對環境保護給予高度重視，全力推動節能減排，認真履行社會責任，積極應對全球氣候變化。

二零二五年上半年，本集團供電煤耗率為294.41克／千瓦時，較去年同期下降5.19克／千瓦時。本集團將繼續優化運行指標管理，開展機組節能技術改造和開拓供熱市場，實現設備性能提升及提高機組綜合能效。

二零二五年上半年，本集團旗下煤電機組脫硫裝置投運率為100%(二零二四年：100%)，脫硫效率達到99.37%(二零二四年：99.41%)；而脫硝裝置投運率為100%(二零二四年：100%)，脫硝效率達到87.65%(二零二四年：87.92%)。

回顧期內，煤電機組環保指標情況如下：

- 二氧化硫排放績效為0.080克／千瓦時，較去年同期上升0.011克／千瓦時；
- 氮氧化物排放績效為0.154克／千瓦時，較去年同期上升0.015克／千瓦時；
及
- 煙塵排放績效為0.009克／千瓦時，較去年同期上升0.002克／千瓦時。

二零二五年上半年，因部分營運地區燃用煤種硫分偏高，為防止空氣預熱器堵塞，提高機組負荷能力，保證機組長週期經濟運行，在滿足國家及地方排放標準要求的前提下，我們適當增加了上述排放。

二零二五年下半年前景展望

把握市場潛力，保持增效收益

本年初國家發改委及國家能源局聯合印發《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高品質發展的通知》後，新能源發電全面進入電力市場，加上新能源裝機容量的持續增長，電力供給保障能力不斷提升。同時，隨著國內促消費政策逐步落地，上半年第二季度部分省份的工業用電量開始回暖，拉動第二產業用電量增速回穩。

展望下半年，中國電力企業聯合會預計用電量增速將高於上半年，全社會用電量同比增長有望達到5%–6%，電力需求將持續保持剛性增長。此外，預期下半年全國新投產發電裝機容量將達到5億千瓦，其中約4億千瓦為新增新能源發電裝機容量。這一趨勢將為電力市場帶來新的機遇與挑戰。

在經濟社會全面綠色轉型的背景下，新能源依然是應對電力需求增長的關鍵解決方案。我們將靈活調整電力交易策略，積極應對新能源全電量入市政策，統籌做好電力中長期交易與現貨市場交易銜接，確保結算電價在區域保持領先位置。我們並將合理配置資源，強化電力交易專職人員隊伍及輔助決策系統建設，準確掌握電力市場供需形勢，持續提升交易收益。

加強財務管控，助力效益提升

中國人民銀行在下半年將繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，保持市場資金流動性充裕，引導金融機構合理增長信貸，進一步支持實體經濟融資。本公司將密切關注相關政策，積極探索低成本融資管道，包括境內及跨境直貸，充分利用各類優惠財政政策，優化融資及債務結構，以滿足未來各項投資項目的資金需求。本集團將進一步優化財務管控體系，提升關鍵業務流程資訊化和智慧化水平，重點強化核算、資金、成本、稅務規劃及項目風險管理功能，全面推進降本增效，確保完成全年資產負債率管控目標，為實現高品質發展和綠色低碳轉型提供有力支撐。

深化資產管理，持續提升資產品質

與資產重組建議相關的決議案，已分別在本公司及遠達環保各自的股東大會上獲得股東的投票贊成並通過。目前，遠達環保正推進上交所對該交易的監管審核，目標在年底前完成該交易的交割工作。資產重組建議交割後，本公司將直接控股遠達環保，並透過遠達環保繼續控股五凌電力及長洲水電。我們將貫徹水風光火多能資產組合互補定位，以充分發揮環保新能源業務與清潔火電業務的協同作用，為本公司成為國家電投綜合性清潔能源旗艦上市平台的戰略目標奠定良好基礎。

本集團將加快推動煤電聯營，完成參股煤電項目的股權交割，及進一步提升火電項目在保障穩定供電方面的抗風險能力。此外，我們將有序推動部分低效資產的股權轉讓和處置工作，以繼續優化各類型電源組合，提升新能源與傳統能源的協同效應，以確保電力供應的多樣性和穩定性。

二零二五年下半年，本集團將抓住迎峰度夏、迎峰度冬等負荷高峰的機會，全力搶發效益電量，持續強化安全生產與經營協同，優化資產品質及保持盈利能力。

中期簡要綜合財務資料經審核委員會審閱

由三名獨立非執行董事組成的本公司審核委員會（「**審核委員會**」）已與本公司管理層及核數師安永會計師事務所討論並審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡要綜合財務資料。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司相信良好企業管治是促進及保障股東與其他持份者權益之必要元素，並對本集團健康和可持續發展至關重要。本公司透過採納及應用良好企業管治的原則及常規，致力維持高水平的企業管治。本公司已形成規範的管治架構以及建立了一套行之有效的風險管理及內部監控制度。

本公司二零二四年報的《企業管治報告》已對本集團的企業管治常規作出全面披露。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守了上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(「《管治守則》」)的所有適用條文，惟以下偏離《管治守則》第C.1.5及F.1.3條除外。

《管治守則》第C.1.5條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以對股東的意見有全面、公正的了解。非執行董事胡建東先生由於其他公務未能出席本公司於二零二五年六月五日舉行的股東周年大會(「股東周年大會」)及有關審批重續新金融服務框架協議的股東大會。而非執行董事陳鵬君先生亦因相同原因缺席於二零二五年六月二十四日有關審批資產重組建議的股東大會。本公司已向董事局傳閱於二零二五年六月五日及二零二五年六月二十四日舉行之上述股東大會的會議記錄，以確保董事局全體成員充分了解股東於會議上表達之意見。

《管治守則》第F.1.3條規定，董事局主席應出席股東周年大會，並邀請首席獨立非執行董事(如有)及審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及任何其他委員會(視何者適用而定)的主席出席。若該等委員會主席未克出席，則應由委員會的其他成員或其正式委任的代表在股東周年大會上回答問題。董事局主席賀徙先生(「賀先生」)由於事先安排的公務未能出席股東周年大會。執行董事兼本公司總裁高平先生根據本公司組織章程細則第57條代表賀先生主持股東周年大會以回答提問。全體獨立非執行董事(包括審核委員會主席和薪酬及提名委員會主席)均出席了股東周年大會，確保股東(包括獨立股東)的提問在會上得到有效處理。

董事的證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易的行為守則(「行為守則」)，其條款不低於上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的要求。經向每位董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月期間已完全遵守行為守則。

在香港聯交所及本公司網站上刊發業績公告

本業績公告分別在香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.chinapower.hk及www.irasia.com/listco/hk/chinapower登載。

二零二五年中期報告即將發送予該等選擇僅收取公司通訊印刷本的本公司股東，而中期報告的電子版本亦即將在上述網站登載，以供審閱。

* 英文或中文譯名(視乎情況而定)僅供識別

承董事局命
中國電力國際發展有限公司
主席
賀徙

香港，二零二五年八月二十一日

於本公告日期，本公司董事為：執行董事賀徙及高平，非執行董事胡建東、周杰、黃青華及陳鵬君，以及獨立非執行董事李方、邱家賜及許漢忠。