



中国大唐集团新能源股份有限公司
China Datang Corporation Renewable Power Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
股份代號：1798

2025 中期報告



* 僅供識別

目 錄

	頁次
未經審核中期業績	2
財務摘要	3
管理層討論與分析	5
人力資源	33
其他資料	35
中期簡明合併損益表	44
中期簡明合併綜合收益表	46
中期簡明合併財務狀況表	47
中期簡明合併權益變動表	50
中期簡明合併現金流量表	52
中期簡明合併財務信息附註	54
名詞解釋	109
公司資料	112



未經審核中期業績

中國大唐集團新能源股份有限公司董事會謹此宣佈本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止六個月期間未經審核的經營業績，連同與截至2024年6月30日止六個月（「**2024年同期**」）的經營業績比較。截至2025年6月30日止六個月，本集團營業收入為人民幣68.45億元，與2024年同期相比增加3.30%；稅前利潤為人民幣23.58億元，與2024年同期相比增加1.37%；歸屬於母公司所有者應佔利潤為人民幣16.88億元，與2024年同期相比減少4.37%；歸屬於母公司普通股持有人基本和稀釋每股收益為人民幣0.2046元，較2024年同期減少人民幣0.0065元。

財務摘要

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審計	2024年 人民幣千元 未經審計
收入	6,844,711	6,626,095
其他收入、收益及虧損淨額	256,465	208,845
經營費用	(4,022,359)	(3,711,375)
經營利潤	3,078,817	3,123,565
稅前利潤	2,358,408	2,326,498
所得稅費用	(449,644)	(345,322)
本期利潤	1,908,764	1,981,176
本期綜合收益總額	1,908,436	1,981,286
本期利潤歸屬於：		
母公司所有者	1,688,318	1,765,451
非控制性權益	220,446	215,725
本期綜合收益總額歸屬於：		
母公司所有者	1,688,020	1,765,546
非控制性權益	220,416	215,740
歸屬於母公司普通股持有人的基本和稀釋每股收益 (人民幣元／股)	0.2046	0.2111

財務摘要(續)

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審計	2024年 12月31日 人民幣千元 經審計
非流動資產合計	88,154,925	90,596,458
流動資產合計	28,276,941	24,948,074
資產合計	116,431,866	115,544,532
流動負債合計	24,737,401	32,065,608
非流動負債合計	52,883,049	45,904,771
負債合計	77,620,450	77,970,379
歸屬於母公司所有者的權益	34,197,709	33,216,309
非控制性權益	4,613,707	4,357,844
權益合計	38,811,416	37,574,153
權益及負債合計	116,431,866	115,544,532

一. 行業概覽

2025年上半年，全國可再生能源新增裝機2.68億千瓦，同比增長99.3%，約佔新增裝機的91.5%。其中，水電新增393萬千瓦，風電新增5,139萬千瓦，太陽能發電新增2.12億千瓦，生物質發電新增71萬千瓦。截至2025年6月底，全國可再生能源裝機達到21.59億千瓦，同比增長30.6%，約佔我國總裝機的59.2%，其中，水電裝機4.4億千瓦，風電裝機5.73億千瓦，太陽能發電裝機11億千瓦，生物質發電裝機0.47億千瓦。

可再生能源發電量再上新台階。可再生能源發電量接近全國總發電量的四成，超過同期第三產業用電量與城鄉居民生活用電量之和。風電、光伏新增發電量超過全社會用電量增量。2025年上半年，全國可再生能源發電量達17,993億千瓦時，同比增加15.6%，約佔全部發電量的39.7%，超過同期第三產業用電量（9,164億千瓦時）與城鄉居民生活用電量（7,093億千瓦時）之和；其中，風電、太陽能發電量合計達11,478億千瓦時，同比增長27.4%，在全社會用電量中佔比達到23.7%，較2024年同期提高4.4個百分點。風電、光伏合計發電量較去年同期增加2,470億千瓦時，超出全社會用電量增量。

管理層討論與分析(續)

一. 行業概覽(續)

2025年1月，國家發展改革委、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質量發展的通知》(發改價格[2025]136號)。「136號文」強調新能源項目上網電量原則上全部進入電力市場，上網電價通過市場交易形成，而存量和增量項目分類施策，存量項目和增量項目以2025年6月1日為節點劃分。「136號文」通過機制創新與價格引導，推動新能源從「保量保價」向「市場主導」轉型，旨在構建更高效、更靈活的新型電力系統。文件將對新能源行業格局、企業盈利模式及技術路徑產生深遠影響。

2025年4月，國家發展改革、國家能源局聯合印發《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》(發改辦體改[2025]394號)，文件明確了20省電力現貨市場運行時間表，要求2025年底前基本實現電力現貨市場全覆蓋並全面開展連續結算運行。「394號文」與「136號文」形成政策組合，明確取消新能源項目強制配儲要求，推動儲能從「行政配置」轉向市場化競爭。同時文件要求2025年底前實現用戶側主體(如工商業用戶、儲能運營商)直接參與現貨市場的申報、出清和結算，並建立適應新型主體的准入和考核機制。

一. 行業概覽(續)

2025年5月，國家發展改革委與國家能源局聯合印發《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》(發改能源[2025]650號)，以電力體制改革思維破解高比例新能源消納難題，為加快構建新型電力系統、加速實現「雙碳」目標提供了精準政策工具。文件提到，綠電直連是指風電、太陽能發電、生物質發電等新能源不直接接入公共電網，通過直連線路向單一電力用戶供給綠電，可實現供給電量清晰物理溯源的模式。文件出台標誌著我國電力體制改革在「框架構建」基礎之上，又聚焦「精準突破」，通過新能源「源荷直連」模式創新，既破解了新型電力系統建設中的電網投資與新能源消納壓力難題，又滿足了市場主體多元化用能需求，激活了新能源更大規模的發展潛力。

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧

2025年上半年，本集團以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實公司年初工作會議要求，錨定「三個一流」建設目標，以高質量發展為導向，強經營抓管理促發展，總體局面穩中向好，各項年度重點工作取得實效。

截至2025年6月30日，本集團控股裝機容量19,068.60兆瓦，同比增加3,513.88兆瓦，增幅22.59%；發電量實現18,875,826兆瓦時，增幅10.22%；2025年上半年獲取建設項目指標2,250.00兆瓦；資產總額人民幣1,164.32億元，資產負債率66.67%。

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基

1. 全面樹立大安全觀

深入貫徹落實習近平總書記關於安全生產和生態環保重要論述和指示批示精神，強化紅線底線意識。嚴格監督各基層企業深入落實公司各項安全生產和生態環保決策部署，督導落實各項工作舉措。2025年上半年，持續開展安全生產月系列活動，印發本集團《2025年能源保供工作方案》，進一步夯實安全生產和能源保供基礎。截至2025年6月30日，未發生一般及以上安全生產事故。

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

2. 提升管理精益化水平

提升量價管理水平，圍繞安全評價、運行評價、設備評價、經濟評價共4類評價指標，完成存量場站指標綜合評價，對生產經營指標開展多維度對標分析，發電量同比大幅提升，可控應發電量達98%以上。

2025年上半年，本集團風電發電量實現16,492,913兆瓦時，同比增加1,244,405.00兆瓦時，增幅8.16%，光伏發電量實現2,382,914兆瓦時，同比增加506,213.72兆瓦時，增幅26.97%。

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

2. 提升管理精益化水平(續)

截至2025年6月30日，本集團控股發電量按地區分別為：

省區	發電量(兆瓦時)		變化率
	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日	
合計	18,875,826	17,125,208	10.22%
風電	16,492,913	15,248,508	8.16%
北京	82,527	71,479	15.46%
河北	347,501	215,094	61.56%
山西	1,471,231	1,222,894	20.31%
內蒙古	5,131,161	4,398,531	16.66%
遼寧	774,639	805,162	-3.79%
吉林	1,329,902	1,603,640	-17.07%
黑龍江	1,014,840	1,217,440	-16.64%
上海	273,810	252,662	8.37%
江蘇	567,820	645,650	-12.05%
安徽	133,585	113,706	17.48%
福建	99,918	90,503	10.40%
江西	129,637	—	—
山東	1,048,374	1,131,457	-7.34%
河南	205,833	157,716	30.51%
湖北	38,468	43,613	-11.80%
廣東	37,252	40,239	-7.42%
廣西	234,697	281,893	-16.74%
海南	188,652	—	—
重慶	294,079	253,076	16.20%

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

2. 提升管理精益化水平(續)

省區	發電量(兆瓦時)		變化率
	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日	
貴州	41,230	12,467	230.71%
雲南	1,249,075	1,025,151	21.84%
陝西	325,153	302,353	7.54%
甘肅	774,646	821,041	-5.65%
寧夏	628,030	542,743	15.71%
新疆	70,852	—	—
光伏	2,382,914	1,876,700	26.97%
河北	4,153	—	—
山西	37,866	16,389	131.04%
內蒙古	356,196	377,538	-5.65%
遼寧	5,939	5,162	15.05%
吉林	151,541	151,539	0.00%
江蘇	100,036	76,454	30.84%
山東	215,898	17,725	1,118.05%
廣東	40,180	30,869	30.16%
貴州	347,723	392,962	-11.51%
甘肅	64,825	67,530	-4.01%
青海	386,829	472,155	-18.07%
寧夏	447,764	268,377	66.84%
新疆	223,964	—	—

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

3. 強化棄能限電管理

對棄能率達15%以上的風電、光伏項目開展棄能分析，督促協調地方政府、電網公司進一步優化網架結構，優化電網檢修時間窗口；及時匹配新能源全面入市進程，平衡好量價關係，優化報價策略；針對部分場站限電梯次靠前問題加大與電網溝通力度，滿足涉網設施有關要求。

2025年上半年，本集團風電平均利用小時數實現1,138小時，同比下降29小時，仍較行業平均水平高51小時。光伏平均利用小時數實現542小時，同比下降228小時，但與行業平均利用小時數基本持平。

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

3. 強化棄能限電管理(續)

截至2025年6月30日，本集團平均利用小時數按地區分別為：

省區	利用小時(小時)		變動
	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日	
合計	999	1,104	-105
風電	1,138	1,167	-29
北京	1,667	1,444	223
河北	1,392	869	523
山西	1,422	1,182	240
內蒙古	1,425	1,264	161
遼寧	1,261	1,311	-50
吉林	1,025	1,236	-211
黑龍江	1,079	1,294	-215
上海	1,097	1,012	85
江蘇	1,382	1,571	-189
安徽	918	781	137
福建	1,046	948	98
江西	1,296	—	—

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

3. 強化棄能限電管理(續)

省區	利用小時(小時)		變動
	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日	
山東	1,037	1,120	-83
河南	1,126	863	263
湖北	823	933	-110
廣東	753	813	-60
廣西	790	949	-159
海南	314	—	—
重慶	890	900	-10
貴州	859	891	-32
雲南	1,257	1,727	-470
陝西	932	866	66
甘肅	741	785	-44
寧夏	971	840	131
新疆	709	—	—

二. 業務回顧(續)

(一) 不斷夯實築牢安全生產根基(續)

3. 強化棄能限電管理(續)

		利用小時(小時)		
		截至2025年	截至2024年	
		6月30日	6月30日	變動
省區				
光伏		542	770	-228
	河北	671	—	—
	山西	257	819	-562
	內蒙古	828	944	-116
	遼寧	848	737	111
	吉林	1,010	1,010	0
	江蘇	657	778	-121
	山東	729	675	54
	廣東	672	423	249
	貴州	493	558	-65
	甘肅	458	889	-431
	青海	667	814	-147
	寧夏	557	883	-326
	新疆	244	—	—

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(二) 圍繞增量做優推動公司高質量發展

1. 大力推動公司獲取資源

積極跟進新能源項目資源獲取，全力開拓新能源前期項目。重點推進內蒙古、甘肅、寧夏、青海、新疆等區域大基地項目規劃，2025年上半年，累計在福建、新疆、青海和甘肅等區域獲取建設指標2,250.00兆瓦。

2. 抓好「十四五」衝刺收官

錨定年度項目開工和投產目標，加緊項目投資進度，加快指標落地轉化。積極開展重點項目投資決策，加快推進青海、新疆、寧夏等區域的風電項目投資進度；積極推動新疆、寧夏等區域新能源項目的開工建設。

截至2025年6月30日，本集團在建項目容量1,024.90兆瓦，累計風電控股裝機容量14,516.30兆瓦，同比增加1,402.10兆瓦，增幅10.69%；累計光伏控股裝機容量4,552.30兆瓦，同比增加2,111.78兆瓦，增幅86.53%。

二. 業務回顧(續)

(二) 圍繞增量做優推動公司高質量發展(續)

2. 抓好「十四五」衝刺收官(續)

截至2025年6月30日，本集團控股裝機容量按地區分佈如下：

省區	控股裝機容量(兆瓦)			
	截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日	同比變動	同比變化率
合計	19,068.60	15,554.72	3,513.88	22.59%
風電	14,516.30	13,114.20	1,402.10	10.69%
北京	49.50	49.50	0.00	0.00%
河北	259.50	247.50	12.00	4.85%
山西	1,034.70	1,034.70	0.00	0.00%
內蒙古	3,618.55	3,478.55	140.00	4.02%
遼寧	614.20	614.20	0.00	0.00%
吉林	1,297.60	1,297.60	0.00	0.00%
黑龍江	940.50	940.50	0.00	0.00%
上海	249.70	249.70	0.00	0.00%
江蘇	410.85	410.85	0.00	0.00%
安徽	145.50	145.50	0.00	0.00%
福建	95.50	95.50	0.00	0.00%
江西	100.00	—	100.00	—

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(二) 圍繞增量做優推動公司高質量發展(續)

2. 抓好「十四五」衝刺收官(續)

省區	控股裝機容量(兆瓦)			
	截至2025年	截至2024年	同比變動	同比變化率
	6月30日	6月30日		
山東	1,010.50	1,010.50	0.00	0.00%
河南	182.75	182.75	0.00	0.00%
湖北	46.80	46.80	0.00	0.00%
廣東	49.50	49.50	0.00	0.00%
廣西	297.00	297.00	0.00	0.00%
海南	600.00	—	600.00	—
重慶	330.60	281.50	49.10	17.44%
貴州	48.00	14.00	34.00	242.86%
雲南	993.75	626.75	367.00	58.56%
陝西	349.00	349.00	0.00	0.00%
甘肅	1,045.80	1,045.80	0.00	0.00%
寧夏	646.50	646.50	0.00	0.00%
新疆	100.00	—	100.00	—

二. 業務回顧(續)

(二) 圍繞增量做優推動公司高質量發展(續)

2. 抓好「十四五」衝刺收官(續)

省區	控股裝機容量(兆瓦)			
	截至2025年	截至2024年	同比變動	同比變化率
	6月30日	6月30日		
光伏	4,552.30	2,440.52	2,111.78	86.53%
河北	21.00	—	21.00	—
山西	170.00	20.00	150.00	750.00%
內蒙古	430.00	400.00	30.00	7.50%
遼寧	7.00	7.00	0.00	0.00%
吉林	150.00	150.00	0.00	0.00%
江蘇	152.27	98.27	54.00	54.95%
山東	296.25	26.25	270.00	1,028.57%
廣東 ^註	59.78	73.00	-13.22	-18.11%
貴州	706.00	706.00	0.00	0.00%
甘肅	176.00	76.00	100.00	131.58%
青海	580.00	580.00	0.00	0.00%
寧夏	804.00	304.00	500.00	164.47%
新疆	1,000.00	—	1,000.00	—

註：廣東區域光伏裝機容量同比減少，為直流側容量轉交流側容量變更所致。

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(二) 圍繞增量做優推動公司高質量發展(續)

3. 科學編製「十五五」規劃

持續關注新能源行業國家指導政策，密切跟蹤各省區實施細則，深化當前大環境的形勢研究與分析，同時結合各省區發展實際，謀劃本集團發展策略和產業佈局，科學制定「十五五」發展規劃。

(三) 多措並舉著力提升管理效能

1. 成本領先優勢進一步鞏固

公司在保證資金運行穩定的前提下，不斷優化調整債務結構，推動綜合融資成本不斷降低。截至2025年6月30日，公司發行永續債券人民幣30億元，加權票面利率1.92%，創公司歷史新低。公司平均融資成本率達到2.48%，較年初2.84%降低36個基點，公司融資成本有效實現進一步壓降。

堅持加強全面預算管理和經營全過程管理，著力提升資金使用效率，不斷壓降財務費用。截至2025年6月30日，公司財務費用為人民幣7.22億元，在融資規模同比增長的情況下同比減少人民幣1.05億元，降幅12.71%。

二. 業務回顧(續)

(三) 多措並舉著力提升管理效能(續)

2. 科技管理水平再上新台阶

確定「十五五」科技創新方向，發揮公司應用場景和資金優勢，對接高校、科研院所及科技型企業積極開展實地調研，梳理公司前沿科技研發重點方向，探索建立科技創新平台，推動公司科技管理水平持續提升。

3. 持續強化市場營銷管理

以省為整體，全面優化各類市場交易策略；在原有「量價協同」管理模式基礎上進一步升級，建立以市場需求為導向，以營銷為龍頭，多部門協同聯動機制；準確研判市場形勢，統籌中長期、現貨、輔助服務市場，最大限度實現電力的時空價值。

管理層討論與分析(續)

二. 業務回顧(續)

(四) 聚焦市值管理推動上市公司質量提升

1. 強化上市公司市值管理

堅持戰略思維、科學謀劃，推動公司內強業績、外塑形象，同時結合公司未來發展規劃，科學編製資本運作方案，以期推動公司市場表現提升和市值合理增長。截至2025年6月30日，公司股價2.38港元，較年初增長0.35港元，增長率17.31%，跑贏恒生綜合公共事業指數，公司市盈率、市淨率同步實現穩定增長。

2. 持續深化投資者關係管理工作

始終保持積極的投資者關係策略，2025年上半年召開投資者會議40場，溝通人數200餘人次，認真組織2024年度業績發佈會及路演工作，堅持實事求是、科學有效地回應資本市場關注問題，展示公司應對問題風險和未來發展能力，吸引長城人壽保險股份有限公司通過二級市場購入股份並成功給予董事席位，優化了公司股東結構，進一步提振了市場信心。

3. 嚴格落實上市公司合規管理

公司持續強化關聯交易、內幕信息等事項管理，嚴格按照香港聯交所等監管機構規定，認真組織開展信息披露工作。組織基層企業108名合規管理相關工作人員參加合規管理培訓，進一步提升本集團各層級員工的合規意識和管理水平，保障公司合規工作可控在控。

二. 業務回顧(續)

(五) 強化政治引領全面提升黨的建設

堅持把黨的政治建設擺在首位，開展「第一議題」學習10次，研究制定76項具體落實舉措；紮實推進全面從嚴治黨，制定落實全面從嚴治黨主體責任實施辦法和主體責任清單；認真抓好深入貫徹中央八項規定精神學習教育；舉行各類學習研討、讀書班20餘次，組織警示教育10餘次；縱深推進正風肅紀反腐；統籌抓好黨建、宣傳、統戰和群團工作。

三. 財務狀況和經營業績

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱本集團的未經審計中期財務信息及相關附註。

1. 概覽

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團本期淨利潤為人民幣1,908.76百萬元，比2024年同期減少人民幣72.41百萬元；其中，歸屬於母公司所有者的本期利潤為人民幣1,688.32百萬元，比2024年同期減少人民幣77.13百萬元。

管理層討論與分析(續)

三. 財務狀況和經營業績(續)

2. 收入

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的收入為人民幣6,844.71百萬元，2024年同期為人民幣6,626.10百萬元，增幅為3.30%，收入增加主要因為售電量增加。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的售電收入為人民幣6,778.39百萬元，2024年同期為人民幣6,578.67百萬元，增幅為3.04%，售電收入增加主要因為售電量增加。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團其他服務收入為人民幣66.32百萬元，主要為綠證收入、線路及房屋租賃收入、節能服務費收入、風機維護保養服務及其他服務產生的收入。

3. 其他收入、收益及虧損淨額

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的其他收入、收益及虧損淨額為人民幣256.46百萬元，2024年同期其他收入、收益及虧損淨額為人民幣208.85百萬元，主要是本期政府補助增加所致。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的政府補助為人民幣226.68百萬元，較2024年同期的人民幣203.20百萬元，增長11.55%，主要是由於本期收到增值稅即徵即退收入增加所致。

三. 財務狀況和經營業績(續)

4. 經營費用

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的經營費用為人民幣4,022.36百萬元，2024年同期為人民幣3,711.38百萬元，增幅為8.38%，主要是裝機容量增加，導致物業、廠房及設備的折舊增加。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的折舊及攤銷費用為人民幣2,906.13百萬元，2024年同期為人民幣2,731.48百萬元，增幅為6.39%，主要是由於投產項目容量增加所致。

5. 經營利潤

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的經營利潤為人民幣3,078.82百萬元，2024年同期為人民幣3,123.56百萬元，降幅為1.43%，主要受經營費用同比增加影響。

6. 財務收入

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的財務收入為人民幣2.15百萬元，2024年同期為人民幣7.54百萬元，降幅為71.51%，主要受平均貨幣資金存款餘額減少影響。

管理層討論與分析(續)

三. 財務狀況和經營業績(續)

7. 財務費用

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的財務費用為人民幣722.49百萬元，2024年同期為人民幣827.73百萬元，降幅為12.71%，主要受本期融資成本降低影響。

8. 享有聯營及合營企業之利潤

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團享有聯營及合營企業的利潤為人民幣-0.07百萬元，2024年同期為人民幣23.12百萬元。

9. 所得稅費用

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的所得稅費用為人民幣449.64百萬元，2024年同期所得稅費用為人民幣345.32百萬元，增幅為30.21%，主要是由於本集團附屬公司利潤波動及所得稅優惠政策享受期間所致。

10. 本期利潤

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團的本期利潤為人民幣1,908.76百萬元，2024年同期為人民幣1,981.18百萬元，較上年同期減少人民幣72.42百萬元。

按淨利潤率計算，本集團截至2025年6月30日止六個月期間的淨利潤率較2024年同期的29.90%下降至27.89%，主要受電價下滑和經營費用增加影響。

三. 財務狀況和經營業績(續)

11. 歸屬於母公司所有者應佔利潤

截至2025年6月30日止六個月期間，歸屬於母公司所有者應佔利潤為人民幣1,688.32百萬元，2024年同期為人民幣1,765.45百萬元，較上年同期減少人民幣77.13百萬元。

12. 歸屬於非控制性權益應佔利潤

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司歸屬於非控制性權益應佔利潤為人民幣220.45百萬元，2024年同期為人民幣215.73百萬元，增幅為2.19%。

13. 流動性及資本來源

於2025年6月30日，本集團已獲承諾未動用的銀行融資額度不少於人民幣56,982.0百萬元。於2025年6月30日，本公司董事一致認為已滿足銀行授信的所有相關條款，本公司董事基於本集團良好的信譽確信授信額度在期滿時可以獲得續期。

根據本集團的信用記錄，可以從銀行和其他金融機構獲得其他可用的融資來源。於2025年6月30日，本集團已經中國證券監督管理委員會註冊但未發行的公司債券額度為人民幣13,000.0百萬元，其中可續期公司債券人民幣6,000.0百萬元的有效期至2025年8月、一般公司債人民幣7,000.0百萬元的有效期至2025年12月。本集團已於2024年11月18日通過中國銀行間市場交易商協會註冊非金融企業債務融資工具，於2025年6月30日，本公司董事認為，該等未使用融資額度的條款已得到滿足，並確信本集團2年內可根據集團需求分期發行超短期融資券、短期融資券、中期票據、永續票據、資產支持票據、綠色債券等多種債務融資工具。

管理層討論與分析(續)

三. 財務狀況和經營業績(續)

13. 流動性及資本來源(續)

於2025年6月30日，本集團借款為人民幣69,090.69百萬元，於2024年12月31日為人民幣68,259.92百萬元，增幅為1.22%。其中短期借款為人民幣16,459.69百萬元（含一年內到期的長期借款人民幣8,694.52百萬元），長期借款為人民幣52,631.00百萬元。於2025年6月30日，本集團借款均為人民幣借款，且長期銀行及其他借款主要為浮動利率借款。

14. 資本性支出

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團資本性支出為人民幣2,553.57百萬元，2024年同期為人民幣4,081.24百萬元，降幅為37.43%。資本性支出主要為購建物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產等工程建設成本及預付工程設備款。

15. 淨債務資本率

於2025年6月30日，本集團的淨債務資本率（淨債務（即借款及關聯方借款總額減現金及現金等價物）除以淨債務與權益總額之和）為63.31%，於2024年12月31日的淨債務資本率為63.83%，減少0.53百分點，主要受利潤留存影響所致。

16. 重大投資

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團並無重大投資。

17. 重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團無重大收購及出售。

三. 財務狀況和經營業績(續)

18. 資產抵押

本集團部分貸款以物業、廠房及設備、電費收款權及特許權資產作為抵押。於2025年6月30日，用於抵押的資產賬面總淨值為人民幣11,862.20百萬元。

19. 或有負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或有負債。

四. 風險因素和風險管理

(一) 政策風險

隨著電力市場化改革不斷推進，新能源發電市場交易規模和範圍的不斷擴大、風電平價上網、競爭性配置及輔助服務市場的逐步開放，使得新能源企業面臨電價下降、收益減少的風險。本公司將持續跟蹤和研判政策的影響，採取有效的對策，保障本公司自身的利益。

(二) 限電風險

近年來由於社會用電量新增需求與新能源發電量高速增長存在不匹配的情況，可能導致本集團發電項目滿負荷發電量無法全部消納的風險依然存在。

管理層討論與分析（續）

四. 風險因素和風險管理（續）

（三）競爭風險

目前國內開發新能源項目的投資主體增多，都在積極搶佔資源，競爭日益激烈。對此，本集團將繼續科學佈局，鞏固已有資源儲備，拓展新資源領域，不斷擴大資源儲備量，同時本公司將利用已有優勢，加大科技創新和管理創新力度，不斷提高核心競爭力。

（四）氣候風險

本集團發電資產中主要為風力發電，而風力發電依靠風資源的狀況，風資源狀況存在各年的波動和不同地域的波動，從而影響風機的發電量。為平抑風險，本公司在全國27個省區擁有發電項目，用於平衡由於氣候原因造成的風險。

（五）利率風險

銀行貸款利率波動導致利率風險的產生。利率變化對本公司的工程造價及財務費用構成影響，最終會影響經營業績。本集團通過多種方式籌集資金，採用恰當的融資期限盡量熨平利率變更對盈利的影響。

本集團業務屬於資金密集型行業，大幅度增加的新項目開發會導致資本開支大幅增加，導致資產負債率的升高。本集團將平衡自身盈利和各種融資結構，滿足新項目開發需要。

五. 2025年下半年業務展望

(一) 全面強化經營管理，全力完成年度各項任務目標

堅持深化對標經營，圍繞強化棄能限電管理，加強經濟活動分析；堅持加強電力營銷，密切跟蹤研究各區域新能源市場交易政策，配合深挖綠證、綠電增效潛力，不斷提升營業收入；堅持優化成本管控，做好全面預算管理，鞏固公司成本管控成果。

(二) 全力推進優質項目開發，加快企業高質量發展

大力推動獲取優質資源，提升專業化水平和工作質效，創新方式方法提升資源獲取能力；堅持抓好「十四五」衝刺收官，加快項目轉化推進；綜合提升投資質效，打造優質項目集群；科學編製「十五五」規劃；充分實現發展目標的戰略引領作用。

(三) 著力加強市值管理，推動上市公司質量提升

強化上市公司市值管理，增強戰略思維，制定實際可行的資本運營行動方案；持續深化投資者關係管理，保持開放合作的態度，努力吸引優質投資者和長期資金；提升上市公司治理水平，持續深化董事會建設，認真落實好國務院國資委監事會改革的部署要求。

管理層討論與分析(續)

五. 2025年下半年業務展望(續)

(四) 堅持抓好深化改革，提高公司現代化治理水平

持續推動落實中國特色現代化企業制度，動態修訂「三重一大」決策事項清單；抓好國企改革深化提升行動收官，完成好改革深化提升收官年任務目標；進一步完善風險防控體制機制，推動構建「大監督」格局，嚴防各類重大風險。

(五) 堅持提高政治站位，發揮黨建引領保障作用

把政治建設擺在首位，堅持和加強黨的全面領導；推動黨建質效提升，發揮引領保障作用；深化全面從嚴治黨，一體推進「三不腐」建設；紮實推進巡視整改，認真組織學習教育。

一. 人力資源概況

截至2025年6月30日，本集團共有員工4,064人，其中50歲及以上員工527人，佔比12.96%；40歲至49歲員工562人，佔比13.83%；30歲至39歲員工1,683人，佔比41.41%；30歲或以下員工1,292人，佔比31.79%。

二. 員工激勵

本集團基於發展需求，在明確各崗位目標的前提下，優化以崗位工資制為主導的薪酬體系，使薪酬制度成為一種行之有效的激勵手段與控制方式。構建並完善全員業績考核體系，將本集團發展規劃中所明確的工作任務，逐級分解至各個崗位，設定崗位績效目標，並制定績效標準，以此為依據對員工達成崗位目標的情況予以客觀、精準的評估，對員工開展客觀、系統且全面的評價，通過員工薪酬中的績效部分落實獎懲措施，進而激發員工的潛能與工作積極性。

三. 員工薪酬政策

員工薪酬由基本工資和績效工資兩部分組成，績效工資依據本集團全員業績考核結果確定。

人力資源(續)

四. 員工培訓

本集團「以奮鬥者為本，讓奮鬥者出彩」為指導思想，堅持事業為上，突出人才戰略地位，建立健全人才發展機制，致力於為人才發展創造良好的環境。大力加強管理型、技術型、技能型等三支人才隊伍的培養，逐步建立和完善具有本公司特色的「重實幹、重實績、重實效」的人才體系，充分發揮人才在企業發展中的重要作用。

截至2025年6月30日，本集團進行的培訓主要包括：政治理論類、管理能力類、專業技術類、生產技能類。本期全員培訓率達到100%。按性別劃分的平均受訓時數：男員工：55小時／每人，女員工：55小時／每人。按級別劃分的平均受訓時數：高級管理層：65小時／每人，部門主管：60小時／每人，其他辦公室職員：40小時／每人，普通工人、技術工人：40小時／每人。

五. 員工權利保障

本集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》和《中華人民共和國勞動合同法》，依法為僱員繳納了社會保險及住房公積金，其中社會保險包括基本養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險。

1. 股本權益

截至2025年6月30日，本公司股本總數為7,273,701,000股，每股面值人民幣1.00元。

2. 中期股息

董事會建議向本公司將適時公佈的股東大會通告指定的股權登記日在冊的內資股股東及H股股東（全體股東）派發2025年中期股息，每股派發人民幣0.03元現金股利（稅前）。所派2025年中期股息將以人民幣計值和宣佈，其中內資股股東以人民幣支付，H股股東以港幣支付，港幣匯率以宣佈派發股利之日前五個工作日中國人民銀行公佈的匯率中間價的平均值折算。該等中期股息預計將於2025年12月31日或之前進行派發。上述利潤分配預案有待本公司股東大會批准。

概無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

代扣代繳境外股東中期股息所得稅

代扣代繳境外非居民企業股東的企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》適用條文與其實施條例和國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號）的規定，本公司向境外H股非居民企業股東（包括以香港中央結算（代理人）有限公司名義登記的本公司H股股份，但不包括在香港中央結算（代理人）有限公司名義下登記由中國證券登記結算有限責任公司作為名義持有人為滬港通投資者所持有的本公司H股股份）派發中期股息時，將按照10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

其他資料(續)

2. 中期股息(續)

代扣代繳境外股東中期股息所得稅(續)

代扣代繳境外個人股東的個人所得稅

根據《中華人民共和國個人所得稅法》適用條文與其實施條例、《稅收通知》及《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)等相關法律法規和規範性文件的規定，本公司將按照以下安排為境外H股個人股東代扣代繳個人所得稅：

- H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國簽訂10%稅率的稅收協定的國家(地區)的居民，本公司派發中期股息時，將按照10%的稅率為該等H股個人股東代扣代繳個人所得稅；
- H股個人股東為與中國簽訂低於10%稅率的稅收協定的國家(地區)的居民，本公司將按照《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》(國家稅務總局公告2019年第35號)的有關規定代為扣繳個人所得稅；

2. 中期股息(續)

代扣代繳境外股東中期股息所得稅(續)

代扣代繳境外個人股東的個人所得稅(續)

- H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%稅率的稅收協定的國家(地區)的居民，本公司派發中期股息時，將按照相關稅收協定規定的實際稅率為該等H股個人股東代扣代繳個人所得稅；及
- H股個人股東為與中國簽訂20%稅率的稅收協定的國家(地區)的居民、與中國沒有簽訂稅收協定的國家(地區)的居民或其他情況，本公司派發中期股息時，將按照20%的稅率為該等H股個人股東代扣代繳個人所得稅。

根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)、《財政部、國家稅務總局、中國證監會關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的相關規定：對內地個人投資者通過滬港通、深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%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通、深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利，比照個人投資者徵稅。

其他資料(續)

2. 中期股息(續)

代扣代繳境外股東中期股息所得稅(續)

代扣代繳境外個人股東的個人所得稅(續)

本公司將嚴格依法或根據相關政府部門的要求，嚴格依照記錄日的本公司H股股東名冊代扣代繳企業所得稅。對於任何因股東身份未及時確定或確定不准而提出的任何要求及對企業所得稅代扣代繳安排的爭議，本公司概不承擔責任，亦不會受理。對於任何因股東身份未能及時確定或錯誤確定而引致的任何索償或對代扣代繳機制的任何爭議，本公司概不負責。

3. 董事、監事及高級管理人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司各董事、監事及高級管理人員概無在本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條規定須登記於本公司登記冊的權益或淡倉，或根據《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》(「《標準守則》」)須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

4. 主要股東於股份之權益

截至2025年6月30日，據董事合理查詢所知，下列人士（董事、本公司高級管理人員或監事除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露或登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	股份類別	身份	持有股份／ 相關股份數目	佔有關股本 類別之百分比	佔股本總數 之百分比
大唐集團(註1)	內資股	實益擁有人及受控公司之 權益	4,772,629,900(好倉)	100%	65.61%
中國水利電力物資集團有限公司(註1)	內資股	實益擁有人	599,374,505(好倉)	12.56%	8.24%
寶山鋼鐵股份有限公司(註2)	H股	受控公司之權益	164,648,000(好倉)	6.58%	2.26%
Bao-Trans Enterprises Limited(註2)	H股	實益擁有人	164,648,000(好倉)	6.58%	2.26%
上海寧泉資產管理有限公司	H股	投資經理	251,979,000(好倉)	10.07%	3.46%
長城人壽保險股份有限公司	H股	實益擁有人	361,000,000(好倉)	14.43%	4.96%

其他資料(續)

4. 主要股東於股份之權益(續)

註：

1. 大唐集團直接持有4,173,255,395股內資股，及由於中國水利電力物資集團有限公司乃大唐集團的一家全資附屬公司，故大唐集團被視為擁有中國水利電力物資集團有限公司持有的599,374,505股內資股，因此，大唐集團直接及間接持有共4,772,629,900股內資股。
2. 寶山鋼鐵股份有限公司通過其全資附屬公司Bao-Trans Enterprises Limited間接持有164,648,000股H股。

除上文所披露者外，據董事及監事所知，於2025年6月30日，概無任何其他人士（並非董事、監事或本公司高級管理人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露或擁有根據《證券及期貨條例》第336條而備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

5. 董事、監事及高級管理人員之變更

- 2025年4月30日，白力先生獲委任為本公司非執行董事，詳情請參見本公司日期為2025年4月30日的2025年第一次臨時股東大會投票表決結果公告。
- 於報告期內及截至最後實際可行日期，董事、監事及高級管理人員的資料並無須按照《上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

6. 購回、出售或贖回本公司及附屬公司的上市證券

本公司或其他任何附屬公司於截至2025年6月30日止六個月期間並無購回、出售或贖回本公司及附屬公司的任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見《上市規則》））。

截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

7. 債權證的發行

為籌集資金以繼續經營及進一步改善本集團的資金流動性，本公司於報告期內已發行若干票據及債券，其詳情載於中期簡明合併財務信息附註20及附註22。發行票據及債券的募集資金已用於償還有息債務或置換已用於償還公司債券的資金。

有關發行票據及債券的更多詳細信息，請參閱本中報的「管理層討論和分析」章節。

8. 重大訴訟及仲裁

截至2025年6月30日，本公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何尚未了結或可能提出或被控的重大訴訟或索償。

9. 報告期後事項

本集團報告期後事項的詳情載於中期簡明合併財務信息附註24。

其他資料(續)

10. 遵守《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》

本公司一直嚴格遵守《上市規則》的各項原則和要求。

截至2025年6月30日止六個月，本公司已嚴格遵守《上市規則》附錄C1的《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載的原則及守則條文(「守則條文」)，以及部分建議最佳常規，惟偏離守則條文第C.1.7條。

根據守則條文第C.1.7條的規定，發行人應就其董事可能會面對的法律行動作適當的投保安排。截至2025年6月30日止六個月，本公司概無發生任何需由董事承擔責任的重大法律訴訟。本公司每位董事均具備履行本公司董事職責所需的有關資質和經驗。本公司預計在合理可預見的未來，發生需由董事承擔責任的事件的風險很小。因此，本公司並無為董事辦理責任保險的安排，偏離了守則條文第C.1.7條的規定。

11. 遵守《標準守則》

本公司已採納《標準守則》，作為所有董事、監事及有關僱員（定義於《企業管治守則》）進行本公司證券交易的行為守則。根據對本公司董事及監事的專門查詢後，所有董事及監事均確認：於報告期內，各董事及監事均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。

12. 獨立非執行董事

於2025年6月30日，本公司已根據《上市規則》的規定委任足夠數目、並具備適當的專業資格、或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。截至2025年6月30日，本公司共有三名獨立非執行董事，分別盧敏霖先生、余順坤先生及秦海岩先生。

13. 審計委員會之審閱

本公司為遵守《上市規則》第3.21條，其董事已於2010年7月12日通過決議案成立審計委員會。審計委員會根據《企業管治守則》項下的守則條文書面界定職權範圍。截至2025年6月30日，審計委員會由下列三名成員（其中兩名為獨立非執行董事）組成：盧敏霖先生、石峰先生及余順坤先生。

審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月期間之中期財務狀況以及所採納的會計準則及慣例，並討論有關審閱、內部監控及財務申報事項。審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月未經審計中期簡明合併財務報表及2025年中期報告。

中期簡明合併損益表

截至2025年6月30日止6個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

		截至6月30日止6個月	
	附註	2025年 未經審計	2024年 未經審計
收入	6	6,844,711	6,626,095
其他收入和其他收益淨額	7	256,465	208,845
折舊及攤銷費用		(2,906,129)	(2,731,476)
職工薪酬費用		(510,006)	(497,096)
材料成本		(28,393)	(22,418)
維修及保養費用		(96,866)	(108,588)
其他經營費用		(480,965)	(351,797)
		(4,022,359)	(3,711,375)
經營利潤		3,078,817	3,123,565
財務收入	8	2,148	7,540
財務費用	9	(722,487)	(827,731)
財務費用淨額		(720,339)	(820,191)
享有聯營和合營企業的損益淨額		(70)	23,124

中期簡明合併損益表(續)

截至2025年6月30日止6個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

		截至6月30日止6個月	
	附註	2025年 未經審計	2024年 未經審計
稅前利潤	10	2,358,408	2,326,498
所得稅費用	11	(449,644)	(345,322)
本期利潤		1,908,764	1,981,176
歸屬於：			
母公司所有者		1,688,318	1,765,451
非控制性權益		220,446	215,725
		1,908,764	1,981,176
歸屬於母公司普通股持有人的基本 和稀釋每股收益	12	人民幣0.2046	人民幣0.2111

中期簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止6個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
本期利潤	1,908,764	1,981,176
其他綜合(開支)/收益		
於以後期間將會重分類至損益的其他綜合(開支)/收益：		
外幣報表折算差額	(328)	110
以後將會重分類至損益的其他綜合(開支)/收益	(328)	110
本期其他綜合(開支)/收益稅後淨額	(328)	110
本期綜合收益總額	1,908,436	1,981,286
歸屬於：		
母公司所有者	1,688,020	1,765,546
非控制性權益	220,416	215,740
	1,908,436	1,981,286

中期簡明合併財務狀況表

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	80,471,717	81,347,432
投資性房地產		55,083	16,459
無形資產	14	422,863	468,765
使用權資產		3,046,624	3,131,954
對聯營和合營企業的投資		1,005,723	1,003,100
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收 益的權益性投資		59,076	59,076
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		11,287	11,287
遞延所得稅資產		133,129	128,987
預付款項、其他應收款及其他資產	15	2,949,423	4,429,398
非流動資產合計		88,154,925	90,596,458
流動資產			
存貨		120,671	107,895
應收賬款及應收票據	16	24,370,807	21,588,358
預付款項、其他應收款及其他資產	15	1,600,711	1,241,738
受限資金	17	50,421	65,638
現金及現金等價物	17	2,134,331	1,944,445
流動資產合計		28,276,941	24,948,074
資產合計		116,431,866	115,544,532

中期簡明合併財務狀況表(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
負債			
流動負債			
應付賬款及應付票據	18	300,408	225,090
其他應付款及預提費用	19	7,795,550	9,089,493
帶息銀行借款及其他借款	20	16,459,691	22,602,014
當期所得稅負債		181,752	149,011
流動負債合計		24,737,401	32,065,608
淨流動資產／(負債)		3,539,540	(7,117,534)
資產總額減流動負債		91,694,465	83,478,924
非流動負債			
其他應付款及預提費用	19	201,106	198,210
帶息銀行借款及其他借款	20	52,630,998	45,657,905
遞延所得稅負債		50,945	48,656
非流動負債合計		52,883,049	45,904,771
負債合計		77,620,450	77,970,379
淨資產		38,811,416	37,574,153

中期簡明合併財務狀況表(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	2025年6月30日 未經審計	2024年12月31日 經審計
權益			
歸屬於母公司所有者的權益			
股本		7,273,701	7,273,701
股本溢價		2,080,969	2,080,969
永續票據及債券	22	14,137,045	14,254,585
其他儲備		(210,916)	(257,983)
留存收益		10,916,910	9,865,037
		34,197,709	33,216,309
非控制性權益		4,613,707	4,357,844
權益合計		38,811,416	37,574,153

中期簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	歸屬於母公司所有者的權益							
	股本	股本溢價	永續票據 及債券 (附註22)	其他儲備	留存收益	小計	非控制性權益	權益合計
於2025年1月1日(經審計)	7,273,701	2,080,969	14,254,585	(257,983)	9,865,037	33,216,309	4,357,844	37,574,153
本期利潤	-	-	200,023	-	1,488,295	1,688,318	220,446	1,908,764
本期其他綜合開支：								
外幣報表折算差額	-	-	-	(298)	-	(298)	(30)	(328)
本期綜合(開支)/收益合計	-	-	200,023	(298)	1,488,295	1,688,020	220,416	1,908,436
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	36,597	36,597
購買非控制性權益	-	-	-	(8,564)	-	(8,564)	(9,449)	(18,013)
發行永續票據及債券	-	-	3,000,000	-	-	3,000,000	-	3,000,000
發行永續票據及債券的費用	-	-	(283)	-	-	(283)	-	(283)
償還永續票據及債券	-	-	(3,000,000)	-	-	(3,000,000)	-	(3,000,000)
永續票據及債券付息	-	-	(317,280)	-	-	(317,280)	-	(317,280)
宣告發放2024年度末期股利 (附註13)	-	-	-	-	(436,422)	(436,422)	-	(436,422)
其他	-	-	-	55,929	-	55,929	8,299	64,228
於2025年6月30日(未經審計)	7,273,701	2,080,969	14,137,045	(210,916)	10,916,910	34,197,709	4,613,707	38,811,416

中期簡明合併權益變動表(續)

截至2025年6月30日止6個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	歸屬於母公司所有者的權益							
	股本	股本溢價	永續票據 及債券 (附註22)	其他儲備	留存收益	小計	非控制性權益	權益合計
於2024年1月1日（經審計）	7,273,701	2,080,969	14,279,609	(453,667)	8,858,495	32,039,107	3,918,877	35,957,984
本期利潤	-	-	230,163	-	1,535,288	1,765,451	215,725	1,981,176
本期其他綜合收益：								
外幣報表折算差額	-	-	-	95	-	95	15	110
本期綜合收益合計	-	-	230,163	95	1,535,288	1,765,546	215,740	1,981,286
向非控制性權益分紅	-	-	-	-	-	-	(3,149)	(3,149)
來自非控制性權益的注資	-	-	-	-	-	-	84,860	84,860
發行永續票據及債券	-	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	2,000,000
發行永續票據及債券的費用	-	-	(2,169)	-	-	(2,169)	-	(2,169)
償還永續票據及債券	-	-	(2,000,000)	-	-	(2,000,000)	-	(2,000,000)
永續票據及債券付息	-	-	(342,480)	-	-	(342,480)	-	(342,480)
宣告發放2023年度末期股利 (附註13)	-	-	-	-	(509,159)	(509,159)	-	(509,159)
其他	-	-	-	68,399	-	68,399	7,036	75,435
於2024年6月30日（未經審計）	7,273,701	2,080,969	14,165,123	(385,173)	9,884,624	33,019,244	4,223,364	37,242,608

中期簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止6個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
經營活動產生之現金淨額	3,122,033	1,773,329
投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備及無形資產	(2,553,567)	(4,081,244)
於聯營公司的投資	(10,000)	(18,800)
收到聯營及合營企業股利	3,047	500
收到其他權益工具投資的股利	1,596	—
處置物業、廠房及設備所收到的款項	1,321	—
投資活動使用之現金淨額	(2,557,603)	(4,099,544)

中期簡明合併現金流量表(續)

截至2025年6月30日止6個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
融資活動的現金流量		
發行永續票據及債券收到的現金	3,000,000	2,000,000
發行永續票據及債券的費用	(283)	(2,169)
償還永續票據及債券支付的現金	(3,000,000)	(2,000,000)
來自非控制性權益注資	36,597	84,860
公司債券、短期債券發行募集資金，扣除發行費用	6,499,973	1,000,000
償還短期及中期債券	(4,300,000)	—
借款所得款項	28,261,976	10,761,546
償還借款	(29,332,706)	(8,638,241)
支付的股利	—	(23,314)
向非控制性權益支付的股利	(5,279)	(3,149)
購買非控制性權益	(18,013)	—
支付永續票據及債券持有人利息	(317,280)	(342,480)
支付租賃本金部分	(356,036)	(355,260)
支付利息	(843,220)	(773,141)
融資活動(使用)／產生之現金淨額	(374,271)	1,708,652
現金及現金等價物淨增加／(減少)額	190,159	(617,563)
期初現金及現金等價物	1,944,445	3,055,708
匯率變動影響的淨額	(273)	221
期末現金及現金等價物	2,134,331	2,438,366



中期簡明合併財務信息附註

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

1. 基本信息

中國大唐集團新能源股份有限公司(以下簡稱「本公司」)是由設立於中華人民共和國(以下簡稱「中國」)並受中國政府控制的一家有限責任公司，即中國大唐集團有限公司(以下簡稱「大唐集團」)對其下屬的風力發電相關業務進行重組，於2010年7月9日設立的股份有限公司。於2025年6月30日，本公司董事視大唐集團為本公司的最終控股公司。

本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)主要從事風電和可再生能源的開發、投資、建設和管理；低碳技術的研發、應用和推廣；可再生能源相關設備的開發、銷售、測試和維護；發電；國內外電力工程的工程、施工安裝、維修保養；可再生能源相關設備和技術的進出口；外國投資；以及可再生能源相關的諮詢服務等。

本公司的註冊地為中國北京市石景山區八大處路49號院4號樓6層6197房間。

本公司H股已於2010年12月在香港聯合交易所有限公司上市。

除特別註明外，本中期簡明合併財務信息以人民幣千元列示。

本中期簡明合併財務信息未經審計。

2. 編製基礎及會計政策的變動

2.1 編製基礎

截至2025年6月30日止6個月之中期簡明合併財務信息乃按照國際會計準則第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄16所適用的披露要求編製。

本中期簡明合併財務信息不包括年度合併財務報表所載的所有信息和披露，且應與2024年12月31日的本集團年度合併財務報表一併閱讀。

中期簡明合併財務報表除若干應收票據、指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益性投資及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允值列賬外，合併財務報表按照歷史成本法編製。

2.1.1 持續經營

本集團通過經營活動產生的現金流及可動用的銀行和其他金融機構提供的融資額度滿足其日常營運資金需求。本公司董事考慮本集團可利用的資金來源如下：

- 本集團自本報告期末的12個月內經營活動的預期淨現金流入；



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及會計政策的變動(續)

2.1 編製基礎(續)

2.1.1 持續經營(續)

- 於2025年6月30日，本集團已獲承諾未動用的銀行融資額度不少於人民幣56,982.0百萬元。於2025年6月30日，本公司董事一致認為已滿足銀行授信的所有相關條款，本公司董事基於本集團良好的信譽確信授信額度在期滿時可以獲得續期；
- 於2025年6月30日，本集團已經中國證券監督管理委員會註冊但未發行的公司債券額度為人民幣13,000.0百萬元，其中可續期公司債券人民幣6,000.0百萬元的有效期至2025年8月、一般公司債人民幣7,000.0百萬元的有效期至2025年12月。本集團已於2024年11月18日通過中國銀行間市場交易商協會註冊非金融企業債務融資工具。於2025年6月30日，本公司董事認為，該等未使用融資額度的條款已得到滿足，並確信本集團2年內可根據集團需求分期發行超短期融資券、短期融資券、中期票據、永續票據、資產支持票據、綠色債券等多種債務融資工具。

本公司董事相信本集團擁有充足的資源並可支付到期負債，自本報告期末後不短於十二個月的可預見未來期間內持續經營。因此，本公司董事認為以持續經營為基礎編製本中期簡明合併財務報表是合適的。

2. 編製基礎及會計政策的變動(續)

2.2. 會計政策的變動

除了下述因應用國際財務報告準則的修訂而產生的額外會計政策、國際會計準則委員會、國際財務報告準則常務解釋委員會的議程決定以及應用若干與本集團相關的會計政策，截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日年度合併財務報表所呈列的相同。

於本中期期間內，本集團首次應用以下國際會計準則理事會發佈之新準則和修訂，該等準則對本集團自2025年1月1日或之後開始之年度期間的合併財務報表編製強制生效：

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性
-----------------	--------

對國際財務報告準則及國際會計準則之修訂，對本集團本期及以前期間之財務狀況及業績，以及／或相關合併財務報表所列明之披露並無重大影響。

本集團並未採用任何尚未在本會計期間生效之新準則或解釋。



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 經營的季節性

由於春季及冬季的風速較適合風力發電，本集團的風力發電業務在每年的第一、四季度較第二、三季度產生更多的收入。因此本集團的風力發電業務收入全年有所波動。

4. 會計判斷和估計

中期簡明合併財務信息的編製，需要管理層對會計政策的應用以及資產、負債、收入及費用的列報金額作出判斷、估計和假設。實際結果可能與這些估計不同。

除於附註2.2作出的披露外，編製本中期簡明合併財務信息時，管理層做出的關於本集團會計政策的應用及估計不確定性的主要來源方面的重大判斷，與截至2024年12月31日止年度本集團的年度合併財務報表所採用的保持一致。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 金融工具的公允價值和公允價值等級

公允價值

下表呈現除賬面價值與公允價值近似相等或以公允價值計量以外的金融工具的賬面價值與公允價值的對比：

	2025年6月30日 (未經審計)		2024年12月31日 (經審計)	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融負債：				
長期帶息銀行借款及其他借款 (租賃負債除外)	51,612,411	50,344,450	44,394,896	43,760,247

管理層已對現金及現金等價物，受限資金，應收賬款及應收票據，應付賬款及預付款項，其他應收款項及其他資產中的金融資產，其他應付款及預提費用中的金融負債，短期帶息銀行借款及其他借款的公允價值進行評估，其公允價值與其賬面值相近，主要是由於這些金融工具的到期日較短。

由財務經理領導的本集團財務部門負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。財務經理直接向首席財務官和審計委員會報告。在每個報告日，財務部門分析金融工具價值的變動，並確定估值中應用的主要變量。估值由首席財務官覆核及批准。估值方法及結果將每年與審計委員會討論兩次，以報出中期和年度財務報告。



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

公允價值(續)

金融資產及負債的公允價值為自願交易雙方在當前交易中將其進行交易的金額，而非強制或清算銷售。公允價值評估使用的方法及假設列示如下：

帶息銀行借款、其他借款非流動部分及應收票據的公允價值由折現後的預計現金流計算得出，其計算方法所用的利率，信用風險和剩餘到期時間將以類似條件下其他金融工具的情況決定。本集團於2025年6月30日擁有的帶息銀行借款和其他借款及應收票據並不存在顯著的不履約風險引起的公允價值變動。

對上市實體投資的公允價值由市場牌價決定。對指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市實體投資的公允價值由以市場為基礎的估值方法基於非可觀察的市場價格或利率參數決定。估值方法需要由董事基於行業，規模，槓桿率和公司策略選取可比較的上市公司(同行)，從而計算得出針對相應上市公司適當的價格乘數，如企業價值與息稅折舊攤銷前利潤的比率(「EV/EBITDA」)、企業價值與息稅前利潤的比率(「EV/EBIT」)及市淨率(「P/B」)。乘數的確定以收入為基準與對應上市公司相比較。交易乘數在對比對應上市公司的在公司特定情況與狀態下的流動性差異之後做出相應調整。貼現率由對非上市企業的盈利能力及淨資產做出相應調整後以確定公允價值。董事認為通過估值方法所得出的公允價值並記錄在合併財務狀況表，以及計入其他綜合收益的公允價值是合理的且為在報告期末最為符合實際的價值。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

公允價值(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據及定量敏感性分析的摘要如下：

估值方法	重大不可觀察輸入數據	範圍/加權平均	公允價值對輸入數據之敏感度
指定為公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市股權投資/以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	估值乘數 可比企業P/B平均值乘數	2025年6月30日：1.33x-1.7x (2024年12月31日：1.3x-1.5x)	乘數上升/減少10%(2024年12月31日：10%)將導致公允價值增加/減少人民幣7,659,931元(2024年12月31日：人民幣6,846,000元)
	缺乏市場流動性之折現	2025年6月30日：18.9%-33.1% (2024年12月31日：19%-30%)	乘數上升/減少10%(2024年12月31日：10%)將導致公允價值減少/增加人民幣5,055,523元(2024年12月31日：人民幣2,715,000元)

缺乏市場流動性之折現是指由本集團確定的，市場參與者在為投資定價時將會考慮的附加費用及折扣。



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

公允價值等級

所有以公允價值計量或在財務信息中披露的資產和負債均按如下公允價值等級層類，由對公允價值計量具有重要意義的輸入值所屬的最低層次決定：

- | | | |
|------|---|--|
| 第1層次 | — | 以在活躍市場中相同資產或負債的報價(未經調整)來確定公允價值 |
| 第2層次 | — | 以使用輸入數據為可直接或間接觀察的對公允價值計量有重要影響的市場信息的估值技術來確定公允價值 |
| 第3層次 | — | 以使用輸入數據是對公允價值計量有重大影響，而並非可觀察的市場信息的估值技術來確定公允價值 |

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

公允價值等級(續)

下表呈列本集團金融工具的公允價值等級：

以公允價值計量的資產：

	2025年6月30日(未經審計)				2024年12月31日(經審計)			
	活躍市場 的報價 第1層次	重要 可觀察 的輸入 第2層次	重要 不可觀察 的輸入 第3層次	合計	活躍市場 的報價 第1層次	重要 可觀察 的輸入 第2層次	重要 不可觀察 的輸入 第3層次	合計
應收票據	-	117,546	-	117,546	-	110,162	-	110,162
指定為以公允價值計量且其變動計 入其他綜合收益的權益性投資	-	-	59,076	59,076	-	-	59,076	59,076
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產	-	-	11,287	11,287	-	-	11,287	11,287
	-	117,546	70,363	187,909	-	110,162	70,363	180,525

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 金融工具的公允價值和公允價值等級(續)

公允價值等級(續)

截至2025年6月30日止6個月期間，商業或經濟環境不存在影響本集團金融資產及金融負債公允價值的重大變動的情況。

截至2025年6月30日止6個月期間，公允價值計量在第1層次和第2層次之間並無轉撥，也無轉入或轉出第3層次公允價值計量的情況(截至2024年6月30日止6個月期間：無)。

本期第三層次公允價值工具計量的變動如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
於1月1日	70,363	66,642
計入損益表中其他收入的總收益	—	2,315
計入其他綜合收益的總收益	—	(26)
其他變化	—	1,432
合計	70,363	70,363

6. 收入和分部信息

(a) 分部信息

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及其他業務。
- 光伏：該分部建造、管理和營運光伏發電廠和生產電力，出售予外間電網公司。

(i) 分部業績

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：

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。分部收入和開支不包括享有聯營和合營企業的損益淨額及財務費用淨額。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(i) 分部業績(續)

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2025年6月30日及2024年6月30日各期間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2025年6月30日止期間：

	風電 未經審計	光伏 未經審計	合計 未經審計
來自外部客戶的收入			
— 銷售電力收入	6,144,684	633,709	6,778,393
— 其他	55,551	10,250	65,801
小計	6,200,235	643,959	6,844,194
分部間收入	14,714	804	15,518
其他	517	—	517
報告分部收入	6,215,466	644,763	6,860,229
報告分部利潤(經營利潤)	4,690,890	187,429	4,878,319
其他分部信息			
分部間抵銷前折舊和攤銷	(2,629,617)	(276,512)	(2,906,129)
無形資產減值準備	—	(43,856)	(43,856)

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(i) 分部業績(續)

截至2024年6月30日止：

	風電 未經審計	光伏 未經審計	合計 未經審計
來自外部客戶的收入			
— 銷售電力收入	6,018,762	559,909	6,578,671
— 其他	43,795	2,804	46,599
小計	6,062,557	562,713	6,625,270
分部間收入	19,068	—	19,068
其他	825	—	825
報告分部收入	6,082,450	562,713	6,645,163
報告分部利潤(經營利潤)	4,968,898	264,036	5,232,934
其他分部信息			
分部間抵銷前折舊和攤銷	(2,518,082)	(213,394)	(2,731,476)
應收及其他應收款項			
減值準備淨額	(38,307)	—	(38,307)

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(ii) 報告分部的收入、損益的對賬

	截止6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
收入		
報告分部收入	6,860,229	6,645,163
抵銷分部間收入	(15,518)	(19,068)
合併收入	6,844,711	6,626,095
利潤		
報告分部利潤	4,878,319	5,232,934
抵銷分部間利潤	(1,799,502)	(2,109,369)
	3,078,817	3,123,565
享有聯營和合營企業的損益淨額	(70)	23,124
財務費用淨額	(720,339)	(820,191)
合併除稅前利潤	2,358,408	2,326,498

(iii) 重要客戶

截至2025年6月30日止期間，所有(2024年：所有)售電收入均產生於本集團內公司運營所在地的各省電網公司。該等電網公司直接或間接地由中國政府擁有或控制。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 收入和分部信息(續)

(b) 收入

本期內確認的各主要收入項目的金額如下：

	截止6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
與客戶之間合同產生的收入	6,844,194	6,625,270
其他來源收入：		
投資性房地產租賃收入：		
其他租賃付款額，包括固定租賃付款額	517	825
	6,844,711	6,626,095

與客戶之間合同產生的收入

(i) 分拆收入資料

	截止6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
商品或服務類型		
售電收入	6,778,393	6,578,671
其他服務	65,801	46,599
與客戶之間合同產生的收入合計	6,844,194	6,625,270
收入確認時點		
在某一時點轉移控制權	6,813,708	6,593,491
在一段時間內履行履約義務	30,486	31,779
與客戶之間合同產生的收入合計	6,844,194	6,625,270

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 收入和分部信息(續)

(b) 收入(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(i) 分拆收入資料(續)

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同負債：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
計入報告期初合同負債的已確認收入：		
電費收入	408	76

6. 收入和分部信息(續)

(b) 收入(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(iii) 履約義務

有關本集團履約義務的資料概列如下：

銷售電力

本集團與客戶訂立的發電及電力銷售合約通常包括一項履約義務。本集團認為電力輸送予客戶後的時點確認收入，即視為已履行履約義務。

提供其他服務

本集團向外部第三方提供若干能源管理服務、檢修和維護服務及其他服務，由於客戶同時接受和消費本集團提供的服務收益，本集團在服務提供的會計期內採用產出法衡量服務的完成階段並確認收入。客戶保留一定比例的付款直至質保期結束，因為本集團收到客戶最終付款的權利取決於在合同規定的一段時間內是否滿足服務質量。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 收入和分部信息(續)

(b) 收入(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(ii) 履約義務(續)

提供其他服務(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日分配至剩餘履約義務(未達成或部分未達成)的交易價格如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
一年以內	2,725	560
超過一年	1,178	1,140
	3,903	1,700

預計於一年以上確認的建造及運維服務收入相關之剩餘履約義務將於兩年至十五年內達成。預計其他剩餘履約義務將於一年內確認為收入。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

7. 其他收入和其他收益淨額

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
政府補助(附註(i))	226,675	203,203
交易性金融資產在持有期間取得的投資收益	1,596	—
風機及光伏供貨商賠償(附註(ii))	22,360	2,429
處置物業、廠房及設備及無形資產損失	(4,420)	(29)
賠償、違約金和罰款收入	6,773	905
其他	3,481	2,337
	256,465	208,845

附註：

- (i) 該金額主要指對本集團業務之補助，退回生產電力所徵收增值稅的50%。該等補助並無附帶特定條件。
- (ii) 風機及光伏供貨商的賠償為因第三方供貨商在質保期內提供維護運營服務存在延遲以及零部件狀態不佳導致的收入損失而收到的保險賠償。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

8. 財務收入

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
銀行及其他金融機構存款利息收入	529	2,105
關聯方存款及其他應收款項利息收入	1,619	5,435
	2,148	7,540

9. 財務費用

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
銀行借款及其他借款利息費用	806,024	822,371
租賃負債利息費用	18,295	35,235
資產棄置費用貼現利息	3,907	3,668
減：資本化於物業、廠房及設備和無形資產的利息費用	(105,739)	(33,543)
	722,487	827,731

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

10. 稅前利潤

本集團所得稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
職工薪酬費用(包括董事及監事薪酬)		
— 工資及福利	335,249	329,634
— 退休福利—設定提存計劃	102,935	90,046
— 住房公積金	47,537	40,463
— 其他員工成本	57,621	49,930
	543,342	510,073
減：資本化於物業、廠房及設備和無形資產的 職工薪酬費用	(33,336)	(12,977)
	510,006	497,096
物業、廠房及設備折舊(附註14)	2,780,709	2,652,708
無形資產攤銷(附註14)	17,113	19,503
長期待攤費用攤銷及投資性房地產折舊	17,561	13,108
使用權資產折舊	90,746	46,157
	2,906,129	2,731,476
無形資產減值準備(附註14)	43,856	—
應收賬款減值準備，淨額(附註16)	—	(38,307)
稅金及附加	88,596	80,421
水電費	58,299	33,739
不包括在租賃負債中計量的租賃費用	36,144	16,593
外部勞務費	20,701	18,236
安全生產費	92,737	104,075
匯兌損益淨額	277	89

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

11. 所得稅費用

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
當期所得稅		
中國企業所得稅	425,844	340,114
低估以前年度所得稅	25,653	5,694
	451,497	345,808
遞延所得稅		
確認的暫時性差異	(1,853)	(486)
所得稅費用	449,644	345,322

管理層按照預計年度利潤所適用的加權平均稅率計提本期間的所得稅。截至2025年6月30日止6個月期間，除若干設立於中國的附屬公司獲免稅或享受7.5%至20%（截至2024年6月30日止6個月期間：7.5%至20%）的優惠稅率外，所有其他於中國設立的附屬公司所得稅率均為25%（截至2024年6月30日止6個月期間：25%）。海外利潤的稅款則按照本期間估計應課稅利潤依本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 歸屬於母公司普通股持有人的基本和稀釋每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益根據期內母公司普通股持有人應佔利潤，調整將支付予永續票據及債券利息，除以期內已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
收益		
母公司普通股持有人應佔利潤	1,688,318	1,765,451
永續票據及債券利息	(200,023)	(230,163)
用於計算基本每股收益的母公司 普通股持有人應佔利潤	1,488,295	1,535,288
股數		
用於計算基本每股收益的期內 已發行普通股的加權平均數目(千股)	7,273,701	7,273,701
基本每股收益(人民幣元)	0.2046	0.2111



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 歸屬於母公司普通股持有人的基本和稀釋每股收益

(b) 稀釋每股收益

截至2024年及2025年6月30日止6個月期間，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益一致。

13. 股利

(a) 中期股息

根據2025年8月28日董事會會議決議，董事會授權宣派截至2025年6月30日止六個月中期股息每股人民幣0.03元(2024年：0.03元)總計人民幣218.2百萬元百萬元(2024年：218.2百萬元)。

(b) 屬於上一財政年度並於本中期期間批准的應付股東的股息

截至2024年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.06元(稅前)，總額為人民幣436.4百萬元(截止2023年12月31日止年度：人民幣509.2百萬元)，已於2024年股東週年大會批准。於2025年6月30日，上述末期股息尚未支付予股東。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 物業、廠房及設備及無形資產

	物業、廠房及設備	無形資產
於2025年1月1日賬面淨值	81,347,432	468,765
增加	1,985,760	15,084
重分類至投資性房地產	(39,792)	—
其他處置	(9,256)	(17)
折舊和攤銷費用	(2,812,427)	(17,113)
本期計提減值	—	(43,856)
於2025年6月30日賬面淨值(未經審計)	80,471,717	422,863
於2024年1月1日賬面淨值	72,065,834	411,674
增加	14,668,607	96,327
結轉及重分類	308,460	—
其他處置	(164,882)	(2,115)
折舊和攤銷費用	(5,476,490)	(37,121)
本年計提減值	(54,097)	—
於2024年12月31日賬面淨值(經審計)	81,347,432	468,765



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 物業、廠房及設備及無形資產(續)

於2025年6月30日，本集團若干物業、廠房及設備已作為銀行及其他借款的抵押物(附註20(c))。

於2025年6月30日包含在無形資產中的特許權資產金額為人民幣115.3百萬元(2024年12月31日：人民幣163.7百萬元)。

減值金額已分攤至各類物業、廠房和設備以及使用權資產，以使各類資產的賬面價值為使用價值、公允價值減去處置成本以及零之間的最高值。

截至2024年12月31日止年度，部分在建工程因長期停工及本集團已終止該項目未來發展計劃而被認定為減值。該等現金產出單元的使用價值為零。管理層根據公允價值減處置該等資產的成本一步估計可收回金額為零。減值損失人民幣17.5百萬元計入報益表中「其他經營費用」。

截至2024年12月31日止年度，部分用於能源績效服務的物業、廠房及設備因相關服務合同終止而被認定減值。該物業、廠房及設備的使用價值為零。管理層根據公允價值減處置該等物業、廠房及設備的成本進一步估計可收回金額為零。減值損失人民幣36.6百萬元，計入報益表中「其他經營費用」。

14. 物業、廠房及設備及無形資產(續)

截至2025年6月30日止期間，由於部分特許使用權的建設進度長期中止，且本集團終止了這些項目的未來開發計劃，因此被認定為減值。該等現金產出單元的使用價值為零。管理層根據公允價值減處置該等資產的成本一步估計可收回金額為零。截至2025年6月30日止期間，減值損失人民幣43.9百萬元，計入報益表中「其他經營費用」。

在根據公允價值減去處置成本確定資產的可回收金額時，公允價值的主要輸入數據包括市場價格(可觀察市場格的可用數據，並考慮該等資產的年限和狀況)。這些資產的公允價值被分類為第三級公允價值。市場價格／狀況下降將大幅降低公允價值。年限增加會大幅降低公允價值。

截至2025年6月30日止年度，本集團其他物業、廠房及設備及無形資產按使用價值法無需計提減值損失(2024年：無)。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

15. 預付款項、其他應收款及其他資產

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
清潔發展機制資產／應收款項	67,203	67,117
處置子公司應收股權轉讓款	15,127	15,127
應收出售風場項目款	21,439	20,038
項目保證金	9,190	2,221
借款保證金(附註 20(a)(i))	17,780	25,030
融資租賃應收款項	4,194	8,295
應收股利	10,780	6,521
其他應收款	586,468	560,708
	732,181	705,057
減：壞賬準備(附註)	(297,885)	(299,403)
	434,296	405,654
待抵扣增值稅進項稅	2,483,661	2,527,546
預繳稅費	52,967	46,738
預付工程及設備款	1,176,438	2,430,215
其他預付款	402,772	260,983
	4,550,134	5,671,136
減：非流動部分		
— 融資租賃應收款項	(4,194)	(8,295)
— 借款保證金(附註 20(a)(i))	(17,780)	(25,030)
— 待抵扣增值稅進項稅	(1,640,075)	(1,847,505)
— 預付工程及設備款	(1,176,438)	(2,430,215)
— 其他預付款	(110,936)	(118,353)
	(2,949,423)	(4,429,398)
預付款項、其他應收款及其他資產流動部分總計	1,600,711	1,241,738

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

15. 預付款項、其他應收款及其他資產(續)

附註：

壞賬準備變動如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
報告期／年初	299,403	317,956
減值損失	—	14,775
減值核銷	(1,518)	(33,328)
報告期／年末	297,885	299,403

本集團經參考過往損失記錄後通過應用損失率法來考慮違約概率，用於各報告日期對上述金融資產進行減值分析(倘適用)。損失率經酌情調整以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測。預付工程及設備款，待抵扣增值稅進項稅，應收股利，借款保證金，融資租賃的應收款項，預繳稅費以及計入其他預付款及應收款項中的若干款項均有特定的到期日或結算時間表。管理層認為相關違約概率為零。

考慮到截至2025年6月30日的可收回性，其他應收款項中包含的若干應收款項共計人民幣1.5百萬元(2024年12月31日：人民幣33.3百萬元)已核銷。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

16. 應收賬款及應收票據

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
應收賬款	24,365,065	21,590,000
應收票據	117,546	110,162
	24,482,611	21,700,162
減：壞賬準備	(111,804)	(111,804)
	24,370,807	21,588,358

於收入確認日的應收賬款及應收票據(扣除壞賬準備)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
一年以內	3,815,625	6,970,448
一年到兩年	5,970,534	5,663,740
兩年到三年	5,660,017	3,804,764
三年以上	8,924,631	5,149,406
	24,370,807	21,588,358

本集團應收賬款及應收票據主要為應收各地區或省電網公司電費收入。此等應收款項無抵押且不計提利息。應收賬款及應收票據的公允價值與其賬面價值相近。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

16. 應收賬款及應收票據(續)

對於售電收入形成的應收賬款及應收票據，本集團根據與相應地方電網公司之間簽訂的售電合同約定，除可再生能源電價補貼之外，通常授予地方電網公司自發票日起一個月的信用期。

於2025年6月30日和2024年12月31日，本集團將部分電費收費權及票據抵押以獲取銀行及其他借款(附註20(c))。

於報告日信用風險的最高風險承擔為每類應收款項的賬面價值。本集團不持有任何抵押作為擔保。

應收賬款及應收票據壞賬損失撥備變動如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
報告期／年初	111,804	47,042
減值損失	—	103,069
減值損失撥回	—	(38,307)
報告期／年末	111,804	111,804



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

16. 應收賬款及應收票據(續)

附註：

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。損失率基於具有類似損失模式的各個客戶群的分組(例如，按產品類型和客戶類型)的逾期天數。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，倘回收有關款項的可能性微乎其微，則對相關款項予以核銷。

可再生能源電價補貼的財政資金來源是國家可再生能源基金，該基金積累來自於對電力消費徵收的特別稅。根據國家財政部、國家發展和改革委員會及國家能源局於2012年3月聯合發佈的財建[2012]第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秩序自2012年起生效，國家財政部、國家發展和改革委員會及國家能源局以公佈可再生能源補貼目錄(「補貼目錄」)的形式，分批聯合受理和審批。

2020年2月，國家財政部、國家發展和改革委員會及國家能源局聯合發佈了財建[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》等新的指導意見和通知(統稱「新指導意見」)。根據新指導意見，新補貼額度應根據補貼資金規模確定，不再公佈新的可再生能源電價補貼目錄，取而代之的是在可再生能源發電企業經過一定的審批和信息公示後，電網企業將定期公佈符合可再生能源電價補貼條件的可再生能源項目清單(「補貼清單」)。

於2025年6月30日，本集團的大部分相關項目已獲批可再生能源電價補貼，而若干項目正申請審批。基於上文所述，董事預計沒有可預見的障礙會導致該等申請不獲審批進入補貼目錄或補貼清單。應收電價補貼乃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。

16. 應收賬款及應收票據(續)

本集團應用對國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計提預期信用損失撥備，該準則允許對所有應收賬款採用終生預期損失撥備。對預期信用損失撥備的評估如下：

- 截至2025年6月30日，來自電價補貼的應收賬款金額為人民幣5.3百萬元(2024年12月31日：人民幣5.3百萬元)涉及與當地電網公司爭議逾期的電價補貼款，預計無法收回。管理層根據單項信用風險評估計提壞賬準備人民幣5.3百萬元(2024年12月31日：人民幣5.3百萬元)。除此之外，來自電價補貼的應收賬款金額為人民幣23,601.4百萬元(2024年12月31日：人民幣20,614.0百萬元)。本集團認為電價補貼批准將會於適當時候取得，鑒於該等電價補貼由中國政府提供資金，故來自電價補貼應收賬款可全數收回。管理層認為該信貸風險並不重大，但考慮到回款期比較長，本集團於2025年6月30日及2024年12月31日計提了壞賬準備人民幣103.1百萬元，本期間，本集團經評估並未進一步計提該等款項的壞賬準備。
- 截至2025年6月30日，應收電網公司的標桿電費為人民幣677.2百萬元(2024年12月31日：人民幣893.6百萬元)，考慮到電網公司，過往無壞賬記錄，因此無預期信用損失。
- 截至2025年6月30日，其餘應收款項金額為人民幣81.1百萬元(2024年12月31日：人民幣77.1百萬元)，其中賬齡三年以上的餘額為人民幣18.6百萬元(2024年12月31日：人民幣16.3百萬元)，管理層認為該金額不重大，並根據單項信用風險評估計提壞賬準備3.4百萬元(2024年12月31日：人民幣3.4百萬元)。
- 就所提供服務，應收一名債務人的款項金額為人民幣38.3百萬元，由於債務人信貸風險顯著增加，管理層於2023年12月31日作出全額撥備。截至2024年12月31日止年度，該款項已全部回收，因此，管理層於截至2024年12月31日止年度亦回減值人民幣38.3百萬元。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

17. 現金及現金等價物及受限資金

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
受限資金(附註)	50,421	65,638
現金及銀行存款	2,134,331	1,944,445
現金及現金等價物及受限資金	2,184,752	2,010,083

附註：

於2025年6月30日及2024年12月31日，受限資金主要由於存入土地保證金受凍結、辦理應付票據存入保證金存款受凍結及未決訴訟凍結資金所致。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

18. 應付賬款及應付票據

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
應付賬款	297,908	221,090
應付票據	2,500	4,000
	300,408	225,090

基於發票日期確定的應付賬款賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
一年以內	237,538	162,866
一年到二年	25,992	20,593
二年到三年	11,660	9,303
三年以上	25,218	32,328
合計：	300,408	225,090

應付票據及應付賬款皆為無息，並通常在一年以內清償。

應付票據及應付賬款公允價值與其賬面價值相近。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

19. 其他應付款及預提費用

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
應付物業、廠房及設備採購款	5,477,511	7,242,971
關聯方借款(附註(ii))	77,000	137,977
應付股利	1,621,806	1,190,663
預提員工成本	54,760	50,799
應付清潔發展機制項目費用	3,734	3,734
應付所得稅外其他稅款	81,667	110,811
資產棄置費用(附註(ii))	130,230	126,323
應付非控制性權益款項	39,926	39,911
合同負債	3,903	1,700
其他應付款項	434,602	310,286
	7,925,139	9,215,175
遞延政府補助	11,915	12,120
其他應計及遞延款項	59,602	60,408
	7,996,656	9,287,703
減：非流動部分		
— 資產棄置費用(附註(ii))	(130,230)	(126,323)
— 遞延政府補助	(11,915)	(12,120)
— 其他應計及遞延款項	(58,961)	(59,767)
	(201,106)	(198,210)
其他應付款及預提費用流動部分	7,795,550	9,089,493

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

19. 其他應付款及預提費用(續)

附註：

- (i) 於2025年6月30日及2024年12月31日，來自關聯方的借款均為無抵押、無息且無固定還款條件。
- (ii) 根據相關法律法規規定，本集團通常需要對相關電廠設施在建設施工期間臨時佔用的土地履行復墾義務。此外，根據簽訂的相關服務特許權協議，本集團需要在特許權期限結束時對相關的風力或太陽能發電設施進行拆除並對被佔用土地進行恢復。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 帶息銀行借款及其他借款

(a) 長期借款

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
銀行借款		
— 信用借款	35,883,223	35,630,852
— 擔保借款	382,164	428,334
— 抵押借款	12,250,777	12,639,207
	48,516,164	48,698,393
其他借款		
— 信用借款	4,393,422	3,013,502
— 抵押借款(附註(i))	2,697,148	1,615,049
	7,090,570	4,628,551
公司債券—無抵押(附註(ii))	4,543,181	3,040,551
租賃負債	1,175,604	1,458,879
長期借款合計	61,325,519	57,826,374
減：長期借款的即期部分(附註20(b))		
— 銀行借款	(6,820,337)	(9,192,211)
— 其他借款	(1,673,086)	(1,738,761)
— 公司債券	(44,081)	(1,041,627)
— 租賃負債	(157,017)	(195,870)
	(8,694,521)	(12,168,469)
長期借款的非流動部分合計	52,630,998	45,657,905

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(a) 長期借款(續)

附註：

(i) 於2025年6月30日，其他抵押借款明細如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
大唐融資租賃有限公司(「大唐融資租賃」)**	1,783,089	931,444
上海大唐融資租賃有限公司 (「上海大唐融資租賃」)**	168,032	38,653
大唐商業保理有限公司	728,241	576,345
工銀金融租賃有限公司**	17,786	68,607
合計	2,697,148	1,615,049

** 根據與上述公司借款協議約定，在滿足若干條件時，本公司若干附屬公司將特定發電設施出售予出租方並自其租回，租賃期限為3年至15年不等。租賃期滿後本集團相關附屬公司以人民幣1.00元的名義價款購買相關租賃物並取得所有權。按照國際財務報告準則第16號「租賃」，當出售方及承租人的資產轉讓不滿足國際財務報告準則第15號構成銷售的條件的，出售方及承租人應當繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照國際財務報告準則第9號對該金融負債進行會計處理，根據上述協議收到的現金實質為融資安排，故作為以相關物業、廠房及設備為抵押的借款核算。於2025年6月30日，存放於工銀金融租賃有限公司的保證金為人民幣17.8百萬元(2024年12月31日：人民幣25.0百萬元)。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(a) 長期借款(續)

附註：

- (ii) 於2022年3月2日、2024年7月24日、2024年8月22日及2025年4月17日及2025年6月6日，本公司分別發行票面價值為人民幣100元，每期發行總額分別為人民幣1,000.0百萬元、人民幣1,000.0百萬元、人民幣1,000.0百萬元、人民幣1,500.0百萬元和人民幣1,000.0百萬元的公司債券及中期票據，該等公司債券及中期票據票面年利率分別為2.97%、2.10%、2.08%、1.81%及1.79%。上述總額為人民幣1,000.0百萬元的第一期中期票據已於2025年3月到期償還。

(b) 短期借款

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
銀行借款		
— 信用借款	2,133,507	4,862,905
— 抵押借款	132,805	36,003
	2,266,312	4,898,908
短期融資券—無抵押(附註)	2,002,565	1,301,865
其他借款		
— 信用借款	171,717	1,282,233
— 抵押借款	3,324,576	2,950,539
	3,496,293	4,232,772
長期借款的即期部分(附註20(a))	8,694,521	12,168,469
	16,459,691	22,602,014

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(b) 短期借款(續)

附註： 本公司發行的短期融資券明細列示如下：

債券名稱	發行日期	面值	利率	2025年		計提利息	本期償還	2025年
				1月1日	發行金額			6月30日
2024年度第三期超短期融資券	2024年12月4日	1,300,000	1.87%	1,301,865	-	1,532	1,303,397	-
2025年度第一期超短期融資券	2025年4月10日	2,000,000	1.85%	-	2,000,000	7,096	2,007,096	-
2025年度第二期超短期融資券	2025年5月26日	1,000,000	1.52%	-	1,000,000	1,791	-	1,001,791
2025年度第三期超短期融資券	2025年6月16日	1,000,000	1.57%	-	1,000,000	774	-	1,000,774
合計		5,300,000		1,301,865	4,000,000	11,193	3,310,493	2,002,565

截至2025年6月30日止年度，上述短期融資券的發行成本為人民幣0.3百萬元（2024年：人民幣0.3百萬元）

預計短期借款的公允價值約等於其賬面價值。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(c) 其他與本集團借款有關的披露

於2025年6月30日及2024年12月31日，借款的實際年利率列示如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
長期借款		
銀行借款	1.00%–3.60%	1.00%–3.65%
其他借款	2.00%–3.98%	2.30%–3.98%
公司債券	1.79%–2.97%	2.08%–2.97%
短期借款		
銀行借款	0.89%–2.55%	0.89%–2.55%
其他借款	2.00%–3.75%	0.89%–3.75%
短期融資券	1.52%–1.87%	1.87%

於2025年6月30日及2024年12月31日，長期借款到期日分析如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
一年內	8,694,521	12,168,469
一年後但兩年內	8,065,965	10,080,920
兩年後但五年內	16,308,794	15,256,272
五年後	28,256,239	20,320,713
	61,325,519	57,826,374

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(c) 其他與本集團借款有關的披露(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團銀行擔保借款詳情列示如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
擔保人		
— 本公司	382,164	428,334

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團將若干資產用於某些借款的抵押，抵押資產的賬面價值匯總如下：

	銀行借款		其他借款	
	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
物業、廠房及設備	1,326,573	1,494,899	2,466,283	2,417,266
電費收款權	6,535,980	6,834,979	1,533,367	1,641,045
	7,862,553	8,329,878	3,999,650	4,058,311

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團借款均為人民幣借款。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

21. 重大關聯方交易

除已包含在本中期簡明合併財務信息的其他地方對於關聯方交易信息的披露外，如下披露僅是本集團與關聯方有關的重大的且於一般商業條款下發生的關聯方交易。

(a) 與本集團同系附屬公司的交易

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
與本集團同系附屬公司的交易：		
— 提供安裝、建造及承包服務	19,388	9,561
— 銷售電力及設備	2,852	206
— 採購工程設計、建造、監理、保險及 一般工程服務(附註(ii))	(76,379)	(67,926)
— 採購關鍵／輔助材料設備和產成品(附註(iii))	(1,286,369)	(429,132)
— 獲得的利息收入	1,424	5,435
— 支付的利息費用	(135,399)	(95,422)
— 獲取關聯方借款(附註(iii))	15,502,755	4,012,970
— 償還關聯方借款	(14,033,785)	(3,743,230)

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

21. 重大關聯方交易(續)

(a) 與本集團同系附屬公司的交易(續)

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
自同系附屬公司購買物業、廠房及設備 之資本性承諾(已簽約但未撥備)	925,444	762,436

附註：

- (i) 採購工程設計、建造、監理、保險及一般工程服務，主要由中國大唐集團新能源科學技術研究院有限公司和北京大唐泰信保險經紀有限公司提供。交易價格將參考政府部門有關定價及指導價，若無政府部門指導價或定價，則將採用透過投標程序釐定的市場價格，若投標程序不可行，價格將透過有關訂約方公平磋商釐定，公司將參考有關產品的歷史價格及價格趨勢，並確保該價格將按成本加上合理利潤的原則釐定。
- (ii) 採購關鍵／輔助材料、設備和產成品主要為從中國水利電力物資有限公司、中國大唐集團有限公司物資分公司和中國大唐集團國際貿易有限公司採購風機、塔筒和輔助材料。交易價格將參考政府部門有關定價及指導價，若無政府部門指導價或定價，則將採用透過投標程序釐定的市場價格，若投標程序不可行，價格將透過有關訂約方公平磋商釐定，公司將參考有關產品的歷史價格及價格趨勢，並確保該價格將按成本加上合理利潤的原則釐定。



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

21. 重大關聯方交易(續)

(a) 與本集團同系附屬公司的交易(續)

附註：(續)

- (iii) 截至2025年6月30日止期間，獲取關聯方借款主要來自從大唐融資租賃，上海大唐融資租賃，大唐商業保理有限公司和中國大唐集團財務有限公司(「大唐財務」)的借款。其利率的釐定參考中國人民銀行公佈的貸款基準利率。相關借款的到期期間為2025年7月10日至2048年10月8日(截至2024年12月31日止期間：到期期間為2025年1月2日至2038年2月21日)，借款年利率為2.00%至3.98%(截至2024年12月31日止期間：0.89%至3.98%)。

上述列示的採購安裝、建造及承包服務及採購關鍵／輔助材料、設備和產成品構成香港聯交所證券上市規則(經不時修訂補充或其他方式修改)(「上市規則」)第14A章項下本公司的關連交易。大唐融資租賃、上海大唐融資租賃及大唐商業保理有限公司均為大唐集團之附屬公司，從上述公司的借款構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易。

21. 重大關聯方交易(續)

(a) 與本集團同系附屬公司的交易(續)

除上述交易外，於2015年3月17日，本公司與大唐財務簽訂了一項其同意向本公司提供若干借款、存款及其他金融服務的三年期金融服務協議，並於2017年12月31日屆滿。本公司與大唐財務於2017年5月12日續訂了金融服務協議，期限從2018年1月1日至2020年12月31日。於2018年8月23日，本公司與大唐財務訂立金融服務協議的補充協議，以修訂年度交易上限。於2020年10月20日，本公司與大唐財務續訂了金融服務協議，期限從2021年1月1日至2023年12月31日。於2024年02月26日，本公司與大唐財務再次續訂了金融服務協議，期限從2024年02月26日至2027年02月25日，並修訂了年度交易上限。於2024年12月10日，本公司與大唐財務簽訂了一項其同意向本公司提供若干借款及其他金融服務的二年期金融服務協議，期限從2025年1月1日至2026年12月31日。上述金融服務協議約定的存款及借款利率參考中國人民銀行公佈的存款及貸款基準利率，及獨立的中國境內商業銀行所提供的同等存款利率及貸款利率制定。該協議構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易。

根據上述金融服務協議，於2025年6月30日，本集團存放於大唐財務的存款餘額為人民幣2,069.5百萬元(2024年12月31日：人民幣1,769.3百萬元)，截至2025年6月30日止6個月期間產生存款利息收入人民幣1.4百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣4.1百萬元)。於2025年6月30日，大唐集團及某些同系附屬公司向本集團提供貸款餘額為人民幣11,296.8百萬元(2024年12月31日：人民幣9,714.9百萬元)。

上述關聯方交易均按照相關主體之間共同約定的價格和條款進行，除利息收入及利息費用包含不可抵扣的增值稅外，其他所有披露的金額為不包含增值稅的交易金額。



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

21. 重大關聯方交易(續)

(b) 與其他關聯方的重大關聯交易

截至2025年6月30日止6個月期間，所有(截至2024年6月30日止6個月期間：所有)售電收入均產生於本集團內公司運營所在地的各省電網公司。該等電網公司均直接或間接地由中國政府擁有或控制。於2025年6月30日基本所有(2024年12月31日：基本所有)應收賬款及應收票據(附註16)均產生自該等電網公司。

除上述交易外，截至2025年6月30日和2024年6月30日止6個月期間，本集團與其他國有企業之間的其他重大關聯交易主要為採購原材料、物業、廠房及設備及服務。於2025年6月30日及2024年6月30日，基本上本集團的所有現金及現金等價物和借款及相關期間產生的利息收入和費用，均為與中國政府擁有／控制下的銀行及其他金融機構發生的交易。

本集團與其他國有企業之間交易的收入及支出，均基於相關協議中約定的條款、法定比率或市場價格實際發生的成本，或雙方約定的價格。

- (c) 截至2025年6月30日止6個月期間，本集團新增自關聯方租賃的使用權資產9.6百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：無新增)，相應確認租賃負債8.8百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：無相應確認)。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團確認使用權資產折舊金額人民幣37.2百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣39.9百萬元)，確認租賃負債利息費用人民幣28.7百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣30.6百萬元)。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團根據租賃合同支付租金人民幣371.7百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣323.2百萬元)。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

21. 重大關聯方交易(續)

(d) 關鍵管理人員薪酬

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審計	2024年 未經審計
基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	791	1,025
酌情獎金	824	596
退休金成本	237	195
	1,852	1,816

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

22. 永續票據及債券

(a) 截至2025年6月30日的永續票據及債券

本公司發行的永續票據及債券信息如下表所示：

發行在外的金融工具	發行時間	會計分類	初始利率	發行價格	數量	面值	基礎期限	首次付息日	首次贖回日期
				人民幣千元		人民幣千元			
2023年可續期公司債券(第二期)	2023年2月	權益性工具	3.62%	0.1	19,000,000	1,900,000	3年	2024年2月22日	2026年2月22日
2023年可續期公司債券(第三期)	2023年6月	權益性工具	3.20%	0.1	19,000,000	1,900,000	3年	2024年6月26日	2026年6月26日
2023年度中期票據(第一期)	2023年4月	權益性工具	3.50%	0.1	10,000,000	1,000,000	3年	2024年4月17日	2026年4月17日
2023年度中期票據(第二期)	2023年7月	權益性工具	2.93%	0.1	10,000,000	1,000,000	2年	2024年7月14日	2025年7月14日
2023年度中期票據(第三期)	2023年7月	權益性工具	3.17%	0.1	12,000,000	1,200,000	3年	2024年7月18日	2026年7月18日
2023年度中期票據(第四期)	2023年8月	權益性工具	2.85%	0.1	10,000,000	1,000,000	2年	2024年8月16日	2025年8月16日
2024年可續期公司債券(第一期)	2024年3月	權益性工具	2.63%	0.1	10,000,000	1,000,000	3年	2025年3月18日	2027年3月18日
2024年可續期公司債券(第二期)	2024年4月	權益性工具	2.53%	0.1	10,000,000	1,000,000	3年	2025年4月15日	2027年4月15日
2024年可續期公司債券(第三期)	2024年10月	權益性工具	2.30%	0.1	10,000,000	1,000,000	3年	2025年10月22日	2027年10月22日
2025年可續期公司債券(第一期)	2025年1月	權益性工具	1.85%	0.1	20,000,000	2,000,000	3年	2026年1月13日	2028年1月13日
2025年可續期公司債券(第二期)	2025年5月	權益性工具	2.05%	0.1	10,000,000	1,000,000	3年	2026年5月15日	2028年5月15日
合計					140,000,000	14,000,000			

22. 永續票據及債券(續)

(a) 截至2025年6月30日的永續票據及債券(續)

截至2025年6月30日，本公司發行的永續票據及債券沒有固定的到期日，可選擇在首次贖回日或之後的任何利息支付日，以其本金金額連同任何應計、未付或遞延息票利息支付進行贖回。在首次贖回日後，票面利率將每2年或3年重置一次，重置的年利率百分比等於(a)名義利率與初始基準利率之間的初始利差，(b)當前基準利率，以及(c)300個基點的利差之和。當任何息票利息未支付或延遲支付時，本集團不能宣佈或支付股息或減少註冊資本。根據這些永續票據及債券的條款，本公司沒有償還本金或支付任何息票利息的合同義務。因此，根據國際會計準則第32號—金融工具：列報，永續票據及債券不符合金融負債的定義，被歸類為權益，隨後的利息支付將被視為對權益所有者的分配。

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司對永續票據及債券計提利息為人民幣200.0百萬元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣230.2百萬元)。

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

22. 永續票據及債券(續)

(b) 截至2025年6月30日止六個月期間永續票據及債券的變動

發行在外的金融工具	於2025年 1月1日	發行金額 賬面價值	累計計息		償還金額	於2025年 6月30日
	賬面價值		本年計提	本年支付		賬面價值
2022年度中期票據(第一期)	1,016,619	-	14,081	30,700	1,000,000	-
2023年度中期票據(第一期)	1,024,553	-	15,362	35,000	-	1,004,915
2023年度中期票據(第二期)	1,013,557	-	12,536	-	-	1,026,093
2023年度中期票據(第三期)	1,216,735	-	16,870	-	-	1,233,605
2023年度中期票據(第四期)	1,010,303	-	14,133	-	-	1,024,436
2023年可續期公司債券(第一期)	2,047,757	-	22,643	70,400	2,000,000	-
2023年可續期公司債券(第二期)	1,957,377	-	29,929	68,780	-	1,918,526
2023年可續期公司債券(第三期)	1,929,691	-	26,160	60,800	-	1,895,051
2024年可續期公司債券(第一期)	1,018,937	-	11,048	26,300	-	1,003,685
2024年可續期公司債券(第二期)	1,016,299	-	10,552	25,300	-	1,001,551
2024年可續期公司債券(第三期)	1,002,757	-	11,405	-	-	1,014,162
2025年可續期公司債券(第一期)	-	1,999,717	12,664	-	-	2,012,381
2025年可續期公司債券(第二期)	-	1,000,000	2,640	-	-	1,002,640
合計：	14,254,585	2,999,717	200,023	317,280	3,000,000	14,137,045

中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

23. 承諾事項

購買物業、廠房及設備之資本性承諾事項列示如下：

	2025年 6月30日 未經審計	2024年 12月31日 經審計
已簽約但未撥備	5,432,155	5,525,120

24. 報告期後事項

本公司已於2025年7月8日完成發行2025年度第三期中期票據。本期中期票據發行總額為人民幣10億元，期限為5+N年，票面金額為人民幣100元，利率為2.01%。起息日期為2025年7月9日。

本公司於2025年7月14日完成了2023年第二期中期票據("23大唐新能MTN002")的贖回，總額為人民幣10億元。

本公司已於2025年7月18日完成發行2025年度第四期超短期融資券(「本期融資券」)。本期融資券的發行總額為人民幣15億元，有效期為90天(贖回日為2025年10月16日)。面值為人民幣100元，利率為1.46%，並自2025年7月18日起計息。

本公司於2025年7月25日完成了2025年第三期超短期融資券("25大唐新能SCP003")的贖回，總額為人民幣10億元。

本公司已於2025年8月7日完成發行2025年度第四期中期票據。本期中期票據發行總額為人民幣10億元，期限為3+N年，票面金額為人民幣100元，利率為1.97%。起息日期為2025年8月8日。



中期簡明合併財務信息附註(續)

2025年6月30日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

24. 報告期後事項(續)

本公司於2025年8月16日完成了2023年第四期中期票據("23大唐新能MTN004")的贖回，總額為人民幣10億元。

除上述事項外，截至本中期簡明合併財務信息批准日，本集團並無須作披露的重要資產負債表日後事項。

25. 中期簡明合併財務信息之批准

本集團截至2025年6月30日止6個月期間之中期簡明合併財務信息已於2025年8月28日經本公司董事會批准並授權刊發。

名詞解釋

「平均利用小時數」	指	一段特定期間的控股發電量(以兆瓦時或吉瓦時為單位)除以同一段期間的平均控股裝機容量(以兆瓦或吉瓦為單位)
「董事會」	指	本公司之董事會
「公司」或「本公司」	指	中國大唐集團新能源股份有限公司
「控股裝機容量」	指	僅包括在本集團的合併財務報表內全面合併的項目公司的總裝機容量或在建容量(視情況而定)，按本集團在合併財務報表內全面合併且視為附屬公司的項目公司100%裝機容量或在建容量計算。控股裝機容量及在建控股容量均不包括本集團聯營公司的容量
「控股發電量」	指	在一段特定期間內，包括在本集團的財務報表內全面合併的項目公司的發電量或淨售電量(視情況而定)的總和
「大唐集團」	指	中國大唐集團有限公司，一家在中國成立的國有企業，為本公司的控股股東及發起人之一
「董事」	指	本公司之董事
「內資股」	指	本公司股本中由中國公民及／或於中國註冊成立的實體以人民幣認購併入賬列作繳足股款每股面值人民幣1.00元的普通股

名詞解釋(續)

「內資股股東」	指	持有內資股的股東
「售電量」	指	發電廠於特定期間內實際售出的電量，相當於總發電量減綜合廠用電
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元在香港聯交所上市的境外上市外資股(股份代號：01798)
「H股股東」	指	持有H股的股東
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「千瓦」	指	能源單位，千瓦。1千瓦=1,000瓦特
「千瓦時」	指	能源單位，千瓦時。電力行業常用的能源標準單位。一千瓦時相等於發電機在一小時內生產一千瓦的能量
「最後實際可行日期」	指	2025年8月28日，即本報告付印前為確定其所載若干資料之最後實際可行日期
「《上市規則》」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂補充或其他方式修改)

名詞解釋(續)

「兆瓦」	指	能源單位及能量單位，兆瓦。1兆瓦=1,000千瓦。發電廠裝機容量通常以兆瓦表示
「兆瓦時」	指	能源單位，功率單位，兆瓦時。1兆瓦時=1,000千瓦時
「中國」	指	中華人民共和國，除非特別說明，本文中不包括香港、中國澳門特別行政區和台灣
「可再生能源」	指	可再生或就所有實用目的而言，不會枯竭的持續能源，如風、水或日光
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月期間
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂補充或以其他方式修改)
「股東」	指	本公司之股東
「監事」	指	本公司之監事
「%」	指	百分比

公司資料

公司法定名稱

中國大唐集團新能源股份有限公司

公司英文名稱

China Datang Corporation Renewable Power Co., Limited*

註冊辦事處

中國北京市石景山區八大處路49號院4號樓6層6197

中國總辦事處

中國北京市西城區菜市口大街1號院1號樓8層

香港主要營業地點

香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓

公司法定代表人

應學軍先生

授權代表

應學軍先生

鄭燕萍女士

* 僅供識別

聯席公司秘書

鄒敏女士

鄭燕萍女士

董事會

執行董事

應學軍先生(董事長)

王方紅先生

非執行董事

榮曉傑女士

王少平先生

石峰先生

白力先生

獨立非執行董事

盧敏霖先生

余順坤先生

秦海岩先生

公司資料(續)

董事會轄下委員會

審計委員會

盧敏霖先生(獨立非執行董事)(主席)

石峰先生(非執行董事)

余順坤先生(獨立非執行董事)

提名委員會

應學軍先生(執行董事)(主席)

盧敏霖先生(獨立非執行董事)

秦海岩先生(獨立非執行董事)

薪酬與考核委員會

余順坤先生(獨立非執行董事)(主席)

王方紅先生(執行董事)

秦海岩先生(獨立非執行董事)

戰略委員會

應學軍先生(執行董事)(主席)

王方紅先生(執行董事)

榮曉傑女士(非執行董事)

核數師

大華馬施雲會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊公共利益實體核數師

香港九龍尖沙咀廣東道19號海港城環球金融中心北座1001-1010室

大華會計師事務所(特殊普通合伙)

中國北京市海淀區西四環中路16號院7號樓12層

法律顧問

香港法律

高偉紳律師行

香港中環康樂廣場一號怡和大廈27層

中國法律

北京大成律師事務所

中國北京市朝陽區朝陽門南大街10號兆泰國際中心B座16-21層

主要往來銀行

- 中國工商銀行股份有限公司北京分行

中國北京市西城區復興門南大街2號天銀大廈B座

- 交通銀行股份有限公司北京分行

中國北京市西城區金融街33號

- 國家開發銀行股份有限公司

中國北京市西城區阜成門外大街29號

公司資料(續)

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

股份代號

01798

投資者查詢

投資者專線： 86-10-83750673

傳真： 86-10-83750600

網站： <http://www.cdt-re.com>

電郵： dtrir@china-cdt.com



中国大唐集团新能源股份有限公司

China Datang Corporation Renewable Power Co., Limited*

中國北京市西城區菜市口大街 1 號院 1 號樓 8 層

郵編：100053

電話：(86) 10-83750601

傳真：(86) 10-83750600

網址：www.cdt-re.com