

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分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的股份有限公司)

(股份代號：01798)

截至2025年12月31日止年度之末期業績公佈

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度，營業收入人民幣12,577.27百萬元，比去年上升0.01%。
- 截至2025年12月31日止年度，稅前利潤人民幣2,343.59百萬元，比去年下降24.83%。
- 截至2025年12月31日止年度，母公司所有者應佔淨利潤人民幣1,602.87百萬元，比去年下降32.59%。
- 截至2025年12月31日止年度，母公司普通股持有人應佔基本每股收益為人民幣0.1666元，比去年下降37.04%。

中國大唐集團新能源股份有限公司*(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之末期業績，連同2024年同期的比較數字。本公司於本業績公佈列示的本集團截至2025年12月31日止年度財務資料乃基於按國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)以及香港《公司條例》的披露要求而編製的合併財務報表。

* 僅供識別

合併損益表

截至2025年12月31日止年度

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	2025年	2024年
收入	3	12,577,269	12,575,901
其他收入和其他收益淨額	4	<u>517,371</u>	<u>445,583</u>
折舊和攤銷費用	7	(6,043,824)	(5,587,948)
職工薪酬費用	7	(1,405,159)	(1,357,287)
材料成本		(71,291)	(71,224)
維修及保養費用		(369,821)	(326,081)
其他經營費用		<u>(1,372,990)</u>	<u>(972,261)</u>
經營利潤		<u>3,831,555</u>	<u>4,706,683</u>
財務收入	5	3,750	9,933
財務費用	6	<u>(1,504,777)</u>	<u>(1,617,556)</u>
財務費用淨額		(1,501,027)	(1,607,623)
享有聯營和合營企業的損益淨額		<u>13,065</u>	<u>18,809</u>
稅前利潤		2,343,593	3,117,869
所得稅費用	8	<u>(529,851)</u>	<u>(500,348)</u>
本年利潤		<u><u>1,813,742</u></u>	<u><u>2,617,521</u></u>

合併損益表(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	2025年	2024年
歸屬於：			
母公司所有者		1,602,874	2,377,953
非控制性權益		<u>210,868</u>	<u>239,568</u>
		<u>1,813,742</u>	<u>2,617,521</u>
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)	9	<u>0.1666</u>	<u>0.2646</u>

合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	2025年	2024年
本年利潤	<u>1,813,742</u>	<u>2,617,521</u>
其他綜合收益：		
於以後期間將會重分類至損益的其 他綜合收益：		
外幣報表折算差異	<u>(232)</u>	<u>460</u>
於以後期間可能重分類至損益的其 他綜合收益淨額	<u>(232)</u>	<u>460</u>
於以後期間不會重分類至損益的其 他綜合收益：		
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：		
公允價值變動，扣除稅項	<u>2,686</u>	<u>(26)</u>
於以後期間不會重分類至損益的其 他綜合收益淨額	<u>2,686</u>	<u>(26)</u>
本期其他綜合收益稅後淨額	<u>2,454</u>	<u>434</u>
本期綜合收益總額	<u>1,816,196</u>	<u>2,617,955</u>
歸屬於：		
母公司所有者	1,604,910	2,379,665
非控制性權益	<u>211,286</u>	<u>238,290</u>
	<u>1,816,196</u>	<u>2,617,955</u>

合併財務狀況表

2025年12月31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	2024年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	79,674,708	81,347,432
投資性房地產		31,687	16,459
無形資產		416,262	468,765
使用權資產		2,847,246	3,131,954
對聯營和合營企業的投資		1,365,222	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		61,715	59,076
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		9,768	11,287
遞延所得稅資產		188,665	128,987
預付款項、其他應收款及其他資產		4,909,214	4,429,398
非流動資產合計		89,504,487	90,596,458
流動資產			
存貨		83,490	107,895
應收賬款及應收票據	12	21,812,615	21,588,358
預付款項、其他應收款及其他資產		1,258,815	1,241,738
受限資金		114,581	65,638
現金及現金等價物		2,411,082	1,944,445
流動資產合計		25,680,583	24,948,074
資產合計		115,185,070	115,544,532

合併財務狀況表(續)

2025年12月31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	2024年
負債			
流動負債			
應付賬款及應付票據	13	189,214	225,090
其他應付款及預提費用		7,727,945	9,089,493
帶息銀行借款及其他借款	14(b)	17,132,595	22,602,014
當期所得稅負債		122,429	149,011
流動負債合計		25,172,183	32,065,608
淨流動資產/(負債)		508,400	(7,117,534)
扣除流動負債後之資產總額		90,012,887	83,478,924
非流動負債			
帶息銀行借款及其他借款	14(a)	52,301,666	45,657,905
遞延所得稅負債		47,957	48,656
其他應付款及預提費用		77,218	198,210
非流動負債合計		52,426,841	45,904,771
負債合計		77,599,024	77,970,379
淨資產		37,586,046	37,574,153

合併財務狀況表(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	2025年	2024年
權益		
歸屬於母公司股東權益		
股本	7,273,701	7,273,701
股本溢價	2,080,969	2,080,969
永續票據與債券	14,204,913	14,254,585
其他儲備	(98,498)	(257,983)
留存收益	10,264,902	9,865,037
	<u>33,725,987</u>	<u>33,216,309</u>
非控制性權益	<u>3,860,059</u>	<u>4,357,844</u>
權益合計	<u><u>37,586,046</u></u>	<u><u>37,574,153</u></u>

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	歸屬於母公司股東權益									非控制性 權益	股東權益 合計
	股本	股本溢價	永續票據 及債券	法定盈餘 公積*	其他 儲備*	公允價值 儲備*	外幣折算 差額儲備*	留存收益	小計		
於2025年1月1日	7,273,701	2,080,969	14,254,585	1,202,308	(1,455,112)	1,709	(6,888)	9,865,037	33,216,309	4,357,844	37,574,153
本期利潤	-	-	391,071	-	-	-	-	1,211,803	1,602,874	210,868	1,813,742
本期其他綜合收益：											
指定為以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的權益性投資的公允價 值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	2,201	-	-	2,201	485	2,686
外幣報表折算差額	-	-	-	-	-	-	(165)	-	(165)	(67)	(232)
本期綜合收益合計	-	-	391,071	-	-	2,201	(165)	1,211,803	1,604,910	211,286	1,816,196
來自非控制性權益的注資	-	-	-	-	328	-	-	-	328	186,412	186,740
購買少數股東權益	-	-	-	-	(8,554)	-	-	-	(8,554)	(9,460)	(18,014)
視同出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(866,646)	(866,646)
宣告發放2024年度末期股利 (附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(654,633)	(654,633)	-	(654,633)
發行永續票據及債券	-	-	5,000,000	-	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
發行永續票據及債券的費用	-	-	(4,623)	-	-	-	-	-	(4,623)	-	(4,623)
償還永續票據及債券	-	-	(5,000,000)	-	-	-	-	-	(5,000,000)	-	(5,000,000)
發放永續票據及債券付息	-	-	(436,120)	-	-	-	-	-	(436,120)	-	(436,120)
提取法定盈餘公積	-	-	-	157,305	-	-	-	(157,305)	-	-	-
向非控制性權益分紅	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,172)	(20,172)
其他	-	-	-	-	8,370	-	-	-	8,370	795	9,165
於2025年12月31日	7,273,701	2,080,969	14,204,913	1,359,613	(1,454,968)	3,910	(7,053)	10,264,902	33,725,987	3,860,059	37,586,046

* 於二零二五年十二月三十一日的儲備總額為人民幣(98,498,000)元(二零二四年：人民幣(257,983,000)元)

合併權益變動表(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	歸屬於母公司股東權益									非控制性 權益	股東權益 合計
	股本	股本溢價	永續票據 及債券	法定盈餘 公積*	其他 儲備*	公允價值 儲備*	外幣折算 差額儲備*	留存收益	小計		
於2024年1月1日	7,273,701	2,080,969	14,279,609	1,011,759	(1,458,535)	1,735	(8,626)	8,858,495	32,039,107	3,918,877	35,957,984
本期利潤	-	-	453,492	-	-	-	-	1,924,461	2,377,953	239,568	2,617,521
本期其他綜合收益：											
指定為以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的權益性投資的公允價 值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	(26)	-	-	(26)	-	(26)
外幣報表折算差額	-	-	-	-	-	-	1,738	-	1,738	(1,278)	460
本期綜合收益合計	-	-	453,492	-	-	(26)	1,738	1,924,461	2,379,665	238,290	2,617,955
來自非控制性權益的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	470,519	470,519
宣告發放2023年度末期和 2024年中期股利(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(727,370)	(727,370)	-	(727,370)
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	-	-	(5,396)	-	-	-	-	-	(5,396)	-	(5,396)
償還永續票據及債券	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	-	(3,000,000)	-	(3,000,000)
發放永續票據及債券付息	-	-	(473,120)	-	-	-	-	-	(473,120)	-	(473,120)
提取法定盈餘公積	-	-	-	190,549	-	-	-	(190,549)	-	-	-
向非控制性權益分紅	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(269,847)	(269,847)
其他	-	-	-	-	3,423	-	-	-	3,423	5	3,428
於2024年12月31日	7,273,701	2,080,969	14,254,585	1,202,308	(1,455,112)	1,709	(6,888)	9,865,037	33,216,309	4,357,844	37,574,153

財務報表附註

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

1. 公司信息

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12月31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；低碳技術的研究開發和應用推廣；可再生能源相關設備的開發、銷售、測試和維護；發電；國內外電力項目工程、施工安裝、維修和維護；可再生能源相關設備和技術的進出口；外國投資以及與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。

本公司H股已於2010年12月在香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)上市。

2. 編製基礎及重大會計政策信息

以下為編製本財務報表時所採納的重大會計政策信息。除特別註明外，此等會計政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.1 編製基礎

本合併財務報表是根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(包括國際財務報告準則，國際會計準則及其相關解釋公告)及香港《公司條例》中《證券上市規則》(「上市規則」)適用的披露要求編製。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價值列賬外，合併財務報表按照歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

除特別註明外，本財務報表以人民幣列示，且所有金額均以四捨五入計算至最接近千元。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.1 編製基礎(續)

2.1.1 持續經營

截至2025年12月31日，本集團之流動資產超出其流動負債約為人民幣508.4百萬元。本集團通過經營活動產生的現金流及可動用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：

- 本集團於2026年經營活動的預期現金流入淨額；
- 於2025年12月31日，本集團未利用的銀行機構的授信額度約為人民幣76,024.0百萬元，其中人民幣18,662.0百萬元無需於報告年末後12個月內續期。於2025年12月31日，本公司董事一致認為本集團已滿足銀行授信的所有相關條款，本公司董事基於集團良好的信譽確信授信額度在期滿時可以獲得續期；及
- 於2025年12月31日，本集團已獲中國證券監督管理委員會核准但未發行的公司債券人民幣26,000.0百萬元，其有效期至2027年12月。於2025年12月31日，本集團已在中國銀行間市場交易商協會多品種註冊債務融資工具，有效期至2026年11月，在註冊有效期內，本集團可以根據自身資金需求和市場環境，分多次發行債務融資工具。於2025年12月31日，本集團董事一致認為已滿足融資的所有相關條款，確信本集團可於有效期內發行不少於2年的公司債券、中期票據及債務融資工具。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.1 編製基礎(續)

2.1.1 持續經營(續)

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，自本報告年末後不少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合併財務報表是合適的。

2.1.2 合併財務報表

合併財務報表包括於2025年12月31日本公司及所有子公司的財務報表。控制，是指本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。

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

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

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

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.1 編製基礎(續)

2.1.2 合併財務報表(續)

損益以及其他綜合收益的每一項目分別歸屬於母公司所有者和非控制權益，即使導致非控制權益出現負數餘額。所有集團內部交易涉及的資產、負債、權益、收益、費用和現金流在合併時應全部抵銷。

一旦相關事實和情況變化導致對上述控制三要素的一個或多個要素發生變化的，本集團應當重新評估是否能控制被投資方。母公司在不喪失控制權的情況下對子公司的權益發生變化作為權益交易進行會計處理。如果本集團喪失對子公司的控制權，本集團將會：

- 終止確認子公司的資產(包括商譽)和負債；
- 終止確認非控制權益賬面價值；
- 終止確認權益中的累計外幣報表折算差異；
- 確認收到對價的公允價值；
- 確認剩餘股權(如有)的公允價值；
- 確認相應溢餘或不足於損益；以及
- 將本集團享有的原確認在其他綜合收益的部分轉為當期損益或者留存收益，類似本集團直接處置相關資產或負債時所採用的方法。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.2 會計政策及披露的變動

除了因應用國際財務報告準則的修訂而產生的額外會計政策、以及應用若幹與本集團相關的會計政策，截至2025年12月31日止本年度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日年度財務報表所呈列的相同。

本年度，本集團首次應用國際會計準則理事會發佈之下列新準則和修訂，該等準則對本集團自2025年1月1日起之年度期間的合併財務報表編製強制生效。

國際財務報告準則 第21號(修訂本)	缺乏可兌換性
-----------------------	--------

國際財務報告準則修訂之應用對本集團於本期間及以前期間之財務狀況及表現及／或對本合併財務報表所載之披露並無重大影響。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未於本財務報表內採用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³
國際財務報告準則第9號 及國際財務報告準則 第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號 及國際財務報告準則 第7號(修訂本)	涉及依賴自然資源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號 及國際會計準則 第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合資企業 間出售資產或注資 ¹
國際會計準則第21號	在惡性通貨膨脹經濟中的財務報 表折算 ³
國際財務報告準則及會計 準則	國際財務報告準則及會計準則的 年度改進—第11冊 ²

¹ 於一個待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除了下述的國際財務報告準則第18號，上述國際財務報告準則修訂預期不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。本集團將於新訂準則及現有準則的經修訂國際財務報告準則生效時採用該等準則。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編製基礎及重大會計政策信息(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈報」，該準則規定了財務報表的呈報和披露。儘管許多要求將保持一致，但新準則引入了新的要求，即在損益表中呈列指定類別和定義的小計；在財務報表附註中提供有關管理層定義的績效指標的披露，以及改進在主要財務報表和附註中披露的資訊的合併和分類。此外，國際會計準則第1號的若干段落已移至國際會計準則第8號和國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦已作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用，並將追溯應用。預期新準則的應用將影響合併損益表的呈列及未來合併財務報表的披露。本集團目前正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的影響。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 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、資產與負債

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

分部資產不包括對聯營和合營企業的投資、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、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、預繳稅費及遞延所得稅資產。分部負債不包括遞延所得稅負債及當期所得稅負債。

本集團參照各個報告分部取得的銷售和產生的開支，或由於這些分部應佔資產折舊或攤銷而產生的開支，將收入和開支分配至各個分部。分部收入和開支不包括享有聯營和合營企業的損益淨額及財務費用淨額。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(i) 分部業績、資產與負債(續)

用於衡量報告分部業績的指標為經營利潤。為了分配資源和評估於截至2025年12月31日及2024年12月31日各年度的分部業績而向本集團最高級行政管理層提供的報告分部數據如下：

截至2025年12月31日止年度

	風電	光伏	合計
來自外部客戶的收入			
—銷售電力收入	11,155,350	1,299,893	12,455,243
—其他	84,342	10,015	94,357
小計	11,239,692	1,309,908	12,549,600
分部間收入	54,175	—	54,175
其他	24,671	2,998	27,669
報告分部收入	<u>11,318,538</u>	<u>1,312,906</u>	<u>12,631,444</u>
報告分部利潤(經營利潤)	<u>5,433,790</u>	<u>280,589</u>	<u>5,714,379</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(i) 分部業績、資產與負債(續)

截至2025年12月31日止年度(續)

	風電	光伏	合計
報告分部資產	<u>114,601,926</u>	<u>22,234,439</u>	<u>136,836,365</u>
報告分部負債	<u>80,389,161</u>	<u>15,910,826</u>	<u>96,299,987</u>
其他分部信息			
分部間抵銷前折舊和攤銷	(5,277,516)	(766,308)	(6,043,824)
應收及其他應收款項減值 準備淨額	(120,315)	(597)	(120,912)
物業、廠房及設備減值準備	(153,822)	(49,900)	(203,722)
無形資產減值準備	(43,856)	-	(43,856)
年內增置的非流動分部資產	<u>3,482,725</u>	<u>3,153,285</u>	<u>6,636,010</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(i) 分部業績、資產與負債(續)

截至2024年12月31日止年度

	風電	光伏	合計
來自外部客戶的收入			
—銷售電力收入	11,374,399	1,089,950	12,464,349
—其他	<u>73,629</u>	<u>9,477</u>	<u>83,106</u>
小計	<u>11,448,028</u>	<u>1,099,427</u>	<u>12,547,455</u>
分部間收入	51,029	3,050	54,079
其他	<u>28,446</u>	<u>—</u>	<u>28,446</u>
報告分部收入	<u><u>11,527,503</u></u>	<u><u>1,102,477</u></u>	<u><u>12,629,980</u></u>
報告分部業績(經營利潤)	<u><u>6,569,203</u></u>	<u><u>417,627</u></u>	<u><u>6,986,830</u></u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(i) 分部業績、資產與負債(續)

截至2024年12月31日止年度(續)

	風電	光伏	合計
報告分部資產	<u>113,076,435</u>	<u>20,160,557</u>	<u>133,236,992</u>
報告分部負債	<u>82,281,439</u>	<u>14,432,921</u>	<u>96,714,360</u>
其他分部資料：			
分部間抵銷前折舊和攤銷	(5,050,947)	(537,001)	(5,587,948)
應收及其他應收款項			
減值準備淨額	(76,861)	(2,676)	(79,537)
物業、廠房及設備減值準備	(47,948)	(6,149)	(54,097)
年內增置的非流動分部資產	<u>8,589,176</u>	<u>6,917,198</u>	<u>15,506,374</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(ii) 報告分部的收入、損益、資產與負債的對賬

	2025年	2024年
收入		
報告分部收入	12,631,444	12,629,980
抵銷分部間收入	<u>(54,175)</u>	<u>(54,079)</u>
合併收入	<u>12,577,269</u>	<u>12,575,901</u>
利潤		
報告分部利潤	5,714,379	6,986,830
抵銷分部間利潤	<u>(1,882,824)</u>	<u>(2,280,147)</u>
	3,831,555	4,706,683
享有聯營和合營企業的損益淨額	13,065	18,809
財務費用淨額	<u>(1,501,027)</u>	<u>(1,607,623)</u>
合併除稅前利潤	<u>2,343,593</u>	<u>3,117,869</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(ii) 報告分部的收入、損益、資產與負債的對賬(續)

	2025年	2024年
資產		
報告分部資產	136,836,365	137,532,350
分部間抵銷	(23,363,865)	(23,237,006)
	113,472,500	114,295,344
對聯營和合營企業的投資	1,365,222	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	61,715	59,076
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	9,768	11,287
預繳稅費	87,200	46,738
遞延所得稅資產	188,665	128,987
合併資產總額	<u>115,185,070</u>	<u>115,544,532</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(a) 分部信息(續)

(ii) 報告分部的收入、損益、資產與負債的對賬(續)

	2025年	2024年
負債		
報告分部負債	96,299,987	96,741,921
分部間抵銷	(18,871,349)	(18,969,209)
	77,428,638	77,772,712
當期所得稅負債	122,429	149,011
遞延所得稅負債	47,957	48,656
合併負債總額	<u>77,599,024</u>	<u>77,970,379</u>

(iii) 重要客戶

截至2025年12月31日止年度，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。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(b) 收入

本年內確認的各主要收入項目的金額如下：

	2025年	2024年
與客戶之間合同產生的收入	12,549,600	12,547,455
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：	<u>27,669</u>	<u>28,446</u>
	<u>12,577,269</u>	<u>12,575,901</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 收入和分部信息(續)

(b) 收入(續)

與客戶之間合同產生的收入

(i) 分拆收入資料

	2025年	2024年
商品或服務類型		
售電收入	12,455,243	12,464,349
其他服務	94,357	83,106
	<u>12,549,600</u>	<u>12,547,455</u>
與客戶之間合同產生的收入 合計	<u>12,549,600</u>	<u>12,547,455</u>
收入確認時點		
在某一時點轉移控制權	12,486,923	12,487,346
在一段時間內履行履約義務	62,677	60,109
	<u>12,549,600</u>	<u>12,547,455</u>
與客戶之間合同產生的收入 合計	<u>12,549,600</u>	<u>12,547,455</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 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	2024年
計入報告期初合同負債的 已確認收入：		
電費收入	<u>408</u>	<u>76</u>

(ii) 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。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 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

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。某些維修服務屬於一次性服務，收入於服務完成時點確認。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

4. 其他收入和其他收益淨額

	2025年	2024年
政府補助(附註i)	390,513	378,581
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的股利	1,596	2,315
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值變動收益	381	—
處置以公允價值計量且其變動計入損 益的金融資產取得的收益	1,984	—
風機供貨商賠償(附註ii)	144,212	43,666
處置物業、廠房及設備及無形資產損 失	(53,416)	(32,159)
賠償、違約金和罰款收入	—	11,142
處置子公司損失	—	(3,796)
綠證收入(附註iii)	27,678	12,980
註銷子公司收益	—	19,085
其他	4,423	13,769
	<u>517,371</u>	<u>445,583</u>

附註：

- (i) 該金額主要指對本集團業務之補助，退回生產電力所征收增值稅的50%。該等補助並無附帶特定條件。
- (ii) 風機供貨商的賠償為因第三方風機供貨商在質保期內提供風機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做出的賠償。
- (iii) 綠證收入是公司將綠證指標的擁有權通過政府的交易平台轉讓給第三方的收入。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 財務收入

	2025年	2024年
銀行及其他金融機構存款利息收入	1,086	3,154
關聯方存款利息收入	2,664	6,745
應收融資租賃款的利息收入	—	34
	<u>3,750</u>	<u>9,933</u>

6. 財務費用

	2025年	2024年
銀行借款及其他借款利息費用	1,608,418	1,664,174
租賃負債利息費用	54,818	79,624
資產棄置費用貼現利息	6,318	7,764
減：資本化於物業、廠房及設備和無形 資產的利息費用	<u>(164,777)</u>	<u>(134,006)</u>
	<u>1,504,777</u>	<u>1,617,556</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

7. 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：

	2025年	2024年
職工薪酬費用(包括董事及監事薪酬)		
—工資及福利	1,036,678	1,023,296
—退休福利—設定提存計劃	204,687	188,659
—住房公積金	96,633	87,942
—其他員工成本	159,275	148,177
	<u>1,497,273</u>	<u>1,448,074</u>
減：資本化於物業、廠房及設備和無形 資產的職工薪酬費用	<u>(92,114)</u>	<u>(90,787)</u>
	<u><u>1,405,159</u></u>	<u><u>1,357,287</u></u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

7. 稅前利潤(續)

	2025年	2024年
物業、廠房及設備折舊(附註11)	5,789,154	5,278,910
無形資產攤銷	31,538	37,121
長期待攤費用攤銷及投資性房地產折舊	46,774	77,047
使用權資產折舊	176,358	194,870
	6,043,824	5,587,948
物業、廠房及設備減值準備(附註11)	203,722	54,097
無形資產減值準備	43,856	–
於一間合營企業股權投資減值準備	498	–
應收賬款減值準備，淨額(附註12)	7,756	64,762
其他應收款減值準備淨額	113,156	14,775
稅金及附加	168,179	143,734
水電費	125,177	99,975
不包括在租賃負債中計量的租賃費用	69,452	37,966
外部勞務費	49,416	43,873
安全生產費	208,853	178,815
匯兌損益淨額	(1,682)	11,928

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

8. 所得稅費用

	2025	2024
當期所得稅		
中國企業所得稅	544,560	513,739
以前年度所得稅低估	45,621	18,440
	<u>590,181</u>	<u>532,179</u>
遞延所得稅		
確認的暫時性差異	(60,330)	(31,831)
	<u>(60,330)</u>	<u>(31,831)</u>
所得稅費用	<u><u>529,851</u></u>	<u><u>500,348</u></u>

截至2025年12月31日止年度，除若干設立於中國的子公司獲免稅或享受7.5%至20% (2024年：7.5%至20%) 的優惠稅率外，所有其他於中國設立的子公司所得稅率均為25% (2024年：25%)。海外利潤的稅款則按照本年度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。

適用於本集團的優惠稅收政策如下：

- (a) 根據財政部和國家稅務總局頒佈的財稅[2008]116號文及國家稅務總局頒佈的國稅發[2009]80號文規定，於2008年1月1日後經批准的公共基礎設施項目，其投資經營所得，自該項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免征企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

8. 所得稅費用(續)

適用於本集團的優惠稅收政策如下：(續)

- (b) 根據財政部、海關總署和國家稅務總局頒佈的財稅[2011]58號文規定，自2011年1月1日至2021年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率征收企業所得稅。根據財政部、國家稅務總局和國家發展改革委員會頒佈的財稅[2020]23號文規定，上述優惠政策有效期延長至2030年12月31日。
- (c) 根據《財政部稅務總局關於實施小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》2023年第6號的規定，小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣300萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。
- (d) 根據國家稅務總局《中華人民共和國企業所得稅法》的規定，高新技術企業可減按15%的稅率徵收企業所得稅。

截至2025年12月31日止年度，合營企業和聯營企業適用所得稅率為25% (2024年：15%-25%)，分享合營企業的所得稅費用為人民幣0.0百萬元 (2024年：人民幣0.1百萬元)，分享聯營企業所得稅費用為人民幣12.3百萬元 (2024年：人民幣9.1百萬元)，包含於「享有聯營和合營企業的收益和損失」。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

8. 所得稅費用(續)

本集團就除稅前利潤的稅項，與採用合併主體利潤適用的法定稅率而應產生的理論稅額的差額如下：

	2025	2024
稅前利潤	<u>2,343,593</u>	<u>3,117,869</u>
以法定稅率計算的所得稅	585,898	779,467
所得稅項影響：		
—所得稅的優惠差異	(225,018)	(290,035)
—歸屬於聯營和合營企業的損益	(3,266)	(4,702)
—不得稅前扣除的費用	5,432	6,115
—未確認遞延所得稅資產的稅務虧損 和暫時性差異	140,264	25,778
—使用以前未確認的稅務虧損和暫時 性差異	(19,080)	(34,715)
—以前年度低估的所得稅	<u>45,621</u>	<u>18,440</u>
	<u>529,851</u>	<u>500,348</u>
加權平均實際所得稅率	<u>22.6%</u>	<u>16.0%</u>

加權平均實際所得稅率的變動主要由於因政策更新，本集團部分子公司西部大開發15%企業所得稅稅收優惠政策取消，導致集團層面享受的稅收優惠幅度下降。(2024：加權平均實際所得稅率的變動主要由於本集團部分子公司隨著投產年限增加，享受的稅收優惠幅度下降。)

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

9. 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

基本每股收益根據年內母公司所有者應佔利潤，調整永續票據及債券計提的利息，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	2025年	2024年
收益		
母公司所有者應佔利潤	1,602,874	2,377,953
永續票據及債券利息	<u>(391,071)</u>	<u>(453,492)</u>
用於計算基本每股收益的母公司 普通股持有人應佔利潤	<u>1,211,803</u>	<u>1,924,461</u>
股數		
用於計算基本每股收益的年內已 發行普通股的加權平均數目(千股)	<u>7,273,701</u>	<u>7,273,701</u>
基本每股收益(人民幣元)	<u>0.1666</u>	<u>0.2646</u>

(b) 稀釋每股收益

截至2025年及2024年12月31日止年度，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。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

10. 股利

	2025年	2024年
<u>本年度確認分配的本公司普通股股東股利：</u>		
2025年中期股利—每股普通股 人民幣0.03元(稅前) (2024年中期股利—每股普通股 人民幣0.03元(稅前))	218,211	218,211
2024年末期股息—每股普通股 人民幣0.06元(稅前) (2023年末期股息—每股普通股 人民幣0.07元(稅前))	436,422	509,159
	<u>654,633</u>	<u>727,370</u>

本公司於2025年支付股利人民幣654.6百萬元(2024年：人民幣727.4百萬元)。

截至2025年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.03元(稅前)，末期股息總計人民幣218.2百萬元。該股息待將舉行的年度股東會上由股東批准。該股息未被列為本合併財務報表的「應付股利」。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

11. 物業、廠房及設備

	房屋建築物	發電設施	其他 (附註)	在建工程	合計
截至2025年12月31日止					
年度					
年初賬面淨值	3,636,952	62,111,315	218,498	15,380,667	81,347,432
增加	28,878	84,022	8,442	6,368,401	6,489,743
結轉及重分類	1,515,695	13,962,299	23,295	(15,390,857)	110,432
視作出售一間附屬公司	(35,994)	(1,995,439)	(449)	-	(2,031,882)
其他處置	(23)	(54,731)	(1,573)	(24,764)	(81,091)
折舊費用	(330,146)	(5,582,363)	(43,695)	-	(5,956,204)
本年計提減值	-	-	-	(203,722)	(203,722)
年末賬面淨值	<u>4,815,362</u>	<u>68,525,103</u>	<u>204,518</u>	<u>6,129,725</u>	<u>79,674,708</u>
於2025年12月31日					
成本	7,454,856	116,339,481	694,011	6,567,655	131,056,003
累計折舊	(2,590,996)	(47,745,817)	(463,325)	-	(50,800,138)
累計減值	<u>(48,498)</u>	<u>(68,561)</u>	<u>(26,168)</u>	<u>(437,930)</u>	<u>(581,157)</u>
賬面淨值	<u>4,815,362</u>	<u>68,525,103</u>	<u>204,518</u>	<u>6,129,725</u>	<u>79,674,708</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

11. 物業、廠房及設備(續)

	房屋建築物	發電設施	其他 (附註)	在建工程	合計
截至2024年12月31日止年					
度					
年初賬面淨值	3,609,766	63,104,276	174,339	5,177,453	72,065,834
增加	24	162,577	11,881	14,494,125	14,668,607
結轉及重分類	320,786	4,173,749	87,378	(4,273,453)	308,460
其他處置	-	(164,426)	(456)	-	(164,882)
折舊費用	(293,624)	(5,128,222)	(54,644)	-	(5,476,490)
本年計提減值	-	(36,639)	-	(17,458)	(54,097)
年末賬面淨值	<u>3,636,952</u>	<u>62,111,315</u>	<u>218,498</u>	<u>15,380,667</u>	<u>81,347,432</u>
於2024年12月31日					
成本	6,186,840	107,197,507	660,865	15,628,572	129,673,784
累計折舊	(2,501,390)	(45,006,868)	(416,199)	-	(47,924,457)
累計減值	<u>(48,498)</u>	<u>(79,324)</u>	<u>(26,168)</u>	<u>(247,905)</u>	<u>(401,895)</u>
賬面淨值	<u>3,636,952</u>	<u>62,111,315</u>	<u>218,498</u>	<u>15,380,667</u>	<u>81,347,432</u>

附註：其他物業、廠房及設備是指本集團的運輸設備、辦公設備和其他物業、廠房及設備。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

11. 物業、廠房及設備(續)

截至2025年及2024年12月31日止年度，折舊費用分析列示如下：

	2025年	2024年
折舊費用於損益表中確認(附註7)	5,789,154	5,278,910
資本化於在建工程	167,050	197,580
	<u>5,956,204</u>	<u>5,476,490</u>

於2025年12月31日，本集團若干物業、廠房及設備已作為某些其他借款的抵押物(附註14(c))。

物業、廠房及設備和無形資產及使用權資產的減值

截至2025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。管理層根據公允價值減處置該等資產的成本估計可收回金額為零。減值損失人民幣203.72百萬元(2024年：人民幣17.5百萬元)計入損益表中「其他經營費用」。

於2025年12月31日，部分固定資產因相關服務合同終止而被認定為減值。管理層根據公允價值減處置該等資產的成本估計可收回金額為零。減值損失人民幣36.6百萬元於2025年12月31日，已全額計入損益表中「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(可觀察市場價格的可用數據，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。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

11. 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備和無形資產及使用權資產的減值(續)

本公司管理層將每個子公司視為現金產生單位(「現金產出單元」)，並將商譽分攤至相關現金產出單元。於2025年12月31日及2024年12月31日，管理層評估並認為某些現金產出單元表現不佳和/或虧損，這表明該等現金產出單元的相關物業、廠房和設備、無形資產(包含商譽)和使用權資產可能發生減值。

管理層已對經營業績不佳及/或虧損的現金產出單元，以及已分攤商譽的現金產出單元，通過將其可收回金額與其賬面價值進行比較，執行減值測試。可收回金額為使用價值與公允價值減去處置費用後的淨額兩者中的較高者。

使用價值計算使用基於管理層批准的涵蓋5年期間的財務預算的稅前現金流量預測。超過5年期的現金流量使用第五年的相同現金流量進行推斷。減值測試中應用的其他關鍵假設包括收入增長率、終端增長率、運營成本、終端效率和貼現率。管理層確定這些關鍵假設是基於過往業績及其對市場發展的預期。此外，本集團於2025年12月31日採用反映與現金產生單位有關的特定風險的稅前利率為9.2%(2024年12月31日：9.2%)作為貼現率。

減值金額已分攤至各類物業、廠房和設備、無形資產和使用權資產，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2025年12月31日止年度，本集團其他物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產按使用價值法無需計提減值損失(2024年：無)

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 應收賬款及應收票據

	2025年	2024年
應收賬款	21,921,009	21,590,000
應收票據	<u>7,910</u>	<u>110,162</u>
	21,928,919	21,700,162
減：減值準備	<u>(116,304)</u>	<u>(111,804)</u>
	<u><u>21,812,615</u></u>	<u><u>21,588,358</u></u>

於收入確認日的應收賬款及應收票據(扣除減值準備)的賬齡分析如下：

	2025年	2024年
一年以內	6,555,891	6,970,448
一年到兩年	5,460,346	5,663,740
兩年到三年	3,883,969	3,804,764
三年以上	<u>5,912,409</u>	<u>5,149,406</u>
	<u><u>21,812,615</u></u>	<u><u>21,588,358</u></u>

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。此等款項無抵押及不計提利息。應收賬款及應收票據的公允價值與其賬面價值相近。

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。有關可再生能源電價補貼須待相關政府機構向地方電網公司劃撥資金方可收取，因此結算時間相對較長。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 應收賬款及應收票據(續)

於2025年及2024年12月31日，本集團將部分電費收款權抵押以獲取銀行及其他借款(附註14(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。

於2024年12月31日，本集團向其若干供應商背書經中國內地的銀行承兌的若干應收票據(「終止確認票據」)，以清償賬面總值為人民幣109.1百萬元的應付該等供應商賬款。董事認為，本集團對因購回該等終止確認票據的未貼現現金流而承受損失的風險並不重大。

應收賬款及應收票據減值準備變動如下：

	2025年	2024年
於1月1日	111,804	47,042
減值損失	8,702	103,069
減值回撥	(946)	(38,307)
視同處置一間附屬公司	(3,256)	—
	<u>116,304</u>	<u>111,804</u>
於12月31日	<u>116,304</u>	<u>111,804</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。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、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，倘本集團確認回收有關款項的可能性微乎其微，則對相關款項予以核銷。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 應收賬款及應收票據(續)

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征收的特別稅。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標準申請和批准程序自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電價補貼條件的可再生能源項目清單(「**補貼清單**」)。

於2025年12月31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，本公司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。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 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，該準則准許對所有應收賬款採用終生預期損失撥備。對預期信用損失的評估如下：

- 截至2025年12月31日，其中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減值準備人民幣5.3百萬元(2024年12月31日：人民幣5.3百萬元)。除此款項外，來自電價補貼的應收賬款金額為人民幣20,949.4百萬元(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，故此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，但考慮到回款周期比較長，計提減值準備人民幣104.8百萬元(2024年12月31日：人民幣103.1百萬元)。
- 截至2025年12月31日，應收電網公司的標杆電費為人民幣876.8百萬元(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及回款週期短，因此無預期信用損失。
- 截至2025年12月31日，其餘應收款項金額為人民幣89.5百萬元(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16.9百萬元(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人民幣6.2百萬元(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日止年度亦撥回減值人民幣38.3百萬元。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

13. 應付賬款及應付票據

	2025年	2024年
應付賬款	186,806	221,090
應付票據	<u>2,408</u>	<u>4,000</u>
合計：	<u>189,214</u>	<u>225,090</u>

基於發票日期確定的應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	2025年	2024年
一年以內	138,318	162,866
一年到兩年	19,949	20,593
兩年到三年	6,181	9,303
三年以上	<u>24,766</u>	<u>32,328</u>
合計：	<u>189,214</u>	<u>225,090</u>

應付票據及應付賬款皆為無息，並通常在一年以內清償。

應付賬款及應付票據公允價值與其賬面價值相近。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 帶息銀行借款及其他借款

(a) 長期借款

	2025年	2024年
銀行借款		
—信用借款	36,912,141	35,630,852
—擔保借款(附註14(c))	262,741	428,334
—抵押借款	10,495,212	12,639,207
	<u>47,670,094</u>	<u>48,698,393</u>
其他借款		
—信用借款	4,630,606	3,013,502
—抵押借款(附註(i))	3,012,529	1,615,049
	<u>7,643,135</u>	<u>4,628,551</u>
公司債券及中期票據		
—無抵押(附註(ii))	7,048,874	3,040,551
租賃負債	968,976	1,458,879
	<u>968,976</u>	<u>1,458,879</u>
長期借款合計	<u>63,331,079</u>	<u>57,826,374</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(a) 長期借款(續)

	2025年	2024年
減：長期借款的即期部分 (附註14(b))		
—銀行借款	(9,349,764)	(9,192,211)
—其他借款	(1,476,293)	(1,738,761)
—公司債券及中期票據	(52,147)	(1,041,627)
—租賃負債	(151,209)	(195,870)
	<u>(11,029,413)</u>	<u>(12,168,469)</u>
長期借款的非流動部分合計	<u>52,301,666</u>	<u>45,657,905</u>

附註：

(i) 於2025年及2024年12月31日，其他抵押借款明細如下：

	2025年	2024年
大唐融資租賃有限公司(「大唐融資租賃」) *	1,874,311	931,444
上海大唐融資租賃有限公司(「上海大唐 融資租賃」)*	205,755	38,653
工銀金融租賃有限公司*	—	68,607
大唐商業保理有限公司	932,463	576,345
合計	<u>3,012,529</u>	<u>1,615,049</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(a) 長期借款(續)

附註：(續)

(i) 於2025年及2024年12月31日，其他抵押借款明細如下：(續)

* 根據與上述公司借款協議約定，在滿足若干條件時，本公司若干子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子公司以人民幣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2024年12月31日，存放於工銀金融租賃有限公司的保證金為人民幣25.0百萬元。

(ii) 於2022年3月2日、2024年7月24日、2024年8月22日、2025年4月18日、2025年6月9日、2025年11月6日及2025年11月18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、人民幣1,000.0百萬元、人民幣1,000.0百萬元及人民幣1,500.0百萬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%、2.08%、2.10%、1.81%、1.79%、1.75%及1.88%。第一期公司債券已於2025年3月到期償還。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 帶息銀行借款及其他借款(續)

(b) 短期借款

	2025年	2024年
銀行借款		
—信用借款	1,433,189	4,862,905
—抵押借款	325,391	36,003
	<u>1,758,580</u>	<u>4,898,908</u>
短期融資券—無抵押(附註)	2,006,877	1,301,865
其他借款		
—信用借款	1,512,444	1,282,233
—抵押借款	825,281	2,950,539
	<u>2,337,725</u>	<u>4,232,772</u>
長期借款的即期部分(附註14(a))	<u>11,029,413</u>	<u>12,168,469</u>
	<u><u>17,132,595</u></u>	<u><u>22,602,014</u></u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 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	本年償還	2025年
				1月1日	發行金額			12月31日
25大唐新能SCP001	2025/04/08	<u>2,000,000</u>	1.85%	<u>-</u>	<u>2,000,000</u>	<u>7,096</u>	<u>2,007,096</u>	<u>-</u>
25大唐新能SCP002	2025/05/19	<u>1,000,000</u>	1.52%	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>	<u>3,290</u>	<u>1,003,290</u>	<u>-</u>
25大唐新能SCP003	2025/06/13	<u>1,000,000</u>	1.57%	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,807</u>	<u>1,001,807</u>	<u>-</u>
25大唐新能SCP004	2025/07/18	<u>1,500,000</u>	1.46%	<u>-</u>	<u>1,500,000</u>	<u>5,400</u>	<u>1,505,400</u>	<u>-</u>
25大唐新能SCP005	2025/09/08	<u>1,500,000</u>	1.61%	<u>-</u>	<u>1,500,000</u>	<u>4,830</u>	<u>1,504,830</u>	<u>-</u>
25大唐新能SCP006	2025/10/16	<u>2,000,000</u>	1.63%	<u>-</u>	<u>2,000,000</u>	<u>6,877</u>	<u>-</u>	<u>2,006,877</u>
24大唐新能SCP003	2024/12/04	<u>1,300,000</u>	1.87%	<u>1,301,865</u>	<u>-</u>	<u>3,397</u>	<u>1,305,262</u>	<u>-</u>
合計		<u>10,300,000</u>		<u>1,301,865</u>	<u>9,000,000</u>	<u>32,697</u>	<u>8,327,685</u>	<u>2,006,877</u>

截至2025年12月31日止年度，上述短期融資券的發行成本為人民幣0.19百萬元(2024年：人民幣0.3百萬元)

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 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年及2024年12月31日，借款的實際年利率列示如下：

	2025年	2024年
長期借款		
銀行借款	1.55%-3.00%	1.00%-3.65%
其他借款	1.93%-3.00%	2.30%-3.98%
公司債券及中期票據	1.75%-2.10%	2.08%-2.97%
短期借款		
銀行借款	2.01%-2.24%	0.89%-2.55%
其他借款	1.95%-3.00%	0.89%-3.75%
短期融資券	1.63%	1.87%

於2025年及2024年12月31日，本集團銀行擔保借款詳情列示如下：

	2025年	2024年
擔保人		
—本公司	<u>262,741</u>	<u>428,334</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 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年及2024年12月31日，本集團將若幹資產用於某些借款的抵押，抵押資產匯總如下：

	銀行借款		其他借款	
	2025	2024	2025	2024
物業、廠房及設備	–	1,494,899	1,719,334	2,417,266
應收賬款	3,458,209	6,834,979	6,129,909	1,641,045
	3,458,209	8,329,878	7,849,243	4,058,311

於2025年及2024年12月31日，長期借款到期日分析如下

	2025年	2024年
一年內	11,029,413	12,168,469
一年後但兩年內	9,399,742	10,080,920
兩年後但五年內	18,425,194	15,256,272
五年後	24,476,730	20,320,713
	63,331,079	57,826,374

於2025年及2024年12月31日，借款賬面價值均為人民幣計價。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

15. 資產負債表日後事項

於2026年3月27日，董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息，以現金向本公司股東每股股份派發人民幣0.03元(稅前)，合計金額人民幣218.2百萬元。該建議須待本公司股東於2025年度股東會上批准方可作實。

本公司於2026年1月9日完成2026年度第一期超短期融資券的公開發行，2026年1月12日收到發行的募集資金。該公司融資券的發行總額為人民幣10億元，有效期為101天(兌付日為2026年4月23日)。面值人民幣100元，發行利率1.53%。利息將自2026年1月12日開始計算。

本公司於2026年1月12日完成2026年度第二期超短期融資券的公開發行，2026年1月13日收到發行的募集資金。該公司本期融資券的發行總額為人民幣10億元，有效期為101天(兌付日為2026年4月24日)。面值為人民幣100元，利率為1.54%，利息將自2026年1月13日開始計算。

於2026年1月14日，本公司金額為人民幣20億元的短期融資券(25大唐新能SCP006)已全額兌付。

本公司於2026年2月5日完成2026年度第一期可續期公司債券的公開發行，2026年2月9日收到發行的募集資金。該公司債券最終發行規模為人民幣20億元，基礎年期為3年。面值人民幣100元，發行利率1.96%。利息將自2026年2月9日開始計算。

本公司於2026年2月22日，不行使2023年可續期債券(第二期)的續期選擇權，證券簡稱23唐新Y3，金額為人民幣19億元。該債券已於2026年2月22日全額兌付。

本公司於2026年3月19日，決定不行使2023年第一期中期票據的續期選擇權，證券簡稱23大唐新能MTN001，金額為人民幣10億元。該債券將於2026年4月17日全額兌付。

除上述事件外，截至合併財務報表批准日，報告期後無需披露的重大事件。

管理層討論與分析

一. 行業概覽

據國家能源局發佈的數據，截至2025年底，全國累計發電裝機容量38.9億千瓦，同比增長16.1%。

分類型看，火電累計裝機容量15.4億千瓦，同比增長6.3%；水電累計裝機容量4.5億千瓦，同比增長2.9%；風電累計裝機容量達到6.4億千瓦，同比增長22.9%；太陽能發電累計裝機容量達到12.0億千瓦，同比增長35.4%。

2025年2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，國家發展改革委辦公廳、國家能源局綜合司發佈了《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。

2025年5月，國家發展改革委與國家能源局聯合發佈的《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。

2025年10月，國家能源局發佈《國家能源局關於推進煤炭與新能源融合發展的指導意見》（國能發煤炭[2025]89號），推進煤炭與新能源融合發展，加快煤炭礦區新能源資源開發利用，推動構建傳統能源與新能源協調發展新格局，加快構建新型能源體系。

2025年10月，國家能源局發佈《關於促進新能源集成融合發展的指導意見》（國能發新能[2025]93號），隨著新能源規模越來越大、電量佔比越來越高，系統消納壓力持續加大，國土空間等要素保障難度日益增加，迫切需要轉變新能源開發、建設和運行模式，實現集成融合發展。提出加快推動新能源多維度一體化開發，大力推動新能源與多產業協同發展、積極推動新能源多元化非電利用。

2025年10月，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於促進新能源消納和調控的指導意見》（發改能源[2025]1360號），到2030年，協同高效的多層次新能源消納調控體系基本建立，新增用電量需求主要由新增新能源發電滿足。新型電力系統適配能力顯著增強，系統調節能力大幅提升，滿足全國每年新增2億千瓦以上新能源合理消納需求。到2035年，適配高比例新能源的新型電力系統基本建成，新能源消納調控體系進一步完善，全國統一電力市場在新能源資源配置中發揮基礎作用，新能源在全國範圍內優化配置、高效消納，支撐實現國家自主貢獻目標。

2025年12月，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於促進電網高質量發展的指導意見》（發改能源[2025]1710號），強化新時期電網頂層設計，明確到2030年，主幹電網和配電網為重要基礎、智能微電網為有益補充的新型電網平台初步建成。電網資源優化配置能力有效增強，「西電東送」規模超過4.2億千瓦，新增省間電力互濟能力4,000萬千瓦左右，支撐新能源發電量佔比達到30%左右，接納分佈式新能源能力達到9億千瓦，支撐充電基礎設施超過4,000萬台。到2035年，主幹電網、配電網和智能微電網發展充分協同，貫通各級電網的安全治理機制更加完善，電網設施全壽命週期智能化、數字化水平明顯提升，有效支撐新型電力系統安全穩定運行和各類併網主體健康發展，為新形勢下推動電網更好融入新型電力系統和新型能源體系建設大局提供了政策引領。

二. 業務回顧

2025年，是「十四五」規劃收官之年，也是本集團在國家綠色能源轉型和電力市場深度調整中經受考驗、夯實基礎的一年。面對電力市場化改革縱深推進、新能源行業競爭加劇等多重因素疊加影響，公司堅持穩中求進工作總基調，聚焦上市公司功能定位，統籌經營發展與風險防控，持續深化黨建引領和能力建設，較好穩住了經營基本盤，為後續發展積累了必要條件。公司全年實現發電量35,105,104兆瓦時，獲取建設指標3,632.00兆瓦，公司累計裝機容量達19,751.71兆瓦，其中風電14,353.25兆瓦、光伏4,888.46兆瓦、儲能510.00兆瓦；公司全年實現利潤總額人民幣23.44億元，綜合平均融資成本率壓降至2.41%，年末資產總額人民幣1,151.85億元，資產負債率67.37%。公司已連續四屆榮膺「全國文明單位」殊榮，公司成功入選中國能源上市公司可持續發展(ESG)評價百強榜單。

(一) 深化提質增效，穩固經營發展根基

1. 切實築牢安全生產防線

召開年度安委會暨安全生產工作會，開展安全生產月活動，成立節約能源與生態環境保護領導小組，梳理基層企業環保成果並積極配合中央環保督察迎檢；印發能源保供工作方案，夯實安全生產和能源保供基礎，實現全年無一般及以上安全生產事故，設備故障損失電量同比下降71%，可控應發電量完成率提升至98%以上，為經營發展築牢安全根基。

截至2025年12月31日，公司利用小時按地區列示如下：

省區	利用小時(小時)		同比變動
	截至2025年 12月31日	截至2024年 12月31日	
合計	1,855	2,061	-206
風電	2,077	2,170	-93
內蒙古	2,510	2,431	80
黑龍江	2,181	2,530	-350
吉林	1,925	2,261	-336
遼寧	2,105	2,320	-215
北京	2,851	2,818	32
河北	2,519	1,835	684
河南	2,110	1,895	214
山西	2,477	2,155	322
陝西	1,871	1,786	85
寧夏	1,865	1,712	153
甘肅	1,398	1,462	-64
雲南	1,895	2,423	-528
山東	1,773	1,814	-41
湖北	1,699	2,022	-323
廣東	1,664	1,609	54
廣西	1,250	1,769	-519
上海	1,652	1,558	94
江蘇	2,604	2,932	-329
安徽	1,791	1,636	154
重慶	2,172	2,124	48
貴州	1,680	1,690	-10
福建	2,273	2,217	56
新疆	1,298	601	697
江西	2,285	1,495	790
海南	1,188	0	-

省區	利用小時(小時)		
	截至2025年	截至2024年	同比變動
	12月31日	12月31日	
光伏	1,139	1,472	-333
內蒙古	1,542	1,763	-221
江蘇	1,329	1,526	-197
寧夏	1,141	1,633	-491
甘肅	1,064	1,630	-566
青海	1,352	1,542	-190
山西	883	1,458	-575
遼寧	1,550	1,354	195
貴州	1,003	1,123	-119
廣東	1,359	1,096	263
吉林	1,955	1,947	8
山東	1,478	1,138	340
河北	1,063	0	-
新疆	706	0	-

註：因合併報表範圍調整，上海區域風電項目自2025年10月起不再計入其利用小時，2024年利用小時同期數據為重述口徑。

2. 對標經營落地見效

聚焦經營關鍵指標，常態化開展經濟活動對標分析，緊盯各區域電量、電價、利潤、成本等核心數據。面對新能源行業限電增加、電價下滑等疊加困境，全力推進搶電量、保電價、控成本專項行動，全年實現總營業收入人民幣125.77億元，完成利潤人民幣23.44億元，在不利形勢下穩住經營大局。

截至2025年12月31日，公司控股發電量按地區列示如下：

省區	控股發電量(兆瓦時)		
	截至2025年 12月31日	截至2024年 12月31日	同比 變化率
合計	35,105,104	32,089,210	9.40%
風電	29,994,258	28,479,117	5.32%
內蒙古	9,063,448	8,456,619	7.18%
黑龍江	2,050,774	2,379,636	-13.82%
吉林	2,497,473	2,933,765	-14.87%
遼寧	1,292,825	1,425,101	-9.28%
北京	141,102	139,511	1.14%
河北	641,453	454,135	41.25%
河南	385,539	346,393	11.30%
山西	2,563,230	2,230,012	14.94%
陝西	652,904	623,186	4.77%
寧夏	1,205,829	1,106,699	8.96%
甘肅	1,462,375	1,529,356	-4.38%
雲南	1,883,330	1,598,885	17.79%
山東	1,791,371	1,833,229	-2.28%
湖北	79,421	94,527	-15.98%
廣東	82,354	79,665	3.38%
廣西	371,374	525,446	-29.32%
上海	412,543	389,144	6.01%
江蘇	1,069,669	1,204,719	-11.21%
安徽	260,520	238,106	9.41%
重慶	718,042	615,674	16.63%
貴州	80,645	38,779	107.96%
福建	217,094	211,747	2.53%
新疆	129,829	16,818	671.95%
江西	228,463	7,964	2768.54%
海南	712,649	0	-

省區	控股發電量(兆瓦時)		
	截至2025年 12月31日	截至2024年 12月31日	同比 變化率
光伏	5,110,846	3,610,093	41.57%
內蒙古	663,182	705,363	-5.98%
江蘇	203,095	151,975	33.64%
寧夏	917,593	496,380	84.86%
甘肅	169,113	124,007	36.37%
青海	784,314	894,376	-12.31%
山西	146,389	30,591	378.54%
遼寧	10,847	9,481	14.40%
貴州	708,779	791,533	-10.45%
廣東	81,260	80,021	1.55%
吉林	293,177	292,015	0.40%
山東	437,857	34,352	1174.63%
河北	17,416	0	—
新疆	677,824	0	—

註：因合併報表範圍調整，上海區域風電項目自2025年10月起不再計入其發電量，2024年發電量同期數據為重述口徑。

3. 融資成本穩步壓降

充分發揮上市公司平台優勢，在保障資金運行穩定的前提下，持續優化債務結構。全年成功發行永續債券人民幣50億元、普通債券人民幣140億元，發行利率屢次創下公司歷史新低，實現3%以上外部存量融資全部清零。2025年公司平均融資成本率達2.41%，較年初2.84%降低43個基點。

4. 預算管控提升經營質效

以全面預算管理為核心抓手，健全執行管控和動態監測機制，縱深推進降本增效、增收節支專項行動。在融資規模同比增長的情況下，融資成本較預算節約人民幣3.42億元，優於預算18.46%，經營管理質效持續提升。

(二) 科學統籌高質量發展，推動重點項目有序落地

1. 精準發力獲取新能源資源

全力推動新能源資源獲取，全年在福建、新疆、青海和甘肅等區域成功取得3,632.00兆瓦新能源項目建設指標，為後續發展儲備充足資源；抓好年度開工投產任務，積極推動鐵門關、太陽山等13個項目3,236.00兆瓦容量開工建設，實現甘肅隴西、河北秦皇島等地區1,168.31兆瓦容量投產。

截至2025年12月31日，公司控股裝機容量按地區列示如下：

省區	控股裝機容量(兆瓦)			
	截至	截至	同比	同比
	2025年	2024年		
12月31日	12月31日	變動	變化率	
合計	19,751.71	18,846.32	905.39	4.80%
風電	14,353.25	14,481.80	-128.55	-0.89%
內蒙古	3,618.55	3,596.05	22.50	0.63%
黑龍江	940.50	940.50	0.00	0.00%
吉林	1,297.60	1,297.60	0.00	0.00%
遼寧	614.20	614.20	0.00	0.00%
北京	49.50	49.50	0.00	0.00%
河北	301.50	247.50	54.00	21.82%
河南	182.75	182.75	0.00	0.00%
山西	1,034.70	1,034.70	0.00	0.00%
陝西	349.00	349.00	0.00	0.00%
寧夏	691.15	646.50	44.65	6.91%
甘肅	1,045.80	1,045.80	0.00	0.00%
雲南	993.75	993.75	0.00	0.00%
山東	1,010.50	1,010.50	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%
上海	0.00	249.70	-249.70	-100.00%
江蘇	410.85	410.85	0.00	0.00%
安徽	145.50	145.50	0.00	0.00%
重慶	330.60	330.60	0.00	0.00%
貴州	48.00	48.00	0.00	0.00%
福建	95.50	95.50	0.00	0.00%
新疆	100.00	100.00	0.00	0.00%
江西	100.00	100.00	0.00	0.00%
海南	600.00	600.00	0.00	0.00%

省區	控股裝機容量(兆瓦)			
	截至	截至	同比	同比
	2025年	2024年		
12月31日	12月31日	變動	變化率	
光伏	4,888.46	4,364.52	523.94	12.00%
內蒙古	430.00	430.00	0.00	0.00%
江蘇	212.43	152.27	60.16	39.51%
寧夏	804.00	804.00	0.00	0.00%
甘肅	176.00	126.00	50.00	39.68%
青海	580.00	580.00	0.00	0.00%
山西	190.00	140.00	50.00	35.71%
遼寧	7.00	7.00	0.00	0.00%
貴州	855.00	706.00	149.00	21.10%
廣東	59.78	73.00	-13.22	-18.11%
山東	296.25	296.25	0.00	0.00%
吉林	150.00	150.00	0.00	0.00%
新疆	1,000.00	900.00	100.00	11.11%
雲南	60.00	0.00	60.00	—
河北	68.00	0.00	68.00	—
儲能	510.00	0.00	510.00	—
寧夏	100.00	0.00	100.00	—
內蒙古	150.00	0.00	150.00	—
山東	120.00	0.00	120.00	—
海南	100.00	0.00	100.00	—
甘肅	10.00	0.00	10.00	—
河北	30.00	0.00	30.00	—

註：上海區域風電控股裝機容量同比減少因合併報表範圍調整所致，廣東區域光伏控股裝機容量同比減少因統計口徑由直流側容量改交流側容量統計所致。

2. 積極推動戰略性新興產業發展

動態掌握項目開工投產進度，推進大唐海西州550兆瓦風電、大唐中衛1,500兆瓦風電及甘肅玉門獨立儲能電站一期100MW/400MWh等項目開工建設，積極做好投產項目全環節配套服務，確保項目有序推進、按期投產。

3. 科學編製「十五五」發展規劃

緊扣「建設能源強國」戰略與新型能源體系建設頂層要求，立足各區域資源稟賦與發展實際，科學編製本集團「十五五」規劃。聚焦主業升級與核心競爭力提升，持續激活內生發展動力，確保規劃方案有支撐、重點項目能落地，充分發揮發展目標的戰略引領作用，全力保障規劃落地實施。

(三) 聚焦市值管理，增強品牌資本影響力

1. 全面深化投資者關係管理

堅持積極主動的投資者關係管理策略，精心組織年度業績發佈會及路演活動，全年召開投資者會議84場，溝通人數達496人次。始終秉持實事求是、科學嚴謹的態度，高效回應資本市場關注問題，以專業、負責的形象努力贏得廣大投資者認可。

2. 引入戰投切實優化治理結構

圍繞增強核心競爭力、保障長期戰略發展目標，積極開展資本市場調研，精準對接尋找「耐心資本」。經過多輪篩選與商談，成功吸引長城人壽在二級市場購入公司股份4.35億股，持股比例達5.98%，在優化治理結構的同時，顯著提升公司股票市場關注度。

3. 錨定股東回報提升市場認可度

在保障公司持續穩定發展的前提下，持續優化投資者回報機制，適度提高分紅比例並開展中期分紅，切實增強投資者獲得感。

(四) 強化合規管理，築牢風險防控底線

1. 嚴守上市公司合規要求

嚴格落實監管機構要求，堅持及時規範開展信息披露工作，2025年累計發佈中英文公告232份；加強關聯交易管控，及時更新發佈關聯交易主要類型及金額上限，持續統計各基層企業關聯交易發生額，嚴防相關問題風險；規範落實董事會決策流程，年度召開12次董事會、16次專門委員會會議，確保上市公司重大事項合規決策。

2. 持續深化公司董事會建設

修訂完善《公司章程》，全面落實國務院國資委關於監事會改革任務要求，根據新《公司法》將股東會部分職權調整至董事會，確保治理架構更加科學、決策流程更加高效；強化董事會隊伍建設，圓滿完成董事會換屆工作，系統性完善董事會成員專業結構、性別結構與經驗結構，強化董事會決策科學性、前瞻性與多元性，切實提升董事會行權履職效能。

3. 紮實推動合規體系建設

2025年，公司對標中國證監會、香港聯交所最新監管規則，以「合規性、適配性、實效性」為原則，修訂《公司章程》《股東會議事規則》等8項基本制度，持續夯實公司合規治理根基；同時組織19家分公司108名工作人員開展合規管理培訓，進一步強化公司合規理念。

(五)落實改革深化提升，完善治理體系治理能力

1. 深入推進三項制度改革

積極推動三項制度改革，按照改革深化提升工作要求修訂公司崗位管理辦法、工資管理辦法；加強建立「四合一」工作體系，有效識別研判、推動防範化解重大風險；充分發揮董事會審計委員會監督職責，強化監督制衡，保障各項決策合法、合規、風險可控。

2. 持續提升公司治理水平

結合實際修訂「三重一大」決策事項清單；順利完成上市公司層面監事會改革，公司治理架構更為科學、決策流程更為精簡、決策質效進一步提升；加強董事會能力建設，結合市值管理和項目決策，組織外部董事赴香港、新疆、山東等地開展專項調研，進一步強化董事履職和專業作用發揮。

(六) 全面強化黨建政治引領，縱深推進全面從嚴治黨

堅持深化政治引領，始終旗幟鮮明，把堅定擁護「兩個確立」、堅決做到「兩個維護」體現在推動上市公司高質量發展的全過程；深入落實全面從嚴治黨主體責任，推動各項工作落細落實；夯實基層黨建工作基礎，全面抓好黨建「四大工程」，加強黨組織基礎建設，創新黨員教育方式方法；加強黨風廉政和反腐敗工作建設，堅持做實政治監督，紮實開展深入貫徹中央八項規定精神學習教育。

三. 管理層對財務狀況與經營業績的討論及分析

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本公告及其他章節中本集團的財務數據及附註。

(一) 概覽

2025年，本集團實現淨利潤人民幣1,813.74百萬元，較2024年的人民幣2,617.52百萬元減少人民幣803.78百萬元，其中，歸屬於母公司所有者的利潤為人民幣1,602.87百萬元。

(二) 收入

2025年，本集團的收入為人民幣12,577.27百萬元，而2024年則為人民幣12,575.90百萬元，增幅為0.01%，主要是由於新項目投產發電量增加及電價下降綜合影響所致。

2025年，本集團的售電收入為人民幣12,455.24百萬元，而2024年則為人民幣12,464.35百萬元，降幅為0.07%，主要是由於新項目投產發電量增加及電價下降綜合影響所致。

(三) 其他收入和其他收益淨額

2025年，本集團的其他收入和其他收益淨額為人民幣517.37百萬元，而2024年則為人民幣445.58百萬元，增幅為16.11%，主要是由於風機供應商賠償增加導致。

2025年，本集團的政府補助為人民幣390.51百萬元，較2024年的人民幣378.58百萬元，增幅為3.15%，本年增值稅即徵即退補助收入增加導致。

2025年，本集團處置物業、廠房及設備及無形資產損失為人民幣53.42百萬元，較2024年增加人民幣21.26百萬元，主要是由於本年資產報廢處置影響。

(四) 經營費用

2025年，本集團的經營費用為人民幣9,263.09百萬元，而2024年則為人民幣8,314.81百萬元，增幅為11.40%，主要是由於裝機容量增加，致折舊及攤銷費用增加，及計提減值準備增加所致。

2025年，本集團的折舊及攤銷費用為人民幣6,043.82百萬元，而2024年則為人民幣5,587.95百萬元，增幅為8.16%，主要為裝機容量增加所致。

2025年，本集團的職工薪酬費用為人民幣1,405.16百萬元，而2024年則為人民幣1,357.29百萬元，增幅為3.53%，主要為投產容量增加致費用化人工成本增加。

2025年，本集團的維修及保養(材料成本)為人民幣441.11百萬元，而2024年則為人民幣397.31百萬元，增幅為11.03%，主要為投產項目過質保期致維修保養費用增加。

2025年，本集團的其他經營費用為人民幣1,372.99百萬元，而2024年則為人民幣972.26百萬元，增幅為41.22%，主要為計提減值準備增加所致。

(五) 經營利潤

2025年，本集團的經營利潤為人民幣3,831.56百萬元，而2024年則為人民幣4,706.68百萬元，降幅為18.59%，主要是由裝機容量增加致折舊及攤銷費用增加及計提減值準備增加所致。

(六) 財務費用淨額

2025年，本集團的財務費用淨額為人民幣1,501.03百萬元，而2024年則為人民幣1,607.62百萬元，降幅為6.63%，主要受平均貸款利率下降影響所致。

(七) 享有聯營和合營企業的收益和損失

2025年，本集團享有聯營和合營企業的收益為人民幣13.07百萬元，而2024年本集團享有聯營和合營企業的收益為人民幣18.81百萬元，享有聯營和合營企業的淨利潤減少主要為本集團一間聯營企業本年確認的投資收益減少所致。

(八) 所得稅費用

2025年，本集團所得稅費用為人民幣529.85百萬元，而2024年所得稅費用則為人民幣500.35百萬元，增幅為5.90%，主要是由於本集團部分子公司西部大開發15%企業所得稅稅收優惠政策取消，導致集團層面享受的稅收優惠幅度下降。

(九) 本年利潤

2025年，本集團的本年利潤為人民幣1,813.74百萬元，而2024年則為人民幣2,617.52百萬元，較上年同期減少人民幣803.78百萬元。截至2025年12月31日止年度，按所佔總營業收入的百分比計算，本年利潤率較2024年的20.81%減少至14.42%。

(十) 母公司所有者應佔利潤

2025年，母公司所有者應佔利潤為人民幣1,602.87百萬元，而2024年則為人民幣2,377.95百萬元，較上年同期減少人民幣775.08百萬元，降幅為32.59%。

(十一) 非控制性權益應佔利潤

2025年，本集團非控制性權益應佔利潤為人民幣210.87百萬元，而2024年則為人民幣239.57百萬元，降幅為11.98%。

(十二) 流動性及資本來源

於2025年12月31日，本集團持有現金及現金等價物為人民幣2,411.08百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣1,944.45百萬元，增幅為24.00%。本集團的業務資金來源主要為售電收入。

於2025年12月31日，本集團借款為人民幣69,434.26百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣68,259.92百萬元，增幅為1.72%。其中短期借款為人民幣17,132.60百萬元(含一年內到期的長期借款人民幣11,029.41百萬元)，長期借款為人民幣52,301.67百萬元。上述借款全部為人民幣借款。

於2025年12月31日，本集團未利用的銀行機構的授信額度約為人民幣76,024.0百萬元，其中人民幣18,662.0百萬元無需於報告年末後12個月內續期。於2025年12月31日，本集團董事一致認為已滿足銀行授信的所有相關條款。本集團董事基於集團良好的信譽確信授信額度在期滿時可以獲得續期。

基根據本集團的記錄，本集團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12月31日，本集團已獲中國證券監督管理委員會核准但未發行的公司債券人民幣26,000.0百萬元，其有效期至2027年12月。於2025年12月31日，本集團已在中國銀行間市場交易商協會多品種註冊債務融資工具，有效期至2026年11月，在註冊有效期內，本集團可以根據自身資金需求和市場環境，分多次發行債務融資工具。於2025年12月31日，本集團董事一致認為已滿足融資的所有相關條款，確信本集團可於有效期內發行不少於2年的公司債券、中期票據及債務融資工具。

(十三) 資本性支出

2025年，本集團資本性支出為人民幣7,310.61百萬元，而2024年則為人民幣17,287.06百萬元，降幅為57.71%。資本性支出主要為購建物業、廠房及設備、使用權資產(含土地使用權)及無形資產等工程建設成本。資本性支出減少主要受可再生能源項目投建規模變化影響。

(十四) 淨債務資本率

2025年，本集團的淨債務資本率(即淨債務(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64.07%，較2024年的63.83%增加0.24個百分點。

(十五) 重大投資

2025年，本集團無重大投資。

(十六) 重大收購及出售

2025年，本集團無其他重大收購及出售。

(十七) 資產抵押

本集團部分銀行借款和其他借款以物業、廠房及設備、特許權資產及電費收款權作為抵押。於2025年12月31日，用於抵押的資產賬面價值為人民幣11,307.45百萬元。

(十八) 或有負債

於2025年12月31日，本集團無重大或有負債。

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。

(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. 未來發展的展望

「十五五」時期在我國基本實現社會主義現代化進程中具有承前啟後的重要地位。黨的二十屆四中全會深入分析國際國內形勢，對「十五五」時期經濟社會發展作出系統謀劃和戰略部署，為本集團做好未來五年工作提供了行動指南。中央經濟工作會議明確今年工作總體要求、政策取向、重點任務，習近平總書記對中央企業寄予厚望，2025年12月20日再次作出重要指示，為中央企業在中國式現代化中更好履行職責使命引航定向，為本集團做好今後一個時期工作提供了根本遵循、注入了強大動力。中央企業負責人會議牢牢把握「十五五」戰略功能進階期、深度轉型攻堅期、風險防控承壓期、搶抓機遇窗口期「四個期」階段性特徵，聚焦提升「五個價值」，要求中央企業打好價值提升、創新引領、產業升級、改革賦能、黨建提質「五大攻堅戰」，本集團具備持續向優、向新、向上發展全面發力的基礎和條件，同時也面臨一些新形勢新任務。

從發展態勢看，能源電力消費仍將保持增長。能源電力綠色低碳轉型步伐將持續加快。習近平主席在聯合國氣候變化峰會上宣佈新一輪國家自主貢獻，提出到2035年我國風電和太陽能發電總裝機容量力爭達到36億千瓦。國家將以更大力度推動能源電力綠色低碳轉型，統籌就地消納和外送，加快佈局和新建跨省跨區外送通道，加快出台相關支持政策。新能源仍將處於快速發展的戰略機遇期，新一輪能源電力科技革命和產業變革加速突破，將進一步推動儲能、綠氫氨醇、綜合智慧能源、零碳園區、虛擬電廠等新模式、新業態加速成長，驅動發電企業向綜合能源服務商轉型，為我們加快佈局、培育新賽道提供了新機遇和空間。

從經營趨勢看，煤電地位從基礎保障性電源向支撐調節性電源轉變。新能源短期內經營壓力可能超出預期，將承受接入難、送出難、消納難等問題，面臨棄能率上升，利用小時、上網電價及收益下行等多重壓力。全國統一電力市場建設縱深推進對生產經營工作提出更高要求。隨著「碳排放雙控」機制加快落地，電力各類交易、綠電綠證交易、碳排放權交易將協同推進，對生產、營銷體系和盈利模式提出新的更高要求。

電力市場方面，電力供需整體寬鬆，2026年火電發電空間進一步壓縮，各地電力市場競爭進入白熱化，預計2026年整體市場電價大幅下滑。28個省區全面進入現貨市場連續運行，核、水、氣都將入市，批發、零售市場銜接，省內、省間市場交錯，中長期、現貨、輔助服務多個市場耦合，電力交易更加複雜，市場風險加大。

總體來看，本集團發展的外部環境更趨複雜，內部轉型任務更加艱巨，但國家對於新能源發展的戰略方向沒有變、新能源行業長期向好的基本面沒有變。「十五五」時期，本集團將堅定必勝信心，把握發展大勢，積極做好應對，不斷磨煉專業素質和應變能力，努力將挑戰轉化為機遇，將機遇落實為成果，以更強的擔當、更實的舉措，推動本集團在新階段打開高質量發展的新局面。

2026年重點工作

(一)強化經營能力，提升上市公司業績表現

持續深化經營對標，加強經濟活動分析，提升公司經營管理質效和經營業績水平；著力強化電力營銷，深入研究學習「136號文」、「394號文」等國家電力市場改革文件精神，密切跟蹤各省區新能源市場交易政策落地情況，不斷提升新形勢下的市場競爭力；提升成本管控能力，深挖各環節潛力，嚴控非必要支出，持續鞏固低成本競爭優勢，為公司高質量發展夯實基礎；推動以大代小，加強有關重點項目「以大代小」的可行性研究，推動存量資產增容量、保電價，努力通過項目升級換代，實現公司規模和盈利能力進一步提升。

(二)提升服務質效，加快公司高質量發展

推動獲取優質資源，堅持以項目收益為原則，加大力度加快獲取新能源優質資源，創新方式方法提升資源獲取能力，加快推動公司發展；加快項目轉化落地，密切跟蹤各省區項目建設進展情況，科學保障項目公司資金供給；強化行業政策研究，加強政策走勢預判，探索推動從「售電」向「售電+」的綜合能源服務商轉型。

(三) 聚焦上市公司市值管理，促進平台功能發揮

深化市值管理工作，切實提升上市公司業績，增強公司市場競爭力；加強投資者關係管理，持續與股東、投行、券商保持高頻有效溝通；加強與政府、上下游合作夥伴的共商共建，吸引優質投資者和長期資金；充分發揮上市公司平台資金保障作用，推動融資成本壓降，為公司「十五五」高質量發展提供優質資金保障。

(四) 抓好上市公司合規管理，確保風險可控在控

強化合規管理，嚴格遵守中國證監會、香港聯交所等機構各項監管要求，認真開展信息披露工作；嚴格落實股東會、董事會決策流程，督促基層企業規範「三會」管理，提升企業規範運作水平；加強關聯交易和內幕信息等約束事項管理，確保合規風險可控在控；組織開展合規管理培訓，強化企業合規意識，提高重大事項識別與及時報告能力。

(五) 深化體制機制改革，強化公司治理能力

進一步深化國有企業改革，對標黨中央改革部署要求，系統推進新一輪改革深化行動，持續健全中國特色現代企業制度，推動黨的領導融入公司治理各環節；同步深化市場化經營機制，不斷完善任期制契約化管理水平，強化目標銜接和剛性考核，推動激勵約束有效落實，持續激發經營活力和內生動力。

(六) 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，深入學習宣貫黨的二十屆四中全會精神，不斷推動理論學習成果轉化為上市公司高質量發展的動力和實踐；堅持抓好基層黨建基礎工作，開展「黨建責任穿透年」專項行動；強化隊伍作風建設，牢固樹立服務意識，進一步強化責任意識；一體推進「三不腐」建設，堅持風腐同查同治，涵養健康政治生態。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

末期股息

於2026年3月27日，本公司董事會召開第五屆第五次會議審議《關於2025年度利潤分配方案的議案》，建議以現金向本公司股東每股股份派發人民幣0.03元(稅前)，合計金額人民幣218,211,030.00元^註。該建議須待本公司股東於2025年度股東會上批准方可作實，並預計於2026年8月28日或之前派發末期股息。

註：結合2025年度已派發的中期股息(每股派發人民幣0.03元(稅前)，合計金額人民幣218,211,030.00元)，本公司2025年度全年以現金向本公司股東派發股息金額合計人民幣436,422,060.00元，佔本公司2025年可供分配利潤約42.59%。

報告期後事項

報告期後發生的重大事項載列於本業績公告的財務報表附註15中。

遵守《企業管治守則》

本公司一直致力遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）的各項原則和要求。

根據《上市規則》附錄C1的《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）第二部分所載的守則條文第C.1.8條，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12月31日止年度，本公司概無發生任何需由本公司董事（「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，本公司並未根據上述守則條文的規定為董事作出辦理責任保險的安排。

除上述披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司已嚴格遵守《企業管治守則》第二部分所載的原則及守則條文，以及部分建議最佳常規。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納《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》，作為所有董事及有關僱員(定義於《企業管治守則》)進行本公司證券交易的行為守則。經向本公司董事特定查詢後，所有董事均確認：於本報告期內，各董事均已嚴格遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所載之標準。

核數師

本公司已分別委任大華馬施雲會計師事務所有限公司和大華會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司截至2025年12月31日止年度的國際和國內核數師。

本公告所載有關本集團2025年12月31日年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及其附註中的數據已經由本公司核數師與本集團合併財務報表所載數據核對一致。由於上述程序不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則，香港審閱準則或香港鑒證準則而進行的核證業務，因此不對此業績公告發出任何鑒證意見。

審計委員會

本公司的審計委員會已審閱本集團2025年度之末期業績，及按國際財務報告準則編製的截至2025年12月31日止年度的財務報表。

刊發末期業績及年報

本業績公告將分別在香港聯合交易所有限公司網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 以及本公司網站 (<http://www.cdt-re.com>) 上刊發。

本公司載有《上市規則》規定的所有資料的2025年年報將於適當時候分別在香港聯合交易所有限公司及本公司網站上刊發，並按H股股東選擇收取通訊方式寄發予H股股東。

承董事會命
中國大唐集團新能源股份有限公司
應學軍
董事長

中國北京，2026年3月27日

於本公告日期，本公司的執行董事為應學軍先生及王方紅先生；非執行董事為陳志傑先生、榮曉傑女士、石峰先生及白力先生；及獨立非執行董事為秦海岩先生、周曉東先生及鹿浩先生。

* 僅供識別