

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示，概不對因公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Goldwind

GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO., LTD.*

金風科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(Stock Code: 02208)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度之業績公告

董事會在此宣佈本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度(「**報告期**」)之經審計綜合財務業績(「**2025 年年度業績**」)。

* 僅供識別

綜合利潤表及其他全面收益表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	72,782,451	56,516,210
銷售成本	6	(62,542,561)	(48,799,453)
毛利		10,239,890	7,716,757
其他收入及收益，淨額	5	3,012,769	3,233,574
銷售及分銷開支		(1,496,641)	(1,321,529)
行政開支		(5,062,889)	(4,934,137)
預期信用損失模型下的減值損失，淨額		(252,833)	(327,175)
其他經營開支	7	(1,558,556)	(1,183,822)
財務費用	8	(1,056,830)	(1,216,551)
應佔業績：			
合營公司		118,351	121,418
聯營公司		45,731	15,251
稅前利潤	6	3,988,992	2,103,786
所得稅費用	9	(964,424)	(247,392)
年內利潤		3,024,568	1,856,394
下列各方應佔利潤/(損失)：			
公司股東		2,774,357	1,860,446
非控股股東權益		250,211	(4,052)
		3,024,568	1,856,394

綜合利潤表及其他全面收益表 - 續
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他全面收益/(損失)			
未來不可重分類至損益表的其他全面收益(損失)，除稅後 指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益/(損失)的 權益投資的公允價值變動		43,067	(45,507)
		<u>43,067</u>	<u>(45,507)</u>
未來將被重分類至損益表的其他全面收益(損失) (除稅後):			
外幣業務折算差額		73,282	(130,425)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益/(損失)的債務工 具公允價值變動		1,066	(2,664)
現金流量套期		22,632	73,734
公允價值套期成本		(61,891)	(1,662)
境外經營淨投資套期		-	37,085
應享有合營及聯營公司其他全面損失份額		-	(315)
		<u>35,089</u>	<u>(24,247)</u>
未來將被重分類至損益表的其他全面收益/(損失)淨額			
年內其他全面收益/(損失),除稅後		<u>78,156</u>	<u>(69,754)</u>
年內全面收益總額,除稅後		<u>3,102,724</u>	<u>1,786,640</u>
下列各方應佔全面收益/(損失)總額:			
公司股東		2,863,491	1,788,685
非控股股東權益		239,233	(2,045)
		<u>3,102,724</u>	<u>1,786,640</u>
公司普通股權持有人應佔每股盈利:			
基本及攤薄(以每股人民幣元列示)	11	<u>0.64</u>	<u>0.42</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	52,047,316	45,973,875
投資物業		8,699	8,976
使用權資產		4,683,255	3,030,535
商譽	13	56,666	56,765
其他無形資產	14	6,710,785	6,760,777
於合營公司權益		2,393,370	2,948,340
於聯營公司權益		1,496,737	1,545,004
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資		217,181	164,996
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		3,034,749	3,562,016
其他非流動金融資產		150,751	200,345
遞延稅項資產		6,864,902	6,136,494
金融應收款項	16	6,578,320	7,043,030
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	4,092,107	3,776,077
合同資產	18	6,995,305	5,415,238
衍生金融工具		505	930
非流動資產總額		<u>95,330,648</u>	<u>86,623,398</u>
流動資產			
存貨		16,878,843	14,827,632
貿易應收款項及應收票據	15	33,133,433	33,262,578
合同資產	18	592,059	1,665,052
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	8,786,122	5,808,147
金融應收款項	16	395,835	377,194
衍生金融工具		54,114	36,452
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		1,000,000	1,000,000
其他非流動金融資產		1,613	4,428
已抵押存款	19	811,721	486,500
現金及現金等價物	19	9,510,816	11,132,904
流動資產總額		<u>71,164,556</u>	<u>68,600,887</u>

綜合財務狀況表 - 續

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	20	44,254,276	40,778,869
其他應付款項及應計項目		23,627,561	20,895,556
衍生金融工具		65,541	30,900
計息銀行貸款及其他借款		4,838,337	5,816,660
應付稅項		1,808,801	1,633,040
撥備		3,663,266	2,718,915
流動負債總額		<u>78,257,782</u>	<u>71,873,940</u>
淨流動負債		<u>(7,093,226)</u>	<u>(3,273,053)</u>
資產總額減流動負債		<u>88,237,422</u>	<u>83,350,345</u>
非流動負債			
貿易應付款項	20	701,887	719,442
其他應付款項及應計項目		416,233	249,268
計息銀行貸款及其他借款		34,026,860	36,232,543
遞延稅項負債		1,572,134	1,582,036
撥備		4,008,754	3,866,339
政府補助		311,248	252,147
衍生金融工具		19,563	21,489
非流動負債總額		<u>41,056,679</u>	<u>42,923,264</u>
淨資產		<u>47,180,743</u>	<u>40,427,081</u>
權益			
公司股東應佔權益			
股本		4,225,068	4,225,068
儲備		39,211,387	34,304,238
		<u>43,436,455</u>	<u>38,529,306</u>
非控股股東權益		3,744,288	1,897,775
權益總額		<u>47,180,743</u>	<u>40,427,081</u>

武鋼
董事

曹志剛
董事

金風科技股份有限公司

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	公司股東應佔													非控股股東權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	資本公積金 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定盈餘公積金 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的 公允價值儲備 人民幣千元	外幣變動儲備 人民幣千元	股份支付費用 人民幣千元	其他權益工具 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於二零二五年一月一日	4,225,068	11,919,849	(190,779)	-	1,868,020	(52,900)	(179,997)	133,215	2,000,000	(32,417)	18,839,247	38,529,306	1,897,775	40,427,081	
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,774,357	2,774,357	250,211	3,024,568	
年內其他全面收益/(損失):															
以公允價值計量且其變動計入其他全面損失的權益投資的公允價值變動,除稅後	-	-	-	-	-	43,067	-	-	-	-	-	43,067	-	43,067	
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益/(損失)的債務工具公允價值變動,除稅後	-	-	-	-	-	1,244	-	-	-	-	-	1,244	(178)	1,066	
現金流量套期,除稅後	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,632	-	22,632	-	22,632	
公允價值套期成本,除稅後	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,891)	-	(61,891)	-	(61,891)	
外幣業務折算差額	-	-	-	-	-	-	84,082	-	-	-	-	84,082	(10,800)	73,282	
年內全面收益/(損失)總額	-	-	-	-	-	44,311	84,082	-	-	(39,259)	2,774,357	2,863,491	239,233	3,102,724	
控股股東出資	-	63,494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63,494	-	63,494	
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,979,168	1,979,168	
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(111,611)	(111,611)	
收購非控股股東權益	-	(106,436)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,436)	(101,681)	(208,117)	
已宣派零二四年期未股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(590,829)	(590,829)	(158,596)	(749,425)	
提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	69,268	-	-	-	-	-	(69,268)	-	-	-	
權益結算的股份支付確認	-	-	-	-	-	-	-	145,985	-	-	-	145,985	-	145,985	
授予限制性股票	-	(18,462)	18,462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
提取本年專項儲備(附註(i))	-	-	-	273,091	-	-	-	-	-	-	-	273,091	7,491	280,582	
使用本年專項儲備(附註(i))	-	-	-	(273,091)	-	-	-	-	-	-	-	(273,091)	(7,491)	(280,582)	
其他權益工具持有人出資	-	(5,321)	-	-	-	-	-	-	3,143,000	-	-	3,137,679	-	3,137,679	
對其他股權工具持有者資本減少	-	-	-	-	-	-	-	-	(500,000)	-	-	(500,000)	-	(500,000)	
對聯營企業投資的其他變動	-	(1,092)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,092)	-	(1,092)	
其他權益工具的派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110,375)	(110,375)	-	(110,375)	
庫存股其他變動	-	8,173	(2,941)	-	-	-	-	-	-	-	-	5,232	-	5,232	
於二零二五年十二月三十一日	4,225,068	11,860,205	(175,258)	-	1,937,288	(8,589)	(95,915)	279,200	4,643,000	(71,676)	20,843,132	43,436,455	3,744,288	47,180,743	

綜合權益變動表 - 續

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	公司股東應佔													非控股股東權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	資本公積金 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定盈餘公積金 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的 公允價值儲備 人民幣千元	外幣變動儲備 人民幣千元	股份支付費用 人民幣千元	其他權益工具 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於二零二四年一月一日	4,225,068	12,172,726	-	-	1,806,408	4,393	(47,565)	-	2,049,818	(141,574)	17,540,625	37,609,899	2,619,014	40,228,913	
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,860,446	1,860,446	(4,052)	1,856,394	
年內其他全面(損失)/收益:															
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資的															
公允價值變動, 除稅後	-	-	-	-	-	(45,507)	-	-	-	-	-	(45,507)	-	(45,507)	
以公允價值計量且其變動計入其他全面損失的債務工具公允價值變動, 除稅後	-	-	-	-	-	(2,664)	-	-	-	-	-	(2,664)	-	(2,664)	
現金流量套期, 除稅後	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73,734	-	73,734	-	73,734	
境外經營淨投資套期, 除稅後	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,085	-	37,085	-	37,085	
公允價值套期成本, 除稅後	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,662)	-	(1,662)	-	(1,662)	
應佔聯營公司其他全面收益份額	-	(315)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)	-	(315)	
外幣業務折算差額	-	-	-	-	-	-	(132,432)	-	-	-	-	(132,432)	2,007	(130,425)	
年內全面(損失)/收益 總額	-	(315)	-	-	-	(48,171)	(132,432)	-	-	109,157	1,860,446	1,788,685	(2,045)	1,786,640	
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193,446	193,446	
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(441)	(441)	
註銷附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(700,000)	(700,000)	
收購非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(112,230)	(112,230)	
已宣派二零二三年期末股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(422,507)	(422,507)	(99,969)	(522,476)	
提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	61,612	-	-	-	-	-	(61,612)	-	-	-	
權益結算的股份支付確認	-	-	-	-	-	-	-	133,215	-	-	-	133,215	-	133,215	
股份回購	-	-	(442,460)	-	-	-	-	-	-	-	-	(442,460)	-	(442,460)	
授予限制性股票	-	(251,681)	251,681	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
提取本年專項儲備(附註(i))	-	-	-	198,902	-	-	-	-	-	-	-	198,902	2,082	200,984	
使用本年專項儲備(附註(i))	-	-	-	(198,902)	-	-	-	-	-	-	-	(198,902)	(2,082)	(200,984)	
其他權益工具持有人出資	-	-	-	-	-	-	-	-	1,500,000	-	-	1,500,000	-	1,500,000	
對其他股權工具持有者資本減少	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,549,818)	-	-	(1,549,818)	-	(1,549,818)	
對聯營企業投資的其他變動	-	(881)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(881)	-	(881)	
其他權益工具的派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(86,827)	(86,827)	-	(86,827)	
處置指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的															
權益投資	-	-	-	-	-	(9,122)	-	-	-	-	9,122	-	-	-	
於二零二四年十二月三十一日	4,225,068	11,919,849	(190,779)	-	1,868,020	(52,900)	(179,997)	133,215	2,000,000	(32,417)	18,839,247	38,529,306	1,897,775	40,427,081	

附註(i) 於編制綜合財務報表時，於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度各年，金風科技股份有限公司(“本公司”)及其附屬公司(統稱“本集團”)已按照中華人民共和國(「中國」)相關政府機關發出的指示所規定，將若干未分配利潤金額分別劃撥至特別儲備基金，作安全生產開支用途。於安全生產開支產生時，本集團將有關開支計入損益，並同時動用相等金額的特別儲備基金，將之撥回至未分配利潤，直至該特別儲備獲悉數動用為止。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動現金流量			
稅前利潤		3,988,992	2,103,786
調整：			
財務費用	8	1,056,830	1,216,551
匯兌差額淨額		(31,890)	42,254
利息收入	5	(413,221)	(464,538)
應佔合營公司業績		(118,351)	(121,418)
應佔聯營公司業績		(45,731)	(15,251)
物業、廠房及設備以及投資物業折舊	6	3,093,420	2,674,146
使用權資產折舊	6	381,699	181,586
其他無形資產攤銷	6	627,351	521,405
出售物業、廠房及設備以及其他無形資產損失淨額	6	117,154	52,591
出售附屬公司收益	5	(177,660)	(953,494)
喪失對聯營公司重大影響或處置對聯營公司和合資企業投資的收益	5	(318,174)	(809,920)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益	5	(5,094)	(21,542)
其他非流動金融資產股息收益	5	(16,451)	(38,578)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收益	5	(22,616)	(14,523)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產股息收益	5	(6,157)	(154)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值損失淨額	5	(1,128,837)	(247,289)
衍生金融工具公允價值損失淨額	5	46,625	92,028
貿易應收款項和其他應收款項減值	6	263,623	291,433
金融應收款項轉回	6	(9,040)	(389)
合同資產(轉回)/減值	6	(1,707)	36,103
其他非流動金融資產(轉回)/減值	6	(45)	28
存貨撇減至可變現淨值的減值	6	42,498	55,807
物業、廠房及設備減值	6	580,946	576,717
商譽減值	6	286,465	-
其他無形資產減值	6	175,398	190,199
營運資本變動前的經營活動現金流量		8,366,027	5,347,538
存貨(增加)/減少		(5,174,917)	387,275
合同資產增加		(505,367)	(714,505)
貿易應收款項和應收票據減少/(增加)		479,730	(6,151,769)
金融應收款項減少		446,069	874,142
預付款項、其他應收款項和其他資產增加		(3,248,145)	(1,285,490)
貿易應付款項和應付票據增加/(減少)		3,561,983	(1,277,714)
其他應付款項和應計項目(減少)/增加		(400,312)	5,165,372
撥備增加		1,087,311	909,624
政府補助和遞延收入增加		62,807	20,445
經營活動產生的現金		4,675,186	3,274,918
已付所得稅		(1,544,928)	(1,423,610)
收到的利息		413,221	464,538
經營活動所得現金流量淨額		3,543,479	2,315,846

綜合現金流量表 - 續

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備	(6,406,602)	(6,829,110)
使用權資產增加	(271,807)	(378,678)
其他無形資產增加	(800,237)	(462,742)
收購附屬公司(扣除現金)	-	1,808
以前期間收購附屬公司於本期支付的對價	(11,494)	(34,730)
收購合營公司的權益	(68,448)	-
收購聯營公司的權益	(40,100)	(143,820)
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資	(5,105)	(5,455)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(4,851,887)	(3,025,037)
購買以攤余成本計量的金融資產	(21,000)	(77,050)
於獲得時原存款期為三個月或以上的無抵押定期存款增加	(1,370,000)	(100,000)
註銷附屬公司	-	(700,000)
抵押存款增加	(11,179)	-
支付用於買回金融資產之現金	(998,637)	-
支付之銀行同業存單款項	(1,000,000)	-
對合營公司、聯營公司和獨立第三方提供借款	(28,031)	(94,911)
預付股權轉讓款	(6,000)	(49,000)
出售物業、廠房及設備和其他無形資產所得款項	138,336	17,770
出售附屬公司(扣除現金)	263,143	1,503,521
收回以前年度出售附屬公司現金	467,255	1,957
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收益	27,713	20,934
其他非流動金融資產股息收益	16,587	5,003
合營公司及聯營公司股息收益	435,809	97,096
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資股息收益	6,157	154
出售附屬公司的股息收益	120,385	55,277
出售其他非流動金融資產的收益	68,411	387,592
收回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,838,655	2,734,056
於獲得時原存款期為三個月或以上的無抵押定期存款減少	540,815	1,087,218
處置指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資	-	9,773
處置聯營公司、合營公司股權的收益	536,193	50,132
關聯方及獨立第三方償還借款	132,222	100,710
收到的其他投資	2,623	103,480
投資活動耗用現金流量淨額	(6,296,223)	(5,724,052)
融資活動現金流量		
新借銀行及其他借款	10,597,378	13,220,686
發行債券	-	1,999,123
償還銀行及其他借款	(12,801,179)	(11,483,776)
已付利息	(1,074,556)	(1,271,686)
手續費及其他	(2,640)	-
非控股股東出資	2,042,662	193,452
派付股息	(889,589)	(602,000)
其他權益工具持有人出資	3,143,000	1,500,000
限制性股票激勵計畫授予收到的現金	11,171	161,146
關聯方貸款償還	14,227	201,700
購買附屬公司的少數股權	(170,846)	(273,829)
償還作為證券借貸抵押品的票據	(40)	(2,103)
股份回購	-	(442,618)
償還其他權益工具	(500,000)	(1,549,818)
融資活動所得現金流量淨額	369,588	1,650,277
現金及現金等價物減少淨額	(2,383,156)	(1,757,929)
於一月一日的現金及現金等價物	11,030,276	12,634,213
匯率變動的影響淨額	(66,304)	153,992
於十二月三十一日的現金及現金等價物	8,580,816	11,030,276

1. 一般資料

本公司於二零零一年三月二十六日在中國新疆成立為股份有限公司。本公司的 A 股自二零零七年十二月二十六日起於深圳證券交易所上市，本公司的 H 股自二零一零年十月八日起在香港聯合交易所(「香港聯交所」)上市。本公司註冊辦事處位於中國新疆烏魯木齊經濟技術開發區上海路 107 號。

本年度中，本集團的主要活動包括：

- 研發、製造並銷售風力發電機組及風電零部件；
- 開發及經營風力發電場，包括由本集團的風力發電場提供的風力發電服務以及銷售風力發電場；
- 提供風電場建設、過保後服務及資產管理服務；以及
- 提供水處理廠的運營開發。

本公司董事們(「董事」)認為本公司不存在控股股東。

2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本

本年度內強制生效的國際財務報告準則修訂本

本年內，本集團已首次應用下列由國際會計準則理事會「國際會計準則理事會」頒佈須於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的經修訂國際財務報告準則編制綜合財務報表：

國際會計準則第 21 號	缺乏可兌換性
--------------	--------

於本年應用經修訂的國際財務報告準則不會對本集團本年及以往年度的財務狀況及表現及/或該等綜合財務報表所載之披露產生重大影響。

2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本 – 續

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂的國際財務報告準則

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際會計準則第 21 號	換算為惡性通貨膨脹報導幣別 ³
國際財務報告準則第 9 號和國際財務準則第 7 號修訂本	對金融資產的分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第 9 號和國際財務準則第 7 號修訂本	依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第 10 號和國際會計準則第 28 號	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則修訂本	國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第 11 卷 ²
國際財務報告準則第 18 號	財務報表列示和披露 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述之新訂及經修訂國際財務報告準則外，董事會認為應用所有其他經修訂的國際財務報告準則會計準則對未來期間的綜合財務報表並無產生重大影響。

國際財務報告準則第 18 號——財務報表列示和披露

國際財務報告準則第 18 號——財務報表列示和披露規定了財務報表的列示和披露要求，將取代國際會計準則第 1 號——財務報表列報。該新訂國際財務報告準則會計標準在保留國際會計準則第 1 號主要規定的同時，引入了新的要求，在利潤表中列報特定新類別和新定義的小計；在財務報表附註中提供管理層定義的業績指標披露，並改進財務報表中對應披露信息的匯總和分解。此外，國際會計準則第 1 號中的部分段落已被移至國際會計準則第 8 號和國際財務報告準則第 7 號。對國際會計準則第 7 號——現金流量表和國際會計準則第 33 號——每股收益也進行了小幅修訂。

國際財務報告準則第 18 號以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，並允許提前應用。國際財務報告準則第 18 號要求追溯適用，並包含特定的過渡規定。預計新準則的應用在確認與計量方面，對本集團財務表現及財務狀況並無重大影響。然而，預計新準則將影響綜合利潤表的列報以及披露。本集團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具體影響。

3. 綜合財務報表編制基準

此等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會所頒佈國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(上市規則)規定的適用披露。除了以公允價值計量的金融工具外，該等財務報表乃根據歷史成本慣例編制。該等綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣，除另有指明外，所有數值均取整至最接近的千位數。

本集團對自二零二五年十二月三十一日起十二個月的持續經營能力進行了評價，未發現對持續經營能力產生重大懷疑的事項和情況。因此，本綜合財務報表以持續經營為基礎列報。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止會計年度的財務報表。附屬公司是被本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(如本集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

3. 綜合財務報表編制基準 - 續

合併基準 - 續

附屬公司的財務報表與本公司報表期間相同，並採用一致的會計政策編制。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起併入賬目內，並將繼續合併直至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股股東權益，即使對非控股股東權益有赤字餘額。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、支出以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

倘事實及情況反映上文附屬公司會計政策所述四項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資公司。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去一間附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股股東權益的賬面值及(iii)計入權益的累計匯兌差額；並確認(i)已收對價的公允價值；(ii)任何獲保留投資的公允價值及(iii)損益內任何所產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益確認的本集團應佔成分會視乎情況，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

於附屬公司的非控股股東權益與本集團於該等公司的權益分開呈列，該等權益指賦予其持有人於清盤時按比例分佔有關附屬公司之資產淨值之所有者權益。

4. 經營分部信息

為達致管理目的，本集團根據產品及服務劃分業務單元，並擁有下列四個可列報經營分部：

- (a) 從事風力發電機組及風電零部件研發、製造及銷售的風力發電機組製造及銷售分部；
- (b) 從事風電場開發，包括由本集團風電場提供風力發電服務及銷售風電場的風電場開發分部；
- (c) 提供風電建設、過保後服務和資產管理服務的風電服務分部；
- (d) 從事服務特許權安排經營水處理廠。

管理層作為主要經營決策者，對本集團業務單元的經營業績進行單獨監督，以便作出有關資源配置與績效評估的決策。分部業績是基於經過計量調整的可列報分部的稅前利潤或虧損評估的。經調整稅前利潤或虧損的計量方法與本集團稅前利潤或虧損一致。

分部間銷售及轉讓均參照向獨立第三方出售使用的售價，以當時現行市價進行交易。

4. 經營分部信息 - 續

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	風力發電機組 製造與銷售 人民幣千元	風電場 開發 人民幣千元	風電 服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註 5):						
外部客戶收入	57,205,219	8,693,900	5,715,538	1,167,794	-	72,782,451
分部間銷售額	2,867,405	6,788	1,895,753	19,742	(4,789,688)	-
收入總額	<u>60,072,624</u>	<u>8,700,688</u>	<u>7,611,291</u>	<u>1,187,536</u>	<u>(4,789,688)</u>	<u>72,782,451</u>
分部業績:						
利息收入	2,375,184	2,245,842	453,964	1,486,805	(1,929,194)	4,632,601
財務費用	455,280	101,723	96,723	196,309	(436,814)	413,221
稅前利潤	<u>(375,474)</u>	<u>(1,010,175)</u>	<u>(47,316)</u>	<u>(136,429)</u>	<u>512,564</u>	<u>(1,056,830)</u>
	<u>2,454,990</u>	<u>1,337,390</u>	<u>503,371</u>	<u>1,546,685</u>	<u>(1,853,444)</u>	<u>3,988,992</u>
分部資產	<u>107,901,503</u>	<u>77,673,670</u>	<u>21,585,535</u>	<u>30,027,914</u>	<u>(70,693,418)</u>	<u>166,495,204</u>
分部負債	<u>74,853,907</u>	<u>55,287,229</u>	<u>16,585,267</u>	<u>18,102,557</u>	<u>(45,514,499)</u>	<u>119,314,461</u>
其他分部信息:						
應佔業績:						
合營公司	886	117,465	-	-	-	118,351
聯營公司	(37,092)	69,400	7,430	5,993	-	45,731
折舊與攤銷 ⁽¹⁾	1,091,574	2,527,987	97,267	280,940	192,086	4,189,854
存貨減值,淨額	17,560	-	24,938	-	-	42,498
貿易及其他應收款項減值/(轉回),淨額	102,605	8,666	49,541	118,363	(15,552)	263,623
合同資產減值/(轉回),淨額	1,901	-	(3,758)	150	-	(1,707)
金融應收款項(轉回)/減值,淨額	-	-	(7,733)	8	(1,315)	(9,040)
其他非流動金融資產減值/(轉回),淨額	-	-	4,093	-	(4,138)	(45)
使用權資產減值	-	360,112	-	-	(73,647)	286,465
物業、廠房及設備減值	-	652,407	-	-	(71,461)	580,946
其他無形資產減值	-	156,769	-	18,869	(240)	175,398
於合營公司權益	35,643	2,357,727	-	-	-	2,393,370
於聯營公司權益	467,588	745,549	26,092	257,508	-	1,496,737
所得稅費用	225,022	156,219	143,438	422,802	16,943	964,424
資本性支出 ⁽²⁾	1,238,826	7,039,768	540,012	1,832,869	(105,760)	10,545,715

4. 經營分部信息 - 續

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	風力發電機組 製造與銷售 人民幣千元	風電場 開發 人民幣千元	風電 服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註 5):						
外部客戶收入	38,920,578	10,853,521	5,507,031	1,235,080	-	56,516,210
分部間銷售額	5,904,545	6,182	2,148,378	245,098	(8,304,203)	-
收入總額	44,825,123	10,859,703	7,655,409	1,480,178	(8,304,203)	56,516,210
分部業績:						
利息收入	(90,929)	3,469,334	531,734	1,265,104	(2,319,444)	2,855,799
利息收入	605,411	70,343	28,943	307,849	(548,008)	464,538
財務費用	(453,654)	(1,170,113)	(25,056)	(163,377)	595,649	(1,216,551)
稅前利潤	60,828	2,369,564	535,621	1,409,576	(2,271,803)	2,103,786
分部資產	101,745,368	80,564,530	19,503,855	27,943,997	(74,533,465)	155,224,285
分部負債	71,301,731	59,490,184	14,805,918	17,262,550	(48,063,179)	114,797,204
其他分部信息:						
應佔業績:						
合營公司	(18,823)	140,241	-	-	-	121,418
聯營公司	(24,857)	(7,431)	28,509	19,030	-	15,251
折舊與攤銷 ⁽¹⁾	805,753	1,927,447	470,092	364,191	(127,584)	3,439,899
存貨減值/(轉回),淨額	50,801	(138)	5,144	-	-	55,807
貿易及其他應收款項減值/(轉回),淨額	264,489	(1,438)	(4,374)	43,466	(10,710)	291,433
合同資產減值/(轉回),淨額	480	-	35,970	(347)	-	36,103
金融應收款項(轉回)/減值,淨額	-	-	(5,048)	4,659	-	(389)
其他非流動金融資產減值,淨額	-	-	28	-	-	28
物業、廠房及設備減值	-	576,717	-	-	-	576,717
其他無形資產減值	-	-	-	190,199	-	190,199
於合營公司權益	3,767	2,808,065	-	136,508	-	2,948,340
於聯營公司權益	364,481	778,631	18,627	383,265	-	1,545,004
所得稅費用	(382,092)	189,746	139,728	321,522	(21,512)	247,392
資本性支出 ⁽²⁾	1,600,895	7,702,632	443,449	598,662	46,263	10,391,901

⁽¹⁾ 折舊與攤銷主要包括物業、廠房及設備、其他無形資產、投資物業、租賃資產改良、使用權資產的折舊與攤銷。

⁽²⁾ 資本性支出主要包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產、使用權資產，包括購買附屬公司取得的資產。

4. 經營分部信息 - 續

地區信息

(a) 外部客戶收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	54,740,806	44,564,076
海外	18,041,645	11,952,134
	<u>72,782,451</u>	<u>56,516,210</u>

以上的收入信息基於客戶的位置。

(b) 非流動資產

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	70,191,548	62,759,575
美國	80,819	92,082
澳大利亞	628,848	751,460
阿根廷	3,145,844	3,445,316
德國	145,924	185,396
巴西	95,609	98,373
其他國家	106,853	23,823
	<u>74,395,445</u>	<u>67,356,025</u>

以上非流動資產信息基於資產的地理位置，但不包括金融工具和遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年和二零二四年十二月三十一日止年度，本集團沒有收入是來自單個客戶的收入，包括銷售給一組已知與該客戶受控制的實體，這些客戶單獨占本集團總收入的10%以上。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合同收入：	72,603,824	56,279,893
其他來源收入：		
融資租賃服務	178,627	236,317
	<u>72,782,451</u>	<u>56,516,210</u>

來自客戶合同收入：

(i) 分解的收入信息

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	風力發電機組 製造與銷售 人民幣千元	風電場 開發 人民幣千元	風電服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
產品或服務類型					
風力發電機組製造與銷售	57,205,219	-	-	-	57,205,219
風電場開發	-	8,693,900	-	-	8,693,900
風電服務	-	-	5,536,911	-	5,536,911
其他	-	-	-	1,167,794	1,167,794
來自客戶合同收入總計：	<u>57,205,219</u>	<u>8,693,900</u>	<u>5,536,911</u>	<u>1,167,794</u>	<u>72,603,824</u>
地裡市場					
中國	41,937,632	7,774,396	3,682,357	1,167,794	54,562,179
其他國家	15,267,587	919,504	1,854,554	-	18,041,645
來自客戶合同收入總計：	<u>57,205,219</u>	<u>8,693,900</u>	<u>5,536,911</u>	<u>1,167,794</u>	<u>72,603,824</u>
收入確認時間					
按時點確認收入	57,205,219	8,693,900	-	602,374	66,501,493
按時段確認收入	-	-	5,536,911	565,420	6,102,331
來自客戶合同收入總計：	<u>57,205,219</u>	<u>8,693,900</u>	<u>5,536,911</u>	<u>1,167,794</u>	<u>72,603,824</u>

5. 收入、其他收入及收益 - 續

來自客戶合同收入： - 續

(i) 分解的收入信息 - 續

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	風力發電機組 製造與銷售 人民幣千元	風電場 開發 人民幣千元	風電服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
產品或服務類型					
風力發電機組製造與銷售	38,920,578	-	-	-	38,920,578
風電場開發	-	10,853,521	-	-	10,853,521
風電服務	-	-	5,270,714	-	5,270,714
其他	-	-	-	1,235,080	1,235,080
來自客戶合同收入總計：	<u>38,920,578</u>	<u>10,853,521</u>	<u>5,270,714</u>	<u>1,235,080</u>	<u>56,279,893</u>
地裡市場					
中國	28,490,204	9,925,240	4,677,235	1,235,080	44,327,759
其他國家	10,430,374	928,281	593,479	-	11,952,134
來自客戶合同收入總計：	<u>38,920,578</u>	<u>10,853,521</u>	<u>5,270,714</u>	<u>1,235,080</u>	<u>56,279,893</u>
收入確認時間					
按時點確認收入	38,920,578	10,853,521	-	535,456	50,309,555
按時段確認收入	-	-	5,270,714	699,624	5,970,338
來自客戶合同收入總計：	<u>38,920,578</u>	<u>10,853,521</u>	<u>5,270,714</u>	<u>1,235,080</u>	<u>56,279,893</u>

以下是來自客戶合同收入與分部信息中披露的金額的對賬：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	風力發電機組 製造與銷售 人民幣千元	風電場 開發 人民幣千元	風電服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自客戶合同收入	<u>60,072,624</u>	<u>8,700,688</u>	<u>7,432,664</u>	<u>1,187,536</u>	<u>77,393,512</u>
外部客戶收入	57,205,219	8,693,900	5,536,911	1,167,794	72,603,824
分部間銷售額	<u>2,867,405</u>	<u>6,788</u>	<u>1,895,753</u>	<u>19,742</u>	<u>4,789,688</u>
分部間銷售額調整及抵銷	<u>(2,867,405)</u>	<u>(6,788)</u>	<u>(1,895,753)</u>	<u>(19,742)</u>	<u>(4,789,688)</u>
來自客戶合同收入總計：	<u>57,205,219</u>	<u>8,693,900</u>	<u>5,536,911</u>	<u>1,167,794</u>	<u>72,603,824</u>

5. 收入、其他收入及收益 - 續

來自客戶合同收入： - 續

(i) 分解的收入信息 - 續

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	風力發電機組 製造與銷售 人民幣千元	風電場 開發 人民幣千元	風電服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自客戶合同收入	44,825,123	10,859,703	7,419,092	1,480,178	64,584,096
外部客戶收入	38,920,578	10,853,521	5,270,714	1,235,080	56,279,893
分部間銷售額	5,904,545	6,182	2,148,378	245,098	8,304,203
分部間銷售額調整及抵銷	(5,904,545)	(6,182)	(2,148,378)	(245,098)	(8,304,203)
來自客戶合同收入總計：	38,920,578	10,853,521	5,270,714	1,235,080	56,279,893

下表顯示了本報告期間確認的收入於報告期初計入合同負債並從履約中確認前期已經履行的履約義務：

	截至十二月三十 一日止年度 二零二五年 人民幣千元	截至十二月三十 一日止年度 二零二四年 人民幣千元
報告期初合同負債於本期間確認收入金額如下：		
風力發電機組製造與銷售	14,895,286	6,975,717
建造服務	166,250	207,297
其他	108,759	50,406
	<u>15,170,295</u>	<u>7,233,420</u>

5. 收入、其他收入及收益 - 續

來自客戶合同收入： - 續

(ii) 履約義務

有關本集團的履約義務信息總結如下：

風力發電機組及風力發電機組零部件銷售及電站產品銷售

本集團與客戶簽訂的銷售風力渦輪機或銷售電站產品的合同是獨立的履約義務，在交付貨物控制權時履行。

電力銷售

該履約義務通常在電力傳輸時確認，並根據傳輸的風電量和適用的固定資費率進行衡量。

風電服務

風電服務包括服務型質保和建造服務。服務型質保的履約義務是在一段時間內在服務提供時達成。本集團與客戶之間的建造合同通常包含風電場建設的履約義務，該履約義務是在一段時間內根據完工進度確認。

其他

其他收入主要為特許經營權下運行水處理廠取得的收入，該履約義務是在一段時間內根據服務提供的進度確認。

5. 收入、其他收入及收益 - 續

來自客戶合同收入： - 續

<u>其他收入及收益</u>	截至十二月三十一日止年度	
	<u>二零二五年</u> 人民幣千元	<u>二零二四年</u> 人民幣千元
利息收入	413,221	464,538
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的權益投資的股息收益	6,157	154
其他非流動金融資產利息收益	16,451	38,578
以公允價值計量且其變動計入損益的金融 資產的股息收益	22,616	14,523
投資物業及設備租金收入	34,235	27,795
政府補助	318,392	206,858
增值稅加計抵減和其他稅收返還	297,005	385,735
技術服務收入	71,371	45,987
出售附屬公司收益		
出售附屬公司權益的收益	177,660	953,494
處置以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產的收益	5,094	21,542
出售物業、廠房及設備和其他無形資產 的收益	-	518
喪失對聯營公司重大影響或處置對聯營公司 和合資企業投資的收益	318,174	809,920
公允價值(虧損)/收益，淨額		
衍生金融工具	(46,625)	(92,028)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	1,128,837	247,289
其他	250,181	108,671
	<u>3,012,769</u>	<u>3,233,574</u>

6. 稅前利潤

本集團稅前利潤已扣除/(計入):

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已出售存貨成本		52,127,764	37,011,427
風電服務成本		4,551,824	4,323,059
風力發電成本		4,941,341	6,511,130
其他成本		921,632	953,837
		<u>62,542,561</u>	<u>48,799,453</u>
物業、廠房及設備折舊	12	3,093,143	2,673,869
投資物業折舊		277	277
使用權資產折舊		381,699	181,586
其他無形資產攤銷	14	627,351	521,405
		<u>4,102,470</u>	<u>3,377,137</u>
貿易應收款項減值	15	569,213	631,813
貿易應收款項減值轉回	15	(277,491)	(308,330)
		<u>291,722</u>	<u>323,483</u>
其他應收款項減值	17	45,408	69,492
其他應收款項減值轉回	17	(73,507)	(101,542)
		<u>(28,099)</u>	<u>(32,050)</u>
合同資產減值	18	4,180	39,830
合同資產減值轉回	18	(5,887)	(3,727)
		<u>(1,707)</u>	<u>36,103</u>
其他非流動金融資產減值		-	220
其他非流動金融資產減值轉回		(45)	(192)
		<u>(45)</u>	<u>28</u>
金融應收款項減值	16	484	9,933
金融應收款項減值轉回	16	(9,524)	(10,322)
		<u>(9,040)</u>	<u>(389)</u>
存貨撇減減值		94,421	123,569
存貨撇減減值轉回		(51,923)	(67,762)
		<u>42,498</u>	<u>55,807</u>

6. 稅前利潤 - 續

本集團稅前利潤已扣除/(計入)： - 續

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備減值	12	580,946	576,717
其他無形資產減值	14	175,398	190,199
使用權資產減值		286,465	-
出售物業、廠房及設備以及其他無形資產收益淨額		117,154	52,591
不包含在租賃負債中的租賃付款額		152,859	159,139
審計師酬金			
審計及鑒證		17,060	16,975
非鑒證服務		3,433	2,634
		<u>20,493</u>	<u>19,609</u>
職工福利支出 (包括董事與監事酬金)：			
工資與薪金		3,933,995	3,539,980
養老金計劃供款 (i)		397,167	404,938
福利及其他支出		462,906	416,543
		<u>4,794,068</u>	<u>4,361,461</u>
研發成本：			
員工成本		984,052	936,269
攤銷與折舊		362,874	317,391
材料支出及其他		1,154,113	1,223,308
		<u>2,501,039</u>	<u>2,476,968</u>

- (i) 對於養老金計畫供款，本集團作為僱主不可動用已被沒收供款(即僱員在有關供款歸其所有前退出該計畫，由僱主代僱員處理的供款)，以減低現有的供款水平。

7. 其他經營開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租金成本	30,721	31,098
銀行手續費	112,640	112,657
資產減值撥備	1,042,808	766,916
匯兌損失淨額	-	42,254
出售非流動資產的損失	117,154	53,109
罰沒支出	78,125	38,715
公益捐贈	1,854	5,462
其他	175,254	133,611
	<u>1,558,556</u>	<u>1,183,822</u>

8. 財務費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款利息	1,144,492	1,279,109
租賃負債利息	149,987	223,826
減：資本化利息	(237,649)	(286,384)
	<u>1,056,830</u>	<u>1,216,551</u>

9. 所得稅費用

本公司以及本公司11家附屬公司(二零二四年：本公司以及本公司九家附屬公司)已獲確認為「高新技術企業」，因此，根據《中華人民共和國企業所得稅法》，在二零二五年底享受15%的優惠稅率。

本公司的若干中國大陸附屬公司，二零零八年一月一日以後成立並從事於經批准的公共基礎設施項目包括風電場及城鎮水處理項目，其經營所得自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。

本公司的若干中國大陸附屬公司因在中國大陸地區參與政府支持的投資發展項目的實體身份，按15%的優惠稅率納稅。

本公司的若干中國大陸附屬公司，因小型微利企業實體身份，適用如下的企業所得稅率：年應納稅所得額不超過300萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。基於相關稅法規定，優惠期延續至二零二七年十二月三十一日。

除了上述本公司及本公司若干附屬公司之若干優惠待遇之外，本集團在中國大陸的實體按25%的稅率繳納企業所得稅。

本公司的若干海外附屬公司，適用10% 到35% (二零二四年：10%到35%)的企業所得稅稅率。

本年從中國香港地區取得的應稅利潤按16.5% (二零二四年：16.5%)計提企業所得稅。

於其他地區運作而產生應稅利潤的繳納稅項按基於本集團經營所在國家的現有法律、詮釋及實務的現行稅率計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度		
- 中國	1,371,897	1,553,689
- 其他	348,792	313,235
	<u>1,720,689</u>	<u>1,866,924</u>
遞延稅項	(756,265)	(1,619,532)
年內繳納的稅項	<u>964,424</u>	<u>247,392</u>

9. 所得稅費用 - 續

按本公司法定所得稅率計算的除稅前利潤適用的所得稅費用與按本集團實際所得稅率計算的所得稅費用的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前利潤	3,988,992	2,103,786
按法定所得稅率 25% 徵收的所得稅	997,248	525,947
海外實體不同所得稅率的影響	(77,809)	(72,532)
境內實體優惠所得稅率的影響	(24,829)	36,051
所得稅稅率變動的影響	-	(32,564)
未確認稅收虧損和暫時性差異的稅務影響	165,469	394,857
利用以前年度未確認的稅收虧損和暫時性差異	(9,236)	(7,934)
無須納稅的收入	(5,271)	(3,414)
不可抵扣費用	48,681	39,423
研發費用加計扣除	(199,566)	(186,106)
歸屬於合營公司的利潤	(29,588)	(30,355)
歸屬於聯營公司的利潤	(11,433)	(3,813)
其他(註釋(i))	110,758	(412,168)
按 24.2% (二零二四年： 11.8%) 的實際稅率徵收的 年度所得稅	964,424	247,392

註釋(i)：其他包括長期資產稅收通貨膨脹影響等。

10. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司董事會擬每 10 股向全體股東派發期末現金股息人民幣 2.0 元(含稅)，總計為人民幣 844,758,000 元。該擬分派股息尚須經即將舉辦的年度股東大會批准。

於二零二五年六月二六日，本公司股東批准了截至二零二四年十二月三十一日止年度每 10 股向全體股東派發期末現金股息人民幣 1.4 元(含稅)，總計為人民幣 591,114,000 元。

11. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

本公司計入權益的金融工具，其分派可累計，則累計分派的未宣派金額需在每股基本盈利累計所需的盈利計算時從中扣除。此外，如果其分派不可累計，則只有該年度宣派的股息的金額需在計算普通股東應佔利潤時從中扣除。本集團稀釋的潛在普通股由授予員工的限制性股票組成。

基本每股盈利的計算是基於：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五 人民幣千元	二零二四 人民幣千元
母公司所有者應佔利潤	2,774,357	1,860,446
減：與中期票據相關的分派 (i)	(110,375)	(86,827)
用於釐定基本每股盈利的利潤	<u>2,663,982</u>	<u>1,773,619</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股)	<u>4,182,839</u>	<u>4,217,097</u>
基本每股盈利(以每股人民幣元列示)	<u>0.64</u>	<u>0.42</u>
稀釋每股收益(以每股人民幣元列示)	<u>0.64</u>	<u>0.42</u>

- (i) 本公司於二零二四年三月，二零二四年九月，二零二五年四月，二零二五年六月，二零二五年七月，二零二五年九月，二零二五年十月，及二零二五年十一月，發行的長期含權中期票據(“永續中期票據”)計入其他權益工具，並可遞延累計利息分派及支付。計算截至二零二五年十二月三十一日止年度和截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股盈利時需從盈利中分別減去此永續中期票據二零二五年度和二零二四年度所產生的但並未宣派的利息。

综合财务报表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 物業、廠房及設備

	截至二零二五年十二月三十一日止年度					
	樓宇	機器	機動車輛	電子設備 及其他	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本:						
於二零二五年一月一日	4,030,311	41,803,149	167,848	753,534	10,777,400	57,532,242
添置	107,044	762,486	40,360	82,564	10,048,905	11,041,359
處置	(64,380)	(379,420)	(3,345)	(36,475)	(94,078)	(577,698)
出售附屬公司	(20,058)	(1,152,674)	(4)	(3,536)	(17,296)	(1,193,568)
轉撥	456,415	9,846,117	401	2,126	(10,305,059)	-
匯兌調整	15,774	(66,960)	6,035	9,949	7,622	(27,580)
於二零二五年十二月三十一日	<u>4,525,106</u>	<u>50,812,698</u>	<u>211,295</u>	<u>808,162</u>	<u>10,417,494</u>	<u>66,774,755</u>
累計折舊及減值:						
於二零二五年一月一日	(1,057,358)	(9,810,162)	(71,422)	(468,013)	(151,412)	(11,558,367)
年內計提折舊(附註 6)	(423,196)	(2,582,124)	(18,566)	(69,257)	-	(3,093,143)
處置	31,544	152,245	2,157	35,904	-	221,850
出售附屬公司	3,923	281,445	4	2,012	-	287,384
減值(附註 6)	-	(538,548)	-	-	(42,398)	(580,946)
匯兌調整	(12,124)	16,942	(2,657)	(6,956)	578	(4,217)
於二零二五年十二月三十一日	<u>(1,457,211)</u>	<u>(12,480,202)</u>	<u>(90,484)</u>	<u>(506,310)</u>	<u>(193,232)</u>	<u>(14,727,439)</u>
賬面淨值:						
於二零二五年十二月三十一日	<u>3,067,895</u>	<u>38,332,496</u>	<u>120,811</u>	<u>301,852</u>	<u>10,224,262</u>	<u>52,047,316</u>
於二零二五年一月一日	<u>2,972,953</u>	<u>31,992,987</u>	<u>96,426</u>	<u>285,521</u>	<u>10,625,988</u>	<u>45,973,875</u>

12. 物業、廠房及設備 - 續

	截至二零二四年十二月三十一日止年度					
	樓宇	機器	機動車輛	電子設備 及其他	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：						
於二零二四年一月一日	3,096,001	38,887,198	167,242	679,210	8,059,263	50,888,914
添置	238,594	883,547	14,883	110,291	8,001,196	9,248,511
處置	(77,811)	(189,842)	(6,944)	(31,462)	(80,267)	(386,326)
收購附屬公司	-	-	-	-	1,318	1,318
出售附屬公司	(205,337)	(1,656,873)	(299)	(4,526)	(351,616)	(2,218,651)
轉撥	985,733	3,849,616	238	5,928	(4,841,515)	-
匯兌調整	(6,869)	29,503	(7,272)	(5,907)	(10,979)	(1,524)
於二零二四年十二月三十一日	<u>4,030,311</u>	<u>41,803,149</u>	<u>167,848</u>	<u>753,534</u>	<u>10,777,400</u>	<u>57,532,242</u>
累計折舊及減值：						
於二零二四年一月一日	(769,680)	(7,545,179)	(61,984)	(442,136)	(264,603)	(9,083,582)
年內計提折舊(附註 6)	(371,525)	(2,226,584)	(15,558)	(60,202)	-	(2,673,869)
處置	33,017	91,408	3,769	27,731	-	155,925
出售附屬公司	48,110	455,452	251	2,691	113,197	619,701
減值(附註 6)	-	(576,717)	-	-	-	(576,717)
匯兌調整	2,720	(8,542)	2,100	3,903	(6)	175
於二零二四年十二月三十一日	<u>(1,057,358)</u>	<u>(9,810,162)</u>	<u>(71,422)</u>	<u>(468,013)</u>	<u>(151,412)</u>	<u>(11,558,367)</u>
賬面淨值：						
於二零二四年十二月三十一日	<u>2,972,953</u>	<u>31,992,987</u>	<u>96,426</u>	<u>285,521</u>	<u>10,625,988</u>	<u>45,973,875</u>
於二零二四年一月一日	<u>2,326,321</u>	<u>31,342,019</u>	<u>105,258</u>	<u>237,074</u>	<u>7,794,660</u>	<u>41,805,332</u>

本集團在建工程轉入樓宇、機器及電子設備前的賬面淨值中包括於二零二五年產生的資本化利息總計人民幣 232,977,000 元(二零二四年：人民幣 199,113,000 元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨值總計人民幣 17,548,114,000 元(二零二四年十二月三十一日：人民幣 13,158,891,000 元)的若干物業、廠房及設備已抵押作本集團若干銀行貸款的擔保。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之若干屬於風電場開發報告分部的附屬公司長期資產存在減值跡象，預計未來現金流量根據管理層準予的以售電量及發電上網電價為基礎的現金流量預測來確定，現金流量預測所用的稅前折現率是 7.14% 至 14.81%。根據減值測試的結果，資產組帳面金額為人民幣 3,743,507,000 元，可收回金額為人民幣 2,718,260,000 元，因此本集團本年度需計提人民幣 1,025,247,000 元的資產減值準備，包括物業、廠房及設備減值準備人民幣 580,946,000 元(二零二四年：人民幣 576,717,000 元)，使用權資產減值準備人民幣 286,465,000 元(二零二四年：人民幣零元)，無形資產減值準備人民幣 156,529,000 元(二零二四年：人民幣零元)和其他長期資產減值準備人民幣 1,307,000 元(二零二四年：人民幣零元)。

13. 商譽

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初成本及賬面淨值	56,765	107,369
出售附屬公司減少	-	(50,670)
匯兌調整	(99)	66
年末成本及賬面淨值	<u>56,666</u>	<u>56,765</u>

商譽減值損失準備金的變動如下:

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	214,771	335,223
出售附屬公司減少	-	(112,092)
匯兌調整	17,834	(8,360)
年末	<u>232,605</u>	<u>214,771</u>

商譽減值測試

風電場開發類附屬公司的可收回金額基於使用價值按預計未來現金流量的現值確定，其預計未來現金流量根據管理層準予的以風電場裝機容量及風力發電上網電價為基礎的現金流量預測來確定。現金流量預測所用的稅前折現率是8.47%至16.34% (二零二四年：7.64%至22.22%)。基於商譽減值測試的結果，本集團於本年度無需確認商譽減值準備。

14. 其他無形資產

	截至二零二五年十二月三十一日止年度						
	技術許可 人民幣千元	辦公軟體 人民幣千元	專利及 專有技術 人民幣千元	開發支出 人民幣千元	水處理 特許經營權 人民幣千元 附註(i)	風電項目 許可 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本:							
於二零二五年一月一日	851	1,121,971	2,845,756	433,209	4,403,308	1,584,187	10,389,282
添置	-	42,499	-	320,657	380,231	56,850	800,237
處置	-	(16,999)	-	-	(2,800)	-	(19,799)
出售附屬公司	-	(4,288)	-	-	(27,019)	-	(31,307)
轉撥	-	68,945	111,874	(180,819)	-	-	-
匯兌調整	-	1,908	19,742	-	(125)	(12,686)	8,839
於二零二五年十二月三十一日	851	1,214,036	2,977,372	573,047	4,753,595	1,628,351	11,147,252
累計攤銷和減值:							
於二零二五年一月一日	(851)	(449,928)	(1,244,290)	(324,748)	(1,297,431)	(311,257)	(3,628,505)
年內攤銷(附註 6)	-	(159,608)	(211,545)	-	(215,063)	(41,135)	(627,351)
減值(附註 6)	-	-	-	-	(18,869)	(156,529)	(175,398)
處置	-	6,399	-	-	743	-	7,142
出售附屬公司	-	717	-	-	1,880	-	2,597
匯兌調整	-	(1,076)	(19,714)	-	17	5,821	(14,952)
於二零二五年十二月三十一日	(851)	(603,496)	(1,475,549)	(324,748)	(1,528,723)	(503,100)	(4,436,467)
賬面淨值:							
於二零二五年十二月三十一日	-	610,540	1,501,823	248,299	3,224,872	1,125,251	6,710,785
於二零二五年一月一日	-	672,043	1,601,466	108,461	3,105,877	1,272,930	6,760,777

综合财务报表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 其他無形資產 - 續

	截至二零二四年十二月三十一日止年度						
	技術許可 人民幣千元	辦公軟體 人民幣千元	專利及 專有技術 人民幣千元	開發支出 人民幣千元	水處理 特許經營權 人民幣千元 附註(i)	風電項目 許可 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本:							
於二零二四年一月一日	851	793,442	2,552,744	763,272	4,441,962	1,101,995	9,654,266
添置	-	45,528	26,256	326,234	50,276	475,986	924,280
處置	-	(32,062)	-	-	(45,991)	-	(78,053)
出售附屬公司	-	(64,306)	-	-	(42,939)	-	(107,245)
轉撥	-	380,250	276,047	(656,297)	-	-	-
匯兌調整	-	(881)	(9,291)	-	-	6,206	(3,966)
於二零二四年十二月三十一日	851	1,121,971	2,845,756	433,209	4,403,308	1,584,187	10,389,282
累計攤銷和減值:							
於二零二四年一月一日	(851)	(354,397)	(1,084,855)	(324,748)	(924,629)	(268,632)	(2,958,112)
年內攤銷(附註 6)	-	(115,902)	(168,710)	-	(197,701)	(39,092)	(521,405)
減值(附註 6)	-	-	-	-	(190,199)	-	(190,199)
處置	-	12,862	-	-	8,148	-	21,010
出售附屬公司	-	7,504	-	-	6,950	-	14,454
匯兌調整	-	5	9,275	-	-	(3,533)	5,747
於二零二四年十二月三十一日	(851)	(449,928)	(1,244,290)	(324,748)	(1,297,431)	(311,257)	(3,628,505)
賬面淨值:							
於二零二四年十二月三十一日	-	672,043	1,601,466	108,461	3,105,877	1,272,930	6,760,777
於二零二四年一月一日	-	439,045	1,467,889	438,524	3,517,333	833,363	6,696,154

附註 (i): 水處理特許經營安排包括本集團作為運營者在25至30年的期間(“特許經營期間”)內運營及維護相關設施(水處理廠),使其保持可提供服務的特定狀態,並在特許經營期間結束後零對價移交。

截至二零二五年十二月三十一日,本集團賬面淨值總計為人民幣24,983,000元(二零二四年:人民幣153,095,000元)的其他無形資產已抵押作本集團若干銀行貸款的擔保。

15. 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	34,636,310	32,840,414
應收票據	788,792	2,437,112
	35,425,102	35,277,526
減值撥備	(2,291,669)	(2,014,948)
	33,133,433	33,262,578

15. 貿易應收款項及應收票據- 續

除新客戶需要提前付款外，本集團與客戶的交易條款主要為信貸。信貸期通常為壹個月，主要客戶延長至三個月。每個客戶都有最高信用額度。本集團力求嚴格控制其未償還的應收款項，並設信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期餘額。鑒於前文所述及本集團的貿易應收款項與大量多元化客戶有關，因此並無高度集中的信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

本集團在日常資金管理中將部分銀行承兌匯票背書或貼現，管理上述應收票據的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售為目標，因此，本集團將於二零二五年十二月三十一日的應收票據餘額人民幣788,792,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,437,112,000元)重分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，但仍將其列報為貿易應收款項及應收票據。

於報告期末，根據發票日期對貿易應收款項及應收票據進行的賬齡分析(扣除撥備)如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
六個月以內	16,638,277	16,526,290
六個月至一年	4,791,522	4,531,854
一至二年	5,872,818	6,353,032
二至三年	3,334,433	2,832,886
三年以上	2,496,383	3,018,516
	<u>33,133,433</u>	<u>33,262,578</u>

貿易應收款項及應收票據減值撥備變動如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初		2,014,948	1,677,216
已確認減值損失	6	569,213	631,813
轉回減值損失	6	(277,491)	(308,330)
核銷		(15,520)	(283)
匯兌調整		519	14,532
年末		<u>2,291,669</u>	<u>2,014,948</u>

15. 貿易應收款項及應收票據 - 續

本集團在報告日利用減值撥備矩陣對預期信用損失進行分析。預期信貸虧損率是基於具有類似信貸風險模式的各個客戶群組賬齡的餘額(即,按地理區域、產品類型、客戶類型和評級、以及信用等級或其他形式的信用保險)。該計算反映了概率加權的結果、貨幣時間價值以及報告日可獲得的過往事件、當前狀況和未來經濟狀況預測的合理和具有可支持性的資料。

下文載列本集團貿易應收款項的信貸風險敞口的信息:

	於二零二五年十二月三十一日		
	預期信用損失率	預期信用損失原值 人民幣千元	預期信用損失 人民幣千元
單獨計提壞賬準備	81.01%	1,563,840	1,266,893
組合計提壞賬準備			
六個月以內	0.25%	16,477,315	40,673
六個月至一年	1.39%	4,228,886	58,763
一至二年	3.12%	6,012,228	187,583
二至三年	7.68%	3,523,531	270,463
三年以上	16.51%	2,830,510	467,294
	3.10%	33,072,470	1,024,776
總計	6.62%	34,636,310	2,291,669
	於二零二四年十二月三十一日		
	預期信用損失率	預期信用損失原值 人民幣千元	預期信用損失 人民幣千元
單獨計提壞賬準備	76.50%	1,567,906	1,199,402
組合計提壞賬準備			
六個月以內	0.29%	14,099,033	40,998
六個月至一年	0.85%	4,570,864	39,010
一至二年	2.84%	6,434,272	183,041
二至三年	5.92%	2,764,184	163,508
三年以上	11.43%	3,404,155	388,989
	2.61%	31,272,508	815,546
總計	6.14%	32,840,414	2,014,948

15. 貿易應收款項及應收票據 - 續

對本集團受益股東、本集團合營公司及聯營公司的貿易應收款項及應收票據列示如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
受益股東	22,467	1,963
合營公司	54,767	35,923
聯營公司	11,066	29,379
	<u>88,300</u>	<u>67,265</u>

上述款項無抵押，免息，而其還款期與本集團向其他獨立客戶提供的信貸期相似。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據達人民幣5,444,760,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,930,952,000元)的款項已質押作本集團銀行借款及其他借款的擔保。

16. 金融應收款項

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
服務特許權安排下的應收款項	3,876,193	3,983,349
融資租賃應收款項	2,837,211	3,240,376
應收融資租賃款應計增值稅	303,787	236,064
向合營公司貸款	31,600	44,111
減值撥備	(74,636)	(83,676)
	<u>6,974,155</u>	<u>7,420,224</u>
分類為非流動資產的部分	(6,578,320)	(7,043,030)
流動部分	<u>395,835</u>	<u>377,194</u>

服務特許權安排下的應收款項主要來自於提供建設服務及經營水處理廠的服務特許經營合同，並在本集團有權利無條件就上述服務向授予人或按授予人的指示收取現金的情況下確認。

融資租賃應收款項主要來自於向承租人提供租賃設備的融資租賃合同。

16. 金融應收款項 - 續

金融應收款項基於使用壽命的預期信用損失計提壞賬準備的變動如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初		83,676	167,944
已確認減值損失	6	484	9,933
轉回減值損失	6	(9,524)	(10,322)
處置減少		-	(83,879)
年末		<u>74,636</u>	<u>83,676</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團的金融應收款項人民幣729,760,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣1,875,936,000元) 的款項已抵押作本集團若干銀行貸款的擔保。

17. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向供應商作出的墊款		2,480,528	2,193,175
預付款項		2,699,137	766,214
增值稅留抵稅額		6,144,189	4,151,810
押金及其他應收款項		<u>1,752,872</u>	<u>2,732,427</u>
		13,076,726	9,843,626
減值撥備		<u>(198,497)</u>	<u>(259,402)</u>
		12,878,229	9,584,224
分類為非流動資產的部分	(i)	<u>(4,092,107)</u>	<u>(3,776,077)</u>
流動部分		<u>8,786,122</u>	<u>5,808,147</u>

附註：

- (i) 於二零二五年和二零二四年十二月三十一日，非流動資產部分的押金及其他應收款項主要是由預付給供應商而產生預付款項以及非流動增值稅留抵稅額。

17. 預付款項、其他應收款項及其他資產- 續

預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備的變動如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初		259,402	286,997
已確認減值損失	6	45,408	69,492
轉回減值損失	6	(73,507)	(101,542)
核銷		(23,895)	(925)
匯兌調整		(8,911)	5,380
年末		<u>198,497</u>	<u>259,402</u>

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的應收本集團的受益股東、合營公司和聯營公司的款項如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合營公司	824,564	584,855
聯營公司	18,547	36,770
	<u>843,111</u>	<u>621,625</u>

上述款項無抵押，免息，而其還款期與向獨立第三方提供的信貸期相似。

18. 合同資產

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合同資產來源：			
銷售風機質保金	(i)	7,148,920	5,883,414
建造服務	(ii)	280,119	1,146,251
特許服務安排		203,683	97,690
		<u>7,632,722</u>	<u>7,127,355</u>
減值		(45,358)	(47,065)
		<u>7,587,364</u>	<u>7,080,290</u>
分類為非流動資產部分		(6,995,305)	(5,415,238)
流動部分		<u>592,059</u>	<u>1,665,052</u>

18. 合同資產 - 續

附註：

- (i) 對於應收質保金，到期日通常為風力發電機組調試完成後的2至5年。
- (ii) 合同資產在提供施工服務收入確認時進行初始確認。在客戶接受賬單結算後，確認為合同資產的金額將重新分類為貿易應收款項和金融應收款項。

截至十二月三十一日，預計收回或結算合同資產的時間如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	592,059	1,665,052
一年以上	6,995,305	5,415,238
合同資產總計	<u>7,587,364</u>	<u>7,080,290</u>

合同資產減值損失準備金的變動如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初		47,065	10,962
預期信用損失	6	4,180	39,830
轉回減值損失	6	(5,887)	(3,727)
年末		<u>45,358</u>	<u>47,065</u>

在每個報告日使用準備金矩陣進行減值分析，以衡量預期信用損失。合同資產預期信用損失的計量準備金率以貿易應收款為基礎，因為合同資產和貿易應收款來自同一客戶群。合同資產的準備金率是基於具有類似信用風險模式(即按地理區域、產品類型、客戶類型和評級以及信用證或其他信用保險形式的覆蓋範圍)的不同客戶群體的貿易應收款天數。計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及報告日可獲得的有關過去事件、當前情況和未來經濟狀況預測的合理和具有可支援性的資料。

18. 合同資產 - 續

以下列出了本集團合同資產信用風險敞口的信息：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
預期信用損失率	0.59%	0.66%
合同資產原值	7,632,722	7,127,355
預期信用損失	45,358	47,065

19. 現金及現金等價物及已抵押存款

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	8,792,537	11,512,606
定期存款	1,530,000	106,798
	<u>10,322,537</u>	<u>11,619,404</u>
減：已就下列各項質押定期存款：		
- 銀行貸款、信用證保證金、票據保證金及其他	(57,267)	(5,874)
- 風險準備金及強制性存款準備金	(754,454)	(480,626)
	<u>(811,721)</u>	<u>(486,500)</u>
於綜合財務狀況表內的現金及現金等價物	9,510,816	11,132,904
減：於獲得時存款期為三個月或以上的無抵押定期存款	(930,000)	(102,628)
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	<u>8,580,816</u>	<u>11,030,276</u>
已抵押存款	811,721	486,500
流動部分	<u>811,721</u>	<u>486,500</u>
以下列貨幣計值的現金及現金等價物及已抵押存款：		
- 人民幣	7,297,773	9,568,652
- 澳幣	313,181	124,013
- 美元	1,151,694	739,968
- 歐元	740,604	406,636
- 港幣	408,379	209,531
- 阿根廷比索	107,949	148,352
- 其他貨幣	302,957	422,252
	<u>10,322,537</u>	<u>11,619,404</u>

19. 現金及現金等價物及已抵押存款 - 續

人民幣不可自由地兌換為其他貨幣。然而，根據中國大陸的現行外匯管理條例及外匯買賣規定，本集團獲准通過獲授權經營外匯業務的銀行，可以將人民幣兌換為其他貨幣。

存於銀行的現金按每日銀行存款利率的浮動息率賺取利息。本集團按即時現金需要作出七日至九十日的短期定期存款，並分別按短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存入無近期拖欠記錄的可靠銀行。

20. 貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	32,334,222	31,193,698
應付票據(i)	12,621,941	10,304,613
	44,956,163	41,498,311
分類為非流動負債的部分 (ii)	(701,887)	(719,442)
流動部分	44,254,276	40,778,869

(i) 其與貿易應付款項相關，對於該等貿易應付款項，本集團已向有關供應商簽發了於未來結算貿易應付款項的票據。本集團繼續確認該等貿易應付款項，因為相關銀行僅在票據到期日才有義務按照本集團與供應商約定的條件進行付款，而該等款項不能進一步延期。

(ii) 貿易應付款項的非流動部分主要是於二零二五及二零二四年十二月三十一日本集團應付供應商的質保金。

應付賬款及票據不計息。對於應付質保金，到期日通常為貨物交接後的3至5年。

20. 貿易應付款項及應付票據 - 續

於報告期末，根據發票日期對貿易應付款項及應付票據進行的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月以內	23,784,897	18,676,717
三至六個月	11,201,893	9,143,588
六個月至一年	2,700,690	4,029,998
一至二年	3,202,534	5,265,523
二至三年	2,046,419	1,899,570
三年以上	2,019,730	2,482,915
	<u>44,956,163</u>	<u>41,498,311</u>

對受益股東、本集團合營公司及聯營公司的貿易應付款項及應付票據列示如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
受益股東	30	220
合營公司	8,166	15,147
聯營公司	428,389	629,817
	<u>436,585</u>	<u>645,184</u>

上述款項無抵押，免息，且無固定還款期。

管理層討論與分析

I. 報告期內公司從事的主要業務

公司擁有風機製造、風電服務、風電場投資與開發三大主營業務以及水務、綠色甲醇、混塔、儲能、能碳等其他業務，為公司提供多元化盈利渠道。金風科技憑藉在研發、製造風機及建設風電場所取得的豐富經驗，不僅為客戶提供高質量的風機產品，還開發出包括風電服務及風電場投資與開發的整體解決方案，能滿足客戶在風電行業價值鏈多個環節的需要。公司機組可適用於高溫、低溫、高海拔、低風速、海上等不同運行環境。在市場拓展方面，公司在鞏固國內市場的同時積極拓展全球風電市場，發展足跡已遍佈全球六大洲。

II. 報告期內公司所處行業情況

根據國際貨幣基金組織（IMF）最新發佈的《世界經濟展望報告》，2025 年全球經濟保持 3.3% 的韌性增速，預計 2026 年維持該水平，2027 年微降至 3.2%。一方面，地緣衝突加劇與貿易政策轉變帶來的不確定性持續對經濟構成下行壓力；另一方面，人工智能相關投資、財政貨幣支持則為經濟增長提供了重要支撐。多重因素相互對沖下，全球經濟整體呈現“分化力量平衡下的平穩態勢”。

2025 年，面對複雜多變的內外部環境，中國經濟展現出強勁的發展韌性，呈現穩中有進、向新向優的良好態勢，國家統計局數據顯示，全年國內生產總值（GDP）1,401,879 億元，同比增長 5.0%。新質生產力穩步成長，綠色低碳轉型成效顯著。風電等可再生能源產業加速發展，裝機規模與發電量穩步提升，成為推動能源綠色轉型、助力“雙碳”目標落地、支撐經濟高質量發展的重要力量。

我國電力需求持續增長，國家能源局數據顯示，2025 年，全社會用電量累計 103,682 億 kWh，同比增長 5.0%，全國風電發電量 1.13 萬億千瓦時，同比增長 13%。從電源側看，截至 2025 年底，全國累計發電裝機容量約為 38.91 億 kW，同比增長 16.1%。其中，風電累計裝機容量約為 6.40 億 kW，同比增長 22.9%。

i. 主要政策回顧

2025 年，在“雙碳”戰略目標引領下，我國新能源行業加快發展。國家發改委、國家能源局等多部門落實黨的二十屆四中全會關於建設能源強國、新型能源體系的戰略部署，深化新能源上網電價市場化改革，系統性推動綠色低碳轉型，健全綠證市場頂層設計，持續激發能源高質量發展活力。

1. 完善新能源市場機制，建立全國統一電力市場體系

2025 年 1 月 1 日，《中華人民共和國能源法》正式施行，提出完善能源開發利用政策，優化能源供應結構和消費結構，積極推動能源清潔低碳發展；加快構建碳排放總量和強度雙控制度體系；依法規範能源市場秩序，平等保護能源市場各類主體的合法權益；保障能源安全和綠色低碳轉型，促進能源新技術、新產業、新業態發展。

2025 年 2 月 9 日，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》，提出按照價格市場形成、責任公平承擔、區分存量增量、政策統籌協調的總體思路，深化新能源上網電價市場化改革，推動新能源上網電量全面進入電力市場，上網電價通過市場交易形成。區分存量項目和增量項目，建立新能源可持續發展價格結算機制，保持存量項目政策銜接，穩定增量項目收益預期。

2025 年 7 月 17 日，國家能源局發佈《2024 年度中國電力市場發展報告》，提出 2025 年電力市場建設重點，包括：全國統一電力市場體系將初步建成，基本實現現貨市場全覆蓋，推動新能源上網電量全面參與市場，建立電力市場評價制度，進一步完善電力市場監管體系等。

2025 年 9 月 12 日，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於完善價格機制促進新能源發電就近消納的通知》，明確新能源發電就近消納項目的電源、負荷、儲能等應作為整體與公共電網連接，電源應接入用戶和公共電網產權分界點的用戶側，項目的新能源年自發自用電量占總可用發電量比例不低於 60%，占總用電量比例不低於 30%，2030 年起新增項目不低於 35%。對符合條件的就近消納項目，公共電網應當按照規定提供接網、供電服務，並按接網容量保證可靠供電。

2. 加快綠色低碳轉型步伐，助力新能源發展提質增效

2025年2月27日，國家能源局印發《2025年能源工作指導意見》，提出非化石能源發電裝機占比提高到60%左右，非化石能源占能源消費總量比重提高到20%左右；積極推進第二批、第三批“沙戈荒”大型風電光伏基地和主要流域水風光一體化基地建設，科學謀劃“十五五”“沙戈荒”新能源大基地佈局方案，積極推動海上風電項目開發建設；統籌新能源與重點產業優化佈局，拓展新能源應用場景，在工業、交通、建築、數據中心等重點領域大力實施可再生能源替代行動，積極支持零碳園區建設和光伏建築一體化，更好促進新能源就地消納。

2025年8月25日，中共中央辦公廳、國務院辦公廳發佈《關於推進綠色低碳轉型加強全國碳市場建設的意見》，提出到2027年，全國碳排放權交易市場基本覆蓋工業領域主要排放行業，全國溫室氣體自願減排交易市場實現重點領域全覆蓋。到2030年，基本建成以配額總量控制為基礎、免費和有償分配相結合的全國碳排放權交易市場，建成誠信透明、方法統一、參與廣泛、與國際接軌的全國溫室氣體自願減排交易市場，形成減排效果明顯、規則體系健全、價格水平合理的碳定價機制。

2025年9月24日，習近平主席在聯合國氣候變化峰會發表視頻致辭，宣佈中國新一輪國家自主貢獻目標：到2035年，中國全經濟範圍溫室氣體淨排放量比峰值下降7%—10%，力爭做得更好。非化石能源消費占能源消費總量的比重達到30%以上，風電和太陽能發電總裝機容量達到2020年的6倍以上、力爭達到36億千瓦，森林蓄積量達到240億立方米以上，新能源汽車成為新銷售車輛的主流，全國碳排放權交易市場覆蓋主要高排放行業，氣候適應型社會基本建成。

2025年11月8日，國務院新聞辦公室發佈《碳達峰碳中和的中國行動》白皮書指出：實現碳達峰碳中和，是中國站在對人類文明負責的高度，基於實現可持續發展的內在要求作出的重大決策部署。能源活動是碳排放的最主要來源，能源綠色低碳轉型是實現碳達峰碳中和的關鍵。中國立足基本國情和發展階段，在保障能源安全的前提下，大力實施可再生能源替代，推進新型能源體系和新型電力系統建設，為實現“雙碳”目標提供有力支撐。

3. 完善綠證綠電市場交易機制，提升可再生能源綠色價值

2025年3月18日，國家發改委、國家能源局等五部門發佈《關於促進可再生能源綠色電力證書市場高質量發展的意見》，提出到2027年，綠證市場交易制度基本完善，強制消費與自願消費相結合的綠色電力消費機制更加健全，綠色電力消費核算、認證、標識等制度基本建立。到2030年，綠證市場制度體系進一步健全，全社會自主消費綠色電力需求顯著提升，綠證市場高效有序運行，綠證國際應用有效實現。

2025年5月30日，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，提出以滿足企業綠色用能需求、提升新能源就近就地消納水平為目標。加強對風電、太陽能發電、生物質發電等綠電直連項目的統籌規劃，確保綠電直連模式有序發展。

2025年11月28日，國家能源局印發《可再生能源綠色電力證書管理實施細則（試行）》，適用於我國境內可再生能源發電項目電量對應綠證的核發、劃轉、核銷及相關管理工作，構建體系完善、權責清晰的綠證全生命週期管理機制，為可再生能源環境權益規範化運作提供制度支撐。

4. 促進能源裝備高質量發展，加快培育能源新質生產力

2025年8月27日，國家發展改革委、國家能源局印發《新型儲能規模化建設專項行動方案（2025—2027年）》，提出推進電源側儲能應用。推動沙漠、戈壁、荒漠等新能源基地合理規劃建設新型儲能。建設一批系統友好型新能源電站，促進新能源電站與配建新型儲能聯合運行，平滑新能源出力曲線，提高可靠出力水平，提供電網穩定支撐能力。積極創新綠電直連、虛擬電廠、智能微電網、源網荷儲一體化、車網互動等應用模式，進一步發揮系統調節作用。

2025年9月4日，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於推進“人工智能+”能源高質量發展的實施意見》，提出加快“人工智能+新能源”應用場景賦能，針對新能源出力波動性與間歇性的問題，加快在高精度功率預測、電力市場、場站智慧運營、新能源規劃、項目後評價等方向的人工智能應用；持續推動新能源關鍵材料及產品不斷迭代和創新；促進偏遠地區新能源場站智能運維發展；打造“氣象預測+功率預測+智慧交易+智能運維”一體化新能源智能生產模式，全力支持新能源穩定供給。

2025年9月15日，國家能源局等部門發佈《關於推進能源裝備高質量發展的指導意見》，提出提升風電、太陽能發電、水電等可再生能源裝備質效水平，同步發展生物質能、地熱能及海洋能等其他清潔能源發電和綜合利用裝備。突破高性能長壽命海上風電葉片、高功率齒輪箱、超高混塔塔架、高可靠低成本漂浮式基礎等關鍵裝備，開展複雜惡劣環境下高性能寬域運行風電機組關鍵技術裝備攻關，提升沙戈荒、深遠海等複雜場景下風電機組運行可靠性。

2025年11月12日，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》，提出提升新能源多品種互補開發水平，探索建設以新型儲能等為調節電源，帶動周邊風光大規模高質量開發的新型水風光一體化基地；強化新能源開發空間集約複合利用，加強“沙戈荒”、水風光等新能源大基地集約化選址；深化推進農村能源革命，在嚴格落實用地政策的前提下，依託新模式新業態整合農村分散式風電等資源。積極推動新能源多元化非電利用，著力提升風光氫儲協同發展水平，支持“沙戈荒”、水風光大基地開展綠色氫氨醇規模化製備。

ii. 行業發展回顧

1. 風電新增並網規模實現歷史性突破，裝機占比穩步提升

根據國家能源局及中電聯統計數據，2025年風電、太陽能發電新增裝機超4.3億千瓦，累計裝機占比接近一半，歷史性超過火電。風電新增裝機容量1.2億千瓦，較2024年同比增長51%，其中陸上風電新增1.1億千瓦，海上風電新增659萬千瓦。從新增裝機分佈看，“三北”地區占全國新增裝機的79%。2025年全國累計風電裝機容量約6.4億千瓦，同比增長22.9%，其中陸上風電5.9億千瓦，海上風電4,739萬千瓦。2025年，全國風電發電量1.13萬億千瓦時，同比增長13%；全國風電平均利用率94%；2025年全國並網風電設備平均利用小時數為1,979小時。

2. 風電整機公開招標規模保持高位

2025年，國內市場招標總量達121.24GW，仍保持較高規模，其中陸上招標量112.10GW，海上招標量9.14GW。其中北方區域招標容量占比超過70%。風機大型化持續發展，6MW及以上機型招標量占比持續有所提升。

3. 市場化改革重塑競爭格局，中國風機製造商加速價值導向轉型

根據伍德麥肯錫的報告，在行業自律公約和政策引導下，2025年中國陸上風機價格競爭得到緩解，預計2026年陸上風機價格企穩。同時，中國電力市場化改革引導產業鏈從成本端競爭轉向收益端競爭，促使中國風機製造商將戰略重心進一步轉向提供涵蓋項目開發、風光儲綜合能源解決方案及AI電力交易平台的全鏈條解決方案，並通過與開發商、政府和供應鏈協同合作，提高資產回報率，增強風電相對於其他可再生能源的競爭力。

4. 供需兩側協同開拓綠色能源發展空間

2025年，國家能源局等部門出臺系列政策促進新能源供需兩側的高質量發展。供給側方面，深化新能源上網電價市場化改革，推動新能源邁入市場化發展新階段；需求側方面，出台綠電直連政策，推動數據中心、芯片製造、生物製藥、電解鋁產業以及工業園區、零碳園區等項目加快落地。同時，推動建立綠色能源消費制度體系，支持綠電制氫氨醇等可再生能源非電利用，拓展綠證使用場景，激發全社會綠色用電需求。

III. 核心競爭力分析

1. 領先的市場地位

作為國內最早進入風力發電設備製造領域的企業之一，公司深耕行業二十餘載，已發展成為國內領軍、全球領先的風電整體解決方案提供商。依託自主知識產權的風電機組技術與深厚的研發製造積澱，公司國內新增風電裝機連續15年排名第一，全球新增風電裝機連續四年排名第一。

2. 先進的產品及技術

公司始終將研發創新作為發展的核心，通過持續投入提升風機性能、豐富產品系列，並建立起完善的知識產權體系，以鞏固自身的創新能力和核心競爭力。依託全球“1+1+6”研發布局與三千余名資深研發人員，公司精準把握技術前沿，推動產品平台的持續迭代，從而覆蓋更為多元的應用場景，保障了市場覆蓋率。研發實力的領先最終轉化為市場的高度認可，公司持續高位的訂單量，不僅印證了產品的卓越品質，也為未來營業收入的穩健增長提供了有力保障。

3. 卓越的產品質量

公司始終將風機產品質量置於首位，堅定不移地走質量效益型發展道路。依託二十餘年的研發與製造積澱，公司建立了嚴格的全生命週期質量控制體系，確保產品的高穩定性與高可靠性，從而有效幫助客戶降低度電成本。憑藉領先的技術、卓越的發電效率、優質的售後服務以及強大的整體解決方案能力，公司歷經多年的行業積澱，已建立起卓越的市場口碑與深厚的行業影響力，並贏得了政府、客戶、合作夥伴及投資者等社會各界的廣泛認可。

4. 整體解決方案提供商

公司已構建起以風電為核心、多元協同的業務生態，在核心主業上，依託二十餘年風電開發、建設與運維的經驗積澱，公司從機組銷售向價值鏈高端延伸，為客戶提供風電場服務及整體解決方案，滿足產業鏈多環節需求，顯著提升了綜合競爭力。在節能環保領域，持續培育智慧水務整體解決方案能力，致力於成為國際化的清潔能源與節能環保領跑者。在新興賽道上，公司積極佈局綠色甲醇、混塔、儲能、能碳等領域，深挖發展潛力，為風能資源的高效開發與利用拓展新邊界。多元業務的協同並進，不僅鞏固了公司的特色競爭優勢，更以切實行動引領產業鏈均衡發展，助力“雙碳”目標實現。

5. 全球化的佈局

作為中國風電“走出去”的先行者，公司始終秉持“以本土化推進國際化”的戰略宗旨，通過持續創新與全球佈局，深度參與全球能源轉型進程。公司構建起全球化的運營體系：在研發端，形成“1+1+6”的協同創新網路；在業務端，佈局7大區域中心、6個全球解決方案工廠及3個國際生產基地，逐步實現資本、市場、技術、人才與管理的全方位國際化。歷經多年深耕，公司業務已拓展至全球六大洲、49個國家，在亞洲（除中國）、南美洲、大洋洲裝機量均突破2GW，在北美洲、非洲、歐洲裝機量均超過1GW，具備了為全球客戶提供穩健可靠可再生能源解決方案的綜合實力。

IV. 主營業務分析

概述

2025年，在優先發展可再生能源、加快構建新型電力系統、推進電力市場化交易與統一市場建設、擴大綠色能源消費的政策導向下，中國風電進入高質量發展新階段。金風科技精準把握發展機遇，堅持踐行高質量發展理念，通過深耕細分市場與強化技術創新，持續鞏固風電製造、服務等傳統業務的核心優勢，並積極佈局海上風電與海外市場，以及綠色甲醇、混塔、儲能、能碳等新興領域，構建起風電製造、服務、投資與負荷側“風電+”四位一體的協同高效業務架構，實現競爭力與拓展性的雙提升。報告期內，本集團實現營業收入人民幣72,782.45百萬元，同比增長28.78%；歸屬母公司淨利潤人民幣2,774.36百萬元，同比增長49.12%。

i. 風機及零部件生產、研發與銷售

根據彭博新能源財經統計，2025年公司國內風電新增裝機容量達25.9GW，國內市場份額占比21%，連續十五年排名全國第一；全球新增裝機容量29.3GW，全球市場份額17.3%，連續四年全球排名第一。

1. 風機生產與銷售

報告期內，本集團風機及零部件銷售收入為人民幣57,205.22百萬元，同比增長46.98%。占本集團營業收入的比重為78.60%；2025年實現對外銷售容量為26,626.37MW，同比上升65.87%。風電行業的機組大型化進程不斷加速，報告期內，公司6MW及以上機組成為公司的主力機型，其中6MW(含)-10MW機組銷售容量同比上升137.81%，占總銷售容量的比例超過70%；10MW及以上機組銷售容量同比上升150.54%。

下表為本集團2025年及2024年產品銷售明細：

截至12月31日止年度					
機型	2025		2024		銷售容量變動率
	銷售台數	銷售容量(MW)	銷售台數	銷售容量(MW)	
6MW以下	615	3,126.15	1,245	6,270.96	-50.15%
6MW(含)-10MW	2,567	18,818.22	1,166	7,913.23	137.81%
10MW及以上	443	4,682.00	157	1,868.80	150.54%
合計	3,625	26,626.37	2,568	16,052.99	65.87%

報告期內，公司在手訂單保持穩步增長。截至2025年12月31日，公司外部待執行訂單總量為39,480.34MW，分別為：6MW以下機組4,492.95MW，6MW(含)-10MW機組26,152.49MW，10MW及以上機組8,834.90MW；公司外部中標未簽訂單為11,011.56MW，包括6MW以下機組999.20MW，6MW(含)-10MW機組7,740.76MW，10MW及以上機組2,271.60MW；公司在手外部訂單共計50,491.90MW，其中海外訂單量為9,270.17MW；此外，公司另有內部訂單3,240.74MW。公司在手訂單總計53,732.64MW，同比增長13.35%。

2. “兩海”戰略的實施推進

公司以“兩海”戰略為指導的海外、海上業務在2025年順利推進並取得重要進展，為公司鞏固風電行業市場領先地位，拓展市場份額及品牌影響力發揮積極作用。

隨著中國海上風電向深遠海、規模化發展，公司以技術創新為核心驅動力，持續突破大容量機組與深遠海關鍵技術，同時提升海上風電一體化設計能力、項目建設交付能力、海上風電運維服務能力，打造“海上機組、海上工程、海上運維、海上培訓”四位一體海上整體解決方案。2025年國內海上風電新增裝機中，公司以208.9萬千瓦的規模、37.9%的市場份額，首次登頂國內海上風電整機製造商榜首。

公司國際化戰略持續深化，國際業務在市場拓展、銷售收入和在手訂單提升上均實現突破。業務已拓展至全球49個國家，在深耕中東北非、東南亞、南美等傳統區域的同時，積極拓展歐美澳等國際市場，接連斬獲多項全球標杆項目：包括沙特全球最大規劃陸上風電項目、阿曼最大風電項目、南非最大單體商業項目，並在泰國實現公司自研鋼混塔架首次落地東南亞等；海上風電領域同樣取得里程碑進展，韓國海上項目首台風機順利吊裝，是公司首個海外中遠海海上項目。與此同時，公司積極佈局南美，歐洲，亞洲屬地化供應鏈和屬地製造中心，以深度本土化帶動國際區域經濟發展，國際品牌影響力持續提升。

報告期內，公司國際業務實現銷售收入人民幣18,041.65百萬元，同比增長50.95%；海外在手訂單9,270.17MW，同比增長31.83%。

3. 技術研發與產品認證

2025年，公司堅持“技術驅動、客戶導向、市場引領”的發展思路，持續深化多平台產品佈局。在鞏固GWHV系列成熟平台優勢的基礎上，推出新一代Ultra系列產品，以更完善的產品矩陣滿足多元市場需求。

a. 產品研發及產業化

在國內陸上市場，GWHV12、GWHV17兩大平台協同發揮優勢。其中，GWHV12平台憑藉成熟的模塊化設計及長期市場驗證積累的良好口碑，在雲南、內蒙、新疆等核心區域的發電量持續領跑當地風電市場，產品生命週期持續延長。GWHV17平台聚焦技術迭代與交付效能雙提升，實現低、中、高全風速場景的覆蓋；GWH221-6.25MW機組獲得2025年度“風電領跑者”最佳陸上機組獎，平台機組性能與適應性得到充分驗證。

在國內海上市場，面對深遠海、大型化的發展趨勢，公司在多領域刷新行業紀錄。聯合三峽集團研發的20MW海上風電機組完成吊裝，刷新了全球實際運行海上風電機組中單機容量及葉輪直徑最大紀錄。該機組實現關鍵

部件100%國產化，並入選國家能源局首台（套）重大技術裝備名單。自主研發的GWH252-16MW漂浮式海上風電機組完成吊裝，刷新全球漂浮式風電機組單機容量及葉輪直徑紀錄，並榮獲2025年“風電領跑者”最佳海上機組獎。同時，GWHV21平台機組在我國離岸距離最遠海上風電項目實現全容量並網，充分驗證了產品可靠性。

公司推出覆蓋海陸全場景的新一代Ultra系列產品，推動核心理念從“度電成本”向“度電價值成本”躍升。陸上GWH204 Ultra旗艦產品主打“高性能、高可靠”，深度適配超低風速、鄉村風電、山地及極限風速等多維複雜場景，並將機組設計壽命提升至25年。海上GWH266-14MW機型設計壽命達30年，憑藉小葉輪設計使尾流損失較大葉輪機組降低5-6%，該機型獲得2025年“風電領跑者”最佳海上機組獎。

針對海外差異化需求，公司持續優化GWHV12、GWHV15機組，並推出GWHV19平台系列機型，順利通過國際電工委員會可再生能源設備認證互認體系（IECRE）風力發電機組型式認證和長壽命專項認證。

b. 知識產權及標準制定、產品認證

公司始終堅持高強度的研發創新投入，將新產品認證作為技術落地的重要環節，並通過完善的知識產權管理體系對核心技術進行全方位保護。隨著國內外專利數量穩步增長、專利申請結構持續優化，公司已形成“研發投入—創新產出—知產保護”的良性循環，核心技術競爭力得到有效鞏固。

2025年，金風科技共獲得整機認證證書194張，其中國內認證134張、國際60張。公司整機開發證書覆蓋了多個平台的多款機型，滿足國內外各種市場需求。

截至報告期末，公司擁有國內專利申請5,915項，其中發明專利申請3,744項，占比63%；國內授權專利4,370項，其中發明專利2,393項，占比55%，位居行業第一。海外專利申請1,420項，海外授權專利1,013項。

同時，公司積極參與國際及國內標準制修訂，截至2025年12月31日，金風科技共參與33項IEC（國際電工委員會）標準制修訂工作，其中牽頭制定1項國際標準，參與21項IEA（國際能源署）標準化研究課題；主導和參與649項國內標準制修訂工作（國家標準216項，行業標準218項，地方及團體標準215項），其中566項標準已經發佈。

4. 質量管理

金風科技始終以“高可靠的產品，可信賴的金風”為質量願景，堅持質量第一，持續打造差異化質量品牌。2025年，公司圍繞風險源頭防控、質量損失控制與大質量管理體系建設三大方向，系統推動質量管理，全面提升產品可靠性與品牌信任度。

風險源頭防控方面，深入推進全鏈條差異化質量管理，並針對“兩海”差異性環境與需求開展專項提升與驗證測試，從源頭保障產品可靠性；同時，深化新產品風險防控，開展大部件風險識別及規避，為公司核心業務穩步推進築牢質量屏障。

質量損失控制方面，通過智能傳感監測、無人機巡檢等先進技術手段，對潛在質量隱患進行早期識別與主動防控，大力推廣塔上更換、無主吊更換等高效維修技術方案。

大質量管理體系建設方面，完善覆蓋全組織的質量管理網絡，壓實各級質量責任，推動質量獎懲機制落地執行，持續提升全員質量意識與管理成熟度，為實現公司高質量發展奠定堅實基礎。

ii. 風電服務

隨著“136號文”的全面推行，風電行業從固定電價全面轉向市場化競爭。金風科技精準把握市場變革趨勢，圍繞技術智能化、收益市場化和服務標準化進行戰略佈局，推動業務轉型升級。在無人化智能運維方面，公司打造的行業內首座無人化風電場通過“人機協同”模式，減少場站整體巡檢總工時，提升綜合人效。在AI智能化方面，公司打造了覆蓋前端資源預測、中端交易決策、末端機組運行的全鏈條AI技術體系，全面推動風電場運營向智能化和高收益方向升級。在工程技術創新方面，公司通過自主研發的無主吊更換方案，成功實現風機大部件無主吊更換，打破傳統運維對大型吊裝設備的高度依賴。在資產管理服務方面，公司聚焦新能源資產保值與增值，

通過數智監控、精細化管理、AI電力交易，保障資產健康穩定，挖掘資產潛在價值，提升新能源資產在市場變化中的收益穩定性。

在售電服務方面，公司以市場化電力交易為核心，通過中長期合約與現貨交易優化組合，鎖定電價優勢，實現有競爭力的電力零售供給，助力用戶降低用能成本、提升用電效率，推動能源資源優化配置，賦能企業綠色低碳與高質量發展。2025年公司售電業務範圍覆蓋8個省份，依託金風綠色能源供給優勢，為用戶提供可靠性高、成本合理、使用便捷的綠色能源。報告期內，公司售電業務執行電量約28.6億kWh，占公司總銷售電量的比重13.78%。

截至報告期末，公司國內外後服務業務在運項目容量超過50GW，同比增長25.9%。報告期內，本集團實現風電服務收入人民幣5,715.54百萬元，其中後服務收入4,446.39百萬元，同比增長13.63%。

iii. 風電場投資與開發

2025年，公司堅定不移推進高質量發展戰略，以資源儲備的能級躍升和存量資產的精益運營為雙引擎，持續增強內生增長動力。在增量拓展方面，一是搶佔新興賽道，在華北區域成功斬獲重大風電制氫項目；二是推動火電轉型，在華中區域通過挖掘煤電機組靈活調節潛力，成功獲取多個改造升級配套新能源項目，助力新型電力系統建設；三是深耕使用者側，成功實現華中地區零碳園區項目“零突破”。在存量運營方面，實現資產規模與發電量“雙突破”，綠電價值挖掘成效顯著，綠證核發量與交易額屢創新高。

報告期內，公司國內外自營風電場新增權益並網裝機容量2,496.63MW，轉讓權益並網容量138.45MW，截止報告期末，全球累計權益並網裝機容量9,951.03MW，權益在建風電場容量2,520.88MW。

報告期內，本集團風電項目實現風電場開發收入人民幣8,693.90百萬元，轉讓風電場項目股權投資收益為人民幣136.87百萬元。

報告期末，公司國內合併報表範圍內風電資產已覆蓋全國21個省份，公司國內外合併報表範圍風電項目的發電量183.30億kWh，上網電量178.98億kWh。報告期內，國內機組平均發電利用小時數2,290小時，超全國風電機組平均水平311小時；國際機組平均發電利用小時數4,625小時。

主要生產經營信息

項目	本報告期	上年同期
國內項目		
總裝機容量（萬千瓦）	951.78	760.96
新投產機組的裝機容量（萬千瓦）	249.66	198.03
核准項目的計劃裝機容量（萬千瓦）	683.03	471.33
在建項目的計劃裝機容量（萬千瓦）	252.09	376.39
發電量（億千瓦時）	165.62	142.26
上網電量或售電量（億千瓦時）	161.45	138.80
平均上網電價或售電價（元/億千瓦時，含稅）	34,512,135	41,650,000
發電廠平均用電率（%）	2.52%	2.43%
發電廠利用小時數（小時）	2,290	2,340
國際項目		
總裝機容量（萬千瓦）	43.33	43.33
新投產機組的裝機容量（萬千瓦）	0	0
在建項目的計劃裝機容量（萬千瓦）	0	0
發電量（億千瓦時）	17.68	20.36
上網電量或售電量（億千瓦時）	17.53	17.63
發電廠平均用電率（%）	0.8%	1.8%
發電廠利用小時數（小時）	4,625	4,566

iv. 水務及其他業務

2025年，公司在持續發展風電裝備、風電服務業務，並大力開發投資風電場的基礎上，深耕水務環保產業鏈，並積極把握新興成長型業務發展機遇，綠色甲醇、混塔、儲能、能碳業務均獲得突破。

在水務業務方面，金風科技以綜合水務解決方案為支撐，積極開展市政污水、工業廢水處理業務及水廠運營服務。2025年，公司積極推進水廠光伏建設與綠電應用，促進水廠綠色、低碳運行。截至報告期末，公司持有63家水務項目公司，覆蓋全國13個省份，運營規模共計254.01萬噸/日。報告期內，本集團實現水務運營收入1,077.59百萬元，同比增長6.48%。

在綠色甲醇業務方面，公司依託風電資源優勢實現綠電就地消納，通過生物質氣化耦合綠氫技術生產綠色甲醇，同時與國際航運巨頭等客戶簽訂長期協議，形成產能建設到市場消納的良性循環。2025年公司綠色甲醇新簽訂單15萬噸，在手訂單超75萬噸。興安盟綠色甲醇項目（一期25萬噸），於2025年9月一次開車成功，實現全球最大規模綠色甲醇項目的高效率建設、核心氣化裝置工藝驗證、生產全流程打通。未來，公司將持續推動能源與化工的深度融合，以“自主開發+合作開發”雙輪驅動模式，佈局綠色甲醇及衍生品生產銷售，為客戶提供一站式解決方案和交鑰匙工程，致力於成為全球一流綠色燃料解決方案服務商。

在混塔業務方面，2025年公司國內混塔新簽訂單突破10GW，同比增長34%，市場佔有率穩居行業第一，並獲取國際項目3.37GW訂單。報告期內，國內交付量同比增長28%，累計交付突破17GW，實現全球混塔裝機規模第一，進一步鞏固了行業領先地位。公司185米超高鋼混塔架憑藉突出的技術創新實力與卓越的產品綜合性能，榮獲年度“風電領跑者”獎項。

在儲能業務方面，2025年公司國內儲能新增訂單量同比增長12%，海外儲能產品簽單及出貨均實現規模化突破。報告期內，常州儲能檢測中心通過中國合格評定國家認可委員會（CNAS）評審獲得國家認可實驗室資質。此外，金風科技儲能系統售後服務能力獲得NECAS五星級認證資質、售後服務體系獲得CTEAS七星級認證證書，達到行業領先水平。

在能碳業務方面，公司以輕資產服務轉型為牽引，聚焦能源服務，建成“諮詢規劃、投資建設、交易服務、零碳運營”全鏈條服務能力。公司發佈的綠洲能源調度產品成功落地應用，依託綠洲AI智能調度中樞，規模化聚合園區內分布式可調節資源，系統性提升新能源使用效率與經濟效益；綠洲碳帳戶V2.0產品已正式上線。截至報告期末，能源調度和碳帳戶產品累計服務高耗能、出口型企業20家。

v. 主要附屬公司

截止2025年12月31日，本集團共有803家附屬公司，包括52家直接控股附屬公司及751家間接控股附屬公司。另外，本集團還有21家合營公司、39家聯營公司及36家參股公司。本集團主要附屬公司包括風機及零部件研發、製造與銷售公司，風電場投資開發公司，風電服務公司，融資租賃公司及水務公司等。下表列出本公司主要附屬公司財務情況（根據《中國會計準則》）：

截止2025年12月31日

單位：人民幣元

序號	公司名稱	註冊資本	總資產	淨資產	收入	淨利潤
1	金風國際控股（香港）有限公司	USD635,197,000	23,250,682,394.27	6,937,713,276.84	17,852,329,914.36	1,768,116,272.98
2	金風投資控股有限公司	1,000,000,000	5,116,145,218.11	3,834,525,721.92	46,121,451.40	1,131,861,183.86
3	北京天潤新能投資有限公司	5,550,000,000	68,258,456,987.03	17,543,694,121.97	11,745,057,467.78	722,903,671.42
4	北京金風慧能技術有限公司	100,000,000	4,359,181,505.88	1,488,399,841.61	3,705,515,543.95	372,945,375.20
5	北京金風科創風電設備有限公司	1,044,000,000	13,920,988,372.21	1,226,731,126.39	17,791,336,417.58	322,323,831.13

V. 經營業績和分析

閣下應將本節內容連同本公告內所示財務報表（包括有關附註）一併閱讀。

概覽

截至2025年12月31日止年度，本集團營業收入為人民幣72,782.45百萬元。歸屬於上市公司股東之淨利潤為人民幣2,774.36百萬元。本集團基本每股盈利為人民幣0.64元。

本集團的主要財務指標明細列示如下：

財務指標	截至12月31日止年度		增減率（百分點）
	2025	2024	
盈利能力指標			
歸屬上市公司股東銷售淨利率	3.81%	3.29%	0.52
投資回報指標			
加權平均淨資產收益率 [◆]	7.08%	4.91%	2.17

◆ 根據中國證券監督管理委員會發佈的公告[2009]2號——《公開發行證券的公司信息披露編報規則第9號—淨資產收益率和每股收益的計算及披露》（2010年修訂）計算。

收入

本集團的收入來自：(i)風機製造與銷售；(ii)風電服務；(iii)風電場開發；(iv)其他。風機製造與銷售的收入主要來自風機及零部件銷售；風電服務的收入主要來自後運維服務、資管服務、金融服務、風電場建設等服務收入；風電場開發業務的收入主要來自本集團經營的風電場產生的發電收入及電站產品銷售收入；其他板塊的收入主要來自水務業務等。

截至2025年12月31日止年度，本集團營業收入為人民幣72,782.45百萬元。明細列示如下：

單位：人民幣千元

收入	截至12月31日止年度		增減額	增減率
	2025	2024		
風機製造與銷售	57,205,219	38,920,578	18,284,641	46.98%
風電場開發	8,693,900	10,853,521	(2,159,621)	-19.90%
風電服務	5,715,538	5,507,031	208,507	3.79%
其他	1,167,794	1,235,080	(67,286)	-5.45%
合計	72,782,451	56,516,210	16,266,241	28.78%

報告期內，本集團營業收入增加主要由於風機及零部件銷售規模增加，風機製造與銷售板塊收入同比增加。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料及零部件、人工、折舊及攤銷、其他生產成本及存貨變動及轉入固定資產。原材料及零部件成本主要包括葉片、發電機、結構件及電控系統。人工成本主要包括直接參與生產過程及提供風電服務的員工工資及薪金。折舊及攤銷分別代表本集團於業務中使用的固定資產折舊及無形資產攤銷。存貨變動及轉入固定資產分別代表成品及半成品的庫存變動及將本集團生產的風機作為本集團開發風電場的固定資產使用。

本集團的銷售成本明細列示如下：

單位：人民幣千元

銷售成本	截至12月31日止年度		增減額	增減率
	2025	2024		

原材料及零部件	50,543,564	38,449,355	12,094,209	31.45%
人工	1,385,754	1,243,059	142,695	11.48%
折舊及攤銷	3,618,920	2,948,760	670,160	22.73%
其他生產成本	6,994,323	6,158,279	836,044	13.58%
合計	62,542,561	48,799,453	13,743,108	28.16%

本集團按照業務板塊劃分的銷售成本明細列示如下：

單位：人民幣千元

銷售成本	截至12月31日止年度		增減額	增減率
	2025	2024		
風機製造與銷售	52,127,763	37,011,427	15,116,336	40.84%
風電場開發	4,941,341	6,511,130	(1,569,789)	-24.11%
風電服務	4,551,824	4,323,059	228,765	5.29%
其他	921,633	953,837	(32,204)	-3.38%
合計	62,542,561	48,799,453	13,743,108	28.16%

報告期內，本集團銷售成本增加主要由於本集團營業收入增加所致。

毛利

單位：人民幣千元

毛利	截至12月31日止年度		增減額	增減率
	2025	2024		
風機製造與銷售	5,077,456	1,909,151	3,168,305	165.95%
風電場開發	3,752,559	4,342,391	(589,832)	-13.58%
風電服務	1,163,714	1,183,972	(20,258)	-1.71%
其他	246,161	281,243	(35,082)	-12.47%
合計	10,239,890	7,716,757	2,523,133	32.70%

報告期內，本集團的毛利上升主要由於風機製造與銷售板塊毛利上升所致，風電服務板塊、風電場開發板塊及其他業務毛利同比減少。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團綜合毛利率分別為14.07%及13.65%，及風機製造毛利率分別為8.88%及4.91%。本集團的各板塊毛利率明細列示如下：

毛利率	截至12月31日止年度		毛利率變動 (百分點)
	2025	2024	
風機製造與銷售	8.88%	4.91%	3.97
風電場開發	43.16%	40.01%	3.15
風電服務	20.36%	21.50%	-1.14
其他	21.08%	22.77%	-1.69

報告期內，風機製造與銷售及風電場開發板塊毛利率有不同程度上升，風電服務及其他業務板塊毛利率略有下降。

其他收入及收益，淨額

本集團的其他收入及收益淨額主要包括來自出售附屬公司收益、出售聯營公司和合營公司的淨收益、銀行利息收入、公允價值收益、租金總收入及因本集團研發項目及生產設施升級獲得的政府補助等。

本集團截至2025年12月31日止年度的其他收入及收益淨額為人民幣3,012.77百萬元，較截至2024年12月31日止年度之人民幣3,233.57百萬元減少6.83%。主要由於本集團本期出售附屬公司的收益、喪失對聯營公司重大影響或處置對聯營公司和合資企業投資的收益、增值稅退稅、利息收入、其他非流動金融資產股息收益等減少，被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益、政府補助等增加抵消所致。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括投標服務費、員工成本等。

本集團截至2025年12月31日止年度的銷售及分銷開支為人民幣1,496.64百萬元，較截至2024年12月31日止年度之人民幣1,321.53百萬元增加13.25%，主要由於員工成本增加。

行政開支

本集團的行政開支主要包括研發開支、員工成本、折舊及攤銷、租賃費等。

本集團截至2025年12月31日止年度的行政開支為人民幣5,062.89百萬元，與截至2024年12月31日止年度之人民幣4,934.14百萬元增加2.61%，基本保持穩定。

預期信用損失模型下的減值損失，淨額

本集團的預期信用損失模型下的減值損失淨額主要包括貿易應收款項減值損失、其他應收款項減值損失、金融應收款減值損失、合同資產減值損失、其他非流動金融資產減值損失等。

截至2025年12月31日止年度，預期信用損失模型下的減值損失淨額為損失人民幣252.83百萬元，與截至2024年12月31日止年度之損失人民幣327.18百萬元相比，損失減少22.72%。

預期信用損失模型下的減值損失明細如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025 年度	2024 年度	變動	變動率
貿易應收款項減值損失	291.72	323.48	(31.76)	-9.82%
金融應收款減值損失	(9.04)	(0.39)	(8.65)	-2,217.95%
其他應收款項減值損失	(28.10)	(32.05)	3.95	12.32%
合同資產減值損失	(1.71)	36.10	(37.81)	-104.74%
其他非流動金融資產減值損失	(0.04)	0.04	(0.08)	-200.00%
合計	252.83	327.18	(74.35)	-22.72%

本集團本報告期減值損失增加主要原因包括：

1、本集團若干客戶因自身各種不同原因發生重大財務困難，經營或財務狀況出現重大不利變化，違約或拖欠本金，本集團預計相關貿易應收款項不能全部收回，因而按照預期信用損失模型，以單項為基礎評估貿易應收款項的預期信用損失，確認減值損失合計人民幣122.24百萬元；由於本集團取得訴訟執行回款，部分客戶財務狀況出現好轉等原因，於本年度清收若干客戶的欠款，相應以單項為基礎轉回減值損失44.08百萬元；本集團按照預期信用損失模型，以組合為基礎評估貿易應收款項的預期信用損失，確認減值損失人民幣213.56百萬元，合計對貿易應收款項確認減值損失人民幣291.72百萬元；

2、本集團本期按照預期信用損失模型測算結果對金融應收款轉回減值損失9.04百萬元，其他應收款項轉回減值損失合計人民幣28.10百萬元，對合同資產轉回減值損失合計人民幣1.71百萬元，對其他非流動金融資產轉回減值損失合計人民幣0.04百萬元；

金融资产和合同资产減值損失相關信息參見財務報表附註6、15、16、17、18。

其他經營開支

本集團的其他經營開支主要包括銀行手續費、匯兌損益及資產減值撥備等。

本集團截至2025年12月31日止年度的其他經營開支為人民幣1,558.56百萬元，與截至2024年12月31日止年度之人民幣1,183.82百萬元相比增加31.65%，主要由於本集團本期資產減值撥備增加所致。

資產減值準備明細如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025 年度	2024 年度	變動	變動率
其他無形資產	175.40	190.20	(14.80)	-7.78%
物業、廠房及設備	580.95	576.72	4.23	0.73%
使用權資產	286.46	-	286.46	100.00%
合計	1,042.81	766.92	275.89	35.97%

本集團依據國際財務報告準則對其他無形資產、物業、廠房及設備、使用權資產、商譽等進行減值測試，並根據測試結果計提資產減值準備：

1、本集團對存在減值跡象的個別風電場、光伏電站項目進行減值測試，根據可收回金額與帳面價值的差額，本集團本期對物業、廠房及設備計提減值人民幣580.95百萬元，對使用權資產計提減值人民幣286.46百萬元，對其他無形資產計提減值人民幣156.53百萬元；

2、本集團對存在減值跡象的個別水處理廠項目進行減值測試，根據可收回金額與帳面價值的差額，本集團本期對其他無形資產計提減值人民幣18.87百萬元；

资产減值損失相關信息參見財務報表附註6、12、14。

財務費用

本集團截至2025年12月31日止年度的財務費用為人民幣1,056.83百萬元，較截至2024年12月31日止年度之人民幣1,216.55百萬元下降13.13%，主要由於銀行貸款及其他借款利息減少所致。

所得稅費用

本集團截至2025年12月31日止年度的所得稅為人民幣964.42百萬元，較截至2024年12月31日止年度之人民幣247.39百萬元增加289.84%，主要由稅前利潤增加所致。

財務狀況

於2025年及2024年12月31日，本集團的總資產分別為人民幣166,495.20百萬元及人民幣155,224.29百萬元，流動資產分別為人民幣71,164.56百萬元及人民幣68,600.89百萬元，流動資產佔總資產比例分別為42.74%及44.19%。流動資產增加主要由於預付款項、其他應收款項及其他資產、存貨、已抵押存款等增加，被現金及現金等價物、合同資產、貿易應收款項及應收票據等減少抵消所致。

於2025年及2024年12月31日，本集團的非流動資產分別為人民幣95,330.65百萬元及人民幣86,623.40百萬元。非流動資產增加主要由於物業、廠房及設備、使用權資產、合同資產、遞延稅項資產、預付款項、其他應收款項及其他資產等增加，被於合營及聯營公司權益、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、金融應收款項等減少抵消所致。

於2025年及2024年12月31日，本集團的總負債分別為人民幣119,314.46百萬元及人民幣114,797.20百萬元，流動負債分別為人民幣78,257.78百萬元及人民幣71,873.94百萬元。流動負債增加主要由於貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計項目、撥備等增加，被計息銀行貸款減少抵消所致。

於2025年及2024年12月31日，本集團的非流動負債分別為人民幣41,056.68百萬元及人民幣42,923.26百萬元。非流動負債減少主要由於計息銀行貸款及其他借款、貿易應付款項等減少，被其他應付款項及應計項目、撥備等增加抵消所致。

於2025年及2024年12月31日，本集團的淨流動負債分別為人民幣7,093.23百萬元及人民幣3,273.05百萬元，淨資產分別為人民幣47,180.74百萬元及人民幣40,427.08百萬元。

於2025年及2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣9,510.82百萬元及人民幣11,132.90百萬元，計息銀行貸款及其他借款分別為人民幣38,865.20百萬元及人民幣42,049.20百萬元。

財務資源和流動性

本集團財務資源及流動性明細列示如下：

單位：人民幣千元

現金流量表	截至12月31日止年度	
	2025	2024
經營活動所得現金淨額	3,543,479	2,315,846
投資活動耗用現金淨額	(6,296,223)	(5,724,052)
融資活動所得現金淨額	369,588	1,650,277
現金及現金等價物減少淨額	(2,383,156)	(1,757,929)
於1月1日的現金及現金等價物	11,030,276	12,634,213
匯率變動的影響淨額	(66,304)	153,992
於12月31日的現金及現金等價物	8,580,816	11,030,276

1. 經營活動所得現金淨額

本集團的經營活動所得現金淨額主要包括稅前利潤，經過非現金項目、運營資金變動及其他收入及收益調整等。

本集團截至2025年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣3,543.48百萬元。現金流入主要包括人民幣3,988.99百萬元的稅前利潤，調整了人民幣4,102.47百萬元的折舊及攤銷、人民幣3,561.98百萬元的貿易應付款項和應付票據增加、人民幣1,087.31百萬元的撥備增加、人民幣1,056.83百萬元的財務費用等。該等現金流入被人民幣5,174.92百萬元的存貨增加、人民幣3,248.15百萬元的預付款項、其他應收款項及其他資產增加、人民幣1,544.93百萬元的已付所得稅、人民幣1,128.84百萬元的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值損失淨額等所抵消。

本集團截至2024年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣2,315.85百萬元。現金流入主要包括人民幣2,103.79百萬元的稅前利潤，調整了人民幣5,165.37百萬元其他應付款項及應計項目增加、人民幣3,377.14百萬元的折舊及攤銷、人民幣1,216.55百萬元的財務費用、人民幣909.62百萬元的撥備增加、人民幣874.14百萬元的金融應收款項減少、人民幣576.72百萬元物業、廠房及設備減值等。該等現金流入被人民幣6,151.77百萬元的貿易應收款項及應收票據增加、人民幣1,423.61百萬元的已付所得稅、人民幣1,285.49百萬元的預付款項、其他應收款項及其他資產增加、人民幣1,277.71百萬元的貿易應付款項和應付票據減少、人民幣953.49百萬元的出售附屬公司收益、人民幣809.92百萬元的喪失對聯營公司重大影響或處置對聯營公司和合資企業投資的收益、人民幣714.51百萬元合同資產增加等所抵消。

2. 投資活動耗用現金淨額

本集團的投資活動耗用現金淨額主要包括購買物業、廠房及設備、購買金融資產、出售附屬公司、處置合營公司、聯營公司股權的收益等。

本集團截至2025年12月31日止年度的投資活動耗用現金淨額為人民幣6,296.22百萬元。現金流出主要包括人民幣6,406.60百萬元的購買物業、廠房及設備、人民幣4,851.89百萬元的購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、人民幣1,370.00萬元的於獲得時原存款期為三個月或以上的無抵押定期存款增加、人民幣1,000.00百萬元的支付之銀行同業存單款項、人民幣998.64百萬元的支付用於買回金融資產之現金等。該等現金流出被人民幣6,838.66百萬元的收回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、人民幣540.82百萬元的於獲得時原存款期為三個月或以上的無抵押定期存款減少、人民幣536.19百萬元的處置聯營公司、合營公司股權的收益等所抵消。

本集團截至2024年12月31日止年度的投資活動耗用現金淨額為人民幣5,724.05百萬元。現金流出主要包括人民幣6,829.11百萬元的購買物業、廠房及設備、人民幣3,025.04百萬元的購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、人民幣700.00百萬元的註銷附屬公司、人民幣462.74百萬元其他無形資產增加、人民幣378.68百萬元的使用權資產增加、人民幣143.82百萬元的收購聯營公司的權益等。該等現金流出被人民幣2,734.06百萬元的收回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、人民幣1,503.52百萬元的出售附屬公司（扣除現金）、人民幣1,087.22萬元的於獲得時原存款期為三個月或以上的無抵押定期存款減少、人民幣387.59百萬元的出售其他非流動金融資產的收益等所抵消。

3. 融資活動所得現金淨額

本集團融資活動所得現金淨額主要包括新借銀行借款及發行永續證券等。

本集團截至2025年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為人民幣369.59百萬元。現金流入主要包括人民幣10,597.38百萬元的新借銀行及其他借款、人民幣3,143.00百萬元其他權益工具持有人出資、人民幣2,042.66百萬元的非控股股東出資等。該等現金流入被人民幣12,801.18百萬元的償還

銀行及其他借款流出、人民幣1,074.56百萬元的已付利息、人民幣889.59百萬元的派付股息、人民幣500.00百萬元的償還其他權益工具等所抵消。

本集團截至2024年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為人民幣1,650.28百萬元。現金流入主要包括人民幣13,220.69百萬元的新借銀行及其他借款、人民幣1,999.12百萬元的發行債券、人民幣1,500.00百萬元其他權益工具持有人出資等。該等現金流入被人民幣11,483.78百萬元的償還銀行及其他借款流出、人民幣1,549.82百萬元的償還其他權益工具、人民幣1,271.69百萬元的已付利息等所抵消。

資本性支出

本集團截至2025年12月31日止年度的資本性支出為人民幣10,545.72百萬元，較截至2024年12月31日止年度之人民幣10,391.90百萬元增加1.48%。本集團資本性支出的主要資金來源為銀行借款及本集團開展經營活動產生的現金流。

計息銀行貸款及其他借款

於2025年12月31日，本集團的計息銀行借款為人民幣32,690.35百萬元，包括須於一年內償還的銀行貸款為人民幣4,425.82百萬元、第二年內為人民幣3,818.68百萬元、第三年至第五年為人民幣7,889.41百萬元及五年以上為人民幣16,556.45百萬元。除此之外，於2025年12月31日，本集團須償還的其他借款為人民幣6,174.85百萬元，包括須於一年內償還的其他借款為人民幣412.52百萬元、第二年內為人民幣761.91百萬元、第三年至第五年為人民幣1,609.78百萬元、五年以上3,390.64百萬元。

於2024年12月31日，本集團的計息銀行借款為人民幣34,792.93百萬元，包括須於一年內償還的銀行貸款為人民幣5,287.17百萬元、第二年內為人民幣4,772.53百萬元、第三年至第五年為人民幣8,230.74百萬元及五年以上為人民幣16,502.49百萬元。除此之外，於2024年12月31日，本集團須償還的其他借款為人民幣7,256.27百萬元，包括須於一年內償還的其他借款為人民幣529.49百萬元、第二年內為人民幣785.92百萬元、第三年至第五年為人民幣1,770.95百萬元、五年以上4,169.91百萬元。

報告期內本集團未進行任何利率對沖。

資本化利息

於2025年12月31日，本集團資本化利息費用為人民幣237.65百萬元。

儲備

於2025年12月31日，本公司可供分配給股東的儲備為人民幣1,863.08百萬元。此數額為根據以中國會計準則及國際財務報告準則計算出的兩個數額中的較低值。

受限資產

於2025年12月31日，本集團有賬面價值共計人民幣24,877.05百萬元的資產抵質押用於獲得銀行貸款、其他銀行借款等。該等資產包括人民幣811.72百萬元的銀行存款、人民幣5,444.76百萬元的貿易應收款項及應收票據、人民幣17,548.11百萬元的物業、廠房及設備、人民幣317.71百萬元的使用權資產、人民幣729.76百萬元金融應收款項、人民幣24.98百萬元其他無形資產。

於2024年12月31日，本集團有賬面價值共計人民幣23,461.87百萬元的資產抵質押用於獲得銀行貸款、其他銀行借款等。該等資產包括人民幣486.50百萬元的銀行存款、人民幣6,930.95百萬元的貿易應收款項及應收票據、人民幣13,158.89百萬元的物業、廠房及設備、人民幣255.61百萬元的使用權資產、人民幣1,875.94百萬元金融應收款項、人民幣600.89百萬元存貨、人民幣153.09百萬元其他無形資產。

資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的資本負債比率為63.78%，即淨債務除以資本及淨債務的總額，比2024年12月31日65.71%減少1.93個百分點。

匯率波動風險及任何有關對沖活動

本集團的業務主要在中國大陸進行，本集團超過75%的收入、支出及金融資產和金融負債以人民幣計值。人民幣對外幣匯率對本集團經營業績的影響並不重大。截至2025年12月31日止年度，本集團交易貨幣（營運實體的功能貨幣除外）的外匯風險敞口維持在較低水平，外國附屬公司的境外長期股權所持有的淨資產所面對的貨幣折算風險，其換算產生的差額計入外幣換算儲備。

或有負債

本集團的或有負債主要包括發出的信用證、發出的擔保函、為聯營公司及獨立第三方提供的保證擔保及補償安排。

於2025年12月31日，本集團的或有負債為人民幣30,071.07百萬元，比2024年12月31日人民幣24,837.26百萬元增加5,233.81百萬元。

重大投資

截至2025年12月31日止年度，本集團無重大投資事項。

重大收購及出售

除本公告另有披露外，截至2025年12月31日止年度，本集團無重大收購及出售事項。

未來進行重大投資或購入資本資產的計劃

截止本公告日期，概無董事會批准的重大投資或購入資本資產的計劃。

VI. 公司未來發展的展望

1、行業發展總體趨勢

2025年，伴隨“電力時代”全面到來，全球能源轉型保持強勁勢頭。可再生能源是能源轉型的核心，佔據能源需求增量中的最大份額；儘管面臨供應鏈和資金壓力、電網整合挑戰和政策不確定性等不利因素，全球可再生能源仍保持快速擴張態勢。尤其在新興經濟體中，成本競爭力和政策支持加碼正在推動可再生能源更快增長，多國政府相繼推出新的招標計劃並提高發展目標。根據國際能源署（IEA）發佈的《2026年電力報告》，可再生能源與核能將成為供應主力，2030年兩者合計占全球發電量的比例將達到50%。

第30屆聯合國氣候變化框架公約締約方會議（COP30）上，通過了《全球動員：團結協作應對氣候變化挑戰》總體協議，呼籲各國“主動”應對氣候變化並加速氣候行動。文件指出氣候機構需分析國際貿易與氣候行動的協調性，並強調發達國家自2035年起每年為發展中國家提供1,200億美元氣候財政援助，但在資金來源、分配標準、增資時間表以及執行路徑等方面仍需進一步明確。國際能源署（IEA）在《2025年可再生能源報告—到2030年的分析與預測》中預測，相較於2019-2024年，2025-2030年間累計新增陸上風電裝機容量將增長45%，達到732GW，累計新增海上風電裝機容量預計將達到140GW，較前五年期間的新增容量翻倍；報告同時指出，可再生能源在全球發電中的份額將從2024年的32%擴大到2030年的43%。

英國石油（BP）在《世界能源展望2025》中指出，按照現有政策和發展趨勢，到2035年，80%以上的新增發電量需求將通過快速增長的風電與光伏發電量滿足；到2050年，風能和太陽能發電量將占全球總發電量的半數以上。

2、國內市場發展趨勢

2025年，我國能源供應保障能力有效提升，綠色低碳轉型步伐加快。根據國家能源局統計數據，截至2025年底，全年風電、光伏新增裝機超過4.3億千瓦、累計裝機規模突破18億千瓦，可再生能源發電裝機占比超過六成。可再生能源發電量達到約4.0萬億千瓦時，超過歐盟27國用電量之和（約3.8萬億千瓦時）。2025年11月3日，中國向《聯合國氣候變化框架公約》秘書處正式提交《2035年中國國家自主貢獻報告》，這是中國對照《巴黎協定》及其相關決定要求、體現最大努力制定的目標舉措，全面彰顯了中國推動綠色低碳發展、積極應對全球氣候變化的雄心和力度。

2026年1月30日，國家發展改革委、國家能源局聯合印發《關於完善發電側容量電價機制的通知》提出，適應新型電力系統和電力市場體系建設需要，分類完善煤電、氣電、抽水蓄能、新型儲能容量電價機制，其中包括建立電網側獨立新型儲能容量電價機制，結合放電時長和頂峰時貢獻等因素確定容量電價標準。

伍德麥肯茲（Wood Mackenzie）發佈《中國陸上風電市場展望2025》，預計未來十年，中國將新增1.1TW的風電裝機容量。同時預計“十五五”期間，中國年均新增風電裝機容量將達104GW，較“十四五”期間的年均新增風電裝機容量增長44%，其中陸上風電將貢獻五年新增裝機容量的84%。

3、公司戰略

金風科技以“為人類奉獻碧水藍天，給未來留下更多資源”為使命，致力於“成為全球可信賴的清潔能源戰略合作夥伴”。“十五五”期間，公司繼續注重高質量發展，以“敬畏自然、成就客戶、創新引領、合規守約、健康長久”為價值觀，以“創新引領、效率驅動、全球經營、高質量增長”為戰略方針，推動公司可持續發展。

4、公司經營計劃和主要目標

2026年作為“十五五”規劃的開局之年，金風科技將錨定高質量發展航向，搶抓發展機遇，從規模驅動向價值驅動躍升，從能源裝備製造向清潔能源服務和綠能應用延伸，從國際化業務向全球經營邁進，持續提升公司綜合實力和國際影響力，推動全鏈條解決方案的價值變現。

5、資金需求

根據公司2026年度經營目標及計劃，2026年度公司營運資金主要採用自有資金、銀行貸款相結合的方式解決。公司償債能力較強，信譽良好、融資渠道穩定暢通，資金來源有充足保證。

6、可能面臨的風險

(1) 政策性風險

風電產業作為國家戰略性新興產業，其發展態勢與國家及地方的中長期能源規劃、行業規範標準及市場機制建設等政策導向緊密相連。相關政策的調整可能對公司的產品市場需求、銷售價格及經營業績產生一定影響。

(2) 市場競爭風險

國家“雙碳”戰略的深入推進，為中國風電產業帶來前所未有的發展契機，行業迎來歷史性機遇。然而，機遇往往伴隨著挑戰，隨著市場對風機產品的提質增效的要求不斷提高、疊加企業對優勢資源搶佔與擴大市場份額的訴求也將進一步加劇企業之間的競爭。

(3) 經濟環境及匯率波動

現階段國內外經濟環境複雜多變，可能影響公司國際化戰略及國際業務的拓展；公司經營的海外業務主要以美元、澳元或當地貨幣結算，可能存在因匯率變動而造成的匯率損失風險。

針對上述公司可能面臨的風險，公司將植根製造主業，以技術創新及產品升級作為發展重要引擎，不斷推出質量更高、價格更低、性能更優的產品和解決方案，發揮全產業鏈競爭優勢，同時，將繼續提升公司多元化盈利能力，實現可持續發展。

末期股息

董事會建議從截至 2025 年 12 月 31 日止年度的滾存未分配利潤中向全體股東派發末期股息，以總股本 4,223,788,647 股為基數，每 10 股派人民幣 2 元（含稅），共派發股利人民幣 844,757,729.40 元。根據《章程》的相關規定，該建議須獲股東於 2025 年年度股東會批准後執行，末期股息將於 2026 年 8 月 28 日或之前支付予公司的股東。有關 2025 年年度股東會日期、末期股息派發以及相關登記日及關閉日將於合適時間公佈。

企業管治常規

董事會負責執行《企業管治守則》及管理本集團企業管治事項。董事會已審核本公司企業管治政策與程序、合法合規管理制度與程序以及董事及高管的培訓及持續專業發展情況。董事會亦審核本公司截至 2025 年 12 月 31 日止年度之企業管治報告的披露情況。

根據《章程》及有關中國法律法規，第八屆董事會行使職責至 2024 年年度股東會選舉產生第九屆董事會為止，董事會專門委員會（包括審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略決策委員會）成員任期亦隨之屆滿。董事會於 2025 年 7 月 8 日召開的董事會上任命了各董事會專門委員會成員。因此，公司於 2024 年年度股東會及上述董事會會議的短暫期間內無法遵守上市規則第 3.21 條、3.25 條及 3.27A 條有關審計委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會的有關要求。於 2025 年 7 月 8 日委任董事會專門委員會主席及成員後，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司完全遵守《上市規則》第 3.21 條、第 3.25 條及第 3.27A 條的規定。除上述外，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司已遵守《企業管治守則》所載之所有適用的條文。

報告期後的事件

2025 年 12 月 31 日後，概無重大事件對本集團於本公告日期的業績及財務表現構成重大影響。

重大收購及出售

報告期內，本集團概無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售事項。

購買、出售或回購上市證券

公開市場回購H股

2025年6月26日，本公司2024年年度股東會、2025年第二次A股類別股東會議及2025年第二次H股類別股東會議審議並批准回購公司H股的一般性授權。回購股份總數不超過該議案於年度股東會及類別股東會議審議通過當日公司已發行H股總數（不包括任何庫存股份）的10%。公司回購H股股份將予以注銷或持做庫存股份。

於報告期內及截止本公告日期，本公司累計回購10,000股H股並持做庫存股份，本公司計劃根據不時的市場狀況及本集團的資本管理需要，依照相關法律法規、《上市規則》以及《章程》的要求，決定該等庫存股份是否以及將如何使用。

該等回購的概要如下：

月份	回購H股數量	每股價格		已付總價 港元
		最高 港元	最低 港元	
2026年1月	10,000	14.51	14.50	145,050
	10,000			145,050

公開市場回購A股

2025年5月20日，本公司2025年第一次臨時股東大會、2025年第一次A股類別股東會議及2025年第一次H股類別

股東會議審議及批准以集中競價方式回購A股股份方案，同意本公司以自有資金通過深圳證券交易所集中競價交易方式回購A股，回購資金總額為不低於人民幣3億元（含）且不超過人民幣5億元（含），回購價格不超過人民幣13.28元/股（含），回購期間為自本公司臨時股東大會及類別股東會議審議通過本次回購議案之日不超過12個月。因實施2024年度利潤分配，根據A股回購方案，自2025年8月15日（即2024年度利潤分配A股除權除息日）起，A股回購價格上限調整為人民幣13.14元/股。截止本公告日期，本公司尚未回購A股股份。

2024年A股限制性股票激勵計劃下的A股回購

2025年11月21日，董事會審議並批准了關於回購注銷部分限制性股票的議案。限制性股票激勵計劃首次授予激勵對象中15名激勵對象已離職，2名激勵對象2024年度個人績效考核不達標，公司擬對上述激勵對象持有的已獲授但尚未解除限售的127.90萬股限制性股票進行回購注銷。2025年12月19日，公司2025年第三次臨時股東會、2025年第三次A股類別股東會議及2025年第三次H股類別股東會議審議並批准了該議案。2026年2月26日，公司回購注銷限制性股票數量127.90萬股，涉及17名首次授予激勵對象，回購總金額為人民幣5,054,310.10元，每股最高購回價為人民幣4.01元（含股息），每股最低購回價為人民幣3.95元。本次回購注銷完成後，公司總股本由4,225,067,647股變更為4,223,788,647股。

除本公告披露以外，於報告期內及截止本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或回購本公司上市證券（包括出售庫存股份）。

綠色科技創新債券

公司董事會於2025年5月30日審議通過了關於申請註冊發行長期限含權中期票據的議案，同意公司向中國銀行間市場交易商協會申請註冊發行總額不超過人民幣30億元的長期限含權中期票據。2025年9月11日，公司收到中國銀行間市場交易商協會出具的《接受註冊通知書》（中市協注[2025]MTN878號），同意接受公司本次中期票據註冊，註冊金額為人民幣30億元，註冊額度自《接受註冊通知書》落款之日起2年內有效。詳情請參閱公司日期為2025年9月12日的公告。

2025年度第一期綠色科技創新債券已於2025年9月22日發行結束，資金到賬日為2025年9月23日。本次實際發行金額為人民幣5億元，初始基準利率+發行利差為2.6%。詳情請參閱本公司日期為2025年9月23日的公告。

2025年度第二期綠色科技創新債券已於2025年10月29日發行結束，資金到賬日為2025年10月30日。本次實際發行金額為人民幣10億元，初始基準利率+發行利差為2.49%。詳情請參閱本公司日期為2025年10月30日的公告。

2025年度第三期綠色科技創新債券已於2025年11月19日發行結束，資金到賬日為2025年11月20日。本次實際發行金額為人民幣10億元，初始基準利率+發行利差為2.46%。詳情請參閱本公司日期為2025年11月20日的公告。

德勤·關黃陳方會計師行工作範圍

本集團的核數師(德勤·關黃陳方會計師行)已就本公告中有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合利潤表及其他全面收益表及其相關附註所列數字與董事會於2026年3月27日批准的本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。德勤·關黃陳方會計師行就此執行的工作不構成鑒證業務，因此德勤·關黃陳方會計師行並未對本公告發出任何意見或鑒證結論。

2025年年度業績審閱

本公司審計委員會已審議並批准 2025 年年度業績。

釋義

本公告內，除文義另有所指外，以下詞語具有以下含義：

「A股」	本公司於深交所發行上市並以人民幣買賣的普通股，每股面值以人民幣計值為人民幣1.00元；
「年度股東會」	本公司年度股東會；
「《章程》」	本公司《章程》，經不時修訂、增補或以其他方式修改；
「北京天潤」	北京天潤新能投資有限公司，一家於2007年4月11日根據中國法律成立的公司，為本公司之全資附屬公司；
「董事會」	本公司董事會；
「《中國會計準則》」	《中國企業會計準則》；
「中國」	中華人民共和國，僅就本公告而言不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣；
「本公司」	金風科技股份有限公司，一家於2001年3月26日在中國成立的股份有限公司；
「《企業管治守則》」	《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》；
「董事」	本公司董事；
「財務報表」	截至2025年12月31日止年度之本集團經審計綜合財務報表，根據《國際財報準則》而編制；
「資本負債比率」	淨債務除以資本及淨債務的總額；
「本集團」、「金風科技」或「我們」	本公司及其附屬公司；
「GW」	吉瓦，功率單位，1GW等於1,000MW；
「H股」	本公司於香港聯交所發行上市並以港幣買賣的普通股，每股面值以人民幣計值為人民幣1.00元；
「港幣」	港幣，香港法定貨幣；
「香港」	中國香港特別行政區；
「《國際財報準則》」	《國際財務報告準則》；
「kW」或「千瓦」	千瓦特，功率單位，1kW等於1,000瓦特；
「kWh」或「千瓦時」	千瓦特小時，電能生產數量的計量單位。1kWh為一千瓦的發電機按額定輸出容量連續運行一小時所做的功；
「《上市規則》」	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》；
「MW」	兆瓦特，功率單位，1兆瓦等於1,000千瓦特；

「能源局」	中國國家能源局；
「發改委」	中國國家發展和改革委員會；
「研發」	研究與開發；
「人民幣」	人民幣，中國法定貨幣；
「高管」	本公司高級管理人員；
「股東」	本公司股東；
「香港聯交所」	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	具有《上市規則》所賦予之含義；
「深交所」	深圳證券交易所；
「美元」	美元，美國法定貨幣；
「風電場投資與開發」	本集團風電場投資與開發業務板塊，為本集團三大主營業務板塊之一；
「風電服務」	本集團風電服務業務板塊，為本集團三大主營業務板塊之一；
「風機」	風力發電機組；
「風機製造」	本集團風機研發、製造與銷售業務板塊，為本集團核心業務，並且為本集團三大主營業務板塊之一；
「新疆」	中國新疆維吾爾自治區；
「同比」	與去年同期相比，即以年度為基準比較兩個或以上被測量事件在一段時間內與另一年度同樣時間段內之結果；及
「%」	百分之，本公告內，百分比的計算將使用載於財務報表及相關注釋的財務數據（如適用）。

承董事會命
金風科技股份有限公司
馬金儒
公司秘書

北京，2026年3月27日

於本公告日期，公司執行董事為武綱先生及曹志剛先生；公司非執行董事為高建軍先生、楊麗迎女士及張旭東先生；公司獨立非執行董事為曾憲芬先生、劉登清先生及苗兆光先生；及公司職工代表董事為余寧女士。