

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



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

(在香港註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：2380)

二零二四年度業績公告

中國電力國際發展有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核財務業績。

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	
收入	54,212,792	44,261,767	22.48
年度利潤	6,539,890	4,533,955	44.24
本集團權益持有人應佔利潤	3,861,822	3,084,469	25.20
本公司普通股股東應佔利潤	3,364,381	2,660,322	26.47
	人民幣元	人民幣元	%
每股基本盈利	0.27	0.22	22.73
建議末期股息	0.162	0.132	22.73
	兆瓦時	兆瓦時	%
總發電量	133,065,568	107,582,860	23.69
總售電量	127,959,080	103,239,505	23.94

二零二四年是本公司在香港聯交所上市二十周年。過去二十年來，本集團的主營業務已由成立之初的單一煤電，轉型為以清潔能源供應為核心、多種類電源互補的多元化結構。截至二零二四年十二月三十一日，本集團清潔能源合併裝機容量佔其裝機容量總額80%以上，凸顯本集團對可持續發展的堅定承諾。

- 本集團的風電及光伏發電板塊利潤持續增長，分別錄得年度利潤人民幣31.8億元及人民幣17.2億元，共佔本集團年度利潤總額75%。
- 水電板塊由虧損轉為利潤人民幣5.2億元，同比利潤增加人民幣13.4億元。利潤改善主要是由於我們水電廠所在地區的水文條件與前一年相比大幅改善。
- 火電板塊利潤為人民幣15.6億元，較上年度增長18.37%，主要是由於年內煤電需求穩定以及單位燃料成本下降。

綜合收益表

截至二零二四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	
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	2	54,212,792	44,261,767
其他收入	3	2,538,793	2,319,566
燃料成本		(16,356,588)	(16,801,146)
折舊		(12,663,472)	(9,080,548)
員工成本		(5,539,523)	(4,638,636)
維修及保養		(1,029,122)	(1,095,579)
工程承包成本		(93,174)	(104,883)
儲能設備銷售成本		(3,119,462)	(2,144,556)
消耗品		(518,917)	(534,308)
其他收益及虧損，淨額	4	735,572	678,814
其他經營開支	5	(5,999,708)	(4,145,304)
經營利潤	6	12,167,191	8,715,187
財務收入	7	153,955	279,121
財務費用	7	(5,043,066)	(4,273,867)
應佔聯營公司業績		551,145	504,855
應佔合營公司業績		181,455	201,294
除稅前利潤		8,010,680	5,426,590
所得稅支出	8	(1,470,790)	(892,635)
年度利潤		<u>6,539,890</u>	<u>4,533,955</u>
歸屬：			
本公司普通股股東		3,364,381	2,660,322
其他權益工具持有人		497,441	424,147
非控股股東權益		<u>2,678,068</u>	<u>1,449,486</u>
		<u>6,539,890</u>	<u>4,533,955</u>
本公司普通股股東應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元計算)			
— 基本	9	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>
— 攤薄	9	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤	<u>6,539,890</u>	<u>4,533,955</u>
其他全面收益：		
將不會被重新分類至損益的項目：		
公平值計量且計入其他全面收益(「公平 值計入其他全面收益」)的權益工具之 公平值收益／(虧損)，除稅淨額	195,570	(413,328)
應佔一家聯營公司之其他全面虧損	(1,021)	—
隨後可能會重新分類至損益的項目：		
外幣財務報表折算差額	(24,979)	—
應佔一家合營公司及一家聯營公司之 其他全面虧損	(75)	—
公平值計入其他全面收益的債務工 具之公平值虧損，除稅淨額	(1,140)	(825)
終止確認公平值計入其他全面收益的 債務工具之回撥，除稅淨額	825	1,409
年度其他全面收益／(虧損)，除稅淨額	<u>169,180</u>	<u>(412,744)</u>
年度全面收益總額	<u>6,709,070</u>	<u>4,121,211</u>
歸屬：		
本公司普通股股東	3,544,059	2,246,147
其他權益工具持有人	497,441	424,147
非控股股東權益	<u>2,667,570</u>	<u>1,450,917</u>
年度全面收益總額	<u>6,709,070</u>	<u>4,121,211</u>

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	226,873,371	202,555,694
使用權資產		9,772,861	8,494,624
興建發電廠預付款		5,499,909	6,194,356
商譽		1,240,558	1,240,558
其他無形資產	11	14,960,689	16,135,447
聯營公司權益		8,606,139	7,812,833
合營公司權益		2,384,166	2,448,479
公平值計入其他全面收益的權益工具		5,091,105	4,760,344
遞延所得稅資產		1,138,019	1,096,304
受限制存款		29,706	42,909
其他非流動資產		13,220,651	9,383,080
		<u>288,817,174</u>	<u>260,164,628</u>
流動資產			
存貨		1,402,560	2,380,212
應收賬款	12	31,647,499	25,235,221
預付款、按金及其他應收款項		8,485,593	7,967,510
應收關聯方款項		3,833,153	4,111,062
可回收稅項		83,769	69,473
公平值計入其他全面收益的債務工具		81,226	59,345
受限制存款		30,957	80,513
現金及現金等價物		6,073,616	5,738,815
		<u>51,638,373</u>	<u>45,642,151</u>
資產總額		<u>340,455,547</u>	<u>305,806,779</u>
權益			
本公司普通股股東應佔權益			
股本		24,508,986	24,508,986
儲備		15,280,985	13,956,246
		<u>39,789,971</u>	<u>38,465,232</u>
其他權益工具		15,107,492	15,174,509
非控股股東權益		52,634,930	41,380,971
		<u>107,532,393</u>	<u>95,020,712</u>

		於十二月三十一日	
	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延收入		100,250	58,107
銀行借貸		110,759,447	99,651,965
關聯方授予的借貸	13	5,312,428	16,582,669
其他借貸	14	14,635,802	11,213,837
租賃負債		4,344,383	3,398,570
遞延所得稅負債		2,783,870	2,849,526
其他長期負債撥備	15	1,804,615	1,860,767
		<u>139,740,795</u>	<u>135,615,441</u>
流動負債			
應付賬款及票據	16	3,699,803	3,823,396
應付建築成本		18,218,505	16,494,052
其他應付款項及應計開支		5,461,766	5,523,832
應付關聯方款項		2,955,694	10,965,201
銀行借貸		29,763,702	19,628,679
關聯方授予的借貸	13	22,971,191	10,441,339
其他借貸	14	8,951,915	7,063,759
租賃負債		622,102	734,022
應付稅項		537,681	496,346
		<u>93,182,359</u>	<u>75,170,626</u>
負債總額		<u>232,923,154</u>	<u>210,786,067</u>
權益及負債總額		<u>340,455,547</u>	<u>305,806,779</u>
淨流動負債		<u>41,543,986</u>	<u>29,528,475</u>
資產總額減流動負債		<u>247,273,188</u>	<u>230,636,153</u>

綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動之現金流量		
經營活動所得現金淨額	10,621,363	9,903,018
投資活動之現金流量		
物業、廠房及設備之付款及 興建發電廠之預付款	(26,979,952)	(24,647,824)
使用權資產之付款	(572,507)	(818,134)
處置物業、廠房及設備所得款項	28,679	15,889
處置一項公平值計入其他全面收益的 權益工具所得款項	10,000	–
處置一家合營公司所得款項	173,901	–
收購附屬公司之現金流入／(流出)淨額	5,956	(1,047,763)
取得一家聯營公司控制權之現金流入淨額	–	25,198
處置附屬公司之現金流出淨額	(16,097)	(115,034)
以往年度收購附屬公司的應付代價之付款	(7,263,767)	(750,975)
向聯營公司投資	(215,507)	(923,130)
向合營公司投資	–	(251,986)
向公平值計入其他全面收益的 權益工具投資	(80,000)	(80,000)
向聯營公司、合營公司及公平值計入 其他全面收益的權益工具增資	(516,404)	(1,889,128)
(向關聯方墊款)／來自關聯方之還款	(155,578)	3,337,857
已收股息	226,298	95,891
已收利息	119,830	251,035
受限制存款減少／(增加)	62,759	(45,467)
投資活動所用現金淨額	(35,172,389)	(26,843,571)

截至十二月三十一日止年度
二零二四年 二零二三年
人民幣千元 人民幣千元

融資活動之現金流量

提取銀行借貸	93,601,694	61,664,166
提取關聯方授予的借貸	24,596,575	16,660,497
提取其他借貸	11,605,886	3,728,296
附屬公司非控股股東注資	6,124,603	6,127,650
處置附屬公司權益(未喪失控制權) 所得款項	3,094,713	3,240,574
收購非控股股東權益	-	(1,033,853)
發行永續債	32,050	5,008,740
贖回永續債	(163,430)	-
發行永續中期票據	-	3,000,000
贖回永續中期票據	-	(3,000,000)
償還銀行借貸	(77,909,879)	(55,375,760)
償還關聯方授予的借貸	(23,347,534)	(12,057,974)
償還其他借貸	(7,436,635)	(5,421,698)
租賃負債之付款	(850,527)	(1,517,227)
已付末期股息	(1,655,555)	(1,384,828)
已付特別股息	(616,495)	-
已向其他權益工具持有人分配	(433,078)	(401,836)
已付非控股股東股息	(1,756,545)	(784,530)
	<u>24,885,843</u>	<u>18,452,217</u>
融資活動所得現金淨額	24,885,843	18,452,217
現金及現金等價物增加淨額	334,817	1,511,664
於一月一日的現金及現金等價物	5,738,815	4,228,099
匯兌虧損，淨額	(16)	(948)
	<u>(16)</u>	<u>(948)</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	6,073,616	5,738,815

一般資料

本集團的核數師(安永會計師事務所，一家註冊公共利益實體核數師)已就本公告中有關本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合收益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及相關附註所列數字與本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此安永會計師事務所並未對本公告發出任何核證。

本二零二四年度業績公告所載有關截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司於該年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司核數師已分別就本集團截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表出具報告。核數師報告並無保留意見，亦無載有該核數師就其報告不作保留意見之情況下，以強調方式促請關注之任何事宜作出提述，且無載有根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條須作出之陳述。

綜合財務報表附註

1 編製基準

本公司的綜合財務報表乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港《公司條例》而編製。此外，該等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」)所規定的適用披露。該等綜合財務報表按歷史成本常規法編製，惟權益工具和債務工具以公平值列賬除外。

遵守香港財務報告準則編製該等綜合財務報表須運用若干重大會計估計，亦須管理層在應用本集團會計政策的程序中作出判斷。

(a) 採納經修訂香港財務報告準則

本集團已在本年度綜合財務報表中首次採用以下經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回產生的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動部分或非流動部分 (「二零二零年修訂本」)
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契約的非流動負債 (「二零二二年修訂本」)
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

上述修訂本對本集團的綜合財務報表並無任何影響。

(b) 已頒佈但仍未生效的香港財務報告準則

本集團尚未在本綜合財務報表中提前應用以下已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團計劃在該等新訂及經修訂香港財務報告準則(如適用)生效後予以應用：

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量(修訂本) ⁽²⁾
香港財務報告準則會計準則年度改進—第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本) ⁽²⁾
香港財務報告準則第18號	財務報表列報及披露 ⁽³⁾
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 ⁽⁴⁾

(1) 於二零二五年一月一日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

(4) 尚未釐定強制性生效日期但可供採用

根據本集團目前的財務狀況，本公司董事(「董事」)預期應用上述已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則，除對本集團綜合財務報表的呈列與披露上的影響外，對本集團之財務狀況及業績並無重大影響。

2 營業額、收入及分部資料

年內確認的收入(即扣除銷售相關稅項的營業額)如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
產品或服務類型：		
向地區及省級電網公司售電(附註(a))	50,222,014	41,637,383
提供代發電(附註(b))	82,536	76,201
儲能收入(附註(c))	3,908,242	2,548,183
合計	<u>54,212,792</u>	<u>44,261,767</u>
收入確認時間：		
產品—於某一時間點	54,069,391	44,151,854
服務—於某一時間段內	143,401	109,913
合計	<u>54,212,792</u>	<u>44,261,767</u>
地域市場：		
中華人民共和國(「中國」)	54,137,353	44,261,767
其他國家	75,439	—
合計	<u>54,212,792</u>	<u>44,261,767</u>

附註：

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

分部資料

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

營運總決策者以除稅前利潤／虧損為衡量基準評估經營分部的表現，公平值計入其他全面收益的權益工具所得股息的影響除外。向營運總決策者所呈報的其他資料乃按與該等綜合財務報表內所載者貫徹一致的基準衡量。

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

分部負債不包括集中管理模式的遞延所得稅負債、應付稅項及企業負債。

	截至二零二四年十二月三十一日止年度						
	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	風力發電 人民幣千元	光伏發電 人民幣千元	儲能 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入							
售電	24,254,843	4,806,371	11,731,933	9,428,867	-	-	50,222,014
提供代發電	14,040	-	5,482	63,014	-	-	82,536
儲能收入	-	-	-	-	3,908,242	-	3,908,242
	<u>24,268,883</u>	<u>4,806,371</u>	<u>11,737,415</u>	<u>9,491,881</u>	<u>3,908,242</u>	<u>-</u>	<u>54,212,792</u>
分部業績	2,552,806	1,482,769	4,922,634	3,694,125	140,086	-	12,792,420
未分配收入	-	-	-	-	-	661,211	661,211
未分配開支	-	-	-	-	-	(1,286,440)	(1,286,440)
經營利潤／(虧損)	2,552,806	1,482,769	4,922,634	3,694,125	140,086	(625,229)	12,167,191
財務收入	4,649	7,100	69,295	4,697	2,971	65,243	153,955
財務費用	(742,979)	(816,375)	(1,626,677)	(1,680,600)	(56,913)	(119,522)	(5,043,066)
應佔聯營公司業績	219,087	-	86,654	65,989	-	179,415	551,145
應佔合營公司業績	4,666	-	114,178	30,661	-	31,950	181,455
除稅前利潤／(虧損)	2,038,229	673,494	3,566,084	2,114,872	86,144	(468,143)	8,010,680
所得稅(支出)／抵免	(481,440)	(158,560)	(383,404)	(393,955)	436	(53,867)	(1,470,790)
年度利潤／(虧損)	<u>1,556,789</u>	<u>514,934</u>	<u>3,182,680</u>	<u>1,720,917</u>	<u>86,580</u>	<u>(522,010)</u>	<u>6,539,890</u>
其他分部資料							
分部損益或分部資產的計量包含以下金額：							
資本性支出							
一物業、廠房及設備、使用權資產及興建發電廠							
預付款	2,872,444	648,337	8,901,919	14,587,925	445,611	756,324	28,212,560
物業、廠房及設備折舊	2,013,306	1,617,710	4,534,370	3,678,816	96,612	121,357	12,062,171
使用權資產折舊	82,453	33,491	120,712	282,092	6,657	75,896	601,301
其他無形資產攤銷	244,922	-	554,759	375,077	-	-	1,174,758
處置物業、廠房及設備							
(收益)／虧損，淨額	(12,039)	9,834	(5,897)	2,001	-	(107)	(6,208)
處置附屬公司虧損／(收益)							
(除稅前)，淨額	70,941	-	-	-	-	(20,497)	50,444
失去對附屬公司的控制權							
後重新計量於聯營公司及一家合營公司之剩餘權益							
的收益	(89,619)	-	-	-	-	(3,597)	(93,216)
物業、廠房及設備減值	13,895	-	9,232	240,166	-	1,969	265,262
應收賬款及其他應收款項							
減值撥備／(回撥)	<u>174,870</u>	<u>(97)</u>	<u>34,297</u>	<u>19,511</u>	<u>-</u>	<u>(87)</u>	<u>228,494</u>

於二零二四年十二月三十一日

	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	風力發電 人民幣千元	光伏發電 人民幣千元	儲能 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產							
其他分部資產	41,159,091	36,746,140	123,084,453	107,493,735	6,498,615	-	314,982,034
商譽	-	585,751	364,097	290,710	-	-	1,240,558
聯營公司權益	3,866,556	-	912,527	396,300	-	3,430,756	8,606,139
合營公司權益	154,627	-	978,195	549,987	-	701,357	2,384,166
	<u>45,180,274</u>	<u>37,331,891</u>	<u>125,339,272</u>	<u>108,730,732</u>	<u>6,498,615</u>	<u>4,132,113</u>	<u>327,212,897</u>
公平值計入其他全面收益 的權益工具							5,091,105
遞延所得稅資產							1,138,019
其他未分配資產							7,013,526
綜合財務狀況表內的資產 總額							<u><u>340,455,547</u></u>
分部負債							
其他分部負債	(4,296,244)	(3,651,938)	(10,375,980)	(12,627,097)	(3,679,698)	-	(34,630,957)
借貸	(26,265,833)	(21,398,941)	(65,413,194)	(67,737,180)	(2,235,352)	(9,343,985)	(192,394,485)
	<u>(30,562,077)</u>	<u>(25,050,879)</u>	<u>(75,789,174)</u>	<u>(80,364,277)</u>	<u>(5,915,050)</u>	<u>(9,343,985)</u>	<u>(227,025,442)</u>
遞延所得稅負債							(2,783,870)
應付稅項							(537,681)
其他未分配負債							(2,576,161)
綜合財務狀況表內的負債 總額							<u><u>(232,923,154)</u></u>

	截至二零二三年十二月三十一日止年度						
	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	風力發電 人民幣千元	光伏發電 人民幣千元	儲能 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入							
售電	23,923,362	3,052,804	8,715,553	5,945,664	–	–	41,637,383
提供代發電	6,120	–	4,108	65,973	–	–	76,201
儲能收入	–	–	–	–	2,548,183	–	2,548,183
	<u>23,929,482</u>	<u>3,052,804</u>	<u>8,719,661</u>	<u>6,011,637</u>	<u>2,548,183</u>	<u>–</u>	<u>44,261,767</u>
分部業績	2,417,941	(83,214)	4,442,535	2,649,270	80,210	–	9,506,742
未分配收入	–	–	–	–	–	505,728	505,728
未分配開支	–	–	–	–	–	(1,297,283)	(1,297,283)
經營利潤／(虧損)	2,417,941	(83,214)	4,442,535	2,649,270	80,210	(791,555)	8,715,187
財務收入	10,209	11,356	32,466	44,213	1,895	178,982	279,121
財務費用	(796,671)	(892,944)	(1,335,443)	(1,063,970)	(59,504)	(125,335)	(4,273,867)
應佔聯營公司業績	159,169	–	151,751	50,219	–	143,716	504,855
應佔合營公司業績	20,924	–	99,800	54,029	–	26,541	201,294
除稅前利潤／(虧損)	1,811,572	(964,802)	3,391,109	1,733,761	22,601	(567,651)	5,426,590
所得稅(支出)／抵免	(496,403)	138,577	(274,990)	(229,893)	14,576	(44,502)	(892,635)
年度利潤／(虧損)	<u>1,315,169</u>	<u>(826,225)</u>	<u>3,116,119</u>	<u>1,503,868</u>	<u>37,177</u>	<u>(612,153)</u>	<u>4,533,955</u>
其他分部資料							
分部損益或分部資產的計量包含以下金額：							
資本性支出							
— 物業、廠房及設備、使用權資產及興建發電廠							
預付款	4,636,413	932,340	6,043,576	16,731,899	969,322	1,000,025	30,313,575
物業、廠房及設備折舊	1,862,827	1,567,679	2,978,653	2,132,464	46,240	65,811	8,653,674
使用權資產折舊	76,895	29,316	69,328	176,361	7,277	67,697	426,874
其他無形資產攤銷	211,432	–	280,528	157,039	–	–	648,999
處置物業、廠房及設備虧損，淨額	37,308	3,274	381	59,678	–	10	100,651
處置附屬公司虧損(除稅前)，淨額	–	–	–	–	–	46,925	46,925
物業、廠房及設備減值	15,971	–	638	50,355	–	–	66,964
其他應收款項減值回撥	(280)	(50)	(158)	–	–	(1,840)	(2,328)

於二零二三年十二月三十一日

	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	風力發電 人民幣千元	光伏發電 人民幣千元	儲能 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產							
其他分部資產	43,518,774	39,179,448	99,633,685	92,240,531	6,342,687	-	280,915,125
商譽	-	585,751	364,097	290,710	-	-	1,240,558
聯營公司權益	3,024,481	-	1,735,254	325,290	-	2,727,808	7,812,833
合營公司權益	149,961	-	1,051,147	580,375	-	666,996	2,448,479
	<u>46,693,216</u>	<u>39,765,199</u>	<u>102,784,183</u>	<u>93,436,906</u>	<u>6,342,687</u>	<u>3,394,804</u>	<u>292,416,995</u>
公平值計入其他全面收益 的權益工具							4,760,344
遞延所得稅資產							1,096,304
其他未分配資產							7,533,136
綜合財務狀況表內的資產 總額							<u>305,806,779</u>
分部負債							
其他分部負債	(4,743,321)	(4,725,976)	(9,028,795)	(10,509,611)	(3,572,442)	-	(32,580,145)
借貸	(25,520,018)	(22,338,874)	(54,055,777)	(50,973,581)	(2,376,187)	(9,317,811)	(164,582,248)
	<u>(30,263,339)</u>	<u>(27,064,850)</u>	<u>(63,084,572)</u>	<u>(61,483,192)</u>	<u>(5,948,629)</u>	<u>(9,317,811)</u>	<u>(197,162,393)</u>
遞延所得稅負債							(2,849,526)
應付稅項							(496,346)
其他未分配負債							(10,277,802)
綜合財務狀況表內的負債 總額							<u>(210,786,067)</u>

來自外部客戶的收入主要在中國產生。於二零二四年十二月三十一日，除人民幣869,091,000元(二零二三年：人民幣908,498,000元)的非流動資產位於中國境外，本集團的絕大部分資產均位於中國或在中國使用。

本集團的主要客戶為地區及省級電網公司。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的外來收入人民幣19,833,020,000元(二零二三年：人民幣18,377,038,000元)來自三名(二零二三年：三名)主要客戶，各佔本集團外來收入10%或以上。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，佔本集團外來收入10%或以上的主要客戶如下：

主要客戶	佔比約	分部
客戶A	13% (二零二三年：16%)	火力發電
客戶B	12% (二零二三年：13%)	火力發電、光伏發電及風力發電 (二零二三年：火力發電及光伏發電)
客戶C	11% (二零二三年：13%)	火力發電、光伏發電及風力發電

3 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
租金收入	22,054	26,714
提供維修及保養服務所得收入	349,083	317,783
股息收入	103,022	25,498
提供資訊科技及其他服務所得收入	1,574,818	1,279,677
垃圾處理收入	402,436	387,883
其他	87,380	282,011
合計	<u>2,538,793</u>	<u>2,319,566</u>

4 其他收益及虧損，淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
遞延收入攤銷	16,010	24,264
政府補貼	353,473	367,124
處置物業、廠房及設備收益／(虧損)，淨額	6,208	(100,651)
處置附屬公司虧損(除稅前)，淨額	(50,444)	(46,925)
處置一家合營公司虧損	(12,978)	-
失去對附屬公司的控制權後重新計量於聯營公司及一家合營公司之剩餘權益的收益	93,216	-
出售未使用發電量指標利潤	3,895	1,551
售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易利潤	285,740	140,561
物業、廠房及設備減值(附註10)	(265,262)	(66,964)
確認負商譽收益	19,902	-
其他	285,812	359,854
合計	<u>735,572</u>	<u>678,814</u>

5 其他經營開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
其他無形資產攤銷	1,174,758	648,999
研究開發費用	352,424	306,351
租賃開支	219,997	96,435
水庫保養及使用費	133,602	74,906
發電相關營運成本	1,525,207	1,166,342
購買未使用發電量指標的成本	14,481	3,942
行政及銷售相關費用	780,648	711,778
稅金(所得稅除外)及附加費	500,920	370,317
應收賬款及其他應收款項減值撥備／(回撥)	228,494	(2,328)
其他	1,069,177	768,562
合計	<u>5,999,708</u>	<u>4,145,304</u>

6 經營利潤

經營利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
其他無形資產攤銷	1,174,758	648,999
核數師酬金	10,600	7,860
研究開發費用	352,424	306,351
折舊：		
— 物業、廠房及設備(附註10)	12,062,171	8,653,674
— 使用權資產	601,301	426,874
租賃開支：		
— 設備	53,761	26,861
— 租賃土地及樓宇	166,236	69,574
水庫保養及使用費	133,602	74,906
購買未使用發電量指標的成本	14,481	3,942
物業、廠房及設備減值(附註10)	265,262	66,964
應收賬款及其他應收款項減值撥備／(回撥)	228,494	(2,328)

7 財務收入及財務費用

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	63,334	52,813
來自關聯方的利息收入	70,163	177,332
清潔能源電價補貼折現影響之利息收入(附註12(b))	20,458	48,976
合計	153,955	279,121
財務費用		
利息支出		
— 銀行借貸	3,717,666	3,198,140
— 關聯方授予的借貸	852,509	680,292
— 其他借貸	557,425	428,369
— 應付關聯方款項	519	1,823
— 租賃負債	171,352	132,143
— 其他長期負債撥備(附註15)	93,557	104,029
	5,393,028	4,544,796
減：於物業、廠房及設備資本化金額	(364,290)	(301,060)
	5,028,738	4,243,736
匯兌虧損，淨額	14,328	30,131
合計	5,043,066	4,273,867

撥充資本的借貸按加權平均年利率約3.34%(二零二三年：3.46%)計息。

8 所得稅支出

本集團就截至二零二四年十二月三十一日止年度在香港產生之估計應課稅利潤按16.5% (二零二三年：16.5%) 稅率作出香港利得稅撥備。

除若干附屬公司獲豁免繳納中國企業所得稅或享有7.5%、12.5%、15%或20% (二零二三年：7.5%、12.5%、15%或20%) 之優惠稅率外，中國當期所得稅撥備乃以年度的估計應課稅利潤按法定稅率25% (二零二三年：25%) 計算。

於綜合收益表確認的所得稅金額為：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
當期所得稅		
年內支出	1,582,909	1,183,483
過往年度撥備不足／(超額撥備)	52,930	(7,490)
	1,635,839	1,175,993
遞延所得稅		
年內抵免	(165,049)	(283,358)
合計	1,470,790	892,635

截至二零二四年十二月三十一日止年度應佔聯營公司及合營公司的所得稅支出分別為人民幣213,261,000元(二零二三年：人民幣147,320,000元)及人民幣25,219,000元(二零二三年：人民幣15,149,000元)，已分別計入本集團的應佔聯營公司及合營公司業績內。

全球最低稅負制

根據經濟合作暨發展組織之支柱二範本規則(「支柱二」)，本集團屬於全球最低稅負制(「全球最低稅負制」)的範圍內。視乎本公司及其附屬公司經營所在地的司法管轄區是否已通過支柱二稅收立法，則本集團有責任支付按最低稅率15%與每個司法管轄區的實際稅率之間的任何補足稅差。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本集團未於任何支柱二已立法生效的司法管轄區經營業務，因此本集團於本年內並無涉及全球最低稅負制的當期稅項支出。

9 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司普通股股東應佔年度利潤除以年內已發行股份的加權平均數計算。

	二零二四年	二零二三年
用於計算每股基本盈利之本公司普通股股東應佔 年度利潤(人民幣千元)	3,364,381	2,660,322
已發行股份的加權平均數(千股)	12,370,151	12,370,151
每股基本盈利(人民幣元)	0.27	0.22

(b) 攤薄

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利的計算並未假設本公司之股票期權獲行權，因該等期權之行權價格較本公司股份於年內之平均市場股價為高，因此每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

10 物業、廠房及設備

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日	202,555,694	142,306,292
增加及轉撥自預付款	25,839,815	28,974,992
透過收購附屬公司購入	14,424,503	42,000,674
重新劃分使用權資產	288,296	2,219,008
處置附屬公司	(3,711,736)	(4,133,475)
處置	(195,768)	(91,159)
年內折舊開支(附註6)	(12,062,171)	(8,653,674)
年內確認之減值(附註4)	(265,262)	(66,964)
	<u>226,873,371</u>	<u>202,555,694</u>
於十二月三十一日	<u>226,873,371</u>	<u>202,555,694</u>

11 其他無形資產

其他無形資產為收購若干清潔能源公司所獲得之優惠電價合同與特許經營權的賬面值。此等無形資產的可使用年限是有限的，並以直線法按3至27年(二零二三年：3至27年)的年期攤銷。

12 應收賬款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收地區及省級電網公司賬款(附註(a)及(b))	34,825,314	26,383,363
應收其他公司賬款(附註(a)及(b))	<u>2,700,447</u>	<u>1,638,342</u>
	37,525,761	28,021,705
應收票據(附註(c))	<u>9,032</u>	<u>178,406</u>
合計	<u>37,534,793</u>	<u>28,200,111</u>
項目呈報分析：		
— 非流動部分(已計入其他非流動資產內(附註(b)))	5,887,294	2,964,890
— 流動部分	<u>31,647,499</u>	<u>25,235,221</u>
合計	<u>37,534,793</u>	<u>28,200,111</u>

附註：

- (a) 為計量應收賬款的預期信貸虧損，乃採用香港財務報告準則第9號對應收賬款和應收票據進行單獨評估。於二零二四年十二月三十一日，應收賬款的虧損撥備為人民幣222,041,000元(二零二三年：無)。
- (b) 根據發票日期的應收賬款賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
未開票	5,887,294	2,964,890
1至3個月	<u>31,638,467</u>	<u>25,056,815</u>
合計	<u><u>37,525,761</u></u>	<u><u>28,021,705</u></u>

未逾期亦無減值的應收賬款已參考交易方過往拖欠比率的資料作出評估。現有交易方過往並無重大拖欠情況。

於二零二四年十二月三十一日，應收地區及省級電網公司賬款包括未開票並經折現後列賬的清潔能源電價補貼為人民幣5,887,294,000元。

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

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

於二零二零年二月，財政部、國家發改委和國家能源局聯合發佈新指引和通告，包括財建[2020]第4號《**關於促進非水可再生能源發電健康發展的若干意見**》和財建[2020]第5號《**可再生能源電價附加資金管理辦法**》(以下統稱為「**新規定**」)。根據新規定，新的補貼規模由補貼收入規模決定，且不再發佈**可再生能源電價附加補貼名錄**，而在**可再生能源發電企業**經過一系列批准及公示後由電網企業定期公佈符合條件的**可再生能源發電補貼項目清單**(「**補貼清單**」)。

基於以上新規定及過往經驗，在獲審批納入補貼名錄或補貼清單前，董事預計沒有可預見的障礙會導致該等申請不獲審批。預計本集團風力、光伏及垃圾發電項目將於二零二五年十二月三十一日後(二零二三年：二零二四年十二月三十一日後)獲得認可符合電價附加補貼資格，而相應之應收電價補貼預計將在本報告日期起十二個月後收回。因此，董事認為獲納入補貼名錄或補貼清單前項目的可再生能源電力銷售合同涉及一項重大融資成份。截至二零二四年十二月三十一日止年度，各清潔能源電價補貼之融資成份已按照實際年利率3.23%(二零二三年：3.64%)予以調整。而本集團已調整收入人民幣120,772,000元(二零二三年：人民幣82,216,000元)並已確認利息收入人民幣20,458,000元(二零二三年：人民幣48,976,000元)(附註7)。

- (c) 於二零二四年十二月三十一日，應收票據為由第三方發出的銀行承兌匯票，且一般於360日(二零二三年：360日)內到期。
- (d) 於二零二四年十二月三十一日，若干應收賬款權利已作為若干之銀行借貸、其他借貸(附註14(c))及租賃負債的抵押。於二零二四年十二月三十一日，就該等債務之已抵押應收賬款為人民幣9,576,998,000元(二零二三年：人民幣7,530,108,000元)。

13 關聯方授予的借貸

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動部分		
國家電投授予的長期借貸(附註(b))	12,034,556	12,788,499
國家電投集團財務有限公司(「國家電投財務」)授予的長期借貸(附註(c))	2,776,377	4,748,492
其他關聯方授予的長期借貸(附註(d))	1,511,581	1,775,423
	16,322,514	19,312,414
減：國家電投授予的長期借貸的流動部分	(8,218,149)	(1,950,000)
國家電投財務授予的長期借貸的流動部分	(2,068,000)	(678,238)
其他關聯方授予的長期借貸的流動部分	(723,937)	(101,507)
	5,312,428	16,582,669
流動部分		
國家電投授予的短期借貸(附註(e))	500,000	2,000,000
國家電投財務授予的短期借貸(附註(f))	8,253,500	3,489,000
中國電力國際有限公司(「中電國際」)授予的短期借貸(附註(g))	1,200,000	—
其他關聯方授予的短期借貸(附註(h))	2,007,605	2,222,594
國家電投授予的長期借貸的流動部分(附註(b))	8,218,149	1,950,000
國家電投財務授予的長期借貸的流動部分(附註(c))	2,068,000	678,238
其他關聯方授予的長期借貸的流動部分(附註(d))	723,937	101,507
	22,971,191	10,441,339
合計	28,283,619	27,024,008

附註：

(a) 本集團關聯方授予的借貸賬面值以下列貨幣計值：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
人民幣	27,564,779	26,315,738
美元	718,840	708,270
合計	28,283,619	27,024,008

(b) 國家電投授予的長期借貸為無抵押，按年利率2.48%至4.50%(二零二三年：2.80%至4.75%)計息。

(c) 國家電投財務授予的長期借貸為無抵押，按年利率2.30%至4.27%(二零二三年：3.10%至4.27%)計息。

(d) 於二零二四年十二月三十一日，人民幣66,346,000元(二零二三年：無)以若干物業、廠房及設備抵押並按年利率3.24%計息，餘下的其他關聯方授予的長期借貸為無抵押並按年利率3.22%至3.79%(二零二三年：3.79%至4.30%)計息。

- (e) 於二零二四年十二月三十一日，國家電投授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.00%至3.46% (二零二三年：2.00%至3.60%) 計息。
- (f) 於二零二四年十二月三十一日，國家電投財務授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.40%至3.46% (二零二三年：2.40%至4.27%) 計息。
- (g) 於二零二四年十二月三十一日，中電國際授予的短期借貸為無抵押，按年利率1.97% (二零二三年：無) 計息。
- (h) 於二零二四年十二月三十一日，其他關聯方授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.40%至4.35% (二零二三年：2.70%至4.35%) 計息。

14 其他借貸

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動部分		
本公司發行的中期票據(附註(a))	12,500,000	13,000,000
本公司發行的公司債券(附註(b))	3,000,000	–
第三方授予的其他長期借貸(附註(c))	7,687,717	3,277,596
	23,187,717	16,277,596
減：本公司發行的中期票據的流動部分	(8,000,000)	(5,000,000)
第三方授予的其他長期借貸的流動部分	(551,915)	(63,759)
	14,635,802	11,213,837
流動部分		
本公司發行的超短期融資券	–	2,000,000
一家附屬公司發行的短期票據(附註(d))	400,000	–
本公司發行的中期票據的流動部分(附註(a))	8,000,000	5,000,000
第三方授予的其他長期借貸的流動部分(附註(c))	551,915	63,759
	8,951,915	7,063,759
合計	23,587,717	18,277,596

附註：

(a) 餘額包括：

- (i) 本公司於二零二四年四月、六月及十月發行的三項無抵押且以人民幣計值綠色中期票據，金額分別為人民幣2,000,000,000元、人民幣1,500,000,000元及人民幣1,000,000,000元，為期三年、十年及五年，並分別按年利率2.12%、2.58%及2.28%計息。
- (ii) 本公司於二零二二年發行了四項無擔保且以人民幣計值中期票據，其中兩項於六月發行，一項於七月發行，一項於九月發行，各為人民幣2,000,000,000元，為期三年，年利率分別為3.00%、2.99%、2.87%和2.71%。於二零二四年十二月三十一日，上述四項中期票據被分類及呈報為流動部分。

於二零二四年十二月三十一日，二零二一年四月與十月發行的中期票據已償還。

- (b) 本公司於二零二四年三月及四月發行的兩項無抵押且以人民幣計值公司債券，分別為人民幣2,000,000,000元及人民幣1,000,000,000元，為期三年，並分別按年利率2.67%及2.39%計息。
- (c) 於二零二四年十二月三十一日，人民幣1,148,957,000元(二零二三年：人民幣172,576,000元)由若干應收賬款權利作抵押(附註12(d))並按年利率2.64%至4.01%(二零二三年：3.88%至5.10%)計息及人民幣527,067,000元(二零二三年：人民幣304,161,000元)由若干物業、廠房及設備作抵押並按年利率3.35%至3.46%(二零二三年：3.33%至4.20%)計息。餘下款項為無抵押並按年利率3.05%至4.30%(二零二三年：3.88%至4.30%)計息。
- (d) 餘額為五凌電力有限公司(「五凌電力」)(本集團的一家附屬公司)於二零二四年九月發行人民幣400,000,000元以人民幣計值及為期181天的短期票據(科創票據)，按年利率1.97%計息，並以清潔能源智慧運營及設備維護技術相關知識產權作抵押。

15 其他長期負債撥備

其他長期負債撥備為興建本集團若干水力發電廠(即三板溪電廠、白市電廠、托口電廠及長洲水電廠)所引致的根據淹沒賠償規則和條例所作之淹沒賠償撥備。

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

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，該等淹沒賠償撥備的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動負債	1,804,615	1,860,767
流動負債(已包括在其他應付款項及應計開支內)	11,531	109,270
合計	1,816,146	1,970,037

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，該等淹沒賠償撥備的變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日	1,970,037	1,971,993
年內回撥	(144,067)	-
利息支出(附註7)	93,557	104,029
支付款項	(103,381)	(105,985)
於十二月三十一日	1,816,146	1,970,037

16 應付賬款及票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付賬款(附註(a))	3,383,571	3,371,340
應付票據(附註(b))	<u>316,232</u>	<u>452,056</u>
合計	<u>3,699,803</u>	<u>3,823,396</u>

附註：

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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
1至6個月	3,343,512	3,338,475
1年以上	<u>40,059</u>	<u>32,865</u>
合計	<u>3,383,571</u>	<u>3,371,340</u>

(b) 於二零二四年十二月三十一日，應付票據為介乎3至12個月(二零二三年：介乎3至12個月)到期的交易票據。

17 報告期後事項

就本公司於二零二四年十月十八日公佈的資產重組建議，本公司及國家電投集團廣西電力有限公司(本集團之一家附屬公司)，分別與國家電投集團遠達環保股份有限公司簽訂了重組框架協議 I 及重組框架協議 II。在實施資產重組建議前，五凌電力和國家電投集團廣西長洲水電開發有限公司(本集團之一家附屬公司)將透過下列三個部分進行預重組建議：(1)五凌電力的外部收購、(2)成立合資公司、以及(3)集團內重組。於二零二五年一月十七日，五凌電力簽訂五凌外部收購協議，以收購五凌外部收購權益。同日，五凌電力亦簽訂一份買賣協議，以收購藍山縣卓越新能源開發有限公司100%的權益。截至本公告日期，資產重組建議正在進行中。詳情及詞彙定義請參閱本公司日期為二零二四年十月十八日及二零二五年一月十七日之公告。

於二零二五年二月，五凌電力完成發行人民幣400,000,000元科創票據，期限240天，單位面值為人民幣100元及年利率為1.90%。

業務回顧

在電動車(EV)和人工智能(AI)等電氣化的推動下，中國在二零二四年的電力需求擴大，同比增長6.8%，超過國內生產總值的增速。值得注意的是，新能源裝機容量首次超過火電。為應對日益增長的電力需求以及實現「雙碳」目標，中國正在改革其能源體系，提高電網靈活性，推動綠色電力與能源結構的融合。預計這些措施將加強中國在全球向綠色低碳能源轉型中的作用。

本集團積極發展清潔能源及新興新能源的相關業務。二零二四年，本集團的風電及光伏發電繼續成為本集團收入和利潤增長的動力。自本公司於二零二三年十月完成向母公司(國家電投及其附屬公司)收購多家主要從事清潔能源發電，特別是風電及光伏發電的項目公司(「**清潔能源收購事項**」)，該等項目公司對本集團的利潤貢獻正在逐步顯現。

受惠於平均降雨量同比增加，水電板塊成功實現扭虧為盈，成為本集團二零二四年度利潤增長的主要動力之一。

此外，受惠於煤電需求穩定及單位燃料成本顯著下降，特別是煤炭平均單位購入價格下降以及一系列降本增效措施，火電板塊利潤較上年度錄得同比穩步增長。儲能業務亦成為今年的一大亮點，利潤較上年度增長約133%。在國家政策的利好支持下，該板塊未來可望進一步釋放其增長潛力。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團權益持有人應佔利潤為人民幣3,861,822,000元(二零二三年：人民幣3,084,469,000元)。本公司普通股股東應佔利潤為人民幣3,364,381,000元(二零二三年：人民幣2,660,322,000元)。每股基本盈利約為人民幣0.27元(二零二三年：人民幣0.22元)。於二零二四年十二月三十一日，每股資產淨值(不包括非控股股東權益和其他權益工具)約為人民幣3.22元。

回顧年內，本集團主要業務發展及表現如下：

裝機容量

於二零二四年十二月三十一日，本集團發電廠的合併裝機容量為49,390.9兆瓦，同比增加4,372.1兆瓦或9.71%。本集團清潔能源(包括水電、風電、光伏發電、氣電及環保發電)的合併裝機容量為39,570.9兆瓦，佔本集團合併裝機容量總額約80.12%，較上年度上升約4.73個百分點。

重點項目情況

二零二四年對本集團而言是實現其戰略目標的重要一年。本公司始終堅持高品質發展，聚焦低碳綠色轉型，穩步推進多個重點項目，為實現「二零二五年成為中國一流的綠色低碳能源供應商」的目標奠定基礎。以下為年內重點項目進展：

多能互補一體化項目

二零二四年上半年，本公司附屬公司中電(湖北)新能源有限公司的多能互補百萬千瓦新能源基地一、二期合共700兆瓦裝機容量已全容量投入商業運營。為實現火電與新能源優勢互補、協同發展的佈局，該項目有效奠定清潔低碳發展基礎，不僅顯著減少大氣污染物排放，還推動當地產業多元化發展，助力鄉村振興和環境保護並行實現。

海上風電項目

本公司附屬公司海衛(乳山)海上風電有限公司的U場址二期項目已於年內投入商業運營。該項目位於山東省乳山市南側海域，場址中心離岸距離約26公里，水深在28-30米之間，總規劃佔海面積約71平方公里，總裝機容量450兆瓦。預期年上網電量達百萬兆瓦時，每年可節約煤量約40.6萬噸、降低二氧化碳排放112.5萬噸。該項目的開發建設有助於當地產業結構的調整，促進當地的經濟發展，具有良好的社會效益和綜合經濟效益。

牧光互補項目

本公司附屬公司杜爾伯特蒙古族自治縣綠能新能源有限公司的100兆瓦牧光互補項目於二零二四年全容量併網。該項目以畜牧與光伏互補為主要特色，充分利用鹽鹼地建造光伏設施，推動土地資源的高效利用，在一定程度上緩解了水土流失、有利於水源涵養。牧草生長形成的綠色屏障能改善光伏發電站周邊的環境，產出的牧草可為羊群提供飼料，而畜牧產生的糞污部分反過來又可促進牧草生長，最終形成一個畜牧業的生態循環。同時，該項目亦是國家第一批沙戈荒大基地項目之一，以及黑龍江省「十四五」規劃百大項目之一。該項目每年將為當地貢獻1.76億千瓦時綠色電能及每年可節省大量標準煤及水資源，減少污染物排放。

能源科技創新

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

智慧儲能

本公司附屬公司新源智儲能源發展(北京)有限公司(「新源智儲」)獲得了一系列的行業獎項，充分展示了其在儲能領域的創新能力和市場競爭力。新源智儲自主研發的「基於產銷協同的無人值守儲能電站主動安全集中管控系統」獲得了中國電力企業聯合會授予的2024年度電力創新獎的一等獎。此外，新源智儲在第十二屆儲能國際峰會暨展覽會上榮獲「2024儲能年度新銳企業獎」，以及在第六屆儲能嘉年華盛典中被評為「中國新型儲能百大品牌」。這些榮譽標誌著其在儲能技術領域的卓越表現。在產品創新方面，新源智儲推出了全新產品——「智儲·銀河」系列超分子全浸沒式工商儲能一體機，為工商業儲能領域提供了創新解決方案，滿足了行業對高效能儲能系統的需求。同時，新源智儲首個混合固液電池的儲能

項目—新疆吐魯番托克遜的50兆瓦／100兆瓦時儲能項目成功完成設備安裝，凸顯了其技術應用的前瞻性。展望未來，新源智儲將繼續深化其技術研發，推動儲能行業的智慧和安全性發展，並加快全球佈局，進一步鞏固其在儲能市場中的競爭優勢。

綠電交通

本公司聯營公司上海啟源芯動力科技有限公司(「啟源芯動力」)致力推動交通運輸領域的電動化、清潔化與智慧化轉型。截至二零二四年底，啟源芯動力已在全國範圍內建成超過1,000座電動重卡充換電站。年內，啟源芯動力推出了一系列具有行業標桿意義的創新產品，包括啟源魔盒284／400千瓦時車儲公用電池系統和啟源蛟龍600半固態電池。該等產品不僅顯著提升了電動重卡的續航能力，還有效降低運營成本，為新能源商用車的規模化應用提供了強大動力。在高速公路沿線、礦區及外運通道等地區，啟源芯動力通過「充換電站—儲能—分散式能源」一體化模式，打造智慧微網，實現風光資源的高效消納與交通用能的清潔化深度耦合。二零二四年，全國首個風儲微電網充換電場站—兆豐鋼鐵充換電站成功投入運營，為新能源交通領域樹立了重要示範標桿。在拓展新能源應用場景方面，啟源芯動力將「車儲共用、車電分離」模式成功複製至船舶、裝載機、電動農機等領域。年內，本公司聯合合作夥伴，打造了電動農機示範田，並推出首批電動農機產品，推動農業領域的清潔化轉型。同時，啟源芯動力攜手同力重工，為全球礦業巨頭力拓集團量身打造的首台91噸換電寬體礦卡正式推出，為礦業領域的綠色化升級提供了全新的解決方案。展望未來，啟源芯動力將持續深化技術與模式創新，加速推動交通運輸領域的清潔化、智慧化升級，為可持續發展引入無限可能。

售電量

本集團的售電量詳情載列如下：

	二零二四年 兆瓦時	二零二三年 兆瓦時	變動 %
總售電量	127,959,080	103,239,505	23.94
水電	18,470,727	11,711,094	57.72
風電	26,236,946	18,496,849	41.85
光伏發電	23,425,470	14,606,863	60.37
火力發電			
— 煤電	55,966,840	54,986,785	1.78
— 氣電	2,159,577	2,058,859	4.89
— 環保發電	1,699,520	1,379,055	23.24

二零二四年，本集團總售電量為127,959,080兆瓦時，較上年度增加23.94%，受惠於有利的水文條件、戰略性收購、新項目投產以及可再生能源裝機容量增長。各發電板塊的售電量與上年度比較，變化如下：

- 水電 — 本集團水電廠所在流域年內平均降雨量同比上升，使售電量錄得增加57.72%。
- 風電及光伏發電 — 受惠於併購及新機組投入商業運營，風電及光伏發電的售電量分別錄得同比增長41.85%及60.37%。
- 煤電 — 受惠於利好的國家政策，以及電力系統對電源調頻調峰需求增加，煤電售電量於二零二四年錄得溫和增長。
- 氣電 — 受惠於新項目投入商業運營，售電量同比增長4.89%。
- 環保發電 — 受惠於二零二三年下半年的清潔能源收購事項，售電量同比增長23.24%。

二零二四年，本集團主要聯營公司及合營公司的售電量詳情載列如下：

	二零二四年 兆瓦時	二零二三年 兆瓦時	變動 %
總售電量	45,032,433	44,147,967	2.00
聯營公司			
— 風電	702,158	955,874	-26.54
— 光伏發電	110,360	115,056	-4.08
— 煤電	39,757,688	38,952,733	2.07
合營公司			
— 風電	1,706,990	856,764	99.24
— 光伏發電	123,599	27,144	355.35
— 煤電	2,631,638	3,240,396	-18.79

售熱量

二零二四年，本集團附屬公司總售熱量達22,870,515吉焦，較上年度增加5,533,354吉焦或31.92%。此增長主要受惠於本集團之積極市場拓展舉措，顯著擴大其客戶群。相反，本集團主要聯營公司及合營公司合計錄得售熱量18,457,812吉焦，同比減少797,401吉焦或4.14%，主要是由於一家合營公司的主要客戶業務經營變化導致供熱需求減少。本集團的售熱在綜合收益表中被分類為其他收益及虧損。年內，售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易所得的利潤總計為人民幣285,740,000元（二零二三年：人民幣140,561,000元），較上年度大幅增加103.29%。

市場電交易

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

二零二四年，新的煤電電價在全國實施，通過「容量電價」和「電量電價」雙重結構優化煤電收入。市場交易電價的溢價略有下降，主要是由於其他電源增加參與現貨市場，拉低市場交易電價，但容量電價(即按照回收燃煤發電機組一定比例固定成本的計算方式確定)提供了穩定的綜合電價。

- 二零二四年，本集團大型煤電機組發電指標全部通過市場獲取，市場電交易佔銷售的比例為100%(二零二三年：100%)。
- 平均市場上網電價較基準電價溢價約13.48%(二零二三年：20.22%)。

儘管市場交易電價有所下降，但考慮到容量電價後的綜合電價基本保持平穩，顯示容量電價政策對市場交易電價的調節作用。

平均上網電價

二零二四年，本集團各發電板塊的平均上網電價與上年度之比較如下：

- 水電為人民幣260.22元／兆瓦時，較上年度輕微下降人民幣0.46元／兆瓦時，並相對保持穩定。
- 風電為人民幣447.36元／兆瓦時，較上年度下降人民幣24.05元／兆瓦時。下降主要是由於風電平價上網發電項目投產或併入，因而拉低平均上網電價。
- 光伏發電為人民幣405.19元／兆瓦時，較上年度下降人民幣6.37元／兆瓦時。下降主要是由於光伏發電平價上網發電項目投產或併入，因而拉低平均上網電價。
- 煤電為人民幣392.45元／兆瓦時，較上年度下降人民幣4.35元／兆瓦時，下降主要因山西省現貨電價下調所致。
- 氣電為人民幣619.18元／兆瓦時，較上年度下降人民幣37.22元／兆瓦時。下降主要是受長協電價波動的影響，進而影響廣東省電網公司代購市場電交易電價。

- 環保發電為人民幣569.25元／兆瓦時，較上年度提高人民幣18.54元／兆瓦時。提高主要是由於上年下半年新推出項目的平均上網電價較上年度的現有項目平均上網電價為高。

發電機組平均利用小時

二零二四年，本集團各發電板塊的發電機組平均利用小時與上年度比較如下：

- 水電平均利用小時為3,139小時，較上年度上升973小時，上升主要是由於本集團水電廠所在流域年內平均降雨量上升令發電量增加所致。
- 風電平均利用小時為2,054小時，較上年度下降152小時，下降主要是由於年內風資源不足。
- 光伏發電平均利用小時為1,391小時，較上年度下降143小時，下降主要是由於太陽幅照度減少，以及各種分佈式和戶用光伏發電項目(其利用小時通常較低)的整合。
- 煤電平均利用小時為5,353小時，較上年度上升107小時，上升是由於電力系統內對電源調頻調峰的需求增加，導致更高的利用率。
- 氣電平均利用小時為4,402小時，較上年度上升77小時，主要是由於本集團部分電站所在區域的電力需求較高。
- 環保發電平均利用小時為6,369小時，較上年度下降706小時，下降主要是由於上年下半年併入的項目利用小時較低。

儲能業務

二零二四年，儲能業務收入達人民幣3,908,242,000元，同比增加人民幣1,360,059,000元或53.37%。淨利潤為人民幣86,580,000元，反映較上年度大幅增加人民幣49,403,000元或132.89%。年內，新源智儲獲得多項創新獎項及榮譽，成功落地共52個項目，容量6.02吉瓦時。

二零二四年經營業績

二零二四年，本集團淨利潤為人民幣6,539,890,000元，較上年度增加人民幣2,005,935,000元或44.24%。

二零二四年，各經營分部的淨利潤(虧損)及彼等與上年度比較各自的變動如下：

經營分部	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	變動 %
— 水電	514,934	(826,225)	不適用
— 風電	3,182,680	3,116,119	2.14
— 光伏發電	1,720,917	1,503,868	14.43
— 火電	1,556,789	1,315,169	18.37
— 儲能	86,580	37,177	132.89
— 未分配	(522,010)	(612,153)	14.73
總計	6,539,890	4,533,955	44.24

與二零二三年相比，淨利潤變動主要是由於以下因素：

收入

本集團的收入主要來自售電、提供代發電及儲能相關服務。二零二四年，本集團錄得收入人民幣54,212,792,000元，較上年度的人民幣44,261,767,000元增加22.48%。

二零二四年，各經營分部的收入詳情載列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	變動 %
— 水電	4,806,371	3,052,804	57.44
— 風電	11,737,415	8,719,661	34.61
— 光伏發電	9,491,881	6,011,637	57.89
— 火電	24,268,883	23,929,482	1.42
— 儲能	3,908,242	2,548,183	53.37
總計	54,212,792	44,261,767	22.48

- 水電收入增加人民幣1,753,567,000元，主要因年內水電售電量增加。
- 風電及光伏發電的收入合計增加人民幣6,497,998,000元，主要是由於透過戰略性併購，擴大合併裝機容量，以及年內多個發電項目投入商業運營。
- 火電收入錄得溫和增長人民幣339,401,000元，主要受惠於電力系統對電源調頻調峰的需求增加。
- 儲能收入增加人民幣1,360,059,000元，反映本集團的儲能業務持續擴張。

經營成本

本集團經營成本主要包括燃料成本、發電機組和設施的維修及保養開支、折舊與攤銷、員工成本、工程承包成本、儲能設備銷售成本、消耗品及其他經營開支。二零二四年，本集團的經營成本為人民幣45,319,966,000元，較上年度的人民幣38,544,960,000元上漲17.58%。上漲主因為清潔能源收購事項、多個清潔能源項目投產及併入，以及儲能業務擴張。

總燃料成本

總燃料成本減少人民幣444,558,000元或2.65%，主要原因是煤炭價格同比下降。

單位燃料成本

本集團煤電業務的平均單位燃料成本為人民幣270.58元／兆瓦時，較上年度的人民幣285.51元／兆瓦時下降5.23%。進口煤炭量同比的增加對年內動力煤價格構成下行壓力。同時，為了進一步降低燃料成本，本集團持續優化採購結構，捕捉煤炭價格下行的機會，增加市場煤和進口煤採購，以補充或置換長協煤項下的煤炭供應。此外，本集團深入分析鐵路運輸成本優惠政策，以保障鐵路運力和優惠措施，進一步降低單位燃料成本。

折舊及員工成本

主要因清潔能源收購事項及年內大量新增發電機組開始商業運營所帶來的業務拓展，導致物業、廠房及設備與使用權資產的折舊以及員工成本合計增加人民幣4,483,811,000元。

儲能設備銷售成本及工程承包成本

本集團的儲能板塊主要從事儲能設備銷售及提供儲能一體化電站開發和組裝集成的工程承包服務。二零二四年，儲能設備銷售成本及工程承包成本為人民幣3,212,636,000元，較上年度增加人民幣963,197,000元或42.82%，主要得益於本集團在國內外市場不斷拓展儲能業務。拓展導致業務量同比大幅提升，從而導致工程承包及物料的成本大幅增加。

其他經營開支

其他經營開支同比增加人民幣1,854,404,000元或44.74%，主要是由於發電相關營運成本上升、其他無形資產攤銷增加，以及應收賬款及其他應收款項減值撥備有所增加。

其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損淨收益同比增加人民幣56,758,000元或8.36%，主要是由於售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易所產生的利潤增加。此外，還錄得確認負商譽收益及處置物業、廠房及設備的收益。然而，該等淨收益因二零二四年的物業、廠房及設備減值增加而被削減。

經營利潤

二零二四年，本集團的經營利潤為人民幣12,167,191,000元，較上年度的經營利潤人民幣8,715,187,000元增加39.61%。

財務費用

二零二四年，本集團的財務費用為人民幣5,043,066,000元(二零二三年：人民幣4,273,867,000元)，較上年度增加人民幣769,199,000元或18.00%。財務費用增加主要因為去年下半年發生的清潔能源收購事項。未來，本集團將繼續關注市場變化，把握融資利率下調的機遇，積極優化其債務結構，置換高息借貸。

應佔聯營公司業績

二零二四年，本集團應佔聯營公司業績為利潤人民幣551,145,000元，較上年度增加人民幣46,290,000元或9.17%。增長主要得益於煤電業務的售電量增加，以及煤炭平均單價等單位燃料成本的下降。這增強了煤電業務的獲利能力，並有助抵銷風電及光伏發電利潤的下降。

應佔合營公司業績

二零二四年，本集團應佔合營公司業績為利潤人民幣181,455,000元，較上年度減少人民幣19,839,000元或9.86%。利潤下降主要是由於特定地區需求減少，導致煤電業務的售電量減少。雖然風電及光伏發電售電量大幅增加，相關利潤不足以完全彌補煤電經營利潤的下降。

所得稅支出

二零二四年，本集團的所得稅支出為人民幣1,470,790,000元，較上年度增加人民幣578,155,000元或64.77%。增加主要是由於水電板塊同比實現扭虧為盈，以及火電、風電及光伏發電板塊盈利上升所致。

末期股息

於二零二五年三月二十日召開的董事局會議上，董事局建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每普通股人民幣0.162元（相等於0.1754港元，以中國人民銀行於二零二五年三月二十日公佈的匯率計算）（二零二三年：每普通股人民幣0.132元），根據於二零二五年三月二十日發行的12,370,150,983股股份計算，合共人民幣2,003,964,000元（相等於2,169,724,000港元）（二零二三年：人民幣1,632,860,000元）。加上為慶祝本公司於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市20周年而派發的特別股息每普通股人民幣0.05元，本年度股息總額為每普通股人民幣0.212元。

二零二四年的派息比率（按年度宣派股息（不包括一次性特別股息）除以普通股股東應佔利潤計算）為60%（二零二三年：61%）。董事局確認，二零二四年作出的股息決定符合本公司的股息政策，即最低派息比率不低於50%，且二零二四年派息比率與上年度相比，相對保持穩定。

公平值計量且計入其他全面收益（「公平值計入其他全面收益」）的權益工具

於二零二四年十二月三十一日，呈列公平值計入其他全面收益的權益工具賬面值為人民幣5,091,105,000元，佔資產總額1.50%，其中包括上市的股票證券人民幣3,331,389,000元及非上市的權益投資人民幣1,759,716,000元。

上市的股票證券為本集團持有之上海電力股份有限公司（「上海電力」）股權。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有上海電力已發行股本12.90%（二零二三年十二月三十一日：12.90%），其A股於上海證券交易所上市。此被劃分為第1級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二三年十二月三十一日的人民幣3,073,452,000元增加8.39%。

非上市的權益投資為本集團對若干分別主要從事金融服務、煤炭生產及電力交易服務之非上市公司的權益投資。彼等被劃分為第3級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二三年十二月三十一日的人民幣1,686,892,000元增加4.32%。

市場法是用於衡量上述第3級別金融資產的公平值的計算方法和主要輸入數據，即該等權益工具的公平值乃根據於相同或相似行業的一系列可比較之上市公司的市值倍數來估計適當的價值比率。主要輸入數據為(i)該等股權的市場價值、(ii)可作比較公司的市淨率(1.60至2.00)及市盈率(9.70至12.60)，以及(iii)缺乏流動性折扣比率(29.69%至31.05%)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，公平值計入其他全面收益的權益工具公平值收益(除稅淨額)人民幣195,570,000元(二零二三年：虧損人民幣413,328,000元)已於綜合全面收益表內確認。

重大收購及出售

於二零二四年九月三十日，本公司收到國家電投發出《關於籌劃重大資產重組事項的通知》(「該通知」)。國家電投建議本公司轉讓其主營水電業務的附屬公司，包括五凌電力有限公司(「五凌電力」)及國家電投集團廣西長洲水電開發有限公司(「長洲水電」)的控股權予國家電投集團遠達環保股份有限公司(「遠達環保」，一家於上海證券交易所上市的公司)，以認購其將配發的新股加現金代價(「資產重組建議」)。若資產重組建議得以實施，預計本公司將成為遠達環保的直接控股股東，而本公司預計透過遠達環保維持五凌電力及長洲水電的控股。

為把握該通知帶來的機遇，於二零二四年十月十八日，本公司、湖南湘投國際投資有限公司(「湘投國際」)與遠達環保訂立重組框架協議I，據此本公司及湘投國際擬轉讓各自於五凌電力的所有股權予遠達環保，以換取其發行的新股加現金代價。同時，本公司的全資擁有附屬公司國家電投集團廣西電力有限公司(「廣西公司」)與遠達環保訂立重組框架協議II，據此廣西公司擬轉讓其於長洲水電64.93%的股權予遠達環保，以換取其發行的新股加現金代價。在實施資產重組建議前，五凌電力及長洲水電將進行預重組建議。詳情載於下文「報告期後事項」一節。

為發揮「兩個聯營」(即「煤炭與煤電」和「煤電與新能源」)的產業模式優勢，於二零二四年十二月六日，本公司、淮南礦業(集團)有限責任公司(「淮南礦業」)與安徽淮南平圩發電有限責任公司(「平圩發電」，本公司擁有60%權益的附屬公司)訂立增資擴股協議。根據增資擴股協議，淮南礦業同意透過向平圩發電註冊資本注資的方式，以代價人民幣152,823,808.16元(約相等於166,113,000港元)收購平圩發電11%的股權。該交易已於二零二四年十二月三十日完成交割，於交割後，本公司在平圩發電的股權由60%攤薄至49%。因此，平圩發電已不再為本公司的附屬公司，而成為了本公司的聯營公司。

除上述披露者外，本集團於回顧年內並無任何其他重大收購及出售。

報告期後事項

在實施資產重組建議前，五凌電力和長洲水電將進行預重組建議。預重組建議包括以下三個部分：(1)五凌電力的外部收購；(2)成立合資公司；以及(3)集團內重組。於二零二五年一月十七日，五凌電力與各相關賣方(即國家電投聯繫人和北京鑫贏)簽訂了五凌外部收購協議。同日，五凌電力亦與湖北電投簽訂了買賣協議，有條件收購藍山縣卓越新能源開發有限公司(「藍山縣卓越」)100%的股權。有關五凌外部收購協議、收購藍山縣卓越以及關於成立合資公司及集團內重組相關事宜的進一步詳情，請參閱本公司於二零二五年一月十七日刊發的公告。該交易目前正在進行中，本公司將在適當時候及時發佈有關該交易的最新消息。

五凌電力期末後順利完成債務再融資，詳情請見下文「重要融資」項下「科創票據」一節。

流動資金、現金流量及資金來源

於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣6,073,616,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣5,738,815,000元)。流動資產為人民幣51,638,373,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣45,642,151,000元)，流動負債為人民幣93,182,359,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣75,170,626,000元)及流動比率為0.55(二零二三年十二月三十一日：0.61)。

由於清潔能源收購事項，於二零二三年八月十七日，本公司就日期為二零二二年五月六日的金融服務框架協議與國家電投集團財務有限公司(「國家電投財務」)訂立補充協議，以修訂相關金融服務的年度上限。經修訂後，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘(包括應計利息)的年度上限提升至人民幣90億元，而其他主要條款維持不變。根據金融服務框架協議及其補充協議，國家電投財務將繼續按非獨家基準向本集團提供存款服務、結算服務、貸款服務以及國家金融監督管理總局批准的其他金融服務。金融服務框架協議及其補充協議將於二零二五年六月七日期滿。本公司擬續簽金融服務框架協議，並將尋求其獨立股東的批准。本公司將會適時公佈金融服務框架協議續簽的最新消息。

在二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日止期間，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘(包括應計利息)約為人民幣89.9億元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣89.7億元)，並未超逾年度上限人民幣90億元。

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

回顧年內，本集團錄得現金及現金等價物淨增加人民幣334,817,000元(二零二三年：淨增加人民幣1,511,664,000元)。截至二零二四年十二月三十一日止年度：

- 經營活動所得現金淨額為人民幣10,621,363,000元(二零二三年：人民幣9,903,018,000元)，增加主要因為經營利潤同比上升。
- 投資活動所用現金淨額為人民幣35,172,389,000元(二零二三年：人民幣26,843,571,000元)，所用現金增加主要因為以往年度收購附屬公司的應付代價之付款遞延影響，以及物業、廠房及設備之付款及興建發電廠之預付款同比增加。
- 融資活動所得現金淨額為人民幣24,885,843,000元(二零二三年：人民幣18,452,217,000元)，增加主要是由於借貸淨額按年上升。然而，年內贖回永續債及特別股息之付款卻抵銷了部分升幅。

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

債務

於二零二四年十二月三十一日，本集團的債務總額為人民幣197,360,970,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣168,714,840,000元)。本集團的債務總額99%以上是以人民幣計值。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的負債比率以淨負債(即債務總額減現金及現金等價物)除以資本總額(即權益總額加淨負債)計算約為64%(二零二三年十二月三十一日：約63%)。如上文「流動資金、現金流量及資金來源」一節所述，由於融資活動所產生的新債務，本集團的負債比率略有上升。

於二零二四年十二月三十一日，國家電投財務授予的借貸金額約為人民幣110.3億元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣82.4億元)。

本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的債務詳情載列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	30,928,332	33,517,405
無抵押銀行借貸	109,594,817	85,763,239
關聯方授予的借貸	28,283,619	27,024,008
公司債券	3,000,000	—
本公司發行的中期票據、短期票據 及超短期融資券	12,900,000	15,000,000
租賃負債	4,966,485	4,132,592
其他借貸	7,687,717	3,277,596
	<u>197,360,970</u>	<u>168,714,840</u>

上述債務的到期日如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年以下	62,308,910	37,867,799
一至兩年內	14,149,426	27,253,931
兩年至五年內	38,371,129	30,965,101
五年以上	82,531,505	72,628,009
	<u>197,360,970</u>	<u>168,714,840</u>

在以上債務中約人民幣63,916,901,000元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣48,169,746,000元)為定息債務，而餘下按人民幣計值之債務，乃根據中國人民銀行有關規例調整，並按介乎1.00%至4.95%(二零二三年：介乎1.60%至5.10%)的年利率計息。

資產減值

本集團在資產發生任何減值跡象時，將對資產進行減值測試以判斷其是否發生減值。

於二零二四年，本集團計提物業、廠房及設備減值總額人民幣265,262,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣66,964,000元)。減值主要由於當地及環境政策變化導致一個光伏發電項目在建設階段被取消開發配額，以及一個光伏發電項目因拆除而產生的廢棄光伏板減值。此外，本集團計提應收賬款及其他應收款項減值人民幣228,494,000元(二零二三年十二月三十一日：減值回撥人民幣2,328,000元)。減值主要由於當地補貼分配慣例和政策的變化導致部分已確認的電價補貼可回收性變得有限。

重要融資

債務融資工具的發行

本公司已獲中國證券監督管理委員會批准於中國境內公開發行公司債券並在上海證券交易所上市，發行總額不超過人民幣30億元，註冊有效期為兩年，可分期發行。本公司於二零二四年三月及四月分別發行(i)第一期公司債券，發行本金額人民幣20億元，年利率2.67%，期限3年；及(ii)第二期公司債券，發行本金額人民幣10億元，年利率2.39%，期限3年。

綠色票據

按現有在中國銀行間市場交易商協會發行債務融資工具的註冊下，本公司於二零二四年四月、六月及十月分別發行(i)第一期綠色中期票據(可持續掛鈎)，發行本金額人民幣20億元，年利率2.12%，期限3年，此為中國債券市場上首次發行其票面利率與發行人的國家核證自願減排量績效目標掛鈎的商業票據；(ii)第二期綠色中期票據，發行本金額人民幣15億元，年利率2.58%，期限10年；及(iii)第三期綠色中期票據(碳中和債)，發行本金額人民幣10億元，年利率2.28%，期限5年。

科創票據

五凌電力獲得中國銀行間市場交易商協會發出《接受註冊通知書》，確認接受其在中國境內分批發行總額為人民幣10億元的資產擔保債務融資工具(科創票據)申請，自二零二四年八月起兩年為註冊有效期限。於二零二四年九月三日，五凌電力發行其第一期科創票據，發行本金額人民幣4億元，年利率1.97%，期限181天(「**2024年第一期科創票據**」)。該科創票據到期後，五凌電力於二零二五年二月二十七日發行另一期科創票據，發行本金額人民幣4億元，年利率1.90%，期限240天，旨在償還2024年第一期科創票據。

以上債務工具的所得款項已全數用作償還現有借貸及補充日常經營的營運資金。

股權激勵計劃

本公司經股東於二零二二年六月十五日舉行的特別股東大會上批准，採納股票期權激勵計劃（「股權激勵計劃」）。根據股權激勵計劃，本公司於二零二二年七月分兩批授出合共103,180,000份股票期權。上述所有承授人均為本公司或其控股附屬公司的員工。於二零二四年一月一日，已授予但尚未失效或註銷的股票期權有93,060,000份。回顧年內，有34,394,800份股票期權失效。因此，於二零二四年十二月三十一日，本公司在股權激勵計劃項下尚餘58,665,200份股票期權。經考慮承授人的離開情況以及基於對未來股票期權失效的修訂估計，本公司於回顧年內確認股份支付開支人民幣19,283,000元（二零二三年：人民幣7,422,000元）。

資本性支出

二零二四年，本集團的資本性支出為人民幣28,212,560,000元（二零二三年：人民幣30,313,575,000元）。其中，清潔能源板塊（水電、風電、光伏發電及儲能）的資本性支出為人民幣24,583,792,000元（二零二三年：人民幣24,677,137,000元），主要用於新發電廠和發電站的工程建設，以及與儲能業務相關的資產購置；而火力發電板塊的資本性支出為人民幣2,872,444,000元（二零二三年：人民幣4,636,413,000元），主要用於新發電機組的工程建設和現有發電機組的技術改造工程。該等支出的資金來源主要來自項目融資、債務工具、由業務營運所產生的資金及關聯方授予的借貸。

資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，若干物業、廠房及設備賬面淨值人民幣632,581,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣2,235,221,000元）已作為合共人民幣1,546,617,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣1,235,982,000元）的若干銀行借貸、關聯方授予的借貸及其他借貸（二零二三年十二月三十一日：若干銀行借貸及其他借貸）的抵押。另外，若干應收賬款權利人民幣9,576,998,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣7,530,108,000元）已作為合共人民幣31,911,780,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣33,517,642,000元）的若干銀行借貸、其他借貸及租賃負債的抵押。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團主要於中國內地經營業務，大部分交易以人民幣結算，除若干銀行借貸、關聯方授予的借貸，以及現金及現金等價物之外，本集團的資產及負債主要以人民幣計值。本集團於年內持有以日圓(「日圓」)及美元(「美元」)結算的借貸，人民幣兌日圓及美元匯率的波動可能會增加本集團的匯兌風險，從而影響其財務狀況和經營業績。於二零二四年十二月三十一日，本集團的外幣借貸折合為人民幣906,805,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣926,998,000元)，佔本集團債務總額僅0.46%(二零二三年十二月三十一日：0.55%)，外匯風險敞口相對較小。

本集團將會繼續關注匯率走勢，並在需要時作出應對措施以避免外匯風險過高。

資金風險

隨著本集團加強各類新能源和創新科技項目的開發力度，資金充足程度成為本集團的重要課題。融資市場受借貸市場流動性、利率及經濟環境等多項因素所影響，此亦可能影響本集團獲取借貸之成效及成本。以永續債務工具形式的融資，大大增加了本集團可用的財務資源。此外，本集團一直利用其可進入中國內地及海外市場的能力優化各方面的資金來源、增加授信額度及降低融資成本。另外，與國家電投財務所訂立的金融服務框架協議，亦有助減低資金風險。

於二零二四年十二月三十一日，本集團已獲得足夠的可動用未提取融資額度人民幣50,774,060,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣42,848,259,000元)。本集團將在適當時予以再融資及重整現有貸款年期，以防禦資金風險。由於本集團將能夠償還其於未來十二個月內到期的負債，因此年度業績及綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

政策變化風險

電力改革將進一步加快新能源全面參與電力市場的步伐。新能源在市場中的比重將呈上升趨勢，電價可能面臨更大的下調壓力。本集團將加強對市場形勢的研判和經濟活動的分析，密切關注電量、電價等關鍵指標，並優化發電時序和發電結構，爭取發電機會，促進售電。此外，本集團還將繼續優化各類電源品種，以靈活應對不斷變化的市場環境。本集團所面對主要監管政策變化的詳情，請參閱本公司二零二四年報。

社會與環境管治

營運安全

二零二四年，本集團概無發生任何與僱員、設備和環保相關的重大事故或突發環境事件。

人力資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團合共僱用14,776名(二零二三年：14,254名)全職僱員。

節能減排

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

二零二四年，本集團供電煤耗率為298.06克／千瓦時，較上年度輕微下降0.66克／千瓦時。本集團將繼續優化運行指標管理，開展機組節能技術改造和開拓供熱市場，實現設備性能提升及提高機組綜合能效。

二零二四年，本集團旗下煤電機組脫硫裝置投運率為100%(二零二三年：100%)，脫硫效率達到99.40%(二零二三年：99.46%)；而脫硝裝置投運率為100%(二零二三年：100%)，脫硝效率達到88.31%(二零二三年：89.21%)。

回顧年內，煤電機組環保指標情況如下：

- 二氧化硫排放績效為0.068克／千瓦時，較上年度上升0.001克／千瓦時；
- 氮氧化物排放績效為0.135克／千瓦時，較上年度下降0.002克／千瓦時；
及
- 煙塵排放績效為0.008克／千瓦時，與上年度持平。

二零二五年前景展望

中國的能源與電力需求持續快速增長，展現了國家經濟發展的巨大潛力。二零二零年以來，電力需求增速穩步超越國內生產總值(GDP)的增長速度。二零二四年，全國全社會用電量達到9.85萬億千瓦時，同比增長6.8%，高於按年GDP增長5%。此反映中國在電氣化進程中的快速推進，尤其是電動車的普及以及人工智能技術的快速發展。

為應對日益增長的電力需求以及實現「雙碳」目標(二零三零年前碳達峰、二零六零年前碳中和)，中國新能源發電裝機規模預計將保持高速增長。截至二零二四年底，包括風電、太陽能發電及生物質發電的新能源發電裝機規模已達到14.5億千瓦，首次超越火電，成為中國能源結構轉型的重要里程碑。

新能源發電的不斷併入，對電網系統提出了新的要求，但也為技術創新和產業升級創造了廣闊的發展空間。預期未來，通過實現電源與電網之間負荷與儲存的靈活互動，電網系統吸納綠電的能力將進一步增強。

二零二五年，是「十四五」規劃的收官之年，亦是下一個五年規劃的謀劃之年，同時也是本公司戰略轉型的關鍵時刻。在這個充滿不確定性與機遇的時期，本公司將積極適應市場變化，果斷出擊識別並抓住機遇，全面提升管理效率，同時堅定不移地追求卓越，鞏固本公司作為國家電投旗艦上市公司的地位。為此，我們將重點做好以下幾項工作：

堅持高品質發展：優化電源品種和區域佈局，集中精力深耕大基地、海上風電項目；分區域制定開發策略和投資標準，嚴格審核把關收益率基準；此外，堅持「深嚴精優」基建管理要求，高標準推進項目工程建設，確保全面達成里程碑節點目標，打造未來競爭優勢。

落實存量項目提質增效：加快低效資產處置和盤活，提升本集團發展項目整體資產品質和回報率。著力提升新能源項目經營質效，加強電力行銷，試點運用人工智能進行智慧決策和報價，為新能源全面參與市場後的現貨交易作好準備。

加強市值管理：落實國務院國有資產監督管理委員會《關於改進和加強中央企業控股上市公司市值管理工作的若干意見》，開展高品質併購重組；適時引入長期及戰略資本，以提升企業管治透明度；加強投資者關係管理，確保公開信息披露的準確性和及時性，從而增強投資者信心。

科技創新賦能發展：堅持創新發展任務，加強新能源、煤電低碳化、綠電交通、清潔供暖、綜合智慧能源等方面科技研發，致力提高各類電源之間的協同效應，加大我們能源發電的市場消納能力。

在打造本公司為世界一流綠色低碳能源供應商的過程中，我們面臨無數挑戰。我們相信，只要堅持不懈、持之以恆，就一定能實現目標。未來，本公司將繼續提升發展質量和經營水平，堅定不移地走均衡發展的戰略道路，努力開創高品質發展的新篇章。

經審核委員會審閱的財務報表

由三名獨立非執行董事組成的本公司審核委員會（「**審核委員會**」）已與管理層及本公司核數師安永會計師事務所，討論並審閱截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績及綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司一直致力提升其企業管治的水平，並視企業管治為價值創造的一部分，以反映董事局及管理層對恪守企業管治標準的承諾，彼等同時樂意保持其透明度及問責制，為本公司整體股東創造最大價值。

香港聯交所於二零二四年十二月發佈有關《企業管治守則》（「**管治守則**」）及相關上市規則條文檢討的諮詢總結。建議的修訂將自二零二五年七月一日起生效但與獨立非執行董事的若干規定除外，獨立非執行董事的九年任期上限將在六年過渡期內分兩個階段實施。儘管本公司已就自身的良好企業管治基本採納建議的常規，例如定期進行董事局評估及披露董事局技能矩陣，但本公司將評估這些要求的影響，並一如既往地遵守最新的管治守則和相關規則修訂。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已嚴格遵守目前管治守則的所有適用守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易的行為守則(「行為守則」)，其條款不低於上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》的要求。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等截至二零二四年十二月三十一日止年度期間已完全遵守行為守則。

在香港聯交所及本公司網站上刊發業績公告

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

二零二四年報將發送予該等選擇僅收取公司通訊印刷本之本公司股東，而二零二四年報的電子版本亦將在上述網站登載以供審閱。

* 英文或中文譯名(視乎情況而定)僅供識別

承董事局命
中國電力國際發展有限公司
主席
賀徙

香港，二零二五年三月二十日

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