

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)

二零二六年中期業績公告

中國電力國際發展有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然公布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	
收入	22,457,246	23,857,644	-5.87
當期利潤	2,813,685	4,611,209	-38.98
本集團權益持有人應佔利潤	1,507,820	2,834,655	-46.81
本公司普通股股東應佔利潤	1,272,625	2,586,638	-50.80
	人民幣元	人民幣元	%
每股基本盈利	0.10	0.21	-52.38
	兆瓦時	兆瓦時	%
總發電量	64,250,096	64,826,202	-0.89
總售電量	62,031,609	62,536,560	-0.81

二零二六年上半年，本集團錄得本集團權益持有人應佔利潤約人民幣15.08億元。業績反映其主要發電板塊期內的經營表現有所分化。

- 受惠於有利的水文條件，水力發電板塊實現強勁增長，利潤同比增長約148.93%。
- 由於風電及光伏發電廠所在地區風光資源欠佳，導致發電量減少，利潤同比分別下降約51.21%及89.05%。
- 火電板塊面臨各電源之間日益激烈的競爭，導致利潤同比下降約56.17%。

於二零二六年六月三十日，本集團合併裝機容量達57,397.2兆瓦，同比增加6.41%。清潔能源的裝機容量為47,577.2兆瓦，佔本集團裝機容量總額約82.89%。

中期簡要綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收入	2	22,457,246	23,857,644
其他收入	3	3,195,385	1,203,705
燃料成本		(5,112,705)	(5,849,834)
折舊		(7,763,868)	(6,755,962)
員工成本		(2,679,000)	(2,312,151)
維修及保養		(500,457)	(314,999)
工程承包成本		(411,080)	(11,551)
儲能設備銷售成本		(598,194)	(75,476)
消耗品		(467,873)	(181,217)
其他收益及虧損，淨額	4	378,322	442,044
其他經營開支	5	(2,775,930)	(2,391,184)
經營利潤	6	5,721,846	7,611,019
財務收入	7	72,659	66,767
財務費用	7	(2,404,937)	(2,574,596)
應佔聯營公司業績		178,202	372,766
應佔合營公司業績		71,547	133,044
除稅前利潤		3,639,317	5,609,000
所得稅支出	8	(825,632)	(997,791)
當期利潤		2,813,685	4,611,209
歸屬：			
本公司普通股股東		1,272,625	2,586,638
其他權益工具持有人		235,195	248,017
非控股股東權益		1,305,865	1,776,554
		2,813,685	4,611,209
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	0.10	0.21
— 攤薄	9	0.10	0.21

中期簡要綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
當期利潤	2,813,685	4,611,209
其他全面收益：		
將不會被重新分類至損益的項目：		
公平值計量且計入其他全面收益		
（「公平值計入其他全面收益」）的權益工具		
之公平值虧損，除稅淨額	(1,374,587)	(98,220)
應佔一家聯營公司之其他全面收益／（虧損）	795	(2,551)
隨後可能會重新分類至損益的項目：		
外幣財務報表折算差額	(6,495)	(25,408)
應佔一家合營公司之其他全面收益	335	97
公平值計入其他全面收益的債務工具之		
公平值虧損，除稅淨額	(762)	(670)
終止確認公平值計入其他全面收益的債務		
工具之回撥，除稅淨額	1,067	1,140
當期其他全面虧損，除稅淨額	(1,379,647)	(125,612)
當期全面收益總額	1,434,038	4,485,597
歸屬：		
本公司普通股股東	(106,540)	2,469,156
其他權益工具持有人	235,195	248,017
非控股股東權益	1,305,383	1,768,424
當期全面收益總額	1,434,038	4,485,597

中期簡要綜合財務狀況表
於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		239,788,164	239,792,131
使用權資產		10,597,512	10,418,035
興建發電廠預付款		4,282,247	3,836,180
商譽		1,255,627	1,255,627
其他無形資產		14,329,193	14,947,620
聯營公司權益		11,353,735	11,232,097
合營公司權益		2,616,907	2,495,847
公平值計入其他全面收益的權益工具		7,439,938	9,272,721
遞延所得稅資產		1,333,800	1,395,988
受限制存款		70,556	72,287
其他非流動資產		16,032,642	15,206,693
		309,100,321	309,925,226
流動資產			
存貨		1,879,678	1,724,628
應收賬款	11	36,284,393	33,661,239
預付款、按金及其他應收款項		9,579,776	9,223,500
應收關聯方款項		5,708,513	6,276,205
可回收稅項		180,936	149,406
公平值計入其他全面收益的債務工具		24,603	69,846
受限制存款		133,279	147,244
現金及現金等價物		10,227,467	6,378,305
		64,018,645	57,630,373
資產總額		373,118,966	367,555,599
權益			
本公司普通股股東應佔權益			
股本		24,508,986	24,508,986
儲備		16,224,155	18,410,917
		40,733,141	42,919,903
其他權益工具		15,845,286	15,718,025
非控股股東權益		57,708,837	59,393,956
權益總額		114,287,264	118,031,884

	附註	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延收入		423,368	419,903
銀行借貸		124,165,975	118,221,512
關聯方授予的借貸	12	8,640,919	6,152,571
其他借貸	13	19,026,528	22,363,765
租賃負債		4,507,030	4,354,560
遞延所得稅負債		3,366,703	3,891,605
其他長期負債撥備		1,831,581	1,795,135
其他非流動負債		121,488	113,942
		<u>162,083,592</u>	<u>157,312,993</u>
流動負債			
應付賬款及票據	14	3,572,866	3,637,526
應付建築成本		14,838,834	14,928,718
其他應付款項及應計開支		7,590,006	7,143,000
應付關聯方款項		7,063,093	6,557,974
銀行借貸		44,097,219	40,188,133
關聯方授予的借貸	12	12,757,577	15,892,418
其他借貸	13	5,661,954	2,534,948
租賃負債		627,613	621,837
應付稅項		538,948	706,168
		<u>96,748,110</u>	<u>92,210,722</u>
負債總額		<u>258,831,702</u>	<u>249,523,715</u>
權益及負債總額		<u>373,118,966</u>	<u>367,555,599</u>
淨流動負債		<u>32,729,465</u>	<u>34,580,349</u>
資產總額減流動負債		<u>276,370,856</u>	<u>275,344,877</u>

中期簡要綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動之現金流量		
經營活動所得現金淨額	6,757,326	7,471,217
投資活動之現金流量		
物業、廠房及設備與使用權資產之付款及 興建發電廠之預付款	(8,335,934)	(9,624,964)
處置物業、廠房及設備所得款項	20,386	14,643
收購附屬公司之現金流出淨額	—	(155,341)
以往年度收購附屬公司的應付代價之付款	(182,889)	—
向聯營公司和一家合營公司注資	(171,910)	(485,000)
來自關聯方之還款	1,535,132	431,000
已收股息	270,334	255,238
已收利息	85,326	69,955
受限制存款減少	15,696	7,226
投資活動所用現金淨額	(6,763,859)	(9,487,243)
融資活動之現金流量		
提取銀行借貸	60,454,589	43,004,076
提取關聯方授予的借貸	12,843,283	18,350,694
提取其他借貸	5,668,763	5,443,209
附屬公司非控股股東注資	215,359	4,092,318
附屬公司非控股股東減資	(2,005,973)	—
收購非控股股東權益	—	(1,780)
償還銀行借貸	(50,601,040)	(36,163,008)
償還關聯方授予的借貸	(13,489,776)	(20,001,840)
償還其他借貸	(5,878,994)	(6,399,234)
租賃負債之付款	(167,783)	(450,497)
已付股息	(2,066,584)	(2,003,964)
已付非控股股東股息	(1,113,176)	(1,042,463)
融資活動所得現金淨額	3,858,668	4,827,511
現金及現金等價物增加淨額	3,852,135	2,811,485
於一月一日的現金及現金等價物	6,378,305	6,073,616
匯兌虧損，淨額	(2,973)	(456)
於六月三十日的現金及現金等價物	10,227,467	8,884,645

中期簡要綜合財務資料附註

1 編製基準及會計政策

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡要綜合財務資料乃按照香港會計師公會頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」所編製。中期簡要綜合財務資料並未包括年度財務報表所要求的全部資料及披露，並須與截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

本中期業績公告所載有關截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務資料作為比較資料，並不構成本公司於該年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司核數師已就該等財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見，亦無載有該核數師就其報告不作保留意見之情況下，以強調方式促請關注之任何事宜所作出之提述，亦無載有根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條須作出之陳述。

中期簡要綜合財務資料按持續經營基準編製，詳情載列於本業績公告「資金風險」一節。

於本期間的財務資料除首次採用以下香港財務報告會計準則修訂本外，編製中期簡要綜合財務資料時採用的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策一致。

香港財務報告準則第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)
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合同
香港財務報告會計準則年度改進—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)

上述修訂本對本集團的中期簡要綜合財務資料並無重大影響。

2 收入及分部資料

期內確認的收入如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
產品或服務類型：		
售電(附註(a))	21,685,718	23,600,266
儲能收入(附註(b))	771,528	257,378
合計	22,457,246	23,857,644
收入確認時間：		
產品—於某一時間點	22,457,246	23,846,684
服務—於某一時間段內	—	10,960
合計	22,457,246	23,857,644
地域市場：		
中國內地	22,428,440	23,821,026
其他國家	28,806	36,618
合計	22,457,246	23,857,644

附註：

- (a) (i) 在中國內地售電：大部分售電對象是各地區及省級電網公司，收入按照購電協議內已獲中國內地相關政府部門批准的協定電價計算，其中部分電價遵循市場主導的定價機制。其他售電是向其他位於中國內地的公司供應電力，收入按雙方協定的條款計算。
- (ii) 在其他國家售電乃根據已符合當地相關政策的購電協議。
- (b) 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。向營運總決策者所提供的其他資料乃按與中期簡要綜合財務資料內所載者貫徹一致的基準衡量。

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

分部負債不包括集中管理模式的遞延所得稅負債、應付稅項及企業負債。

	未經審核						
	截至二零二六年六月三十日止六個月						
	火力發電	水力發電	風力發電	光伏發電	儲能	未分配	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入							
售電	8,152,629	3,362,965	5,697,672	4,472,452	-	-	21,685,718
儲能收入	-	-	-	-	771,528	-	771,528
	<u>8,152,629</u>	<u>3,362,965</u>	<u>5,697,672</u>	<u>4,472,452</u>	<u>771,528</u>	<u>-</u>	<u>22,457,246</u>
分部業績	956,635	2,032,686	1,867,595	969,172	10,677	-	5,836,765
未分配收入	-	-	-	-	-	2,341,398	2,341,398
未分配開支	-	-	-	-	-	(2,456,317)	(2,456,317)
經營利潤／(虧損)	956,635	2,032,686	1,867,595	969,172	10,677	(114,919)	5,721,846
財務收入	2,258	6,615	7,098	32,547	1,365	22,776	72,659
財務費用	(200,040)	(381,595)	(750,578)	(810,469)	(23,008)	(239,247)	(2,404,937)
應佔聯營公司業績	50,116	-	7,910	22,156	-	98,020	178,202
應佔合營公司業績	(25,674)	-	85,191	2,244	-	9,786	71,547
除稅前利潤／(虧損)	783,295	1,657,706	1,217,216	215,650	(10,966)	(223,584)	3,639,317
所得稅支出	(157,464)	(287,709)	(180,992)	(137,219)	(3,392)	(58,856)	(825,632)
當期利潤／(虧損)	<u>625,831</u>	<u>1,369,997</u>	<u>1,036,224</u>	<u>78,431</u>	<u>(14,358)</u>	<u>(282,440)</u>	<u>2,813,685</u>
其他分部資料							
資本性支出							
—物業、廠房及設備、使用權資產及興建發電廠預付款	513,486	835,486	4,784,848	1,788,226	46,837	543,383	8,512,266
物業、廠房及設備折舊	982,532	846,161	2,764,441	2,453,953	67,572	288,463	7,403,122
使用權資產折舊	14,183	3,212	92,785	207,617	3,814	39,135	360,746
其他無形資產攤銷	122,459	-	277,380	187,539	-	31,049	618,427
處置物業、廠房及設備(收益)／虧損，淨額	-	(13)	97	(2,237)	-	1,741	(412)
物業、廠房及設備減值	762	-	459	319	-	10,310	11,850
應收賬款、其他應收款項及應收關聯方款項減值(回撥)／撥備，淨額	(136)	-	-	(276)	-	1,060	648

未經審核						
於二零二六年六月三十日						
	火力發電	水力發電	風力發電	光伏發電	儲能	未分配
	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
總計						
分部資產						
其他分部資產	38,609,500	36,157,304	128,550,239	114,983,148	7,393,376	–
商譽	–	585,751	372,637	297,239	–	–
聯營公司權益	5,656,523	–	1,012,720	647,842	–	4,036,650
合營公司權益	131,486	–	1,146,225	558,750	–	780,446
	<u>44,397,509</u>	<u>36,743,055</u>	<u>131,081,821</u>	<u>116,486,979</u>	<u>7,393,376</u>	<u>4,817,096</u>
公平值計入其他全面收益 的權益工具						7,439,938
遞延所得稅資產						1,333,800
其他未分配資產						<u>23,425,392</u>
中期簡要綜合財務狀況表 內的資產總額						<u>373,118,966</u>
分部負債						
其他分部負債	(5,075,958)	(4,172,532)	(9,220,218)	(12,154,427)	(2,764,446)	–
借貸	<u>(17,596,630)</u>	<u>(23,544,112)</u>	<u>(73,320,952)</u>	<u>(74,922,616)</u>	<u>(2,672,747)</u>	<u>(22,293,115)</u>
	<u>(22,672,588)</u>	<u>(27,716,644)</u>	<u>(82,541,170)</u>	<u>(87,077,043)</u>	<u>(5,437,193)</u>	<u>(22,293,115)</u>
遞延所得稅負債						(3,366,703)
應付稅項						(538,948)
其他未分配負債						<u>(7,188,298)</u>
中期簡要綜合財務狀況表 內的負債總額						<u>(258,831,702)</u>

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

經 審 核							
於二零二五年十二月三十一日							
	火力發電	水力發電	風力發電	光伏發電	儲能	未分配	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產							
其他分部資產	38,540,399	35,607,864	126,610,324	112,934,720	6,972,384	–	320,665,691
商譽	–	585,751	372,637	297,239	–	–	1,255,627
聯營公司權益	5,653,406	–	1,003,706	624,024	–	3,950,961	11,232,097
合營公司權益	<u>157,161</u>	<u>–</u>	<u>1,061,041</u>	<u>551,676</u>	<u>–</u>	<u>725,969</u>	<u>2,495,847</u>
	44,350,966	36,193,615	129,047,708	114,407,659	6,972,384	4,676,930	335,649,262
公平值計入其他全面收益 的權益工具							9,272,721
遞延所得稅資產							1,395,988
其他未分配資產							<u>21,237,628</u>
中期簡要綜合財務狀況 表內的資產總額							
							<u>367,555,599</u>
分部負債							
其他分部負債	(4,162,890)	(4,069,738)	(9,043,513)	(11,943,741)	(3,398,174)	–	(32,618,056)
借貸	<u>(20,634,042)</u>	<u>(21,191,091)</u>	<u>(73,000,238)</u>	<u>(75,149,924)</u>	<u>(1,876,443)</u>	<u>(13,501,609)</u>	<u>(205,353,347)</u>
	(24,796,932)	(25,260,829)	(82,043,751)	(87,093,665)	(5,274,617)	(13,501,609)	(237,971,403)
遞延所得稅負債							(3,891,605)
應付稅項							(706,168)
其他未分配負債							<u>(6,954,539)</u>
中期簡要綜合財務狀況 表內的負債總額							
							(249,523,715)

3 其他收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
租金收入	7,284	12,573
提供維修及保養服務所得收入	73,444	75,518
股息收入	179,436	176,977
提供委託管理及其他服務所得收入	978,378	707,723
提供與環保相關服務所得收入		
- 脫硫脫硝服務	976,960	-
- 環保工程服務	452,350	-
- 污水處理服務	177,515	-
- 催化劑的生產和銷售	139,050	-
- 其他	372	-
垃圾處理收入	193,928	205,341
其他	16,668	25,573
合計	<u>3,195,385</u>	<u>1,203,705</u>

4 其他收益及虧損，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
遞延收入攤銷	1,616	77
政府補貼	171,734	198,004
售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易利潤	149,352	147,136
出售未使用發電量指標利潤	-	879
處置物業、廠房及設備收益，淨額	412	1,013
議價收購收益	-	30,072
物業、廠房及設備減值	(11,850)	(316)
其他	67,058	65,179
合計	<u>378,322</u>	<u>442,044</u>

5 其他經營開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
其他無形資產攤銷	618,427	587,378
研究開發費用	69,315	56,225
租賃開支	64,374	78,175
水庫保養及使用費	54,184	42,243
發電相關營運成本	876,350	688,245
行政及銷售相關費用	380,162	312,421
稅金(所得稅除外)及附加費	336,946	276,035
諮詢費	96,702	92,530
保險費	49,841	41,348
應收賬款、其他應收款項及應收關聯方款項減值撥備，淨額	648	-
其他	228,981	216,584
合計	<u>2,775,930</u>	<u>2,391,184</u>

6 經營利潤

經營利潤已扣除／(計入)下列各項：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
其他無形資產攤銷	618,427	587,378
折舊：		
－物業、廠房及設備	7,403,122	6,388,898
－使用權資產	360,746	367,064
租賃開支：		
－設備	24,483	26,795
－租賃土地及樓宇	39,891	51,380
議價收購收益	－	(30,072)
物業、廠房及設備減值	11,850	316
主要管理人員酬金	2,761	3,585

7 財務收入及財務費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	5,450	29,874
來自關聯方的利息收入	34,478	31,851
清潔能源電價補貼應收款項折現影響之 利息收入(附註11(b))	32,731	5,042
合計	72,659	66,767
財務費用		
利息支出		
－銀行借貸	1,963,589	1,914,374
－關聯方授予的借貸	219,430	470,106
－其他借貸	220,387	291,262
－應付關聯方款項	159	488
－租賃負債	119,688	89,181
－其他長期負債撥備	45,955	46,248
	2,569,208	2,811,659
減：於物業、廠房及設備資本化金額	(145,469)	(217,079)
	2,423,739	2,594,580
匯兌收益，淨額	(18,802)	(19,984)
合計	2,404,937	2,574,596

資本化的借貸按加權平均年利率約1.90%(二零二五年：2.90%)計息。

8 所得稅支出

本集團就截至二零二六年六月三十日止六個月在香港產生之估計應課稅利潤按16.5% (二零二五年：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華人民共和國(「中國」)企業所得稅或享有7.5%、12.5%、15%或20%(二零二五年：7.5%、12.5%、15%或20%)之優惠稅率外，在中國內地之當期所得稅撥備乃以截至二零二六年六月三十日止六個月的估計應課稅利潤按法定稅率25%(二零二五年：25%)計算。

確認的所得稅金額為：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
當期所得稅		
期內支出	782,082	984,932
過往年度撥備不足	48,169	50,410
	<u>830,251</u>	<u>1,035,342</u>
遞延所得稅		
期內抵免	(4,619)	(37,551)
	<u>825,632</u>	<u>997,791</u>

截至二零二六年六月三十日止六個月的應佔聯營公司及合營公司的所得稅支出分別為人民幣66,818,000元(二零二五年：人民幣114,595,000元)及人民幣7,681,000元(二零二五年：人民幣15,346,000元)，已分別計入本集團本期的應佔聯營公司及應佔合營公司之業績內。

根據經濟合作暨發展組織之支柱二範本規則(「支柱二」)，本集團屬於全球最低稅負制的範圍內。香港支柱二法規已於二零二五年六月立法，並自二零二五年一月一日起生效。視乎本公司及其附屬公司經營所在地的司法管轄區是否已通過支柱二稅收立法，則本集團有責任支付按最低稅率15%與每個司法管轄區的實際稅率之間的任何補足稅差。於截至二零二六年六月三十日止六個月，鑒於本公司及其附屬公司經營所在的司法管轄區按支柱二規則的有效稅率在15%以上，本集團預期就此並無任何補足稅差的風險(二零二五年：無)。

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當期利潤除以期內已發行股份的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年	二零二五年
本公司普通股股東應佔當期利潤(人民幣千元)	1,272,625	2,586,638
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)	0.10	0.21

(b) 攤薄

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利的計算並未假設本公司之股票期權獲行權，因該等期權之行權價格較本公司股份於期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 股息

董事局決議不派發任何截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(二零二五年：無)。

11 應收賬款

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收地區及省級電網公司賬款(附註(a)及(b))	41,403,369	37,979,282
應收其他公司賬款(附註(a)及(b))	2,713,938	3,133,214
虧損撥備	(233,387)	(233,387)
	43,883,920	40,879,109
應收票據(附註(c))	9,045	26,328
合計	43,892,965	40,905,437
呈報分析：		
—非流動部分(已計入其他非流動資產內) (附註(b))	7,608,572	7,244,198
—流動部分	36,284,393	33,661,239
合計	43,892,965	40,905,437

附註：

- (a) 為計量預期信貸虧損，在應用香港財務報告準則第9號時對應收賬款和應收票據進行單獨評估。於二零二六年六月三十日，應收賬款的虧損撥備為人民幣233,387,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣233,387,000元)。
- (b) 根據發票日期的應收賬款賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
一年以內或未明確發票日期	<u>43,883,920</u>	<u>40,879,109</u>

本集團的應收賬款主要是向地區及省級電網公司售電之應收款項(包括清潔能源電價補貼)。除清潔能源電價補貼外，該等應收款項一般在發票日期起計15至30日內到期。電價補貼之收回須視乎相關政府機關向該等電網公司作出資金分配，導致結算時間相對較長。未逾期亦無減值的應收賬款已參考交易方過往拖欠比率的資料作出評估。現有交易方過往並無重大拖欠情況。於二零二六年六月三十日，來自地區及省級電網公司的應收賬款包括未開票且經折現後列賬的應收清潔能源電價補貼人民幣7,608,572,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣7,244,198,000元)。

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

清潔能源電價補貼的財務資源乃來自透過電力消耗所徵收之專項費用而累積的國家可再生能源基金。而根據二零一二年三月由中國財政部(「財政部」)、中國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」)聯合發布的財建[2012]第102號《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》的通知，按每個項目逐一結算電價補貼的標準化申請及審批程序已自二零一二年起生效。而該等申請乃按批次並由財政部、國家發改委及國家能源局聯合分階段受理及審批，形成定期發布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布了新指引及通知包括財建[2020]第4號《關於促進非水可再生能源發電健康發展的若干意見》和財建[2020]第5號《可再生能源電價附加資金管理辦法》(統稱「新規定」)。根據新規定，新的補貼配額由補貼資金規模決定，且不再就電價補貼發布任何新的補貼名錄，而替代方案是在可再生能源發電企業經過若干批准及公示等程序後，由電網企業定期公布符合電價補貼條件的可再生能源發電項目清單(「補貼清單」)。

基於以上新規定及過往經驗，在納入補貼名錄或補貼清單前，董事預計沒有可預見的障礙會導致申請不獲審批。預計本集團之風力、光伏及垃圾發電項目將自項目投產起一年內列為電價補貼合格項目，而相應之應收補貼預計將自該等項目列為電價補貼合格項目起一年內收回。因此，董事認為在納入補貼名錄或補貼清單前的可再生能源項目之可再生能源電力銷售合同涉及一項重大融資成份。於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，各清潔能源電價補貼已按照實際年利率3.13%(二零二五年：3.13%)對融資成份進行調整，而本集團之收入已調整人民幣44,316,000元(二零二五年：人民幣57,114,000元)並已確認利息收入人民幣32,731,000元(二零二五年：人民幣5,042,000元)(附註7)。

- (c) 於二零二六年六月三十日，應收票據為由第三方發出的銀行承兌匯票，且期限一般為360日(二零二五年十二月三十一日：360日)。
- (d) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，若干應收賬款權利已作為若干之銀行借貸、關聯方授予的借貸(附註12(d))、其他借貸(附註13(c))及租賃負債的抵押。於二零二六年六月三十日，就該等債務之已抵押應收賬款為人民幣12,519,532,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣11,732,758,000元)。

12 關聯方授予的借貸

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動部分		
國家電力投資集團有限公司(「國家電投」)		
授予的長期借貸(附註(b))	3,871,343	4,011,343
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))	5,241,480	2,640,050
其他關聯方授予的長期借貸(附註(d))	1,032,331	1,209,032
	10,145,154	7,860,425
減：國家電投授予的長期借貸的流動部分	(990,000)	(1,050,000)
國家電投財務授予的長期借貸的流動部分	(424,000)	(509,550)
其他關聯方授予的長期借貸的流動部分	(90,235)	(148,304)
	8,640,919	6,152,571

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
流動部分		
國家電投授予的短期借貸(附註(e))	67,062	374,917
國家電投財務授予的短期借貸(附註(f))	7,064,528	9,809,413
中國電力國際有限公司(「中電國際」)授予的 短期借貸(附註(g))	1,200,000	1,200,000
其他關聯方授予的短期借貸(附註(h))	2,921,752	2,800,234
國家電投授予的長期借貸的流動部分(附註(b))	990,000	1,050,000
國家電投財務授予的長期借貸的流動部分(附註(c))	424,000	509,550
其他關聯方授予的長期借貸的流動部分(附註(d))	90,235	148,304
	<u>12,757,577</u>	<u>15,892,418</u>
合計	<u>21,398,496</u>	<u>22,044,989</u>

附註：

(a) 本集團關聯方授予的借貸賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
人民幣	20,773,469	21,342,057
美元	625,027	702,932
合計	<u>21,398,496</u>	<u>22,044,989</u>

- (b) 於二零二六年六月三十日，國家電投授予的長期借貸為無抵押，按年利率1.67%至5.80%(二零二五年十二月三十一日：2.00%至5.80%)計息。
- (c) 於二零二六年六月三十日，國家電投財務授予的長期借貸為無抵押，按年利率2.19%至4.50%(二零二五年十二月三十一日：2.24%至4.50%)計息。
- (d) 於二零二六年六月三十日，人民幣376,314,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣61,779,000元)以若干物業、廠房及設備作抵押並按年利率2.08%至3.24%(二零二五年十二月三十一日：3.24%)計息，人民幣45,548,000元(二零二五年十二月三十一日：無)以若干應收賬款權利作抵押(附註11(d))並按年利率2.04%至3.04%計息，餘下的其他關聯方授予的長期借貸為無抵押並按年利率2.52%至3.50%(二零二五年十二月三十一日：2.08%至5.50%)計息。
- (e) 於二零二六年六月三十日，國家電投授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.29%(二零二五年十二月三十一日：2.11%至2.65%)計息並須於一年內償還。
- (f) 於二零二六年六月三十日，國家電投財務授予的短期借貸為無抵押，按年利率2.08%至2.40%(二零二五年十二月三十一日：2.00%至3.60%)計息並須於一年內償還。

- (g) 於二零二六年六月三十日，中電國際授予的短期借貸為無抵押，按年利率1.75%（二零二五年十二月三十一日：1.75%）計息。
- (h) 於二零二六年六月三十日，其他關聯方授予的短期借貸為無抵押，按年利率1.70%至5.63%（二零二五年十二月三十一日：1.80%至5.63%）計息並須於一年內償還。

13 其他借貸

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動部分		
本公司發行的中期票據(附註(a))	14,500,000	12,500,000
本公司發行的公司債券(附註(b))	3,000,000	3,000,000
第三方授予的其他長期借貸(附註(c))	7,188,482	7,398,713
	24,688,482	22,898,713
減：本公司發行的中期票據的流動部分	(2,000,000)	—
本公司發行的公司債券的流動部分	(3,000,000)	—
第三方授予的其他長期借貸的流動部分	(661,954)	(534,948)
	19,026,528	22,363,765
流動部分		
本公司發行的超短期融資券(附註(d))	—	2,000,000
本公司發行的中期票據的流動部分(附註(a))	2,000,000	—
本公司發行的公司債券的流動部分(附註(b))	3,000,000	—
第三方授予的其他長期借貸的流動部分(附註(c))	661,954	534,948
	5,661,954	2,534,948
合計	24,688,482	24,898,713

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) 本公司於二零二五年六月發行兩項無抵押且以人民幣計值中期票據，金額各為人民幣2,000,000,000元，為期三年，並分別按年利率1.86%及1.70%計息。
- (iii) 本公司於二零二五年七月發行的一項無抵押且以人民幣計值中期票據，金額為人民幣2,000,000,000元，為期三年，並按年利率1.82%計息。

- (iv) 本公司於二零二五年九月發行的一項無抵押且以人民幣計值綠色中期票據(藍色債券)，金額為人民幣2,000,000,000元，為期三年，並按年利率2.00%計息。
- (v) 本公司於二零二六年五月發行一項無抵押且以人民幣計值中期票據，金額為人民幣2,000,000,000元，為期三年，並按年利率1.63%計息。
- (b) 餘額包括本公司分別於二零二四年三月發行人民幣2,000,000,000元及二零二四年四月發行人民幣1,000,000,000元的兩項無抵押且以人民幣計值的公司債券，各為期三年，分別按年利率2.67%及2.39%計息。
- (c) 餘額包括人民幣955,057,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣637,927,000元)以若干應收賬款權利作抵押(附註11(d))並按年利率2.56%至4.19%(二零二五年十二月三十一日：2.55%至4.20%)計息及人民幣238,040,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣212,966,000元)以若干物業、廠房及設備作抵押並按年利率3.08%至3.30%(二零二五年十二月三十一日：2.90%至3.30%)計息，餘下款項為無抵押並按年利率0.75%至4.66%(二零二五年十二月三十一日：0.75%至4.66%)計息。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，餘額為本公司於二零二五年八月發行人民幣2,000,000,000元無抵押且以人民幣計值及為期270日的超短期融資券，並按年利率1.69%計息。該融資券於本期內已償還。

14 應付賬款及票據

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應付賬款(附註(a))	3,130,915	2,856,359
應付票據(附註(b))	441,951	781,167
合計	<u>3,572,866</u>	<u>3,637,526</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：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
一年以內	3,091,948	2,817,392
一年以上	38,967	38,967
合計	<u>3,130,915</u>	<u>2,856,359</u>

- (b) 於二零二六年六月三十日，應付票據為介乎6至12個月(二零二五年十二月三十一日：介乎6至12個月)到期的交易票據。

15 報告期後事項

於二零二六年七月十六日，國家電投集團水電股份有限公司(「**電投水電**」，本公司一家於上海證券交易所(「**上交所**」)上市的非全資擁有附屬公司)在上交所公布了其建議配售新A股股份(「**擬議配售**」)的發行結果。根據擬議配售的發行結果，電投水電已以每股人民幣11.36元的發行價格向15名承配人合共發行383,978,863股配售股份，募集所得款項總額約人民幣4,361,999,884元(有關擬議配售發行結果的詳情，請參閱本公司日期為二零二六年七月十七日的公告)。擬議配售完成後，本公司在電投水電的直接及間接持股比例已由55.13%攤薄至50.69%。由於本公司繼續持有電投水電的控股權，電投水電則仍為本公司的附屬公司，而其財務表現、資產及負債繼續併入本集團的綜合財務報表。

於二零二六年七月十六日，本公司在上海聯合產權交易所網站發布公開招標公告，就有關擬以公開招標方式處置其上海啟源芯動力科技有限公司(「**啟源芯動力**」，本公司一家聯營公司)的全部24.8726%股權(「**目標權益**」)。

於二零二六年八月十八日，在公開招標程序完成後，寧德時代新能源科技股份有限公司(「**寧德時代**」，一家獨立的第三方)被選定為目標權益的受讓人。本公司與寧德時代隨後簽訂產權交易合同，據此，目標權益將以人民幣2,555,659,700元的價格轉讓予寧德時代。交易完成後，本公司將不再持有啟源芯動力的任何股權，而啟源芯動力也將不再是本公司的聯營公司。

於二零二六年八月十八日，本公司已發行中期票據以償還現有債務。中期票據發行金額為人民幣2,000,000,000元，期限三年，單位面值為人民幣100元及年利率為1.58%。

業務回顧

二零二六年上半年，在國家「雙碳」戰略引領及新型電力系統建設持續推進下，中國能源轉型步伐進一步加快，能源結構持續優化。期內，全國可再生能源發電量佔總發電量比重首次突破40%，而煤電發電量佔比則首次降至50%以下；這不僅標誌著國家能源轉型中的一個重要里程碑，也更進一步鞏固了可再生能源作為國家電力供應體系關鍵支柱的地位。

與此同時，全國統一電力市場建設持續推進，市場化交易機制不斷完善，在為可再生能源行業創造長期發展機遇的同時，亦加快行業向高品質、效率驅動型發展的轉型，並在日益市場化的環境中對本公司堅持卓越營運的能力提出更高要求。

本集團於本期的營運表現，反映了有利水文條件助力旗下水電業務，以及更嚴峻的市場環境影響其餘發電業務所帶來的綜合影響。

受益於上半年雨量充沛，本集團的水電業務(現透過國家電投集團水電股份有限公司(「電投水電」，本公司一家於上海證券交易所(「上交所」)上市的非全資擁有附屬公司，股票代碼：600292)運營)錄得水力發電量大幅增加，進而推動利潤顯著提升。

相比之下，本集團風電及光伏發電業務受風光資源欠佳的不利影響，導致發電量下降及利用小時數減少。與此同時，中國內地電力市場改革持續深化，行業競爭加劇，本集團各發電業務面臨更具挑戰的經營環境。在此背景下，隨著不同發電電源的競爭持續加劇，本集團燃煤發電業務的售電量有所下降。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團權益持有人應佔利潤為人民幣1,507,820,000元(二零二五年：人民幣2,834,655,000元)。本公司普通股股東應佔利潤為人民幣1,272,625,000元(二零二五年：人民幣2,586,638,000元)。每股基本盈利約為人民幣0.10元(二零二五年：人民幣0.21元)。於二零二六年六月三十日，每股資產淨值(不包括非控股股東權益和其他權益工具)約為人民幣3.29元。

裝機容量

於二零二六年六月三十日，本集團發電廠的合併裝機容量為57,397.2兆瓦，同比增加3,456.6兆瓦或6.41%。本集團清潔能源的合併裝機容量(包括水電、風電、光伏發電、氣電及環保發電)為47,577.2兆瓦，佔本集團合併裝機容量總額約82.89%，較去年同期上升約1.1個百分點。

重點項目情況

二零二六年為國家「十五五」規劃開局之年。本公司將積極響應國家戰略，聚焦發展綠色低碳能源，加速構建新型電力系統，並堅持高質量發展。回顧期內重點項目情況如下：

新疆木壘自備綠電替代風電項目

本公司附屬公司木壘中平電新能源有限公司投資建設的中電神火木壘自備綠電替代800兆瓦風電項目已於二零二六年上半年全容量併網。該項目位於中國新疆維吾爾自治區昌吉州木壘縣東南側約80公里處的大石頭風區，場區面積約476平方公里，分佈在海拔1,550至2,350米之間的山脊與山丘頂部。

該項目採用綠電直供的模式，直接滿足高能耗行業的需求。它幫助受益企業減少對火電的依賴，為能源密集型行業的低碳轉型提供了一個可複製的範本。

喀什低碳轉型光伏項目

本公司附屬公司中電智慧(喀什)綜合能源有限公司開發的麥蓋提縣工業園區低碳轉型500兆瓦光伏項目已於二零二六年上半年全容量投入商業運營。該項目位於新疆喀什地區麥蓋提縣境內塔克拉瑪干沙漠區域。

該項目充分利用當地太陽能資源，持續優化區域能源供應。它將光伏發電與荒漠化治理和生態農業相結合，構建了一個綜合性的循環生態系統。這種協同效應帶來了生態、經濟和社會效益，創造了可持續的多贏局面。

宣城茶光互補光伏發電項目

本公司附屬公司宣城和潤新能源有限公司建設的宣城市楊柳鎮170兆瓦茶光互補光伏發電項目已於二零二六年上半年全容量併網。該項目坐落於安徽省宣城市宣州區，全面落實「板上發電、板下種茶」的「茶光互補」生態發展模式。該模式通過將光伏發電與傳統茶業有機地結合，高效利用空間資源。

該項目體現本集團對國家綠色低碳發展與鄉村振興戰略的承諾。透過土地流轉、創造就業及智慧農業，該項目成功促進了當地農民收入與農業增效，為地方鄉村經濟注入了強勁的產業活力。

售電量

二零二六年上半年，本集團的售電量詳情載列如下：

	二零二六年 上半年 兆瓦時	二零二五年 上半年 兆瓦時	變動 %
總售電量	62,031,609	62,536,560	-0.81
水電	12,486,338	8,217,561	51.95
風電	14,379,996	16,685,055	-13.82
光伏發電	12,940,331	12,969,806	-0.23
火電			
—煤電	20,387,440	22,872,057	-10.86
—氣電	873,120	916,209	-4.70
—環保發電	964,384	875,872	10.11

二零二六年上半年，本集團總售電量為62,031,609兆瓦時，較去年同期減少0.81%。各發電板塊的售電量與去年同期比較，變化如下：

- 水電—售電量增長51.95%，主要由於本集團水電廠所在流域期內平均降雨量同比上升。
- 風電及光伏發電—受電網限電及自然資源較去年同期減少，風電及光伏發電的售電量分別減少13.82%及0.23%。
- 煤電—受電力供應市場多種電源競爭加劇的影響，煤電售電量同比減少10.86%。
- 氣電—在確保電力系統安全可靠運作並滿足電力供應需求的同時，本集團採取了在市場電價較低時段降低發電量的策略，以避免在現貨市場進行不具經濟效益的發電，導致氣電售電量同比減少4.70%。
- 環保發電—由於本集團環保發電廠所在區域的電力需求增加，以及新發電機組投入商業運營，環保發電售電量同比增長10.11%。

二零二六年上半年，本集團主要聯營公司及合營公司的售電量詳情載列如下：

	二零二六年 上半年 兆瓦時	二零二五年 上半年 兆瓦時	變動 %
總售電量	21,065,925	21,807,028	-3.40
聯營公司			
—光伏發電	46,167	56,633	-18.48
—煤電	18,443,014	19,111,360	-3.50
合營公司			
—風電	912,268	921,371	-0.99
—光伏發電	60,349	73,284	-17.65
—煤電	1,604,127	1,644,380	-2.45

售熱量

二零二六年上半年，本集團附屬公司總售熱量達13,026,412吉焦，較去年同期輕微減少96,010吉焦或0.73%。本集團主要聯營公司及合營公司的售熱量合計9,305,230吉焦，同比輕微增加12,927吉焦或0.14%。整體而言，售熱量同比基本保持穩定。本集團的售熱業務相關利潤在綜合損益表中被分類為其他收益及虧損。期內，售熱及出售煤炭、煤炭副產品、備件與其他貿易利潤為人民幣149,352,000元(二零二五年：人民幣147,136,000元)，較去年同期增長1.51%。

市場電交易

本集團積極應對國家電力行業的市場化改革，加強對電力市場政策與規則的研究，尤其在電力現貨交易、綠證／綠電及碳排放配額等核心領域，不斷優化市場交易策略。本集團通過增加參與市場電交易，已經爭取更多市場售電量及擴大其市場份額。各省附屬公司亦組建其電力營銷中心，以吸引及留住目標客戶。

- 二零二六年上半年，本集團大型煤電機組發電量指標全部通過市場交易獲取，市場交易佔銷售的比例為100%(二零二五年：100%)。
- 平均市場上網電價較基準電價折讓約3.20%，而相比二零二五年上半年則溢價7.09%。期內，隨著市場化交易電量的持續擴大，加上新增可再生能源裝機容量加速併網，以及清潔電力供應的大幅增加，電力市場競爭日益激烈。受此影響，市場化電價承受了更大壓力，導致其相對於基準電價的折讓幅度擴大。

平均上網電價

本集團各發電板塊的平均上網電價如下：

- 水電為人民幣269.33元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣9.09元／兆瓦時。該下降主要歸因於電網徵收的電力輔助服務費分攤金額變動所致。
- 風電為人民幣396.22元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣14.44元／兆瓦時。該下降主要歸因於市場化現貨電價下跌及適用於市場化電價機制的新投海上風電項目發電量佔比提升。

- 光伏發電為人民幣345.62元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣31.18元／兆瓦時。平價光伏發電項目的投產，疊加市場化可再生能源電價政策的影響，導致光伏發電的平均上網電價下降。
- 煤電為人民幣347.55元／兆瓦時，較去年同期下降人民幣25.93元／兆瓦時。該下降主要歸因於電力市場中來自可再生能源發電的競爭加劇，對市場化電價形成了下行壓力。
- 氣電為人民幣620.56元／兆瓦時，較去年同期提高人民幣13.14元／兆瓦時。本集團透過在市場電價較高時段增加發電量來優化發電調度，進而帶動平均上網電價同比上升。
- 環保發電為人民幣544.50元／兆瓦時，較去年同期提高人民幣2.46元／兆瓦時，整體相對保持穩定。

發電機組平均利用小時

各發電板塊的平均利用小時如下：

- 水電平均利用小時為2,097小時，較去年同期上升710小時。該上升主要歸因於本集團水電廠所在流域期內平均降雨量上升，從而帶動發電量增加。
- 風電平均利用小時為862小時，較去年同期下降260小時。這主要是受電網限電及風資源較去年同期減少的綜合影響。
- 光伏發電平均利用小時為581小時，較去年同期下降84小時。該下降主要是由於太陽幅照度低於去年同期。
- 煤電平均利用小時為2,202小時，較去年同期下降267小時。可再生能源發電量持續增長，改變燃煤發電機組的運作定位與調度概況，導致利用小時下降。

- 氣電平均利用小時為1,788小時，較去年同期下降83小時。該下降主要歸因於根據當前市場情況對發電安排進行優化。
- 環保發電平均利用小時為3,271小時，較去年同期上升184小時。該上升主要是由於本集團環保發電廠所在區域的電力需求增加。

儲能業務

儲能業務收入為人民幣771,528,000元，同比增加人民幣514,150,000元或199.76%，主要由期內業務量回升帶動。淨虧損由人民幣5,826,000元擴大至人民幣14,358,000元，這是由於市場競爭加劇及定價壓力導致毛利率下降，疊加業務範圍擴大帶來經營開支增加所致。這些因素的影響超過了收入增長所帶來的效益。

二零二六年上半年經營業績

二零二六年上半年，本集團淨利潤為人民幣2,813,685,000元，較去年同期減少人民幣1,797,524,000元或38.98%。

二零二六年上半年，各經營分部的淨利潤(虧損)及彼等與去年同期比較各自的變動如下：

經營分部	二零二六年 上半年 人民幣千元	二零二五年 上半年 人民幣千元	變動 %
—水電	1,369,997	550,346	148.93
—風電	1,036,224	2,123,992	-51.21
—光伏發電	78,431	716,292	-89.05
—火電	625,831	1,427,937	-56.17
—儲能	(14,358)	(5,826)	146.45
—未分配	(282,440)	(201,532)	40.15

與二零二五年上半年相比，淨利潤變動主要是由於以下因素：

收入

本集團的收入主要來自售電及儲能相關服務。二零二六年上半年，本集團錄得收入人民幣22,457,246,000元，較去年同期人民幣23,857,644,000元減少5.87%。

二零二六年上半年，各經營分部的收入詳情載列如下：

經營分部	二零二六年 上半年 人民幣千元	二零二五年 上半年 人民幣千元	變動 %
—水電	3,362,965	2,287,945	46.99
—風電	5,697,672	6,851,883	-16.85
—光伏發電	4,472,452	4,886,978	-8.48
—火電	8,152,629	9,573,460	-14.84
—儲能	771,528	257,378	199.76

- 水電的收入增加人民幣1,075,020,000元，主要歸因於期內降雨量充沛帶動水力發電量增加。
- 風電及光伏發電的收入合共減少人民幣1,568,737,000元，主要由於風光資源欠佳導致售電量下降，以及市場化電價持續下行引致平均上網電價降低。
- 火電收入減少人民幣1,420,831,000元，主要由於售電量及平均上網電價下降。此歸因於各類電源之間競爭加劇，導致電力市場價格面臨下行壓力，並使燃煤發電的調度電量減少。
- 儲能收入增加人民幣514,150,000元，主要受期內業務量回升所帶動。

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。二零二六年上半年，本集團的經營成本為人民幣20,309,107,000元，較去年同期人民幣17,892,374,000元增加13.51%。該增加主要歸因於電投水電併入本集團，由此帶來其環保業務相關的額外成本，以及作為同一交易的一部分所收購的若干風電及光伏發電項目整合併入本集團和期內新發電機組投入商業運營所致。然而，期內燃料成本下降在一定程度上抵銷了該增幅。

總燃料成本

總燃料成本減少人民幣737,129,000元或12.60%，主要反映燃煤發電量下降帶來燃料消耗減少，以及期內單位燃料成本的降低。

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227.89元／兆瓦時，較去年同期人民幣234.52元／兆瓦時下降2.83%。二零二六年上半年，受中東衝突、印尼煤炭產量減少、運費上漲及運輸能力受限等因素影響，煤炭供應趨緊，煤價持續面臨上漲壓力。對此，本集團透過優化配煤摻燒、完善長協煤定價機制以及加強物流管理，進一步優化燃料成本管理。藉由該等措施，本集團有效緩解煤價上漲帶來的影響，並控制燃料採購與運輸成本。

折舊及員工成本

物業、廠房及設備與使用權資產的折舊以及員工成本合計增加人民幣1,374,755,000元，該增加主要歸因於電投水電(含其環保業務)及作為緊隨收購前資產預重組的一部分而收購的若干風電與光伏發電項目公司納入合併範圍，以及期內新發電機組投入商業運營也帶來進一步增幅。

儲能設備銷售成本及工程承包成本

繼電投水電整合後，工程承包成本主要包括其環保業務及本集團儲能業務所產生的成本，其中本期產生的人民幣411,080,000元歸屬於電投水電的環保業務，而上期產生的人民幣11,511,000元全部歸屬於本集團的儲能業務。

本集團的儲能業務板塊主要從事儲能設備銷售及提供儲能一體化電站項目的工程承包服務。二零二六年上半年，本集團儲能業務相關的儲能設備銷售成本及相關工程承包成本合計為人民幣598,194,000元，較去年同期增加人民幣511,167,000元或587.37%，主要反映業務量的回升。

其他經營開支

其他經營開支同比增加人民幣384,746,000元或16.09%，主要歸因於電投水電整合後業務範圍的擴大。

其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損淨收益同比減少人民幣63,722,000元或14.42%。該減少主要歸因於去年同期因收購電投水電前進行的資產預重組而確認的一次性議價收購收益，以及期內確認的減值損失。

經營利潤

本集團於二零二六年上半年的經營利潤為人民幣5,721,846,000元，較去年同期減少人民幣1,889,173,000元或24.82%。

財務費用

二零二六年上半年，本集團的財務費用為人民幣2,404,937,000元(二零二五年：人民幣2,574,596,000元)，較去年同期減少人民幣169,659,000元或6.59%。該減少主要歸因於本集團積極進行債務再融資及重組，藉此利用中國境內相對有利的融資環境降低了平均借貸成本；這在一定程度上抵銷為支持資本投資而新增借貸所產生的融資成本增幅。本集團將持續優化債務結構，並把握合適的再融資機遇，以進一步降低整體融資成本。

應佔聯營公司業績

二零二六年上半年，本集團應佔聯營公司業績為利潤人民幣178,202,000元，較去年同期減少人民幣194,564,000元或52.19%。該減少主要歸因於市場競爭加劇導致燃煤發電業務平均上網電價同比下降，加上期內發電量減少所致。

應佔合營公司業績

二零二六年上半年，本集團應佔合營公司業績為利潤人民幣71,547,000元，較去年同期減少人民幣61,497,000元或46.22%。該減少主要歸因於燃煤發電業務單位燃料成本上升，此對其期內獲利能力產生不利影響。

所得稅支出

二零二六年上半年，本集團的所得稅支出為人民幣825,632,000元，較去年同期減少人民幣172,159,000元或17.25%。該減少主要歸因於本集團火電、風電及光伏發電業務板塊於期內所產生的應課稅利潤下跌。

中期股息

董事局決議不派發任何截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。不宣派任何中期股息，並不影響本公司承諾於二零二六年全年度維持不低於50%的年度目標派息比率。

公平值計量且計入其他全面收益(「公平值計入其他全面收益」)的權益工具

於二零二六年六月三十日，呈列公平值計入其他全面收益的權益工具賬面值為人民幣7,439,938,000元，佔資產總額1.99%，其中包括上市的股票證券人民幣5,474,813,000元及非上市的權益投資人民幣1,965,125,000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。於二零二六年六月三十日，本集團持有上海電力已發行股本12.87%(二零二五年十二月三十一日：12.88%)，其A股於上交所上市。彼等被劃分為第1級別金融資產的公平值計量，而其公平值較二零二五年十二月三十一日的人民幣7,273,109,000元減少24.73%。

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，而其公平值較二零二五年十二月三十一日的人民幣1,999,612,000元減少1.72%。

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(1.42-1.54)及缺乏流動性折扣比率(27.30%-28.15%)。公平值計量與上述比率呈正比，並與因缺乏流通性而產生的折扣呈反比。

截至二零二六年六月三十日止六個月，公平值計入其他全面收益的權益工具公平值虧損(除稅淨額)人民幣1,374,587,000元(二零二五年：人民幣98,220,000元)已於中期簡要綜合全面收益表內確認。

重大收購及出售

於二零二六年二月十二日，建信金融資產投資有限公司(「建信投資」)、本公司及新源綠能電力(北京)有限公司(「新源綠能」)訂立減資協議，據此，建信投資將以定向減資新源綠能註冊資本人民幣1,665,713,115元的方式，退出其於新源綠能的全部股權，代價為人民幣2,005,973,156元(詳情請參閱本公司同日發布的公告)。於二零二六年六月三十日，減資的代價經已支付，待相關登記手續完成後，新源綠能將成為本公司全資擁有的附屬公司。

除上述披露外，本集團於回顧期內並無任何其他重大收購及出售。

報告期後事項

於二零二六年七月十六日，電投水電在上交所公布了其建議配售新A股股份（「**擬議配售**」）的發行結果。根據擬議配售的發行結果，電投水電已以每股人民幣11.36元的發行價格向十五名承配人合共發行383,978,863股配售股份，募集所得款項總額約人民幣4,361,999,884元（有關擬議配售發行結果的詳情，請參閱本公司日期為二零二六年七月十七日的公告）。擬議配售完成後，本公司在電投水電的直接及間接持股比例已由55.13%攤薄至50.69%。由於本公司繼續持有電投水電的控股權，電投水電則仍為本公司的附屬公司，而其財務表現、資產及負債繼續併入本集團的綜合財務報表。

於二零二六年七月十六日，本公司在上海聯合產權交易所網站發布公開招標公告，就有關擬以公開招標方式處置其上海啟源芯動力科技有限公司（「**啟源芯動力**」，本公司一家聯營公司）的全部24.8726%股權（「**目標權益**」）。

於二零二六年八月十八日，在公開招標程序完成後，寧德時代新能源科技股份有限公司（「**寧德時代**」，一家獨立的第三方）被選定為目標權益的受讓人。本公司與寧德時代隨後簽訂產權交易合同，據此，目標權益將以人民幣2,555,659,700元的價格轉讓予寧德時代。交易完成後，本公司將不再持有啟源芯動力的任何股權，而啟源芯動力也將不再是本公司的聯營公司。該交易預期所帶來約人民幣13.7億元的收益，將有助於進一步加強本集團的財務狀況，並為本集團推進戰略重點及長期發展提供更大的資金靈活性。

流動資金、現金流量及資金來源

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣10,227,467,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣6,378,305,000元）。流動資產為人民幣64,018,645,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣57,630,373,000元），流動負債為人民幣96,748,110,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣92,210,722,000元）及流動比率為0.66（二零二五年十二月三十一日：0.62）。

二零二五年五月，本公司與國家電投財務重續金融服務框架協議，為期三年，自二零二五年六月七日至二零二八年六月六日止有效，據此，國家電投財務同意以非獨家方式向本集團提供存款服務、結算服務、貸款服務及其他金融服務。於該框架協議有效期限內，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘（包括應計利息）的年度上限不得超過人民幣120億元。

在二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日止期間，本集團存放於國家電投財務的最高每日存款結餘（包括應計利息）約為人民幣100.5億元（二零二五年十二月三十一日：人民幣119.7億元），並未超過年度上限。

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

回顧期內，本集團錄得現金及現金等價物淨增加人民幣3,852,135,000元(二零二五年：淨增加人民幣2,811,485,000元)。截至二零二六年六月三十日止六個月：

- 經營活動所得現金淨額為人民幣6,757,326,000元(二零二五年：人民幣7,471,217,000元)，該減少主要因為經營利潤下降。
- 投資活動所用現金淨額為人民幣6,763,859,000元(二零二五年：人民幣9,487,243,000元)，該減少主要是歸因於物業、廠房及設備之付款及興建發電廠之預付款同比減少，以及來自關聯方之還款同比增加。
- 融資活動所得現金淨額為人民幣3,858,668,000元(二零二五年：人民幣4,827,511,000元)，該減少主要歸因於支付新源綠能減資的代價。詳情請參閱上文「重大收購及出售」一節。

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

於二零二六年六月三十日，本集團的債務總額為人民幣219,484,815,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣210,329,744,000元)。本集團的債務總額99%以上是以人民幣計值。

於二零二六年六月三十日，本集團的負債比率以淨負債(即債務總額減現金及現金等價物)除以資本總額(即權益總額加淨負債)計算約為65%(二零二五年十二月三十一日：約63%)。本集團的負債比率保持平穩。

於二零二六年六月三十日，國家電投財務授予的借貸金額約為人民幣123.1億元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣124.5億元)。

資產減值

本集團在資產發生任何減值跡象時，將對資產進行減值測試以判斷其是否發生減值。

於二零二六年上半年，本集團計提物業、廠房及設備減值總額人民幣11,850,000元(二零二五年：人民幣316,000元)。該減值主要源於本集團環保業務項下若干特許經營項目所進行的技術升級。在升級過程中拆除的資產經評估已不再適合使用，且隨後被報廢處理，並相應確認減值損失。

重要融資

債務融資工具的發行

於二零二六年一月二十日，本公司獲得中國銀行間市場交易商協會(「交易商協會」)批准發行債務融資工具(「DFI」)，註冊有效期自批准日期起計為兩年。在註冊有效期限內，本公司獲准一次或分期發行多品種DFI，包括但不限於超短期融資券、短期融資券、中期票據、永續票據、資產支持票據及綠色債務融資工具等。

在DFI的註冊下，本公司於二零二六年五月二十一日在中國境內發行第一期中期票據，本金額人民幣20億元，年利率1.63%，期限3年。在報告期後，本公司於二零二六年八月十八日發行第二期人民幣20億元的中期票據，年利率1.58%，期限3年。

以上債務工具的所得款項已全數用作償還現有借貸。

股權激勵計劃

本公司經股東於二零二二年六月十五日舉行的特別股東大會上批准，採納股票期權激勵計劃(「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。於二零二六年一月一日，已授予但尚未失效或註銷的股票期權尚有46,799,500份。回顧期內，有2,468,400份股票期權失效。因此，於二零二六年六月三十日，本公司在股權激勵計劃項下尚餘44,331,100份股票期權。經考慮若干承授人的離任情況以及基於對未來股票期權預期失效的修訂估計，本公司於回顧期內確認股份支付收益人民幣2,037,000元(二零二五年：開支人民幣4,656,000元)。

資本性支出

二零二六年上半年，本集團的資本性支出為人民幣8,512,266,000元(二零二五年：人民幣8,748,761,000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7,455,397,000元(二零二五年：人民幣8,172,126,000元)，主要用於新建發電廠及發電站的工程建設，以及儲能業務相關資產的收購；而火力發電板塊的資本性支出為人民幣513,486,000元(二零二五年：人民幣440,715,000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

於二零二六年六月三十日，若干物業、廠房及設備和使用權資產賬面淨值合共人民幣605,484,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣345,380,000元)已作為合共人民幣1,290,318,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣969,786,000元)的若干銀行借貸、關聯方授予的借貸及其他借貸的抵押。另外，若干應收賬款權利人民幣12,519,532,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣11,732,758,000元)已作為合共人民幣31,041,655,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣32,205,759,000元)的若干銀行借貸、關聯方授予的借貸、其他借貸及租賃負債(二零二五年十二月三十一日：若干銀行借貸、其他借貸及租賃負債)的抵押。若干其他無形資產賬面淨值人民幣929,220,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣961,080,000元)已作為合共人民幣401,417,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣424,677,000元)的若干銀行借貸的抵押。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團主要於中國內地經營業務，大部分交易均以人民幣結算，除若干銀行借貸、關聯方授予的借貸，以及現金及現金等價物之外，本集團的資產及負債主要以人民幣計值。本集團於期內持有以日圓(「日圓」)及美元(「美元」)結算的借貸，人民幣兌日圓及美元匯率的波動可能會增加本集團的匯兌風險，從而影響其財務狀況和經營業績。於二零二六年六月三十日，本集團的外幣借貸折合為人民幣777,650,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣872,219,000元)，佔本集團債務總額僅0.35%(二零二五年十二月三十一日：0.42%)，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。

我們在致力於實現股東利益最大化的同時，致力維持穩健的流動資金狀況，不斷完善資產與資金管理的制度體系，強化財務風險的管控力度，確保具備充足的營運資金及融資額度以履行各項財務承諾。同時，我們恪守信貸合作的商業準則，並按時足額償還本金與利息，努力保持良好的信用記錄及評級，以提升融資能力及降低融資成本。

於二零二六年六月三十日，本集團已獲得足夠的可動用未提取融資額度人民幣46,546,390,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣43,436,334,000元)。本集團將在適當時予以再融資及重整現有貸款年期，以防禦資金風險。由於本集團將能夠償還其於未來十二個月內到期的負債，因此中期業績及綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

政策變化風險

可再生能源的快速擴張與電力市場化改革的深化，正推動發電行業從「裝機規模驅動增長」轉型為「市場導向與效率驅動發展」。儘管可再生能源的持續增長帶來長期的發展機遇，但也加劇各類電源之競爭，並可能對設備利用率及上網電價帶來更大壓力。在日益市場化的環境下，優化發電安排、實現電價效益最大化以及管控營運成本的能力，對於本集團的獲利能力及資產回報將變得愈發重要。

本集團將致力於提升現有資產的品質與回報，同時追求針對性的增長機遇。本集團將加強市場分析與電力交易，優化不同電源的發電安排，並提升營運彈性與成本效益，旨在增強其發電資產組合的獲利能力與長期價值。

社會與環境管治

營運安全

二零二六年上半年，本集團概無發生任何與僱員、設備和環保相關的重大事故或突發環境事件。

人力資源

於二零二六年六月三十日，本集團合共僱用17,655名(二零二五年：14,394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。

二零二六年上半年，本集團供電煤耗率為295.14克／千瓦時，較去年同期輕微上升0.73克／千瓦時。本集團多家煤電廠已開展包括凝汽器真空系統改造、送風機變頻改造及輸灰系統節能改造等多個項目，預期能有效降低廠用電率及供電煤耗率。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。

二零二六年上半年，本集團旗下煤電機組脫硫裝置投運率為100%(二零二五年：100%)，脫硫效率達到99.51%(二零二五年：99.37%)；而脫硝裝置投運率為100%(二零二五年：100%)，脫硝效率達到89.67%(二零二五年：87.65%)。

回顧期內，煤電機組環保指標情況如下：

- 二氧化硫排放績效為0.059克／千瓦時，較去年同期下降0.021克／千瓦時；
- 氮氧化物排放績效為0.121克／千瓦時，較去年同期下降0.033克／千瓦時；
及
- 煙塵排放績效為0.008克／千瓦時，較去年同期下降0.001克／千瓦時。

二零二六年下半年前景展望

展望二零二六年下半年，新能源行業長期向好發展趨勢預計不會發生根本改變，國家能源綠色低碳轉型及構建新型電力系統將繼續為行業提供可持續發展動力。

本集團預計電力行業將呈現機遇與挑戰並存的發展格局。一方面，可再生能源滲透率的不斷提高將加速電力結構的優化，並推動能源供應多元化。此外，對綠電直連、「源網荷儲」一體化模式、電網智能調度和智算中心的需求加速，以及算電協同等創新商業模式的出現，將帶來新的增長勢頭。另一方面，市場交易量的增加、電價形成機制變化及新能源消納等因素，將對發電企業的資產運營和盈利能力方面提出更高的要求。展望未來，在電力行業的競爭優勢將更多體現在企業的綜合運營能力、優質資產和強大價值創造能力。

為應對不斷變化的市場格局，本集團堅持致力於高品質發展。我們將通過聚焦優質項目，加快推進海上風電、大型新能源基地等重點資產的建設，戰略性地優化能源結構和區域佈局。下半年，我們將深化與上交所上市之附屬公司—電投水電在企業管治和業務運營方面的協同效應。此外，我們將通過出售非核心資產和加快啟源芯動力的股權轉讓，釋放投資價值，從而增強本集團現金流，優化資本結構，鞏固行業競爭優勢。

中期簡要綜合財務資料經審核委員會審閱

由三名獨立非執行董事組成的本公司審核委員會(「**審核委員會**」)已與本公司管理層及核數師安永會計師事務所討論並審閱截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡要綜合財務資料。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二六年六月三十日止六個月期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

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

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守了上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的所有適用條文。

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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的要求。經向每位董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月期間已完全遵守行為守則。

在香港聯合交易所有限公司及本公司網站上刊發業績公告

本業績公告分別在香港聯合交易所有限公司網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.chinapower.hk 及 www.irasia.com/listco/hk/chinapower 登載。

二零二六年中期報告即將發送予該等選擇僅收取公司通訊印刷本的本公司股東，而中期報告的電子版本亦即將在上述網站登載，以供審閱。

* 英文或中文譯名(視乎情況而定)僅供識別

承董事局命
中國電力國際發展有限公司
主席
桂許德

香港，二零二六年八月二十日

於本公告日期，本公司董事為：執行董事桂許德及趙永剛，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。