



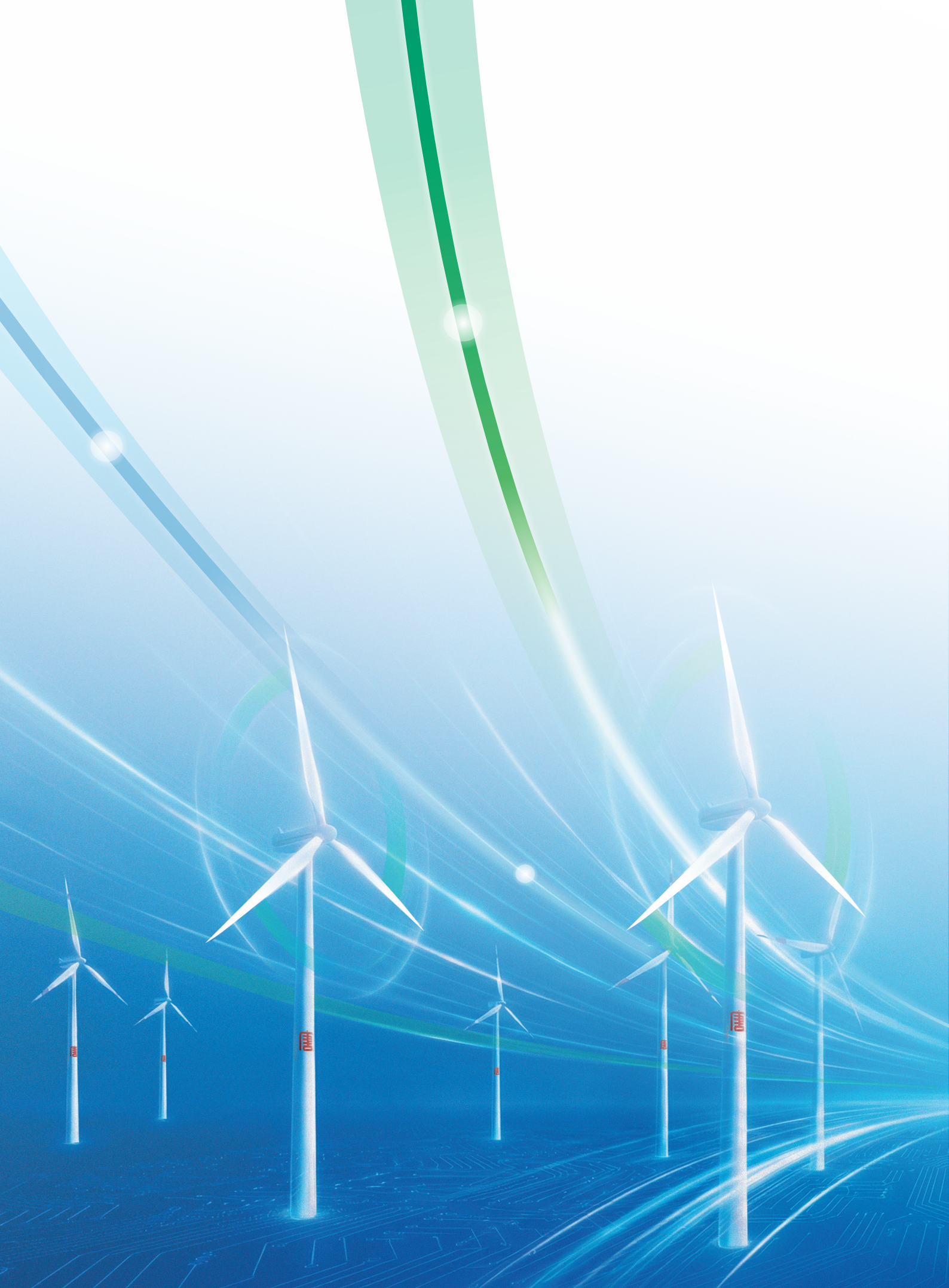
大唐国际发电股份有限公司

DATANG INTERNATIONAL POWER GENERATION CO., LTD.

股份代號：00991

不負每一度 信賴

2025 年度報告



目錄

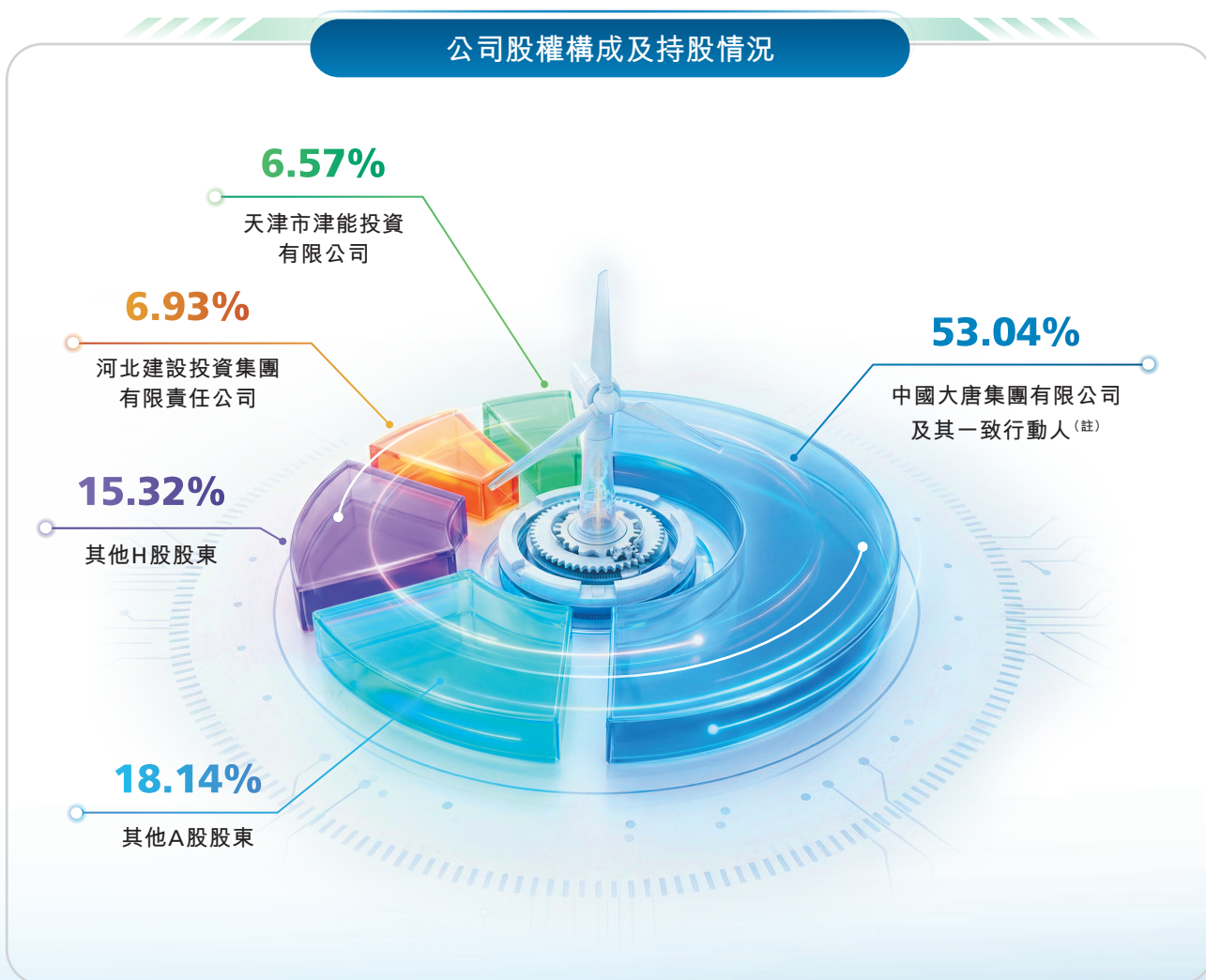
- 2 公司基本情況
- 5 公司歷程
- 6 項目分佈表
- 7 財務摘要
- 8 董事長致辭
- 11 管理層討論與分析
- 21 人力資源概況
- 36 投資者關係管理
- 38 企業管治報告書
- 69 董事會報告
- 94 英國稅務
- 95 公司資料
- 97 名詞解釋
- 98 獨立核數師報告
- 104 合併損益表
- 105 合併損益及其他綜合收益表
- 106 合併財務狀況表
- 108 合併權益變動表
- 110 合併現金流量表
- 112 合併財務報表附註
- 251 境內外財務報表差異

公司基本情況

公司簡介

大唐國際發電股份有限公司（「大唐發電」、「大唐國際」、「本公司」或「公司」，與其子公司統稱「本集團」）是由中國大唐集團有限公司控股的中外合資企業。公司成立於1994年，是第一家在倫敦上市的中國企業、第一家在香港上市的中國電力企業，第一家同時在香港、倫敦、上海三地上市的中國企業。

大唐發電是中國最大的獨立發電公司之一，歷經32年，所屬運營企業及在建項目遍及全國20個省區，現已發展成為綠色低碳、多能互補、高效協同的大型綜合能源上市公司。



註：

截至2025年12月31日，公司股份總數為18,506,710,504股，中國大唐集團有限公司（「大唐集團」）及其子公司合計持有公司股份9,816,330,340股，合計佔本公司已發行總股份約53.04%，為公司控股股東。其中，大唐集團直接持有本公司A股6,540,706,520股，佔公司已發行總股份約35.34%；大唐集團之全資子公司中國大唐海外（香港）有限公司直接持有本公司H股3,275,623,820股，佔公司已發行總股份約17.70%。

公司基本情況

截至2025年底，公司資產總額約為人民幣3,336.36億元，裝機容量達到86,192.081兆瓦。

大唐發電踐行「雙碳」目標要求，以實現綠色低碳轉型為發展方向，以「綠色低碳、多能互補、高效協同、數字智慧」為發展願景。

截至2025年底，公司新增裝機容量 **7,080.9** 兆瓦，其中：



火電煤機新增

1,960 兆瓦

火電燃機新增

2,846.6 兆瓦



風電新增

1,138.2 兆瓦



光伏新增

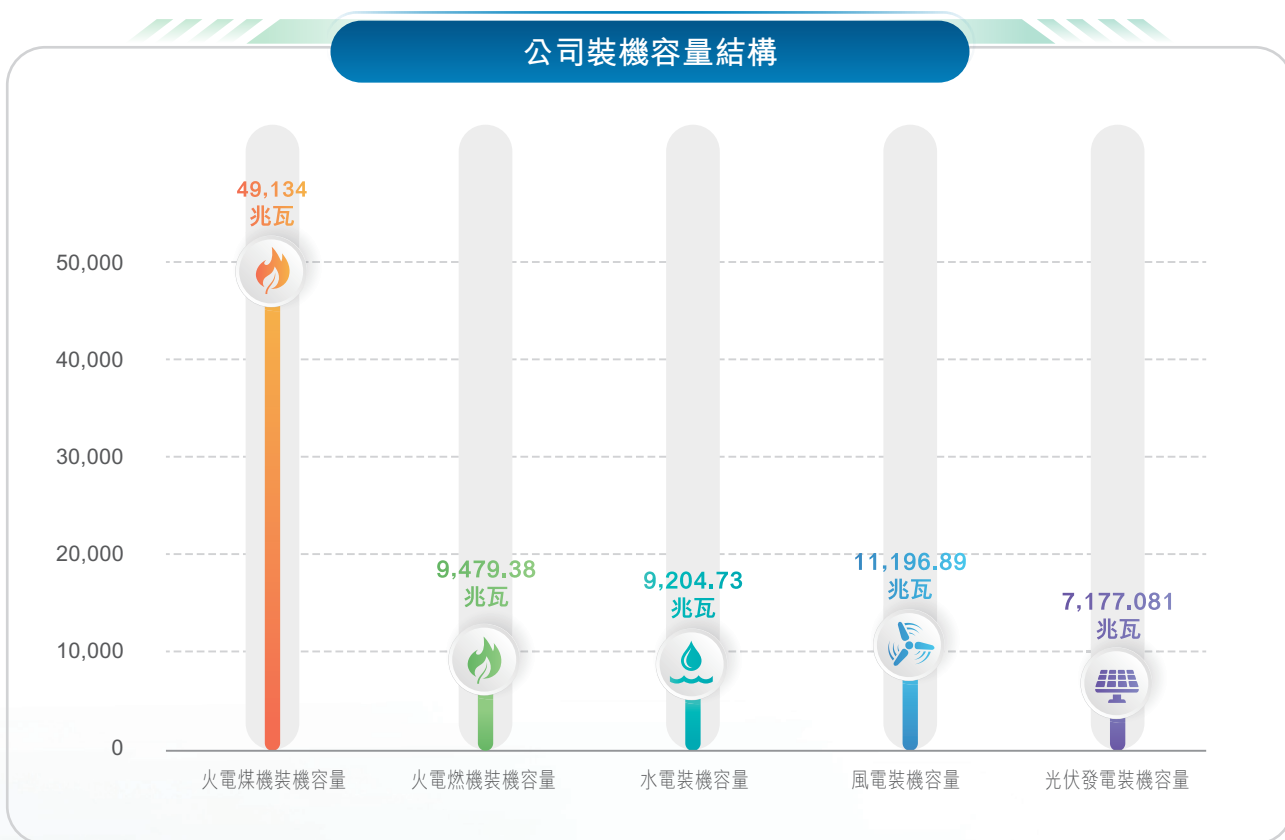
1,136.1 兆瓦

公司低碳清潔能源裝機佔比進一步提升至 **42.99%**

較去年末實現提升 **2.62** 個百分點

公司基本情況

公司裝機容量結構



公司管理裝機容量約
86,192.081 兆瓦

完成發電量約
2,889.55 億千瓦時



完成上網電量約
2,731.09 億千瓦時

公司歷程

1994

大唐國際正式成立，
裝機容量 285 萬千瓦

1997

在香港聯合交易所、
倫敦證券交易所掛牌
上市，成為第一家在
香港上市的中國電力
企業、第一家在倫敦
上市的中國企業

2006

在上海證券交易所掛
牌上市，成為第一家
在倫敦、香港和上海
三地上市的發電企
業，裝機容量突破
2,000 萬千瓦

2009

裝機容量突破 3,000
萬千瓦，首次入選
《財富》「全球 500
強」，獲《財資》雜
誌「企業大獎」金獎

2022

發電裝機容量突破
7,000 萬千瓦，榮獲
中國證券金紫荊「最
具投資價值上市公
司」等獎項

2021

裝機容量 6,877 萬
千瓦，清潔能源和
可再生能源裝機佔
比 30.27%，托電、
蔚縣獲國家第一批大
型風光基地批覆，
「十四五」綠色轉型
實現良好開局

2018

裝機容量 6,285.3 萬
千瓦，完成發電量
2,697.04 億千瓦時，
同比增長 35.74%；
連續第十二次入選普
氏能源資訊「全球能
源公司 250 強」

2014

發電裝機容量突破
4,000 萬千瓦，連續
第八次入選普氏能源
資訊「全球能源公司
250 強」

2023

裝機容量 7,329 萬千
瓦，低碳清潔能源裝
機佔比進一步提升至
37.75%，綠色轉型
發展跑出「加速度」，
為完成「十四五」規
劃目標奠定堅實基礎

2024

裝機容量 7,911 萬千
瓦，清潔能源裝機佔
達到 40.37%，公司
高質量發展綠色底色
更足

2025

裝機容量 8,619 萬
千瓦，清潔能源裝機
佔比進一步提升至
42.99%，繪就綠色
發展轉型新願景

項目分佈表

計量單位：兆瓦

地區	總計	煤電	燃機	水電	風電	光伏
合計	86,192.081	49,134.000	9,479.380	9,204.730	11,196.890	7,177.081
北京市	1,389.930	/	1,380.000	/	/	9.930
天津市	1,441.600	1,200.000	/	/	30.000	211.600
河北省	14,726.466	11,100.000	/	38.500	1,677.500	1,910.466
山西省	2,907.500	2,640.000	/	/	217.500	50.000
廣東省	10,399.990	5,260.000	4,241.740	/	698.800	199.450
江蘇省	3,766.000	2,664.000	872.000	/	/	230.000
福建省	3,196.078	2,520.000	/	/	362.600	313.478
浙江省	5,366.997	2,600.000	1,892.040	/	28.000	846.957
寧夏回族自治區	596.000	/	/	/	496.000	100.000
遼寧省	3,842.430	2,000.000	/	/	1,755.000	87.430
雲南省	2,153.000	/	/	1,953.000	/	200.000
江西省	6,222.350	4,000.000	/	/	965.740	1,256.610
內蒙古自治區	11,021.750	6,720.000	/	90.000	3,181.750	1,030.000
重慶市	5,432.590	700.000	1,093.600	2,844.630	685.500	108.860
貴州省	70.000	/	/	70.000	/	/
四川省	3,851.600	/	/	3,801.600	/	50.000
青海省	520.000	/	/	190.000	150.000	180.000
安徽省	3,900.300	3,280.000	/	184.000	50.000	386.300
黑龍江省	5,287.500	4,450.000	/	33.000	798.500	6.000
西藏自治區	100.000	/	/	/	100.000	/

合併損益及其他綜合收益表

(所有金額均以人民幣百萬元為單位)

截至12月31日止年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
經營收入	103,610	116,828	122,427	123,474	121,255
稅前利潤／(虧損)	(11,077)	77	5,706	8,666	12,986
所得稅費用	(631)	(857)	(2,603)	(1,768)	(2,828)
本年利潤／(虧損)歸屬於：					
－ 普通股	(10,540)	(1,705)	(210)	3,046	5,991
－ 其他權益工具	1,437	1,378	1,651	1,492	1,548
－ 非控制權益	(2,605)	(453)	1,663	2,361	2,618

合併財務狀況表

(所有金額均以人民幣百萬元為單位)

於12月31日	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
資產合計	296,676	305,422	304,279	322,624	333,636
負債合計	220,139	229,002	215,741	229,190	234,030
其他權益工具	32,845	34,844	46,211	46,272	46,303
非控制權益	14,012	13,684	14,887	16,943	19,223
歸屬於本公司擁有人權益	29,680	27,892	27,439	30,220	34,080

董事長致辭

2025年是「十四五」規劃收官的決勝之年，更是能源行業加速邁向清潔低碳的關鍵之年。公司深入貫徹黨的二十屆四中全會精神，深刻領會習近平總書記對中央企業工作的重要指示精神，踐行「提供綠色能源、點亮美好生活」的企業使命，將企業發展融入中國式現代化建設大局，在安全保供、提質增效、綠色轉型三大主戰場取得突破性成果，以實干實績交出了「十四五」收官的優異答卷。

這一年，我們以「國之大者」的央企擔當，築牢了能源安全保供壓艙石。公司始終把能源保供作為首要政治責任，以「五個標準化攻堅」和「雷霆行動」為抓手，全面提升本質安全水平，構建了「風光火熱」多能互補協同保供體系。圓滿完成迎峰度夏度冬、抗戰勝利80週年紀念活動、上合組織天津峰會等重大能源保供任務，在關鍵時刻彰顯了央企「頂樑柱、頂得住」的硬核擔當，為經濟社會平穩運行提供了堅實能源支撐。

這一年，我們以價值創造的核心導向，打造了經營效率效益新高地。公司直面新能源「全電量入市」帶來的「兩低一高」行業挑戰，主動順應電力市場改革趨勢，構建「市場為導向、利潤為中心、營銷為龍頭、燃料為保障、生產為基礎」的「大經營」格局。通過精益化管理深化成本管控，實現燃料、融資成本雙降，以市場化策略優化資源配置，縱深推進提質增效、虧損治理專項行動，全年利潤總額再創新高，經營質效邁上新台階，充分展現了企業應對市場變化、抵禦行業風險的核心競爭力。

這一年，我們以「雙碳」目標為戰略引領，繪就了綠色轉型發展新圖景。公司堅定走清潔低碳、安全高效的轉型發展之路，緊扣助力建設新型能源體系，加大風光大基地、新一代清潔煤電、抽水蓄能、海上風電等優質資源開發力度。托電二期、蔚縣二期、甘孜等多個百萬千瓦級基地項目全面開工，重慶武隆銀盤抽水蓄能項目實現公司抽水蓄能板塊「零」突破，潮州、撫州、呂四等一批百萬千瓦級高效清潔煤電項目加快落地，江蘇海風項目核准助力公司海風版圖持續擴容。2025年公司核准995萬千瓦、投產708萬千瓦、在建1394萬千瓦，清潔能源佔比提升至43%，較上年提高2.6個百分點，以實際行動為能源強國建設注入綠色動能。

董事長致辭

「十五五」時期是我國基本實現社會主義現代化夯實基礎、全面發力的關鍵時期，是如期實現「碳達峰」、加快建設能源強國的關鍵時期，更是公司積極應對機遇和挑戰，主動化解困難和問題，實現擴綠轉型、提質發展的重要時期。作為能源央企，我們深知使命在肩、責任重大。2026年是「十五五」開局之年，公司將以「管理提升年」為抓手，推動管理體系再優化、管理水平再提升，做優存量、做強增量、做大總量，推進高質量發展、高水平安全、高效益運營，實現「十五五」良好開局。

一是堅守保供初心，鍛造能源安全保障核心能力。始終樹牢底線思維、紅線思維，持續夯實安全管理基礎，提升發電供熱可靠性，確保關鍵時刻發得出、頂得上、穩得住、供得好。緊扣新型電力系統建設要求，以「調節能力」為核心，提升煤電調峰深度與負荷響應速率，優化新能源功率預測系統，打造「風光火熱儲」協同聯動的保供體系，築牢國家能源安全屏障。

二是深耕價值創造，激活高質量發展內生動力。堅持以市場為導向、營銷為龍頭，緊盯邊際成本、調節價值等關鍵要素，加快推動經營模式向「以銷定產」轉型。深挖降本潛力，強化煤炭市場研判與燃料成本精細化管控，實現融資規模和融資利率「雙降」。牢固樹立投資者回報意識，穩步提升盈利水平和分紅穩定性，讓廣大投資者共享公司發展成果。

三是厚植綠色基因，提升新型能源體系建設支撐能力。緊扣服務建設能源強國、美麗中國重大戰略，基於資源稟賦和發展階段差異區分優先級，形成「開工一批、落地一批、謀劃一批」的發展建設新格局。做實優質「基因工程」，牢固樹立成本意識，推進煤電優化升級。深入推進虛擬電廠、綠電直連、源網荷儲、零碳園區等新業態、新技術、新模式發展，拓寬產業發展新路徑。

四是深化合規治理，築牢現代企業發展制度根基。堅持黨的領導融入公司治理各環節，完善中國特色現代企業制度，提升法律、合規、風險、內控「四合一」管理效能，持續增強風險防控能力。把市值管理作為長期戰略任務，加強股東回報重視程度，有力有序推動公司價值合理回歸，提升「大唐發電」品牌價值。

董事長致辭

藍圖繪就千般景，實干揚帆萬里航。大唐發電將始終與國家戰略同頻、與行業發展同步、與市場需求同向，堅定信心、銳意進取、追求卓越，確保全面完成「管理提升年」各項目標任務，實現「十五五」良好開局。努力打造成為對黨忠誠、治理規範、業績優異、形象良好，為股東負責、為職工擔當、受投資者青睞的一流上市公司，以更加優異的業績回報股東、回饋社會。

李霄飛
董事長

管理層討論與分析

2025年，是「十四五」規劃的收官之年，面對外部環境、行業形勢深刻變化和生產經營艱巨任務，公司乘勢而上、拼搏進取，在安全保供、提質增效、轉型發展等工作取得新的重要突破。



管理層討論與分析

(一) 概述

本公司是中華人民共和國(「中國」)大型獨立發電公司之一，公司及子公司發電業務主要分佈於全國20個省、市、自治區，京津冀、東南沿海區域是公司火電裝機最為集中的區域，水電項目大多位於西南地區，風電、光伏廣佈全國資源富集區域。

(二) 主營業務經營業績回顧

1. 能源保供堅強有力。公司始終扛牢保供政治責任與社會責任，「風光火熱」多能互補、協同發力，安全生產平穩有序、持續向好，2025年公司累計完成上網電量約2,731.092億千瓦時，圓滿完成迎峰度夏度冬、抗戰勝利80週年紀念活動、黨的二十屆四中全會等重要保供任務，彰顯了中央能源企業的壓艙石作用。
2. 經營業績再創新高。2025年，公司錨定高質量發展目標，持續構建「市場為導向、利潤為中心、營銷為龍頭、燃料為保障、生產為基礎」的「大經營」格局，以市場為導向優化經營策略，以精益化管理深挖盈利潛力，實現稅前利潤129.86億元，同比上升49.85%，歸屬於本公司權益持有者的淨利潤實現75.39億元，同比上升66.13%，公司盈利水平穩步提升。
3. 低碳轉型步伐加快。公司堅定踐行「雙碳」目標，持續推進低碳轉型，積極推進煤電三改聯動，能源利用效率穩步提升，節能減排取得積極成效。清潔能源佔比持續提升，公司2025年新增清潔能源裝機5,120.854兆瓦，清潔能源裝機容量合計達37,058.081兆瓦，約佔總裝機容量的42.99%，較上年提升2.62個百分點。

管理層討論與分析

4. 融資成本持續下降。公司立足資金精細化管理，持續優化融資結構，積極把握市場利率下行窗口期，大力推進低成本融資渠道拓展，切實壓降融資成本，票面利率持續保持行業領先，為公司高質量發展提供穩定支撐，綜合融資成本完成2.33%，同比壓降30個BP，創公司「十四五」期間最低水平。
5. 燃料成本穩控有效。2025年，全國煤炭市場供應穩健、需求平緩、價格理性回歸，公司深化採購策略，精準把握市場節奏，強化精益運營，將成本管控貫穿全鏈條。2025年，公司採購煤炭總量11,977.49萬噸，煤機入爐標煤單價完成742.4元／噸（不含稅），同比下降128.94元／噸，降幅14.80%，為公司經營創效奠定堅實基礎。
6. 治理水平穩步提升。公司依法合規，持續規範治理結構，報告期內順利完成董事會換屆工作，進一步提升董事會決策的專業性和有效性，完成監事會取消及章程修訂，整體治理體系和治理能力現代化水平實現穩步提升，為企業高質量發展提供堅實保障。

(三) 核心競爭力分析

(一) 電源佈局及發展優勢

公司是中國大型獨立發電公司之一，公司及子公司發電業務主要分佈於全國20個省、市、自治區。截至2025年末，公司總裝機容量86,192.081兆瓦，其中火電裝機容量58,613.38兆瓦，京津冀、東南沿海區域是公司火電裝機最為集中的區域；水電裝機容量9,204.73兆瓦，項目大多位於西南地區；風電、光伏合計裝機容量18,373.971兆瓦，主要分佈在全國各資源富集區域，有效構建「綠色低碳、多能互補、高效協同」的能源發展格局。

管理層討論與分析

(二) 設備技術優勢

公司燃煤機組中，共有20台超超臨界機組，容量達到15,320MW，其中百萬級超超臨界機組8台。公司嚴格按照國家環保部門要求，持續強化環保工作，公司在役燃煤火電機組累計完成超低排放環保改造100台，均已按照超低排放環保改造限值達標排放。公司在中電聯火電機組能效對標中，共計有24台機組獲得優勝獎，1台機組獲得單項指標最優稱號。

(三) 融資能力優勢

公司在境內外市場信譽良好，擁有廣泛的融資渠道，可以確保公司整體資金鏈順暢，有效降低公司融資成本。結合公司資金需求及貨幣市場利率走勢，年內累計發行中期票據、超短期融資券、公司債共計17期，總發行規模365億元，各期債券均較好地把握住發行窗口，有效降低公司綜合融資利率水平。

(四) 企業管理優勢

公司董事會成員背景多元化，董事的知識結構和專業領域既具有專業性又互為補充，保障了董事會決策的科學性。公司積極踐行人才強企戰略，建立了有效的員工激勵機制和評聘體系，注重人才培養、成長成才、形成了一支專業過硬、素質優良的人才隊伍。公司深耕能源行業多年，管理團隊擁有豐富的能源行業知識與企業管理經驗，同時深刻了解相關監管機制，積極謀劃拓展新產業方向，緊跟行業發展趨勢，能夠持續推進公司業務拓展，為股東創造價值。

(四) 主要財務指標及其分析

1. 經營收入

於該年度，本集團實現經營收入約為人民幣1,212.55億元，比上年度減少約1.80%；其中電力及售熱板塊經營收入同比減少1.80%為主要原因。

2. 經營成本

於該年度，本集團經營成本總額約為人民幣1,056.58億元，比上年度減少約人民幣66.65億元，減少約5.93%。主要是由於燃料成本下降所致。

3. 財務費用

於該年度，本集團財務費用約為人民幣44.27億元，比上年度減少約為人民幣8.77億元，減少約16.54%，主要是由於借款的利率下降所致。

4. 利潤總額

於該年度，本集團持續經營稅前利潤總額約為人民幣129.86億元，比上年度增長約49.85%；該年度歸屬於本公司權益持有者的淨利潤約為人民幣75.39億元，上年度歸屬於本公司權益持有者的淨利潤約為人民幣45.38億元。

於該年度，集團電力板塊累計實現持續經營稅前利潤總額約為人民幣115.32億元，同比增長約人民幣42.20億元。

管理層討論與分析

5. 財務狀況

截至2025年12月31日止，本集團資產總額約為人民幣3,336.36億元，比2024年底增長約人民幣110.13億元；資產總額的增長主要是由於電力項目建設導致物業、廠房及設備增加所致。

截至2025年12月31日止，本集團負債總額約為人民幣2,340.30億元，比2024年底增長約人民幣48.40億元。負債總額的增長主要是由於電力項目建設導致債務融資需求增加所致。

該年度歸屬於本公司權益持有者的淨利潤約為人民幣75.39億元，比2024年底增長約人民幣30.01億元；該年度歸屬於本公司普通股股東的每股淨資產約為人民幣1.84元，比2024年底每股增長約人民幣0.21元。

6. 資金流動性

於2025年12月31日，本集團負債率約為70.15%；淨負債權益比率約為180.48%（ $(\text{貸款} + \text{短期債券} + \text{長期債券} - \text{現金及現金等價物}) / \text{所有者權益}$ ）。

於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物約為人民幣92.67億元，其中相當於約為人民幣1.28億元的存款為外幣存款；於該年度內，本集團並無委託存款及逾期定期存款。

於2025年12月31日，本集團短期借款約為人民幣411.16億元，年利率為0.83%至3.70%；長期借款（不含一年內到期的長期借款）約為人民幣1,138.19億元，一年以內到期的長期借款約為人民幣219.94億元。長期借款（含一年內到期的長期借款）年利率自1.15%至4.20%不等。本集團積極關注匯市變動，審慎評估風險。

7. 福利政策

於2025年12月31日，本集團員工人數為27,149人。本集團執行以崗位薪點工資為主體的基本工資制度，堅持以按勞分配為主體，多種分配方式並存，以業績和貢獻決定薪酬。本集團持續深化「工效匹配」，強化企業工資總額與經濟效益、人工效能和勞動效率掛鉤聯動，薪酬分配向處於艱苦邊遠地區、高原地區、以及業績優、效益好的企業傾斜。健全完善全員績效考核評價體系，充分發揮考核分配的激勵和導向作用，員工收入與崗位價值和績效貢獻掛鉤，切實做到收入能增能減。建立健全市場化的收入分配機制，推動企業內部收入向生產一線、苦髒險累崗位人員傾斜，加大科技創新人才和高技能人才激勵力度，對核心骨幹和突出貢獻員工實施專項激勵，合理拉開收入差距，充分激發員工的創新動力和創造潛力。

(五) 可能面對的風險及應對措施

電量風險：預計2026年全國電力供需整體偏松，新能源裝機高速增長致部分區域結構性過剩，火電利用小時數承壓。疊加部分區域電網接入、調峰資源配套不足，或推高棄風棄光率，影響新能源項目發電及收益水平。同時，電力市場改革深化，中長期市場規則全面落地、現貨市場覆蓋擴大，交易週期縮短，對電量預測及交易執行能力要求顯著提升，對全年電量挑戰加劇。

應對措施：強化市場營銷，提升交易水平。深化中長期合同簽訂，確保年度合同電量不低於上年上網電量的70%，鎖定基礎電量與電價，降低市場波動風險。建立「精準預測+ 動態優化+ 敏捷執行」的交易體系，提升電量預測精度，優化現貨與輔助服務市場報價策略。加強跨省跨區交易，拓展外送通道，充分利用區域電價差異，提升電量綜合收益。實施機組檢修精益化管理，優化檢修計劃，減少非計劃停運，提升設備可用系數。

管理層討論與分析

電價風險：市場競爭加劇，電價下行壓力加大風險，預計2026年年度交易部分地區電力市場競爭激烈，長協電價逼近低位，136號文後新能源電價全部市場化，新能源項目大量入市，綠電交易價格波動加劇影響其收益穩定性；同時新能源參與現貨市場，可能進一步拉低整體市場電價水平。電價機制持續變革，部分地區固定分時電價政策取消，市場形成的分時電價波動加劇。

應對措施：充分利用政策紅利，優化電價結構。積極爭取容量電價政策支持，確保煤電容量電價足額回收，緩解固定成本壓力；優化電價申報策略，根據不同時段市場供需與機組邊際成本，合理申報現貨與輔助服務價格，提升電價水平。參與綠電交易與碳市場，挖掘環境價值，提升新能源項目綜合收益。深化市場研究，提升電價管理能力密切跟蹤政策變化與市場動態，提前預判電價走勢，及時調整經營策略。

燃料風險：國際形勢複雜嚴峻，中東地緣衝突持續升級，推高國際油氣價格，帶動國際煤價大幅上漲，全球能源市場不確定性顯著增加。進口煤持續收緊，印尼實施出口配額管控與出口關稅政策，俄羅斯、澳大利亞等主要出口國供應受限，進口煤價格優勢消失、補充能力減弱，對國內市場平抑價格作用下降。國內產能管控趨嚴，「反內卷」與安全環保監管常態化，超產受到嚴格約束，優質資源供給彈性不足，部分礦井逐步退出，供應穩中有緊。長協價格形成機制更趨市場化，價格波動與履約管控壓力加大。多重因素疊加，導致2026年煤炭市場供需轉向緊平衡，價格波動加劇，市場整體不確定性顯著增強，保供與控價雙重壓力突出。

應對措施：強化市場研判預警，緊盯國際形勢、進口政策、國內供需等變化，完善日監測、周分析、月研判機制，提升風險預判與應對主動性。築牢長協保供底線，提高長協履約質量，強化戰略供應商合作，嚴格執行國家長協政策，穩定核心資源渠道，不以短期波動影響保供大局。優化採購策略，堅持淡儲旺耗，把握市場窗口期靈活調控採購節奏，嚴控市場煤比例與採購成本，穩妥開展進口煤補充採購。深化全鏈條管控，落實「日管控周調度」，推進智慧摻燒與精益管理，持續壓降成本。

管理層討論與分析

資源開發風險：伴隨資源配置方式調整，優質資源競爭加劇，項目開發成本依然高企不下，疊加山地光伏徵租地成本、限電率、電價市場化等綜合因素，可能導致新能源項目盈利下滑。

應對措施：公司將綜合統籌投資規模與投資質量協同發展，加速存量項目轉化，全力推進大基地建設、高效開發陸上與海上風電，助推煤電項目優化升級，並立足區域實際，深入推進綠電直連、電算協同、零碳園區、清潔能源供暖等新業態、新技術的試點示範，打造差異化競爭優勢。狠抓優化設計、造價管控、合規管理，加強開工投產計劃正點率管控，着力打造優質「基因工程」。

(六) 2026年展望

2026年是「十五五」開局之年，公司將立足「開好局、起好步」，推動管理體系再優化、管理水平再提升，加快構建與高質量發展相適應的管理體系和能力體系，切實開展好「管理提升年」各項工作任務，確保「十五五」良好開局。

1. 著力推進本質安全提升。夯實安全管理基礎，以「治本攻堅，效能提升」為主題，打好「治本攻堅」三年行動收官戰。注重高品質保潔保供，提高發電供熱可靠性水平，確保關鍵時刻發得出、頂得上。落實生產提質增效，以「調節能力」為核心，提升煤電機組調峰深度與負荷響應速率，提高新能源設備功率預測系統精度，增強機組核心競爭力。加強生態環保管控，以管理制度和工作流程為抓手，築牢依法合規底線。

管理層討論與分析

2. 着力推進價值創造提升。優化經營機制，堅持以營銷為龍頭，緊盯邊際成本、調節價值等關鍵要素，加快推動經營模式向「以銷定產」轉型，提升生產經營聯動創效能力。抓好市場營銷，針對不同交易類型，強化市場調研，統籌機組運行方式，全力搶發效益電量。抓好保供控價，強化燃料成本管控，加強煤炭市場形勢研判，優化採購策略，挖掘控價潛力。抓好增盈減虧，充分發揮全面預算的價值引領作用，堅持融資規模和融資利率雙降導向，持續開展成本領先攻堅行動。
3. 着力推進綠色轉型提升。健全發展工作機制，深化「一項目一策略」，基於資源稟賦和發展階段差異區分優先級，加快資源獲取、轉化。做實優質「基因工程」，牢固樹立成本意識，推進煤電優化升級。深入推進綠色低碳為底色的新業態、新技術、新模式發展，拓寬產業發展新路徑。嚴抓施工安全，狠抓質量管理，發揮規模化採購優勢，積極控降工程造價，全力抓好工程建設。
4. 着力推進公司治理提升。持續完善中國特色現代企業公司治理，保證董事會規範運作，強化董事會成員履職服務，有力推動科學、理性、規範、高效董事會建設。深化「法治央企」建設，切實提升法律、合規、風險、內控「四合一」效能，持續增強風險防控能力。以投資者需求為導向，提高信息披露質量，守牢上市公司合規管理底線。持續維護多層次投資者溝通渠道，加強股東回報重視程度，有力有序推動公司價值合理回歸，系統性開展市值管理工作，提升「大唐發電」品牌價值。

人力資源概況

(一) 員工構成 (專業、教育程度、性別)

專業構成	
專業構成類別	人數
生產人員	16,052
銷售人員	428
技術人員	4,642
財務人員	543
行政人員	5,484
合計	27,149

教育程度	
教育程度類別	人數
碩士及以上	1,297
本科	17,709
大專	5,182
中專及以下	2,961
合計	27,149

性別構成	
性別	比例
男性員工	83.3%
女性員工	16.7%

員工性別多元化情況

員工的教育程度、文化背景、職業背景、崗位需求等差異是員工性別多元化的主要影響因素。本公司主要從事發電和電廠發展業務，該行業歷來男性員工高度集中。為盡可能促進性別多元化，在提供平等就業機會、職業發展和晉升機會的前提下，本公司根據自身發展需要，持續引進不同性別、民族的各類專業人才，培養和造就一支規模適度、高端引領、結構合理、素質優良的人才隊伍，確立和保持公司在所處行業的人才優勢，為實現公司發展戰略奠定堅實人才基礎。

人力資源概況

(二) 管理工作

2025年，人力資源管理緊緊圍繞企業中心工作，大力實施人才強企戰略，著力優化人力資源配置和效率提升，持續加強各級領導班子和幹部隊伍建設，不斷完善強化薪酬激勵和業績考核，進一步加大人才培養工作力度，夯實人才成長基礎，順利實施公司各項改革，圓滿完成全年各項工作任務。

(三) 培訓情況

公司全面落實年度培訓計劃，深入實施全員分層分類培訓，持續深化以「高端人才+急需人才」培養為核心的培訓創新，努力提升崗位培訓效果。在此基礎上，始終注重從人才培養、選用、激勵各環節持續發力，持續打造「懂經營、善管理」的複合型企業管理人才、「熟業務、善創新」的專家型專業技術人才、「精技能、善傳承」的工匠型生產技能人才三支隊伍，領軍人才引領示範作用日益顯現。

公司持續深化以專業技術和生產技能人才為重點的員工職業生涯多通道建設，促進員工立足崗位成長成才，有效調動了系統廣大員工崗位成才的內在動力，對公司加速人才隊伍建設起到了重要作用。在落實年度培訓計劃、開展全員分層分類培訓的同時，不斷完善「面授+遠程+現場實訓」的培訓體系。開發手機在線培訓系統，提升培訓效力。深化技能競賽體系建設，以上級大賽為引領、公司技能競賽為主體、崗位技能練兵為基礎、具有大唐特色的技能競賽體系愈發成熟。圍繞重點業務板塊、重要崗位，廣泛開展各級技能競賽，有效提升專業人才技術技能水平。

(四) 實施措施

1. 幹部隊伍建設得到進一步加強。注重加大年輕幹部選拔力度，有效促進公司幹部隊伍年輕化。注重鍛煉培養，加強幹部交流，加速幹部歷練成長。注重考核評價，創新開發「互聯網+」幹部考評系統，為幹部選拔任用提供重要支撐。注重素質建設，加大年輕幹部培養力度，提升幹部履職能力。
2. 深化改革進一步推動。全面鞏固改革即得成效，持續深化「勞動、人事、分配」三項制度改革，積極搭建內部人力資源市場，不斷完善自主檢修激勵機制，促進系統內人力資源流動，充分激發活力。持續優化工資總額分配機制，堅持效益導向，注重效率提升，合理拉開不同企業間收入差距，引導企業主動調整用工策略，優化用工結構，提升勞動生產效率。
3. 人才隊伍活力得到激發。注重培養推薦，努力發揮高層次人才引領示範作用。持續深化以專業技術和生產技能人才為重點的員工職業生涯多通道建設，深化全員持證上崗，促進員工立足崗位成長成才，有效調動了系統廣大員工崗位成才的內在動力，對公司加速人才隊伍建設起到了重要作用。
4. 考核分配體系進一步完善。建立「月度考核、年度考核、任期考核和專項考核」四位一體的業績考核體系，遵循「一企一策、一業一策」差異化制定考核指標，深入推進管理人員任期制和契約化管理，實施精準考核。強化工效匹配管控，深化薪酬與業績市場化聯動，優化內部薪酬分配關係，促進薪酬向核心骨幹和生產一線人員傾斜，向科技創新和高技能人才側重。完善全員績效考核，明確收入與業績和貢獻掛鉤導向，實現過程管控及時、重點目標突出、激勵差異明顯，考核分配的激勵作用得到進一步增強。

人力資源概況

(五) 本公司董事(「董事」)及高級管理人員(截至最後實際可行日期¹)

1. 董事簡介



李霄飛
董事長、執行董事

現年49歲，碩士研究生，正高級工程師。曾任大唐新疆發電有限公司黨委副書記、副總經理；中國大唐集團煤業有限責任公司副總經理、紀委書記、工會主席，總經理、黨委副書記；大唐集團技術經濟中心主任；中國大唐集團技術經濟研究院有限公司執行董事、黨委書記、總經理；大唐集團戰略規劃部(企業管理部、全面深化改革辦公室)主任；大唐集團經營管理部主任。現任大唐集團副總經理，本公司黨委書記、董事長。



蔣建華
非執行董事

現年55歲，大學學歷，高級政工師。曾任大唐集團團委書記，大唐安徽發電有限公司黨組成員、紀檢組長、工會主席，大唐安徽發電有限公司黨委委員、紀委書記，大唐國際浙江分公司黨委書記、副總經理，大唐集團浙江分公司黨委書記、副總經理，大唐江蘇發電有限公司黨委副書記、副總經理、紀委書記，中國大唐集團海外投資有限公司黨委副書記、紀委書記，大唐集團黨組巡視組副組長。現任本公司董事、黨委副書記、工會主席。

¹ 本年報的最後實際可行日期(「最後實際可行日期」)為2026年4月23日。

人力資源概況



龐曉晉
非執行董事

現年55歲，博士研究生，正高級工程師。曾任中國大唐集團公司市場營銷部市場交易處副處長、計劃營銷部市場營銷處副處長、物資管理部商貿物流處處長、物資管理部(招投標中心)商貿物流處處長、供應管理處處長，中國大唐集團公司山西分公司副總經理、黨委委員，大唐山西發電有限公司副總經理、黨委委員，中國大唐集團有限公司銷售事業部(市場營銷中心)副主任、市場營銷部副主任。現任中國大唐集團有限公司經營管理部副主任，大唐環境產業集團股份有限公司(1272.HK)非執行董事，本公司董事。



馬繼憲
非執行董事

現年60歲，博士研究生，高級工程師。曾任國家經貿委外經司進出口處副處長、綜合處處長，商務部對外貿易司重要工業品進口處調研員、貿易促進處處長、重要工業品進口處處長、進口處處長，廣西壯族自治區商務廳副廳長、黨組成員，大唐集團辦公廳副主任、董事會辦公室副主任，大唐集團商務合作與公共關係部(國際合作部)副主任，中國大唐集團海外投資有限公司副總經理、黨委委員，大唐集團國際業務部(外事辦公室)副主任(主持全面工作)。現任大唐集團專職董事，本公司董事。

人力資源概況



朱梅
非執行董事

現年59歲，碩士研究生，正高級經濟師。曾任華北電管局職工大學教師，華北電力集團公司綜合計劃部經濟師，北京大唐發電股份有限公司資本市場部主管，華北電網有限公司綜合計劃部投資計劃主管，大唐集團發展計劃部資本運營處職員，大唐集團計劃與投融資部資本運營處職員、副處長，大唐集團資本運營與產權管理部資本運營處副處長、處長、證券融資一處處長，大唐環境產業集團股份有限公司(1272.HK)副總經理、董事會秘書、聯席公司秘書及授權代表，中國大唐集團資本控股有限公司副總經理，中國大唐集團新能源股份有限公司(1798.HK) (「大唐新能源」) 董事。現任大唐集團專職董事，本公司董事。



王劍峰
非執行董事

現年57歲，碩士研究生，正高級工程師。曾任河北省建設投資公司能源分公司副處級幹部兼河北西柏坡發電有限責任公司副總經理、能源事業一部副總經理兼河北西柏坡第二發電有限責任公司副總經理，國電建投內蒙古能源有限公司副總經理兼河北建設投資集團有限責任公司冀蒙煤電項目部副部長、部長，河北建投小額貸款有限責任公司黨支部書記，建投邢台熱電有限責任公司總經理，河北建投能源投資股份有限公司(000600.SZ)副總經理、黨委副書記、總經理。現任河北建投能源投資股份有限公司黨委書記、董事、總經理，本公司董事。

人力資源概況



趙獻國
非執行董事

現年57歲，研究生學歷，高級工程師。曾任邢台發電廠電氣維修分場專責工程師，河北興泰發電有限責任公司電氣維修分場主任助理、經營策劃部主任助理、副主任、主任，河北興泰發電有限責任公司副總經濟師兼經營策劃部主任，河北建投宣化熱電有限責任公司副總經理，河北建設投資集團有限責任公司管理考核部副總經理。現任河北建設投資集團有限責任公司運營管理部總經理，本公司董事。



李忠猛
非執行董事

現年54歲，大學學歷，工程碩士，高級工程師。曾任天津陳塘熱電有限公司設備部副部長、設備部部長兼任三期總點檢長、總經理助理、總工程師、副總經理，天津能源投資集團有限公司電力產業部副經理。現任天津能源投資集團有限公司電力及新能源產業部副經理，本公司董事。

人力資源概況



韓放
非執行董事

現年41歲，大學學歷，經濟師。曾任天津燃公用事業股份有限公司證券法務部副部長，天津能源投資集團有限公司團委書記、資本運營部(金融產業部)經理助理、資本運營部(金融產業部)副經理，本公司監事會副主席等職務。現任天津能源投資集團有限公司團委書記、財務部副經理，天津濱海農村商業銀行股份有限公司董事，本公司董事。



金生祥
非執行董事

現年51歲，研究生學歷、工程博士學位，正高級工程師。曾任北京電力科學研究院汽輪機研究所幹部，華北電力科學院有限責任公司汽輪機研究所幹部、汽輪機研究所基建調試項目調總、汽輪機研究所副所長，北京京能國際能源股份有限公司生產安全部經理，副總裁，北京能源投資(集團)有限公司電力生產經營部副主任、電力生產經營部主任、生產管理部主任，北京能源集團有限責任公司生產管理部主任，北京京能清潔能源電力股份有限公司(0579.HK)董事，北京京能電力股份有限公司(600578.SH)黨委副書記、董事、總經理，北京能源集團有限責任公司安全總監兼安全與科技環保部部長，北京能源集團有限責任公司安全總監兼安全環保監察部部長。現任北京能源集團有限責任公司副總經理，本公司董事。

人力資源概況



宗文龍
獨立非執行董事

現年52歲，會計學博士。曾任華電國際電力股份有限公司(600027.SH)，北京東方國信科技股份有限公司(300166.SZ)，大唐電信科技股份有限公司(600198.SH)，寧夏嘉澤新能源股份有限公司(601619.SH)等多家企業獨立董事。現任中央財經大學會計學院教授，財務會計系主任，中海油能源發展股份有限公司(600968.SH)獨立董事，融通基金管理有限公司獨立董事，本公司獨立非執行董事。



趙毅
獨立非執行董事

現年65歲，碩士研究生。教授級高工，享受國務院特殊津貼專家。先後在陝西省化工設計院、西安熱工院、中國華能集團有限公司工作，曾任西安熱工院汽機專業組組長、科研處副處長、科研部主任、副總師、副院長、院長，中國華能集團有限公司科技環保部主任、科技創新部主任等職務。現任中國電力設備管理協會火電技術總監兼發電設備技術監督專委會主任委員，中國電力企業聯合會專家委員會特聘研究員，煙台龍源電力技術股份有限公司(300105.SZ)獨立非執行董事，本公司獨立非執行董事。

人力資源概況



尤勇
獨立非執行董事

現年52歲，碩士研究生。曾任中國五礦股份有限公司法律部法律顧問、法律部副總經理、法律部總經理，清華大學法學院法律碩士專業碩士生聯合導師。現任國際商會中國國家委員會競爭委員會副主席，中國國際經濟貿易仲裁委員會、北京仲裁委員會、香港國際仲裁中心仲裁員，中國政法大學MBA教育中心兼職教授，北京義翹神州科技股份有限公司(301047.SZ)獨立董事，本公司獨立非執行董事。



潘坤華
獨立非執行董事

現年63歲，大學學歷。高級工程師。曾任國家開發投資集團公司國投電力公司副總經理、雅礱江流域水電開發公司董事、雲南大朝山水電有限公司董事長、國家開發投資集團公司信息化管理部主任等職務。現任本公司獨立非執行董事。



謝秋野
獨立非執行董事

現年66歲，大學學歷。教授級高級工程師，獲國務院政府特殊津貼專家、全國工程勘察設計大師。曾任西北電力設計院副院長，中國電力建設工程諮詢公司副總經理兼總工程師，中國電力工程顧問集團公司發電工程分公司總經理，中南電力設計院院長，電力規劃設計總院黨委書記、院長，電力規劃總院有限公司黨委書記、董事長。現任本公司獨立非執行董事。

2. 高級管理人員簡介



喬陽
總法律顧問

現年53歲，大學本科學歷，正高級經濟師。歷任國家開發投資公司法律事務部一處副處長(主持工作)、處長，法律事務部副主任，大唐集團高級法律顧問。現任本公司黨委委員、總法律顧問。



孫延文
總會計師、董事會秘書、聯席公司秘書

現年56歲，大學本科學歷。歷任華北電力集團公司財務部資金管理專業師、成本管理專業師，大唐集團財務與產權管理部會計核算處副處長、資金產權處處長、財務管理部資金資產處處長，大唐國際發電股份有限公司財務部主任，大唐京津冀能源開發有限公司總會計師、黨委委員，大唐新能源(1798.HK)總會計師、黨委委員，大唐集團投資合作部(資本運營部)副主任、投資發展部副主任，大唐華銀電力股份有限公司(600744.SH)董事。現任本公司黨委委員、總會計師、董事會秘書、聯席公司秘書。



路平
副總經理

現年58歲，研究生學歷，正高級經濟師。歷任延安電力開源實業總公司副總經理、延安發電廠開源總公司常務副總經理、大唐延安發電廠副廠長、鄂爾多斯市銀河鴻泰煤電有限責任公司常務副總經理(主持工作)、大唐陝西發電燃料管理中心副主任、大唐陝西發電燃料公司副總經理、大唐集團燃料管理部計劃調運處處長、大唐集團燃料管理部副主任，大唐集團燃料調運中心副主任，大唐電力燃料有限公司副總經理、黨委委員。現任本公司黨委委員、副總經理。

人力資源概況



冷耀軍
副總經理

現年56歲，大學學歷，正高級工程師。曾任黑龍江省電力設計院發電處熱機室工程師兼發電黨支部副書記，黑龍江省電力設計院機務處黨支部書記，大唐黑龍江發電有限公司工程管理部主管、計劃營銷部高級主管、規劃發展部高級主管，大唐集團規劃發展部火電前期管理處副處長、火電前期處處長、區域發展處處長，大唐集團新疆規劃發展中心副主任，大唐新疆發電有限公司黨委委員、副總經理、工會主席。現任本公司黨委委員、副總經理。



郭春源
副總經理

現年46歲，大學學歷，正高級工程師。曾任河北大唐國際唐山熱電有限責任公司總經理助理、河北大唐國際豐潤熱電有限責任公司總工程師，大唐國際發電股份有限公司陡河發電廠黨委副書記（主持工作）、副廠長，河北大唐國際張家口熱電有限責任公司副總經理（主持工作）、黨委副書記、總經理、黨委書記、執行董事，大唐國際發電股份有限公司張家口發電分公司黨委書記、執行董事，大唐集團經營管理部經濟運行處經理。現任本公司黨委委員、副總經理。

(六)離任董事及高級管理人員(截至最後實際可行日期)

1. 經公司股東會選舉產生新任董事後，執行董事李凱先生因工作調整自2025年10月28日起不再擔任執行董事職務；非執行董事田丹先生、王文南先生、孫永興先生，獨立非執行董事牛東曉先生、朱大宏先生因任期結束自2025年6月27日起不再擔任本公司董事職務；非執行董事朱紹文先生因到齡退休自2025年3月25日起不再擔任董事職務。
2. 經公司股東會決議，公司取消監事會，監事會成員嚴習正先生、韓放先生、柳立明先生及徐向陽先生自2025年6月27日起退任監事職務。
3. 截至最後實際可行日期離任的董事、高級管理人員履歷載列如下：

李凱：現年58歲，碩士研究生，正高級工程師。曾任江蘇徐塘發電有限責任公司副總經理、黨委委員，大唐集團江蘇分公司安全生產部主任兼工程管理部主任，大唐南京下關發電廠廠長，大唐南京發電廠廠長，大唐集團江蘇分公司副總經理、黨組成員，大唐集團人力資源部副主任，大唐集團廣西分公司總經理、黨委副書記，龍灘水電開發有限公司總經理、黨組副書記，大唐集團廣西規劃發展中心主任，廣西桂冠電力股份有限公司(600236.SH)〔「桂冠電力」〕總經理、黨委副書記，桂冠電力董事長、黨委書記、總經理，大唐集團公司治理部(全面深化改革辦公室)主任，大唐新能源(1798.HK)黨委書記、董事長，本公司黨委書記、董事長。現任中國大唐集團有限公司總工程師。

朱紹文：現年60歲，碩士研究生，高級工程師。曾任天津市電力科學研究院工程師、專業室副主任，天津市電力公司規劃設計部主管，天津市津能投資公司項目處副處長、電力開發部副經理(主持工作)、經理、項目開發部經理，天津市津能風電有限責任公司總經理(兼)，天津能源投資集團有限公司電力產業部經理，天津能源投資集團有限公司副總工程師，本公司董事。

人力資源概況

田丹：現年61歲，大學學歷，正高級工程師。曾任山西省電力公司火電模擬培訓中心工程師，陽城國際發電有限責任公司工程技術部工程師、生產準備部經理、發電部經理、副總工程師、副總經理、總經理、黨委書記，大唐國際發電股份有限公司重慶分公司黨組書記、總經理；重慶渝能產業（集團）有限責任公司總經理、黨委副書記，大唐集團寧夏分公司總經理、董事長、黨委書記，中國大唐集團雄安能源有限公司董事長、黨委書記，大唐環境產業集團股份有限公司(1272.HK)黨委書記、總經理，本公司董事等職務。

王文南：現年41歲，碩士研究生，高級工程師。曾任天津大唐國際盤山發電有限責任公司熱控專業技術員，天津市津能工程管理有限公司工程管理部主任工程師、供熱部部長助理（主持工作）、供熱部副部長（主持工作）、市場發展部副部長、瓜達爾電廠項目（中層正職），本公司董事等職務。

孫永興：現年59歲，大學本科學歷，高級工程師。歷任石景山發電總廠檢修二處鍋爐隊技術員、生產技術科鍋爐專工，石景山熱電廠技術工程部鍋爐專工，北京石景山發電總廠生產技術處鍋爐專工，北京石景山發電總廠檢修公司生產技術部部長，北京京能熱電股份有限公司發電設備檢修分公司生產技術處處長，北京京能熱電股份有限公司檢修分公司總工程師，北京國際電力開發投資公司電力投資部項目經理，寧夏水洞溝電廠籌建處副主任（主持工作），寧夏京能寧東發電有限責任公司副總經理（主持工作），京能（赤峰）能源發展有限公司總經理，北京能源投資（集團）有限公司安全與科技環保部副主任，北京能源集團有限責任公司安全與科技環保部副主任，本公司董事。現任北京能源集團有限責任公司投資企業專職董事，北京京能電力股份有限公司(600578.SH)董事，北京京能熱力股份有限公司(002893.SZ)董事。

人力資源概況

牛東曉：現年63歲，博士、教授、博士生導師，技術經濟及管理專業博士。曾任華北電力大學基礎科學系教授，華北電力大學經濟與管理學院教授、院長，獲得長江學者特聘教授、新世紀百千萬人才工程國家級人選、中國科學技術協會決策諮詢專家、國務院政府特殊津貼、中國能源經濟管理研究中心主任、國際能源經濟學會(IAEE)中國委員會常務理事，中國優選法統籌法與經濟數學研究會統籌分會理事長，中國電機工程學會學術委員，本公司獨立非執行董事等。現任華北電力大學經濟與管理學院教授，華北電力大學學術委員會副主任、中國綠色電力發展研究(III)學科創新引智基地主任，中國技術經濟學會副理事長。

朱大宏：現年65歲，大學學歷，教授級高工，國家註冊公用設備工程師(動力)，獲得中國電力規劃設計協會頒發的「電力勘測設計大師」稱號。曾任清華大學助教，華北電力設計院熱機專業主設計人、科長、處長、副總工程師、總工程師、副總經理，中國電力工程顧問集團華北電力設計院有限公司副院長、專家委員會副主任，本公司獨立非執行董事等職務。

以上公司離任董事、高級管理人員均履行公司股票上市地上市規則及相關程序，符合香港聯合交易所有限公司相關規定。

投資者關係管理

大唐發電自上市以來，始終重視投資者關係管理工作。大唐發電的投資者關係工作理念是誠信為本、溝通為徑。為了與投資者保持通暢的溝通，公司設立了專門的機構和人員負責投資者關係管理工作，並制定了《大唐國際發電股份有限公司投資者關係管理制度》，建立多種渠道（如通過業績說明會、電話會議、現場會議等）便於投資者能夠與公司建立聯繫，為股東及投資者提供發表意見的渠道。

2025年，大唐發電通過召開業績說明會、電話會議以及參加券商策略會等多種途徑與廣大投資者和分析師進行了積極、坦誠的溝通。經檢討與股東溝通的不同渠道後，公司認為股東通訊政策於年內已獲適當實施且為有效。

投資者問答

1. 公司「十五五」發展戰略。

以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，立足新發展階段，堅持新發展理念，深入落實「四個革命、一個合作」能源安全新戰略，全面落實集團公司結構調整、綠色轉型發展戰略，積極融入和服務京津冀協同發展和雄安新區建設、長三角一體化及長江經濟帶發展、粵港澳大灣區建設、黃河流域生態保護和高質量發展等國家重大戰略，以碳達峰碳中和為目標，堅持堅定不移地走創新引領發展、綠色低碳發展之路，大力發展可再生能源，全力推動能源結構調整，在構建以新能源為主體的新型電力系統中發揮國有控股上市公司的平台作用，切實提升資產管理和資本保值增值等能力，打造管理規範、業績優秀、綠色低碳、可持續發展、競爭力強、受投資者青睞的一流上市能源公司。

2. 公司2026年市值管理方面會有哪些具體舉措？

一是持續降本增效夯實經營基本盤，以綜合效益最大化為原則，堅持以營銷為龍頭，緊盯邊際成本、調節價值等關鍵要素，加快推動經營模式向「以銷定產」轉型，提升生產經營聯動創效能力。二是持續提高信息披露質量，讓投資者及時準確的了解公司最新的綠色低碳轉型及生產經營業務進展，並加強與投資者的互動交流質量，做好資本市場媒體宣傳，向資本市場傳遞公司價值信息。三是強化投資者分紅回報，健全穩定、可持續的利潤分配制度，充分研究分紅比例與頻次，推動形成長期穩定的投資回報體系，切實保障廣大投資者共享公司經營發展成果。

3. 公司2025年的資本開支完成情況。

2025年，公司資本開支為人民幣255.57億元，結構為火電人民幣129.47億元、水電人民幣11.3億元、風電人民幣55.43億元、光伏人民幣57.67億元、其它人民幣1.7億元。

企業管治報告書

本公司成立於1994年12月。1997年3月，公司發行的H股同時在香港和倫敦上市，2006年12月公司發行的A股在上海證券交易所上市。自公司成立以來，根據《中華人民共和國公司法》(「《公司法》」)、《中華人民共和國證券法》(「《證券法》」)及《大唐國際發電股份有限公司章程》(「《公司章程》」)，公司已建立起規範、完善的法人治理結構：股東會為公司的最高權力機構；董事會為公司的經營決策機構。董事會向股東會負責，落實股東會決議；管理層具體負責組織公司日常生產經營活動，實施董事會決策方案。多年來，公司股東會、董事會及經理層依法運作，保障了股東利益，獲得了資本市場的高度認可。

遵守企業管治守則

於2025年度，公司治理的實際情況與中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)及其他相關監管機構的有關規定和要求不存在重大差異，公司、公司董事會及董事未受中國證監會稽查、行政處罰或通報批評，亦未被其他監管機構處罰及證券交易所譴責。

公司已採納香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1《企業管治守則》第二部分所載的原則及守則條文(「守則條文」)作為公司企業管治的基準。於2025年1月1日至2025年12月31日期間(「該年度」)，公司全面遵守所有守則條文，惟以下事項除外：

於該年度，時任非執行董事田丹先生、朱紹文先生、王劍峰先生、趙獻國先生及金生祥先生由於公務原因未能親自出席公司2025年第一次臨時股東大會，時任非執行董事田丹先生、王文南先生、趙獻國先生、孫永興先生及獨立非執行董事朱大宏先生由於公務原因未能親自出席公司2024年年度股東大會，時任執行董事的李凱先生及時任獨立非執行董事的謝秋野先生由於公務原因未能親自出席公司2025年第二次臨時股東會，時任非執行董事的王劍峰先生、韓放先生由於公務原因未能親自出席公司2025年第三次臨時股東會，未能符合守則條文第C.1.5條項下董事應出席股東會的相關規定。然而，該等會上有足夠的董事(包括其他非執行董事及獨立非執行董事)出席，以確保董事對本公司股東之意見有全面、公正的瞭解。

企業管治報告書

於該年度，董事會設立的提名委員會、薪酬與考核委員會、審計委員會及戰略發展與風險控制委員會按照各委員會的工作細則開展工作，其職權範圍均已涵蓋守則條文第B.3.1、E.1.2、D.3.3條要求履行的責任，僅存在表述方法或順序上的不同。

公司認為，履行作為上市公司的企業責任至為重要。公司董事及全體員工盡職盡責，確保公司的運作遵守公正、公平及維護全體股東利益原則。

企業文化

公司高度重視並持續深化企業文化建設，強化價值觀的傳導。有關公司企業文化的詳情載於公司2025年度可持續發展報告（環境、社會及管治報告）「企業文化」章節。

公司治理機構及其運作

1. 股東及股東會

多年來，公司不僅致力於經營及拓展公司業務，以使股東獲得合理的經濟利益，同時透過多種渠道及方法，以使股東及時、準確的獲知公司的經營管理情況及相關信息，其中包括：嚴格按照《公司章程》、上市規則及香港證監會的有關規定召集、召開股東會，並按照上市規則的規定不定期的及時向股東發佈相關信息。

於該年度內，本公司共召開股東大會6次，審議批准15項普通決議案和5項特別決議案，歷次股東會均請專職律師到會見證，以確保所有股東享有平等的地位和充分行使權利。於2025年內，公司股東會審議的內容主要包括公司2024年度董（監）事會工作報告、修訂《公司章程》及其附件並取消監事會、調整公司董事、融資方案、年度財務決算、融資擔保、重大關連交易、利潤分配、聘用會計師事務所等。

企業管治報告書

截至2025年底，股東會決議落實情況如下：

1. 擔保情況：在股東會批准範圍內，為所屬子公司提供擔保共人民幣1.94億元。
2. 融資情況：母公司2025年債務類融資人民幣547.88億元。權益類融資人民幣225億元。
3. 按照每股人民幣0.0621元／股（含稅）完成2024年度利潤分配工作；按照每股人民幣0.055元／股（含稅）完成2025年中期利潤分配工作。
4. 完成董事調整及董事會換屆選舉。
5. 為公司董監高購買責任險。
6. 在股東會批准的範圍內合規進行了關連交易，與大唐財務公司訂立金融服務協議。
7. 聘用天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）及天職香港會計師事務所有限公司分別為公司2025年度境內、境外財務報表審計機構。聘用中興華會計師事務所（特殊普通合夥）為本公司2025年度內部控制審計機構。

本公司控股股東大唐集團遵循不與本公司構成直接或間接同業競爭的原則，已分別於公司2006年首次公開發行A股時及2010年10月作出了相關承諾，努力解決同業競爭問題。並分別於2014年6月、2015年5月及2015年9月對上述承諾進行了補充及完善。截至2025年12月31日，大唐集團嚴格積極履行相關承諾事項。詳情請參見公司發佈的日期為2014年6月27日、2015年6月1日及2015年10月13日的公告。

於2025年度，公司特別注重股東關係，通過多渠道保持與股東之間的溝通，促進雙方間的相互了解。其中，公司設立了專門部門，安排專職人員，接待來訪人員，並公佈聯繫電話，隨時答覆各種電話查詢，同時建立了公司網站，介紹公司的最新動態及過往業績，以及公司管理機構等，以使股東或投資者對公司有更加完整的了解。

2025年度公司與股東及投資者溝通的情況請參見本年報「投資者關係管理」章節。股東權利以及查詢程序及途徑請參見本章「股東權利及與股東溝通」一節。

2. 董事及董事會

公司建立了一個成員背景多元化的董事會。公司董事會成員具有明顯的專業特徵，每個董事的知識結構和專業領域於董事會整體結構中，既具有專業性又互為補充，保障了董事會決策的科學性。根據《公司章程》，本公司董事會現由15人組成，包括5位獨立非執行董事（「獨立董事」或「獨立非執行董事」）。董事們分別具有宏觀經濟管理、電力行業管理、財務會計管理、法律事務等方面的豐富經驗，保障了公司重大決策的有效性、科學性。

截至最後實際可行日期，董事會組成如下：

執行董事

李霄飛（董事長）

非執行董事

蔣建華、龐曉晉、馬繼憲、朱梅、王劍峰、趙獻國、李忠猛、韓放、金生祥

獨立非執行董事

宗文龍、趙毅、尤勇、潘坤華、謝秋野

董事會及高級管理層各成員之間不存在任何關係（包括財務、業務、親屬或其他重大或相關關係）。

董事會制定本公司整體戰略、監控其財務表現及保持對管理層的有效監督。董事會成員均盡忠職守及一直真誠行事，以長遠提升股東價值至最高水準，以及將本公司的目標及發展方向於目前的經濟和市場環境配合，日常運作及管理則交託管理層負責。

企業管治報告書

公司董事了解其責任、權力及義務，能夠忠實、誠信、勤勉地履行職責。為健全決策機構，增強決策的科學性，提高重大決策的質量，公司董事會已設立了提名委員會、審計委員會、戰略發展與風險控制委員會及薪酬與考核委員會等四個專門委員會，並分別制定了工作實施細則。其中，提名委員會、審計委員會、薪酬與考核委員會的召集人均為獨立董事，且彼等成員均以獨立董事佔多數。

本公司已訂立相關機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見。具體而言：在董事會會議上，董事可自由發表意見，重要決定須進行詳細討論後才能做出。如董事認為需要徵求獨立專業機構意見，可按程序聘請獨立專業機構，費用由本公司支付。若董事對董事會擬議事項有利害關係，相關董事須對有關議案的討論迴避並放棄表決，且該董事不計入該議案表決的法定人數。此外，獨立非執行董事亦應當對本公司討論事項發表客觀、公正的獨立意見，彼等參與亦可確保董事會具有強力而且充足的獨立元素。董事長至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。獨立非執行董事的職責詳情請參見本章「4. 非執行董事及獨立董事」一節。董事會每年檢討前述機制的實施及有效性。於2025年度內，董事會已檢討上述機制的實施，並認為該機制屬有效。

企業管治報告書

公司董事會訂有《董事會議事規則》，其中明確了董事會決策內容、職權範圍及議事程序等。於該年度內，公司董事會共召開15次會議，會議的召開、表決程序符合《公司章程》及《董事會議事規則》的規定。歷次董事會決議的主要內容包括：

1. 審議公司有關工作報告，主要包括：
 - (1) 公司2024年度董事會工作報告、總經理工作報告；
 - (2) 公司2024年度內部控制評價報告及審計報告；
 - (3) 公司2024年度可持續發展報告（環境、社會及管治報告）；
 - (4) 公司2024年合規管理工作報告；
 - (5) 大唐集團財務公司風險持續評估報告；
 - (6) 編製會計師事務所履職情況評估報告及審計委員會履行監督職責情況報告。
2. 審議公司經營業績相關事項，主要包括：
 - (1) 公司2024年度財務決算報告、2025年度財務預算方案；
 - (2) 公司2024年年度報告、2025一季度、半年度、三季度報告；
 - (3) 公司2024年度利潤分配方案及2025年中期分紅方案。

企業管治報告書

3. 審議公司資本運作及投資事項，主要包括：

- (1) 向大唐海投(台州)發電有限責任公司、中國大唐集團核電有限公司等企業增資；
- (2) 對大唐汕頭新能源有限公司實施增資擴股；
- (3) 投資建設四川長河壩水光互補一期(丹巴)500MW光伏項目、重慶武隆銀盤120萬千瓦抽水蓄能电站項目、下花園電廠2×660MW熱電聯產擴建項目等項目；
- (4) 對大唐黑龍江新能源開發有限公司所屬三家公司股權實施無償劃轉；
- (5) 對大唐平山新能源有限公司、大唐唐山市豐潤區新能源有限公司實施吸收合併；
- (6) 接受唐山冀東電力檢修有限責任公司100%股權無償贈與。
- (7) 收購安徽電力股份有限公司50%股權。

4. 審議擔保及融資方案：

- (1) 確定大唐國際母公司2026年度融資方案；
- (2) 2025年度委託貸款、擔保、統借統還貸款預算。

5. 審議有關財務事項：

- (1) 所屬部分企業計提資產減值、資產報廢、前期費用及資產損失核銷；
- (2) 2024年度非經營性資金佔用及其他關聯資金往來情況；
- (3) 調整對外長期股權投資預算、委託貸款預算、對外捐贈預算等；
- (4) 申請大唐國際2025-2027年鄉村振興幫扶資金；
- (5) 統一註冊非金融企業債務融資工具及儲架式公司債券。

6. 審議關連交易：

- (1) 確認公司2024年度、2025年上半年關連交易情況；
- (2) 與關連人士簽署金融服務協議、委託貸款協議、增資協議。

7. 董事會成員及機構調整：

- (1) 調整公司董事，建議王文南先生出任公司第十一屆董事會非執行董事，朱紹文先生不再擔任公司第十一屆董事會非執行董事；
- (2) 調整公司董事，建議李霄飛先生出任公司第十二屆董事會執行董事，李凱先生不再擔任公司第十二屆董事會執行董事；
- (3) 選舉李霄飛先生為公司第十二屆董事會董事長；
- (4) 開展董事會換屆，選舉產生第十二屆董事會成員；
- (5) 調整公司聯席公司秘書；
- (6) 根據公司董事調整情況，相應調整董事會下設的各專門委員會委員組成。

8. 聘用公司2025年度會計師：

- (1) 聘用天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）及天職香港會計師事務所有限公司為公司2025年度境內及境外財務報表審計機構；
- (2) 聘用中興華會計師事務所（特殊普通合夥）為公司2025年度內部控制審計機構。

9. 修訂規章制度，主要包括：

- (1) 修訂《公司章程》及其附件、修訂董事會秘書工作細則、信息披露事務管理制度、治理主體「三重一大」決策事項清單等制度及制定《市值管理辦法》。

企業管治報告書

公司董事會對2025年度內部控制評價報告進行了評議，確認公司現有的各項內控管理制度符合國家有關法律法規及監管部門的要求。董事會確認未發生大股東佔用上市公司資金的情況。

2025年度，公司董事會成員均以親自或授權其他董事的形式出席了會議。

2025年全年董事會共召開會議15次，其中，現場會議7次，以通訊方式召開的會議8次。

2025年內，董事出席會議情況如下：

	股東會 會議出席情況		董事會會議 出席情況	
	出席率(%)	親自出席次數／ 委託出席次數／ 應出席次數	出席率(%)	親自出席比率(%)
執行董事				
李霄飛(董事長)*	100	4/0/4	100%	100%
李凱(前董事長)#	80	11/0/11	100%	100%
非執行董事				
蔣建華	100	15/0/15	100%	100%
龐曉晉*	100	8/1/9	100%	89%
馬繼憲	100	15/0/15	100%	100%
朱梅	100	15/0/15	100%	100%
王劍峰	67	13/2/15	100%	87%
趙獻國	33	13/2/15	100%	87%
李忠猛*	100	9/0/9	100%	100%
韓放*	50	8/1/9	100%	89%
金生祥	83	13/2/15	100%	87%
田丹#	-	5/1/6	100%	83%
王文南#	-	3/0/3	100%	100%
孫永興#	25	6/0/6	100%	100%
朱紹文#	-	3/0/3	100%	100%

企業管治報告書

獨立非執行董事	股東會 會議出席情況		董事會會議 出席情況	
	出席率(%)	親自出席次數 / 委託出席次數 / 應出席次數	出席率(%)	親自出席比率(%)
宗文龍	100	15/0/15	100%	100%
趙毅	100	15/0/15	100%	100%
尤勇	100	15/0/15	100%	100%
潘坤華*	100	9/0/9	100%	100%
謝秋野*	50	8/1/9	100%	88.89%
牛東曉#	100	6/0/6	100%	100%
朱大宏#	25	6/0/6	100%	100%

李霄飛先生經股東會批准於2025年10月28日起擔任公司執行董事；龐曉晉先生、李忠猛先生及韓放先生經股東會批准於2025年6月27日起擔任公司非執行董事；潘坤華先生及謝秋野先生經股東會批准於2025年6月27日起擔任公司獨立非執行董事。

李凱先生因工作調整，於2025年10月28日起不再擔任本公司執行董事職務；朱紹文先生因到齡退休，於2025年3月25日起不再擔任本公司非執行董事職務；田丹先生、王文南先生、孫永興先生因任期結束，於2025年6月27日起不再擔任本公司非執行董事職務；牛東曉先生、朱大宏先生因任期結束，於2025年6月27日起不再擔任本公司獨立非執行董事職務。

3. 非執行董事及獨立董事

本公司非執行董事共計14人，其中獨立董事5人。《公司章程》已規定，董事（包括非執行董事）任期不超過3年，董事任期屆滿，可連選連任。任何新任董事均須於股東會選舉同意後正式成為董事；獨立董事連續任期不得超過6年。

根據中國證監會的規定，公司已制定了《獨立董事工作制度》及《獨立董事年報工作制度》，對獨立董事的任職條件、任職程序、行使職權的原則、享有的權利及相對應的責任與義務等方面做出了規定；對獨立董事在公司年報編製、審核過程中的職責等做了明確規定。

企業管治報告書

本公司獨立董事本著對公司和全體股東(尤其是中小股東)誠信和勤勉的態度，忠實履行相關職責。於該年度，公司獨立董事積極參加公司股東會、董事會及相關專業委員會會議，認真履行職責，充分利用其在財務、企業管理等方面的專業知識及經驗，對公司的業務發展、經營管理等各方面提出積極的建議；對公司的重大關連交易等事項進行了認真的審查並發表了獨立意見。在2025年年報編製過程中，獨立董事嚴格按照證券監管部門的要求及《獨立董事年報工作制度》，認真監督及檢查公司年度生產經營情況並與年審會計師保持溝通，全面了解公司年度審計安排及進程並予監督檢查，充分發揮了獨立董事的職責。

4. 主席及行政總裁(總經理)

截至最後實際可行日期，公司董事長為李霄飛先生，總經理職位暫時空缺。

《公司章程》明確規定了董事長及總經理的職權，董事長的主要職權包括主持股東會，召集及主持董事會會議，並負責檢查董事會決議的實施情況等；總經理的主要職責包括：(1)主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；(2)組織實施公司年度經營計劃和投資方案；(3)擬訂公司內部管理機構設置方案；(4)擬訂公司的基本管理制度；(5)制定公司的基本規章；(6)提請聘任或解聘公司副總經理、財務負責人；及(7)聘任或者解聘應由董事會聘任或者解聘以外的管理人員等。

根據《公司章程》，公司總經理就落實董事會決議情況及公司經營情況擬寫專題《總經理工作報告》提請董事會進行審議；董事長(董事會主席)代表董事會就董事會工作情況擬寫專題《董事會工作報告》提請公司年度股東會審議。

遵守標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不比上市規則中附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所訂的標準寬鬆。於向所有董事及監事作出特定查詢後，且根據所得資料，公司確認所有董事及監事已於該年度遵守標準守則。

董事培訓

上市規則要求董事應了解其相關職責。為了更好的幫助董事履職，公司根據監管機構的要求積極安排董事參加與上市公司業務、公司治理等方面相關的各項培訓，並不定期的向董事提供監管機構出台的針對性政策法規的書面資料，使董事們在各自履職過程中即時了解相關的法律、法規及政策等，更好的制定公司生產、經營目標。根據公司發展的要求，邀請董事實地考察本公司項目，並根據各自的專業領域對公司提出合理化建議和意見。

公司在新任董事履職前，會將涵蓋與董事職責相關的法律法規等內容的書面資料發給上述董事，令新任董事清楚地了解法律法規對其的職責要求並據此履行相關職責。2025年內及截至最後實際可行日期，新委任董事龐曉晉先生、李忠猛先生、韓放先生、潘坤華先生、謝秋野先生及李霄飛先生已分別於2025年6月27日及2025年10月28日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見並確認明白其作為本公司董事的責任。

企業管治報告書

2025年內，董事參與培訓情況如下表：

董事	職務	參與培訓類型	培訓類型
李霄飛*	董事長	A、C、D	A. 監管機構／律師培訓
李凱#	董事長	A、C、D	B. 出席研究會／論壇
蔣建華	董事	A、C、D	C. 閱讀有關董事職責、經濟、金融、 財經及本公司相關的文章、資料
龐曉晉*	董事	A、C、D	D. 到本公司業務現場考察
馬繼憲	董事	A、C、D	
朱梅	董事	A、C、D	
王劍峰	董事	A、C、D	
趙獻國	董事	A、C、D	
李忠猛*	董事	A、C、D	
韓放*	董事	A、C、D	
金生祥	董事	A、C、D	
田丹#	董事	A、C、D	
王文南#	董事	A、C、D	
孫永興#	董事	A、C、D	
朱紹文#	董事	A、C、D	
宗文龍	獨立非執行董事	A、C、D	
趙毅	獨立非執行董事	A、C、D	
尤勇	獨立非執行董事	A、C、D	
潘坤華*	獨立非執行董事	A、C、D	
謝秋野*	獨立非執行董事	A、C、D	
牛東曉#	獨立非執行董事	A、C、D	
朱大宏#	獨立非執行董事	A、C、D	

- * 李霄飛先生經股東大會批准於2025年10月28日起擔任公司執行董事；龐曉晉先生、李忠猛先生及韓放先生經股東大會批准於2025年6月27日起擔任公司非執行董事；潘坤華先生及謝秋野先生經股東大會批准於2025年6月27日起擔任公司獨立非執行董事。
- # 李凱先生因工作調整，於2025年10月28日起不再擔任本公司執行董事職務；朱紹文先生因到齡退休，於2025年3月25日起不再擔任本公司非執行董事職務；田丹先生、王文南先生、孫永興先生因任期結束，於2025年6月27日起不再擔任本公司非執行董事職務；牛東曉先生、朱大宏先生因任期結束，於2025年6月27日起不再擔任本公司獨立非執行董事職務。

董事、監事及高級管理人員酬金

截至2025年12月31日，公司高級管理人員（董事、監事除外）之年度薪酬組別如下：

人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	1人
人民幣1,000,001元及以上	4人

註：上述薪酬為報告期內公司高級管理人員（離任及現任）從公司領取應付報酬總額（稅前），包括：工資、補貼及獎金。

2025年公司董事、監事及高級管理人員之酬金詳情分別載於第179至182頁及第183至184頁財務報表附註14及15(c)。

董事會專門委員會職責及運作

1. 戰略發展與風險控制委員會

- (1) 組成：董事會已設立戰略發展與風險控制委員會，現由7名董事組成，其中1名獨立董事。委員會設召集人一名，由公司董事長擔任，主持委員會工作。

截至最後實際可行日期，該委員會組成如下：

召集人：李霄飛（執行董事）

委員：

謝秋野（獨立非執行董事）、龐曉晉（非執行董事）、馬繼憲（非執行董事）、王劍峰（非執行董事）、李忠猛（非執行董事）、金生祥（非執行董事）

企業管治報告書

- (2) 議事規則：委員會每年至少召開一次會議，並根據工作需要舉行不定期會議。委員會會議可以採取現場方式召開，也可以採取通訊方式（包括電話會議及傳真方式等）。
- (3) 主要職責：
 - (一) 對公司長期發展戰略規劃進行研究並提出建議；
 - (二) 對《公司章程》規定須經董事會批准的重大投資融資方案進行研究並提出建議；
 - (三) 對《公司章程》規定須經董事會批准的重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；
 - (四) 對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；
 - (五) 對上述（一）至（四）項事項進行事前風險研究及論證，並提出相應的控制與防範措施；
 - (六) 對公司擬進入的行業和產業進行風險評估並提出建議；
 - (七) 指導公司總法律顧問制度的實施，推進公司法治建設；
 - (八) 對公司ESG戰略及目標等ESG相關事項進行研究，聽取相關工作匯報，審議公司可持續發展報告或ESG報告，並向董事會提出建議；
 - (九) 對以上事項的實施進行檢查；並在實施過程上對可能存在或發生的風險因素跟蹤研究，並提出建議；
 - (十) 委員會對董事會負責，委員會的提案提交董事會審議決定。

企業管治報告書

(4) 會議情況：

2025年內召開4次會議，審議了公司2025年規劃發展工作完成情況及2026年工作計劃。

委員會成員	親自出席次數／ 委託出席次數／ 應出席次數
李霄飛*	—
李凱*	4/0/4
謝秋野(獨立董事)*	1/0/1
龐曉晉*	1/0/1
馬繼憲	4/0/4
王劍峰	4/0/4
李忠猛*	1/0/1
金生祥*	1/0/1
朱大宏(獨立董事)*	3/0/3
田丹*	3/0/3
孫永興*	3/0/3
朱紹文*	1/0/1
王文南*	2/0/2

* 2025年3月25日起，該委員會部分成員調整，王文南先生任戰略發展與風險控制委員會委員，朱紹文先生不再擔任戰略發展與風險控制委員會委員。2025年6月27日起，該委員會部分成員調整，謝秋野先生、龐曉晉先生、李忠猛先生、金生祥先生任戰略發展與風險控制委員會委員，朱大宏先生、田丹先生、孫永興先生、王文南先生不再擔任戰略發展與風險控制委員會委員。2025年10月28日起，該委員會部分成員調整，李霄飛先生任戰略發展與風險控制委員會委員，李凱先生不再擔任戰略發展與風險控制委員會委員。

2. 提名委員會

- (1) 組成：董事會已設立提名委員會，現由5名董事組成，其中獨立董事超過二分之一。委員會設召集人一名，由董事會選聘；召集人由公司獨立董事擔任，主持委員會工作。

企業管治報告書

截至最後實際可行日期，該委員會組成如下：

召集人：尤勇（獨立非執行董事）

委員：趙毅（獨立非執行董事）、潘坤華（獨立非執行董事）、朱梅（非執行董事）、蔣建華（非執行董事）

- (2) 議事規則：委員會每年至少召開一次會議，可根據工作需要舉行不定期會議。委員會會議可以採取現場方式召開，也可以採取通訊方式（包括電話會議及傳真方式等）。
- (3) 主要職責：
 - (一) 每年根據公司經營活動情況、資產規模和股權結構檢討董事會的規模、構成及組成（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、技能、知識及經驗等），協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合公司策略而擬對公司董事會作出的變動提出建議；
 - (二) 研究董事、高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；
 - (三) 遴選合格的董事人選和高級管理人員人選；
 - (四) 對提名或任免董事、聘任或解聘高級管理人員進行審查並提出建議；
 - (五) 評核獨立董事的獨立性；
 - (六) 就董事和高級管理人員的委任或重新委任以及繼任（尤其是董事長及總經理的繼任）計劃向董事會提出建議；
 - (七) 在適當情況下檢討董事會成員多元化政策，以及每年在《企業管治報告》內披露檢討結果；
 - (八) 協助公司定期評估董事會表現；
 - (九) 董事會授權的其他事宜。

企業管治報告書

(4) 會議情況：

2025年內共召開4次會議，分別審議了公司董事調整和高級管理人員的任職情況，最終形成決議，並同意提交公司董事會審議批准。

委員會成員	親自出席次數／ 委託出席次數／ 應出席次數
尤勇（獨立董事）	4/0/4
趙毅（獨立董事）	4/0/4
潘坤華（獨立董事）*	1/0/1
朱梅*	1/0/1
蔣建華	4/0/4
牛東曉（獨立董事）*	3/0/3
馬繼憲*	3/0/3

* 2025年6月27日起，該委員會部分成員調整，潘坤華先生、朱梅女士任提名委員會委員，牛東曉先生、馬繼憲先生不再擔任提名委員會委員。

(5) 董事提名：

根據《公司章程》及《董事會提名委員會工作細則》相關規定，董事候選人由提名委員會進行任職資格審核並向董事會提名，由董事會以提案方式提交股東大會進行表決。

在提名董事候選人過程中，經廣泛徵求股東意見及收集提名人選提案，提名委員會將對董事候選人是否具備履行職責所需的專業知識、工作經驗以及是否符合《公司法》及相關法律、行政法規、部門規章等規定的董事任職資格進行審核。提名委員會主要將有關董事候選人的專業知識、工作經驗及其能夠對本公司作出的貢獻程度等方面並綜合考慮董事會多元化（包括性別多元化）情況作為遴選及推薦標準。

企業管治報告書

(6) 董事會成員多元化政策

鑒於公司董事會的成員在技能、經驗以及專業的多元化方面達到適當的平衡，有利於提升董事會的有效運作並保持高標準的企業管治水平，因此提名委員會在甄選合資格的候選人過程中採納「董事會成員多元化的政策」。

政策內容：甄選董事候選人應以多元化為基準，並參考公司的業務模式和特定需求，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。

監察及責任：提名委員會應每年進行討論董事會的架構、人數及組成情況，並根據公司的實際情況，適時向董事會提出改善建議。

董事會應按照相關規定在必要的時候進行討論及修改該政策，並在公司每年的《企業管治報告》內披露其政策或政策摘要。

截至最後實際可行日期，董事會的組成及多元化涉及四項客觀準則，即(i)年齡組別、(ii)文化及教育背景、(iii)專業經驗及(iv)行業、經驗、技能及知識，如下所示：

年齡組別				
41至45歲	46至50歲	51至55歲	56至60歲	61歲以上
6.67%	6.67%	40%	26.67%	20%

文化及教育背景		
大學學歷	研究生碩士學歷	博士研究生學歷
33.33%	46.67%	20%

專業經驗			
生產、經營管理	科技及技術研究	經濟及財務	法律
40%	20%	33.33%	6.67%

除上述外，各董事至少具有一項以下行業經驗、技能或知識：

- (a) 與發電有關的行業經驗；
- (b) 策略規劃；
- (c) 財務（包括會計、財務、企業融資、稅務等）；
- (d) 法律及合規；及
- (e) 了解中國的業務環境。

經考慮本公司業務的性質及範圍、特定需求以及董事的不同背景，提名委員會認為董事會現有組成具有一定的多元性。

截至最後實際可行日期，董事會目前有一名女性成員，已實現本公司董事會多元化目標。為進一步實現董事會層面的性別多元化，在選擇和推薦合適的董事會成員候選人時，本公司將把握機會增加董事會女性成員的比例，根據股東期望和所推薦的最佳實踐情況提升性別多元化水平，並計劃在招聘中高級員工時促進性別多元化，使本公司擁有更多女性高級管理人員及董事會成員的潛在繼任者。

除董事會層面，本公司亦重視員工各個層面的多元化（包括性別多元化）。有關全體員工（包括高級管理人員）的情況（包括性別比例等），請參見本年報「人力資源概況」章節。

3. 審計委員會

- (1) 組成：董事會已設立審計委員會，現由5名董事組成，其中獨立董事超過二分之一。委員會設召集人一名，由董事會選聘；召集人由公司獨立董事擔任，主持委員會工作。

企業管治報告書

截至最後實際可行日期，該委員會組成如下：

召集人：宗文龍（獨立非執行董事）

委員：謝秋野（獨立非執行董事）、尤勇（獨立非執行董事）、朱梅（非執行董事）、韓放（非執行董事）

(2) 議事規則：委員會每季度至少召開一次會議，2名及以上成員提議，或者召集人認為有必要時，可以召開臨時會議。臨時會議可以採取通訊方式（包括電話會議、書面傳真等）召開。

(3) 主要職責：

（一）對董事會負責，委員會的提案提交董事會審議決定；

（二）提議聘任或者解聘上市公司財務負責人；

（三）監督及評估外部審計工作，提議聘請或更換外部審計機構；

（四）監督及評估內部審計工作，負責內部審計與外部審計之間的協調；

（五）監督及評估公司的內部控制；

（六）審核公司的財務信息及其披露；

（七）審查公司內控制度，對重大關聯交易進行審計；

（八）審查因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正的事項；

（九）審議《內部控制評價報告》、《內部控制審計報告》；

（十）行使《公司法》規定的監事會的職權；

（十一）法律、行政法規、中國證監會、股票上市地上市規則和《公司章程》規定的其他事項。

(4) 會議情況：

董事會審計委員會於2025年內共召開7次會議，分別審核了公司業績、內控報告、聘用會計師事務所等事宜。

委員會成員	親自出席次數／ 委託出席次數／ 應出席次數
宗文龍（獨立董事）	7/0/7
謝秋野（獨立董事）*	4/0/4
尤勇（獨立董事）	7/0/7
朱梅	7/0/7
韓放*	4/0/4
牛東曉（獨立董事）*	3/0/3
金生祥*	3/0/3

* 2025年6月27日起，該委員會部分成員調整，謝秋野先生、韓放先生任審計委員會委員，牛東曉先生、金生祥先生不再擔任審計委員會委員。

4. 薪酬與考核委員會

- (1) 組成：董事會已設立薪酬與考核委員會，現由5名董事組成，其中獨立董事超過二分之一。委員會設召集人一名，由董事會選聘；召集人由公司獨立董事擔任，主持委員會工作。

截至最後實際可行日期，該委員會組成如下：

召集人：趙毅（獨立非執行董事）

委員：宗文龍（獨立非執行董事）、潘坤華（獨立非執行董事）、馬繼憲（非執行董事）、趙獻國（非執行董事）

- (2) 議事規則：委員會每年至少召開一次會議，分為例會和臨時會議；臨時會議由召集人提議召開。臨時會議可以採取通訊方式（包括電話會議及傳真方式等）召開。

企業管治報告書

(3) 主要職責：

- (一) 對董事會負責，委員會的提案提交董事會審議決定；
- (二) 根據董事及高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他相關企業相關崗位的薪酬水準，擬定薪酬計劃或方案；薪酬計劃或方案主要包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和處罰的主要方案和制度等；
- (三) 審查公司董事及高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考核；
- (四) 負責對公司董事及高級管理人員薪酬制度執行情況進行監督；
- (五) 就制定或變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件成就提出建議；
- (六) 對董事及高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃提出建議；
- (七) 董事會授權的其他事宜。

企業管治報告書

(4) 會議情況：

2025年內召開3次會議，審核了公司董事、監事、高管人員2024年薪酬情況及2025年薪酬計劃、公司經理層成員薪酬管理辦法、業績考核和薪酬兌現方案等事項。

委員會成員	親自出席次數／ 委託出席次數／ 應出席次數
趙毅（獨立董事）	3/0/3
宗文龍（獨立董事）	3/0/3
潘坤華（獨立董事）*	2/0/2
馬繼憲*	2/0/2
趙獻國	3/0/3
牛東曉（獨立董事）*	1/0/1
田丹*	1/0/1

* 2025年6月27日起，該委員會部分成員調整，潘坤華先生、馬繼憲先生任薪酬與考核委員會委員，牛東曉先生、田丹先生不再擔任薪酬與考核委員會委員。

企業管治職責

董事會負責建立及推動實施企業管治職能，並確保已建立的有效的管理架構在多變的經營環境及相關制度要求下，持續完善企業管治的相關要求。

董事會在企業管治方面的職責主要包括：

- 制定及檢查公司的企業管治政策及常規，並提出建議；
- 組織及檢查董事及高級管理人員培訓；
- 督促及監察公司遵守法律法規及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢查及監察公司員工及董事遵守合規守則情況；
- 檢查本公司遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》的情況及在《企業管治報告》內的披露情況。

企業管治報告書

報告期內及以前年度，本公司編製並出台了若干涉及企業管治政策及常規相關制度，主要包括：

- 《公司章程》
- 董事會、監事會、股東大會議事規則
- 董事會專門委員會議事規則
- 信息披露事務管理規定
- 董事和高級管理人員所持本公司股份及其變動管理規定
- 獨立董事工作制度
- 董事會秘書工作細則
- 內幕信息知情人登記制度
- 關聯交易管理制度
- 投資者關係管理制度，等

董事會審計委員會已獲董事會授予企業管治職能，監督、促進本公司遵守內部企業管治守則的情況。公司內部設有專門的機構協助審計委員會持續審核本公司的企業管治架構，提呈企業管治的最新要求及公司治理機構日常運作情況。公司根據境內監管機構要求編製的「2025年度內部控制評價報告」已經審計委員會審核、董事會審議及會計師審計，有關公司內控詳情，可參閱本章「公司內部控制體系建設」一節。

聯席公司秘書

孫延文先生自2022年9月15日起擔任聯席公司秘書，並於2025年9月29日獲得香港聯交所確認符合上市規則第3.28條及8.17條下擔任公司秘書的資格。公司另一名聯席公司秘書為朱卓婷女士，報告期內，朱卓婷女士於本公司的主要聯絡人為孫延文先生。

嚴洛鈞先生於2025年9月29日卸任聯席公司秘書一職。

報告期內，孫延文先生及朱卓婷女士均已遵守上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

公司內部控制體系建設

健全並有效實施內部控制是本公司董事會及經營層的持續責任。公司內部控制的目標是：合理保證公司經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進公司實現發展戰略。公司自成立以來，為保障公司持續、快速、健康、穩定、有序發展，保護股東權益，根據《公司法》、《證券法》、《上市公司治理準則》、《企業內部控制基本規範》、《上海證券交易所股票上市規則》以及上市規則等有關法律、法規、規章及規範性文件的要求和內外部環境的變化，持續完善內部控制建設。董事會已按照《企業內部控制基本規範》要求對內部控制進行了評價，並認為其在2025年12月31日（基準日）有效。

1. 內部控制建設

大唐發電高度重視內部控制體系建設工作，2025年，公司全面按照企業內部控制規範體系的要求，在持續梳理業務流程基礎上，用發展眼光和創新思維不斷優化內控流程；準確識別、評估公司面臨的各類內外部風險，完善內部控制措施；加強內部監督，定期開展內部控制自評價和監督評價；健全內部控制制度，形成了內部環境良好、決策程序科學，權責清晰、管理規範，風險控制有效的內控體系。

2. 內控工作計劃

2026年，公司將繼續完善各項內控制度，構建相互融合、協同高效的內控制度體系，不斷提升內控工作水平。一是持續做好保證內控體系有效運行的日常性工作；二是以年度風險評估為抓手，識別研判各類風險，制定有效可行的風險管理策略，確保各類風險可控在控；三是加強內控評價成果運用，深入開展內控評價和風險評估工作，強化內控缺陷整改，持續跟蹤整改效果；四是加強隊伍建設，組織開展內控和風險管理專業培訓，不斷提升專職人員的業務水平。

企業管治報告書

風險管理及內部監控

董事會確認其監管本公司風險管理及內部監控系統的責任，並通過專業委員會每年檢討其成效。專業委員會協助董事會履行其對本公司財務、合規、風險管理及內部監控，以及財務、內部審計職能方面資源等的監管及企業管治角色。董事會負責內部控制的建立健全和有效實施，審計委員會對公司建立和實施內部控制進行監督，經理層負責組織領導企業內部控制的日常運行。

本公司已建立規範的公司治理結構和議事規則，明確決策、執行、監督等方面的職責權限。本公司設立風險管理及內部監控系統目的是管理而並非消除未能達成業務目標的風險，並且只能就不會有重大失實陳述或損失做出合理而非絕對的保證。

本公司的風險管理架構以風險管理的「三道防線」模式作為指引，即各有關職能部門和所屬企業為第一道防線；風險管理歸口部門為第二道防線；內部審計部門為第三道防線。公司各有關職能部門和所屬企業定期開展風險識別、應對、監控工作。公司每年在對國內外宏觀經濟形勢總體研判基礎上，認真分析公司所處行業形勢，按照戰略目標和管控要求，開展全面風險管理工作；公司風險管理歸口部門每年組織公司本部及所屬企業開展風險評估、內控評價及內控審計工作，向董事會報告內控評價、內控審計情況，並對重點關注的風險防控及內控缺陷整改情況進行跟蹤；內部審計部門以問題和風險為導向，制訂年度審計計劃，實施內部審計監督，審計監督結果提交審計委員會及公司主要領導審核。跟蹤審計發現問題整改落實情況，並向公司主要領導報告。風險管理及內部監控系統檢討所涵蓋期間為報告期內。

本公司採用《中央企業全面風險管理指引》、《企業內部控制基本規範》、《企業內部控制應用指引》、《企業內部控制評價指引》、《企業內部控制審計指引》作為管理公司業務及風險的方針。公司風險評估工作的主要程序包括：目標設定、信息收集與風險識別、風險分析、風險應對、風險監控和報告。

企業管治報告書

各風險管理歸口部門制定公司風險控制手冊、風險管理與內部控制管理辦法等制度。定期組織業務部門和所屬企業識別可能影響本身或本企業生產經營目標實現的風險，分析風險事件發生可能性，以及事件發生後對生產經營目標實現的影響程度。

業務部門和所屬企業明確風險管理策略和風險管理解決方案，根據生產經營目標對應的風險承受度，確定相應採取的策略。根據風險管理策略，針對每一項重大風險制定風險管理解決方案。結合不同發展階段和業務拓展情況，持續收集與風險變化相關的信息，進行風險識別和風險評估，及時調整風險應對策略。

本公司各風險管理歸口部門定期跟蹤評價重大風險管控情況。

本公司將風險管理及內部監控系統融入各種業務流程中，採取多項措施及程序，以評估及審慎地提高風險管理及內部監控系統的成效，包括組織公司本部和所屬企業定期進行風險自評估與內控自評價、對所屬企業進行獨立內控評價。公司檢查風險管理及內部監控系統有效性的程序包括：

準備階段	<ul style="list-style-type: none">• 公司風險管理歸口部門編製年度風險評估與內控評價總體工作方案、所屬企業編製年度自評估與自評價工作方案。工作方案內容應包括評估與評價的目的、實施依據、工作內容、工作計劃、工作程序、保證措施等相關內容。
實施階段	<ul style="list-style-type: none">• 組建評估與評價工作組，並由其開展現場評估與評價。現場評估與評價主要包括了解公司控制環境、開展風險評估、內部控制設計與運行有效性測試、匯總評價內控缺陷、對內控缺陷進行認定、得出企業存在的重大風險及內部控制是否有效的結論。
整改階段及報告階段	<ul style="list-style-type: none">• 確定整改原則、整改職責分工、責任追究及跟蹤與報告等。所屬企業編製並上報風險評估與整改階段及內控評價報告，公司匯總整理研究後編製形成本集團整體的全面風險管理工作報告。

企業管治報告書

根據專業委員會的建議，董事會已批准本公司的內控評價、內控審計報告，並認為本公司及所屬企業風險管理及內部監控系統有效、足夠和適當。

內幕消息

公司董事會是內幕信息的管理機構。公司董事會秘書為內幕信息管理工作的負責人，公司證券資本部協助董事會秘書具體負責公司內幕信息的日常管理工作。為規範本公司的內幕信息管理，加強內幕信息保密工作，維護信息披露的公平原則，保護公司及其股東、債權人及其他利益相關人的合法權益，根據相關法律法規、規章規定，結合公司實際情況，制定內幕信息知情人登記制度。制度規定，在公司信息尚未公開披露前，應將信息知情人範圍控制到最小，履行保密責任。有機會獲取內幕信息的公司內幕信息知情人不得向他人洩露內幕信息內容、不得利用內幕信息為本人、親屬或他人謀利。

董事及核數師對編製及申報財務報表之責任

董事確認彼等就編製公司財務報表所負之責任，並確保公司的財務報表編製符合有關法律法規及適用之會計準則。

核數師就有關本公司財務報表彼等之申報責任之聲明載於第98至103頁之獨立核數師報告。

公司核數師

於2025年度，公司聘請天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）及天職香港會計師事務所有限公司為境內及境外核數師，負責對公司財務報表提供公正客觀的意見。

公司審計委員會已對其獨立性及客觀性進行了確認。於2025年度公司為天職國際會計師事務所（特殊普通合夥）及天職香港會計師事務所有限公司應付核數服務費用人民幣1,116.9萬元，本公司應付非鑒證服務費用包括稅務服務費用人民幣198萬元。

股東權利及與股東溝通

1. 股東可以召開臨時股東會

根據《公司章程》，單獨或合計持有本公司10%以上股份的股東有權以書面形式提請董事會召集臨時股東會，並闡明會議的議題。董事會在收到前述書面要求後應當提出同意或不同意召開會議的書面反饋意見。

公司召開股東會，單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東有權以書面形式向公司提出新的提案。單獨或者合計持有本公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人；召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

2. 股東查詢資料的程序

依照《公司章程》的規定股東可以查詢下列有關信息：查閱、複製《公司章程》、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證。

3. 股東獲取資料的渠道

依照《公司章程》的規定，本公司至股東的通知以下列形式發出：

- (1) 以專人送出；
- (2) 以郵寄方式送出；
- (3) 按照《公司章程》第一百九十八條以公告方式進行；
- (4) 以傳真或電子郵件方式送達；
- (5) 在符合法律、行政法規及公司股票上市證券監管機構的相關規定的前提下，以在公司網站發佈方式進行；
- (6) 公司股票上市地的證券監管機構認可的其他形式。

企業管治報告書

此外，本公司股東及投資人可以登錄公司網站(www.dtpower.com)及時、高效的獲取本公司相關信息。

4. 向董事會提出查詢

股東可將彼等向董事會提出之任何查詢以書面形式(不論郵寄、傳真或電郵)提交到本公司以下地址、傳真號碼或電郵：

中國北京市西城區廣寧伯街9號
傳真：86(10)8800 8264
電郵：shijiang@dtpower.com

股息政策

公司的利潤分配政策應保持連續性和穩定性；本著重視股東合理投資回報，同時兼顧公司的長遠利益、全體股東的整體利益及公司的合理資金需求和可持續發展原則，實施積極的利潤分配方法(優先採用現金分紅的方式進行利潤分配)。公司可以現金、股票(或同時採取兩種形式)的形式分配股利。

有關利潤分配比率詳細內容參見《公司章程》第一百六十五條。

修訂公司章程

結合中國國務院及中國證監會於2023年發佈的監管新規，以及香港聯交所對上市規則的相應修訂，根據新施行的《公司法》《上市公司章程指引(2025年3月修訂)》《上市公司股東會規則(2025年3月修訂)》以及《上海證券交易所股票上市規則(2025年4月修訂)》等相關法律、法規、規範性檔的規定及監管要求，並結合本公司實際情況，於2025年度，本公司對《公司章程》及配套的《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》的相關內容進行了修訂。本次修訂已於2025年6月27日舉行的2024年年度股東大會上獲得通過。詳情請參閱本公司日期為2025年5月30日、2025年6月27日的公告，以及日期為2025年5月30日的通函。

董事欣然提呈本公司截至2025年12月31日止年度之經審計業績。

公司業績

於該年度，本集團經營收入約為人民幣1,212.55億元，比上年度減少約1.80%；稅前利潤約為人民幣129.86億元，比上年度增加約49.85%。該年度歸屬於本公司權益持有者的淨利潤約為人民幣75.39億元，上年度歸屬於本公司權益持有者的淨利潤約為人民幣45.38億元；該年度歸屬於本公司股東應佔基本每股利潤約為人民幣0.3237元，上年度歸屬於本公司股東應佔基本每股利潤約為人民幣0.1646元。詳細內容參見本年報「管理層討論與分析」章節。

董事會建議，以公司總股本18,506,710,504股為基數，向全體股東派發截至2025年12月31日止財政年度的全年現金股利每股人民幣0.148元，合計約人民幣27.39億元(含稅)，包含本年已完成派發中期股息每股人民幣0.055元，合計約人民幣10.18億元(含稅)。董事會建議派發末期股利每股人民幣0.0930元，合計約人民幣17.21億元(含稅)。該紅利派發需提交本公司股東於本公司應屆年度股東會上審議並批准。

股票發行與上市

本公司H股於1997年3月21日分別在香港聯交所及倫敦證券交易所有限公司上市。本公司於2003年9月9日在盧森堡發行了1.538億美元可換股債券，債券期限為5年，票息為0.75%，轉換溢價為30%。本公司A股於2006年12月20日在上海證券交易所上市。根據2006年度股東大會決議，公司於2007年內實施公司股東每持有10股則獲送10股資本公積轉贈股本方案。2010年3月，公司完成了A股非公開發行，新發行5.3億股A股。2011年5月公司再次進行了A股非公開發行，新發行10億股A股。2018年3月，公司完成了A股及H股非公開發行，新發行2,401,729,106股A股股票及2,794,943,820股H股股票，基於上述變化，截至最後實際可行日期，公司股份總數為18,506,710,504股。除此以外本公司概無發行任何新股。

董事會報告

2025年公司A+H股表現(不復權)

2025年公司H股表現資料：

2025年12月31日H股的收市價	每股港幣2.21元
2025年1月2日至12月31日期間最高成交價	每股港幣2.58元
2025年1月2日至12月31日期間最低成交價	每股港幣1.21元
2025年1月2日至12月31日期間總成交數	79.47億股

2025年公司A股表現資料：

2025年12月31日A股的收市價	每股人民幣3.49元
2025年1月2日至12月31日期間最高成交價	每股人民幣4.01元
2025年1月2日至12月31日期間最低成交價	每股人民幣2.50元
2025年1月2日至12月31日期間總成交數	289.81億股

公眾持股量

於2025年12月31日及於最後實際可行日期，根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，本公司確認本公司公眾持股量(H股及A股)的水平符合上市規則的規定。

帳目

本公司及其子公司截至2025年12月31日止年度的經審核業績載於第104頁至105頁的合併損益表以及合併損益及其他綜合收益表。本公司及其子公司於2025年12月31日的財務狀況載於第106頁至107頁的合併財務狀況表內。

本公司及其子公司截至2025年12月31日止年度的合併現金流量載於第110頁至111頁的合併現金流量表內。

主要業務及業務回顧

本公司主要業務為建設、經營電廠、銷售電力、熱力、電力設備的檢修測試；電力技術服務；煤炭開發及銷售。

根據香港《公司條例》附表5所規定有關該業務的進一步載於本年報「管理層討論與分析」章節。

管理合同

截至2025年12月31日止年度，概無訂立或存在任何有關本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政合同。

環境政策及表現

本公司致力於打造一個環保和可持續的營運。本公司已實施《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國水污染防治法》等法律法規。

遵守法律及法規

於2025年，本公司已嚴格遵守對本公司運營有重大影響的有關法律法規及行業規則。

主要供貨商及客戶

本公司供貨商及客戶年內所佔採購及銷售額百分比如下：

	2025年	2024年
採購		
最大供貨商	30.24%	10.79%
五大供貨商	43.68%	24.09%
銷售		
最大客戶	66.87%	16.00%
五大客戶	80.89%	45.19%

根據本公司了解和掌握的訊息，2025年主要供貨商及客戶按照是否屬於同一控制人控制的標準匯總列式。

據董事所知，在2025年度內，本公司控股股東大唐集團為上述本公司五大供貨商其中之一。除此以外，並無董事、彼等之聯繫人或股東（擁有5%（不包括庫存股份）以上公司已發行股份）直接或間接擁有上述本公司五大供應商或客戶的權益。

董事會報告

子公司、合營公司及聯營公司

公司的子公司、合營公司及聯營公司的詳情分別載於第235至248頁財務報表附註49、第201頁財務報表附註23及第196至200頁財務報表附註22。

股息及每股利潤

董事會建議，以公司總股本（截至2025年12月31日，公司總股本為18,506,710,504股）為基數，向全體股東派發末期現金股利每股人民幣0.0930元（含稅），建議派發末期現金股利總額約為人民幣17.21億元。

股息及每股利潤詳情分別載於第184頁及第185頁財務報表附註16及17。

與僱員的關係

員工是企業發展的基石，本公司堅持「以人為本」的原則，奉行平等用工政策，堅持男女平等、民族平等，創造平等的就業機會並禁止一切職業歧視。公司實行同工同酬，建立健全工資總額辦法、工資支付辦法等薪酬制度，切實保障勞動者權益，保證員工獲得合法收入。公司完善全員績效考核，根據員工工作表現進行考核評價，強化獎金與業績考核剛性聯動，讓員工收入該高的高該低的低，切實發揮員工的積極性、主動性和創造性。公司參加國家多層次的社會保險體系，為全體員工提供完整的社會保險和住房公積金，公司亦建立企業補充養老保險和補充醫療保險，充分保障員工福利，讓員工共用企業發展成果。

與客戶及供應商的關係

本公司努力與客戶建立及維持長期牢固關係。本公司已建立一個客戶滿意度管理系統，以了解及滿足客戶的需求，並提高其滿意度。於供應商方面，本公司的目的在於，與所有供應商保持互利共贏的夥伴關係。同時，本公司會定期評核供應商的表現（包括供應商的社會責任）。

儲備

2025年度內儲備的變動情況載於第210頁財務報表附註31(b)，其中可供分配予股東的儲備約為人民幣116.67億元。

物業、廠房及設備

2025年度內物業、廠房及設備變動情況載於第186至190頁財務報表附註18。

重大投資

截至2025年12月31日，本集團概無持有任何重大投資（包括於2025年12月31日於被投資公司佔本集團資產總額5%或以上的任何投資）。

資產押記情況

2025年末資產抵押情況載於第228頁財務報表附註47。

捐贈

於該年度，本公司及其子公司進行公益性捐贈合計約為人民幣2,888.9萬元。

股本

於該年度內，公司股本總數並未發生任何變動。於2025年12月31日，公司股本總數為18,506,710,504股，分為18,506,710,504股每股面值人民幣1元的股份，其中包括12,396,089,106股A股及6,110,621,398股H股。

控股股東押記H股

如本公司日期為2018年2月12日的公告中所披露，大唐集團（本公司控股股東）的間接全資子公司中國大唐海外（香港）有限公司（「海外（香港）公司」）（作為借款人）與永隆銀行有限公司（作為經授權牽頭安排人及賬簿管理人、融通代理人及證券代理人）就有關定期貸款融通5,300百萬港元訂立融通協議，海外（香港）公司須以融通支付部分H股發行所得款項（定義見該公告）。作為海外（香港）公司使用融通的先決條件，海外（香港）公司與永隆銀行有限公司訂立股份押記，據此以海外（香港）公司為名持有的所有本公司480,680,000股H股及將由海外（香港）公司認購的2,794,943,820股H股認購股份（定義見該公告）質押予永隆銀行有限公司。截至最後實際可行日期，海外（香港）公司持有的本公司H股股份繼續質押給永隆銀行有限公司，質押起止時間自2025年3月17日至2028年3月16日。倘海外（香港）公司違約，則永隆銀行有限公司有權強制實施股份押記，可能導致就該等質押證券轉移投票權。

董事會報告

股東人數

於2025年12月31日，本公司股東名冊所記錄的股東詳情如下：

股東總人數	181,152戶
內資股股東	180,752戶
外資股股東	400戶

主要股東所持股份

據本公司董事所知，於2025年12月31日，以下所列的人士（本公司董事或最高行政人員除外）持有本公司股份或相關股份權益或淡倉而須根據證券及期貨條例（香港法例第571章）（「《證券及期貨條例》」）第XV部第2及第3分部知會本公司及香港聯交所，或須根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於該條例所述的登記冊：

股東名稱	股票類型	身份／權益性質	持股數目	約佔本公司	約佔本公司	約佔本公司
				已發行股本	已發行A股	已發行H股
				總數的百分比	總數的百分比	總數的百分比
				(%)	(%)	(%)
中國大唐集團有限公司(附註1)	A股	實益擁有人	6,540,706,520	35.34	52.76	/
	H股	受控制法團權益	3,275,623,820 (L)	17.70 (L)	/	53.61 (L)
河北建設投資集團有限責任公司(附註2)	A股	實益擁有人	1,281,872,927	6.93	10.34	/
天津市津能投資有限公司(附註3)	A股	實益擁有人	1,214,966,500	6.57	9.80	/

(L) = 好倉

附註：

- (1) 非執行董事龐曉晉先生、馬繼憲先生及朱梅女士均為大唐集團僱員。
- (2) 非執行董事王劍峰先生及趙獻國先生均為河北建設投資集團有限責任公司或其子公司河北建投能源投資股份有限公司僱員。
- (3) 非執行董事李忠猛先生及韓放先生均為天津市津能投資公司之實際控制人(天津能源投資集團有限公司)僱員。
- (4) 以上所披露資料基於香港聯交所網站所提供信息及本公司截至2025年12月31日掌握的信息作出。

董事及高級管理人員名單

下表列出於報告期內及截至最後實際可行日期止，本公司董事及高級管理人員的名單（本公司於2025年6月27日召開的2024年年度股東大會上通過取消監事會的議案，本公司第十一屆監事會成員嚴習正先生、韓放先生、柳立明先生及徐向陽先生於同日退任監事職務。）：

姓名	在本公司擔任的職務	委任日期
董事		
李霄飛	董事長、執行董事	2025年10月28日
李凱	董事長、執行董事 (離任)	2024年8月22日 (2025年10月28日卸任)
蔣建華	非執行董事	2024年12月31日
龐曉晉	非執行董事	2025年6月27日
馬繼憲	非執行董事	2023年12月21日
朱梅	非執行董事	2024年12月31日
王劍峰	非執行董事	2024年6月28日
趙獻國	非執行董事	2019年7月1日
李忠猛	非執行董事	2025年6月27日
韓放	非執行董事	2025年6月27日
金生祥	非執行董事	2019年7月1日
田丹	非執行董事 (離任)	2023年2月21日 (2025年6月27日卸任)
王文南	非執行董事 (離任)	2025年3月25日 (2025年6月27日卸任)
孫永興	非執行董事 (離任)	2020年12月18日 (2025年6月27日卸任)
朱紹文	非執行董事 (離任)	2019年7月1日 (2025年3月25日卸任)
宗文龍	獨立非執行董事	2021年11月17日
趙毅	獨立非執行董事	2022年6月29日
尤勇	獨立非執行董事	2023年12月21日
潘坤華	獨立非執行董事	2025年6月27日
謝秋野	獨立非執行董事	2025年6月27日
牛東曉	獨立非執行董事 (離任)	2020年4月29日 (2025年6月27日卸任)
朱大宏	獨立非執行董事 (離任)	2023年2月21日 (2025年6月27日卸任)

董事會報告

姓名	在本公司擔任的職務	委任日期
高級管理人員		
喬陽	總法律顧問	2019年7月18日
孫延文	總會計師、董事會秘書	2022年8月30日、2023年3月10日
路平	副總經理	2021年12月30日
冷耀軍	副總經理	2024年8月2日
郭春源	副總經理	2024年8月2日

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中之權益

於2025年12月31日，據董事會所知，本公司各董事及本公司最高行政人員或彼等各自之聯繫人，概無在本公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》）擁有任何股份、相關股份及債務證券的權益及淡倉，而須遵照《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯交所，或須遵照《證券及期貨條例》第352條須記錄於該條例所述的登記冊，或須遵照標準守則知會本公司及香港聯交所。

董事及最高行政人員資料變動

自本公司最新刊發中期報告起及直至最後實際可行日期本公司董事及最高行政人員資料變動如下：

董事姓名	變動詳情
李霄飛先生	2025年10月獲選舉為本公司執行董事 2025年12月起任大唐集團副總經理
金生祥先生	2025年10月起任北京能源集團有限責任公司副總經理
李凱先生	2025年10月起不再擔任本公司執行董事

除上文所披露者及本年報「人力資源概況」章節所披露資料外，本公司並不知悉須根據上市規則第13.51B(1)條披露的有關本公司董事及最高行政人員資料的其他變動。

董事的服務合約

於2025年12月31日，本公司並無與董事訂立服務合約。因此，概無任何董事及監事與本公司已訂立或擬訂立一年內由本公司終止合約時須作出賠償（法定賠償除外）的服務合約。

獨立非執行董事

本公司經查詢及審閱各獨立非執行董事按上市規則第3.13條提交的年度獨立性確認函，確認本公司所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事於合約的權益

於本年度結算日或於2025年度內之任何時間內，本公司或其子公司概無直接或間接參與訂立與各董事（或董事各自的關連實體）有重大利益關係之有關本公司業務之重要交易、安排或合約（於本年度內或結束時仍然生效者）。

許可彌償條文

2025年3月25日，公司2025年第一次臨時股東大會審議通過《關於購買董監高責任險的議案》，公司已相應為董事、監事及高級管理人員購買了責任保險。

董事收購股份或債券的利益

本公司或其控股公司、子公司或其控股公司之子公司於年內任何時間概無參與任何安排，使本公司各董事可透過購入本公司或其子公司或其他法人團體之股份或債券之方式獲得利益。

董事會報告

董事及高級管理人員的薪酬

於該年度，對在本公司任職的董事及高級管理人員，本集團實行以基本薪金和績效薪金為主體的年薪制，並依據本企業經營業績考核結果、以及經理層成員經營業績考核結果進行兌現，薪酬與考核委員會對其工作業績及薪酬水平進行評議；上述董事不再另行領取董事津貼。對不在本公司任職的非獨立董事，從其所任職單位領取薪酬，不從本公司領取董事津貼。對本公司獨立非執行董事，每人每年領取固定津貼，津貼標準參照市場平均水平並結合本公司實際情況確定。

董事津貼標準由董事會提出建議，股東會審議通過。

該年度本公司最高薪酬人士包括董事及高級管理人員，詳情分別載於第179至182頁及第183至184頁財務報表附註14及15(c)。

董事於競爭業務的權益

於該年度內及截至最後實際可行日期，除本年報披露者外，董事或其相關的緊密聯繫人在任何與本公司直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中均沒有擁有任何競爭權益。

主要股東於合約的權益

除於本年報中披露以外，本公司或任何一家子公司與本公司主要股東或彼等各自之子公司之間並無訂立任何重要合約或重要服務合約。

股權掛鈎協議

截至2025年12月31日止年度，本公司並無訂立任何股權掛鈎協議。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其子公司該年度內概無購買、出售或贖回本公司的上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

截至2025年12月31日止，本公司並無持有庫存股份。

銀行貸款、透支及其他借款

除第221頁、第213至215頁、第221頁及第215頁財務報表附註41、34、42及35所載的中國大唐集團財務有限公司借款（短期銀行貸款、其他短期借款、長期銀行貸款、其他長期借款、短期債券及長期債券）外，本公司及其子公司於2025年12月31日概無其他貸款。

債權證發行及贖回情況

1. 債權證的發行

該年度以及該年度至最後實際可行日期期間，本公司在全國銀行間債券市場面向機構投資者發行債權證的情況如下：

完成發行日期	發行債權證的類別	票面利率 (%)	融資金額 (人民幣億元)	發行理由
2025年1月9日	超短期融資券	1.56	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年1月21日	中期票據	1.95	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年2月20日	中期票據	1.81	30.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年4月16日	中期票據	2.14	24.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年4月24日	中期票據	2.08	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年5月13日	超短期融資券	1.48	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年5月15日	中期票據	2.17	30.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年6月5日	中期票據	2.48	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年6月16日	中期票據	2.05	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年7月15日	公司債券	1.93	20.00	用於補充營運資金、償還有息負債、專案投資、股權出資或基金出資

董事會報告

完成發行日期	發行債權證的類別	票面利率 (%)	融資金額 (人民幣億元)	發行理由
2025年7月31日	公司債券	1.92	16.00	用於補充營運資金、償還有息負債、專案投資、股權出資或基金出資
2025年8月14日	公司債券	2.29	30.00	用於補充營運資金、償還有息負債、專案投資、股權出資或基金出資
2025年8月20日	超短期融資券	1.66	15.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年9月1日	公司債券	2.19	25.00	用於補充營運資金、償還有息負債、專案投資、股權出資或基金出資
2025年10月14日	超短期融資券	1.59	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年10月15日	超短期融資券	1.47	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2025年11月18日	超短期融資券	1.52	15.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2026年1月12日	超短期融資券	1.50	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2026年1月14日	中期票據	1.92	30.00	用於償還到期債務
2026年1月19日	超短期融資券	1.52	20.00	用於償還有息債務及補充營運資金
2026年2月5日	中期票據	1.89	30.00	用於償還債務
2026年3月9日	中期票據	1.82	20.00	用於償還債務
2026年3月11日	中期票據	1.84	30.00	用於償還債務
2026年3月18日	超短期融資券	1.48	20.00	用於償還有息債務

2. 債權證的贖回

該年度以及該年度至最後實際可行日期期間，本公司贖回債權證的情況如下：

1. 2025年1月15日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期超短期融資券，「大唐國際發電股份有限公司2024年度第三期超短期融資券」，贖回兌付本息共計人民幣20.14億元。
2. 2025年2月14日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期超短期融資券，「大唐國際發電股份有限公司2024年度第五期超短期融資券」，贖回兌付本息共計人民幣30.14億元。
3. 2025年4月10日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期超短期融資券，「大唐國際發電股份有限公司2025年度第一期超短期融資券」，贖回兌付本息共計人民幣20.08億元。
4. 2025年4月26日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第一期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.64億元。
5. 2025年5月17日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第二期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.61億元。
6. 2025年5月30日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第三期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.59億元。

董事會報告

7. 2025年6月15日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第四期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣10.31億元。
8. 2025年6月23日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第五期中期票據(轉型)」，贖回兌付本息共計人民幣2.98億元。
9. 2025年7月12日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期超短期融資券，「大唐國際發電股份有限公司2025年度第二期超短期融資券」，贖回兌付本息共計人民幣20.05億元。
10. 2025年8月1日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第六期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.57億元。
11. 2025年8月17日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第七期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.56億元。
12. 2025年8月29日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第八期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.57億元。
13. 2025年10月12日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第九期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.56億元。

14. 2025年10月16日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2023年度第十期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣20.62億元。
15. 2025年11月29日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2023年度第十一期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣15.46億元。
16. 2025年12月9日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「大唐國際發電股份有限公司2022年度第十二期中期票據」，贖回兌付本息共計人民幣10.39億元。
17. 2025年12月14日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期超短期融資券，「大唐國際發電股份有限公司2025年度第五期超短期融資券」，贖回兌付本息共計人民幣20.05億元。
18. 2025年12月30日，公司作為債券發行人在銀行間市場贖回一期中期票據，「太平洋永續保債2018-01」，贖回兌付本息共計人民幣31.70億元。

優先購買權

《公司章程》及適用的中國法律並無要求本公司按現有股東的持股比例向彼等提呈新股份的優先購買權規定。

關連交易

於該年度，本公司或其子公司與上市規規定義的關連人士執行已訂立的下列關連交易（定義按上市規則第14A章的規定），並符合上市規則第14A章有關關連交易或持續關連交易的規定。

董事會報告

1. 2025年持續性關連交易

幣種：人民幣 單位：億元

序號	交易內容	年度金額上限	實際發生
一、	大唐國際與大唐集團《綜合產品和服務框架協議》項下交易		
	(一) 大唐集團成員單位向本集團提供的產品和服務		
1	生產、基建物資採購及相關配套服務	245	88.17
2	煤炭供應	240	172.10
3	技術改造、運行管理及檢修維護	4	2.95
4	技術監控及技術服務	5	4.60
5	基建工程總承包	10	0.01
6	電量(含水、汽等資源)銷售及服務	50	2.92
7	替代發電	1.5	0.25
8	有關煙氣環境保護設施特許經營的特許經營費用	35	24.08
9	科技項目研發	2	0.13
10	信息系統開發	2	0.94
11	物業管理及其他後勤服務	0.8	0.36
	(二) 本集團向大唐集團成員單位提供的產品和服務		
1	煤炭供應及煤炭運輸	9	1.74
2	電量(含水、汽等資源)銷售及服務	25	0.12
3	替代發電	1.5	-
4	運行管理及檢修維護	2.5	1.01
5	有關煙氣環境保護設施特許經營的水、電、汽供應的費用	11	8.07
二、	與中國大唐集團財務有限公司(「大唐財務公司」)《金融服務協議》項下交易		
	在大唐財務公司日最高存款餘額	180	172.52

序號	交易內容	年度金額上限	實際發生
三、	與中國大唐集團資本控股有限公司（「大唐資本控股」）《綜合金融服務合作協議》項下交易		
	2025年1月1日至2025年12月31日期間：		
1	直接租賃	60	16.54
2	售後回租	60	52.33
3	保理業務	60	45.06
4	委託貸款業務	19.9	11.50
5	其他金融服務	0.1	-

上述持續性關連交易的詳情載列如下：

- 2024年10月29日，本公司與大唐集團簽訂《2024年綜合產品和服務框架協議》。根據該協議，大唐集團成員單位同意於《2024年綜合產品和服務框架協議》有效期內向本集團提供產品及服務（包括(i)生產、基建物資採購及相關配套服務、(ii)煤炭供應、(iii)技術改造、運行管理及檢修維護、(iv)技術監控及技術服務、(v)基建工程總承包、(vi)電量（含水、汽等資源）銷售及服務、(vii)替代發電、(viii)煙氣環境保護設施特許經營、(ix)科技項目研發、(x)信息化系統開發以及(xi)物業管理及其他後勤服務）。本集團同意於《2024年綜合產品和服務框架協議》有效期內向大唐集團成員單位提供產品及服務（包括(i)煤炭供應及煤炭運輸、(ii)電量（含水、汽等資源）銷售及服務、(iii)替代發電、(iv)運行管理及檢修維護以及(v)煙氣環境保護設施特許經營的水、電、汽供應）。協議有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日止。

上述交易可以確保公司獲得可靠及有保證的煤炭、物資和服務等綜合產品和服務，從而降低經營風險和成本，提高工作效率，有利於公司生產經營的正常開展。

大唐集團與其子公司合計持有本公司約53.04%已發行股本，為本公司控股股東，故大唐集團為本公司關連人士。

於2025年度內，該等交易金額未超過協議規定的上限。有關交易詳情，請參閱本公司日期為2024年10月29日的公告以及日期為2024年12月9日的通函。

董事會報告

- 2、 2022年8月30日，本公司與大唐財務公司簽訂2022年金融服務協議。根據該協議，大唐財務公司向本集團提供存款業務、貸款業務及其他相關金融服務。其中，對於存款業務，每年度日最高存款餘額為人民幣180億元；對於綜合授信業務，綜合授信額度為人民幣270億元。協議有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。

通過簽訂2022年金融服務協議有效補足本集團的融資需求。透過大唐財務公司拓寬本集團的融資渠道，有助增加資金來源，從而提高企業資本整體運作水平及效率，增強本集團對外融資的議價能力。同時，2022年金融服務協議讓本公司能夠獲取較市場利率更高的存款利率，並可享有零費率的支付結算服務，有助增加存款利息收入並減省結算成本，從而提高本公司的經營利潤。

大唐財務公司為本公司控股股東大唐集團的子公司，故大唐財務公司為本公司關連人士。

截至2025年12月31日止年度，本集團在大唐財務公司的日最高存款餘額未超過協議所約定的年度上限，滿足協議中的有關規定。有關交易詳情，請參閱本公司日期為2022年8月30日的公告及日期為2022年10月28日的通函。除另有指明外，上述所用詞彙與上述公告及通函中所界定者具有相同涵義。

由於2022年金融服務協議已於2025年12月31日屆滿，為了提高資金規模效益，減少資金在途時間，加速資金周轉，節約交易成本和費用，保障資金安全，進一步提高資金使用水準和效益，協議各方擬繼續於2025年12月31日後不時進行類似性質的交易。於2025年8月28日，本公司與大唐財務公司訂立了2025年金融服務協議，該協議有效期為三年，自2026年1月1日起至2028年12月31日止。有關交易詳情，請參閱本公司日期為2025年8月28日的公告及日期為2025年10月10日的通函。除另有指明外，上述所用詞彙與上述公告及通函中所界定者具有相同涵義。

- 2024年3月1日，本公司與大唐資本控股（大唐租賃公司、上海大唐融資租賃公司及大唐保理公司均為其子公司）訂立《2024年綜合金融服務合作協議》，據此，大唐資本控股成員單位將自《2024年綜合金融服務合作協議》生效日期起向本集團提供每年度總金額不超過人民幣200億元的融資租賃、保理、委託貸款、產權交易和資產管理等相關業務支持。《2024年綜合金融服務合作協議》有效期自生效之日起計36個月。由於《2024年綜合金融服務合作協議》涵蓋過往交易的交易方及交易類型，故《2024年綜合金融服務合作協議》生效後，《2021年租賃、保理業務合作協議》、《2022年金融業務合作協議》及《2023年保理業務合作協議》將自動終止。《2024年綜合金融服務合作協議》已於2024年6月28日於2023年年度股東大會審議通過後生效。

本公司與大唐資本控股訂立《2024年綜合金融服務合作協議》以統一約定相關交易，有利於本公司對雙方開展的各項關連交易進行有效管控，可有效降低合規風險，大幅提高工作效率，是本公司切實提高上市公司治理質量的積極舉措。訂立《2024年綜合金融服務合作協議》有利於大唐資本控股統籌協調下屬企業開展各項業務，充分發揮其投放能力，提升對本集團的資金支持力度，進一步拓寬本集團的融資渠道，增加企業資金來源，提高資金使用效率。根據《2024年綜合金融服務合作協議》，本集團能獲得等同或低於國內同業市場費率的資金支持及相關金融服務，同時進一步增強本集團與其他金融機構開展相關業務時的議價能力，有助於降低本集團整體經營成本。同時大唐資本控股成員單位對本集團的業務運營情況有較深入的了解，有助於提供較其他金融機構更為便捷、高效、個性化的金融業務服務，有效提升企業整體運作水平。

大唐資本控股為本公司控股股東大唐集團之全資子公司，故大唐資本控股為本公司之關連人士。

董事會報告

於2025年度內，有關交易並未超過協議規定的年度交易上限。有關交易詳情，請參閱本公司日期為2024年3月1日的公告以及日期為2024年5月29日的通函。除另有指明外，上述所用詞彙與上述公告及通函中所界定者具有相同涵義。

本公司釐定於截至2025年12月31日止年度內進行之持續關連交易之價格及條款時，已遵守其相關公告及通函規定之價格政策及指引。

本公司之獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易是(1)於本集團之正常及日常業務營運下訂立；(2)按正常商業條款或更優條款訂立；及(3)根據規管彼等之協議訂立，以公平合理為原則且符合股東及本公司之整體利益。

根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3000號「非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作」，並參考《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，本公司之核數師獲委聘就本公司截至2025年12月31日止年度之持續關連交易進行申報。本公司之核數師已根據上市規則第14A.56條就上述所披露之持續關連交易出具無保留意見函件，並載有其發現和結論，確認彼等並無注意到任何事情，可使彼等認為有關持續關連交易：(i)並未獲董事會批准；(ii)倘交易涉及本集團所提供的產品及服務，於各重大方面未有按照本集團的定價政策進行；(iii)於各重大方面未有按照規管有關交易的相關協議進行；及(iv)超過上限。

2. 2025年度其他關連交易

- 1、2025年6月27日，本公司與甘孜水電公司及大唐財務公司訂立委託貸款協議，據此，本公司同意委託大唐財務公司向甘孜水電公司提供本金金額為人民幣10億元的委託貸款。

根據委託貸款協議，貸款期限自2025年6月27日至2029年11月26日止。委託貸款年利率為固定利率2.5%，較中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心最新公佈的5年期貸款市場報價利率(LPR)(3.5%)利率下浮100個基點(不低於本公司取得專項債的資金成本)。委託貸款須由甘孜水電公司按季結息。甘孜水電公司須於委託貸款到期時一次性償還本金及未付利息。貸款將全部用於四川長河壩水光互補(丹巴)一期500MW光伏發電項目建設。

甘孜水電公司作為本公司的子公司，負責開發建設四川長河壩水光互補(丹巴)一期500MW光伏發電項目。該項目已列入國務院國資委批覆的專項債資金支持項目庫清單。據此，為積極落實國家「兩重」、「兩新」戰略領域宏觀經濟政策，本公司通過訂立委託貸款協議，將專項債資金以委託貸款的形式提供予甘孜水電公司，為項目投資建設提供資金保證，加快推進項目開工建設，助力提高投資效益和高質量發展。

大唐集團及其子公司合計持有本公司約53.04%的已發行股本。由於甘孜水電公司由本公司及大唐四川公司(大唐集團的全資子公司)分別持有52.73%及47.27%股權，甘孜水電公司為本公司的關連附屬公司，故甘孜水電公司亦為本公司的關連人士。由於大唐財務公司為大唐集團子公司，故大唐財務公司為本公司的關連人士。

有關交易詳情，請參閱本公司日期為2025年6月27日及2025年7月14日的公告。除另有指明外，上述所用詞彙與上述公告中所界定者具有相同涵義。

董事會報告

- 2、2025年12月19日，本公司與潮州發電及中國銀行訂立委託貸款協議，據此，本公司同意委託中國銀行向潮州發電提供本金金額為人民幣6億元的委託貸款。

根據委託貸款協議，貸款期限自2025年12月19日至2035年12月11日止。委託貸款年利率為固定利率2.75%，較截至委託貸款協議生效日前一個工作日全國銀行間同業拆借中心最近一次公佈的5年期貸款市場報價利率減75個基點（不低於本公司取得專項債的資金成本）。委託貸款須由潮州發電按年付息。潮州發電須於委託貸款到期時一次性償還本金及未付利息。貸款將專項用於大唐潮州電廠5-6號機組項目建設支出。

潮州發電作為本公司的附屬公司，負責大唐潮州電廠5-6號機組項目建設運營。該項目已列入國務院國資委批覆的專項債資金支持項目庫清單。據此，為積極落實國家「兩重」、「兩新」戰略領域宏觀經濟政策，本公司通過訂立委託貸款協議，將專項債資金以委託貸款的形式提供予潮州發電，為該項目投資建設提供資金保證，加快推進項目開工建設，助力提高投資效益和高質量發展。該項目作為本集團重點投資項目，經濟收益預期好，抗風險能力強，能夠產生良好的經濟效益和社會效益，對國家戰略實施及本公司長遠發展具有重要意義。

大唐集團及其子公司合計持有本公司約53.04%的已發行股本。由於潮州發電由本公司及大唐集團分別持有52.5%及42.5%股權，根據上市規則第14A.16條，潮州發電為本公司的關連附屬公司，亦為本公司的關連人士。

有關交易詳情，請參閱本公司日期為2025年12月19日的公告。除另有指明外，上述所用詞彙與上述公告中所界定者具有相同涵義。

- 3、 2025年12月30日，本公司與大唐集團及大唐核電公司簽署了增資協議，據此，本公司及大唐集團同意以現金增加大唐核電公司的註冊資本。

其中，根據彼等各自於大唐核電公司的持股比例，本公司同意向大唐核電公司增資人民幣61,694.43萬元，大唐集團同意向大唐核電公司增資人民幣92,541.64萬元。本次增資完成後，本公司向大唐核電公司的出資額累計為人民幣188,595.66萬元，總持股比例仍為40%；大唐集團向大唐核電公司的出資額累計為人民幣282,893.48萬元，總持股比例仍為60%。

本次增資可進一步提升大唐核電公司的資本充足率，從而滿足大唐核電公司發展及投資項目建設資金需求，增強大唐核電公司主營業務實力，提高抗風險能力，有效推進所投資相關核電項目的建設，由此使股東利益最大化。

大唐集團及其子公司合計持有本公司約53.04%的已發行股本，故大唐集團為本公司關連人士。大唐核電公司由大唐集團持股60%，故大唐核電公司為大唐集團的聯繫人，為本公司的關連人士。

有關交易詳情，請參閱本公司日期為2025年12月30日及2026年1月8日的公告。除另有指明外，上述所用詞彙與上述公告中所界定者具有相同涵義。

3. 關聯方交易

本集團於年內訂立的關聯方交易的詳情於綜合財務報表附註48披露。除本章「關連交易」一節所披露者外，於附註48披露的關聯方交易並不構成上市規則第十四A章項下的關連交易，或根據上市規則，獲豁免申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定。本公司已遵守上市規則第十四A章的披露規定，並於本年報內披露。

董事會報告

退休計劃

本集團按照國家關於員工退休計劃，須付出相當於全體員工工資16%的款項作為員工的基本養老保險金，員工在退休時每月按標準領取養老金。對前述定額供款退休計劃的供款立即生效，本集團並無沒收供款來減少現有的供款水平。

此外，本公司還推行了企業年金計劃，根據此計劃，員工個人每月出資一定金額的款項作為個人儲蓄性養老保險金，同時本公司則付出一定比例的供款作為企業補充養老保險金。員工退休時，可獲得個人儲蓄性的養老保險金和公司供款的企業補充養老保險金的款項。當員工發生離職以及因違法違紀解除勞動合同的，本公司將未歸屬的企業補充養老保險金公司供款部分收回企業年金單位賬戶，被收回供款金額並不重大。

除此等供款額外，本公司對員工的退休計劃並無其他責任。

資本化利息

於該年度，有關在建工程已資本化的利息約為人民幣362,632千元。

核數師

天職國際會計師事務所(特殊普通合伙)及天職香港會計師事務所有限公司是先後經公司2020年第二次臨時股東大會、2020年年度股東大會、2021年年度股東大會、2022年年度股東大會、2023年年度股東大會及2024年年度股東大會批准聘任的2020年度、2021年度、2022年度、2023年度、2024年度及2025年度境內及境外審計機構，分別負責境內及境外本公司之財務報告審計等工作。於過去三年本公司並無變更核數師。

期後事項

自該年度終結後發生影響本集團的重大事項詳情載於第250頁財務報表附註51。

承董事會命

李霄飛

董事長

2026年3月27日

英國稅務

以下內容是基於最後實際可行日期當時的稅務法律及執行指引(彼等可被修改)並只屬一個一般性的指引。內容只涉及身為英國居民並持有本公司股份作投資，而非股票經紀或金融交易員的本公司股東(「有關股東」)的稅務狀況的一個有限部分。本節無意亦不應被視作對個別股東的法律或稅務意見。若閣下對稅務狀況有任何疑問，應向合適的專業顧問作諮詢。

根據以下關於公司有關股東的陳述，有關股東一般需就本公司支付的股利總額繳付英國所得稅或公司稅(根據已確定的相關稅務目的)，但倘若有關股利已繳納中國預扣稅，則一般有關股東有權就該等已繳納之稅款，從英國所得稅或公司稅獲得稅額減免。

根據現行中英兩國的雙重徵稅條約，在向中國有關稅務機關申請後，符合若干規定下，有關股東一般可就本公司向其支付的股利獲准以較低的中國預扣稅率繳納。

有關個人股東將就所收取超出500英鎊年度股利免稅額的股利部分繳納所得稅(不包括股利收入含在有關個人股東個人免稅額內的情況)。一般而言，符合相關條件下，有關企業股東應可豁免支付由於公司派息而引致的英國公司稅；然而，控制(直接或間接)本公司投票權最少10%的本公司有關企業股東，有權以本公司用以派付股利的溢利而應付的任何有關中國稅項，作為該等股利的英國公司稅的減免稅額。

有關股東一般須就出售股份收益之應課稅部分，按計算所得之有關稅款繳交英國稅項。合資格的有關股東或享有豁免或減免。

公司法定名稱

大唐國際發電股份有限公司

公司英文名稱

Datang International Power Generation Company Limited

公司辦公地點

中華人民共和國北京市
西城區
廣寧伯街9號

在香港的主要營業地點

香港
灣仔皇后大道東248號
大新金融中心40樓

法定代表人

李霄飛

授權代表

李霄飛
孫延文

董事會秘書

孫延文

主要往來銀行

中國境內：

中國工商銀行北京菜市口支行
中華人民共和國
北京市西城區
廣安門內大街116號

中國境外：

中國銀行(香港)有限公司
香港
中環花園道1號

境內核數師

天職國際會計師事務所(特殊普通合夥)
中華人民共和國
北京市海淀區車公莊西路19號外文文化創意園12號樓

境外核數師

天職香港會計師事務所有限公司
香港
鰂魚涌英皇道728號8樓

公司資料

法律顧問

中國法律：

北京市京都律師事務所
中華人民共和國
北京市朝陽區景華南街5號
遠洋•光華國際C座12層

香港法律：

中倫律師事務所
香港中環康樂廣場1號
怡和大廈4樓

上市資料

H股

香港聯合交易所有限公司
股份代號：00991

A股

上海證券交易所
股份代號：601991

H股

倫敦證券交易所有限公司
股份代號：DAT

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓

公司資料

索閱地點

證券資本部
大唐國際發電股份有限公司
中華人民共和國
北京市西城區廣寧伯街9號

與

凸版美林財經印刷有限公司
香港中環
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈8樓

名詞解釋

在本年報中，除非文義另有所指，下列詞語具有下列意義：

「裝機容量」	指	發電廠根據設計在連續運轉但對發電廠並不造成損壞的情況下的最高輸出功率
「千瓦時」	指	即相等於1,000瓦電力於一小時內可出功的能量單位
「兆瓦」	指	1,000,000瓦，亦即等於1,000千瓦

獨立核數師報告



致大唐國際發電股份有限公司全體股東
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核載於第104頁至第252頁之大唐國際發電股份有限公司及其子公司(統稱「貴集團」)之合併財務報表，其中包括於2025年12月31日之合併財務狀況表，及截至該日止年度之合併損益表、合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

吾等認為，合併財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告會計準則真實而公平地反映本集團於2025年12月31日之合併財務狀況，及其於截至該日止年度之合併財務表現及合併現金流量，並已根據香港公司條例之披露規定妥為編製。

意見基準

吾等已根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審核。吾等於該等準則項下之責任乃於吾等之報告「核數師就審核合併財務報表須承擔的責任」一節進一步闡述。吾等根據適用於公眾利益實體財務報表之審計的國際會計師道德準則委員會制定的國際專業會計師職業道德守則(包括國際獨立性標準)(「守則」)獨立於本集團，吾等亦已根據守則達致吾等之其他道德責任。吾等認為吾等所獲得的審核憑證屬充足及適當以為吾等之意見提供基準。

關鍵審核事項

關鍵審核事項為就吾等之專業判斷而言，對吾等審核本期間之合併財務報表最為重要的事項。這些事項是在吾等審核整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。吾等不會對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審核事項

吾等的審核如何處理關鍵審核事項

物業、廠房及設備及商譽的減值

於2025年12月31日，貴集團的物業、廠房及設備及商譽的賬面價值分別為人民幣240,860,407,000元及人民幣1,021,650,000元，分別已扣除累計減值虧損人民幣4,211,515,000元及人民幣989,344,000元。

管理層識別若干物業、廠房及設備的潛在減值跡象，以及需要每年對商譽進行減值測試。管理層繼而於2025年12月31日對每個現金產生單位（「現金產生單位」）編製折現現金流量預測，採用使用價值計算為可收回金額，從而對該等資產進行減值評估。

減值評估涉及管理層的重大判斷，尤其是與採用的主要假設有關係，包括未來的銷售量及價格，未來的燃料價格以及現金流量折現預測中採用的折現率。

吾等識別評估若干物業、廠房及設備及商譽的潛在減值為關鍵審核事項，因為物業、廠房及設備及商譽的賬面價值對合併財務報表而言屬重大，而評估潛在減值時管理層需作出重大判斷及估計，當中可能存在錯誤或管理層可能有所偏頗的情況。

有關披露資料載於合併財務報表附註4、5、18及21。

吾等就物業、廠房及設備及商譽的減值評估所執行的程序包括：

- 了解管理層對減值評估的關鍵流程，評估設計及實行，並測試控制措施的經營有效性；
- 評估管理層對現金產生單位的識別以及對每個現金產生單位的資產分配，並參考吾等對貴集團業務的了解，評估管理層在編製現金流量折現預測時採用的方法；
- 比較現金流量折現預測中所使用的最主要投入（包括未來的銷量及價格和燃料價格以及採用的折現率）與每個現金產生單位的過往表現，管理層的預算和預測以及行業和其他外部可得資料；
- 通過評估由這些假設的變化導致的現金產生單位可收回金額的變化，對所描述的重要假設進行敏感性分析；

獨立核數師報告

關鍵審核事項（續）

關鍵審核事項

吾等的審核如何處理關鍵審核事項

- 通過比對本年度實際業績與往年折現現金流量預測，評估相關預測所採納之關鍵假設是否受到管理層偏見影響；
- 評估管理層委聘的外部估值師的勝任能力、資格和客觀性；及
- 評估合併財務報表中對減值評估的披露是否足夠。

吾等發現管理層對物業，廠房及設備及商譽的減值評估所作的估計和判斷有合理支持。

其他資料

董事們負責編製其他資料。其他資料包括年報所載一切資料，惟不包括合併財務報表及吾等就此發出之核數師報告。

吾等對合併財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦並不就其發表任何形式的核證結論。

就吾等對合併財務報表之審核而言，吾等之責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與合併財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。吾等就此並無須報告事項。

董事們及管治層就合併財務報表承擔的責任

貴公司董事們須負責根據國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告會計準則及香港公司條例之披露規定編製及真實而公平地列報該等合併財務報表，並負責董事們認為就確保合併財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需之相關內部控制。

在編製合併財務報表時，董事們須負責評估貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事們有意將貴集團清盤，或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事們須採用以持續經營為基礎的會計法。

管治層須負責監督貴集團的財務報告流程。

核數師就審核合併財務報表承擔的責任

吾等的目標，是對整體合併財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並根據委聘之條款僅向閣下（作為整體）出具包括吾等意見的核數師報告。除此以外，吾等的報告書不作其他用途。吾等不就此報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等個別或匯總起來可能影響該等合併財務報表使用者所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

核數師就審核合併財務報表承擔的責任（續）

吾等根據國際審計準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中抱持職業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團的內部控制的效能發表意見。
- 評價董事們所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事們採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對合併財務報表中的相關披露資料的關注。倘有關的披露資料不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是乃基於截至核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。
- 評價合併財務報表（包括披露資料）的整體列報方式、結構和內容，以及合併財務報表是否公平反映有關交易和事項。
- 進行貴集團的審計時，設計及執行審計程序，並就貴集團中實體或業務單位的財務資料獲取充分及適當的審核憑證，作為發表對合併財務報表意見的基礎。吾等負責於貴集團審核中，指導、監督及審閱必要的審計工作。吾等僅對吾等之審核意見承擔責任。

吾等與治理層溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括吾等在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

核數師就審核合併財務報表承擔的責任(續)

吾等還向治理層提供一份聲明，說明吾等已遵守有關獨立性的相關道德要求，並與他們溝通所有可能被合理認為影響我們獨立性的關係和其他事項，並在適用的情況下採取行動消除應用的威脅或保障措施。

從與治理層溝通的事項中，吾等決定哪些事項對本期間合併財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。吾等會在核數師報告中描述這些事項，惟法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在吾等的報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，吾等將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目董事為高亞軍。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，2026年3月27日

高亞軍

執業證書編號：P06391

合併損益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營收入	8	121,255,419	123,473,629
經營成本			
發電及發熱燃料		(59,835,966)	(69,735,244)
折舊	13(a)	(15,852,060)	(14,488,473)
維修及保養		(3,018,813)	(2,638,548)
工資及職工福利	13(a)	(10,879,695)	(9,933,175)
地方政府稅金		(1,700,528)	(1,331,746)
其他	13(b)	(14,370,589)	(14,195,452)
經營成本總額		(105,657,651)	(112,322,638)
經營利潤		15,597,768	11,150,991
應佔聯營公司業績	22	2,136,663	2,616,909
應佔合營公司業績	23	3,847	6,073
投資收益		266,346	293,028
利息收入		26,826	52,652
其他收入、其他利得及虧損，淨額	10	(618,743)	(148,778)
財務費用	11	(4,427,106)	(5,304,392)
稅前利潤		12,985,601	8,666,483
所得稅費用	12	(2,828,337)	(1,767,531)
本年利潤	13	10,157,264	6,898,952
本年利潤歸屬於：			
本公司權益持有者			
— 普通股		5,991,446	3,045,815
— 其他權益工具		1,547,771	1,492,039
— 非控制權益		7,539,217	4,537,854
		2,618,047	2,361,098
		10,157,264	6,898,952
每股利潤			
基本及稀釋(人民幣分)	17	32.37	16.46

合併損益及其他綜合收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年利潤	10,157,264	6,898,952
其他綜合收益／(開支)，稅後淨額(附註12(b))：		
可能重分類至損益之項目：		
應佔聯營公司的其他綜合(開支)／收益	(23,330)	18,420
因折算境外業務產生的匯兌差額	(4,086)	8,365
將不會重新分類至損益之項目：		
按公允價值計入其他綜合收益的權益工具投資公允價值收益／(虧損)	70,011	(56,608)
本年其他綜合收益／(開支)，稅後淨額	42,595	(29,823)
本年綜合收益總額	10,199,859	6,869,129
本年綜合收益總額歸屬於：		
本公司權益持有者		
— 普通股	6,033,661	3,015,332
— 其他權益工具	1,547,771	1,492,039
— 非控制權益	7,581,432	4,507,371
	2,618,427	2,361,758
	10,199,859	6,869,129

合併財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	240,860,407	233,724,015
使用權資產	19	7,398,004	6,801,538
投資性房地產	20	507,714	475,973
無形資產	21	1,860,494	1,377,818
於聯營公司的權益	22	21,672,759	20,892,203
於合營公司的權益	23	172,806	168,959
按公允價值計入損益的金融資產	24	4,111,385	4,146,033
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產	24	843,603	769,672
遞延稅項資產	37	2,268,924	2,896,233
其他非流動資產	25	10,648,653	7,939,988
		290,344,749	279,192,432
流動資產			
存貨	26	4,314,914	4,824,979
應收賬款及應收票據	27	20,829,884	21,385,156
預付賬款及其他應收款	28	8,762,517	8,732,161
可抵扣稅項		117,177	90,489
其他非流動資產的流動部分	25	–	664,283
現金及現金等價物及限制存款	29	9,267,252	7,734,434
		43,291,744	43,431,502
流動負債			
應付賬款及應計負債	40	29,326,460	30,984,525
合同負債	40	1,942,373	1,879,740
應付代價		213,158	213,158
應付稅金		1,799,526	1,142,557
應付股利		194,613	145,919
短期借款	41	41,115,743	36,833,122
短期債券	42	5,018,623	5,021,757
租賃負債的流動部分	39	242,915	209,607
非流動負債的流動部分	34,35,38	23,892,173	24,452,706
		103,745,584	100,883,091
流動負債淨額		(60,453,840)	(57,451,589)
總資產減流動負債		229,890,909	221,740,843

合併財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
股本及儲備			
股本	30	18,506,711	18,506,711
儲備		15,573,000	11,713,180
		34,079,711	30,219,891
非控制權益		19,223,546	16,942,612
其他權益工具	33	46,303,465	46,271,881
權益總額		99,606,722	93,434,384
非流動負債			
長期借款	34	113,819,201	117,093,432
長期債券	35	7,000,000	4,000,000
遞延收入	36	1,114,222	1,238,785
遞延稅項負債	37	997,847	711,439
租賃負債	39	1,902,818	1,616,881
其他非流動負債	38	5,450,099	3,645,922
		130,284,187	128,306,459
		229,890,909	221,740,843

第104頁至252頁的合併財務報表已經由董事會在2026年3月27日審核批准刊發，並以董事會名義簽署：

李霄飛
董事

蔣建華
董事

合併權益變動表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	歸屬於本公司擁有人											
	股本	資本公積 (附註32(a))	法定盈餘	合併儲備 (附註32(c))	任意盈餘	外幣折算 儲備	按公允 價值計入 其他綜合 收益之儲備 (附註32(e))	累計虧損	合計	其他	非控制權益	權益合計
			公積金 (附註32(b))		公積金 (附註32(d))		權益工具					
			人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元			人民幣千元		
於2024年1月1日	18,506,711	14,500,763	6,901,498	(8,508,604)	9,321,624	47,155	(611,645)	(12,718,025)	27,439,477	46,210,976	14,887,085	88,537,538
本年利潤	-	-	-	-	-	-	-	3,045,815	3,045,815	1,492,039	2,361,098	6,898,952
本年其他綜合收益/(開支)· 稅後淨額(附註12(b)):												
一應估聯營公司的 其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	18,420	-	18,420	-	-	18,420
一因折算境外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	8,365	-	-	8,365	-	-	8,365
一按公允價值計入其他綜合 (虧損)/收益的權益工具 投資公允價值收益	-	-	-	-	-	-	(57,268)	-	(57,268)	-	660	(56,608)
本年綜合收益/(開支)合計	-	-	-	-	-	8,365	(38,848)	3,045,815	3,015,332	1,492,039	2,361,758	6,869,129
共同控制下的企業合併	-	-	-	(98,152)	-	-	-	-	(98,152)	-	-	(98,152)
非控制權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,003,089	1,003,089
對永續債券持有人的分配 (附註33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,431,134)	-	(1,431,134)
出售子公司(附註44(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(347,005)	(347,005)
已付股利(附註16)	-	-	-	-	-	-	-	(138,800)	(138,800)	-	-	(138,800)
對於子公司非控制權益 分配股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,029,338)	(1,029,338)
轉至法定盈餘公積金	-	-	378,988	-	-	-	-	(378,988)	-	-	-	-
按公允價值計入其他全面收入 之出售股本投資	-	-	-	-	-	-	32,640	(32,640)	-	-	-	-
發行永續債券(附註33)	-	(5,900)	-	-	-	-	-	-	(5,900)	3,500,000	-	3,494,100
贖回永續債券(附註33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,500,000)	-	(3,500,000)
其他	-	59,224	-	-	-	-	-	(51,290)	7,934	-	67,023	74,957
於2024年12月31日	18,506,711	14,554,087	7,280,486	(8,606,756)	9,321,624	55,520	(617,853)	(10,273,928)	30,219,891	46,271,881	16,942,612	93,434,384

合併權益變動表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	歸屬於本公司擁有人												
	股本	資本公積	法定盈餘	合併儲備	任意盈餘	外幣折算	按公允	其他綜合	累計虧損	合計	其他	非控制權益	權益合計
			公積金		公積金		價值計入				權益工具		
	(附註32(a))	(附註32(b))	(附註32(c))	(附註32(d))	(附註32(e))	收益之儲備	其他						
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	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	
於2025年1月1日	18,506,711	14,554,087	7,280,486	(8,606,756)	9,321,624	55,520	(617,853)	(10,273,928)	30,219,891	46,271,881	16,942,612	93,434,384	
本年利潤	-	-	-	-	-	-	-	5,991,446	5,991,446	1,547,771	2,618,047	10,157,264	
本年其他綜合收益/(開支)· 稅後淨額(附註12(b)):													
一應佔聯營公司的 其他綜合開支	-	-	-	-	-	-	(23,330)	-	(23,330)	-	-	(23,330)	
一因折算境外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	(4,086)	-	-	(4,086)	-	-	(4,086)	
一按公允價值計入其他綜合 收益的權益工具 投資公允價值收益	-	-	-	-	-	-	69,631	-	69,631	-	380	70,011	
本年綜合(開支)/收益合計	-	-	-	-	-	(4,086)	46,301	5,991,446	6,033,661	1,547,771	2,618,427	10,199,859	
非控制權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,294,881	1,294,881	
對永續債券持有人的分配 (附註33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,516,187)	-	(1,516,187)	
出售子公司(附註44(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,650)	(3,650)	
已付股利(附註16)	-	-	-	-	-	-	-	(2,167,136)	(2,167,136)	-	-	(2,167,136)	
對於子公司非控制權益 分配股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,631,190)	(1,631,190)	
轉至法定盈餘公積金	-	-	389,786	-	-	-	-	(389,786)	-	-	-	-	
發行永續債券(附註33)	-	(59,380)	-	-	-	-	-	-	(59,380)	22,500,000	-	22,440,620	
贖回永續債券(附註33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,500,000)	-	(22,500,000)	
其他	-	87,471	-	-	-	-	-	(34,796)	52,675	-	2,466	55,141	
於2025年12月31日	18,506,711	14,582,178	7,670,272	(8,606,756)	9,321,624	51,434	(571,552)	(6,874,200)	34,079,711	46,303,465	19,223,546	99,606,722	

合併現金流量表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
經營活動產生之現金	43	37,768,340	27,596,039
已繳所得稅		(1,600,700)	(1,698,818)
已收利息		46,997	88,327
經營活動所得之現金淨額		36,214,637	25,985,548
投資活動			
提款受限制銀行結餘		139,709	24,712
出售物業、廠房及設備，使用權資產，投資性房地產 及無形資產的所得款項		82,096	74,850
購建物業、廠房及設備		(27,694,875)	(29,480,066)
購買無形資產		(264,149)	(200,504)
購買使用權資產		(514,615)	(928,408)
投資於聯營公司增加		(821,675)	(352,000)
投資於合營公司增加		-	(49,630)
已收聯營公司股利		2,081,763	1,511,619
已收權益投資股利		236,240	241,234
購買權益投資		-	(10,000)
出售權益投資		-	23,600
收購子公司的淨現金流入	44(a)	16,733	-
出售子公司的淨現金流入／(流出)	44(b)	115,414	(147,989)
已收政府補貼		74,841	37,986
其他投資活動		44,913	(284,857)
投資活動所用之現金淨額		(26,503,605)	(29,539,453)

合併現金流量表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動			
非控制權益注資		1,195,498	1,002,965
發行永續債券所得款淨項		22,440,620	3,494,099
贖回永續債券		(22,500,000)	(3,500,000)
籌集長期借款		48,786,840	44,594,386
償還長期借款		(51,893,584)	(41,041,173)
籌集長期債券		3,000,000	4,000,000
償還長期債券		(290,000)	(6,200,000)
籌集短期借款		87,598,089	63,278,549
償還短期借款		(87,207,033)	(57,486,997)
籌集短期債券		11,000,000	8,500,000
償還短期債券		(11,000,000)	(3,500,000)
共同控制下的企業合併之對價		-	(98,152)
已付股利		(3,749,632)	(1,657,834)
籌集其他有抵押融資		3,437,000	2,615,000
償還其他有抵押融資		(2,685,561)	(4,017,933)
償還租賃負債		(446,788)	(652,768)
已付利息		(4,204,120)	(5,635,775)
向永續債券持有人的分派		(1,516,187)	(1,431,134)
融資活動(所用)／所得之現金淨額		(8,034,858)	2,263,233
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		1,676,174	(1,290,671)
匯率變動的影響		(3,647)	5,678
於1月1日的現金及現金等價物		7,207,988	8,492,981
於12月31日的現金及現金等價物(包括銀行結餘及現金)	29	8,880,515	7,207,988

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

1 一般資訊

大唐國際發電股份有限公司(「本公司」)乃於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之股份有限公司。本公司股份於 1997 年 3 月 21 日同時於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板及倫敦證券交易所有限公司上市，於 2006 年 12 月 20 日於上海證券交易所上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址披露於年度報告的公司資料內。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)的主要業務為在中國境內發電及電廠開發。本集團還從事煤炭貿易及其他業務。

本公司董事們認為，中國大唐集團有限公司(「中國大唐」)(一家在中國註冊成立的公司)為本公司的直接及最終控股公司。

合併財務報表以人民幣呈列，為本公司之功能貨幣。

2 應用經修訂國際財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團已就編製合併財務報表首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告會計準則，有關修訂於 2025 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間強制生效：

國際會計準則第 21 號修訂本

缺乏可兌換性

本年度應用國際財務報告會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等合併財務報表所載列的披露資料並無重大影響。

2 應用經修訂國際財務報告會計準則（續）

已頒佈但仍未生效的經修訂國際財務報告會計準則

本集團尚未提前採用以下已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第9號修訂本及國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具之分類與衡量之修正 ²
國際財務報告準則第9號修訂本及國際財務報告準則第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號修訂本及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則「年度改善 – 第11冊」 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表列報和揭露 ³
國際會計準則第21號修訂本	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除以下所述外，本公司董事們預期應用若干新國際財務報告會計準則及修訂本將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本「金融工具之分類與衡量之修正」

國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）之修訂本闡明金融資產及金融負債之確認與終止確認，並新增一項例外規定，允許實體於符合特定條件之情況下，若金融負債透過電子支付系統以現金結算，則可於結算日前視為該金融負債已清償。選擇採用此終止確認選項的實體，必須將之應用於所有通過同一電子支付系統進行的結算。

此修訂亦提供有關評估金融資產之合約現金流量是否符合基本借貸安排之指引。修訂指出實體應著重於其所獲補償之性質，而非補償金額。若合約現金流量與非基本借貸風險或成本之變數掛鉤，則該等現金流量與基本借貸安排不一致。在特定情況下，或有可能導致合約現金流量在變動前後均符合基本借貸安排，但或有可能並未直接跟基本借貸風險及成本之變動有關。修訂中對「無追索權」作出具體描述，並闡明「合約連結工具」之特徵。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 應用經修訂國際財務報告會計準則(續)

已頒佈但仍未生效的經修訂國際財務報告會計準則(續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本「金融工具之分類與衡量之修正」(續)

國際財務報告準則第7號就有關指定按公允價值透過其他綜合收益衡量之權益工具投資的披露要求作出修訂。實體須披露於當期內列報於其他綜合收益中之公允價值損益，確認與於報告期間內終止確認權益工具投資之相關損益，及於報告期末持有權益工具投資之相關損益。實體亦須披露與報告期間內終止確認之投資相關之累計損益在股東權益內的任何轉移。此外，修訂亦要求新增對可能影響合約現金流之合約條款的質性及量化披露要求，該等現金流量基於與基本借貸風險及成本無直接關聯之或有事件。

此修訂適用於2026年1月1日或之後開始之報告年度，並允許提前採用。應用此修訂將不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本「投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資」

國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」及國際會計準則第28號修訂本「投資聯營公司及合資企業」指出，處理投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資的情況。具體而言，該等修訂指出，在與聯營公司或合資企業之交易中採用權益法核算，不包含業務之子公司失去控制權而產生的損益，僅在不相關投資者在該聯營公司或合資企業中的權益範圍內，才在母公司之損益中確認。同樣，將任何前子公司(已成為聯營公司或合資企業，採用權益法入賬)中保留的投資進行重新計量所產生之損益以公允價值計量，僅在不相關投資者在該聯營公司或合資企業中的權益的範圍內，才在前母公司之損益中確認。應用此修訂將不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

2 應用經修訂國際財務報告會計準則（續）

已頒佈但仍未生效的經修訂國際財務報告會計準則（續）

國際財務報告準則第18號「財務報表列報和披露」

國際財務報告準則第18號「財務報表之列報及披露」將取代國際會計準則第1號「財務報表之列報」，訂明財務報表之列報及披露要求。此項新國際財務報告準則在沿用國際會計準則第1號的多項要求之同時，引入要求於損益表中列報指定類別及定義之小計項目；於財務報表附註中提供有關管理層定義之績效指標（「管理層定義之績效指標」）之披露；並改進財務報表中須披露信息之匯總及分列。此外，國際會計準則第1號部分段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」及國際財務報告準則第7號。同時亦對國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」作出些微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂將適用於2027年1月1日或之後開始之年度，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號的應用要求追溯調整，並設有特定過渡條款。應用該新準則將不會對本集團之財務業績及狀況的確認及計量產生重大影響。然而，應用將會影響合併損益表的結構和列報方式。本集團需要在單獨合併財務報表附註揭露主要的管理層定義之績效指標所需的額外披露。在合併現金流量表中，本集團目前於經營活動列報的利息收入，將會歸類為投資活動。

3 合併財務報表的編製基礎

本公司的合併財務報表根據由國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告會計準則編製。此等合併財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例（「公司條例」）規定之適用披露。

於2025年12月31日，本集團重大部分的資本性支出的資金需求是通過短期借款來滿足的。因此，於2025年12月31日，本集團的淨流動負債約為人民幣60,453,840,000元。本集團未動用具有一定限定條件的借款信貸額度不少於人民幣1,500億元，及本集團可以重新融資及／或調整融資結構將部分短期借款轉為長期借款，並在適時情況下考慮其他融資來源。本公司的董事們相信本集團有能力償還未來12個月內到期的債務，並以持續經營為基礎編製此等合併財務報表。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 合併財務報表的編製基礎（續）

誠如下述所示的會計政策，合併財務報表按照歷史成本法編製，惟若干於各報告期末按公允價值計量的金融工具除外。

歷史成本一般根據交換產品及服務所付代價之公允價值釐定。

公允價值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否直接可觀察或可使用其他估值技術估計。若市場參與者於計量日期對資產或負債定價時會考慮資產或負債的特點，則本集團於估計資產或負債的公允價值時會考慮該等特點。該等合併財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號「以股份付款之交易」（「國際財務報告準則第2號」）範圍的以股份付款的交易、根據國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）列賬的租賃交易，以及與公允價值有部份相若地方但並非公允價值的計量，譬如國際會計準則第2號「存貨」（「國際會計準則第2號」）內的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」（「國際會計準則第36號」）內的使用價值（「使用價值」）除外。

就按公允價值轉撥，且需要使用不可觀察輸入數據的估值技術計量其其後期間公允價值的金融工具及投資物業而言，有關估值技術會作出調整以使估值技術的初始確認結果與交易價相同。

公允價值計量根據公允價值計量的輸入數據分類為不同層級，詳情如下：

- 第一級輸入數據是可以於活躍市場取得相同資產或負債之報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據（第一級內包括的報價除外）；及
- 第三級輸入數據是透過估值技術得出之輸入數據，而其中重大的最底層輸入數據為不可觀察（重大不可觀察輸入數據）。

本集團採用之重大會計政策將於以下闡述。

4 重大會計政策資料

合併基準

合併財務報表包括本公司以及本公司及其子公司所控制實體的財務報表。當本公司符合以下各項時，即取得控制權：

- 對投資對象擁有控制權；
- 於來自參與投資對象業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

本集團在事實及情況表明上文所列控制權的三個元素中的一個或多個有變時重新評估是否控制投資對象。

當本集團擁有被投資者少於多數的表決權時，在此類表決權足以賦予其單方面主導被投資者相關活動的實際能力的情況下，投資者擁有對被投資者的權力。在評估本集團在被投資者中的表決權是否足以賦予其權力時，本集團考慮了所有相關的事實和情況，包括：

- 本集團持有的表決權規模相對於其他表決權持有者的規模及表決權的分佈情況；
- 本集團、其他表決權持有者或其他各方持有的潛在表決權；
- 源自其他合同安排的權利；及
- 表明本集團在需要作出決策時是否有主導相關活動的現有能力的其他事實和情況（包括先前股東會的表決情況）。

子公司於本集團取得該子公司的控制權時綜合入賬，並於本集團喪失對該子公司的控制權時終止綜合入賬。具體而言，自本集團取得控制權當日起直至本集團不再控制子公司當日，於年內收購或出售的子公司收支均計入綜合損益及其他綜合收益。

損益及其他綜合收益各組成部分歸屬至本公司所有者及非控制權益。子公司的綜合收益總額歸屬至本公司擁有人及非控制權益，即使此舉會導致非控制權益出現虧絀結餘。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

合併基準(續)

倘有需要，會對子公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

集團內公司間的資產與負債、股本、收入、開支及與本集團成員公司間交易相關的現金流已於綜合賬目時全數對銷。

子公司的非控制權益與本集團的權益分開呈列，而該等權益代表其持有人於清盤時有權按相關子公司的淨資產比例分配的現有所有權權益。

本集團於現有子公司權益的變動

本集團於子公司權益的變動如不會導致本集團對其喪失控制權，將作為股權交易入賬。本集團相應原素與非控制權益的賬面值應予調整，以反映子公司中相關權益的變動，包括根據本集團及非控制權益所佔權益比例重新分派予本集團及非控制權益之間的相應儲備。

所調整非控制權益金額與所支付或收取代價的公允價值之間的任何差額直接於股本權益確認並歸屬於本公司擁有人。

當本集團喪失對子公司的控制權時，則終止確認該子公司的資產及負債以及非控制權益(如有)。收益或虧損於損益中確認，並以(i)所收代價公允價值及任何保留權益公允價值的總額與(ii)本公司擁有人應佔子公司資產(包括商譽)及負債的賬面值之間的差額計算。過往於其他綜合收益確認與該子公司有關的所有金額，採用如同本集團已直接出售該子公司相關資產或負債的方法入賬，即重新分類至損益或按適用國際財務報告會計準則所規定／所准許者轉撥至另一類別股本權益。在前子公司保留的任何投資公允價值在喪失控制權之日於其後的會計處理中被視為按照國際財務報告準則第9號進行初步確認的公允價值，或(如適用)於聯營公司或合營公司的投資初步確認的成本。

4 重大會計政策資料(續)

企業合併

業務是一整套綜合活動及資產包括一項投入和一個實質性流程共同對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性流程。如果所獲得的過程對繼續生產產出的能力至關重要，包括具有必要技能、知識或經驗的有組織勞動力來執行相關的過程，或者它們對繼續生產產出的能力有重大貢獻，並且被認為是獨特的或稀缺的，或者在沒有發生重大成本、努力或延誤的情況下繼續生產產出的能力方面不會被取代，則被認為是實質性的。

收購業務均採用收購法入賬。在企業合併中轉讓的對價按公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產、本集團對被購買方的前所有者發生的負債，以及本集團發行股權權益以換取對被收購方的控制權。收購相關成本一般於產生時計入損益。

所購置的可識別資產和承擔的負債中對資產和負債的定義必須符合財務報告概念框架(「概念框架」)。對於國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或有資產」(「國際會計準則第37號」)或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號「課稅」(「國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號」)範圍內之交易及事項，本集團則應用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號以識別其於一項業務合併中已承擔之負債，而非概念框架。概無確認或然資產。

在購買日，所取得的可識別資產和所承擔的負債應按公允價值予以確認，但以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排的相關資產或負債應分別遵循國際會計準則第12號「所得稅」(「國際會計準則第12號」)和國際會計準則第19號「員工福利」予以確認和計量；
- 與被購買方以股份為基礎的支付安排、或為替換被購買方以股份為基礎支付所簽訂的本集團以股份為基礎的支付安排相關的負債或權益工具應在購買日遵循國際財務報告準則第2號予以計量；
- 按照國際財務報告準則第5號「持有待售的非流動資產和終止經營」劃歸為持有待售的資產(或處置組)應遵循準則予以計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見國際財務報告準則第16號)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條款。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

企業合併(續)

截至合併日期，商譽應按所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制權益金額以及購買方先前在被購買方持有的被購買方股權(如有)的公允價值的總額超過購買日超過被購買方淨額的差額進行計量。經重新評估後，購買日所取得的可識別資產和所承擔的負債相抵後的淨額超過了所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制權益金額以及購買方先前在被購買方持有的權益(如有)的總額，超出的差額立即作為廉價購買利得計入損益。

非控制權益為現有擁有人權益，並在清算時予其持有人按比例分享相關子公司淨資產的權益，初如按非控股權益在被購買方可識別淨資產確認金額中的比例份額計量或按公允價值。計量基礎的選擇是在逐個交易的基礎上做出的。

當本集團在企業合併中轉讓的對價包括或有對價安排，該或有對價應按其在購買日的公允價值計量並作為企業合併中轉讓的對價的一部份。符合計量期間調整條件的或有對價的公允價值變動應予以追溯調整。計量期間調整是指源自在「計量期間」(計量期間自購買日起不得超過一年)獲得的關於購買日存在的事實和情況的額外資訊的調整。

不符合計量期間調整條件的或有對價的後續會計處理取決於或有對價的分類結果。被歸類為權益的或有對價不會在後續報告日重新計量，且其後續結算應在權益內入賬。被歸類為資產或負債的或有對價應在後續報告日重新計量為公允價值，相應的收益或虧損在損益中確認。

如果企業合併是分階段進行的，則應按其在購買日(即本集團取得控制權的日期)的公允價值重新計量本集團先前在被購買方中持有的權益，且相關的利得或虧損(如有)應計入損益及其他綜合損益(如有)。購買日前在被購買方持有的權益產生的被計入其他綜合收益會於根據國際財務報告準則第9號計量的金額將按本集團直接出售先前持有的股權所需的相同基準入賬。

如果在發生企業合併的報告期末，企業合併的初始會計處理尚未完成，則本集團對那些尚未完成會計處理的項目報告臨時金額。在計量期間(參見上文)，本集團應調整臨時金額或確認額外的資產或負債，以反映所獲取的關於購買日存在的事實和情況的新資訊(即如果已知這些新資訊將對購買日已確認的金額產生影響)。

4 重大會計政策資料(續)

商譽

購買業務所產生的商譽應按在業務購買日確定的成本(見上文會計政策)減累計減值虧損(如有)計量。

就減值測試而言，商譽分配至預期可從合併協同效應中受益的本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組)，這代表合併的最低水平商譽出於內部管理目的進行監控，且不大於一個經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組)會每年進行減值測試，但如果有蹟象顯示該現金產生單位可能會發生減值，則會更頻繁地進行減值測試。於報告期內，就購買所產生的商譽而言，已被分派的每一現金產生單位(或現金產生單位組)已於報告期末前進行減值測試。可收回金額低於其賬面價值的，減值虧損先分攤以減少商譽的賬面價值，再根據單位內各項資產的賬面價值(或現金產生單位組)。

處置相關的現金產生單位或任何於本集團內現金產生單位的現金產生單位時，歸屬於被處置現金產生單位的商譽在確定處置損益時包括在內。當本集團在現金產生單位(或現金產生單位組內的現金產生單位)內處置業務時，所處置的商譽金額根據所處置的業務(或現金產生單位)的相對價值與保留的現金產生單位(或現金產生單位元組)。

本集團有關購買聯營公司及合營公司所產生商譽的政策將於以下闡述。

聯營公司及合營公司中的投資

聯營公司是指本集團對其實施重大影響的主體。重大影響是指參與決定被投資者的財務及經營政策的權力，但不是控制這些政策。

合營公司是一種合營安排，於合營安排擁有共同控制權的各方據此享有該安排下的淨資產。共同控制權指按照合同協定對一項安排中共同享有的控制權，僅在相關活動的決定必須獲得共同享有控制權的各方一致同意時存在。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

聯營公司及合營公司中的投資(續)

對聯營公司及合營公司的業績、資產及負債按權益法會計納入本合併財務報表。用作權益會計法用途的聯營公司及合營公司財務報表就於類似情況下的類似交易及事件採用與本集團一致的會計政策編製。根據權益法，對聯營公司或合營公司的投資在合併財務狀況表中按成本進行初始確認，並在其後進行調整，以確認本集團在該聯營公司或合營公司的損益及其他綜合收益中所佔的份額。聯營公司或合營公司的淨資產變動(除損益及其他綜合收益外)不予考慮，除非有關變動導致本集團持有的所有權權益變動。如果本集團在聯營公司或合營公司的虧損中所佔的份額超過本集團在該聯營公司或合營公司中的權益(包括任何實質上構成本集團對該聯營公司或合營公司淨投資的長期權益)，本集團應終止確認其在進一步虧損中所佔的份額。額外虧損僅在本集團招致法律或推定責任或代表聯營公司或合營公司進行的支付範圍內確認。

對聯營公司或合營公司的投資應自被投資者成為聯營公司或合營公司之日起採用權益法進行核算。取得對聯營公司或合營公司的投資時，投資成本超過本集團在被投資者的可識別資產及負債的公允價值淨額中所佔份額的部份確認為商譽(商譽會納入投資的賬面金額內)。如果本集團重新評估此類可識別資產及負債的公允價值淨額中所佔份額超過投資成本，則超出的金額會在取得該項投資的當期立即計入損益。

本集團評估是否有客觀證據證明聯營公司或合營公司可能面臨減值。如有客觀證據存在，投資(包括商譽)的全部賬面金額應按照國際會計準則第36號的規定，作為一項單項資產通過將其可收回金額(使用價值和公允價值減去出售費用後的餘額兩者中的較高者)與其賬面金額進行比較來進行減值測試。任何已確認減值虧損並未分配至構成投資賬面值部分之任何資產(包括商譽)，該項減值損失的任何轉回金額應按照國際會計準則第36號的規定，以投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

4 重大會計政策資料(續)

聯營公司及合營公司中的投資(續)

當本集團不再對聯營公司或合營公司產生重大影響時，將其作為對被投資單位全部權益的出售處理，由此產生的利得或損失計入當期損益。當本集團保留原聯營公司或合營公司的權益，且該保留權益屬於國際財務報告準則第 9 號範圍內的金融資產時，本集團以當日的公允價值計量該保留權益，並將公允價值視為其公允價值關於初步確認。聯營公司或合營公司的賬面價值與任何保留權益的公允價值以及出售聯營公司或合營公司的相關權益的任何收益之間的差額，包括在確定出售聯營公司的損益中或合資。此外，本集團以與該聯營公司或合營公司直接出售相關資產或負債時所要求的相同基礎對先前在其他綜合收益中確認的與該聯營公司或合營公司有關的所有金額入賬。因此，如果該聯營公司或合營公司之前在其他綜合收益中確認的利得或損失將在處置相關資產或負債時重分類至損益，則本集團將來自權益的損益重分類至損益(作為重新分類調整)在相關聯營公司或合營公司出售或部分出售時。

集團實體與本集團聯營公司或合營公司交易時，於本集團合併財務報表確認與聯營公司或合營公司交易產生的損益，惟僅限於該聯營公司或合營公司與本集團無關之權益的部分。

集團在聯營公司和合營公司中的權益變化

當對聯營公司的投資成為對合營公司的投資或對合營公司的投資成為對聯營公司的投資時，本集團會繼續採用權益法。不會因所有權權益的此類變動而重新計量公允價值。

當本集團減少其在聯營公司或合營公司的所有權權益但本集團繼續採用權益法核算時，本集團將此前計入其他綜合收益的損益的比例重新分類至損益，如果該收益或損失將在處置相關資產或負債時重新分類至損益，則所有者權益減少。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

集團在聯營公司和合營公司中的權益變化(續)

收購聯營公司或合營企業的額外權益

當本集團增加其在聯營公司或合營公司的所有權權益，但繼續採用權益法核算時，如果支付的對價超過歸屬於所收購聯營公司或合營公司額外權益的淨資產帳面價值份額，則在收購日確認商譽。歸屬於所收購聯營公司或合營公司額外權益的淨資產帳面價值份額超過支付的對價的差額，應在收購該額外權益的當期計入損益。

與客戶訂立合同所產生的收益

實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任指明確的一個貨品及一項服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權隨時間逐步轉移，倘符合以下其中一項標準，則收入也隨時間參考相關履約責任的完工進度予以確認：

- 隨本集團履約，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 隨本集團履約而創建或改良了客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約並無創建對本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成的履約付款具有可執行之權利。

否則，收入於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

合同負債指本集團就已向客戶收取代價(或代價金額已到期)而承擔向該客戶轉移貨品或服務的責任。

有關相同合同的合同資產及合同負債以淨額方式確認並呈列。

4 重大會計政策資料(續)

與客戶訂立合同所產生的收益(續)

本集團與客戶於合約中的履約責任描述及於收入確認中採用的重大判斷如下：

(a) 售電及售熱

售電及售熱收入是指本集團向電網公司及供暖公司輸電及售熱時按議定價格收取的金額。

收入在傳轉電力和熱力時確認，因為這是無條件對價的時間點，因為在付款到期之前只需要一段時間。

(b) 售煤及其他貨品

與售煤及其他商品所得的收入在商品由客戶控制時確認，通常在商品現場提取時點、裝運離岸時點轉移，或交至約定交貨地點，由客戶接收後確認收入。

收入在產品交付時確認，因為這是無條件對價的時間點，因為在付款到期前只需要經過一段時間。

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號的定義評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。除非合同條款及條件隨後改變，該合同將不會重新評估。

本集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的合計獨立價格基準將合約代價分配至各項租賃組成部分。

非租賃部分與租賃部分分開，並採用其他適用標準進行會計處理。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

短期租賃及低價值資產租賃

本集團對自租期開始日起不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃適用短期租賃確認豁免。它還適用於租賃低價值資產的確認豁免。短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額在租賃期內按直線法確認為費用，除非有其他系統方法更能代表租賃資產經濟利益消耗的時間模式。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債於初始計量時的金額；
- 任何於開始日期或之前作出之租賃付款，減任何已收租金優惠；
- 本集團所產生任何初始直接成本；及
- 本集團於拆卸及移除相關資產、恢復其所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的條件方面所產生的成本預計，除非該等成本因生產庫存而產生。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。

本集團合理確定於租賃期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，由開始日期起至可用年期結束時發生折舊。否則，使用權資產按其估計可用年期及租賃期較短者按直線法折舊。

當本集團於租賃期末獲得相關租賃資產的所有權時，相關使用權資產的成本以及相關累計折舊及減值虧損將在行使購買選擇權時轉移至物業、廠房及設備。

本集團於合併財務狀況表將使用權資產作為單獨項目呈列。

4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

可退回租賃按金

可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬且按公允價值初始計量。初始確認時的公允價值調整視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日，本集團以非當日支付的租賃付款額的現值確認並計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，倘租賃內含利率不易確定，則本集團於租賃開始日期使用增量借款利率。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 取決於指數或利率的可變租賃付款，初步使用於開始日期的指數或利率計量；
- 本集團根據剩餘價值擔保預期應付的金額；
- 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定行使該選擇權)；及
- 終止租賃的罰款付款(倘租期反映本集團行使終止租賃的選擇權)。

於開始日期後，租賃負債透過利息增加及租賃付款進行調整。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

本集團於以下任何時間重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租賃期已出現變動或購買選擇權的行使評估出現變動，於此情況下，相關租賃負債透過使用於重新評估日期的經修訂折現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃付款因市場租金審查後市場租賃率變動／保證剩餘價值下的預期付款而發生變動，於此情況下，相關租賃負債透過使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 當租賃合約被修改且該租賃修改並未作為單獨租賃處理時(有關「租賃修改」之會計政策見下文)。

本集團在合併財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目列示。

租賃修訂

倘以下情況發生，本集團將租賃修訂入賬為單獨租賃：

- 該修訂通過增加使用一項或多項相關資產的權利，增加租賃範圍；及
- 租賃的代價增加與單獨價格相對應增加範圍的金額，及對該單獨價格作出的任何適當調整，以反映特定合同的情況。

對於未作為單獨租賃入賬的租賃修訂，本集團重新計量租賃負債減去任何應收租賃獎勵，以修改後租賃的租賃期為基礎，通過在修改生效日使用修改後的折現率對修改後的租賃付款進行折現。

4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃修訂(續)

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對出租人的租賃負債及租賃激勵的重新計量進行會計處理。

當修改後的合同包含租賃組成部分和一個或多個其他租賃或非租賃組成部分時，本集團會根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將修改後的合同中的對價分配至每個租賃組成部分。

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃的條款實質上將與相關資產所有權相關的所有風險及報酬轉讓給承租人時，該項合同被歸類為融資租賃。所有其他租賃應歸類為經營租賃。

經營租賃的租金收入在相關租賃期限內按照直線法確認為損益。磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃期內按直線法確認為開支。

代價分配至合同組成部份

倘合同包括租賃及非租賃部分，本集團採用國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」(「國際財務報告準則第15號」)將合同中的代價分配予租賃及非租賃部分。非租賃部分及租賃部分按彼等相對獨立的銷售價格分開。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為出租人(續)

可退還租賃按金

所收到的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並初步按公允價值計量。初始確認時對公允價值的調整被視為承租人的額外租賃付款。

租賃修訂

不屬於原始條款和條件的租賃合同的對價變化作為租賃修改進行核算，包括通過寬免或減少租金提供的租賃激勵措施。

本集團將對經營租賃的修訂自修訂生效日期起作為新租賃入賬，並考慮與原租賃相關的任何預付或應計租賃付款，作為新租賃的租賃付款的一部分。

售後租回交易

本集團將應用國際財務報告準則第15號之規定，就售後租回交易是否構成本集團銷售進行評估。

本集團作為賣方－承租人

就未能達成銷售規定的轉讓而言，本集團將於國際財務報告準則第9號的範圍內將轉讓所得款項入賬為借款。

4 重大會計政策資料(續)

外幣

在編製各集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣為單位的貨幣性項目，會按該結算日的現行匯率重新折算；以外幣為單位按公允價值列賬的非貨幣性項目，會按確定公允價值當日的現行匯率重新折算。當非貨幣項目之公允價值收益或虧損於損益確認時，該收益或虧損之任何匯兌部分於損益確認。當非貨幣項目之公允價值收益或虧損於其他全面收益確認時，該收益或虧損之任何匯兌部分於其他全面收益確認。以外幣為單位按歷史成本計算的非貨幣性項目不會重新折算。

因結算貨幣性項目及重新折算貨幣性項目而產生的匯兌差額，於其產生期間於損益確認。

就呈列合併財務報表而言，本集團的海外業務的資產及負債會按結算日的現行匯率匯兌為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目按該期間的平均匯率折算，除非匯率在該期間出現大幅波動，則使用交易日的現行匯率。由此產生的匯兌差額(如有)計入其他綜合收益並累計至權益中的外幣折算儲備(及適合歸於非控制權益)。

於出售海外業務(即出售本集團海外業務全部權益，或涉及失去對一間子公司(包括海外業務)控制權的出售，或出售一間共同安排的部份權益或涉及出售聯營公司(包括海外業務)的保留權益變成金融資產的出售)時，就本集團擁有人應佔該業務而於權益累計的全部匯兌差額則重新分類至損益。

另外，有關部份出售子公司並未導致本集團失去對該子公司的控制權，則分佔累計匯兌差額的相應部份重新撥歸至非控制權益，而不會於損益確認。就所有其他部份出售(即部份出售聯營公司不會導致本集團失去重大影響力或共同控制權)而言，則分佔累計匯兌差額的相應部份重新分類至損益。

因收購境外業務而取得的可識別資產的商譽和公允價值調整被視為該境外業務的資產和負債，並按每個報告期末的現行匯率換算。所產生的匯兌差額於其他綜合收益確認。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

借款成本

因購置、興建或生產合格資產(即必須耗用大量時間才可作其擬定用途或銷售之資產)直接產生的借款成本，於該等資產基本可作其擬定用途或銷售前計入該等資產的成本中。

在相關資產達到其預期用途或出售狀態後仍未償還的任何特定借款，均計入一般借款池以計算一般借款的資本化率。特定借貸項目之短期投資所得之投資收入在合資格資產攤銷開支前須從已資本化之借貸成本扣除。

所有其他借款成本均於發生期內計入損益。

政府補貼

政府補貼具有多種形式，於本集團符合該等條件及對取得該項補貼有合理把握前不會確認為收入。

政府津貼於本集團確認補助金擬補償的相關成本為開支的期間有系統地於損益中確認。具體而言，授出政府津貼的主要條件為本集團應購買、興建或以其他方式收購非流動資產，該等補助金於合併財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可用年期內有系統及合理地轉撥至損益。

與收入相關的政府補貼用作補償本集團因已產生支出或虧損或旨在為本集團提供即時財務資助(而無未來相關成本)，乃於應收期間於損益來確認。與費用補償有關的政府補貼從相關費用中扣除，其他政府補貼在「其他收入、其他利得及虧損，淨額」下列示。

4 重大會計政策資料(續)

員工福利

養老金及其他社會保險

本集團根據其經營所在省、市的地方條件及慣例向包括養老金及／或其他社會福利的設定提存計劃繳款。本集團及員工之供款乃按員工之基本薪金之若干百分比計算，並在員工提供服務使其有權享有供款時，在損益中確認為費用。

離職福利

離職福利於本集團不可能撤銷提供該等福利時，以及其確認涉及支付離職福利之重組成本時以較早者為準確認。

短期福利

短期僱員福利乃於僱員提供服務時按預期支付的福利的未折現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有國際財務報告會計準則要求或允許在資產成本中納入福利則當別論。

經扣除任何已付金額後，僱員應得的福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認為負債。

稅項

所得稅是指當期稅項及遞延稅項之總和。

現時應繳稅項乃按該年度的應課稅利潤計算。應課稅利潤與稅前利潤／(虧損)不同，原因是其不包括於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支的項目，亦不包括永不課稅的收益表項目。本集團現時的稅項負債，乃採用報告期末已制定或實際制定的稅率計算。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

遞延稅項乃就合併財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤採用的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債通常就所有的應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則通常於有可能可用作扣減可扣減暫時差額以對銷應課稅利潤時確認。倘暫時性差額乃自並不影響應課稅利潤或會計利潤的交易中的初步確認(業務合併除外)其他資產及負債產生，則該等資產及負債不予確認。另外，倘暫時差額產生自商譽的初步確認，遞延稅項負債將不會被確認。

遞延稅項負債乃按因於子公司、聯營公司及合營公司之投資而引致之應課稅暫時差額而確認，惟若本集團可令暫時差額對沖及暫時差額有可能未必於可見將來對沖之情況除外。僅當很可能取得足夠的應課稅溢利以動用此類投資相關的可扣減暫時差額的溢利，並且暫時差額在可預見的未來將撥回時，才確認該可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會於各結算日進行審核，並於可能不再取得足夠的應課稅利潤以收回全部或部份資產時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃根據報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)按預期於償還負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映了符合本集團預期在報告期末收回或結算資產及負債賬面值的稅項結果。

就本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易計量遞延稅項而言，本集團首先釐定使用權資產或租賃負債是否應佔稅項扣減。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號的規定分別應用於使用權資產及租賃負債。倘很可能有可動用以抵銷可扣減暫時性差額之應課稅利潤，本集團確認遞延稅項資產，並就所有可扣減應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

4 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

當有合法執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益內確認，除非涉及在其他綜合收益或直接在權益中確認的項目，在此情況下，即期稅項及遞延稅項亦分別在其他綜合收益或直接在權益中確認。如果企業合併的初始會計處理產生當期稅務項或遞延稅項，則稅項影響計入企業合併的會計處理。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或提供產品或服務之有形資產，或作管理用途(以下闡述的在建工程除外)。物業、廠房及設備按成本減隨後累計折舊及隨後累計減值虧損(如有)於合併財務狀況表列示。

在建工程指建設中的房屋及建築物及待安裝的廠房及設備及運輸工具。在建工程乃按成本減任何已識別減值虧損列賬。成本包括直接歸屬於使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本包括測試相關資產正常運行的成本，以及對於符合條件的資產而言，根據本集團會計政策資本化的借貸成本。當將一項物業、廠房及設備移至必要的位置及條件，使其能夠以管理層預期的方式運行而生產之物品(例如當測試資產是否可正常運行時所生產之樣品)之銷售收益，及生產該等物品的相關成本，乃於損益中確認。該等項目的成本按照國際會計準則第2號的計量要求計量。當該等資產可用於其預定用途時，則開始以與其他物業資產相同的基礎進行折舊。

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇成分)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成分之間按初始確認時的相對公允價值的比例分配。倘相關款項能可靠分配，則以經營租賃列賬的租賃土地權益於合併財務狀況表中列為「使用權資產」當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

資產(在建工程除外)的折舊乃以直線法於估計可使用年期撇銷成本減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按提前應用基準入賬。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃按出售所得款項與資產賬面值的差額計算，並於終止確認年內確認為損益。

投資性房地產

投資性房地產指為賺取租金及／或資本增值而持有的物業。

投資性房地產包括本集團確認為使用權資產及根據經營租賃租出的租賃物業。

投資性房地產於首次確認時乃按成本(包括任何直接應屬支出)計量。首次確認之後，投資性房地產以成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損。投資性房地產乃按其估計可使用年期，經考慮其估計殘值以直線法計提折舊，以撇銷成本。

在建投資性房地產產生的建設成本乃資本化為在建投資性房地產的部份面值。

投資性房地產於出售時或投資性房地產長期被提取使用或預期其出售並不會帶來任何未來經濟效益，便終止確認。

倘本集團作為中間出租人將轉租分類為融資租賃，則確認為使用權資產的租賃性房地產終止確認。

任何因物業不被確認(按出售淨所得與資產面值差額計量)而產生的損益均於終止確認年內確認為損益。

4 重大會計政策資料(續)

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購及可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產於估計可使用年期以直線法確認。估計可使用年限及攤銷方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響則按前瞻基準入賬。單獨收購及可使用年限無限的無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

內部產生的無形資產 – 研發開支

研究活動產生之開支於其產生期間確認為開支。

當且僅當以下所有各項得到證明時，開發活動(或內部項目之開發階段)產生之內部產生之無形資產予以確認：

- 在技術上可完成該無形資產以使其可使用或出售；
- 有完成該無形資產並使用或出售之意圖；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產如何產生潛在未來經濟利益；
- 具有充足技術、財務及其他資源，以完成該無形資產之開發，並使用或出售該無形資產；及
- 歸屬於該無形資產開發階段之支出能夠可靠計量。

內部產生之無形資產之初始確認金額為自無形資產首次滿足上述確認標準日期後所產生之開支總額。倘並無內部產生之無形資產可予確認，則開發開支於其產生期間於損益內確認。

於初始確認後，內部產生之無形資產乃按與獨立收購之無形資產相同之基準，以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

無形資產(續)

業務合併收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按於收購日期的公允價值確認(視為該等無形資產之成本)。

於初步確認後，業務合併中收購的具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，基準與單獨收購的無形資產相同。於業務合併中收購的具無限使用年期的無形資產按成本減其後任何累計減值虧損列賬。

無形資產於出售或預期使用或出售時不會產生未來經濟利益時終止確認。因終止確認無形資產所產生的盈虧乃按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算，並於終止確認資產時於損益內確認。

物業、廠房及設備、投資性房地產、使用權資產及無形資產(不包括商譽)的減值

於報告期末，本集團會審查具有確定使用年期的物業、廠房及設備、投資性房地產、使用權資產及無形資產的賬面值，以決定有否跡象顯示等資產出現減值虧損。倘有任何有關跡象存在，則估計該項資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

當資產並無產生獨立於其他資產的現金流量，本集團會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額，則物業、廠房及設備、投資性房地產、使用權資產及無形資產的可回收金額將分別估計。

當建立合理且一致的分配基礎時，企業資產將分配至個別現金產生單位，否則，其將分配至一個能建立合理且一致分配基礎的最小現金產生單位組。本集團對是否有跡象顯示公司資產可能出現減值進行評估。倘存在有關跡象，可收回金額乃為企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組而釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減處置成本與使用價值之間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位)(並未調整估計未來現金流量)特殊風險的評值的稅前貼現率，貼現至其現有價值。就此對未來現金流的估計並無予以調整。

4 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、投資性房地產、使用權資產及無形資產(不包括商譽)的減值(續)

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值,則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會調減至其可收回金額。就未能按合理一致的基準分配至現金產生單位的企業資產或部分企業資產,本集團會比較一個組別的現金產生單位賬面值(包括已分配至該組現金產生單位的企業資產或部分企業資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時,減值虧損首先用於沖減商譽的賬面值(倘適用),然後根據該單位或現金產生單位組各項資產賬面值的比例分攤到該單位的其他資產。資產的賬面值不可抵減至低於其公允價值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零之中的最高者。因此而導致的未能分攤的減值虧損金額,按比例分攤至該單位中其他資產。減值虧損會即時確認為開支。

倘減值虧損於其後撥回,則該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組)的賬面值會調高至其可收回金額的經修訂估計值,致使所增加的賬面值不得超過於過往年度並無就該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組)確認減值虧損的賬面值。所撥回的減值虧損會即時確認為收入。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於合併財務狀況表呈列包括:

- (a) 現金,包括手頭現金及活期存款,不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘;及
- (b) 現金等價物,其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔,而非用於投資或其他目的。

就合併現金流量表而言,現金及現金等價物包括上文所定義的現金及現金等價物,扣除須按要求償還並構成本集團現金管理不可分割部分的未償還銀行透支。此類透支在合併財務狀況表中呈列為短期借款。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

現金及現金等價物(續)

本集團使用受協力廠商合約規限的銀行餘額被列為現金的一部分，除非這些限制導致銀行餘額不再符合現金的定義。影響銀行餘額使用的合約規限在附註47中披露。如果使用現金的合約限制在報告期末後12個月以上仍然有效，則相關金額在合併財務狀況表中歸類為非流動項目。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本採用加權平均法計算。可變現淨值指估計售價減估計完工所需的所有成本及銷售的必須成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本和本集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

撥備

倘本集團因過往事件而須承擔現時責任(法律或推定)，而本集團可能須履行該責任且該責任之金額能可靠估計，即會確認撥備。

作為撥備的金額是以報告期末用作處理現有責任的費用的最佳估量計算，包括考慮到圍繞著現有責任的風險和不確定性。當一個撥備以處理現有責任的估計現金流計算，其賬面價值是該現金流的貼現值(若金錢的時間值影響重大)。

或然負債

或然負債是由過去事件產生的現時義務，但由於不太可能須付出經濟利益以履行責任，因此不予確認。

本集團對某項事件承擔共同及個別責任，預計其他方承擔的事件部份作為或然負債處理，而不在合併財務報表中確認。

本集團持續評估以確定有否可能須付出經濟利益，如果之前已作為或然負債處理的項目，則可能須付出未來經濟利益，在可能性發生改變的報告期內，於合併財務報表中確認準備，除非在極少數情況下無法作出可靠估計。

4 重大會計政策資料(續)

金融工具

當集團實體成為協議的合約性條款的其中一方時，金融資產及金融負債將被確認。

金融資產及金融負債按公允價值進行初始計量，惟根據國際財務報告準則第15號初始計量來自客戶合約產生的應收賬款除外。因收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)之金融資產及金融負債除外)而直接產生之交易成本，於初始確認時按適用情況加入或扣除自該項金融資產或金融負債之公允價值。因收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本即時於損益表中確認。

實際利率法用於計算金融資產或金融負債攤餘成本及於有關期間內分配利息收入及利息開支的方法。實際利率指對金融資產或金融負債於整段預期年限(或稍短的期限，倘適用)內的預期未來現金收入及支出(包括支付或收取屬於實際利率組成部份之所有費用，交易費用以及其他所有溢價及折讓)準確折現時採用的利率。

金融資產

所有以常規方式購買或出售的金融資產按交易日期基礎確認及終止確認。定期購買或出售乃購買或出售必須按規則或市場慣例設定之時限付運之金融資產。

所有已確認的金融資產隨後在其所在實體內以攤餘成本或公允價值計量，具體取決於金融資產的分類。

金融資產分類及後續計量

同時滿足以下條件的金融資產以攤餘成本進行後續計量：

- 金融資產按目的為收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及後續計量(續)

同時滿足以下條件的金融資產以按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)進行後續計量：

- 金融資產按目的為同時收取合約現金流及出售金融資產之業務模式中持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益，惟倘該等權益投資並非持作買賣用途及收購方於國際財務報告準則第3號「業務合併」所適用之業務合併中確認的或有代價，則本集團可於初始確認金融資產之日不可撤銷地選擇於其他綜合收益中呈列權益投資公允價值變動。

倘財務資產滿足以下條件，則可歸為持作買賣用途之金融資產：

- 主要為短期持有作出售用途；或
- 於初始確認時，該金融資產是由本集團統一管理的可識別金融工具投資組合的一部份，且其近期的實際模式為短期獲利；或
- 未被指定作有效對沖工具的衍生工具。

此外，倘可消除或大幅減少會計錯配，本集團可能會不可撤銷地指定按攤餘成本計量或按公允價值計入其他綜合收益的金融資產為按公允價值於損益賬確認。

(i) 攤餘成本及利息收入

利息收入就其後按攤銷成本及債務工具／應收款項(其後按公允價值計入其他綜合收益)計量的金融資產而以實際利率法確認。利息收入將實際利率用於金融資產總賬面值來計算，惟其後已變為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後已變為信貸減值的金融資產而言，利息收入將實際利率用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本來確認。如信貸減值金融工具的信貸風險降低，以讓金融資產不再維持信貸減值，則利息收入在斷定資產不再維持信貸減值後，將實際利率用於自報告期開始時起計的金融資產總賬面值來確認。

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及後續計量(續)

(ii) 指定按公允價值計入其他綜合收益之債務工具／應收款項

按公允價值計入其他綜合收益之債務工具／應收款項賬面值因使用實際利率法計算的利息收入的其後變動於損益中確認。

計入損益的金額與這些債務工具／應收款項以攤餘成本計量時計入損益的金額相同。

該等債務工具／應收款項賬面值的所有其他變動於其他綜合收益中確認且於按公允價值計入其他綜合收益之儲備下累積。減值撥備於損益確認，並對其他綜合收益作相應調整，而並無減少該等債務工具／應收款項的賬面值。當取消確認該等債務工具／應收款項時，先前於其他綜合收益確認的累積收益或虧損重新分類至損益。

(iii) 指定按公允價值計入其他綜合收益之權益工具

按公允價值計入其他綜合收益之權益工具投資乃後續按公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他綜合收益確認及於按公允價值計入其他綜合收益之儲備內累計，並無須作減值評估。累計收益或虧損於出售權益投資時將不重新分類至損益，並將轉撥至留存收益／累計虧損。

當本集團確認收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益內確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。股息計入損益內「投資收益」項目中。

(iv) 按公允價值計入損益之金融資產

不符合按攤餘成本或按公允價值計入其他綜合收益或指定為按公允價值計入其他綜合收益標準的金融資產乃按公允價值計入損益的方式計量。

按公允價值計入損益之金融資產按於各報告期末的公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損不包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入其他「其他收入、其他利得及虧損，淨額」項目內。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產的減值

本集團就於國際財務報告準則第9號項下減值，對包括應收賬款及應收票據、其他應收款項及現金及現金等價物及限制存款的金融資產，以及財務擔保合約確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的虧損撥備。於各報告日期對預期信貸損失金額進行更新，以反映自初始確認以來的信用風險變動。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產的減值(續)

整個存續期預期信貸虧損指在有關工具預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損則指預期可能於報告日期後12個月內發生金融工具的違約事件而導致的部分存續期信用虧損。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特定因素、一般經濟狀況及對當前及報告日期的條件預測的評估進行調整。

本集團通常就應收賬款確認整個存續期預期信貸虧損。

對於所有其他金融工具，本集團按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，除非自初始確認後信貸風險大幅增加，則本集團確認整個存續期預期信貸虧損。評估是否應確認整個存續期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來所發生違約的可能性或風險大幅增加。

(i) 信貸風險大幅增加

在評估自初始確認以來信貸風險是否大幅增加時，本集團會比較截至報告日期金融工具發生違約風險與截至初始確認日期金融工具發生違約風險。對於這個評估，本集團考慮合理及可靠的定量及定性資訊，包括無需付出不必要的額外成本或努力即可取得的過往經驗前瞻性資訊。

在評估信貸風險是否顯著增加時，將特別考慮以下資料：

- 已發生的或預期的金融工具的外部(倘有)或內部信用評級顯著惡化；
- 外部市場信用風險指標顯著惡化，如信用利差大幅增加、債務人信用違約掉期價格；

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產的減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

在評估信貸風險是否顯著增加時，將特別考慮以下資料：(續)

- 業務、財務或經濟條件出現或預期出現不利變動，可能導致債務人償債能力大幅下降；
- 已發生的或預期的債務人經營業績顯著惡化；
- 監管、經濟或技術環境出現或預期出現重大不利變動，可能導致債務人償債能力大幅下降。

無論上述評估結果如何，本集團假設，合約付款逾期超過30天時，信用風險已自初始確認起大幅增加，除非本集團有合理及可靠資料證明可予收回則當別論。

儘管如此，倘一項債務工具於報告日被確定為信用風險較低，則本集團假設該項債務工具的信用風險自初始確認起並無重大增加。在下列情況下，一項債務工具被定為具有較低的信用風險，倘(i)其違約風險較低；(ii)借款人近期具充分償付合約現金流量負債的能力；及(iii)長遠而言經濟及業務狀況的不利變動未必會降低借款人償付合約現金流量負債的能力。當本集團根據全球公認的定義將內部或外部信用等級定為「投資級」時，本集團認為該債務工具具有較低的信用風險。

就財務擔保合約而言，本集團成為不可撤回承諾的一方的日期被視為初步確認日期，以評估金融工具的減值。於評估自初步確認財務擔保合約以來信用風險是否顯著增加時，本集團會考慮指明債務人違約的風險變動。

本集團定期監察識別信貸風險是否顯著上升所用標準的有效性，並酌情修訂以確保該標準能夠在款項逾期前識別信貸風險的顯著上升。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產的減值 (續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，(i)當債務人違反財務契約時或(ii)違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

無論上述情況如何，本集團認為，當金融資產逾期超過90天時，已發生違約，除非本集團有合理及可靠資訊證明更滯後的違約標準更為合適。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時維持信貸減值。金融資產維持信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人的重大財困；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 借款人的貸款人因有關借款人財困的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；或
- 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

資料顯示對手方處於嚴重財困及無實際收回可能時(例如交易對手遭受清盤或已進入破產程序)，本集團則撤銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撤銷的金融資產可能仍須按本集團收回程式進行強制執行活動。撤銷構成取消確認事項。任何其後收回在損益中確認。

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產的減值(續)

(v) 計量及確認預期信貸虧損

計量預期信貸虧損乃指違約概率、違約虧損率程度(即倘違約損失的程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約虧損率程度根據歷史數據作出，並根據上述前瞻性資料調整。預期信貸虧損的預估乃無偏概率加權平均金額，以發生違約的風險為權重確定。

一般而言，預期信貸虧損為本集團根據合約應收所有合約現金流量與本集團預期將收回的所有現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

就財務擔保合同而言，由於根據擔保工具條款，本集團僅須於債務人違約時作出付款，預計虧損準備為償還持有人所產生信貸虧損的預計款項減本集團預計自持有人、債務人或任何其他方收取的任何金額。

對於無法確定其實際利率的財務擔保合同的預期信貸虧損，本集團將採用折現率，該折現率應反映當前對貨幣時間價值和現金流量特定風險的市場評估，但前提是在某種程度上，通過調整折現率而不是調整被折現的現金短缺來考慮風險。

應收賬款的整個存續期預期信貸虧損是在集體基礎上考慮的，其中應考慮到逾期資訊和相關信貸資訊，例如前瞻性巨集觀經濟資訊。

以集團評估基礎，本集團按以下基準分組：

- 逾期狀態；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級(倘有)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產的減值(續)

(v) 計量及確認預期信貸虧損(續)

管理層定期分組檢討，以確保各組之組成繼續具有類似之信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總額計算，除非該金融資產屬信用減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤餘成本計算。

除按公允價值計入其他綜合收益之債務工具／應收款項的投資及財務擔保合約外，本集團透過調整賬面值就所有金融工具於損益中確認減值收益或虧損。就按公允價值計入其他綜合收益之債務工具／應收款項而言，虧損撥備於其他綜合收益確認，並於權益累積，而並無扣減該等債務工具／應收款項的賬面值。該金額代表按公允價值計入其他綜合收益之儲備變動相對於累計虧損準備的變化。

外匯收益及虧損

以外幣計值之金融資產之賬面值按該外幣確定，並於每個報告期末按即期匯率折算。具體而言：

- 對於按攤銷成本衡量且不屬於指定對沖關係之金融資產，匯兌差額於損益表中之「財務費用」項目(附註11)確認為匯兌(收益)／虧損，淨額之一部分；
- 對於按公允價值透過其他全面收益衡量且不屬於指定對沖關係之債務工具／應收款項，其攤銷成本之匯兌差額於損益表中之「財務費用」項目(附註11)確認為匯兌(收益)／虧損，淨額之一部分。由於於損益中確認之外幣部分與按攤銷成本衡量時相同，基於賬面值(按公允價值)折算之剩餘外幣部分則於其他全面收益中之公允價值變動列入其他綜合損益儲備中確認；

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

外匯收益及虧損(續)

- 對於按公允價值透過損益衡量且不屬於指定對沖關係之金融資產，匯兌差額於損益表中之「其他收入及其他收益和虧損淨額」項目確認為金融資產公允價值變動(虧損)/收益之一部分(附註10)；
- 對於按公允價值透過其他全面收益衡量之權益工具，匯兌差額於其他全面收益中之按公允價值透過其他全面收益儲備中確認。

終止確認金融資產

僅當從資產收取現金流量之合約權利已到期，或當金融資產已轉讓及本集團已將其於金融資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移予其他實體，則本集團將終止確認金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留所轉讓資產所有權的絕大部份風險及回報並繼續持續控制該資產，則本集團會確認於該資產的保留權益及可能須支付的相關負債。倘本集團保留所轉讓金融資產所有權的絕大部份風險及回報，則本集團會繼續確認該項金融資產，亦會確認所收取款項為附屬借貸。

於終止按攤餘成本計量的財務資產時，資產賬面值與已收及應收代價之總和的差額，將於損益中確認。

於終止本集團在初始確認時按公允價值計入其他綜合收益的債務工具時，先前於按公允價值計入其他綜合收益之儲備累計的累計損益將會重新分類至損益。

於終止本集團在初始確認時按公允價值計入其他綜合收益的權益工具投資時，先前於按公允價值計入其他綜合收益之儲備累計的累計損益不會重新分類至損益，惟會轉撥至留存收益/累計虧損。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

分類為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排的內容及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明實體的資產於扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。本集團發行之權益工具乃以所得進款扣除直接發行成本確認。

永續資本工具，不包括本集團無交付現金或金融資產的合同義務，或本集團擁有全權酌情決定無限期延後支付分配和本金的贖回，乃分類為權益工具。

本公司回購自身權益工具時，直接在權益中確認並扣除。因購買、出售、發行或註銷本公司自身權益工具而產生的任何收益或損失，均不計入損益。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法以攤銷成本計量。

財務擔保合約

財務擔保合約為合約發行者根據某項債務工具之條款，因某特定債務人於到期日未能償還款項而須支付特定款項以補償合約持有者招致之損失的一項合約。財務擔保合約按其公允價值進行初始測量，則以後將以以下的較高者量計：

- 合約償付金額按國際財務報告準則第9號釐定；及
- 初始確認的金額減去(倘適合)於擔保期內的累計攤銷。

4 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

外匯收益及虧損

對於以外幣計值並於每個報告期末按攤銷成本衡量之金融負債，外匯收益及虧損乃根據該等工具之攤銷成本確定。對於不屬於指定對沖關係之金融負債，此外匯收益及虧損於損益表中之「財務費用」項目(附註11)確認為匯兌(收益)/虧損，淨額之一部分。

終止確認金融負債

本集團僅會於集團責任遭解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與實際支付或應付價款的差額，計入合併損益表中。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當本集團當前有合法執行權利許可將已確認金額抵消時，並擬以淨額結算，或當時變現資產及結算負債，金融資產及金融負債可相互抵消，並於合併財務狀況表中呈列淨額。

分部報告

經營分部以與提供給主要經營決策者(「主要經營決策者」)的內部報告一致的模式呈列。負責分配資源及評核各經營分部表現的主要經營決策者是指負責作出策略性決策的委員會。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

4 重大會計政策資料(續)

股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東或董事們批准的期間內於本集團的合併財務報表內列為負債。

關連人士

(a) 倘屬以下個人，即該個人或該個人之近親與本集團有關連：

- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本公司母公司高級管理層職員之成員。

(b) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關連：

- (i) 該實體及本集團屬同一集團(即各母公司、子公司及同系子公司相關連)；
- (ii) 一個實體為另一實體聯營公司或合營公司(或集團之成員之聯營公司或合營公司，而該集團當中之另一實體為成員)；
- (iii) 兩個實體皆為相同協力廠商之合營公司；
- (iv) 一個實體為第三實體之合營公司及另一實體為第三實體之聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或作為本集團關連人士的僱員福利而設的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)部所識別之人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別對實體有重大影響之人士，或是實體(或實體之母公司)高級管理層職員之成員；及
- (viii) 該實體或屬該實體其中一部份的集團旗下任何成員公司為向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

該名人士之近親為可能被預期於與實體進行交易時影響該名人士或受該名人士影響之該等家族成員。

5 關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源

於應用本集團的會計政策（於附註4中所述）時，本公司管理層需要對某些顯然無法直接通過其他途徑獲得其賬面值的資產和負債項目進行判斷、評估及假設。這些估計及有關假設乃根據歷史經驗及各種被視作相關的其他因素作出。實際結果或與該等估計不盡相同。

該等估計及相關假設將會被不時檢討。因應該等估計需作出的修訂將在該等估計之修訂期間（若該等修訂僅影響該期間）或者修訂期間及未來期間（若該等修訂影響現時及未來期間）予以確認。

應用會計政策時的關鍵判斷

除涉及估計的重要判斷（見下文）外，以下為管理層在應用本集團會計政策時所作出的重要判斷，該等重要判斷會對合併財務報表確認的金額產生最重大影響。

持續經營基礎

此等合併財務報表乃按持續經營基礎編製，其有效性乃取決於可從不同管道取得資金使本集團得以持續經營及履行其到期的債務。詳情已於合併財務報表附註3闡釋。

估計不確定性之主要來源

以下概述有關未來的主要假設及於報告期末的其他估計不明朗因素主要來源，它們具有導致於下一個財政年度須大幅調整資產及負債賬面值之重大風險。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

5 關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源(續)

估計不確定性之主要來源(續)

物業、廠房及設備的減值估計

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在確定資產是否減值時，本集團須運用判斷並作出估計，特別是在評估以下方面：(1)是否已發生可能影響資產價值之事件或任何指標；(2)資產之賬面值是否可由可收回金額支持，在使用價值之情況下，乃基於資產之持續使用而估計之未來現金流量淨現值；及(3)在估計可收回金額時應採用之適當關鍵假設，包括現金流量預測及適當之折現率。當無法估計個別資產之可收回金額時，本集團會估計該資產所屬之現金產生單位之可收回金額，包括在可建立合理且一致之分攤基礎時分攤公司資產，否則可收回金額將於已分攤相關公司資產之最小現金產生單位組別中確定。改變假設及估計，包括折現率或現金流量預測中之增長率，可能會對可收回金額產生重大影響。

截至2025年12月31日，需進行減值評估之物業、廠房及設備之賬面值為人民幣240,860,407,000元(2024年：人民幣233,724,015,000元)，已扣除已確認之物業、廠房及設備累計減值虧損人民幣4,211,515,000元(2024年：人民幣3,497,944,000元)。物業、廠房及設備減值之詳情載於附註18。

截至2025年12月31日，於損益內確認減值虧損人民幣756,548,000元(2024年：人民幣1,221,166,000元)。

商譽減值估計

確定商譽是否已減值，須就分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組)之可收回金額作出估計，此乃使用價值與公允價值減銷售費用兩者中之較高者。計算使用價值時，本集團須估計預期由該現金產生單位(或現金產生單位組)產生之未來現金流，並採用合適之折現率以計算現值。倘實際之未來現金流少於預期，或因事實及情況變化而導致未來現金流估計向下修訂或折現率向上修訂，則可能產生重大減值虧損或進一步減值虧損。

5 關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源(續)

估計不確定性之主要來源(續)

商譽減值估計(續)

於2025年12月31日，商譽之賬面值為人民幣1,021,650,000元(2024年：人民幣642,802,000元)(已扣除累計減值虧損人民幣989,344,000元(2024年：人民幣191,139,000元))。可收回金額計算之詳情載於附註21。

遞延稅項資產

於2025年12月31日，與可抵扣稅務虧損有關的遞延稅項資產為人民幣1,291,096,000元(2024年：人民幣2,030,986,000元)已在本集團合併財務狀況表中確認。由於未能預測未來溢利趨向，故並無就稅項虧損人民幣19,853,323,000元(2024年：人民幣22,287,093,000元)確認遞延稅項資產。遞延稅項資產的可變現程度主要視乎未來是否有足夠之應課稅溢利，或應課稅暫時性差異是否預期會與可扣除暫時性差異之預期撥回同期撥回，此乃估計不確定性之主要來源。該不確定性將取決於持續不明朗之宏觀經濟及地緣政治環境(包括高利率及通脹之持續影響)如何發展及演變。若未來實際產生之應課稅溢利少於或多於預期，或因事實及情況變化而導致未來應課稅溢利估計修訂，則可能出現遞延稅項資產之重大撥回或進一步確認，該等撥回或進一步確認將於其發生之期間於損益中確認。遞延稅項資產的詳情載於合併財務報表附註37。

金融工具的公允價值計量

於2025年12月31日，本集團部分金融資產以公允價值計量，公允價值採用估值技術基於不可觀察的重大輸入值確定。建立相關估值技術及其相關輸入數據時需要進行判斷和估計。與這些因素相關的假設變化可能導致這些工具的公允價值發生重大調整。在確定公允價值的過程中使用估值技術和輸入數據的相關信息在附註7中披露。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

6 金融風險管理及資本風險管理

(a) 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團之實體將可持續經營，並透過優化債務及權益結餘為持份者帶來最大回報。於過往年度，本集團之整體策略維持不變。

本集團之資本結構包括債務結餘，其包括於附註34、35、41及42之借款，扣除現金及現金等價物及限制存款淨額，以及本公司擁有人應佔權益，其包括已發行股本及儲備。

本公司管理層定時審閱資本結構。作為此審閱之一環，管理層考慮資本成本及與各類別資本相關之風險。本集團將根據董事們之意見透過支付股息、發行新股以及新增債務或權益工具，或者變賣資產來減少負債而平衡其整體資本結構。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期借款	41,115,743	36,833,122
短期債券	5,018,623	5,021,757
長期借款	135,813,374	139,132,271
長期債券	7,091,694	4,338,927
	189,039,434	185,326,077
減：現金及現金等價物及限制存款	(9,267,252)	(7,734,434)
淨負債	179,772,182	177,591,643
本公司擁有人應佔權益	34,079,711	30,219,891
負債權益比率	5.28	5.88

6 金融風險管理及資本風險管理 (續)

(b) 金融工具的類別

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產：		
以攤銷成本計量的金融資產	31,999,129	31,272,793
按公允價值計入損益的金融資產	4,111,385	4,146,033
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產	877,651	787,459
金融負債：		
以攤銷成本計量的金融負債	228,175,803	224,217,029

(c) 金融風險管理

本集團的主要金融工具包括按公允價值計入損益及其他綜合收益的金融資產、應收賬款及應收票據、其他應收款、應收委託貸款、現金及現金等價物、應付賬款及應計負債、應付代價、租賃負債及借款。該等金融工具的詳情披露於相關附註。與這些金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險和其他價格風險)、信用風險和流動性風險。本集團管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

貨幣風險

由於本集團大部分的業務交易、資產及負債主要以本集團實體公司之本位幣計值，本集團所承受的外匯風險極低，因此，並無呈列貨幣風險敏感度分析。

利率風險

本集團的公允價值利率風險與銀行帳戶，固定利率的銀行借款及租賃負債相關。本集團的利率風險主要來自浮動利率的銀行借款。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

6 金融風險管理及資本風險管理(續)

(c) 金融風險管理(續)

利率風險(續)

大部分的銀行存款存放在中國的活期和定期銀行賬戶中。利率由中國人民銀行規定，本集團定期密切關注該等利率的波動。由於該等存款平均利率相對較低，董事們認為本集團持有的此類資產於2025年及2024年12月31日並未面臨重大的利率風險，亦未就該等資產提出敏感度分析。

部分借款利息乃根據當時現行市場利率之浮動利率計算，使本集團面臨著現金流量利率風險。本集團動態地分析利率風險。多種可能的方案會被同時予以考慮，涉及對現有融資的再融資、展期或其他融資管道。下文敏感度分析根據報告期末非衍生工具所面對的利率風險釐定。有關分析乃假設於各報告期末尚未行使的金融工具於整個年度內並未獲行使而作出。向主要管理人員內部匯報利率風險時，乃假定利率上升或下跌基本點計算，此為管理層對利率合理可能變動的評估。

敏感度分析

於2025年12月31日，在所有其他參數不變的情況下，如果借款利率降低50個基本點(2024年：50個基本點)，本年合併稅後利潤將會增加人民幣663,484,000元(2024年：增加人民幣659,870,000元)，主要是由於借款利息費用減少所致。在所有其他參數不變的情況下，如果借款利率提高50個基本點(2024年：50個基本點)，本年合併稅後利潤將會減少人民幣663,484,000元(2024年：減少人民幣659,870,000元)，主要是由於借款利息費用增加所致。

其他價格風險

本集團持有之按公允價值計入其他綜合收益及按公允價值計入損益之權益工具，面臨其他價格風險。本集團管理層認為，本集團持有的此類工具的其他價格風險甚微。對於採用公允價值計量且歸類於第三級的非上市權益證券，其敏感度分析已在附註7(a)中呈報。

6 金融風險管理及資本風險管理(續)

(c) 金融風險管理(續)

信用風險及減值評估

信用風險是因交易對方未能履行責任而會為本集團帶來財務損失。本集團的信用風險主要歸屬於其應收賬款及應收票據、其他應收款以及現金及現金等價物及限制存款。

客戶合約產生的應收賬款

對於電力銷售及供熱產生的應收賬款，本集團的大多數電廠均將電力銷售及供熱給電廠所在省或地區的單一客戶(電網公司或供暖公司)。

對於電力銷售及供熱產生的應收賬款，董事們認為本集團該等電廠與各電網公司定期溝通，並且確信違約風險為低並與之保持長期穩定的業務關係，因此不存在重大的信用風險。

對於可再生能源電價補貼的應收賬款，根據財政部(「財政部」)、國家發展改革委員會(「國家發展改革委員會」)及國家能源局(「國家能源局」)於2012年3月聯合頒佈的財建[2012]102號《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》，有關結算上述可再生能源電價補助的新標準程式已自2012年起生效，每個項目於劃撥有關資金予地方電網公司前，均須取得批准。

2020年2月，財政部、國家發展改革委員會、國家能源局聯合發佈新的指引及通知，即財建[2020]4號《關於促進非水可再生能源發電健康發展的若干意見》及財建[2020]5號《可再生能源電價附加資金管理辦法》。根據新的指引及通知，新增補貼額度是根據補貼資金規模決定，而不再公佈新的電價補助目錄。作為替代，電網企業在再生能源發電公司通過審批和資訊公示後，定期公佈符合電價補貼條件的再生能源項目名單。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

6 金融風險管理及資本風險管理 (續)

(c) 金融風險管理 (續)

信用風險及減值評估 (續)

客戶合約產生的應收賬款 (續)

於2025年12月31日，本集團的大部分相關項目已獲批可再生能源電價補助，而若干項目正申請審批。應收電價補助乃根據政府現行政策及財政部主要付款價例結算，並無結算到期日。董事們認為電價補助批准將會於適當時候取得，鑒於過往與電網公司並無壞賬記錄且該等電價補助乃由中國政府提供資金，故該等電價補助應收賬款可全數收回。

管理層認為，電價補貼的應收賬款之信用風險承擔及違約虧損率程度有限，截至2025年12月31日止年度，已於綜合財務報表確認累計預期信貸虧損人民幣44,421,000元(2024年：人民幣41,894,000元)。

對於煤炭銷售和其他營運產生的應收賬款，本集團基於財務狀況、歷史經驗及其他因素來評估客戶的信用質量。本集團也向其收取預收款項。通過對客戶定期信用評估，本集團確信足夠的減值撥備已計提並反映在合併財務報表中。

本集團使用內部信貸評分系統來評估其與煤炭銷售及其他業務有關的客戶的減值，因為這些客戶包括大量具有共同風險特徵的小客戶，根據合同條款這些小客戶具有代表客戶支付全部金額的能力。於2025年12月31日，經單獨評估的重大未償還債務或信貸減值的債務人的賬面總額為人民幣276,454,000元(2024年：人民幣254,422,000元)。截至2025年12月31日止年度，已確認累計減值虧損總額為人民幣228,915,000元(2024年：人民幣202,258,000元)。

於2025年12月31日，應收賬款前五名債務人欠款金額合計約為人民幣9,577,058,000元(2024年：人民幣8,732,400,000元)，佔應收賬款合計的45.52%(2024年：41.30%)。除應收賬款外，本集團並無重大集中之信用風險。

有關本集團應收賬款產生之信用風險之定量披露載於附註27。

6 金融風險管理及資本風險管理(續)

(c) 金融風險管理(續)

信用風險及減值評估(續)

應收票據、其他應收款、應收委託貸款、現金及現金等價物及限制存款

由於應收票據的支付由銀行擔保且銀行均為國有銀行或中國其他信譽良好的金融機構，故應收票據的信用風險有限。

就其他應收款而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗定期就可收回性作出集體評估及個別評估以合理並支援前瞻性的定量或定性資訊。於2025年12月31日，本集團對信貸減值及非信貸減值的其他應收款項作出累計全期虧損準備分別為人民幣306,916,000元(2024年：人民幣465,847,000元)及人民幣61,485,000元(2024年：人民幣61,485,000元)。

對於應收委託貸款，管理層根據歷史還款記錄以及合理且具有前瞻性支持的定量和定性信息，定期對其可回收性進行單獨評估。管理層認為，這些金額的信用風險自初始確認以來並未顯著增加，且本集團已按照12個月預期信貸虧損計提減值。截至2025年12月31日止年度，已於損益中撥回虧損撥備為人民幣250,366,000元(2024年：確認虧損撥備人民幣250,366,000元)。

本集團將其大部分銀行存款存放於中國的幾家政府相關金融機構。由於這些政府相關金融機構擁有國家的大力支持以及於該關聯非銀行金融機構擁有董事議席，董事們認為該等資產不存在重大的信用風險。

流動性風險

於管理流動性風險時，本集團會監督及維持現金及現金等價物項目處於管理層認為充足之水準，以撥付本集團之營運及減低現金流量波動之影響。本集團的管理層監督借款的使用情況，並確保遵守貸款契約。

於2025年12月31日，本集團的淨流動負債人民幣60,453,840,000元(2024年：人民幣57,451,589,000元)。本集團依靠借款作為流動資金的重要來源。於2025年12月31日，本集團擁有不少於人民幣1,500億元(2024年：人民幣1,500億元)的未動用借款信貸額度。

下表詳列本集團金融負債剩餘合約到期情況。下表乃根據本集團可能須付款的最早日期金融負債的未貼現現金流量而得出。下表包含利息及本金現金流量。如果利息流動是浮動的，則未折現金額是根據管理層在報告期末的最佳估量計算得出，同時考慮利率曲線(如有)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

6 金融風險管理及資本風險管理 (續)

(c) 金融風險管理 (續)

流動性風險 (續)

	加權平均 利率	少於1年 或按要求 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面價值 人民幣千元
於2025年12月31日							
長期借款	2.81%	25,196,399	21,900,668	37,123,258	72,389,207	156,609,532	135,813,374
長期債券	2.03%	234,094	5,080,455	2,063,816	-	7,378,365	7,091,694
其他非流動負債	2.99%	1,610,510	1,438,196	3,316,595	1,047,779	7,413,080	7,256,405
應付賬款及應計負債	-	29,326,460	-	-	-	29,326,460	29,326,460
應付代價	-	213,158	-	-	-	213,158	213,158
應付股利	-	194,613	-	-	-	194,613	194,613
短期借款	2.11%	41,655,503	-	-	-	41,655,503	41,115,743
短期債券	1.59%	5,023,651	-	-	-	5,023,651	5,018,623
租賃負債	2.97%	280,549	342,165	743,398	2,027,532	3,393,644	2,145,733
		103,734,937	28,761,484	43,247,067	75,464,518	251,208,006	228,175,803

6 金融風險管理及資本風險管理 (續)

(c) 金融風險管理 (續)

流動性風險 (續)

	加權平均 利率	少於1年 或按要求 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面價值 人民幣千元
於2024年12月31日							
長期借款	2.92%	25,755,469	26,353,228	40,774,280	63,338,354	156,221,331	139,132,271
長期債券	2.85%	340,636	-	6,273,018	-	6,613,654	4,338,927
其他非流動負債	3.44%	1,797,843	1,055,678	1,719,229	1,584,455	6,157,205	5,720,862
應付賬款及應計負債	-	30,984,525	-	-	-	30,984,525	30,984,525
應付代價	-	213,158	-	-	-	213,158	213,158
應付股利	-	145,919	-	-	-	145,919	145,919
短期借款	2.91%	37,764,557	-	-	-	37,764,557	36,833,122
短期債券	1.84%	5,026,190	-	-	-	5,026,190	5,021,757
租賃負債	3.48%	229,430	194,210	558,465	1,245,265	2,227,370	1,826,488
		102,257,727	27,603,116	49,324,992	66,168,074	245,353,909	224,217,029

7 金融工具的公允價值計量

(a) 根據經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值

本集團若干金融資產於報告期末按公允價值計量。下表所載資料說明如何釐定該等金融資產的公允價值(尤其是所用估值技術及輸入數據)，以及以公允價值計量輸入數據的可觀察程度為基礎對公允價值計量方式劃分的公允價值架構級別(第一至第三級)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

7 金融工具的公允價值計量 (續)

(a) 根據經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值 (續)

在估計公允價值時，本集團在可獲得的範圍內使用市場可觀察數據。對於在第三級公允價值層級具有重大而不可觀察數據的工具，本集團聘請第三方合資格估值師進行估值。財務部門與合資格的外部估值師密切合作，為模型建立合適的估值技術及數據。財務部於每個報告日向本公司董事們報告調查結果，以解釋公允價值波動的原因。

於2025年12月31日按公允價值層級之披露：

金融資產	於以下日期的公允價值		公允價值層級	估值技術	重要輸入數據	不可觀測輸入值與公允價值的關係
	2025年 12月31日	2024年 12月31日				
按公允價值計入損益的權益工具	非上市股本- 人民幣 4,111,385,000元	非上市股本- 人民幣 4,146,033,000元	第三級	市場比較法	因缺乏市場銷售性之折讓20.87%至27.05% (2024: 29.90%) (附註(i))	折現率越高，公允價值越低
按公允價值計入其他綜合收益的權益工具	非上市股本- 人民幣 843,603,000元	非上市股本- 人民幣 769,672,000元	第三級	市場比較法	因缺乏市場銷售性之折讓20.87%至27.05% (2024: 29.90%) (附註(ii))	折現率越高，公允價值越低
按公允價值計入其他綜合收益的應收票據	人民幣 34,048,000元	人民幣 17,787,000元	第二級	已折現現金流	估計未來現金流量乃按反映結算日時間價值之市場利率貼現	不適用

7 金融工具的公允價值計量 (續)

(a) 根據經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值 (續)

附註：

- (i) 非上市股本的公允價值是使用可比上市公司的淨資產比率確定的，並對缺乏市場銷售性之折讓進行調整。公允價值的計量與缺乏市場銷售性之折讓呈負相關。於2025年12月31日，假設在所有其他變數保持不變的情況下，如果缺乏市場性的折扣減少5%，本集團該年度的合併稅後利潤將增加人民幣73,291,000元（2024年：人民幣88,421,000元）。
- (ii) 非上市股本的公允價值是使用可比上市公司的淨資產比率確定的，並對缺乏市場銷售性之折讓進行調整。公允價值的計量與缺乏市場銷售性之折讓呈負相關。於2025年12月31日，假設在所有其他變數保持不變的情況下，如果缺乏市場性的折扣減少5%，本集團該年度的合併其他綜合收益將增加人民幣10,442,000元（2024年：人民幣12,015,000元）。

截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級及第二級之間並無轉移，或調入或調出第三級。

第三級公允價值計量調節賬：

	按公允價值計入 損益的 權益工具 人民幣千元	按公允價值計入其他 綜合收益的 權益工具 人民幣千元
於2024年1月1日	4,094,705	829,952
購買	10,000	-
出售	-	(23,600)
於損益確認的公允價值變動	41,328	-
於其他綜合收益確認的公允價值變動	-	(36,680)
於2024年12月31日及2025年1月1日	4,146,033	769,672
於損益確認的公允價值變動	(34,648)	-
於其他綜合收益確認的公允價值變動	-	73,931
於2025年12月31日	4,111,385	843,603

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

7 金融工具的公允價值計量 (續)

(a) 根據經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值 (續)

本年計入損益的當期損益的金額為人民幣34,648,000元虧損(2024年：人民幣41,328,000元收益)與本報告期末持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產有關。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值損益會被計入「其他利得及虧損」。

本年計入其他綜合收益的金額為人民幣73,391,000元收益(2024年：人民幣36,680,000元虧損)與本報告期末持有的按公允價值計量且其變動計入權益工具的未上市權益性證券有關，並列為按公允價值計入其他綜合收益之儲備的變動。

(b) 按攤銷成本計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

本集團管理層認為合併財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

8 經營收入

本集團的經營收入來自為與客戶之間合同產生的收入，收入於時間點確認。本集團本年度經營收入按商品類型分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的來自客戶合同的收益		
售電及售熱	115,392,071	117,512,710
其他	5,863,348	5,960,919
	121,255,419	123,473,629

9 分部資料

本公司執行董事及部分高層管理人員（包括總會計師）（統稱「高管層」）履行主要經營決策制定者的職能。高管層負責審閱本集團的內部報告以評估表現和分配資源。高管層基於報告內部確定經營分部。

高管層基於產品種類因素的考慮，將本集團業務分為發電及售熱和其他板塊。其他經營業務主要為鋁冶煉產品銷售、煤炭開採、粉煤灰處理等包含於「其他板塊」。

高管層以於中國企業會計準則（「中國會計準則」）下的稅前利潤作為指標評價經營板塊的表現。除下文特別註明外，於分部表格披露的所有財務資訊均以中國會計準則為編製基礎。

1. 發電及售熱板塊 – 通過子公司營運發電廠，向外部電網公司發電及售熱，並投資合營企業和聯營公司的發電廠；
2. 其他板塊 – 從事鋁冶煉、煤炭開採、粉煤灰處理及其他產品銷售等。

「其他板塊」包含一些非主要業務，而這些單位並未符合量化標準以釐定可呈報分部。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

9 分部資料(續)

分部收入及業績

以下為本集團按可報告及經營分部劃分之收入及業績分析：

截至2025年12月31日止年度

	發電及售熱板塊 人民幣千元	其他板塊 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入			
對外銷售收入	115,392,071	5,863,348	121,255,419
分部間收入(附註)	991,979	421,977	1,413,956
	116,384,050	6,285,325	122,669,375
分部利潤	11,531,731	1,315,156	12,846,887

截至2024年12月31日止年度

	發電及售熱板塊 人民幣千元	其他板塊 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入			
對外銷售收入	117,512,710	5,960,919	123,473,629
分部間收入(附註)	861,734	627,243	1,488,977
	118,374,444	6,588,162	124,962,606
分部利潤	7,311,506	1,310,974	8,622,480

附註：分部間收入是參考市場價格進行。

經營分部的會計政策與附註4所述的本集團會計政策相同。分部業績不包括所得稅費用。此為向本集團主要經營決策者報告以作資源分配及表現評估的措施。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

9 分部資料(續)

分部資產及負債

以下為按可報告及經營分部對本集團資產及負債的分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分部資產		
發電及售熱板塊	327,614,025	315,335,573
其他板塊	5,912,846	7,265,964
可報告分部資產總額	333,526,871	322,601,537
分部負債		
發電及售熱板塊	228,940,447	223,407,366
其他板塊	5,013,162	5,710,587
可報告分部負債總額	233,953,609	229,117,953

於中國會計準則與國際財務報告會計準則下的可報告分部業績及資產及負債的調節：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可報告分部收益總額	12,846,887	8,622,480
國際財務報告會計準則調整	138,714	44,003
於國際財務報告會計準則下的稅前利潤	12,985,601	8,666,483

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

9 分部資料 (續)

分部資產及負債 (續)

於中國會計準則與國際財務報告會計準則下的可報告分部業績及資產及負債的調節：(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產總額	333,526,871	322,601,537
國際財務報告會計準則調整	109,622	22,397
於國際財務報告會計準則下的資產總額	333,636,493	322,623,934
負債		
可報告分部資產總額	233,953,609	229,117,953
國際財務報告會計準則調整	76,162	71,597
於國際財務報告會計準則下的負債總額	234,029,771	229,189,550

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

9 分部資料 (續)

其他分部資料

截至2025年12月31日止年度

	發電及售熱板塊 人民幣千元	其他板塊 人民幣千元	合計 人民幣千元
<i>計入分部業績或分部資產計量之金額：</i>			
購置非流動資產*	34,128,692	153,350	34,282,042
折舊及攤銷	15,574,776	438,199	16,012,975
非流動資產減值*	590,143	271,710	861,853
商譽減值	779,493	18,712	798,205
應佔聯營公司業績	1,342,323	794,340	2,136,663
應佔合營公司業績	3,847	–	3,847
利息收入	22,665	4,161	26,826
利息開支	4,324,940	102,166	4,427,106
存貨跌價準備	–	26,176	26,176
於聯營公司的權益	11,374,643	10,298,116	21,672,759
於合營公司的權益	172,806	–	172,806
<i>定期向主要經營決策者提供但並無計入 分部業績計量之金額：</i>			
所得稅費用	2,796,651	31,686	2,828,337

合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9 分部資料(續)

其他分部資料(續)

截至2024年12月31日止年度

	發電及售熱板塊 人民幣千元	其他板塊 人民幣千元	合計 人民幣千元
計入分部業績或分部資產計量之金額：			
購置非流動資產*	37,542,153	1,405,112	38,947,265
折舊及攤銷	14,093,402	551,855	14,645,257
非流動資產減值*	1,076,239	159,400	1,235,639
應佔聯營公司業績	1,539,365	1,077,544	2,616,909
應佔合營公司業績	6,073	–	6,073
利息收入	33,862	18,790	52,652
利息開支	5,193,494	110,898	5,304,392
存貨跌價準備	1,540	–	1,540
於聯營公司的權益	10,797,590	10,094,613	20,892,203
於合營公司的權益	168,959	–	168,959
定期向主要經營決策者提供但並無計入 分部業績計量之金額：			
所得稅費用／(抵免)	1,988,442	(220,911)	1,767,531

* 非流動資產不包括商譽、金融資產及遞延稅項資產。

地域性資訊

由於本集團截至2025年及2024年12月31日止年度90%以上的收入及於2025年及2024年12月31日彼等之客戶及非流動資產大部分位於中國，故並未呈報地域性資訊。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

9 分部資料(續)

主要客戶資訊

相應年度來自客戶的收入佔本集團總收入逾10%者如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A ¹	17,587,676	19,754,329
客戶B ¹	不適用 ²	14,830,421

¹ 來自發電及售熱板塊的收入

² 相應收入佔比並未超過本集團總收入的10%

10 其他收入、其他利得及虧損，淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動(虧損)/收益	(34,648)	41,328
遞延收入攤銷	200,842	217,771
出售非流動資產之收益	32,511	14,592
出售子公司之收益(附註44(b))	45,694	1,104
出售部分聯營公司權益之收益	16,122	-
出售聯營公司之收益	-	49,894
子公司終止合併入賬之虧損(附註44(c))	-	(124,062)
物業、廠房及設備處置之虧損	(531,268)	(232,169)
賠償金、違約金及罰款支出	(51,138)	(28,967)
對外捐贈支出	(28,889)	(21,025)
碳排放權交易之虧損	(178,721)	(146,178)
其他	(89,248)	78,934
	(618,743)	(148,778)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

11 財務費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款、債券及其他借款的利息費用	4,681,736	5,584,533
租賃負債之利息	67,150	67,322
減：於物業、廠房及設備資本化的金額	(362,632)	(393,480)
	4,386,254	5,258,375
匯兌(收益)/虧損，淨額	(526)	2,073
其他	41,378	43,944
	4,427,106	5,304,392

本年度的資本化借款成本乃因一般借款總額而產生，按符合資本化條件之資產的開支的資本化比率介乎1.25%至4.99% (2024：2.01%至3.48%) 計算。

12 所得稅費用

(a) 合併損益表中稅項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)：		
本年計提	2,185,227	1,655,102
以前年度少計	39,083	18,527
	2,224,310	1,673,629
遞延稅項	604,027	93,902
	2,828,337	1,767,531

中國企業所得稅指對中國大陸產生的估計應課稅利潤徵收的稅項。一般而言，本集團根據中國相關稅法和法規釐定於中國大陸經營的子公司須按中國企業所得稅率25% (2024：25%) 納稅，惟若干子公司根據中國有關稅務規定或中國稅務局發出之批文獲豁免或按優惠稅率納稅外。

12 所得稅費用 (續)

(a) 合併損益表中稅項：(續)

本集團在支柱二規則生效的部分司法權區內經營。然而，由於本集團於其營運所在的所有司法權區的估計實際稅率高於 15%，經計算及基於管理層最佳估計根據支柱二規則作出的調整後，本集團管理層認為，本集團毋須根據支柱二規則繳納補足稅。

本年的總支出與所得稅前利潤的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤	12,985,601	8,666,483
按中國企業所得稅率 25% (2024 年：25%) 計算之稅款	3,246,400	2,166,621
毋須課稅的收益之稅務影響	(541,068)	(426,991)
不可扣除開支之稅務影響	39,211	28,076
動用前期未確認之稅務影響	(311,007)	(447,492)
未確認之稅項虧損之稅務影響	553,493	812,145
未確認暫時性差異之稅務影響	412,807	316,963
中國稅務優惠之稅務影響	(780,206)	(710,967)
以前年度少計	39,083	18,527
撥回於先前年度確認的遞延稅項資產	106,783	78,974
其他	62,841	(68,325)
所得稅費用	2,828,337	1,767,531

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團評估及認為，倘於過往年度就遞延稅項資產之累計未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，則不大可能於相關稅務司法權區及實體產生未來應課稅溢利以對銷虧損。因此，遞延稅項資產人民幣 106,783,000 元已於 2025 年撥回及於損益扣除 (2024 年：人民幣 78,974,000 元)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

12 所得稅費用(續)

(b) 除計入損益的金額外，有關其他綜合收益／(開支)部份的稅務影響

	2025			2024		
	稅務開支前 人民幣千元	稅務計入 (附註37) 人民幣千元	稅後淨額 人民幣千元	稅務開支前 人民幣千元	稅務計入 (附註37) 人民幣千元	稅後淨額 人民幣千元
應佔聯營公司的其他綜合 (開支)／收益	(23,330)	-	(23,330)	18,420	-	18,420
因折算境外業務產生的匯兌差額	(4,086)	-	(4,086)	8,365	-	8,365
按公允價值計入其他綜合收益的權益 工具投資公允價值收益／(開支)	73,931	(3,920)	70,011	(36,680)	(19,928)	(56,608)
	46,515	(3,920)	42,595	(9,895)	(19,928)	(29,823)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

13 本年利潤

(a) 本年利潤扣除／(計入)下列各項後列示：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本(包括董事及監事薪酬)		
— 工資及福利費	8,088,998	7,367,067
— 退休福利及其他福利	2,790,697	2,566,108
員工成本合計	10,879,695	9,933,175
核數師酬金		
— 審計服務	11,169	12,410
— 非審計服務	1,980	3,910
核數師酬金合計	13,149	16,320
應收賬款減值確認，淨額	46,028	49,515
其他應收款項減值(撥回)／確認，淨額	(15,939)	137,858
非流動資產減值(撥回)／確認，淨額	(250,366)	250,366
存貨跌價準備	26,176	1,540
存貨成本確認為支出	64,328,814	74,847,305
物業、廠房及設備減值	756,548	1,221,166
長期待攤費用減值	105,305	—
商譽減值	798,205	—
於聯營公司的權益減值	—	14,473
投資性房地產所產生之租金收入	(24,155)	(22,612)
物業、廠房及設備所產生之租金收入	(84,206)	(78,159)
物業、廠房及設備處置之虧損	531,268	232,169
使用權資產折舊	340,553	315,877
物業、廠房及設備折舊	15,453,518	14,146,242
投資性房地產折舊	57,989	26,354
非流動資產折舊合計	15,852,060	14,488,473
無形資產攤銷	160,915	156,784
委託貸款利息收入	(25,954)	(40,183)
按公允價值計入損益的金融資產股利收入	(233,593)	(236,832)
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產股利收入	(2,647)	(11,490)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

13 本年利潤 (續)

(b) 其他經營成本：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
核數師酬金	13,149	16,320
應收賬款減值確認，淨額	46,028	49,515
其他應收款減值(撥回)／確認，淨額	(15,939)	137,858
非流動資產減值(撥回)／確認，淨額	(250,366)	250,366
長期待攤費用減值	105,305	—
於聯營公司的權益減值	—	14,473
物業、廠房及設備減值	756,548	1,221,166
商譽減值	798,205	—
存貨跌價準備	26,176	1,540
無形資產攤銷	160,915	156,784
生產鋁產品和煤炭製品採購成本	4,466,672	5,110,521
環境保護費	3,789,287	3,860,613
電力費	432,064	683,072
水費及水資源費	1,566,393	824,375
銷售服務費	51,855	39,869
物業管理費	166,186	173,172
綠化費	9,892	40,468
中介費	79,883	69,553
保險費	153,919	144,057
辦公費	92,630	90,073
外部勞務費	63,425	161,539
公安消防費	87,102	87,740
信息化費用	151,827	128,728
差旅費	105,114	112,157
研發費用	9,676	15,842
技術服務費	149,610	131,437
其他(附註)	1,355,033	674,214
	14,370,589	14,195,452

附註：其他主要為特許經營用水、用電、用氣收入對應的成本及供熱成本。

14 董事及監事的利益及權益

(a) 董事及監事薪酬

年內董事及監事薪酬根據適用上市規則及公司條例披露如下：

截至2025年12月31日止年度

董事姓名	袍金	基本工資 及補貼	獎金	小計	退休福利	其他福利	合計
	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
朱紹文(i)	-	-	-	-	-	-	-
趙獻國	-	-	-	-	-	-	-
金生祥	-	-	-	-	-	-	-
孫永興(ii)	-	-	-	-	-	-	-
馬繼憲	-	-	-	-	-	-	-
牛東曉(ii)	137	-	-	137	-	-	137
宗文龍	137	-	-	137	-	-	137
趙毅	137	-	-	137	-	-	137
尤勇	137	-	-	137	-	-	137
田丹(ii)	-	-	-	-	-	-	-
朱大宏(ii)	137	-	-	137	-	-	137
王劍峰	-	-	-	-	-	-	-
朱梅	-	-	-	-	-	-	-
李凱(iii)	-	172	718	890	54	123	1,067
蔣建華	-	198	360	558	59	166	783
王文南(iv)	-	-	-	-	-	-	-
龐曉晉(v)	-	-	-	-	-	-	-
李忠猛(v)	-	-	-	-	-	-	-
韓放(v)	-	-	-	-	-	-	-
潘坤華(v)	-	-	-	-	-	-	-
謝秋野(v)	-	-	-	-	-	-	-
李霄飛(vi)	-	55	55	110	13	42	165
	685	425	1,133	2,243	126	331	2,700
監事姓名							
柳立明(ii)	-	-	-	-	-	-	-
徐向陽(ii)	-	350	-	350	29	82	461
韓放(ii)	-	-	-	-	-	-	-
嚴習正(ii)	-	99	109	208	32	82	322
	-	449	109	558	61	164	783
	685	874	1,242	2,801	187	495	3,483

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

14 董事及監事的利益及權益 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

年內董事及監事薪酬根據適用上市規則及公司條例披露如下：(續)

截至2025年12月31日止年度(續)

上文所載董事及監事酬金主要與彼等管理本公司及本集團事務的服務有關。部分董事酬金並非由本公司直接支付，而是從本公司的控股公司收取酬金，作為彼等為包括本集團在內的更大集團提供服務的代價。由於該等董事向本集團提供的合資格服務與其對更大集團的責任有關，故並無作出分攤。

附註：

- (i) 於2025年3月25日辭任
- (ii) 於2025年6月27日辭任
- (iii) 於2025年10月28日辭任
- (iv) 於2025年3月25日委任及於2025年6月27日辭任
- (v) 於2025年6月27日委任
- (vi) 於2025年10月28日委任

14 董事及監事的利益及權益 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

年內董事及監事薪酬根據適用上市規則及公司條例披露如下：(續)

截至2024年12月31日止年度

董事姓名	袍金	基本工資 及補貼	獎金	小計	退休福利	其他福利	合計
	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
朱紹文	-	-	-	-	-	-	-
曹欣(i)	-	-	-	-	-	-	-
趙獻國	-	-	-	-	-	-	-
金生祥	-	-	-	-	-	-	-
孫永興	-	-	-	-	-	-	-
應學軍(ii)	-	-	-	-	-	-	-
王順啟(iii)	-	110	153	263	9	45	317
徐光(iv)	-	148	267	415	12	69	496
馬繼憲	-	-	-	-	-	-	-
牛東曉	137	-	-	137	-	-	137
宗文龍	137	-	-	137	-	-	137
趙毅	137	-	-	137	-	-	137
尤勇	67	-	-	67	-	-	67
田丹	-	-	-	-	-	-	-
朱大宏	137	-	-	137	-	-	137
王劍峰(v)	-	-	-	-	-	-	-
朱梅(vi)	-	-	-	-	-	-	-
李凱(vii)	-	110	110	220	9	47	276
蔣建華(vi)	-	33	35	68	3	15	86
	615	401	565	1,581	33	176	1,790
監事姓名							
柳立明	-	-	-	-	-	-	-
郭紅(viii)	-	115	522	637	9	53	699
徐向陽	-	759	-	759	15	94	868
韓放(ix)	-	-	-	-	-	-	-
嚴習正(vii)	-	83	89	172	7	40	219
	-	957	611	1,568	31	187	1,786
	615	1,358	1,176	3,149	64	363	3,576

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

14 董事及監事的利益及權益 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

年內董事及監事薪酬根據適用上市規則及公司條例披露如下：(續)

截至2024年12月31日止年度(續)

上文所載董事及監事酬金主要與彼等管理本公司及本集團事務的服務有關。部分董事酬金並非由本公司直接支付，而是從本公司的控股公司收取酬金，作為彼等為包括本集團在內的更大集團提供服務的代價。由於該等董事向本集團提供的合資格服務與其對更大集團的責任有關，故並無作出分攤。

附註：

- (i) 於2024年6月28日辭任。
- (ii) 於2024年7月29日辭任。
- (iii) 於2024年8月31日辭任。
- (iv) 於2024年12月31日辭任。
- (v) 於2024年6月28日委任。
- (vi) 於2024年12月31日委任。
- (vii) 於2024年8月22日委任。
- (viii) 於2024年8月6日辭任。
- (ix) 於2024年12月21日委任。

本年度，並無任何董事或監事放棄任何薪酬的安排(2024年：無)。

(b) 董事及監事的離職及其他福利

本年度，本集團並無向任何董事或監事支付任何薪酬，作為加入本集團或於加入本集團時之獎勵或作為離職賠償。

15 員工薪酬

(a) 退休福利計劃

如中國規則和法規所規定，本集團向中國當地社會保障局管理的退休基金計劃作出供款。本集團就其僱員的基本薪金若干百分比向退休計劃作出供款，作為福利的資金。

對定額供款退休計劃的供款立即生效，本集團並無沒收供款來減少現有的供款水平。

本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出指定的供款。截至2025年12月31日止年度，於合併損益表扣除的退休福利計劃供款總額為人民幣2,790,697,000元（2024年：人民幣2,566,108,000元）。

(b) 住房福利

本集團須支付予國家規定的住房公積金計劃。同時，員工亦須自其工資中繳納一定比例的住房公積金。員工有權於某些特定情況下提取全部住房公積金。除繳納上述公積金外，本集團並無承擔其他住房福利的責任。

(c) 最高薪酬的五位人士

本集團本年度最高薪酬的五位人士包含1位董事（2024年：2位監事），其薪酬已反映於合併財務報表附註14(a)呈列的分析。其餘4位（2024年：3位）人士的薪酬列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
基本工資及補貼	814	616
獎金	3,201	1,691
退休福利	244	47
其他福利	662	282
	4,921	2,636

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

15 員工薪酬(續)

(c) 最高薪酬的五位人士(續)

薪酬介乎下列組別：

	人士數目	
	2025年	2024年
零港元至1,000,000港元	-	3
1,000,001港元至1,500,000港元	4	-

16 股息

根據2026年3月27日的董事會會議，本公司董事建議宣派截至2025年12月31日止年度的末期股利每股人民幣0.0930元，合計人民幣1,721,124,000元(含稅)。該建議將於即將召開的年度股東會上獲股東批准。建議股利於2025年12月31日並未確認為負債。

截至2025年12月31日止年度，向本公司擁有人：宣派及支付截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股人民幣0.055元，合計人民幣1,017,869,000元(含稅)。

截至2025年12月31日止年度，向本公司擁有人：宣派及支付截至2024年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.0621元，合計人民幣1,149,267,000元(含稅)。

截至2024年12月31日止年度，向本公司擁有人：宣派及支付截至2023年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.0075元，合計人民幣138,800,000元(含稅)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

17 每股利潤

本公司擁有人應佔每股基本及稀釋利潤乃根據以下列數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利潤		
用於計算每股基本及稀釋利潤	<u>5,991,446</u>	<u>3,045,815</u>
	'000	'000
股份數目		
用於計算每股基本及稀釋利潤之加權平均普通股份數目	<u>18,506,711</u>	<u>18,506,711</u>

附註：每股稀釋利潤等於每股基本利潤，是由於截至2025年及2024年12月31日止無發行在外的具稀釋潛力之普通股。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

18 物業、廠房及設備

	房屋及建築物 人民幣千元	發電設施 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日	133,831,667	244,667,285	1,851,820	3,043,052	26,924,855	410,318,679
轉撥自在建工程	4,203,303	21,111,937	58,825	303,057	(25,677,122)	-
轉撥至投資性房地產(附註20)	(36,042)	-	-	-	-	(36,042)
增加	5,476	1,695,591	155,144	55,107	29,823,570	31,734,888
出售/撤銷	(517,245)	(1,628,655)	(63,461)	(48,738)	(112,525)	(2,370,624)
出售子公司(附註44(b))	-	-	(371)	(3,079)	(166,333)	(169,783)
於2024年12月31日及2025年1月1日	137,487,159	265,846,158	2,001,957	3,349,399	30,792,445	439,477,118
轉撥自在建工程	3,321,087	26,150,527	-	37,398	(29,509,012)	-
轉撥至投資性房地產(附註20)	(100,241)	-	-	-	-	(100,241)
增加	165,847	1,029,475	128,865	71,400	23,808,594	25,204,181
收購子公司(附註44(a))	454,365	677,103	198	470	3,587	1,135,723
出售/撤銷	(444,000)	(1,404,320)	(51,717)	(71,352)	(2,119,584)	(4,090,973)
出售子公司(附註44(b))	-	(15,768)	(1,147,409)	-	(727)	(1,163,904)
於2025年12月31日	140,884,217	292,283,175	931,894	3,387,315	22,975,303	460,461,904
累計折舊及減值虧損						
於2024年1月1日	49,656,849	137,183,262	1,275,900	1,837,584	2,472,592	192,426,187
本年度折舊	3,891,305	9,901,964	102,583	250,390	-	14,146,242
減值虧損	89,895	290,375	-	-	840,896	1,221,166
轉撥至投資性房地產(附註20)	(4,651)	-	-	-	-	(4,651)
出售/撤銷時對銷	(470,951)	(1,351,932)	(60,519)	(46,198)	(103,136)	(2,032,736)
出售子公司(附註44(b))	-	-	(360)	(2,745)	-	(3,105)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

18 物業、廠房及設備 (續)

	房屋及建築物	發電設施	運輸工具	其他	在建工程	合計
	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
於2024年12月31日及2025年1月1日	53,162,447	146,023,669	1,317,604	2,039,031	3,210,352	205,753,103
本年度折舊	4,354,186	10,827,408	80,942	190,982	-	15,453,518
減值虧損	222,689	365,236	-	336	168,287	756,548
轉撥至投資性房地產(附註20)	(10,511)	-	-	-	-	(10,511)
出售/撤銷時對銷	(262,770)	(1,175,885)	(47,724)	(64,697)	(22,580)	(1,573,656)
出售子公司(附註44(b))	-	(8,823)	(768,682)	-	-	(777,505)
於2025年12月31日	57,466,041	156,031,605	582,140	2,165,652	3,356,059	219,601,497
賬面價值						
於2025年12月31日	83,418,176	136,251,570	349,754	1,221,663	19,619,244	240,860,407
於2024年12月31日	84,324,712	119,822,489	684,353	1,310,368	27,582,093	233,724,015

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃經考慮其估計剩餘價值以直線法按以下年率計提折舊:

房屋及建築物	8-50年
發電設施	4-35年
運輸工具	10-12年
其他	5-22年

於2025年12月31日,部分房屋及構築物賬面價值為人民幣6,351,866,000元(2024年:人民幣7,909,760,000元)仍在申請業權證書。

本集團已將部分物業、廠房及設備抵押給銀行,以擔保銀行向集團提供的借款信貸額度,詳情請參閱附註47。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

18 物業、廠房及設備 (續)

減值評估

內蒙古大唐國際呼和浩特鋁電有限責任公司 (「呼和浩特鋁電」) 資產閒置

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團之子公司呼和浩特鋁電的碳素分廠、氧化鋁迴轉窯系統及全廠綜合管網資產處於閒置狀態。本集團管理層認為該等資產未能為業務帶來足夠未來利潤以支持持續經營，因而對相關閒置資產進行了減值評估。該等資產之可收回金額於其他分部內單獨估算。

該等閒置資產之可收回金額已於獨立專業估值師協助下，基於其公允價值減出售成本確定。本集團採用市場法估算資產之公允價值減出售成本，該估算基於資產材料之殘值及市場價格，並根據閒置資產之性質、位置及狀況進行調整。

該公允價值計量被分類為第三層級公允價值層級。相關資產已減值至其可收回金額人民幣 63,340,000 元，並於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內確認減值虧損人民幣 271,710,000 元。該減值已於相關資產所屬職能之損益中確認。

關停公司陡河熱電分公司 (「陡河熱電」) 7 號及 8 號發電機組

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，監管部門根據淘汰落後產能之要求，將陡河熱電 7 號及 8 號發電機組 (「7 號及 8 號發電機組」) 列入「先立後改」淘汰名單。鑒於此安排，本公司決議永久關停 7 號及 8 號發電機組。據此，本集團管理層認為其存在減值跡象並進行了減值評估。7 號及 8 號發電機組之可收回金額於電力及熱力發電分部內單獨估算。

該等發電機組之可收回金額已於獨立專業估值師協助下，基於其公允價值減出售成本確定。本集團採用直接比較法估算將報廢出售資產之公允價值減出售成本，該估算基於近期類似資產之交易價格，並根據機組之性質、位置及狀況進行調整。該公允價值計量被分類為第三層級公允價值層級。相關資產已減值至其可收回金額人民幣 76,697,000 元，並於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內確認減值虧損人民幣 263,720,000 元。該減值已於相關資產所屬職能之損益中確認。

18 物業、廠房及設備 (續)

減值評估 (續)

關停公司花園電廠分公司3號燃煤發電機組

截至2024年12月31日止年度，本公司關停了花園電廠分公司3號燃煤發電機組(「燃煤發電機組」)。除部分資產可於集團內重新活化使用並予以保留外，本集團計劃退役並對剩餘無使用價值及轉讓價值之資產進行減值撥備。本集團管理層認為存在減值跡象，並對燃煤發電機組進行了減值評估。燃煤發電機組之可收回金額於電力及熱力發電分部內單獨估算。

燃煤發電機組之可收回金額已於獨立專業估值師協助下，基於其公允價值減出售成本確定。本集團採用直接比較法估算資產之公允價值減出售成本，該估算基於近期類似資產之交易價格，並根據燃煤發電機組之性質、位置及狀況進行調整。該公允價值計量被分類為第三層級公允價值層級。相關資產已減值至其可收回金額人民幣22,566,000元，並於截至2024年12月31日止年度內確認減值虧損人民幣235,706,000元。該減值已於相關資產所屬職能之損益中確認。

公司陡河熱電資產閒置

由於更換新燃煤發電機組，陡河熱電部分機組之資產處於閒置狀態。本集團管理層認為存在減值跡象，並對該等閒置資產進行了減值評估。閒置資產之可收回金額於電力及熱力發電分部內單獨估算。

閒置資產之可收回金額已基於其公允價值減出售成本確定。本集團採用直接比較法估算資產之公允價值減出售成本，該估算基於近期類似資產之交易價格，並根據閒置資產之性質、位置及狀況進行調整。該公允價值計量被分類為第三層級公允價值層級。相關資產已減值至其可收回金額人民幣20,405,000元，並於截至2024年12月31日止年度內確認減值虧損人民幣144,564,000元。該減值已於相關資產所屬職能之損益中確認。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

18 物業、廠房及設備 (續)

減值評估 (續)

鄂爾多斯市瑞德豐礦業有限責任公司 (「瑞德豐礦業」) 煤炭選煤廠項目之暫停

截至2024年12月31日止年度，瑞德豐礦業基於經濟可行性未達預期及經濟指標惡化，決定暫停其正在建設之煤炭選煤廠項目。本集團管理層認為該等暫停資產存在減值跡象，並對其進行減值評估。該煤炭選煤廠項目 (歸屬於其他業務分部) 之可收回金額乃單獨估算。

在獨立專業估值師協助下，本集團根據公允價值減出售費用釐定該煤炭選煤廠項目之可收回金額。公允價值減出售費用之估計採用直接比較法，並參考近期類似資產之交易價格，同時按資產性質、地理位置及狀況調整。該公允價值計量屬第三層級公允價值層次。於截至2024年12月31日止年度，相關資產已減值至可收回金額人民幣152,849,000元，減值損失人民幣144,927,000元已於損益中確認，並計入相關資產所屬職能分部。

其他

截至2025年12月31日止年度，本集團受中國個別地區的環保及政策影響，部分煤炭及發電項目停止開發及發展。因此，有關物業、廠房及設備為閒置或已損壞。本集團認為該等物業、廠房及設備不會產生與以前預計同等的盈利能力，及由於該等物業、廠房及設備為經特定設計，故沒有替代用途。本集團管理層估計該等物業、廠房及設備的可收回金額為零。故此，計提物業、廠房及設備減值損失人民幣221,118,000元 (2024：人民幣695,969,000元)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

19 使用權資產

	土地使用權	房屋及 建築物	發電設施	運輸工具	其他	合計
	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
於2025年12月31日						
賬面價值	4,378,780	1,683,295	659,904	698	675,327	7,398,004
於2024年12月31日						
賬面價值	3,681,831	932,149	1,536,747	116,028	534,783	6,801,538
2025年12月31日年度						
本年度折舊	116,829	123,452	45,320	17,099	37,853	340,553
2024年12月31日年度						
本年度折舊	135,468	73,510	58,914	28,960	19,025	315,877

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期租賃之相關開支	137,185	67,327
低價值租賃之相關開支	2,892	–
租賃之現金流出	1,101,480	1,648,503
使用權資產的增加	1,885,158	1,803,147

於2025年12月31日，人民幣4,378,780,000元（2024：人民幣3,681,831,000元）的使用權資產位於中國的土地使用權。

除賬面價值為人民幣142,291,000元（2024：人民幣108,869,000元）的土地使用權的業權證書仍在申請處理中，本集團已取得有的土地使用權的業權證書。

本集團已將部分使用權資產抵押給銀行，以擔保銀行向集團提供的借款信貸額度，詳情請參閱附註47。

本集團具有針對房屋及建築物、發電設施及運輸工具的租賃安排。租期一般介乎兩年至二十七年（2024：兩年至二十年）。

房屋及建築物、發電設施及運輸工具租賃含有延長選擇權。延長選擇權所涵蓋的期間已計入租期內，因為可合理確定本集團將行使該等選擇權。

就針對租賃運輸工具的租賃安排而言，本集團可選擇於租期屆滿時按面值購置該等運輸工具。本集團的責任以出租人就租賃所持租賃資產的業權作抵押。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

20 投資性房地產

	人民幣千元
成本	
於2024年1月1日	866,774
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	36,042
出售	(66,739)
	<hr/>
於2024年12月31日及2025年1月1日	836,077
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	100,241
	<hr/>
於2025年12月31日	936,318
	<hr/>
累計折舊	
於2024年1月1日	330,969
本年度折舊	26,354
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	4,651
出售時對銷	(1,870)
	<hr/>
於2024年12月31日及2025年1月1日	360,104
本年度折舊	57,989
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	10,511
	<hr/>
於2025年12月31日	428,604
	<hr/>
賬面價值	
於2025年12月31日	507,714
	<hr/>
於2024年12月31日	475,973
	<hr/>

上述投資物業按直線法折舊，以在其估計的30年使用壽命內將成本分攤至殘值。

本集團按經營租賃方式出租物業，租金須按月支付。租約之初始租賃期通常為一至五年(2024年：一至五年)。

截至2025年12月31日止年度，本集團確認投資性房地產租金收入人民幣24,155,000元(2024年：人民幣22,612,000元)。投資性房地產產生的直接營運開支為人民幣11,975,000元(2024：人民幣13,024,000元)。

本集團並無面臨租約安排產生的外匯風險，原因是所有租約均以集團實體各自之功能貨幣計價。於租期完結時，租賃合同並不包括剩餘價值擔保及／或購買房地產的選擇權的行使。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

21 無形資產

	商譽 人民幣千元	採礦權 人民幣千元	資源使用權 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日	954,118	1,017,487	37,847	869,127	205,372	3,083,951
增加	-	-	-	150,413	50,091	200,504
出售／撤銷	-	-	-	(34,890)	-	(34,890)
出售子公司(附註44(b))	(120,177)	(800,763)	-	(896)	-	(921,836)
於2024年12月31日及2025年1月1日	833,941	216,724	37,847	983,754	255,463	2,327,729
增加	-	-	6,128	177,291	80,730	264,149
收購子公司(附註44(a))	1,177,053	-	-	3,939	-	1,180,992
出售／撤銷	-	-	-	(3,078)	(4)	(3,082)
出售子公司(附註44(b))	-	-	-	(3,067)	-	(3,067)
於2025年12月31日	2,010,994	216,724	43,975	1,158,839	336,189	3,766,721
累計攤銷及減值虧損						
於2024年1月1日	191,139	91,452	37,149	457,083	42,759	819,582
本年攤銷	-	61,030	-	77,298	18,456	156,784
出售／撤銷時對銷	-	-	-	(26,274)	-	(26,274)
出售子公司(附註44(b))	-	-	-	(181)	-	(181)
於2024年12月31日及2025年1月1日	191,139	152,482	37,149	507,926	61,215	949,911
本年攤銷	-	46,803	2,134	85,316	26,662	160,915
減值虧損	798,205	-	-	-	-	798,205
出售／撤銷時對銷	-	-	-	(459)	(4)	(463)
出售子公司(附註44(b))	-	-	-	(2,341)	-	(2,341)
於2025年12月31日	989,344	199,285	39,283	590,442	87,873	1,906,227
賬面價值						
於2025年12月31日	1,021,650	17,439	4,692	568,397	248,316	1,860,494
於2024年12月31日	642,802	64,242	698	475,828	194,248	1,377,818

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

21 無形資產 (續)

除商譽外，上述無形資產具有有限使用年期。採礦權以產量法攤銷，而其他無形資產在以下年限接直線法攤銷：

資源使用權	10至40年
電腦軟件	2至9年
其他	10年

商譽的減值評估

為進行減值測試，已將具有無限使用年期的商譽分配與集團的現金產生單位。商譽之賬面價值已分配如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
發電及售熱板塊		
青海大唐國際直崗拉卡水電開發有限公司	273,795	273,795
張家口發電廠二號機組	33,561	33,561
渝能(集團)有限責任公司	18,040	18,040
內蒙古大唐國際呼和浩特鋁電有限公司	902	902
雲南大唐國際德欽水電開發有限公司	18	18
四川金康電力發展有限公司	130,830	130,830
深圳大唐寶昌燃氣發電有限公司	165,995	165,995
安徽電力股份有限公司(「安徽電力現金產生單位」)	397,560	—
	1,020,701	623,141
其他板塊		
內蒙古寶利煤炭有限公司(「寶利煤炭現金產生單位」)	—	18,712
大唐同舟科技有限公司	949	949
	949	19,661
	1,021,650	642,802

現金產生單位的可收回金額已以現金流量折現法的使用價值確定。本集團委聘獨立專業估值師協助計算。

21 無形資產 (續)

商譽的減值評估 (續)

使用價值的計算都使用了基於管理層批准的財務預算的現金流預測，涵蓋五年期的增長率為0.00%至6.38% (2024年：-8.33%至8.98%)，與產業報告中的預測一致。五年期以後的現金流都採用零增長率 (2024年：零增長率) 進行推算。財務預算的現金流預測期內，(i)發電單位的現金流預測是基於預期的電價、這些電廠所在地區的電力需求和燃料成本；(ii)煤炭開採公司是基於預期的煤炭價格、估計的剩餘煤炭儲備及開採計劃。

計算各使用價值時使用的稅前年折現率為7.13%至11.01% (2024年：8.61%至16.70%)。本集團使用反映當前市場對貨幣時間價值的評估和現金流量單位特定風險的稅前利率來估計貼現率。除安徽電力現金產生單位與寶利煤炭現金產生單位外，餘下現金產生單位的可收回金額明顯高於現金流量單位的賬面金額，因此本集團管理層認為並無商譽減值。本集團管理層相信，任何有可能改變的假設不會導致每個現金股的賬面金額超過其各自的可收回金額。

安徽電力現金產生單位

截至2025年12月31日止年度，新收購之安徽電力現金產生單位出現經營虧損及淨負債之狀況，顯示其淨資產可能無法收回。本集團管理層因此確定對與安徽電力現金產生單位直接相關之商譽計提減值人民幣779,493,000元。該減值虧損已計入經營成本下之其他項目以內。安徽電力現金產生單位並無其他視為必需進行之資產減值。於2025年12月31日，安徽電力現金產生單位之可收回金額為人民幣1,460,047,000元。

倘售電價格下降1%，而其他參數保持不變，則安徽電力現金產生單位之可收回金額將減少至人民幣1,321,945,000元，並需就安徽電力現金產生單位之商譽進一步確認減值人民幣133,879,000元。倘燃料價格上升1%，而其他參數保持不變，則安徽電力現金產生單位之可收回金額將減少至人民幣1,364,697,000元，並需就安徽電力現金產生單位之商譽進一步確認減值人民幣91,127,000元。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

21 無形資產 (續)

商譽的減值評估 (續)

寶利煤炭現金產生單位

截至2025年12月31日止年度，因煤價下跌及根據更新後開採計劃剩餘煤炭儲量下降對現金流預測產生不利影響，本集團管理層識別出寶利煤炭現金產生單位存在減值跡象。管理層對寶利煤炭現金產生單位進行了使用價值測試，其可收回金額低於帳面價值。寶利煤炭現金產生單位之可收回金額將減少至人民幣26,745,000元，因此本集團管理層確定對直接與寶利煤炭現金產生單位相關之商譽全額計提減值合共人民幣18,712,000元。該減值虧損已計入經營成本下之其他項目以內。寶利煤炭現金產生單位位並無其他視為必需進行之資產減值。

22 於聯營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於權益法下聯營公司的權益	<u>21,672,759</u>	20,892,203
應佔聯營公司之業績	<u>2,136,663</u>	2,616,909

22 於聯營公司的權益 (續)

以下是本集團於2025年12月31日及2024年12月31日的聯營公司，董事們認為該等對本集團具重大影響，且主要影響本集團的業績或資產：

聯營公司名稱	註冊成立／ 註冊地點	實繳資本 人民幣千元	本集團所持權益百分比		主要業務
			2025年	2024年	
福建寧德核電有限公司 (「寧德核電」)	中國	11,177,500	44.00%	44.00%	核電站建設及經營
中國大唐集團財務有限公司 (「大唐財務」)(附註(i))	中國	6,500,000	16.95%	16.95%	金融服務

附註：

- (i) 雖然本集團持有大唐財務少於20%股權，但由於本集團在大唐財務有董事會代表，因此本集團對大唐財務有重大影響。
- (ii) 截至2024年12月31日止年度，本公司持有聯營公司內蒙古呼鐵泰和物流有限公司(「泰和物流」)15.00%股權，賬面值為人民幣14,473,000元。由於泰和物流已進入破產清算程序，本集團管理層認為該項股權投資存在減值跡象。經評估後，管理層釐定泰和物流之可收回金額為零，且預期未來無法從中獲取任何經濟利益。因此，於截至2024年12月31日止年度，本集團就泰和物流之股權投資確認減值虧損人民幣14,473,000元，並已計入損益賬。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

22 於聯營公司的權益(續)

本合併財務報表中，所有聯營公司均採用權益法進行核算。

本集團各重大聯營公司的財務資訊總匯如下。下列財務資料概要為聯營公司根據國際財務報告會計準則所編製的合併財務報表內的所示金額。

名稱	寧德核電		大唐財務	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產	33,679,114	36,005,230	36,015,992	39,202,146
流動資產	6,481,231	6,112,101	13,996,562	8,657,545
非流動負債	(14,389,521)	(18,792,001)	(353,221)	(406,598)
流動負債	(9,779,078)	(7,082,989)	(40,686,596)	(38,504,633)
淨資產	15,991,746	16,242,341	8,972,737	8,948,460
收入	11,169,268	11,488,369	964,329	1,192,895
本年利潤	2,517,694	3,091,269	797,111	718,372
其他綜合(開支)/收益	-	-	(126,486)	111,839
綜合收益總額	2,517,694	3,091,269	670,625	830,211
本年內收到聯營公司的股利	1,225,190	1,141,481	109,604	67,279

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

22 於聯營公司的權益 (續)

上述匯總財務資訊與合併財務報表中確認的聯營公司中權益的賬面金額調節如下：

名稱	寧德核電		大唐財務	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
聯營公司的淨資產	15,991,746	16,242,341	8,972,737	8,948,460
聯營公司子公司的非控制權益	-	-	-	-
	15,991,746	16,242,341	8,972,737	8,948,460
本集團持有聯營公司的所有權比例	44.00%	44.00%	16.95%	16.95%
集團應佔淨資產	7,036,368	7,146,630	1,520,879	1,516,764
商譽及其他調整	17,898	17,898	(24,737)	(24,847)
本集團的權益的賬面金額	7,054,266	7,164,528	1,496,142	1,491,917

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

22 於聯營公司的權益 (續)

單獨而言並不重大的聯營公司的匯總資訊：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團業績中所佔的份額	893,769	1,134,987
本集團其他綜合開支中所佔的份額	(1,892)	(537)
本集團綜合收益總額中所佔的份額	891,877	1,134,450
本集團在該等聯營公司中的權益的賬面金額合計	13,122,351	12,235,758

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度未確認應佔聯營公司收益	(50,651)	(680)
本年度註銷具有未確認虧損之聯營公司	(12,390)	-
未確認的聯營公司虧損累計	429,909	492,950

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

23 於合營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於權益法下合營公司的權益	172,806	168,959
應佔合營公司業績	3,847	6,073

期末餘額代表本集團在四個(2024年：四個)合營公司中的權益，並對本集團不具有重大意義。

本合併財務報表中，所有合營公司均採用權益法進行核算。

單獨而言並不重大的合營公司的匯總資訊：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團業績中所佔的份額	3,847	6,073
本集團在其他綜合收益中所佔的份額	-	-
本集團在綜合收益總額中所佔的份額	3,847	6,073
本集團於該等合營公司之權益之賬面總額	172,806	168,959

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度未確認應佔合營公司虧損	102,787	277,855
本年度終止確認具有未確認虧損之合營公司	(801,695)	-
未確認的合營公司虧損累計	1,260,333	1,959,241

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

24 按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

(a) 按公允價值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市權益投資	4,111,385	4,146,033

(b) 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市權益投資(附註)	843,603	769,672

附註：

本公司董事已選擇在按公允價值計入其他綜合收益的權益工具中指定該等投資，乃由於彼等認為其並非持作買賣及作長期投資用途。

25 其他非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期應收賬款	43,035	43,521
長期待攤費用	469,455	477,052
預付物業、廠房及設備款	9,014,760	6,148,078
待抵扣增值稅	718,827	684,358
應收委託貸款，扣除減值撥備後淨額	-	856,060
其他	402,576	395,202
	10,648,653	8,604,271
減：其他非流動資產的流動部分	-	(664,283)
	10,648,653	7,939,988

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

25 其他非流動資產 (續)

應收委託貸款之減值撥備變動如下：

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元
於2024年1月1日	-
已確認之減值虧損	250,366
於2024年12月31日及2025年1月1日	250,366
已撥回之減值虧損	(250,366)
於2025年12月31日	-

26 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	4,136,491	4,673,954
製成品	46,322	7,583
其他	132,101	143,442
	4,314,914	4,824,979

27 應收賬款及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	21,040,303	21,142,490
減：減值撥備	(273,336)	(244,152)
	20,766,967	20,898,338
應收票據		
— 按攤餘成本	28,869	469,031
— 以公允價值計量入其他綜合收益	34,048	17,787
	62,917	486,818
	20,829,884	21,385,156

於2025年及2024年12月31日，與客戶訂立合約的應收賬款分別為人民幣20,766,967,000元及人民幣20,898,338,000元。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

27 應收賬款及應收票據 (續)

除可再生能源電費補助並無結算到期日外，本集團一般授予地方電網公司客戶、供熱客戶和煤炭銷售客戶約一個月的信用期，信用期從銷售及銷售交易分別確認後的月末開始計算。於報告期末，根據發票日（與各自收入確認日期相近）呈列的扣除減值撥備的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	14,292,916	15,569,777
一年至兩年	3,115,928	2,911,682
兩年至三年	1,615,583	1,524,691
三年以上	1,805,457	1,379,006
	20,829,884	21,385,156

於到期日僅為收取合同現金流量而持有的應收票據按攤餘成本計量。為收取合同現金流量和出售目的持有的應收票據以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。於2024年12月31日，本集團進一步貼現或背書的應收票據人民幣454,000,000元。本集團於報告期末繼續全額確認其帳面價值。本集團已收的全部票據一年內到期。

於2025年12月31日，本集團的應收賬款結餘包括賬面總值人民幣47,539,000元（2024：人民幣52,166,000元）的債務，該等債務於報告日期已逾期。在過往逾期結餘中不被視為拖欠，及由於債務人沒有嚴重的財務困難，並且管理層期望債務人有能力並有可能償還債務。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團按等同於整個存續期預期信貸虧損的金額計量應收賬款的減值撥備。應收賬款的預期信貸虧損乃經參考債務人當前財務狀況的分析後估算，就債務人、債務人經營所在行業的整體經濟狀況以及對於報告日期當前狀況及未來狀況預測的評估適用的因素作出調整。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

27 應收賬款及應收票據（續）

應收賬款的減值撥備變動如下：

	整個存續期 預期信貸虧損 (非信貸減值) 人民幣千元	整個存續期 預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	–	232,919	232,919
已確認的減值虧損	41,894	7,621	49,515
撇銷	–	(38,282)	(38,282)
於2024年12月31日及2025年1月1日	41,894	202,258	244,152
已確認的減值虧損	2,527	43,501	46,028
撇銷	–	(16,844)	(16,844)
於2025年12月31日	44,421	228,915	273,336

28 預付賬款及其他應收款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付賬款		
預付供應商款項	2,264,308	2,519,474
其他應收款		
待抵扣增值稅	4,605,203	4,276,995
燃料和物料應收款	255,567	261,012
應收施工款	84,989	167,160
應收股利	739,289	672,161
保證金	656,335	368,390
其他（附註）	525,227	994,301
	6,866,610	6,740,019
減：減值撥備	(368,401)	(527,332)
	6,498,209	6,212,687
	8,762,517	8,732,161

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

28 預付賬款及其他應收款 (續)

附註：

其他主要為應收委託貸款，應收利息及處置其他非流動資產的應收款項。

其他應收款的減值撥備變動如下：

	整個存續期 預期信貸虧損 (非信貸減值) 人民幣千元	整個存續期 預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	–	396,125	396,125
已確認的減值虧損	61,485	76,373	137,858
撤銷	–	(6,651)	(6,651)
於2024年12月31日及2025年1月1日	61,485	465,847	527,332
已確認的減值虧損	–	(15,939)	(15,939)
撤銷	–	(142,992)	(142,992)
於2025年12月31日	61,485	306,916	368,401

29 現金及現金等價物及限制存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於銀行和其他金融機構的存款	9,267,134	7,734,360
現金	118	74
包括在銀行存款的限制存款(附註47)	9,267,252	7,734,434
	(386,737)	(526,446)
現金及現金等價物	8,880,515	7,207,988

已抵押銀行存款是指抵押給銀行以確保授予本集團銀行融資的存款。

銀行結餘及受限制存款之減值評估詳情載於附註6(c)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

30 股本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已註冊，已發行及繳足：		
12,396,089,106 (2024年：12,396,089,106) A股每股面值人民幣1元	12,396,089	12,396,089
6,110,621,398 (2024年：6,110,621,398) H股每股面值人民幣1元	6,110,622	6,110,622
	18,506,711	18,506,711

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

31 本公司財務狀況表及儲備變動

(a) 本公司財務狀況表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	12,329,694	11,669,592
使用權資產	566,116	574,641
投資性房地產	255,340	220,062
無形資產	146,724	116,683
投資於子公司	86,629,993	82,982,683
於聯營公司的權益	20,400,807	20,032,842
按公允價值計入損益的金融資產	3,983,194	4,008,183
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產	504,409	461,572
對子公司的長期委託貸款	7,400,550	4,569,044
其他非流動資產	110,642	665,728
	132,327,469	125,301,030
流動資產		
存貨	233,589	223,573
應收賬款及應收票據	1,236,270	1,097,574
預付賬款及其他應收款項	3,503,558	3,339,778
可抵扣稅項	158	451
對子公司的長期委託貸款的流動部分	89,435	594,812
現金及現金等價物	836,948	1,670,788
	5,899,958	6,926,976
流動負債		
應付賬款及應計負債	2,163,364	1,660,528
合同負債	22,599	50,563
應付代價	169,216	169,216
應付稅金	52,760	67,854
短期借款	13,710,228	10,594,624
短期債券	5,018,623	5,021,757
租賃負債的流動部分	7,070	3,225
非流動負債的流動部分	317,463	5,297,488
	21,461,323	22,865,255
流動負債淨額	(15,561,365)	(15,938,279)
總資產減流動負債	116,766,104	109,362,751

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

31 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 本公司財務狀況表(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
股本及儲備		
股本	18,506,711	18,506,711
儲備	36,865,988	36,639,954
	55,372,699	55,146,665
其他權益工具	46,303,465	46,271,881
權益總額	101,676,164	101,418,546
非流動負債		
長期借款	7,700,263	3,655,794
長期債券	7,000,000	4,000,000
遞延收入	91,296	94,360
遞延稅項負債	182,482	189,630
租賃負債	1,065	4,421
其他非流動負債	114,834	–
	15,089,940	7,944,205
	116,766,104	109,362,751

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

31 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(b) 本公司儲備變動

	資本公積	法定盈餘 公積金	任意盈餘 公積金	按公允價值 計入其他 綜合收益 之儲備	留存收益	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
於2024年1月1日	18,155,889	6,767,969	9,321,624	(457,673)	703,458	34,491,267
本年綜合(開支)/收益合計	-	-	-	(35,490)	2,309,863	2,274,373
撥入法定盈餘公積金	-	378,988	-	-	(378,988)	-
已付股利(附註16)	-	-	-	-	(138,800)	(138,800)
其他	25,122	-	-	-	(12,008)	13,114
於2024年12月31日及 2025年1月1日	18,181,011	7,146,957	9,321,624	(493,163)	2,483,525	36,639,954
本年綜合收益合計	-	-	-	19,506	2,474,668	2,494,174
撥入法定盈餘公積金	-	389,786	-	-	(389,786)	-
已付股利(附註16)	-	-	-	-	(2,167,136)	(2,167,136)
其他	(45,500)	-	-	-	(55,504)	(101,004)
於2025年12月31日	18,135,511	7,536,743	9,321,624	(473,657)	2,345,767	36,865,988

32 儲備

(a) 資本公積

資本公積主要包括：(i)由本公司成立時所發行的內資股股票面值與本公司股東所注入的淨資產公允價值之差異，以及發行H股和A股的總發行收入超過股票面值並扣除發行股票相關費用後的淨額構成；(ii)可換股債券轉換股份的溢價部分；(iii)收購本集團子公司的非控制權益的影響；及(iv)根據中國有關規定撥備的特定儲備金(見附註)。

附註：

根據中國的相關規定，煤炭開採公司需提取一定金額的維簡費和安全費，從累計虧損轉入資本公積。有關金額隨後可用作煤炭開採業務的維簡費和安全費，而非用於股東分配。當產生符合條件的維簡支出及安全改進費時，一筆等值金額從資本公積轉出至累計虧損。

(b) 法定盈餘公積金

根據中國有關法律和法規及本公司的章程的規定，本公司需要從其中國會計準則下淨利潤在彌補以前年度虧損後，提取10%作為法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金餘額達到本公司股本的50%時，本公司可自行決定是否再作提取。

法定盈餘公積金可用於彌補以前年度虧損(如有)，並可透過按股東現有持股比例向其發行新股或增加彼等當前所持股份面值將有關公積金轉增股本，惟有關發行後公積金結餘須不少於股本的25%。

(c) 合併儲備

合併儲備為中國大唐就同一控制下企業合併收購其若干子公司的應付代價與所收購子公司股本之間的差額。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

32 儲備(續)

(d) 任意盈餘公積金

依照本公司的章程，提取利潤作為任意盈餘公積金及其使用是按董事會建議進行，且需獲得股東於股東會上批准。

任意盈餘公積金可用於彌補以前年度虧損(如有)，並可透過按股東現有持股比例向其發行新股或增加彼等當前所持股份面值將有關公積金轉增股本。

根據本公司的章程，本公司的可分配利潤按中國會計準則和國際財務報告會計準則所釐定的利潤數較少者為準。

(e) 按公允價值計入其他綜合收益之儲備

按公允價值計入其他綜合收益之儲備包括於報告期末的按公允價值於其他綜合收益確認的金融資產，聯營公司及合營公司的累計公允價值變動的淨額，且不會在以後期間重分類至損益。

33 其他權益工具－永續債券

	本金	分派／分配	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	45,500,000	710,976	46,210,976
發行永續債券	3,500,000	–	3,500,000
贖回永續債券	(3,500,000)	–	(3,500,000)
永續債券持有人應佔利潤	–	1,492,039	1,492,039
向永續債券持有人的分派	–	(1,431,134)	(1,431,134)
於2024年12月31日及2025年1月1日	45,500,000	771,881	46,271,881
發行永續債券	22,500,000	–	22,500,000
贖回永續債券	(22,500,000)	–	(22,500,000)
永續債券持有人應佔利潤	–	1,547,771	1,547,771
向永續債券持有人的分派	–	(1,516,187)	(1,516,187)
於2025年12月31日	45,500,000	803,465	46,303,465

33 其他權益工具 – 永續債券 (續)

截至2025年12月31日止，本公司發行永續債券，本金總額為約人民幣225億元，票面利率介乎1.92%至2.48%。扣除發行費用（於資本公積確認）後的募集資金淨額約為人民幣22,440,620,000元。於永續債券的每個付息日，本公司可選擇將當期利息以及按照該等條款將已遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延次數的限制。前述利息遞延不構成本公司的違約事件。遞延利息在遞延期間應按當期票面利率計息。該等永續債券並無固定到期日，並將在本公司依照其條款贖回之前長期存續。本公司有權選擇在永續債券第三個、第五個或第十個和其後每個付息日按面值加應付利息（包括所有遞延支付的利息）贖回永續債券。如果本公司不行使贖回權，則自第四個、第六個或第十一個計息年度起，票面利率每三年、每五年或每十年重置一次。

截至2025年12月31日止，本集團已向上述永續債券持有人支付利息人民幣1,516,187,000元（2024年：約人民幣1,431,134,000元）。

截至2024年12月31日止，本公司發行永續債券，本金總額為約人民幣35億元，票面利率介乎2.59%至2.83%。扣除發行費用（於資本公積確認）後的募集資金淨額約為人民幣3,494,099,000元。於永續債券的每個付息日，本公司可選擇將當期利息以及按照該等條款將已遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延次數的限制。前述利息遞延不構成本公司的違約事件。遞延利息在遞延期間應按當期票面利率計息。該等永續債券並無固定到期日，並將在本公司依照其條款贖回之前長期存續。本公司有權選擇在永續債券第三個或第五個和其後每個付息日按面值加應付利息（包括所有遞延支付的利息）贖回永續債券。如果本公司不行使贖回權，則自第四個或第六個計息年度起，票面利率每三年或每五年重置一次。

34 長期借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期銀行借款	125,711,161	131,658,998
其他長期借款	10,102,213	7,473,273
	135,813,374	139,132,271
減：12個月內到期應付款項（於流動負債列示）	(21,994,173)	(22,038,839)
	113,819,201	117,093,432

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

34 長期借款 (續)

長期借款的償還如下：

	2025年			2024年		
	長期 銀行借款	其他 長期借款	合計	長期 銀行借款	其他 長期借款	合計
	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
一年以內或按要求	21,486,044	508,129	21,994,173	20,768,923	1,269,916	22,038,839
一年以上，但不超過兩年	17,828,060	1,400,353	19,228,413	20,947,314	2,166,279	23,113,593
兩年以上，但不超過五年	27,287,154	3,706,224	30,993,378	30,442,480	3,315,816	33,758,296
五年以上	59,109,903	4,487,507	63,597,410	59,500,281	721,262	60,221,543
	125,711,161	10,102,213	135,813,374	131,658,998	7,473,273	139,132,271

長期借款的分類如下：

	2025年			2024年		
	長期 銀行借款	其他 長期借款	合計	長期 銀行借款	其他 長期借款	合計
	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
抵押借款	23,782,204	790,941	24,573,145	26,500,579	718,265	27,218,844
擔保借款	643,751	79,102	722,853	782,190	-	782,190
信用借款	101,285,206	9,232,170	110,517,376	104,376,229	6,755,008	111,131,237
	125,711,161	10,102,213	135,813,374	131,658,998	7,473,273	139,132,271

於12月31日長期借款的年利率如下：

	2025年	2024年
長期銀行借款	1.15% – 4.20%	1.20% – 4.41%
其他長期借款	2.19% – 4.20%	2.10% – 4.54%

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

34 長期借款(續)

於2025年12月31日，長期銀行借款由以下各方提供擔保：

	2025年			2024年		
	長期	其他	合計	長期	其他	合計
	銀行借款	長期借款		銀行借款	長期借款	
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	
本公司	639,119	–	639,119	546,974	–	546,974
其他(附註)	4,632	79,102	83,734	235,216	–	235,216
	643,751	79,102	722,853	782,190	–	782,190

附註：

其他代表借款於兩個年度期間由本集團子公司提供擔保。

有關抵押長期借款的所抵押資產詳情，請參閱附註47。

35 長期債券

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
公司債券(附註)	7,091,694	4,338,927
減：12個月內到期應付款項(於流動負債列示)	(91,694)	(338,927)
	7,000,000	4,000,000

附註：

於2025年12月31日，該等債券由中國大唐的資產作抵押及其中若干部分由本公司提供反擔保，期限介乎2年至10年(2024年：期限介乎3年至10年)。固定票面及實際年利率為1.81%至2.32%(2024年：年利率2.01%至5.00%)。於2025年12月31日，包含於長期債券的應計利息為人民幣91,694,000元(2024年：人民幣48,927,000元)。

長期債券的償還如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內或按要求	91,694	338,927
一年以上，但不超過兩年	5,000,000	–
兩年以上，但不超過五年	2,000,000	4,000,000
	7,091,694	4,338,927

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

36 遞延收入

本集團已收取的遞延收入主要是來自當地政府環境保護部門對在進行及已核准的環保工程項目的政府補貼。有關補貼並無任何未滿足的條件及或然事項。

37 遞延稅項

就綜合財務狀況表呈列而言，某些遞延稅務資產和負債已被抵銷。以下是財務報告中遞延稅項餘額的分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	2,268,924	2,896,233
遞延稅項負債	(997,847)	(711,439)
	1,271,077	2,184,794

	可抵扣 稅務虧損 人民幣千元	集團內部 未實現利潤 人民幣千元	資產減值 人民幣千元	資產重估 人民幣千元	權益工具的 公允價值 變動 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,179,664	309,918	76,455	(455,735)	(183,160)	249,108	2,176,250
撥回/(計入)損益	(148,678)	(36,954)	79,010	49,457	11,912	(48,649)	(93,902)
出售子公司(附註44(b))	-	-	-	197,374	-	(75,000)	122,374
計入其他綜合收益	-	-	-	-	(19,928)	-	(19,928)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	2,030,986	272,964	155,465	(208,904)	(191,176)	125,459	2,184,794
撥回/(計入)損益	(696,583)	(22,285)	28,071	32,528	6,251	47,991	(604,027)
收購子公司(附註44(a))	-	-	-	(214,253)	-	-	(214,253)
出售子公司(附註44(b))	(43,307)	-	-	-	-	(48,210)	(91,517)
計入其他綜合收益	-	-	-	-	(3,920)	-	(3,920)
於2025年12月31日	1,291,096	250,679	183,536	(390,629)	(188,845)	125,240	1,271,077

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

37 遞延稅項 (續)

由於未來利潤趨勢的不可預期性，故並無將有關部分尚未使用的稅務虧損人民幣19,853,323,000元（2024年：人民幣22,287,093,000元）確認為遞延稅項資產。未使用的稅務虧損可以從發生之日起計五年內結轉，其到期日的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未動用稅項虧損到期於：		
2025年	–	3,447,806
2026年	7,565,161	7,614,027
2027年	2,891,108	3,153,177
2028年	4,084,741	4,304,787
2029年	2,987,064	3,767,296
2030年	2,325,249	–
	19,853,323	22,287,093

於報告期末，本集團有關資產減值及權益工具公允價值變動的可抵扣暫時性差異為人民幣6,054,392,000元（2024年：人民幣6,048,849,000元）。由於不大可能獲得可用來抵扣可扣減暫時性差異的課稅溢利，故並無就該等可扣減暫時性差異確認遞延稅項資產。

38 其他非流動負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他有抵押融資(附註)	6,668,235	5,319,748
其他	588,170	401,114
	7,256,405	5,720,862
減：12個月內到期應付款項(於流動負債列示)	(1,806,306)	(2,074,940)
	5,450,099	3,645,922

附註：

為更好地管理本集團的資本結構和融資需求，本集團有時會就租賃訂立銷售和回租安排。這些轉讓不符合國際財務報告準則第15號的要求作為機器銷售的入賬。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

38 其他非流動負債(續)

其他有抵押融資償還如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內或按要求	1,410,952	1,704,797
一年以上，但不超過兩年	1,283,070	891,312
兩年以上，但不超過五年	3,054,346	1,556,768
五年以上	919,867	1,166,871
	6,668,235	5,319,748

截至12月31日，其他有抵押融資的年利率如下：

	2025年	2024年
固定利率	2.40% – 5.88%	2.43% – 4.90%

有抵押融資以若干本集團物業、廠房及設備作擔保。有關詳情，請參閱附註47。

39 租賃負債

租賃負債項應付款項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	242,915	209,607
一年以上，但不超過兩年	185,115	153,404
兩年以上，但不超過五年	490,748	457,340
五年以上	1,226,955	1,006,137
	2,145,733	1,826,488
減：於12個月內結算的款項(於流動負債列示)	(242,915)	(209,607)
	1,902,818	1,616,881

租賃負債的加權平均增量借款利率為1.90%至4.99%(2024年：2.10%至4.99%)。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

40 應付賬款及應計負債／合同負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	21,949,736	22,386,324
應付票據	1,059,505	1,072,413
應計費用	191,533	155,091
其他應付款項	6,125,686	7,370,697
	29,326,460	30,984,525

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
合同負債	1,942,373	1,879,740

以下為報告期末根據發票日呈列應付賬款和應付票據的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	18,673,404	18,615,002
一年至兩年	1,906,804	1,911,673
兩年至三年	767,597	909,967
三年以上	1,661,436	2,022,095
	23,009,241	23,458,737

合約負債指售電、售煤或銷售其他貨品收取的預收款項。該等預收款項確認為合約負債直至作出銷售交易。

於2025年1月1日的合約負債包含截至2025年12月31日止年度確認的收入人民幣1,879,740,000元（2024年：人民幣1,723,120,000元）。

本集團已應用國際財務報告準則第15號的實際權宜法，豁免披露於報告日期客戶合同所產生的預期於未來確認的收入，蓋因該等履約責任的原定預期期限為一年或以下。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

40 應付賬款及應計負債／合同負債（續）

供應商融資安排資訊

	2025	2024
	人民幣千元	人民幣千元
受供應商融資安排約束的金融負債的賬面價值		
列為「應付款項及應計負債」的一部分呈現	89,000	232,000
— 其中供應商已經收到融資提供者的付款	89,000	232,000
列為「短期借款」的一部分呈現	3,037,231	2,021,777
— 其中供應商已經收到融資提供者的付款	3,037,231	2,021,777
列為「長期借款」的一部分呈現	—	30,000
— 其中供應商已經收到融資提供者的付款	—	30,000

	2025	2024
	天	天
付款到期日範圍		
列為「應付款項及應計負債」一部分的負債		
— 屬於供應商融資安排一部分的負債	長達12個月	長達12個月
— 不屬於供應商融資安排的可比較應付款項	交貨時／ 交貨前付款	交貨時／ 交貨前付款
列為「短期借款」一部分的負債		
— 屬於供應商融資安排一部分的負債	長達12個月	長達12個月
— 不屬於供應商融資安排的可比較應付款項	交貨時／ 交貨前付款	交貨時／ 交貨前付款
對於作為「長期借款」一部分列報的負債		
— 屬於供應商融資安排一部分的負債	超過12個月	超過12個月
— 不屬於供應商融資安排的可比較應付帳款	交貨時／ 交貨前付款	交貨時／ 交貨前付款

受供應商融資安排影響的負債變動主要歸於購買商品和服務以及隨後的現金結算所產生的增加。本年度，供應商融資安排下的借款為人民幣3,037,231,000元（2024年：人民幣2,021,777,000元）作為相關銀行直接向供應商付款。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

41 短期借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期銀行借款	33,065,420	25,020,428
其他短期借款	8,050,323	11,812,694
	41,115,743	36,833,122

短期借款的分類如下：

	2025年			2024年		
	短期 銀行借款 人民幣千元	其他 短期借款 人民幣千元	合計 人民幣千元	短期 銀行借款 人民幣千元	其他 短期借款 人民幣千元	合計 人民幣千元
擔保借款	20,014	119,439	139,453	–	479,140	479,140
保證借款	120,090	–	120,090	100,087	154,657	254,744
信用借款	32,925,316	7,930,884	40,856,200	24,920,341	11,178,897	36,099,238
	33,065,420	8,050,323	41,115,743	25,020,428	11,812,694	36,833,122

截至2025年12月31日，由本公司及子公司非控股股東為短期借款提供擔保的金額為人民幣120,090,000元（2024年：人民幣254,744,000元）。

於12月31日短期借款的年利率如下：

	2025年	2024年
短期銀行借款	0.83% – 3.70%	1.48% – 3.99%
其他短期借款	2.00% – 3.99%	1.70% – 4.78%

有關短期擔保借款的資產抵押詳情請參閱附註47。

42 短期債券

於2025年12月31日，短期債券乃本集團發行的一年以內到期且面值為人民幣100元的無抵押債券。該等短期債券票面及實際年利率為1.47%至1.66%（2024年：1.91%至1.95%）。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

43 合併現金流量表附註

稅前利潤與經營活動產生之現金的調節

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤	12,985,601	8,666,483
調整項目：		
委託貸款利息收入	(25,954)	(40,183)
銀行利息收入	(26,826)	(52,652)
股利收入	(236,240)	(248,322)
使用權資產折舊	340,553	315,877
物業、廠房及設備折舊	15,453,518	14,146,242
投資性房地產折舊	57,989	26,354
無形資產攤銷	160,915	156,784
應佔聯營公司業績	(2,136,663)	(2,616,909)
應佔合營公司業績	(3,847)	(6,073)
長期待攤費用減值	105,305	-
商譽減值	798,205	-
物業、廠房及設備減值	756,548	1,221,166
於聯營公司的權益減值	-	14,473
存貨跌價準備	26,176	1,540
應收賬款減值確認，淨額	46,028	49,515
其他應收款項減值(撥回)/確認，淨額	(15,939)	137,858
非流動資產減值(撥回)/確認，淨額	(250,366)	250,366
物業、廠房及設備處置之虧損	531,268	232,169
財務費用	4,427,106	5,304,392
遞延收入攤銷	(200,842)	(217,771)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動虧損/(收益)	34,648	(41,328)
出售非流動資產的收益	(32,511)	(14,592)
出售子公司之收益	(45,694)	(1,104)
出售部份聯營公司權益之收益	(16,122)	-
出售聯營公司之收益	-	(49,894)
子公司終止合併入賬之虧損	-	124,062
流動資金變動前之經營利潤	32,732,856	27,358,453
應收賬款及應收票據減少/(增加)	585,844	(1,766,341)
預付賬款及其他應收款項減少/(增加)	476,906	(1,100,800)
應付賬款、應計負債及合同負債增加	2,504,594	4,587,057
存貨減少/(增加)	503,481	(1,191,907)
其他非流動資產增加	(139,065)	(245,045)
其他非流動資產的流動部分減少	664,283	-
其他非流動負債減少/(增加)	439,441	(45,378)
經營活動產生之現金	37,768,340	27,596,039

44 收購及出售／終止合併子公司

(a) 收購子公司

2025年9月24日，大唐安徽發電有限公司（「安徽大唐」）（本公司直接子公司）以對價人民幣1元從獨立第三方收購安徽電力50%的股權。因此，本集團在安徽電力的實際股權權益由50.00%增加至100.00%。安徽電力不再是本集團的合營公司，而是成為本集團的子公司。有關交易已於2025年11月6日完成。

被收購的子公司主要從事售電及售熱業務。

本次收購採用收購法作為業務收購入賬。

本年度交易中，於收購日的已收購可識別資產公允價值及已確認負債總結如下：

	安徽電力 2025 人民幣千元
物業、廠房及設備（附註18）	1,135,723
使用權資產	204,236
無形資產（附註21）	3,939
其他非流動資產	721
存貨	37,120
應收賬款及應收票據	97,271
預付賬款及其他應收款	46,703
現金及現金等價物及限制存款	16,733
應付賬款及應計負債	(786,337)
合同負債	(409)
應付稅金	(6,679)
非流動負債的流動部分	(1,010,717)
長期借款	(576,000)
其他非流動負債	(123,666)
遞延收入	(1,438)
遞延稅項負債	(214,253)
淨負債	(1,177,053)
收購產生之商譽（附註21）	1,177,053
總對價	—

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

44 收購及出售／終止合併子公司(續)

(a) 收購子公司(續)

收購產生之商譽

收購安徽電力所產生的商譽主要歸因於營運綜效和未來市場發展所帶來的效益。這些公允價值成長不與商譽分開確認，因為它們不符合可識別為無形資產的確認標準。

此次收購產生的商譽預計均不能用於稅務抵扣。

收購子公司所得的淨現金流入額：

	安徽電力 2025 人民幣千元
已付現金代價	-*
減：收購現金及現金等價物	16,733
	<u>16,733</u>

* 金額不足人民幣1,000元。

收購對集團業績的影響

本年度收入及利潤包含歸因於新收購公司產生的額外業務收入人民幣202,875,000元及虧損人民幣124,125,000元。

若收購於2025年1月1日完成，本集團本年度的收入將為人民幣121,968,076,000元，本年度利潤將為人民幣10,033,918,000元。該等備考資訊僅供參考，不一定代表如果收購於2025年1月1日完成，本集團實際能夠實現的收入和經營業績，亦非對未來業績的預測。

在確定如果這些新收購公司是在本年度初被收購，而計算的集團「備考」收入和利潤時，公司董事根據收購日已確認的物業、廠房及設備金額計算物業、廠房及設備折舊。

44 收購及出售／終止合併子公司(續)

(b) 出售子公司

截至2025年12月31日止年度，本集團出售1間(2024年：1間)子公司的權益予以第三方。

截至2025及2024年12月31日止年度，本集團之重大出售的詳情如下：

2025年7月15日，本公司與本公司聯營公司中遠大唐海運有限公司訂立股權轉讓協議。據此，本公司同意以對價人民幣149,000,000元出售江蘇大唐航運股份有限公司(「江蘇航運」)98.11%的股權。江蘇航運主要從事貨船運輸業務。處置已於截至2025年12月31日止年度完成，江蘇航運不再是本集團的子公司。

2022年6月16日，本公司與中國大唐的全資子公司中國大唐集團能源投資有限責任公司訂立股權轉讓協議。據此，本公司有條件地同意以對價人民幣497,203,000元出售內蒙古大唐國際准格爾礦業有限公司(「准格爾礦業」)52%的股權。准格爾礦業主要從事孔兌溝煤礦計劃的經營。截至2024年12月31日止年度，已獲得少數股東和內部審批機構的批准，以滿足處置的先決條件。因此，處置已於截至2024年12月31日止年度完成，准格爾礦業不再是本集團的子公司。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

44 收購及出售／終止合併子公司(續)

(b) 出售子公司(續)

出售的子公司於出售日的淨資產如下：

	江蘇航運 2025年 人民幣千元	准格爾礦業 2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	386,399	166,678
使用權資產	106,398	163
無形資產(附註21)	726	921,655
遞延稅項資產	91,987	—
存貨	17,528	—
應收賬款及應收票據	69,646	—
預付賬款和其他應收款	12,027	33,497
現金及現金等價物	33,586	147,989
應付賬款及應計負債	(114,995)	(4,425)
合同負債	(11,713)	—
應付稅款	(40)	(79)
短期借款	(60,202)	—
非流動負債的流動部分	(82,206)	—
長期借款	(340,439)	—
租賃負債	(1,276)	—
遞延收入	—	(300,000)
遞延稅項負債	(470)	(122,374)
淨資產處置	106,956	843,104

已收代價：

	江蘇航運 2025年 人民幣千元	准格爾礦業 2024年 人民幣千元
已收現金	149,000	497,203

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

44 收購及出售／終止合併子公司(續)

(b) 出售子公司(續)

出售子公司之收益：

	江蘇航運 2025年 人民幣千元	准格爾礦業 2024年 人民幣千元
已收代價	149,000	497,203
出售淨資產	(106,956)	(843,104)
非控制權益	3,650	347,005
出售子公司之收益(附註10)	45,694	1,104

出售子公司所得的淨現金流入／(流出)淨額：

	江蘇航運 2025年 人民幣千元	准格爾礦業 2024年 人民幣千元
現金代價	149,000	—
減：出售現金及現金等價物	(33,586)	(147,989)
	115,414	(147,989)

(c) 終止合併子公司

截至2025年12月31日止年度，4間子公司(2024年：4間子公司)因處於清算過程中而終止合併，並無因此確認子公司終止合併入賬之收益或虧損(2024年：確認人民幣124,062,000元虧損)，並計入合併財務報表的「其他收入、其他利得及虧損，淨額」。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

45 資本承諾

於報告期末已簽訂合同但尚未發生之資本承諾如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	20,164,200	22,052,080
於合營公司的權益	1,132,659	2,268,171
	21,296,859	24,320,251

46 經營租賃承諾

本集團作為出租人

未折現的應收租賃付款金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	57,846	51,123
第二年	56,451	48,587
第三年	44,590	34,661
第四年	36,743	32,195
第五年	32,457	31,984
五年以上	37,701	32,828
	265,788	231,378

47 資產抵押

本集團已抵押下列資產，以作為於報告期末本集團的借款之擔保。所抵押資產之賬面金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已抵押的銀行存款	386,737	526,446
物業、廠房及設備	9,395,230	11,329,636
使用權資產	667,173	751,826
其他	–	106,130
	10,449,140	12,714,038

截至2025年12月31日止年度，本集團人民幣24,223,280,000元（2024年：人民幣27,564,886,000元）的借款以本集團未來電費及熱費收費權人民幣9,982,093,000元（2024年：人民幣6,498,790,000元）作擔保。

48 關聯方交易

除合併財務報表其他地方已披露的關聯方交易及餘額外，本集團於以下兩個年度與其關聯方發生以下重大交易及餘額：

(a) 與關聯方的重大餘額及交易

- (i) 與中國大唐及其除本集團外的子公司、聯營公司及合營公司（統稱「中國大唐集團」）及本集團的聯營公司的重大交易

關聯公司	交易性質	2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
中國大唐集團：			
中國水利電力物資集團有限公司	接受生產、基建物資採購及相關配套服務	4,459,786	2,552,815
	培訓服務支出	-	219
	接受技術改造、運行管理及檢修維護服務	26,383	422
	接受技術監控及技術服務	2,333	-
	接受信息系統開發服務	833	-
	接受物業管理及其他後勤服務	227	-
	提供生產、基建物資採購及相關配套服務	-	986
	提供運行管理及檢修維護服務	974	214
	提供信息系統開發服務	2,053	-
	提供物業管理及其他後勤服務	2,467	-
	房屋租賃收入	3,103	2,947
大唐環境產業集團股份有限公司	接受煙氣環保設施特許經營服務	2,378,811	2,454,837
	基建工程總承包支出	-	9,395
	接受技術監控及技術服務	845	-
	接受技術改造、運行管理及檢修維護服務	94,976	-
	提供煙氣環保設施特許經營水、電供應服務	806,829	853,221
	提供運行管理及檢修維護服務	73,041	77,499
	設備租賃收入	868	1,470

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

48 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的重大餘額及交易 (續)

- (i) 與中國大唐及其除本集團外的子公司、聯營公司及合營公司 (統稱「中國大唐集團」) 及本集團的聯營公司的重大交易 (續)

關聯公司	交易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大唐集團：(續)			
中國大唐集團科學技術研究總院 有限公司	接受生產、基建物資採購及相關配套服務	48,915	41,965
	接受技術改造、運行管理及檢修維護服務	29,210	9,039
	接受技術監控及技術服務	309,602	334,802
	接受科技專案研發服務	11,021	14,874
	接受資訊化系統開發服務	3,040	-
	提供運行管理及檢修維護服務	747	68
	培訓服務支出	5	-
	提供信息系統開發服務	23	-
大唐國際燃料貿易有限公司	接受生產、基建物資採購及相關配套服務	55,710	-
	採購煤炭	15,649,210	12,275,905
	銷售煤炭及煤炭運輸	140,926	312,243
	接受資訊化系統開發服務	251	-
	租金收入	413	1,426
中國大唐集團國際貿易有限公司	接受生產、基建物資採購及相關配套服務	2,858,995	6,454,395
大唐(北京)煤業銷售有限公司	採購煤炭	136,988	124,641
	租賃收入	1,798	1,810
中國大唐	接受生產、基建物資採購及相關配套服務	1,124,850	2,065,559
中國大唐集團香港有限公司	採購煤炭	1,058,025	1,022,824
	銷售煤炭及煤炭運輸	12,876	-
上海大唐融資租賃有限公司	直接租賃	1,002,386	55,134
	回租	2,296,100	372,000
	委託貸款	350,000	-
大唐商業保理有限公司	取得保理業務服務	4,505,844	5,332,464
大唐保供(天津)合夥企業 (有限合夥)	委託貸款	2,600,000	1,200,000

48 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的重大餘額及交易 (續)

- (i) 與中國大唐及其除本集團外的子公司、聯營公司及合營公司 (統稱「中國大唐集團」) 及本集團的聯營公司的重大交易 (續)

關聯公司	交易性質	2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
本集團聯營公司：			
大唐財務	利息收入	17,445	32,711
	利息支出	255,026	309,185
大唐融資租賃有限公司	直接租賃	651,610	2,020,535
	回租	2,936,580	2,281,000
	委託貸款	-	250,000

- (ii) 與中國大唐及本集團聯營公司的重大餘額：

本集團有以下與關聯方的重大餘額：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款		
聯營公司：		
大唐財務	8,666,991	7,143,704
其他非流動資產		
中國大唐集團：		
中國水利電力物資集團有限公司	3,432,702	2,252,419
中國大唐集團國際貿易有限公司	1,170,846	1,797,861
中國大唐	669,397	857,634
應收賬款		
中國大唐集團：		
大唐環境產業集團股份有限公司	458,306	449,547
預付款項		
中國大唐集團：		
大唐環境產業集團股份有限公司	33,167	-
大唐國際燃料貿易有限公司	110,966	115,437
中國水利電力物資北京有限公司	307,766	279,411
其他應收款項		
中國大唐集團：		
北京上善恒盛置業有限公司	98,000	98,000

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

48 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的重大餘額及交易 (續)

(ii) 與中國大唐及本集團聯營公司的重大餘額：(續)

本集團有以下與關聯方的重大餘額：(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應收款項 (續)		
聯營公司：		
內蒙古大唐同方硅鋁科技有限公司	–	112,153
同煤大唐塔山煤礦有限公司	456,014	508,000
應付賬款		
中國大唐集團：		
大唐環境產業集團股份有限公司	1,529,521	1,723,458
中國大唐集團科技工程有限公司	50,631	108,012
中國水利電力物資集團有限公司	164,739	125,893
中國大唐集團國際貿易有限公司	814,112	1,304,936
大唐國際燃料貿易有限公司	647,779	490,299
其他應付款項		
中國大唐集團：		
中國大唐	203,283	199,299
大唐國際能源服務有限公司	–	103,757
大唐環境產業集團股份有限公司	96,794	86,800
中國大唐集團國際貿易有限公司	803,173	689,125
聯營公司：		
大唐融資租賃有限公司	1,225,050	2,970,694
借款		
中國大唐集團：		
中國大唐	900,100	884,300
聯營公司：		
大唐財務	11,971,328	15,236,304
其他非流動負債		
中國大唐集團：		
上海大唐融資租賃有限公司	3,102,601	1,887,706
聯營公司：		
大唐融資租賃有限公司	2,580,757	2,236,125

48 關聯方交易（續）

(a) 與關聯方的重大餘額及交易（續）

(ii) 與中國大唐及本集團聯營公司的重大餘額：（續）

於2025年12月31日，本集團於一間聯營公司的存款為無抵押，計息年利率介乎0.05%至1.60%，可應要求償還（2024年：0.20%至1.50%）。

於2025年12月31日，來自中國大唐集團的應收賬款及應付給中國大唐集團的應付賬款為無抵押，免息及須於一年以內償還（2024年：相同）。

於2025年12月31日，中國大唐集團的借款為無抵押，計息年利率介乎2.00%至4.20%（2024年：3.60%至4.20%）。

於2025年12月31日，中國大唐集團及一間聯營公司的其他非流動負債為無抵押，計息年利率介乎2.40%至5.00%（2024年：3.00%至4.35%）。

除上文所述外，所有其餘餘額均為無抵押，免息且應要求償還（2024年：相同）。

(iii) 與政府相關實體的重大交易

除中國大唐（為一家國有企業）及其子公司外，直接或者間接由中國中央人民政府控制、共同控制或有重大影響的政府相關實體（「政府相關實體」）也被視為本集團的關聯方。

針對披露關聯方交易之目的，鑒於許多政府相關實體有多層法人結構並隨時按轉讓及私有化行為令股權結構發生變化，本集團已經建立流程以在可能的範圍內判斷、識別客戶以及供應商的所有者權益結構，以判斷其是否為政府相關實體以確保所有重大關聯方交易披露的足夠性。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團銷售其幾乎所有電力給當地政府相關電網公司。本集團大部分銀行存款存放於與政府相關金融機構，本集團大部分借款的債權方亦為政府相關金融機構，相應發生利息收入或利息費用。

截至2025年及2024年12月31日止年度，與政府相關實體的其他集體屬重大的交易還包括採購燃料及購建物業、廠房及設備。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

48 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的重大餘額及交易 (續)

(iv) 本集團的關鍵管理人員薪酬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期福利	7,595	7,136
退休福利	1,805	1,001
	9,400	8,137

董事及監事薪酬的進一步詳情載於合併財務報表附註14。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司

(a) 子公司的一般資訊

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
遼寧大唐國際新能源有限公司	中國	有限責任公司	2,870,231 (2024: 2,692,141)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
遼寧大唐國際昌圖風電有限責任公司	中國	有限責任公司	1,245,760 (2024: 1,145,760)	-	-	100.00%	100.00%	風力發電
大唐漳州風力發電有限責任公司	中國	有限責任公司	217,590 (2024: 217,590)	-	-	100.00%	100.00%	風力發電
大唐河北發電有限公司	中國	有限責任公司	3,921,136 (2024: 3,921,136)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電
大唐黑龍江發電有限公司	中國	有限責任公司	3,669,760 (2024: 3,669,760)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電
安徽大唐	中國	有限責任公司	5,603,188 (2024: 5,603,188)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電
天津大唐國際盤山發電有限責任公司	中國	有限責任公司	831,253 (2024: 831,253)	75.00%	75.00%	-	-	火力發電
內蒙古大唐國際托克托發電有限責任公司(「托克托發電」)	中國	有限責任公司	3,750,580 (2024: 3,750,580)	60.00%	60.00%	-	-	火力發電
山西大唐國際神頭發電有限責任公司	中國	有限責任公司	749,000 (2024: 749,000)	60.00%	60.00%	-	-	火力發電
山西大唐國際雲岡熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	690,000 (2024: 690,000)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 和供熱

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
河北大唐國際唐山熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	380,264 (2024: 380,264)	80.00%	80.00%	-	-	火力發電 和供熱
江蘇大唐國際呂四港發電有限責任公司	中國	有限責任公司	1,673,586 (2024: 1,301,967)	55.00%	55.00%	-	-	火力發電
廣東大唐國際潮州發電有限責任公司(「潮州發電」)	中國	有限責任公司	2,044,911 (2024: 1,798,101)	52.50%	52.50%	-	-	火力發電
福建大唐國際寧德發電有限責任公司	中國	有限責任公司	825,090 (2024: 825,090)	51.00%	51.00%	-	-	火力發電
重慶大唐國際彭水水電開發有限公司(「彭水水電」)	中國	有限責任公司	2,096,618 (2024: 2,096,618)	40.00%	40.00%	24.00%	24.00%	水力發電
重慶大唐國際武隆水電開發有限公司	中國	有限責任公司	1,500,930 (2024: 1,500,930)	51.00%	51.00%	24.50%	24.50%	水力發電
大唐國際(香港)有限公司	香港	有限責任公司	653,511 (2024: 653,511)	100.00%	100.00%	-	-	電力燃料進口
青海大唐國際直崗拉卡水電開發有限公司(「直崗拉卡」)	中國	有限責任公司	380,000 (2024: 380,000)	-	-	90.00%	90.00%	水力發電

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
河北大唐國際王灘發電有限責任公司	中國	有限責任公司	450,000 (2024: 450,000)	70.00%	70.00%	-	-	火力發電
重慶大唐國際石柱發電有限責任公司	中國	有限責任公司	585,910 (2024: 585,910)	70.00%	70.00%	-	-	火力發電
四川大唐國際甘孜水電開發 有限公司(「甘孜水電」)	中國	有限責任公司	6,632,915 (2024: 6,632,915)	52.73%	52.73%	-	-	水力發電
北京大唐燃料有限公司	中國	有限責任公司	1,009,650 (2024: 1,009,650)	51.00%	51.00%	-	-	煤炭貿易
浙江大唐烏沙山發電有限 責任公司(「烏沙山發電」)	中國	有限責任公司	1,700,000 (2024: 1,700,000)	51.00%	51.00%	-	-	火力發電
內蒙古大唐國際托克托第二發電 有限公司(「托克托二電」)(附註(i))	中國	有限責任公司	1,174,390 (2024: 1,174,390)	40.00%	40.00%	-	-	火力發電
河北大唐國際張家口熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	458,000 (2024: 458,000)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 及供熱
江西大唐國際撫州發電有限 責任公司(「撫州發電」)	中國	有限責任公司	1,811,616 (2024: 1,811,616)	51.00%	51.00%	-	-	火力發電

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
重慶大唐國際武隆興順風電 有限責任公司	中國	有限責任公司	261,640 (2024: 261,640)	89.52%	89.52%	10.48%	10.48%	風力發電
河北大唐國際豐潤熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	393,070 (2024: 393,070)	84.00%	84.00%	-	-	火力發電
呼和浩特鋁電	中國	有限責任公司	3,442,281 (2024: 3,242,281)	100.00%	100.00%	-	-	氧化鋁生產 及銷售
江蘇航運(附註44(b))	中國	有限責任公司	不適用 (2024: 264,900)	-	98.11%	-	-	貨船運輸
內蒙古大唐國際新能源有限公司	中國	有限責任公司	2,381,540 (2024: 2,162,880)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
福建大唐國際新能源有限公司	中國	有限責任公司	1,412,640 (2024: 1,037,140)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
山西大唐國際臨汾熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	342,520 (2024: 342,520)	80.00%	80.00%	-	-	火力發電 和供熱
遼寧大唐國際阜新風電有限責任公司	中國	有限責任公司	526,860 (2024: 526,860)	-	-	100.00%	100.00%	風力發電
西藏大唐國際怒江上游水電開發 有限公司	中國	有限責任公司	387,540 (2024: 380,610)	100.00%	100.00%	-	-	水力發電
大唐國際核電有限公司	中國	有限責任公司	315,326 (2024: 315,326)	100.00%	100.00%	-	-	核能發電
大唐同舟科技有限公司	中國	有限責任公司	100,000 (2024: 100,000)	100.00%	100.00%	-	-	粉煤灰銷售及 固體排放物 的綜合利用

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
雲南大唐國際電力有限公司	中國	有限責任公司	3,182,488 (2024: 3,167,488)	100.00%	100.00%	-	-	水力發電
河北大唐國際新能源有限公司	中國	有限責任公司	1,552,486 (2024: 1,515,486)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
內蒙古大唐國際海勃灣水利樞紐開發有限公司	中國	有限責任公司	133,910 (2024: 133,910)	100.00%	100.00%	-	-	水力發電
江西大唐國際新餘發電有限責任公司	中國	有限責任公司	765,202 (2024: 717,372)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電
河北大唐國際遷安熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	214,914 (2024: 214,914)	93.33%	93.33%	-	-	火力發電
渝能(集團)有限責任公司	中國	有限責任公司	2,314,363 (2024: 2,284,143)	100.00%	100.00%	-	-	水力發電
青海大唐國際格爾木光伏發電有限責任公司	中國	有限責任公司	161,970 (2024: 161,970)	100.00%	100.00%	-	-	光伏發電
四川金康電力發展有限公司 (「四川金康」)	中國	有限責任公司	528,150 (2024: 528,150)	54.44%	54.44%	-	-	水力發電

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司（續）

(a) 子公司的一般資訊（續）

於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，主要子公司詳情如下：（續）

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
浙江大唐國際江山新城熱電 有限責任公司	中國	有限責任公司	351,400 (2024: 351,400)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 和供熱
浙江大唐國際紹興江濱熱電 有限責任公司	中國	有限責任公司	600,000 (2024: 600,000)	90.00%	90.00%	-	-	火力發電 和供熱
鄂爾多斯市瑞德豐礦業有限責任公司	中國	有限責任公司	237,220 (2024: 237,220)	100.00%	100.00%	-	-	煤炭批發
江西大唐國際新能源有限公司	中國	有限責任公司	2,781,592 (2024: 2,613,112)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
深圳大唐寶昌燃氣發電有限公司 (「寶昌燃氣」)	中國	有限責任公司	705,700 (2024: 705,700)	90.88%	90.88%	-	-	火力發電
廣東大唐國際肇慶熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	932,981 (2024: 932,981)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電及 供熱
遼寧大唐國際沈東熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	1,317,934 (2024: 1,317,934)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
廣東大唐國際雷州發電有限責任公司(「雷州發電」)(附註(ii))	中國	有限責任公司	1,731,758 (2024: 1,731,758)	34.00%	34.00%	-	-	火力發電
河北大唐國際唐山北郊熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	708,950 (2024: 708,950)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 及供熱
江蘇大唐國際金壇熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	1,015,408 (2024: 1,015,408)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 及供熱
遼寧大唐國際葫蘆島熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	1,718,300 (2024: 1,593,920)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 及供熱
浙江大唐國際新能源有限責任公司	中國	有限責任公司	714,829 (2024: 660,429)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
遼寧大唐國際沈撫熱力有限責任公司	中國	有限責任公司	117,750 (2024: 117,750)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 及供熱
浙江大唐能源營銷有限公司	中國	有限責任公司	201,000 (2024: 201,000)	100.00%	100.00%	-	-	電力銷售
福建大唐能源營銷有限公司	中國	有限責任公司	201,000 (2024: 201,000)	100.00%	100.00%	-	-	電力銷售
大唐京津冀能源營銷有限公司	中國	有限責任公司	201,000 (2024: 201,000)	100.00%	100.00%	-	-	電力銷售

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司 (續)

(a) 子公司的一般資訊 (續)

於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
遼寧大唐國際葫蘆島熱力有限責任公司	中國	有限責任公司	156,345 (2024: 153,125)	100.00%	100.00%	-	-	供熱
寧夏大唐國際紅寺堡新能源 有限責任公司	中國	有限責任公司	816,477 (2024: 816,477)	100.00%	100.00%	-	-	光伏發電
寧夏大唐國際青銅峽風電有限責任公司	中國	有限責任公司	209,448 (2024: 209,448)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
山西大唐國際左雲風電有限責任公司	中國	有限責任公司	328,518 (2024: 328,518)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
大唐國際佛山熱電有限公司	中國	有限責任公司	632,520 (2024: 632,520)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電 和供熱
大唐汕頭新能源有限公司	中國	有限責任公司	2,284,589 (2024: 2,284,589)	100.00%	100.00%	-	-	風力發電
江西大唐能源營銷有限公司	中國	有限責任公司	201,000 (2024: 201,000)	100.00%	100.00%	-	-	電力及 熱力營銷

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

於2025年及2024年12月31日，主要子公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊 及經營地點	法定實體類別	實收資本 人民幣千元	所佔權益百分比				主要業務
				直接 2025年	直接 2024年	間接 2025年	間接 2024年	
遼寧莊河核電有限公司 (「遼寧莊河核電」)(附註(iii))	中國	有限責任公司	400,000 (2024: 400,000)	46.00%	46.00%	-	-	核能發電
大唐重慶能源營銷有限公司	中國	有限責任公司	201,000 (2024: 201,000)	100.00%	100.00%	-	-	電力及 熱力營銷
大唐撫州臨川新能源有限公司	中國	有限責任公司	353,360 (2024: 353,360)	-	-	100.00%	100.00%	風力和 光伏發電
大唐(高安)新能源有限公司	中國	有限責任公司	215,518 (2024: 215,518)	-	-	100.00%	100.00%	風力和 光伏發電
大唐(萬年縣)新能源有限公司	中國	有限責任公司	131,987 (2024: 131,987)	-	-	100.00%	100.00%	風力和 光伏發電
大唐惠州熱電有限責任公司	中國	有限責任公司	413,040 (2024: 341,150)	100.00%	100.00%	-	-	電力及 熱力營銷
大唐(張家口)新能源有限公司	中國	有限責任公司	187,390 (2024: 187,390)	100.00%	100.00%	-	-	火力發電
大唐孫吳新能源有限公司	中國	有限責任公司	118,100 (2024: 118,100)	-	-	100.00%	100.00%	風力發電
大唐(阿拉善左旗)電力有限責任公司	中國	有限責任公司	375,700 (2024: 375,700)	-	-	100.00%	100.00%	風力和 光伏發電
大唐新餘高新新能源有限公司	中國	有限責任公司	211,940 (2024: 211,940)	-	-	100.00%	100.00%	電力、 熱力生產和 供應業

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(a) 子公司的一般資訊(續)

除直崗拉卡同時為一家外商投資企業及寶昌燃氣及撫州發電同時為中外合營公司外，以上所有子公司都是有限責任公司。

上表包括主要影響本集團業績、資產或負債的子公司詳情。

附註：

- (i) 截至2006年12月31日止年度，本公司與托克托二電的股東之一中國大唐(持有托克托二電20%的股權)簽訂了協議。2020年，上述協議終止，本公司與持有托克托二電的股東之一大唐京津冀能源開發有限公司(持有托克托二電20%的股權)簽訂新協議。根據該等協議，大唐京津冀能源開發有限公司的股東代表及委派的董事在托克托二電股東會及董事會上行使表決權時，與本公司的股東代表及委派的董事保持一致，因而本公司取得對托克托二電的控制，並且自此將托克托二電作為子公司核算。
- (ii) 根據2015年12月31日本公司與雷州發電的其中一個股東中國大唐(持有雷州發電公司30%的股權)簽署的協議，中國大唐的股東代表及委派的董事在雷州發電股東會及董事會上行使表決權時，與本公司的股東代表及委派的董事保持一致，因而本公司取得對雷州發電的控制，並且自此將雷州發電作為子公司核算。
- (iii) 根據2020年12月31日本公司與遼寧莊河核電的股東之一國電投核電有限公司(前身為中電投核電有限公司)(持有遼寧莊河核電44%的股權)簽訂的協議，國電投核電有限公司的股東代表及委派的董事在遼寧莊河核電股東會及董事會上行使表決權時，與本公司的股東代表及委派的董事保持一致，因而本公司取得對遼寧莊河核電的控制，並且自此將遼寧莊河核電作為子公司核算。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(b) 下表列示本集團擁有重大非控制權益的子公司的資訊。財務資訊概要相等於內部交易抵銷前的金額。

名稱	托克托發電		四川金康	
	2025年	2024年	2025年	2024年
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國		中國／中國	
非控制權益持有擁有權益／表決權百分比	40.00%／ 40.00%	40.00%／ 40.00%	45.56%／ 45.56%	45.56%／ 45.56%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12月31日：				
非流動資產	12,304,872	12,633,525	3,632,052	3,741,603
流動資產	2,616,209	2,680,853	22,694	27,212
非流動負債	(4,167,676)	(6,592,262)	(2,022,852)	(2,173,417)
流動負債	(4,678,172)	(3,169,954)	(257,100)	(198,556)
淨資產	6,075,233	5,552,162	1,374,794	1,396,842
非控制權益	2,430,093	2,220,865	626,356	636,401
收入	6,592,918	6,266,163	290,062	273,390
本年利潤／(虧損)	1,326,733	863,792	(22,007)	8,972
綜合收益／(支出)總額	1,326,733	863,792	(22,007)	8,972
歸屬於非控制權益的利潤／(虧損)	530,693	345,517	(10,026)	4,088
已付非控制權益股利	(322,593)	(243,111)	-	-
經營活動產生之現金淨額	2,569,069	1,404,646	196,196	222,999
投資活動使用之現金淨額	(587,460)	(1,975,561)	(44,047)	(47,618)
融資活動(使用)／產生之現金淨額	(1,912,703)	560,575	(156,395)	(178,154)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	68,906	(10,340)	(4,246)	(2,773)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(b) 下表列示本集團擁有重大非控制權益的子公司的資訊。財務資訊概要相等於內部交易抵銷前的金額。(續)

名稱	彭水水電		甘孜水電	
	2025年	2024年	2025年	2024年
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國		中國／中國	
非控制權益持有擁有權益／表決權百分比	36.00% ／ 36.00%	36.00%／ 36.00%	47.27% ／ 47.27%	47.27%／ 47.27%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12月31日：				
非流動資產	7,077,645	8,003,777	28,401,096	27,949,765
流動資產	746,560	45,114	361,298	154,716
非流動負債	(3,532,115)	(3,835,191)	(14,590,143)	(15,547,148)
流動負債	(675,772)	(765,659)	(6,911,605)	(4,919,427)
淨資產	3,616,318	3,448,041	7,260,646	7,637,906
非控制權益	1,301,874	1,241,295	3,432,107	3,610,438
收入	1,585,314	1,431,096	2,815,657	2,783,603
本年利潤	758,495	655,799	199,667	641,514
綜合收益總額	758,495	655,799	200,103	641,998
歸屬於非控制權益的利潤	273,058	236,088	94,383	303,244
歸屬於非控制權益的其他綜合收益	-	-	206	299
已付非控制權益股利	(212,479)	(116,268)	(272,919)	(244,255)
經營活動產生之現金淨額	1,223,127	1,172,045	2,044,046	2,446,846
投資活動使用之現金淨額	(2,756)	(12,077)	(799,803)	(351,335)
融資活動使用之現金淨額	(1,122,910)	(1,160,873)	(1,235,106)	(2,171,325)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	97,461	(905)	9,137	(75,814)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(b) 下表列示本集團擁有重大非控制權益的子公司的資訊。財務資訊概要相等於內部交易抵銷前的金額。(續)

名稱	托克托二電		撫州發電	
	2025年	2024年	2025年	2024年
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國		中國／中國	
非控制權益持有擁有權益／表決權百分比	60.00%／ 60.00%	60.00%／ 60.00%	49.00%／ 49.00%	49.00%／ 49.00%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12月31日：				
非流動資產	3,100,428	3,383,778	3,484,750	3,717,381
流動資產	750,911	686,743	646,982	927,742
非流動負債	(97,948)	(240,701)	(694,976)	(1,257,103)
流動負債	(1,572,515)	(1,643,719)	(1,002,891)	(1,452,383)
淨資產	2,180,876	2,186,101	2,433,865	1,935,637
非控制權益	1,308,526	1,311,661	1,192,594	948,462
收入	3,806,049	4,563,095	3,681,612	4,114,164
本年利潤	419,292	424,515	487,445	283,051
綜合收益總額	419,292	424,515	487,445	283,051
歸屬於非控制權益的利潤	251,575	254,709	238,848	138,695
已付非控制權益股利	(254,709)	(236,352)	-	-
經營活動產生之現金淨額	1,004,168	791,432	1,243,834	526,643
投資活動使用之現金淨額	(55,431)	(82,272)	(91,000)	(118,421)
融資活動使用之現金淨額	(900,876)	(701,555)	(1,095,456)	(742,032)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	47,861	7,605	57,378	(333,810)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

49 主要子公司(續)

(b) 下表列示本集團擁有重大非控制權益的子公司的資訊。財務資訊概要相等於內部交易抵銷前的金額。(續)

名稱	潮州發電		烏沙山發電	
	2025年	2024年	2025年	2024年
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國		中國／中國	
非控制權益持有擁有權益／ 表決權百分比	47.50%／ 47.50%	47.50%／ 47.50%	49.00%／ 49.00%	49.00%／ 49.00%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12月31日：				
非流動資產	7,234,650	5,305,789	3,276,228	3,567,635
流動資產	1,002,709	971,393	815,189	1,104,826
非流動負債	(2,346,708)	(1,271,743)	(314,087)	(478,599)
流動負債	(2,874,340)	(1,994,876)	(2,016,731)	(2,709,080)
淨資產	3,016,311	3,010,563	1,760,599	1,484,782
非控制權益	1,432,747	1,430,017	862,694	727,543
收入	5,948,404	6,775,339	4,848,297	6,165,591
本年利潤	316,424	619,428	275,817	314,133
綜合收益總額	316,424	619,428	275,817	314,133
歸屬於非控制權益的利潤	150,301	294,228	135,150	153,925
已付非控制權益股利	(264,806)	(21,729)	-	-
經營活動產生之現金淨額	1,471,622	1,086,356	902,819	1,032,226
投資活動使用之現金淨額	(2,482,360)	(1,476,019)	(193,787)	(429,084)
融資活動產生／(使用)之現金淨額	1,049,158	283,467	(754,568)	(626,130)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	38,420	(106,196)	(45,536)	(22,988)

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

50 融資活動產生之負債的調節

下表披露了本集團融資活動產生的負債的變動，包括現金和非現金的變動，融資活動產生的負債是指產生的現金流或未來現金流將分類為本集團合併現金流量表中融資活動的現金流量。

	於2025年 1月1日 人民幣千元	融資活動 現金流入 人民幣千元	融資活動 現金流出 人民幣千元	非現金的 變動 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
長期借款	139,132,271	48,786,840	(55,321,761)	3,216,024	135,813,374
長期債券	4,338,927	3,000,000	(385,640)	138,407	7,091,694
其他有抵押融資	5,319,748	3,437,000	(2,685,561)	597,048	6,668,235
租賃負債	1,826,488	–	(446,788)	766,033	2,145,733
短期借款(附註)	36,833,122	87,598,089	(87,842,533)	4,527,065	41,115,743
短期債券	5,021,757	11,000,000	(11,044,803)	41,669	5,018,623
	192,472,313	153,821,929	(157,727,086)	9,286,246	197,853,402

	於2024年 1月1日 人民幣千元	融資活動 現金流入 人民幣千元	融資活動 現金流出 人民幣千元	非現金的 變動 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
長期借款	135,575,800	44,594,386	(44,855,356)	3,817,441	139,132,271
長期債券	6,569,167	4,000,000	(6,452,940)	222,700	4,338,927
其他有抵押融資	6,731,373	2,615,000	(4,240,849)	214,224	5,319,748
租賃負債	1,960,588	–	(652,768)	518,668	1,826,488
短期借款(附註)	29,019,793	63,278,549	(57,854,977)	2,389,757	36,833,122
短期債券	–	8,500,000	(3,509,158)	30,915	5,021,757
	179,856,721	122,987,935	(117,566,048)	7,193,705	192,472,313

附註：截至2025年12月31日止年度，供應鏈融資安排下的短期借款為人民幣3,037,231,000元(2024年：人民幣2,021,777,000元)由相關銀行直接支付給供應商。

合併財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

51 報告期後事項

於報告期後，本公司發行本金總額分別為人民幣6,000百萬元及人民幣11,000百萬元的債券及永續債券，票面利率介乎1.48%至1.92%。該等交易的進一步詳情載於本公司日期為2026年1月12日、2026年1月14日、2026年1月19日、2026年2月5日、2026年3月9日、2026年3月11日及2026年3月18日的公告。

境內外財務報表差異

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

本集團根據國際財務報告會計準則編製的合併財務報表在某些方面與中國會計準則下編製的財務報表存在差異。影響本集團淨資產和淨利潤的主要國際財務報告會計準則與中國會計準則差異（「會計準則差異」）匯總如下：

	附註	淨資產	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告會計準則下的歸屬於本公司權益持有者淨資產		80,383,176	76,491,772
國際財務報告會計準則調整影響：			
物業、廠房及設備開始計提折舊時間的差異	(a)	106,466	106,466
安全生產基金的會計處理差異	(b)	(189,471)	(102,246)
有關上述會計準則差異所引起的適用遞延稅項影響		49,545	44,980
有關上述會計準則差異所引起的非控制權益稅後影響		817	19,629
中國會計準則下的歸屬於本公司股東淨資產		80,350,533	76,560,601
	附註	淨利潤	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告會計準則下的歸屬於本公司權益持有者本年利潤		7,539,217	4,537,854
國際財務報告會計準則調整影響：			
安全生產基金的會計處理差異	(b)	(122,592)	(44,003)
有關上述會計準則差異所引起的遞延稅項影響		4,565	2,937
有關上述會計準則差異所引起的非控制權益稅後影響		(18,812)	9,395
其他		(16,122)	-
中國會計準則下的歸屬於本公司股東本年淨利潤		7,386,256	4,506,183

境內外財務報表差異

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

附註：

(a) 物業、廠房及設備折舊開始計提折舊時間的差異

以前年度由於計提折舊時間起點不同引致的折舊差異。

(b) 安全生產基金的會計處理差異

根據中國會計準則，提取維簡費及安全費用時計入相關產品的成本或當期損益，同時記入專項儲備科目。在使用提取的上述維簡費及安全費用時，屬於費用性支出的，於費用發生時直接沖減專項儲備；屬於資本性支出的，通過在建工程科目歸集所發生的支出，待項目完工達到預定可使用狀態時轉入固定資產，同時按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊。該固定資產在以後期間不再計提折舊。

根據國際財務報告會計準則，煤炭開採公司需提取一定金額的安全費和維簡費，從累計虧損轉入資本公積。對在規定使用範圍內的費用性支出，於費用發生時計入當期損益；屬於資本性的支出，於完工時轉入物業、廠房及設備，並按照本集團折舊政策計提折舊。同時，按照當期維簡費和安全生產費等的實際使用金額在所有者權益內部進行結轉，沖減資本公積項目並增加累計虧損項目，以相關資本公積餘額沖減至零為限。



大唐国际发电股份有限公司

DATANG INTERNATIONAL POWER GENERATION CO., LTD.

股份代號：00991