龍源電力集團股份有限公司
China Longyuan Power Group Corporation Limited*

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

股份代號：00916

2025
中期報告

* 僅供識別

目錄

中期業績主要數據 2

管理層討論與分析 6

企業管治 67

其他資料 69

獨立審閱報告 74

中期合併損益及其他綜合收益表
（未經審計） 76

中期合併財務狀況表
（未經審計） 79

中期合併權益變動表
（未經審計） 82

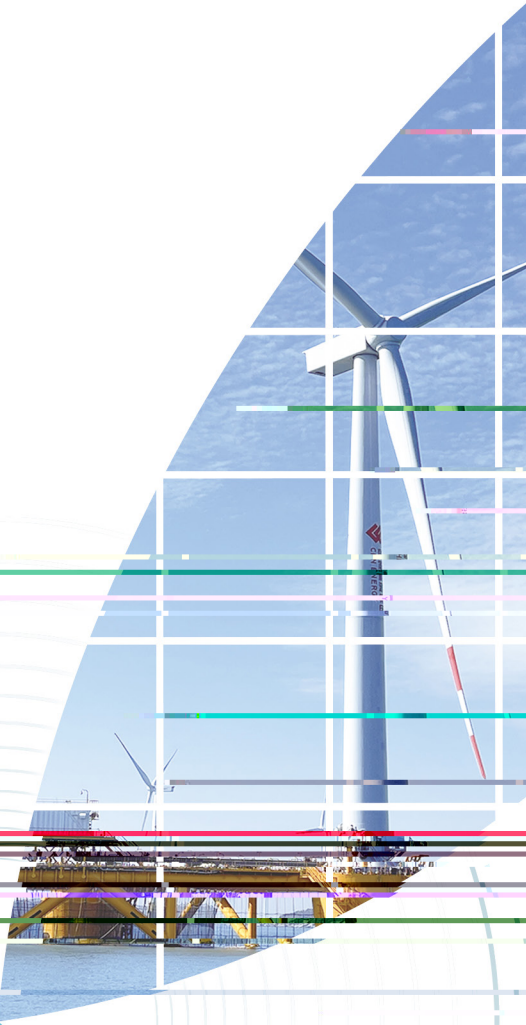
中期簡明合併現金流量表
（未經審計） 84

中期簡明合併財務信息附註 86

境內外財務報表準則差異調節表 . . . 137

名詞解釋 139

公司資料 143

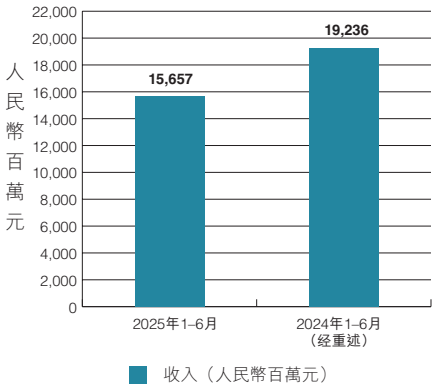


中期業績主要數據

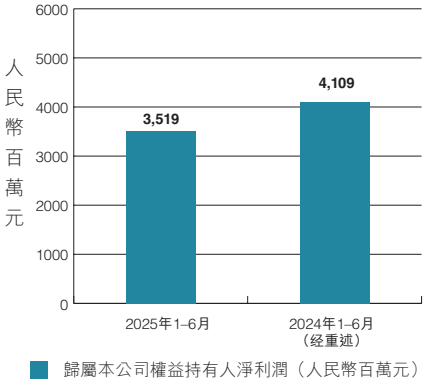
龍源電力集團股份有限公司董事會在此宣佈其截至2025年6月30日止六個月未經審計的經營結果與截至2024年6月30日止六個月（「2024年同期」）的經營結果的比較。截至2025年6月30日止六個月，本集團取得合併經營收入人民幣156.57億元，比2024年同期的人民幣192.36億元（其中持續經營收入人民幣151.86億元，非持續經營收入人民幣40.50億元）下降18.6%；除稅前利潤人民幣51.49億元，比2024年同期的人民幣58.56億元（其中持續經營除稅前利潤人民幣56.30億元，非持續經營除稅前利潤人民幣2.26億元）下降12.1%；歸屬本公司權益持有人應佔淨利潤人民幣35.19億元，比2024年同期的人民幣41.09億元下降14.4%；本公司權益持有人應佔基本每股盈利人民幣0.42元，比2024年同期的人民幣0.49元下降人民幣0.07元；於2025年6月30日，每股淨資產（不含非控股權益持有人所持權益）為人民幣8.91元。

中期業績主要數據

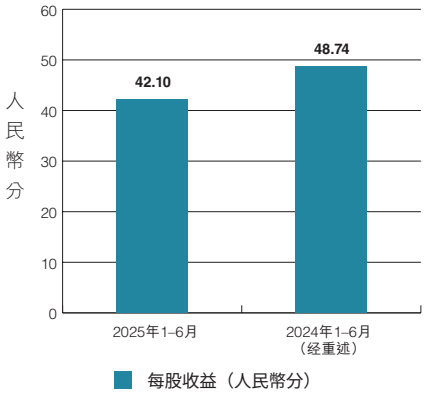
1. 收入



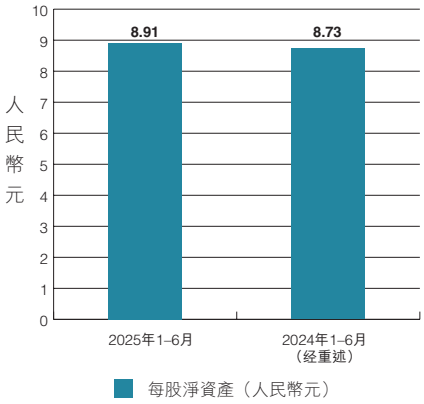
2. 歸屬本公司權益持有人淨利潤



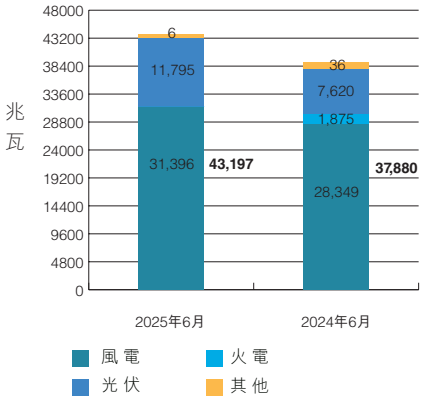
3. 每股收益



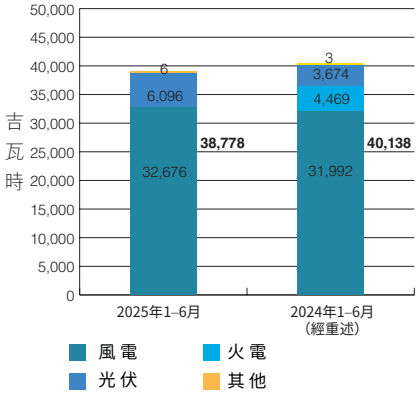
4. 每股淨資產



5. 控股裝機容量



6. 售電量



中期業績主要數據

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年 (经重述)
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*
收入	**15,657,018**	19,236,132
除稅前利潤	**5,149,453**	5,855,739
所得稅	**(974,968)**	(991,721)
期間利潤	**4,174,485**	4,864,018
屬於：		
本公司權益持有人	**3,519,492**	4,074,861
其他權益工具持有人	**–**	34,605
非控股權益持有人	**654,993**	754,552
每股基本和攤薄盈利 *(人民幣分)*	**42.10**	48.74
期間綜合收益總額	**4,170,816**	4,846,098
屬於：		
本公司權益持有人	**3,515,823**	4,055,728
其他權益工具持有人	**–**	34,605
非控股權益持有人	**654,993**	755,765

中期業績主要數據

	2025年 6月30日	2024年 12月31日 (经重述)
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*
非流動資產總額	**212,744,232**	207,294,643
流動資產總額	**56,422,320**	50,354,028
資產總額	**269,166,552**	257,648,671
流動負債總額	**78,631,825**	79,137,542
非流動負債總額	**102,428,102**	92,593,879
負債總額	**181,059,927**	171,731,421
資產淨額	**88,106,625**	85,917,250
資本負債率*(附註)*	**95%**	96%
本公司股東應佔權益總額	**74,515,472**	72,975,005
非控股權益持有人	**13,591,153**	12,942,245
權益總額	**88,106,625**	85,917,250
每股淨資產*(人民幣元)*	**8.91**	8.73

附註： 資本負債率=總負債／(總資產－流動負債)

管理層討論與分析

一. 行業回顧

(一) 經營環境

2025年上半年，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，各地區各部門認真貫徹落實黨中央、國務院決策部署，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，有效實施更加積極有為的宏觀政策，國民經濟頂住壓力、迎難而上，經濟運行總體平穩、穩中向好，生產需求穩定增長，就業形勢總體穩定，居民收入繼續增加，新動能成長壯大，高質量發展取得新進展，社會大局保持穩定。

根據國家能源局及中國電力企業聯合會統計數據，2025年上半年，全國全社會用電量48,418億千瓦時，同比增長3.7%；規模以上工業發電量為45,371億千瓦時，同比增長2.3%。

截至2025年6月30日，全國發電裝機容量36.5億千瓦，同比增長18.7%。其中，風電5.7億千瓦，同比增長22.7%；太陽能發電11.0億千瓦，同比增長54.2%；水電4.4億千瓦，同比增長3.0%。

2025年1-6月，全國發電設備累計平均利用小時為1,504小時，比上年同期降低162小時。全國累計完成市場交易電量2.95萬億千瓦時，同比增長4.8%，佔全社會用電量比重60.9%，同比提高0.52個百分點。綠電交易電量1,540億千瓦時，同比增長49.3%。

（二）政策環境

1. 新能源市場化改革深化，構建價格與交易新格局

2025年1月，國家發展改革委、國家能源局聯合印發《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》(136號文)，明確新能源上網電量全面進入電力市場，電價通過市場交易形成，並建立可持續發展價格結算機制。《通知》以2025年6月1日為節點，對存量項目（2025年6月1日前投產）實施機制電價銜接現行政策，保障性電量規模與煤電基準價銜接；增量項目（2025年6月1日後投產）則通過市場化競價確定機制電價，規模動態匹配消納責任權重。同時，建立「多退少補」差價結算機制，市場交易均價與機制電價的差額納入系統運行費用，穩定企業收益預期。政策還明確綠證收益不重複計算，禁止將儲能作為項目併網前置條件，並強化與電力市場、碳核算等政策協同。該改革標誌著新能源從「政策驅動」轉向「市場驅動」，通過價格信號引導資源優化配置，將加速新能源技術升級、推動儲能與虛擬電廠發展，並重構電力市場供需格局，助力實現「雙碳」目標。目前，山東、廣東、蒙東、蒙西、新疆、海南、浙江、甘肅、山西、遼寧、寧夏等省區已出台實施方案或徵求意見稿，其他省區實施細則也正在積極醞釀陸續出台中。

管理層討論與分析

2025年4月，國家發展改革委、國家能源局聯合印發《電力輔助服務市場基本規則》，標誌著我國電力輔助服務市場進入規範化、制度化新階段。《規則》首次將儲能企業、虛擬電廠、智能微電網等新型經營主體納入市場範圍，明確其與發電企業、售電企業共同參與調峰、調頻、備用、爬坡等輔助服務交易。市場運行遵循「誰提供、誰獲利，誰受益、誰承擔」原則，建立「日清月結」結算機制，並與電力現貨市場銜接。《規則》還要求建立模擬試運行、結算試運行到正式運行的三階段准入機制，並實施年度評估監管。該政策通過激活多元化調節資源、完善市場化價格機制，加速新型電力系統建設，並為儲能、虛擬電廠等新質生產力創造規模化發展空間。

2025年4月，國家發展改革委、國家能源局聯合印發《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》，明確2025年底前基本實現電力現貨市場全國覆蓋，全面開展連續結算運行。用戶側主體需在年底前全面參與現貨市場申報、出清及結算，中長期簽約履約比例須符合能源安全保供要求。強調以第三方機構獨立評估為正式運行前提，未通過系統校驗的地區不得開展試運行。該政策通過強化市場機制與技術規範，預計將加速新能源消納，並重構電力資源配置體系，為構建全國統一電力市場奠定基礎。

2. 綠電應用與能源發展統籌，引領低碳轉型進程加速

2025年2月，國家能源局印發《2025年能源工作指導意見》，明確以能源安全新戰略為引領，統籌推進高質量發展與高水平安全。文件提出三大主要目標：一是增強能源供應保障能力，全國發電總裝機達36億千瓦以上，新增新能源裝機2億千瓦以上；二是深化綠色低碳轉型，非化石能源發電裝機佔比提升至60%，消費比重達20%，推進「沙戈荒」風光基地、抽水蓄能及核電建設；三是提升發展質量效益，風電、光伏發電利用率保持合理水平，光伏治沙等綜合效益更加顯著，初步建成全國統一電力市場體系，資源配置進一步優化。該政策提出針對性政策舉措，有助於指導各地和各有關單位進一步加快規劃建設新型能源體系，合力完成「十四五」收官，以能源高質量發展和高水平安全助力我國經濟持續回升向好。

2025年3月，國家發展改革委、國家能源局等五部門聯合發佈《關於促進可再生能源綠色電力證書市場高質量發展的意見》，明確到2027年基本建成綠證市場制度體系，2030年實現綠證國際應用與綠色電力環境價值充分體現。提出五大行動：通過按月自動核發綠證穩定供給，推動風電、光伏等全電量入市；建立「強制+自願」消費機制，要求鋼鐵、化工等重點行業2030年綠電消費比例不低於全國消納責任權重平均水平，並將綠電消費納入ESG披露；完善綠證交易機制，支持中長期協議和跨省流通；拓展綠證在碳核算、產品標識等場景應用；推動國際標準制定，提升中國綠證認可度。該政策通過強化市場機制與政策協同，預計將加速綠電消納、提升新能源企業收益，並倒逼高耗能行業綠色轉型，重構能源消費格局。

2025年5月，國家發展改革委、國家能源局聯合印發《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，明確綠電直連是通過專用線路實現新能源向單一用戶直接供電的模式，分為併網型（接入公共電網）和離網型（獨立運行）兩類。要求以「以荷定源」確定新能源裝機規模，現貨市場地區自發自用電量佔比不低於60%（佔總用電量的比例由2025年不低於30%逐年提升至2030年不低於35%），餘電上網比例不超過20%，並強制配置儲能及靈活調節資源。該政策通過物理直連破解綠電溯源難題，助力企業降本增效、突破綠色貿易壁壘，為新能源消納開闢新路徑，同時推動電網向服務型轉型。

二. 業務回顧

2025年上半年，本集團深入學習貫徹黨的二十大和二十屆二中、三中全會精神，全面貫徹「穩中求進、安全為本、創新引領、高質發展」工作方針，堅持存量增效、增量做優，以全方位對標帶動全鏈條提質，實施應對136號文的整體工作方案，構建全生命週期成本管控體系，全力衝刺「十四五」規劃目標，保持了穩中有進的良好態勢。

2025年上半年，本集團淨新增新能源控股裝機容量2,053.54兆瓦，其中新增風電控股裝機容量986.95兆瓦、光伏控股裝機容量1,096.59兆瓦，減少生物質發電控股裝機容量30.00兆瓦。截至2025年6月30日，本集團控股裝機容量為43,196.74兆瓦，其中風電31,395.72兆瓦，光伏11,794.92兆瓦，其他可再生能源6.10兆瓦。本集團2025年累計完成發電量39,652,477兆瓦時，其中風電發電量33,502,617兆瓦時，同比增長6.07%；光伏發電量6,146,915兆瓦時，同比上升71.37%。

管理層討論與分析

1. 壓實安全責任，安全運營平穩有序

2025年上半年，本集團全面推進安全生產管理體系建設，牢固樹立「從零開始、向零奮鬥」的安全理念，以零傷亡、零事故、零損失為目標，以歸零心態抓實抓細安全生產。創新安全管理，通過「三個一」常態化教育培訓；「三個整治」強化文明生產；「三個環節」嚴抓外委作業；「三道防線」嚴控事故風險。深度融合數智化平台應用，提升安全環保管控水平。修訂完善積分考核辦法，深化安全積分制應用，以剛性約束促進管理提升。系統加強安全風險防控，全面落實安全環保一號文任務，紮實築牢安全風險分級管控防線，開展治本攻堅三年行動，組織「事故警示月」專項行動，開展海上應急演練觀摩。持續深化防範生態環保風險，順利完成黃河流域生態環境專項督導，加大環境治理力度，系統防範生態風險。築牢事故隱患排查治理防線，有效提升人員安全履責能力和作業現場監督能力，上半年未發生一般及以上事故和生態環境事件。

2025年上半年，本集團累計完成發電量39,652,477兆瓦時，其中風電發電量33,502,617兆瓦時，同比增長6.07%；光伏發電量6,146,915兆瓦時，同比增長71.37%。2025年上半年，風電平均利用小時數為1,102小時，較2024年同期降低68小時，主要是因為本集團部分大容量項目所在區域風資源水平同比下降。本集團風電利用小時較行業平均利用小時高15小時。

本集團所屬風電場2025年上半年及2024年上半年控股發電量按地域分別為：

地區	**2025年上半年** *(兆瓦時)*	2024年上半年 *(兆瓦時)*	**變化率**
黑龍江	**1,500,392**	1,545,562	-2.92%
吉林	**1,045,033**	1,171,853	-10.82%
遼寧	**1,654,729**	1,922,360	-13.92%
內蒙古	**3,830,564**	3,559,924	7.60%
江蘇陸上	**1,181,139**	1,219,418	-3.14%
江蘇海上	**2,706,893**	3,000,991	-9.80%
浙江	**174,650**	173,817	0.48%
福建	**1,639,628**	1,524,634	7.54%
海南	**62,681**	53,303	17.59%
甘肅	**2,357,432**	1,575,146	49.66%
新疆	**1,669,122**	1,866,321	-10.57%
河北	**2,031,772**	1,966,454	3.32%
雲南	**1,998,682**	2,056,269	-2.80%
安徽	**1,035,374**	854,152	21.22%
山東	**884,942**	841,109	5.21%
天津	**685,876**	578,123	18.64%
山西	**1,722,981**	1,337,512	28.82%
寧夏	**1,003,745**	843,736	18.96%
貴州	**919,641**	1,003,495	-8.36%
陝西	**835,708**	889,190	-6.01%
西藏	**7,911**	9,222	-14.21%
重慶	**264,573**	281,677	-6.07%
上海	**63,932**	57,904	10.41%
廣東	**163,643**	181,120	-9.65%
湖南	**338,814**	317,828	6.60%

地區	**2025年上半年** *(兆瓦時)*	2024年上半年 *(兆瓦時)*	**變化率**
廣西	**2,300,890**	1,414,181	62.70%
江西	**280,686**	246,861	13.70%
湖北	**114,609**	92,780	23.53%
青海	**172,682**	139,231	24.03%
河南	**352,508**	272,769	29.23%
加拿大	**124,913**	134,776	-7.32%
南非	**304,860**	345,626	-11.79%
烏克蘭	**71,611**	107,261	-33.24%
合計	**33,502,617**	31,584,604	6.07%

本集團所屬風電場2025年上半年及2024年上半年風電平均利用小時／容量系數按地域分別為：

地區	**2025年上半年風電平均利用小時** *(小時)*	**2025年上半年風電平均容量系數**	2024年上半年風電平均利用小時 *(小時)*	2024年上半年風電平均容量系數	**風電平均利用小時變化率**
黑龍江	**991**	**23%**	1,037	24%	-4.44%
吉林	**1,071**	**25%**	1,261	29%	-15.07%
遼寧	**1,108**	**26%**	1,319	30%	-16.00%
內蒙古	**1,248**	**29%**	1,171	27%	6.58%
江蘇陸上	**893**	**21%**	913	21%	-2.19%
江蘇海上	**1,236**	**28%**	1,371	31%	-9.85%
浙江	**763**	**18%**	759	17%	0.53%
福建	**1,506**	**35%**	1,404	32%	7.26%
海南	**633**	**15%**	538	12%	17.66%
甘肅	**919**	**21%**	882	20%	4.20%
新疆	**822**	**19%**	1,196	27%	-31.27%
河北	**1,146**	**26%**	1,109	25%	3.34%
雲南	**1,355**	**31%**	1,575	36%	-13.97%
安徽	**1,241**	**29%**	1,024	23%	21.19%
山東	**1,314**	**30%**	1,348	31%	-2.52%
天津	**1,227**	**28%**	1,127	26%	8.87%
山西	**1,260**	**29%**	991	23%	27.14%
寧夏	**1,029**	**24%**	922	21%	11.61%
貴州	**887**	**20%**	1,137	26%	-21.99%
陝西	**1,002**	**23%**	1,066	24%	-6.00%
西藏	**1,055**	**24%**	1,230	28%	-14.23%
重慶	**914**	**21%**	973	22%	-6.06%
上海	**1,346**	**31%**	1,219	28%	10.42%

地區	**2025年上半年風電平均利用小時** *(小時)*	**2025年上半年風電平均容量系數**	2024年上半年風電平均利用小時 *(小時)*	2024年上半年風電平均容量系數	**風電平均利用小時變化率**
廣東	**1,341**	**31%**	1,448	33%	-7.39%
湖南	**1,099**	**25%**	1,031	24%	6.60%
廣西	**1,001**	**23%**	1,578	36%	-36.57%
江西	**1,200**	**28%**	1,257	29%	-4.53%
湖北	**1,217**	**28%**	985	23%	23.55%
青海	**733**	**17%**	928	21%	-21.01%
河南	**1,522**	**35%**	1,220	28%	24.75%
加拿大	**1,260**	**29%**	1,360	31%	-7.35%
南非	**1,247**	**29%**	1,414	32%	-11.81%
烏克蘭	**936**	**22%**	1,402	32%	-33.24%
合計	**1,102**	**25%**	1,170	27%	-5.81%

2. 多維前期開發，優化未來資源佈局

2025年上半年，本集團保持規模發展與質量效益並重，響應國家重大發展戰略，優化發展導向，積極踐行「五個示範」，以大項目帶動大發展、大突破、大創新，全力推動「沙戈荒」風光大基地項目，加強海上風電拓展，打造具備龍源特色的國家標誌性新能源基地。優先爭取中東南部消納有保障且電價相對較優區域的競配指標。精準科學合理實施「以大代小」項目，結合鄉村振興，爭取項目連片開發，因地制宜推進共享儲能項目，結合下游市場有序佈局綠電製氫（氨）項目。加快佈局，深度謀劃推動深遠海項目。

2025年上半年，本集團新簽訂開發協議1.24吉瓦，其中風電1.04吉瓦、儲能0.2吉瓦，均位於資源較好地區。上半年累計取得開發指標4.75吉瓦，其中風電2.98吉瓦，光伏1.77吉瓦。

3. 推進精品工程，增量做優質效雙升

2025年上半年，本集團遵循「優設計、降造價、高質量、嚴變更、促項目、防風險」管理理念，堅持工程建設「兩不超、三個零」標準，建設「工期短、造價低、質量優、效益好」的精品工程。強化基建項目全過程管控，提高設計管理，堅決壓降造價，抓好徵林、徵地和送出等關鍵制約因素協調，統籌做好開工管理、施工組織管理、項目調試管理。加強初設審查，嚴控設計方案、工程量及造價。嚴把招標最高限價審核關，合理把控最高限價，加大集採力度，持續擴大集採範圍，通過集採降低設備成本。嚴把工程實施造價管理關，加大工程量審核關，籌備工程造價管理中心，開展全過程造價管控。本集團所屬天津濱海新區龍源海晶鹽光互補項目、龍源江蘇射陽200MW/400MWh共享儲能電站項目榮獲「2025年度電力優質工程」。

2025年上半年，本集團淨新增新能源控股裝機容量2,053.54兆瓦，其中新增風電控股裝機容量986.95兆瓦，新增光伏控股裝機容量1,096.59兆瓦，減少生物質發電控股裝機容量30.00兆瓦。

本集團所屬風電場於2025年6月30日及2024年6月30日控股裝機容量按地域分別為：

地區	**2025年6月30日** *(兆瓦)*	2024年6月30日 *(兆瓦)*	**變化率**
風電裝機合計	**31,395.72**	28,349.39	10.75%
黑龍江	**1,695.70**	1,495.70	13.37%
吉林	**966.80**	943.90	2.43%
遼寧	**1,589.70**	1,489.70	6.71%
內蒙古	**3,078.30**	3,034.30	1.45%
江蘇陸上	**1,338.50**	1,338.50	0.00%
江蘇海上	**2,191.60**	2,191.60	0.00%
浙江	**227.90**	227.90	0.00%
福建	**1,053.10**	1,053.10	0.00%
海南	**99.00**	99.00	0.00%
甘肅	**2,599.30**	2,370.80	9.64%
新疆	**2,231.50**	1,810.30	23.27%
河北	**1,782.60**	1,770.10	0.71%
雲南	**1,440.30**	1,429.10	0.78%
安徽	**834.10**	834.10	0.00%
山東	**696.40**	646.90	7.65%
天津	**581.50**	538.00	8.09%
山西	**1,339.75**	1,339.75	0.00%
寧夏	**974.70**	974.70	0.00%
貴州	**1,079.08**	1,017.80	6.02%
陝西	**833.85**	833.85	0.00%
西藏	**7.50**	7.50	0.00%
重慶	**289.50**	289.50	0.00%
上海	**47.50**	47.50	0.00%
廣東	**125.74**	125.74	0.00%
湖南	**308.35**	308.35	0.00%
廣西	**2,317.85**	1,034.85	123.98%
江西	**233.90**	208.90	11.97%

地區	**2025年6月30日** *(兆瓦)*	2024年6月30日 *(兆瓦)*	**變化率**
湖北	**94.20**	94.20	0.00%
青海	**650.00**	150.00	333.33%
河南	**267.40**	223.65	19.56%
加拿大	**99.10**	99.10	0.00%
南非	**244.50**	244.50	0.00%
烏克蘭	**76.50**	76.50	0.00%
光伏裝機	**11,794.92**	7,619.91	54.79%
其他可再生能源裝機	**6.10**	36.10	-83.10%
火電裝機	**0.00**	1,875.00	-100.00%
合計	**43,196.74**	37,880.40	14.03%

4. 強化營銷創效，存量增效持續深化

2025年上半年，本集團積極應對電力市場建設全面加速和新能源全面入市形勢，緊密跟蹤各省136號文實施方案，深化「以交易為中心、以限電為重點、以補貼為基礎、以綠碳為特色、以人才為抓手、以系統為保障」的「六位一體」營銷體系。重點關注機制電量納入規模、增量項目競價安排、現貨價格上下限等關鍵內容，踴躍參與各省區市場化改革方案規則制定，爭取有利政策。動態優化交易策略，量價兼顧統籌中長期交易與月度、月內、多日等短週期交易調倉，實現中長期交易與現貨交易精準銜接，確保交易量價最優；通過與電網溝通、開展省間交易、儲能充放電等方式，多措並舉降低限電影響；緊盯補貼資金回收和補貼清單管理；大力開展綠電交易和綠證銷售；優化完善公司營銷機構，在運營監控中心增配營銷崗位，實現生產營銷全流程協同貫通，積極推動公司營銷人員參加交易員技能認定，全面開展交易人員、營銷管理人員、營銷分管領導多層次培訓和電力交易競賽；「一省一策」著力推進龍源電力市場營銷及輔助決策管理系統建設，已完成17個省區部署，通過數據管理、市場分析、市場預測、功率預測等功能提升交易信息化、自動化和智能化水平。

2025年上半年，本集團所有發電業務平均上網電價人民幣399元／兆瓦時（不含增值稅），較2024年同期平均上網電價人民幣422元／兆瓦時（不含增值稅）減少人民幣23元／兆瓦時。風電平均上網電價人民幣422元／兆瓦時（不含增值稅），較2024年同期風電平均上網電價人民幣438元／兆瓦時（不含增值稅）減少人民幣16元／兆瓦時，主要是由於風電市場交易規模擴大，平價項目增加以及結構性因素導致。光伏平均上網電價人民幣273元／兆瓦時（不含增值稅），較2024年同期光伏平均上網電價人民幣278元／兆瓦時（不含增值稅）下降人民幣5元／兆瓦時。

5. 拓展綠電綠證交易，兌現綠色環境價值

2025年上半年，本集團秉持綠色發展理念，堅持綠證集中統一管理工作模式，發揮規模優勢，提升綠電綠證營銷能力。大力開拓綠證外銷市場，有序開展綠證銷售，完成綠證交易管控平台項目台賬信息維護，完成建檔立卡系統項目授權，確保綠證「應領盡領」，最大化兌現綠色環境價值。2025年上半年完成綠電交易41.4億千瓦時，同比增加41.67%；交易綠證423.2萬張，同比增加81.46%。

2025年上半年，本集團積極參與全國溫室氣體自願減排市場建設，修編行業技術導則。所屬碳資產公司自主研發的「碳排放數據區塊鏈上鏈存證系統」順利通過中國電力企業聯合會組織的科技成果鑒定，認定該系統整體達到國際先進水平。積極開發江蘇和福建海上區域的3個CCER項目，開發上海碳市場8個分佈式光伏碳普惠項目，儲備各類碳資產。

6. 深化數字化賦能，科技創新動能增強

2025年上半年，本集團積極深入踐行龍源電力「1234」科技創新工作思路，明確一個核心定位，建強雙驅創新機制，圍繞三個需求導向，聚焦四大攻關領域。積極投身國家重點項目，精心規劃多領域協同創新路徑。國家重點專項「多場景風電場規劃設計關鍵技術及軟件開發」、國家自然基金項目「風機葉片與光伏板表面防冰塗層的製造與應用」成功獲批。國家科技重大專項「多類構網型設備接入下省級送端電力系統安全高效運行示範工程」項目已獲立項。《海上風電場海底電纜運行在線監測系統技術導則》獲國家能源局批准實施，填補行業空白。「海上風電海纜運行狀態監測與快速故障診斷關鍵技術研究」「複雜發電工程數字化設計建造關鍵技術及應用」「極端氣候下風電機組防除冰技術攻關與工程化突破」「國產全棧風電機組智能運維關鍵技術與應用」「碳排放數據區塊鏈上鏈存證系統」五項重要成果通過了國內權威機構組織的技術鑒定，整體達到國際領先水平。

本集團積極夯實科技基礎，內聯外拓構建多方協同高效創新驅動體系，開展有組織的科研提升工作。在平台建設方面，成功獲批設立國家博士後科研工作站，為高層次人才培養與技術攻關提供優質平台。積極推動西安交通大學新能源創新研究中心建設，面向新興場景領域，圍繞三大佈局方向形成4項指南項目，有力支撐本集團科技戰略。

本集團在數智化建設上持續發力，精心打造全球首個千億級發電行業大模型－「擎源」發電行業大模型的新能源板塊，覆蓋市場營銷、生產運營、設備維護、技術監督、安全環保5大核心業務域，7大智能應用場景和20個專業智能體。在項目與案例申報上，「龍源電力新型電力系統數智化網絡通信規模化部署應用」獲中國能源研究會2025年能源網絡通訊創新應用推薦案例，「風電設備診斷和安全防控數據集」獲評國務院國資委高質量數據集優秀成果。

2025年上半年，本集團申請發明專利56件、實用新型專利21件，頒佈執行2項國家標準、1項能源行業標準。

7. 優化融資結構，持續挖掘資金效益

2025年上半年，本集團密切關注政策導向，用足用好綠色金融政策，不斷優化融資結構，主動開展存量貸款置換，壓降存量貸款資金成本。擁有充足的金融機構授信，同時具有發行非金融企業債務融資工具資質，確保多渠道融資通暢。堅持開展剛性管理資金計劃，利用資金歸集、統一調配、股東借款等措施，加大資金使用頻率，實現資金的時間價值最大化。

2025年上半年，本集團發行4期超短融資券、6期中期票據，並成功發行1期綠色中期票據，共計人民幣220億元。資金成本保持行業優勢，有效降低資金成本，彰顯本集團「碳達峰、碳中和」的責任與擔當。

8. 精準深耕國際，海外開發積極穩健

2025年上半年，本集團積極踐行「一帶一路」倡議，聚焦對華關係好、市場空間大、經濟前景佳、國家信譽好、投資風險低的「五好」國家，推進國際綠色能源合作，加強中國周邊國家和金磚國家國別研究，一體化統籌項目發展與風險控制，高質量開展境外新能源項目工作。深耕南部非洲市場，穩妥開拓中亞和中東市場，研究拉丁美洲市場機遇，高質量開展對外交流，注重與全球領先的新能源投資企業開展國際合作，南非、博茨瓦納、中亞等地區項目前期工作取得階段性進展。2025年上半年累計取得6個境外新能源項目共計144萬千瓦遴選審批。

2025年上半年，本集團持續強化境外資產管理，開展境外專項治理工作，各在運項目運營情況良好。截至6月30日，本集團所屬加拿大德芙林風電項目完成發電量124,913兆瓦時，利用小時數達到1,260小時，項目累計實現安全生產3,864天；南非德阿風電項目完成發電量304,860兆瓦時，利用小時數達到1,247小時，項目累計實現安全生產2,799天；烏克蘭尤日內風電項目完成發電量71,611兆瓦時，利用小時數達到936小時，項目累計實現安全生產1,418天。

三. 核心競爭力分析

1. 協同聚力助推規模拓展

本集團聚力協同發展，開拓多元耦合模式，與外部企業深度合作，延展資源開發鏈條，促進資源獲取、開發、利用協同並行。憑借控股股東國家能源集團一體化優勢，全力角逐基地項目開發主導權，主動佈局大基地、海上及海外大型項目，穩固發展根基。搭建涵蓋場站設計、功率預測等十一大業內前沿技術服務體系，憑借資源評估、設備選型等經驗與核心技術，為項目推進保駕護航。大力推行「新能源+」模式，借助生態治理等引入產業集群。以規模化開發增強資源獲取能力，持續領航行業，為本集團發展注入強大動能。

2. 科技賦能助推管理增效

2025年上半年，本集團成功獲批設立國家博士後科研工作站，為高層次人才培養與技術攻關搭建優質平台，強化了人才驅動的核心優勢；五項成果經權威鑒定委員會鑒定整體達到國際領先水平。本集團在風電與太陽能電站運營及深遠海風電關鍵領域具備行業領跑的科技核心競爭力，在深遠海風電關鍵技術方面具備半潛式基礎結構設計技術與水動力分析技術的積累，並在海上綜合智慧能源島和張力腿浮式風電基礎開展研究佈局，已實現了海上漂浮式風電設備的高效運維長期穩定運行。在風電與光伏電站運維方面，公司聚焦智能化運維體系，涵蓋故障診斷與預警技術、智能維護技術，顯著提升了電站運行效率與安全性。這些成果從技術突破、應用落地到數據積累全方位強化了本集團在新能源領域的核心競爭力，為持續開拓發展空間提供了堅實支撐。

3. 營銷提升助推經營創效

本集團以提升營銷能力為核心，全方位建強營銷體系、強化創效，重點提升政策與市場研究能力，研判電力交易等政策，依託數據支撐決策，持續跟蹤各省針對136號文的具體實施方案，關注存量和增量項目的機制政策；加強對新能源全面落實現貨交易模式、交易規則等重點問題的研究。重點提升市場策略制定能力，統籌多元市場優化策略，確保電量電價最優，持續做好中長期交易及短週期交易調倉，實現中長期交易與現貨交易精準銜接；強化對標和評價管理，結合項目運行及交易情況，開展區域內對標，找差距、補短板，制定提升措施。重點提升市場風險防控能力，積極應對電力市場建設全面加速形勢，編製《新能源發電企業電力交易流程及風險防控指導意見》，規範交易流程、建立組織保障和技術保障兩大風險防控機制，歸納總結典型交易品種流程及風險防控，為不同類型交易提供幫助，減少電價波動帶來的影響。

4. 財務改革助推戰略轉型

本集團財務職能正從傳統核算保障加速向戰略價值協同躍遷，以「價值創造」為核心，主動融入戰略決策與資源配置，梳理成本、稅費、資金等創效要素，推動財務前置嵌入業務方案評估、項目投資測算等環節，健全項目財務可承受力分析機制，建立「成本識別－預算匹配－目標分解」貫通機制，實現「成本算贏在前、過程動態糾偏、結果閉環復盤」。堅持價值導向的考核牽引，強化對本集團資產盈利能力、資金使用效率等維度的差異化評估，推動財務與業務聯合復盤，剖析重點項目各階段影響因素，探索構建「投資端－執行端－經營端」財務邏輯閉環，強化財務對經營質量的倒逼作用。

5. 人才強企助推發展勢能

本集團高度重視人才隊伍培養，樹立實幹實績用人導向，全方位夯實人才支撐，選優建強「三支隊伍」，深化首席師評聘管理，加強專業化人才梯隊建設，構建人力資源共享機制，發揮「一盤棋」管理效能。做實做強國家能源風電運營技術研發（實驗）中心，組建專兼職研發團隊，為科技人才成長成才提供平台。經理層成員任期制和契約化管理全面推進，修訂工資總額等管理辦法，推動薪酬分配向一線苦髒險累、關鍵核心崗位和緊缺急需的高層次、高技能人才傾斜。進一步強化全員績效考核，激發員工幹事創業新動能，著力提升企業核心競爭力。

四. 經營業績分析

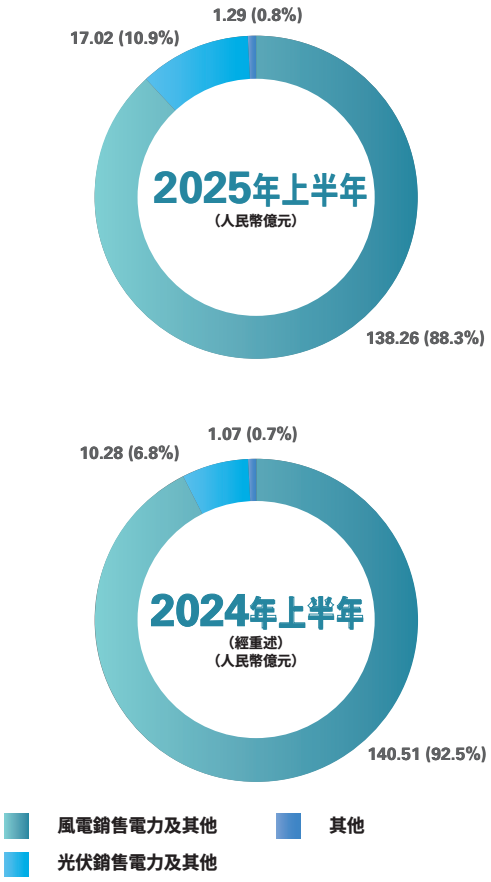
2025年上半年，本集團實現淨利潤人民幣41.74億元，全部來自於持續經營，比2024年同期的人民幣48.64億元（其中人民幣46.80億元來自持續經營，人民幣1.84億元來自非持續經營）下降14.2%；歸屬本集團權益持有人淨利潤人民幣35.19億元，比2024年同期的人民幣41.09億元下降14.4%；每股收益人民幣42.10分，比2024年同期的人民幣48.74分減少人民幣6.64分。

持續經營業務：

1. 營業收入

2025年上半年，本集團實現營業收入人民幣156.57億元，比2024年同期持續經營業務的營業收入人民幣151.86億元增長3.1%。營業收入增長的主要原因為：(1)風電分部2025年上半年的銷售電力及其他收入為人民幣138.26億元，比2024年同期的人民幣140.51億元減少人民幣2.25億元，降幅1.6%。主要由於平均利用小時數及平均上網電價下降所致；(2)光伏分部2025年上半年售電收入及其他收入為人民幣17.02億元，比2024年同期人民幣10.28億元增加6.74億元，增幅65.6%，主要由於裝機容量及發電量增加所致。

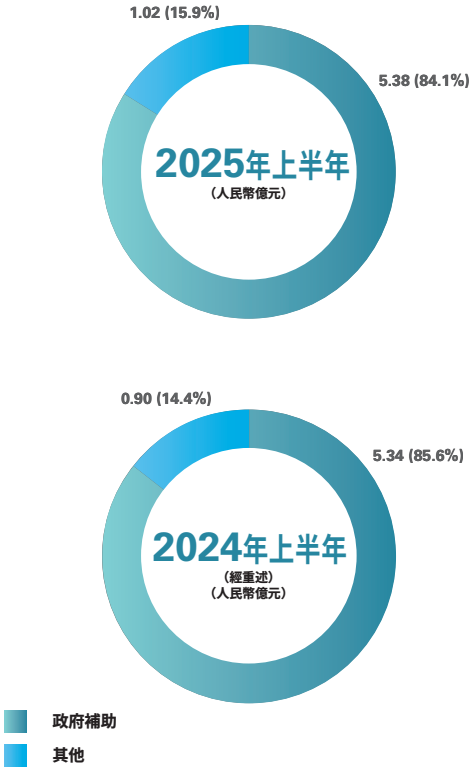
各分部的營業收入及佔比，如下表所示：



2. 其他收入淨額

2025年上半年，本集團實現其他收入淨額人民幣6.40億元，比2024年同期持續經營業務的其他收入淨額人民幣6.24億元增長2.6%。主要是由於保險理賠款收入增加。

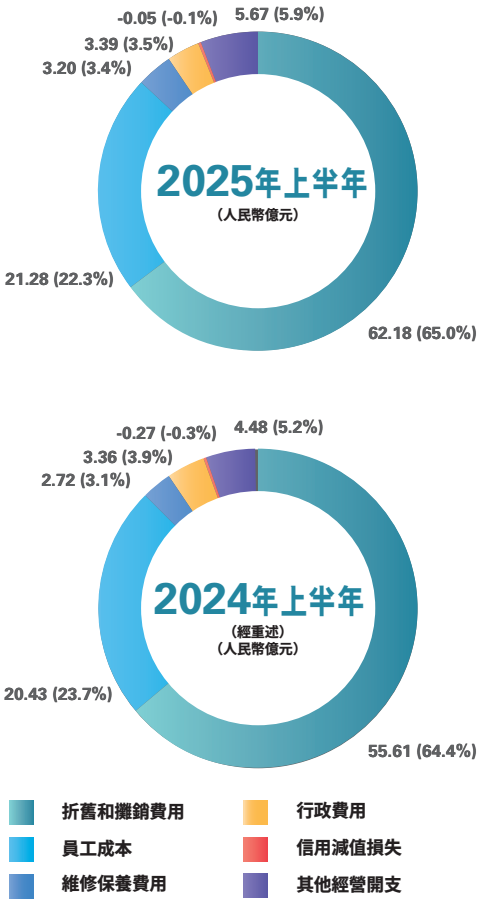
其他收入淨額分類及佔比，如下表所示：



3. 經營開支

2025年上半年，本集團經營開支為人民幣95.67億元，比2024年同期持續經營業務的經營開支人民幣86.33億元增長10.8%。主要由於(1)風電和光伏分部的折舊攤銷受新項目轉固的影響增加人民幣6.58億元；以及(2)隨著更多項目的投產，員工成本、維修保養費用、行政費用和其他經營開支增加人民幣2.76億元。

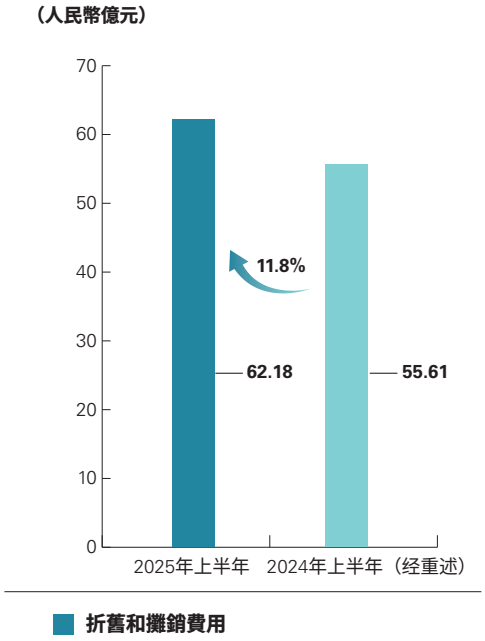
經營開支分類及佔比，如下表所示：



4. 折舊和攤銷費用

2025年上半年，本集團折舊和攤銷費用為人民幣62.18億元，比2024年同期持續經營業務的折舊和攤銷費用人民幣55.61億元增長11.8%。主要是新項目轉固的影響：(1)光伏分部折舊和攤銷費用較2024年1-6月增加人民幣4.49億元，增幅為96.2%；以及(2)風電分部折舊和攤銷費用較2024年1-6月增加人民幣2.59億元，增幅為5.2%。

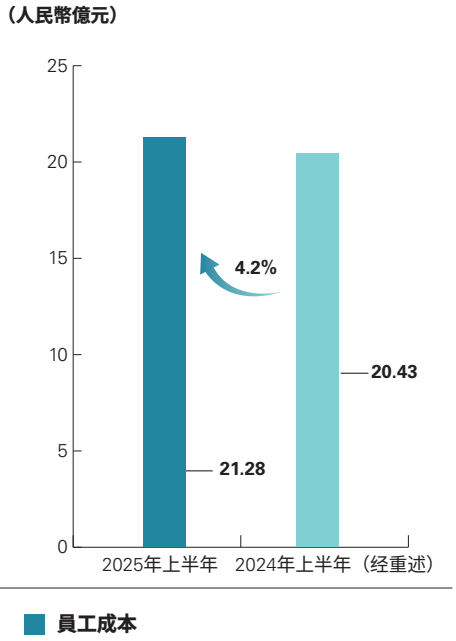
折舊和攤銷費用如下表所示：



5. 員工成本

2025年上半年，本集團員工成本為人民幣21.28億元，比2024年同期持續經營業務的員工成本人民幣20.43億元增長4.2%。主要是由於隨著更多項目的投產，部分員工成本從資本化轉為費用化。

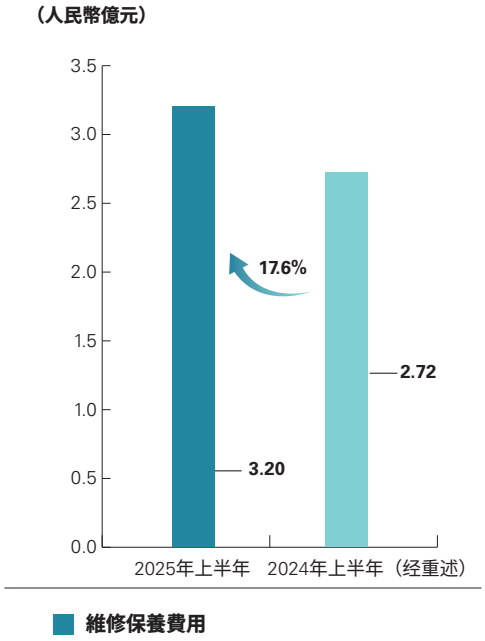
員工成本如下表所示：



6. 維修保養費用

2025年上半年，本集團維修保養費用為人民幣3.20億元，比2024年同期持續經營業務的維修保養費人民幣2.72億元增長17.6%。主要是由於部分項目設備老化導致維修費用增加。

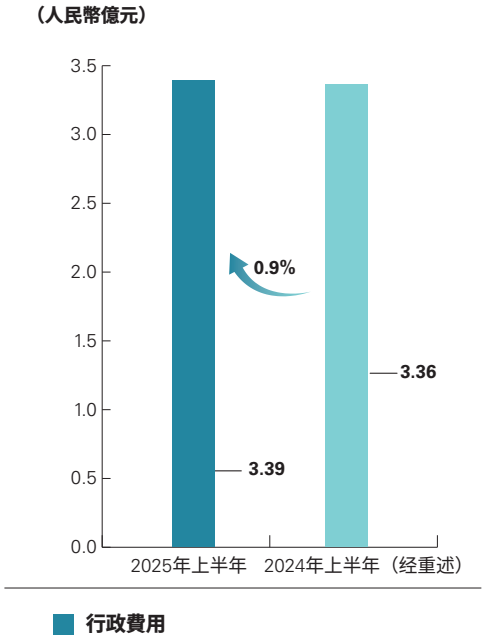
維修保養費用如下表所示：



7. 行政費用

2025年上半年，本集團行政費用為人民幣3.39億元，比2024年同期持續經營業務的行政費用人民幣3.36億元增長0.9%。較上年未發生重大變動。

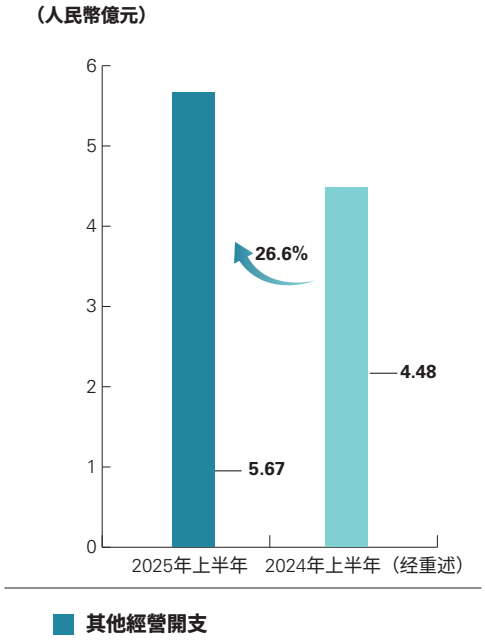
行政費用如下表所示：



8. 其他經營開支

2025年上半年，本集團其他經營開支為人民幣5.67億元，比2024年同期持續經營業務的其他經營開支人民幣4.48億元增長26.6%。主要是由於風電及光伏分部新增運營項目轉固投產，導致各項其他經營費用普遍增加。

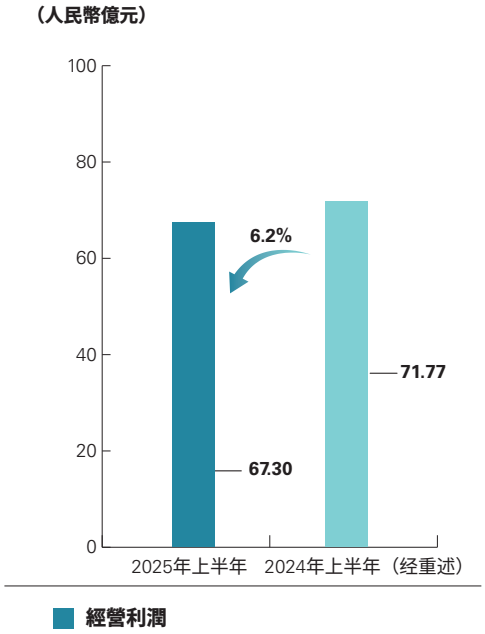
其他經營開支如下表所示：



9. 經營利潤

2025年上半年，本集團持續經營業務的經營利潤為人民幣67.30億元，比2024年同期持續經營業務的經營利潤人民幣71.77億元下降6.2%。主要是新投產項目轉固導致折舊攤銷和員工成本費用化的增加。

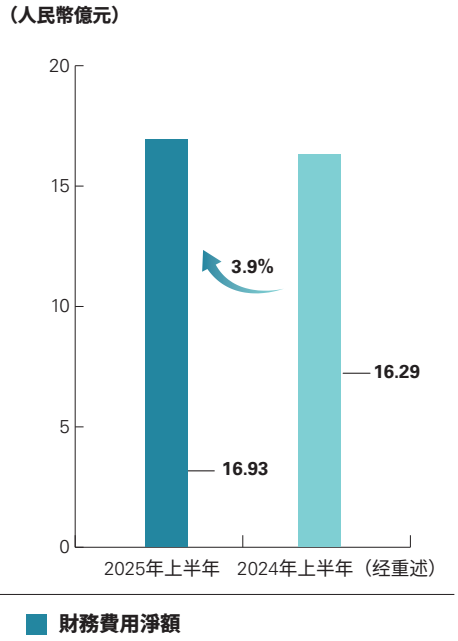
經營利潤如下表所示：



10. 財務費用淨額

2025年上半年，本集團財務費用淨額為人民幣16.93億元，比2024年同期持續經營業務的財務費用淨額人民幣16.29億元增長3.9%，較上年未發生重大變動。

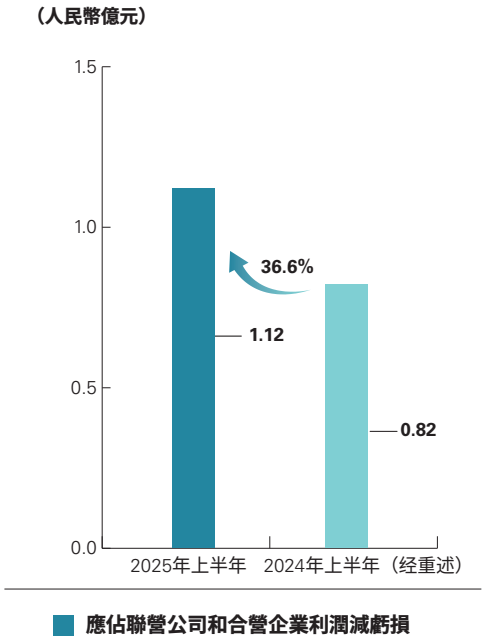
財務費用淨額如下表所示：



11. 應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損

2025年上半年，本集團應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損為人民幣1.12億元，比2024年同期持續經營業務的應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損人民幣0.82億元增長36.6%。主要是由於聯營公司國能融資租賃有限公司的2025年上半年對比2024年同期淨利潤增加所致。

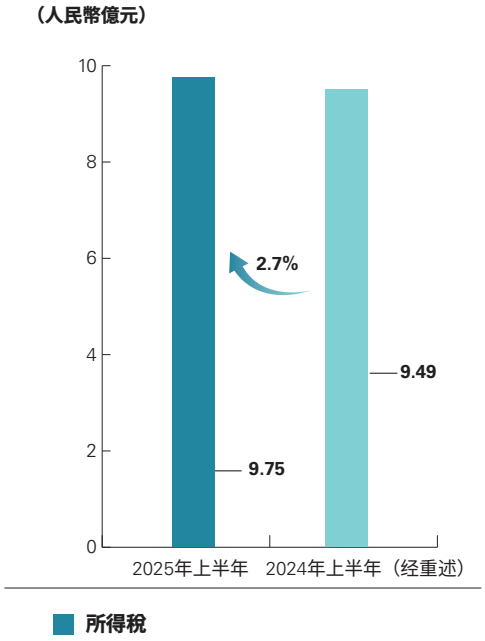
應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損如下表所示：



12. 所得稅

2025年上半年，本集團所得稅費用為人民幣9.75億元，比2024年同期的持續經營業務的所得稅人民幣9.49億元增長2.7%，較上年未發生重大變動。

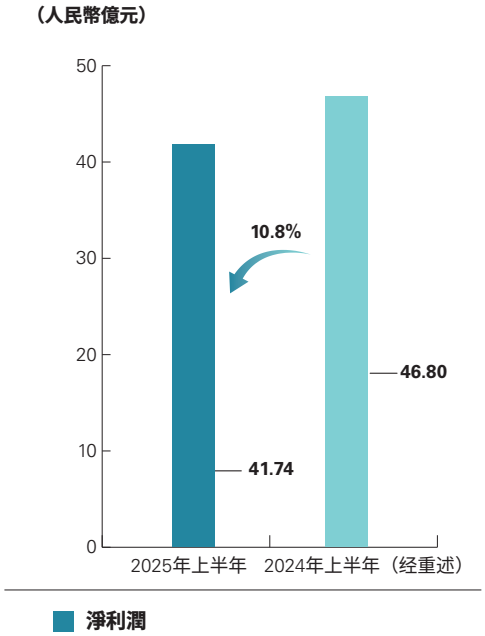
所得稅如下表所示：



13. 淨利潤

2025年上半年，本集團淨利潤為人民幣41.74億元，比2024年同期持續經營業務的淨利潤人民幣46.80億元下降10.8%。主要由於新投產項目轉固導致經營成本增加。

淨利潤如下表所示：



非持續經營業務：

14. 火電分部

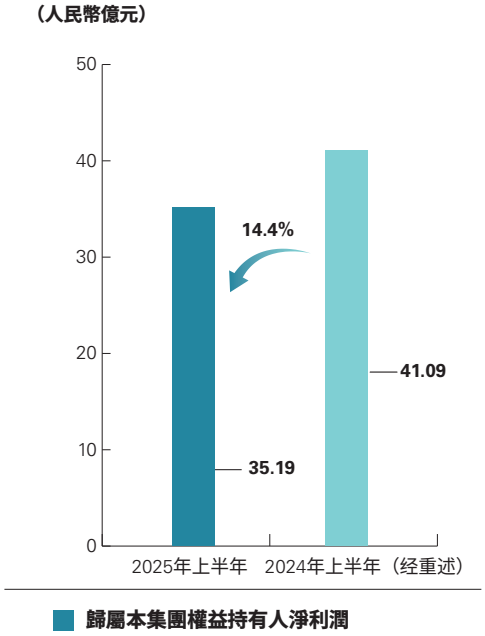
2024年下半年，本集團處置火電分部。截至2024年6月30日止6個月，火電分部產生的除稅前利潤為人民幣2.26億元、淨利潤人民幣1.84億元，作為期間非持續經營利潤列示。

整體經營：

15. 歸屬本集團權益持有人淨利潤

2025年上半年，歸屬本集團權益持有人淨利潤為人民幣35.19億元，比2024年同期的人民幣41.09億元下降14.4%。主要由於新投產項目轉固導致經營成本增加及處置火電分部導致。

歸屬本集團權益持有人淨利潤如下表所示：



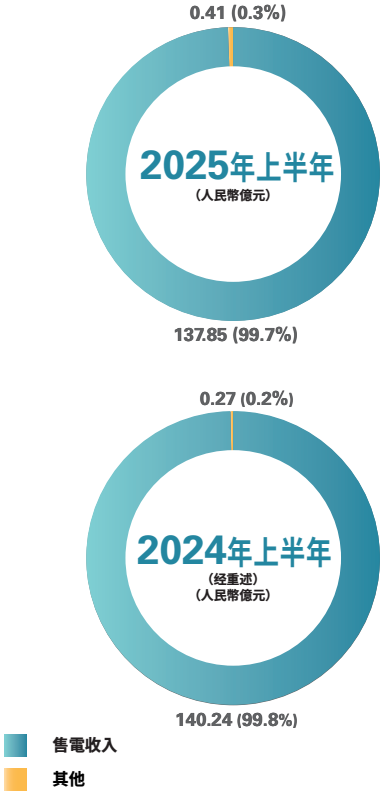
16. 分部經營業績

風電分部

營業收入

2025年上半年，本集團風電分部營業收入為人民幣138.26億元，比2024年同期的人民幣140.51億元下降1.6%，較上年未發生重大變動。

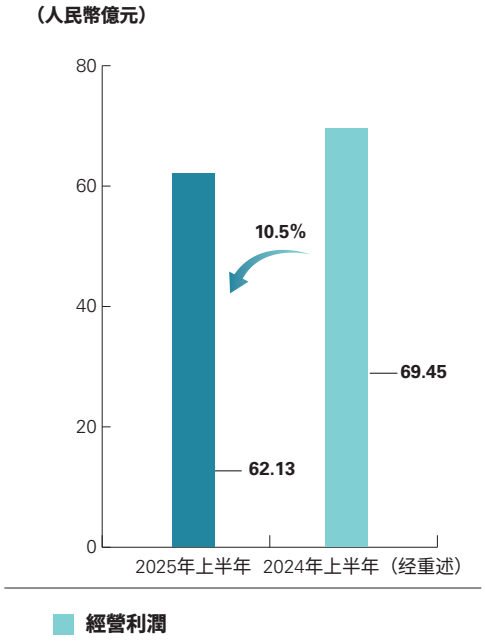
風電分部營業收入及各項佔比，如下表所示：



經營利潤

2025年上半年，本集團風電分部經營利潤為人民幣62.13億元，比2024年同期的人民幣69.45億元下降10.5%。主要是由於風電分部的售電等營業收入下降，且折舊攤銷等經營開支增加所致。

風電分部經營利潤如下表所示：

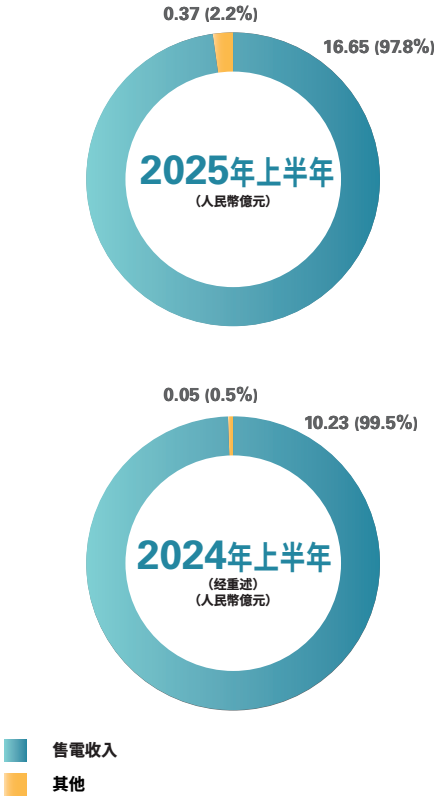


光伏分部

營業收入

2025年上半年，本集團光伏分部營業收入為人民幣17.02億元，比2024年同期的人民幣10.28億元增長65.6%。主要是裝機容量增加，發電量增加所致。

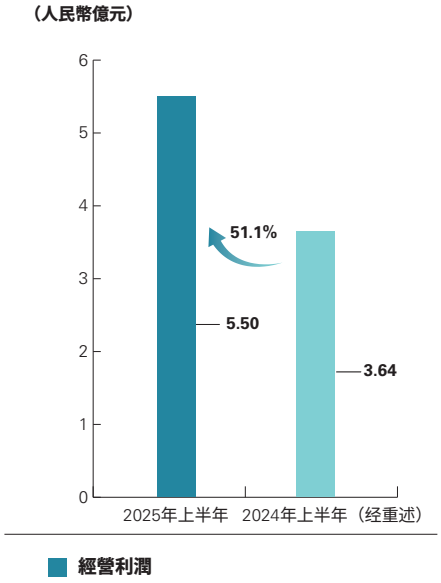
光伏分部營業收入及各項佔比，如下表所示：



經營利潤

2025年上半年，本集團光伏分部經營利潤為人民幣5.50億元，比2024年同期的人民幣3.64億元增長51.1%。主要受光伏分部因裝機容量增加，發電量增加導致光伏售電收入大幅上漲。

光伏分部經營利潤如下表所示：

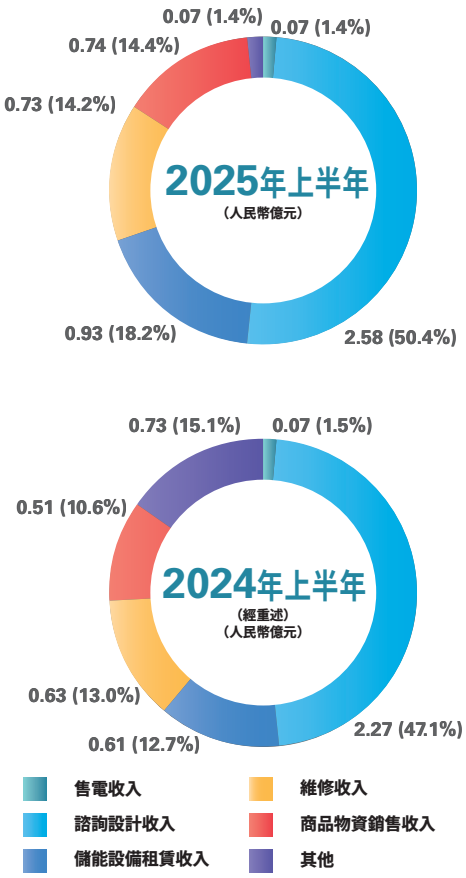


其他分部

營業收入

2025年上半年，本集團其他分部營業收入為人民幣5.12億元，比2024年同期的人民幣4.82億元增長6.2%，較上年未發生重大變動。

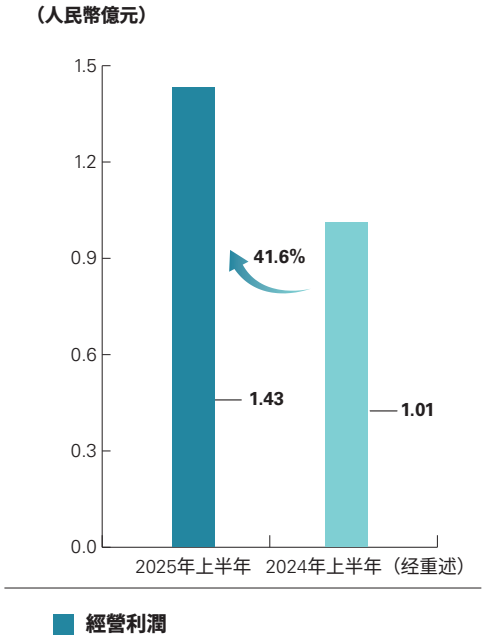
其他分部營業收入及各項佔比，如下表所示：



經營利潤

2025年上半年，本集團其他分部經營利潤為人民幣1.43億元，比2024年同期的經營利潤人民幣1.01億元增長41.6%。主要由於諮詢設計收入、儲能設備租賃收入、商品物資銷售收入增加所致。

其他分部經營利潤如下表所示：

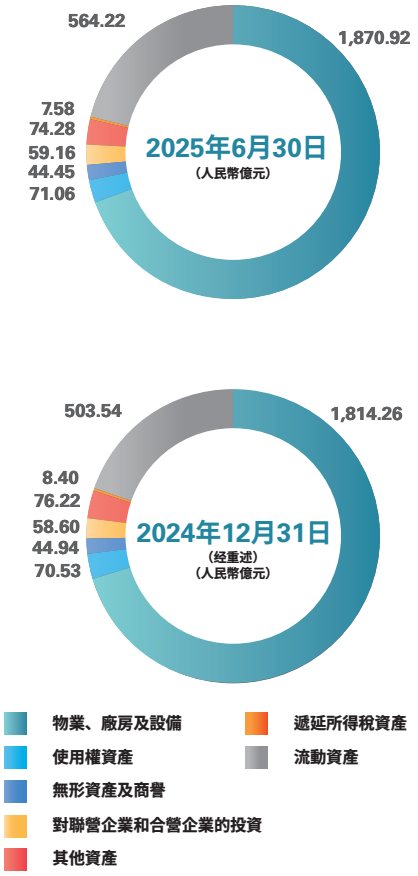


17. 資產、負債狀況

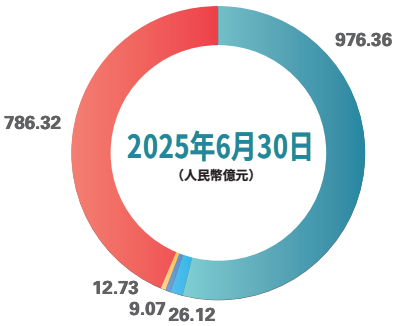
截至2025年6月30日，本集團資產總額為人民幣2,691.67億元，比2024年12月31日的資產總額人民幣2,576.49億元增加人民幣115.18億元。主要是由於：(1)應收賬款及應收票據等流動資產增加人民幣60.68億元；以及(2)物業、廠房及設備等非流動資產增加人民幣54.50億元。

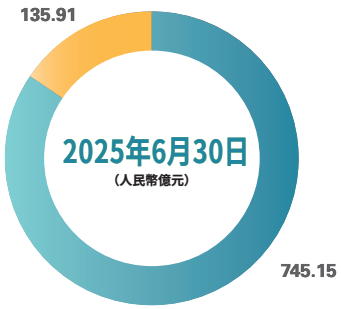
截至2025年6月30日，本集團負債總額為人民幣1,810.60億元，比2024年12月31日的負債總額人民幣1,717.31億元增加人民幣93.29億元。主要是由於：(1)長期借款等非流動負債增加人民幣98.35億元；以及(2)短期借款等流動負債減少人民幣5.05億元。

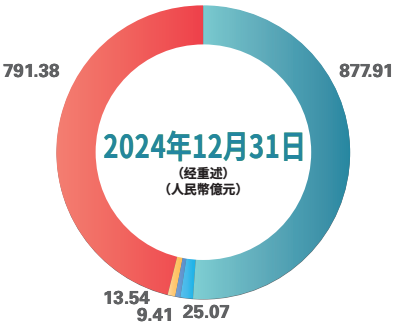
資產、負債及權益詳情如下表所示：

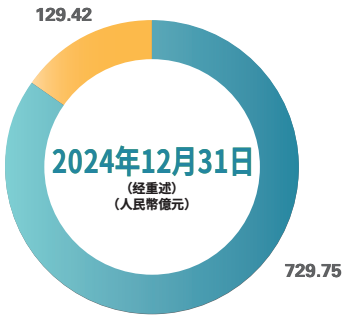


截至2025年6月30日，本集團權益持有人應佔權益為人民幣745.15億元，比2024年12月31日的人民幣729.75億元增加人民幣15.40億元。主要由於2025年上半年正常盈餘所得。









長期借款　其他非流動負債　本公司權益持有人應佔權益

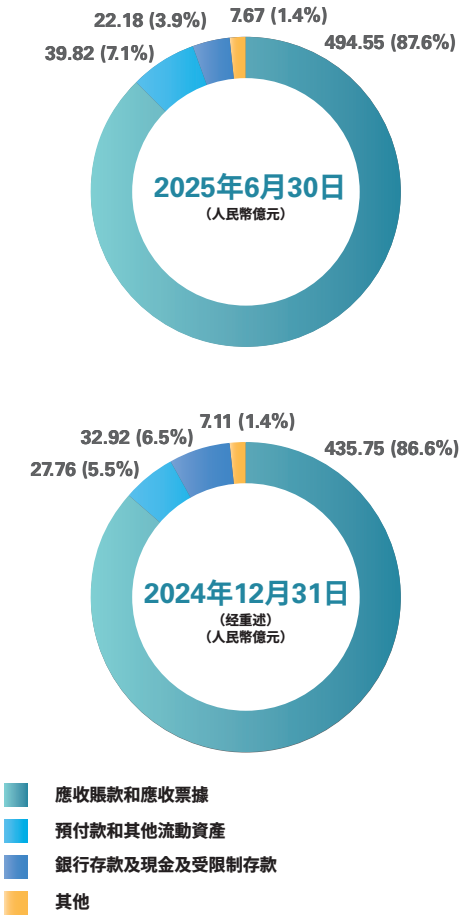
租賃負債（長期）　流動負債　非控股權益持有人

遞延收入和遞延稅項負債

18. 資金流動性

截至2025年6月30日，本集團流動資產為人民幣564.22億元，比2024年12月31日的流動資產人民幣503.54億元增加人民幣60.68億元。主要是由於應收賬款及應收票據增加所致。

流動資產各項及佔比，如下表所示：

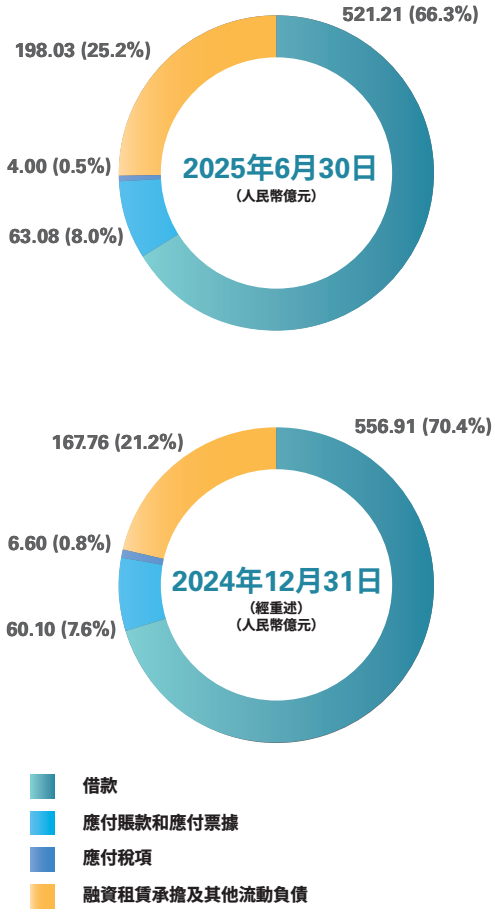


截至2025年6月30日，本集團流動負債為人民幣786.32億元，比2024年12月31日的流動負債人民幣791.37億元減少人民幣5.05億元。主要是由於償還借款所致。

截至2025年6月30日，本集團淨流動負債為人民幣222.10億元，比2024年12月31日的淨流動負債人民幣287.83億元減少人民幣65.73億元；截至2025年6月30日流動比率為0.72，比2024年12月31日的流動比率0.64增長0.08。流動比率增長的主要原因是短期借款、其他流動負債等流動負債的增加幅度小於應收賬款及應收票據等流動資產的增加幅度。

受限制存款為人民幣1.94億元，主要為信貸監管保證金及土地復墾保證金。

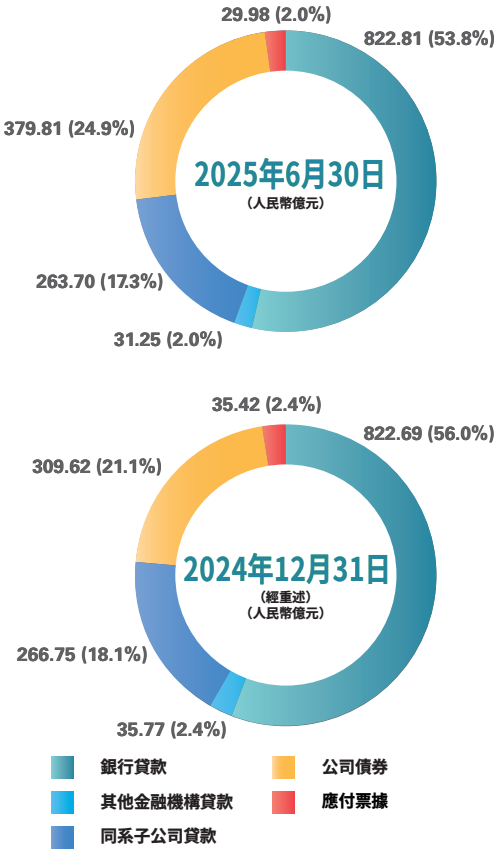
流動負債各項及佔比，如下表所示：



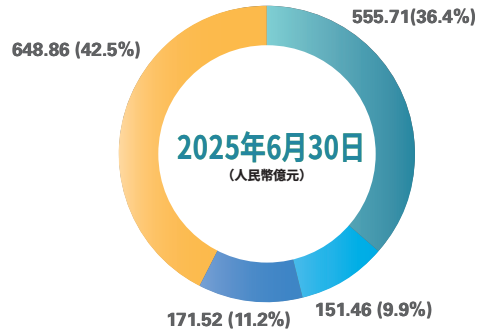
19. 借款和應付票據

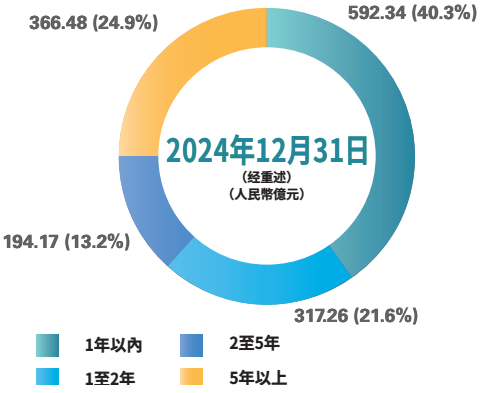
截至2025年6月30日，本集團借款及應付票據餘額為人民幣1,527.55億元，較2024年12月31日的餘額人民幣1,470.25億元增加人民幣57.30億元。截至2025年6月30日，本集團尚未歸還的借款及票據包括短期借款及應付票據人民幣551.19億元（含一年內到期的長期借款人民幣148.46億元和應付票據人民幣29.98億元），和長期借款人民幣976.36億元（含應付債券人民幣291.81億元）。上述借款包括人民幣借款人民幣1,394.00億元，美元借款人民幣15.07億元及其他外幣借款人民幣88.50億元。於2025年6月30日，本集團的定息長期負債包括定息長期借款人民幣308.26億元及定息公司債券人民幣354.81億元。截至2025年6月30日，本集團開立的應付票據餘額為人民幣29.98億元。

借款和應付票據按類別各項及佔比，如下表所示：

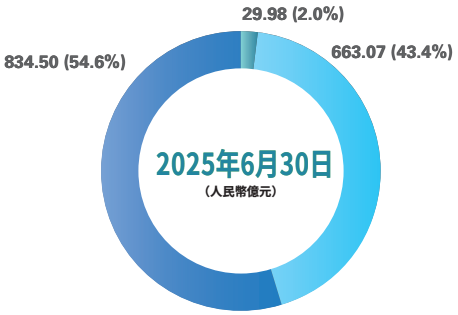


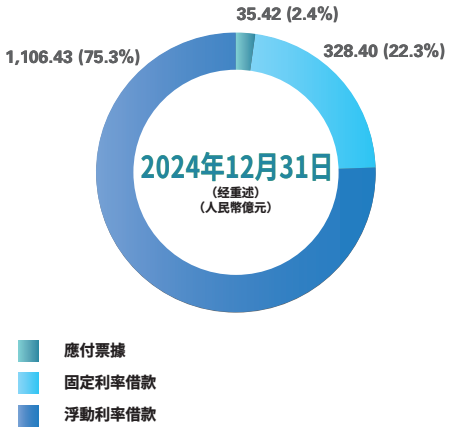
借款和應付票據按期限各項及佔比，如下表所示：





借款和應付票據按利率結構及佔比，如下表所示：

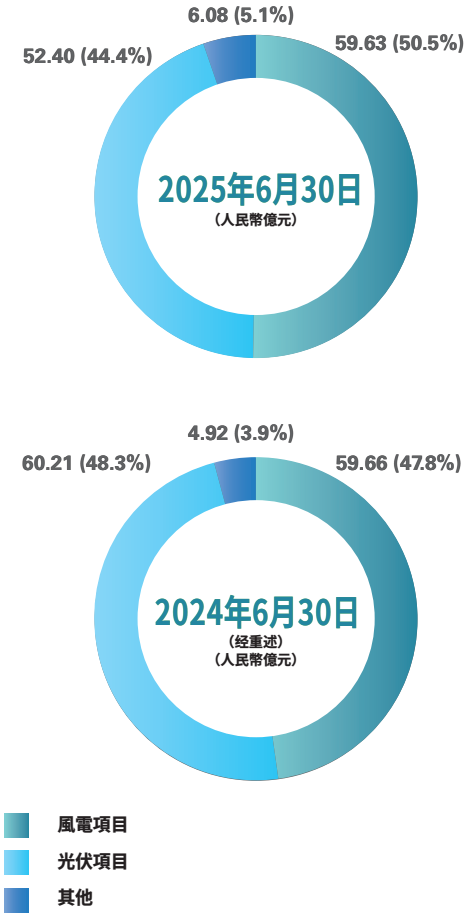




20. 資本性支出

2025年6月30日，本集團資本性支出為人民幣118.11億元，比2024年6月30日的人民幣124.79億元下降5.4%。其中，風電項目的工程建設支出為人民幣59.63億元，光伏項目的工程建設支出為人民幣52.40億元。資金來源主要包括自有資金和銀行貸款。

資本性支出按用途分類及佔比，如下表所示：



21. 淨債務負債率

截至2025年6月30日，本集團的淨債務負債率（淨債務（借款總額與融資租賃承擔之和減現金及現金等價物）除以淨債務及權益總額之和）為63.08%，比2024年12月31日的62.47%上升0.61個百分點。主要是由於2025年上半年債務增加的幅度略高於權益總額增加的幅度所致。

22. 重大投資

2025年上半年，本集團並無重大投資事項。

23. 重大收購及出售

2025年上半年，本集團並無重大資產收購及出售。

24. 資產抵押

截至2025年6月30日，本集團抵押物業、廠房及設備賬面淨值人民幣41.31億元，抵押存貨賬面淨值人民幣0.10億元。

25. 或有負債／擔保

截至2025年6月30日，本集團為1家聯營公司的銀行貸款提供人民幣0.14億元的擔保以及為1家聯營公司的控股股東提供一筆人民幣0.14億元的反擔保。截至2025年6月30日止，由本集團反擔保的銀行貸款餘額為人民幣0.07億元。

26. 現金流分析

截至2025年6月30日，本集團持有銀行存款及現金為人民幣20.24億元，比2024年12月31日的人民幣31.33億元減少人民幣11.09億元。主要原因是本期購買非流動資產所致。本集團的資金來源主要包括自有資金以及外部借款。本集團的資金使用主要用於資金週轉、項目建設以及收購子公司。

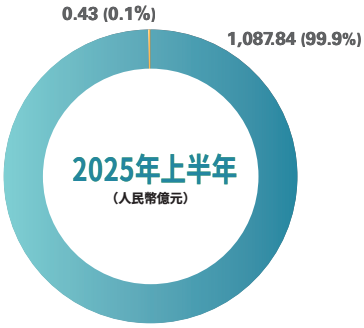
本集團2025年上半年經營活動的現金流入淨額為人民幣66.73億元，比2024年同期的人民幣72.73億元減少人民幣6.00億元。主要原因是本期銷售商品、提供勞務收到得現金減少及支付稅費增加綜合導致。

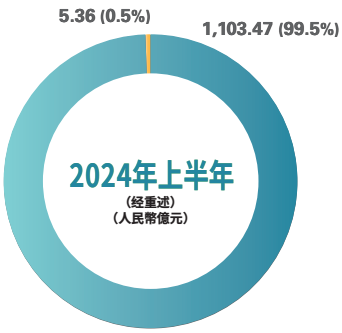
本集團2025年上半年投資活動的現金流出淨額為人民幣121.20億元。投資活動現金流出主要用於購買非流動資產所致。

本集團2025年上半年融資活動的現金流入淨額為人民幣43.28億元。融資活動的現金流入主要來自銀行借款收到的現金，融資活動現金流出主要用於償還借款以及支付借款利息。

融資活動現金流入及流出狀況詳情如下表所示：

融資活動現金流入

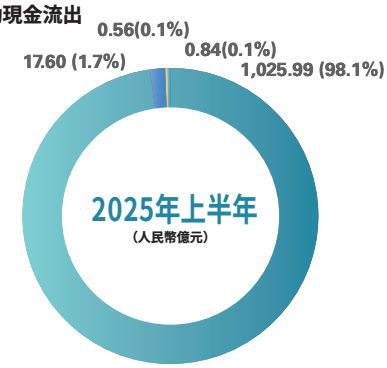


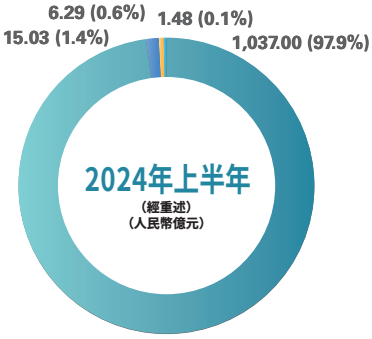


借款所得款項

收到其他與籌資活動有關的現金

融資活動現金流出





償還借款

支付利息

支付股息

支付其他與籌資活動有關的現金

管理層討論與分析

五. 風險因素和風險管理

（一）資源風險及應對措施

風光行業面臨的主要氣候風險是風能和太陽能資源的年際大小波動，即大風光年發電量高於正常年水平，小風光年低於正常年水平。我國幅員遼闊，區域跨度大，地域間氣候條件差異較大，具體表現為同一時段內各地出現不同的大小風光年氣候特徵。2025年上半年，龍源電力所屬風電場和光伏發電場平均風速、總輻照量與正常年持平，發電水平保持正常狀態。為應對地區不同導致的氣候條件差異，本集團在全國範圍內分散佈局，降低投資風險。截至2025年6月底，本集團已在全國31個省級行政區擁有實質性項目，項目佈局越來越趨向於優化合理，未來將進一步平衡受不同氣候影響區域的項目開發比例。

（二）政策風險及應對措施

新一輪電力體制改革以來，中國電力市場化建設快速推進，市場促進電力資源更大範圍優化配置的作用不斷增強。136號文出台，要求新能源項目上網電量原則上全部進入電力市場，上網電價通過市場交易形成。目前，山東、廣東、蒙東、蒙西、新疆、海南、浙江、甘肅、山西、遼寧、寧夏等省區已出台實施方案或徵求意見稿，其他省區實施細則也正在積極醞釀陸續出台中。新能源面臨電量全面入市、電力現貨市場大範圍鋪開等市場形勢的重大變化，逐步形成「全面入市、全量交易、全域現貨、統一市場」的新局面。新能源將面臨更加充分市場競爭，全電量交易進一步推進，價格形成機制更加複雜。

本集團將利用數智化賦能提升科學決策水平，全面提升功率預測的精度，聚焦高精度區域氣象預測、電量交易場景研究開發，積極推動面向能源市場交易和信息管理的輔助決策系統應用。建立精準的市場預測體系，多方彙集信息，摸透節點電價規律，抓住日前實時套利、谷段偏差套利機會。強化交易員能力建設，培養專業化數字化交易員隊伍，電力市場交易日益複雜，需要具備電力市場交易經驗、數據分析能力的複合型人才。開闢多元化盈利渠道，通過「新能源+」拓廣更多應用場景，提升消納空間。探索虛擬電廠聚合發展的新業態。推動與大用戶簽訂多年綠電協議，積極聯繫算力中心、電解鋁廠等高耗能用戶，鎖定長期穩定收益。

（三）電網風險及應對措施

在「十四五」期間，新能源的併網規模出現顯著增長，與之相比，電力需求增長幅度以及系統調節能力提升卻較為緩慢。部分地區在研究新能源發展規劃時重點考慮資源條件，並未充分考慮併網送出和消納，新能源規劃規模與電網輸變電能力、電力負荷消納能力等未協同匹配，導致項目接入過於集中，隨著新能源裝機的持續增加，主變和送出線路的容量不足問題愈發凸顯。同時，電網建設速度往往與新能源項目建設進度難以匹配，跨省區輸電通道建設滯後，使得大基地項目在消納方面存在一定風險。

本集團將依據各地區電網架構的不同特點和形勢，進一步強化與政府主管部門以及電網公司之間的溝通與協作，積極推動局部電網結構的優化與改善。主動拓展新能源消納渠道，努力爭取更為有利的政策支持以及更多的發電空間，以更好地適應新能源發展需求。

（四）生產風險及應對措施

本集團自1993年成立以來，一直致力於新能源開發運營管理工作，隨著運行年限的增加，早期投產的設備逐漸暴露出機械部件磨損加劇、電氣元件故障率增高、易損件老化等集中性問題，存在一定的安全風險。

為應對設備老化風險，本集團加強設備治理，通過增強設備監測、狀態評估、點巡檢與智慧監盤等手段及時發現異常和隱患，同時優化設備系統，通過專題分析和技術攻關解決問題。標準化的機組檢修管理以及對關鍵設備的優先檢修安排和全過程管理，都旨在確保設備運行的穩定性和可靠性。另外，本集團加速老舊風電場的改造升級，依託「整體規劃、分步實施」的原則，同時持續進行機組延壽工作，確保有針對性的方案和措施，從而保障風電場的高效和長期運行。

（五）國際化風險及應對措施

當前，世界百年變局加速演進，國際形勢複雜嚴峻。俄烏衝突長期化，巴以、伊以衝突升溫，歐洲等地區地緣政治風險攀升；歐盟反補貼調查頻繁，逆全球化衝擊全球經濟秩序與市場格局，對國際化風險應對提出更高要求。在此背景下，境外新能源項目投資挑戰重重：美聯儲貨幣政策調整引發全球金融震盪，部分國家匯率貶值、通脹高企，推高項目融資成本與造價；全球供應鏈重構，能源和供應鏈安全成為政府審批首要考量；南部非洲、中亞、東南亞等重點市場競爭加劇，項目獲取難度加大。

本集團將強化全週期風險管控，統籌境外項目全生命週期管理，加強各階段風險防範。完善風控合規體系，優化流程，提升效能。聚焦重點區域，關注俄烏衝突動態，強化烏克蘭項目風險防範。築牢人員安全防線，強化安全措施，各境外子公司按計劃開展應急演練與風險評估，提升人員應急處置與風險防控能力。

（六）匯率和利率風險及應對措施

本集團並無面臨重大信貸風險及流動性風險。本集團面臨與現金及銀行結餘、銀行借款有關的利率風險。本集團認為，整體利率風險屬不重大。本集團在銀行存有外幣現金，使本集團面臨外匯風險。本集團並無使用任何衍生合約以對沖外匯風險。本集團通過密切監控外幣匯率的變動來管理外匯風險，並將採取謹慎措施將貨幣折算風險降至最低。

六. 業務展望

2025年下半年及今後一段時間，本集團將以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，認真貫徹黨的二十大和二十屆二中、三中全會精神，堅持可持續增長，推動高質量發展，全面優化實施「12355」工作思路，牢固樹立「旗幟領航、干在實處、走在前列」工作導向，弘揚發展忠誠擔當、敢為人先、科學嚴謹、團結友好、篤行實幹的優秀品質，建強「五個世界一流平台」，高質量完成年度各項目標任務，鞏固強化行業領先地位，加快建設世界一流新能源科技領軍企業。

管理層討論與分析

1. 堅持「旗幟領航、干在實處、走在前列」工作導向，加快建設世界一流新能源科技領軍企業。以「旗幟領航」定向，確保發展佈局與國家能源安全深度契合。以「干在實處」強基，推動黨建與經營雙鏈融合。以「走在前列」爭先，以高水平「十五五」規劃引領改革發展、提質增效、規範治理、科技創新全面領先。

2. 堅持可持續增長，深化質的有效提升和量的合理增長兩條高質量發展路徑。以質的有效提升牽引規模更優增長，將質量效益放在首位，大力實施成本領先戰略，綜合施策提升投資資本收益率，築牢風險防線，確保資產質量更優、價值創造能力更強、運營更安全可持續。以量的合理增長賦能質量持續提升，保持行業領先的規模，積極應對電價下行不利形勢，轉變發展方式，全力以赴獲取優質資源，加速重點項目落地，持續鞏固和擴大風電規模優勢。

3. 堅持提升核心競爭力，勇做「三個轉型」排頭兵。在「強而優」轉型上打頭陣，打響存量資產「效能革命」，加速低效機組迭代升級，以價值創造支撐規模優勢。在綠色低碳轉型上當先鋒，舉全集團之力，破除重大項目落地壁壘。在市場化轉型上作示範，強化市場思維、競爭意識，建立健全與市場競爭相適應的治理架構、管控模式與運營機制，切實將專業化優勢轉化為效益效率優勢。

4. 堅持聚勢賦能，弘揚發展五大優秀品質。要以忠誠擔當築牢信念根基，始終心懷「國之大者」，從「國家思維」高度深刻認識高質量發展新能源的極端重要性，將服務能源安全新戰略作為最高追求。要以敢為人先破解轉型難題，面對新能源前沿領域和「三個轉型」深水區，在科技創新、模式創新、管理創新上持續突破，牢牢鞏固風電行業領軍地位。要以科學嚴謹提升工作質效，嚴謹論證項目投資與經營決策，強化全生命週期成本管理和技術支撐體系建設，以精益求精的態度提升運營效率、防控各類風險。要以團結友好凝聚奮進力量，對內深化共享機制，對外強化共創共贏，深化與國家能源集團內外部夥伴的戰略協作，在產業協同、區域合作中展現龍源智慧。要以篤行實幹創造卓越業績，面對存量增效的「硬骨頭」、增量做優的新挑戰、科技攻堅的高壁壘，以實幹創造實績，用實效贏得未來。

5. 堅持增強核心功能，建強「五個世界一流平台」。建強世界一流新能源資產管理平台，多措並舉、加大力度壯大資產管理規模，提升資產全生命週期精益管理能力，通過存量資產高效運營與價值挖潛。建強世界一流新能源業務發展平台，堅持增量做優，增強以風電為主的資源獲取能力，加速重大項目落地，全力打造安全、環保、質量、造價、工期、廉潔「六優」精品工程，奮力保持風電領先地位。建強世界一流新能源共享協同平台，聚焦資源統籌、優勢互補與價值創造，深化跨區域、跨產業、跨主體的數據匯集、財務共享與營銷協同。建強世界一流新能源科技創新平台，強化核心技術攻關能力，引領驅動新能源技術革命，集中突破大基地、海上風電、人工智能等關鍵技術，推動創新成果快速轉化。建強世界一流新能源黨建賦能平台，將黨建優勢轉化為治理效能、競爭優勢、發展動能，為落實兩條路徑、踐行五大優秀品質提供堅強保障。

七. 2025年下半年工作計劃

下半年，本集團將深入踐行「社會主義是幹出來的」偉大號召，圍繞「穩經營、謀創新、優投資、強管理、保安全」工作主線，認真落實年中工作會各項部署，錨定全年任務和「十四五」目標，高效做好各項工作，確保高質量完成全年目標任務。

（一）深化固本強基，全面築牢安全環保根基

系統實施「11135」安全環保工作思路，錨定零傷亡、零事故目標，深入推行安全生產管理體系，緊密圍繞安全環保一號文件，扎實築牢安全風險分級管控、事故隱患排查治理、應急處置與救援「三道防線」，增強安全履責、現場監督、承包商管理、科技興安、生態治理「五項管理能力」，全面提升本質安全水平和生態環保治理效能。

（二）深化增量做優，全面提升規模發展質效

牢牢把握高質量發展這個首要任務，錨定年度發展目標不動搖，持續鞏固行業領先地位。堅持風電為主優發展，千方百計搶抓優質資源，穩步推動規模化風電併購，積極穩妥開發海外風電市場。抓實重點項目提效能，加大力度推動大基地和海上風電項目建設。

（三）深化存量增效，全面強化價值創造能力

以市場為導向，堅持效益優先、成本領先，系統加強全生命週期成本管控，提升專業化、集約化、智能化水平，切實推動發展底蘊、技術標準、工作經驗、數字化建設等優勢轉變為成本效益優勢。全力壓降成本，加強項目造價控制，充分發揮集約採購共享優勢，全面提升成本管理精細化水平。全力提升營收，強化營銷信息共享與分析，建強「六位一體」營銷體系，積極落實「一省區一營銷」部署，建立健全電力營銷對標評析督導體系。

（四）深化創新引領，全面發揮科技支撐作用

實施「1234」科技創新工作思路，圍繞世界一流新能源科技領軍企業核心定位，建強雙驅創新機制，錨定發展轉型、重大工程、生產經營三個需求導向，聚焦海上風電融合海洋能集群化建設、大基地新型電力系統、「新能源+」工程首台套示範、基於「AI+」的數字化智慧運營四大攻關領域，為新能源發展注入更加豐沛動能。

（五）深化管理提升，全面激發企業發展潛力

堅持改革攻堅、創新賦能，以全局視野破除發展障礙，著力優化治理效能、釋放資本活力，為高質量發展注入強勁內生動力。持續深化企業治理，加強世界一流企業建設，深入打造法治龍源。持續強化市值管理，系統推進市值管理舉措落地落實，增進市場認同。

（六）深化黨建引領，全面提高引領保障實效

全面貫徹新時代黨的建設總要求，縱深推進全面從嚴治黨，著力提升黨建工作質效，以高質量黨建的強大引領力、凝聚力、戰鬥力，營造干事創業良好氛圍，建強幹部人才隊伍，為公司高質量發展提供堅強政治保障。

八. 社會責任情況

2025年上半年，本集團投入右玉縣有償幫扶資金514.49萬元，建設右玉整縣屋頂光伏項目。圍繞產業幫扶、教育幫扶、醫療健康幫扶、人才培訓等方面，紮實推進鄉村振興工作，投入無償幫扶資金1,400萬元，實施右玉邊雞產業雞蛋分揀中心項目、瓜子生產加工廠項目及右玉一中、三中、四完小「智慧空間+人工智能創新實驗室」項目。目前已完成脫貧人口轉移就業189人。為右玉縣引入外部無償幫扶資金24.19萬元。

2025年上半年，共完成5項對外捐贈事項共計5,350萬元，其中，向國能基金會捐資共計5,000萬元；向西藏日喀則地震受災地區捐贈物資50萬元；向雲南大理白族自治州劍川縣捐贈230萬元助力森林防火事項；向赤峰市捐贈20萬元支持開展內蒙古自治區第十一屆少數民族傳統運動會；向福建莆田市秀嶼區捐贈50萬元用於支持當地教育公益事業。以上捐贈行為獲得極高的社會美譽度。

企業管治

本公司始終致力於提升企業管治水平，視企業管治為為股東創造價值不可或缺的一部分，公司參照《上市規則》附錄C1《企業管治守則》所載的守則條文，建立了由股東大會、董事會、監事會及高級管理層有效制衡、獨立運作的現代公司治理架構。本公司亦採納《企業管治守則》作為本公司的企業管治常規。

遵守企業管治守則

自2025年1月1日至2025年6月30日止期間，本公司已全面遵守《上市規則》附錄C1《企業管治守則》內的守則條文，同時符合《上市規則》附錄C1中所列明的絕大多數建議最佳常規。

遵守董事及監事進行證券交易之《標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載《標準守則》，作為所有董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。根據對本公司董事及監事的專門查詢後，所有董事及監事均確認：自2025年1月1日至2025年6月30日止期間，他們均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。董事會將不時檢查本公司的公司治理及運作，以符合《上市規則》有關規定並保障股東的利益。

獨立非執行董事

本公司已根據《上市規則》的規定委任足夠數目、並具備適當的專業資格、或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。本公司共委任三名獨立非執行董事，分別為魏明德先生、高德步先生和趙峰女士。

企業管治

審計委員會

本公司已根據《上市規則》的規定成立審計委員會，其主要職責包括但不限於：監管本集團財務申報制度；監督審閱年度及半年度報告及業績公告；監管公司風險管理及內部監控系統（除非該等事務由另設的風險委員會或董事會本身處理），並監督、評議公司內部的稽查和審核功能及審核過程的有效性；審議公司年度內部審計工作計劃、重大風險和公司應對風險的能力；監督外聘審計師的委任、續聘及更換，並向董事會提供建議，批准外聘審計師的薪酬及聘用條款；檢討及監察外聘審計師是否獨立客觀及審計程序是否有效；就外聘審計師提供非審計服務制定政策，並予以執行；監察公司內部審計質量與財務信息披露，在向董事會提交中期及年度財務報表前先行審閱；檢討及監察公司財務申報制度、風險管理及內部監控程序以及遵守《上市規則》相關規定的程序的有效性；審議內部監控重大失誤或缺陷（如有），及其已經產生和可能產生的影響；評價內部控制和風險管理框架的有效性，確保內部審計人員和獨立會計師的工作得到協調及確保內部審計功能在公司內有足夠資源運作，相關人員具備足夠的能力及工作經驗，並有定期的培訓計劃或類似安排；組織推進公司法治建設，聽取本公司法治建設工作情況匯報。

審計委員會由三名董事組成，分別為：陳傑女士（非執行董事）、魏明德先生（獨立非執行董事）和趙峰女士（獨立非執行董事）。趙峰女士為審計委員會主任。

於2025年8月15日，審計委員會已審閱並確認本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告、2025年中期報告以及按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及《上市規則》的披露要求編製的截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明合併財務信息。

股本

截至2025年6月30日，本公司股本總數為人民幣8,359,816,164元，分為8,359,816,164股每股面值人民幣1.00元的股份，其中A股為5,041,934,164股，H股為3,317,882,000股。本公司股本於本報告期內未發生變動。

中期股息

董事會於2025年8月19日作出決議，建議以現金派發截至2025年6月30日止期間的中期股息。本公司2025年度中期擬派發現金股息總額為人民幣835,981,616.40元（稅前），約佔本公司以中國會計準則編製的合併財務報表中歸屬公司股東淨利潤人民幣3,374,785,940.63元的24.77%。以目前公司總股本8,359,816,164股（其中A股5,041,934,164股，H股3,317,882,000股）為基數，2025年度中期擬派發現金股息每股人民幣0.1元（稅前）。若因本公司增發股份、回購等原因使本公司於實施股息分派股權登記日的已發行股份總數發生變化的，每股派發現金股息的金額將在人民幣835,981,616.40元（稅前）的分配總金額內作相應調整。實際分配的每股現金股息金額，將按照實施股息分派股權登記日的總股本計算。上述股息安排須待股東於本公司股東大會上批准落實，預期將於2025年12月30日（星期二）前支付。有關股息派發詳情，將於股東大會舉行後公佈。

本公司將在切實可行的情況下盡快確定並公佈有關收取上述中期股息暫停辦理H股股份過戶登記的安排。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2025年6月30日止六個月內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見《上市規則》））。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有庫存股份。

其他資料

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司各董事、監事及最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份之權益

於2025年6月30日，就本公司董事所知，下列人士（本公司董事、最高行政人員或監事除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉：

股東名稱	股份類別	身份	持有股份／相關股份數目 *(股)*	佔有關股本類別之百分比 *(附註1)(%)*	佔股本總數之百分比 *(附註1)(%)*
國家能源集團	A股	實益擁有人及大股東所控制的法團權益	4,908,598,141 *(附註2)*(好倉)	97.36	58.72
瑞眾人壽保險有限責任公司	H股	實益擁有人	532,034,000 (好倉)	16.04	6.36

股東名稱	股份類別	身份	持有股份／相關股份數目 *(股)*	佔有關股本類別之百分比 *(附註1)(%)*	佔股本總數之百分比 *(附註1)(%)*
GIC Private Limited	H股	投資經理	298,586,000 (好倉)	9.00	3.57
Citigroup Inc.	H股	大股東所控制的法團權益及核准借出代理人	358,744,159 *(附註3)*(好倉)	10.81	4.29
Citigroup Inc.	H股	大股東所控制的法團權益	32,519,453 *(附註4)*(淡倉)	0.98	0.39
Citigroup Inc.	H股	核准借出代理人	325,604,642 (可供借出的股份)	9.81	3.89

附註：

1. 該百分比是根據本公司於2025年6月30日之已發行相關類別股份數目／已發行股份總數計算。

2. 該等4,908,598,141股A股中，4,602,432,800股A股由國家能源集團直接持有，餘下212,238,141股A股由國家能源集團之間接非全資附屬公司內蒙古平莊煤業(集團)有限責任公司持有及93,927,200股A股由國家能源集團之全資附屬公司國家能源集團遼寧電力有限公司持有，故國家能源集團被視為其上述附屬公司所持的股份權益。

其他資料

3. 該等358,744,159股H股中，325,604,642股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citibank, N.A.持有，5,932,129股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citigroup Global Markets Hong Kong Limited持有，9,750股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citigroup Global Markets Inc.持有，27,197,638股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citigroup Global Markets Limited持有，故Citigroup Inc.被視為擁有其上述附屬公司所持有的H股權益。

4. 該等32,519,453股H股中，1,031,772股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citibank, N.A.持有，4,379,087股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citigroup Global Markets Hong Kong Limited持有，25,823,107股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citigroup Global Markets Limited持有，1,285,487股H股由Citigroup Inc.之間接全資附屬公司Citigroup Global Markets Holdings Inc.持有，故Citigroup Inc.被視為擁有其上述附屬公司所持有的H股淡倉。

員工

截至2025年6月30日，本集團共有員工7,607人。本集團制定《職位職級管理辦法》，暢通員工「管理、技術、技能」三通道職業發展體系；制定《技能技術專業化人才梯隊建設行動計劃》，推動建設高素質的技能、技術人才隊伍；注重選拔、培養優秀年輕幹部，進一步激發幹部隊伍活力；持續深化「1+2+N」培訓基地體系建設，加強「首席師」隊伍建設，建立註冊時獎勵機制，大力助推員工成長成才，充分發揮優秀人才的引領和帶動作用。本集團實施全員績效考核制度，科學設置考核指標、強化優秀等次分佈，突出激勵，不斷完善績效考核體系建設，將員工工資收入與個人工作業績、企業經濟效益等密切掛鈎，有效調動和激發幹部職工幹事創業的活力與潛能。

重大法律訴訟

截至2025年6月30日止，本公司無重大法律訴訟。

董事、監事和高管的變動情況

於報告期內及截至最後實際可行日期，董事、監事和高級管理人員的變動情況如下：

董事變動情況：

於報告期內，本公司董事無變更。

監事變動情況：

於2025年1月23日，本公司收到本公司職工代表監事吳進梅女士的書面辭任報告，吳進梅女士因已屆退休年齡辭任本公司職工代表監事職務，其辭任自2025年1月23日起生效。同日，經監事會提名，本公司職工代表大會選舉劉勁濤先生擔任本公司職工代表監事，其任期自2025年1月23日起生效至本屆監事會任期屆滿為止。

前述變動詳情已於本公司刊發的日期為2025年1月23日變更職工代表監事的公告中披露。

高級管理人員變動情況：

於報告期內，本公司高級管理人員無變更。

期後事項

截至最後實際可行日期，本公司概無重大報告期後事項。

獨立審閱報告

致龍源電力集團股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第76至136頁的龍源電力集團股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零二五年六月三十日的合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表和簡明合併現金流量表及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告的編製必須符合當中有關條文，以及由國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「*中期財務報告*」。 貴公司董事須負責根據《國際會計則》第34號編製及呈報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方所協定的委聘條款僅向全體董事會報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「*實體獨立核數師對中期財務信息的審閱*」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項人員作出詢問，並實施分析和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據《香港審計準則》進行之審計，故此我們未能保證可知悉所有在審計中可能發現的重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信截至二零二五年六月三十日的中期財務報告在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號「*中期財務報告*」的規定編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

二零二五年八月十九日

中期合併損益及其他綜合收益表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
			（經重述）*
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
持續經營			
收入	6	**15,657,018**	15,185,656
其他收入淨額	7	**639,938**	623,718
經營開支			
折舊和攤銷		**(6,218,253)**	(5,560,711)
員工成本		**(2,127,537)**	(2,043,211)
維修保養		**(319,734)**	(271,587)
行政費用		**(339,320)**	(336,118)
金融資產減值轉回淨額		**4,824**	26,567
其他經營開支		**(566,730)**	(447,746)
		(9,566,750)	(8,632,806)
經營利潤		**6,730,206**	7,176,568
財務收入		**70,566**	125,068
財務費用		**(1,763,545)**	(1,754,370)
財務費用淨額	8	**(1,692,979)**	(1,629,302)
應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損		**112,226**	82,030
除稅前利潤	9	**5,149,453**	5,629,296
所得稅	10	**(974,968)**	(949,435)

中期合併損益及其他綜合收益表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
			（經重述）*
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
期間持續經營利潤		**4,174,485**	4,679,861
非持續經營			
期間非持續經營利潤稅後淨額	4	**–**	184,157
期間利潤		**4,174,485**	4,864,018
其他綜合虧損：			
持續經營			
其後不會重新分類至損益的其他綜合虧損：			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資公允價值變動，稅後淨額		**(4,962)**	1,411
其後可能重新分類至損益的其他綜合虧損：			
換算海外業務產生的匯兌差額		**833**	(15,474)
換算海外業務淨投資產生的匯兌差額		**460**	(3,857)
期間持續經營之其他綜合虧損，稅後淨額		**(3,669)**	(17,920)
期間綜合收益總額		**4,170,816**	4,846,098

中期合併損益及其他綜合收益表(未經審計)

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審計
(除特別註明外，以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
			(經重述)*
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
應佔利潤：			
股東		**3,519,492**	4,074,861
其他權益工具持有人		**–**	34,605
非控股權益		**654,993**	754,552
期間利潤		**4,174,485**	4,864,018
應佔綜合收益總額：			
股東		**3,515,823**	4,055,728
其他權益工具持有人		**–**	34,605
非控股權益		**654,993**	755,765
期間綜合收益總額		**4,170,816**	4,846,098
每股基本和攤薄盈利(人民幣分)	11	**42.10**	48.74
每股基本和攤薄盈利(人民幣分)– 持續經營	11	**42.10**	48.11

* 由於非持續經營(詳見附註4)和同一控制下的企業合併(詳見附註26)，重新列報了比較信息。

第86至第136頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

中期合併財務狀況表（未經審計）

於二零二五年六月三十日－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

	附註	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日（經重述*） 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房和設備	12	**187,091,864**	181,426,390
使用權資產		**7,105,896**	7,053,233
無形資產	13	**4,299,780**	4,348,479
商譽		**145,668**	145,668
對聯營公司和合營企業的投資		**5,915,906**	5,860,406
其他資產		**7,427,576**	7,620,459
遞延稅項資產		**757,542**	840,008
非流動資產總額		**212,744,232**	207,294,643
流動資產			
存貨		**450,986**	430,027
應收賬款和應收票據	14	**49,454,586**	43,575,389
預付款和其他流動資產	15	**3,982,431**	2,776,165
可收回稅項		**94,011**	88,035
其他金融資產		**222,725**	192,797
受限制存款		**193,989**	158,789
銀行存款和現金	16	**2,023,592**	3,132,826
流動資產總額		**56,422,320**	50,354,028

中期合併財務狀況表（未經審計）

於二零二五年六月三十日－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 （經重述*） 人民幣千元
流動負債			
借款	17(b)	**52,120,731**	55,691,133
應付賬款和應付票據	18	**6,307,798**	6,010,427
其他流動負債	19	**19,621,637**	16,608,865
租賃負債		**181,351**	167,586
應付稅項		**400,308**	659,531
流動負債總額		**78,631,825**	79,137,542
流動負債淨額		**(22,209,505)**	(28,783,514)
資產總額減流動負債		**190,534,727**	178,511,129
非流動負債			
借款	17(a)	**97,636,106**	87,791,485
租賃負債		**2,611,589**	2,506,939
遞延收入		**546,781**	595,425
遞延稅項負債		**360,483**	345,713
其他非流動負債	20	**1,273,143**	1,354,317
非流動負債總額		**102,428,102**	92,593,879
資產淨額		**88,106,625**	85,917,250

中期合併財務狀況表（未經審計）

於二零二五年六月三十日－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

	附註	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日（經重述*） 人民幣千元
資本和儲備			
股本	21(b)	**8,359,816**	8,359,816
儲備		**66,155,656**	64,615,189
本公司權益持有人應佔權益總額		**74,515,472**	72,975,005
非控股權益		**13,591,153**	12,942,245
權益總額		**88,106,625**	85,917,250

* 由於同一控制下的企業合併（詳見附註26），重新列報了比較信息。

董事會於二零二五年八月十九日核准並許可發出。

宮宇飛
董事長

王利強
執行董事

第86至第136頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

中期合併權益變動表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

	本公司權益股東應佔部分									
	股本 *人民幣千元 (附註21(b))*	資本儲備 *人民幣千元*	法定盈餘儲備 *人民幣千元*	專項儲備 *人民幣千元*	匯兌儲備 *人民幣千元*	公允價值儲備 *人民幣千元*	保留盈利 *人民幣千元*	小計 *人民幣千元*	非控股權益 *人民幣千元*	總額 *人民幣千元*
於2024年12月31日	8,359,816	14,588,661	3,962,515	172,198	(352,278)	(55,889)	46,225,836	72,900,859	12,900,536	85,801,395
對同一控制下企業合併的影響 *(附註26)*	-	53,117	-	579	-	-	20,450	74,146	41,709	115,855
於2025年1月1日 *(經重述)*	8,359,816	14,641,778	3,962,515	172,777	(352,278)	(55,889)	46,246,286	72,975,005	12,942,245	85,917,250
權益變動：										
期間利潤	-	-	-	-	-	-	3,519,492	3,519,492	654,993	4,174,485
其他綜合收益／(虧損)	-	-	-	-	1,293	(4,962)	-	(3,669)	-	(3,669)
綜合收益／(虧損)總額	-	-	-	-	1,293	(4,962)	3,519,492	3,515,823	654,993	4,170,816
對同一控制下企業合併的影響 *(附註26)*	-	(70,990)	-	-	-	-	-	(70,990)	-	(70,990)
非控股權益資本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	42,644	42,644
子公司派予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,729)	(48,729)
派予本公司股東的股息 *(附註21(a))*	-	-	-	-	-	-	(1,904,366)	(1,904,366)	-	(1,904,366)
安全生產費的影響	-	-	-	149,983	-	-	(149,983)	-	-	-
於2025年6月30日	8,359,816	14,570,788*	3,962,515*	322,760*	(350,985)*	(60,851)*	47,711,429*	74,515,472	13,591,153	88,106,625

* 這些儲備賬戶包括合併財務狀況表中的合併儲備人民幣66,155,656,000元（二零二四年十二月三十一日（經重述）：人民幣64,615,189,000元）。

中期合併權益變動表（未經審計）

截至二零二四年六月三十日止六個月－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

	本公司權益股東應佔部分											
	股本 *人民幣千元 (附註21(b))*	庫存股 *人民幣千元*	其他權益工具 *人民幣千元*	資本儲備 *人民幣千元*	法定盈餘儲備 *人民幣千元*	專項儲備 *人民幣千元*	匯兌儲備 *人民幣千元*	公允價值儲備 *人民幣千元*	保留盈利 *人民幣千元*	小計 *人民幣千元*	非控股權益 *人民幣千元*	總額 *人民幣千元*
於2023年12月31日	8,381,963	(56,648)	2,022,877	15,128,106	3,377,859	115,509	(402,854)	(59,500)	42,269,001	70,776,313	11,445,681	82,221,994
對同一控制下企業合併的影響 *(附註26)*	-	-	-	1,144,155	-	1,050	-	-	97,445	1,242,650	1,092,023	2,334,673
於2024年1月1日（經重述）	8,381,963	(56,648)	2,022,877	16,272,261	3,377,859	116,559	(402,854)	(59,500)	42,366,446	72,018,963	12,537,704	84,556,667
權益變動：												
期間利潤（經重述）	-	-	34,605	-	-	-	-	-	4,074,861	4,109,466	754,552	4,864,018
其他綜合（虧損）／收益	-	-	-	-	-	-	(20,544)	1,411	-	(19,133)	1,213	(17,920)
綜合收益／（虧損）總額	-	-	34,605	-	-	-	(20,544)	1,411	4,074,861	4,090,333	755,765	4,846,098
對同一控制下企業合併的影響（經重述）	-	-	-	(406,746)	-	-	-	-	-	(406,746)	-	(406,746)
非控股權益資本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	315,599	315,599
子公司派予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(324,152)	(324,152)
派予本公司股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,860,113)	(1,860,113)	-	(1,860,113)
收購非控股權益	-	-	-	2,537	-	-	-	-	-	2,537	(3,439)	(902)
股份回購	-	(55,246)	-	(126)	-	-	-	-	-	(55,372)	-	(55,372)
註銷庫存股	(22,147)	111,894	-	(89,890)	-	-	-	-	-	(143)	-	(143)
安全生產費的影響	-	-	-	-	-	152,008	-	-	(152,008)	-	-	-
應佔聯營公司和合營企業的其他儲備變動	-	-	-	3,491	-	-	-	-	(3,491)	-	-	-
於2024年6月30日（經重述）	8,359,816	-	2,057,482	15,781,527*	3,377,859*	268,567*	(423,398)*	(58,089)*	44,425,695*	73,789,459	13,281,477	87,070,936

* 由於同一控制下的企業合併（詳見附註26），重新列報了比較信息。

第86至第136頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

中期簡明合併現金流量表(未經審計)

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審計
(除特別註明外，以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
			(經重述)*
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
經營活動			
經營活動產生的現金		7,823,068	8,204,796
已付稅項		(1,149,761)	(932,261)
經營活動產生的現金淨額		6,673,307	7,272,535
投資活動			
購入物業、廠房和設備、使用權資產及無形資產的付款		(12,355,405)	(13,130,211)
購入對聯營公司、合營企業和子公司投資的付款		(52,875)	(566,115)
業務收購保證金退款		165,750	–
一間聯營公司減資所得款項		87,451	26,064
購入金融產品淨額		–	(11,200)
投資活動產生的／(所有的)其他現金流量		34,690	(23,048)
投資活動所用的現金淨額		(12,120,389)	(13,704,510)

中期簡明合併現金流量表（未經審計）

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審計
（除特別註明外，以人民幣千元列示）

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
			（經重述）*
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
融資活動			
借款所得款項		108,783,748	110,347,384
償還借款		(102,598,606)	(103,700,379)
已付借款利息		(1,759,854)	(1,503,043)
收購同一控制下子公司的付款		(49,693)	(206,951)
融資活動所用其他現金流量		(47,108)	(34,259)
融資活動產生的現金淨額		4,328,487	4,902,752
現金和現金等價物減少淨額		(1,118,595)	(1,529,223)
於1月1日的現金和現金等價物	16	3,132,826	4,826,353
匯率變動的影響		9,361	(26,234)
於6月30日的現金和現金等價物	16	2,023,592	3,270,896

* 由於同一控制下的企業合併（詳見附註26），重新列報了比較信息。

第86至第136頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

中期簡明合併財務信息附註

(除特別註明外，以人民幣千元列示)

1 主要業務

龍源電力集團股份有限公司(「本公司」)及其子公司(「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)境內從事風力、煤炭和光伏發電及銷售、煤炭銷售和其他相關業務。本公司註冊辦公地址為中國北京市西城區阜成門北大街6號C座20樓2006室。

本公司之母公司及最終控股公司為國家能源投資集團有限責任公司(「國家能源集團」)，其註冊地點及主要經營地點為中國，是一家由國有資產監督管理委員會控制的國有企業。

2 編製基準

本中期財務報告按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製，並符合國際會計準則理事會所頒佈的《國際會計準則》第34號「*中期財務報告*」。

本中期財務資料乃假設本集團將持續經營業務而編製，惟本集團於二零二五年六月三十日存在流動負債淨額人民幣22,209,505,000元(二零二四年十二月三十一日(經重述)：人民幣28,783,514,000元)。本公司董事(「董事」)認為，根據對本集團預測現金流量及截至二零二五年六月三十日的未動用銀行融資額度和未動用信貸額度的審閱，本集團將擁有撥支未來十二個月其營運資金及資本開支需求所必需的流動資金。

本中期財務報告採用了與編製二零二四年度財務報表相同的會計政策來編製，但預計將在二零二五年度財務報表中應用的會計政策變更除外。會計政策變更的詳情載於附註3。

2 編製基準(續)

編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及年初至今的資產、負債、收入及開支之呈報金額。實際結果可能有別於估計數額。

本中期財務報告包含簡明合併財務報表及選定的附註解釋。附註包括對某些重要事項和交易的解釋，以便理解本集團自二零二四年度財務報表以來的財務狀況和業績所發生的變化。本簡明合併中期財務報表及其附註不包括根據《國際財務報告準則》編製的整份財務報表規定的所有資料。

本中期財務報告未經審計，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的《香港審閱業務準則》第2410號「*獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的審閱報告載於本報告。

3 會計政策的變更及披露

本集團已將國際會計準則理事會新頒佈及修訂的以下《國際財務報告準則》應用於本會計期間的中期財務報告：

《國際會計準則》第21號修訂　　*「缺乏可兌換性」*

該修訂對本集團的中期合併財務報表並無重大影響，本集團未使用缺乏可兌換性的貨幣進行外幣交易。

本集團在本會計期間未採用任何尚未生效的新準則或解釋。

4 非持續經營

二零二四年九月，本集團以人民幣1,319,150,000元的現金對價總額處置了江陰蘇龍熱電有限公司(「江陰蘇隆」)，並相應將其從合併財務報表中剔除。

二零二四年十月，本集團與南通天生港發電有限公司(「南通天電」)的另一股權持有人達成協議，終止現有的一致行動方協議。因此，本集團自二零二四年十月喪失控制南通天電的控制權，不再將從南通天電納入合併財務報表。其後，本集團於南通天電之權益後作為於聯營公司之投資入賬。

可比合併損益及其他綜合收益表已經重述，以將非持續經營與持續經營分開列示。

在上述交易進行之前及之後，本集團與該等非持續經營均不存在重大交易。可比合併損益及其他綜合收益表已經重述，以將原來作為持續經營損益列報的信息重新作為可比會計期間的非持續經營損益列報。

4 非持續經營(續)

(a) 非持續經營業績

	附註	截至2024年6月30日止六個月 *人民幣千元*
收入	6	4,050,476
其他收入淨額		930
經營開支		
折舊和攤銷		(126,743)
煤炭消耗		(1,619,618)
煤炭銷售成本		(1,509,942)
員工成本		(338,448)
維修保養		(97,594)
行政費用		(52,321)
其他經營開支		(127,797)
		(3,872,463)
經營利潤		178,943
財務收入		935
財務費用		(27,197)
財務費用淨額		(26,262)
應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損		73,762
經營活動業績		226,443
所得稅支出		(42,286)
經營活動業績，稅後淨額		184,157
每股盈利		
每股基本和攤薄盈利*(人民幣分)*	11	0.63

4 非持續經營(續)

(a) 非持續經營業績(續)

為數人民幣52,469,000元的非持續經營利潤歸屬於本公司權益股東。

(b) 非持續經營產生／(所用)的現金流量

	截至2024年6月30日止六個月 *人民幣千元*
經營活動產生的現金淨額	80,620
投資活動所用的現金淨額	(289,345)
融資活動產生的現金淨額	166,341
本期現金流出淨額	(42,384)

5 分部報告

本集團按業務的類別劃分為各個分部以管理業務。為了與進行資源分配和業績評估而向本集團最高級行政管理層所作內部報告的方式一致，本集團呈報以下報告分部：

- 風力發電：該分部建造、管理和營運風力發電廠和生產電力，出售予外間電網公司。
- 光伏發電：該分部建造、管理和營運光伏發電廠和生產電力，出售予外間電網公司。
- 火電(於二零二四年處置並作為非持續經營列示，參閱附註4)：該分部建造、管理和營運煤炭發電廠和生產電力，出售予外間電網公司，並從事煤炭貿易。

5 分部報告（續）

本集團將上述分部之外的其他經營業務分部歸為「所有其他」。該分部主要從事製造設備，提供諮詢服務，向風力企業提供維護和培訓服務及其他可再生能源發電。

(a) 分部業績

根據《國際財務報告準則》第8號的規定，本集團根據本集團的最高級行政管理層在考慮及管理本集團時所用的方法進行分部披露。為了評估分部的業績和分配資源至各個分部，本集團的最高級行政管理層按以下基礎監察每個報告分部應佔的業績：

- 本集團參照各個報告分部取得的銷售和產生的開支，或由於這些分部應佔資產折舊或攤銷而產生的開支，將收入和開支分配至各個分部。分部收入和開支並不包括應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損、財務費用淨額及未分配總部和企業共同開支。

5 分部報告(續)

(a) 分部業績(續)

用於衡量報告分部利潤的指標為經營利潤。為了分配資源和評估於截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止各期間的分部業績而向本集團最高級行政管理層提供的報告分部數據如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月：

	持續經營			
	風電	光伏發電	所有其他	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自外部客戶的收益				
—銷售電力收入	13,785,185	1,664,686	7,068	15,456,939
—其他	41,249	37,243	121,587	200,079
小計	13,826,434	1,701,929	128,655	15,657,018
分部間收入	–	–	383,468	383,468
報告分部收入	13,826,434	1,701,929	512,123	16,040,486
報告分部利潤(經營利潤)	6,213,037	549,632	142,648	6,905,317
分部間抵銷前折舊和攤銷	(5,287,662)	(914,637)	(99,866)	(6,302,165)
應收賬款和其他應收款減值損失的轉回／(計提)	4,359	(44)	509	4,824
利息收入	16,939	1,487	18,873	37,299
利息支出	(1,269,727)	(112,141)	(218,824)	(1,600,692)
期內報告分部非流動資產開支	5,963,259	5,240,070	607,452	11,810,781

5 分部報告(續)

(a) 分部業績(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月：

	持續經營				非持續經營	
	風電	光伏發電	所有其他	小計	火電	合計
	(經重述)	*(經重述)*		*(經重述)*		*(經重述)*
	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*
來自外部客戶的收益						
—銷售電力收入	14,024,384	1,022,772	6,939	15,054,095	1,853,690	16,907,785
—其他	26,347	4,761	100,453	131,561	2,196,786	2,328,347
小計	14,050,731	1,027,533	107,392	15,185,656	4,050,476	19,236,132
分部間收入	–	–	374,215	374,215	–	374,215
報告分部收入	14,050,731	1,027,533	481,607	15,559,871	4,050,476	19,610,347
報告分部利潤(經營利潤)	6,945,134	363,543	101,182	7,409,859	178,943	7,588,802
分部間抵銷前折舊和攤銷	(5,060,516)	(420,011)	(56,582)	(5,537,109)	(126,743)	(5,663,852)
應收賬款和其他應收款減值損失的轉回	24,778	–	1,789	26,567	–	26,567
利息收入	42,073	308	16,020	58,401	935	59,336
利息支出	(1,323,629)	(125,068)	(201,802)	(1,650,499)	(27,197)	(1,677,696)
期內報告分部非流動資產開支	5,966,140	6,021,352	408,059	12,395,551	82,985	12,478,536

5 分部報告(續)

(b) 報告分部收入與損益的調節

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入		
報告分部收入	**16,040,486**	19,610,347
抵銷分部間收入	**(383,468)**	(374,215)
抵銷非持續經營	**–**	(4,050,476)
合併收入	**15,657,018**	15,185,656
利潤		
報告分部利潤	**6,905,317**	7,588,802
抵銷分部間利潤	**(19,408)**	(88,050)
抵銷非持續經營	**–**	(178,943)
	6,885,909	7,321,809
應佔聯營公司和合營企業利潤減虧損	**112,226**	82,030
財務費用淨額	**(1,692,979)**	(1,629,302)
未分配總部和企業共同開支	**(155,703)**	(145,241)
持續經營除稅前合併利潤	**5,149,453**	5,629,296

5 分部報告(續)

(c) 地區資料

(i) 對外交易收入來自下列國家：

	持續經營		非持續經營	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年 *(經重述)*	**2025年**	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*	***人民幣千元***	*人民幣千元*
中國	**15,345,299**	14,834,449	**–**	4,050,476
境外	**311,719**	351,207	**–**	–
合計	**15,657,018**	15,185,656	**–**	4,050,476

本集團對外交易收入的區域劃分是依據電力輸送、產品銷售以及服務提供的所在地確定的。

(ii) 非流動資產(不含對聯營公司和合營企業的投資、遞延稅項資產及計入其他資產中的金融資產)位於下列國家中：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日 *(經重述)*
	人民幣千元	*人民幣千元*
中國	**202,854,566**	197,362,744
境外	**3,035,877**	3,044,528
合計	**205,890,443**	200,407,272

上述非流動資產資訊基於資產所屬地理位置。

6 收入

本期內確認的各主要收入項目的金額如下：

	截至2025年6月30日止六個月			
	持續經營			
	風電	光伏發電	所有其他	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銷售商品或提供勞務類別				
《國際財務報告準則》第15號範圍內的客戶合同收入				
銷售電力	13,785,185	1,664,686	7,068	15,456,939
其他	41,249	37,243	103,175	181,667
	13,826,434	1,701,929	110,243	15,638,606
其他來源的收入				
租金收入	–	–	18,412	18,412
	13,826,434	1,701,929	128,655	15,657,018
地理市場				
中國大陸	13,514,715	1,701,929	128,655	15,345,299
加拿大	97,952	–	–	97,952
南非	166,846	–	–	166,846
烏克蘭	46,921	–	–	46,921
	13,826,434	1,701,929	128,655	15,657,018
收入確認時點				
在某一時點轉移控制權	13,809,049	1,674,164	43,881	15,527,094
在一段時間內履行履約義務	17,385	27,765	84,774	129,924
	13,826,434	1,701,929	128,655	15,657,018

6 收入(續)

	截至2024年6月30日止六個月					
	持續經營				非持續經營	
	風電 *(經重述)* *人民幣千元*	光伏發電 *(經重述)* *人民幣千元*	所有其他 *人民幣千元*	小計 *(經重述)* *人民幣千元*	火電 *人民幣千元*	合計 *(經重述)* *人民幣千元*
銷售商品或提供勞務類別						
《國際財務報告準則》第15號範圍內的客戶合同收入						
銷售電力	14,024,384	1,022,772	6,939	15,054,095	1,853,690	16,907,785
銷售蒸汽	–	–	–	–	441,595	441,595
銷售煤炭	–	–	–	–	1,541,501	1,541,501
其他	26,347	4,761	91,660	122,768	213,360	336,128
	14,050,731	1,027,533	98,599	15,176,863	4,050,146	19,227,009
其他來源的收入						
租金收入	–	–	8,793	8,793	330	9,123
	14,050,731	1,027,533	107,392	15,185,656	4,050,476	19,236,132
地理市場						
中國大陸	13,699,524	1,027,533	107,392	14,834,449	4,050,476	18,884,925
加拿大	108,273	–	–	108,273	–	108,273
南非	173,507	–	–	173,507	–	173,507
烏克蘭	69,427	–	–	69,427	–	69,427
	14,050,731	1,027,533	107,392	15,185,656	4,050,476	19,236,132
收入確認時點						
在某一時點轉移控制權	14,043,599	1,027,533	35,421	15,106,553	3,952,922	19,059,475
在一段時間內履行履約義務	7,132	–	71,971	79,103	97,554	176,657
	14,050,731	1,027,533	107,392	15,185,656	4,050,476	19,236,132

7 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
持續經營		
政府補助	**538,436**	533,250
處置物業、廠房和設備(損失)／收益	**(2,317)**	1,457
源自子公司收購的廉價收購收益	**–**	19,186
出售一家聯營公司的收益	**–**	6,257
其他	**103,819**	63,568
	639,938	623,718

8 財務收入及費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
持續經營		
金融資產的利息收入	**37,299**	58,401
股息收入	**449**	3,812
交易證券及衍生金融工具未實現收益	**32,818**	17,346
匯兌收入	**–**	45,509
財務收入	**70,566**	125,068
減：		
銀行和其他借款利息	**1,698,311**	1,775,065
租賃負債利息	**40,965**	33,305
減：已資本化為物業、廠房和設備的利息支出	**(138,584)**	(157,871)
	1,600,692	1,650,499
匯兌虧損	**123,927**	82,839
衍生金融工具的未實現虧損	**9,418**	–
銀行手續費和其他	**29,508**	21,032
財務費用	**1,763,545**	1,754,370
財務費用淨額	**(1,692,979)**	(1,629,302)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，借款費用已按年利率1.30%至3.28%(截至二零二四年六月三十日止六個月(經重述)：1.75%至3.62%)資本化。

9 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
持續經營		
攤銷		
一無形資產	**295,090**	271,140
折舊		
一物業、廠房和設備	**5,798,098**	5,217,673
一使用權資產	**125,065**	71,898
減值損失的轉回		
一應收賬款和其他應收款	**(4,824)**	(26,567)
存貨成本	**25,703**	24,386

10 所得稅

(a) 中期合併損益及其他綜合收益表所示的所得稅：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
持續經營		
本期稅項		
本期內準備	**863,634**	904,666
以往年度準備不足	**20,928**	21,193
	884,562	925,859
遞延稅項		
暫時性差異的產生和轉回	**90,406**	23,576
	974,968	949,435

10 所得稅(續)

(a) 中期合併損益及其他綜合收益表所示的所得稅：(續)

附註：

(i) 除本集團部分位於中國的子公司是根據相關稅務機關的批覆按0%到15%的優惠稅率計算所得稅外，本集團根據中國相關所得稅準則和規定按企業應納稅利潤的25%的法定稅率分別計算截至二零二五年六月三十日止六個月期間和截至二零二四年六月三十日止六個月期間的中國企業所得稅準備金額。

根據財稅[2008]第46號《財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》，本集團部分子公司如從事相關基礎設施項目，可於初次獲得營運收入的當年開始享受三年免徵所得稅，以後三年減按50%徵收所得稅的稅收優惠。

根據財政部、國家稅務總局和國家發展和改革委員會(「國家發展改革委」)於二零二零年四月二十三日聯合發佈的《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，集團內位於西部地區的子公司可延續適用15%的優惠所得稅稅率，有效期至二零三零年十二月三十一日。

10 所得稅(續)

(a) 中期合併損益及其他綜合收益表所示的所得稅：(續)

(ii) 雄亞投資有限公司，本集團位於香港的一家子公司，適用於16.5%的香港企業所得稅。根據英屬維爾京群島的相關法律法規，本集團的一家子公司，雄亞(維爾京)有限公司，無須在英屬維爾京群島繳納所得稅。

雄亞投資有限公司和雄亞(維爾京)有限公司，作為中國公司控制的海外公司，按照國稅發[2009]第82號被認定為中國居民企業納稅人。據此，該等公司適用於25%的中國所得稅，向該等公司分配的股利可免予代扣代繳所得稅。

龍源加拿大可再生能源有限公司，本集團位於加拿大的一家子公司，適用於26.5%的加拿大企業所得稅。龍源南非可再生能源有限公司，本集團位於南非的一家子公司，適用於27%的南非企業所得稅。龍源烏克蘭尤日內風力發電有限公司和龍源烏克蘭南方風力發電有限公司，本集團位於烏克蘭的子公司，適用於18%的烏克蘭企業所得稅。

(iii) 於二零二一年，經濟合作及發展組織就適用於大型跨國企業的全球最低稅制新改革發佈全球反稅基侵蝕示範規則(「支柱二示範規則」)。本集團的業務主要位於未實施支柱二所得稅法律的中國內地。自二零二五年一月一日起，本集團還需就其在香港特別行政區及尚未實施本地最低補足稅的其他若干稅務管轄區(包括中國內地)的收益繳納《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》規定的支柱二所得稅。董事認為，上述即將實施的法規不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

I. 普通股東應佔利潤

	截至6月30日止六個月					
	2025年			2024年		
	持續經營	非持續經營	合計	持續經營 *(經重述)*	非持續經營	合計 *(經重述)*
	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*
普通股東應佔利潤	3,519,492	–	3,519,492	4,022,392	52,469	4,074,861

II. 普通股的加權平均數

	截至6月30日止六個月	
	2025年 *千股*	2024年 千股
於1月1日的已發行普通股	8,359,816	8,381,963
2023年回購股份的影響	–	(10,335)
2024年回購股份的影響	–	(10,781)
普通股加權平均數	8,359,816	8,360,847

(b) 每股攤薄盈利

本公司在列示期間內均沒有潛在攤薄股份，因此每股基本及攤薄盈利沒有差異。

12 物業、廠房和設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房和設備人民幣11,596,239,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月（經重述）：人民幣12,270,207,000元）。截至二零二五年六月三十日止六個月，被處置物業、廠房和設備的淨值為人民幣7,422,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,824,000元），產生處置損失人民幣2,317,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,602,000元）。

13 無形資產

無形資產主要為特許權資產人民幣3,833,482,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,866,422,000元），軟件和其他無形資產人民幣466,298,000元（二零二四年十二月三十一日（經重述）：人民幣482,057,000元）。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團並無重大的無形資產增加。

14 應收賬款和應收票據

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *(經重述)* *人民幣千元*
應收第三方款項	**49,771,017**	43,880,319
應收同係子公司款項	**149,202**	165,933
應收聯營公司款項	**6,844**	7,883
	49,927,063	44,054,135
減：呆賬準備	**(472,477)**	(478,746)
	49,454,586	43,575,389
分析如下：		
應收賬款	**49,448,211**	43,559,146
應收票據	**6,375**	16,243
	49,454,586	43,575,389

14 應收賬款和應收票據(續)

(a) 賬齡分析

本集團的應收賬款和應收票據按發票日期及扣除呆賬準備後淨額呈列的賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日 *(經重述)*
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年以內或未明確發票日期	**49,442,778**	43,559,407
1至2年	**8,214**	8,471
2至3年	**844**	1,727
3年以上	**2,750**	5,784
	49,454,586	43,575,389

本集團的應收賬款和應收票據主要是應收當地電網公司有關風電和光伏電力的售電款，以及其他可再生能源的電價附加。除了電價附加外的售電款一般在賬單日期起計15至30天內到期。電價附加須視乎有關政府機關向當地電網公司作出資金分配而收取，因此結算時間相對較長。

14 應收賬款和應收票據(續)

(b) 應收賬款和應收票據的減值

根據財政部、國家發改委及國家能源局於二零二零年一月聯合頒佈的財建[2020]4號文件《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號文件《可再生能源電價附加資金管理辦法》，關於可再生能源電價附加的一套新的標準化結算程序於二零二零年一月起開始生效，文件規定在向當地電網公司分配資金之前，需要對項目逐個進行審批。同時財政部於二零一二年三月頒佈的財建[2012]102號文件《可再生能源電價附加輔助資金管理暫行辦法》廢止。

截至二零二五年六月三十日，本集團大部分相關項目已獲得可再生能源附加補助資金審批，部分項目正在申請審批中，董事認為將在適當時候獲得批准。可再生能源附加補助資金按照現行政府政策和財政部的普遍支付趨勢進行結算，當前沒有結算的截止日期。董事認為應收可再生能源附加補助資金的違約概率很低，因該可再生能源附加補助資金由中國政府提供資金，並根據過往歷史付款記錄、新能源行業一般商業條款調整、報表日現有及預期市場狀況評估做出此判斷。據此，董事認為應收可再生能源附加補助資金的信用風險有限。

本集團應用簡化方法對《國際財務報告準則》第9號規定的預期信用損失計提準備，該準則准許對所有應收賬款採用期限內預期信用損失準備。為計量除電價補助以外的應收賬款的預期信用損失，根據共同的信用風險特徵及賬齡對應收賬款進行分組。

15 預付款和其他流動資產

	2025年6月30日	2024年12月31日 (經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
給予以下各方的貸款和墊款：		
—聯營公司和合營企業	**32,262**	36,863
—第三方	**33,052**	33,949
應收政府補助	**235,978**	130,944
應收聯營公司股息	**38,157**	44,492
可抵扣增值稅	**2,184,508**	1,679,438
收購計劃中斷的應收押金	**–**	165,750
預付款和其他	**1,960,386**	1,186,757
	4,484,343	3,278,193
減：呆賬準備	**(501,912)**	(502,028)
	3,982,431	2,776,165

16 銀行存款和現金

	2025年6月30日	2024年12月31日 (經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
存放銀行及其他金融機構的存款	**2,023,592**	3,132,826
	2,023,592	3,132,826
包括：		
—現金和現金等價物	**2,023,592**	3,132,826
	2,023,592	3,132,826

17 借款

(a) 長期計息借款包括：

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *人民幣千元*
銀行貸款		
一有抵押 *(附註(i))*	**7,727,428**	8,405,418
一無抵押 *(附註(ii))*	**59,612,697**	59,624,016
同係子公司貸款		
一無抵押 *(附註(ii))*	**12,869,248**	12,861,720
聯營公司貸款		
一有抵押 *(附註(i))*	**593,305**	947,765
一無抵押 *(附註(ii))*	**889,973**	907,014
第三方貸款		
一有抵押 *(附註(i))*	**1,188,395**	1,212,297
一無抵押 *(附註(ii))*	**419,590**	377,773
其他借款 *(附註17(c))*		
一有抵押	**481,006**	561,703
一無抵押	**28,700,000**	19,000,000
	112,481,642	103,897,706

17 借款(續)

(a) 長期計息借款包括：(續)

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *人民幣千元*
減：長期借款的即期部分 *(附註17(b))*		
—銀行貸款	**(11,551,385)**	(9,815,865)
—同係子公司貸款	**(2,826,277)**	(2,618,292)
—聯營公司貸款	**(290,922)**	(43,922)
—第三方貸款	**(101,731)**	(66,220)
—其他借款	**(75,221)**	(3,561,922)
	97,636,106	87,791,485

附註：

(i) 本集團部分子公司的抵押貸款以物業、廠房和設備的賬面淨值人民幣4,131,264,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,439,235,000元)，存貨賬面淨值人民幣10,134,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,020,000元)，以及未來銷售電力產生的應收賬款收益權為抵押。

(ii) 於二零二五年六月三十日，本集團由國家能源集團擔保的貸款和借款為人民幣20,006,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣39,682,000元)。

17 借款(續)

(b) 短期計息借款包括：

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *(經重述)* *人民幣千元*
銀行貸款		
—無抵押	**14,792,095**	14,239,322
同係子公司貸款		
—無抵押	**13,649,450**	13,813,590
聯營公司貸款		
—無抵押	**33,650**	132,000
其他借款		
—無抵押 *(附註17(c)(ii))*	**8,800,000**	11,400,000
加：長期借款的即期部分 *(附註17(a))*		
—銀行貸款	**11,551,385**	9,815,865
—同係子公司貸款	**2,826,277**	2,618,292
—聯營公司貸款	**290,922**	43,922
—第三方貸款	**101,731**	66,220
—其他借款	**75,221**	3,561,922
	52,120,731	55,691,133

17 借款(續)

(c) 其他借款的主要條款：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
長期 *(附註(i))*		
其他長期借款的即期部分	**75,221**	3,561,922
其他長期借款的非即期部分	**29,105,785**	15,999,781
短期		
短期融資券 *(附註(ii))*	**8,800,000**	11,400,000

附註：

(i) 於二零一五年十月二十二日，本公司子公司龍源加拿大可再生能源有限公司按面值發行了2億加拿大元的十八年期有擔保公司債券，票面年利率為4.32%，實際利率為4.57%。截至二零二五年六月三十日，已累計償還95,090,029加拿大元。

於二零二四年，本公司發行了7筆中期票據，總金額為人民幣15,500,000,000元，票面利率範圍為1.85%至2.50%，期限為3至10年，實際利率範圍為1.95%至2.60%。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內，該等中期票據均未償還。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內，本公司發行了9筆中期票據，總額為人民幣13,200,000,000元，期限為3至10年，票面利率範圍為1.72%至1.96%，實際利率範圍為1.73%至1.97%。

(ii) 短期融資券是指在二零二五年發行的一系列實際利率為1.54%至1.94%的無擔保企業債券。

18 應付賬款和應付票據

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *(經重述)* *人民幣千元*
應付票據	**2,997,679**	3,542,490
應付賬款	**3,016,300**	2,214,772
應付聯營公司款項	**93,992**	48,861
應付同係子公司款項	**199,827**	204,304
	6,307,798	6,010,427

按發票日期呈列的應付賬款和應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *(經重述)* *人民幣千元*
1年以內	**5,988,761**	5,779,268
1至2年	**259,802**	216,135
2至3年	**47,608**	10,056
3年以上	**11,627**	4,968
	6,307,798	6,010,427

19 其他流動負債

	2025年 6月30日	2024年 12月31日 *(經重述)*
	人民幣千元	*人民幣千元*
購入物業、廠房和設備應付款	**10,830,683**	10,710,880
員工相關成本應付款	**888,588**	70,475
應付其他稅項	**314,247**	490,600
應付股息	**3,309,370**	1,439,770
應付聯營公司和合營企業款項 *(附註(i))*	**1,317,020**	1,833,778
應付同係子公司款項 *(附註(i))*	**1,048,143**	465,647
應付國家能源集團款項 *(附註(i))*	**84,169**	61,625
應付收購子公司款項	**85,793**	85,793
其他預提費用和應付款	**1,592,407**	1,302,327
衍生金融工具		
—利率掉期合約 *(附註(ii))*	**43,780**	32,925
合同負債	**107,437**	115,045
	19,621,637	16,608,865

附註：

(i) 應付國家能源集團、同係子公司、聯營公司和合營企業為無抵押、無息且無固定還款期。

(ii) 二零一五年，本集團的兩家子公司–Longyuan Mulilo De Aar Wind Power (RF) Proprietary Limited和Longyuan Mulilo De Aar 2 North (RF) Proprietary Limited達成利率掉期合同，以規避利率風險。這些利率掉期合約於二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日均以公允價值計量。

(iii) 除衍生金融工具外所有其他應付款項以攤餘成本計量，並預計於一年內結清，或按需償還。

20 其他非流動負債

其他非流動負債主要包括購買風機的應付款和應付其他工程設備款(包括應付保固金)，其中應付給本集團聯營公司的金額為人民幣381,903,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣208,007,000元)，應付給同係子公司的金額為人民幣20,134,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣44,445,000元)。

21 資本、儲備和股息

(a) 股息

(i) 本期間應付股東的股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
期後宣派的中期股息，每股人民幣0.1元(截至2024年6月30日的六個月：無)	**835,982**	–

於報告期末後建議分派的中期股息尚未在報告期末確認為負債。如本公司在分紅派息股權登記日之前發生增發或回購等情形導致分紅派息股權登記日的總股份數發生變化，每股股息將在合計派息總額不變的前提下相應調整。

21 資本、儲備和股息(續)

(a) 股息(續)

(ii) 屬於上一財政年度，並於本期間核准的應付股東的股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於本期間核准的截至2024年12月31日止財政年度的末期股息，每股人民幣0.2278元(2023年：每股人民幣0.2225元)	**1,904,366**	1,860,113

截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的股息已全額支付。

(b) 股本

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
已發行及實收資本：		
內資國有普通股，每股人民幣1.00元	**5,041,934**	5,041,934
H股，每股人民幣1.00元	**3,317,882**	3,317,882
	8,359,816	8,359,816

22 金融工具的公允價值計量

(a) 以公允價值計量的金融工具

公允價值層級

下表呈列本集團於報告期末按經常基準所計量的金融工具公允價值。該等金融工具已歸入《國際財務報告準則》第13號「*公允價值計量*」所界定的三個公允價值層級。本集團參照以下估值方法所採用的輸入值的可觀察程度和重要性，從而釐定公允價值計量數值所應歸屬的層級：

- 第一層級估值：只使用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價)來計量公允價值。

- 第二層級估值：使用第二層級輸入值(即未達第一層級標準的可觀察輸入值)，並捨棄重大不可觀察輸入值來計量公允價值。不可觀察輸入值是指欠缺市場數據的輸入值。

- 第三層級估值：採用重大不可觀察輸入值來計量公允價值。

本集團設有以財務經理為首的小組，就金融工具(包括非上市權益證券和利率掉期合約)進行估值。小組直接向財務總監及審計委員會匯報。於每個中期和年度報告日期，小組會編製估值報告(其中包括公允價值計量變化分析)，並交由財務總監審批。本集團每年兩次(與報告日期同一時間)與財務總監及審計委員會商討估值流程和結果。

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

		於2025年6月30日的歸屬以下層級公允價值計量數值		
	於2025年6月30日的公允價值	相同資產在活躍市場的報價(第1層級)	其他重要可觀察輸入值(第2層級)	重大不可觀察輸入值(第3層級)
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按經常基準所計量的公允價值				
資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市公司權益投資	159,924	–	–	159,924
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的上市公司權益投資	20,417	20,417	–	–
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產	222,725	222,725	–	–
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款和應收票據	49,227,642	–	2,155,823	47,071,819
負債：				
衍生金融工具				
–利率掉期合約	43,780	–	43,780	–

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

		於2024年12月31日的歸屬以下層級公允價值計量數值		
	於2024年12月31日的公允價值	相同資產在活躍市場的報價(第1層級)	其他重要可觀察輸入值(第2層級)	重大不可觀察輸入值(第3層級)
	(經重述)		*(經重述)*	*(經重述)*
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按經常基準所計量的公允價值				
資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市公司權益投資	166,410	–	–	166,410
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的上市公司權益投資	20,548	20,548	–	–
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產	192,797	192,797	–	–
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款和應收票據	43,330,880	–	2,308,272	41,022,608
負債：				
衍生金融工具				
–利率掉期合約	32,925	–	32,925	–

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，在第一與第二層級之間並無出現金融工具轉移，亦無金融工具轉入或轉出至第三層級(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：無)。本集團的會計政策是在公允價值層級之間出現金融工具轉移的報告期末確認有關變動。

本集團通過折現合約固定利率並扣減遠期約翰內斯堡銀行間協議利率(「JIBAR」)後釐定第二層級利率掉期協議的公允價值。所用的折現率按於報告期末的JIBAR互換收益率曲線計算。

本集團於日常業務過程中將一大部分應收票據背書和折現。本集團管理應收賬款和應收票據，於本期內應收賬款和應收票據的現金流量來自收取合約現金流量及出售金融資產。因此，本集團按公允價值計入其他綜合收益計量應收賬款和應收票據。應收賬款和應收票據的公允價值以現金流量折現模型計量。該模型納入多項市場可觀察輸入值，包括類似證券化產品的年化收益率及利率曲線。應收賬款和應收票據的賬面金額與其公允價值相同。

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

上市權益投資的公允價值以市場報價為基礎。指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市權益投資的公允價值，是基於未得到可觀察市場價格支持的假設，採用基於市場的估值技術進行估計的。估值要求董事基於行業、規模、槓桿比率及策略確定可比上市公司(同行)並就所找到的每家可比公司計算出一個適當的價格乘數，例如企業價值與息稅折舊攤銷前利潤的比率(「EV/EBITDA」)、企業價值與息稅前利潤比率(「EV/EBIT」)、市盈率(「P/E」)及市淨率(「P/B」)。該乘數按可比公司的企業價值除以盈利計算。然後，根據公司的具體情況並考慮到缺乏流動性及可比公司間的規模差異等因素，對交易乘數進行折現。將折現後的乘數應用於非上市權益投資相應的盈利指標以計量其公允價值。董事認為，通過估值技術得出的估計公允價值(計入合併財務狀況表)以及公允價值變動(計入其他綜合收益)屬合理，且於報告期末有關估值屬最為恰當的估值。

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

下表是金融工具估值所用之重大不可觀察輸入值連同於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之量化敏感度分析：

2025年6月30日

	估值方法	重大不可觀察輸入值	範圍	公允價值對輸入值的敏感度
非上市權益投資	估值乘數	P/B平均值	1.18	乘數上升／減少10%將導致公允價值增加／減少人民幣15,722,000元
		缺乏市場流動性之折現	30%	乘數上升／減少10%將導致公允價值減少／增加人民幣6,738,000元

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

2024年12月31日

	估值方法	重大不可觀察輸入值	範圍	公允價值對輸入值的敏感度
非上市權益投資	估值乘數	P/B平均值	1.25	乘數上升／減少10%將導致公允價值增加／減少人民幣12,477,000元
		缺乏市場流動性之折現	30%	乘數上升／減少10%將導致公允價值減少／增加人民幣5,347,000元

缺乏市場流動性之折現指由本集團確定而市場參與者於有關投資定價時考慮的溢價及折現金額。

22 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融工具(續)

公允價值層級(續)

本期第三級公允價值計量變動情況如下：

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *人民幣千元*
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的權益		
投資－非上市：		
於1月1日	**166,410**	162,085
於其他綜合收益確認的公允價值變動	**(6,486)**	–
於6月30日	**159,924**	162,085

(b) 非按公允價值計量的金融工具的公允價值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團按攤餘成本入賬的金融工具的賬面金額與其公允價值並無重大差異。

23 資本承擔

資本承擔主要涉及新型電力項目、若干附屬設施及現有發電廠改造項目。於各期／年末，並未在財務報表內計提準備的資本承擔如下：

	2025年 6月30日 *人民幣千元*	2024年 12月31日 *人民幣千元*
已訂約，但尚未執行	**15,289,709**	10,190,662

24 或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團已作出的擔保如下：

本公司就湖北能源集團股份有限公司為本公司一家聯營公司湖北省九宮山風力發電有限責任公司獲授的銀行信貸提供的擔保而向該聯營公司的控股權益擁有人湖北能源集團股份有限公司發出一項反擔保。截至二零二五年六月三十日，由本公司反擔保的銀行貸款餘額為人民幣7,126,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,565,000元)。

25 重大關聯方交易

(a) 與關聯方交易

本集團是國家能源集團的成員公司，與國家能源集團子公司有重大的交易與關係。

主要交易如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
向下列各方銷售貨品／提供勞務		
國家能源集團	**6,423**	–
同係子公司	**72,659**	135,516
聯營公司和合營企業	**486**	31,489
從下列各方購入貨品／接受勞務		
同係子公司	**298,084**	1,157,654
聯營公司和合營企業	**9,824**	47,999
從下列各方購入物業、廠房和設備及無形資產		
同係子公司	**103,508**	961,024
聯營公司和合營企業	**141,259**	300,707

25 重大關聯方交易(續)

(a) 與關聯方交易(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
從下列各方解除的貸款擔保		
國家能源集團	**(19,677)**	(18,788)
從下列各方取得貸款		
同係子公司	**(115,522)**	4,965,542
聯營公司	**(469,852)**	690,598
利息支出及其他金融服務費用		
同係子公司	**250,396**	258,694
聯營公司和合營企業	**15,558**	12,933
利息收入		
同係子公司	**1,320**	1,348
租賃支出		
同係子公司	**(15,836)**	(11,295)

25 重大關聯方交易(續)

(a) 與關聯方交易(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
租賃收入		
聯營公司和合營企業	**17,709**	5,800
存款取出		
同係子公司	**(402,378)**	(1,003,634)

(b) 關聯方的結欠餘額

於二零二五年六月三十日，存放於一家同係子公司的存款為人民幣863,990,000元(二零二四年：人民幣1,266,367,000元)。涉及關聯方的重大結欠餘額詳情載列於附註14，15，17，18，19，20和24。

25 重大關聯方交易(續)

(c) 與中國其他受國家控制實體的交易

本集團是受國家控制的實體，在由中國政府直接或間接擁有或控制的實體以及多個中國政府部門和機關(統稱「受國家控制實體」)為主導的經濟體系下經營。

除了以上所述的交易外，本集團在日常業務過程中，與受國家控制實體進行大部分業務活動。有關交易以與非受國家控制實體之間訂立的類似條款進行。與其他受國家控制實體進行的交易包括但不限於下列各項：

- 銷售電力；
- 存款和借款；
- 購買材料和接受建造工程服務；及
- 服務特許經營權安排。

相關政府部門會監管電費。本集團根據商業談判為其他服務和產品定價。本集團亦就銷售電力、購入產品和服務以及借款的融資政策制定了審批流程。有關審批流程和融資政策並不取決於對方是否為國家控制實體。

25 重大關聯方交易(續)

(c) 與中國其他受國家控制實體的交易(續)

管理層考慮了關聯方關係對交易的潛在影響、本集團的審批流程和融資政策，以及用以了解該等關係對財務報表的潛在影響所需的數據後，認為以下交易須披露為與其他受國家控制實體的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
		(經重述)
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售電力	**15,145,220**	16,322,345
銷售其他產品	**14,336**	466,962
利息收入	**1,564**	3,342
利息支出	**1,200,664**	1,306,789
償還貸款	**156,102**	3,030,597
從國有銀行取出存款	**(670,369)**	(588,862)
購買材料和接受建造工程服務	**2,531,001**	3,441,792

25 重大關聯方交易(續)

(c) 與中國其他受國家控制實體的交易(續)

其他受國家控制實體的交易結餘如下：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日 *(經重述)*
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售電力應收款	**49,420,527**	42,931,905
銷售其他產品應收款	**25,490**	23,950
銀行存款(包括限制性存款)	**1,103,535**	1,736,228
借款	**82,132,219**	82,304,016
購買材料和接受建造工程服務應付款	**3,535,271**	2,131,837

(d) 關聯方承擔

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
資本承擔		
聯營公司	**359,374**	665,880

26 同一控制下的企業合併

於二零二四年十月和十二月，本公司分別與國家能源集團的三間子公司簽訂了三份股權轉讓協議，以收購七家實體的多數股權。

二零二五年四月，本公司與國家能源集團資產管理有限公司(「資產管理公司」)訂立了一份股權轉讓協議，以人民幣70,990,000元的對價收購資產管理公司持有的國家能源莒南新能源有限公司64%股權。

上述交易(「該等交易」)分別於二零二四年十月、二零二四年十二月和二零二五年四月完成，且所有上述被收購的實體均從事風力和光伏的發電和銷售業務。由於該等交易所涉實體在收購前後均受國家能源集團同一控制，該等交易被視為同一控制下的企業合併。因此，對同一控制下的企業合併適用了合併會計原則。因此，本集團簡明合併財務報表的編製假設該等實體自受國家能源集團同一控制之日起即成為本公司子公司。

據此，於二零二四年十二月三十一日的合併財務狀況表已經重述，以在本集團賬簿中按賬面金額計入上述這些實體的資產和負債。截至二零二四年六月三十日止期間的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表和簡明合併現金流量表已經重述，以納入上述這些實體的業績和現金流量，如同這些實體於截至二零二四年六月三十日止期間已成為本公司子公司。簡明合併財務報表的相應附註也進行了重述。所有重要的集團內部交易、結餘、收入和支出在合併時全數抵銷。

26 同一控制下的企業合併(續)

由於上述交易，於二零二四年十二月三十一日的合併財務狀況表及截至二零二四年六月三十日止期間的合併損益及其他綜合收益表中的相關行項目已經重述。詳情如下所示：

	於2024年12月31日		
	本集團 *(往期報告)* *人民幣千元*	該等交易的影響 *人民幣千元*	本集團 *(經重述)* *人民幣千元*
非流動資產總額	207,077,898	216,745	207,294,643
流動資產總額	50,289,764	64,264	50,354,028
資產總額	257,367,662	281,009	257,648,671
非流動負債總額	92,593,879	–	92,593,879
流動負債總額	78,972,388	165,154	79,137,542
負債總額	171,566,267	165,154	171,731,421
本公司權益持有人應佔權益	72,900,859	74,146	72,975,005
非控股權益	12,900,536	41,709	12,942,245
權益總額	85,801,395	115,855	85,917,250
權益和負債總額	257,367,662	281,009	257,648,671

26 同一控制下的企業合併(續)

	截至2024年6月30日止期間		
	本集團 *(往期報告，扣除非持續經營影響後的淨額)* *人民幣千元*	該等交易的影響 *人民幣千元*	本集團 *(經重述)* *人民幣千元*
收入和其他收入淨額	15,456,720	352,654	15,809,374
經營開支	(8,490,807)	(141,999)	(8,632,806)
經營利潤	6,965,913	210,655	7,176,568
除稅前利潤	5,454,191	175,105	5,629,296
期間利潤	4,507,449	172,412	4,679,861
其他綜合收益	(17,920)	–	(17,920)
期間綜合收益總額	4,489,529	172,412	4,661,941
期間應佔利潤：			
本公司權益持有人	3,968,000	88,997	4,056,997
非控股權益	539,449	83,415	622,864
期間應佔綜合收益總額：			
本公司權益持有人	3,948,867	88,997	4,037,864
非控股權益	540,662	83,415	624,077
每股基本和攤薄盈利 *(人民幣分)*	47.05	1.06	48.11

27 期後事項

董事會於二零二五年八月十九日作出股息分派決議，詳見附註21(a)。

28 已頒佈但尚未於二零二五年一月一日開始的財政年度生效的修訂、新準則和詮釋可能帶來的影響

截至本財務報表刊發日，國際會計準則理事會已頒佈數項於二零二五年一月一日開始的財政年度尚未生效，亦沒有在本財務報表採用的修訂、新準則和詮釋。這些準則變化包括下列可能與本集團有關的項目。

	在以下日期或之後開始的會計期間生效
《國際會計準則》第21號修訂*「匯率變動的影響：缺乏可兌換性」*	2025年1月1日
《國際財務報告準則》第9號*「金融工具」*和《國際財務報告準則》第7號*「金融工具：披露」*的修訂*「對金融工具分類和計量的修訂」*	2026年1月1日
《國際財務報告準則》的年度改進(第11卷)	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第18號*「財務報表列報和披露」*	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號*「非公共受託責任子公司：披露」*	2027年1月1日

本集團正在評估這些準則變化預計對初始採用期間的影響。到目前為止，本集團相信採納這些修訂不大可能會對合併財務報表產生重大影響。

境內外財務報表準則差異調節表

(以人民幣千元列示)

本公司根據中國會計準則編製的財務報表在某些方面與在國際財務報告會計準則下編製的財務報表存在差異。國際財務報告準則國際財務報告會計準則調整對本集團可歸屬於本公司權益持有人的合併淨利潤和應佔權益的主要影響匯總如下：

	歸屬於本公司權益持有人的合併淨利潤 截至6月30日止六個月		本公司權益持有人應佔權益總額	
	2025年	2024年	**2025年 6月30日**	2024年 12月31日
		(經重述)		*(經重述)*
	人民幣千元	人民幣千元	***人民幣千元***	人民幣千元
根據中國會計準則，歸屬於本公司權益持有人的合併淨利潤／權益	**3,374,786**	3,914,515	**74,825,413**	73,279,499
國際財務報告會計準則調整的影響				
2009年資產價值重估差異 *(附註(i))*	**7,793**	7,793	**(293,348)**	(301,141)
專項儲備 *(附註(ii))*	**134,250**	181,341	**–**	–
其他	**2,663**	5,817	**(16,593)**	(3,353)
根據國際財務報告會計準則，歸屬於本公司權益持有人的合併淨利潤／權益	**3,519,492**	4,109,466	**74,515,472**	72,975,005

附註：

(i) 2009年7月9日，本公司改制為股份有限公司。2009年重組時，對本公司擁有的部分資產進行了估值。龍源電力按照《企業會計準則解釋第1號》有關規定，國內報表確認了股改時各項資產的評估價值。國際財務報告會計準則下，將公司改制重組被視為同一控制下的企業合併，重組改制取得的各項資產按賬面價值核算，國際報表中沖減了相應資產的評估增值。同時會由於資產的計量基礎不同而影響到以後期間的折舊金額，當相關投資處置及減值時對權益和利潤的影響亦有所不同。該類差異會隨著相關資產的折舊攤銷及處置而逐步消除。

境內外財務報表準則差異調節表

（以人民幣千元列示）

附註：（續）

(ii) 根據財政部於2022年12月13日印發的《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》（財資[2022]136號），本集團自2022年12月開始計提安全生產費，根據財政部於2009年6月11日頒佈的《企業會計准則解釋第3號》，按照規定計提的安全生產費計入主營業務成本，同時確認「專項儲備」。國際財務報告準則下，安全生產支出在實際發生時確認為主營業務成本，已提取但尚未使用的安全生產費形成一項根據法定要求計提、有特定用途的專項儲備，從未分配利潤中提取並列示在「專項儲備」中。

名詞解釋

龍源電力／本公司／公司／我們	指	龍源電力集團股份有限公司
本集團／集團	指	龍源電力集團股份有限公司及其附屬公司
本報告期／報告期內／報告期	指	2025年1月1日至2025年6月30日
董事會	指	本公司董事會
控股裝機容量	指	僅包括在合併財務報表內全面合併的項目公司的總裝機容量，按合併財務報表內全面合併視為附屬公司的項目公司的100%裝機容量計算。控股裝機容量不包括聯營公司的容量
平均利用小時數	指	一段特定期間的控股發電量（以兆瓦時或吉瓦時為單位）除以同一段期間的平均控股裝機容量（以兆瓦或吉瓦為單位）
發電設備平均容量系數	指	平均利用小時數除以日曆小時數
售電量	指	發電廠於特定期間內實際售出的電量，相當於總發電量減綜合廠用電
吉瓦	指	能源單位，1吉瓦等於1,000兆瓦
吉瓦時	指	能源單位，1吉瓦時相等於發電機在一小時內生產1吉瓦的能
兆瓦	指	能源單位，1兆瓦等於1,000千瓦

名詞解釋

兆瓦時	指	能源單位，1兆瓦時相等於發電機在一小時內生產1兆瓦的能量
千瓦	指	能源單位，1千瓦等於1,000瓦特
千瓦時	指	能源單位，1千瓦時相等於發電機在一小時內生產1千瓦的能量
最後實際可行日期	指	2025年9月12日，即本報告刊發前確認當中所載若干資料的最後實際可行日期
ESG	指	環境、社會及公司治理
國家能源集團	指	國家能源投資集團有限責任公司
國能遼寧公司	指	國家能源集團遼寧電力有限公司
深交所	指	深圳證券交易所
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
三支隊伍	指	優秀專家、大國工匠和青年人才
1+1+4+N	指	公司本部+國家能源風電運營研發（實驗）中心+4家科技公司+所屬各單位
以大代小	指	以單機容量大、技術先進的行業主流機型替代原有小容量風電機組，實現老舊風電場土地、風能資源利用最大化
「三同」對標	指	對標同時期、同區域、同類型項目最優價格嚴控最高限價

「164」數字化轉型升級規劃	指	「1」是「打造世界一流新能源數字化科技領軍企業」。「6」是「新能源智能大模型」「新能源雲邊算力中心」「氣象與功率預測驅動的電力交易協同優化策略」「新能源智慧決策支持系統」「新能源物資供應鏈系統」「新能源領航管理」六項重點任務。「4」是通過3年深化升級，實現新能源數字化平台數據規模保持全國最大、數據質量水平全行業最優、數據開放共享生態行業最廣、人工智能AI應用賦能行業最深
核心定位	指	建設世界一流新能源科技領軍企業
雙驅創新機制	指	「1+1+4+N」科技創新驅動體系+多方協同高效創新驅動體系
三個需求導向	指	圍繞發展轉型、依託重大工程、緊扣生產經營
四大攻關領域	指	海上風電融合海洋能集群化建設、大基地新型電力系統、「新能源+」工程首台套示範、基於「AI+」的數字化智慧運營
「11135」安全環保工作思路	指	錨定「一個目標」，推行「一套體系」，圍繞「一條主線」，築牢「三道防線」，提升「五項管理能力」
三道防線	指	安全風險分級管控、事故隱患排查治理、應急處置與救援
兩不超、三個零	指	不超工期、不超概算、零質量事故、零安全事故、零環保事件

名詞解釋

六位一體	指	即以交易為中心、以限電為重點、以補貼為基礎、以綠碳為特色、以人才為抓手、以系統為保障
136號文	指	2025年1月，國家發展改革委、國家能源局聯合印發《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》，簡稱136號文
三個一	指	每周組織一次安全制度宣講課，每月組織一次公司級安全日活動，每季組織一次公司級安全網會議
三個整治	指	全面整治安全文明生產作業環境，全面整治現場裝置性違章現象，全面整治現場習慣性違章行為
三個環節	指	入場關、過程關、考核關

公司資料

公司法定名稱

龍源電力集團股份有限公司

公司英文名稱

China Longyuan Power Group
Corporation Limited*

註冊辦事處

中國
北京市
西城區阜成門北大街6號（c幢）
20層2006室

中國總辦事處

中國
北京市
西城區
阜成門北大街6號（c幢）

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1917室

董事會

執行董事

宮宇飛先生*（董事長）*
王利強先生*（總經理）*

非執行董事

王雪蓮女士
陳　傑女士
張　彤先生
王　永先生

獨立非執行董事

魏明德先生
高德步先生
趙　峰女士

公司法定代表人

宮宇飛先生

授權代表

宮宇飛先生
陳秀玲女士

公司秘書

陳秀玲女士

公司資料

審計師

畢馬威會計師事務所
於《*會計及財務匯報局條例*》下的
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

中審眾環會計師事務所（特殊普通合夥）
中國
湖北省武漢市武昌區中北路
長江產業大廈17-18層

法律顧問

香港法律

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場一號
怡和大廈27樓

中國法律

北京市中倫文德律師事務所
中國
北京市朝陽區
西壩河南路1號
金泰大廈19層

北京市中倫律師事務所
中國
北京市朝陽區
金河東路20號正大中心南塔22-31層

主要往來銀行

國家開發銀行
中國
北京市
西城區
復興門內大街18號

中國建設銀行股份有限公司北京市分行
中國
北京市
西城區
宣武門西大街28號樓

中國農業銀行股份有限公司北京市分行
中國
北京市
東城區
朝陽門北大街13號

H股股份過戶登記處

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
1712–1716號舖

股份代號

H股：00916香港聯交所
A股：001289深圳證券交易所

投資者查詢

投資者專線：86 10 6388 8199
傳真：86 10 6388 7780
網站：www.clypg.com.cn
電郵：lyir@ceic.com

龍 源 電 力 集 團 股 份 有 限 公 司
China Longyuan Power Group Corporation Limited*

* 僅供識別