



中国华能集团有限公司 2026年度第五期超短期融资券募集说明书

发行人:	中国华能集团有限公司
本期发行金额:	30亿元
发行期限:	116天
担保情况:	无担保

牵头主承销商、簿记管理人、存续期管理机构:

中信银行股份有限公司

联席主承销商:

中国光大银行股份有限公司

二零二六年五月

声明与承诺

本企业发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的投资风险。

发行人已批准本募集说明书，本企业及时、公平地履行信息披露义务，本企业及其全体董事、高级管理人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及中国银行间市场交易商协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人等主体权利义务的相关约定等。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至本募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

本募集说明书属于补充募集说明书，投资人可通过发行人在相关平台披露的募集说明书查阅历史信息，相关信息详见“第十五章 备查文件及查询地址”。

目 录

重要提示	4
一、发行人主体提示	4
二、发行条款提示	5
三、投资人保护机制相关提示	6
第一章 释义	8
一、常用词语解释	8
二、专业技术词解释	11
第二章 投资风险提示及说明	12
一、本期债务融资工具的投资风险	12
二、与发行人相关的风险	12
第三章 发行条款	21
一、主要发行条款	21
二、发行安排	22
第四章 募集资金的用途	25
一、募集资金主要用途	25
二、发行人承诺	25
第五章 发行人基本情况	26
一、发行人基本情况	26
二、发行人历史沿革情况	26
三、发行人控股股东和实际控制人情况	28
四、发行人独立性	28
五、发行人下属企业情况	29
六、发行人治理结构及组织框架	40
七、发行人企业人员基本情况	47
八、发行人经营情况	51
九、发行人在建工程及未来投资计划	60
十、发行人未来发展战略	62
十一、行业现状及发展前景	63
十二、发行人行业地位	70
十三、其他经营重要事项	72
第六章 发行人主要财务状况	73
一、财务报表及审计意见	73
二、发行人财务状况分析	101
三、发行人有息债务情况	126
四、关联方关系及其交易	138
五、或有事项	147
六、受限资产情况	148
七、发行人金融衍生产品情况	149
八、发行人重大投资理财产品情况	149
九、发行人海外投资情况	149
十、发行人直接债务融资计划	150
十一、其他财务重要事项	150
第七章 发行人资信状况	151

一、发行人银行授信情况.....	151
二、发行人债务违约记录.....	151
三、发行人债券发行及偿付情况.....	151
四、发行人其他重要资信情况.....	166
第八章 本期债务融资工具的信用增进情况.....	167
第九章 税项.....	168
一、增值税.....	168
二、所得税.....	168
三、印花税.....	168
第十章 信息披露安排.....	170
一、发行人信息披露机制.....	170
二、信息披露安排.....	170
第十一章 持有人会议机制.....	174
一、持有人会议的目的与效力.....	174
二、持有人会议的权限与议案.....	174
三、持有人会议的召集人与召开情形.....	175
四、持有人会议的召集与召开.....	177
五、持有人会议的表决和决议.....	179
六、其他.....	180
第十二章 主动债务管理.....	182
一、置换.....	182
二、同意征集机制.....	182
第十三章 违约、风险情形与处置.....	186
一、违约事件.....	186
二、违约责任.....	186
三、发行人义务.....	186
四、发行人应急预案.....	187
五、风险及违约处置基本原则.....	187
六、不可抗力.....	187
七、争议解决机制.....	188
八、弃权.....	188
第十四章 发行有关的机构.....	189
一、发行人.....	189
二、主承销商、簿记管理人.....	189
三、存续期管理机构.....	189
四、会计师事务所.....	190
五、法律机构.....	190
六、登记、托管、结算机构.....	190
七、集中簿记建档系统技术支持机构.....	191
第十五章 备查文件及查询地址.....	192
一、备查文件.....	192
二、查询地址.....	192
三、平台.....	193
附录一：主要财务指标计算公式.....	194

重要提示

一、发行人主体提示

(一) 核心风险提示

1、债务规模较大风险

2023 年末、2024 年末及 2025 年末，公司债务（包含长短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和应付债券）规模分别达到 83,563,534.68 万元、89,589,480.82 万元和 95,016,309.43 万元，占负债总额的比例分别为 76.39%、76.31% 和 77.07%，公司债务规模较大，主要是由于生产经营规模的持续扩大，公司各类资金需求上升，为满足公司经营发展的需要，公司增加了借款力度和直接债务融资力度，使得公司有息债务规模增长。公司借款、债券等有息债务规模较大，且利率将随市场变动而变化，可能会对公司经营带来一定财务风险。

2、经济周期波动给发行人带来的风险

电力企业的盈利水平与经济周期波动的相关性较高，下游重工业和制造业的用电需求和发电企业自身的上网电量是决定发电企业盈利水平的重要因素。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，全社会用电总计分别为 9.22 万亿千瓦时、9.85 万亿千瓦时和 10.37 万亿千瓦时，总量维持增长态势，但增速存在波动情况。目前我国经济回升的基础还不稳固，经济波动将直接影响电力等能源产品的需求情况，如果未来经济发展放缓或出现衰退，尤其在经济下行的情况下，电力需求相应减少，则可能对公司的盈利能力产生不利影响。

3、煤炭价格波动的风险

2025 年，国内煤炭供应保持高位，进口煤供应量同比下降 9.6%，煤炭供需关系从紧平衡向宽松转变，煤炭价格波动下行，但依然处于高位水平。煤炭行业作为发行人业务的上游行业，其价格的波动对公司发电及供热业务影响较大。报告期内公司发电及供热业务毛利率分别为 19.84%、21.95%、24.74%。在电煤采购方面，公司通过做好煤炭订货工作，处理好与矿方、代理商的关系，做好各方面的沟通协调工作，保证电煤有效供应。

(二) 情形提示

近一年以来发行人不涉及 MQ.4 表(重大资产重组)、MQ.8 表(股权委托管理)的情况。发行人涉及 MQ.7 表(重要事项)情形如下:

1、董事、高级管理人员、信息披露负责人变更

2025 年 2 月,因工作原因,任李启钊同志为中国华能集团有限公司副总经理、党组成员。

2025 年 5 月,因工作变动,徐平、邹正平不再担任中国华能集团有限公司外部董事。

2025 年 5 月,因工作原因,任刘泽洪同志为中国华能集团有限公司外部董事。

2025 年 6 月,因工作变动,李向良不再担任中国华能集团有限公司董事、党组副书记。

2025 年 6 月,因到龄退休,王益华同志不再担任公司信息披露负责人;由公司总会计师、党组成员李樱同志担任公司新任信息披露负责人。

2025 年 11 月,因工作变动,张文峰同志不再担任中国华能集团有限公司董事、总经理、党组副书记。

2025 年 11 月,因工作原因,任董长青同志为中国华能集团有限公司副总经理、党组成员。

2025 年 12 月,因工作变动,钟国东同志任中国华能集团有限公司董事、总经理、党组副书记。

2026 年 1 月,因工作变动,赵永峰同志任中国华能集团有限公司外部董事。

2026 年 2 月,因工作变动,闫霄鹏不再担任中国华能集团有限公司职工董事,胡蕴瑞同志任中国华能集团有限公司职工董事。

2、会计师事务所变更

2025 年 8 月 29 日,公司发布《中国华能集团有限公司关于会计师事务所变更的公告》,公司与原审计机构信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)合作期限已到期,经重新选聘,决定聘请立信会计师事务所(特殊普通合伙)作为公司 2025-2027 年度审计机构。

二、发行条款提示

无。

三、投资人保护机制相关提示

(一) 持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；发行人进行重大债务重组；发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件等情形发生时，自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数表决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权超过 1/2 通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上，且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，包括变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；聘请、解聘、变更本期债务融资工具受托管理人或变更涉及持有人

权利义务的受托管理协议条款；除合并、分立外，发行人向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；变更可能会严重影响持有人收取本期债务融资工具本息的其他约定等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

（二）受托管理人机制

无。

（三）主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2 的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

（四）违约、风险情形及处置

无。

（五）投资人保护条款

无。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用词语解释

发行人/公司/本公司/华能集团	指中国华能集团有限公司
非金融企业债务融资工具/债务融资工具	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
本期超短期融资券/本期债务融资工具	指发行金额为人民币 30 亿元的中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券
本次发行/本期发行	指本期债务融资工具的发行
募集说明书	指发行人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会相关自律规范文件，为本期债务融资工具的发行而制作，并在发行文件中披露的说明文件，即《中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券募集说明书》
主承销商	指具备债务融资工具主承销资质，并已在“承销协议”中被发行人委任的承销机构
承销团	指主承销方为发行本期债务融资工具而与承销商组成的债务融资工具承销团队
簿记建档/集中簿记建档	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
簿记管理人	指根据“承销协议”约定受发行人委托负责簿记建档具体运作的主承销商
承销协议	指发行方与主承销方为发行本期债务融资工具签订的，明确发行方与主承销方之间在债务融资工具承销过程中权利和义务的书面协议，即《中国华能集团有限公司 2024-2026 年度债务融资工具承销协议》

承销团协议	指主承销方为与其他承销商共同承销本期债务融资工具而签署的用于明确各方在承销活动中的相关权利、义务、责任和工作安排等内容的书面协议，即《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》
余额包销	指主承销商在主承销协议所规定的承销期结束后，将未售出的债务融资工具全部自行购入的承销方式
人民银行	指中国人民银行
上海清算所/上清所	指银行间市场清算所股份有限公司
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指全国银行间债券市场
北金所	指北京金融资产交易所有限公司
注册有效期	指交易商协会《接受注册通知书》中核定的债务融资工具注册金额有效期
法定节假日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区和中国台湾省的法定节假日或休息日）
工作日	指北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
元	如无特别说明，指人民币元
近三年	指 2023 年度、2024 年度及 2025 年度
近三年末	指 2023 年末、2024 年末及 2025 年末
近三年及一期	指 2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-3 月
近三年及一期末	指 2023 年末、2024 年末、2025 年末及 2026 年 3 月末
近一期	指 2026 年 1-3 月
近一期末	指 2026 年 3 月末
中国	指中华人民共和国
国务院国资委	指国务院国有资产监督管理委员会
华能开发公司	指华能国际电力开发公司
绿色煤电公司	指绿色煤电有限公司
华能新能源公司	指华能新能源股份有限公司
华能核电公司	指华能核电开发有限公司
华能能源交通公司	指华能能源交通产业控股有限公司
华能煤业公司	指华能煤业有限公司
华能燃料公司	指中国华能集团燃料有限公司
华能资本公司	指华能资本服务有限公司

华能财务公司	指中国华能财务有限责任公司
华能清能院	指中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司
华能综合产业公司	指华能综合产业有限公司
华能置业公司	指华能置业有限公司
华能香港公司	指中国华能集团香港有限公司
财资控股公司	指中国华能集团香港财资管理控股有限公司
华能海外公司	指华能海外企业管理有限公司
西安热工院	指西安热工研究院有限公司
华能创新中心	指华能集团技术创新中心有限公司
北方公司	指北方联合电力有限责任公司
华能澜沧江公司	指华能澜沧江水电股份有限公司
华能蒙东公司	指华能内蒙古东部能源有限公司
华能陕西公司	指华能陕西发电有限公司
华能宁夏公司	指华能宁夏能源有限公司
华能甘肃公司	指华能甘肃能源开发有限公司
华能雅江公司	指华能西藏雅鲁藏布江水电开发投资有限公司
华能林芝公司	指林芝华能能源开发有限公司
华能长江环保公司	指华能长江环保科技有限公司
华能江苏公司	指华能江苏能源开发有限公司
核能研究院	指华能核能技术研究院有限公司
华能招标公司	指华能招标有限公司
邯峰发电	指河北邯峰发电有限责任公司
华能培训中心	指北京市昌平华能培训中心
华能曹妃甸港口	指华能曹妃甸港口有限公司
华能松原热电公司	指华能松原热电有限公司
华能大连能源公司	指华能（大连）能源科技有限责任公司
华能杨柳青实业	指天津华能杨柳青热电实业有限公司
天津煤气化公司	指华能（天津）煤气化发电有限公司
工融一号	指华能工融一号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
工融二号	指华能工融二号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
华景顺和	指华景顺和一号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
海宁科创	指海宁华能科创创业投资合伙企业（有限合伙）
华能雄安综合能源	指华能（雄安）城市综合能源服务有限公司
华能招采科技公司	指华能招采数字科技有限公司
华能保供投资	指华能保供投资（海宁）合伙企业（有限合伙）

华能国际	指华能国际电力股份有限公司
华能蒙电	指内蒙古蒙电华能热电股份有限公司
新能泰山	指山东新能泰山发电股份有限公司
长城证券/证券公司	指长城证券股份有限公司
永诚保险	指永诚财产保险股份有限公司

二、专业技术词解释

装机容量	指发电设备的额定功率
平均利用小时	指发电厂发电设备利用程度的指标它是一定时期内平均发电设备容量在满负荷运行条件下的运行小时数
平均可用小时	指机组处于可用状态的小时数为运行小时与备用小时之和
等效可用系数	指机组可用小时减去机组降低出力等效停运小时与机组的统计期间小时的比例
平均无故障可用小时	指可用小时/强迫停运次数
超临界燃煤发电机组	指主蒸汽压力一般为 24 兆帕左右，主蒸汽和再热蒸汽温度为 540 - 560℃，热效率约 41%左右的火电机组
超超临界燃煤发电机组	指主蒸汽压力为 25 - 35 兆帕及以上，主蒸汽和再热蒸汽温度 580℃以上，热效率约 45%左右的火电机组

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第二章 投资风险提示及说明

投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、本期债务融资工具的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债务融资工具的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者持有的债务融资工具价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

银行间市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期债务融资工具在银行间市场上市后期债务融资工具的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期投资者在购买本期债务融资工具后可能面临由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债务融资工具所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

在本期债务融资工具存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到发行人的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债务融资工具本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、债务规模较大风险

2023 年末、2024 年末及 2025 年末，公司债务（包含长短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和应付债券）规模分别达到 83,563,534.68 万元、89,589,480.82 万元和 95,016,309.43 万元，占负债总额的比例分别为 76.39%、76.31%和 77.07%，公司债务规模较大，主要是由于生产经营规模的持续扩大，公司各类资金需求上升，为满足公司经营发展的需要，公司增加了借款力度和直接债务融资力度，使得公司有息债务规模增长。公司借款、债券等有息债务规模较大，且利率将随市场变动而变化，可能会对公司经营带来一定财务风险。

2、资产流动性风险

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人资产规模分别为 156,084,741.86 万元、170,761,282.92 万元及 180,895,190.22 万元。其中，非流动性资产分别为 122,223,052.95 万元、134,145,020.19 万元及 141,901,631.55 万元，分别占总资产 78.31%、78.56%及 78.44%。2023 年末、2024 年末及 2025 年末，公司流动比率分别为 0.76、0.70 及 0.73，速动比率分别为 0.72、0.66 及 0.68。报告期内发行人非流动资产占比依然较高，存在一定的资产流动性偏弱的风险。

3、未来资本支出较大风险

根据公司战略规划，发行人加快结构调整和转型发展，将加大低碳清洁能源开发力度，积极发展水电，大力发展风电，加快发展太阳能发电，努力发展核电，择优发展天然气发电，持续提升低碳清洁能源比重。严格控制煤电发展节奏，重点发展清洁高效煤电。加快节能减排升级改造，不断降低能耗水平和污染物排放强度，持续降低碳排放强度，尽早达到碳排放峰值。在未来一段时间内，公司资本支出需求较高。投资资金来源除公司自有资金之外主要依靠银行贷款，未来公司可能面临债务规模及财务杠杆上升的压力，上述资本支出在短期内可能会加重公司的财务负担。

4、投资收益波动带来的风险

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司投资收益分别为 750,621.96 万元、1,040,784.03 万元及 921,348.61 万元，利润总额分别为 4,210,978.73 万元、5,118,085.90 万元及 5,690,085.30 万元。公司投资收益在利润总额中的占比较高，其波动可能会对公司利润总额产生影响，进而对公司盈利能力的稳定性产生影响。

5、资产负债率较高风险

公司近年来资产负债率虽呈现下降趋势，但总体仍保持在相对高位，截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，公司资产负债率分别为 70.08%、68.75%及 68.15%。公司资产负债率较高符合电力行业特点，但仍说明公司偿债负担较重，有可能导致融资成本提高、债券到期无法及时偿还本息等财务风险。

6、受限资产较大风险

截至 2025 年末，发行人所有权受到限制的资产总计为 759.63 亿元，受限资产主要包括保证金及银行借款的抵、质押物等。资产所有权受限，可能会对公司的生产经营及流动性造成一定的影响。

7、期间费用占比较大风险

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司期间费用（包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用）分别为 4,116,389.26 万元、4,120,988.59 万元及 4,148,646.96 万元。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，期间费用占营业收入的比例分别为 10.30%、10.52%及 11.01%。公司近年来对期间费用进行了有效控制，但期间费用绝对值仍然较高，对公司整体盈利能力带来一定影响。

8、营业外收入占比较大风险

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司营业外收入分别为 99,631.07 万元、130,569.85 万元及 143,261.59 万元，营业外收入占利润总额比例分别为 2.37%、2.55%及 2.52%。公司营业外收入主要为政府补助，若未来该部分收入减少，将对公司的盈利情况产生影响。

9、应收账款周转率和存货周转率下降的风险

最近三年，发行人应收账款周转率分别为 4.59、4.09 及 3.80，存货周转率分别为 15.36、13.85 及 11.76。如果未来发行人应收账款和存货的周转速度放缓，可能会在一定程度上影响发行人的营运能力，进而影响公司整体经营和盈利能力。

10、汇兑风险

目前我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、管理的浮动汇率制度，人民币在资本项下仍处于管制状态。目前的汇率制度在一定程度上保证了人民币对美元汇率的相对稳定，但随着汇率市场化改革的深入，人民币与其它可兑换货币之间的汇率波动将加大，汇率的变动将影响企业以外币计价的资产、

负债及境外投资实体的价值，间接引起企业一定期间收益或现金流量的变化。虽然发行人以外币计价的资产、负债及境外投资实体的规模相对本公司资产总规模的比例较小，公司仍面临在外汇结算过程中的汇兑风险。

11、金融资产公允价值变动的风险

截至 2025 年末，发行人交易性金融资产余额为 9,822,765.26 万元，此部分金融资产公允价值的波动会对公司资产情况、所有者权益结构及盈利情况产生影响。

12、资产减值风险

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司资产减值损失分别为 1,178,541.09 万元、514,594.25 万元及 638,559.20 万元，主要为发行人响应环保及供给侧改革政策以及处置包袱企业产生的。发行人长期股权投资、固定资产、在建工程规模较大，未来仍存在由于自身经营或行业政策等原因产生减值，从而影响经营效果的风险。

13、其他收益占比较大风险

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司其他收益分别为 265,201.30 万元、147,435.11 万元及 220,267.91 万元，其他收益占利润总额比例分别 6.30%、2.88% 及 3.87%。公司其他收益在利润总额中的占比较高，其波动可能会对公司利润总额产生影响，进而对公司盈利能力的稳定性产生影响。

(二) 经营风险

1、经济周期波动给发行人带来的风险

电力企业的盈利水平与经济周期波动的相关性较高，下游重工业和制造业的用电需求和发电企业自身的上网电量是决定发电企业盈利水平的重要因素。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，全社会用电总计分别为 9.22 万亿千瓦时、9.85 万亿千瓦时和 10.37 万亿千瓦时，总量虽维持增长态势，但增速存在波动情况。目前我国经济回升的基础还不稳固，经济波动将直接影响电力等能源产品的需求情况，如果未来经济发展放缓或出现衰退，尤其在经济下行的情况下，电力需求相应减少，则可能对公司的盈利能力产生不利影响。

2、公司火电占比较高和燃料成本上升的风险

火力发电机组以煤炭为主要燃料，煤炭供应不足、运力短缺、煤炭质量下降等因素都可能影响公司发电业务的正常进行。燃料成本是火电经营支出的主要组成部分，若煤炭价格上涨，公司将面临一定的成本压力。

3、煤炭需求波动风险

煤炭业务是发行人的主要业务之一，煤炭行业的发展受经济周期影响明显。最近三年，发行人煤炭业务营业收入分别为 148.96 亿元、185.41 亿元和 160.74 亿元，报告期内存在波动，主要受煤炭价格变动影响；毛利率方面，最近三年，煤炭业务毛利率分别为 52.75%、53.70%和 35.52%，报告期内存在波动。如果未来煤炭行业下行，可能会对公司煤炭业务产生负面影响，影响公司煤炭板块毛利率。但煤炭同时是公司电力业务的主要燃料，煤炭价格的下行将使得公司电力板块营业成本下降，提升电力板块毛利率。因此煤炭价格的波动对公司整体毛利率的影响应综合考虑。

4、安全生产风险

电力安全生产重要性是由电力生产、电力基本建设、电力多种经营的客观规律和生产特性及社会作用决定的，电力生产过程中习惯性违章操作等安全隐患广泛存在。此外，发行人生产运营中涉及的煤炭采掘也属于高危行业，一旦出现生产或施工事故，将直接对公司生产经营造成重大影响。报告期内，公司安全生产形势总体稳定，未发生重大设备事故，但仍有一般设备事故和人身伤亡事故发生。如果发生突发安全事故，将会对公司经营情况产生影响，并带来一定的经济损失。

5、控股型架构的经营风险

发行人作为控股型公司，其主要业务通过下属子公司开展，2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人母公司营业收入分别为 55,501.99 万元、58,098.54 万元和 55,959.45 万元，占集团合并营业收入的 0.14%、0.14%和 0.14%。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人母公司取得投资收益收到的现金分别为 102.60 亿元、147.43 亿元和 111.60 亿元。子公司经营状况和分红政策的变化将对公司的盈利能力和偿付能力产生较大影响。对此，发行人已经制定了严格的内控管理制度。若发行人未能有效地贯彻内部控制管理制度，未能对子公司进行有效的管理，导致业务未能顺利开展，可能对公司的经营业绩产生不利影响。

6、海外项目并购及业务运营风险

发行人境外投资规模较大，分布在澳大利亚、新加坡、缅甸、英国、柬埔寨和巴基斯坦 6 个国家，公司的海外业务较易受业务所在国的政治经济变动状况影响，如果业务所在国未来出台了不利于公司在当地的投资、经营的相关政策或发生局势动荡，则将有可能导致公司投资项目运行及款项回收产生不确定性，同时也会造成经营成本增加，影响海外业务的运营效果。

7、煤炭价格波动的风险

2025 年，国内煤炭供应保持高位，进口煤供应量同比下降 9.6%，煤炭供需关系从紧平衡向宽松转变，煤炭价格波动下行，但依然处于高位水平。煤炭行业作为发行人业务的上游行业，其价格的波动对公司发电及供热业务影响较大。报告期内公司发电及供热业务毛利率分别为 19.84%、21.95%、24.74%。在电煤采购方面，公司通过做好煤炭订货工作，处理好与矿方、代理商的关系，做好各方面的沟通协调工作，保证电煤有效供应。

（三）管理风险

1、业务管理风险

发行人主营业务为电力生产，但同时也涉足煤炭开发、金融产业、交通运输等领域，多元化的经营发展拓宽了公司的管理幅度，管理经营上的不当可能会影响公司经营业绩。跨区域、跨行业的多元化经营对公司经营管理水平提出较高要求，公司在专业技术、管理经营水平方面面临一定挑战。

2、关联交易风险

发行人目前存在的关联交易主要包括向关联方采购商品、接受劳务及关联担保。公司一贯按照严格的内控制度管理和规范各项关联交易，执行公允的市场价格。尽管公司已采取多项措施以规范关联交易，但如出现关联交易定价不公允等情形，则可能会对公司的生产经营产生一定影响。

3、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

发行人是在原中国华能集团公司基础上改组的国有企业，由中央管理，经国务院批准同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司的试点；是按照国务院关于国家电力体制改革的要求，自主经营、自负盈亏，以经营电力产业为主，综合发展的企业法人实体。

若公司实际控制人、股东或治理层发生重大不利情况，导致无法履行管理职责，将对公司治理结构产生较大影响，发行人存在突发事件引发公司治理结构突然变化的风险。

（四）政策风险

1、环保政策风险

针对发行人所在的电力、煤炭等行业，国家均出台了相应的环保政策。虽然公司均已按照相关政策规定实现了达标排放，但随着国家对节能和环保越来越重视，可能出台更加严格的环保政策，公司凭借现有生产条件可能无法达到未来标准，可能会增加新的环保投入，进而面临成本加大的风险。

2、煤炭行业政策调整风险

由于煤炭产业的特殊性，其开采受到政府有关部门的严格管制，企业进行煤炭生产、加工、销售的相关审批、监管较为严格。国家发改委负责制定煤炭产业发展规划和综合平衡等重大政策，国家煤矿安全监察局负责煤矿安全监察，国务院国有资产监督管理委员会或省级国有资产监督管理委员会负责煤炭企业资产、干部、人事和重大事项的管理，中国煤炭工业协会行使有关行业监管、行业标准制定的职能。

“十五五规划”对建设能源强国作出重要部署，提出要推动煤炭和石油消费达峰，加强化石能源清洁高效利用，标志着我国煤炭工业发展进入由量的增长到质的提升的新阶段。

发改委在《2020 年煤炭化解过剩产能工作要点》要求着力推动煤炭清洁生产，因地制宜推广充填开采等绿色开采技术和智能化开采技术，鼓励推进采煤沉陷区治理和露天煤矿土地复垦，探索利用采煤沉陷区、关闭退出煤矿工业场地，发展风电、光伏、现代农业等产业。清洁生产煤炭等环保政策要求可能会增加发行人煤炭生产成本，降低生产产量。如果未来国家煤炭产业的政策发生变化，可能会对公司煤炭板块的经营生产造成影响。此外，该等政策通过对于煤炭的价格和供应量的影响，进一步影响公司煤炭供给和采购成本。

3、“新电改”政策风险

2015 年 3 月 15 日，中共中央、国务院内部下发《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（中发〔2015〕9 号），提出了深化电力体制改革的总体思路、

基本原则和近期重点任务。2015 年 11 月 26 日，国家发改委进一步颁布了《关于推进输配电价改革的实施意见》、《关于推进电力市场建设的实施意见》、《关于电力交易机构组建和规范运行的实施意见》、《关于有序放开发用电计划的实施意见》、《关于推进售电侧改革的实施意见》、《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》等六个配套文件。2017 年，国家发改委出台了《省级电网输配电价定价办法》，建立独立的输配电价机制，还原电力商品属性，有序放开竞争性业务、竞争环节电价，促进电力市场化改革。国家发展改革委在 2019 年末印发《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》，取消了煤电联动政策，将煤电企业彻底推向市场，对煤电上网电价机制作出重大调整，将原有标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。2020 年国家发改委颁布了 2020 版《中央定价目录》，取消了 2015 版中的“国务院价格主管部门制定上网电价和制定销售电价定价原则和总体水平”的规定，标志着我国竞争环节电价，在价格基本制度层面全部放开。

电力体制改革的主要内容是深化改革坚持市场化方向，以建立健全电力市场机制为主要目标，按照管住中间、放开两头的体制架构，有序放开输配以外的竞争性环节电价，有序向社会资本放开配售电业务，有序放开公益性和调节性以外的发用电计划，逐步打破垄断，改变电网企业统购统销电力的状况，推动市场主体直接交易，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

随着电力体制改革的逐步推进，公司满足要求的发电机组将逐步参与电力市场交易。参与电力市场交易机组的上网电价将由目前的政府定价方式转变为市场交易定价，参与电力市场交易的机组的售电量也将由政府计划电量转向由市场确定售电量，因此发行人未来的电价水平和电量销售存在一定的不确定性，此外，我国政府对于风能等可再生能源和清洁能源发电方式的支持力度不断加大，相对于火力发电的竞争力不断提升。以上政策性因素未来均有可能对公司业务或盈利造成一定程度的影响。

4、税收政策风险

根据国家有关规定，发行人目前经营的业务涉及多项税费，包括企业所得税、营业税、增值税、消费税、城市维护建设费、城镇土地使用税等，相关税收政策变化和税率调整，都会对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

第三章 发行条款

本期债务融资工具为实名记账式债券，其托管、兑付与交易须按照交易商协会有关自律规则及上海清算所、全国银行间同业拆借中心的有关规定执行。

本期债务融资工具的发行由主承销商负责组织协调。

一、主要发行条款

债务融资工具名称	中国华能集团有限公司2026年度第五期超短期融资券
发行人全称	中国华能集团有限公司
牵头主承销商	中信银行股份有限公司
联席主承销商	中国光大银行股份有限公司
簿记管理人	中信银行股份有限公司
存续期管理机构	中信银行股份有限公司
待偿还债券余额	截至募集说明书签署日，发行人及下属企业存续境内债券余额 3,334 亿元，存续境外债券余额 29 亿美元；境内债券方面，存续超短期融资券余额 491 亿元，存续中期票据余额 1,253 亿元，存续公司债余额 1,218 亿元，存续证券公司短期融资券余额 80 亿元，存续证券公司债余额 292 亿元。
《接受注册通知书》文号	中市协注〔2026〕TDFI 11号
本期债务融资工具发行金额	人民币叁拾亿元整（即3,000,000,000.00RMB）
本期债务融资工具期限	116天
本期债务融资工具面值	人民币100元
计息年度天数	非闰年365天，闰年366天
票面利率	由集中簿记建档结果确定
承销方式	余额包销
发行对象	全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
发行方式	通过面向承销团成员集中簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场发行
公告日期	2026年5月21日
发行日期	2026年5月22日
缴款日期	2026年5月25日
起息日期	2026年5月25日
债权债务登记日	2026年5月25日
上市流通日	2026年5月26日

本息兑付日期	2026年9月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）
还本付息方式:	到期一次性还本付息
兑付价格	按面值兑付
偿付顺序	本期债务融资工具在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务
兑付方式:	本期债务融资工具到期日前5个工作日，由发行人按有关规定通过指定的信息披露渠道披露《兑付公告》，并在到期日由上海清算所代理完成本息兑付工作
担保情况	本期超短期融资券不设担保
托管方式	本期超短期融资券采用实名制记账式，统一在银行间市场清算所股份有限公司登记托管
集中簿记建档系统技术支持机构	北京金融资产交易所有限公司（以下简称“北金所”）
登记和托管机构	银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）为本期债务融资工具的登记、托管机构
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担。
适用法律	本期所发行债务融资工具的所有法律条款均适用中华人民共和国法律

二、发行安排

（一）集中簿记建档安排

1、本期债务融资工具簿记管理人为中信银行股份有限公司，本期债务融资工具承销团成员须在 2026 年 5 月 22 日 9:00 至 2026 年 5 月 22 日 18:00，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1,000 万元（含 1,000 万元），申购金额超过 1,000 万元的必须是 1,000 万元的整数倍。

3、簿记建档时间经披露后，原则上不得调整。如遇不可抗力、技术故障，经发行人与簿记管理人协商一致，可延长一次簿记建档截止时间。本机构承诺延长前会预先进行充分披露，延长时间不低于 30 分钟，延长后的簿记建档截止时间不晚于 18:30。

（二）分销安排

1、认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1、缴款时间：2026 年 5 月 25 日 12:00 前。

2、簿记管理人将通过集中簿记建档系统发送《中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《配售确认及缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日 12:00 前，将按簿记管理人的“配售确认及缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至指定账户。

户名：债务融资工具承销业务暂收款项

开户行：中信银行总行管理部

账号：7110010127304001101

人行支付系统号：302100011000

汇款用途：中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券承销款

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期债务融资工具发行结束后，可按照有关主管机构的规定进行转让、质押。

（四）登记托管安排

本期债务融资工具以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期债务融资工具的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期债务融资工具进行债权管理、权益监护和代理付息兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期债务融资工具在债权债务登记日的次一工作日（2026 年 5 月 26 日），

即可以在全国银行间债券市场流通转让，其上市流通将按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

第四章 募集资金的用途

一、募集资金主要用途

2023 年末、2024 年末及 2025 年末，公司的发电总装机容量分别为 24,312 万千瓦、26,926 万千瓦及 30,137 万千瓦，保持较高的增长态势。

截至 2025 年末，发行人本部短期借款、其他流动负债以及长期借款分别为 215.13 亿元、120.17 亿元和 41.40 亿元。

本期债务融资工具拟募集资金 30 亿元，用于偿还公司本部到期债务，保障资金周转，改善并优化公司的债务融资结构。

二、发行人承诺

1. 本期债务融资工具募集资金仅用于符合国家相关法律法规及政策要求的流动资金需要，仅用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动，不存在违规使用的情况。

2. 本期债务融资工具募集资金不用于房地产行业。

3. 本期债务融资工具募集资金不用于金融行业。

4. 本期债务融资工具募集资金不用于股权投资。

5. 本期债务融资工具募集资金不用于购买银行理财等金融投资。

6. 本期债务融资工具募集资金不用于长期投资。

7. 本期债务融资工具存续期间，若因公司发展需要而变更募集资金用途，发行人将通过上海清算所网站、中国货币网和其他交易商协会指定的信息披露平台提前进行公告。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：中国华能集团有限公司

英文名称：China Huaneng Group Co.,Ltd.

公司法定代表人：温枢刚

注册资本：3,527,698.29 万人民币

实缴资本：3,527,698.29 万人民币

设立（工商注册）日期：1989 年 3 月 31 日

统一社会信用代码：9111000010001002XD

注册地址：河北省雄安新区启动区华能总部

企业性质：有限责任公司（国有独资）

组织机构代码：10001002-X

联系人：程金伟

联系电话：010-63228736

传真：010-63228745

公司国际互联网网址：<http://www.chng.com.cn>

经营范围：组织电力（煤电、气电、水电、风电、太阳能发电、核电、生物质能发电等）、热、冷、汽的开发、投资、建设、生产、经营、输送和销售；组织煤炭、煤层气、页岩气、水资源的开发、投资、经营、输送和销售；信息、交通运输、节能环保、配售电、煤化工和综合智慧能源等相关产业、产品的开发、投资和销售；电力及相关产业技术的科研开发、技术咨询服务、技术转让、工程建设、运行、维护、工程监理以及业务范围内设备的成套、配套、监造、运行、检修和销售；国内外物流贸易、招投标代理、对外工程承包；业务范围内相关的资产管理、物业管理；业务范围内的境内外投资业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、发行人历史沿革情况

20 世纪 80 年代中期，国家实行以煤代油、积累资金、发展能源的产业政策。

1985 年 1 月，经中央和国务院同意，首先成立了华能国际电力开发公司。此后，又陆续成立了华能发电公司、华能精煤公司、华能原材料公司、华能金融公司、华能综合利用公司等专业性公司。

1988 年 8 月，根据国务院国办函〔1988〕44 号文，组建中国华能集团，并成立中国华能集团公司，在国家计划中实行单列，在涉外活动中享有一定的外事审批权。1989 年 3 月 31 日，国家工商行政管理局核准中国华能集团公司登记注册。

1996 年，根据国务院国发〔1996〕48 号文，中国华能集团公司进入新组建的国家电力公司，成为国家电力公司的全资子公司，并通过国家电力公司计划单列。

自 2000 年起，根据国务院国阅〔1999〕50 号文和上级有关部门关于华能系统重组的有关精神，中国华能集团公司按照建立现代企业制度的要求进行了系统重组。该重组的主要内容包括：中国华能集团公司与华能国际电力开发公司本部合并；华能国际电力股份有限公司吸收合并山东华能股份有限公司；重组中国华能财务公司和中国华能国际经济贸易公司等。

2003 年 1 月 20 日，根据国务院《关于改组中国华能集团公司有关问题的批复》（国函〔2003〕9 号），中国华能集团公司在原中国华能集团公司及原国家电力公司部分企事业单位基础上进行改组，成为国家授权投资的机构和国家控股公司的试点。2003 年 4 月 22 日，国家工商行政管理总局核准了工商变更登记，注册资本为 200 亿元人民币。

2017 年 12 月 28 日，中国华能集团公司完成公司制改制的工商变更登记。改制后，公司由全民所有制企业变更为国有独资公司，公司名称由“中国华能集团公司”变更为“中国华能集团有限公司”，注册资本为 349 亿元。

2018 年 12 月 11 日，财政部、人力资源社会保障部、国资委联合发布财资〔2018〕91 号文件，将公司 10%的股权 34.90 亿元一次性无偿划转给社保基金会持有，变更后国资委持有公司 90%股权，社保基金会持有公司 10%的股权。

2020 年，根据国资委《关于中国华能集团有限公司国有资本金变动有关事项的批复》（国资产权〔2020〕601 号）和《关于中央企业部分国有资本划转社保基金后国有权益变动事宜的工作建议》，将 2018 年-2019 年度收到的资本性财

政资金作为国资委新增资本金，由国资委享有，调整后国资委持有公司 90.01% 股权，社保基金会持有公司 9.99% 的股权。

2025 年 4 月 25 日，发行人完成注册资本变更，变更后注册资本为 3,527,698.29 万人民币。

截至本说明书签署日，发行人股权无变化。

三、发行人控股股东和实际控制人情况

发行人为国有独资企业，截至本募集说明书出具之日，注册资本总额为 3,527,698.29 万元。发行人控股股东和实际控制人均为国务院国有资产监督管理委员会。国务院国有资产监督管理委员会对持有的发行人股权无被质押情况。

国资委的主要职责是根据国务院授权，依照法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强国有资产管理的工作；推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

截至 2024 年末，发行人股东情况如下：

股东名称	投资金额（万元）	持股比例（%）
国务院国有资产监督管理委员会	3,175,424.39	90.01
全国社会保障基金理事会	352,273.90	9.99

四、发行人独立性

国务院国有资产监督管理委员会是发行人的控股股东，发行人具有独立的企业法人资格，与控股股东之间在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立。

1、业务方面：本公司拥有独立的业务，拥有完整的生产经营体系，依法经营，自主进行各项经营活动。

2、人员方面：发行人与出资人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立，设立了独立的劳动人事职能部门，且发行人高级管理人员并未在出资人单位兼职或领取报酬。

3、资产方面：发行人拥有经营所需的独立的营运资产和配套设施，包括机器设备、房屋建筑物等固定资产以及土地使用权、专利技术等无形资产均由发行人拥有，资产产权清晰，管理有序。

4、机构方面：发行人生产经营、财务、人事等均设立有自己的独立机构，与出资人完全独立。

5、财务方面：发行人设立了独立的财务管理部门，建立了独立的财务核算体系，执行规范、独立的财务会计制度。发行人在银行开设独立于出资人的账户，独立依法纳税。

五、发行人下属企业情况

（一）重要权益投资情况

截至 2025 年末，发行人纳入合并报表范围的重要子公司情况如下：

图表5-1 截至2025年纳入合并报表范围的重要子公司基本情况

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
1	开发公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	电力、热力生产与供应	322,366.40	75	75	100	873,656.13	1
2	绿色煤电公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	电力、热力生产与技术服务	35,000.00	52	52	52	18,200.00	1
3	华能新能源公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	电力生产与供应	1,243,121.43	82.66	82.66	84.9	1,816,928.92	1
4	华能核电公司	2	河北省雄安新区	河北省	核力发电	604,922.66	100	100	100	1,379,441.18	1
5	华能能源交通公司	2	河北省雄安新区	河北省	能源基础设施项目投资及管理	365,000.00	100	100	100	869,156.16	1
6	华能煤业公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	煤炭开采和洗选	100,000.00	100	100	100	647,429.52	1
7	华能燃料公司	2	河北省雄安新区	河北省	煤炭及制品批发	300,000.00	50	50	100	150,407.50	1
8	华能资本公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	资本投资服务	980,000.00	61.22	61.22	61.22	644,339.53	1
9	华能财务公司	2	河北省雄安新区	河北省	财务公司服务	700,000.00	52	52	100	369,372.80	1
10	华能清能院	2	北京市市辖区昌平区	北京市	工程和技术研究和试验发展	133,757.27	33.2	33.2	100	44,411.85	1
11	华能综合产业公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	能源资产的经营和	7,000.00	100	100	100	253,976.18	1

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
					管理						
12	华能置业公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	物业管理	160,000.00	100	100	100	270,580.81	1
13	华能香港公司	2	香港特别行政区	香港特别行政区	电力项目投资及工程服务	1,061,336.38	100	100	100	1,058,441.64	1
14	华能香港财务公司	2	英属维尔京群岛	香港特别行政区	境外财资管理及投资	0.07	100	100	100	0.07	1
15	华能海外公司	2	河北省雄安新区	河北省	海外投资经营管理及咨询服务	1,000.00	100	100	100	1,000.00	1
16	西安热工院	2	陕西省西安市碑林区	陕西省	工程和技术研究和试验发展	300,000.00	64	64	64	103,792.69	4
17	华能创新中心	2	河北省雄安新区	河北省	工程和技术研究和试验发展	10,000.00	100	100	100	10,000.00	1
18	北方公司	2	内蒙古自治区呼和浩特市	内蒙古自治区	电力、热力、煤炭业务	1,000,000.00	70	70	70	710,108.00	3
19	华能澜沧江公司	2	云南省昆明市官渡区	云南省	电力生产与供应	1,863,109.43	48.69	48.69	48.69	1,793,813.89	1
20	华能蒙东公司	2	内蒙古自治区呼伦贝尔	内蒙古自治区	电力、热力、煤炭业务	373,014.87	100	100	100	778,842.10	1
21	华能陕西公司	2	陕西省西安市高新区	陕西省	电力、热力、煤炭业务	225,529.83	100	100	100	924,234.23	1
22	华能宁夏公司	2	宁夏回族自治区银川市	宁夏回族自治区	电力生产与供应	194,007.23	100	100	100	189,088.86	1
23	华能甘肃公司	2	甘肃省兰州市安宁区	甘肃省	电力、热力、煤炭业务	746,477.40	100	100	100	950,447.06	1
24	华能雅江公司	2	西藏自治区拉萨市城关	西藏自治区	电力生产与供应	853,241.65	100	100	100	979,241.65	1
25	华能林芝公司	2	西藏自治区林芝市巴宜	西藏自治区	水力发电	394,900.00	100	100	100	394,900.00	4

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
26	华能长江环保科技公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	节能技术推广服务	64,766.67	60	70.01	100	45,400.00	1
27	华能江苏公司	2	江苏省南京市鼓楼区	江苏省	电力生产与供应	270,000.00	100	100	100	270,000.00	1
28	华能核能技术研究院	2	上海市自由贸易试验区	上海市	工程和技术研究和试验发展	40,000.00	100	100	100	40,000.00	1
29	邯峰发电	2	河北省邯郸市峰峰矿区	河北省	电力、热力生产与供应	197,500.00			55	-	1
30	华能培训中心	2	北京市市辖区昌平区	北京市	教育培训服务	500.00	80	80	80	400.00	1
31	华能曹妃甸港口	2	河北省唐山市曹妃甸区	河北省	装卸搬运	194,522.26	51	51	51	104,229.54	1
32	华能招标公司	2	河北省石家庄市新华区	河北省	招标代理及相关服务	5,000.00	100	100	100	7,198.82	1
33	华能松原热电公司	2	吉林省松原市经济技术	吉林省	电力、热力生产与供应	551.00	100	100	100	1,022.74	1
34	华能大连能源公司	2	辽宁省大连市甘井子区	辽宁省	热力生产和供应	50.00	100	100	100	50.00	1
35	华能杨柳青实业	2	天津市西青区	天津市	管道和设备安装	1,000.00	100	100	100	3,220.44	4
36	天津煤气化公司	2	天津市临港经济区	天津市	电力、热力生产与供应	223,400.00	70.28	92.94	98.94	157,390.00	1
37	工融一号	2	天津市自贸试验区	天津市	电力项目投资与商务服务业	723,590.00	99.98	99.98	99.98	737,147.27	1
38	工融二号	2	天津市自贸试验区	天津市	电力生产与供应	235,351.39	99.96	99.96	99.96	236,133.06	1
39	海宁科创	2	浙江省嘉兴市海宁市	浙江省	投资与资产管理	52,500.00			100	-	1
40	华能雄安能源公司	2	河北省雄安新区	河北省	电力生产与供应	13,685.00	100	100	100	13,685.00	1
41	华能招采科技公司	2	河北省雄安新区	河北省	互联网数据服务	1,000.00	100	100	100	1,000.00	1
42	华能保供投资	2	浙江省嘉兴市海宁市	浙江省	投资与资产管理	5,800,100.00	20	20	66.67	1,160,000.00	1
43	华能国际	3	北京市市辖区西城区	北京市	电力、热力生产与供应	1,569,809.34	32.28	32.28	46.23	552,136.00	1

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
44	华能蒙电	3	内蒙古自治区呼和浩特市	内蒙古自治区	电力、热力、煤炭业务	652,688.78	51.05	51.05	53.04	336,824.95	1
45	新能泰山	3	山东省泰安市岱岳区	山东省	供应链管理	125,653.16	23.88	23.88	41.70	93,311.96	1
46	长城证券	3	广东省深圳市福田区	广东省	证券经纪交易服务	403,442.70	46.38	46.38	46.38	686,262.74	3
47	永诚保险	3	上海市自由贸易试验区	上海市	财产保险	217,800.00	20.00	20.00	27.91	48,058.03	1

注：取得方式：1、投资设立；2、同一控制下的企业合并；3、非同一控制下的企业合并；4、其他。

图表5-2 持股比例小于50%但纳入合并范围的公司及原因

序号	企业名称	综合持股比例(%)	综合享有的表决权比例(%)	注册资本(万元)	投资额(万元)	级次	纳入合并范围原因
1	华能国际	46.22	46.22	1,569,809.34	1,499,052.26	3	拥有实际控制权
2	长城证券	28.39	46.38	403,442.70	686,262.74	3	拥有实际控制权
3	永诚保险	17.79	27.92	217,800.00	65,130.28	3	拥有实际控制权
4	华亭煤业集团有限责任公司	49.00	49.00	311,666.96	247,020.53	3	拥有实际控制权
5	华能山东石岛湾核电有限公司	47.50	47.50	118,000.00	106,894.00	3	拥有实际控制权
6	新能泰山	37.09	41.70	125,653.16	93,311.96	3	拥有实际控制权
7	北京聚鸿物业管理有限公司	48.00	48.00	800.00	384.00	3	拥有实际控制权
8	西安沣东热力华能热力有限公司	40.80	40.80	12,500.00	5,100.00	3	拥有实际控制权
9	陕西竹园嘉原矿业有限公司	43.00	43.00	2,000.00	78,058.00	4	拥有实际控制权
10	内蒙古智慧蒙西能源管理服务有限公司	29.91	47.37	21,000.00	945.00	4	拥有实际控制权
11	内蒙古京达发电有限责任公司	14.29	40.00	47,176.20	18,870.48	4	拥有实际控制权
12	华能澜沧江公司	48.69	48.69	1,863,109.43	1,793,813.89	2	拥有实际控制权

(二) 发行人主要子公司基本情况如下

1、华能国际电力开发公司

华能国际电力开发公司成立于 1985 年,是中国华能集团公司的控股子公司,是华能国际电力股份有限公司的控股公司,与华能集团公司控股管理的绿色煤电公司、华能集团公司电力开发事业部、页岩气开发利用办公室实行“多块牌子、一套机构”模式运作。主要经营范围为投资、建设、经营电厂及有关工程,包括筹集国内外资金,进口成套、配套设备、机具等,以及为电厂建设运行提供配件、材料、燃料等。2013 年以来,该公司以优化调整产业结构、加强产业协同发展、实现新的盈利增长点为目标,在继续投资火电、风电、光伏、热电联营等优质电力项目的基础上,积极稳妥地推进煤层气、页岩气勘探开发,积极开展 LNG 接收站建设前期研究及配套燃气电站布局等相关工作,积极介入新能源汽车充电服务网络设施建设,积极探寻煤电化产业协同途径,致力于提升公司在未来发展的竞争力。该公司所控股的华能国际电力股份有限公司是国内第一个实现在纽约、中国香港、上海三地上市的发电公司。

截至 2025 年末,华能国际电力开发公司资产总额 66,166,071.28 万元,负债总额 42,952,008.68 万元,所有者权益总额 23,214,062.60 万元。2025 年度实现营业收入 23,151,669.32 万元,净利润 1,948,971.37 万元。

2、北方联合电力有限责任公司

北方联合电力有限责任公司是内蒙古电力集团公司体制改革而成立的火力发电企业,于 2004 年 1 月 8 日成立,成立时由内蒙古自治区人民政府国资委控股,中国华能集团有限公司、中信泰富有限公司、中国神华能源有限公司参股的有限责任公司,2005 年经过股权重组,由华能集团控股,截至目前该公司的股东为中国华能集团有限公司、广东省能源集团有限公司、中国神华能源股份有限公司,持股比例分别为 70%、20%、10%。该公司是以电力和热力生产、供应、投资建设与开发为主,以煤炭资源、铁路及配套基础设施建设与开发为辅的大型综合企业集团。

截至 2025 年末,北方联合电力有限责任公司资产总额 9,594,507.50 万元,负债总额 5,267,018.37 万元,所有者权益总额 4,327,489.13 万元。2025 年度实现营业收入 3,588,194.47 万元,净利润 674,446.94 万元。

3、华能澜沧江水电股份有限公司

华能澜沧江水电股份有限公司是由华能集团控股和管理的大型流域水电企业,是培育云南水电支柱产业和实施西电东送、云电外送的核心企业和龙头企业,藏电外送的主要参与者,为云南省最大发电企业、国内第二大流域水电公司。该公司成立于 2001 年,主要从事澜沧江流域及周边地区水电资源的开发与运营,拥有大型水电工程建设和大规模水电站集群运营管理的丰富经验;积极探索太阳能光伏、风电、页岩气等新能源建设运营,坚定不移实施走出去战略,参与周边国家清洁能源开发。

截至 2025 年末,华能澜沧江水电股份有限公司资产总额 22,671,700.17 万元,负债总额 13,860,222.70 万元,所有者权益总额 8,811,477.47 万元。2025 年度实现营业收入 2,659,533.07 万元,净利润 923,729.24 万元。

4、华能新能源股份有限公司

华能新能源股份有限公司前身为成立于 2002 年 11 月的华能新能源产业控股有限公司。该公司于 2011 年 6 月 10 日在香港联合交易所有限公司主板成功上市,于 2020 年 2 月 24 日下午 4 时起自香港联交所退市。截至募集说明书签署日,中国华能集团有限公司是该公司控股股东。该公司致力于新能源项目的投资、建设与经营,以风电开发与运营为核心,太阳能等其他可再生能源协同发展;坚持科学发展与合理布局,通过基地型与分散(布)式相结合、陆地与海上相结合、开发与收购相结合,努力提高发展质量和效益,不断提升公司的盈利能力、竞争能力和可持续发展能力,立足国内、走向世界,努力创建具有国际竞争力的世界一流新能源企业。

该公司始终追求“做精品工程,创一流风场”,目前拥有 10 座中国电力优质工程奖及 4 座国家优质工程银质奖风电场。该公司在中国风电行业的发展中做出了很多具有里程碑意义的贡献:建设了全国第一个国产兆瓦级试验风场、第一个与国产设备捆绑的大型风场、第一个高原风场、第一个风光互补风场、建设速度最快的风场等。

截至 2025 年末,华能新能源股份有限公司资产总额 19,854,099.90 万元,负债总额 12,702,216.33 万元,所有者权益总额 7,151,883.56 万元。2025 年度实现营业收入 2,046,197.98 万元,净利润 408,091.35 万元。

(三) 重要合营企业或联营企业情况

截至 2025 年末，发行人主要合营和联营企业基本情况如下：

图表 5-3 2025 年末发行人主要合营和联营企业基本情况

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)
一、重要合营企业			
1	国际电力公司 (Inter Gen)	荷兰	50.00
2	澳洲电力公司 (Oz Gen)	英国	50.00
3	江苏南通发电有限公司	南通市	50.00
4	上海时代航运有限公司	上海市	50.00
二、重要联营企业			
1	广东省能源集团有限公司	广州市	24.00
2	深圳能源集团股份有限公司	深圳市	25.02
3	华西证券股份有限公司	成都市	11.34
4	晋商银行股份有限公司	太原市	10.28
5	云南华电金沙江中游水电开发有限公司	昆明市	11.00
6	国能北电胜利能源有限公司	内蒙古自治区	35.18
7	国核示范电站有限责任公司	荣成市	25.00
8	景顺长城基金管理有限公司	深圳市	49.00
9	海南核电有限公司	海南省	19.00
10	甘肃华能天峻能源有限公司	甘肃省	45.00

重要的合营企业：**1、国际电力公司**

国际电力公司 (Inter Gen) 由美国柏克德工程公司 (Bechtel) 和太平洋燃气电力公司 (PG&E) 于 1995 年合资组建。2011 年 4 月，华能集团联合粤电集团通过在中国香港注册的海外兴业公司，收购了印度能源公司 (GMR) 持有的国际电力公司 50% 的股权。

截至 2025 年末，国际电力公司资产总额为 143,374.25 万元，负债总额为 5,270.17 万元，所有者权益总额 138,104.09 万元。

2、澳洲电力公司

澳洲电力公司 (Oz Gen (UK) Limited) 是一家在澳大利亚投资、建设、经营电厂的能源公司，现有股东为中国华能集团香港有限公司及国际电力公司。截至 2023 年末，华能集团重要的合营企业，澳洲电力公司在澳大利亚持有 Millmerran

燃煤电厂 65%股权，装机容量合计 85 万千瓦。

截至 2025 年末，澳洲电力公司资产总额为 622,085.98 万元，负债总额为 399,131.67 万元，所有者权益总额 222,954.31 万元。2025 年度，澳洲电力公司营业总收入为 171,614.73 万元，净利润为 10,807.03 万元。

重要的联营企业：

1、广东省能源集团有限公司

广东省能源集团有限公司成立于 2001 年 8 月 8 日，其前身广东省粤电资产经营有限公司是全国第一家因“厂网分开”电力体制改革而组建的发电企业，2003 年更名为广东省粤电集团有限公司。2019 年 2 月 18 日，广东省粤电集团有限公司正式更名为广东省能源集团有限公司。公司注册资本 233 亿元人民币，由广东恒健投资控股有限公司和华能集团分别持有 76%和 24%股权。经营范围包括电力投资、建设、经营管理，电力（热力）的生产经营和销售；交通运输、资源、环保、新能源等电力相关产业、产品的投资、建设和生产经营，电力燃料的投资建设和管理；项目投资；电力行业相关的技术服务、投资策划及其管理咨询，信息服务。

历经近 20 年的改革发展，公司深耕能源行业，用心创造绿色能源，已成长为广东省实力最强、规模最大的能源企业，是广东省推动能源转型、构建现代能源体系的主力军。

截至 2025 年末，广东省能源集团有限公司资产总额为 32,739,405.34 万元，负债总额为 22,678,574.61 万元，所有者权益总额 10,060,830.72 万元。

2、深圳能源集团股份有限公司

深圳能源集团股份有限公司（简称：深圳能源，股票代码：000027）成立于 1991 年 6 月，1993 年 9 月在深圳证券交易所上市，是全国电力行业第一家在深圳上市的大型股份制企业，也是深圳市第一家上市的公用事业股份公司。2007 年 12 月实现整体上市，开创了国内电力公司整体上市的先河。

公司经营范围包括的一般经营项目是：各种常规能源和新能源的开发、生产、购销；投资和经营能提高能源使用效益的高科技产业；投资和经营与能源相关的原材料的开发和运输、港口、码头和仓储工业等；经营和进出口本公司能源项目所需的成套设备、配套设备、机具和交通工具等；投资和经营与能源相配套的地

产、房地产业和租赁等产业；各种能源工程项目的设计、施工、管理和经营，以及与能源工程相关的人员培训、咨询及其他相关服务业务；环保技术开发、转让和服务；物业管理、自有物业租赁；在合法取得土地使用权范围内从事房地产开发经营；从事信息系统运营维护，系统集成，软件开发的信息技术服务；计算机软硬件、电子产品、耗材、办公设备的销售与租赁；能提高社会效益的其他业务。

截至 2025 年末，深圳能源集团股份有限公司资产总额为 17,177,192.00 万元，负债总额为 10,668,476.00 万元，所有者权益总额 6,508,716.00 万元。2025 年度，深圳能源集团股份有限公司营业总收入为 4,405,272.00 万元，净利润为 310,203.00 万元。

3、华西证券股份有限公司

华西证券股份有限公司源于 1988 年成立的四川省证券股份有限公司。2000 年 6 月 26 日，原四川省证券股份有限公司与原四川证券交易中心合并重组、增资扩股成立华西证券有限责任公司。2014 年 7 月，完成股份制改造并更名为华西证券股份有限公司。2018 年 2 月，公司在深圳证券交易所首次公开发行并上市。

公司注册资本 26.25 亿元，注册地为四川省成都市，经营范围包括的许可经营项目：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券；代销金融产品；为期货公司提供中间介绍业务；中国证监会批准的其他业务。（以上项目及期限以许可证为准）。

截至 2025 年末，华西证券股份有限公司资产总额为 11,372,482.12 万元，负债总额为 8,929,896.97 万元，所有者权益总额 2,442,585.15 万元。2025 年度，华西证券股份有限公司营业总收入为 349,323.06 万元，净利润为 105,793.21 万元。

4、晋商银行股份有限公司

经中国人民银行批准，晋商银行股份有限公司于 1998 年 10 月 16 日以太原市商业银行股份有限公司的名称成立为股份制商业银行，于 2008 年 12 月 30 日经中国银监会批准正式更名为晋商银行股份有限公司（简称“晋商银行”，JINSHANG BANK CO.,LTD），于 2019 年 7 月 18 日在香港联合交易所上市。

晋商银行注册资本为 583,865.00 万人民币，经营范围包括：吸收大众存款、发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；办理地方财政信用周转使用资金的委托存、贷款业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；自营外汇买卖或者代客外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务；即期结售汇业务；经国务院银行监督管理机构批准的其它业务。

截至 2025 年末，晋商银行股份有限公司资产总额为 38,825,795.70 万元，负债总额为 35,968,432.80 万元，所有者权益总额 2,857,362.90 万元。2025 年度，晋商银行股份有限公司营业总收入为 273,573.80 万元，净利润为 105,046.90 万元。

5、云南华电金沙江中游水电开发有限公司

云南华电金沙江中游水电开发有限公司是经国务院批准同意，由中国华电集团公司、中国华能集团公司、中国大唐集团公司、汉能控股集团有限公司以及云南省投资控股集团有限公司，依照《中华人民共和国公司法》组建的大型水电路域开发公司。公司于 2005 年 12 月 16 日成立，注册资本为 779,739.00 万人民币，公司本着“流域、梯级、滚动、综合”开发的原则，主要负责金沙江中游流域的规划和前期工作；电站的投资建设和经营管理；流域各电站的运行调度；电能的生产与销售；水利水电物资、设备采购；水利水电工程技术咨询服务等。

截至 2025 年末，云南华电金沙江中游水电开发有限公司资产总额为 2,439,164.06 万元，负债总额为 1,447,363.56 万元，所有者权益总额 991,800.50 万元。2025 年度，云南华电金沙江中游水电开发有限公司营业总收入为 339,673.35 万元，净利润为 125,816.10 万元。

6、国能北电胜利能源有限公司

国能北电胜利能源有限公司于 2003 年 12 月 30 日成立，注册资本为 292,486.39 万人民币，经营范围包括煤炭生产、加工、运输、销售；机械设备维修、配件销售；铁路货物运输；粉煤灰综合利用；餐饮、住宿；动产、不动产租赁；会议接待服务。

截至 2025 年末,国能北电胜利能源有限公司资产总额为 1,495,286.48 万元,负债总额为 354,914.80 万元,所有者权益总额 1,140,371.68 万元。2025 年度,国能北电胜利能源有限公司营业总收入为 588,505.01 万元,净利润为 169,044.37 万元。

7、国核示范电站有限责任公司

国核示范电站有限责任公司成立于 2009 年 12 月 17 日,由国家电力投资集团有限公司和中国华能集团公司出资组建,全面负责国家大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程的建设管理和运营。公司注册资本为 1,081,367.64 万人民币,经营范围包括核电站的建设与管理、技术咨询、技术服务与转让;备案范围内的货物及技术的进出口;组织培训、住宿服务、餐饮服务、会议服务。(法律、行政法规和国务院决定禁止经营的项目除外,依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2025 年末,国核示范电站有限责任公司资产总额为 6,282,141.74 万元,负债总额为 5,108,929.97 万元,所有者权益总额 1,173,211.77 万元。2025 年度国核示范电站有限责任公司营业总收入为 393,264.93 万元,净利润为 62,548.86 万元。

8、景顺长城基金管理有限公司

景顺长城基金管理有限公司成立于 2003 年 6 月 12 日,是经中国证监会证监基金字[2003]76 号文批准设立的国内首家中美合资的基金管理公司。景顺长城基金由景顺与长城证券联合开滦集团和实德集团共同发起设立,其中景顺和长城证券各持有 49% 的公司股份。公司注册资本 1.3 亿元人民币,经营范围是:从事基金管理、发起设立基金以及法律、法规或中国证监会准许和批准的其他业务。

截至 2025 年末,景顺长城基金管理有限公司资产总额为 655,763.54 万元,负债总额为 182,985.52 万元,所有者权益总额 472,778.02 万元。2025 年度,景顺长城基金管理有限公司营业总收入为 387,132.34 万元,净利润为 136,843.97 万元。

9、海南核电有限公司

海南核电有限公司于 2008 年 12 月 3 日由中国核工业集团公司、中国华能集团公司共同出资组建,注册资本为 514,181.00 万人民币,经营范围包括:核电站

的建设、运营和管理；生产、销售电力及相关产品；技术咨询、技术服务；新能源的开发；后勤服务、资产租赁、核电技能培训、餐饮服务、酒店服务。

截至 2025 年末，海南核电有限公司资产总额为 1,782,489.42 万元，负债总额为 1,281,254.05 万元，所有者权益总额 501,235.37 万元。2025 年度，海南核电有限公司营业总收入为 359,406.14 万元，净利润为 2,780.93 万元。

10、甘肃华能天竣能源有限公司

甘肃华能天竣能源有限公司于 2008 年 4 月 1 日成立，注册资本为 264,521.6018 万人民币，经营范围包括：能源项目、基础设施建设项目投资与管理，煤炭及附属产品开采、加工、销售，矿用机械设备及材料物资租赁、销售，煤矿安全教育咨询服务，煤矿应急救援服务，高压设备安装，劳务派遣及劳务输出，煤矿安全技术及电力安全技术咨询服务（法律法规禁止的除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，甘肃华能天竣能源有限公司资产总额为 801,747.08 万元，负债总额为 217,485.55 万元，所有者权益总额 584,261.53 万元。2025 年度，甘肃华能天竣能源有限公司营业总收入为 21,800.26 万元，净利润为-10,141.34 万元。

六、发行人治理结构及组织框架

（一）发行人公司治理结构

为规范公司的组织和行为，完善法人治理结构，维护公司、出资人和债权人的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律、行政法规、规章和规范性文件，公司制定了《中国华能集团有限公司章程》，形成了比较完整的公司治理框架，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。

根据 2018 年 9 月 13 日，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于调整国务院国有资产监督管理委员会职责机构编制的通知》，国有重点大型企业监事会职责划入审计署，不再设立国有重点大型企业监事会，不再设立国有重点大型企业监事会主席。监事会职责由审计署代为履行。

报告期内发行人治理机构严格按照公司章程规定的情况运行。

1、出资人

公司不设股东会，国务院国资委依法对公司行使下列职权：

- (1) 审核公司发展战略和规划，批准公司的主业及调整方案；
- (2) 对公司年度投资计划实行备案管理，审核列入负面清单特别监管类的投资项目；
- (3) 按权限委派和更换非由职工代表担任的董事，对董事会和董事履职情况进行评价，决定董事的报酬；
- (4) 根据工作需要听取董事会工作报告并质询；
- (5) 批准公司年度财务预算方案、决算方案；
- (6) 批准公司利润分配方案和弥补亏损方案，组织上交国有资本收益；
- (7) 对企业负责人进行业绩考核、奖惩并确定其薪酬标准，审核公司业绩考核和收入分配重大事项；
- (8) 决定公司增加或者减少注册资本方案；
- (9) 决定公司年度债券发行计划；
- (10) 按照规定权限决定公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式的方案；
- (11) 决定公司章程的制定和修改；
- (12) 按照规定权限对公司国有资产转让、部分子公司国有产权变动事项进行批准，对相应资产评估进行核准或者备案；
- (13) 按照规定权限对重大财务事项和重大会计政策、会计估计变更方案进行批准或者备案；
- (14) 对公司年度财务决算和重大事项进行抽查检查；
- (15) 法律、行政法规规定的其他职权。

2、董事会

公司设董事会，实行集体审议、独立表决、个人负责的决策制度。董事会由三至十三名董事组成，外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数。董事会成员中包括一名职工董事，经由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。董事会设董事长一人，可视需要设副董事长一至二人。董事长和副董事长的产生依照《公司法》和中央企业领导人员管理有关规定执行。董事每届任期不得超过三年，任期届满考核合格的，经委派或选举可以连任。外部董事在公司连续

任职一般不超过六年。

董事会是公司的经营决策主体，定战略、作决策、防风险，行使下列职权：

(1) 制定贯彻党中央、国务院决策部署和落实国家发展战略重大举措的方案；

(2) 制订公司发展战略和规划；

(3) 制订公司年度投资计划，决定经营计划、投资方案及一定金额以上的投资项目；

(4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

(5) 制订公司的利润分配和弥补亏损方案；

(6) 制订公司增加或者减少注册资本的方案；

(7) 制订年度债券发行计划；

(8) 制订公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式的方案；

(9) 制订公司章程草案和公司章程的修改方案；

(10) 制订公司重大国有资产转让、部分子公司国有产权变动方案；

(11) 制定公司的基本管理制度；

(12) 决定公司内部管理机构的设置，决定分公司、子公司的设立或者撤销；

(13) 根据授权，决定公司内部有关重大改革重组事项，或者对有关事项作出决议；

(14) 根据有关规定和程序，聘任或者解聘公司高级管理人员；制定经理层成员经营业绩考核和薪酬管理制度，组织实施经理层成员经营业绩考核，决定考核方案、考核结果和薪酬分配事项；

(15) 制订公司的重大收入分配方案，包括公司工资总额预算与清算方案等（国务院国资委另有规定的，从其规定），批准公司职工收入分配方案、公司年金方案、中长期激励方案，按照有关规定，审议子公司职工收入分配方案；

(16) 制定公司重大会计政策和会计估计变更方案，在满足国务院国资委资产负债率管控要求的前提下，决定公司的资产负债率上限；

(17) 决定聘用或者解聘负责公司财务会计报告审计业务的会计师事务所及其报酬；

(18) 审议批准一定金额以上的融资方案、资产处置方案以及对外捐赠或者

赞助方案；

(19) 审议批准公司担保事项；

(20) 建立健全内部监督管理和风险控制制度，加强内部合规管理；决定公司的风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系、合规管理体系，对公司风险管理、内部控制和法律合规管理制度及其有效实施进行总体监控和评价；

(21) 指导、检查和评估公司内部审计工作，决定公司内部审计机构的负责人，建立审计部门向董事会负责的机制，审议批准年度审计计划和重要审计报告；

(22) 制订董事会的工作报告；

(23) 听取总经理工作报告，检查总经理和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况，建立健全对总经理和其他高级管理人员的问责制度；

(24) 决定公司安全环保、维护稳定、社会责任方面的重大事项；

(25) 审议公司重大诉讼、仲裁等法律事务处理方案；

(26) 决定公司行使所出资企业的股东权利所涉及的重大事项；

(27) 法律、行政法规规定或者国务院国资委授权行使的其他职权。

3、总经理

公司经理层成员一般为 4 至 6 人，设总经理一人，总会计师一人。经理层是公司的执行机构，总经理对董事会负责，向董事会报告工作。总经理行使下列职权：

(1) 主持公司的经营管理工作，组织实施董事会的决议；

(2) 拟订公司的发展战略和规划、经营计划，并组织实施；

(3) 拟订公司年度投资计划和投资方案，并组织实施；

(4) 根据公司年度投资计划和投资方案，决定一定金额内的投资项目，批准经常性项目费用和长期投资阶段性费用的支出；

(5) 拟订年度债券发行计划及一定金额以上的其他融资方案，批准一定金额以下的其他融资方案；

(6) 拟订公司的担保方案；

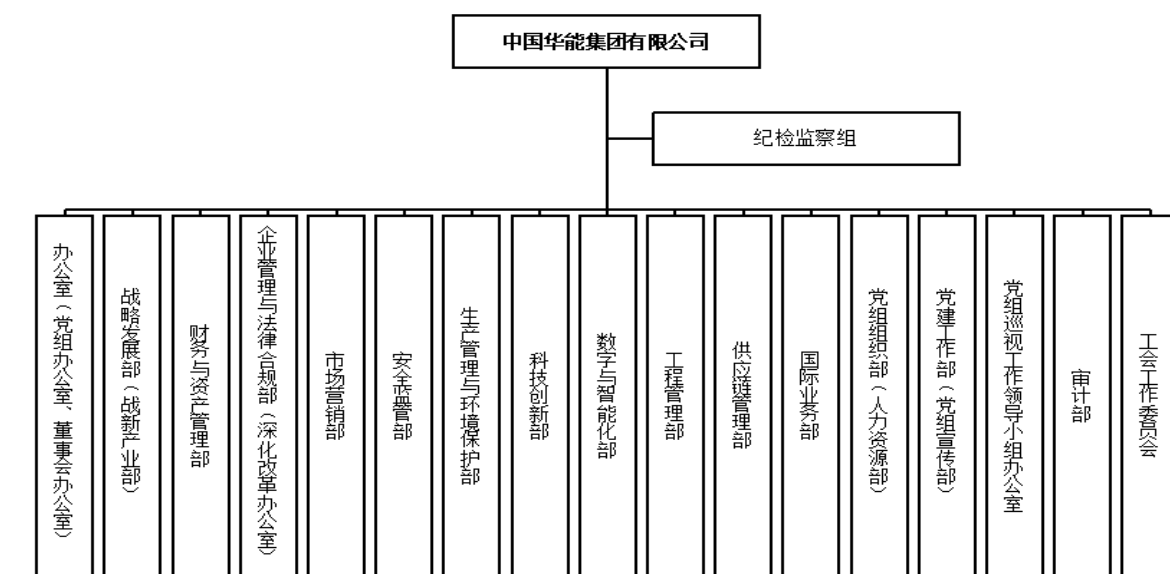
(7) 拟订公司一定金额以上的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案，批准公司一定金额以下的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案；

- (8) 拟订公司年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案;
- (9) 拟订公司增加或者减少注册资本的方案;
- (10) 拟订公司内部管理机构设置方案,以及分公司、子公司的设立或者撤销方案;
- (11) 拟订公司的基本管理制度,制定公司的具体规章;
- (12) 拟订公司的改革、重组方案;
- (13) 按照有关规定,提请董事会聘任或者解聘公司有关高级管理人员;
- (14) 按照有关规定,聘任或者解聘应当由董事会决定聘任或者解聘以外的人员;
- (15) 拟订公司职工收入分配方案,按照有关规定,对子公司职工收入分配方案提出意见;
- (16) 拟订内部监督管理和风险控制制度,拟订公司建立风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系和合规管理体系的方案,经董事会批准后组织实施;
- (17) 建立总经理办公会制度,召集和主持总经理办公会;
- (18) 协调、检查和督促各部门、分公司、子公司的生产经营管理和改革发展工作;
- (19) 提出公司行使所出资企业股东权利所涉及重大事项的建议;
- (20) 法律、行政法规规定或者董事会授权行使的其他职权。

(二) 发行人公司组织结构设置及运行情况

截至本募集说明书出具之日,发行人组织结构示意图如下所示:

图表 5-4 发行人组织结构示意图



各部门主要职责如下：

1、纪检监察组：纪检监察组负责贯彻落实上级单位关于纪检监察专业领域的政策、制度、安排，并组织实施，协助集团公司党组推进全面从严治党、加强党风廉政建设和反腐败工作，协助做好内部巡视工作，严格依法履行监察职责，依纪依法开展问责等工作。

2、办公室（党组办公室、董事会办公室）：办公室（党组办公室、董事会办公室）是集团公司管理和协调综合性工作、行政事务和日常事务的职能部门。

3、战略发展部（战新产业部）：战略发展部（战新产业部）是集团公司战略规划管理、基本建设项目前期管理、小型基建项目（非经营性）管理、综合计划和统计管理、帮扶援助和对外捐赠管理等工作的职能部门。

4、财务与资产管理部：财务与资产管理部是集团公司负责预算管理、财务管理、资金管理、资本运营管理、资产管理、金融监管、财税管理、股权管理等工作的职能部门。

5、企业管理与法律合规部（深化改革办公室）：企业管理与法律合规部（深化改革办公室）是集团公司负责法人治理结构建设、制度体制管理、深化改革、风险合规管理、法律管理等工作的职能部门。

6、市场营销部：市场营销部是集团公司负责市场研究、市场营销统计分析、电（热）销售管理、绿证及碳交易管理等工作的职能部门。

7、安全监管部：安全监管部是集团公司负责安全监督管理、安全管理体系

建设、安全绩效管理等工作职能部门。

8、生产管理与环境保护部：生产管理与环境保护部是集团公司负责生产管理、节能与环保管理、燃料管理等工作职能部门。

9、科技创新部：科技创新部是集团公司负责科技创新统筹管理、科技项目管理、知识产权和技术标准管理、组织科技奖励评审等工作职能部门。

10、数字与智能化部：数字与智能化部是集团公司负责数智化转型和数智化及网络安全战略规划管理、各业务板块数智化及网络安全年度投入计划和预算管理等工作职能部门。

11、工程管理部：工程管理部是集团公司负责火电、新能源、水电工程建设的职能管理，组织编制并分解下达职能管理领域的年度基建工作计划及目标，工程安全与质量管理，工程进度管理，工程设计管理，工程造价管理，工程项目竣工验收及备案等工作职能部门。

12、供应链管理部：供应链管理部是集团公司负责供应链统筹管理、供应链流程管理、供应链监督管理等工作职能部门。

13、国际业务部：国际业务部是集团公司负责重要涉外活动的组织与协调、国际化统筹管理、国际化项目前期管理、国际化项目基建管理、国际化项目安全运营风险管理等工作职能部门。

14、党组组织部（人力资源部）：党组组织部（人力资源部）是集团公司负责人力资源规划并组织实施、干部管理、干部监督、人才开发、组织机构管理、劳动用工管理、薪酬管理等工作职能部门。

15、党建工作部（党组宣传部）：党建工作部（党组宣传部）是集团公司负责公司党组落实全面从严治党主体责任的日常协调联系、基层党组织建设、推动党建工作责任制落实、党员队伍建设、宣传等工作职能部门。

16、党组巡视工作领导小组办公室：党组巡视工作领导小组办公室是集团公司负责配合中央巡视、巡视管理、公司党组履行党风廉政建设主体责任的日常协调联系等工作职能部门。

17、审计部：审计部是集团公司负责组织审计项目、投资项目后评价质量管理，审计整改管理、审计发现问题移交、审计谈话、审计信息公开等审计成果运用，开展内控监督评价和违规经营投资责任追究等工作职能部门。

18、工会工作委员会：工会工作委员会是集团公司负责职工思想政治引领工作，产业工人队伍建设改革牵头抓总工作，组织开展公司系统劳动竞赛、技能竞赛、职工技术创新、合理化建议等工会经济技术活动，指导监督公司系统工会代表和组织职工依法参与企业民主管理等工作的职能部门。

（三）发行人内部控制制度介绍

经过多年的发展，发行人已经制定了严密的管理制度体系，并根据实际运营环境以及企业发展态势的变化不断优化、加强体制机制建设，制定了集团公司《财会监督工作管理办法》、《资金管理规定》、《绩效评价管理办法》、《债券发行管理办法》、《预算管理规定》、《基本建设项目投资决策管理规定》《合规管理规定》、《安全生产管理评价办法》、《安全绩效考核管理办法》、《电力生产信息报告管理办法》、《电力企业信用工作管理办法》、《信息披露管理办法》等财务管理、预算管理、重大投融资、担保管理、关联交易以及安全生产等管理制度体系。

集团公司按照《中华人民共和国公司法》等和国有大型企业集团试点的有关规定，逐步建立规范的母子公司体制，充分调动有关企业的积极性。

七、发行人企业人员基本情况

（一）人员结构和人事管理

公司严格遵守《劳动法》、《劳动合同法》等法律法规，依法与员工签订劳动合同，严格按照规定缴纳社会保险，保护员工个人隐私，不断完善劳动用工的管理基础。按时发放工资，收入合理增长；完善企业年金管理制度；进一步加强和规范员工福利保障体系；坚持同工同酬；薪酬向一线、向生产班组倾斜；社会保险覆盖率达 100%。根据不同工作年限，职工享有 5-15 天的带薪休假；严格落实女工孕产期、哺乳期休假规定。定期组织员工健康体检、特殊工种体检；优化员工的体检方案，不断提高职工体检的方便性和实际效果；员工健康体检率、健康档案覆盖率均达到 100%。坚持男女平等、民族平等的用工政策；按照相关法律法规保护女工、劳务派遣工合法权益；严格执行国家劳动法律法规，100%签订劳动合同；研究制定集团公司高校毕业生招聘管理办法，完善毕业生招聘条件和招聘程序。

（二）高级管理人员简介

截至 2026 年 3 月 31 日，发行人董事、高级管理人员的基本情况如下：

图表 5-5 发行人董事、高级管理人员基本情况表

姓名	性别	现任职务	任职期间
温枢刚	男	董事长、党组书记	2022 年 9 月至今
钟国东	男	董事、总经理、党组副书记	2025 年 12 月至今
吴伟章	男	外部董事	2024 年 9 月至今
刘跃珍	男	外部董事	2023 年 4 月至今
王义栋	男	外部董事	2024 年 9 月至今
刘泽洪	男	外部董事	2025 年 5 月至今
赵永峰	男	外部董事	2026 年 1 月至今
胡蕴瑞	女	职工董事	2026 年 2 月至今
郝金玉	男	副总经理、党组成员	2024 年 4 月至今
司为国	男	副总经理、党组成员	2024 年 7 月至今
李启钊	男	副总经理、党组成员	2025 年 2 月至今
李樱	女	总会计师、党组成员	2025 年 6 月至今
董长青	男	副总经理、党组成员	2025 年 11 月至今

1、温枢刚同志，1963 年 2 月出生，毕业于中国人民大学，博士研究生学历，中共党员，1986 年 6 月参加工作。曾任东方电气集团公司成套处、计算中心助工，进出口公司助工、总经理助理、副总经理、总经理，东方电气集团公司副总经济师兼进出口公司总经理，集团公司总经理助理、副总经济师，集团公司董事、副总经理、党组成员，任东方电气集团公司副总经理兼工程分公司总经理、集团公司副总经理兼总工程师，任东方电气集团公司副总经理、党组成员兼股份公司总裁，集团公司党组成员兼总经理，任中国华电集团有限公司党组书记、董事长。现任中国华能集团有限公司党组书记、董事长。

2、钟国东同志，1970 年 10 月生，四川隆昌人，中共党员。曾任华电四川发电有限公司副总经理、党组书记，华电四川发电有限公司执行董事、党委书记，国家开发投资集团有限公司副总经理、党组成员，招商局集团有限公司董事、党委副书记，2025 年 12 月任中国华能集团有限公司董事、总经理、党组副书记。

3、吴伟章同志，1962 年 7 月出生。历任哈尔滨动力设备股份有限公司（2011 年 5 月更名为哈尔滨电气股份有限公司）执行董事、总经理，哈电集团现代制造服务产业公司执行董事，哈电发电设备国家工程研究中心公司董事长，哈尔滨动力科技贸易公司董事长，哈尔滨电气集团公司市委常委，哈尔滨电气集团公司副总经理、市委常委，哈尔滨电气集团公司（2017 年 12 月更名为哈尔滨电气集团

有限公司)董事、总经理、党委副书记。2024年9月至今任中国华能集团有限公司外部董事。

4、刘跃珍同志，1961年9月出生。历任中国石油天然气股份有限公司第九届董事会董事长；中航工业江汉航空救生装备公司副总经理兼总会计师，江汉航空救生装备公司总经理兼610研究所所长，中航工业北京青云航空仪表有限公司董事长兼总经理；中国航天科工集团公司总会计师，中国航天科工集团公司总会计师、党组成员；中国石油天然气集团公司总会计师、党组成员。现任中国华能集团有限公司外部董事。

5、王义栋同志，1968年8月出生。历任鞍山钢铁集团公司总经理、党委副书记兼鞍钢股份有限公司董事、总经理、党委副书记，鞍钢集团公司(2017年12月更名为鞍钢集团有限公司)副总经理、党委常委，鞍山钢铁集团有限公司/鞍钢股份有限公司党委书记、董事长。现任中央企业专职外部董事，中国兵器工业集团有限公司外部董事，中国稀土集团有限公司外部董事。2024年9月至今任中国华能集团有限公司外部董事。

6、刘泽洪同志，1961年1月出生。历任国家电网公司特高压部副主任；国家电网公司直流建设部主任；国家电网公司总经理助理；国家电网有限公司副总经理、党组成员。现任中国民航信息网络股份有限公司独立非执行董事。2025年5月至今任中国华能集团有限公司外部董事。

7、赵永峰同志，1964年10月生，内蒙古赤峰林西县人，中共党员。2005年至2009年5月历任中国神华能源股份有限公司神东煤炭分公司副总工程师、总调度室主任、副总经理、总工程师。2009年5月至2013年9月历任神华神东煤炭集团有限责任公司党委委员、副总经理、总工程师、总经理。2013年9月至2018年5月历任神华集团有限责任公司、中国神华能源股份有限公司安监局常务副局长(部门正职级)、煤炭生产部总经理。2018年5月至2019年8月任国家能源投资集团有限责任公司煤炭产业运营管理中心主任、副书记。2020年至2024年担任中国煤炭科工集团有限公司党委副书记、董事、总经理。2026年1月任中国华能集团有限公司外部董事。

8、胡蕴瑞同志，女，1974年出生，法学学士，正高级经济师。曾任中国华能集团公司人力资源部人事处处长、干部处处长，工会工作委员会副主任、女工

委主任，团委书记、党建部副主任。2026 年 2 月任中国华能集团有限公司工会工作委员会常务副主任。

9、郝金玉同志，1974 年 2 月生，中共党员。曾任大唐江苏发电有限公司生产副总经理、党委委员，中国大唐集团有限公司江西分公司总经理、党委副书记，执行董事、党委书记，大唐陕西发电有限公司董事长、党委书记，2024 年 4 月任中国华能集团有限公司副总经理、党组成员。

10、司为国同志，1970 年 10 月生，中共党员。曾任国家电网公司监察局监察专员、巡视组副组长，国网浙江省电力有限公司党组成员、纪检组长（2017.11 起改任党委委员、纪委书记），副总经理、党委委员，国网浙江省电力有限公司杭州供电公司总经理、党委副书记，国网重庆市电力公司董事、总经理、党委副书记，国网新疆电力有限公司董事长、党委书记，2024 年 7 月任中国华能集团有限公司副总经理、党组成员。

11、李启钊同志，中共党员。曾任国家电投综合智慧能源科技有限公司（国核电力规划设计研究院有限公司）董事长、党委书记，国家电投集团绿能科技发展有限公司（国核电力规划设计研究院有限公司）董事长、党委书记。现任中国华能集团有限公司副总经理、党组成员。

12、李樱同志，女，1974 年生，管理学硕士，中国注册会计师（非执业会员）。曾任国投财务有限公司副总经理，国投安信股份有限公司副总经理、董事会秘书、纪委书记，国投资本股份有限公司副总经理、董事会秘书、纪委书记、总经理，国家开发投资集团有限公司资本运营部/基金管理平台主任兼国投泰康信托有限公司董事长，国家开发投资集团有限公司财务部主任。现任中国华能集团有限公司总会计师、党组成员。

13、董长青同志，男，1969 年 6 月出生，工程硕士，中共党员，1991 年 8 月参加工作，正高级工程师。曾任华能玉环电厂副厂长；华能杨柳青电厂党委书记、副厂长，厂长、党委书记，厂长、党委副书记；华能资本公司党委委员、纪委书记，党委副书记、副总经理；华能河北分公司总经理、党委副书记，执行董事、党委书记；中国华能集团有限公司党组组织部部长（人力资源部主任）。现任中国华能集团有限公司副总经理、党组成员。

发行人高管人员设置符合相关法律法规及公司章程要求，无公务员兼职情况。

截至本募集说明书签署之日，发行人基本情况、历史沿革、控股股东和实际控制人、独立性、重要权益投资情况、治理结构、内控制度、企业人员基本情况无重大变化，公司组织架构完备。

八、发行人经营情况

（一）业务板块构成情况

发行人的经营范围为组织电力（煤电、气电、水电、风电、太阳能发电、核电、生物质能发电等）、热、冷、汽的开发、投资、建设、生产、经营、输送和销售；组织煤炭、煤层气、页岩气、水资源的开发、投资、经营、输送和销售；信息、交通运输、节能环保、配售电、煤化工和综合智慧能源等相关产业、产品的开发、投资和销售；电力及相关产业技术的科研开发、技术咨询服务、技术转让、工程建设、运行、维护、工程监理以及业务范围内设备的成套、配套、监造、运行、检修和销售；国内外物流贸易、招投标代理、对外工程承包；业务范围内相关的资产管理、物业管理；业务范围内的境内外投资业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

发行人主营业务包括电力业务、煤炭业务、热力业务及其他等。

（二）主营业务情况

发行人主营业务为电力生产，此外为电力主业发展服务的煤炭、金融、科技研发、交通运输等产业逐步发展。发行人坚持以电力业务为核心，以煤炭业务为基础，围绕做强做优电力核心产业，优化煤炭项目、资源开发建设，拓展金融业务领域、深化产融结合，加快科技产业发展，产业协同作用不断增强。截至 2025 年底，公司在中国三十一个省、市、自治区与境外拥有全资及控股装机容量 30,137 万千瓦，较 2024 年底增长 11.92%。其中火电 14,884 万千瓦，水电 3,010 万千瓦，风电 5,456 万千瓦、光伏发电 6,767 万千瓦及核电 20 万千瓦。

图表5-6 发行人最近三年及一期营业收入构成情况

单位：亿元、%

项目		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	发电及供热业务	3,369.03	89.37	3,506.41	89.54	3,582.51	89.60
	煤炭业务	160.74	4.26	185.41	4.73	148.96	3.73
其他		239.93	6.36	224.29	5.73	266.72	6.67
营业收入合计		3,769.70	100.00	3,916.11	100.00	3,998.19	100.00

报告期内，发行人营业总收入主要来源于发电及供热业务。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人发电及供热业务营业收入分别为 3,582.51 亿元、3,506.41 亿元及 3,369.03 亿元，占营业收入比例分别为 89.60%、89.54%及 89.37%。

图表5-7 发行人最近三年及一期营业成本构成情况

单位：亿元、%

项目		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业 务	发电及供 热业务	2,535.40	91.14	2,736.67	92.78	2,871.74	92.28
	煤炭业务	103.64	3.73	85.85	2.91	70.39	2.26
其他		142.76	5.13	127.16	4.31	170	5.46
营业成本合计		2,781.80	100.00	2,949.68	100.00	3,112.13	100.00

最近三年，发行人营业成本主要受到国内电煤价格的影响。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司营业成本分别为 3,112.13 亿元、2,949.68 亿元及 2,781.80 亿元，总体呈波动趋势，主要受国内煤炭价格变动的影响。

图表5-8 发行人最近三年及一期毛利润构成情况

单位：亿元、%

项目		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	发电及供热业务	833.63	84.38	769.74	79.65	710.77	80.22
	煤炭业务	57.09	5.78	99.56	10.30	78.57	8.87
其他		97.23	9.84	97.13	10.05	96.72	10.92
毛利润合计		987.95	100.00	966.43	100.00	886.06	100.00

毛利润方面，2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人毛利润分别为 886.06 亿元、966.43 亿元及 987.95 亿元。

图表5-9 发行人最近三年毛利率情况

单位：%

项目		2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务	发电及供热业务	24.74	21.95	19.84
	煤炭业务	35.52	53.70	52.75
其他		40.52	43.31	36.27
综合毛利率		26.21	24.68	22.16

毛利率方面，2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司发电及供热业务毛利率分别为 19.84%、21.95%及 24.74%，近年来持续上升，主要原因系公司发电利用小时增加，燃料成本同比下降，新能源并网容量增加等综合影响。近三年煤炭业务毛利率分别为 52.75%、53.70%和 35.52%，呈现小幅波动。2023 年公司煤炭业务的毛利率较 2022 年发生变动的主要原因系煤炭产能同比增加，煤炭企业强化控本增效等的综合影响。2024 年煤炭业务毛利率小幅增加，整体维持稳定。2025 年公司煤炭业务的毛利率较 2024 年有所下滑，主要原因系煤价波动等综合因素影响。

1、机组建设和运行情况

发行人加快调整电源结构,合理把握煤电发展节奏,根据市场需求变化情况,动态评价前期、基建项目,继续加大资产处置和关停退役火电机组力度,择优发展清洁高效火电项目和热电联产项目,使得公司电源结构更加合理。

此外,发行人加大了低碳清洁能源的开发力度,积极发展水电,大力发展风电,加快发展太阳能发电,奋力发展核电,择优发展天然气发电,并密切关注其他新能源项目,使得低碳清洁能源装机比重持续提高。

截至 2023 年底,公司在中国三十一个省、市、自治区与境外拥有全资及控股装机容量 24,312 万千瓦,较 2022 年底增长 9.95%,其中火电 14,246 万千瓦,水电 2,759 万千瓦,风电 3,929 万千瓦、光伏发电 3,358 万千瓦及核电 20 万千瓦。截至 2024 底,公司累计装机容量 26,926 万千瓦,同比增长 10.76%,其中:火电板块累计装机容量 14,383 万千瓦,同比增长率 0.97%,占比 53.42%,占比同比下降 5.18 个百分点;风电板块累计装机容量 4,610 万千瓦,同比增长率 17.35%,占比 17.12%,占比同比提升 0.96 个百分点;太阳能板块累计装机容量 4,982 万千瓦,同比增长率 48.40%,占比 18.51%,占比同比提升 4.70 个百分点。截至 2025 底,公司累计装机容量 30,137 万千瓦,同比增长 11.92%,其中:火电板块累计装机容量 14,884 万千瓦,同比增长率 3.48%,占比 49.39%,占比同比下降

4.03 个百分点；风电板块累计装机容量 5,456 万千瓦，同比增长率 18.35%，占比 18.10%，占比同比提升 0.98 个百分点；太阳能板块累计装机容量 6,767 万千瓦，同比增长率 35.83%，占比 22.45%，占比同比提升 3.94 百分点。公司持续推进绿色能源转型发展战略，大力投资光伏、风电等新能源项目，进一步优化公司电力板块业务结构。

总体来说，发行人近几年的发电总装机容量保持较高的增长态势，具体情况见下表：

图表5-10 近三年末发行人各类机组总装机容量

单位：万千瓦

年份	火电	水电	风电	光伏	核电	合计
2023年	14,246	2,759	3,929	3,358	20	24,312
2024年	14,383	2,929	4,610	4,982	20	26,926
2025年	14,884	3,010	5,456	6,767	20	30,137

2、发电业务情况

发行人发电业务广泛分布于东北电网、华北电网、西北电网、华东电网、华中电网和南方电网，2023 年度，发行人国内累计发电量达 8,306 亿千瓦时，同比增长 9.95%；公司全年结算交易电量 6,824 亿千瓦时，总结算电量 7,801 亿千瓦时，全年交易电量占总结算电量的 87.47%。2024 年度，公司完成发电量 8,552 亿千瓦时，同比增长 2.97%。2025 年度，公司完成发电量 8,624 亿千瓦时，同比增长 0.84%，具体情况见下表：

图表5-11 发行人2023年度-2025年度装机容量和发电量情况表

单位：万千瓦、亿千瓦时

年度	装机容量	同比增长 (%)	发电量	同比增长 (%)
2023 年	24,312	9.95	8,306	4.99
2024 年	26,926	10.75	8,552	2.96
2025 年	30,137	11.93	8,624	0.84

3、电煤采购情况

作为公司主要生产成本的煤炭，其价格存在一定不确定性。公司密切跟踪煤炭市场变化，加强煤炭全过程闭环管理，积极做好煤炭订货工作，处理好与矿方、代理商的关系，做好各方面的沟通协调工作，保证电煤有效供应；同时，扩大了采购渠道，适时采购国外煤炭，有效弥补电煤需求，降低标煤单价。此外，公司积极整合系统煤炭、港口、运力资源，加强规模化、集约化管理，做好调运和协

调工作，不断增强煤炭供应保障能力。

4、国际化发展进程

发行人坚持以国家开放发展理念为指导，深入实施“走出去”战略，参与国际竞争与合作，建设具有国际竞争力的世界一流企业。公司不断完善国际化经营体系，着力构建“统一规划、统筹协调、分工合作、集约发展”的国际化新格局，谋划形成“三线一区”（西线、中线、南线和南美洲地区）开发布局。公司成立了国际化工作领导小组，研究制定《国际化发展战略》，编制国际化发展“十三五”规划，积极探索适应公司国际化发展的管理体系，建立健全与国际化发展相适应的管理机制。同时，本着效益为先、风险可控的原则，制定了《国际化发展地域指引》，形成科学合理的国际化发展地域布局有重点、有次序、有层次、稳健高效推进公司国际化发展。公司高度重视境外项目管理工作，组建海外事业部，加强对境外项目投资统筹管理；修订完善《境外投资管理办法》、《外事工作管理规定》等政策文件，夯实制度基础。全面总结公司参与“一带一路”建设的主要做法、重要进展和取得成效，积累国际化发展经验。

公司作为最早“走出去”的中央电力企业之一，在国际化经营中主动服务大局，深入践行国家“一带一路”倡议，在多年的国际市场开拓过程中，布局超前、思维前瞻，落地诸多重大标志性项目，成功进入英国、澳大利亚、新加坡等发达国家市场，既承担展示良好国家形象的使命责任，又成为“国际国内双循环”的重要载体。

2023 年，按年度决算报表口径境外公司营业收入总额 357.73 亿元，利润总额 68.67 亿元。截至 2024 年底，中国华能境外子企业汇总资产总额为 1,729.72 亿元，负债总额为 854.31 亿元，所有者权益总额 875.41 亿元，资产负债率 49.39%。2025 年，按年度决算报表口径境外公司营业收入总额 259.73 亿元，利润总额 62.86 亿元。截至 2025 年底，中国华能境外子企业汇总资产总额为 989.11 亿元，负债总额为 421.10 亿元，所有者权益总额 568.01 亿元，资产负债率 42.57%。

发行人持续优化国际化管理体制机制，夯实代表处和境外机构建设。深耕国别市场，推进风电、光伏等新能源绿地项目开发，稳妥推动重大水电项目合作。

发行人境外投资规模较大，分布在澳大利亚、新加坡、缅甸、英国、柬埔寨和巴基斯坦 6 个国家。

（三）发行人其他产业发展情况

1、电力产业

公司电力产业坚持绿色发展理念，不断加快结构调整步伐，大力发展风电、光伏等新能源，积极发展水电，安全有序发展核电，持续提高低碳清洁能源装机比重。

2、煤炭产业

公司坚决贯彻落实煤炭增产保供工作部署，扎实推进煤炭项目建设，成立公司智能化建设工作专班，综合管控平台实现煤炭产业上线测试，建成 10 处煤矿数据中心，有序推进智能化建设，全面提升煤炭项目管理水平。2023 年，公司煤炭产量再创历史新高，产能利用率行业领先。铎尖和魏家崮露天矿累计核增 500 万吨/年。神峪河装车站进入试运营，有效降低运输成本。新庄煤矿单进 76.3 米和月进 1862 米均打破建矿以来最高历史纪录，首采 1802 工作面如期实现联合试运转，陇东能源基地煤炭板块全部建成投产。核桃峪煤矿月产量最高达 67 万吨，“一井两面”达产项目井筒冻结工程完工。砚北煤矿顺利通过国家首批智能化示范煤矿验收，成为公司首个、甘肃省第一个通过国家级验收的 II 类中级智能化示范矿井。

公司制定产业协同政策及专班工作方案，主动压减外部煤炭，为紧急及特殊需求的电厂开通“绿色通道”，集中资源全力保障内部稳定供应。2023 年，公司电煤年度长协合同签订实现全覆盖目标，内部保障作用突出。公司内部煤电产业协同合同量涵盖系统内 90% 的煤矿企业和所有涉及煤电的区域公司，创历史新高。

3、金融产业

公司优化调整金融产业布局，积极主动服务主营业务和实体经济，通过加强战略引领、补充资本实力、推动产融结合等方式，推动证券、保险、信托、租赁等优势金融业务有序发展。资本运营取得新进展，完成水电资产专业化整合，华能四川公司 100% 股权注入华能水电。发行科技创新公司债，科创金融港引入 20 余家产业链企业。完成类 REITs 发行任务，成本创同期市场最好水平。*建成央企首家“多层级票据池”，开展行业首笔“多层级”票据池业务应用，打通票据互联互通。贵诚信托全年累计发行发电企业新能源碳中和债 8 期及绿色资产证券化产品 3 期。科创金融智慧生态平台移动端 APP“长城长缨”上线运行，构建产业金融

新模式。丰富“云链通”平台绿色金融场景，完成公司首个大型光伏治沙项目融资。

4、科技产业

公司制定落实《科技创新专项规划》和《科技创新体制机制改革实施方案》，不断完善以我为主、内外协同、主业全覆盖的科技创新体系，紧密结合主业开展科研工作，持续加强科技创新对项目前期、基建、生产等电力产业领域的支撑和服务作用，加快形成产业引导反哺科研、科研支撑提升产业的良性发展格局。

（四）发行人环保、节能减排及安全生产情况

1、环保工作情况

发行人为贯彻落实国家生态文明建设和超低排放工作部署，制订了《燃煤机组环保升级与改造计划（2015-2020 年）》和《燃煤机组烟气污染物排放控制升级与改造指导意见》，加快推进火电机组超低排放改造。公司深入开展节能降耗工作，开展节能新技术研究应用，加强设备治理，优化华能自主知识产权节能降耗技术集成应用体系，集中优势资源打造能效标杆机组。

2017 年，公司积极开展清洁生产，严格管理工业“三废”排放，重点落实超低排放改造任务，完成 100 台 3,600 万千瓦机组超低排放改造，累计 260 台 1 亿千瓦煤电机组实现超低排放，占煤电机组总量的 90%，处于同行业领先水平。同时，公司加大环保设备运维和污染物排放实时监督力度，建立机组超标报警机制，强化机组调度、环保设备运维和达标排放管理，主要污染物达标水平稳步提升。2017 年，公司火电机组二氧化硫、氮氧化物、烟尘达标率均超过 99.8%，公司火电机组二氧化硫、氮氧化物、烟尘排放绩效同比分别下降 47%、26%、48%。

2018 年，公司积极推进环保设施升级改造，累计 281 台、1.12 亿千瓦煤机实现超低排放，比重达到 94.7%，圆满完成年度和国家“十三五”超低排放改造任务。公司系统 112 家在运火电厂按照规定时限全部完成排污许可证申领工作。2018 年，公司二氧化硫、氮氧化物、烟尘三项污染物排放绩效分别为 0.074 克/千瓦时、0.146 克/千瓦时、0.012 克/千瓦时，同比分别下降 26.0%、11.0%、33.3%，持续保持行业领先。

2019 年，公司加快推进环保改造项目，严格治理工业废气排放，组织开展满洲里 5 号机组和东海拉尔 5 号机组炉内低氮脱硫除尘一体化超低排放改造工程示范。2019 年，累计 289 台、96%的煤机实现超低排放，完成“十三五”国家改造

任务的 110.5%，火电机组二氧化硫、氮氧化物、烟尘排放绩效分别为 0.072 克/千瓦时、0.141 克/千瓦时、0.011 克/千瓦时，同比基本持平，达标率均超过 99.8%。

2020 年，公司绿色转型取得重大进展，“两线”“两化”战略布局全面推进。新能源发展创历史最好水平，项目核准（备案）突破 1,300 万千瓦，开工突破 1,000 万千瓦，新增容量突破 1,000 万千瓦，超额完成年度任务，新增容量是“十三五”前四年的总和。核电发展实现战略性突破，公司正式成为我国第四家具备控股建设大型压水堆资质的发电集团，三大沿海核电基地发展格局全面形成。

节能降耗方面，发行人制定了《煤电节能升级改造行动计划（2015-2020 年）》，逐台机组制定了节能升级改造一揽子措施计划，深入开展节能降耗精细化管理，深挖现役机组节能降耗潜力。2019 年，公司供电煤耗完成 297.55 克/千瓦时，同比降低 1.17 克/千瓦时；厂用电率完成 3.78%，同比降低 0.19 个百分点。截至 2020 年底，公司火力发电装机容量达 13,712.11 万千瓦，较上年底增长 4%；全年公司供电煤耗 295.48 克/千瓦时。公司全年完成火力发电 5,421.43 亿千瓦时，约占公司国内总发电量的 76.54%；火电机组平均利用小时 4,137 小时。2021 年，公司节能减排成效显著。供电煤耗同比下降 1.44 克/千瓦时。长江、黄河流域电厂废水治理实现全覆盖，重点区域 95% 的电厂完成煤场封闭改造。超低排放机组占比达到 98%，污染物排放业绩保持行业领先。2022 年公司持续优化火电发展，中电联能效水平对标获奖率排名第一，主要能耗指标、污染物排放绩效行业领先，全口径电碳排放强度同比降低 1.89%。

公司搭建“三色”文化理念体系，以“建设‘三色’公司，服务能源强国”企业使命为核心，以“领跑中国电力，争创世界一流”为战略愿景，以“科技创新的‘国家队’，产业发展的‘领头羊’，安全保供的‘顶梁柱’”为战略定位，聚焦能源主业主责，彰显企业功能价值，同时蕴含多维度 ESG 理念，助力 ESG 工作与公司运营相辅相成，共生共荣，促进全体干部职工展现大国重器的使命担当，推进新时代企业高质量发展。

公司持续做好文化品牌建设工作，印发《“三色绽放”品牌战略规划》，参评中国品牌价值评价排行榜，品牌价值获评 1260.5 亿元，位列中国能源化工行业品牌价值排行榜第 7 名。2024 年，2 家场馆获评中央企业爱国主义教育基地，1 家基层企业入选中央企业工业文化遗产（矿业行业）名录，4 家单位入选“中国企

业品牌创新成果及电力行业企业品牌创新实践应用案例”。

2、安全生产情况

公司严格管控工程质量，从人才，制度等方面入手，高标准打造各板块统筹协调，协调发展的基建质量管理体系。配齐配强基建管理人员，强化落实常态化培训和上岗授权机制，进一步加强基建人才队伍力量；完成《基本建设管理规定》等 6 项基础制度及 16 项专项制度的修编工作，编制新能源，火电，水电等板块基建项目管理指引，夯实质量管理体系基础。

公司着力强化基建全过程质量管控。加大初步设计审查力度，持续开展设计对标和优化设计；严把设备技术方案比选，技术规范书审查关，提升设备工艺管控质量；深入开展工程重大节点阶段性验收工作，建立质量自查机制，确保项目质量满足要求。公司在全过程质量管控中充分释放集团专业化协同优势，发挥清能院初步设计审查，西安热工院设备设计质量监督和监造，华能质监中心站质量监督等专业化团队作用，确保形成合力，有效消除质量缺陷。

公司持续开展工程创优工作，组织重点项目开展“质量月”活动，聚焦新技术、新工艺、新装备、新材料应用，积极打造高品质示范样板工程，匠心精品工程。2024 年，董家口热电、乌弄龙水电站、吉鲁大安风电、山盐光伏 4 个项目荣获中国电力优质工程奖；北方胜利电厂（2X660MW）获电力行业优秀勘测二等奖；《高海拔山地风场单叶片吊装技术研究》荣获全国电力行业工程建设管理创新成果一等奖；洋浦热电（2X495MW），大连二热“上大压小”分别获电力行业优秀工程设计二，三等奖；新能源智慧基建系统 8 个应用案例荣获中国电力企业联合会电力建设智慧工程典型案例奖，获奖质量和数量均在参评的电力企业中名列前茅。

发行人安全生产形势总体稳定，未发生重大设备事故和一般设备事故，但仍有人身伤亡事故发生。

2019 年 8 月 16 日，外包人员贺某从东海拉尔电厂 3 号锅炉 30.5 米旋风分离器入口掉到 12 米返料器，经抢救无效死亡；后经尸检认定是冠心病急性发作导致高处坠落，坠落后导致脑颅损伤死亡。

2020 年二季度，发行人发生电力人身伤亡事故 2 起，死亡 3 人；2020 年 8 月 20 日，发行人通过风力发电有限公司开鲁建华后续 200MW 风电建设工程发

生一起人身伤亡事故，1 人死亡。2021 年 3 月 12 日，华能股份公司所属华能国际电力江苏能源开发有限公司南京电厂（以下简称“南京电厂”）2 号机组故障起火，引燃易燃物品。经过当日现场清理和人员清查，确认没有发生人员伤亡。

九、发行人在建工程及未来投资计划

（一）发行人在建工程

图表 5-12 截至 2025 年末公司主要在建工程情况

单位：亿元、%

项目名称	预算数	年末余额	工程累计投入占预算比例	资金来源
海南昌江核电厂 3、4 号机组项目	455.94	271.01	60.28	贷款和资本金
压水堆扩建工程	451.72	109.23	34.16	贷款和资本金
白龙山煤矿（富源一矿）	112.25	85.51	77.64	贷款及自有资金
庆阳风光综合新能源示范项目	184.83	77.04	81.14	贷款和资本金
RM 水电站	583.82	73.08	12.52	贷款及自有资金
雨汪煤矿一井	71.14	42.62	63.54	贷款和资本金
华能霞浦核电项目	454.00	36.72	8.1	贷款
新庄矿井及选煤厂项目	74.80	36.57	89.01	贷款及自有资金
JX 水电站	99.77	36.55	36.64	贷款和资本金
GS 水电站	397.86	34.48	8.67	贷款及自有资金

注：上述项目均已获得各项批复文件，手续齐全。

截至 2025 年末，发行人在建项目主要包含大型水电、核电项目及煤矿等，尚需资金投入规模较大，项目资金来源以自有资金及银行贷款为主。公司在建项目投资规模较大，建设期相对较长，或将面临持续的资本支出压力；在建项目建成投产后预计公司电源结构将进一步优化，燃料供应稳定性将有所提升。

（二）未来投资计划

公司未来着力调整产业结构和优化区域布局；优化调整产业结构，加强产业协同，围绕电力核心产业，积极开发煤炭资源，以提升煤炭协同率和电煤自供率为目标，统筹发展以煤炭物流为主的交通运输产业。公司将加强产融结合，发挥金融支持作用；加快科技等新兴产业的培育，构建协同高效的产业体系；优化电源结构，推进绿色、低碳发展，加大低碳清洁能源开发力度，进一步提高装机比重；加强传统能源高效清洁利用，加快淘汰落后产能，实施节能减排，提高大容

量高参数机组装机比重。未来，公司将按照国家能源资源发展重心转移的部署，优化调整区域布局，加快西部、巩固东部、稳定中部、提升东北，加快形成区域布局新优势；坚持做优增量与调整存量并重，把发展有质量有效益的风电、光伏等新能源作为做优增量的主攻方向，推动结构布局优化提升，重点围绕“两线”“两化”谋篇布局。

“北线”主要指“三北”地区，以特高压送出通道起点为依托，布局一批距离市场近、输送距离短、市场竞争力强的优质风光煤电输用一体化基地。西起新疆，东到通榆，包括疆电入渝、青海、陇东、陕北、张北以及内蒙上海庙、二连浩特、锡盟、上都、扎鲁特等一系列特高压送端区域，以外送新能源为主，并配置一定规模的清洁高效煤电资源。目前“北线”规划的新能源资源约 2,500 万千瓦。现阶段重点是加快陇东能源基地开发，按照“3 个 1,000”（1,000 万千瓦电力装机、1,000 万吨外送煤炭、1,000 亿元资产规模）战略目标，打造煤电风光多能互补、环境友好型、资源节约型能源外送基地。同时，密切跟踪其他通道规划情况，寻找更多基地型、连片式新能源项目开发机会。“东线”主要围绕东部沿海省份，着力打造有质量有效益、基地型规模化、投资建设运维一体化的海上风电发展带。北起辽宁，南至两广，形成贯通渤中、黄海、东海、南海，立足近海浅水，布局近海深水，展望远海，全方位立体化的海上风电开发格局。目前“东线”规划的海上风电资源约 2,000 万千瓦。现阶段重点是推进江苏千万千瓦级海上风电开发，并以项目为载体，助力当地培育现代化制造业，加速推进风电统一智慧运维。

2023 年，公司新能源发展创历史最好水平，装机规模年内连续突破 6,000 万千瓦、7,000 万千瓦大关，实现“双跨越”。累计新能源装机容量突破 7,200 万千瓦，低碳清洁能源装机占比达 47%。大基地开发建设取得新突破，纳入国家第一批以“沙戈荒”为重点的风光大基地项目并网规模行业领先。海上风电核准、在建、投产规模稳居行业第一方阵，西南水风光一体化基地开发建设稳步推进。核电发展实现新突破，国家科技重大专项——石岛湾高温气冷堆核电站示范工程正式商业运行，石岛湾压水堆一期工程获国务院核准，昌江二期工程实现一年“两机双扣盖”。

2024 年，公司可控装机超过 2.69 亿千瓦，累计新能源装机突破 9500 万千瓦，低碳清洁能源装机占比 51.75%；供热面积达到 10.64 亿平方米；煤炭产能突

破 1.25 亿吨/年，产量全国第七、央企第三；海外资产总额 1,729.72 亿元、装机 527.92 万千瓦。在国内发电企业中率先进入世界企业 500 强，最新排名位列第 238 位。连续 15 年、累计 19 次获国务院国资委年度经营业绩考核 A 级、6 次获央企负责人任期考核 A 级，在中央发电集团中居首。

截至 2025 年底，公司可控装机突破 3 亿千瓦，低碳清洁能源装机占比超过 56.6%，供热面积超过 11.2 亿平方米。相较“十三五”末，中国华能发电装机增长 53.4%，稳居全球装机容量第二；发电量增长 21.8%，供热量增长 33.9%；煤炭产能增长约 50%，产量连续四年突破亿吨大关。

十、发行人未来发展战略

2025 年，公司坚持以习近平总书记重要指示批示精神为统领，紧扣“实干为要、创新提质、奋勇登高”的全年工作十二字总要求，迎难而上、砥砺奋进，高质量完成了 2025 年发展建设任务和“十四五”主要规划目标，公司主要经营发展指标再创历史新高，发展“含金量”“含绿量”“含新量”全面齐升，推动公司“十四五”实现高质量圆满收官。

2025 年是“十五五”开局之年，公司坚决贯彻习近平总书记对中央企业工作作出的重要指示精神，深入贯彻党的二十届四中全会和中央经济工作会议精神，落实中央企业负责人会议要求，坚持和加强党的全面领导，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹发展和安全，以推动高质量发展为主题，以增强核心功能、提升核心竞争力为重点，乘势而上、接续奋斗、开好局、攀新高，重点做到“六个全力”（全力抓好能源保供、全力推进绿色转型、全力释放科技创新动能、全力激发改革活力、全力推动提质增效、全力防范各类风险），完成六大任务，确保“十五五”开好局、起好步，更好为中国式现代化建设提供坚强能源保障。

华能集团坚持弘扬华能领先文化，发扬斗争精神，勇于开拓创新，聚焦深入推进“六个新领先”战略任务，坚持“六个牢牢把握”，推动公司实现更高质量、更有效率、更可持续、更为安全的发展。

1、牢牢把握坚持党的全面领导这一根本原则。坚持党的全面领导、加强党的建设，是我们党百年奋斗得出的宝贵经验，也是公司奋进二次创业新征程、实现新领先、加快建设世界一流企业的根本保证。公司上下坚持用习近平新时代中国特色社会主义思想指引改革发展方向。坚持在完善公司治理中加强党的领导。

坚持以高质量党建引领保障公司高质量发展。

2、牢牢把握绿色低碳转型的发展大势。绿色低碳转型是实现公司高质量发展、建设世界一流企业的必由之路。在能源安全新战略指引下，构建现代能源体系，建设能源强国，实现“双碳”目标，为能源电力发展指明了方向。公司上下坚定绿色低碳发展的决心，加快构建“三支撑”“一优化”的高质量发展新格局。全力打造“三大支撑”。推动煤电优化发展。持续提升新能源发展质量。加快国际化发展。

3、牢牢把握科技自立自强的使命担当。关键核心技术是要不来、买不来、讨不来的。实现科技自立自强，既是国家赋予的重大使命，也是打造公司核心竞争力、实现新领先的内在要求。公司上下把科技创新作为实现高质量发展的根本动力。聚焦服务国家战略，打好关键核心技术攻坚战。聚焦提升竞争力，加大科技支撑。聚焦增强创新活力，不断完善体制机制。聚焦数字化转型，打造竞争新优势。

4、牢牢把握效益为先的高质量发展要求。一流的企业必须有一流的效益。高质量稳增长是实现华能新领先、建设世界一流企业的本质要求。公司上下坚持质量第一、效益优先，大力提质增效。突出主责主业，提升资本管理效率。突出“两利四率”，推进卓越运营。突出协同增效，推进一体化运营。

5、牢牢把握深化改革这个关键一招。不断完善市场化经营机制。打造科学高效的治理能力。主动适应电力市场化改革。

6、牢牢把握风险防控的底线红线。确保华能基业长青、建设世界一流企业，把防范化解重大风险作为重中之重。公司上下树牢红线意识、底线思维，坚持系统观念，统筹发展和安全，不断夯实发展根基。压紧压实安全责任。确保生产安全。严防重大风险。

十一、行业现状及发展前景

（一）电力行业

1、电力供需情况

电力行业是国民经济和社会发展的基础能源行业和支柱产业。近年来，受宏观经济增速放缓的影响，电力需求增长有所放缓，同时原材料价格上涨挤压制造

企业利润，行业整体的盈利能力有所下降。

2023 年，全社会用电量 92,241 亿千瓦时，同比增长 6.7%；发电量 92,888 亿千瓦时，同比增长 6.7%，其中火电发电量 61,019 亿千瓦时，同比增长 6.2%；风电发电量 8,858 亿千瓦时，同比增长 16.2%；水电发电量 12,836 亿千瓦时，同比下降 5.0%；太阳能发电量 5,833 亿千瓦时，同比增长 36.4%；核电发电量 4,341 亿千瓦时，同比增长 3.9%。截至 2023 年底，全国发电装机容量 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%，其中火电 13.9 亿千瓦，占全部装机容量的 47.6%；并网风电 4.4 亿千瓦，占全部装机容量的 15.1%；水电 4.2 亿千瓦，占全部装机容量的 14.4%；并网太阳能发电 6.1 亿千瓦，占全部装机容量的 20.9%；核电 5,691 万千瓦，占全部装机容量的 1.9%。全年发电设备平均利用小时数为 3,592 小时，同比降低 101 小时，其中，全年火电设备平均利用小时数为 4,466 小时，同比增加 76 小时。

2024 年，全社会用电量 98,521 亿千瓦时，同比增长 6.8%；发电量 99,129 亿千瓦时，同比增长 6.7%，其中火电发电量 62,069 亿千瓦时，同比增长 1.8%；风电发电量 9,968 亿千瓦时，同比增长 12.5%；水电发电量 14,239 亿千瓦时，同比增长 10.5%；太阳能发电量 8,383 亿千瓦时，同比增长 43.7%；核电发电量 4,469 亿千瓦时，同比增长 2.9%。截至 2024 年底，全国发电装机容量 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%，其中火电 14.4 亿千瓦，占全部装机容量的 43.14%；并网风电 5.2 亿千瓦，占全部装机容量的 15.55%；水电 4.4 亿千瓦，占全部装机容量的 13.02%；并网太阳能发电 8.9 亿千瓦，占全部装机容量的 26.48%；核电 6,083 万千瓦，占全部装机容量的 1.82%。全年发电设备平均利用小时数为 3,442 小时，同比降低 157 小时，其中，全年火电设备平均利用小时数为 4,400 小时，同比降低 76 小时。

2025 年，我国全社会用电量呈继续增长趋势，供需维持总体平衡态势，全社会用电量规模达 10.37 万亿千瓦时，同比增长 5.0%；全口径煤电发电量同比下降 1.9%，增容减量效果逐步显现，煤电发电量占总发电量比重为 51.1%，全口径风、光、生物质新增发电量占全社会新增用电量的 97.1%，已成为新增用电量的主体；全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备利用小时 3,119 小时，同比降低。电力装机规模延续增长趋势，截至 2025 年末，全国全口径发电装机容量 38.9 亿千瓦，同

比增长 16.1%，其中风电和太阳能发电全年合计新增装机 4.4 亿千瓦，占新增发电装机总容量的比重超过八成，延续绿色低碳发展趋势 5。

2、行业政策情况

《关于有序放开发电计划的通知》（国家发改委、能源局/2017 年 3 月）加快组织发电企业与购电主体签订发购电协议（合同）、逐年减少既有燃煤发电企业计划电量、规范和完善市场化交易电量价格调整机制、有序放开跨省跨区送受电计划、允许优先发电指标有条件市场转让、参与市场交易的电力用户不再执行目录电价以及采取切实措施落实优先发电、优先购电制度等十个方面。

《关于加快签订和严格履行煤炭中长期合同的通知》（国家发改委/2017 年 4 月）要求加快煤炭中长期合同的签订，并严格履行。通知明确，4 月中旬前完成合同签订工作，确保签订的年度中长期合同数量占供应量或采购量的比例达到 75%以上。4 月起，每月 15 日前将合同履行情况上报国家发改委，确保年履约率不低于 90%。

《关于取消、降低部分政府性基金及附加合理调整电价结构的通知》（国家发改委/2017 年 6 月）自 2017 年 7 月 1 日起，取消向发电企业征收的工业企业结构调整专项资金，同时将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金征收标准各降低 25%，腾出的电价空间用于提高燃煤电厂标杆上网电价。

《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》（国家发改委等 16 部委/2017 年 8 月）“十三五”期间，全国停建和缓建煤电产能 1.5 亿千瓦，淘汰落后产能 0.2 亿千瓦以上，实施煤电超低排放改造 4.2 亿千瓦、节能改造 3.4 亿千瓦、灵活性改造 2.2 亿千瓦，全国煤电装机规模控制在 11 亿千瓦以内。

《关于印发 2017 年分省煤电停建和缓建项目名单的通知》（国家发改委、能源局/2017 年 9 月）涉及停建项目 35.2GW 和缓建项目 55.2GW，列入停建范围的项目要坚决停工、不得办理电力业务许可证书，电网企业不予并网，而已列入缓建范围的项目，原则上 2017 年内不得投产并网发电。

《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》（国家发改委、财政部、国家能源局/2018 年 5 月）根据行业发展实际，暂不安排 2018 年需国家补贴的普通光伏电站建设规模。2018 年安排 1,000 万千瓦左右规模用于支持分布式光伏项目建

设。有序推进光伏发电领跑基地建设。今年视光伏发电规模控制情况再行研究。鼓励各地根据各自实际出台政策支持光伏产业发展,根据接网消纳条件和相关要求自行安排各类不需要国家补贴的光伏发电项目。自 2018 年 5 月 31 日起,新投运的光伏电站标杆上网电价每千瓦时统一降低 0.05 元,新投运的、采用“自发自用、余电上网”模式的分布式光伏发电项目,全电量度电补贴标准降低 0.05 元。

2023 年 7 月,国家发改委、财政部、国家能源局联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》,对国内绿证制度进行了全面修订完善,对风电、太阳能发电、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证。2023 年 10 月,国家发改委、国家能源局发布《关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知》,明确了省级、区域级、省间电力现货试运行时间节点,电力现货市场加速推进。2023 年 11 月,国家发改委《关于建立煤电容量电价机制的通知》正式出台,将现行煤电单一制电价调整为两部制电价,其中电量电价通过市场化方式形成,灵敏反映电力市场供需、燃料成本变化等情况;容量电价水平根据转型进度等实际情况合理确定并逐步调整,充分体现煤电对电力系统的支撑调节价值,确保煤电行业持续健康运行。2023 年 12 月,山西、广东电力现货市场转入正式运行,南方区域现货市场完成首次全域结算试运行,标志着全国统一电力市场体系建设取得新进展。

2024 年 2 月 8 日,国家发改委、国家能源局印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》,明确了电力辅助服务市场的重要地位,并对交易及价格机制的统一、新能源消纳机制等方面作出新要求。2024 年 8 月,《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》公布,标志着绿电交易纳入电力中长期交易体系,并明确了参与主体和交易原则。2024 年 8 月 6 日,国家发展改革委、国家能源局等部门联合印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027 年)》,明确了未来三年的工作方向、技术路径及示范项目,旨在推动清洁能源规模化发展和传统能源清洁化发展。2024 年 11 月 8 日,《中华人民共和国能源法》通过,2025 年 1 月 1 日起施行,涵盖能源规划、开发利用、市场体系等内容,并强调加快构建新型电力系统。这些政策的出台和实施,旨在推动电力行业的市场化改革、促进新能源发展、优化电力资源配置,并为实现碳达峰、碳中和目标提供有

力支持。

根据《2030 年前碳达峰行动方案的通知》，“十四五”、“十五五”期间分别新增水电装机容量 4,000 万千瓦左右，西南地区以水电为主的可再生能源体系基本建立；此外，到 2025 年和 2035 年将抽水蓄能投产规模分别增至 6,200 万千瓦及 1.2 亿千瓦以上。预计未来水电装机规模存在增长空间，但由于水电建设开发权的特殊性和投入资金需求规模较大，水电装机资源将继续集中在大型央企发电集团。我国水电建设投资规模持续增长，截至 2025 年末水电装机容量 4.48 亿千瓦，同比增长 2.9%。随着清洁能源消纳能力进一步提高和跨区域特高压电网的发展，水电发电效率将有所提升，但水电业务受所在流域来水情况影响仍较大，且西南区域水电消纳问题的持续改善面临一定压力。

2025 年 11 月，国家发展改革委和国家能源局联合发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》，提出完善新能源消纳举措，优化系统调控，促进新能源在大规模开发的同时实现高质量消纳，要求到 2030 年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，持续保障新能源顺利接网、多元利用、高效运行，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。截至 2025 年末风电装机容量 6.40 亿千瓦，同比增长 22.9%，太阳能发电装机容量 12.02 亿千瓦，同比增长 35.4%，装机规模继续高速增长。综合来看，随着“碳达峰”、“碳中和”推进，我国电力系统将朝着清洁能源方向快速发展，相关政策的陆续出台，为风电及光伏发电等新能源发展提供良好外部环境，但仍需关注风光等新能源装机的快速增长带来的消纳压力和平价上网及市场化交易进一步推进带来的盈利压力。

（二）煤炭行业

煤炭是我国的主体能源，在一次能源结构中占 70%左右。煤炭工业是关系国家经济命脉和能源安全的重要基础产业。面对错综复杂的国内外宏观经济形势，煤炭行业认真贯彻落实党中央、国务院促进煤炭工业发展的一系列决策部署，坚持以提升煤炭工业发展的科学化水平为主攻方向，深化煤炭市场化改革，依靠创新驱动，加快产业结构调整 and 转型发展，保障国家能源安全稳定供应，有力地支撑了国民经济持续快速发展。

根据统计局的数据显示：2023 年中国能源消费总量 57.2 亿吨标准煤，比上年增长 5.7%。煤炭消费量增长 5.6%，原油消费量增长 9.1%，天然气消费量增长

7.2%，电力消费量增长 6.7%。2024 年全年能源消费总量 59.6 亿吨标准煤，比上年增长 4.3%。原油消费量下降 1.2%，天然气消费量增长 7.3%。2025 年全年能源消费总量 61.70 亿吨标准煤，比上年增长 3.50%。原油消费量下降 3.60%，天然气消费量增长 2.00%。

2023 年，国家高度重视能源安全供应工作，充分释放优质煤炭产能，持续强化电煤中长期合同签订、履约和监管工作。鼓励国内终端用好国内国外两种资源保障能源安全供应，并通过继续减免关税的方式降低企业进口成本，进口煤供应量同比大幅增长，创历史新高。全年非电用煤需求不及预期，各环节库存处于历史高位。煤炭供需关系不断改善，煤炭价格波动下行。全年北方港 5,500 大卡动力煤现货均价为 968 元/吨，比 2022 年降低 25.3%。

2024 年 11 月 29 日，国家能源局统筹、中国电力企业联合会联合多家单位共同编制的《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布，明确了全国统一电力市场的发展规划，分为三个阶段：2025 年初步建成，2029 年全面建成，2035 年完善提升。国家高度重视能源安全供应工作，充分释放优质煤炭产能，2024 年全国原煤产量 47.8 亿吨，同比增长 1.2%，保持平稳增长态势，并通过继续减免关税的方式降低企业进口成本，进口煤供应量同比大幅增长，再创历史新高，在中长协“高签约、高兑现”政策保障下，煤炭供应总体稳定。受绿色低碳转型推动、传统非电行业需求放缓等因素影响，煤炭消费增速有所放缓。整体看，煤炭市场供需形势持续改善，煤炭价格波动下行。全年北方港口 5500 大卡动力煤年度均价重心在 840-860 元/吨，同比回落 110 元/吨左右。

2025 年，动力煤市场受供需失衡及高库存影响，全年价格先降后升，均价同比下跌，助力火电企业盈利改善，但受季节性需求等因素影响，煤炭价格存在阶段性波动，煤电企业仍面临煤炭价格波动带来的经营压力。同时，未来随清洁能源投产，电源结构绿色趋势持续及“双碳”措施及国家能耗双控等进一步推进，火电运营仍面临一定经营转型升级压力。

（三）电价变化

2019 年 10 月 21 日，国家发展和改革委员会发布《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》（发改价格规〔2019〕1658 号，以下简称“《指导意见》”）。《指导意见》提出将燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下

浮动”的市场化价格机制，基准价按当地燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，对电力交易中心依照电力体制改革方案开展的现货交易，可不受此限制；国家发改委将根据市场发展适时对基准价和浮动幅度范围进行调整；暂不具备市场交易条件或没有参与市场交易的工商业用户用电对应的电量以及燃煤发电电量中居民、农业用户用电对应的电量仍按基准价执行。《指导意见》于 2020 年 1 月 1 日起实施，并约定实施“基准价+上下浮动”价格机制的省份，2020 年暂不上浮，确保工商业平均电价只降不升，燃煤发电上网电价形成机制改革后，煤电价格联动机制不再执行。

2021 年，国家发展改革委发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》（发改价格〔2021〕1439 号），明确有序放开全部煤电电量上网电价，燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价。扩大市场交易电价上下浮动范围，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮 20%限制。

2022 年国家发改委《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》要求得到落实，燃煤发电电量全面进入电力市场，交易电价上下浮动范围扩大至 20%。

2023 年，国家要求电力中长期交易高比例签约，各地高耗能企业名录将陆续推出，以及煤炭价格预计有所回调，燃煤发电企业经营状况将得到一定程度的改善。但现货市场的全面铺开，电力市场竞争加剧，市场不确定性将进一步增加。受新能源平价投产项目增多，入市比例提高的影响，风电、光伏电价预计有所下降。

2023 年 5 月，国家发改委发布《国家发展改革委关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》，通知指出，自 2023 年 6 月 1 日起，用户用电价格逐步归并为居民生活、农业生产及工商业用电（除执行居民生活和农业生产用电价格以外的用电）三类；尚未实现工商业同价的地方，用户用电价格可分为居民生活、农业生产、大工业、一般工商业用电（除执行居民生活、农业生产和大工业用电价格以外的用电）四类。

2023 年 11 月，国家发展改革委、国家能源局发布《关于建立煤电容量电价机制的通知》，将现行煤电单一制电价调整为两部制电价，其中电量电价通过市

场化方式形成，容量电价水平根据转型进度等实际情况合理确定并逐步调整，充分体现煤电对电力系统的支撑调节价值，确保煤电行业持续健康运行，有利于火电调峰作用的凸显，该机制于 2024 年 1 月 1 日起执行。未来随着市场化交易电量规模的扩大及多元化的市场化交易机制的推行，具有成本优势的发电企业更具有相对优势，同时需要关注清洁能源逐步参与市场化交易等对电价带来的影响。

2025 年 2 月，国家发展改革委和国家能源局联合发布了《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，要求新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成；为确保改革的平稳过渡和市场化推进，对存量和增量项目采取了分类施策的措施，对于存量项目沿用原有保障性收购政策，电价按脱硫煤基准价执行，保障收益平稳过渡，对于增量项目，需通过竞价获取机制电量，未入围部分按市场均价结算。同年，国家发展改革委和国家能源局联合发布《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》，提出新增负荷可配套建设新能源项目，省级能源主管部门应加强对绿电直连项目的统筹规划，确保绿电直连模式有序发展。

十二、发行人行业地位

公司是国内发电集团之一。截至 2025 年末，发行人业务遍及中国多个省、市、自治区以及多个海外国家，发行人境内外全资及控股电厂装机容量达到 30,137 万千瓦，装机规模居世界前列，为电力主业发展服务的煤炭、金融、科技研发、交通运输等产业初具规模。2009 年公司在中国发电企业中率先进入《财富》世界企业 500 强，2023 年排名 209 位，2024 年排名 238 位，2025 年排名 256 位。

（一）发行人主要竞争对手情况：

1、国家能源投资集团有限责任公司（以下简称“国家能源集团”）

国家能源集团系经国务院批准，由中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组，于 2017 年 11 月 28 日正式成立。国家能源集团拥有世界最大的火力发电公司和世界最大的风力发电公司，还拥有世界最大的煤炭生产公司，对于控制成本有着积极作用。

2、中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”）

大唐集团在华北区域市场份额优势明显，占有主导地位，加之多年在该区域

发展，无论是规模容量，还是厂网关系、政企联系、人员安排，华北是其当之无愧的“根据地”，在南方、华中区域的市场份额也有一定优势。

3、中国华电集团有限公司（以下简称“华电集团”）

华电集团资产分布的省份比较集中，在一些省份如山东、贵州、黑龙江、新疆和四川等占有主导地位；该公司负责的水电流域已经形成滚动开发机制，贵州乌江流域已获得地方政府部分优惠政策，这将成为华电集团的一个重要利润增长点；资产负债率较为合理；发电装机容量主要集中在三北地区，东北区域市场份额占领先地位。

4、国家电力投资集团有限公司（以下简称“国电投集团”）

国电投集团在华东、西北区域市场份额占领先地位，在东北、华中区域也具有一定优势；公司在核电项目上较其它公司具有独特的优势；在中国香港注册的中国电力国际有限公司为国电投集团实施国际化战略和进行国际融资提供了平台。

（二）发行人主要竞争优势

作为全国性国有大型专业发电企业，公司在发展中逐步形成了自身的特色和竞争优势：

1、规模优势

公司是国内发电集团之一。截至 2025 年末，发行人业务遍及中国多个省、市、自治区以及四大洲的八个海外国家，发行人境内外全资及控股电厂装机容量达到 30,137 万千瓦，为电力主业发展服务的煤炭、金融、科技研发、交通运输等产业初具规模，公司在中国发电企业中率先进入《财富》世界企业 500 强排行榜，2020 年排名 266 位，2021 年上升至 248 位，2022 年上升至 215 位，2023 年上升至 209 位，2024 年位列第 238 位，2025 年排名 256 位。公司连续 15 年、累计 19 次获国务院国资委年度经营业绩考核 A 级、6 次获央企负责人任期考核 A 级，在中央发电集团中居首。

2、经营优势

在经营效益方面，公司机组大部分为已安装脱硫装置的大型发电机组，具有一定的电价竞争优势。随着开发澜沧江流域及四川部分水电项目的推进，公司已形成较为合理的火电和水电结构比例，经营效益良好。在管理体制方面，目前公

司建立了组织严密，结构科学，管理严谨，机制高效的现代企业制度。公司电厂的建设管理和生产管理一直保持国内同类机组领先水平。通过招投标和项目全过程严格管理，公司建设项目造价低，工程质量高。生产管理方面，运营电厂的安全可靠及经济性指标国内领先。此外，公司所属发电企业长期一直和当地电网公司保持良好的合作关系，这也有力地保障了上网电量的规模。长期以来，公司与主要商业银行均保持着长期的良好合作关系，银企合作关系良好，并在境内外资本市场都拥有较为顺畅的融资渠道。

3、技术优势

公司在技术方面开创了多个国内第一，如第一个配套引进大型火力发电厂烟气脱硫设备技术，第一个引进先进的液态排渣、飞灰复燃、低氮燃烧技术，第一个引进 60 万千瓦时超临界燃煤机组及技术，第一个建设运营国产 60 万千瓦时超临界燃煤机组，第一个建设运营国产百万千瓦超超临界燃煤机组等。

十三、其他经营重要事项

公司无其他经营重要事项。

第六章 发行人主要财务状况

一、财务报表及审计意见

(一) 财务会计信息

本募集说明书中的财务数据来源于发行人 2023 年、2024 年、2025 年经审计的合并和母公司财务报表和 2026 年一季度未经审计的合并和母公司财务报表。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度、2024 年度合并及母公司资产负债表、利润表和现金流量表进行审计，并出具了 XYZH/2024BJAA18B0287 号、XYZH/2025BJAA18B0376 号标准无保留意见审计报告。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2025 年度合并及母公司资产负债表、利润表和现金流量表进行审计，并出具了信会师报字[2026]第 ZG211265 号标准无保留意见审计报告。

公司财务报表以持续经营为基础编制。公司根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则—基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他最新相关规定编制。

由于报告期内会计政策变更、重要前期差错更正及其他原因引起的期初重述事件，公司对比较财务报表进行了追溯重述，除有特别说明外，本募集说明书中最近三年财务数据摘自公司 2023 年度、2024 年度及 2025 年度审计报告，涉及追溯重述的，采用重述后的财务数据。

(二) 会计政策、会计估计的变更

1、2023 年重要会计政策和会计估计变更

会计政策变更及影响

本集团于 2023 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理规定”相关规定。该项会计政策变更对报告期财务报表影响如下：

合并资产负债表

单位：人民币元

项 目	2022 年 12 月 31 日	调整金额	2023 年 1 月 1 日
长期股权投资	51,841,026,749.76	29,354,257.56	51,870,381,007.32
递延所得税资产	8,925,507,706.32	150,705,738.14	9,076,213,444.46
资产小计	60,766,534,456.08	180,059,995.70	60,946,594,451.78
递延所得税负债	2,792,222,607.94	100,383,130.53	2,892,605,738.47
负债小计	2,792,222,607.94	100,383,130.53	2,892,605,738.47
其他综合收益	-1,780,972,889.99	9,484.85	-1,780,963,405.14
盈余公积	2,711,877,392.22	3,037,267.92	2,714,914,660.14
未分配利润	-436,510,085.97	64,636,405.81	-371,873,680.16
少数股东权益	271,945,079,853.95	11,993,706.59	271,957,073,560.54
所有者权益小计	272,439,474,270.21	79,676,865.17	272,519,151,135.38

合并利润表

单位：人民币元

项 目	2022 年度调整前	调整金额	2022 年度调整后
投资收益	7,161,566,008.26	9,466,306.52	7,171,032,314.78
利润总额	22,721,472,621.67	9,466,306.52	22,730,938,928.19
所得税费用	6,601,072,601.39	-32,138,432.27	6,568,934,169.12
净利润	16,120,400,020.28	41,604,738.79	16,162,004,759.07
归属于母公司所有者的净利润	7,569,861,859.06	35,128,362.89	7,604,990,221.95
*少数股东损益	8,550,538,161.22	6,476,375.90	8,557,014,537.12
其他综合收益的税后净额	-1,388,782,625.69	-521.84	-1,388,783,147.53
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-1,135,635,902.74	-481.23	-1,135,636,383.97
*归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-253,146,722.95	-40.61	-253,146,763.56

本集团本年度无应披露的会计估计变更以及重大差错更正事项。

其他期初调整事项

为落实《人力资源社会保障部关于中国华能集团有限公司工资内外收入管理有关问题处理意见的函》的整改要求，本公司发布了《关于调整 2021 年末工资结余账务处理的通知》（华能财资函〔2023〕145 号），对本集团 2021 年底已计提但未发放的工资结余予以冲回，调减期初应付职工薪酬 528,399,008.60 元，调减期初递延所得税资产 75,118,555.57 元，调增期初未分配利润 233,481,605.22 元，调增期初少数股东权益 219,798,847.81 元。

2、2024 年重要会计政策和会计估计变更

会计政策变更及影响

本集团于 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 17 号》（财会〔2023〕21 号）相关规定，于 2024 年 12 月 6 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号）相关规定。上述会计政策变更对本集团财务报告无影响。

本集团本年度无应披露的会计估计变更以及重大差错更正事项。

3、2025 年重要会计政策和会计估计变更

会计政策变更及影响

本集团于 2025 年 1 月 1 日起执行财政部发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答。上述会计政策变更对本集团财务报告无影响。

本集团本年度无应披露的会计估计变更以及重大差错更正事项。

（三）财务报表合并范围变化情况

2023 年报表合并范围在 2022 年基础上子公司或结构化主体增加 238 家，具体情况如下：

图表 6-1 2023 年合并报表范围较 2022 年增加情况

序号	名称	变动原因
1	儋州华能智慧电力开发有限公司	新投资设立
2	和县华能智慧能源开发有限公司	新投资设立
3	华能（泗阳）清洁能源有限责任公司	新投资设立
4	华能（罗源）电力技术有限责任公司	新投资设立
5	华能（宿松）清洁能源有限责任公司	新投资设立
6	华能（永春）清洁能源有限责任公司	新投资设立
7	华能（泉州）清洁能源有限责任公司	新投资设立
8	华能（浦城）新能源有限责任公司	新投资设立
9	华能（漳州龙海）清洁能源有限责任公司	新投资设立
10	华能（来宾）光伏发电有限责任公司	新投资设立
11	华能（惠安）清洁能源有限责任公司	新投资设立
12	华能（永安）清洁能源有限责任公司	新投资设立
13	华能（原阳县）清洁能源有限责任公司	新投资设立
14	华能（松溪）清洁能源有限责任公司	新投资设立
15	华能（象州）清洁能源有限责任公司	新投资设立
16	华能（重庆）新能源技术有限责任公司	新投资设立
17	华闽（天津）能源合伙企业（有限合伙）	新投资设立
18	通榆裕风兴村新能源有限公司	新投资设立
19	华能吉林新能源开发有限公司	新投资设立
20	浙江苍华海上风电科技有限公司	新投资设立

序号	名称	变动原因
21	海安华辛清洁能源开发有限责任公司	新投资设立
22	诺碳（桐庐）新能源开发有限公司	新投资设立
23	诺碳（衢州）新能源有限公司	新投资设立
24	上饶诺碳新能源有限公司	新投资设立
25	上海石利新能源有限公司	新投资设立
26	能合（靖江）新能源有限公司	新投资设立
27	定远石晔新能源科技有限公司	新投资设立
28	黄石华燃新能源开发有限公司	新投资设立
29	常州华检综合能源服务有限公司	新投资设立
30	蚌埠华检新能源有限公司	新投资设立
31	上海昇石清洁能源开发有限公司	新投资设立
32	河南省省直新能源有限公司	新投资设立
33	华能保定绿色能源有限公司	新投资设立
34	易县能为新能源有限责任公司	收购
35	华能阳原清洁能源有限责任公司	新投资设立
36	华能（永清）新能源科技有限责任公司	新投资设立
37	威县主清新能源有限责任公司	新投资设立
38	华能保定清洁能源科技有限公司	新投资设立
39	清河县旭昇清洁能源科技有限责任公司	新投资设立
40	石家庄卓十新能源科技有限公司	新投资设立
41	石家庄清润新能源科技有限公司	新投资设立
42	华能孟村回族自治县综合能源有限责任公司	新投资设立
43	华能东光县综合能源有限责任公司	新投资设立
44	赞皇县阳坪新能源科技有限公司	新投资设立
45	华能吉安华钛科技环保有限责任公司	新投资设立
46	华能宁达（天津）综合能源服务有限公司	新投资设立
47	昔阳县慧迪新能源有限公司	新投资设立
48	江苏阳昭新能源科技有限公司	新投资设立
49	马鞍山华新源光伏发电有限责任公司	新投资设立
50	华能光伏发电（滁州）有限责任公司	新投资设立
51	芜湖华能新能源有限责任公司	新投资设立
52	深州安巢新能源有限责任公司	新投资设立
53	盐山徽巢新能源有限责任公司	新投资设立
54	华能丰阳合肥新能源有限责任公司	新投资设立
55	宁阳丰阳新能源有限责任公司	新投资设立
56	花凉亭（望江）清洁能源有限责任公司	新投资设立
57	合肥阳立新能源科技有限公司	新投资设立
58	华能能科合肥新能源有限公司	新投资设立
59	赤峰华能新能源科技有限责任公司	新投资设立
60	华能滩溪风力发电有限责任公司	新投资设立

序号	名称	变动原因
61	宣城鑫能清洁能源有限公司	新投资设立
62	华能兴能蒙城清洁能源有限责任公司	新投资设立
63	华能固镇清洁能源有限责任公司	新投资设立
64	漯河阳昭新能源有限公司	新投资设立
65	华能（天长）清洁能源有限责任公司	新投资设立
66	肥城丰阳新能源有限责任公司	新投资设立
67	天津荆楚电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
68	华能孝昌能源开发有限责任公司	新投资设立
69	湖北金昱晖新能源有限责任公司	新投资设立
70	孝昌晶晖新能源有限公司	新投资设立
71	应城市铎义新能源有限公司	新投资设立
72	应城市铎景义新能源有限公司	新投资设立
73	天津龙兴电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
74	华能延寿县清洁能源科技有限公司	新投资设立
75	华能新能源（泸水）有限公司	新投资设立
76	华能新能源（禄丰）有限公司	新投资设立
77	通辽市华能清洁能源有限公司	新投资设立
78	江西阳盛新能源有限公司	新投资设立
79	华能卢氏新能源有限公司	新投资设立
80	华能（河源紫金）新能源有限公司	新投资设立
81	华能（北流）清洁能源有限公司	新投资设立
82	华能（来宾）清洁能源有限公司	新投资设立
83	华能（宾阳）清洁能源有限公司	新投资设立
84	华能（永州零陵）新能源有限公司	新投资设立
85	华能（凌源）清洁能源开发有限公司	新投资设立
86	成都星创户用能源科技有限公司	新投资设立
87	吉林省阳昭新能源科技有限公司	新投资设立
88	辽宁阳昭新能源有限公司	新投资设立
89	华能（阜康）新能源科技有限公司	新投资设立
90	华能（莒南县）新能源科技有限公司	新投资设立
91	天津市蓟州区华能新能源开发有限公司	新投资设立
92	华能找光网（河北）新能源科技有限公司	新投资设立
93	河北简能新能源科技有限公司	新投资设立
94	华能文水县新能源科技有限公司	新投资设立
95	华能（恩平）清洁能源有限公司	新投资设立
96	华能阳昭合肥新能源有限公司	新投资设立
97	河北阳电新能源有限公司	新投资设立
98	河北阳昭新能源有限公司	新投资设立
99	湖北华能疆山新能源有限公司	新投资设立
100	天津清疆新能源有限公司	新投资设立
101	天津海疆新能源有限公司	新投资设立

序号	名称	变动原因
102	华能天门市新能源科技有限公司	新投资设立
103	广东华能低碳新能源科技有限公司	新投资设立
104	隆林各族自治县华能低碳新能源有限公司	新投资设立
105	华能高碑店市新能源科技有限公司	新投资设立
106	华能联盛（上海）光伏科技有限公司	新投资设立
107	海南齐盛新能源有限公司	新投资设立
108	海南联正新能源有限公司	新投资设立
109	绍兴唐瑞新能源有限公司	新投资设立
110	正蓝旗唐合新能源有限公司	新投资设立
111	多伦县唐合新能源有限公司	新投资设立
112	华能井陘县新能源科技有限公司	新投资设立
113	大石桥鑫阳新能源有限公司	新投资设立
114	乌拉特前旗华耀新能源有限公司	新投资设立
115	华能新能源工程（福建）有限公司	新投资设立
116	江西华腾新能源科技有限公司	新投资设立
117	吉安天腾新能源科技有限公司	新投资设立
118	华能（兴宁）新能源有限公司	新投资设立
119	华能（五华）新能源有限公司	新投资设立
120	华能盛能（江西）新能源科技有限公司	新投资设立
121	赣州军成新能源有限公司	新投资设立
122	华能（彰武）新能源有限公司	新投资设立
123	华能（桐城市）新能源科技有限公司	新投资设立
124	兴业县华能新能源科技有限公司	新投资设立
125	化州市华能新能源科技有限公司	新投资设立
126	葫芦岛市旭蓝新能源有限公司	新投资设立
127	广西万民新能源有限公司	新投资设立
128	广西万好新能源科技有限公司	新投资设立
129	华能（廉江）清洁能源有限公司	新投资设立
130	江门润世盛智慧能源管理有限公司	新投资设立
131	华初天镇清洁能源有限公司	新投资设立
132	华初天镇风力发电有限公司	新投资设立
133	华恒山西清洁能源有限公司	新投资设立
134	华恒沁县光伏发电有限公司	新投资设立
135	河北锦盟新能源科技有限公司	新投资设立
136	保定兴顺新能源科技有限公司	新投资设立
137	顺平县台顺新能源科技有限公司	新投资设立
138	晋中市景能风力发电有限公司	新投资设立
139	巴彦淖尔市威锦轩农商技术开发有限公司	新投资设立
140	华能灵武新能源科技有限公司	新投资设立
141	华能星圣（成都）新能源科技有限公司	新投资设立
142	华能（营口）新能源有限公司	新投资设立

序号	名称	变动原因
143	华能（隆回）新能源有限公司	新投资设立
144	华能（霞浦）新能源有限公司	新投资设立
145	华能（陆川）新能源有限公司	新投资设立
146	华能丹凤新能源发电有限公司	新投资设立
147	陕西九星新能源科技有限公司	新投资设立
148	陕西国众英诚新能源有限公司	新投资设立
149	满洲里市扎赉诺尔区扎煤新能源科技有限责任公司	新投资设立
150	华能牙克石发电有限公司	新投资设立
151	华能阿荣旗风力发电有限公司	新投资设立
152	华能阿荣旗安泰风力发电有限公司	新投资设立
153	华能内蒙古蒙东新能源有限公司	新投资设立
154	华能国信大庆新能源有限公司	新投资设立
155	华能湘阴新能源有限责任公司	新投资设立
156	华能文安绿色电力有限公司	新投资设立
157	广西北海华能银基新能源有限公司	新投资设立
158	华能百色新能源有限公司	新投资设立
159	华能北流新能源有限公司	新投资设立
160	华能来宾新能源有限公司	新投资设立
161	华能合山新能源有限公司	新投资设立
162	华能南宁储能科技有限公司	新投资设立
163	合浦华能电力科技有限公司	新投资设立
164	内蒙古丰川新能源有限责任公司	新投资设立
165	内蒙古华能北润新能源有限公司	新投资设立
166	内蒙古北方淖尔清洁能源有限公司	新投资设立
167	内蒙古华能库布齐能源有限公司	新投资设立
168	内蒙古聚穗能源合伙企业（有限合伙）	新投资设立
169	北方魏家峁（鄂尔多斯）新能源有限责任公司	新投资设立
170	内蒙古北联电高头窑矿业有限责任公司	新投资设立
171	华能澜沧江（南涧）新能源有限公司	新投资设立
172	华能澜沧江（鹤庆）新能源有限公司	新投资设立
173	华能澜沧江（昆明高新区）新能源有限公司	新投资设立
174	华能澜沧江（永平）新能源有限公司	新投资设立
175	华能澜沧江（云龙）新能源有限公司	新投资设立
176	华能澜沧江（漾濞）新能源有限公司	新投资设立
177	华能澜沧江（巍山）新能源有限公司	新投资设立
178	华能彭州热电有限责任公司	新投资设立
179	如皋市华蓉光伏发电有限责任公司	新投资设立
180	华能抚垦（抚州）新能源有限责任公司	新投资设立
181	华能芦溪新能源有限责任公司	新投资设立
182	华能湘东新能源有限责任公司	新投资设立
183	华能安源新能源有限责任公司	新投资设立

序号	名称	变动原因
184	华能赣州综合能源服务有限责任公司	新投资设立
185	华能于都综合能源服务有限责任公司	新投资设立
186	华赣（天津）能源合伙企业（有限合伙）	新投资设立
187	华能上栗新能源有限责任公司	新投资设立
188	华能（嘉峪关）新能源有限公司	新投资设立
189	华能（嘉兴）能源开发有限公司	新投资设立
190	华能晶科（玉环）风力发电有限公司	新投资设立
191	华能（丽水莲都）光伏发电有限公司	新投资设立
192	华能（杭州临安）新能源有限公司	新投资设立
193	华能（嘉善）新能源开发有限公司	新投资设立
194	华能贵州清洁能源有限公司	新投资设立
195	华能（荔波）新能源发电有限责任公司	新投资设立
196	华能（平塘）新能源发电有限责任公司	新投资设立
197	长证国际金融有限公司	新投资设立
198	长城证券资产管理有限公司	新投资设立
199	华能陕西三原发电有限公司	新投资设立
200	华能陕西延川发电有限公司	新投资设立
201	华能陕西横山发电有限公司	新投资设立
202	华能陕西澄县发电有限公司	新投资设立
203	华能（汶上）新能源有限公司	新投资设立
204	华能（桓台）新能源有限公司	新投资设立
205	华能（济宁任城区）新能源开发有限公司	新投资设立
206	华能（临沂兰山）新能源发电有限公司	新投资设立
207	华能（莒县）新能源有限公司	新投资设立
208	华能（日照）新能源开发有限公司	新投资设立
209	青岛华赢电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
210	湖北华耀能源有限公司	新投资设立
211	华能启东清洁能源科技有限公司	新投资设立
212	华能睢宁能源开发科技有限公司	新投资设立
213	华能南京高淳新能源有限公司	新投资设立
214	华苏能源开发（浙江）有限公司	新投资设立
215	华能万帮常州科技有限公司	新投资设立
216	华能常州金坛综合服务有限公司	新投资设立
217	华苏能源开发泰兴有限公司	新投资设立
218	华融智慧（诸暨）能源科技有限公司	新投资设立
219	华苏能源开发（韶关）有限公司	新投资设立
220	华能连云港能源开发有限公司	新投资设立
221	宿迁华豫源清洁能源有限公司	新投资设立
222	杭州华鑫中能能源开发有限公司	新投资设立
223	华能沿海（南通）能源开发有限公司	新投资设立
224	华能南通通州清洁能源开发有限公司	新投资设立

序号	名称	变动原因
225	华能（尖扎）新能源发电有限公司	新投资设立
226	华亭华煤清能煤化工有限责任公司	新投资设立
227	华能水发（大石桥）新能源有限公司	新投资设立
228	水发能源（大石桥）有限公司	新投资设立
229	华建海上风电产业园（营口）有限公司	新投资设立
230	华能（喀左）能源开发有限公司	新投资设立
231	华能（琼海）光伏发电有限公司	新投资设立
232	华能（临高）新能源有限公司	新投资设立
233	华能林芝公司	分立
234	华能镇江能源开发有限公司	新投资设立
235	华能星泽（咸宁）新能源有限公司	新投资设立
236	华能阳原新能源科技有限公司	新投资设立
237	华能赤城新能源有限公司	新投资设立
238	华能陕西吴起发电有限公司	新投资设立

2023 年报表合并范围在 2022 年基础上子公司或结构化主体减少 15 家，具体情况如下：

图表 6-2 2023 年合并报表范围较 2022 年减少情况

序号	企业名称	变动原因
1	石家庄隆腾欣雷贸易有限公司	吸收合并
2	华能（龙岩）风力发电有限责任公司	注销
3	黄骅市永钥新能源有限公司	注销
4	北京擎能科技有限公司	注销
5	华能霍山新能源发电有限公司	注销
6	华能昆明风力发电有限公司	吸收合并
7	华能新能源（保山）有限公司	吸收合并
8	榆林华阳嘉和新能源有限公司	注销
9	陕西耀晟光电科技有限公司	注销
10	榆林市久恒光伏科技有限公司	吸收合并
11	华能香港资本有限公司	注销
12	山东方兴实业有限公司	吸收合并
13	华能沾化热电有限公司	注销
14	华能周铁宜兴能源开发有限公司	注销
15	海宁瑞能投资合伙企业（有限合伙）	注销

2024 年报表合并范围在 2023 年基础上子公司或结构化主体增加 241 家，具体情况如下：

图表 6-3 2024 年合并报表范围较 2023 年增加情况

序号	企业名称	变动原因
----	------	------

1	于田县华能新能源有限责任公司	新投资设立
2	华能（乌鲁木齐县）新能源发电有限公司	新投资设立
3	华能富裕县清洁能源有限公司	新投资设立
4	华能甘南县清洁能源有限公司	新投资设立
5	华能吉林清洁能源发电有限公司	新投资设立
6	华能松原燃机发电有限公司	新投资设立
7	天津吉通电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
8	华能（烟台）燃机发电有限公司	新投资设立
9	华能（微山）新能源发展有限公司	新投资设立
10	华能（临邑）智慧能源科技有限公司	新投资设立
11	华能（烟台牟平区）新能源科技发展有限公司	新投资设立
12	华能（德州）发电有限公司	新投资设立
13	华能（东平）新能源有限公司	新投资设立
14	烟台华瑞电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
15	山东黄泰热力有限公司	接受捐赠
16	济南东泰热力有限公司	接受捐赠
17	华能（烟台牟平区）新能源发电有限公司	新投资设立
18	华能（乳山）新能源有限公司	新投资设立
19	华能天邦新能源（鄄城）有限公司	新投资设立
20	华能（齐河）新能源有限公司	新投资设立
21	华能海上风电（营口）有限责任公司	新投资设立
22	华能（海城）能源开发有限责任公司	新投资设立
23	华能中新（如东）新能源有限公司	新投资设立
24	华能万帮（溧阳）能源开发有限公司	新投资设立
25	盐城鑫帮能源科技有限公司	新投资设立
26	华能（池州）能源发展有限公司	新投资设立
27	华苏能源开发（丹阳）有限公司	新投资设立
28	南京如风电力发展合伙企业（有限合伙）	新投资设立
29	华能工投（连云港）能源开发有限公司	新投资设立
30	华能（宿迁）新能源开发有限公司	新投资设立
31	华能中盐（常州）储能有限公司	新投资设立
32	华能临港（太仓）能源开发有限公司	新投资设立
33	紫来再生资源科技（南京）有限公司	其他
34	华能江北（南京）绿色能源开发有限公司	新投资设立
35	华能（南平延平）清洁能源有限责任公司	新投资设立
36	华能（福州仓山）清洁能源有限责任公司	新投资设立
37	华能（建瓯）清洁能源有限责任公司	新投资设立
38	华能（邵武）清洁能源有限责任公司	新投资设立
39	华能（尤溪）清洁能源有限责任公司	新投资设立
40	华能（漳浦）光伏发电有限责任公司	新投资设立
41	华能（桂平）光伏发电有限责任公司	新投资设立
42	华能产投（福州）热力有限公司	其他

43	华能（绍兴）能源开发有限公司	新投资设立
44	华能（文成）新能源开发有限公司	新投资设立
45	华能（湖州）新能源开发有限公司	新投资设立
46	华能（诸暨）新能源有限公司	新投资设立
47	华能（淳安）发电有限公司	新投资设立
48	华能（阳江）清洁能源有限责任公司	新投资设立
49	汕头市勒门电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
50	华能花凉亭（宿州）清洁能源有限责任公司	新投资设立
51	沁阳市华睿清洁能源有限公司	新投资设立
52	华能万江河南地热能开发有限公司	新投资设立
53	华能洹安（安阳）清洁能源有限公司	新投资设立
54	承德县荣建光伏发电有限公司	收购
55	承德县新昇光伏发电有限公司	收购
56	围场满族蒙古族自治县峰韵风力发电有限责任公司	新投资设立
57	围场满族蒙古族自治县尚源风力发电有限责任公司	新投资设立
58	华能承德县清洁能源有限公司	新投资设立
59	石家庄能特清洁能源有限责任公司	新投资设立
60	平山能特清洁能源有限责任公司	新投资设立
61	围场满族蒙古族自治县火韵光伏发电有限责任公司	新投资设立
62	围场满族蒙古族自治县塞韵光伏发电有限责任公司	新投资设立
63	华能保定储能科技有限公司	新投资设立
64	石家庄融清投清洁能源有限责任公司	新投资设立
65	围场满族蒙古族自治县阳浩光伏发电有限责任公司	新投资设立
66	晋州市昶阳新能源科技有限责任公司	新投资设立
67	广宗县承风新能源科技有限责任公司	新投资设立
68	曲周县峰创新能源科技有限责任公司	新投资设立
69	华能中煤（贵港）新能源有限公司	新投资设立
70	华能中煤乐业新能源有限公司	新投资设立
71	华能（隆林）新能源有限公司	新投资设立
72	华能（天等）新能源有限公司	新投资设立
73	华能（南宁市江南区）新能源开发有限公司	新投资设立
74	华能华东（普洱）清洁能源有限公司	新投资设立
75	上海华清诺碳新能源开发有限公司	新投资设立
76	诺碳（五莲）清洁能源有限公司	新投资设立
77	常山诺清新能源有限公司	新投资设立
78	兰溪诺清新能源有限公司	新投资设立
79	诺碳（苏州）清洁能源有限公司	新投资设立
80	苏州诺碳吴越清洁能源有限公司	新投资设立
81	苏州诺碳汾湖清洁能源有限公司	新投资设立
82	华能六安清洁能源有限责任公司	新投资设立
83	华能合肥清洁能源有限责任公司	新投资设立

84	滦南县昇石新能源开发有限公司	新投资设立
85	唐山中检新能源有限公司	新投资设立
86	上海浩天华瀛综合能源服务有限公司	新投资设立
87	华能（霸州）能源有限公司	新投资设立
88	华能（长顺）新能源发电有限责任公司	新投资设立
89	华能（贞丰）新能源发电有限责任公司	新投资设立
90	华能（清镇）新能源发电有限责任公司	新投资设立
91	泰安岱岳区丰阳新能源有限责任公司	新投资设立
92	东平丰阳新能源有限责任公司	新投资设立
93	华能晋中新能源有限责任公司	新投资设立
94	华能（浏阳）新能源有限责任公司	新投资设立
95	华能（天津）清洁能源有限公司	新投资设立
96	天津华能津港绿色能源有限公司	新投资设立
97	华能祁东新能源有限责任公司	新投资设立
98	华能（永州）新能源有限责任公司	新投资设立
99	华能岳阳县新能源有限责任公司	新投资设立
100	中新服务私人有限公司	其他
101	中新发展私人有限公司	其他
102	中新绿色投资私人有限公司	其他
103	大士能源发电（私人）有限公司	其他
104	大士能源电力供应（私人）有限公司	其他
105	大士能源公用事业（私人）有限公司	其他
106	大士资产管理（私人）有限公司	其他
107	大士绿色能源（私人）有限公司	其他
108	大士-新科海事水资源（私人）有限公司	其他
109	大士-新科海事水务（私人）有限公司	其他
110	华能晶昇红安县新能源有限公司	新投资设立
111	华能（秀山）风电有限责任公司	新投资设立
112	天津应楚电力科技合伙企业（有限合伙）	新投资设立
113	华能（凤城）绿色能源有限责任公司	新投资设立
114	华能太行能源（河南）有限公司	新投资设立
115	华能清化（博爱县）新能源有限公司	新投资设立
116	华能（鞍山）能源开发有限责任公司	新投资设立
117	华能（桃江）新能源有限责任公司	新投资设立
118	华能（台前）清洁能源有限公司	分立
119	十堰堰疆新能源有限公司	新投资设立
120	华能（永州江华）新能源有限公司	新投资设立
121	华能（慈利）新能源有限公司	新投资设立
122	华能（大埔）清洁能源有限公司	新投资设立
123	华能（贵港）新能源有限公司	新投资设立
124	湖南华维新能源科技有限公司	新投资设立

125	临湘市博能新能源科技有限公司	新投资设立
126	汨罗市博能新能源科技有限公司	新投资设立
127	新邵县博航新能源科技有限公司	新投资设立
128	攸县博能新能源科技有限公司	新投资设立
129	邵东市邵维新能源科技有限公司	新投资设立
130	华能（梅州平远）清洁能源有限公司	新投资设立
131	华能北海新能源有限公司	新投资设立
132	华能（清远）新能源有限公司	新投资设立
133	华辽中碳清洁能源（北京）有限公司	新投资设立
134	儋州华辽亿欧新能源有限责任公司	新投资设立
135	薪兴（合肥）新能源有限公司	新投资设立
136	华能（长沙）清洁能源有限公司	新投资设立
137	浦北华能金风壮岭新能源有限公司	新投资设立
138	华能威顿新能源有限公司	新投资设立
139	华能威顿新能源（汾西）有限公司	新投资设立
140	华能力达（北京）新能源有限公司	新投资设立
141	中冀（滦州）新能源有限公司	新投资设立
142	邯郸市顺越新能源科技有限公司	新投资设立
143	享达（唐山曹妃甸区）新能源有限公司	新投资设立
144	陕西威能创新能源有限公司	新投资设立
145	咸阳日光城新能源有限公司	新投资设立
146	广西华维创能新能源科技有限公司	新投资设立
147	广西华维建能新能源科技有限公司	新投资设立
148	广西华维创源新能源科技有限公司	新投资设立
149	广西华维建源新能源科技有限公司	新投资设立
150	华能唐山海港新能源科技有限公司	新投资设立
151	阳安（合肥）新能源有限公司	新投资设立
152	安阳市泰新能源科技有限公司	新投资设立
153	华能（新田）新能源科技有限公司	新投资设立
154	华能（葫芦岛）新能源有限公司	新投资设立
155	葫芦岛市乾城能源有限公司	新投资设立
156	葫芦岛市宁致太阳能电力有限公司	新投资设立
157	华能唐山路南区新能源发电有限公司	新投资设立
158	华能廊坊广阳区新能源科技有限公司	新投资设立
159	乌拉特后旗华治新能源有限公司	新投资设立
160	乌拉特中旗华治新能源有限公司	新投资设立
161	合肥阳川新能源技术开发有限公司	新投资设立
162	合肥阳隆新能源技术开发有限公司	新投资设立
163	安庆阳吉新能源科技有限公司	新投资设立
164	明光市阳润新能源科技有限公司	新投资设立
165	界首阳熙新能源科技有限公司	新投资设立
166	颍上阳邦新能源科技有限公司	新投资设立

167	合肥阳美新能源科技有限公司	新投资设立
168	合肥阳淮新能源科技有限公司	新投资设立
169	淮北阳润新能源科技有限公司	新投资设立
170	淮南阳成新能源科技有限公司	新投资设立
171	黄山阳昱新能源科技有限公司	新投资设立
172	六安阳启新能源科技有限公司	新投资设立
173	宿州阳瑞新能源科技有限公司	新投资设立
174	安庆阳瑞新能源科技有限公司	新投资设立
175	亳州市阳兴新能源科技有限公司	新投资设立
176	亳州市阳舜新能源科技有限公司	新投资设立
177	定远阳鼎新能源科技有限公司	新投资设立
178	宿州阳辉新能源科技有限公司	新投资设立
179	华能新兴佳（陕西）新能源科技有限公司	新投资设立
180	定边县兴能佳新能源科技有限公司	新投资设立
181	华能（盘山）新能源有限公司	新投资设立
182	华能任丘电力有限公司	新投资设立
183	桦海（博白）新能源有限公司	新投资设立
184	华能（龙川）新能源有限公司	新投资设立
185	华能沙洋新能源科技有限公司	新投资设立
186	华能定州新能源科技有限公司	新投资设立
187	邯郸市顺能新能源科技有限公司	新投资设立
188	华能（定州）新能源有限公司	新投资设立
189	华能安平风力发电有限公司	新投资设立
190	华能（馆陶县）新能源科技有限公司	新投资设立
191	华能迁安新能源科技有限公司	新投资设立
192	华能饶阳新能源科技有限公司	新投资设立
193	华能唐山芦台经济开发区新能源有限公司	新投资设立
194	华能（武邑县）新能源科技有限公司	新投资设立
195	唐山开平区胜途新能源发电有限公司	新投资设立
196	秦皇岛华能电力有限公司	新投资设立
197	华能青龙满族自治县新能源科技有限公司	新投资设立
198	华能唐山丰润区新能源发电有限公司	新投资设立
199	华能兴能（北京）新能源有限公司	新投资设立
200	焱能康保县新能源科技有限公司	新投资设立
201	焱能尚义县新能源科技有限公司	新投资设立
202	华能枣强新能源科技有限公司	新投资设立
203	华能张家口塞北区新能源有限公司	新投资设立
204	合肥阳蒙新能源有限公司	新投资设立
205	合肥阳湖新能源技术开发有限公司	新投资设立
206	娄底阳煜新能源科技有限公司	新投资设立
207	祁阳阳涛新能源科技有限公司	新投资设立
208	永州市东安县阳舜新能源科技有限公司	新投资设立

209	永州市阳诚新能源科技有限公司	新投资设立
210	内蒙古北联电辉腾能源有限公司	新投资设立
211	内蒙古金和新能源有限责任公司	新投资设立
212	内蒙古科林能源合伙企业（有限合伙）	新投资设立
213	内蒙古北联电永祥新能源有限责任公司	新投资设立
214	内蒙古北联电乌拉特新能源有限责任公司	新投资设立
215	内蒙古北联电飒日格新能源有限公司	新投资设立
216	内蒙古北联电达尔罕新能源有限公司	新投资设立
217	华能澜沧江（德钦）新能源有限公司	新投资设立
218	华能澜沧江（寻甸）新能源有限公司	新投资设立
219	华澜（洱源）新能源有限公司	新投资设立
220	云南澜沧江清洁能源合伙企业（有限合伙）	新投资设立
221	华能澜沧江（昌都）新能源有限公司	新投资设立
222	华能智矿（内蒙古）科技有限公司	新投资设立
223	华能陕西蒲城发电有限公司	新投资设立
224	华能陕西武功发电有限公司	新投资设立
225	华能陕西吴堡发电有限公司	新投资设立
226	临汾市华能新能源发电有限公司	新投资设立
227	华能（平罗县）光伏发电有限公司	新投资设立
228	华能（中卫）风力发电有限公司	新投资设立
229	华能（甘肃）新能源有限公司	新投资设立
230	华能（西藏）新能源琼结有限公司	新投资设立
231	华能西藏新能源（曲松）有限公司	新投资设立
232	华能西藏新能源（那曲色尼区）有限公司	新投资设立
233	华能西藏新能源（山南乃东区）有限公司	新投资设立
234	承德光谷新能源发展有限公司	新投资设立
235	山西华能晋南能源开发有限公司	新投资设立
236	浙江华能长江环保科技有限公司	新投资设立
237	梧州鑫投电力开发有限公司	新投资设立
238	华能万兴宜兴能源开发有限公司	新投资设立
239	华能沙河绿色能源有限公司	新投资设立
240	华能雄县绿色能源有限公司	新投资设立
241	华能秦皇岛抚宁区绿色能源有限公司	新投资设立

2024 年报表合并范围在 2023 年基础上子公司或结构化主体减少 23 家，具体情况如下：

图表 6-4 2024 年合并报表范围较 2023 年减少情况

序号	名称	变动原因
1	内丘县邯晟新能源科技有限责任公司	清算注销
2	芮城县耀升电力开发有限公司	清算注销
3	杭州恒阳电力有限公司	清算注销

4	咸宁通山晓阳新能源有限公司	清算注销
5	应城市铎晨新能源有限公司	清算注销
6	应城市铎义新能源有限公司	清算注销
7	湖北金昱晖新能源有限责任公司	清算注销
8	华能（舟山六横）海上风电有限公司	清算注销
9	华能西藏林芝水电梯级开发有限公司	清算注销
10	华能泰山农业发展有限公司	清算注销
11	新能泰山（山东）投资建设有限公司	清算注销
12	华能（东明）新能源科技发展有限公司	清算注销
13	华能镇江能源开发有限公司	清算注销
14	甘肃华能天竣能源有限公司	处置部分股权
15	华能兰州范坪热电有限公司	子改分
16	华能甘肃西固热电有限公司	子改分
17	华能八〇三热电有限公司	子改分
18	灵武市隆桥光伏新能源有限公司	子改分
19	海宁君能投资合伙企业（有限合伙）	清算
20	海宁光能电力投资合伙企业（有限合伙）	清算
21	苏州鑫茂新能源有限公司	被吸收合并
22	华亭煤业集团新窑煤矿有限责任公司	被吸收合并
23	华能蓝淀（雄安）科技有限公司	被吸收合并

2025 年报表合并范围在 2024 年基础上子公司或结构化主体增加 171 家，具体情况如下：

图表 6-5 2025 年合并报表范围较 2024 年增加情况

序号	名称	变动原因
1	霍邱花电清洁能源有限责任公司	新投资设立
2	华能花凉亭（广德）清洁能源有限责任公司	新投资设立
3	华能（田林）新能源有限公司	新投资设立
4	浦北华能景顺金康新能源有限公司	新投资设立
5	华能（平果）新能源有限公司	新投资设立
6	华能（环江）新能源有限公司	新投资设立
7	华能（宾阳）新能源有限公司	新投资设立
8	华能（桂林）综合能源服务有限责任公司	新投资设立
9	华能（三江）新能源有限责任公司	新投资设立
10	华能（广西融水）清洁能源有限责任公司	新投资设立
11	华能阜平绿色能源有限公司	新投资设立
12	石家庄清缙新能源科技有限公司	新投资设立
13	石家庄能缙新能源科技有限公司	新投资设立
14	华能安国绿色能源有限公司	新投资设立
15	华能博野县绿色能源有限公司	新投资设立

16	华能保定综合能源有限公司	新投资设立
17	华能唐县新能源开发有限责任公司	新投资设立
18	河北忆源广合新能源发展有限公司	收购
19	枣强忆源广合风力发电有限公司	收购
20	武邑忆源广合风力发电有限公司	收购
21	枣强源合风力发电有限公司	收购
22	石家庄市昶阳清洁能源有限责任公司	收购
23	阜平昶阳清洁能源开发有限公司	收购
24	华能滨达（天津）综合能源服务有限公司	新投资设立
25	华能宝达（天津）综合能源服务有限公司	新投资设立
26	华能津生（天津）综合能源服务有限责任公司	新投资设立
27	天津津南华能津清新能源有限公司	新投资设立
28	华能津清（唐山汉沽管理区）新能源有限公司	新投资设立
29	华能泰乐（唐山）绿色能源有限公司	新投资设立
30	扬州诺碳新能源开发有限公司	新投资设立
31	上海华能新时代新能源有限公司	新投资设立
32	汉川市华焕新能源开发有限公司	新投资设立
33	如皋华悦新能源有限公司	新投资设立
34	华能（南京江宁）新能源有限公司	新投资设立
35	南京华能宁淳新能源有限公司	新投资设立
36	华能澜沧江（镇康）新能源有限公司	新投资设立
37	华能澜沧江（楚雄）新能源有限公司	新投资设立
38	理塘华能新能源有限公司	新投资设立
39	华能（新巴尔虎左旗）新能源有限公司	新投资设立
40	华能翁牛特旗新能源有限公司	新投资设立
41	华能（石嘴山惠农区）光伏发电有限公司	新投资设立
42	华能珞电（重庆）新能源开发有限责任公司	新投资设立
43	华能两江（重庆）新能源开发有限责任公司	新投资设立
44	华能中来沁水新能源有限公司	收购
45	华能邢台绿色能源有限公司	新投资设立
46	华能内丘绿色能源有限公司	新投资设立
47	内蒙古盛达发电有限责任公司	新投资设立
48	内蒙古北航实业有限公司	收购
49	内蒙古北联电卓晟能源有限公司	新投资设立
50	内蒙古库布齐发电有限公司	新投资设立
51	北方元晟（正蓝旗）新能源有限责任公司	新投资设立
52	华能（百色）清洁能源有限责任公司	新投资设立
53	华能（福建漳州）能源有限责任公司	收购
54	华能（唐山）清洁能源有限责任公司	新投资设立
55	吉安吉州区华能城控新能源有限责任公司	新投资设立
56	华能（永新）抽水蓄能有限责任公司	新投资设立
57	华能（萍乡）经开新能源有限责任公司	新投资设立

58	华能（乌拉特中旗）清洁能源有限责任公司	新投资设立
59	华亭智能煤炭洗选有限责任公司	新投资设立
60	华能公主岭新兴能源有限公司	新投资设立
61	华能洮南新能源有限公司	新投资设立
62	华能（怀集）综合能源有限责任公司	新投资设立
63	华能（宁津）清洁能源有限公司	新投资设立
64	华能（德州市陵城区）清洁能源有限公司	新投资设立
65	华能（平原）清洁能源有限公司	新投资设立
66	华能（肥城）发电有限公司	新投资设立
67	华能（枣庄峰城区）新能源发电有限公司	新投资设立
68	华能（泰安）燃机发电有限公司	新投资设立
69	华能（日照岚山区）智慧能源科技有限公司	新投资设立
70	华能（济南槐荫区）新能源发电有限公司	新投资设立
71	华能（菏泽东明）电力智慧能源有限公司	新投资设立
72	华能（淄博博山区）新能源发展有限公司	新投资设立
73	华能陕西神木发电有限公司	新投资设立
74	华能陕西子洲发电有限公司	新投资设立
75	华能可克达拉新能源有限公司	新投资设立
76	华能长江金奥特（北京）科技有限公司	新投资设立
77	华能长江力景（厦门）新能源科技有限公司	新投资设立
78	华能致远哈密伊州区发电有限公司	新投资设立
79	华能（精河）新能源有限责任公司	新投资设立
80	阿图什市华能新能源有限责任公司	新投资设立
81	华能（巩留）新能源发电有限公司	新投资设立
82	博爱县中继新能源有限公司	新投资设立
83	汝宁山海（驻马店）能源有限公司	新投资设立
84	汝宁平蓝（驻马店）能源有限公司	新投资设立
85	华能（伊川县）绿色能源开发有限责任公司	新投资设立
86	华能（三门峡市陕州区）综合能源服务有限责任公司	新投资设立
87	华能（开封）清洁能源有限公司	新投资设立
88	华能（郑州）光伏发电有限公司	新投资设立
89	华能（周口）清洁能源有限公司	新投资设立
90	华能发投（桐柏县）清洁能源有限公司	新投资设立
91	华能宜信达（桐柏县）清洁能源有限公司	新投资设立
92	舞阳县九域能源风力发电有限公司	收购
93	临颍县九域能源风力发电有限公司	收购
94	浚县九域龙源新能源有限公司	收购
95	华能（平凉市崆峒区）能源有限公司	新投资设立
96	山西华能智链电力开发有限公司	新投资设立
97	重庆华能智链电力开发有限公司	新投资设立
98	滦州泰电新能源有限公司	新投资设立
99	南京市华善产业基金合伙企业（有限合伙）	收购

100	南京能谷能源产业发展有限公司	收购
101	重庆华渝股权投资基金合伙企业（有限合伙）	收购
102	重庆新渝江盛置业发展有限公司	收购
103	云创智慧（南京）供应链管理有限公司	收购
104	华能（台安）能源开发有限公司	新投资设立
105	华能万江（沈阳）能源开发有限公司	新投资设立
106	华能（金沙）新能源发电有限责任公司	新投资设立
107	华能回龙圩新能源有限责任公司	新投资设立
108	华能（洞口）新能源有限责任公司	新投资设立
109	华能（道县）新能源有限责任公司	新投资设立
110	华能（建德）能源开发有限公司	新投资设立
111	华能（徐州）智能科技有限公司	新投资设立
112	太和华能能源发展有限公司	新投资设立
113	华能（衢州）新能源有限公司	新投资设立
114	华能（台州黄岩）新能源开发有限公司	新投资设立
115	华能（泰顺）新能源开发有限公司	新投资设立
116	华能（北京）综合能源科技服务有限公司	新投资设立
117	郴州阳晶新能源技术有限公司	新投资设立
118	万荣博昌能源发电有限公司	新投资设立
119	巴彦淖尔华冶新能源有限公司	新投资设立
120	华能林洋（河北）新能源科技有限公司	新投资设立
121	唐县顺阳新能源科技有限公司	新投资设立
122	华能绿洲（北京）新能源开发有限公司	新投资设立
123	晋中绿谷新能源有限公司	新投资设立
124	晋中绿源光伏发电有限公司	新投资设立
125	浦北华能金风新屋新能源有限公司	新投资设立
126	华能新能源（施甸）有限公司	新投资设立
127	华能（沈阳）新能源有限公司	新投资设立
128	赋昱（成都）新能源科技有限公司	新投资设立
129	成都顺逸添新能源科技有限公司	新投资设立
130	贵港赋阳新能源科技有限公司	新投资设立
131	南宁淮信新能源科技有限公司	新投资设立
132	贵港汇嘉新能源科技有限公司	新投资设立
133	华能鼎力新能源科技（襄阳）有限公司	新投资设立
134	华能星朗（秦皇岛）能源技术有限公司	新投资设立
135	华粤风启（伊吾）新能源发电有限公司	新投资设立
136	享能（张家口察北区）新能源有限公司	新投资设立
137	安平县昆扬新能源科技有限公司	新投资设立
138	饶阳县金能新能源科技有限公司	新投资设立
139	武邑县景兴新能源科技有限公司	新投资设立
140	中新涿鹿县新能源科技有限公司	新投资设立
141	华能（广东）能源有限公司	新投资设立

142	中源（滦州）新能源有限公司	新投资设立
143	邢台市任泽区华普新能源科技有限公司	新投资设立
144	隆化华广新能源科技有限公司	新投资设立
145	北京澳华诺能新能源科技有限公司	新投资设立
146	皓昶威县新能源科技有限公司	新投资设立
147	硕欣（石家庄）新能源科技有限公司	新投资设立
148	硕桦（石家庄）新能源科技有限公司	新投资设立
149	华能中农科技（北京）有限公司	新投资设立
150	新农创城融（北京）能源开发有限公司	新投资设立
151	华能鼎力（北京）新能源有限公司	新投资设立
152	华能禾望（北京）新能源开发有限公司	新投资设立
153	华粤驭风（伊吾）新能源有限公司	新投资设立
154	华清能投新能源（北京）有限公司	新投资设立
155	华能汝宁（河南）能源有限公司	新投资设立
156	华能（乐业）新能源有限公司	新投资设立
157	华能雨汪二期（云南）能源有限公司	新投资设立
158	华能（曲靖）储能有限公司	新投资设立
159	华能（漳州）热电有限责任公司	新投资设立
160	华能（平乐）清洁能源有限责任公司	新投资设立
161	石家庄秉誉新能源科技有限责任公司	收购
162	涞源县隆能新能源科技有限责任公司	收购
163	灯塔市蒙新新能源有限公司	新投资设立
164	灯塔市通新新能源有限公司	新投资设立
165	华能长发（长春）新能源发电有限公司	收购
166	张家口普晖新能源有限公司	新投资设立
167	联星发展有限公司	其他
168	高济有限公司	其他
169	鼎旭有限公司	其他
170	华能（德州市德城区）清洁能源有限公司	新投资设立
171	华能（枣庄山亭区）新能源有限公司	新投资设立

2025 年报表合并范围在 2024 年基础上子公司或结构化主体减少 17 家，具体情况如下：

图表 6-6 2025 年合并报表范围较 2024 年减少情况

序号	名称	变动原因
1	承德县荣建光伏发电有限公司	清算注销
2	华能甘南县清洁能源有限公司	清算注销
3	肇东华能德昌太阳能发电有限公司	被吸收合并
4	华能（莱州）新能源科技有限公司	清算注销
5	榆林锐意特新能源有限公司	清算注销
6	西安建瑞新能源有限公司	清算注销

7	华能沙洋新能源科技有限公司	清算注销
8	中新发展私人有限公司	清算注销
9	华景顺和一号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	清算注销
10	大石桥宏景风力发电有限公司	清算注销
11	华初天镇清洁能源有限公司	清算注销
12	华恒山西清洁能源有限公司	清算注销
13	华能（漳州龙海）清洁能源有限责任公司	清算注销
14	华能（福州仓山）清洁能源有限责任公司	清算注销
15	华能（建瓯）清洁能源有限责任公司	清算注销
16	华能（邵武）清洁能源有限责任公司	清算注销
17	华能阳曲风电有限责任公司	清算注销

（四）财务报表

图表 6-7 近三年及一期末合并资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	6,866,353.02	5,819,804.54	5,095,371.37	3,446,349.86
结算备付金	700,432.24	828,850.94	609,353.89	565,613.56
拆出资金	-	-	-	-
交易性金融资产	10,001,760.97	9,822,765.26	9,776,953.46	9,507,521.51
衍生金融资产	121,428.79	10,215.40	26,695.51	7,745.95
应收票据	248,801.65	262,445.22	161,354.20	278,291.19
应收账款	9,929,641.28	9,942,196.28	9,911,183.17	9,237,359.23
应收款项融资	17,383.75	9,696.27	11,999.98	43,205.25
预付款项	594,455.91	521,666.28	582,601.69	813,083.96
应收保费	97,680.73	57,424.51	74,070.94	154,653.14
应收分保账款	80,637.43	69,933.74	55,660.47	108,491.25
应收分保合同准备金	327,644.09	264,520.83	277,407.58	210,357.17
其他应收款	880,130.60	642,303.46	774,645.24	728,433.39
买入返售金融资产	340,892.63	332,706.98	376,845.20	583,948.76
存货	2,108,000.26	2,542,665.71	2,187,463.75	2,071,150.23
合同资产	57,262.34	66,237.33	52,323.37	45,839.71
持有待售资产	349.19	5,845.90	349.19	349.19
一年内到期的非流动资产	1,735,188.56	1,781,019.25	1,873,476.80	1,507,613.50
其他流动资产	5,630,780.21	6,013,260.76	4,768,506.92	4,551,682.03

项目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产合计	39,738,823.66	38,993,558.66	36,616,262.73	33,861,688.90
非流动资产:				
发放贷款和垫款	-	86,189.93	22,848.32	57,872.69
债权投资	73,366.09	73,877.65	74,097.26	1,529.25
可供出售金融资产	-	-	-	-
其他债权投资	1,066,390.33	1,106,396.73	878,615.64	632,369.32
长期应收款	5,218,720.38	5,138,920.49	4,858,184.43	5,008,964.59
长期股权投资	6,899,794.80	6,750,010.96	6,411,293.75	5,982,026.44
其他权益工具投资	2,506,043.69	2,409,655.71	2,380,431.14	2,103,819.19
其他非流动金融资产	278,864.08	273,630.52	257,535.45	277,745.31
投资性房地产	166,336.45	165,695.99	135,985.51	143,563.17
固定资产	89,071,760.36	88,469,165.52	80,394,087.66	73,478,097.06
在建工程	21,906,845.94	20,949,172.97	23,611,918.85	20,316,058.20
生产性生物资产	-	-	-	-
使用权资产	3,407,955.35	3,316,309.67	3,141,363.27	2,812,458.22
无形资产	6,340,820.65	6,419,571.14	6,032,797.48	6,202,566.58
开发支出	38,356.97	34,242.74	38,707.36	49,451.11
商誉	1,260,960.31	1,271,829.42	1,237,980.8	1,253,028.20
长期待摊费用	151,584.05	201,670.43	157,407.59	132,851.28
递延所得税资产	653,096.07	549,682.45	663,668.52	731,723.79
其他非流动资产	4,164,991.51	4,685,609.23	3,848,097.15	3,038,928.54
非流动资产合计	143,205,887.02	141,901,631.55	134,145,020.19	122,223,052.95
资产总计	182,944,710.69	180,895,190.22	170,761,282.92	156,084,741.86
流动负债:				
短期借款	13,917,179.51	11,660,655.87	13,853,110.91	10,764,179.84
拆入资金	301,362.94	350,623.94	437,519.47	291,221.63
交易性金融负债	180,312.06	118,364.75	181,292.27	223,101.33
衍生金融负债	40,503.87	79,482.06	18,414.27	24,816.01
应付票据	413,598.40	526,955.93	541,712.41	1,015,950.64
应付账款	3,238,310.62	3,296,279.67	3,028,258.51	3,296,198.22
预收款项	57,222.47	26,573.09	19,167.62	28,812.12
合同负债	401,852.91	879,180.06	788,127.58	759,649.67
卖出回购金融资产款	1,770,187.54	1,917,057.97	1,942,110.52	1,936,689.60
吸收存款及同业存放	81,235.01	65,350.72	91,930.15	91,570.10
代理买卖证券款	4,771,468.17	3,851,118.20	3,100,340.78	2,371,978.75
代理承销证券款	-	-	-	1,728.00
应付职工薪酬	947,372.14	746,961.60	724,189.23	697,849.12

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应交税费	798,218.91	833,436.84	677,176.77	722,438.45
其他应付款	9,299,648.08	9,629,857.50	10,270,898.98	8,268,523.52
应付手续费及佣金	47,908.61	30,704.68	32,824.8	31,735.73
应付分保账款	225,067.31	104,571.56	88,805.92	119,224.36
一年内到期的非流动负债	11,428,197.16	13,466,851.02	11,959,605.78	9,804,742.25
其他流动负债	6,473,775.88	6,019,611.89	4,192,844.88	3,832,178.94
流动负债合计	54,393,421.60	53,603,637.35	51,948,330.85	44,282,588.27
非流动负债:				
保险合同准备金	945,462.27	773,215.33	739,008.92	661,433.72
长期借款	50,231,507.53	48,899,136.10	46,870,574.99	48,250,090.67
应付债券	15,080,214.05	14,970,054.55	12,713,344.26	10,912,342.98
租赁负债	2,156,030.03	2,126,803.45	1,954,496.01	1,819,715.05
长期应付款	1,120,861.17	1,176,622.14	1,156,003.99	1,721,553.00
长期应付职工薪酬	2,455.22	2,514.97	2,840.93	3,435.27
预计负债	307,999.86	303,102.00	398,556.36	68,182.14
递延收益	410,032.39	415,744.49	420,150.44	488,472.69
递延所得税负债	502,831.44	332,130.71	447,222.74	342,435.92
其他非流动负债	525,715.81	676,050.56	744,395.37	839,666.03
非流动负债合计	71,283,109.77	69,675,374.31	65,446,593.99	65,107,327.47
负债合计	125,676,531.37	123,279,011.66	117,394,924.85	109,389,915.74
所有者权益:				
实收资本	3,527,698.29	3,527,698.29	3,527,698.29	3,527,698.29
其他权益工具	7,030,000.00	6,830,000.00	6,380,000.00	6,658,000.00
资本公积	4,995,012.30	4,995,012.30	4,647,235.33	3,611,665.92
减: 库存股	-	-	-	-
其他综合收益	29,194.26	78,043.54	14,428.37	203.49
专项储备	692,379.48	678,141.94	524,501.67	400,408.48
盈余公积	557,912.20	557,912.20	476,664.98	362,290.34
未分配利润	2,632,173.06	2,544,989.48	1,775,878.71	548,106.31
归属于母公司所有者权益合计	19,464,369.60	19,211,797.76	17,346,407.36	15,108,372.83
少数股东权益	37,803,809.72	38,404,380.80	36,019,950.71	31,586,453.28
所有者权益合计	57,268,179.32	57,616,178.56	53,366,358.07	46,694,826.11
负债和所有者权益总计	182,944,710.69	180,895,190.22	170,761,282.92	156,084,741.86

图表 6-8 近三年及一期合并利润表

单位: 万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	9,261,091.16	38,698,701.70	40,120,330.05	40,982,293.52
营业收入	9,002,011.10	37,696,961.42	39,161,051.73	39,981,869.28
利息收入	42,921.01	232,014.15	227,953.57	215,914.20
已赚保费	118,661.98	402,808.12	413,746.94	454,084.37
手续费及佣金收入	97,497.08	366,918.02	317,577.81	330,425.67
二、营业总成本	7,892,299.31	33,581,319.58	35,128,021.45	36,658,345.11
减：营业成本	6,638,038.64	27,817,963.46	29,496,807.96	31,121,299.42
利息支出	38,773.66	154,732.64	172,765.14	185,282.19
手续费及佣金支出	58,841.48	202,122.81	182,386.28	149,501.88
赔付支出净额	70,214.81	314,134.54	361,099.79	400,516.12
提取保险合同准备金净额	15,940.35	37,759.62	38,462.17	-1,484.16
分保费用	-32,004.40	-53,363.94	-24,327.48	-46,359.47
税金及附加	210,862.70	959,323.49	779,839.00	733,199.87
销售费用	122,519.73	656,315.64	540,579.81	545,831.32
管理费用	277,090.80	1,270,838.27	1,223,863.94	1,162,140.67
研发费用	26,946.77	353,195.45	340,555.28	281,420.77
财务费用	465,074.77	1,868,297.60	2,015,989.56	2,126,996.50
加：其他收益	38,542.16	220,267.91	147,435.11	265,201.30
投资收益（损失以“-”号填列）	217,878.52	921,348.61	1,040,784.03	750,621.96
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	431,791.15	359,376.05	337,020.83
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-	2,113.18	-58.65
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-378.79	-314.66	-264.57	310.67
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7,622.36	127,060.03	-13,068.1	136,477.11
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-1,051.83	-39,778.36	-171,307.77	-92,122.61
资产减值损失（损失以“-”号填列）	551.60	-638,559.20	-514,594.25	-1,178,541.09
资产处置收益（损失以“-”号填列）	57.69	31,147.33	12,512.83	19,352.53
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,632,013.57	5,738,553.77	5,493,805.86	4,225,248.30
加：营业外收入	18,267.45	143,261.59	130,569.85	99,631.07
减：营业外支出	9,025.77	191,730.07	506,289.81	113,900.64
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	1,641,255.25	5,690,085.30	5,118,085.90	4,210,978.73
减：所得税费用	362,342.34	1,169,482.07	1,115,708.39	1,091,741.23
五、净利润（亏损以“-”号填列）	1,278,912.92	4,520,603.22	4,002,377.51	3,119,237.50
归属于母公司所有者的净利润	460,586.48	1,974,251.15	1,955,657.30	1,155,402.21

图表 6-9 近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,873,216.74	42,268,800.85	43,213,798.75	44,984,154.91
客户存款和同业存放款项净增加额	1,155.41	-25,040.60	-4,949.65	19,631.47
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-80,000.00	80,000.00
收到原保险合同保费取得的现金	151,974.16	697,178.30	719,542.98	749,525.73
收到再保业务现金净额	-6,934.31	-42,267.99	-45,832.96	-33,445.44
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-371,862.06	390,167.84	566,497.48	-509,653.52
收取利息和手续费净增加额	188,832.11	610,643.14	577,140.12	553,647.89
拆入资金净增加额	-25,000.00	-86,000.00	226,000.00	-49,900.00
回购业务资金净增加额	208,693.40	118,737.20	-208,179.00	648,304.80
代理买卖证券收到的现金净额	574,944.77	787,416.47	653,472.43	182,291.95
收到的税费返还	8,265.69	202,592.82	219,571.56	364,662.70
收到其他与经营活动有关的现金	1,246,767.52	1,479,623.44	1,406,771.75	1,856,020.16
经营活动现金流入小计	10,850,053.43	46,401,851.48	47,243,833.45	48,845,240.64
购买商品、接受劳务支付的现金	6,005,223.56	20,609,820.98	23,927,494.07	26,986,801.64
客户贷款及垫款净增加额	41,404.17	22,000.00	-39,600.00	-46,800.00
存放央行和同业款项净增加额	-107,763.49	75,219.06	25,071.45	3,945.89
支付原保险合同赔付款项的现金	64,093.79	391,534.42	457,292.46	469,968.48
支付利息、手续费及佣金的现金	64,849.03	271,206.73	257,800.52	232,932.05
支付给职工以及为职工支付的现金	862,002.49	5,057,453.02	4,615,967.91	4,450,105.42
支付的各项税费	971,164.16	4,063,364.27	3,852,623.79	3,610,171.77
支付其他与经营活动有关的现金	310,833.82	2,732,081.17	1,882,390.86	2,729,234.61
经营活动现金流出小计	8,211,807.53	33,222,679.65	34,979,041.06	38,436,359.84
经营活动产生的现金流量净额	2,638,245.90	13,179,171.83	12,264,792.39	10,408,880.80
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,483,446.87	5,476,517.01	6,420,773.23	6,284,669.61
取得投资收益收到的现金	20,749.10	443,104.82	276,126.09	278,197.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15,606.51	556,740.81	57,199.26	37,523.16
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	23,434.71	426,600.11	5.68
收到其他与投资活动有关的现金	229,337.48	527,569.03	164,116.19	172,454.23
投资活动现金流入小计	1,749,139.96	7,027,366.37	7,344,814.89	6,772,850.36
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,439,989.40	15,763,405.59	18,122,138.25	18,163,634.22
投资支付的现金	778,663.99	5,096,175.37	5,357,001.27	4,920,089.98

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	1,385.48	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	133,122.32	450,232.31	26,290.37	45,191.25
投资活动现金流出小计	4,351,775.71	21,311,198.75	23,505,429.89	23,128,915.45
投资活动产生的现金流量净额	-2,602,635.75	-14,283,832.38	-16,160,615.01	-16,356,065.09
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,235,264.78	8,182,891.96	7,464,071.39	8,797,454.28
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	316,643.02	5,715,051.30	6,369,631.16	7,673,061.28
取得借款收到的现金	12,236,628.73	61,115,981.32	55,211,488.96	59,501,420.52
收到其他与筹资活动有关的现金	159,282.45	85,364.39	115,561.35	64,632.77
筹资活动现金流入小计	13,631,175.96	69,384,237.67	62,791,121.71	68,363,507.57
偿还债务支付的现金	10,697,569.90	60,529,938.99	49,649,027.87	55,364,938.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	624,820.63	4,663,389.69	3,930,407.44	4,015,828.59
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	45,739.57	1,456,629.73	1,140,296.52	977,867.03
支付其他与筹资活动有关的现金	1,810,983.84	2,408,986.50	3,646,606.99	3,593,292.82
筹资活动现金流出小计	13,133,374.37	67,602,315.18	57,226,042.30	62,974,059.63
筹资活动产生的现金流量净额	497,801.58	1,781,922.49	5,565,079.41	5,389,447.94
四、汇率变动对现金的影响	-432.96	-1,492.36	1,485.08	-1,991.92
五、现金及现金等价物净增加额	532,978.78	675,769.58	1,670,741.88	-559,728.26
加：期初现金及现金等价物余额	5,642,864.10	4,967,094.51	3,296,352.63	3,856,080.90
六、期末现金及现金等价物余额	6,175,842.88	5,642,864.09	4,967,094.51	3,296,352.63

图表 6-10 近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	212,375.50	161,833.24	216,524.35	479,699.92
交易性金融资产	25,940.00	24,180.00	22,260.00	30,380.00
应收账款	2,107.67	327.80	25.33	404.44
预付款项	582.31	1,188.22	653.78	141.13
其他应收款	73,211.98	76,052.99	77,147.74	92,217.57
存货	0.99	0.99	0.99	-
一年内到期的非流动资产	673,226.95	499,525.42	608,443.97	1,009,293.30
其他流动资产	24,089.85	14,493.19	422,326.83	6,224.58
流动资产合计	1,011,535.26	777,601.85	1,347,382.99	1,618,360.95
非流动资产：				
长期股权投资	20,758,964.92	20,946,639.01	19,394,922.13	18,467,812.37
其他权益工具投资	408,431.40	366,269.89	429,168.92	368,086.23

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
其他非流动金融资产	1,058,027.22	1,053,146.02	1,050,517.43	1,050,561.08
投资性房地产	1,463.66	-	1,621.89	1,748.47
固定资产	129,885.99	126,722.27	136,716.87	137,106.04
在建工程	84.08	84.08	92.44	44.34
使用权资产	192,828.98	204,475.37	2,444.47	21,606.72
无形资产	51,598.57	52,836.07	47,242.98	30,323.14
开发支出	8,288.57	12,564.62	14,245.85	10,891.69
长期待摊费用	20.24	22.08	29.44	229.80
其他非流动资产	2,222,006.51	1,952,681.93	1,966,931.35	2,788,320.81
非流动资产合计	24,831,600.14	24,715,441.34	23,043,933.76	22,876,730.68
资产总计	25,843,135.39	25,493,043.18	24,391,316.76	24,495,091.63
流动负债:				
短期借款	2,051,428.28	2,151,295.33	3,200,671.42	2,451,071.28
应付账款	-	-	-	970.17
预收款项	-	20.51	21.77	33.42
应付职工薪酬	7,853.28	8,592.79	8,981.01	7,264.28
应交税费	1,105.27	1,633.21	1,449.24	1,499.46
其他应付款	696,179.68	769,723.38	492,856.23	380,145.16
一年内到期的非流动负债	1,702,253.60	1,682,157.48	538,254.61	2,186,356.92
其他流动负债	1,289,163.26	1,201,733.42	1,004,465.26	600,802.51
流动负债合计	5,747,983.37	5,815,156.12	5,246,699.53	5,628,143.19
非流动负债:				
长期借款	616,879.41	414,015.00	759,971.85	1,999,554.11
应付债券	4,550,000.00	4,550,000.00	4,250,000.00	3,178,000.00
租赁负债	198,914.14	186,813.21	1,563.79	878.85
长期应付款	1,431.20	1,431.20	1,431.20	1,431.20
递延收益	-	7.25	279.49	737.33
递延所得税负债	26,542.87	19,011.52	31,727.25	16,424.65
非流动负债合计	5,393,767.62	5,171,278.18	5,044,973.58	5,197,026.14
负债合计	11,141,750.99	10,986,434.31	10,291,673.11	10,825,169.33
所有者权益 (或股东权益):				
实收资本 (或股本)	3,527,698.29	3,527,698.29	3,527,698.29	3,527,698.29
其他权益工具	7,230,000.00	7,030,000.00	6,380,000.00	6,680,000.00
资本公积	2,071,396.38	2,071,396.38	1,959,755.09	1,786,695.02
其他综合收益	164,056.10	131,867.68	179,621.44	148,089.30
盈余公积	557,912.20	557,912.20	476,664.98	362,290.34
未分配利润	1,150,321.44	1,187,734.33	1,575,903.83	1,165,149.35

项目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
所有者权益合计	14,701,384.40	14,506,608.88	14,099,643.64	13,669,922.30
负债和所有者权益总计	25,843,135.39	25,493,043.18	24,391,316.76	24,495,091.63

图表 6-11 近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
营业收入	14,188.95	55,959.45	58,098.54	55,501.99
营业成本	5,312.95	24,526.47	25,412.83	21,875.05
税金及附加	763.48	3,227.84	3,331.75	4,072.24
销售费用	746.46	2,309.46	3,335.26	4,366.74
管理费用	28,835.62	140,640.68	119,464.04	112,291.70
研发费用	141.55	6,904.86	3,295.86	1,185.40
财务费用	67,427.55	253,681.82	298,996.72	339,138.12
加：其他收益	59.60	873.48	880.12	200.44
投资收益	34,200.43	1,188,644.25	1,528,618.9	1,339,202.78
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	96,323.46		58,215.86
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7,157.90	4,548.59	853.35	3,092.04
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	9.78	14,738.94	-115.10
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-2.49	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	3.09	114.57	0.66
营业利润	-47,620.74	818,745.02	1,149,467.97	914,953.54
加：营业外收入	-	23.17	563.08	1.72
减：营业外支出	72.66	6,296.01	6,284.63	6,966.52
利润总额	-47,693.40	812,472.18	1,143,746.42	907,988.74
净利润	-47,693.40	812,472.18	1,143,746.42	907,988.74
归属于母公司所有者的净利润	-47,693.40	812,472.18	1,143,746.42	907,988.74

图表 6-12 近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	14,301.56	76,549.04	56,884.07	53,127.04
收到的税费返还	-	-	0.48	12.36
收到其他与经营活动有关的现金	59,343.98	327,212.33	341,120.60	401,508.46
经营活动现金流入小计	73,645.54	403,761.38	398,005.14	454,647.86
购买商品、接受劳务支付的现金	453.78	21,483.55	23,737.41	18,834.33
支付给职工以及为职工支付的现金	23,054.69	61,885.43	61,511.76	58,356.43
支付的各项税费	2,223.75	6,260.65	11,462.24	18,325.30

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
支付其他与经营活动有关的现金	60,678.58	411,981.44	393,528.83	419,633.56
经营活动现金流出小计	86,410.80	501,611.07	490,240.24	515,149.61
经营活动产生的现金流量净额	-12,765.25	-97,849.69	-92,235.10	-60,501.75
投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	989,028.54	1,523,301.13	2,427,504.23	2,800,372.82
取得投资收益收到的现金	32,455.83	1,115,996.25	1,474,283.59	1,026,008.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	12.87	0.75	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	1,021,484.37	2,639,310.25	3,901,788.58	3,826,381.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3.87	239.01	15,871.71	17,213.28
投资支付的现金	879,000.00	2,451,756.87	2,463,389.08	1,677,931.16
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	82,273.74	14,513.32
投资活动现金流出小计	879,003.87	2,451,995.89	2,561,534.53	1,709,657.76
投资活动产生的现金流量净额	142,480.50	187,314.36	1,340,254.04	2,116,723.71
筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	2,639,023.00	1,099,812.00	1,124,393.00
取得借款收到的现金	2,678,000.00	12,869,600.00	11,809,000.00	11,349,898.30
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	80,753.31	14,513.32
筹资活动现金流入小计	2,678,000.00	15,508,623.00	12,989,565.31	12,488,804.63
偿还债务支付的现金	2,752,598.00	14,520,867.47	12,453,774.58	13,622,705.62
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,629.33	1,105,999.11	784,670.95	755,896.59
支付其他与筹资活动有关的现金	1,945.65	25,920.63	1,262,351.94	32,183.44
筹资活动现金流出小计	2,757,172.99	15,652,787.21	14,500,797.46	14,410,785.65
筹资活动产生的现金流量净额	-79,172.99	-144,164.21	-1,511,232.15	-1,921,981.03
汇率变动对现金的影响	-	4.34	-4.54	1.91
现金及现金等价物净增加额	50,542.26	-54,695.21	-263,217.75	134,242.84
加: 期初现金及现金等价物余额	160,456.87	215,152.08	478,369.83	344,126.99
期末现金及现金等价物余额	210,999.12	160,456.87	215,152.08	478,369.83

二、发行人财务状况分析

(一) 资产结构分析

图表 6-13 近三年末资产结构表

单位: 万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

流动资产合计	38,993,558.66	21.56	36,616,262.73	21.44	33,861,688.90	21.69
非流动资产合计	141,901,631.55	78.44	134,145,020.19	78.56	122,223,052.95	78.31
资产总计	180,895,190.22	100.00	170,761,282.92	100.00	156,084,741.86	100.00

近年来，发行人资产总额不断增长。2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人的总资产分别为 156,084,741.86 万元、170,761,282.92 万元及 180,895,190.22 万元。2024 年末较 2023 年末增加 14,676,541.06 万元，增幅为 9.40%。2025 年末较 2024 年末增加 10,133,907.30 万元，增幅 5.93%。发行人资产规模持续稳定增长，反映了公司业务规模的整体增长以及公司持续发展的潜力。

发行人的资产以非流动资产为主，与发行人所处的电力行业的特点相符。近三年末非流动资产占当期资产总额的比例一直维持在较稳定的水平。2023 年末、2024 年末及 2025 年末，该比例分别为 78.31%、78.56%及 78.44%。

1、流动资产构成

图表 6-14 近三年末流动资产构成情况

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	5,819,804.54	14.93	5,095,371.37	13.92	3,446,349.86	10.18
结算备付金	828,850.94	2.13	609,353.89	1.66	565,613.56	1.67
拆出资金	-	-	-	-	-	-
交易性金融资产	9,822,765.26	25.19	9,776,953.46	26.70	9,507,521.51	28.08
衍生金融资产	10,215.40	0.03	26,695.51	0.07	7,745.95	0.02
应收票据	262,445.22	0.67	161,354.20	0.44	278,291.19	0.82
应收账款	9,942,196.28	25.50	9,911,183.17	27.07	9,237,359.23	27.28
应收款项融资	9,696.27	0.02	11,999.98	0.03	43,205.25	0.13
预付款项	521,666.28	1.34	582,601.69	1.59	813,083.96	2.4
应收保费	57,424.51	0.15	74,070.94	0.20	154,653.14	0.46
应收分保账款	69,933.74	0.18	55,660.47	0.15	108,491.25	0.32
应收分保合同准备金	264,520.83	0.68	277,407.58	0.76	210,357.17	0.62
其他应收款	642,303.46	1.65	774,645.24	2.12	728,433.39	2.15
买入返售金融资产	332,706.98	0.85	376,845.20	1.03	583,948.76	1.72
存货	2,542,665.71	6.52	2,187,463.75	5.97	2,071,150.23	6.12
合同资产	66,237.33	0.17	52,323.37	0.14	45,839.71	0.14
持有待售资产	5,845.90	0.01	349.19	0.00	349.19	0
一年内到期的非流动资产	1,781,019.25	4.57	1,873,476.80	5.12	1,507,613.50	4.45
其他流动资产	6,013,260.76	15.42	4,768,506.92	13.02	4,551,682.03	13.44

流动资产合计	38,993,558.66	100.00	36,616,262.73	100.00	33,861,688.90	100.00
---------------	----------------------	---------------	----------------------	---------------	----------------------	---------------

发行人的流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款、存货、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等，其中货币资金、交易性金融资产、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产在流动资产中占比较高。

(1) 货币资金

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人的货币资金余额分别为 3,446,349.86 万元、5,095,371.37 万元及 5,819,804.54，货币资金主要由银行存款构成。2024 年末，公司货币资金较 2023 年末增加 1,649,021.51 万元，增幅为 47.85%，主要系公司所属长城证券受证券二级市场波动影响，所收客户现金净额增加等的综合影响。2025 年末，公司货币资金较 2024 年末增加 724,433.17 万元，增幅为 14.22%。

(2) 交易性金融资产

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人交易性金融资产分别为 9,507,521.51 万元、9,776,953.46 万元及 9,822,765.26 万元。发行人交易性金融资产主要由公司持有的债务工具投资和权益工具投资构成。2024 年末，公司交易性金融资产较 2023 年末增加 269,431.95 万元，增幅为 2.83%。2025 年末，公司交易性金融资产较 2024 年末增加 45,811.80 万元，增幅为 0.47%。

图表 6-15 近三年末发行人交易性金融资产主要项目明细表

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
分类以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	9,822,765.26	9,776,953.46	9,507,521.51
其中：债务工具投资	2,208,798.84	2,928,217.00	3,080,173.34
权益工具投资	2,330,834.82	2,255,597.37	1,848,030.97
其他	5,283,131.60	4,593,139.09	4,579,317.21
合计	9,822,765.26	9,776,953.46	9,507,521.51

(3) 应收票据及应收账款

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人应收票据分别为 278,291.19 万元、161,354.20 万元及 262,445.22 万元。发行人的应收票据主要是银行承兑汇票和商业承兑汇票。2024 年末，公司应收票据较 2023 年末减少 116,936.99 万元，

降幅为 42.02%，主要原因系所属各电厂按照国家能源局要求降低电费票据方式结算比例所致。2025 年末，公司应收票据较 2024 年末增加 101,091.02 万元，增幅为 62.65%，主要系华能有关单位按实际情况调整电费票据结算方式所致。

发行人的应收账款主要是应收的地方电网公司的电力销售款项和应收新能源电费补贴。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，应收账款账面价值分别为 9,237,359.23 万元、9,911,183.17 万元及 9,942,196.28 万元，在流动资产中的占比分别为 27.28%、27.07%及 25.50%。2024 年末，公司应收账款账面价值较 2023 年末增加 673,823.94 万元，增幅为 7.29%。2025 年末，公司应收账款账面价值较 2024 年末增加 31,013.11 万元，增幅为 0.31%。

坏账准备方面，发行人将应收账款分为按单项计提坏账准备的应收账款、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款，明细情况如下：

图表 6-16 截至 2025 年末发行人应收账款坏账准备表

单位：万元

类别	2025 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提坏账准备的应收账款	667,598.34	6.46	312,465.74	46.80	355,132.59
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	9,660,639.55	93.54	73,575.86	0.76	9,587,063.68
合计	10,328,237.88	100.00	386,041.61		9,942,196.28

图表 6-17 截至 2025 年末发行人应收账款前五名情况

单位：万元、%

序号	公司名称	是否关联方	账面余额	占应收账款合计的比例
1	国网江苏省电力有限公司	否	1,400,415.14	13.56
2	内蒙古电力（集团）有限责任公司	否	524,962.05	5.08
3	国网内蒙古东部电力有限公司	否	501,877.68	4.86
4	国网山东省电力有限公司	否	476,062.87	4.61

5	国网辽宁省电力有限公司	否	422,547.91	4.09
合计			3,325,865.65	32.20

(4) 预付款项

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人预付款项分别为 813,083.96 万元、582,601.69 万元及 521,666.28 万元。2024 年末较 2023 年末减少 230,482.27 万元，降幅 28.35%，主要原因是燃煤价格下降及燃料公司、华能国际预付货款减少等综合影响。2025 年末较 2024 年末减少 60,935.41 万元，降幅 10.46%。

图表 6-18 近三年末预付款项账龄结构表

单位：万元、%

账龄	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1 年以内	489,171.42	56.73	340,617.36	569,395.60	60.67	355,915.88	757,245.41	68.13	298,497.44
1 至 2 年	18,973.55	2.20		37,350.77	3.98		69,242.35	6.23	
2 至 3 年	29,555.94	3.43		52,833.47	5.63		27,378.19	2.46	
3 年以上	324,582.74	37.64		278,937.72	29.72		257,715.46	23.18	
合计	862,283.65	100	340,617.36	938,517.56	100	355,915.88	1,111,581.40	100	298,497.44

(5) 其他应收款

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人其他应收款余额分别为 728,433.39 万元、774,645.24 万元及 642,303.46 万元。根据财政部《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》，发行人将原“应收利息”、“应收股利”和“其他应收款”项目归并至“其他应收款”项目。最近三年末，发行人其他应收款具体情况如下：

图表 6-19 近三年末其他应收款情况

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收股利	14,601.30	2.27	33,367.06	4.31	45,118.33	6.19
其他应收款项	627,702.16	97.73	741,278.18	95.69	683,315.06	93.81
合计	642,303.46	100.00	774,645.24	100.00	728,433.39	100.00

2024 年末,公司其他应收款较 2023 年末增加 46,211.85 万元,增幅为 6.34%。
2025 年末,公司其他应收款较 2022 年末减少 132,341.78 万元,降幅为 17.08%。

图表 6-20 截至 2025 年末发行人其他应收款前五名情况

单位: 万元、%

序号	公司名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款合计的比例
1	大同市焦煤矿业有限公司	委托贷款本息	332,167.35	3 年以上	22.00
2	广安原材料公司	往来款	219,505.80	5 年以上	14.54
3	巴基斯坦中央电力采购局	往来款	57,861.14	6 年以内	3.83
4	辽宁嘉寓建筑节能科技有限公司	应收预付工程款	49,239.29	1-2 年	3.26
5	华能满洲里煤化工有限责任公司	代垫单位	48,790.92	5 年以上	3.23
合计			707,564.51		46.86

截至 2025 年 12 月 31 日,发行人其他应收款中不存在重大非经营性占款及资金拆借。公司承诺在债券存续期间严格控制非经营性占款余额增加,如发生新增非经营性占款的情况,将严格履行公司章程、《关联交易管理办法》及其他相关制度规定的决策权限和决策程序。

(6) 存货

公司的存货主要为原材料、自制半成品及在产品、库存商品等。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末,发行人存货账面价值分别为 2,071,150.23 万元、2,187,463.75 万元及 2,542,665.71 万元。2024 年末,公司存货较 2023 年末增加 116,313.52 万元,增幅为 5.62%。2025 年末,公司存货较 2024 年末增加 355,201.96 万元,增幅为 16.24%。

图表 6-21 近三年末存货结构表

单位: 万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	1,448,040.99	38,215.49	1,679,305.25	37,691.36	1,473,189.24	38,547.57
自制半成品及在产品	1,035,569.31	304,543.07	378,539.51	202.42	351,449.30	324.18
库存商品(产成品)	244,630.76	25,403.08	127,759.01	12,930.90	271,877.71	24,802.88
周转材料(包装物、低值易耗品)	-	-	29.84	-	29.32	-

合同履行成本	91,533.87	-	13,226.25	-	15,191.96	-
其他	91,216.85	164.43	39,428.56	-	23,087.32	-
合计	2,910,991.78	368,326.07	2,238,288.43	50,824.68	2,134,824.86	63,674.63

(7) 一年内到期的非流动资产

发行人一年内到期的非流动资产主要为一年内到期的长期应收款、一年内到期的贷款、债券利息等。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人一年内到期的非流动资产余额分别为 1,507,613.50 万元、1,873,476.80 万元及 1,781,019.25 万元。2024 年末，公司一年内到期的非流动资产较 2023 年末增加 365,863.30 万元，增幅为 24.27%。2025 年末，公司一年内到期的非流动资产较 2024 年末减少 92,457.55 万元，降幅为 4.94%。

(8) 其他流动资产

发行人其他流动资产主要为所属金融子公司报表转换项目，如融出资金、增值税、应收/预付款项等。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人其他流动资产余额分别为 4,551,682.03 万元、4,768,506.92 万元及 6,013,260.76 万元。2024 年末，公司其他流动资产较 2023 年末增加 216,824.89 万元，增幅为 4.76%。2025 年末，公司其他流动资产较 2024 年末增加 1,244,753.84 万元，增幅为 26.10%。

2、非流动资产情况

图表 6-22 近三年末非流动资产构成情况

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	86,189.93	0.06	22,848.32	0.02	57,872.69	0.05
债权投资	73,877.65	0.05	74,097.26	0.06	1,529.25	0.00
其他债权投资	1,106,396.73	0.78	878,615.64	0.65	632,369.32	0.52
长期应收款	5,138,920.49	3.62	4,858,184.43	3.62	5,008,964.59	4.10
长期股权投资	6,750,010.96	4.76	6,411,293.75	4.78	5,982,026.44	4.89
其他权益工具投资	2,409,655.71	1.70	2,380,431.14	1.77	2,103,819.19	1.72
其他非流动金融资产	273,630.52	0.19	257,535.45	0.19	277,745.31	0.23
投资性房地产	165,695.99	0.12	135,985.51	0.10	143,563.17	0.12
固定资产	88,469,165.52	62.35	80,394,087.66	59.93	73,478,097.06	60.12
在建工程	20,949,172.97	14.76	23,611,918.85	17.60	20,316,058.20	16.62
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-
使用权资产	3,316,309.67	2.34	3,141,363.27	2.34	2,812,458.22	2.30
无形资产	6,419,571.14	4.52	6,032,797.48	4.50	6,202,566.58	5.07

开发支出	34,242.74	0.02	38,707.36	0.03	49,451.11	0.04
商誉	1,271,829.42	0.90	1,237,980.80	0.92	1,253,028.20	1.03
长期待摊费用	201,670.43	0.14	157,407.59	0.12	132,851.28	0.11
递延所得税资产	549,682.45	0.39	663,668.52	0.49	731,723.79	0.60
其他非流动资产	4,685,609.23	3.30	3,848,097.15	2.87	3,038,928.54	2.49
非流动资产合计	141,901,631.55	100.00	134,145,020.19	100.00	122,223,052.95	100.00

发行人的非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产等，其中在建工程和固定资产在非流动资产中的占比较大。

(1) 长期股权投资

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人的长期股权投资余额分别为 5,982,026.44 万元、6,411,293.75 万元及 6,750,010.96 万元。2024 年末，公司长期股权投资较 2023 年末增加 429,267.31 万元，增幅为 7.18%。2025 年末，公司长期股权投资较 2024 年末增加 338,717.21 万元，增幅为 5.28%。近三年末发行人长期股权投资规模保持相对稳定。对子公司的投资为股权分置流通权，2025 年调整至其他非流动资产列报。

图表 6-23 近三年末发行人长期股权投资变动项目明细

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
对子公司投资	-	60,637.01	60,637.01
对合营企业投资	1,014,907.54	923,033.02	1,132,711.87
对联营企业投资	6,363,572.85	6,069,299.99	5,418,392.29
小计	7,378,480.39	7,052,970.02	6,611,741.17
减：长期股权投资减值准备	628,469.42	641,676.27	629,714.73
合计	6,750,010.96	6,411,293.75	5,982,026.44

(2) 固定资产

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人固定资产余额分别为 73,478,097.06 万元、80,394,087.66 万元及 88,469,165.52 万元。2024 年末，公司固定资产较 2023 年末增加 6,915,990.60 万元，增幅为 9.41%。2025 年末，公司固定资产较 2024 年末增加 8,075,077.86 万元，增幅为 10.04%。根据财政部《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》，发行人将“固定资产清理”项目归并至“固定资产”项目列示。最近三年末，发行人固定资产具体情况如下：

图表 6-24 近三年末发行人固定资产情况

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	88,454,211.34	99.98	80,373,148.65	99.97	73,466,048.63	99.98
固定资产清理	14,954.18	0.02	20,939.02	0.03	12,048.43	0.02
合计	88,469,165.52	100.00	80,394,087.66	100.00	73,478,097.06	100.00

发行人的固定资产主要是机器设备、房屋及建筑物等。近三年末，发行人固定资产（不包括固定资产清理）账面价值明细如下：

图表 6-25 近三年末发行人固定资产主要项目明细

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日 账面价值	2024 年 12 月 31 日 账面价值	2023 年 12 月 31 日 账面价值
土地资产	40,806.60	40,806.60	40,806.60
房屋及建筑物	28,596,253.50	27,009,088.20	25,663,849.09
机器设备	57,799,744.08	51,582,398.74	46,006,588.07
运输工具	454,372.11	338,592.08	171,504.56
电子设备	504,614.72	402,713.48	265,829.73
办公设备	101,365.74	98,284.54	82,271.75
酒店业家具	1,612.65	2,069.50	2,521.77
其他	955,441.93	899,195.50	1,232,677.07
合计	88,454,211.34	80,373,148.65	73,466,048.63

（3）在建工程

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人在建工程余额分别为 20,316,058.20 万元、23,611,918.85 万元及 20,949,172.97 万元。2024 年末，公司在建工程较 2023 年末增加 3,295,860.65 万元，增幅为 16.22%。2025 年末，公司在建工程较 2024 年末减少 2,662,745.88 万元，降幅为 11.28%。根据财政部《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》，发行人将“工程物资”项目归并至“在建工程”项目列示。近三年末，发行人在建工程具体情况如下：

图表 6-26 近三年末发行人在建工程情况表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
在建工程	20,125,273.37	96.07	23,155,831.91	98.07	19,768,414.62	97.30
工程物资	823,899.59	3.93	456,086.94	1.93	547,643.58	2.70
合计	20,949,172.97	100.00	23,611,918.85	100.00	20,316,058.20	100.00

(4) 无形资产

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人的无形资产余额分别为 6,202,566.58 万元、6,032,797.48 万元及 6,419,571.14 万元。2024 年末，公司无形资产较 2023 年末减少 169,769.10 万元，降幅为 2.74%。2025 年末，公司无形资产较 2024 年末增加 386,773.66 万元，增幅为 6.41%。发行人无形资产主要由土地使用权、采矿权、特许权、电力许可证、计算机软件、海域使用权、探矿权等组成。

图表6-27 近三年末发行人无形资产明细

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
计算机软件	224,921.26	199,395.66	165,540.99
土地使用权	2,280,108.48	1,999,513.35	1,666,162.12
专利权	18,317.88	13,963.71	5,919.88
非专利技术	2,529.81	2,430.79	1,497.39
商标权	403.82	421.26	438.67
特许权	630,289.45	655,172.15	667,729.19
海域使用权	215,718.05	196,782.64	164,564.69
采矿权	2,373,838.98	2,287,176.18	2,800,709.48
探矿权	53,381.08	53,381.08	81,750.67
电力许可证	579,730.46	597,384.88	616,188.97
其他	40,331.86	27,175.78	32,064.53
合计	6,419,571.14	6,032,797.48	6,202,566.58

(二) 负债构成分析

图表 6-28 近三年末发行人负债结构表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	53,603,637.35	43.48	51,948,330.85	44.25	44,282,588.27	40.48
非流动负债合计	69,675,374.31	56.52	65,446,593.99	55.75	65,107,327.47	59.52
负债合计	123,279,011.66	100.00	117,394,924.85	100.00	109,389,915.74	100.00

发行人运营发展所需的资金除自有盈余外，主要来自于银行借款。随着报告期公司资产规模和投资幅度的增加，报告期负债规模也呈相应增加趋势。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人负债总额分别为 109,389,915.74 万元、117,394,924.85 万元及 123,279,011.66 万元。负债结构方面，发行人的负债以非

流动负债为主，截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，非流动负债在负债总额中占比分别为 59.52%、55.75%及 56.52%，符合电力行业的行业特征。

1、流动负债结构分析

图表 6-29 近三年末发行人流动负债结构表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	11,660,655.87	21.75	13,853,110.91	26.67	10,764,179.84	24.31
拆入资金	350,623.94	0.65	437,519.47	0.84	291,221.63	0.66
交易性金融负债	118,364.75	0.22	181,292.27	0.35	223,101.33	0.50
衍生金融负债	79,482.06	0.15	18,414.27	0.04	24,816.01	0.06
应付票据	526,955.93	0.98	541,712.41	1.04	1,015,950.64	2.29
应付账款	3,296,279.67	6.15	3,028,258.51	5.83	3,296,198.22	7.44
预收款项	26,573.09	0.05	19,167.62	0.04	28,812.12	0.07
合同负债	879,180.06	1.64	788,127.58	1.52	759,649.67	1.72
卖出回购金融资产款	1,917,057.97	3.58	1,942,110.52	3.74	1,936,689.60	4.37
吸收存款及同业存放	65,350.72	0.12	91,930.15	0.18	91,570.10	0.21
代理买卖证券款	3,851,118.20	7.18	3,100,340.78	5.97	2,371,978.75	5.36
代理承销证券款	-	-	-	-	1,728.00	0.00
应付职工薪酬	746,961.60	1.39	724,189.23	1.39	697,849.12	1.58
应交税费	833,436.84	1.55	677,176.77	1.30	722,438.45	1.63
其他应付款	9,629,857.50	17.96	10,270,898.98	19.77	8,268,523.52	18.67
应付手续费及佣金	30,704.68	0.06	32,824.8	0.06	31,735.73	0.07
应付分保账款	104,571.56	0.20	88,805.92	0.17	119,224.36	0.27
一年内到期的非流动负债	13,466,851.02	25.12	11,959,605.78	23.02	9,804,742.25	22.14
其他流动负债	6,019,611.89	11.23	4,192,844.88	8.07	3,832,178.94	8.65
流动负债合计	53,603,637.35	100.00	51,948,330.85	100.00	44,282,588.27	100.00

发行人流动负债主要包括短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等。其中短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债占比较大。

(1) 短期借款

发行人短期借款由质押借款、抵押借款和信用借款构成，其中以信用借款为主。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人短期借款分别为 10,764,179.84

万元、13,853,110.91 万元及 11,660,655.87 万元。2024 年末,公司短期借款较 2023 年末增加 3,088,931.07 万元,增幅为 28.70%,主要系有关单位根据融资需求增加短期借款所致。2025 年末,公司短期借款较 2024 年末减少 2,192,455.04 万元,降幅为 15.83%。近三年末,短期借款规模总体保持相对稳定。

图表6-30 近三年末发行人短期借款结构明细表

单位: 万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
质押借款	104,694.92	5,231.23	22,261.56
抵押借款	-	30,205.62	22,341.60
信用借款	11,555,960.94	13,817,674.06	10,719,576.68
合计	11,660,655.87	13,853,110.91	10,764,179.84

(2) 应付票据及应付账款

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末,发行人应付票据分别为 1,015,950.64 万元、541,712.41 万元及 526,955.93 万元。2024 年末,应付票据较 2023 年末减少 474,238.23 万元,降幅为 46.68%,主要系所属各单位资金较为充裕,当年度票据结算需求下降,到期票据承兑后新开立票据减少导致。2025 年末,公司应付票据较 2024 年末减少 14,756.48 万元,降幅为 2.72%。

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末,发行人应付账款分别为 3,296,198.22 万元、3,028,258.51 万元及 3,296,279.67 万元。2024 年末,应付账款较 2023 年末减少 267,939.71 万元,降幅为 8.13%。2025 年末,公司应付账款较 2024 年末增加 268,021.16 万元,增幅为 8.85%。

(3) 其他应付款

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末,发行人其他应付款余额分别为 8,268,523.52 万元、10,270,898.98 万元及 9,629,857.50 万元。2024 年末,公司其他应付款较 2023 年末增加 2,002,375.46 万元,增幅为 24.22%。2025 年末,公司其他应付款较 2024 年末减少 641,041.48 万元,降幅为 6.24%。近三年末,发行人其他应付款具体情况如下:

图表 6-31 近三年末发行人其他应付款结构明细表

单位: 万元、%

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付利息	1,332.39	0.01	1,138.33	0.01	980.06	0.01
应付股利	818,877.33	8.50	596,440.11	5.81	426,777.52	5.16

其他应付款	8,809,647.78	91.48	9,673,320.54	94.18	7,840,765.94	94.83
合计	9,629,857.50	100.00	10,270,898.98	100.00	8,268,523.52	100.00

除应付利息和应付股利外，发行人的其他应付款主要是工程款、设备款、工程保证金、往来款等，2025 年末，发行人其他应付款（不包括应付利息和应付股利）具体内容如下：

**图表6-32 截至2025年末发行人其他应付账款（不含应付利息和应付股利）
结构明细表**

单位：万元

款项性质	2025 年 12 月 31 日
应付工程、设备款	6,600,854.34
应付保证金及押金	790,039.95
应付往来款	588,909.30
应付补贴退款	127,518.61
应付服务费	55,349.60
应付材料款	54,827.08
应付补偿款	22,221.06
应付股权收购款	5,626.66
应付项目前期费	1,250.87
其他	563,050.31
合计	8,809,647.78

（4）一年内到期的非流动负债

发行人一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券、一年内到期的长期应付款、一年内到期的租赁负债和一年内到期的其他长期负债。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 9,804,742.25 万元、11,959,605.78 万元及 13,466,851.02 万元。2024 年末，公司一年内到期的非流动负债较 2023 年末增加 2,154,863.53 万元，增幅为 21.98%。2025 年末，公司一年内到期的非流动负债较 2024 年末增加 1,507,245.24 万元，增幅为 12.60%。

（5）其他流动负债

发行人其他流动负债主要包括短期应付债券、金融企业应付款项、收益凭证等。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人其他流动负债分别为 3,832,178.94 万元、4,192,844.88 万元及 6,019,611.89 万元。2024 年末，公司其他流动负债较 2023 年末增加 360,665.94 万元，增幅为 9.41%。2025 年末，公司其

他流动负债较 2024 年末增加 1,826,767.01 万元，增幅为 43.57%，主要系有关单位根据融资需求增加短期应付债券所致。

图表 6-33 截至 2025 年末发行人其他流动负债结构明细表

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日
短期应付债券	5,313,133.15
收益凭证	301,005.25
金融企业应付款项	110,346.48
待转销项税	104,854.21
信托业保障基金款（短期融资）	100,000.00
信用证融资款	24,579.18
已背书未终止确认票据	13,132.10
结构化主体少数股东投资款	743.79
其他	51,817.74
合计	6,019,611.89

（6）交易性金融负债

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人交易性金融负债分别为 223,101.33 万元、181,292.27 万元及 118,364.75 万元。2024 年末，公司交易性金融负债较 2023 年末减少 41,809.06 万元，降幅为 18.74%。2025 年末，公司交易性金融负债较 2024 年末减少 62,927.52 万元，降幅为 34.71%，主要系公允价值变动等因素所致。

（7）衍生金融负债

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人衍生金融负债余额分别为 24,816.01 万元、18,414.27 万元及 79,482.06 万元。2024 年末，公司衍生金融负债较 2023 年末减少 6,401.74 万元，降幅为 25.80%，主要系所属中新电力持有的外汇合约、燃料合约和利率合约的公允价值变动所致。2025 年末，公司衍生金融负债较 2024 年末增加 61,067.79 万元，增幅为 331.63%，主要系所属中新电力持有的外汇合约、燃料合约和利率合约的公允价值变动所致。

2、非流动性负债构成

图表 6-34 近三年末发行人非流动负债结构表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保险合同准备金	773,215.33	1.11	739,008.92	1.13	661,433.72	1.02

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	48,899,136.10	70.18	46,870,574.99	71.62	48,250,090.67	74.11
应付债券	14,970,054.55	21.49	12,713,344.26	19.43	10,912,342.98	16.76
租赁负债	2,126,803.45	3.05	1,954,496.01	2.99	1,819,715.05	2.79
长期应付款	1,176,622.14	1.69	1,156,003.99	1.77	1,721,553.00	2.64
长期应付职工薪酬	2,514.97	0.00	2,840.93	0.00	3,435.27	0.01
预计负债	303,102.00	0.44	398,556.36	0.61	68,182.14	0.10
递延收益	415,744.49	0.60	420,150.44	0.64	488,472.69	0.75
递延所得税负债	332,130.71	0.48	447,222.74	0.68	342,435.92	0.53
其他非流动负债	676,050.56	0.97	744,395.37	1.14	839,666.03	1.29
非流动负债合计	69,675,374.31	100.00	65,446,593.99	100.00	65,107,327.47	100.00

发行人的非流动负债主要由长期借款、应付债券、租赁负债和长期应付款构成，其中长期借款和应付债券占比较高。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，长期借款和应付债券合计在非流动负债中占比分别为 90.87%、91.04%及 91.67%。

（1）长期借款

发行人长期借款以信用借款为主。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人长期借款分别为 48,250,090.67 万元、46,870,574.99 万元及 48,899,136.10 万元。2024 年末，公司长期借款较 2023 年末减少 1,379,515.68 万元，降幅为 2.86%。2025 年末，公司长期借款较 2024 年末增加 2,028,561.11 万元，增幅为 4.33%。报告期内变动幅度较小。

图表 6-35 近三年末长期借款构成

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
质押借款	7,927,135.32	8,448,110.69	8,664,062.92
抵押借款	1,758,935.56	880,268.54	727,040.47
保证借款	535,640.93	891,406.25	1,012,318.45
信用借款	38,677,424.30	36,650,789.51	37,846,668.83
合计	48,899,136.10	46,870,574.99	48,250,090.67

（2）应付债券

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人应付债券余额分别为 10,912,342.98 万元、12,713,344.26 万元及 14,970,054.55 万元，占非流动负债的比例分别为 16.76%、19.43%及 21.49%。2024 年末，公司应付债券较 2023 年末

增加 1,801,001.28 万元，增幅为 16.50%。2025 年末，公司应付债券较 2024 年末增加 2,256,710.29 万元，增幅为 17.75%。近三年呈现增长趋势。

（3）租赁负债

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人租赁负债余额分别为 1,819,715.05 万元、1,954,496.01 万元及 2,126,803.45 万元。2024 年末，公司租赁负债较 2023 年末增加 134,780.96 万元，增幅为 7.41%。2025 年末，公司租赁负债较 2024 年末增加 172,307.44 万元，增幅为 8.82%。

（4）长期应付款

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人长期应付款余额分别为 1,721,553.00 万元、1,156,003.99 万元及 1,176,622.14 万元。2024 年末，公司长期应付款较 2023 年末减少 565,549.01 万元，降幅为 32.85%，主要系下属公司根据还款约定、还款计划等将部分款项重分类至流动负债以及偿还部分租赁款等影响。2025 年末，公司长期应付款较 2024 年末增加 20,618.15 万元，增幅为 1.78%。

（三）所有者权益

图表 6-36 近三年末发行人所有者权益结构表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	3,527,698.29	6.12	3,527,698.29	6.61	3,527,698.29	7.55
其他权益工具	6,830,000.00	11.85	6,380,000.00	11.96	6,658,000.00	14.26
资本公积	4,995,012.30	8.67	4,647,235.33	8.71	3,611,665.92	7.73
其他综合收益	78,043.54	0.14	14,428.37	0.03	203.49	0.00
专项储备	678,141.94	1.18	524,501.67	0.98	400,408.48	0.86
盈余公积	557,912.20	0.97	476,664.98	0.89	362,290.34	0.78
未分配利润	2,544,989.48	4.42	1,775,878.71	3.33	548,106.31	1.17
归属于母公司所有者权益合计	19,211,797.76	33.34	17,346,407.36	32.50	15,108,372.83	32.36
少数股东权益	38,404,380.80	66.66	36,019,950.71	67.50	31,586,453.28	67.64
所有者权益合计	57,616,178.56	100.00	53,366,358.07	100.00	46,694,826.11	100.00

截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末，发行人所有者权益分别为 46,694,826.11 万元、53,366,358.07 万元及 57,616,178.56 万元，呈上升趋势。

1、其他权益工具

图表 6-37 2025 年末发行人其他权益工具结构表

发行在外的金融工具	年初		本年增加		本年减少		年末	
	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)
泰康华能集团基础设施债权投资计划	1	190,000.00	-	-	-	-	1	190,000.00
太平洋华能集团债权投资计划	1	290,000.00	-	-	-	-	1	290,000.00
中国人寿-中国华能基础设施债权投资计划	1	400,000.00	-	-	-	-	1	400,000.00
中国华能集团有限公司 2018 年永续期公司债券（第一期）（品种二）	5,000,000	50,000.00	-	-	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2018 年永续期公司债券（第二期）（品种二）	2,000,000	20,000.00	-	-	-	-	2,000,000	20,000.00
中国华能集团有限公司 2019 年永续期公司债券（第二期）（品种二）	17,000,000	170,000.00	-	-	-	-	17,000,000	170,000.00
中国华能集团有限公司 2019 年永续期公司债券（第三期）（品种二）	8,000,000	80,000.00	-	-	-	-	8,000,000	80,000.00
中国华能集团有限公司 2019 年永续期公司债券（第四期）（品种二）	11,000,000	110,000.00	-	-	-	-	11,000,000	110,000.00
中国华能集团有限公司 2019 年永续期公司债券（第五期）（品种二）	5,000,000	50,000.00	-	-	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2019 年永续期公司债券（第六期）（品种二）	6,000,000	60,000.00	-	-	-	-	6,000,000	60,000.00
中国华能集团有限公司 2020 年永续期公司债券（第一期）（品种一）	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2020 年永续期公司债券（第一期）（品种二）	5,000,000	50,000.00	-	-	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2020 年永续期公司债券（第二期）（品种一）	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2020 年永续期公司债券（第二期）（品种二）	5,000,000	50,000.00	-	-	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2020 年永续期公司债券（第三期）（品种一）	10,000,000	100,000.00	-	-	10,000,000	100,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2020 年永续期公司债券（第三期）（品种二）	10,000,000	100,000.00	-	-	-	-	10,000,000	100,000.00
中国华能集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（低碳转型挂钩债券）（第一期）	7,000,000	70,000.00	-	-	7,000,000	70,000.00	-	-

发行在外的金融工具	年初		本年增加		本年减少		年末	
	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)
中国华能集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（低碳转型挂钩债券）（第一期）（品种二）	13,000,000	130,000.00	-	-	-	-	13,000,000	130,000.00
中国华能集团有限公司 2022 年度第五期中期票据（能源保供特别债）	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年度第二期中期票据	10,000,000	100,000.00	-	-	10,000,000	100,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年度第三期中期票据	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年度第四期中期票据（能源保供特别债）	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年度第六期中期票据（能源保供特别债）	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）（品种一）	16,000,000	160,000.00	-	-	16,000,000	160,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）（品种二）	4,000,000	40,000.00	-	-	-	-	4,000,000	40,000.00
中国华能集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第四期）（品种一）	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第三期）（品种一）	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2022 年度第七期中期票据（能源保供特别债）（品种二）	5,000,000	50,000.00	-	-	5,000,000	50,000.00	-	-
中国华能集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第一期）	20,000,000	200,000.00	-	-	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新永续期公司债券（第二期）	20,000,000	200,000.00	-	-	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2023 年第一期中期票据（能源保供特别债）	5,000,000	50,000.00	-	-	5,000,000	50,000.00	-	-

发行在外的金融工具	年初		本年增加		本年减少		年末	
	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)
中国华能集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券 (第三期)	23,000,000	230,000.00	-	-	-	-	23,000,000	230,000.00
中国华能集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)	15,000,000	150,000.00	-	-	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券 (第一期)	20,000,000	200,000.00	-	-	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一 期)	10,000,000	100,000.00	-	-	-	-	10,000,000	100,000.00
中国华能集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券 (第二期)(品种一)	15,000,000	150,000.00	-	-	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券 (第二期)(品种二)	10,000,000	100,000.00	-	-	-	-	10,000,000	100,000.00
中国华能集团有限公司 2024 年度第四期中期票据(能源保供特别债)	10,000,000	100,000.00	-	-	-	-	10,000,000	100,000.00
中国华能集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券 (第三期)	28,000,000	280,000.00	-	-	-	-	28,000,000	280,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	7,000,000	70,000.00	-	-	7,000,000	70,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年度中期票据(能源保供特别债)	-	-	5,000,000	50,000.00	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00

发行在外的金融工具	年初		本年增加		本年减少		年末	
	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)	数量	账面价值 (万元)
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	5,000,000	50,000.00	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年度中期票据（能源保供特别债）	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年度中期票据（能源保供特别债）	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年度中期票据（能源保供特别债）	-	-	15,000,000	150,000.00	-	-	15,000,000	150,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	20,000,000	200,000.00	-	-	20,000,000	200,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年度中期票据（能源保供特别债）	-	-	5,000,000	50,000.00	-	-	5,000,000	50,000.00
中国华能集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券	-	-	16,000,000	160,000.00	-	-	16,000,000	160,000.00
中国人寿债转股投资计划	1	1,000,000.00	-	-	-	-	1	1,000,000.00
合 计	-	6,380,000.00	-	2,330,000.00	-	1,880,000.00	-	6,830,000.00

2、资本公积

近三年末，发行人资本公积金额基本保持稳定。

图表 6-38 2025 年末发行人资本公积结构表

单位：万元

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
资本（股本）溢价	2,588,162.95	374,228.22	47,406.38	2,914,984.78
其他资本公积	2,059,072.38	28,762.63	7,807.50	2,080,027.52
合计	4,647,235.33	402,990.85	55,213.88	4,995,012.30

注：

1.2025 年资本溢价增加 37.42 亿元，主要为：（1）本公司收到财政部投入的预算资本金 10.90 亿元；（2）本公司下属华能澜沧江公司、华能陕西公司、华能蒙东公司、华能新疆公司及华能曹妃甸港口有限公司本期引入战略投资者等增加资本公积 26.52 亿元。

2.2025 年资本溢价减少 4.74 亿元，本公司及下属华能澜沧江公司、华能资本公司、北方公司本期收购少数股东权益等减少资本公积 4.74 亿元。

3.2025 年其他资本公积增加 2.88 亿元，主要系本集团按持股比例享有联营合营单位其他权益变动。

4.2025 年其他资本公积减少 0.78 亿元，主要系本公司及下属单位发行永续债支付的承销费。

3、专项储备

发行人专项储备主要为下属的电力生产与供应的企业、煤炭生产企业和交通运输企业等按规定计提的安全生产费和维简费等。近三年末，发行人专项储备分别为 400,408.48 万元、524,501.67 万元及 678,141.94 万元。2024 年发行人专项储备较 2023 年增加 124,093.19 万元，增幅 30.99%，主要系下属公司根据规定计提和使用专项储备，2024 年计提数大于使用数导致期末余额增加。2025 年发行人专项储备较 2024 年增加 153,640.27 万元，增幅 29.29%。

4、盈余公积

近三年末，发行人盈余公积分别为 362,290.34 万元、476,664.98 万元及 557,912.20 万元。2024 年发行人盈余公积较 2023 年增加 114,374.64 万元，增幅 31.57%，主要系公司根据《中华人民共和国公司法》按本公司净利润的 10%提取法定盈余公积金。2025 年发行人盈余公积较 2024 年增加 81,247.22 万元，增幅 17.04%。

5、未分配利润

近三年末，发行人未分配利润分别为 548,106.31 万元、1,775,878.71 万元及 2,544,989.48 万元。2024 年发行人未分配利润较 2023 年增加 1,227,772.40 万元，

增幅 224.00%，主要系华能国际、北方公司盈利上涨，下属甘肃公司、雅江公司等扭亏为盈综合影响所致。2025 年发行人未分配利润较 2024 年增加 769,110.77 万元，增幅 43.31%，主要系华能国际、北方公司盈利上涨等因素综合影响所致。

（四）损益表分析

图表 6-39 近三年发行人损益表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	37,696,961.42	39,161,051.73	39,981,869.28
营业成本	27,817,963.46	29,496,807.96	31,121,299.42
销售费用	656,315.64	540,579.81	545,831.32
管理费用	1,270,838.27	1,223,863.94	1,162,140.67
研发费用	353,195.45	340,555.28	281,420.77
财务费用	1,868,297.60	2,015,989.56	2,126,996.50
公允价值变动收益	127,060.03	-13,068.10	136,477.11
投资收益	921,348.61	1,040,784.03	750,621.96
资产处置收益	31,147.33	12,512.83	19,352.53
其他收益	220,267.91	147,435.11	265,201.30
营业外收入	143,261.59	130,569.85	99,631.07
营业外支出	191,730.07	506,289.81	113,900.64
利润总额	5,690,085.30	5,118,085.9	4,210,978.73
净利润	4,520,603.22	4,002,377.51	3,119,237.50
营业毛利率	26.21%	24.68%	22.16%

1、营业收入分析

近三年，发行人营业收入分别为 39,981,869.28 万元、39,161,051.73 万元及 37,696,961.42 万元。2024 年度，公司营业收入较 2023 年度减少 820,817.55 万元，降幅为 2.05%。2025 年度，公司营业收入较 2024 年度减少 1,464,090.31 万元，降幅为 3.74%。

2、费用分析

图表 6-40 近三年发行人费用构成明细

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
销售费用	656,315.64	1.74	540,579.81	1.38	545,831.32	1.37
管理费用	1,270,838.27	3.37	1,223,863.94	3.13	1,162,140.67	2.91
研发费用	353,195.45	0.94	340,555.28	0.87	281,420.77	0.70

财务费用	1,868,297.60	4.96	2,015,989.56	5.15	2,126,996.50	5.32
期间费用率	11.01		10.52		10.30	

(1) 销售费用

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人销售费用分别为 545,831.32 万元、540,579.81 万元及 656,315.64 万元，占营业收入比重分别为 1.37%、1.38%及 1.74%。近三年内发行人销售费用总体保持在相对稳定水平。2024 年度，公司销售费用较 2023 年度减少 5,251.51 万元，降幅为 0.96%。2025 年度，公司销售费用较 2024 年度增加 115,735.83 万元，增幅为 21.41%，较上年度略有增加。

(2) 管理费用

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人管理费用分别为 1,162,140.67 万元、1,223,863.94 万元及 1,270,838.27 万元，占营业收入比重分别为 2.91%、3.13%及 3.37%。2024 年度，公司管理费用较 2023 年度增加 61,723.27 万元，增幅为 5.31%。2025 年度，公司管理费用较 2024 年度增加 46,974.33 万元，增幅为 3.84%。

(3) 研发费用

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人研发费用分别为 281,420.77 万元、340,555.28 万元及 353,195.45 万元，占营业收入比重分别为 0.70%、0.87%及 0.94%。2024 年度，公司研发费用较 2023 年度增加 59,134.51 万元，增幅为 21.01%，较上年度略有增加。2025 年度，公司研发费用较 2024 年度增加 12,640.17 万元，增幅为 3.71%。

(4) 财务费用

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人财务费用分别为 2,126,996.50 万元、2,015,989.56 万元及 1,868,297.60 万元，占营业收入比重分别为 5.32%、5.15%及 4.96%。近年来受公司负债规模增加的影响，财务费用在期间费用中占比较高。但得益于公司积极拓展多元化融资渠道，对财务成本也进行了有效的控制。2024 年度，公司财务费用较 2023 年度减少 111,006.94 万元，降幅为 5.22%。2025 年度，公司财务费用较 2024 年度减少 147,691.96 万元，降幅为 7.33%。近三年，公司财务费用占比逐步下降。

3、利润分析

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人净利润分别为 3,119,237.50 万元、4,002,377.51 万元及 4,520,603.22 万元。2024 年度，公司净利润较 2023 年度增加

883,140.01 万元，增幅为 28.31%，主要系燃煤价格同比下降、发电利用小时数提高所致。2025 年度，公司净利润较 2024 年度增加 518,225.71，增幅为 12.95%，基本保持稳定。

从毛利率水平看，2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人营业毛利率分别为 22.16%、24.68%及 26.21%，近三年逐步提升。

4、投资收益分析

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，发行人投资收益分别为 750,621.96 万元、1,040,784.03 万元及 921,348.61 万元。2024 年度，公司投资收益较 2023 年度增加 290,162.07 万元，增幅为 38.66%，主要系对联合营单位的权益法核算收益同比增加，所属资本公司在资本市场全年投资收益对比上年有所好转，其他权益工具投资类本年取得分红收益同比增加，以及本年度处置长期股权投资产生的投资收益增加等的综合影响。2025 年度，公司投资收益较 2024 年度减少 119,435.42 万元，降幅为 11.48%。近三年投资收益呈波动趋势。

5、营业外收入分析

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司营业外收入分别为 99,631.07 万元、130,569.85 万元及 143,261.59 万元。公司营业外收入主要为保险赔款、补偿款收入和政府补助，包括增值税退税，电煤、环保、戒网、脱硫脱硝补贴，离退休人员补贴，水电站电价补助，淘汰设备及关停小机组，企业帮扶资金及科研项目经费等。

(五) 现金流量表分析

图表 6-41 近三年发行人现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流入小计	46,401,851.48	47,243,833.45	48,845,240.64
经营活动现金流出小计	33,222,679.65	34,979,041.06	38,436,359.84
经营活动产生的现金流量净额	13,179,171.83	12,264,792.39	10,408,880.80
投资活动现金流入小计	7,027,366.37	7,344,814.89	6,772,850.36
投资活动现金流出小计	21,311,198.75	23,505,429.89	23,128,915.45
投资活动产生的现金流量净额	-14,283,832.38	-16,160,615.01	-16,356,065.09
筹资活动现金流入小计	69,384,237.67	62,791,121.71	68,363,507.57
筹资活动现金流出小计	67,602,315.18	57,226,042.30	62,974,059.63
筹资活动产生的现金流量净额	1,781,922.49	5,565,079.41	5,389,447.94

现金及现金等价物净增加额	675,769.58	1,670,741.88	-559,728.26
年末现金及现金等价物余额	5,642,864.09	4,967,094.51	3,296,352.63

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10,408,880.80 万元、12,264,792.39 万元及 13,179,171.83 万元，近三年经营活动现金流净额为正，表明公司经营现金流入在满足经营性开支后仍有结余。

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -16,356,065.09 万元、-16,160,615.01 万元及 -14,283,832.38 万元，维持净流出态势，主要原因系公司近三年进行的固定资产投资所致，主要投资活动现金流向水电、风电、光伏、核电等清洁能源项目投资，如托巴水电站、高温气冷堆示范工程、硬梁包水电站、昌江核电二期等。未来建成后，发行人电源结构将得以进一步优化，产业布局将进一步完善。公司投资活动现金流出规模与主营业务规模相匹配，不会对公司的偿债能力构成重大不利影响。

筹资活动方面，公司近三年筹资活动产生的现金流量净额较不稳定。近三年，公司加强负债规模管理、采取多项措施控制负债率水平，同时公司偿还债务支付的现金增加，导致筹资活动现金净流量有所波动。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5,389,447.94 万元、5,565,079.41 万元及 1,781,922.49 万元。公司融资渠道畅通，近三年筹资活动产生的现金流量净额波动情况不会对公司的偿债能力构成重大不利影响。

（六）主要财务指标

图表 6-42 近三年主要财务指标

科目	2025 年 12 月 31 日/2025 年度	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
流动比率	0.73	0.70	0.76
速动比率	0.68	0.66	0.72
资产负债率 (%)	68.15	68.75	70.08
营业毛利率 (%)	26.21	24.68	22.16
总资产收益率 (%)	2.57	2.45	2.10
净资产收益率 (%)	8.15	8.00	7.10
EBITDA (亿元)	1,328.76	1,318.57	1,218.42
EBITDA 利息倍数	5.85	5.43	4.78
应收账款周转率 (次/年)	3.80	4.09	4.59
存货周转率 (次/年)	11.76	13.85	15.36

注：1. 财务比率计算公式详见附注

2. 营业毛利率计算公式为毛利润/营业收入

1、偿债能力指标分析

近年来公司处于建设投资高峰期,投资额度较大,资产和负债规模逐年增长,资产负债率处于较高水平,这也与公司所处电力行业特点相符合。近年来得益于发行人主动控制负债规模,通过多元化融资渠道解决资金融通,使得近三年末资产负债率水平呈下降趋势。截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末,公司资产负债率分别为 70.08%、68.75%及 68.15%。

短期偿债能力指标方面,截至 2023 年末、2024 年末及 2025 年末,公司流动比率分别为 0.76、0.70 及 0.73,速动比率分别为 0.72、0.66 及 0.68,呈现波动趋势。

EBITDA 利息保障倍数近三年分别为 4.78、5.43 及 5.85,发行人对债务的保障能力较强。

发行人为投资控股型架构,其经营成果主要来自下属重要子公司,子公司的分红是母公司重要的收入来源。近三年,发行人母公司的营业收入分别为 55,501.99 万元、58,098.54 万元及 55,959.45 万元,投资收益分别为 1,339,202.78 万元、1,528,618.90 万元及 1,188,644.25 万元。发行人制订了成熟的子公司分红政策,近三年子公司分红政策合理,有效保障了发行人的偿债能力。

2、盈利能力指标

2023-2025 年,发行人营业毛利率分别为 22.16%、24.68%及 26.21%; 2023-2025 年的净资产收益率为 7.10%、8.00%及 8.15%。截至 2025 年末,发行人盈利能力指标未发生重大不利变化。

3、运营效率指标

2023-2025 年,发行人应收账款周转率分别为 4.59、4.09 及 3.80,基本保持稳定。2023-2025 年,发行人存货周转率分别为 15.36、13.85 及 11.76。近三年,公司运营指标无明显变化。截至 2025 末,发行人运营效率指标未发生重大不利变化。

三、发行人有息债务情况

截至 2025 年 12 月 31 日,公司有息债务合计为 105,970,486.56 万元,主要由银行借款、其他金融机构借款和直接债务融资工具等组成。最近一年末,发行人有息负债余额和类型如下:

(一) 有息债务构成情况**图表 6-43 截至 2025 年末发行人有息债务构成情况**

单位：万元，%

项目	2025 年 12 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	11,660,655.87	11.00
其他流动负债-短期应付债券	5,313,133.15	5.01
一年内到期的非流动负债	13,466,851.02	12.71
长期借款	48,899,136.10	46.14
应付债券	14,970,054.55	14.13
长期应付款-融资租赁款	11,660,655.87	11.00
合计	105,970,486.56	100.00

(二) 有息债务期限及担保结构**图表 6-44 截至 2025 年末发行人有息债务期限结构**

单位：万元，%

项目	金额	占比
一年以内	30,440,640.04	28.73
一年及以上	75,529,846.52	71.27
合计	105,970,486.56	100.00

图表 6-45 截至 2025 年末发行人短期借款信用融资与担保结构

单位：万元，%

项目	2025 年 12 月 31 日	
	金额	占比
质押借款	104,694.92	0.90
抵押借款	-	-
保证借款	-	-
信用借款	11,555,960.94	99.10
合计	11,660,655.87	100.00

图表 6-46 截至 2025 年末发行人长期借款信用融资与担保结构

单位：万元，%

项目	2025 年 12 月 31 日	
	金额	占比
质押借款	7,927,135.32	16.21

抵押借款	1,758,935.56	3.60
保证借款	535,640.93	1.10
信用借款	38,677,424.30	79.10
合计	48,899,136.10	100.00

(三) 发行人债券情况

截至募集说明书签署日，发行人及下属企业存续境内债券余额 3,334 亿元，存续境外债券余额 29 亿美元；境内债券方面，存续超短期融资券余额 491 亿元，存续中期票据余额 1,253 亿元，存续公司债余额 1,218 亿元，存续证券公司短期融资券余额 80 亿元，存续证券公司债余额 292 亿元。

图表 6-47 发行人存续期债券情况表

单位：亿元、年、%

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
26CHNG0K	中国华能集团有限公司	公司债	2026/4/29	2046/5/6	20	2.41	20
26CHNG8K		公司债	2026/4/17	2046/4/20	20	2.41	20
26 华能集 SCP004		超短期融资券	2026/4/8	2026/7/17	30	1.39	0.2712
26CHNG6K		公司债	2026/3/31	2036/4/1	20	2.20	10
26CHNG3K		公司债	2026/3/25	2031/3/26	20	1.89	5
华能 YK26		公司债	2026/3/19	2031/3/20	20	2.00	5+N
26 华能集 SCP003		超短期融资券	2026/3/16	2026/6/26	30	1.47	0.2767
26CHNG2K		公司债	2026/3/5	2036/3/6	20	2.24	10
25CHNG4K		公司债	2025/12/24	2030/12/25	18	1.94	5
25CHNG3K		公司债	2025/12/24	2028/12/25	7	1.78	3
25 华能集 MTN009 (能源保供特别债)		中期票据	2025/12/24	2027/12/25	5	1.93	2
25 华能集 MTN008		中期票据	2025/12/16	2030/12/17	20	2.12	5
华能 YK24		公司债	2025/12/10	2030/12/11	16	2.2	5
25CHNG2K		公司债	2025/12/4	2035/12/5	15	2.44	10
华能 YK22		公司债	2025/11/25	2030/11/26	20	2.14	5+N
25CHNG1K		公司债	2025/11/20	2035/11/21	20	2.3	10
25 华能集 MTN007 (能源保供特别债)		中期票据	2025/11/12	2027/11/13	15	1.9	2+N
25 华能集 MTN006 (能源保供特别债)		中期票据	2025/11/4	2027/11/6	15	1.89	2+N
华能 YK21		公司债	2025/10/23	2035/10/24	5	2.53	10+N
华能 YK20		公司债	2025/10/23	2030/10/24	15	2.23	5+N
25 华能集 MTN005	中期票据	2025/10/15	2027/10/16	20	2.06	2+N	

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
(能源保供特别债)							
华能 YK18		公司债	2025/9/25	2030/9/26	20	2.43	5+N
华能 YK17		公司债	2025/9/10	2035/9/11	20	2.38	10+N
华能 YK16		公司债	2025/7/9	2035/7/10	20	2.09	10+N
25 华能集 MTN004 (能源保供特别债)		中期票据	2025/7/9	2028/7/10	5	1.86	3+N
华能 YK15		公司债	2025/7/2	2035/7/3	20	2.11	10+N
25 华能集 GN001 (碳中和债)		中期票据	2025/6/18	2028/6/19	20	1.6	3
华能 YK14		公司债	2025/5/28	2028/5/29	7	1.89	3+N
华能 YK13		公司债	2025/4/17	2028/4/18	15	1.97	3+N
华能 YK12		公司债	2025/4/16	2028/4/17	15	1.98	3+N
25 华能集 MTN003		中期票据	2025/2/25	2028/2/26	20	1.93	3
25 华能集 MTN002		中期票据	2025/2/24	2028/2/25	20	1.88	3
25 华能集 MTN001		中期票据	2025/2/21	2028/2/24	20	1.84	3
24 华能集 MTN004 (能源保供特别债)		中期票据	2024/12/25	2027/12/26	10	2.03	3+N
24 华能集 MTN003		中期票据	2024/12/23	2027/12/24	30	1.76	3
24 华能集 GN001 (碳中和债)		中期票据	2024/12/11	2027/12/12	30	1.79	3
华能 YK11		公司债	2024/10/22	2027/10/23	28	2.26	3+N
24 华能 MTN002		中期票据	2024/6/26	2027/6/27	10	2.01	3
华能 YK10		公司债	2024/6/18	2034/6/19	10	2.59	10+N
华能 YK09		公司债	2024/6/18	2029/6/19	15	2.34	5+N
24 华能 MTN001		中期票据	2024/5/21	2039/5/22	20	2.74	15
24CHNG3K		公司债	2024/5/17	2027/5/20	20	2.32	3
24CHNG2K		公司债	2024/4/22	2034/4/23	20	2.54	10
24CHNG1Y		公司债	2024/3/25	2034/3/26	10	2.9	10+N
华能 YK08		公司债	2024/3/22	2029/3/26	20	2.7	5+N
24CHNG1K		公司债	2024/2/22	2034/2/26	20	2.75	10
23CHNG1Y		公司债	2023/11/22	2026/11/24	15	3	3+N
华能 YK07		公司债	2023/10/17	2026/10/19	23	3.18	3+N
华能 YK06		公司债	2023/7/20	2026/7/24	20	2.92	3+N
华能 YK05		公司债	2023/6/12	2026/6/13	20	2.97	3+N
22CHNG4Y		公司债	2022/11/28	2032/11/30	4	3.95	10+N
22CHNG2Y		公司债	2022/5/19	2027/5/23	13	3.38	5+N
GC 华能 03		公司债	2021/9/24	2031/9/28	10	3.8	10
GC 华能 02		公司债	2021/9/24	2026/9/28	10	3.36	5
20CHNG6Y		公司债	2020/6/22	2030/6/24	10	4.4	10+N
20CHNG4Y		公司债	2020/3/12	2030/3/16	5	4.15	10+N
20CHNG2Y		公司债	2020/3/5	2030/3/9	5	4.08	10+N

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
CHNG12Y		公司债	2019/11/20	2029/11/22	6	4.58	10+N
19CHNG0Y		公司债	2019/11/5	2029/11/7	5	4.69	10+N
19CHNG8Y		公司债	2019/9/9	2029/9/11	11	4.65	10+N
19CHNG6Y		公司债	2019/6/3	2029/6/5	8	5.03	10+N
19CHNG4Y		公司债	2019/5/16	2029/5/20	17	5.15	10+N
18CHNG4Y		公司债	2018/10/29	2028/10/31	2	5.3	10+N
18CHNG2Y		公司债	2018/10/24	2028/10/25	5	5.3	10+N
18CHNG1A		公司债	2018/8/16	2028/8/17	17	4.89	10
18CHNG1B		公司债	2018/8/16	2028/8/17	3	3.66	10
16 华能债		公司债	2016/11/23	2026/11/24	40	3.65	10
16 华能集 MTN004		中期票据	2016/8/5	2026/8/9	30	3.47	10
15 华能集 MTN003		中期票据	2015/11/23	2030/11/25	15	4.39	15
15 华能集 MTN001		中期票据	2015/5/12	2030/5/14	25	3.23	5+5+5
14 华能集 MTN003		中期票据	2014/9/3	2029/9/5	25	5.7	15
26 华能 SCP008	华能国际 电力股份 有限公司	超短期融 资券	2026/4/23	2026/7/23	30	1.33	0.2466
26 华能 SCP007		超短期融 资券	2026/4/21	2026/7/17	30	1.35	0.2356
26 华能 MTN002 (能源保供特别债)		中期票据	2026/2/3	2028/2/4	20	1.87	2+N
26 华能 MTN001 (能源保供特别债)		中期票据	2026/1/19	2028/1/20	20	1.91	2+N
25HPI01K		公司债	2025/11/13	2030/11/17	25	1.98	5
25HPI0YK		公司债	2025/10/24	2030/10/28	10	2.28	5+N
25HPI9YK		公司债	2025/10/24	2028/10/28	10	2.05	3+N
25HPI8YK		公司债	2025/10/15	2030/10/17	12	2.32	5
25HPI7YK		公司债	2025/10/15	2028/10/17	8	2.1	3
25HPI5YK		公司债	2025/9/23	2030/9/25	15	2.33	5+N
25HPI4YK		公司债	2025/9/8	2035/9/10	5	2.48	10+N
25HPI3YK		公司债	2025/9/8	2028/9/10	25	2.04	3+N
25HPI2YK		公司债	2025/8/14	2035/8/18	20	2.3	10
25HPI1YK		公司债	2025/7/21	2035/7/22	20	2.15	10
25 华能 MTN012		中期票据	2025/7/15	2030/7/16	20	1.81	5
25 华能 MTN011		中期票据	2025/6/12	2028/6/13	15	1.67	3
25 华能 MTN010		中期票据	2025/6/10	2028/6/11	15	1.95	3+N
25 华能 MTN009		中期票据	2025/6/5	2028/6/6	20	1.97	3+N
25 华能 MTN008		中期票据	2025/4/15	2028/4/16	20	2.05	3+N
25 华能 MTN007		中期票据	2025/4/10	2028/4/11	15	2.06	3+N
25 华能 MTN006		中期票据	2025/4/8	2028/4/9	20	2.06	3+N
25 华能 MTN005		中期票据	2025/3/24	2028/3/25	15	2.2	3+N
25 华能 MTN004		中期票据	2025/3/19	2028/3/20	15	2.28	3+N

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
25 华能 MTN003		中期票据	2025/3/12	2030/3/13	20	2.12	5
25 华能 MTN002		中期票据	2025/2/18	2028/2/19	20	1.8	3
25 华能 MTN001		中期票据	2025/1/13	2035/1/14	20	2	10
24 华能 MTN009		中期票据	2024/11/19	2027/11/20	15	2.09	3
24 华能 MTN008		中期票据	2024/8/14	2034/8/15	13	2.36	10
24 华能 MTN007		中期票据	2024/8/7	2034/8/8	15	2.26	10
24 华能 MTN006		中期票据	2024/7/25	2039/7/26	20	2.44	15
24 华能 MTN005		中期票据	2024/7/11	2039/7/12	20	2.54	15
24 华能 MTN004		中期票据	2024/7/4	2039/7/5	20	2.5	15
24 华能 MTN003		中期票据	2024/5/15	2034/5/16	20	2.68	10
24 华能 MTN002		中期票据	2024/5/9	2044/5/10	10	2.74	20
24 华能 GN001 (碳中和债)		中期票据	2024/4/11	2027/4/12	25	2.2	3
24 华能 MTN001		中期票据	2024/1/19	2034/1/22	10	2.91	10
22 华能 MTN003		中期票据	2022/4/20	2032/4/22	15	3.7	10
22 华能 MTN001		中期票据	2022/2/23	2032/2/25	15	3.74	10
21 华能 05		公司债	2021/6/17	2031/6/21	18	3.99	10
21 华能 04		公司债	2021/6/3	2031/6/7	35	3.97	10
21 华能 02		公司债	2021/5/20	2031/5/24	15	3.97	10
19 华能 01		公司债	2019/4/19	2029/4/23	23	4.7	10
18 华能 03		公司债	2018/9/6	2028/9/10	50	5.05	10
16 华能 02	公司债	2016/6/7	2026/6/13	12	3.98	10	
26 天成租赁 SCP017	华能天成 融资租赁 有限公司	超短期融 资券	2026/5/19	2026/11/6	10	1.40	0.4658
26 天成租赁 SCP016		超短期融 资券	2026/5/15	2026/7/17	10	1.44	0.1644
26 天成租赁 SCP015		超短期融 资券	2026/4/21	2026/7/03	10	1.47	0.1973
26 天成租赁 SCP014		超短期融 资券	2026/4/14	2026/6/19	10	1.49	0.1781
26 天成租赁 SCP013		超短期融 资券	2026/4/07	2026/6/12	10	1.51	0.1781
26 天成租赁 SCP012(绿色)		超短期融 资券	2026/4/07	2026/10/15	5	1.40	0.5205
26 天成租赁 SCP011		超短期融 资券	2026/3/31	2026/6/5	10	1.56	0.1781
26 天成租赁 SCP010(碳中和债)		超短期融 资券	2026/3/27	2026/9/19	5	1.46	0.474
26 天成租赁 SCP009		超短期融 资券	2026/3/17	2026/5/22	10	1.6	0.1781

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限	
26 天成租赁 GN002(碳中和债)		中期票据	2026/3/9	2029/3/10	5	1.87	3	
26 天成租赁 GN001(碳中和债)		中期票据	2026/3/2	2029/3/3	5	1.90	3	
G25 天成 4		公司债	2025/11/18	2028/11/20	8	1.93	3	
G25 天成 3		公司债	2025/11/18	2027/11/20	7	1.88	2	
25 天成租赁 GN004 (碳中和债)		中期票据	2025/11/6	2028/11/7	5	1.88	3	
25 天成租赁 GN003 (碳中和债)		中期票据	2025/10/21	2028/10/22	5	2.02	3	
G25 天成 2		公司债	2025/8/4	2030/8/6	5	2.15	5	
G25 天成 1		公司债	2025/8/4	2028/8/6	5	1.9	3	
GY 天成 05		公司债	2025/7/9	2028/7/11	5	2	3+N	
25 天成租赁 GN002 (碳中和债)		中期票据	2025/6/16	2028/6/17	10	1.88	3	
GY 天成 04		公司债	2025/3/20	2027/3/24	10	2.27	2+N	
25 天成租赁 GN001 (碳中和债)		中期票据	2025/2/20	2028/2/21	15	1.95	3	
G24 天成 8		公司债	2024/12/9	2027/12/10	11	2.05	3	
G24 天成 7		公司债	2024/12/9	2026/12/10	4	1.98	2	
24 天成租赁 GN002 (碳中和债)		中期票据	2024/11/21	2027/11/22	10	2.28	3	
G24 天成 5		公司债	2024/10/30	2027/11/1	10	2.4	3	
24 天成租赁 GN001 (碳中和债)		中期票据	2024/8/27	2027/8/28	10	2.3	3	
GV 天成 01		公司债	2024/8/12	2027/8/14	10	2.19	3	
G24 天成 4		公司债	2024/6/14	2029/6/18	6	2.39	5	
G24 天成 3		公司债	2024/6/14	2027/6/18	4	2.25	3	
G24 天成 2		公司债	2024/3/12	2029/3/14	4	3	5	
G24 天成 1		公司债	2024/3/12	2027/3/14	6	2.58	3	
23 天成 02		公司债	2023/11/15	2026/11/17	7	3.18	3	
GY 天成 03		公司债	2023/7/12	2026/7/14	5	3.65	3+N	
23 天成租赁 GN002 (碳中和债)		中期票据	2023/6/19	2026/6/20	10	3.18	3	
23 天成租赁 GN001 (碳中和债)		中期票据	2023/6/14	2026/6/15	10	3.15	3	
GC 天成 06		公司债	2022/3/9	2027/3/11	3	3.89	5	
25 华能资 01		华能资本服务有限公司	公司债	2025/3/3	2028/3/4	15	2.14	3
24 华能资 02			公司债	2024/11/13	2029/11/15	5	2.38	5
24 华能资 01			公司债	2024/11/13	2027/11/15	15	2.24	3
22 华资 02			公司债	2022/3/7	2027/3/9	5	3.68	5

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
21 华资 02		公司债	2021/12/2	2026/12/6	10	3.53	5
26 长城 C1	长城证券股份有限公司	证券公司债	2026/5/11	2031/5/13	10	2.05	5
26 长城证券 CP007		证券公司短期融资券	2026/4/23	2026/10/30	10	1.46	0.5178
26 长城证券 CP006		证券公司短期融资券	2026/4/8	2026/9/29	10	1.49	0.4740
26 长城证券 CP005		证券公司短期融资券	2026/3/12	2026/10/23	10	1.6	0.6137
26 长城证券 CP004		证券公司短期融资券	2026/2/6	2026/9/10	10	1.66	0.5836
26 长城证券 CP003		证券公司短期融资券	2026/2/3	2026/8/27	10	1.66	0.5589
26 长城证券 CP002		证券公司短期融资券	2026/1/29	2026/8/18	10	1.67	0.5479
26 长城证券 CP001		证券公司短期融资券	2026/1/22	2026/7/17	10	1.67	0.4795
26 长城 02		证券公司债	2026/1/7	2029/1/9	8	1.93	3
26 长城 01		证券公司债	2026/1/7	2028/1/9	12	1.85	2
25 长城证券 CP014		证券公司短期融资券	2025/12/9	2026/7/15	10	1.72	0.5945
25 长城 07		证券公司债	2025/12/3	2028/12/5	11	1.97	3
25 长城 C4		证券公司债	2025/11/5	2028/11/7	10	2.1	3
25 长城 C3		证券公司债	2025/11/5	2027/11/7	10	1.89	2
25 长城 06		证券公司债	2025/10/13	2028/10/15	10	2.07	3
25 长城 05		证券公司债	2025/10/13	2027/10/15	10	1.98	2

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
25 长城 04		证券公司债	2025/9/8	2030/9/10	5	2.19	5
25 长城 03		证券公司债	2025/9/8	2028/9/10	11	1.99	3
25 长城 01		证券公司债	2025/6/10	2028/6/12	17	1.85	3
25 长证 K1		证券公司债	2025/5/9	2027/5/13	5	1.79	2
25 长城 C2		证券公司债	2025/1/6	2030/1/8	7	2.13	5
25 长城 C1		证券公司债	2025/1/6	2028/1/8	3	1.95	3
24 长城 C3		证券公司债	2024/12/13	2029/12/17	7	2.28	5
24 长城 C2		证券公司债	2024/12/13	2027/12/17	3	2.05	3
24 长城 C1		证券公司债	2024/11/18	2029/11/20	10	2.57	5
24 长城 06		证券公司债	2024/7/11	2029/7/16	12	2.29	5
24 长城 05		证券公司债	2024/7/11	2027/7/16	8	2.16	3
24 长城 04		证券公司债	2024/6/14	2029/6/19	12	2.35	5
24 长城 03		证券公司债	2024/6/14	2027/6/19	8	2.2	3
24 长城 02		证券公司债	2024/5/10	2029/5/15	10	2.54	5
24 长城 01		证券公司债	2024/5/10	2027/5/15	10	2.37	3
23 长城 12		证券公司债	2023/12/14	2026/12/19	6	3	3
23 长城 10		证券公司债	2023/11/13	2026/11/16	10	2.93	3
23 长城 08		证券公司债	2023/6/12	2028/6/15	10	3.25	5
23 长城 07		证券公司债	2023/6/12	2026/6/15	10	2.88	3
23 长城 06		证券公司债	2023/5/16	2028/5/19	10	3.3	5

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
23 长城 04		证券公司债	2023/4/7	2028/4/12	10	3.45	5
22 长城 03		证券公司债	2022/2/16	2027/2/21	10	3.38	5
22 长城 02		证券公司债	2022/1/7	2027/1/12	10	3.4	5
21 长城 08		证券公司债	2021/9/17	2026/9/24	7	3.69	5
26 华能水电 SCP006	华能澜沧江水电股份有限公司	超短期融资券	2026/5/18	2026/10/23	10	1.35	0.4301
26 华能水电 GN005(乡村振兴)		超短期融资券	2026/4/24	2026/8/28	10	1.34	0.3370
26 华能水电 SCP005		超短期融资券	2026/4/21	2026/8/21	10	1.37	0.3315
26 华能水电 SCP004		超短期融资券	2026/4/16	2026/8/14	20	1.38	0.3260
26 华能水电 GN004(乡村振兴)		超短期融资券	2026-3-23	2026-6-26	10	1.45	0.2575
26 华能水电 GN003(乡村振兴)		超短期融资券	2026-3-13	2026-6-15	10	1.47	0.2493
26 华能水电 SCP003		超短期融资券	2026/3/2	2026/5/29	10	1.52	0.2384
26 华能水电 GN002(科创债)		超短期融资券	2026/2/10	2026/8/7	10	1.61	0.4849
25 华能水电 GN012(乡村振兴)		超短期融资券	2025/12/8	2026/5/22	6	1.62	0.4493
25 华能水电 GN011(科创债)		超短期融资券	2025/11/25	2026/7/15	10	1.59	0.6329
25 华能水电 SCP008(科创债)		超短期融资券	2025/11/17	2026/7/3	10	1.64	0.6219
25 华能水电 GN007(科创债)		中期票据	2025/7/11	2028/7/14	20	1.88	3+N
25 华能水电 GN005(科创债)		中期票据	2025/6/18	2028/6/19	7	1.7	3
25 华能水电 GN004(科创债)		中期票据	2025/5/21	2028/5/22	10	1.72	3
25 华能水电 GN001		中期票据	2025/3/13	2028/3/17	13	2.08	3
24 华能水电 GN005(乡村振兴)		中期票据	2024/10/24	2027/10/28	10	2.33	3+N
24 华能水电 GN004(乡村振兴)	中期票据	2024/9/9	2027/9/11	15	2.2	3+N	

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
24 华能水电 GN003B (科创票据)		中期票据	2024/8/1	2029/8/5	10	2.17	5+N
24 华能水电 GN003A (科创票据)		中期票据	2024/8/1	2027/8/5	5	2.06	3+N
23 华能水电 GN017 (科创票据)		中期票据	2023/10/12	2026/10/16	20	3.35	3+N
23 华能水电 GN016 (科创票据)		中期票据	2023/9/13	2026/9/15	10	3.26	3+N
23 华能水电 GN015		中期票据	2023/9/7	2026/9/11	10	3.4	3+N
23 华能水电 GN013 (可持续挂钩)		中期票据	2023/7/25	2026/7/26	20	2.85	3
23 华能水电 GN012 (碳中和债)		中期票据	2023/7/3	2026/7/5	10	3.18	3+N
26 华能新能 SCP002	华能新能源股份有限公司	超短期融资券	2026/5/19	2026/8/18	20	1.33	0.2466
26 华能新能 SCP001		超短期融资券	2026/5/12	2026/8/11	20	1.34	0.2466
25 华能新能 SCP008		超短期融资券	2025/12/18	2026/6/17	20	1.63	0.4932
25 华能新能 SCP007		超短期融资券	2025/12/11	2026/6/10	20	1.62	0.4932
25 华能新能 SCP006		超短期融资券	2025/12/4	2026/6/3	20	1.58	0.4932
25 华能新能 SCP005		超短期融资券	2025/11/27	2026/5/27	20	1.59	0.4932
25 华能新能 SCP004		超短期融资券	2025/11/21	2026/5/22	20	1.57	0.4904
25 华能新能 MTN008		中期票据	2025/11/20	2030/11/21	20	2.28	5+N
25 华能新能 MTN007		中期票据	2025/11/13	2030/11/14	20	2.27	5+N
25 华能新能 MTN006		中期票据	2025/10/30	2030/10/31	20	2.33	5+N
25 华能新能 MTN005		中期票据	2025/10/22	2030/10/23	20	2.39	5+N
25 华能新能 MTN004		中期票据	2025/9/24	2028/9/25	20	2.26	3+N
25 华能新能 MTN003		中期票据	2025/8/6	2027/8/7	25	1.69	2
25 华能新能 MTN002		中期票据	2025/6/11	2027/6/12	20	1.89	2+N
25 华能新能 MTN001		中期票据	2025/6/4	2027/6/5	20	1.91	2+N
23 蒙电 Y2	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司	公司债	2023/12/5	2026/12/7	10	3.23	3+N
26 华能江苏 SCP001	华能国际电力江苏	超短期融资券	2026/1/13	2026/7/14	10	1.54	0.4959

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
	能源开发有限公司						
26 华能山东 SCP001	华能山东发电有限公司	超短期融资券	2026/3/24	2026/6/23	10	1.47	0.2466
25 华能山东 MTN001		中期票据	2025/10/22	2028/10/23	20	1.95	3
25 华能浙江 SCP002 (科创债)	华能(浙江)能源开发有限公司	超短期融资券	2025/12/10	2026/6/9	5	1.61	0.4932
26 北电 SCP002	北方联合电力有限责任公司	超短期融资券	2026/4/8	2026/6/8	10	1.44	0.1644
25 华能财资 GN001 (碳中和债)	中国华能集团香港财资管理有限公司	中期票据	2025/6/24	2028/6/26	15	1.69	3
合计		/	/	/	3,334.00	/	/

图表 6-48 发行人及其主要子公司境外主要债券存续情况

债券名称		起息日期	当前余额	期限 (年)	票面利率 (%)	评级情况	存续及偿还情况
远航项目 10 年期 6 亿美元债券	HUANEN312/10/2029REGSCorp	2019-12-10	6 亿美元	10	3.00	惠誉 A-、穆迪 A2	按时付息
远航二号 10 年期 5 亿美元高级债	HUANEN2.701/20/2031REGSCorp	2021-01-20	5 亿美元	10	2.70	惠誉 A-、穆迪 A2	按时付息
远航三号 3 年期 5 亿美元次级永续债	HUANEN5.3PERPCorp	2024-07-05	5 亿美元	3+N	5.30	穆迪 A3	按时付息
中国华能集团香港财资管理控股有限公司次级有担保永久绿色证券	HUANEN 4.15 PERP	2025-12-03	10 亿美元	3+N	4.15	穆迪 A3	尚未到付息日
SINOSINGSERVICESPTE.LTD2.62 5%有担保债券 20300220	SINOSINGSERVICES2.625%B2030	2020-02-20	3 亿美元	10	2.625	穆迪 A2、标普 A-	按时付息
合计	-	-	29 亿美元	-	-	-	-

四、关联方关系及其交易

(一) 关联方情况

1、发行人母公司情况

图表 6-49 截至 2025 年末发行人母公司情况

单位：%

母公司全称	注册地	业务性质	注册资本	母公司对发行人持股比例
国务院国有资产监督管理委员会	北京	政府机构	-	90.01

2、发行人子公司情况

图表 6-50 截至 2025 年末发行人纳入合并范围的重要子公司情况

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
1	开发公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	电力、热力生产与供应	322,366.40	75	75	100	873,656.13	1
2	绿色煤电公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	电力、热力生产与技术服务	35,000.00	52	52	52	18,200.00	1
3	华能新能源公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	电力生产与供应	1,243,121.43	82.66	82.66	84.9	1,816,928.92	1
4	华能核电公司	2	河北省雄安新区	河北省	核力发电	604,922.66	100	100	100	1,379,441.18	1
5	华能能源交通公司	2	河北省雄安新区	河北省	能源基础设施项目投资及管理	365,000.00	100	100	100	869,156.16	1
6	华能煤业公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	煤炭开采和洗选	100,000.00	100	100	100	647,429.52	1
7	华能燃料公司	2	河北省雄安新区	河北省	煤炭及制品批发	300,000.00	50	50	100	150,407.50	1
8	华能资本公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	资本投资服务	980,000.00	61.22	61.22	61.22	644,339.53	1
9	华能财务公司	2	河北省雄安新区	河北省	财务公司服务	700,000.00	52	52	100	369,372.80	1
10	华能清能院	2	北京市市辖区昌平区	北京市	工程和技术研究和试验发展	133,757.27	33.2	33.2	100	44,411.85	1

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
11	华能综合产业公司	2	北京市市辖区海淀区	北京市	能源资产的经营和管理	7,000.00	100	100	100	253,976.18	1
12	华能置业公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	物业管理	160,000.00	100	100	100	270,580.81	1
13	华能香港公司	2	香港特别行政区	香港特别行政区	电力项目投资及工程服务	1,061,336.38	100	100	100	1,058,441.64	1
14	华能香港财务公司	2	英属维尔京群岛	香港特别行政区	境外财资管理及投资	0.07	100	100	100	0.07	1
15	华能海外公司	2	河北省雄安新区	河北省	海外投资经营管理及咨询服务	1,000.00	100	100	100	1,000.00	1
16	西安热工院	2	陕西省西安市碑林区	陕西省	工程和技术研究和试验发展	300,000.00	64	64	64	103,792.69	4
17	华能创新中心	2	河北省雄安新区	河北省	工程和技术研究和试验发展	10,000.00	100	100	100	10,000.00	1
18	北方公司	2	内蒙古自治区呼和浩特市	内蒙古自治区	电力、热力、煤炭业务	1,000,000.00	70	70	70	710,108.00	3
19	华能澜沧江公司	2	云南省昆明市官渡区	云南省	电力生产与供应	1,863,109.43	48.69	48.69	48.69	1,793,813.89	1
20	华能蒙东公司	2	内蒙古自治区呼伦贝尔	内蒙古自治区	电力、热力、煤炭业务	373,014.87	100	100	100	778,842.10	1
21	华能陕西公司	2	陕西省西安市高新区	陕西省	电力、热力、煤炭业务	225,529.83	100	100	100	924,234.23	1
22	华能宁夏公司	2	宁夏回族自治区银川市	宁夏回族自治区	电力生产与供应	194,007.23	100	100	100	189,088.86	1
23	华能甘肃公司	2	甘肃省兰州市安宁区	甘肃省	电力、热力、煤炭业务	746,477.40	100	100	100	950,447.06	1
24	华能雅江公司	2	西藏自治区拉萨市城关	西藏自治区	电力生产与供应	853,241.65	100	100	100	979,241.65	1

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
25	华能林芝公司	2	西藏自治区林芝市巴宜	西藏自治区	水力发电	394,900.00	100	100	100	394,900.00	4
26	华能长江环保科技有限公司	2	北京市市辖区西城区	北京市	节能技术推广服务	64,766.67	60	70.01	100	45,400.00	1
27	华能江苏公司	2	江苏省南京市鼓楼区	江苏省	电力生产与供应	270,000.00	100	100	100	270,000.00	1
28	华能核能技术研究院	2	上海市自由贸易试验区	上海市	工程和技术研究和试验发展	40,000.00	100	100	100	40,000.00	1
29	邯峰发电	2	河北省邯郸市峰峰矿区	河北省	电力、热力生产与供应	197,500.00			55	-	1
30	华能培训中心	2	北京市市辖区昌平区	北京市	教育培训服务	500.00	80	80	80	400.00	1
31	华能曹妃甸港口	2	河北省唐山市曹妃甸区	河北省	装卸搬运	194,522.26	51	51	51	104,229.54	1
32	华能招标公司	2	河北省石家庄市新华区	河北省	招标代理及相关服务	5,000.00	100	100	100	7,198.82	1
33	华能松原热电公司	2	吉林省松原市经济技术	吉林省	电力、热力生产与供应	551.00	100	100	100	1,022.74	1
34	华能大连能源公司	2	辽宁省大连市甘井子区	辽宁省	热力生产和供应	50.00	100	100	100	50.00	1
35	华能杨柳青实业	2	天津市西青区	天津市	管道和设备安装	1,000.00	100	100	100	3,220.44	4
36	天津煤气化公司	2	天津市临港经济区	天津市	电力、热力生产与供应	223,400.00	70.28	92.94	98.94	157,390.00	1
37	工融一号	2	天津市自贸试验区	天津市	电力项目投资与商务服务业	723,590.00	99.98	99.98	99.98	737,147.27	1
38	工融二号	2	天津市自贸试验区	天津市	电力生产与供应	235,351.39	99.96	99.96	99.96	236,133.06	1
39	海宁科创	2	浙江省嘉兴市海宁市	浙江省	投资与资产管理	52,500.00			100	-	1
40	华能雄安能源公司	2	河北省雄安新区	河北省	电力生产与供应	13,685.00	100	100	100	13,685.00	1
41	华能招采科技公司	2	河北省雄安新区	河北省	互联网数据服务	1,000.00	100	100	100	1,000.00	1
42	华能保供投资	2	浙江省嘉兴市海宁市	浙江省	投资与资产管理	5,800,100.00	20	20	66.67	1,160,000.00	1

序号	企业名称	级次	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	认缴 持股 比例 (%)	实缴 持股 比例 (%)	享有 表决 权(%)	投资额 (万元)	取得 方式
43	华能国际	3	北京市市辖区西城区	北京市	电力、热力生产与供应	1,569,809.34	32.28	32.28	46.23	552,136.00	1
44	华能蒙电	3	内蒙古自治区呼和浩特市	内蒙古自治区	电力、热力、煤炭业务	652,688.78	51.05	51.05	53.04	336,824.95	1
45	新能泰山	3	山东省泰安市岱岳区	山东省	供应链管理服务	125,653.16	23.88	23.88	41.70	93,311.96	1
46	长城证券	3	广东省深圳市福田区	广东省	证券经济交易服务	403,442.70	46.38	46.38	46.38	686,262.74	3
47	永诚保险	3	上海市自由贸易试验区	上海市	财产保险	217,800.00	20.00	20.00	27.91	48,058.03	1

注：取得方式：1、投资设立；2、同一控制下的企业合并；3、非同一控制下的企业合并；4、其他。

3、发行人合营联营企业情况

图表 6-51 截至 2025 年末发行人合营联营企业情况

企业类别	企业名称
合营企业	国际电力公司
	澳洲电力公司
	江苏南通发电有限公司
	上海时代航运有限公司
	吉林省可再生能源投资开发有限公司
	山东鲁意国际电力有限公司
	济宁华源热电有限公司
	华能景顺私募基金管理有限公司
	石家庄洁源电力有限责任公司
	华能营口港务有限责任公司
	浙江亿能能源服务有限公司
	景能科技有限公司
	华景私募股权投资管理有限公司
	邢台顶科新能源科技有限责任公司
	河北忆源广合新能源发展有限公司
	华景上电二号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
	华景上电一号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
华能（福建漳州）能源有限责任公司	
联营企业	广东省能源集团有限公司
	深圳能源集团股份有限公司
	国能北电胜利能源有限公司
	甘肃华能天峻能源有限公司

企业类别	企业名称
	国核示范电站有限责任公司
	华西证券股份有限公司
	晋商银行股份有限公司
	海南核电有限公司
	云南华电金沙江中游水电开发有限公司
	景顺长城基金管理有限公司
	其他

4、其他关联方

图表 6-52 截至 2025 年末发行人其他关联方情况

其他关联方名称	与本公司关系
根河光明热电有限责任公司	联营企业
陈巴尔虎旗光明热力有限责任公司	联营企业
重庆珞渝环保科技有限公司	联营企业
太原东山中石油昆仑燃气有限公司	联营企业
陕能新疆能源开发有限公司	联营企业
鲁银（寿光）新能源有限公司	联营企业
重庆恒宇矿业有限公司	联营企业
武汉新港江北铁路有限责任公司	联营企业
聊城市金水湖供水有限责任公司	联营企业
广东粤华发电有限责任公司	联营企业
广东东方世纪城集团有限公司	所属子公司少数股东
南京化学工业园公用事业有限责任公司	所属子公司少数股东
山西晋南钢铁集团有限公司	所属子公司少数股东
厦门力景新能源科技有限公司	所属子公司少数股东
陕西韩元汇通投资管理有限公司	所属子公司少数股东
河南九域龙源能源服务有限公司	所属子公司少数股东
远景能源有限公司	所属子公司少数股东
中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	所属子公司少数股东
平凉市基础产业投资集团有限公司	所属子公司少数股东
中车山东风电有限公司	所属子公司少数股东
东方电气风电股份有限公司	所属子公司少数股东
安平县罗森金属丝网制品有限公司	所属子公司少数股东
明阳智慧能源集团股份公司	所属子公司少数股东
煤炭科学技术研究院有限公司	所属子公司少数股东
锡林郭勒盟乌兰图嘎煤炭有限责任公司	所属子公司少数股东
济南畅赢金程股权投资合伙企业（有限合伙）	所属子公司少数股东
青岛畅赢金鹏股权投资合伙企业（有限合伙）	所属子公司少数股东

其他关联方名称	与本公司关系
濮阳兴业新能源有限公司	所属子公司少数股东
上海申能新能源投资有限公司	所属子公司少数股东
特变电工新疆新能源股份有限公司	所属子公司少数股东
雅安发展投资有限责任公司	所属子公司少数股东
长江水利水电开发集团（湖北）有限公司	所属子公司少数股东
乌拉特前旗汇丰能源开发有限公司	所属子公司少数股东
四川光明投资集团有限公司	所属子公司少数股东
江苏天合分布式能源管理有限公司	所属子公司少数股东
山东省盐业集团有限公司	所属子公司少数股东
怡海富德（海南经济特区）实业有限公司	所属子公司少数股东
大连黄海港务有限公司	所属子公司少数股东
中船风电清洁能源科技（北京）有限公司	所属子公司少数股东
南充市电力开发有限责任公司	所属子公司少数股东
河北建投能源投资股份有限公司	所属子公司少数股东
四川省港航开发集团有限责任公司	所属子公司少数股东
山东锐凯新能源开发有限责任公司	所属子公司少数股东
河南蓝天集团股份有限公司	所属子公司少数股东
江苏东电新能源科技工程有限公司	所属子公司少数股东
国网四川雅安电力（集团）股份有限公司	所属子公司少数股东
阳光新能源开发股份有限公司	所属子公司少数股东
威海市海运有限责任公司	所属子公司少数股东
淮河能源西部煤电集团有限责任公司	所属子公司少数股东
肇源县林业生态发展有限公司	所属子公司少数股东
蓬溪县国有资产投资经营公司	所属子公司少数股东
大英县恒创实业有限公司	所属子公司少数股东
天津市赛达燃气有限公司	所属子公司少数股东
绵阳市电力公司	所属子公司少数股东
湖南临港开发投资集团有限公司	所属子公司少数股东
万江新能源股份有限公司	所属子公司少数股东
沈阳中德开能源环境有限公司	所属子公司少数股东
南京杰森投资有限公司	所属子公司少数股东
东方电气股份有限公司	所属子公司少数股东
许昌许继风电科技有限公司	所属子公司少数股东
阳光新能源股份有限公司	所属子公司少数股东
鄂尔多斯市呼能煤炭集团有限责任公司	所属子公司少数股东
太原重工股份有限公司	所属子公司少数股东

其他关联方名称	与本公司关系
西藏开发投资集团有限公司	所属子公司少数股东
巴塘县国有资产经营管理有限责任公司	所属子公司少数股东
云南和兴投资开发股份有限公司	所属子公司少数股东
阿坝水电开发有限公司	所属子公司少数股东
甘孜州能源发展集团有限公司	所属子公司少数股东
云南能投联合外经股份有限公司	所属子公司少数股东
四川川投电力开发有限责任公司	所属子公司少数股东
苏州工业园区中鑫能源发展有限公司	所属子公司少数股东
广安市思源矿业集团有限公司	所属子公司少数股东
威海产业投资集团有限公司	所属子公司少数股东
缅甸联邦电力部	所属子公司少数股东
江苏省国信集团有限公司	所属子公司少数股东
超康投资有限公司	所属子公司少数股东

(二) 关联方交易情况

1、发行人应收关联方款项

图表 6-53 截至 2025 年末发行人应收关联方款项余额情况

单位：万元

项目名称	关联方	期末余额	
		账面余额	坏账准备
应收账款	甘肃华明电力股份有限公司	8,800.14	8,800.14
	广东东方世纪城集团有限公司	8,180.00	8,180.00
	山东鲁意国际电力有限公司	5,757.50	-
	南京化学工业园公用事业有限责任公司	4,987.27	-
	山西晋南钢铁集团有限公司	4,273.03	801.81
	根河光明热电有限责任公司	4,125.63	-
	厦门力景新能源科技有限公司	2,636.10	-
	陕西韩元汇通投资管理有限公司	2,303.94	-
	河南九域龙源能源服务有限公司	1,289.40	-
	陈巴尔虎旗光明热力有限责任公司	1,268.56	1,257.56
	重庆珞渝环保科技有限公司	0.77	-
合计		43,622.35	19,039.50
预付款项	太原东山中石油昆仑燃气有限公司	16,821.58	-
	远景能源有限公司	8,253.84	-
	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	4,995.78	-
合计		30,071.20	-
应收股利	上海时代航运有限公司	10,750.00	-

项目名称	关联方	期末余额	
		账面余额	坏账准备
	鲁银（寿光）新能源有限公司	847.19	-
	合计	11,597.19	-
其他应收款	大同市煤矿有限责任公司	332,167.35	332,167.35
	呼伦贝尔两伊铁路有限责任公司	24,780.30	24,780.30
	西藏开发投资集团有限公司	22,500.00	22,500.00
	平凉市基础产业投资集团有限公司	8,786.12	-
	阿荣旗光明热力有限责任公司	7,287.90	5,410.69
	巴塘县国有资产经营管理有限责任公司	5,282.26	5,282.26
	中车山东风电有限公司	2,712.00	-
	东方电气风电股份有限公司	1,509.30	-
	吉林省可再生能源投资开发有限公司	1,302.60	-
	安平县罗森金属丝网制品有限公司	1,205.00	1,205.00
	陈巴尔虎旗光明热力有限责任公司	1,004.81	338.63
	合计	408,537.63	391,684.24
长期应收款	甘肃华能天竣能源有限公司	9,000.00	-
	重庆恒宇矿业有限公司	12,625.48	12,625.48
	合计	21,625.48	12,625.48

2、发行人应付关联方款项

图表 6-54 截至 2025 年末发行人应付关联方款项余额情况

单位：万元

项目名称	关联方	期末余额
应付账款	明阳智慧能源集团股份公司	16,170.00
	煤炭科学技术研究院有限公司	95.40
	锡林郭勒盟乌兰图嘎煤炭有限责任公司	62.08
	合计	16,327.48
应付股利	济南畅赢金程股权投资合伙企业（有限合伙）	26,924.80
	青岛畅赢金鹏股权投资合伙企业（有限合伙）	12,532.78
	云南和兴投资开发股份有限公司	8,840.00
	阿坝水电开发有限公司	6,562.02
	甘孜州能源发展集团有限公司	5,153.51
	云南能投联合外经股份有限公司	4,160.00
	濮阳兴业新能源有限公司	3,747.03
	四川川投电力开发有限责任公司	1,866.25
	上海申能新能源投资有限公司	1,727.95
	特变电工新疆新能源股份有限公司	1,362.02
	雅安发展投资有限责任公司	1,192.13

项目名称	关联方	期末余额
	长江水利水电开发集团（湖北）有限公司	953.70
	乌拉特前旗汇丰能源开发有限公司	736.97
	四川光明投资集团有限公司	623.98
	江苏天合分布式能源管理有限公司	620.76
	山东省盐业集团有限公司	617.79
	怡海富德（海南经济特区）实业有限公司	414.46
	大连黄海港务有限公司	392.08
	中船风电清洁能源科技（北京）有限公司	343.43
	南充市电力开发有限责任公司	329.17
	河北建投能源投资股份有限公司	311.99
	四川省港航开发集团有限责任公司	311.99
	山东锐凯新能源开发有限责任公司	302.11
	河南蓝天集团股份有限公司	301.64
	江苏东电新能源科技工程有限公司	289.29
	国网四川雅安电力（集团）股份有限公司	238.43
	阳光新能源开发股份有限公司	231.07
	威海市海运有限责任公司	197.95
	淮河能源西部煤电集团有限责任公司	161.56
	肇源县林业生态发展有限公司	141.32
	蓬溪县国有资产投资经营公司	128.96
	大英县恒创实业有限公司	79.04
	天津市赛达燃气有限公司	58.96
	绵阳市电力公司	47.13
	湖南临港开发投资集团有限公司	40.72
	苏州工业园区中鑫能源发展有限公司	36.46
	万江新能源股份有限公司	35.23
	沈阳中德开能源环境有限公司	21.21
	陕西韩元汇通投资管理有限公司	6.25
	南京杰森投资有限公司	4.77
	中国中车（香港）有限公司	3,524.44
	合计	85,571.38
其他应付款	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	351,984.10
	远景能源有限公司	201,898.98
	超康投资有限公司	123,242.92
	明阳智慧能源集团股份公司	90,906.36
	阳光新能源开发股份有限公司	88,818.26
	中车山东风电有限公司	74,971.65

项目名称	关联方	期末余额
	东方电气风电股份有限公司	32,771.87
	东方电气股份有限公司	22,185.64
	许昌许继风电科技有限公司	19,278.66
	阳光新能源股份有限公司	12,888.23
	鄂尔多斯市呼能煤炭集团有限责任公司	5,000.00
	太原重工股份有限公司	3,814.30
	国核示范电站有限责任公司	2,780.23
	海南核电有限公司	2,094.20
	合计	1,032,635.41
长期应付款	广东粤华发电有限责任公司	1,431.20
	合计	1,431.20

公司关联交易的内部控制遵循诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，按照一般市场经营规则进行，并与其他企业的业务往来同等对待。公司关联交易按照公司章程等规章制度履行审批程序，执行公允的市场价格，严格按照财政部企业会计准则对关联交易相关信息进行披露。

五、或有事项

（一）担保情况

图表 6-55 截至 2025 年末发行人担保情况

单位：万元

项目名称	金额
对集团内子公司的担保情况	3,224,546.41
对参股企业担保	14,406.23
对集团外企业担保	40,740.90
合计	3,279,693.55

（二）承诺事项

截至 2025 年末，发行人不存在重大承诺事项。

（三）重大诉讼或仲裁事件

截至 2025 年末，发行人重大未决诉讼、仲裁情况如下：

图表 6-56 截至 2025 年末发行人重大未决诉讼、仲裁情况

单位：万元

序号	本方涉案单位	被诉	被诉时间	对方涉案单位	诉讼金额	案由	案号/合同号	状态
1	华能泰山电力有限公司	被诉	2025/5/14	山东国华文化旅游发展有限公司	9,500.00	经济纠纷	(2025)鲁 0911 民初 4210 号	一审已判决
2	华能(泰安)光电科技有限公司、华能泰山新能源有限公司	被诉	2025/9/12	泰山融资租赁有限公司、山东新能泰山城市建设投资有限公司	8,336.15	经济纠纷	(2025)鲁 0911 民初 8296 号、 (2025)鲁 0911 民初 8294 号	一审已判决
3	南京华能南方实业开发股份有限公司	被诉	2025/7/4、 2025/7/8、 2025/11/14	共 3 起, 11 位购房人(王晓菊、仲雅、孙孜平、江文慧、陈嘉南、刘保康、邹鸿良、袁清、孙潇、李文红、沈宏毅)	2,149.32	经济纠纷	(2025)苏 0106 民初 11420 号 (2025)苏 0106 民初 11423 号 (2025)苏 0106 民初 17899 号	其中 2 起一审已判决, 1 起未判决
4	江苏华能智慧能源供应链科技有限公司	被诉	2024/6/18	青岛嘉麟国际贸易有限公司	3,065.93	买卖合同纠纷	(2024)鲁 0202 民初 8106 号 (2025)鲁 02 民终 11774 号	一审已判决
5	江苏华能智慧能源供应链科技有限公司	被诉	2024/11/29	济南东风煤炭贸易有限公司	5,450.00	买卖合同纠纷	(2024)鲁 0114 民初 14950 号	一审已判决
6	江苏华能智慧能源供应链科技有限公司	被诉	2024/7/17	青岛乐邦供应链服务有限公司	3,800.00	买卖合同纠纷	(2024)鲁 0211 民初 23969 号/ (2026)鲁 02 民终 996 号	二审待开庭
7	上海华能电子商务有限公司	被诉	2024/12/20	富安达资产管理(上海)有限公司	1,080.00	股权转让纠纷	(2024)苏 0106 民初 17269 号 (2025)苏 01 民终 9147 号	申请再审待立案
合计					33,381.40	-	-	-

六、受限资产情况

截至 2025 年末, 公司受限资产规模为 759.63 亿元, 具体情况如下:

图表 6-57 截至 2025 年末发行人所有权受到限制的资产情况

单位: 万元

项目	年末账面价值	受限原因
货币资金	851,037.98	存放人行准备金等
应收票据	20,421.86	保函保证金等
应收账款	2,224,046.12	质押借款
存货	247,433.75	以土地使用权作为开发贷的抵押物

固定资产	790,471.09	抵押贷款
无形资产	886,797.66	抵押借款
在建工程	89,511.67	抵押借款
其他	2,486,539.88	质押式回购业务、债券借贷业务而设定质押的金融资产；融资融券业务而转让过户的金融资产；限售股等
合计	7,596,260.01	-

截至本募集说明书出具之日，发行人受限资产不存在重大变化。

七、发行人金融衍生产品情况

该业务为公司所属金融子企业以及华能国际电力股份有限公司的境外子公司开展的利率、汇率等业务。华能资本公司所属长城证券为管理自营投资风险开展的股指期货、国债期货、股票期权和利率互换业务均按照套期保值原则开展。

八、发行人重大投资理财产品情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无重大投资理财产品。

九、发行人海外投资情况

公司作为最早“走出去”的中央电力企业之一，在国际化经营中主动服务大局，深入践行国家“一带一路”倡议，在多年的国际市场开拓过程中，布局超前、思维前瞻，落地诸多重大标志性项目，成功进入英国、澳大利亚、新加坡等发达国家市场，既承担展示良好国家形象的使命责任，又成为“国际国内双循环”的重要载体。

公司积极推进国际化开发，工程项目分布在澳大利亚、新加坡、缅甸、英国、柬埔寨和巴基斯坦 6 个国家，以燃煤发电、天然气发电、水力发电等为主，打造高品质电力工程，截至 2019 年底，公司累计境外投资达到 31.95 亿美元，可控和参与管理的装机容量 944.44 万千瓦。其中，萨希瓦尔燃煤电站被评为“2019 年巴基斯坦电网最稳定可靠电厂”，对全国电网起到强劲的支撑作用，截至 2019 年底，电站累计发电 218 亿千瓦时，满足巴基斯坦 400 万户家庭、超过 2,000 万人用电需求。电站在极大缓解巴基斯坦电力紧张困境的同时，对当地人才培养、环境保护等民生问题也作出巨大贡献，全面带动巴基斯坦国家发展。

公司顺应碳中和趋势，大力推进新能源、储能等零碳项目。2020 年，由公司主导建设的英国门迪 9.98 万千瓦储能项目具备投产条件，项目二期已基本论证

完毕，并在其他国家寻求储能开发机会。公司积极推动现有资产优化转型，探索和尝试对火电机组的节能优化和技术改造，依托火电运行经验和国家电力市场政策谨慎论证和开发成熟燃气项目。积极探讨研究大士能源有限公司在东南亚区域的平台作用，拓展天然气相关配套业务。坚定不移的服务国家“一带一路”倡议，将布局重点聚焦于“一带一路”沿线国家，推动绿色环保项目落地。

截至 2025 年底，中国华能境外子企业汇总资产总额为 989.11 亿元，负债总额为 421.10 亿元，所有者权益总额 568.01 亿元，资产负债率 42.57%。

发行人持续优化国际化管理体制机制，夯实代表处和境外机构建设。深耕国别市场，推进风电、光伏等新能源绿地项目开发，稳妥推动重大水电项目合作。

十、发行人直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，发行人除注册发行本次债务融资工具外，暂无其他直接债务融资计划。

十一、其他财务重要事项

截至本募集说明书签署之日，发行人未发生重大财务不利变化。

第七章 发行人资信状况

一、发行人银行授信情况

公司资信状况良好，与国家开发银行、中国银行、中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行等商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。截至 2025 年 12 月 31 日，发行人从国内主要银行（详见下表）获得的授信总额度合计约为 2.24 万亿元，其中未使用授信余额约为 1.52 万亿元。主要银行授信情况如下：

图表 7-1 发行人主要银行综合授信情况

单位：亿元

序号	授信银行	授信总额	已使用	未使用
1	建设银行	4,829	1,607	3,222
2	农业银行	4,007	1,354	2,653
3	国家开发行	3,936	949	2,987
4	工商银行	3,135	1,505	1,630
5	中国银行	3,500	1,426	2,074
6	中国进出口银行	1,313	139	1,174
7	邮储银行	1,661	160	1501

二、发行人债务违约记录

截至本募集说明书签署日期，公司未发生重大债务违约情况；根据中国人民银行“银行信贷登记咨询系统”相关记录，发行人没有借款人逃废债信息，没有被起诉信息，没有借款人欠息信息，没有违规信息，没有不良负债信息，没有未结清信用证信息。

三、发行人债券发行及偿付情况

截至募集说明书签署日，发行人及下属企业存续境内债券余额 3,334 亿元，存续境外债券余额 29 亿美元；境内债券方面，存续超短期融资券余额 491 亿元，存续中期票据余额 1,253 亿元，存续公司债余额 1,218 亿元，存续证券公司短期融资券余额 80 亿元，存续证券公司债余额 292 亿元。

图表 7-2 发行人存续期债券情况表

单位：亿元、年、%

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
26CHNG0K	中国华能集团有限公司	公司债	2026/4/29	2046/5/6	20	2.41	20
26CHNG8K		公司债	2026/4/17	2046/4/20	20	2.41	20
26 华能集 SCP004		超短期融资券	2026/4/8	2026/7/17	30	1.39	0.2712
26CHNG6K		公司债	2026/3/31	2036/4/1	20	2.20	10
26CHNG3K		公司债	2026/3/25	2031/3/26	20	1.89	5
华能 YK26		公司债	2026/3/19	2031/3/20	20	2.00	5+N
26 华能集 SCP003		超短期融资券	2026/3/16	2026/6/26	30	1.47	0.2767
26CHNG2K		公司债	2026/3/5	2036/3/6	20	2.24	10
25CHNG4K		公司债	2025/12/24	2030/12/25	18	1.94	5
25CHNG3K		公司债	2025/12/24	2028/12/25	7	1.78	3
25 华能集 MTN009 (能源保供特别债)		中期票据	2025/12/24	2027/12/25	5	1.93	2
25 华能集 MTN008		中期票据	2025/12/16	2030/12/17	20	2.12	5
华能 YK24		公司债	2025/12/10	2030/12/11	16	2.2	5
25CHNG2K		公司债	2025/12/4	2035/12/5	15	2.44	10
华能 YK22		公司债	2025/11/25	2030/11/26	20	2.14	5+N
25CHNG1K		公司债	2025/11/20	2035/11/21	20	2.3	10
25 华能集 MTN007 (能源保供特别债)		中期票据	2025/11/12	2027/11/13	15	1.9	2+N
25 华能集 MTN006 (能源保供特别债)		中期票据	2025/11/4	2027/11/6	15	1.89	2+N
华能 YK21		公司债	2025/10/23	2035/10/24	5	2.53	10+N
华能 YK20		公司债	2025/10/23	2030/10/24	15	2.23	5+N
25 华能集 MTN005 (能源保供特别债)		中期票据	2025/10/15	2027/10/16	20	2.06	2+N
华能 YK18		公司债	2025/9/25	2030/9/26	20	2.43	5+N
华能 YK17		公司债	2025/9/10	2035/9/11	20	2.38	10+N
华能 YK16		公司债	2025/7/9	2035/7/10	20	2.09	10+N
25 华能集 MTN004 (能源保供特别债)		中期票据	2025/7/9	2028/7/10	5	1.86	3+N
华能 YK15		公司债	2025/7/2	2035/7/3	20	2.11	10+N
25 华能集 GN001 (碳中和债)		中期票据	2025/6/18	2028/6/19	20	1.6	3
华能 YK14		公司债	2025/5/28	2028/5/29	7	1.89	3+N
华能 YK13		公司债	2025/4/17	2028/4/18	15	1.97	3+N
华能 YK12		公司债	2025/4/16	2028/4/17	15	1.98	3+N
25 华能集 MTN003	中期票据	2025/2/25	2028/2/26	20	1.93	3	
25 华能集 MTN002	中期票据	2025/2/24	2028/2/25	20	1.88	3	
25 华能集 MTN001	中期票据	2025/2/21	2028/2/24	20	1.84	3	

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
24 华能集 MTN004 (能源保供特别债)		中期票据	2024/12/25	2027/12/26	10	2.03	3+N
24 华能集 MTN003		中期票据	2024/12/23	2027/12/24	30	1.76	3
24 华能集 GN001 (碳中和债)		中期票据	2024/12/11	2027/12/12	30	1.79	3
华能 YK11		公司债	2024/10/22	2027/10/23	28	2.26	3+N
24 华能 MTN002		中期票据	2024/6/26	2027/6/27	10	2.01	3
华能 YK10		公司债	2024/6/18	2034/6/19	10	2.59	10+N
华能 YK09		公司债	2024/6/18	2029/6/19	15	2.34	5+N
24 华能 MTN001		中期票据	2024/5/21	2039/5/22	20	2.74	15
24CHNG3K		公司债	2024/5/17	2027/5/20	20	2.32	3
24CHNG2K		公司债	2024/4/22	2034/4/23	20	2.54	10
24CHNG1Y		公司债	2024/3/25	2034/3/26	10	2.9	10+N
华能 YK08		公司债	2024/3/22	2029/3/26	20	2.7	5+N
24CHNG1K		公司债	2024/2/22	2034/2/26	20	2.75	10
23CHNG1Y		公司债	2023/11/22	2026/11/24	15	3	3+N
华能 YK07		公司债	2023/10/17	2026/10/19	23	3.18	3+N
华能 YK06		公司债	2023/7/20	2026/7/24	20	2.92	3+N
华能 YK05		公司债	2023/6/12	2026/6/13	20	2.97	3+N
22CHNG4Y		公司债	2022/11/28	2032/11/30	4	3.95	10+N
22CHNG2Y		公司债	2022/5/19	2027/5/23	13	3.38	5+N
GC 华能 03		公司债	2021/9/24	2031/9/28	10	3.8	10
GC 华能 02		公司债	2021/9/24	2026/9/28	10	3.36	5
20CHNG6Y		公司债	2020/6/22	2030/6/24	10	4.4	10+N
20CHNG4Y		公司债	2020/3/12	2030/3/16	5	4.15	10+N
20CHNG2Y		公司债	2020/3/5	2030/3/9	5	4.08	10+N
CHNG12Y		公司债	2019/11/20	2029/11/22	6	4.58	10+N
19CHNG0Y		公司债	2019/11/5	2029/11/7	5	4.69	10+N
19CHNG8Y		公司债	2019/9/9	2029/9/11	11	4.65	10+N
19CHNG6Y		公司债	2019/6/3	2029/6/5	8	5.03	10+N
19CHNG4Y		公司债	2019/5/16	2029/5/20	17	5.15	10+N
18CHNG4Y		公司债	2018/10/29	2028/10/31	2	5.3	10+N
18CHNG2Y		公司债	2018/10/24	2028/10/25	5	5.3	10+N
18CHNG1A		公司债	2018/8/16	2028/8/17	17	4.89	10
18CHNG1B		公司债	2018/8/16	2028/8/17	3	3.66	10
16 华能债		公司债	2016/11/23	2026/11/24	40	3.65	10
16 华能集 MTN004		中期票据	2016/8/5	2026/8/9	30	3.47	10
15 华能集 MTN003		中期票据	2015/11/23	2030/11/25	15	4.39	15
15 华能集 MTN001		中期票据	2015/5/12	2030/5/14	25	3.23	5+5+5
14 华能集 MTN003		中期票据	2014/9/3	2029/9/5	25	5.7	15

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
26 华能 SCP008	华能国际 电力股份 有限公司	超短期融 资券	2026/4/23	2026/7/23	30	1.33	0.2466
26 华能 SCP007		超短期融 资券	2026/4/21	2026/7/17	30	1.35	0.2356
26 华能 MTN002 (能源保供特别债)		中期票据	2026/2/3	2028/2/4	20	1.87	2+N
26 华能 MTN001 (能源保供特别债)		中期票据	2026/1/19	2028/1/20	20	1.91	2+N
25HPI01K		公司债	2025/11/13	2030/11/17	25	1.98	5
25HPI0YK		公司债	2025/10/24	2030/10/28	10	2.28	5+N
25HPI9YK		公司债	2025/10/24	2028/10/28	10	2.05	3+N
25HPI8YK		公司债	2025/10/15	2030/10/17	12	2.32	5
25HPI7YK		公司债	2025/10/15	2028/10/17	8	2.1	3
25HPI5YK		公司债	2025/9/23	2030/9/25	15	2.33	5+N
25HPI4YK		公司债	2025/9/8	2035/9/10	5	2.48	10+N
25HPI3YK		公司债	2025/9/8	2028/9/10	25	2.04	3+N
25HPI2YK		公司债	2025/8/14	2035/8/18	20	2.3	10
25HPI1YK		公司债	2025/7/21	2035/7/22	20	2.15	10
25 华能 MTN012		中期票据	2025/7/15	2030/7/16	20	1.81	5
25 华能 MTN011		中期票据	2025/6/12	2028/6/13	15	1.67	3
25 华能 MTN010		中期票据	2025/6/10	2028/6/11	15	1.95	3+N
25 华能 MTN009		中期票据	2025/6/5	2028/6/6	20	1.97	3+N
25 华能 MTN008		中期票据	2025/4/15	2028/4/16	20	2.05	3+N
25 华能 MTN007		中期票据	2025/4/10	2028/4/11	15	2.06	3+N
25 华能 MTN006		中期票据	2025/4/8	2028/4/9	20	2.06	3+N
25 华能 MTN005		中期票据	2025/3/24	2028/3/25	15	2.2	3+N
25 华能 MTN004		中期票据	2025/3/19	2028/3/20	15	2.28	3+N
25 华能 MTN003		中期票据	2025/3/12	2030/3/13	20	2.12	5
25 华能 MTN002		中期票据	2025/2/18	2028/2/19	20	1.8	3
25 华能 MTN001		中期票据	2025/1/13	2035/1/14	20	2	10
24 华能 MTN009		中期票据	2024/11/19	2027/11/20	15	2.09	3
24 华能 MTN008		中期票据	2024/8/14	2034/8/15	13	2.36	10
24 华能 MTN007		中期票据	2024/8/7	2034/8/8	15	2.26	10
24 华能 MTN006		中期票据	2024/7/25	2039/7/26	20	2.44	15
24 华能 MTN005	中期票据	2024/7/11	2039/7/12	20	2.54	15	
24 华能 MTN004	中期票据	2024/7/4	2039/7/5	20	2.5	15	
24 华能 MTN003	中期票据	2024/5/15	2034/5/16	20	2.68	10	
24 华能 MTN002	中期票据	2024/5/9	2044/5/10	10	2.74	20	
24 华能 GN001 (碳中和债)	中期票据	2024/4/11	2027/4/12	25	2.2	3	
24 华能 MTN001	中期票据	2024/1/19	2034/1/22	10	2.91	10	

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
22 华能 MTN003		中期票据	2022/4/20	2032/4/22	15	3.7	10
22 华能 MTN001		中期票据	2022/2/23	2032/2/25	15	3.74	10
21 华能 05		公司债	2021/6/17	2031/6/21	18	3.99	10
21 华能 04		公司债	2021/6/3	2031/6/7	35	3.97	10
21 华能 02		公司债	2021/5/20	2031/5/24	15	3.97	10
19 华能 01		公司债	2019/4/19	2029/4/23	23	4.7	10
18 华能 03		公司债	2018/9/6	2028/9/10	50	5.05	10
16 华能 02		公司债	2016/6/7	2026/6/13	12	3.98	10
26 天成租赁 SCP017	华能天成融资租赁有限公司	超短期融资券	2026/5/19	2026/11/6	10	1.40	0.4658
26 天成租赁 SCP016		超短期融资券	2026/5/15	2026/7/17	10	1.44	0.1644
26 天成租赁 SCP015		超短期融资券	2026/4/21	2026/7/03	10	1.47	0.1973
26 天成租赁 SCP014		超短期融资券	2026/4/14	2026/6/19	10	1.49	0.1781
26 天成租赁 SCP013		超短期融资券	2026/4/07	2026/6/12	10	1.51	0.1781
26 天成租赁 SCP012(绿色)		超短期融资券	2026/4/07	2026/10/15	5	1.40	0.5205
26 天成租赁 SCP011		超短期融资券	2026/3/31	2026/6/5	10	1.56	0.1781
26 天成租赁 SCP010(碳中和债)		超短期融资券	2026/3/27	2026/9/19	5	1.46	0.474
26 天成租赁 SCP009		超短期融资券	2026/3/17	2026/5/22	10	1.6	0.1781
26 天成租赁 GN002(碳中和债)		中期票据	2026/3/9	2029/3/10	5	1.87	3
26 天成租赁 GN001(碳中和债)		中期票据	2026/3/2	2029/3/3	5	1.90	3
G25 天成 4		公司债	2025/11/18	2028/11/20	8	1.93	3
G25 天成 3		公司债	2025/11/18	2027/11/20	7	1.88	2
25 天成租赁 GN004(碳中和债)		中期票据	2025/11/6	2028/11/7	5	1.88	3
25 天成租赁 GN003(碳中和债)		中期票据	2025/10/21	2028/10/22	5	2.02	3
G25 天成 2		公司债	2025/8/4	2030/8/6	5	2.15	5
G25 天成 1		公司债	2025/8/4	2028/8/6	5	1.9	3
GY 天成 05		公司债	2025/7/9	2028/7/11	5	2	3+N
25 天成租赁 GN002(碳中和债)		中期票据	2025/6/16	2028/6/17	10	1.88	3

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
GY 天成 04		公司债	2025/3/20	2027/3/24	10	2.27	2+N
25 天成租赁 GN001 (碳中和债)		中期票据	2025/2/20	2028/2/21	15	1.95	3
G24 天成 8		公司债	2024/12/9	2027/12/10	11	2.05	3
G24 天成 7		公司债	2024/12/9	2026/12/10	4	1.98	2
24 天成租赁 GN002 (碳中和债)		中期票据	2024/11/21	2027/11/22	10	2.28	3
G24 天成 5		公司债	2024/10/30	2027/11/1	10	2.4	3
24 天成租赁 GN001 (碳中和债)		中期票据	2024/8/27	2027/8/28	10	2.3	3
GV 天成 01		公司债	2024/8/12	2027/8/14	10	2.19	3
G24 天成 4		公司债	2024/6/14	2029/6/18	6	2.39	5
G24 天成 3		公司债	2024/6/14	2027/6/18	4	2.25	3
G24 天成 2		公司债	2024/3/12	2029/3/14	4	3	5
G24 天成 1		公司债	2024/3/12	2027/3/14	6	2.58	3
23 天成 02		公司债	2023/11/15	2026/11/17	7	3.18	3
GY 天成 03		公司债	2023/7/12	2026/7/14	5	3.65	3+N
23 天成租赁 GN002 (碳中和债)		中期票据	2023/6/19	2026/6/20	10	3.18	3
23 天成租赁 GN001 (碳中和债)		中期票据	2023/6/14	2026/6/15	10	3.15	3
GC 天成 06		公司债	2022/3/9	2027/3/11	3	3.89	5
25 华能资 01		华能资本 服务有限 公司	公司债	2025/3/3	2028/3/4	15	2.14
24 华能资 02	公司债		2024/11/13	2029/11/15	5	2.38	5
24 华能资 01	公司债		2024/11/13	2027/11/15	15	2.24	3
22 华资 02	公司债		2022/3/7	2027/3/9	5	3.68	5
21 华资 02	公司债		2021/12/2	2026/12/6	10	3.53	5
26 长城 C1	长城证券 股份有限 公司	证券公司 债	2026/5/11	2031/5/13	10	2.05	5
26 长城证券 CP007		证券公司 短期融资 券	2026/4/23	2026/10/30	10	1.46	0.5178
26 长城证券 CP006		证券公司 短期融资 券	2026/4/8	2026/9/29	10	1.49	0.4740
26 长城证券 CP005		证券公司 短期融资 券	2026/3/12	2026/10/23	10	1.6	0.6137
26 长城证券 CP004		证券公司 短期融资 券	2026/2/6	2026/9/10	10	1.66	0.5836

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
26 长城证券 CP003		证券公司短期融资券	2026/2/3	2026/8/27	10	1.66	0.5589
26 长城证券 CP002		证券公司短期融资券	2026/1/29	2026/8/18	10	1.67	0.5479
26 长城证券 CP001		证券公司短期融资券	2026/1/22	2026/7/17	10	1.67	0.4795
26 长城 02		证券公司债	2026/1/7	2029/1/9	8	1.93	3
26 长城 01		证券公司债	2026/1/7	2028/1/9	12	1.85	2
25 长城证券 CP014		证券公司短期融资券	2025/12/9	2026/7/15	10	1.72	0.5945
25 长城 07		证券公司债	2025/12/3	2028/12/5	11	1.97	3
25 长城 C4		证券公司债	2025/11/5	2028/11/7	10	2.1	3
25 长城 C3		证券公司债	2025/11/5	2027/11/7	10	1.89	2
25 长城 06		证券公司债	2025/10/13	2028/10/15	10	2.07	3
25 长城 05		证券公司债	2025/10/13	2027/10/15	10	1.98	2
25 长城 04		证券公司债	2025/9/8	2030/9/10	5	2.19	5
25 长城 03		证券公司债	2025/9/8	2028/9/10	11	1.99	3
25 长城 01		证券公司债	2025/6/10	2028/6/12	17	1.85	3
25 长证 K1		证券公司债	2025/5/9	2027/5/13	5	1.79	2
25 长城 C2		证券公司债	2025/1/6	2030/1/8	7	2.13	5
25 长城 C1		证券公司债	2025/1/6	2028/1/8	3	1.95	3
24 长城 C3		证券公司债	2024/12/13	2029/12/17	7	2.28	5

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
24 长城 C2		证券公司债	2024/12/13	2027/12/17	3	2.05	3
24 长城 C1		证券公司债	2024/11/18	2029/11/20	10	2.57	5
24 长城 06		证券公司债	2024/7/11	2029/7/16	12	2.29	5
24 长城 05		证券公司债	2024/7/11	2027/7/16	8	2.16	3
24 长城 04		证券公司债	2024/6/14	2029/6/19	12	2.35	5
24 长城 03		证券公司债	2024/6/14	2027/6/19	8	2.2	3
24 长城 02		证券公司债	2024/5/10	2029/5/15	10	2.54	5
24 长城 01		证券公司债	2024/5/10	2027/5/15	10	2.37	3
23 长城 12		证券公司债	2023/12/14	2026/12/19	6	3	3
23 长城 10		证券公司债	2023/11/13	2026/11/16	10	2.93	3
23 长城 08		证券公司债	2023/6/12	2028/6/15	10	3.25	5
23 长城 07		证券公司债	2023/6/12	2026/6/15	10	2.88	3
23 长城 06		证券公司债	2023/5/16	2028/5/19	10	3.3	5
23 长城 04		证券公司债	2023/4/7	2028/4/12	10	3.45	5
22 长城 03		证券公司债	2022/2/16	2027/2/21	10	3.38	5
22 长城 02		证券公司债	2022/1/7	2027/1/12	10	3.4	5
21 长城 08		证券公司债	2021/9/17	2026/9/24	7	3.69	5
26 华能水电 SCP006		华能澜沧江水电股份有限公司	超短期融资券	2026/5/18	2026/10/23	10	1.35
26 华能水电 GN005(乡村振兴)	超短期融资券		2026/4/24	2026/8/28	10	1.34	0.3370
26 华能水电 SCP005	超短期融资券		2026/4/21	2026/8/21	10	1.37	0.3315

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
26 华能水电 SCP004		超短期融资券	2026/4/16	2026/8/14	20	1.38	0.3260
26 华能水电 GN004(乡村振兴)		超短期融资券	2026-3-23	2026-6-26	10	1.45	0.2575
26 华能水电 GN003(乡村振兴)		超短期融资券	2026-3-13	2026-6-15	10	1.47	0.2493
26 华能水电 SCP003		超短期融资券	2026/3/2	2026/5/29	10	1.52	0.2384
26 华能水电 GN002(科创债)		超短期融资券	2026/2/10	2026/8/7	10	1.61	0.4849
25 华能水电 GN012(乡村振兴)		超短期融资券	2025/12/8	2026/5/22	6	1.62	0.4493
25 华能水电 GN011(科创债)		超短期融资券	2025/11/25	2026/7/15	10	1.59	0.6329
25 华能水电 SCP008(科创债)		超短期融资券	2025/11/17	2026/7/3	10	1.64	0.6219
25 华能水电 GN007(科创债)		中期票据	2025/7/11	2028/7/14	20	1.88	3+N
25 华能水电 GN005(科创债)		中期票据	2025/6/18	2028/6/19	7	1.7	3
25 华能水电 GN004(科创债)		中期票据	2025/5/21	2028/5/22	10	1.72	3
25 华能水电 GN001		中期票据	2025/3/13	2028/3/17	13	2.08	3
24 华能水电 GN005(乡村振兴)		中期票据	2024/10/24	2027/10/28	10	2.33	3+N
24 华能水电 GN004(乡村振兴)		中期票据	2024/9/9	2027/9/11	15	2.2	3+N
24 华能水电 GN003B(科创票据)		中期票据	2024/8/1	2029/8/5	10	2.17	5+N
24 华能水电 GN003A(科创票据)		中期票据	2024/8/1	2027/8/5	5	2.06	3+N
23 华能水电 GN017(科创票据)		中期票据	2023/10/12	2026/10/16	20	3.35	3+N
23 华能水电 GN016(科创票据)		中期票据	2023/9/13	2026/9/15	10	3.26	3+N
23 华能水电 GN015		中期票据	2023/9/7	2026/9/11	10	3.4	3+N
23 华能水电 GN013(可持续挂钩)		中期票据	2023/7/25	2026/7/26	20	2.85	3
23 华能水电 GN012(碳中和债)		中期票据	2023/7/3	2026/7/5	10	3.18	3+N

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
26 华能新能 SCP002	华能新能源股份有限公司	超短期融资券	2026/5/19	2026/8/18	20	1.33	0.2466
26 华能新能 SCP001		超短期融资券	2026/5/12	2026/8/11	20	1.34	0.2466
25 华能新能 SCP008		超短期融资券	2025/12/18	2026/6/17	20	1.63	0.4932
25 华能新能 SCP007		超短期融资券	2025/12/11	2026/6/10	20	1.62	0.4932
25 华能新能 SCP006		超短期融资券	2025/12/4	2026/6/3	20	1.58	0.4932
25 华能新能 SCP005		超短期融资券	2025/11/27	2026/5/27	20	1.59	0.4932
25 华能新能 SCP004		超短期融资券	2025/11/21	2026/5/22	20	1.57	0.4904
25 华能新能 MTN008		中期票据	2025/11/20	2030/11/21	20	2.28	5+N
25 华能新能 MTN007		中期票据	2025/11/13	2030/11/14	20	2.27	5+N
25 华能新能 MTN006		中期票据	2025/10/30	2030/10/31	20	2.33	5+N
25 华能新能 MTN005		中期票据	2025/10/22	2030/10/23	20	2.39	5+N
25 华能新能 MTN004		中期票据	2025/9/24	2028/9/25	20	2.26	3+N
25 华能新能 MTN003		中期票据	2025/8/6	2027/8/7	25	1.69	2
25 华能新能 MTN002		中期票据	2025/6/11	2027/6/12	20	1.89	2+N
25 华能新能 MTN001		中期票据	2025/6/4	2027/6/5	20	1.91	2+N
23 蒙电 Y2	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司	公司债	2023/12/5	2026/12/7	10	3.23	3+N
26 华能江苏 SCP001	华能国际电力江苏能源开发有限公司	超短期融资券	2026/1/13	2026/7/14	10	1.54	0.4959
26 华能山东 SCP001	华能山东发电有限公司	超短期融资券	2026/3/24	2026/6/23	10	1.47	0.2466
25 华能山东 MTN001		中期票据	2025/10/22	2028/10/23	20	1.95	3
25 华能浙江 SCP002 (科创债)	华能(浙江)能源开发有限公司	超短期融资券	2025/12/10	2026/6/9	5	1.61	0.4932
26 北电 SCP002	北方联合电力有限责任公司	超短期融资券	2026/4/8	2026/6/8	10	1.44	0.1644

证券简称	发行主体	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额	票面利率	发行期限
25 华能财资 GN001 (碳中和债)	中国华能集团香港财资管理有限公司	中期票据	2025/6/24	2028/6/26	15	1.69	3
合计		/	/	/	3,334.00	/	/

图表 7-3 发行人及其主要子公司境外主要债券存续情况

债券名称		起息日期	当前余额	期限(年)	票面利率(%)	评级情况	存续及偿还情况
远航项目 10 年期 6 亿美元债券	HUANEN312/10/ 2029REGSCorp	2019-12-10	6 亿美元	10	3.00	惠誉 A-、 穆迪 A2	按时付息
远航二号 10 年期 5 亿美元高级债	HUANEN2.701/2 0/2031REGSCorp	2021-01-20	5 亿美元	10	2.70	惠誉 A-、 穆迪 A2	按时付息
远航三号 3 年期 5 亿美元次级永续债	HUANEN5.3PER PCorp	2024-07-05	5 亿美元	3+N	5.30	穆迪 A3	按时付息
中国华能集团香港财资管理控股有限公司次级有担保永久绿色证券	HUANEN 4.15 PERP	2025-12-03	10 亿美元	3+N	4.15	穆迪 A3	尚未到付息日
SINOSINGSERVI CESPTE.LTD2.62 5%有担保债券 20300220	SINOSINGSERVI CES2.625%B2030	2020-02-20	3 亿美元	10	2.625	穆迪 A2、标普 A-	按时付息
合计	-	-	29 亿美元	-	-	-	-

截至本募集说明书签署日，发行人存续永续债券 39 期，合计 515 亿元。根据企业会计准则和相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，以下列示的每期永续债在会计初始确认时均将该笔永续票据计入所有者权益，对发行人所有者权益增加为该期债券的发行规模。

图表 6-43: 发行人存续永续票据会计初始确认表

证券简称	起息日期	发行期限	发行规模(亿元)	证券类别	是否计入权益
华能 YK26	2026-03-20	5+N	20	一般公司债	是
25 华能集 MTN009(能源保供特别债)	2025-12-25	2+N	5	一般中期票据	是
华能 YK24	2025-12-11	5+N	16	一般公司债	是

华能 YK22	2025-11-26	5+N	20	一般公司债	是
25 华能集 MTN007(能源保供特别债)	2025-11-13	2+N	15	一般中期票据	是
25 华能集 MTN006(能源保供特别债)	2025-11-06	2+N	15	一般中期票据	是
华能 YK21	2025-10-24	10+N	5	一般公司债	是
华能 YK20	2025-10-24	5+N	15	一般公司债	是
25 华能集 MTN005(能源保供特别债)	2025-10-16	2+N	20	一般中期票据	是
华能 YK18	2025-09-25	5+N	20	一般公司债	是
华能 YK17	2025-09-10	10+N	20	一般公司债	是
华能 YK16	2025-07-09	10+N	20	一般公司债	是
25 华能集 MTN004(能源保供特别债)	2025-07-09	3+N	5	一般中期票据	是
华能 YK15	2025-07-02	10+N	20	一般公司债	是
华能 YK14	2025-05-28	3+N	7	一般公司债	是
华能 YK13	2025-04-17	3+N	15	一般公司债	是
华能 YK12	2025-04-16	3+N	15	一般公司债	是
24 华能集 MTN004(能源保供特别债)	2024-12-25	3+N	10	一般中期票据	是
华能 YK11	2024-10-23	3+N	28	一般公司债	是
华能 YK10	2024-06-19	10+N	10	一般公司债	是
华能 YK09	2024-06-19	5+N	15	一般公司债	是
24CHNG1Y	2024-03-26	10+N	10	一般公司债	是
华能 YK08	2024-03-26	5+N	20	一般公司债	是
23CHNG1Y	2023-11-24	3+N	15	一般公司债	是
华能 YK07	2023-10-19	3+N	23	一般公司债	是
华能 YK06	2023-07-24	3+N	20	一般公司债	是
华能 YK05	2023-06-13	3+N	20	一般公司债	是
22CHNG4Y	2022-11-30	10+N	4	一般公司债	是
22CHNG2Y	2022-05-23	5+N	13	一般公司债	是
20CHNG6Y	2020-06-24	10+N	10	一般公司债	是
20CHNG4Y	2020-03-16	10+N	5	一般公司债	是
20CHNG2Y	2020-03-09	10+N	5	一般公司债	是
CHNG12Y	2019-11-22	10+N	6	一般公司债	是
19CHNG0Y	2019-11-07	10+N	5	一般公司债	是
19CHNG8Y	2019-09-11	10+N	11	一般公司债	是
19CHNG6Y	2019-06-05	10+N	8	一般公司债	是
19CHNG4Y	2019-05-20	10+N	17	一般公司债	是
18CHNG4Y	2018-10-31	10+N	2	一般公司债	是
18CHNG2Y	2018-10-25	10+N	5	一般公司债	是
合计			515	-	-

续表:

证券简称	利率调整机制	清偿顺序
华能 YK26	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
25 华能集 MTN009(能源保供特别债)	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK24	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK22	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
25 华能集 MTN007(能源保供特别债)	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
25 华能集 MTN006(能源保供特别债)	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK21	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK20	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
25 华能集 MTN005(能源保供特别债)	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK18	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK17	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK16	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。

证券简称	利率调整机制	清偿顺序
25 华能集 MTN004(能源保供特别债)	如果发行人选择不赎回本期永续票据, 则从第 4 个计息年度开始, 每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人的普通债务。
华能 YK15	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK14	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK13	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK12	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
24 华能集 MTN004(能源保供特别债)	如果发行人选择不赎回本期永续票据, 则从第 4 个计息年度开始, 每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人的普通债务。
华能 YK11	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK10	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK09	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
24CHNG1Y	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK08	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
23CHNG1Y	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。
华能 YK07	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。

证券简称	利率调整机制	清偿顺序
华能 YK06	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。
华能 YK05	票面利率调整机制：重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。
22CHNG4Y	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。
22CHNG2Y	重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于普通债务。
20CHNG6Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
20CHNG4Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
20CHNG2Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
CHNG12Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
19CHNG0Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
19CHNG8Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

证券简称	利率调整机制	清偿顺序
19CHNG6Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
19CHNG4Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
18CHNG4Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
18CHNG2Y	首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。	本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

四、发行人其他重要资信情况

自 2019 年 1 月 1 日至本募集说明书签署日，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于 2022 年 1 月 18 日收到中国证监会下发的立案字 03720220002 号《立案告知书》。2022 年 4 月 20 日，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）收到证监会下发的〔2022〕19 号《行政处罚决定书》。因信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）在为乐视网信息技术（北京）股份有限公司 2015 年、2016 年年报审计中未能勤勉尽责，存在虚假记载，被中国证监会采取责令改正，没收业务收入，并处以罚款的行政处罚措施。对签字会计师常晓波、白西敏给予警告，并处以罚款。

截至本募集说明书签署日，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）已按要求相应缴纳罚金及提交整改报告，2022 年 5 月全面恢复事务所行政许可业务。本次被立案调查的项目不涉及发行人，本次受处罚的两位签字会计师也非发行人的审计会计师，未对发行人产生不利影响。

截至本募集说明书签署之日，发行人前述主要资信状况未发生重大变化。

第八章 本期债务融资工具的信用增进情况

无。

第九章 税项

根据国家有关税收法律法规的规定,投资者投资本期债务融资工具所应缴纳的税款由投资者承担。本期债务融资工具的投资人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本部分是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更,本部分中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

一、增值税

根据 2026 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国增值税法》及相关法规或公告,在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产,以及进口货物的单位和个人(包括个体工商户)为增值税的纳税人,应当依照规定缴纳增值税。除税收法律法规另有免税规定外,一般企业投资者因持有债券所取得的利息收入以及转让债券所取得的收益,属于增值税征税范围。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规,本期超短期融资券持有人应根据其按中国法律规定的所得税义务,就其本期超短期融资券利息收入和转让本期超短期融资券取得的收入缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日起施行的《中华人民共和国印花税法》(以下简称“印花税法”),在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人,为印花税法规定的纳税人,应当依法缴纳印花税。其中,应税凭证指印花税法所附《印花税法税目税率表》列明的合同、产权转移书据和营业账簿;证券交易指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的依托凭证。

对债务融资工具在银行间市场进行的交易,我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书签署日,投资者买卖、赠与或继承债务融资工具而书立转让书

据时，应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

本期债务融资工具所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据，投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十章 信息披露安排

一、发行人信息披露机制

发行人按照中国银行间市场交易商协会的信息披露要求，已制定相关信息披露制度，并由财务与资产管理部具体负责和协调债务融资工具存续期间各类财务报表及与公司经营相关的所有重大信息的披露事项。

公司信息披露事务负责人：李樱

信息披露事务负责人职位：总会计师

联系电话：010-63228736

邮箱：jw_cheng@chng.com.cn

在本期债务融资工具发行过程及存续期间，发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等文件的相关规定，通过交易商协会认可的网站向全国银行间债券市场披露下列有关信息，并且披露时间不晚于企业在境内外证券交易场所、媒体或其他场合披露的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

如有关信息披露的监管部门规章和协会的自律规则发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

二、信息披露安排

发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响本期债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

（一）发行前的信息披露

本期债务融资工具发行日前 1 个工作日，通过交易商协会认可的网站披露如下文件：

- 1、中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券募集说明书；
- 2、中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券法律意见书；

3、中国华能集团有限公司最近三年经审计的合并及母公司财务报告及 2026 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；

4、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

（二）存续期内重大事项的信息披露

存续期内，企业发生可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项时，应当及时披露，并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。所称重大事项包括但不限于：

- 1.企业名称变更；
- 2.企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；
- 3.企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；
- 4.企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；
- 5.企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；
- 6.企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；
- 7.企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；
- 8.企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；
- 9.企业发生超过上年末净资产 10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；
- 10.企业股权、经营权涉及被委托管理；
- 11.企业丧失对重要子公司的实际控制权；
- 12.债务融资工具信用增进安排发生变更；
- 13.企业转移债务融资工具清偿义务；
- 14.企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资产的 20%；
- 15.企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；

16.企业涉嫌违法违规被有权机关调查,受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分,或者存在严重失信行为;

17.企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施,或者存在严重失信行为;

18.企业涉及重大诉讼、仲裁事项;

19.企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;

20.企业拟分配股利,或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形;

21.企业涉及需要说明的市场传闻;

22.债务融资工具信用评级发生变化;

23.企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;

24.发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项;

25.其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

发行人在出现以下情形之日后 2 个工作日内,将履行上述重大事项的信息披露义务:

(一) 董事会、监事会或者其他有权决策机构就该重大事项形成决议时;

(二) 有关各方就该重大事项签署意向书或者协议时;

(三) 董事、监事、高级管理人员或者具有同等职责的人员知道该重大事项发生时;

(四) 收到相关主管部门关于重大事项的决定或通知时;

(五) 完成工商登记变更时。

重大事项出现泄露或市场传闻的,发行人将在出现该情形之日后 2 个工作日内履行重大事项的信息披露义务。

已披露的重大事项出现重大进展或变化的,发行人将在进展或变化发生之日后 2 个工作日内披露进展或者变化情况及可能产生的影响。

(三) 存续期内定期信息披露

发行人在本期债务融资工具存续期间,向市场定期公开披露以下信息:

1.企业应当在每个会计年度结束之日后 4 个月内披露上一年年度报告。年度报告包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

2.企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告；

3.企业应当在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

4.定期报告的财务报表部分至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

（四）本息兑付事项信息披露

公司应当在本期债务融资工具本息兑付日前五个工作日，通过交易商协会认可的信息披露渠道公布本金兑付和付息事项。

债务融资工具偿付存在较大不确定性的，企业将及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，企业将在当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构将不晚于次 1 个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

债务融资工具违约处置期间，企业及存续期管理机构将披露违约处置进展，企业将披露处置方案主要内容。企业在处置期间支付利息或兑付本金的，将在 1 个工作日内进行披露。

上述信息的披露时间应不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

第十一章 持有人会议机制

一、持有人会议的目的与效力

(一)【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人产生效力。

二、持有人会议的权限与议案

(一)【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

(二)【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、持有人会议的召集人与召开情形

(一)【召集人及职责】存续期管理机构为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式:

机构名称: 中信银行股份有限公司

联络人姓名: 冯宁卓

联系方式: 010-66635953

联系地址: 北京市朝阳区中信大厦中信银行投资银行部

邮箱: fengningzhuo@citicbank.com

召集人负责组织召开持有人会议, 征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见, 履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的, 应当在实际可行的最短期限内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议; 未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的, 也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

(二)【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的, 以下主体可以自行召集持有人会议, 履行召集人的职责:

1. 发行人;

2. 增进机构;

3. 受托管理人;

4. 出现本节第(三)(四)所约定情形的, 单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人;

5. 出现本节第(五)所约定情形的, 单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人。

(三)【强制召开情形】在债务融资工具存续期间, 出现以下情形之一的, 召集人应当召集持有人会议:

1. 发行人未按照约定按期足额兑付本期债务融资工具本金或利息;

2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照;

3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决;

4. 单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开;

5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

(四)【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一,且有单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的,召集人应当召集持有人会议:

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化;

2. 发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付;

3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产,将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%;

4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因,导致发行人净资产单次减少超过 10%;

5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%;

6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形;

7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易,构成重大资产重组的;

8. 发行人进行重大债务重组;

9. 发行人拟合并、分立、减资,被暂扣或者吊销许可证件。

发行人披露上述事项的,披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的投资人未满足 10%的比例要求,或前期已就同一事项召集会议且相关事项未发生重大变化的,召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的,提议人有证据证明相关事项发生的,召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

(五)【其他召开情形】存续期内虽未出现本节(三)(四)所列举的强制、提议召开情形,单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托

管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至召集人联络邮箱 fengningzhuo@citicbank.com 或寄送至召集人收件地址北京市朝阳区中信大厦中信银行投资银行部或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）或以其他提议方式发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、持有人会议的召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

(五)【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的,召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要,说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的,视为已披露最终议案概要。

(六)【参会权的确认与核实】持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外,在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认,并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的,不得参加会议和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

(七)【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方(以下简称“承继方”)、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议,并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的,应当列席持有人会议,及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

(经召集人邀请,其他有必要的机构也可列席会议。)

(八)【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的,召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下,并提请审议缩短召集程序议案一同参与本次会议表决,缩短召集程序议案经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上,且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过后,合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形,但召集人拟缩短持有人会议召集程序的,需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案,与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上,且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

（九）【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、持有人会议的表决和决议

（一）【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

（二）【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

（三）【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2，会议方可生效。

（四）【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

（五）【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

（六）【表决比例】除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权超过 1/2 通过；针对特别议案的决

议，应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上，且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。

召集人应在涉及单独表决议案的召开公告中，明确上述表决机制的设置情况。

(七)【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

(八)【律师意见】本期债务融资工具持有人会议特别议案(☑和其他议案)的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

(九)【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

(一)【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

(二)【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

(三)【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

(四)【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复(如有)、法律意见书(如有)、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料,并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

(五)【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第(四)条约定的档案材料等,债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等,发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

(六)【释义】本章所称“以上”,包括本数,“超过”不包含本数;所称“净资产”,指企业合并范围内净资产;所称“披露”,是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

(七)【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的,或本章内对持有人会议机制约定不明的,按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十二章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。
- 6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- （1）本期债务融资工具基本信息；
- （2）同意征集的实施背景及事项概要；
- （3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- （4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- （5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- （6）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5. 同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6. 同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1. 持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2. 发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3. 发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4. 除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2 的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1. 发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2. 发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1. 除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2. 除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3. 满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1. 征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2. 发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十三章 违约、风险情形与处置

一、违约事件

以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

- 1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；
- 2、因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定（如有）或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息；
- 3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理发行人破产申请；
- 4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

（一）【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

（二）【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外（按照前一计息期利率，至实际给付之日止），还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违

约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

六、不可抗力

不可抗力是指本期债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（一）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1.自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2.国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3.交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4.社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（二）不可抗力事件的应对措施

1.不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护本期债务融资工具投资者的合法权益；

2. 发行人或主承销商应召集本期债务融资工具持有人会议磋商，决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

七、争议解决机制

1. 任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地法院管辖。

2. 各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

八、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行有关的机构

一、发行人

名称：中国华能集团有限公司
住所：河北省雄安新区启动区华能总部
法定代表人：温枢刚
联系人：程金伟
电话：010-63228736

二、主承销商、簿记管理人

牵头主承销商、簿记管理人

名称：中信银行股份有限公司
住所：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼 6-30 层、32-42 层
法定代表人：方合英
联系人：贾元翔
电话：010-66635912
传真：010-65559220

联席主承销商

名称：中国光大银行股份有限公司
住所：北京市西城区太平桥大街 25 号
法定代表人：吴利军
联系人：罗旭
联系电话：010-63637779
传真：010-63639384

三、存续期管理机构

名称：中信银行股份有限公司
住所：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼 6-30 层、32-42 层
法定代表人：方合英

联系人：冯宁卓

联系电话：010-66635953

传真：010-65559220

四、会计师事务所

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层

法定代表人：谭小青

联系人：谢攀影

电话：13681105325

传真：010-65547190

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

法定代表人：杨志国、朱建弟

联系人：张帆

电话：13311093221

传真：010-56730088

五、法律机构

名称：北京市中盛律师事务所

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 7 层 02、03、05 号

负责人：李佳

联系人：焦瑞平

电话：010-53381533

六、登记、托管、结算机构

名称：银行间市场清算所股份有限公司

住所：上海市黄浦区北京东路 2 号

法定代表人：马贱阳

联系人：发行岗

电话：021-63322662

传真：021-63326661

邮编：200010

七、集中簿记建档系统技术支持机构

名称：北京金融资产交易所有限公司

住所：北京市西城区金融大街乙 17 号

法定代表人：郭欠

联系人：发行部

电话：010-57896722、010-57896516

传真：010-57896726

特别说明：发行人与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十五章 备查文件及查询地址

一、备查文件

- 1、中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2026〕TDFI11号）；
- 2、中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券募集说明书；
- 3、中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券法律意见书；
- 4、中国华能集团有限公司最近三年经审计的合并及母公司财务报告及 2026 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；
- 5、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、查询地址

投资者可以通过交易商协会认可的网站、发行人和主承销商查询与本期债务融资工具发行相关的前述备查文件。投资者可通过发行人在交易商协会认可的网站披露的《接受注册通知书》（中市协注〔2026〕TDFI11号）项下的募集说明书查阅历史信息。交易商协会认可的网站包括北京金融资产交易所网站（www.cfae.cn）、中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com.cn）。

（一）发行人

名称：中国华能集团有限公司
住所：河北省雄安新区启动区华能总部
法定代表人：温枢刚
联系人：程金伟
电话：010-63228736

（二）主承销商

名称：中信银行股份有限公司
住所：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼 6-30 层、32-42 层
法定代表人：方合英
联系人：贾元翔

联系电话：010-66635912

传真：010-65559220

三、平台

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com.cn>）下载本募集说明书，或在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录一：主要财务指标计算公式

本附录为募集说明书不可分割的组成部分。

本公司报告期末未被出具非标准无保留意见的审计报告。

财务指标计算公式：

流动比率（%）= 流动资产/流动负债 × 100%

速动比率（%）=（流动资产-存货）/流动负债 × 100%

资产负债率（%）= 负债总额/资产总额 × 100%

EBIT=利润总额+利息支出

EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销

EBITDA 利息倍数（倍）= EBITDA/利息支出

主营业务毛利率=主营业务利润/主营业务收入 × 100%

净资产收益率=净利润/所有者权益平均额 × 100%

净利润率=净利润/营业收入（主营业务收入）

应收账款周转率=营业收入（主营业务收入）/应收账款平均额

存货周转率=营业成本（主营业务成本）/存货平均额

总资产周转率=营业收入（主营业务收入）/总资产平均额

注：2023 年、2024 年和 2025 年财务指标计算中使用营业收入和营业成本

(本页无正文，为《中国华能集团有限公司 2026 年度第五期超短期融资券募集说明书》之盖章页)

