

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



東方電氣股份有限公司

DONGFANG ELECTRIC CO., LTD.
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份編號：1072)

2025年度業績公告

業績摘要

- 2025年公司實現營業總收入為人民幣786.15億元(2024年：人民幣696.95億元)，較上年同期增長12.80%；
- 2025年公司實現歸屬於上市公司股東淨利潤為人民幣38.31億元(2024年：人民幣29.22億元)，較同期增長31.11%；
- 2025年公司實現基本每股收益為人民幣1.15元(2024年：人民幣0.94元)；
- 2025年公司新增訂單約為人民幣1,172.51億元(2024年：人民幣1,011.42億元)，較同期增長15.93%；
- 董事會建議派發2025年度每10股現金股息人民幣5.30元(含稅)，惟須待股東批准方可作實。

東方電氣股份有限公司(下稱「本公司」或「公司」)董事會(下稱「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(下稱「本集團」)按照中國企業會計準則編製的截至2025年12月31日止(下稱「報告期」)年度經審計之全年業績。

財務資料

合併資產負債表

2025年12月31日

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金		22,679,594,590.64	26,855,949,069.93
結算備付金		-	-
拆出資金		1,016,528,514.62	836,529,745.30
交易性金融資產		1,832,489,719.73	1,697,971,178.52
衍生金融資產		-	-
應收票據	2	1,664,057,411.81	1,224,353,136.23
應收賬款	2	15,193,794,901.36	12,545,314,264.97
應收款項融資		2,885,613,858.43	1,927,567,077.40
預付款項		6,892,713,423.33	5,876,898,026.02
應收保費		-	-
應收分保賬款		-	-
應收分保準備金		-	-
其他應收款		381,686,005.06	546,279,763.42
其中：應收利息		-	-
應收股利		4,210,670.09	23,297,096.99
買入返售金融資產		3,104,422,602.73	2,666,820,136.99
存貨		26,171,153,034.44	21,685,296,057.95
其中：原材料		4,134,101,373.46	3,594,208,110.75
庫存商品(產成品)		955,901,792.62	660,237,049.36
合同資產		17,158,279,769.81	14,258,321,922.49
持有待售的資產		-	-
一年內到期的非流動資產		547,277,984.79	2,341,379,530.86
其他流動資產		2,156,070,817.67	1,317,102,354.65
流動資產合計		101,683,682,634.42	93,779,782,264.73

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動資產：		
發放貸款及墊款	6,320,594,750.28	4,483,911,097.25
債權投資	26,277,752,083.33	19,785,285,247.24
其他債權投資	-	-
長期應收款	79,867,096.24	21,879,106.99
長期股權投資	3,623,462,354.53	2,924,013,842.93
其他權益工具投資	668,320,905.39	544,594,360.32
其他非流動金融資產	-	-
投資性房地產	227,945,511.81	144,195,700.70
固定資產	6,465,434,037.71	5,497,006,728.71
在建工程	1,223,323,209.77	1,427,333,045.26
生產性生物資產	-	-
油氣資產	-	-
使用權資產	462,832,934.96	554,692,874.36
無形資產	2,010,611,803.27	1,924,688,544.38
開發支出	1,718,130.51	5,027,241.19
商譽	-	-
長期待攤費用	50,817,013.80	15,213,914.59
遞延所得稅資產	3,402,890,871.53	3,320,567,076.73
其他非流動資產	10,174,941,879.78	7,581,093,806.49
非流動資產合計	60,990,512,582.91	48,229,502,587.14
資產總計	162,674,195,217.33	142,009,284,851.87

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債：			
短期借款		141,302,980.52	75,080,000.00
向中央銀行借款		-	-
吸收存款及同業存放		5,695,108,815.54	2,260,595,201.96
拆入資金		-	-
交易性金融負債		-	-
衍生金融負債		-	-
應付票據	3	15,652,241,398.50	15,635,278,628.07
應付賬款	3	28,010,087,988.08	24,833,045,021.46
預收款項		-	-
合同負債		47,228,255,816.57	40,665,996,771.34
賣出回購金融資產款		-	-
應付手續費及佣金		-	-
應付職工薪酬		867,164,786.51	959,633,957.64
應交稅費		875,320,541.33	782,649,173.71
其中：應交稅金		858,221,080.31	765,687,449.56
其他應付款		1,627,601,940.66	1,614,378,867.21
其中：應付利息		-	-
應付股利		4,876,982.40	4,568,944.33
持有待售的負債		-	-
一年內到期的非流動負債		899,617,517.45	331,405,083.18
其他流動負債		1,326,771,641.90	1,754,906,399.30
流動負債合計		<u>102,323,473,427.06</u>	<u>88,912,969,103.87</u>

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動負債：		
長期借款	4,541,776,479.47	2,167,176,895.80
應付債券	-	-
租賃負債	373,446,220.12	415,958,899.80
長期應付款	240,000.00	240,000.00
長期應付職工薪酬	1,117,977,329.21	1,003,106,169.47
預計負債	5,447,381,154.09	5,659,335,713.33
遞延收益	552,581,298.41	478,399,531.50
遞延所得稅負債	149,063,975.25	229,850,405.47
其他非流動負債	-	-
非流動負債合計	12,182,466,456.55	9,954,067,615.37
負債合計	114,505,939,883.61	98,867,036,719.24
所有者權益(或股東權益)：		
實收資本(股本)	3,458,360,326.00	3,117,499,457.00
國有資本	1,776,676,194.00	1,739,215,126.00
其中：國有法人資本	1,776,676,194.00	1,739,215,126.00
集體資本	-	-
民營資本	1,273,684,132.00	1,038,284,331.00
其中：個人資本	1,273,684,132.00	1,038,284,331.00
外商資本	408,000,000.00	340,000,000.00
減：已歸還投資	-	-
實收資本(或股本)淨額	3,458,360,326.00	3,117,499,457.00
其他權益工具	-	-
其中：優先股	-	-
永續債	-	-

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
資本公積	15,125,358,937.25	11,559,826,521.38
減：庫存股	-	648,882.29
其他綜合收益	-57,902,211.11	-120,082,230.27
其中：外幣報表折算差額	-57,889,752.22	-34,982,948.19
專項儲備	128,261,532.94	124,193,157.76
盈餘公積	1,568,081,202.33	1,424,889,201.23
其中：法定公積金	1,568,081,202.33	1,424,889,201.23
任意公積金	-	-
儲備基金	-	-
企業發展基金	-	-
利潤歸還投資	-	-
一般風險準備	-	-
未分配利潤	25,012,399,151.70	22,690,605,142.05
歸屬於母公司所有者權益合計	<u>45,234,558,939.11</u>	<u>38,796,282,366.86</u>
少數股東權益	<u>2,933,696,394.61</u>	<u>4,345,965,765.77</u>
所有者權益合計	<u>48,168,255,333.72</u>	<u>43,142,248,132.63</u>
負債和所有者權益總計	<u>162,674,195,217.33</u>	<u>142,009,284,851.87</u>

合併利潤表
2025年1-12月

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註	2025年度	2024年度
一. 營業總收入	4	78,615,277,439.83	69,695,135,723.47
其中：營業收入		77,582,624,563.59	68,592,735,741.35
其中：主營業務收入		77,132,024,438.95	68,340,633,956.90
其他業務收入		450,600,124.64	252,101,784.45
利息收入		1,032,429,598.45	1,102,098,612.61
已賺保費		-	-
手續費及佣金收入		223,277.79	301,369.51
二. 營業總成本		73,712,575,198.59	66,679,757,795.87
其中：營業成本		65,215,256,838.90	58,876,109,012.73
其中：主營業務成本	4	65,098,595,514.02	58,830,102,963.02
其他業務成本	4	116,661,324.88	46,006,049.71
利息支出	4	23,763,627.20	24,698,284.75
手續費及佣金支出	4	2,148,216.65	1,448,745.83
退保金		-	-
賠付支出淨額		-	-
提取保險合同準備金淨額		-	-
保單紅利支出		-	-
分保費用		-	-
稅金及附加		463,087,180.84	378,526,114.98
銷售費用		847,668,020.81	822,360,688.77
管理費用		3,781,800,254.95	3,523,054,191.25
研發費用		3,261,156,190.40	3,009,012,872.14
財務費用		117,694,868.84	44,547,885.42
其中：利息支出		61,582,139.16	82,971,078.48
利息收入(正數填列)		108,208,159.60	132,705,664.58
匯兌淨損失(淨收益以「-」號填列)		25,210,462.85	5,925,300.49

項目	附註	2025年度	2024年度
加：其他收益		818,531,747.63	769,921,637.52
投資收益(損失以「-」號填列)		867,118,249.46	1,577,063,838.88
其中：對聯營企業和合營企業的投資			
收益		169,002,789.77	186,935,311.74
以攤餘成本計量的金融資產終			
止確認收益(損失以「-」號填列)			
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)		-	-
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)		84,520,941.21	-204,160,425.88
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-555,208,784.60	-146,035,139.19
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-1,341,551,009.39	-1,148,012,197.65
資產處置收益(損失以「-」號填列)		5,945,079.55	16,452,695.37
匯兌收益(損失以「-」號填列)		-3,790,000.42	6,844,738.21
三. 營業利潤(虧損以「-」號填列)		4,778,268,464.68	3,887,453,074.86
加：營業外收入		86,182,302.64	49,505,127.67
政府補助		196,305.51	2,159,900.00
減：營業外支出		79,315,447.08	52,714,456.87
四. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		4,785,135,320.24	3,884,243,745.66
減：所得稅費用	5	819,157,357.06	596,717,889.35
五. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		3,965,977,963.18	3,287,525,856.31
歸屬於母公司所有者的淨利潤		3,831,301,222.13	2,922,100,908.48
少數股東損益		134,676,741.05	365,424,947.83
持續經營損益		3,965,977,963.18	3,287,525,856.31
終止經營損益		-	-

項目	2025年度	2024年度
六. 其他綜合收益的稅後淨額	53,640,447.17	11,603,588.82
歸屬於母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額	62,180,019.16	9,871,953.45
(一) 以後不能重分類進損益的其他綜合收益	86,474,864.14	6,879,841.41
其中：1. 重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產的變動	-	-
2. 權益法下在被投資單位不能重分類進損益的其他綜合收益中享有的份額	-	-
3. 其他權益工具投資公允價值變動	86,474,864.14	6,879,841.41
4. 其他	-	-

項目	附註	2025年度	2024年度
(二) 以後將重分類進損益的其他綜合收益			
收益		-24,294,844.98	2,992,112.04
其中：1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		-40,298.07	341,649.17
2. 其他債權投資公允價值變動		-	-
3. 金融資產重分類計入其他綜合收益的金額		-	-
4. 其他債權投資信用減值準備		-1,347,742.88	1,347,742.87
5. 現金流量套期損益的有效部分		-	-
6. 外幣財務報表折算差額		-22,906,804.03	1,302,720.00
7. 其他		-	-
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		-8,539,571.99	1,731,635.37
七. 綜合收益總額		4,019,618,410.35	3,299,129,445.13
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		3,893,481,241.29	2,931,972,861.93
歸屬於少數股東的綜合收益總額		126,137,169.06	367,156,583.20
八. 每股收益：			
基本每股收益	6	1.15	0.94
稀釋每股收益	6	1.15	0.94

財務資料附註

截至2025年12月31日止年度

1 財務報表的編製基礎

(1) 財務報表的編製基礎

本公司財務報表以持續經營為編製基礎。根據實際發生的交易和事項，按照財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》和各項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「**企業會計準則**」)進行確認和計量，在此基礎上，結合中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2023年修訂)、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、《香港公司條例》的披露規定編製財務報表。

(2) 持續經營

本公司對報告期末起12個月的持續經營能力進行了評價，未發現對持續經營能力產生重大懷疑的事項或情況。因此，本財務報表系在持續經營假設的基礎上編製。

(3) 重要的會計估計變更

經公司第十一屆董事會第五次會議、第十一屆監事會第四會議、董事會審計與審核委員會審議通過，並於2024年12月18日發佈《關於會計估計變更的公告》予以披露，公司對風電整機計提產品質量保證費用的方法和比例進行覆核，分析風機的產品質量保證費用實際情況及歷史數據，同時考慮風機技術日趨成熟、技術路線切換及穩定性提升、海上和陸地風機產品差異等方面因素，為了更加客觀、真實的反映風電業務情況，提供更可靠的會計信息，自2025年1月1日起，風電整機計提質量保證費用比例由原「風電整機按照產品銷售收入6%計提」變更為：海上風電整機按照產品銷售收入的6%計提，陸上風電整機按照產品銷售收入的4%計提，對不可預見的偶發性質量費用個別計提。本次會計估計自2025年1月1日起適用，全年減少營業成本人民幣1.67億元、減少年末預計負債人民幣1.67億元。

2 應收票據及應收賬款

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	2025年12月31日	2024年12月31日
應收票據	1,664,057,411.81	1,224,353,136.23
應收賬款	19,168,891,258.15	16,166,979,507.28
減：壞賬準備	<u>3,975,096,356.79</u>	<u>3,621,665,242.31</u>
應收賬款淨額(註2a)	<u>15,193,794,901.36</u>	<u>12,545,314,264.97</u>
應收票據及應收賬款淨額	<u><u>16,857,852,313.17</u></u>	<u><u>13,769,667,401.20</u></u>

(2a) 應收賬款賬齡分析

單位：元 幣種：人民幣

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	11,180,787,048.80	9,166,698,541.03
1-2年	3,183,756,121.65	2,912,482,204.67
2-3年	1,462,207,374.07	1,573,780,667.10
3-4年	1,395,603,521.61	709,985,357.44
4-5年	631,251,693.86	454,092,052.84
5年以上	<u>1,315,285,498.16</u>	<u>1,349,940,684.20</u>
小計	<u>19,168,891,258.15</u>	<u>16,166,979,507.28</u>
減：壞賬準備	<u>3,975,096,356.79</u>	<u>3,621,665,242.31</u>
合計	<u><u>15,193,794,901.36</u></u>	<u><u>12,545,314,264.97</u></u>

註：本集團根據確認應收賬款的相關發票、結算單據等資料的時間進行賬齡分析。

3 應付票據及應付賬款

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	2025年12月31日	2024年12月31日
應付票據	15,652,241,398.50	15,635,278,628.07
應付賬款	<u>28,010,087,988.08</u>	<u>24,833,045,021.46</u>
合計	<u><u>43,662,329,386.58</u></u>	<u><u>40,468,323,649.53</u></u>
應付賬款賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內(含1年)	23,671,065,101.26	21,233,568,378.41
1-2年(含2年)	1,798,349,026.57	1,598,639,709.95
2-3年(含3年)	995,828,888.58	897,115,396.62
3年以上	<u>1,544,844,971.67</u>	<u>1,103,721,536.48</u>
合計	<u><u>28,010,087,988.08</u></u>	<u><u>24,833,045,021.46</u></u>

註：本集團根據相關發票、結算單據等資料確認應付賬款的時間進行賬齡分析。

4 收入和成本

單位：元 幣種：人民幣

項目	本年發生額		上年發生額	
	營業收入	成本/ 利息支出/ 手續費及 佣金支出	營業收入	成本/ 利息支出/ 手續費及 佣金支出
1. 主營業務小計	77,132,024,438.95	65,098,595,514.02	68,340,633,956.90	58,830,102,963.02
2. 其他業務小計	450,600,124.64	116,661,324.88	252,101,784.45	46,006,049.71
3. 利息收入	1,032,429,598.45	23,763,627.20	1,102,098,612.61	24,698,284.75
4. 手續費及佣金收入	223,277.79	2,148,216.65	301,369.51	1,448,745.83
合計	<u>78,615,277,439.83</u>	<u>65,241,168,682.75</u>	<u>69,695,135,723.47</u>	<u>58,902,256,043.31</u>

5 所得稅費用

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本年發生額	上年發生額
當期所得稅費用	966,629,284.39	639,680,886.92
其中：中國	953,580,879.92	620,922,190.18
印度	5,616,185.36	6,531,767.92
其他地區	7,432,219.11	12,226,928.82
遞延所得稅費用	<u>-147,471,927.33</u>	<u>-42,962,997.57</u>
合計	<u>819,157,357.06</u>	<u>596,717,889.35</u>

6 每股收益

基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

基本每股收益的具體計算如下：

單位：元 幣種：人民幣

項目	本年金額	上年金額
歸屬於母公司普通股股東的 合併淨利潤	3,831,301,222.13	2,922,100,908.48
本公司發行在外普通股的 加權平均數 ^{註1}	3,339,140,775.25	3,118,189,017.00
基本每股收益 ^{註2} (元/股)	1.15	0.94
其中：持續經營基本每股收益 (元/股)	1.15	0.94

註：

(1) 本公司發行在外普通股的加權平均數

=年初股本+本期發行新股×增加股份次月起至報告期期末的累計月數/報告期月份數

=3,339,140,775.25

(2) 基本每股收益

=歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤/發行在外普通股的加權平均數

=人民幣3,831,301,222.13元/3,339,140,775.25股=1.15 (人民幣元/股)

7 股息

董事會建議以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向全體本公司股東（「股東」）每10股派發2025年度現金股息人民幣5.30元（含稅）（2024年：每10股現金股息人民幣4.38元（含稅））。無資本公積金轉增及派送股票股利。以截至2026年3月31日董事會召開時公司總股本3,458,360,326股為基數測算，共計派發現金股息人民幣1,832,930,972.78元。如實施權益分派股權登記日公司總股本發生變動，公司擬維持每股現金分紅額固定不變，按實施時的最新股本總額計算派發現金股息總額。該預案尚須待2025年年度股東會批准。如獲批准，2025年末期股息預計將於2026年8月31日前派發至股東。本公司將適時另行公佈有關暫停辦理股份過戶登記及派息日期之詳情。

管理層討論與分析

一. 經營情況討論與分析

2025年，公司持續增強核心功能、提升核心競爭力，著力發揮科技創新、產業控制、安全支撐「三個作用」，奮力爭當「三個排頭兵」。2025年，公司實現營業總收入人民幣786.15億元，同比增長12.80%；利潤總額人民幣47.85億元，同比增長23.19%；歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣38.31億元，同比增長31.11%。2025年年末，公司在手訂單1403.1億元。

(一)服務國家戰略積極有為

聚焦國家重大工程，積極推進高水頭、多泥沙、大容量衝擊式水電機組研製，在西藏林芝建成投用世界首個高原水電機組產研基地，紮拉500兆瓦衝擊式水電機組完成水力開發和配水環管等關鍵部件的驗收交付。聚焦國家戰略任務，扎實推動國家科技重大專案和現代產業鏈鏈長、電力裝備創新聯合體各項任務，原創技術策源地建設通過中期評估。積極服務高品質共建「一帶一路」，國際市場新生效合同額超人民幣140億元，百萬千瓦核電機組、50兆瓦重型燃機、抽水蓄能機組海外訂單實現「零」的突破，在烏茲別克斯坦成功舉辦清潔能源及可持續發展高峰論壇。助力鄉村全面振興，做好四川昭覺、山西吉縣的定點幫扶，連續五年獲評中央單位定點幫扶成效考核最優等次「好」。

(二) 產業發展提質增效

2025年，公司新生效訂單人民幣1,172.51億元，同比增長15.93%，能源裝備製造佔67.33%，製造服務佔22.15%，新興產業佔10.52%。持續鞏固傳統產業優勢，核電、氣電市場佔有率保持行業第一。發佈新一代煤電技術解決方案，超超臨界「W」火焰鍋爐市場實現「零」的突破。水電市場佔有率同比提升，實現抽水蓄能高海拔、寬負荷、變轉速等領域突破。風電國內市場佔有率排名第六，新疆若羌、布尔津風電裝備製造基地投產。西藏制氫加氫一體化示範項目投運，推出「氫氧電熱」多聯供系統應用發展模式，探索推動高原地區「文旅小棧」應用實踐，公司交付的氫能公車為第12屆世界運動會提供賽場服務，並獲取北京揭榜掛帥專案冷鏈物流車訂單，漂浮式風電耦合海水無淡化原位制氫綜合平台通過中國船級社認證。高端遮罩泵首次出口歐洲。實現自主勵磁、大容量SFC在抽水蓄能專案訂單「零」的突破。

(三) 科技創新成效顯著

高度重視科研投入，2025年，公司研發經費投入人民幣38.81億元。聚焦關鍵核心技術突破，全球首台商用超臨界二氧化碳發電機組成功商運，全球首台700兆瓦超超臨界迴圈流化床鍋爐入選「2025年度央企十大超級工程」，「國和一號」示範工程2號機組投入商運，世界首座600兆瓦商用高溫氣冷堆示範工程主氦風機、蒸汽發生器等核心主設備完成研製交付，26兆瓦級半直驅海上風電機組並網發電，17兆瓦直驅漂浮式海上風電機組下線，15兆瓦重型燃機實現滿負荷運行並具備純氫燃燒能力，自研構網型PCS儲能變流器實現首台(套)應用，生物質氣流床氣化關鍵技術研究取得突破，主研和參研的7個裝備入選國家能源局第五批能源領域首台(套)重大技術裝備名單。持續深化協同創新，成立清華大學聯合創新研究院，與嶗山國家實驗室等簽訂戰略合作協定。聯合通用技術集團創新「聯合研發+場景驅動」合作模式，實現首批4台高端五軸聯動數控機床成功下線。穩步推進平台建設，成立強電磁技術全國重點實驗室能源電力裝備技術分室，重組能源清潔低碳熱轉化利用技術與裝備等4個四川省重點實驗室，牽頭組建四川省能源裝備數智化技術創新中心。兆瓦級化學鏈燃燒中試平台和氫產業科技中試平台入選工信部首批重點培育名單。東方氫能入選國家科技領軍企業首批重點關注清單、工信部未來能源「領軍企業」。全年共獲得15項省部級科技獎項。

(四) 管理水準持續提升

2025年，公司試點推進業財融合數智化建設，實現以專案成本全生命週期管控為核心的財務資料穿透，為智慧製造與財務管理深度融合探索新路徑。建成「全員、全級次、全口徑」薪酬執行資訊系統，實現薪酬穿透式精準監管。開展精益管理「強基、提升、樹標」專項行動，推動精益管理向非製造企業延伸。深入推進「智改數轉」，發佈能源裝備行業垂直大模型「東方智源」，新增1家企業智慧製造成熟度達到四級，初步建成人工智慧試點場景10餘個。狠抓品質管制，深入開展「品質萬里行」活動，組織開展品質隱患大排查、大整治活動，創新開展品質專項審計。推動生產製造綠色轉型，在國務院國資委2024年度綠色發展評價中獲評「優秀」，4家所屬企業獲評國家級綠色工廠。落實安全生產和環保責任，全年未發生較大及以上生產安全責任事故和突發環境事件。

(五)深化改革走深走實

持續完善公司治理體系，動態優化「三重一大」與「母子公司權責」制度，全面完成境內全級次企業章程修訂和監事會改革。開展內部改革試點，內部市場化經營機制改革和科技成果產業化轉化取得突破。做精做深「科改行動」「雙百行動」專項改革工程，多個子企業獲評國務院國資委「科改企業」標杆、「雙百企業」標杆。精簡企業管理鏈條，公司法人層級實現壓縮。

(六)風險防控有力有效

搭建全級次「四位一體」智慧法治平台，實現法律風險防控的穿透式監管。高品質完成世界一流法治企業建設試點任務。扎實推進「以案促管、提質增效」專項工作，實現歷史遺漏重大案件全部出清。建立風險隱患管控機制，推動風險管理向精準化、科學化、定量化躍升。加強重點項目風險處置攻堅，全年未發生重大風險事件。

二. 報告期內主要經營情況

(一) 主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業總收入	78,615,277,439.83	69,695,135,723.47	12.80
營業成本	65,215,256,838.90	58,876,109,012.73	10.77
銷售費用	847,668,020.81	822,360,688.77	3.08
管理費用	3,781,800,254.95	3,523,054,191.25	7.34
財務費用	117,694,868.84	44,547,885.42	164.20
研發費用	3,261,156,190.40	3,009,012,872.14	8.38
投資收益	867,118,249.46	1,577,063,838.88	-45.02
公允價值變動收益			
(損失以「-」號填列)	84,520,941.21	-204,160,425.88	不適用
信用減值損失			
(損失以「-」號填列)	-555,208,784.60	-146,035,139.19	不適用
資產減值損失			
(損失以「-」號填列)	-1,341,551,009.39	-1,148,012,197.65	不適用
資產處置收益(損失以「-」號填列)	5,945,079.55	16,452,695.37	-63.87
經營活動產生的現金流量淨額	2,014,320,912.85	10,059,491,408.32	-79.98
投資活動產生的現金流量淨額	-10,587,324,054.32	-2,773,695,813.82	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	5,101,688,322.57	1,088,764,448.85	368.58

營業總收入變動原因說明：本年營業總收入同比增長12.80%，主要是煤電、風電、水電等產品板塊收入增長。

營業成本變動原因說明：本年營業成本同比增長10.77%，主要是隨銷量增長而相應增加。

財務費用變動原因說明：本年同比增長人民幣0.73億元，主要是匯兌淨損失及手續費等增長。

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是採購付款流出同比增加。

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是所屬財務公司金融業務投資淨流出增加。

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是本年增發股票收到募集資金，以及取得借款增加。

投資收益變動原因說明：本年投資收益同比減少45.02%，主要是處置子公司股權產生的投資收益同比下降。

公允價值變動收益變動原因說明：本年公允價值變動收益同比增長人民幣2.89億元，主要是持有股票本年股價上升。

信用減值損失變動原因說明：本年信用減值損失同比減利人民幣4.09億元，主要是應收款項餘額增長及賬齡滾動，按賬齡組合計提減值損失增加。

資產減值損失變動原因說明：本年資產減值損失同比減利人民幣1.94億元，主要是合同資產餘額增長及賬齡滾動，按賬齡組合計提減值損失增加。

資產處置收益變動原因說明：本年資產處置收益同比減少63.87%，主要是資產處置減少。

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

單位：萬元 幣種：人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				比上年增減 (%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (%)
發電設備製造行業	7,861,527.74	6,524,116.87	17.01	12.80	10.76	1.52

主營業務分產品情況						
分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				比上年增減 (%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (%)
能源裝備製造	5,800,544.42	4,989,711.73	13.98	22.00	17.94	2.96
製造服務	1,290,106.91	878,787.59	31.88	-16.79	-19.24	2.07
新興產業	770,876.41	655,617.55	14.95	16.03	14.75	0.95

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				比上年增減 (%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (%)
境內	7,347,606.99	6,075,159.57	17.32	14.58	12.56	1.49
境外	513,920.75	448,957.30	12.64	-7.71	-8.89	1.12

主營業務分銷售模式情況

銷售模式	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				比上年增減 (%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (%)
定製化銷售	7,861,527.74	6,524,116.87	17.01	12.80	10.76	1.52

主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況的說明

能源裝備製造主要包括：煤電、水電、核能、氣電、風電等，本年除氣電收入同比下降，其他主要產品銷售均實現同比增長。

製造服務主要包括：電站服務、綜合能源、其他製造服務等，本年電站服務、綜合能源收入同比下降，其他製造服務同比略有增長。

新興產業主要包括：儲能氫能、工業驅動、節能環保、電力電子與控制、太陽能等，本年除節能環保收入同比略有下降外，其他主要產品均實現同比增長。

(2) 主要發電設備產銷量情況分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量	銷售量	庫存量
					比上年增減	比上年增減	比上年增減
					(%)	(%)	(%)
水輪發電機組	兆瓦	8,056.6	4,230	5,181.6	111.96	-26.64	282.4
風力發電機組	兆瓦	14,026.1	12,656.6	3,332.7	39.81	41	69.76
汽輪發電機	兆瓦	57,852	51,089	29,420	30.72	27.55	29.85
電站汽輪機	兆瓦	48,330	49,069	14,202	25.28	102.38	-11.66
電站鍋爐	兆瓦	28,930	28,930	0	15.42	15.42	

產銷量情況說明

公司主要發電設備產量計算主要是依據企業在報告期內生產的、並符合產品品質要求的實物量。銷量計算主要依據當月開具的出庫清單。水輪發電機、汽輪發電機含核心部件，出庫率達到90%以上，計算當月銷售量。風電機組根據發運台數，計算當月銷售量。電站汽輪機以主機模組全部發運完，計算當月銷售量。電站鍋爐因不存在部套成台，產品生產完工即直接交付客戶或進入物流環節，產量和銷量基本一致。產品庫存為滾動庫存，等於產量與銷量的差額。電站鍋爐因產量和銷量基本一致，產成品存貨為零。

水輪發電機組產量、庫存量同比上升，主要是因為水電設備較2024年製造增加導致庫存量增加。

(3) 成本分析表

分行業情況

單位：萬元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	本期佔總 成本比例 (%)	上年 同期金額	上年 同期佔總 成本比例 (%)	本期	情況說明
						金額較 上年 變動比例 (%)	
發電設備製造行業	原材料費用 (採購成本)	5,508,832.14	84.44	4,904,511.23	83.27	12.32	
發電設備製造行業	人工成本	183,574.86	2.81	183,860.79	3.12	-0.16	
發電設備製造行業	其他費用	831,709.87	12.75	801,853.59	13.61	3.72	

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總 成本比例 (%)	上年 同期金額	上年 同期佔總 成本比例 (%)	本期	情況說明
						金額較 上年同期 變動比例 (%)	
能源裝備製造	原材料費用(採購成本)	4,293,450.44	65.81	3,636,122.37	61.73	18.08	
能源裝備製造	人工成本	148,325.11	2.27	148,406.71	2.52	-0.05	
能源裝備製造	其他費用	547,936.18	8.40	455,441.23	7.73	20.31	
製造服務	原材料費用(採購成本)	650,663.73	9.97	786,403.17	13.35	-17.26	
製造服務	人工成本	20,909.93	0.32	21,175.42	0.36	-1.25	
製造服務	其他費用	206,692.65	3.17	271,327.08	4.61	-23.82	
新興產業	原材料費用(採購成本)	564,717.97	8.66	481,985.69	8.18	17.16	
新興產業	人工成本	14,339.82	0.22	14,278.66	0.24	0.43	
新興產業	其他費用	77,081.03	1.18	75,085.28	1.27	2.66	

成本分析其他情況說明

無

(4) 主要銷售客戶及主要供應商情況

前五名客戶銷售額人民幣2,197,003.60萬元，佔年度銷售總額27.95%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣0萬元，佔年度銷售總額0%。

前五名供應商採購額人民幣1,152,555.19萬元，佔年度採購總額17.66%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣46,503.20萬元，佔年度採購總額7.12%。

3. 費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本年數	上年數	變動比例 (%)
銷售費用	847,668,020.81	822,360,688.77	3.08
管理費用	3,781,800,254.95	3,523,054,191.25	7.34
研發費用	3,261,156,190.40	3,009,012,872.14	8.38
財務費用	117,694,868.84	44,547,885.42	164.20
所得稅費用	819,157,357.06	596,717,889.35	37.28

4. 研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	3,410,603,828.68
本期資本化研發投入	470,715,150.37
研發投入合計	3,881,318,979.05
研發投入總額占營業收入比例(%)	4.94
研發投入資本化的比重(%)	12.13

5. 現金流

單位：元 幣種：人民幣

項目	本年數	上年數	變動比例 (%)
△ 客戶存款和同業存放款項淨增加額	712,966,507.45	1,805,594,490.68	-60.51
△ 向其他金融機構拆入資金淨增加額	-149,784,849.85	-795,801,113.09	不適用
△ 回購業務資金淨增加額	-598,665,626.10		不適用
收到的稅費返還	340,943,741.53	24,819,326.87	1,273.70
收到其他與經營活動有關的現金	6,561,912,668.06	4,960,367,306.20	32.29
購買商品、接收勞務支付的現金	78,710,675,811.83	56,209,490,945.61	40.03
△ 客戶貸款及墊款淨增加額	-4,251,524,251.34	-1,791,652,622.96	不適用
△ 存放中央銀行和同業款項淨增加額	216,553,982.36	515,329,667.61	-57.98
△ 支付利息、手續費及備金的現金	1,947,810.80	1,300,888.47	49.73
支付的各項稅費	3,477,346,646.88	2,777,690,323.72	25.19
支付其他與經營活動有關的現金	7,172,171,758.17	6,427,915,828.49	11.58
收回投資收到的現金	25,155,704,810.83	35,262,270,217.80	-28.66
處置固定資產、無形資產和其他長期資產所收回的現金淨額	808,221.78	1,147,462.33	-29.56
處置子公司及其他營業單位收回的現金淨額	-	492,572,075.62	不適用
收到其他與投資活動有關的現金	19,078,348.00		不適用
購建固定資產、無形資產和其他長期資產所支付的現金	4,284,346,671.11	2,999,116,867.65	42.85
支付其他與投資活動有關的現金	153,514,593.95	7,000.00	不適用
吸收投資收到的現金	5,236,179,223.16	110,017,500.00	4,659.41
取得借款所收到的現金	5,569,616,084.31	2,511,723,871.40	121.74
收到其他與籌資活動有關的現金	-	593,536,697.59	不適用
償還債務所支付的現金	1,085,686,524.94	316,217,093.56	243.34
支付其他與籌資活動有關的現金	2,770,858,928.80	155,123,272.48	1,686.23

(二) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上期期末數	上期期末數佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上期期末變動比例 (%)	情況說明
△拆出資金	1,016,528,514.62	0.62	836,529,745.30	0.59	21.52	詳見其他說明
應收票據	1,664,057,411.81	1.02	1,224,353,136.23	0.86	35.91	詳見其他說明
應收賬款	15,193,794,901.36	9.34	12,545,314,264.97	8.83	21.11	詳見其他說明
應收款項融資	2,885,613,858.43	1.77	1,927,567,077.40	1.36	49.70	詳見其他說明
其他應收款	381,686,005.06	0.23	546,279,763.42	0.38	-30.13	詳見其他說明
存貨	26,171,153,034.44	16.09	21,685,296,057.95	15.27	20.69	詳見其他說明
合同資產	17,158,279,769.81	10.55	14,258,321,922.49	10.04	20.34	詳見其他說明
一年內到期的非流動資產	547,277,984.79	0.34	2,341,379,530.86	1.65	-76.63	詳見其他說明
其他流動資產	2,156,070,817.67	1.33	1,317,102,354.65	0.93	63.70	詳見其他說明
△發放貸款及墊款	6,320,594,750.28	3.89	4,483,911,097.25	3.16	40.96	詳見其他說明
債權投資	26,277,752,083.33	16.15	19,785,285,247.24	13.93	32.81	詳見其他說明
長期應收款	79,867,096.24	0.05	21,879,106.99	0.02	265.04	詳見其他說明
長期股權投資	3,623,462,354.53	2.23	2,924,013,842.93	2.06	23.92	詳見其他說明
其他權益工具投資	668,320,905.39	0.41	544,594,360.32	0.38	22.72	詳見其他說明
投資性房地產	227,945,511.81	0.14	144,195,700.70	0.10	58.08	詳見其他說明
開發支出	1,718,130.51	0.00	5,027,241.19	0.00	-65.82	詳見其他說明
長期待攤費用	50,817,013.80	0.03	15,213,914.59	0.01	234.02	詳見其他說明

項目名稱	本期期末數	本期期末	上期期末數	上期期末數	本期期末	情況說明
		數佔總資產		佔總資產的	佔總資產的	
		的比例		比例	期末變動比例	
		(%)		(%)	(%)	
其他非流動資產	10,174,941,879.78	6.25	7,581,093,806.49	5.34	34.21	詳見其他說明
短期借款	141,302,980.52	0.09	75,080,000.00	0.05	88.20	詳見其他說明
△吸收存款及同業存放	5,695,108,815.54	3.50	2,260,595,201.96	1.59	151.93	詳見其他說明
一年內到期的非流動負債	899,617,517.45	0.55	331,405,083.18	0.23	171.46	詳見其他說明
其他流動負債	1,326,771,641.90	0.82	1,754,906,399.30	1.24	-24.40	詳見其他說明
長期借款	4,541,776,479.47	2.79	2,167,176,895.80	1.53	109.57	詳見其他說明
遞延所得稅負債	149,063,975.25	0.09	229,850,405.47	0.16	-35.15	詳見其他說明

其他說明：

- (1) 拆出資金變動原因說明：年末拆出資金較年初增長21.52%，主要是所屬財務公司拆出資金業務增長。
- (2) 應收票據變動原因說明：年末應收票據較年初增長35.91%，主要是隨收入規模增長。
- (3) 應收賬款變動原因說明：年末應收賬款較年初增長21.11%，主要是隨收入規模增長。
- (4) 應收款項融資變動原因說明：年末應收款項融資較年初增長49.70%，主要是應收銀行承兌票據增長。
- (5) 其他應收款變動原因說明：年末其他應收款較年初減少30.13%，主要是應收保證金餘額減少。
- (6) 存貨變動原因說明：年末存貨較年初增長20.69%，主要是在製品餘額增長。

- (7) 合同資產變動原因說明：年末合同資產較年初增長20.34%，主要是未到期質保金增長。
- (8) 一年內到期的非流動資產變動原因說明：年末一年內到期的非流動資產較年初減少76.63%，主要是所屬財務公司一年內到期的買方信貸到期收回。
- (9) 其他流動資產變動原因說明：年末其他流動資產較年初增長63.70%，主要是所屬財務公司短期貸款增長。
- (10) △發放貸款及墊款變動原因說明：年末發放貸款及墊款較年初增長40.96%，主要是所屬財務公司買方信貸規模增長。
- (11) 債權投資變動原因說明：年末債權投資較年初增長32.81%，主要是所屬財務公司同業存單業務餘額增長。
- (12) 長期應收款變動原因說明：年末長期應收款較年初增長265.04%，主要是本年分期銷售商品增加。
- (13) 長期股權投資變動原因說明：年末長期股權投資較年初增長23.92%，主要是本年新增昌吉皖新風力發電有限公司等聯營企業。
- (14) 其他權益工具投資變動原因說明：年末其他權益工具投資較年初增長22.72%，主要是公司持有的南方電網儲能股份有限公司股票本年市值增長。
- (15) 投資性房地產變動原因說明：年末投資性房地產較年初增長58.08%，主要是本年出租房產增加。

- (16) 開發支出變動原因說明：年末開發支出較年初減少65.82%，主要是部分資本化開發支出轉入無形資產。
- (17) 長期待攤費用變動原因說明：年末長期待攤費用較年初增長234.02%，主要是本年產業園區、辦公樓等裝修改建支出增加。
- (18) 其他非流動資產變動原因說明：年末其他非流動資產較年初增長34.21%，主要是一年以上的未到期質保金等合同資產增長。
- (19) 短期借款變動原因說明：年末短期借款較年初增長88.20%，主要是本年新增流動資金貸款。
- (20) 吸收存款及同業存放變動原因說明：年末吸收存款及同業存放較年初增長151.93%，主要是所屬財務公司吸收存款、同業存放同比增加。
- (21) 一年內到期的非流動負債變動原因說明：年末一年內到期的非流動負債較年初增長171.46%，主要是一年內到期的預計負債增加。
- (22) 其他流動負債變動原因說明：年末其他流動負債較年初減少24.40%，主要期末未終止確認的已背書尚未到期的應收票據餘額減少。
- (23) 長期借款變動原因說明：年末長期借款較年初增長109.57%，主要建設轉讓項目貸款及委託貸款增加。
- (24) 遞延所得稅負債變動原因說明：年末遞延所得稅負債較年初減少35.15%，主要是租賃相關遞延所得稅負債減少。

2. 境外資產情況

資產規模

其中：境外資產人民幣1,375,072,019.87元，佔總資產的比例為0.85%。

3. 截至報告期末主要資產受限情況

項目	金額	受限原因
貨幣資金	3,673,863,861.62	存放中央銀行款項、 準備金、保證金
票據	267,709,553.62	已背書未終止確認
無形資產及固定 資產	430,514,256.41	抵押借款
合計	<u>4,372,087,671.65</u>	

4. 2025年資產負債率為70.39%

註：資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 × 100%

銀行借款

截至2025年12月31日，本公司一年內到期的金融機構(銀行)借款人民幣2.28億元，超過一年到期的銀行借款人民幣28.21億元。公司借貸、所持現金及現金等價物主要以人民幣為貨幣單位，其中固定利率銀行借款為人民幣27.59億元。公司擁有良好的銀行信用等級和籌資能力。

外匯風險管理

隨著本公司國際化經營業務拓展，外匯匯率風險越來越成為影響本公司經營成果的重要因素。為切實有效地降低外匯匯率波動對本公司財務狀況和經營成果的影響，本公司以套期保值為目的、謹慎採用遠期結匯等匯率避險工具控制匯率波動風險。

資產抵押事項

於2025年12月31日，本集團之有抵押銀行借款約為人民幣2.91億元(2024年：人民幣3.19億元)是本公司以特許經營權為抵押物向金融機構借款，截至2025年12月31日特許經營權之淨值為人民幣4.30億元(2024年：人民幣4.68億元)。截至本年末，該部分借款尚未到期。

未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》明確提出「建設能源強國」戰略目標，並就「加快建設新型能源體系」作出重大戰略部署。我國在聯合國氣候變化峰會上宣佈了新一輪國家自主貢獻目標，明確2035年全國風電、太陽能發電總裝機容量要達到2020年的6倍以上，力爭達到36億千瓦。在此背景下，我國非化石能源占比將持續提升，新能源技術將不斷取得突破，推動能源結構向更加清潔、低碳的方向轉變，能源電力行業技術創新和產業升級的力度持續加大。結合人工智慧、新一代通信科技的發展，新能源裝備、智慧電網、儲能技術等領域不斷進步，對新能源的接納和調節能力持續增強，將進一步提升我國電力系統靈活性和韌性。

2026年全國能源工作會議明確初步建成新型能源體系的主要目標：到2030年，非化石能源消費比重達到25%，新能源發電裝機比重超過50%、成為電力裝機主體。會議強調，2026年要推動實現更高水準能源安全保障，提升電力保供水平；持續提高新能源供給比重，有序推進重大水電專案，積極安全有序發展核電，加強化石能源清潔高效利用，前瞻佈局氫能、核能等未來能源產業。

根據中國電力企業聯合會預測，2026年，預計全年全社會用電量在10.9~11萬億千瓦時，同比增長5%~6%，全國電力供需總體平衡，局地高峰時段電力供需偏緊。全國新增發電裝機規模有望超過4億千瓦，其中，新增新能源發電裝機規模有望超過3億千瓦。2026年底全國發電裝機容量有望達到43億千瓦左右，同比增長10.5%左右。其中，煤電所占總裝機比重2026年底將降至31%左右，太陽能發電裝機規模將首次超過煤電，風電和太陽能發電合計裝機規模達到總發電裝機的一半，非化石能源發電裝機27億千瓦、佔總裝機比重上升至63%左右。

綜合來看，在國家「雙碳」戰略驅動下，新型能源體系建設正推動電力裝備行業經歷系統性變革。行業發展邏輯正從追求規模擴張，轉向滿足高比例可再生能源接入與電力系統安全靈活運行的雙重需求，為電力產業鏈「源網荷儲」各環節的裝備帶來結構性增長機遇。可再生能源已成為我國電力新增裝機的主體，風電、光伏裝備需求向大容量、高可靠性、智慧化反覆運算；核電進入穩定發展時期，已連續四年核准數量超10台；抽水蓄能作為水電主要形式和儲能主導方式，建設全面提速，帶動大型水電裝備需求。傳統能源的安全保障和系統調節屬性愈發凸顯，煤電基礎保障和系統調節作用進一步深化，帶動新增裝機和存量改造需求穩定。燃氣輪機作為優質調峰電源，愈發引起各方重視。同時，新型儲能市場高速增長，氫能產業納入未來產業前瞻佈局，節能環保在工業等領域的應用持續深化，化工裝備領域等仍有較廣闊的市場需求。

(二) 公司發展戰略

公司立足服務國家戰略，堅定不移走高品質發展之路，以精湛的技術、精緻的產品、精心的服務、精益的管理，打造精品集團。堅持以推動高品質發展為主題，強化科技創新引領，聚焦國家重大工程與能源電力發展需要開展重大技術裝備創新，深入實施「人工智慧+」行動，持續加大研發投入與智慧製造升級，確保關鍵核心技術、製造綜合實力及價值創造能力行業一流。堅持以加快產業轉型升級為主線，構建以能源裝備製造為核心、以製造服務和新興產業為增長點的「一核兩翼」產業佈局。堅持傳統產業和戰新產業雙輪驅動，推動煤、水、核、氣等優勢領域向高端化、智慧化、綠色化、融合化轉型，鞏固市場領先地位；加快風電、儲能、氫能、電力電子等新動能培育。以客戶價值為導向，聚焦清潔化、高效化、靈活性、低碳化、智慧化需求，加快發展製造服務業務，提供系統解決方案。深化國際經營與合作，推動產業鏈全球化佈局。堅持以改革創新為根本動力，縱深推進改革攻堅，驅動經營機制深度轉換，構建科學績效評價體系與人力資源戰略支撐體系，推動公司治理水準再上新臺階。同時，將管理能力建設擺在更加突出的位置。通過深化精益管理，提升系統化管理能力，使其成為驅動高品質發展的引擎與護航高品質發展的保障。

(三) 經營計劃

2026年，公司將緊緊抓住高品質發展首要任務，切實增強核心功能、提升核心競爭力。把握傳統產業轉型升級和戰新產業動能接續兩個基本著力點，堅持「業務要有價值、規模要有效益、利潤要有現金流」的經營理念，實現質的有效提升和量的合理增長，確保「十五五」良好開局。

1. 服務國家戰略方面。全力抓好重大水電工程裝備研製，確保紫拉水電專案機組順利投運，扎實推進800兆瓦級高水頭、多泥沙、大容量衝擊式水電機組研製。聚焦自主重型燃機等技術難題，加快研發攻關，提升國產化替代能力，提高產業鏈供應鏈韌性與安全水準。積極落實國家「兩重」「兩新」政策，強化投資帶動作用，聚焦資源開發、生產能力提升、產業佈局優化、試驗平台建設等重點領域，謀劃實施一批重點投資專案，以有效投資積蓄高品質發展動能。

2. 經營指標方面。持續提升盈利能力，改善經營性現金流、資產負債率、「三資一付」、新生效訂單等關鍵指標，形成更多有價值的業務、有利潤的收入、有現金流的利潤。強化提質增效專項提升，落實成本管理提升三年行動方案要求，深化全價值鏈成本管理，建立「優質優價優勝」產品識別與價值評估體系；針對公司核心產品開展毛利率專項提升行動，著力提升綜合毛利率。注重結構分析、分類管控，嚴控「三資一付」增幅，提高資金周轉效率。強化債務風險防控，深入開展高風險高負債子企業專項治理。切實提升履約能力，做准做細排產計劃，科學統籌核心原材料、製造資源與配套分包、外委資源，做好長週期、戰略物資儲備，加大重點專案節點管控力度，提升專案計劃管控和產品產出能力，千方百計保交付。

3. 產業發展方面。聚焦提升毛利率和市場佔有率，全力爭取更多高品質訂單。核電、氣電保持現有市場佔有率；煤電、水電迎頭趕上。風電圍繞海上、高原、低風速等特色場景，系統提升能力，打造差異化優勢。新興產業「一業一策」加快發展。氫能總結「氫氧電熱」多聯供專案運行經驗，加大高原推廣力度，推動更多應用實踐，探索打造「風光氫氨醇」示範。儲能做好技術優化、成本管控，打造競爭新優勢。電力電子打造自主核心技術與產品，大力開拓內外部市場。電站服務搶抓新一代煤電升級改造專項行動機遇，進一步開拓靈活性綜合改造、多元供熱與熱電解耦、綜合節能提效、儲能融合等電站改造業務。光熱抓住國家支援規模化發展的機會，依託系統集成及核心裝備研製優勢，持續提升市場份額。積極開拓國際市場，大力推動高端能源裝備「走出去」。

4. 科技創新方面。加快推進關鍵核心技術攻關，高品質推動國家科技重大專案執行，抓好原創技術策源地、中小燃機現代產業鏈鏈長建設。強化創新平台建設，確保基礎科研設施建設，完成風電高海拔科研創新示範基地建設。完善科技創新體制機制，推動兩級研發體系深度融合，不斷完善科技成果評價、轉化及產業化機制。深入推進「智改數轉」，加快數位化工廠建設，提升數位化車間質效，開展傳統製造工藝數位化改造提升。深化「人工智慧+」行動，持續挖掘系統化、高價值工業場景。切實保障研發投入，持續規範研發投入統計，加大戰新產業、基礎研究和應用基礎研究投入占比。

5. 深化改革方面。持續深化三項制度改革，加強對二級企業改革的評估指導，推動補短板，保持改革成效不斷提升。深入推進內部改革試點工作，推動科技創新、戰新產業培育、市場化經營機制等重點領域取得更大突破。強化引領型、創新型總部建設，建立與「戰略+運營型」相匹配的能力體系，更好發揮總部在政策供給、決策支持、資源整合、促進協同等方面的整體功能。優化評價體系，「一企一策」制定考核評價標準。扎實做好改革深化提升行動經驗總結，做精做深綜合改革示範工程，積極做好推廣應用。

6. 管理提升方面。狠抓品質管制，動態完善品質管制體系，嚴格落實品質體系要求。加大審計跟蹤力度，推動重點審計問題整改和管理水準提升，持續拓寬審計「事中監督」範圍。加快財務數智化轉型，統籌推進司庫系統、財務預算與報表系統的深化應用。升級智慧法治系統數智化應用，逐步實現對關鍵業務、重要風險點的穿透式監管。深化精益管理，制定新一輪精益管理三年行動方案，優化精益運營指標體系。高度重視安全生產，加大隱患排查整治力度，全面推進安全生產治本攻堅三年行動重點任務圓滿收官，切實保障人員生命安全。

(四)可能面對的風險

1. 國際化經營風險

風險描述：當前，全球地緣政治衝突與大國博弈持續深化，全球經濟增長動能減弱，同時，綠色產業全球競爭日趨激烈，技術反覆運算加速，風光儲等新能源領域價格競爭加劇，公司國際市場開拓面臨的不確定因素和挑戰增多。

管控措施：(1)深入推進區域化經營和產業鏈跨境佈局，培育國際化經營動能，優化國際業務協調協同機制和境外佈局布點，推進產業協同，加強品牌國際推廣，持續提升公司國際市場競爭力。(2)動態梳理國別政策，加強境外合規風險識別、評估和應對，在境外業務行銷、交易模式設計等涉外經營活動中主動適用國際規則，提高運用和塑造國際規則能力。

2. 政策風險

風險描述：當前公司戰略性新興產業規模不斷提升，但因戰略性新興產業對政府產業支持政策的依賴性較高，若對政策的跟蹤研判不夠精準、政策轉化運用能力不足，可能會在一定程度上影響公司對市場變化做出敏捷反應。

管控措施：(1)加強與地方政府的溝通，爭取更加有利的政策，進一步深化對戰略性新興產業發展趨勢、技術路徑、商業模式等方面的研究，有針對性地動態優化調整發展策略和管理方式，在白熱化市場競爭下快速獲取批量化訂單，推動產業高品質發展。(2)結合新產業行業形勢變化，針對性落實特定產業專項行動方案要求，突出重點、聚焦短板，持續說明部分重點產業的所屬企業市場拓展、產品推廣和產業培育。

3. 業務轉型風險

風險描述：企業在業務轉型過程中開展投資，由於外部環境存在較多不穩定、不確定因素，資本市場波動加劇，疊加新技術轉化週期長、商用化不確定，處於培育過渡期等因素，存在投資目標實現不及預期、投資收益不及預判的可能性。

管控措施：(1)持續抓好投資風險防範，嚴把新項目入口關，著力督導子企業規範有效開展投資，對重點企業、重點(重大)投資專案等投資業務開展跟蹤、監督和指導，做好投資全過程風險防控。(2)對於無法實現產業功能的子企業，及時進行關閉清算或轉讓退出，控制或降低風險。

其他事項

1. 資本架構

截至2025年12月31日止，本公司股本總額為人民幣3,458,360,326元，分別為3,050,360,326股A股，其每股面值為人民幣1.00元的股份及408,000,000股H股，其每股面值為人民幣1.00元的股份。本公司的股本結構如下：

股份類別股	2025年		2024年	
	股份數量	股份佔 總發行 股本的比例	股份數量	股份佔 總發行 股本的比例
A股	3,050,360,326	88.20%	2,777,499,457	89.09%
H股	408,000,000	11.80%	340,000,000	10.91%
合計	<u>3,458,360,326</u>	<u>100%</u>	<u>3,117,499,457</u>	<u>100%</u>

向特定對象發行A股

於2025年4月14日，本公司完成根據2025年第一次臨時股東大會發行股份的一般性授權向包括中國東方電氣集團有限公司在內的符合中國證券監督管理委員會規定條件的特定投資者以發行價每股人民幣15.11元發行272,878,203股A股股票，本公司已發行股份總數由3,117,482,123股增加至3,390,360,326股股份。向特定對象發行A股的所得款項總額為人民幣4,123.19百萬元，扣除相關發行開支人民幣6.62百萬元(不含稅)後，所得款項淨額為人民幣4,116.57百萬元。截至2025年12月31日，已動用所得款項約人民幣3,683.51百萬元。本次向特定對象發行A股股票募集資金將使用於收購東方電氣集團東方鍋爐股份有限公司4.55%股權、東方電氣集團東方汽輪有限公司機8.70%股權、東方電氣集團東方電機有限公司8.14%股權和東方電氣(廣州)重型機器有限公司5.63%股權，提升建設類項目，以及補充流動資金。詳情請參見本公司於2025年2月26日的2025年第一次臨時股東大會通函和通告、2025年3月14日的2025年第一次臨時股東大會的投票表決結果及澄清公告，以及2025年4月17日有關完成向特定對象發行A股的公告。

根據一般授權配售新H股

於2025年9月18日，本公司根據股東於2025年3月14日舉行的臨時股東大會上通過的特別決議案授予董事會的一般授權，與獨家配售代理訂立配售協議，按盡力基準促使不少於六名承配人(彼等及彼等之最終實益擁有人將為獨立第三方)購買68,000,000股配售股份，配售價為每股配售股份15.92港元。配售事項已於2025年9月24日完成，本公司已發行股份總數由3,390,360,326股增加至3,458,360,326股股份。配售事項所得款項總額及所得款項淨額(經扣除配售事項佣金及配售事項的其他相關成本及開支後)分別約為1,082.56百萬港元及1,074.84百萬港元。本公司於配售事項所得款項淨額(經扣除配售事項佣金及配售事項的其他相關成本及開支後)擬將用作一般營運資金，其中(i)約50%配售事項所得款項淨額或約537.42百萬港元，用於研發注資；及(ii)約50%配售事項所得款項淨額，或約537.42百萬港元，用於擴展本公司銷售渠道。截至2025年12月31日，尚未動用該所得款項並將根據專案進展，審慎有序地規劃後續的資金投放安排。詳情請參見本公司於2025年2月26日的2025年第一次臨時股東大會通函和通告、2025年3月14日的2025年第一次臨時股東大會的投票表決結果及澄清公告，2025年9月18日以及2025年9月24日有關根據一般授權配售新H股及完成配售新H股的公告。

2. 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

截至2025年12月31日止年度內，除本公告所披露者外，概無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

3. 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2025年12月31日止年度內，根據本公司於2024年12月27日舉行的2024年第三次臨時股東大會、2024年第二次A股類別股東會議及2024年第二次H股類別股東會議通過的《回購註銷部分限制性股票的議案》，回購註銷1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部限制性股票共計17,334股A股。詳情請參閱本公司日期為2025年1月20日的公告。

除上述事項外，本公司或其附屬公司概無購買、出售或購回本公司之上市證券(包括出售庫存股份(定義見《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》))事宜。截至2025年12月31日止年度內及至本公告日期，本公司概無持有庫存股份。

4. 報告期後事項

自2026年1月1日起直至本公告日期，除本公告所披露者外，並無其他影響本集團且須由本公司向其股東披露的重大事項或交易。

5. 企業管治守則

本公司在截至2025年12月31日止年度內，全年均有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1第二部分所載的企業管治守則內所有適用守則條文。

6. 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為規範董事進行證券交易的標準守則。所有董事經明確查詢後已確認，他們在截至2025年12月31日止年度內全年均有遵守標準守則。

7. 年度業績的審計和審閱情況

本公司之董事會審計與風險委員會(「審計與風險委員會」)現由一名非執行董事張少峰先生及三名獨立非執行董事黃峰先生、曾道榮先生(主席)及陳宇女士組成。

審計與風險委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表(「年度業績」)。根據有關其審閱以及與管理層及核數師的討論，審計與風險委員會信納年度業績是按適用的會計準則編製，並公平呈列本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況及業績。

8. 信息披露

本公告將於香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://dfem.wsfg.hk>)登載。本公司將於適當時候於香港聯合交易所有限公司及本公司網站登載截至2025年12月31日止之年度報告，並根據股東需要寄發印刷版本。

本公司以中英文兩種語言編製本公告。在對本公告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。

承董事會命
東方電氣股份有限公司
羅乾宜
董事長

中國·四川省·成都
2026年3月31日

於本公告刊發日期，本公司董事如下：

非執行董事： 羅乾宜先生(董事長)及張少峰先生

董事： 張彥軍先生及孫國君先生

獨立非執行董事： 黃峰先生、曾道榮先生及陳宇女士