

证券代码：000539、200539

证券简称：粤电力A、粤电力B

公告编号：2026-17

公司债券代码：149418

公司债券简称：21粤电02

公司债券代码：149711

公司债券简称：21粤电03

广东电力发展股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

除下列董事外，其他董事亲自出席了审议本次年报的董事会会议

未亲自出席董事姓名	未亲自出席董事职务	未亲自出席会议原因	被委托人姓名
李方吉	董事	因事	郑云鹏

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 5,250,283,986 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	粤电力A、粤电力B	股票代码	000539.SZ、 200539.SZ
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	刘维	黄晓雯	
办公地址	广东省广州市天河东路2号粤电广场南塔35楼		广东省广州市天河东路2号粤电广场南塔35楼
传真	(020)85138084	(020)85138084	
电话	(020)87570251	(020)87570251	
电子信箱	liuw@ged.com.cn	huangxiaowen@ged.com.cn	

2、报告期主要业务或产品简介

公司主要从事电力项目、新能源项目的投资、建设和经营管理，电力的生产和销售业务，属于中国证监会《上市公司行业分类指引》中的电力、热力生产和供应业。公司自成立以来，一直坚持“取资于民，用资于电，惠之于众”的经营宗旨和“办电为主，多元发展”的经营方针，专注于电力主业，电源结构呈多元化发展，拥有大型燃煤发电、天然气发电、生物质发电、风力发电、太阳能发电和水力发电等多种能源项目，通过电网公司向用户提供可靠、清洁的能源。

公司主要收入来源为电力生产和销售，主要发电资产位于广东省内，资产规模总额达 1,860 亿元，是广东省属国资控股资产规模最大的上市公司。截至 2025 年末，公司拥有可控装机容量 4,668.31 万千瓦，其中控股装机 4,395.93 万千瓦，参股权益装机 272.38 万千瓦。其中：燃煤发电控股装机容量 2,301 万千瓦，占比 52.34%；气电控股装机容量 1,184.70 万千瓦，占比 26.95%；风电控股装机容量 399.50 万千瓦，占比 9.09%；光伏控股装机容量 487.45 万千瓦，占比 11.09%；水电控股装机容量 13.28 万千瓦；生物质控股装机容量 10 万千瓦；上述风电、水电、光伏、生物质等可再生能源发电控股装机容量合计 910.23 万千瓦，占比 20.71%。此外，公司受托管理装机容量 895.4 万千瓦，以上可控装机容量、受托管理装机容量合计 5,532.51 万千瓦，是广东省装机规模最大的电力上市公司。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	186,034,251,274	175,154,232,936	6.21%	161,207,283,087
归属于上市公司股东的净资产	23,444,357,218	22,894,681,796	2.40%	22,141,735,460
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	51,541,178,630	57,159,067,233	-9.83%	59,708,397,738
归属于上市公司股东的净利润	599,942,339	964,242,757	-37.78%	974,660,299
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	475,020,118	931,464,092	-49.00%	1,094,042,279
经营活动产生的现金流量净额	10,233,219,388	10,975,183,923	-6.76%	8,465,642,282
基本每股收益（元/股）	0.1143	0.1837	-37.78%	0.1856
稀释每股收益（元/股）	0.1143	0.1837	-37.78%	0.1856
加权平均净资产收益率	2.59%	4.28%	-1.69%	4.59%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	10,573,002,085	12,568,439,858	14,575,816,774	13,823,919,913
归属于上市公司股东的净利润	-382,893,805	415,367,963	551,461,801	16,006,380
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-416,803,667	394,931,896	532,243,557	-35,351,668
经营活动产生的现金流量净额	1,998,978,028	2,357,143,570	2,433,682,897	3,443,414,893

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□是 否**4、股本及股东情况****(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表**

单位：股

报告期末普通股股东总数	101,956	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	102,671	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
广东省能源集团有限公司	国有法人	67.39%	3,538,116,921	1,893,342,621	质押	411,899,314	
广州发展集团股份有限公司	国有法人	2.22%	116,693,602	0	不适用	0	
广东省电力开发公司	国有法人	1.80%	94,367,341	0	不适用	0	
郑建祥	境内自然人	0.51%	26,859,300	0	不适用	0	
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORPORATION HONG KONG SECURITIES LTD	境外法人	0.29%	15,216,066	0	不适用	0	
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	境外法人	0.28%	14,620,512	0	不适用	0	
中国农业银行股份有限公司—中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.25%	13,193,000	0	不适用	0	
NOMURA SINGAPORE LIMITED	境外法人	0.24%	12,599,843	0	不适用	0	
超康投资有限公司	境外法人	0.22%	11,656,677	0	不适用	0	
周崢	境内自然人	0.21%	10,812,795	0	不适用	0	
上述股东关联关系或一致行动的说明	第三大股东广东省电力开发公司与第九大股东超康投资有限公司均为第一大股东广东省能源集团有限公司的全资子公司，三者存在关联关系；其他股东之间是否存在关联关系或一致行动的情况未知。						
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	无						

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

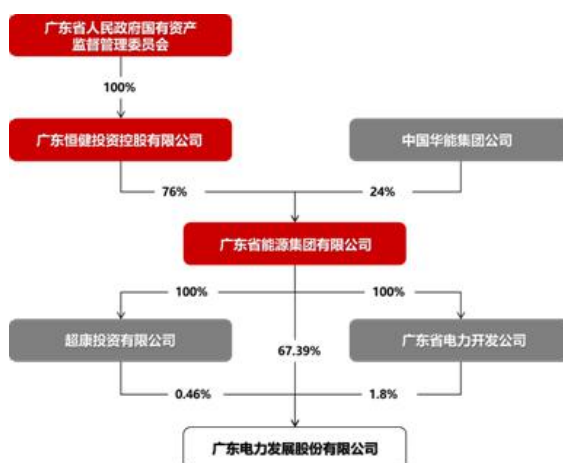
□适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

□适用 不适用**(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表**□适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

(1) 债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额 (万元)	利率
广东电力发展股份有限公司 2021 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)	21 粤电 02	149418.SZ	2021 年 04 月 27 日	2026 年 04 月 28 日	12,500	2.45%
广东电力发展股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	21 粤电 03	149711.SZ	2021 年 11 月 23 日	2026 年 11 月 24 日	80,000	3.41%
广东省风力发电有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)(品种二)	G23 粤风 2	115042.SH	2023 年 03 月 20 日	2028 年 03 月 21 日	0	3.15%
广东电力发展股份有限公司 2022 年度第一期中期票据	22 粤电发 MTN001	102281929.IB	2022 年 08 月 24 日	2027 年 08 月 26 日	60,000	2.90%
广东电力发展股份有限公司 2023 年度第一期中期票据	23 粤电发 MTN001	102380558.IB	2023 年 03 月 15 日	2028 年 03 月 17 日	160,000	3.35%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第一期中期票据	24 粤电发 MTN001	102482034.IB	2024 年 05 月 22 日	2029 年 05 月 24 日	100,000	2.41%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第二期中期票据	24 粤电发 MTN002	102483012.IB	2024 年 07 月 11 日	2034 年 07 月 15 日	150,000	2.54%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第三期中期票据	24 粤电发 MTN003	102484007.IB	2024 年 09 月 09 日	2039 年 09 月 11 日	60,000	2.52%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第四期中期票据(品种一)	24 粤电发 MTN004A	102400984.IB	2024 年 10 月 11 日	2029 年 10 月 14 日	100,000	2.47%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第四期中期票据(品种二)	24 粤电发 MTN004B	102400985.IB	2024 年 10 月 11 日	2039 年 10 月 14 日	50,000	2.70%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第五期中期票据	24 粤电发 MTN005	102484558.IB	2024 年 10 月 22 日	2039 年 10 月 24 日	100,000	2.70%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第六期中期票据(品种一)	24 粤电发 MTN006A	102401037.IB	2024 年 11 月 11 日	2029 年 11 月 13 日	80,000	2.37%
广东电力发展股份有限公司 2024 年度第六期中期票据(品种二)	24 粤电发 MTN006B	102401038.IB	2024 年 11 月 11 日	2039 年 11 月 13 日	100,000	2.67%
广东电力发展股份有限公司 2025 年	25 粤电发	102582339.	2025 年 06 月	2035 年 06	50,000	2.18%

度第一期中期票据	MTN001	IB	09 日	月 11 日		
广东电力发展股份有限公司 2025 年度第一期超短期融资券	25 粤电发 SCP001	012582055. IB	2025 年 08 月 22 日	2025 年 10 月 24 日	0	1.50%
广东电力发展股份有限公司 2025 年度第二期中期票据	25 粤电发 MTN002	102501586. IB	2025 年 09 月 11 日	2030 年 09 月 15 日	80,000	2.20%
广东电力发展股份有限公司 2025 年度第三期中期票据	25 粤电发 MTN003	102584320. IB	2025 年 10 月 17 日	2030 年 10 月 21 日	90,000	2.18%
报告期内公司债券的付息兑付情况	<p>1、G23 粤风 2 触发调整票面利率选择权条款及回售选择权条款，广东省风力发电有限公司于 2026 年 2 月 11 日发布票面利率调整公告，下调票面利率至 1.40%，并于 2026 年 2 月 11 日至 2026 年 2 月 26 日发布三次投资者回售实施提示公告。广东省风力发电有限公司发布票面利率调整公告后，投资者行使回售选择权，回售登记规模为 6.00 亿元，回售后 G23 粤风 2 余额为 0 亿元。</p> <p>2、详情请见以下公告：《广东电力发展股份有限公司 2021 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)2025 年付息公告》(2025-19)、《广东电力发展股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期) 2025 年付息公告》(2025-49)刊登于《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》、巨潮资讯网；《关于广东电力发展股份有限公司 2023 年度第一期中期票据付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第一期中期票据付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第二期中期票据付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2022 年度第一期中期票据付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第三期中期票据付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第四期中期票据(品种一)付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第四期中期票据(品种二)付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第五期中期票据付息安排公告》、《广东电力发展股份有限公司 2025 年度第一期超短期融资券兑付公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第六期中期票据(品种一)付息安排公告》、《关于广东电力发展股份有限公司 2024 年度第六期中期票据(品种二)付息安排公告》，刊登于上海清算所网站；《广东省风力发电有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)(品种二) 2025 年付息公告》、《广东省风力发电有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)(品种二) 2026 年债券回售实施结果公告》、《广东省风力发电有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)(品种二) 2026 年付息公告》刊登于上证债券信息网。</p>					

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

2025 年 5 月 27 日，中诚信国际信用评级有限责任公司对公司及公司存续期债券“21 粤电 02”、“21 粤电 03”、“24 粤电发 MTN002”、“24 粤电发 MTN003”、“24 粤电发 MTN004A”、“24 粤电发 MTN004B”、“24 粤电发 MTN005”、“24 粤电发 MTN006A”、“24 粤电发 MTN006B”进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定，维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“21 粤电 02”、“21 粤电 03”、“24 粤电发 MTN002”、“24 粤电发 MTN003”、“24 粤电发 MTN004A”、“24 粤电发 MTN004B”、“24 粤电发 MTN005”、“24 粤电发 MTN006A”、“24 粤电发 MTN006B”的信用等级为 AAA。（评级结果披露网址：www.ccxi.com.cn、<http://www.cninfo.com.cn>，《广东电力发展股份有限公司 2025 年度跟踪评级报告》）。2025 年 6 月 26 日，中诚信国际信用评级有限责任公司对广东省风力发电有限公司公开发行的“G23 粤风 2”信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级有限责任公司最后审定，本期公司债券的信用等级为 AAA。（评级结果披露网址：<https://www.sse.com.cn>，《广东省风力发电有限公司 2025 年度跟踪评级报告》）。

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减
资产负债率	77.71%	79.47%	-1.76%
扣除非经常性损益后净利润	86,423	158,961	-45.63%
EBITDA 全部债务比	7.19%	7.75%	-0.56%
利息保障倍数	1.25	1.56	-19.87%

三、重要事项

2025 年，国民经济总体平稳，电力消费稳中有升，广东省全社会用电量 9,589.73 亿千瓦时，同比增长 4.93%。装机容量方面，截至 2025 年底，广东统调装机容量为 26,080 万千瓦，同比增长 17.1%。其中，新能源（风电、光伏）装机容量达 7,973 万千瓦，超越煤电成为省内第一大电源类型。报告期内，公司累计完成合并报表口径上网电量 1,212.13 亿千瓦时，同比增长 1.56%。其中，煤机上网电量 861.35 亿千瓦时，气机上网电量 246.27 亿千瓦时，水电、风电、光伏等可再生能源上网电量合计 104.51 亿千瓦时。

报告期内，公司大力推进新疆莎车、大埔二期等发电项目建成投产，叠加部分煤电机组发电产能的进一步提升，上网电量实现同比增长。公司把握发电燃料价格下行的有利窗口，持续推动火电机组节能降耗改造，强化融资成本管控。但由于上网电价同比显著下行，对公司营收产生较大压力，各项举措未能抵销营收减少对利润的不利影响，叠加新项目投产带来的成本增加，公司平均发电毛利下降。报告期内，公司实现归母净利润 59,994 万元，同比下降 38%。其中，公司煤电业务实现归母净利润 48,283 万元；气电业务实现归母净利润-2,155 万元；水电业务实现归母净利润 1,266 万元；新能源业务实现归母净利润 2,004 万元；公司本部投资业务实现归母净利润 16,372 万元，生物质发电及其他业务实现归母净利润-5,776 万元。

根据广东电力交易中心于 2025 年 12 月公布的交易结果显示，全省 2026 年年度双边协商交易、年度挂牌交易、年度集中竞争交易的成交均价同比有所下降，其中双边协商成交电量 3,589.68 亿千瓦时，成交均价 372.14 元/千千瓦时（含税，下同），同比上年下降 19.73 元/千千瓦时。广东省中长期市场交易电价的下降，将对公司营业收入产生负面影响，公司将持续优化电力市场交易策略，着力控制燃料采购成本，严控各项成本费用，锚定经营目标全力以赴。

2025 年，公司通过自建及收购新增煤电装机 300 万千瓦，新增光伏 99.36 万千瓦，新增风电 60 万千瓦，通过煤电技改增加装机容量 6 万千瓦。截至 2025 年底，公司拥有气电、风电、水电、光伏、生物质等清洁能源发电控股装机容量 2,094.93 万千瓦，占比 47.66%。此外，公司积极推进大南海气电、新疆托克逊风电项目、云浮天然气热电联产项目等建设，持续优化电源结构，促进公司绿色低碳转型。