

2026 中報

截止二零二六年六月三十日止半年度

股票代碼

香港：182 | 新加坡：SEG



能，創未來

2026 中期報告

協合新能源集團有限公司

目錄

公司資料	1	綜合財務狀況表	20
管理層討論及分析	2	綜合權益變動表	23
董事會報告	13	簡明綜合現金流量表	25
綜合損益表	18	中期綜合財務報表附註	27
綜合損益及其他全面收益表	19		

公司資料

董事會

執行董事

劉順興先生(主席)
劉建紅女士(副主席)
牛文輝先生(行政總裁)
翟鋒先生
尚佳女士
陳錦坤先生

非執行董事

王峰先生

獨立非執行董事

黃簡女士
方之熙先生
張忠先生
李永麗女士
蔡斌先生
陳偉先生

公司秘書

陳錦坤先生

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益
實體核數師

金融機構

中國工商銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
星展銀行有限公司
華能天成融資租賃有限公司
興業金融租賃有限責任公司
華潤融資租賃有限公司

註冊辦事處

Richmond House
12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08
Bermuda

新加坡總部

新加坡
絲絲街30號
保誠大廈
21-01室

香港辦事處

香港
灣仔
港灣道30號
新鴻基中心
49樓
4901室

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心
17樓

新加坡股份過戶代理人

彥德企業服務有限公司
36 Robinson Road
#20-01 City House
Singapore 068877

網站

www.cnegroup.com
www.irasia.com/listco/hk/concordnewenergy

管理層討論及分析

一、經營環境

2026年上半年，全球可再生能源行業延續「綠色低碳轉型」的主線，並呈現「人工智能(AI)驅動負荷增長」與「能源供應安全保障」兩大顯著特徵。受電網消納、電力市場化等因素影響，行業正從追求規模快速擴張，轉向以價值為導向、以系統協同及多元場景拓展為特徵的結構性增長新階段。

(一) 全球可再生能源持續增長

根據國際能源署的預測，受電氣化和AI數據中心(AIDC)投資驅動，全球電力需求將增加3.6%，可再生能源發電量預計增長超過8%，年內有望超過燃煤發電量。

2026年上半年，中國風電、太陽能發電累計裝機容量保持較快增長，分別同比增長18.5%和15.8%。美國能源信息署(EIA)預計2026年美國將新增集中式太陽能發電裝機43.4GW，較2025年增長約60%。新加坡在實現2GWp光伏裝機目標後，將其2030年光伏裝機目標提升至3GWp，進一步加速分佈式光伏的發展。

(二) AI驅動全球電力新格局

在美國，AI已成為電力負荷重回增長週期的主要動力。美國聯邦政府出臺一系列政策，在支持科技企業加大AIDC投資的同時，明確要求AIDC購買或自建供電能力(Bring Your Own Generation, BYOG)並承擔相應成本，以保護其他電力用戶免受AI新增負荷推高電費的影響。此舉將帶動AIDC表後模式(Behind-the-Meter, BTM)能源園區等供電模式的興起。

在東南亞，儘管新加坡重啟對AIDC的電力容量分配，但AI行業投資需求仍持續外溢。周邊國家紛紛加大政策激勵力度，積極吸引AIDC投資，並在AIDC能效(PUE)、綠電佔比等多方面對標新加坡標準，以確保跨境算力的碳足跡合規。

在中國，「算電協同、雙向賦能」已上升為國家戰略，形成了以頂層設計統籌、規劃佈局聯動、市場機制激活為特徵的政策框架，並進一步強化了對新建AIDC能效和綠電佔比的剛性約束。

管理層討論及分析

（三）技術進步與市場機制協同創新

在風電領域，延長葉片無故障運行壽命、提升風機長期可靠性和增強風電場主動構網能力成為研發重點方向；在光伏領域，晶矽—鈣鈦礦疊層太陽電池再次刷新實驗室轉換效率的世界紀錄，太空數據中心的光伏供電成為前沿研究新熱點。

在儲能領域，採用600Ah級大容量電芯的電池儲能加速商業化，以全鈦液流電池、壓縮空氣儲能為代表的多元儲能技術路線競相提升競爭力，不斷豐富長時儲能的技術選擇；聚合分佈式發電與靈活性負荷資源的虛擬電廠（VPP）技術的標準體系、調用機制和交易規則逐步建立，通過協同調控實現規模化參與電力市場的新商業模式受到關注。

技術進步與市場機制相互促進，持續催生新業態，孕育新機遇。

（四）主要經濟體的利率政策呈現差異化

2026年上半年，受中東局勢引發的能源價格衝擊及通脹反彈影響，全球主要央行利率政策呈現差異化。美聯儲將聯邦基金利率區間維持在年初水平（3.50%至3.75%）；歐洲央行於6月加息25個基點，邊際貸款利率升至2.65%；中國五年期以上貸款市場報價利率（LPR）保持在3.50%，處於近年低位。市場預期下半年中國政府將出臺穩增長政策，有望帶來政策性降息，有助於降低中國區域的融資成本。

（五）新能源資產證券化加速擴容

在政策的積極引導下，中國新能源資產證券化和資產交易日趨活躍：基於新能源資產的公募REITs（不動產投資信託基金）常態化擴容，機構間REITs發行踴躍，保險資金等長期資金積極參與新能源私募基金投資。此外，多家新能源運營商通過分拆上市、定向增資等形式開展資本運作。新能源「投、融、管、退」的多層次資產循環體系日益完善，資本運作模式更趨豐富，資管服務的市場空間持續拓展。

管理層討論及分析

二、業務回顧

本報告期內，本集團開發業務取得新進展，中國區域經營性合作成效顯著，位於新加坡和新西蘭的光伏發電項目順利投產，首只新能源私募基金進入投後管理，資產優化穩步開展，降本增效取得實效，管理費用和融資成本進一步降低，這反映出集團近年來的戰略轉型已現成效。然而，受中國區域電廠棄風棄光加劇、異常氣候頻發導致資源欠佳、綜合電價下行，以及行業稅收優惠政策退坡等多重不利因素影響，本報告期內，集團權益持有人應佔溢利同比大幅下降，經營形勢更趨複雜嚴峻。

2026年上半年，本集團共實現收入人民幣1,257,819千元（2025年同期：人民幣1,400,319千元），較上年同期下降10.2%；權益持有人應佔溢利人民幣100,594千元（2025年同期：人民幣281,940千元），同比下降64.3%；基本每股盈利為人民幣1.29分（2025年同期：人民幣3.58分）；攤薄每股盈利為人民幣1.29分（2025年同期：人民幣3.58分）。

截至2026年6月30日，本集團資產淨值為人民幣8,700,119千元（2025年12月31日：人民幣8,652,449千元），歸屬於本公司股東的每股資產淨值為人民幣1.10元（2025年12月31日：人民幣1.08元），資產負債率為72.3%（2025年12月31日：73.9%）。

（一）開發業務取得新進展

本集團敏銳把握全球AI投資高速增長帶來的巨大電力需求機遇，提前在美國、東南亞、東歐等區域佈局AIDC開發及配套的綜合能源解決方案業務，目前整體進展順利。針對AIDC高能耗密度、高供電品質、快建設節奏的用能特徵，本集團定制化開發清潔電力供應方案，致力於為AIDC提供長期、穩定、具有成本競爭力的綠色電力，推動可再生能源及儲能項目深度融入AIDC基礎設施體系。在此基礎上，本集團面向AIDC的能源解決方案創新業務正逐步成型。

在推進已簽訂長期售電協議的多個光伏項目的基礎上，本集團在全球用電負荷增長快、綠電需求強的成熟市場，積極推動一批新的可再生能源項目簽署長期售電協議，以提升這批項目的盈利確定性和可融資性，為優化資產佈局、實現業績增長進一步儲備項目。

管理層討論及分析

通過多種模式的經營性合作開發，本集團加速推進中國區域已獲指標項目的成果轉化。本報告期內，集團簽署了裝機容量合計 1,070MW 的項目經營性開發協議；另有一批項目的並網接入及其他開工前置條件正在有序落實。

（二）資產優化持續開展，私募基金首批項目交割

2026 年上半年，本集團持續開展資產優化工作。本集團與險資合作設立的新能源私募基金完成了首批合計 401MW 風電項目資產的交割。上述資產轉入基金後，本集團權益裝機容量雖有所減少，但本集團將繼續為相關電廠提供生產運維、電量交易及技術改造等服務。該筆交易的完成標誌著基金正式進入資產運營與投後管理階段，對本集團向「運營商+專業資產管理」雙重角色轉型具有里程碑意義。此外，本集團還完成了 70MW 光伏項目的對外轉讓。

本報告期內，轉讓至新能源私募基金及出售的在運項目權益裝機容量為 351MW。

（三）工程建設有序推進

本報告期內，集團在新加坡和新西蘭各有一個光伏項目並網投運，裝機容量合計 12MW。本集團亦按計劃推進位於南韓和美國的多個已簽署長期售電協議、收益確定性高的光伏項目的工程設計、設備採購和現場施工。

在中國區域，本集團繼續推進滿足集團收益標準的多個風電續建項目的建設。其中，100MW 容量的風電項目於報告期後（2026 年 7 月末）完成全容量並網投運。

2026 年上半年，本集團總建設規模為 1,680MW，其中，中國以外的項目建設規模為 660MW。

管理層討論及分析

(四) 電廠生產運營安全平穩

1、安全管理持續深化，運營質量不斷提升

本集團持續深化安全管理體系建設，聚焦「兩票」管理及高風險作業管控，聯動自查與督查，扎實推進安全隱患排查整改的閉環管理。本報告期內，未發生一般及以上安全責任事故，電廠運營安全平穩，全面完成各項安全生產指標。

本集團不斷提升電廠運營質量，通過動態管理備品備件、調整項目管理模式等多項舉措，有效壓降生產成本；完善故障維修管理，針對性地實施設備治理，風機故障損失電量及風機故障平均修復時長均同比下降。依託持續的生產管理優化和提質增效，本集團12個場站躋身「中國電力企業聯合會2025年度風電、光伏電站生產運行指標對標評價」前20%的優勝場站行列，其中4個場站獲評5A級。

2、AI賦能電力營銷，綠證銷售同比增長

2026年上半年，集團緊密跟蹤研究電力行業政策動態和電力市場規則變化，以實戰化培訓錘煉團隊交易能力。基於AI和自主研發算法開發了多個軟件模塊，實現市場套利機會的自動識別與交易執行、發電曲線申報優化、生產與交易信息整合等多項功能，賦能電力營銷業務。憑藉專業化電力營銷能力，本集團運營電廠在大多數省級電力市場中的結算電價高於市場平均水平。

報告期內，本集團加大綠電交易和綠證銷售力度，持續兌現綠色環境價值，完成綠電交易6.6億千瓦時，同比增長27%；新簽綠證銷售合同額合計人民幣16,310千元，同比增長92%。

3、主要生產運營指標

截至2026年6月30日，本集團持有並網發電的風電及光伏電站權益裝機容量為4,586MW（2025年6月30日：4,778MW）。其中，平價項目的權益裝機容量為3,324MW，佔權益容量的72.5%。

管理層討論及分析

2026年上半年，由於棄風棄光率上升，疊加部分地區風、光資源遜於往年，本集團投資電廠的發電利用小時同比下降，其中風電場加權平均利用小時為1,015小時，光伏電站為471小時。

加權平均利用小時(單位：小時)			
業務板塊	2026年上半年	2025年上半年	變化率
風電	1,015	1,142	-11.1%
光伏	471	531	-11.3%

本報告期內，本集團權益發電量同比下降6.2%，其中，風電權益發電量同比下降5.5%，光伏權益發電量同比下降11.4%。

權益裝機容量及權益發電量			
	2026年上半年	2025年上半年	變化率
權益裝機容量(單位：MW)	4,586	4,778	-4.0%
其中：風電	3,763	3,844	-2.1%
光伏	823	934	-11.9%
權益發電量(單位：GWh)	4,462	4,759	-6.2%
其中：風電	3,927	4,155	-5.5%
光伏	535	604	-11.4%

本報告期內，本集團投資電廠的平均綜合電價小幅下行，其中，風電場平均綜合電價為每千瓦時人民幣0.3462元；光伏電站平均綜合電價為每千瓦時人民幣0.4205元。因集團加大成本及各項費用控制力度，本報告期內，雖然發電利用小時數下降，但整體分攤後的度電成本仍有所下降。

平均綜合電價(元／千瓦時，含增值稅)			
業務板塊	2026年上半年	2025年上半年	變化量
風電	0.3462	0.3653	-0.0191
光伏	0.4205	0.4278	-0.0073

管理層討論及分析

4、電廠收入及利潤下降

2026年上半年，本集團控股子公司電廠實現收入人民幣1,214,179千元，較2025年同期下降9.1%；控股子公司電廠實現淨利潤人民幣281,704千元，同比下降19.6%。

電廠收入及淨利潤(單位：人民幣千元)			
	2026年上半年	2025年上半年	變化率
控股子公司電廠收入	1,214,179	1,335,393	-9.1%
其中：風電	1,023,253	1,115,501	-8.3%
光伏	190,926	219,892	-13.2%
控股子公司電廠淨利潤	281,704	350,200	-19.6%
其中：風電	276,676	303,384	-8.8%
光伏	5,028	46,816	-89.3%
合聯營電廠淨利潤	35,504	87,606	-59.5%
其中：風電	34,312	86,159	-60.2%
光伏	1,192	1,447	-17.6%

(五) 融資成本持續降低

本集團持續深化與多家全球性金融機構合作，提升資信等級，擴大授信規模，優化現金管理和跨境金融服務策略。本集團位於南韓和新西蘭的光伏項目已實現融資關閉，同時，有序推進美國及新加坡多個光伏及儲能項目融資。

在中國境內，本集團充分利用有利的融資環境，多渠道、多模式開展存量債務置換和優化，壓降綜合融資成本，調整還款節奏，改善項目現金流。截至2026年6月，本集團綜合融資利率較2025年年末再壓降8個基點至3.43%，首次低於同期中國五年期以上LPR(3.50%)。

融資成本			
指標	2026年6月	2025年12月	變化量
綜合融資利率	3.43%	3.51%	-8 bps
新增融資利率	2.70%	3.26%	-56 bps

管理層討論及分析

(六) 強化成本管控，費用進一步下降

2026年上半年，本集團將成本管控貫穿經營全過程，逐級傳遞經營壓力，壓實全員降本責任。通過調整業務策略、精簡組織架構及優化人員配置，進一步壓降支出。

本集團強化預算動態管理與剛性約束，通過自持物業創收、調減租賃物業標準、優化車輛使用和會務安排等多項舉措，疊加員工規模縮減的降本效應，推動管理費用同比進一步下降30.0%。

三、ESG 表現

本集團高度重視環境、社會及管治(ESG)表現，並將其融入業務戰略與日常運營。集團深耕可再生能源電力的開發、投資、建設、運營及資產管理，並拓展AIDC基礎設施相關業務，為社會提供穩定可靠的清潔電力。通過清潔能源發電的替代效應，減少溫室氣體及污染物排放，節約水資源，助力全球清潔低碳轉型。

電廠減排及節水量		
減排指標	2026年上半年	累計數
CO ₂ (千噸)	4,158	74,037
SO ₂ (噸)	1,057	34,826
NO _x (噸)	1,102	32,880
節約標煤(千噸)	1,731	29,254
節約用水(千噸)	6,830	146,102

四、人力資源

本集團結合業務優化調整，推進組織架構精簡，減少管理層級，推行一人多崗機制，提升組織效能。同時，聚焦核心崗位精準配置人才，支持業務轉型發展；並通過優化薪酬結構、嚴控人員編製等措施，強化人力成本管控，在保障核心能力的同時實現降本增效。

管理層討論及分析

本集團將AI工具廣泛嵌入電力交易、電廠運營、財務金融、法務內控及人力行政等業務場景，有效減少崗位需求量，提升了工作效率。

截至2026年6月30日，本集團共有全職僱員469名，同比減少36%。

五、 前景展望

展望2026年下半年，可再生能源行業挑戰和機遇並存。在海外成熟市場，可再生能源項目雖短期面臨單位裝機成本和融資成本上行壓力，但AIDC投資帶來的用電增長，將拉動可再生能源投資。在地緣衝突持續的背景之下，各國日益重視能源安全，可再生能源的戰略價值進一步凸顯。

在中國區域，可再生能源行業面臨消納壓力與電價下行的短期挑戰，但市場調節機制已初顯成效，行業正接近築底企穩階段。中國政府發佈了《可再生能源發展「十五五」規劃》，並頒佈實施《可再生能源消費最低比重目標和可再生能源電力消納責任權重制度實施辦法》，作為對各地方政府「十五五」期間評價考核的重要依據。上述政策組合為行業健康發展提供了制度保障，有利於穩定市場預期，提振行業信心。

本集團將繼續貫徹既定的發展戰略，穩健經營、審慎投資、著力提升發展質量，重點做好以下工作：

1、 把握AI發展機遇，堅定推進業務全球化

本集團將以AIDC開發及配套綜合能源解決方案創新業務作為轉型發展主戰場，繼續堅定推進業務全球化，帶動業務轉型升級，推動增長動能轉換。

聚焦市場機制健全、AIDC投資活躍、清潔能源需求強勁的全球重點市場，加快推進現有項目長期售電協議的簽署工作，持續增加盈利確定性高的項目儲備，做好梯隊滾動開發，創新資本合作模式，靈活開展引資融資，加快項目開發成果轉化為經營業績。

本集團將著力強化全球市場的運營管理能力與項目投融資能力，加強投資者關係管理和市值管理。進一步完善屬地化團隊建設，激發員工積極性，夯實全球化發展基礎。

管理層討論及分析

2、 做好資產優化，大力發展專業服務業務

本集團將深化與保險資本合作，搭建基金平台，聚力做大新能源私募基金管理規模，提升專業運營能力，為投資者持續提供有競爭力的長期回報。針對資產配置需求與新能源資產高度匹配的各類長期資本，拓展多元合作，創新資產優化模式，改善資產結構，提升自有資金使用效率。同時，繼續圍繞投資者的多樣化需求，有針對性地開展經營性合作開發業務，加快既有開發成果的價值轉化。

本集團將依託在中國市場的深厚積累，大力發展專業服務業務：一方面鞏固在新能源諮詢設計、工程建設、智慧運維等傳統服務領域的既有優勢；另一方面將電力營銷作為新興服務業務的發展主力，把握中國電力市場化改革的機遇，以專業能力和服務品質打造差異化核心競爭力，培育業績增長的新引擎。

3、 強化安全生產管理，提升營銷增收能力

本集團將持續強化電廠安全生產管理，全面壓實各級安全管理責任，系統開展各類隱患排查和治理，從源頭防範安全風險，主動應對業務轉型及生產管理模式多樣化帶來的新挑戰，嚴守安全底線，確保電廠安全穩定運行。運用數智化集控手段與精細化管理方法，繼續推動科學降本與提質增效。針對技術難點及高頻故障，統籌實施專項設備治理和技術改造，提高設備可利用率，降低故障損失電量。

進一步深化生產管理與營銷管理的協同聯動，主動適應電力市場化交易的新形勢。持續鍛造電力營銷創造超額收益的專業能力，做好業務風險管控；優化營銷激勵考核機制，激發團隊活力。依託AI技術加速自研算法的優化迭代，不斷提升交易輔助系統效能。拓展綠電、綠證銷售渠道，積極爭取綠色溢價，多舉措推動全方位增收提效。

管理層討論及分析

4、 扎實推進在建項目建設

本集團將繼續扎實推進已簽署長期售電協議的在建項目建設，動態跟蹤建設進度，做好糾偏管理，統籌設備排產、物流運輸及屬地清關等關鍵環節，深化設計優化與施工協調，提升總承包模式下全球大型項目管理能力，確保項目按計劃推進。集中資源突破關鍵制約因素，保障本年度計劃並網項目按期投產。

5、 拓展融資渠道，壓降融資成本

本集團將持續關注全球資本市場動態，積極利用項目所在國綠色金融支持政策，擴大與全球金融機構的合作範圍，拓展多元化融資渠道，爭取有利融資條件。通過債務置換、還本展期等措施，優化存量項目債務結構，改善項目現金流，努力壓降融資成本。同時，合理統籌多幣種資金頭寸，強化資金精益管理，為本集團全球重點業務及關鍵項目的推進提供有力資金保障。

6、 繼續攻堅提升效率，降低成本

本集團將一方面深化精益管理，系統排查整治經營管理各環節的「跑冒滴漏」；另一方面根據行業環境變化，動態調整業務佈局與崗位配置，優化薪酬體系，完善組織績效考核和激勵機制，確保降本增效取得新的實質性進展。同時，積極擁抱AI時代，將AI工具深度融入各業務場景，運用AI優化「高頻、費時、易錯」的工作環節，推動工作效率再上新臺階。

董事會報告

董事及主要行政人員於本公司或任何聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有之權益及／或淡倉

於2026年6月30日，各董事及主要行政人員於本公司或其任何聯營公司（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有已記錄於本公司須根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內之權益及淡倉，或已根據證券及期貨條例第XV部或香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）下上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所，或本公司已知悉之權益及淡倉如下：

於2026年6月30日於本公司股份及相關股份及權益及淡倉

(i) 於本公司股份（「股份」）之好倉：

持有股份數目及權益性質					佔已發行股本總數之概約百分比
董事姓名	個人	家族	公司	總計	
劉順興	37,500,000	—	1,774,714,242 ¹	1,812,214,242 ¹	23.05%
劉建紅	29,710,000	—	150,000,000 ²	179,710,000 ²	2.29%
牛文輝	16,000,000	—	—	16,000,000	0.20%
翟鋒	4,000,000	—	—	4,000,000	0.05%
尚佳	8,000,000	—	—	8,000,000	0.10%
陳錦坤	3,800,000	—	—	3,800,000	0.05%
黃簡	3,800,000	—	—	3,800,000	0.05%
方之熙	2,600,000	—	—	2,600,000	0.03%
張忠	2,800,000	—	—	2,800,000	0.04%

附註：

1. SEG Investment Limited（「SEGI」），原稱China Wind Power Investment Limited，持有1,002,877,155股，Splendor Power Limited持有771,837,087股。SEGI由CNE Group Limited全資擁有。劉順興先生持有CNE Group Limited之46.77%已發行股份及Splendor Power Limited之99%已發行股份。劉順興先生實益持有37,500,000股股份。
2. 150,000,000股股份由全權信託持有，劉建紅女士為該全權信託之創辦人及委託人。劉建紅女士實益持有29,710,000股股份。

董事會報告

(ii) 於相關股份之好倉：

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事及主要行政人員及／或任何彼等各自之聯繫人士於本公司及／或其任何聯營公司（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有任何已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部或本公司採納之標準守則已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事購買股份之權利

除上文「董事及主要行政人員於本公司或任何聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有之權益及／或淡倉」所披露者外，於本期間內任何時間，本公司或其任何附屬公司或聯營公司概無訂立任何安排，致令本公司董事（包括彼等各自之配偶及18歲以下之子女）可借購入本公司或其任何聯營公司之股份或相關股份或債券而獲利。

主要股東

於2026年6月30日，除上文「董事及主要行政人員於本公司或任何聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有之權益及／或淡倉」一節所披露者外，本公司獲知會下列主要股東權益（即根據證券及期貨條例第336條本公司已發行股本中5%或以上之權益）：

(i) 於本公司股份之好倉：

股東名稱	持有本公司 股份數目	佔已發行 股本總數 之概約百分比
SEGI	1,002,877,155 ¹	12.75%
華電新能源	880,000,000	11.19%
Splendor Power Limited	771,837,087 ²	9.82%

附註：

- 該等股份由SEGI（原稱China Wind Power Investment Limited）持有，SEGI由CNE Group Limited全資擁有，劉順興先生持有CNE Group Limited之46.77%已發行股份。
- 該等股份由Splendor Power Limited持有。劉順興先生持有Splendor Power Limited 99%之已發行股份。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條向本公司披露，或須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司存置之登記冊之權益或淡倉。

董事會報告

股份計劃

本公司根據股東於2026年6月25日舉行之股東特別大會（「股東特別大會」）上之批准採納本公司之2026年股份計劃（「計劃」）。

計劃旨在令本公司向為本集團一直或可能作出貢獻的合資格參與者授出期權股份及獎勵股份（「授出股份」），以及提供激勵及協助本集團招聘或挽留其僱員，並向彼等提供實現本集團長期業務目標的直接利益。計劃之合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司之全職及兼職員工及董事（包括本公司獨立非執行董事）。計劃於採納當日起計十年具有效力及作用（即於2036年6月25日屆滿），惟本公司董事會，或本公司股東通過普通決議案可提前終止。

根據計劃可予發行的股份總數為786,359,915股，佔於本中期報告日期已發行股份10%（不包括庫存股份）。在任何12個月期間，根據計劃向每名合資格參與者發行及將予發行的最高股份數目，以任何時候已發行股份（不包括庫存股份）之1%為限。凡任何進一步授出超出此上限之授出股份，均須在股東大會獲股東批准。

向董事、主要行政人員或本公司主要股東或任何彼等各自之聯繫人授予授出股份，須事前獲獨立非執行董事（不包括任何為有關授出股份承授人的獨立非執行董事）批准，方可作實。此外，倘向本公司任何主要行政人員或董事（獨立非執行董事除外）或任何彼等各自之聯繫人授予獎勵，將導致所有授予該有關人士的獎勵股份（不包括所有已失效之獎勵股份）已經發行及將予發行的新股份於截至及包括該授出日期12個月期間合共超過已發行股份（不包括庫存股份）總數之0.1%，則有關進一步授出獎勵須事先於股東大會獲股東批准。倘向獨立非執行董事或本公司主要股東或任何彼等各自之聯繫人授予任何授出股份，將導致就所有授予有關人士之期權股份及獎勵股份的已發行及將予發行之新股份於12個月期間合共超過已發行股份（不包括庫存股份）總數之0.1%，則有關進一步（不包括所有失效期權股份及獎勵股份）授予授出股份必須於股東大會上獲股東批准。

承授人根據計劃可行使期權股份的期間由董事會全權酌情釐定，惟有關期間不得遲於期權授出日期起計10年屆滿。根據計劃授出的授出股份的歸屬期不得少於12個月；惟倘屬計劃規則所載之有關情況，且董事會（及薪酬委員會（倘授出涉及本公司董事及／或高級管理人員））認為有關情況適當，且有關授出符合計劃中縮短歸屬期之宗旨，則不受前述規定所限。

授予授出股份的要約可於承授人支付1.00港元的代價後，自要約當日起計28天內予以接納。

董事會報告

期權的行使價由董事釐定，且至少應為下列各項中的最高者：(i) 股份於要約日期（必須為營業日）在香港聯交所每日報價表所述之收市價；(ii) 股份緊接於要約日期前五個營業日在香港聯交所每日報價表所述之平均收市價；及(iii) 股份面值。

董事會可酌情釐定合資格參與者是否必須支付購買獎勵股份的任何購買價，而倘必須如此，購買價的金額將計及可比較公司的慣例及計劃對吸引和鼓勵該參與者為本集團長遠發展作出貢獻的成效。

於2026年6月25日通過計劃之前，截至2026年6月30日止六個月內，本公司並無任何尚未行使的授出股份。於截至2026年6月30日止六個月，並無授出股份獲授予、行使、註銷、失效或沒收。根據計劃，自其獲採納之日起至2026年6月30日止期間，可供授出的授出股份數目為786,359,915股。於截至2026年6月30日止六個月，並無根據計劃授予授出股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2026年6月30日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司以3,568,000港元之總代價購回合共14,080,000股本公司普通股。所有購回股份已由本公司註銷，令本公司已發行股本相應減少。於本期間內購回股份之詳情如下：

購回月份	購回股份數目	每股購買價		總代價
		最高 港元	最低 港元	
2026年3月	11,150,000	0.260	0.245	2,871,000
2026年4月	2,930,000	0.240	0.234	697,000
	14,080,000			3,568,000

董事會報告

除上述披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於回顧期間內購買、出售或購回本集團任何上市證券（包括出售庫存股）。截至2026年6月30日止六個月，本公司並無持有任何庫存股（定義見香港上市規則）。

企業管治守則

於截至2026年6月30日止六個月，董事會已審閱本集團之企業管治常規，並信納本公司一直遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）不時載列之守則條文。

有關本公司企業管治常規守則之所有其他資料，已在本公司於2026年4月刊發之2025年年報之企業管治報告內披露。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司作出查詢後，本公司全體董事均已確認彼等於截至2026年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

審核委員會由三名本公司獨立非執行董事黃簡女士、張忠先生及李永麗女士組成，黃簡女士為審核委員會之主席。審核委員會已採納與企業管治守則一致之職權範圍，並已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

代表
協合新能源集團有限公司
主席
劉順興

香港，2026年8月27日

綜合損益表

截至2026年6月30日止6個月 – 未經審核(以人民幣列示)

		截至6月30日止6個月	
		2026	2025
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收入	3,4	1,257,819	1,400,319
服務成本及銷售成本		(674,087)	(731,290)
毛利		583,732	669,029
其他收入	5	17,738	53,960
其他收益及虧損，淨額	6	(25,616)	24,070
信用減值損失		–	(2,306)
銷售費用		(1,561)	(3,668)
管理費用		(112,563)	(160,838)
財務成本	7	(299,781)	(315,461)
應佔合營企業溢利，淨額		29,691	82,550
應佔聯營公司虧損，淨額		(3,350)	(825)
除所得稅前溢利	8	188,290	346,511
所得稅開支	9	(61,801)	(54,472)
本期間溢利		126,489	292,039
本期間溢利歸屬於：			
本公司股東		100,594	281,940
非控制性權益		25,895	10,099
本期間溢利		126,489	292,039
每股盈利			
基本每股盈利(人民幣分)	10	1.29	3.58
攤薄每股盈利(人民幣分)	10	1.29	3.58

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。當期權益股東所分配股利的詳細情形，列示於附註11。

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止6個月 – 未經審核(以人民幣列示)

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
本期間溢利	126,489	292,039
其他全面收益：		
可能重分類至損益之項目		
貨幣匯兌折算差額	(27,441)	11,721
本期間其他全面收益，扣除稅項	(27,441)	11,721
本期間全面收益總額	99,048	303,760
全面收益總額歸屬於：		
本公司股東	72,190	293,675
非控制性權益	26,858	10,085
本期間全面收益總額	99,048	303,760

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核(以人民幣列示)

		2026年6月30日	2025年12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	19,877,433	19,473,894
使用權資產		1,335,286	1,384,806
無形資產		684,622	684,671
於聯營公司之權益		644,123	706,299
於合營企業之權益		2,237,021	2,062,564
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		132,357	132,357
預付款項、按金及其他應收款項	14	1,257,582	1,727,803
融資租賃應收款項		78,999	109,748
應收貸款		1,503	1,894
遞延稅項資產		115,609	97,899
		26,364,535	26,381,935
流動資產			
存貨		17,752	19,674
合同資產		24,153	21,381
應收貿易款項及應收票據	13	1,317,449	1,594,708
預付款項、按金及其他應收款項	14	1,154,979	901,511
融資租賃應收款項		38,308	43,831
應收貸款		853	1,180
應收聯營公司款項	15	878	1,058
應收合營企業款項	15	500,833	400,024
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		1,706	20,294
現金及現金等值項目	16	1,640,454	919,588
受限製存款	16	347,765	371,228
持有待售資產		—	2,480,581
		5,045,130	6,775,058
資產總額		31,409,665	33,156,993

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日 – 未經審核(續)(以人民幣列示)

		2026年6月30日	2025年12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
銀行借款	18	5,171,978	4,776,962
其他借款	19	10,593,143	11,546,359
租賃負債		251,352	360,119
遞延稅項負債		2,655	2,655
遞延政府補助		3,642	3,902
項目建造之應付款項、其他應付款項及應計費用	20	1,598,374	1,156,284
應付聯營公司款項		20,772	–
應付合營企業款項		28,824	–
財務擔保合同負債		–	10,215
		17,670,740	17,856,496
流動負債			
應付貿易賬款及票據	17	302,380	351,909
項目建造之應付款項、其他應付款項及應計費用	20	1,914,957	2,003,678
合同負債		27,280	22,956
應付聯營公司款項		769	21,614
應付合營企業款項		68,180	34,795
銀行借款	18	1,418,670	945,137
其他借款	19	1,098,002	1,269,056
租賃負債		152,522	58,026
財務擔保合同負債		–	2,119
應付所得稅		56,046	50,067
與持有待售資產直接相關之負債		–	1,888,691
		5,038,806	6,648,048
負債總額		22,709,546	24,504,544

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日 – 未經審核(續)(以人民幣列示)

		2026年6月30日	2025年12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		6,324	127,010
資產總額減流動負債		26,370,859	26,508,945
資產淨值		8,700,119	8,652,449
權益			
股本	21	67,298	67,422
儲備		8,497,412	8,448,737
本公司股東應佔權益總額		8,564,710	8,516,159
非控制性權益		135,409	136,290
權益總額		8,700,119	8,652,449

於二零二六年八月二十七日獲董事會批准及授權刊登。

劉順興
董事會主席及執行董事

牛文輝
行政總裁及執行董事

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止6個月 – 未經審核(以人民幣列示)

	本公司股東應佔										權益總額
	股本 (附註21)	庫存股	股份溢價	繳入盈餘	收購及 處置非控 制性權益 所產生之 溢價	匯兌儲備	其他儲備	保留溢利	小計	非控制性權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日	67,422	(22,476)	136,249	2,359,063	(168,728)	(20,323)	183,541	5,981,411	8,516,159	136,290	8,652,449
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	100,594	100,594	25,895	126,489
其他全面收益	-	-	-	-	-	(28,404)	-	-	(28,404)	963	(27,441)
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(28,404)	-	100,594	72,190	26,858	99,048
註銷庫存股	(124)	3,153	(3,029)	-	-	-	-	-	-	-	-
普通股回購	-	(3,153)	-	-	-	-	-	-	(3,153)	-	(3,153)
2025年度股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	(20,485)	(20,485)	-	(20,485)
宣派股息予非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,740)	(27,740)
於2026年6月30日	67,298	(22,476)	133,220	2,359,063	(168,728)	(48,727)	183,541	6,061,520	8,564,711	135,408	8,700,119

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止6個月 – 未經審核(以人民幣列示)

	本公司股東應佔										權益總額
	股本 (附註21)	庫存股	股份溢價	繳入盈餘	收購及 處置非控 制性權益 所產生 之溢價	匯兌儲備	其他儲備	保留溢利	小計	非控制性權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	68,390	(30,037)	173,992	2,359,063	(106,718)	(10,998)	168,125	6,093,133	8,714,950	191,356	8,906,306
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	281,940	281,940	10,099	292,039
其他全面收益	-	-	-	-	-	11,735	-	-	11,735	(14)	11,721
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	11,735	-	281,940	293,675	10,085	303,760
註銷庫存股	(968)	47,956	(46,988)	-	-	-	-	-	-	-	-
普通股回購	-	(42,051)	-	-	-	-	-	-	(42,051)	-	(42,051)
獎勵股份之歸屬	-	1,656	9,245	-	-	-	(10,901)	-	-	-	-
以股份為基準之付款	-	-	-	-	-	-	188	-	188	-	188
2024年度股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	(251,442)	(251,442)	-	(251,442)
非控制性權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	913	913
收購一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,217	1,217
收購附屬公司部分股權	-	-	-	-	(2,748)	-	-	-	(2,748)	(13,394)	(16,142)
宣派股息予非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,700)	(2,700)
於2025年6月30日	67,422	(22,476)	136,249	2,359,063	(109,466)	737	157,412	6,123,631	8,712,572	187,477	8,900,049

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止6個月 – 未經審核(以人民幣列示)

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
來自經營活動之現金流量		
經營業務所得之現金	1,384,947	1,143,415
支付所得稅	(78,857)	(102,560)
經營活動所產生之現金淨額	1,306,090	1,040,855
來自投資活動之現金流量		
購買物業、廠房及設備	(697,376)	(1,598,935)
購買使用權資產	(12,513)	(16,897)
處置／清算附屬公司所得款項淨額	287,114	17,244
收回以前年度處置一間合營企業所得款項	41,056	–
收回以前年度處置附屬公司之股息	–	43,485
收回處置附屬公司之往來款項	144,014	–
已收合營企業及聯營公司之股息	143,679	29,337
投資合營企業支付之款項	(169,676)	–
出售其他金融資產所得款項	308,992	941,369
購置其他金融資產支付款項	(290,361)	(965,453)
新增受限製存款	(347,765)	(338,597)
受限製存款返還	371,228	535,354
其他投資活動所得款項淨額	4,074	18,566
投資活動所用之現金淨額	(217,534)	(1,334,527)

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止6個月 – 未經審核(以人民幣列示)

		截至6月30日止6個月	
		2026	2025
	附註	人民幣千元	人民幣千元
來自融資活動之現金流量			
回購公司股份之付款		(3,153)	(42,051)
銀行借款所得款項		1,332,380	1,293,020
償還銀行借款		(464,571)	(511,353)
其他借款所得款項		451,424	1,889,507
償還其他借款		(1,289,313)	(1,657,562)
償還租賃負債		(71,750)	(27,943)
支付股息予非控制性權益		(27,740)	(49,635)
非控制性權益出資		–	913
已付利息		(324,291)	(367,227)
融資活動產生的其他現金流出		–	(182)
融資活動(所用)／所產生之現金淨額		(397,014)	527,487
現金及現金等值項目增加淨額		691,542	233,815
期初之現金及現金等值項目		954,378	1,753,786
匯兌影響		(5,466)	(4,393)
期終之現金及現金等值項目		1,640,454	1,983,208
現金及現金等值項目結餘		1,640,454	1,983,096
分類為持有待售資產之處置附屬公司之現金及現金等值項目結餘		–	112
		1,640,454	1,983,208
現金及現金等值項目結餘之分析			
現金及銀行結餘	16	1,988,219	2,321,693
受限製存款	16	(347,765)	(338,597)
		1,640,454	1,983,096

第27至51頁之附註構成該等中期財務報表一部分。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

1 編製及列報基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則所適用的披露規定，以及由香港會計師公會頒佈的《香港會計準則第34號－中期財務報告》之要求編製。本報告已於2026年8月27日獲授權刊登。

編製本中期財務報告所採用的會計政策與2025年度財務報表所採用的會計政策一致，惟預期將反映於2026年度財務報表之會計政策變動除外。有關任何會計政策變更之信息請見附註2。

根據《香港會計準則第34號》編製之中期財務報告，需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設將影響會計政策的應用，以及截至當日止年度內的資產及負債、收入及費用的報告金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包含簡明合併財務報表及選定的附註解釋。附註包括對某些重要事項和交易的解釋，以便理解協合新能源集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）自二零二五年度財務報表以來的財務狀況和業績所發生的變化。本簡明合併中期財務報表及其附註不包括根據《香港財務報告會計準則》編製的整份財務報表規定的所有資訊。

2 主要會計政策及披露變更

於本期間內，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈，並於2026年1月1日或之後開始之年度期間強制生效之新《香港財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》之修訂：

《香港財務報告會計準則第9號》(修訂)：金融工具及《香港財務報告會計準則第7號》(修訂)：金融工具披露－與自然狀況相關電力的合約

《香港財務報告會計準則第9號》(修訂)：金融工具及《香港財務報告會計準則第7號》(修訂)：金融工具披露－關於金融工具分類和計量的修訂

《香港財務報告會計準則》年度改進－第11卷

本中期採用之《香港財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》之修訂，對本集團本期及以前期間之財務狀況及業績，以及／或相關綜合財務報表所列明之披露並無重大影響。

本集團於本會計期間內並未應用任何尚未生效的新會計準則或詮釋。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

3 分類資料

業務分類

管理層已根據本公司執行董事即主要經營決策者所審閱及於作出策略性決定時採用之內部報告作運營分類。

本公司主要經營決策者從產品及服務角度分析業務。本集團按出售產品或提供服務之性質確定業務單元。主要經營決策者分別審閱各業務單元之經營成果及財務資訊。因此，每一個業務單元(包括合營企業及聯營公司)，被認為一個經營分類。此類具有類似經濟特徵及出售類似產品或提供類似服務之經營分類分為下述報告分類：

- 發電業務分類 — 運營附屬公司之風力、太陽能以及儲能電廠，生產電力出售予外部電網公司、電力公用事業企業以及大型用電企業，並投資於合營企業及聯營公司電廠；
- 「其他」分類 — 提供可再生能源項目的電力工程設計、技術諮詢、施工管理、電力交易以及資產運營管理等電力相關專業服務，並提供AI數據中心開發及電力綜合解決方案。

本公司主要經營決策者根據經調整息稅前盈利之計量評估經營分類之表現。該計量基準不包括來自經營分類之非經常性收入及開支之影響。

集團分類間銷售及轉讓參考以當時現行市價向其他獨立第三方進行銷售所採用之售價進行。

經營分類之會計政策與本集團之會計政策相同。分類收益指在內部分類抵消後未分配總部管理費用、董事報酬、某些其他收益及虧損、某些其他收入、利息收入及財務成本情況下由各分類賺取之收益。

為監控分類效益及分配分類間資源之目的，所有資產及負債將分配給經營分類，歸屬於總部之資產及負債除外。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

3 分類資料(續)

業務分類(續)

有關本集團為資源分配及評估分部表現之目的而提供予主要經營決策者的呈報資料載列如下，涵蓋截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的期間：

	發電業務	其他	抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2026年6月30日止6個月(未經審核)				
分類收入				
售予外部客戶	1,214,179*	43,640	—	1,257,819
集團分類間收入	—	122,904	(122,904)	—
	1,214,179	166,544	(122,904)	1,257,819
分類業績				
不予分配之其他收益及虧損，淨額				(25,616)
不予分配之收入				14,831
不予分配之開支				(5,867)
利息收入				2,896
財務成本				(299,781)
除所得稅前溢利				188,290
所得稅開支				(61,801)
本期間溢利				126,489
於2026年6月30日(未經審核)				
分類資產	29,805,675	1,306,768	—	31,112,443
不予分配之資產				297,222
資產總額				31,409,665
分類負債	(22,119,925)	(375,791)	—	(22,495,716)
不予分配之負債				(213,830)
負債總額				(22,709,546)

* 發電業務收入分別來自於風力發電廠及太陽能發電廠之電費及其他收入，金額分別為人民幣1,023,253,000元及人民幣190,926,000元。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

3 分類資料(續)

業務分類(續)

	發電業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止6個月(未經審核)				
分類收入				
售予外部客戶	1,335,393*	64,926	—	1,400,319
集團分類間收入	—	269,995	(269,995)	—
	<u>1,335,393</u>	<u>334,921</u>	<u>(269,995)</u>	<u>1,400,319</u>
分類業績	625,860	(5,516)	—	620,344
不予分配之其他收益及虧損，淨額				21,764
不予分配之收入				15,776
不予分配之開支				(3,955)
利息收入				8,043
財務成本				<u>(315,461)</u>
除所得稅前溢利				346,511
所得稅開支				<u>(54,472)</u>
本期間溢利				<u>292,039</u>
於2025年12月31日(經審核)				
分類資產	31,623,892	1,400,069	—	33,023,961
不予分配之資產				<u>133,032</u>
資產總額				<u>33,156,993</u>
分類負債	(23,806,595)	(501,411)	—	(24,308,006)
不予分配之負債				<u>(196,538)</u>
負債總額				<u>(24,504,544)</u>

* 發電業務收入分別來自於風力發電廠及太陽能發電廠之電費及其他收入，金額分別為人民幣1,115,501,000元及人民幣219,892,000元。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

4 收入

截至6月30日止6個月本集團收入之分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
《香港財務報告會計準則第15號》範圍內客戶合同之收入確認		
售電收入：		
標桿及交易電價收入	1,076,915	1,170,425
可再生能源補貼收入(附註(i))	126,027	153,436
綠證收入(附註(ii))	7,011	7,211
提供設計服務收入	27,767	20,658
提供技術及諮詢服務收入	10,094	6,763
設計、採購及施工收入	3,393	26,217
其他收入	1,391	6,470
	1,252,598	1,391,180
其他來源收入		
融資租賃收入	5,221	9,139
收入總計	1,257,819	1,400,319

附註：

- (i) 可再生能源補貼收入是中國政府部門針對於中國境內經營符合條件之風力及太陽能電廠提供的。在中國相關政府部門分配可再生能源補貼之前，必須申請註冊可再生能源發電補貼項目清單並予以審批。
- (ii) 根據國家發展和改革委員會、國家能源局準予的《綠色電力交易試點工作方案》，未列入清單的風力發電和太陽能發電可通過電力交易中心申請獲得國家可再生能源資訊管理中心的綠色證書，參與綠色電力交易。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

4 收入(續)

基於客戶合同收入按收入確認時間點分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
按時點確認：		
售電收入	1,209,953	1,331,072
提供設計服務收入	27,767	20,658
提供技術及諮詢服務收入	10,094	6,763
其他收入	1,391	6,470
	1,249,205	1,364,963
按進度確認：		
設計、採購及施工收入	3,393	26,217
基於客戶合同收入	1,252,598	1,391,180

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

5 其他收入

截至6月30日止6個月本集團之其他收入之分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
利息收入	2,896	8,043
政府補助：		
— 稅費返還(附註)	11	30,141
— 其他	962	1,970
賠償	4,980	3,726
擔保收入	863	1,980
租金收入	5,938	5,003
其他	2,088	3,097
	17,738	53,960

附註：

該金額主要為自中國稅務機關取得之增值稅及其他稅費返還。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

6 其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損，淨額之分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
持有待售資產確認減值之轉回	—	14,637
處置一間合營企業之收益，淨額	—	11,461
處置一間聯營公司之虧損，淨額	(2,693)	—
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值 變動收益	90	4,155
處置／清算附屬公司之虧損，淨額	(16,956)	(3,215)
匯兌收益／(虧損)，淨額	166	(1,307)
出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益，淨額	(302)	192
其他	(5,921)	(1,853)
	(25,616)	24,070

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

7 財務成本

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
利息支出：		
— 銀行借款	98,145	99,192
— 其他借款	222,379	238,985
— 租賃負債	8,128	12,274
	328,652	350,451
減：資本化利息(附註)	(28,871)	(34,990)
	299,781	315,461

附註：

截至2026年6月30日止6個月期間，滿足條件之資產之財務成本按不同適用年利率2.50%至3.85%（2025年同期：2.45%至3.95%）計息並資本化計入物業、廠房及設備下之在建工程中。

8 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已扣除下列各項：

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
折舊及攤銷總額	506,603	549,497
減：計入物業、廠房及設備之在建工程之資本化金額	(3,350)	(3,897)
計入損益之折舊及攤銷總額	503,253	545,600

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

9 所得稅開支

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
當期稅項：		
－ 中國企業所得稅	56,901	65,422
－ 中國預扣稅	10,770	16,842
過往年度少計提稅金：		
－ 中國企業所得稅	11,840	9,812
遞延稅項	(17,710)	(37,604)
	61,801	54,472

2026年香港利得稅撥備按本年度估計應課稅利潤的16.5%（2025年：16.5%）計算，但本集團的一家附屬公司除外，該附屬公司是利得稅兩級制下的合資格公司。該附屬公司首200萬港元的應課稅利潤按8.25%徵稅，其餘應課稅利潤按16.5%徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備於2025年以相同基礎計算。

就中國法定財務報告而言，中國企業所得稅按照本年度溢利之25%（2025年：25%）之稅率計提撥備，並根據中國企業所得稅規定，就毋須納稅或不可扣減之項目作出調整。

從其他司法管轄區所產生之稅費是基於相關司法管轄區之現行稅率計算。截至2026年6月30日6個月止期間，本集團無來自其他管轄區之應稅溢利，因此並未產生其他司法管轄區之稅費（2025年同期：無）。

根據中華人民共和國企業所得稅法規定，直接投資關係下兩個「居民企業」之間進行滿足條件之股息分配可以免稅。否則，根據中華人民共和國企業所得稅法及其相關法規，非中國居民企業自中國居民企業取得的2008年1月1日開始累積的利潤所分配的股息，需按10%的稅率繳納預提所得稅，除非根據稅務條約或協議有更低的稅率。根據中國內地與香港特別行政區之間的稅務安排，如香港合資格稅務居民為「受益所有人」且持有中國居民企業25%或以上的權益，則可適用降低至5%的股息預提所得稅稅率。本集團目前適用的預提所得稅稅率為5%至10%。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

9 所得稅開支(續)

由於本公司控制附屬公司之股息政策，且已確定在可預見之未來很可能不會分配這些溢利，因此，於分配這些溢利時應支付之中國預扣稅有關之遞延所得稅負債尚未確認。

於2021年，經濟合作與發展組織發佈了適用於大型跨國企業的全新全球最低稅改方案的全球反侵蝕稅制規則(「第二支柱模型規則」)。本集團的營運主要位於尚未實施第二支柱所得稅法規的中華人民共和國境內。自2025年1月1日起，本集團亦須根據香港《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團最低稅)條例》，就其於香港特別行政區及若干其他尚未實施國內最低補足稅的司法管轄區(包括中國內地)之收益，承擔第二支柱所得稅責任。本集團已適用第二支柱所得稅相關遞延所得稅資產及負債的臨時強制性豁免，不確認及披露相關信息，並在該等稅費發生時將其作為當期所得稅核算。本集團董事認為，第二支柱規則對綜合財務報表並無重大影響。

10 每股盈利

(A) 基本每股盈利

基本每股盈利之計算基於歸屬於公司普通股股東之溢利與截至6月30日6個月間已發行普通股的加權平均數。

(i) 歸屬於普通股股東的利潤

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
歸屬於普通股股東的利潤	100,594	281,940

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

10 每股盈利(續)

(A) 基本每股盈利(續)

(ii) 加權平均普通股股數

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	千股	千股
1月1日已發行之普通股	7,877,679	7,982,039
庫存股之影響	(65,771)	(113,005)
已發行普通股之加權平均數	7,811,908	7,869,034

(B) 攤薄每股盈利

攤薄每股盈利是經調整已發行普通股之加權平均數至假設兌換股份獎勵計劃所有攤薄潛在普通股計算。

(i) 歸屬於普通股股東的利潤(攤薄)

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元	人民幣千元
歸屬於普通股股東的利潤(攤薄)	100,594	281,940

(ii) 加權平均普通股股數(攤薄)

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	千股	千股
普通股份之加權平均數	7,811,908	7,869,034
股份獎勵計劃之影響	—	4,184
已發行普通股(攤薄)之加權平均數	7,811,908	7,873,218

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

11 股息

於截至2026年6月30日6個月期間，已宣告分派2025年12月31日止年度股息每普通股0.003港元(2024年12月31日止年度：0.035港元)予本公司股東。截至2026年6月30日6個月止期間之累計宣告股息相當於人民幣20,485,000元(2025年同期：人民幣251,442,000元)。該等股息已於2026年7月27日派付(2025年同期：2025年7月4日)。

本公司董事會決定於截至2026年6月30日6個月期間不分派股息(2025年同期：無)。

12 物業、廠房及設備

於截至2026年6月30日6個月期間，本集團新增物業、廠房及設備人民幣953,901,000元(2025年同期：人民幣1,418,708,000元)。

13 應收貿易賬款及票據

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項，按攤餘成本(附註(i))	291,957	328,382
應收電價調整款項，按攤餘成本(附註(ii))	1,027,634	1,000,034
應收票據，按公允價值計量且其變動計入損益(附註(iii))	2,128	270,752
	1,321,719	1,599,168
應收貿易賬款減值(附註(i))	(4,270)	(4,460)
	1,317,449	1,594,708

本集團未就應收貿易款項及應收票據持有任何抵押物作為擔保。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

13 應收貿易賬款及票據(續)

附註：

(i) 應收貿易款項

本集團應收貿易賬款包括售電、提供施工及其他服務之應收款項。本集團予客戶之付款信貸期為30天至180天。對於部分施工項目，本集團予客戶之最終確認及質保期為本集團與客戶簽訂合同中約定之驗收之日起1至2年。

於2026年6月30日，應收貿易賬款扣除信用損失後淨額之賬齡分析(以發票日期為準)如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
3個月內	170,741	213,654
3至6個月	7,058	8,216
6至12個月	11,872	20,421
1至2年	30,830	14,887
2年以上	67,186	66,744
	287,687	323,922

(ii) 應收電價調整款項

於2026年6月30日，應收電價調整款項之賬齡分析(以收入確認日期為準)如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
3個月內	60,723	69,176
3至6個月	66,615	55,036
6至12個月	124,212	153,335
1年以上	776,084	722,487
	1,027,634	1,000,034

本集團電力銷售應收電價調整款項主要為應收國家電網公司款項。在相關中國政府機構完成給國家電網公司之款項分配後，國家電網公司將結算相應電價調整款項。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

13 應收貿易賬款及票據(續)

附註：(續)

(iii) 應收票據

截至2026年6月30日，本集團背書部分中國大陸銀行可承兌之應收票據(「票據」)給供應商用於結算到期之應付貿易款項合計人民幣32,353,000元(2025年12月31日：人民幣422,289,000元)。這些票據於本報告期末後一至六個月內到期。本公司董事認為，本集團已實質轉移該等票據之全部風險與報酬，因此，本集團並未確認此等票據之全部賬面金額及相關負債。

於截至2026年6月30日止6個月期間，應收票據到期兌付收到款項合計人民幣217,424,000元。

本集團收到所有票據之到期日均少於一年。

根據《香港財務報告會計準則》第9號之規定，由於業務模型下應收票據持有是為了轉讓，本集團應收票據分類至按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

14 預付款項、按金及其他應收款項

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
預付物業、電廠及設備採購款項	72,361	205,288
其他預付賬款	97,272	95,196
其他借款按金	81,267	94,927
其他按金	413,777	411,968
處置附屬公司應收款項	229,427	234,275
應收原附屬公司款項	60,758	66,308
其他應收款項	93,594	116,868
可收回增值稅	1,387,933	1,428,312
	2,436,389	2,653,142
減：減值準備	(23,828)	(23,828)
	2,412,561	2,629,314
為呈報分析如下：		
流動資產	1,154,979	901,511
非流動資產	1,257,582	1,727,803
	2,412,561	2,629,314

15 與聯營公司及合營企業之餘額

應收聯營公司款項中包括應收貿易賬款人民幣878,000元(2025年12月31日：人民幣878,000元)，該金額為無抵押擔保、免息並按照相關合約約定之付款信貸期償還，其中人民幣878,000元(2025年12月31日：人民幣878,000元)賬齡在一年以上。

應收合營企業款項中包括應收貿易賬款人民幣5,776,000元(2025年12月31日：人民幣5,595,000元)，該金額無抵押擔保、免息並按照相關合約約定之付款信貸期償還，其中人民幣4,413,000元(2025年12月31日：人民幣3,839,000元)賬齡在一年內，餘額人民幣1,363,000元(2025年12月31日：1,756,000元)賬齡在一年以上。

除上述款項外，應收聯營公司及合營企業款項包括應收股息、股權轉讓應收款項、融資租賃應收款項(年利率4.65%)，以及其他無抵押擔保、免息及無固定還款期款項。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

16 現金及現金等值項目

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	1,988,219	1,290,816
減：受限製存款	(347,765)	(371,228)
現金及現金等值項目	1,640,454	919,588

17 應付貿易賬款及票據

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	232,789	262,145
應付票據	69,591	89,764
	302,380	351,909

於2026年6月30日，應付貿易賬款中包含之建造合同相關之按金為人民幣122,515,000元(2025年12月31日：人民幣126,618,000元)，通常應在一年以上償還。採購物資之平均信貸期大約為一年(2025年：一年)。

於2026年6月30日，應付票據到期日為6個月內(2025年12月31日：6個月內)。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

17 應付貿易賬款及票據(續)

應付貿易賬款之賬齡分析(以發票日期為準)如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
3個月以內	12,645	37,544
3至6個月	7,491	3,804
6至12個月	5,958	4,676
1至2年	6,720	25,942
2年以上	199,975	190,179
	232,789	262,145

18 銀行借款

本集團銀行借款的利率風險如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
固定利率銀行借款	354,029	355,832
浮動利率銀行借款	6,236,619	5,366,267
	6,590,648	5,722,099
為呈報分析如下：		
流動負債	1,418,670	945,137
非流動負債	5,171,978	4,776,962
	6,590,648	5,722,099

中期綜合財務報表附註
(除另有說明外以人民幣列示)

18 銀行借款 (續)

本集團銀行借款之實際利率之範圍如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
實際利率：		
浮動利率銀行借款	1.50%-4.35%	1.60%-4.35%
固定利率銀行借款	2.25%-3.95%	2.25%-3.95%

19 其他借款

於截至2026年6月30日止6個月期間，本集團與中國境內金融機構(以下簡稱「金融機構」)簽訂協議(以下簡稱「協議」)並提款總額為人民幣234,000,000元(2025年同期：人民幣2,256,290,000元)其中人民幣零元(2025年同期：人民幣359,433,000元)是通過銀行承兌匯票收到。該等借款將在2026至2041年得以償還，借款年利率為3.20%至3.30%(2025年同期：3.00%至3.95%)。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

20 項目建造之應付賬款、其他應付款項及應計費用

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
項目建造之應付款項	1,825,976	1,837,276
質保金應付賬款	1,465,929	1,130,275
應付股利(附註)	20,485	—
其他應付款項及應計款項	200,941	192,411
	3,513,331	3,159,962
減：一年後償付之金額並列示於非流動負債之金額	(1,598,374)	(1,156,284)
流動部分分類至流動負債	1,914,957	2,003,678

附註：

本集團於2026年6月25日召開的股東週年大會通過決議，宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息，每股普通股為港幣0.003元，因此，本集團於2026年6月30日已計提應付股息人民幣20,485,000元。

21 股本

(A) 股本

已發行普通股每股0.01港元：

	股份數目	面值
	千股	人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	7,877,679	67,422
註銷普通股(附註)	(14,080)	(124)
於2026年6月30日(未經審核)	7,863,599	67,298

附註：

截至2026年6月30日6個月期間，本集團在聯交所回購共計14,080,000股本公司普通股，涉及款項共計人民幣3,153,000元。14,080,000股已回購股份，其總面值為人民幣124,000元，已註銷，回購成本超過股份面值的部分計入股份溢價。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

21 股本(續)

(B) 庫存股(股份獎勵計劃所持有股份)

於2026年6月30日，本公司持有58,400,000股普通股作為庫存股(2025年12月31日：58,400,000股普通股)。

22 承擔

資本承擔：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
已約定但未於合併財務報表中列示： 物業、廠房和設備	3,199,671	3,463,787

投資承擔：

根據相關協定，本集團有以下投資承諾：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
投資承擔： 合營企業	390,704	560,380

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

23 關聯方交易

除本綜合財務報表中另有披露外，以下為截至2026年6月30日止6個月期間本集團與關聯方進行之重大交易：

	截至6月30日止6個月	
	2026	2025
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
向聯營公司和合營企業提供服務和銷售貨物(附註(i))	4,928	4,807
聯營公司和合營企業之擔保收入和利息收入	863	2,346
聯營公司和合營企業之融資收入(附註(ii))	300	1,441
向合營企業採購服務	73,396	69,489
向聯營公司和合營企業提供貸款	—	182,500
收回向聯營公司和合營企業提供之貸款	—	227,036
收回對聯營公司及合營企業之融資租賃款	4,525	30,111

附註：(i) 銷售貨品及提供服務按雙方同意之商業條款與關聯方洽商。

(ii) 於本期間融資收入來自一家合營企業，年利率為4.65%。

24 金融工具之公允價值按持續基準進行計量

本集團在可獲得範圍內使用可觀察市場數據估計金融資產及金融負債之公允價值。如果無法獲得第一層次輸入值，本集團將通過適當之估值技術和輸入值進行公允價值計量，並與合資格評估師緊密合作為該模型建立適當之估值技術和輸入值。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

24 金融工具之公允價值按持續基準進行計量(續)

金融工具之公允價值按持續基準進行計量

本集團部分金融資產和金融負債以公允價值定期計量，下表給出了如何確定這些金融資產和金融負債之公允價值之資訊。

	公允價值層級			總計
	第1層級	第2層級	第3層級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年6月30日				
按公允價值計量且其變動計入損益之				
金融資產				
非上市權益證券	—	—	133,833	133,833
貨幣理財型產品	—	—	230	230
處置附屬公司之或有對價	—	—	30,048	30,048
以公允價值計量且其變動計入損益之應				
收票據				
	—	2,128	—	2,128

	公允價值層級			總計
	第1層級	第2層級	第3層級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入損益之				
金融資產				
非上市權益證券	—	—	133,880	133,880
貨幣理財型產品	—	—	18,771	18,771
處置附屬公司之或有對價	—	—	30,048	30,048
以公允價值計量且其變動計入損益之應				
收票據				
	—	270,752	—	270,752

截至2026年6月30日6個月之期間及截至2025年12月31日年度，在第1層與第2層間無轉移，且第3層無轉入或轉出。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

24 金融工具之公允價值按持續基準進行計量(續)

金融工具之公允價值按持續基準進行計量(續)

第2層級與第3層級公允價值計量資訊如下：

金融資產／金融負債	公允價值		公允價值層級	估值方法及關鍵資料	重大不可觀察輸入值
	2026年 6月30日	2025年 12月31日			
	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元) (經審核)			
非上市權益證券	133,833	133,880	第三層	可比市場價值 — 在這種方法中，非上市權益工具的公允價值以最近一次融資之價格確定。	貼現率採用資本資產定價模型為12% (2025年：12%)(附註(a))
貨幣型理財產品	230	18,771	第三層	採用折現現金流量法，用反映市場信用風險之折現率來計算合同現金流量之現值。	基礎業績比較基準
處置附屬公司之或有對價	30,048	30,048	第三層	採用折現現金流量法，根據適當之折現率，計算或有對價將流入本集團之預期未來經濟利益之現值。	符合股份購買協議中規定條件之可能性，包括處置電廠是否及何時於可再生能源電價附加資金補助目錄中登記(附註(b))。
應收票據，按公允價值計量且其變動計入損益	2,128	270,752	第二層	採用折現現金流量法，用反映市場信用風險之折現率來計算合同現金流量之現值。	不適用

附註：

- (a) 單一上調折現率將導致未上市權益證券公允價值計量的減少，反之亦然。在其他所有變量不變之情況下，折現率上調／下調5%將使未上市權益證券之賬面價值分別減少／增加人民幣546,000元及人民幣579,000元(2025年：人民幣546,000元及人民幣579,000元)。
- (b) 滿足股權轉讓協定中規定的條件(如獲得建設工程許可證和土地擁有權證書)的概率降低，將導致或有對價的公允價值計量減少，反之亦然。

中期綜合財務報表附註

(除另有說明外以人民幣列示)

24 金融工具之公允價按持續基準進行計量(續)

金融工具之公允價值按持續基準進行計量(續)

第3層級公允價值計量之調節

	處置附屬公司 之或有對價	非上市權益證券	貨幣型理財產品
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日餘額(經審核)	30,048	133,880	18,771
新增	—	—	290,361
收款	—	—	(308,992)
公允價值變動	—	—	90
匯兌損益	—	(47)	—
於2026年6月30日餘額	30,048	133,833	230
於2025年1月1日餘額(經審核)	33,279	180,890	—
新增	—	—	919,530
收款	—	—	(913,685)
公允價值變動	(3,231)	—	4,155
匯兌損益	—	(231)	—
於2025年6月30日餘額	30,048	180,659	10,000

非經常性以公允價值計量之金融工具之公允價值

本公司董事認為，綜合財務狀況表中以攤餘成本計量之金融資產和負債之賬面價值，連同應計利息，與報告期末各自之公允價值近似。

新加坡

地址：新加坡絲絲街30號保誠大廈21-01室 049712

香港

地址：香港灣仔港灣道30號新鴻基中心49樓4901室

北京

地址：北京海澱區首體南路9號風電大廈100048