

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份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。

新特能源

XINTE ENERGY CO., LTD.

新特能源股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1799)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度，本集團營業收入為人民幣15,254.50百萬元，較上年同期下降28.09%。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團虧損總額為人民幣1,089.25百萬元，上年同期虧損總額為人民幣4,079.37百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團歸屬於上市公司股東的淨虧損為人民幣1,205.48百萬元，上年同期歸屬於上市公司股東的淨虧損為人民幣3,904.88百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度，基本每股虧損為人民幣0.84元，上年同期基本每股虧損為人民幣2.73元。
- 董事會建議不宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息。

新特能源股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之經審核綜合業績，連同2024年同期的比較數字。該業績乃按照中華人民共和國(「中國」)企業會計準則以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的披露要求而編製。

(除另有指明外，以下資料披露乃基於按照中國企業會計準則編製的經審核的合併財務報表。金額以人民幣元列示。)

合併資產負債表

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金		9,246,573,935.07	11,663,084,839.76
結算備付金		—	—
拆出資金		—	—
交易性金融資產		84,947,050.09	78,940,678.80
衍生金融資產		—	—
應收票據	4	139,748,306.09	1,000,881,742.08
應收賬款	5	6,149,484,539.22	5,058,443,314.06
應收款項融資	6	1,103,918,158.70	1,151,997,262.66
預付款項		854,058,795.14	506,194,611.41
應收保費		—	—
應收分保賬款		—	—
應收分保合同準備金		—	—
其他應收款		360,666,906.32	427,546,014.72
其中：應收利息		—	—
應收股利		91,079,838.60	106,296,344.58
買入返售金融資產		—	—
存貨		5,250,516,753.26	4,725,097,705.71
其中：數據資源		—	—
合同資產		1,311,035,284.25	2,369,842,664.10
持有待售資產		—	—
一年內到期的非流動資產		218,596,250.02	—
其他流動資產		1,586,966,090.81	1,650,806,253.10
流動資產合計		<u>26,306,512,068.97</u>	<u>28,632,835,086.40</u>

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動資產：			
發放貸款和墊款		—	—
債權投資		—	—
其他債權投資		—	—
長期應收款		—	—
長期股權投資		2,886,299,369.84	873,273,826.17
其他權益工具投資		131,796,295.80	121,824,188.20
其他非流動金融資產		—	—
投資性房地產		—	—
固定資產		41,160,077,627.25	41,000,088,297.20
在建工程		5,601,866,040.33	5,124,457,555.11
生產性生物資產		—	—
油氣資產		—	—
使用權資產		321,908,751.89	309,812,191.72
無形資產		1,487,430,818.45	1,452,357,894.94
其中：數據資源		—	—
開發支出		—	—
其中：數據資源		—	—
商譽		—	—
長期待攤費用		—	32,900,747.35
遞延所得稅資產		1,325,967,094.22	1,343,338,959.91
其他非流動資產		2,899,242,302.47	2,789,697,449.76
非流動資產合計		55,814,588,300.25	53,047,751,110.36
資產總計		82,121,100,369.22	81,680,586,196.76

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債：			
短期借款	7	1,131,337,437.66	610,425,093.20
向中央銀行借款		—	—
拆入資金		—	—
交易性金融負債		7,488,887.79	47,711,848.71
衍生金融負債		—	—
應付票據	8	4,898,259,810.05	7,569,903,513.31
應付賬款	9	10,132,958,077.56	10,870,449,359.21
預收款項		—	—
合同負債		2,216,997,538.73	2,164,684,531.16
賣出回購金融資產款		—	—
吸收存款及同業存放		—	—
代理買賣證券款		—	—
代理承銷證券款		—	—
應付職工薪酬		677,499,606.04	792,851,622.02
應交稅費		195,465,393.90	429,038,910.22
其他應付款		774,570,080.30	440,617,877.53
其中：應付利息		—	—
應付股利		—	—
應付手續費及佣金		—	—
應付分保賬款		—	—
持有待售負債		—	—
一年內到期的非流動負債		2,502,800,906.55	2,507,216,231.35
其他流動負債		346,486,810.95	258,592,958.76
流動負債合計		22,883,864,549.53	25,691,491,945.47

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動負債：			
保險合同準備金		—	—
長期借款	7	20,393,841,627.95	19,072,968,954.91
應付債券		—	—
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
租賃負債		380,256,522.31	255,392,622.22
長期應付款		—	—
長期應付職工薪酬		—	—
預計負債		513,058,247.37	260,686,999.54
遞延收益		558,611,348.00	561,491,229.27
遞延所得稅負債		301,746,578.43	460,969,368.31
其他非流動負債		43,533,218.47	83,859,832.43
		<u>22,191,047,542.53</u>	<u>20,695,369,006.68</u>
非流動負債合計		22,191,047,542.53	20,695,369,006.68
負債合計		<u>45,074,912,092.06</u>	<u>46,386,860,952.15</u>

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
股東權益：			
股本		1,430,000,000.00	1,430,000,000.00
其他權益工具		—	—
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
資本公積		9,655,318,392.52	9,833,949,220.16
減：庫存股		—	—
其他綜合收益		-104,590,544.24	-135,337,283.02
專項儲備		58,703,365.02	41,180,844.93
盈餘公積		981,955,892.67	981,955,892.67
一般風險準備			
未分配利潤		19,436,115,451.59	20,641,591,615.72
歸屬於母公司股東權益合計		<u>31,457,502,557.56</u>	<u>32,793,340,290.46</u>
少數股東權益		5,588,685,719.60	2,500,384,954.15
股東權益合計		<u>37,046,188,277.16</u>	<u>35,293,725,244.61</u>
負債和股東權益總計		<u>82,121,100,369.22</u>	<u>81,680,586,196.76</u>

合併利潤表

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業總收入		15,254,497,141.74	21,212,979,955.79
其中：營業收入	10	15,254,497,141.74	21,212,979,955.79
利息收入		—	—
已賺保費		—	—
手續費及佣金收入		—	—
二、營業總成本		16,621,117,839.12	22,863,665,407.91
其中：營業成本	10	13,833,388,726.50	19,851,623,116.66
利息支出		—	—
手續費及佣金支出		—	—
退保金		—	—
賠付支出淨額		—	—
提取保險責任準備金淨額		—	—
保單紅利支出		—	—
分保費用		—	—
稅金及附加		225,850,047.36	179,475,029.43
銷售費用		698,818,614.51	685,609,442.66
管理費用		881,682,206.73	1,178,300,770.72
研發費用		369,015,776.93	367,025,868.06
財務費用		612,362,467.09	601,631,180.38
其中：利息費用		669,337,288.36	711,250,981.25
利息收入		105,939,941.47	145,390,956.03
加：其他收益		124,711,898.21	157,606,266.89
投資收益(損失以「-」號填列)		1,083,645,054.33	767,342,960.72
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		527,591,268.09	65,237,228.68
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益		-44,949,180.50	-26,738,131.51
匯兌收益(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)		—	-45,751,031.20

合併利潤表(續)

項目	附註	2025年度	2024年度
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-73,488,952.21	5,878,262.06
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-810,397,720.54	-3,415,979,490.95
資產處置收益(損失以「-」號填列)		<u>28,663,956.55</u>	<u>11,122,289.20</u>
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)		-1,013,486,461.04	-4,170,466,195.40
加：營業外收入	11	34,103,229.99	100,714,637.33
減：營業外支出	11	<u>109,866,180.78</u>	<u>9,620,540.53</u>
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		-1,089,249,411.83	-4,079,372,098.60
減：所得稅費用	12	<u>244,880,666.60</u>	<u>-35,634,936.71</u>
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<u>-1,334,130,078.43</u>	<u>-4,043,737,161.89</u>
(一) 按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-1,334,130,078.43	-4,043,737,161.89
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<u>—</u>	<u>—</u>
(二) 按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司所有者的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-1,205,476,164.13	-3,904,879,436.49
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)		<u>-128,653,914.30</u>	<u>-138,857,725.40</u>

合併利潤表(續)

項目	附註	2025年度	2024年度
六、其他綜合收益的稅後淨額		32,246,202.67	-131,366,087.42
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		30,746,738.78	-131,291,847.02
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		8,972,107.60	-129,175,789.32
1. 重新計量設定受益計劃變動額		—	—
2. 權益法下不能轉損益的其他綜合收益		—	—
3. 其他權益工具投資公允價值變動		8,972,107.60	-129,175,789.32
4. 企業自身信用風險公允價值變動		—	—
5. 其他		—	—
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		21,774,631.18	-2,116,057.70
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		—	—
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		—	—
5. 現金流量套期儲備(現金流量套期損益的有效部分)		27,839,037.34	—
6. 外幣財務報表折算差額		-6,064,406.16	-2,116,057.70
7. 其他		—	—
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		1,499,463.89	-74,240.40

合併利潤表(續)

項目	附註	2025年度	2024年度
七、綜合收益總額		<u>-1,301,883,875.76</u>	<u>-4,175,103,249.31</u>
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		-1,174,729,425.35	-4,036,171,283.51
歸屬於少數股東的綜合收益總額		<u>-127,154,450.41</u>	<u>-138,931,965.80</u>
八、每股收益：	13		
(一)基本每股收益(元/股)		<u>-0.8430</u>	<u>-2.7307</u>
(二)稀釋每股收益(元/股)		<u>-0.8430</u>	<u>-2.7307</u>

合併財務報表附註

1 一般資料

新特能源股份有限公司為2008年2月20日於中國成立的有限公司。於2012年10月16日，本公司根據中國《公司法》改制為股份有限公司。本公司的註冊辦事處地址為中國新疆維吾爾自治區烏魯木齊市甘泉堡經濟技術開發區(工業園)眾欣街2249號。

本公司的母公司和最終控股公司為特變電工股份有限公司(「特變電工」)，特變電工是一家於中國註冊成立的股份有限公司。

本集團主要從事高純多晶硅的研發、生產和銷售；風能、光伏(「光伏」)電站的開發、建設和運營；逆變器、靜態無功補償裝置(「SVG」)、儲能、柔性直流換流閘等電氣設備製造和銷售。

於2015年12月30日，本公司H股在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有註明外，本合併財務報表以人民幣元列示，並於2026年3月27日獲董事會批准發佈。

2 重大會計政策概要

2.1 編製基礎

本集團財務報表根據實際發生的交易和事項，按照中華人民共和國財政部(「財政部」)頒佈的《企業會計準則》及其應用指南、解釋及其他相關規定，以及香港《公司條例》和聯交所上市規則披露相關規定編製。

2.2 持續經營

本集團對自本報告期末起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和情況。本財務報表以持續經營為基礎列報。

2.3 重要會計政策和會計估計變更

(1) 重要會計政策變更：無。

(2) 重要會計估計變更：無。

3 分部信息

主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）為本公司總經理、副總經理及董事，負責審閱本集團內部報告，以評估表現及分配資源。管理層已根據有關報告確定經營分部。由於本集團業務主要位於中國，故主要營運決策者以產品及服務角度考慮業務。管理層將多晶硅、風能、光伏電站建設和運營、電氣設備分別視為須予報告經營分部。其他分部主要為銷售材料、副產品及其他零星業務。

主要營運決策者基於收入及毛利率評估經營分部表現。分部間抵消的交易乃基於相關方之間協議的條款和條件進行。對呈報予主要營運決策者的分部收入及業績的計量方式與合併利潤表中所載者一致。提供予主要營運決策者的總資產相關金額乃按與合併資產負債表一致的方式進行計量。有關資產基於分部業務進行分配。

2025年度

項目	多晶硅	風能、光伏電站 建設	風能、光伏電站 運營	電氣設備	其他	分部間抵消	合計
一、 分部收入及業績							
1、 營業收入	2,949,104,668.44	9,992,381,954.53	2,683,802,671.48	3,954,714,412.61	654,744,179.68	-4,980,250,745.00	15,254,497,141.74
其中：對外交易收入	2,924,557,601.01	5,914,940,791.69	2,682,821,452.79	3,330,206,137.51	401,971,158.74	—	15,254,497,141.74
分部間交易收入	24,547,067.43	4,077,441,162.84	981,218.69	624,508,275.10	252,773,020.94	-4,980,250,745.00	—
2、 分部毛利	-1,400,318,594.68	1,177,954,893.93	1,383,201,854.65	139,588,857.64	120,681,403.70	—	1,421,108,415.24
3、 聯營企業和合營企業 的投資收益	493,585,938.37	42,174,286.26	—	—	—	-8,168,956.54	527,591,268.09
4、 信用減值損失	22,487,868.97	-48,337,302.41	-36,421,835.27	20,947,164.27	-6,129,053.48	-26,035,794.29	-73,488,952.21
5、 資產減值損失	-427,061,543.60	-172,512,986.05	-25,678,571.23	-8,899,973.18	-176,197,781.81	-46,864.67	-810,397,720.54
6、 折舊及攤銷費用	1,708,588,882.51	47,600,754.65	1,057,839,973.58	117,472,941.96	37,606,536.23	-84,214,008.49	2,884,895,080.44
7、 利潤總額	<u>-2,103,164,638.93</u>	<u>2,163,767,395.30</u>	<u>896,655,469.93</u>	<u>-569,955,783.37</u>	<u>-155,305,003.55</u>	<u>-1,321,246,851.21</u>	<u>-1,089,249,411.83</u>
二、 資產總額							
1、 長期股權投資(對聯營 企業及合營企業的投 資)	2,497,642,265.18	802,036,879.83	—	—	—	-413,379,775.17	2,886,299,369.84
2、 非流動資產增加額(長 期股權投資以外的其 他)	-1,565,844,347.87	-147,351,613.37	2,354,628,501.35	208,863,271.43	-219,122,294.88	130,037,887.65	761,211,404.31
三、 負債總額							
	<u>14,916,710,470.63</u>	<u>10,466,506,280.00</u>	<u>22,458,120,221.44</u>	<u>6,191,636,663.73</u>	<u>851,767,013.33</u>	<u>-9,809,828,557.07</u>	<u>45,074,912,092.06</u>

2024年度

項目	風能、光伏電站		風能、光伏電站		電氣設備	其他	分部間抵消	合計
	多晶硅	建設	建設	運營				
一、分部收入及業績								
1、營業收入	7,761,922,797.44	14,777,891,906.11	2,350,307,029.60	4,396,027,218.71	853,330,407.62	-8,926,499,403.69		21,212,979,955.79
其中：對外交易收入	7,750,014,012.64	7,457,204,252.63	2,349,702,746.44	3,052,968,924.63	603,090,019.45	—		21,212,979,955.79
分部間交易收入	11,908,784.80	7,320,687,653.48	604,283.16	1,343,058,294.08	250,240,388.17	-8,926,499,403.69		—
2、分部毛利	-2,383,162,165.91	1,712,358,676.70	1,238,753,107.08	645,255,797.23	148,151,424.03	—		1,361,356,839.13
3、聯營企業和合營企業的投資收益	16,648,196.40	48,503,644.56	—	—	—	85,387.72		65,237,228.68
4、信用減值損失	-48,887,281.81	63,204,313.33	-37,126,887.04	-17,747,125.91	-4,480,508.86	50,915,752.35		5,878,262.06
5、資產減值損失	-2,513,057,519.19	-152,198,640.43	-675,178,172.62	-72,299,442.02	-3,364,841.58	119,124.89		-3,415,979,490.95
6、折舊及攤銷費用	1,936,883,616.85	51,377,487.70	951,151,611.83	69,975,468.71	39,742,748.99	-61,388,389.32		2,987,742,544.76
7、利潤總額	<u>-4,924,174,262.76</u>	<u>2,608,058,063.76</u>	<u>106,609,346.46</u>	<u>4,210,189.76</u>	<u>57,553,924.35</u>	<u>-1,931,629,360.17</u>		<u>-4,079,372,098.60</u>
二、資產總額								
1、長期股權投資(對聯營企業及合營企業的投資)	506,648,196.40	506,540,242.05	—	—	—	-139,914,612.28		873,273,826.17
2、非流動資產增加額(長期股權投資以外的其他)	-2,711,736,992.07	-171,393,249.46	731,655,912.77	733,352,649.98	-84,724,473.35	-754,456,809.81		-2,257,302,961.94
三、負債總額								
	<u>15,789,265,339.43</u>	<u>13,205,117,183.82</u>	<u>21,914,538,434.88</u>	<u>5,448,290,711.24</u>	<u>1,695,420,489.89</u>	<u>-11,665,771,207.11</u>		<u>46,386,860,952.15</u>

來自中國及其他國家的外部客戶的收入如下：

項目	本年金額	上年金額
境內(不含香港)	12,128,043,611.67	18,706,657,565.04
境外	2,773,635,536.39	2,036,650,222.54

4 應收票據

(1) 應收票據分類列示

項目	年末餘額	年初餘額
銀行承兌匯票	139,159,565.47	388,504,071.71
商業承兌匯票	588,740.62	612,377,670.37
合計	<u>139,748,306.09</u>	<u>1,000,881,742.08</u>

(2) 年末已用於質押的應收票據

項目	年末已質押金額
銀行承兌匯票	23,194,469.70
商業承兌匯票	—
合計	<u>23,194,469.70</u>

(3) 年末已經背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據

項目	年末終止 確認金額	年末未終止 確認金額
銀行承兌匯票	—	86,830,437.13
商業承兌匯票	—	—
合計	<u>—</u>	<u>86,830,437.13</u>

(4) 按壞賬計提方法分類列示

類別	年末餘額		壞賬準備		賬面價值
	賬面餘額 金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備	—	—	—	—	—
按組合計提壞賬準備	141,159,905.14	100.00	1,411,599.05	1.00	139,748,306.09
其中：銀行承兌匯票	140,565,217.64	99.58	1,405,652.17	1.00	139,159,565.47
商業承兌匯票	594,687.50	0.42	5,946.88	1.00	588,740.62
合計	<u>141,159,905.14</u>	<u>100.00</u>	<u>1,411,599.05</u>	<u>—</u>	<u>139,748,306.09</u>

類別	年初餘額		壞賬準備		賬面價值
	賬面餘額 金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備	—	—	—	—	—
按組合計提壞賬準備	1,010,991,658.66	100.00	10,109,916.58	1.00	1,000,881,742.08
其中：銀行承兌匯票	392,428,355.26	38.82	3,924,283.55	1.00	388,504,071.71
商業承兌匯票	618,563,303.40	61.18	6,185,633.03	1.00	612,377,670.37
合計	<u>1,010,991,658.66</u>	<u>100.00</u>	<u>10,109,916.58</u>	<u>—</u>	<u>1,000,881,742.08</u>

(5) 本年計提、收回、轉回的應收票據壞賬準備

類別	年初餘額	計提	本年變動金額			其他	年末餘額
			收回 或轉回	轉銷或核銷			
銀行承兌匯票	3,924,283.55	-2,518,631.38	—	—	—	1,405,652.17	
商業承兌匯票	6,185,633.03	-6,179,686.15	—	—	—	5,946.88	
合計	<u>10,109,916.58</u>	<u>-8,698,317.53</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,411,599.05</u>	

(6) 本年實際核銷的應收票據

無。

(7) 年末應收票據的賬齡

本集團上述年末應收票據的賬齡均在365天之內。

5 應收賬款

(1) 應收賬款按壞賬計提方法分類列示

類別	賬面餘額		年末餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	壞賬準備 金額	計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備	94,448,537.36	1.38	94,448,537.36	100.00	—
按組合計提壞賬準備	6,728,590,275.41	98.62	579,105,736.19	8.61	6,149,484,539.22
其中：賬齡組合	3,332,656,511.29	48.84	363,072,776.86	10.89	2,969,583,734.43
電費及補貼款組合	3,395,933,764.12	49.78	216,032,959.33	6.36	3,179,900,804.79
合計	<u>6,823,038,812.77</u>	<u>100.00</u>	<u>673,554,273.55</u>	<u>—</u>	<u>6,149,484,539.22</u>

類別	賬面餘額		年初餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備	92,565,816.17	1.64	92,565,816.17	100.00	—
按組合計提壞賬準備	5,537,501,973.32	98.36	479,058,659.26	8.65	5,058,443,314.06
其中：賬齡組合	2,485,204,509.04	44.14	299,458,548.24	12.05	2,185,745,960.80
電費及補貼款組合	3,052,297,464.28	54.22	179,600,111.02	5.88	2,872,697,353.26
合計	5,630,067,789.49	100.00	571,624,475.43	—	5,058,443,314.06

1) 按單項計提應收賬款壞賬準備

名稱	賬面餘額	年末餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
電費補貼降低或取消部分項目	78,142,451.14	78,142,451.14	100.00
南京榮浩建設工程有限公司	16,306,086.22	16,306,086.22	100.00
合計	94,448,537.36	94,448,537.36	100.00

2) 按賬齡組合計提應收賬款壞賬準備

賬齡	應收賬款	年末餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
1年以內(含1年)	2,432,898,568.72	48,657,971.38	2.00
1年至2年(含2年)	255,907,406.61	12,795,370.34	5.00
2年至3年(含3年)	169,416,338.30	33,883,267.65	20.00
3年至4年(含4年)	141,180,138.69	42,354,041.60	30.00
4年至5年(含5年)	215,743,866.17	107,871,933.09	50.00
5年以上	117,510,192.80	117,510,192.80	100.00
合計	3,332,656,511.29	363,072,776.86	—

賬齡	應收賬款	年初餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
1年以內(含1年)	1,536,765,062.42	30,735,301.25	2.00
1年至2年(含2年)	267,647,804.83	13,382,390.23	5.00
2年至3年(含3年)	308,888,837.32	61,777,767.47	20.00
3年至4年(含4年)	207,335,831.78	62,200,749.55	30.00
4年至5年(含5年)	66,409,265.91	33,204,632.96	50.00
5年以上	98,157,706.78	98,157,706.78	100.00
合計	<u>2,485,204,509.04</u>	<u>299,458,548.24</u>	—

3) 組合中，採用其他方法計提壞賬準備的應收賬款

項目	應收賬款	年末餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
電費及補貼款組合	<u>3,395,933,764.12</u>	<u>216,032,959.33</u>	<u>6.36</u>

項目	應收賬款	年初餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
電費及補貼款組合	<u>3,052,297,464.28</u>	<u>179,600,111.02</u>	<u>5.88</u>

(2) 應收賬款按賬齡列示

賬齡	年末餘額	年初餘額
1年以內(含1年)	3,334,850,637.46	2,369,836,102.92
1年至2年(含2年)	902,624,112.58	884,512,706.36
2年至3年(含3年)	666,635,129.86	902,927,862.55
3年至4年(含4年)	615,240,604.78	770,794,973.24
4年至5年(含5年)	660,078,020.86	327,112,752.16
5年以上	643,610,307.23	374,883,392.26
合計	<u>6,823,038,812.77</u>	<u>5,630,067,789.49</u>

註：應收賬款按入賬日期的賬齡列示。

(3) 應收賬款壞賬準備情況

類別	年初餘額	計提	本年變動金額		其他	年末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷		
應收賬款壞賬準備	<u>571,624,475.43</u>	<u>89,675,180.85</u>	<u>—</u>	<u>4,605,496.65</u>	<u>16,860,113.92</u>	<u>673,554,273.55</u>
合計	<u>571,624,475.43</u>	<u>89,675,180.85</u>	<u>—</u>	<u>4,605,496.65</u>	<u>16,860,113.92</u>	<u>673,554,273.55</u>

註：報告期內其他變動的壞賬準備金額主要系本公司合併範圍發生變化所致。

6 應收款項融資

項目	年末餘額	年初餘額
應收票據	<u>1,103,918,158.70</u>	<u>1,151,997,262.66</u>
合計	<u>1,103,918,158.70</u>	<u>1,151,997,262.66</u>

7 銀行及其他借款結構及到期日情況

(1) 借款結構

借款類別	年末餘額	年初餘額
信用借款	10,434,527,608.00	5,034,654,329.26
抵押借款	3,370,978,817.33	4,004,344,777.83
擔保借款	—	366,000,000.00
質押借款	3,540,526,449.41	3,989,021,301.96
抵押加質押借款	6,273,027,907.78	8,207,734,821.90
保理借款	—	1,250,000.00
票據貼現借款	<u>378,706,656.27</u>	<u>579,154,009.87</u>
合計	<u>23,997,767,438.79</u>	<u>22,182,159,240.82</u>

(2) 借款到期日情況

到期日	年末餘額	年初餘額
1年內(含1年)	3,603,925,810.84	3,109,190,285.91
1至2年(含2年)	3,079,385,286.14	3,387,549,367.71
2至5年(含5年)	7,882,234,325.62	7,813,835,581.02
5年以上	9,432,222,016.19	7,871,584,006.18
合計	<u>23,997,767,438.79</u>	<u>22,182,159,240.82</u>

8 應付票據

票據種類	年末餘額	年初餘額
銀行承兌匯票	4,673,835,965.80	7,495,802,932.28
商業承兌匯票	<u>224,423,844.25</u>	<u>74,100,581.03</u>
合計	<u>4,898,259,810.05</u>	<u>7,569,903,513.31</u>

註：本集團上述年末應付票據的賬齡均在365天以內。

9 應付賬款

項目	年末餘額	年初餘額
應付賬款合計	10,132,958,077.56	10,870,449,359.21
其中：一年以上	4,911,764,083.53	4,737,315,365.37

註：應付賬款按入賬日期的賬齡列示。

10 營業收入、營業成本

項目	本年發生額	
	收入	成本
主營業務	14,901,679,148.06	13,598,746,245.74
其他業務	352,817,993.68	234,642,480.76
合計	<u>15,254,497,141.74</u>	<u>13,833,388,726.50</u>

項目	上年發生額	
	收入	成本
主營業務	20,743,307,787.58	19,501,437,125.18
其他業務	469,672,168.21	350,185,991.48
合計	<u>21,212,979,955.79</u>	<u>19,851,623,116.66</u>

11 營業外收入、營業外支出

(1) 營業外收入

項目	本年發生額	上年發生額	計入本年
			非經常性 損益的金額
賠款及罰款收入	23,475,970.60	98,992,755.29	23,475,970.60
捐贈利得	—	319,960.40	—
其他	10,627,259.39	1,401,921.64	10,627,259.39
合計	<u>34,103,229.99</u>	<u>100,714,637.33</u>	<u>34,103,229.99</u>

(2) 營業外支出

項目	本年發生額	上年發生額	計入本年 非經常性 損益的金額
公益性捐贈支出	—	283,018.86	—
非常損失	—	—	—
非流動資產毀損報廢損失	4,846,036.79	4,004,121.03	4,846,036.79
賠款及罰款支出	85,607,286.52	2,485,402.15	85,607,286.52
碳排放權	16,586,128.55	—	16,586,128.55
其他	2,826,728.92	2,847,998.49	2,826,728.92
合計	<u>109,866,180.78</u>	<u>9,620,540.53</u>	<u>109,866,180.78</u>

12 所得稅費用

項目	本年發生額	上年發生額
當期所得稅費用	390,004,885.64	527,896,005.23
遞延所得稅費用	-145,124,219.04	-563,530,941.94
合計	<u>244,880,666.60</u>	<u>-35,634,936.71</u>

13 淨資產收益率及每股收益

報告期利潤	加權平均 淨資產 收益率(%)	每股收益(元/股)	
		基本每股 收益	稀釋每股 收益
歸屬於母公司普通股股東的淨利潤	-3.7448	-0.8430	-0.8430
扣除非經常性損益後歸屬於母公司普通股股東的淨利潤	-3.3214	-0.7492	-0.7492

14 股息

董事會建議不宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息。

於2025年6月18日，本公司2024年度股東周年大會審議通過不宣派截至2024年12月31日止年度的末期股息。

管理層討論及分析

一、行業發展狀況回顧

2025年是中國「十四五」能源規劃收官之年，在全球能源轉型加速、能源消費「逐綠前行」的背景下，中國能源改革持續深化，全年可再生能源新增裝機約4.46億千瓦，可再生能源發電裝機佔比由「十四五」初的40%提升至2025年的60%左右，綠色轉型取得標誌性進展。在可再生能源長期發展向好的總體趨勢下，受當前全球新能源發展增速放緩疊加光伏行業供需結構性失衡影響，產業鏈競爭態勢依然嚴峻，在國家反內卷政策引導下，多晶硅價格承壓波動，但高社會庫存和供需失衡導致行業仍面臨較大發展壓力，行業在由規模擴張向高質量、高價值發展的轉型進程中承壓摸索前行。

1、中國新能源產業主要政策回顧

- 2025年1月，中華人民共和國國家發展和改革委員會（「**國家發改委**」）和中華人民共和國國家能源局（「**國家能源局**」）聯合發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》（「**136號文**」），該文件提出為充分發揮市場在資源配置中的決定性作用，大力推動新能源高質量發展，按照價格市場形成、責任公平承擔、區分存量增量、政策統籌協調的總體思路，深化新能源上網電價市場化改革，推動風電、太陽能發電等新能源上網電量全部進入電力市場，通過市場交易形成價格；在市場外同步建立支持新能源可持續發展的差價結算機制，區分存量和增量項目分類施策，保持存量項目政策銜接，穩定增量項目收益預期；

同時提出強化改革與優化環境協同，不得將配置儲能作為新建新能源項目核准、併網、上網等的前置條件。

- 2025年2月，國家能源局發佈《2025年能源工作指導意見》，該意見圍繞能源安全保障、綠色低碳轉型等方面明確2025年度工作目標與重點任務。總目標方面，計劃2025年全國發電總裝機達到36億千瓦以上，新增新能源發電裝機規模2億千瓦以上，發電量達到10.6萬億千瓦時左右；2025年非化石能源發電裝機佔比提高到60%左右，非化石能源佔能源消費總量比重提高到20%左右。積極穩妥推進新能源綠色低碳轉型，推進第二批、第三批「沙戈荒」大型風電光伏基地和主要流域水風光一體化基地建設；統籌新能源與重點產業佈局，在工業、交通等重點領域實施可再生能源替代行動，支持零碳園區、光伏建築一體化建設，促進新能源就地消納。深入推進能源改革和法治建設，創新新能源價格機制和消納方式，推動新能源全面參與市場以實現其由保障性收購向市場化消納轉變；研究制定綠電直連政策措施，出台綠證市場高質量發展政策文件，落實綠電消費促進機制，完善消納責任權重制度以壓實用戶責任，並建立適應新型儲能、虛擬電廠參與的市場機制。
- 2025年3月，中華人民共和國國務院（「國務院」）發佈《2025年國務院政府工作報告》，該報告指出2025年要積極穩妥推進碳達峰碳中和，扎實開展國家碳達峰第二批試點，建立一批零碳園區、零碳工廠；加快構建碳排放雙控制度體系，擴大全國碳排放權交易市場行業覆蓋範圍，開展碳排放統計核算，建立產品碳足跡管

理體系、碳標識認證制度；加快建設「沙戈荒」新能源基地，發展海上風電，統籌就地消納和外送通道建設。

- 2025年3月，國家發改委、國家能源局等部門聯合發佈《關於促進可再生能源綠色電力證書市場高質量發展的意見》，該意見從穩定可再生能源綠色電力證書（「綠證」）市場供給、完善綠證交易機制、拓展綠證應用場景、推動綠證應用國際化方面進行了詳細指引，提出到2027年，綠證市場交易等制度基本完善，全國綠證實現暢通流動；到2030年，綠證市場制度體系更加健全，綠證市場高效運行，綠證國際應用有效實現，綠色電力環境價值合理體現，有力支撐可再生能源發展與經濟社會綠色轉型。
- 2025年5月，國家發改委和國家能源局聯合發佈《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，該文件明確了綠電直連是指風電、太陽能發電、生物質發電等新能源不直接接入公共電網，通過直連線路向單一電力用戶供給綠電，可實現供給電量清晰物理溯源的模式，並對綠電直連項目的安全管理、電網接入、調度運行、交易及價格機制等進行規範管理。綠電直連項目以滿足企業綠色用能需求、提升新能源就近就地消納水平為目標，按照安全優先、綠色友好、權責對等、源荷匹配原則建設運行，公平合理承擔安全責任、經濟責任與社會責任。綠電直連項目享有平等的市場地位，整體新能源年自發自用電量佔總可用發電量的比例應不低於60%，佔總用電量的比例應不低於30%，並不斷提高自發自用比例，2030年前不低於35%。

- 2025年7月，國家發改委和國家能源局聯合發佈《關於2025年可再生能源電力消納責任權重及有關事項的通知》，該通知明確了2025年及2026年的可再生能源電力消納責任權重和重點用能行業綠色電力消費比例，其中在電解鋁行業基礎上增設鋼鐵、水泥、多晶硅行業和國家樞紐節點新建數據中心綠色電力消費比例。
- 2025年9月，國家標準化管理委員會發佈《關於下達〈硅多晶和鍺單位產品能源消耗限額〉等14項強制性國家標準制修訂計劃和相關標準外文版計劃的通知》，要求做好《硅多晶和鍺單位產品能源消耗限額》等14項標準的組織起草、徵求意見和技術審查工作。《硅多晶和鍺單位產品能源消耗限額》修訂計劃指出，現有硅多晶項目綜合電耗的標準強制內容指標已受限，且未涵蓋硅烷流化床法工藝生產硅多晶的能耗限額，不能引導硅多晶行業轉型升級，因此亟需修訂現有標準。本次標準修訂是中國硅多晶產業從「規模領先」向「質量引領」轉型的關鍵舉措，通過建立科學、先進、可操作性強的能耗限額標準，不僅將直接降低行業能源消耗和碳排放，更將推動全產業鏈的綠色升級，為行業健康持續發展提供支撐。
- 2025年10月，國家發改委和國家能源局聯合發佈《關於促進新能源消納和調控的指導意見》，該意見提出到2030年基本建立多層次新能源消納調控體系，新增用電量需求主要由新增新能源發

電滿足，新型電力系統及電力市場滿足全國每年新增2億千瓦以上新能源合理消納需求，到2035年基本建成適配高比例新能源的新型電力系統的目標；全面落實「沙戈荒」新能源基地開發佈局規劃，推動「沙戈荒」新能源基地外送與就地消納並舉，通過新能源集成發展、東部地區產業梯度轉移、西部地區挖掘消納潛力等方式，促進「沙戈荒」新能源基地實現規模化就地消納；推動源網荷儲一體化、綠電直連、智能微電網、新能源接入增量配電網等新能源就近消納新業態健康可持續發展，支持新能源就近接入，提升供電保障水平；探索「沙戈荒」新能源基地、水風光基地、海上風電基地集群協同調控模式，加快推動新能源與站內配建儲能一體化出力曲線調用。

2、多晶硅行業發展狀況回顧

根據中國有色金屬工業協會硅業分會統計數據，2025年，中國多晶硅產量約131.9萬噸，同比減少28.4%。受光伏產業鏈供需失衡及「反內卷」措施博弈影響，中國多晶硅價格上半年整體承壓下行，下半年逐步回升，全年整體呈現U型回升趨勢，N型複投料均價從2025年1月初的人民幣4.15萬元／噸(含稅)下跌至6月底的人民幣3.44萬元／噸(含稅)，後上漲至2025年12月底的人民幣5.39萬元／噸(含稅)。

3、中國光伏及風力發電行業發展狀況回顧

根據國家能源局統計數據，2025年，中國新增發電裝機容量約542.72GW，同比增長26.52%，截至2025年底，中國累計發電裝機容量約3,891.34GW，同比增長16.21%，其中風電和太陽能發電累計裝機達到1,841.74GW，超過火電累計裝機。

2025年，中國光伏發電新增裝機容量約315.07GW，同比增長約13.67%，截至2025年底，中國光伏發電累計裝機容量約1,201.73GW；2025年，中國風電新增裝機容量約119.33GW，同比增長約50.40%，截至2025年底，中國風電累計裝機達到約640.01GW。

二、本集團主要業務經營情況

2025年，面對全球新能源行業產業格局的深刻變革，本集團通過技術革新與精益管理降本增效，提升成本管控效能，聚焦「調優結構」穩步推進新能源資源開發、建設及運營規模，加強新能源核心裝備製造業的研發創新水平，實現國內外市場突破，夯實企業在行業變革期的經營根基。報告期內，受多晶硅產品市場價格的影響，本集團實現營業收入人民幣15,254.50百萬元，實現淨虧損人民幣1,334.13百萬元，實現歸屬於上市公司股東的淨虧損人民幣1,205.48百萬元，經營虧損較上年同期收窄。

1、多晶硅生產

為應對光伏行業深度調整期的嚴峻挑戰，報告期內本集團結合經濟性測算和檢修、技術改造計劃，進行自律控產；針對生產裝置進行日常維護，開展檢修項目及隱患消除等工作，對設備進行全周期管理，確保生產裝置具備長期穩定安全運行的條件。本集團通過多晶硅產

品質全流程信息化閉環管理，實現數智賦能和參數精細管理，不斷提升產品質量；通過工藝優化、技改實施和全要素精細調控，調整招採策略壓降材料採購成本，提升設備性能推動節能降耗，持續夯實成本管控根基，促進提質降本，提升經營效益。

2、 光伏、風電資源開發、建設及運營

2025年，本集團調優新能源項目佈局，優先在消納條件好的地區建設和運營項目，積極參與大型風電、光伏基地建設，推進新能源與儲能、數據中心等產業融合發展，開展綜合能源服務。本集團圍繞新能源項目「立項-設計-招採-建設-竣工」全生命周期，構建全流程成本管控體系，通過搭建標準成本控制、推廣新材料應用、優化供應商尋源與招標管理、構建閉環管控等措施完善各階段降本路徑；圍繞質量體系建設、策劃落地、過程管控、監理履職、竣工驗收五大核心維度，全面深化工程項目質量管理，以高標準、嚴要求築牢企業發展生命線。

報告期內，本集團以精準運維為抓手，構建量價雙穩機制，全面提升電站運營業務盈利質量。本集團通過集中監控與無人值守深化精益運營，開發風電場智慧運營管理平台、電站遠程輔助監控等信息化系統，提升設備監控的質量和效率，持續提高人均效能，實現人均運維容量較上年同期提升約22%；依托故障預警與預防性維護築牢設備根基，開展風機大部件、輸電線路等設備可靠性治理，提升運維穩定性；

借助多周期、多品種交易配置及跨省綠電交易搶抓市場機遇，有效優化電價水平，全年自營電站上網電量較上年同期提升約15%；通過完善電力交易評價體系，升級輔助決策平台，深挖數據價值，全面提升電力交易能力，提高電站盈利能力。

報告期內，本集團完成並確認收入的光伏及風電建設項目裝機約2.74GW，准東3GW新能源項目實現部分容量併網發電，向著產業鏈「以綠制(造)綠」的目標穩步邁進。截至2025年底，本集團已實現併網發電的運營電站項目約4GW。

3、逆變器、SVG、儲能、柔性直流換流閥等關鍵設備制造

2025年，本集團把握能源轉型浪潮下細分領域迎來高景氣發展的關鍵時機，持續發展逆變器、SVG、儲能、柔性直流換流閥等關鍵設備制造業務，全力打造全球卓越的電力電子制造商。

報告期內，本集團踐行「研為所用」的創新理念，以構網控制和器件創新為錨點，打造產品競爭優勢，實現多項新產品上市，細分市場佔有率有所提升。同時，本集團市場開拓實現新成果，國內市場實現逆變器和儲能產品多個標段入圍和中標，柔性直流換流閥突破性實現國家電網藏粵直流工程送端和南方電網藏粵直流工程受端成功簽約，實現在特高壓柔性直流輸電工程送、受兩端換流閥裝備的「全鏈路供貨」，簽約總金額達人民幣12.27億元，彰顯核心裝備研發實力和保供能力；國際業務取得歷史性突破，多個國家和地區實現逆變器和儲能產品首次入圍和首單簽約。

4、科技及研發

多晶硅生產方面，本集團聚焦產品質量提升、降低系統綜合能耗等關鍵問題，圍繞冷氫化、精餾提純、還原及產品整理等核心環節開展了多項科技創新及核心技術攻關工作，通過智控系統部署、流場仿真模擬、工藝優化及設備數字化升級等手段，不僅有效提升了生產運營效率、降低了能耗成本，更夯實了企業高質量發展的核心支撐，為後續業務持續進階奠定了堅實基礎。

風、光資源開發、建設及運營方面，本集團深化數字化轉型，提升運維效能與管理效率，按照「業務主導、平台支撐、數據驅動」路徑，聚焦「少人化、創應用、搭平台、築基座」四大方向，通過流程重構與系統集成，實現了從單點業務在線到市場端與交付端協同的跨越。本集團參與研發的基於6.5千伏／4千安IGCT(集成門極換流晶閘管)功率器件的高壓大容量柔性直流換流閘順利通過中國電力企業聯合會組織的新產品技術鑒定並被認定達到行業領先水平，這一技術突破能夠助力海上風電、沙漠光伏等新能源基地的輸電工程實現更為經濟的解決方案。本集團結合政策導向，圍繞新能源技術研發成果，形成新能源應用場景拓展、儲能創新運營、零碳與綜合能源服務、氫能與低碳技術、新能源政策導向型消費與更新五大類新業務模式及解決方案，覆蓋全產業鏈場景，支撐本集團向「電力電子制造商」和「綠色智慧能源服務商」轉型。

2025年，本集團共獲得授權專利104件。截至2025年12月31日，本集團累計擁有國內授權專利939件、國際專利2件；累計參加已發佈的標準編製213項，其中國際標準6項，國家標準65項，行業標準58項。

5、安全生產

本集團始終貫徹「以人為本，安全為天」的安全管理方針，將安全生產工作放在首位，重點圍繞工藝設備本質安全提升、安全生產信息化改革、作業操作標準化構建、應急處置能力提升等重點開展工作，持續築牢安全發展根基。2025年，本集團未發生重大安全生產和環保事故及事件。

報告期內，本集團持續完善安全風險防控體系，加大安全技術創新與投入，推動安全生產管理水平持續提升；建立常態化安全生產監督檢查機制，配備專業安全管理團隊，對生產現場、作業流程、設備運行等進行實時監督管控，及時發現並消除安全隱患；以「無人則安，少人則安」為主線，穩步推進安全數字化建設，通過重大危險源智能監控、設備狀態監測、人員定位等項目的實施，實現重大事故風險智能預警、設備非計劃停機防范預警，深入推進智慧安全、智慧消防以及設備設施全生命周期智能化系統建設，實現安全生產數據互聯互通、共享分析和智能預警，推動現場安全管理從被動處置向主動預防轉變。

6、人才團隊建設

報告期內，本集團堅定踐行「人才強企、創造分享」理念，立足戰略業務發展方向，緊密圍繞「優化結構、精准人才培養、完善薪酬激勵體系」等方面開展人才團隊建設工作。本集團針對研發、質量、成本、技術等方面開展靶向育才和引才，重點培養和引進研發、工藝、設備、質量領域的實幹型人才和專家，強化人才隊伍的實戰考核與梯隊建設；圍繞崗位需求、崗位學習、崗位提升進行賦能，強化培訓，以技能提升護航平穩生產，從安全、工藝、設備、研發、應急操作等八大維度

建立技能人才達標上崗矩陣、課件及理論、實操題庫，不斷提升人才團隊專業能力；秉持「創造與分享」價值理念，結合內外部環境變化，科學構建以價值創造和績效激勵為導向的薪酬機制，提升組織績效的同時充分保障員工薪酬水平，實現發展成果與員工共享。

三、經營業績及分析

財務回顧：

收入

本集團的收入主要來自高純多晶硅的研發、生產和銷售，風能、光伏電站的開發、建設和運營，以及逆變器、SVG、柔性直流換流閥及儲能等電氣設備研發、製造和銷售。截至2025年12月31日止年度，本集團實現收入人民幣15,254.50百萬元，較上年同期人民幣21,212.98百萬元減少人民幣5,958.48百萬元，降幅28.09%，主要是由於報告期內本集團結合經濟性測算合理安排生產經營計劃，對多晶硅業務進行控產控銷，多晶硅銷量大幅下降所致。各業務板塊實現收入情況具體如下：

截至2025年12月31日止年度，多晶硅板塊實現收入人民幣2,924.56百萬元，較上年同期人民幣7,750.01百萬元減少人民幣4,825.25百萬元，降幅62.26%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量大幅下降所致。

截至2025年12月31日止年度，風能、光伏電站建設板塊實現收入人民幣5,914.94百萬元，較上年同期人民幣7,457.20百萬元減少人民幣1,542.26百萬元，降幅20.68%，主要是由於報告期內受136號文政策影響，新能源上網電價市場化改革，項目發電收益有所下降，本集團新開工項目減少，風能、光伏電站建設業務規模減少所致。

截至2025年12月31日止年度，風能、光伏電站運營板塊實現收入人民幣2,682.82百萬元，較上年同期人民幣2,349.70百萬元增加人民幣333.12百萬元，增幅14.18%，主要是由於報告期內本集團實現發電的風能、光伏電站運營項目規模增加，發電量相應增加所致。

截至2025年12月31日止年度，電氣設備板塊實現收入人民幣3,330.21百萬元，較上年同期人民幣3,052.97百萬元增加人民幣277.24百萬元，增幅9.08%，主要是由於報告期內本集團電氣設備銷量增加所致。

成本

截至2025年12月31日止年度，本集團發生成本人民幣13,833.39百萬元，較上年同期人民幣19,851.62百萬元減少人民幣6,018.23百萬元，降幅30.32%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量大幅下降所致。各業務板塊成本發生情況具體如下：

截至2025年12月31日止年度，多晶硅板塊發生成本人民幣4,324.88百萬元，較上年同期人民幣10,133.18百萬元減少人民幣5,808.30百萬元，降幅57.32%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量大幅下降所致。

截至2025年12月31日止年度，風能、光伏電站建設板塊發生成本人民幣4,736.99百萬元，較上年同期人民幣5,744.85百萬元減少人民幣1,007.86百萬元，降幅17.54%，主要是由於報告期內本集團風能、光伏電站建設業務規模減少，成本相應減少所致。

截至2025年12月31日止年度，風能、光伏電站運營板塊發生成本人民幣1,299.62百萬元，較上年同期人民幣1,110.95百萬元增加人民幣188.67百萬元，增幅16.98%，主要是由於報告期內本集團實現發電的風能、光伏電站運營項目規模增加，成本相應增加所致。

截至2025年12月31日止年度，電氣設備板塊發生成本人民幣3,190.62百萬元，較上年同期人民幣2,407.71百萬元增加人民幣782.90百萬元，增幅32.52%，主要是由於報告期內本集團電氣設備銷量增加並計提部分質量損失，成本相應增加所致。

毛利和毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團實現毛利人民幣1,421.11百萬元，較上年同期人民幣1,361.36百萬元增加人民幣59.75百萬元，增幅4.39%；截至2025年12月31日止年度的綜合毛利率為9.32%，較上年同期的6.42%增加2.90個百分點。

銷售費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售費用為人民幣698.82百萬元，較上年同期人民幣685.61百萬元增加人民幣13.21百萬元，增幅1.93%。

管理費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的管理費用為人民幣881.68百萬元，較上年同期人民幣1,178.30百萬元減少人民幣296.62百萬元，降幅25.17%，主要是由於報告期內本集團加強成本管控力度，職工薪酬及其他管理費用下降，同時因員工持股計劃已終止未發生股份支付費用所致。

研發費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的研發費用為人民幣369.02百萬元，較上年同期人民幣367.03百萬元增加人民幣1.99百萬元，增幅0.54%。

財務費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的財務費用為人民幣612.36百萬元，較上年同期人民幣601.63百萬元增加人民幣10.73百萬元，增幅1.78%。

投資收益

截至2025年12月31日止年度，本集團的投資收益為人民幣1,083.65百萬元，較上年同期人民幣767.34百萬元增加人民幣316.31百萬元，增幅41.22%，主要是由於報告期內本集團參股的兩個火電站實現收益及出售部分光伏和風能電站實現收益所致。

所得稅費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的所得稅費用為人民幣244.88百萬元，上年同期所得稅費用為人民幣-35.63百萬元，主要是由於上年同期本集團根據可抵扣虧損確認遞延所得稅資產所致。

歸屬於上市公司股東的淨虧損

截至2025年12月31日止年度，歸屬於上市公司股東的淨虧損為人民幣1,205.48百萬元，較上年同期歸屬於上市公司股東的淨虧損人民幣3,904.88百萬元實現減虧人民幣2,699.40百萬元，主要是由於報告期內本集團通過合理安排生產計劃並實施精益管理及降本增效舉措實現多晶硅業務減虧，同時參股的兩個火電站實現投資收益所致。

少數股東損益

截至2025年12月31日止年度，本集團的少數股東淨虧損為人民幣128.65百萬元，較上年同期少數股東淨虧損人民幣138.86百萬元實現減虧人民幣10.21百萬元。

現金流量

經營活動產生的現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動產生的現金流量淨流出金額為人民幣2,115.73百萬元，上年同期淨流入金額為人民幣1,754.58百萬元，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量大幅減少，銷售收入大幅下降，銷售回款不及經營支出所致。

投資活動產生的現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，本集團投資活動現金淨流出金額為人民幣2,900.97百萬元，較上年同期人民幣9,500.03百萬元減少人民幣6,599.06百萬元，降幅69.46%，主要是由於報告期內本集團存款類金融產品到期，收到投資回款所致。

籌資活動產生的現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，本集團籌資活動產生的現金淨流入金額為人民幣5,521.86百萬元，較上年同期人民幣1,371.49百萬元增加人民幣4,150.37百萬元，增幅302.62%，主要是由於報告期內本集團附屬公司收到增資及發行資產支持專項計劃款項，且增加借款融資規模所致。

運營資金

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
期末現金及現金等價物餘額(人民幣元)	6,005,238,095.67	5,494,514,947.49
資本負債比率*	40.96%	30.55%
存貨周轉率(次數)	2.77	4.74
存貨周轉天數(天)	129.80	76.01

* 資本負債比率乃以債務淨額除以權益總額計算，其中債務淨額為有息負債總額減去受限制的現金和現金及現金等價物。

於2025年12月31日，本集團期末現金及現金等價物餘額為人民幣6,005.24百萬元(2024年12月31日：人民幣5,494.51百萬元)。

本集團從事的風能、光伏電站建設及運營業務所需資本金一般佔項目總投資的20%-30%，其餘部分多為銀行貸款，對本集團資本負債比率影響較大。

於2025年12月31日本集團的資本負債比率為40.96%，於2024年12月31日本集團資本負債比率為30.55%。

本集團在建及已建成尚未轉讓風能、光伏電站被計入存貨科目，風能、光伏電站能否及時轉讓對本集團存貨周轉率及周轉天數影響較大。

於2025年12月31日本集團的存貨周轉率及周轉天數分別為2.77次及129.80天，於2024年12月31日本集團的存貨周轉率及周轉天數分別為4.74次及76.01天。

憑藉從日常業務營運所得之穩定現金流入及融資業務，本集團具備充足資源支持未來發展。

資本支出

截至2025年12月31日止年度，本集團重大資本支出包括：購建固定資產、無形資產和其他長期資產支出，共計人民幣5,480.75百萬元。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團長期借款中以存貨、固定資產、在建工程以及應收款項等資產作為抵質押借款的金額為人民幣13,184.53百萬元，本期無擔保借款。

資金流動性

於2025年12月31日，本集團流動資產為人民幣26,306.51百萬元，其中，貨幣資金為人民幣9,246.57百萬元；存貨及合同資產為人民幣6,561.55百萬元；應收賬款、應收票據以及應收款項融資為人民幣7,393.15百萬元，主要為風能、光伏電站建設及運營、銷售電氣設備等應收款項；其他應收款、預付款項以及其他流動資產為人民幣2,801.69百萬元，主要為大額存單、待抵扣增值稅進項稅額、預付貨款等。於2025年12月31日，本集團流動負債為人民幣22,883.86百萬元，其中，應付賬款和應付票據為人民幣15,031.22百萬元，主要為採購日常經營所需的設備、勞務、材料等；合同負債為人民幣2,217.00百萬元，主要為風能、光伏電站建設及多晶硅銷售預收貨款；其他應付款為人民幣774.57百萬元，主要為應付保證金及押金款、應付暫收款及應付費用款等；應交稅費為人民幣195.47百萬元，主要為待支付各項稅款；以及短期借款為人民幣1,131.34百萬元。於2025年12月31日，本集團借款中除人民幣569.10百萬元以固定利率計息外，其餘借款均以浮動利率計息。

於2025年12月31日，本集團淨流動資產為人民幣3,422.65百萬元，較於2024年12月31日的淨流動資產人民幣2,941.34百萬元增加人民幣481.31百萬元；於2025年12月31日的流動比率為114.96%，較於2024年12月31日的流動比率111.45%增加3.51個百分點。受限制現金為人民幣3,228.83百萬元，主要為存款類金融產品、票據保證金等。

信用風險

本集團對信用風險按組合分類進行管理。信用風險主要產生於貨幣資金、應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、合同資產、長期應收款等。為降低信用風險，本集團成立專門部門確定信用額度、進行信用審批，並執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收過期債權。此外，本集團於每個資產負債表日審核每一單項應收款的回收情況，以確保就無法回收的款項計提充分的壞賬準備。因此，本集團管理層認為本集團所承擔的信用風險已經大為降低。本集團的流動資金存放在信用評級較高的銀行及特變電工集團財務有限公司，故流動資金的信用風險較低。

匯率風險

本集團承受匯率風險主要與美元、歐元、印度盧比及菲律賓比索等有關，除本集團的個別附屬公司以美元等外幣進行結算外，本集團的其他主要業務活動以人民幣計價結算。於2025年12月31日，本集團部分資產及負債有美元、歐元、印度盧比及菲律賓比索等餘額，該等外幣餘額的匯兌風險較小，不會對本集團的財務產生重大不利影響。本集團採用合理的避險工具和產品，適度地開展即期、遠期結售匯等業務，堅持匯率套保原則，明確目標匯率管理，規避匯率波動帶來的風險。

利率風險

本集團的利率風險產生於銀行借款及應付債券等帶息債務。浮動利率的金融負債使本集團面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使本集團面臨公允價值利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。

或有負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售資產、附屬公司、聯營企業及合營企業

報告期內，除本集團在日常業務過程中將開發建設的風能、光伏電站項目股權轉讓外，本集團並無其他重大收購及出售資產、附屬公司、聯營企業及合營企業事項。

重大投資或購入資本資產的未來計劃

於本公告日期，本集團並無重大投資或購入資本資產的未來計劃。

重大投資

報告期內，除本集團在日常業務過程中投資建設風能、光伏電站項目外，本集團並無其他重大投資事宜。

資產負債表日後事項

於2025年12月31日後及截至本公告日期，本集團並無發生對本集團整體產生重大影響的資產負債表日後事項。

四、前景展望

市場展望

根據國際能源署(IEA)發布的《2025年可再生能源報告》，預計全球可再生能源年新增裝機容量將從2025年的750GW持續增長至2030年的近890GW，2025至2030年，預計全球可再生能源裝機容量將新增約4,600GW。到2030年，光伏和風能的新增裝機容量預計將占可再生能源新增裝機容量的96%，波動性可再生能源發電量占全球電力供應電量比例將達到30%。

隨著全球能源轉型共識的深化，風電、光伏裝機需求穩步增長，儲能、氫能等新賽道加速崛起，未來新能源將在能源安全保障、產業結構升級、綠色經濟增長中持續發揮關鍵作用，具有廣闊的市場空間和良好的發展機遇。

2026年經營計劃

在可再生能源長期發展向好的總體趨勢下，受當前全球新能源發展增速放緩疊加光伏行業供需結構性失衡影響，產業鏈競爭態勢依然嚴峻，「十五五」是穿越行業周期、實現跨越提升的關鍵窗口。2026年，本集團將緊扣行業發展脈搏，積極應對行業發展變革，聚焦主業，苦練內功，牢記「質量是生命線、成本是生存線、人效是發展線」，將質量、成本和人效作為鍛造核心競爭力的根本路徑，實現本集團穩健經營與高質量可持續發展。

1、安全生產計劃

本集團始終堅守「以人為本，安全為天」管理方針，錨定「強基礎、補短板、提能力、保結果」核心目標，建立全流程風險預警與防控體系，以「零容忍」態度築牢安全底線。一是堅持基礎管理提升，按照行業標準分業態、分級別構建安全管理體系，建強專業化團隊，推動人防、技防有機融合。二是以安全風險管控為核心，加強風險識別前移、監測預警前置。三是聚焦高風險、新業態，運用大數據等技術以數智化手段提升本質安全，實現精準高效監管，讓安全合規成為高質量發展的「護航者」。四是以員工技能提升為支撐，強化工藝設備操作、風險辨識及隱患排查、作業管控等方面的綜合能力，確保安全管理要求落到實處。五是通過健全應急機制與常態化演練，嚴防重大安全事故，堅決杜絕系統性風險，築牢安全生產目標防線，確保本集團經營發展行穩致遠。

2、多晶硅生產計劃

本集團將持續以客戶為中心，以「提質降耗、降本增效」為核心推進精益生產，實現破局突圍和穩步發展。一是進一步加強「產、銷、質」高效協同機制，構建「價值共生」的生態，將客戶質量要求精準轉化為內部生產標準。二是深化精細管理，構建全流程質量和成本管控體系，覆蓋生產全流程各環節，嚴格管控降低生產成本，提升過程質量管控的精確性與高效性。三是持續推進智能化提升工作，深化數據治理與系統融合，系統推動生產控制向自動化、操作執行向標準化、運行管理向精益化、設備管理向智能化的全面轉型，為穩定高效生產提供堅實保障。

3、風、光資源開發、建設、運營以及關鍵設備制造計劃

本集團將緊緊圍繞「電力電子制造商、綠色智慧能源服務商雙輪驅動」與「國內、海外雙循環」的核心戰略展開。一是充分發揮能源服務業作為壓艙石的戰略定位，以價值創造、投資回報和資產保值為導向，圍繞項目開發、降本增效、運營商效益提升三大核心推進，調優新能源資源開發及運營業務和資產結構，提高企業運營效率和盈利能力。二是加快從設備提供商向系統解決方案和能源服務商轉型，聚焦「源網荷儲」全鏈條，全面提升逆變器、變流器、儲能產品的競爭力；重點拓展綠電直連、零碳園區、獨立儲能電站等多元化業務模式，增強設計、投資運營、能效管理的綜合能力；打造柔性直流輸電精品工程，實現系統部署、高效協同，全力保障各階段任務高質量交付。三是搶抓國內外儲能行業增長、國內特高壓場景應用柔性直流換流閘、海外

電網升級、國際新興市場光伏增長帶來的結構性市場機會，加大海內外渠道建設力度，實現兩個市場協同發展，拓展市場增長空間，提升本集團盈利能力。

4、 科技創新計劃

本集團將圍繞提質降本增效深耕發展，深挖創新潛力，豐富技術成果，鍛造企業核心競爭優勢，在行業變革中奮勇破局。一是多晶硅產品方面，以持續優化產品結構，提升高附加值產品佔比，降低生產成本，實現增收創效為核心，聚焦關鍵技術、工藝攻堅，通過深化智能生產場景應用，進一步降能耗、穩參數。二是能源服務方面，持續打造新能源多場景應用示范標桿，推進高載能領域綠色低碳供電解決方案落地及示范項目建設，不斷完善數智能源運營解決方案，實現能源智能監控、運維、管理與交易全流程閉環。三是關鍵設備制造方面，錨定研發管理、精益生產、質量管控核心場景，持續加大研發投入，深化產學研用協同創新，通過強化光儲柔直解決方案與工廠智能化升級提高產品質量和效益；建設囊括多元化應用場景的實驗平台，全面提速核心產品研發與迭代，促進產品質量目標達成和可靠性提升。

5、 人力資源計劃

本集團將堅持以「構建核心競爭力」為目標，緊密圍繞戰略發展與業務規劃，聚焦核心業務短板、人才梯隊建設、組織效能提升及專業能力培育，驅動業務與人才發展的高效協同。一是推動組織扁平化變革，圍繞核心業務建立流程組織，打破業務和基地壁壘，實現資源集中配置和調度。二是調優人才結構，定期進行人才盤點，以體系化人才引進驅動戰略性團隊構建，圍繞科技研發、生產及設備管理、市場營銷等方面補強人才短板，支撐企業創新發展格局。三是以崗位需求為導向開展培訓與專業能力評定工作，通過系統性措施提升人才能力與業務需求的匹配度，及時持續推動應用效果評價和實訓，提升員工履職能力，實現企業發展與員工成長同頻共振。

五、風險因素及風險管理

1、 政策變動風險

受積極踐行全球可再生能源發展規劃及碳中和目標驅動，全球新能源行業在過去十多年間保持高速增長態勢。隨著新能源行業的技術高速迭代、市場規模倍增及成本持續下探，全球新能源行業景氣周期持續擴張，但政府對新能源產業的政策引導、扶持仍將深度影響行業發展走向。如未來新能源產業政策出現重大調整，可能會對本集團的經營情況和盈利水平產生不利影響。

本集團將持續密切跟蹤和分析新政策的出台及其影響，結合發展實際情況，採取有效的積極的應對策略，減少政策變更對本集團的不利影響。

2、技術及新產品替代風險

本集團現行的多晶硅生產工藝為改良西門子法。隨著未來光伏行業的不斷發展，技術路線可能會發生重大變革。如多晶硅生產技術發生重大顛覆，或非晶硅光伏產品成為市場主流，可能存在技術或新產品替代的風險。

本集團將進一步建立健全科技創新體系，持續提升科技研發能力，加強技術研發團隊的人才建設，充分發掘改良西門子法的技術、工藝優勢，壓降生產成本，提升產品質量，提升本集團的競爭力和盈利能力。

3、市場競爭加劇的風險

在「雙碳」目標與能源轉型的歷史機遇下，可再生能源已實現從「替代能源」向「主導能源」的跨越。儘管全球新能源產業發展具有廣闊空間和良好機遇，但當前全球新能源發展增速放緩疊加光伏行業供需結構性失衡，市場競爭日趨激烈，產品和服務盈利空間進一步壓縮，主要光伏製造企業均已經歷較長時間虧損，落後產能及缺乏競爭力的企業將加速出清。如新能源市場競爭態勢持續升級，供需矛盾無法緩解並持續內卷式競爭，可能影響本集團市場份額與盈利表現。

本集團將積極應對市場挑戰，發揮自身優勢，將優質、低成本、具有競爭力的產品和服務提供客戶，不斷優化業務結構，進一步鞏固、提升行業地位。

4、 新能源發電項目收益波動的風險

2025年1月，國家發改委、國家能源局發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》，提出對新能源上網電價進行全面市場化改革，針對以2025年6月1日為節點投產的存量和增量項目實施不同的價格結算機制，新能源發電逐步從「保量保價」轉變為「市場競價」。在此背景下，未來新能源電力市場供需波動將影響新能源項目發電消納能力和電力交易價格，新能源發電項目收益不確定性增加，同時增量新能源項目投資決策難度加大，可能會對本集團的經營業績造成一定影響。

本集團將建立健全專業新能源資源開發和運營團隊，加強項目開發、設計、建設、運營等全生命周期的度電成本管控；深入研究電力市場交易機制，借助信息化等技術提高功率預測與發電預測精度，提升交易能力，降低交易風險；通過與電力用戶簽訂長期購電協議，拓展銷售渠道等方式，分散市場風險；同時針對中長期電力交易、現貨交易、綠電交易或碳資產交易等方式設計更加合理的交易策略，努力提升項目收益，保障本集團新能源資源開發和運營電站收益水平。

5、 國際化風險

近幾年，國際形勢動盪、貿易摩擦加劇、國際環境不確定性增加，光伏行業成為中國優勢戰略性新產業，同時也面臨著直接或間接境外業務所在國政治、法律、經濟環境及當地文化等諸多不確定因素，可能對本集團經營產生一定影響。

本集團將持續做好新能源產業境外政策和國際經濟形勢研究，從政治、法律、經濟、文化等方面全面開展國際化風險排查，結合自身業務模式、戰略規劃等，加強風險管理和合規體系建設，積極應對國際化風險給本集團帶來的影響。

六、其他資料

員工

於2025年12月31日，本集團員工總數7,512人。員工工資由崗位薪酬和績效薪酬兩部分組成，績效薪酬依據本集團業績及員工的績效考核情況確定。本集團亦通過實施員工持股計劃，實現企業和員工中長期利益的結合。

本集團重視員工的培養和發展，從人才隊伍建設、崗位任職資格、業務需求等方面出發，針對不同層級、不同崗位職業生涯發展，建立了與員工職業生涯相對應，覆蓋全員的技能提升課程體系。同時，本集團將科技創新項目核心人員的培養與基礎崗位資格認定作為人才培養和發展工作的重點，通過承擔科技創新、技術攻關及精益生產項目拓寬員工視野、豐富知識面，不斷提升員工自我修養及專業技術水平。

報告期內，本集團向員工支付薪酬共計人民幣2,348.06百萬元。

末期股息

2025年度，受當前全球新能源發展增速放緩疊加光伏行業供需結構性失衡影響，產業鏈競爭態勢依然嚴峻，在國家反內卷政策引導下，多晶硅價格承壓波動。鑒於本集團2025年度仍處於虧損狀態，且2026年生產經營仍面臨較大壓力和挑戰，為保障本集團現金流安全、增強風險抵禦能力，確保生產經營的穩定性，實現本集團和股東利益最大化，董事會建議不宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息。

有關派發末期股息的建議需待股東於2025年度股東周年會（「股東周年會」）批准方可生效，本公司今後仍會繼續綜合考慮本公司業務發展情況與利潤分配相關的各種因素，從有利於本集團發展和投資者回報的角度出發，與廣大投資者共享本集團持續發展的成果。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席將於2026年6月16日（星期二）舉行的股東周年會及於會上投票的股東，本公司將於2026年6月11日（星期四）至2026年6月16日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。凡於2026年6月16日（星期二）名列本公司股東名冊的H股及內資股股東均有權出席是次股東周年會及於會上投票。擬出席是次股東周年會及於會上投票的本公司H股股東，須不遲於2026年6月10日（星期三）下午四時三十分將所有股份過戶文件連同有關H股股票送達本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）辦理股份過戶登記手續。擬出席是次股東周年會及於會上投票的本公司內資股股東，須不遲於2026年6月10日（星期三）下午四時三十分將所有股份過戶文件連同有關內資股股票送達本公司證券部辦公室（地址為中國新疆烏魯木齊市甘泉堡經濟技術開發區眾欣街2249號）。

遵守企業管治守則

本公司作為聯交所上市公司，始終致力於保持企業管治之高標準，以保障股東的權益及提升企業價值與問責性。於報告期內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的適用所有守則條文，並在適當的情況下採納其中所載的建議最佳常規。同時，本集團將繼續檢討及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守董事及監事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」），作為所有本公司董事及本公司監事（「監事」）進行本公司證券交易的行為守則。經特定查詢後，所有董事及監事確認，報告期內，各董事及監事均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。本公司亦就有關僱員（定義見上市規則）買賣本公司證券交易事宜設定指引，指引內容的嚴格性不低於《標準守則》。本公司並沒有發現有關僱員於報告期內違反指引。

購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於2025年12月31日，本公司並無持有庫存股份。

審計委員會

本公司董事會審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績，及按中國企業會計準則編製的截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表。

核數師

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)(「信永中和」)獲委任為本公司截至2025年12月31日止年度的核數師。信永中和已審核本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表，該等報表按中國企業會計準則編製。信永中和將於股東周年會上退任，其符合資格並願意再獲委任。有關續聘信永中和為本公司2026年度之核數師的決議案，將於股東周年會上提呈。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xinteenergy.com)，本公司2025年年報將適時登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
新特能源股份有限公司
董事長
黃漢杰

中國，新疆
2026年3月29日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事黃漢杰先生、南新建先生及黃芬女士；非執行董事張新先生、楊曉東先生及胡有成先生；及獨立非執行董事崔翔先生、陳維平先生及譚國明先生。