

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



龍源電力集團股份有限公司

CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORPORATION LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00916)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績公佈

財務摘要

- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，收入人民幣142.13億元，比去年增長45.9%
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，除稅前利潤人民幣32.11億元，比去年增長65.2%
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司股東應佔淨利潤人民幣20.19億元，比去年增長125.8%
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股盈利人民幣0.2704元，比去年增長55.4%

龍源電力集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審計綜合業績，連同二零零九年同期的比較數字。該業績乃按照國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》以及香港《公司條例》的披露要求而編製。

合併綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(除特別註明外，以人民幣元列示)

	附註	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
收入	4	14,212,841	9,743,707
其他收入淨額	5	986,019	573,832
經營開支			
折舊和攤銷		(2,235,719)	(1,590,224)
煤炭消耗		(2,737,197)	(2,290,372)
煤炭銷售成本		(3,045,950)	(1,552,962)
服務特許權建設成本		(1,450,404)	(882,602)
員工成本		(661,645)	(539,741)
材料成本		(278,156)	(150,308)
維修保養		(184,215)	(107,820)
行政費用		(219,045)	(147,774)
其他經營開支		(305,238)	(197,265)
		<u>(11,117,569)</u>	<u>(7,459,068)</u>
經營利潤		<u>4,081,291</u>	<u>2,858,471</u>
財務收入		79,278	50,514
財務費用		<u>(1,177,218)</u>	<u>(1,070,861)</u>
財務費用淨額	6	<u>(1,097,940)</u>	<u>(1,020,347)</u>
應佔聯營公司和共同控制 實體利潤減虧損		<u>227,634</u>	<u>105,472</u>
除稅前利潤	7	<u>3,210,985</u>	<u>1,943,596</u>
所得稅	8	<u>(441,024)</u>	<u>(296,490)</u>
本年利潤		<u>2,769,961</u>	<u>1,647,106</u>

	附註	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
其他綜合收益／(虧損)：			
可供出售金融資產：公允價值 儲備淨變動		(4,965)	7,947
換算淨投資產生的匯兌差額		(8,395)	—
換算財務報表產生的匯兌差額		<u>1,812</u>	<u>(2,304)</u>
本年其他綜合(虧損)／收益， 已扣除稅項	9	<u>(11,548)</u>	<u>5,643</u>
本年綜合收益總額		<u><u>2,758,413</u></u>	<u><u>1,652,749</u></u>
應佔利潤：			
本公司股東		2,018,570	894,126
非控股權益持有人		<u>751,391</u>	<u>752,980</u>
本年利潤		<u><u>2,769,961</u></u>	<u><u>1,647,106</u></u>
應佔綜合收益總額：			
本公司股東		2,007,022	899,769
非控股權益持有人		<u>751,391</u>	<u>752,980</u>
本年綜合收益總額		<u><u>2,758,413</u></u>	<u><u>1,652,749</u></u>
每股基本和攤薄盈利 (人民幣分)	10	<u><u>27.04</u></u>	<u><u>17.40</u></u>

合併資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

(除特別註明外，以人民幣元列示)

	附註	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		50,641,640	37,304,544
投資物業		101,345	132,874
租賃預付款		876,466	740,978
無形資產		7,661,058	6,086,215
商譽		11,541	—
對聯營公司和共同控制實體的投資		1,314,571	799,029
其他資產		3,458,936	2,318,594
遞延稅項資產		205,845	204,662
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		64,271,402	47,586,896
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨		632,353	332,897
應收賬款和應收票據	11	3,474,335	2,180,667
預付款和其他流動資產		1,502,031	853,398
可收回稅項		19,969	5,256
交易證券		181,418	—
受限制存款		245,425	491,654
銀行存款及現金		4,089,242	16,502,934
持有作出售資產		217,363	—
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		10,362,136	20,366,806
		<hr/>	<hr/>

	附註	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
流動負債			
借款		17,200,085	17,087,069
應付賬款和應付票據	12	1,515,340	1,943,103
其他應付款		6,004,277	4,521,449
應付稅項		195,658	140,215
流動負債總額		24,915,360	23,691,836
流動負債淨額		(14,553,224)	(3,325,030)
資產總額減流動負債		49,718,178	44,261,866
非流動負債			
借款		19,974,660	16,219,301
融資租賃承擔		—	50,000
遞延收入		2,225,456	2,267,661
遞延稅項負債		104,307	44,930
非流動負債總額		22,304,423	18,581,892
資產淨額		27,413,755	25,679,974
資本及儲備			
股本		7,464,289	7,464,289
儲備		15,810,498	14,435,518
本公司股東應佔權益總額		23,274,787	21,899,807
非控股權益持有人		4,138,968	3,780,167
權益總額		27,413,755	25,679,974

附註：

1 合規聲明

本集團於年度報告內的財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》編製，《國際財務報告準則》包括《國際財務報告準則》、《國際會計準則》和相關詮釋，並亦符合香港《公司條例》的披露要求和香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用的披露條文。

國際會計準則委員會頒佈了若干新訂和經修訂的《國際財務報告準則》。這些準則在本集團和本公司當前的會計期間開始生效或可供提早採用。在與本集團有關的範圍內初始應用這些新訂和經修訂的準則所引致當前和以往會計期間的任何會計政策變動，已於本財務報表內反映。

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

2 財務報表的編製基準

截至二零一零年十二月三十一日止年度的合併財務報表包括本集團及本集團於聯營公司和共同控制實體的權益。

本財務報表按歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的被分類為可供出售或交易證券的金融工具除外。

持有作出售的非流動資產(或待出售組別)是按賬面金額與公允價值減去出售成本的較低者列賬。

在編製符合《國際財務報告準則》的財務報表時，管理層須作出會對會計政策的應用，以及資產、負債、收入和支出的呈報金額構成影響的判斷、估計和假設。該等估計和相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下相信為合理的各種其他因素，而所得結果乃用作判斷目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產和負債賬面值的依據。實際結果或會有別於此等估計。

管理層會持續審閱各項估計和相關假設。如果會計估計的修訂僅影響作出有關修訂的會計期間，則有關修訂只會在該期間內確認；但如對當期和未來的會計期間均有影響，則會在作出有關修訂的期間和未來期間確認。

3 分部報告

本集團按業務的類別劃分為各個分部以管理業務。為了與進行資源分配和業績評估而向本集團最高級行政管理層所作內部報告的方式一致，本集團呈報以下兩個報告分部：

- 風力發電：該分部建造、管理和營運風力發電廠和生產電力，出售予外間電網公司。
- 火電：該分部建造、管理和營運煤炭發電廠和生產電力，出售予外間電網公司以及煤炭貿易。

本集團將非報告分部的其他經營業務分部歸為「所有其他」。該分部主要從事製造和銷售發電設備、提供諮詢服務，向風力企業提供維護和培訓服務。

(a) 分部業績、資產與負債

為了評估分部的業績和分配資源至各個分部，本集團最高級行政管理層按以下基礎監察每個報告分部應佔的業績、資產與負債：

分部資產包括所有有形和無形資產以及流動資產，但對聯營公司和共同控制實體的投資、可供出售投資、無報價的股權投資、交易證券、遞延稅項資產、可收回稅項及其他企業共同資產則除外。分部負債包括由分部直接管理的應付賬款、應付票據、其他應付款和銀行借款。分部負債並不包括遞延稅項負債、應付稅項及其他企業共同負債。

本集團參照各個報告分部取得的銷售和產生的開支，或由於這些分部應佔資產折舊或攤銷而產生的開支，將收入和開支分配至各個分部。分部收入和開支並不包括應佔聯營公司和共同控制實體利潤減虧損、財務費用淨額、服務特許權建設收入和成本及未分配企業共同開支。

用於衡量報告分部利潤的指標為經營利潤。為了分配資源和評估於截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日各年度的分部業績而向本集團最高級行政管理層提供的報告分部資料如下：

截至二零一零年十二月三十一日止年度：

	風力發電 人民幣千元	火電 人民幣千元	所有其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
來自外部客戶的收入				
— 銷售電力收入	4,613,419	3,859,494	71,415	8,544,328
— 其他	7,078	3,854,375	356,656	4,218,109
小計	4,620,497	7,713,869	428,071	12,762,437
分部間收入	—	—	266,913	266,913
報告分部收入	4,620,497	7,713,869	694,984	13,029,350
報告分部利潤 (經營利潤)	3,164,104	794,115	311,719	4,269,938
抵銷前折舊和攤銷	(1,727,735)	(490,809)	(38,449)	(2,256,993)
持有作出售資產減值	—	(80,737)	—	(80,737)
應收及其他				
— 應收款項減值	(3,803)	—	(4,158)	(7,961)
利息收入	5,174	18,974	34,307	58,455
利息支出	(853,740)	(140,414)	(94,205)	(1,088,359)
報告分部資產	62,798,447	6,657,723	2,205,783	71,661,953
持有作出售的分部資產	—	217,363	—	217,363
年內增置的非流動				
— 分部資產	16,999,161	169,877	265,356	17,434,394
報告分部負債	45,879,236	4,530,108	3,054,253	53,463,597

截至二零零九年十二月三十一日止年度：

	風力發電 人民幣千元	火電 人民幣千元	所有其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
來自外部客戶的收入				
— 銷售電力收入	2,752,294	3,668,763	45,553	6,466,610
— 其他	1,935	2,204,192	188,368	2,394,495
小計	2,754,229	5,872,955	233,921	8,861,105
分部間收入	—	—	329,336	329,336
報告分部收入	2,754,229	5,872,955	563,257	9,190,441
報告分部利潤 (經營利潤)	1,924,059	985,066	109,683	3,018,808
抵銷前折舊和攤銷 應收及其他	(1,039,901)	(529,650)	(35,160)	(1,604,711)
應收款項減值	(4,237)	(11,713)	(879)	(16,829)
利息收入	7,933	14,950	9,891	32,774
利息支出	(680,895)	(165,815)	(177,540)	(1,024,250)
報告分部資產	45,752,668	7,097,741	2,876,295	55,726,704
年內增置的非流動 分部資產	15,005,573	429,635	65,041	15,500,249
報告分部負債	34,547,567	5,017,679	3,934,798	43,500,044

(b) 報告分部的收入、損益、資產與負債的對賬

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
收入		
報告分部收入	13,029,350	9,190,441
服務特許權建設收入	1,450,404	882,602
抵銷分部間收入	<u>(266,913)</u>	<u>(329,336)</u>
合併收入	<u><u>14,212,841</u></u>	<u><u>9,743,707</u></u>
利潤		
報告分部利潤	4,269,938	3,018,808
抵銷分部間利潤	<u>(54,471)</u>	<u>(46,023)</u>
	4,215,467	2,972,785
應佔聯營公司和共同控制實體		
利潤減虧損	227,634	105,472
財務費用淨額	(1,097,940)	(1,020,347)
未分配總部和企業共同開支	<u>(134,176)</u>	<u>(114,314)</u>
合併除稅前利潤	<u><u>3,210,985</u></u>	<u><u>1,943,596</u></u>

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
資產		
報告分部資產	71,661,953	55,726,704
分部間抵銷	<u>(3,074,260)</u>	<u>(4,941,210)</u>
	68,587,693	50,785,494
對聯營公司和共同控制實體的投資	1,314,571	799,029
可供出售投資	17,042	23,662
無報價的非上市公司股權投資	455,323	446,103
交易性金融資產	181,418	—
可收回稅項	19,969	5,256
遞延稅項資產	205,845	204,662
未分配總部和企業共同資產	31,432,755	28,722,550
抵銷	<u>(27,581,078)</u>	<u>(13,033,054)</u>
合併資產總額	<u>74,633,538</u>	<u>67,953,702</u>
負債		
報告分部負債	53,463,597	43,500,044
分部間抵銷	<u>(2,928,125)</u>	<u>(4,897,158)</u>
	50,535,472	38,602,886
應付稅項	195,658	140,215
遞延稅項負債	104,307	44,930
未分配總部和企業共同負債	23,965,424	16,518,751
抵銷	<u>(27,581,078)</u>	<u>(13,033,054)</u>
合併負債總額	<u>47,219,783</u>	<u>42,273,728</u>

(c) 地區資料

本集團於中國境外無重要經營業務，因此並無地區分部報告。

(d) 主要客戶

截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自中國政府控制下的電網公司的總收入為人民幣8,434,549,000元（二零零九年：人民幣6,227,229,000元）。所有服務特許權建設收入均來自於中國政府。

4 收入

本年內確認的各主要收入項目的金額如下：

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
銷售電力	8,544,328	6,466,610
銷售蒸氣	310,974	230,315
服務特許權建設收入	1,450,404	882,602
銷售電力設備	261,775	128,020
銷售煤炭	3,275,973	1,647,996
其他	369,387	388,164
	<u>14,212,841</u>	<u>9,743,707</u>

5 其他收入淨額

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
政府補助		
— CERs和VERs收入	391,955	210,362
— 其他	362,085	327,335
投資物業租金收入	18,103	21,923
出售物業、廠房及設備 (損失)／收入淨額	(2,698)	4,455
對聯營公司的視同處置收入	187,450	—
其他	29,124	9,757
	<u>986,019</u>	<u>573,832</u>

6 財務收入及費用

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
金融資產的利息收入	58,455	32,774
匯兌收入	19,743	980
交易證券的已變現和未變現收益淨額	—	200
可供出售金融資產處置收入	—	643
上市證券的股息收入	415	139
其他投資的股息收入	665	15,778
	<hr/>	<hr/>
財務收入	79,278	50,514
	<hr/>	<hr/>
須於5年內全數償還的銀行和其他借款利息	882,332	791,588
須長於5年償還的銀行和其他借款利息	571,393	781,060
減：已資本化為物業、廠房及設備和 無形資產的利息支出	(365,366)	(548,398)
	<hr/>	<hr/>
	1,088,359	1,024,250
	<hr/>	<hr/>
匯兌虧損	50,155	6,587
交易證券的未變現虧損額	19,035	—
應收賬款和其他應收款減值損失	7,961	16,829
銀行手續費和其他	11,708	23,195
	<hr/>	<hr/>
財務費用	1,177,218	1,070,861
	<hr/>	<hr/>
已在本年利潤中確認的財務費用淨額	<u>(1,097,940)</u>	<u>(1,020,347)</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，借款費用已按年利率3.26%至6.14%資本化(二零零九年度：3.60%至7.05%)。

7 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除：

(a) 員工成本

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
薪金、工資和其他福利	591,185	484,278
界定供款退休計劃的供款	70,460	55,463
	<u>661,645</u>	<u>539,741</u>

(b) 其他項目

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
攤銷		
— 租賃預付款	20,391	18,016
— 無形資產	259,309	205,316
折舊		
— 投資物業	4,076	5,307
— 物業、廠房及設備	1,951,943	1,361,585
減值損失		
— 持有作出售資產	80,737	—

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
核數師酬金 — 審計服務		
— 年度審計服務	20,670	13,700
— 中期審閱服務	4,500	—
經營租賃費用		
— 租用廠房和機器	1,895	672
— 租用物業	4,975	3,714
投資物業直接支出		
— 已出租	1,632	4,321
— 空置	294	685
存貨成本	6,193,633	4,033,256
包括：員工成本、折舊、攤銷和 經營租賃費用	1,695	1,874

8 合併綜合收益表所示的所得稅

(a) 合併綜合收益表所示的所得稅為：

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
本年稅項		
本年度準備	398,643	291,358
以往年度準備(過剩)／不足	(14,654)	488
	<u>383,989</u>	<u>291,846</u>
遞延稅項		
暫時性差異的產生和轉回	57,035	4,644
	<u>441,024</u>	<u>296,490</u>

附註：

- (i) 根據中國的相關所得稅法律法規，除了部分子公司在二零零九及二零一零年度享受稅收減免及優惠稅率，本集團計提的所得稅是根據本集團的利潤乘以25%的法定稅率計算所得。
- (ii) 雄亞投資有限公司，本集團位於香港的一家附屬公司，在二零零九及二零一零年度由於無來源於香港的營業利潤，不適用於香港企業所得稅。根據英屬維爾京群島的相關法律法規，本集團的一家附屬公司，Hero Asia (BVI) Company Limited，無須在英屬維爾京群島繳納所得稅。
- (iii) 於二零零七年三月十六日，中國第十屆全國人民代表大會第五次會議通過《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」），並於二零零八年一月一日起生效。根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「實施細則」）及國發[2007]39號《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（「39號文」），本集團部分附屬公司可於過渡期間即二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年分別適用18%、20%、22%、24%及25%的稅率。此外，如果企業尚未開始享受兩免三減半所得稅優惠（自公司抵減累計虧損後的第一個獲利年度起免征2年企業所得稅，以後3年減按50%徵收），39號文規定可以繼續享受該優惠並要求自二零零八年一月一日起開始享受該優惠。因此本集團部分附屬企業可繼續享受兩免三減半的稅收優惠直至其到期。

此外，根據財稅[2008]第46號《財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》（「46號通知」），本集團部分於二零零八年一月一日後成立的附屬公司如從事相關基礎設施項目，可於初次獲得營運收入的當年開始享受三年免征所得稅，以後三年減按50%徵收所得稅（「三免三減半」）的稅收優惠。

- (iv) 根據新稅法，雄亞投資有限公司和Hero Asia (BVI) Company Limited，作為中國公司控制的海外公司，按照國稅發[2009]第82號被認定為中國居民企業。據此，該等公司適用於25%的中國所得稅，向該等公司分配的股利可免予代扣代繳所得稅。

(b) 稅項支出和會計利潤按適用稅率計算的對賬：

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
除稅前利潤	<u>3,210,985</u>	<u>1,943,596</u>
適用稅率	25%	25%
除稅前利潤的名義稅項	802,746	485,899
不可扣減支出的稅項影響	15,861	15,319
應佔聯營公司和共同控制實體 利潤減虧損的稅項影響	(56,909)	(26,368)
豁免課稅收入的稅項影響	(270)	(3,979)
本集團旗下各附屬公司的不同 稅率的影響	(386,150)	(230,004)
未確認未使用的可抵扣虧損及 時間性差異的稅項影響	81,109	77,465
購買國內設備的稅款減免	(2,230)	(21,204)
其他	<u>(13,133)</u>	<u>(638)</u>
所得稅	<u>441,024</u>	<u>296,490</u>

9 其他綜合收益

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
可供出售金融資產：		
公允價值儲備淨變動		
— 除稅前數額		
本年確認的公允價值變動	(6,620)	11,240
金額重分類轉入處置損益	—	(643)
— 稅務利益／(開支)	<u>1,655</u>	<u>(2,650)</u>
稅後淨額	<u>(4,965)</u>	<u>7,947</u>
換算海外附屬公司的財務報表		
— 除稅前數額及稅後淨額	<u>1,812</u>	<u>(2,304)</u>
淨投資產生的匯兌損益		
— 除稅前數額	(11,193)	—
— 稅務開支	<u>2,798</u>	<u>—</u>
稅後淨額	<u>(8,395)</u>	<u>—</u>
其他綜合(虧損)／收益	<u>(11,548)</u>	<u>5,643</u>

10 每股盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度每股基本盈利是以當年本公司股東應佔利潤人民幣2,018,570,000元(二零零九年：人民幣894,126,000元)以及截至二零一零年十二月三十一日止年度內已發行股份的加權平均股數7,464,289,000股(二零零九年：5,137,965,000股)計算。截至二零零九年十二月三十一日止年度的加權平均股數已反映有關本公司於二零零九年進行首次公開發售的2,464,289,000股。已發行股份的加權平均股數的計算如下：

	2010 千股	2009 千股
於一月一日的已發行普通股	7,464,289	—
本公司於二零零九年依法成立時向 中國國電集團公司(「國電集團」) 及國電東北電力有限公司結算股本 並假設這些股份在二零零九年整個 年度內均已發行	—	5,000,000
於二零零九年十二月股票發行的影響	—	137,965
	<u>7,464,289</u>	<u>5,137,965</u>

本公司在所列示的兩個年度內均沒有潛在攤薄股份，因此每股基本及攤薄盈利沒有差異。

11 應收賬款和應收票據

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
應收第三方	3,417,006	2,147,835
應收國電集團	—	497
應收同系附屬公司款項	62,936	34,714
應收聯營公司款項	2,854	4,660
	<u>3,482,796</u>	<u>2,187,706</u>
減：呆賬準備	<u>(8,461)</u>	<u>(7,039)</u>
	<u><u>3,474,335</u></u>	<u><u>2,180,667</u></u>

本集團的應收賬款和應收票據的賬齡分析如下：

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
未逾期	3,472,249	2,179,292
逾期1年以內	5,902	4,173
逾期1至2年	563	3,816
逾期2至3年	3,816	120
逾期3年以上	266	305
	<u>3,482,796</u>	<u>2,187,706</u>
減：呆賬準備	<u>(8,461)</u>	<u>(7,039)</u>
	<u><u>3,474,335</u></u>	<u><u>2,180,667</u></u>

應收賬款一般由開賬單日起計15至30天內到期。按本集團與當地電網公司之間所簽訂的電力銷售合同所約定，若干風電項目收取的部分應收款項於確認銷售日期起6至18個月內收取（相當於總電力銷售收入的20%至60%）。

12 應付賬款和應付票據

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
應付票據	960,725	1,513,086
應付賬款和預提費用	486,986	249,943
應付聯營公司款項	67,629	178,161
應付同系附屬公司款項	—	1,913
	<u>1,515,340</u>	<u>1,943,103</u>

於二零一零年和二零零九年十二月三十一日，所有應付賬款及應付票據應予支付並預計在一年以內清償。

13 股息

(i) 本年度應付本公司權益股東的股息

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
於報告期末後建議分派末期股息 每股人民幣0.054元(2009：0元)	<u>403,072</u>	<u>—</u>

本公司董事於二零一一年三月十五日作出決議，對二零一零年度進行股息分配每股人民幣0.054元，上述股息分配方案尚待股東大會批准。於報告期末後建議分派的末期股息尚未在報告期末確認為負債。

(ii) 屬於上一財政年度，並於本年度核准和派發的應付本公司權益股東的股息

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
特別分派	<u>632,042</u>	<u>—</u>

按本公司二零零九年七月十七日由股東通過的決議，本公司將向國電集團分配特別分派，金額相當於自龍源電力投入至本集團的業務自二零零八年九月三十日(重組日)至二零零九年七月九日止期間的歸屬於權益持有人的除稅後利潤(「特別分派」)。

根據於二零一零年三月三十日董事會通過的決議，董事決議向國電集團分派合共人民幣632,041,658元的特別分派。該筆款項已於二零一零年度發放完畢。

14 結算日後事項

於二零一一年一月二十日，本公司附屬公司南通天生港發電有限公司發行了票面年利率為4.35%的短期融資券人民幣400,000,000元。該債券將於一年後到期。

於二零一一年一月十九日，本公司發行了人民幣1,500,000,000元票面年利率為4.89%的五年期公司債券和人民幣1,500,000,000元票面年利率為5.04%的十年期公司債券，上述債券由國電集團擔保。

管理層討論與分析

一. 行業回顧

二零一零年是「十一五」收官之年，我國經濟進一步鞏固和擴大了應對國際金融危機衝擊的成果，實現回升向好後的平穩較快發展。二零一零年全國GDP實現了10.3%的增長，增幅較上年加快1.1個百分點，延續了平穩較快增長的發展態勢。受宏觀經濟拉動，電力消費需求持續回升，二零一零年全社會用電量累計達4.19萬億千瓦時，比上年增長14.56%，全國電力裝機容量達9.62億千瓦，比上年增長10.08%。全年新增裝機容量91,272兆瓦，其中，火電新增58,723兆瓦，水電新增16,606兆瓦，風電新增13,990兆瓦，核電及其他新增1,953兆瓦。新增裝機中，火電、水電、風電、核電及其他佔比分別為64.34%、18.19%、15.33%和2.14%，清潔能源新增佔比較二零零九年提高3.39%。

國際能源、環境問題已經引起全球的高度重視，成為與全球政治、經濟發展、氣候變化、能源安全保障息息相關的重要問題。資源和環境的約束力進一步加強，節能減排的任務更加艱巨，各國都把發展可再生能源作為應對能源環境問題的一個重要手段，可再生能源再次迎來新的發展期。近年來，世界可再生能源發展勢頭強勁，尤其是風電產業迅速崛起，中國已經成為世界上增長最快的風電市場之一。根據全球風能理事會(GWEC)的統計，二零一零年全球新增風電裝機容量達35,802兆瓦，超過一半的新增風電裝機容量來自亞洲市場，中國風電新增裝機容量全球第一。中國風電行業的快速增長主要得益於政府穩定的政策支持。

近年來我國風電開發已逐步轉變為建設大基地、融入大電網的規劃佈局，但暫時存在電網建設速度與風電場建設速度不協調問題，影響部分地區風電的並網和消納。另外，由於我國風能資源分佈與電力負荷存在逆向分佈，風電供需存在結構性矛盾，局部地區風電供需不平衡。為協調風電開發與電網配套建設，提高電網消納風電能力，確保我國可再生能源發展目標的實現，國家能源局統一組織開展風電接入電網和市場消納研究和規劃。二零一零年，國家電網公司與中國南方電網公司也加大全國電網投資建設，±500千伏呼倫貝爾至遼寧直流輸電工程、新疆與西北750千伏特高壓輸電線路等跨區域重點工程建成投運，進一步提升了電網大範圍優化配置資源的能力，部分緩解了風電消納和並網問題。

二零一零年電力行業企業繼續加大結構調整力度，電源結構繼續優化，火電裝機容量增幅下降，水電、核電、風電等非化石能源裝機比重提高到26.53%，綠色發電能力進一步增強。風電裝機容量發展迅速，根據中國電力企業聯合會發佈的統計數據，二零一零年全國風電新增並網裝機容量為13,990兆瓦，風電新增裝機容量佔全國新增發電裝機容量的比重較二零零九年的10.00%增加至15.33%。截止二零一零年十二月三十一日，全國風電並網容量為31,070兆瓦，二零一零年風電發電量為500.97億千瓦時。

二. 業務回顧

1. 裝機容量快速增長，繼續保持風電行業領先地位

二零一零年本集團調整風電開發戰略，加大低風速、高電價地區風電項目的開發，基本奠定了六大風電基地為主體、內陸風電為補充的全國性風電開發格局。本集團通過及時制定工期計劃、科學安排工程進度、優化資源配置和投入、加強與相關部門協調溝通，保證了全年風電項目並網投產目標。本集團本年度投產34個風電項目，收購1個風電項目，全年新增風電控股裝機容量2,053兆瓦。截至二零一零年底，本集團控股裝機容量為8,473兆瓦，其中風電控股裝機容量6,556兆瓦，火電控股裝機容量1,875兆瓦，其他可再生能源控股裝機容量42兆瓦。截至二零一零年底，本集團風電權益裝機容量達5,768兆瓦，風電總裝機容量達6,969兆瓦。

2. 海上風電取得重大突破

本集團率先在江蘇如東建設了全球第一個海上(潮間帶)試驗風電場，裝機容量32兆瓦，為後續海上風電建設、運營積累了經驗。二零一零年十月八日，經過激烈競爭，公司成功中標江蘇大豐200兆瓦海上(潮間帶)風電特許權項目。二零一零年十二月六日，江蘇龍源如東150兆瓦海上(潮間帶)風電場示範項目獲得中國國家發展和改革委員會核准。同時本集團還在福建、河北、山東、遼寧、天津等多個省區積極開展海上風電項目前期工作，確保海上風電的領先地位。截至二零一零年十二月三十一日，海上風電項目儲備容量達4,450兆瓦，海上風電將成為本集團未來發展的新增長點。

3. 電力生產目標如期完成

本年度本集團累計完成發電量215.53億千瓦時，其中風電發電量100.94億千瓦時，同比增加62.5%。本集團風電發電量的增加，主要是得益於風電裝機容量持續增長及風電運營水平不斷提高。本集團風電機組平均可用係數為98.28%，較二零零九年平均可用係數97.69%提高0.59個百分點。二零一零年全年風電平均利用小時數為2,217小時，比二零零九年減少51小時。風電平均利用小時數下降主要是受部分地區電網限電及本集團加大低風速、高電價區域開發所致。

本年度本集團火電發電量為113.53億千瓦時，比去年109.10億千瓦時增加4.1%，主要是因為：(1)二零一零年經濟形勢好於預期，用電負荷大大提高；(2)江蘇省經濟和信息化委員會於九月底上調本年度計劃電量。二零一零年本集團火電機組平均利用小時數為6,055小時，較二零零九年5,819小時增加236小時。

4. 風電儲備結構優化，實現全國性戰略佈局

截至二零一零年底，本集團風電項目儲備容量累計達到61吉瓦，分佈在除香港、澳門、台灣、四川、重慶、廣西以外的所有省、市、自治區，實現全國性戰略佈局。本集團六大風電基地建設全面推進，已在新疆、甘肅、內蒙古、河北、東北、東南沿海六大區域形成一定規模，基本奠定六大風電基地為主體、內陸風電為補充的全國風電開發格局。

5. 細化成本管理，盈利能力大幅提升

本集團建立了以資金預算為綱的資金集中管理體系，通過多元化的資金籌措體系，大大降低了融資成本。二零一零年，加權平均融資成本較二零零九年大幅下降，低於同期銀行借款基準利率15%以上。報告期內，本集團細化經營管理，制定並不斷完善風電成本定額標準，加強預算分析和控制，利用規模化發展優勢，降低各項成本費用；同時嚴格控制工程質量及成本，盈利能力大幅提升。本年度實現歸屬股東淨利潤人民幣20.19億元，比二零零九年的人民幣8.94億元增長125.8%。

6. 拓展項目分佈區域，電價水平穩中有升

本集團進一步加強營銷管理，同時積極拓展高電價區域項目開發。二零一零年風電平均上網電價人民幣572元／兆瓦時(含增值稅(「增值稅」))，較二零零九年平均上網電價人民幣567元／兆瓦時(含增值稅)增加人民幣5元／兆瓦時；火電平均上網電價人民幣423元／兆瓦時(含增值稅)，較二零零九年平均上網電價人民幣421元／兆瓦時(含增值稅)增加人民幣2元／兆瓦時。

7. 降低設備採購成本，嚴格控制項目造價

本集團繼續利用規模化優勢，通過優化設計、風電機組及設備統一招標，進一步降低了採購成本。二零一零年本集團平均風機採購成本較二零零九年下降15.0%。同時嚴格控制工程執行概算，重視設計審查和設計優化，加強合同招標管理，嚴格審查項目結算，合理使用資金降低財務費用，有效控制風電項目造價。二零一零年風電項目平均單位千瓦造價較二零零九年下降11.7%。

8. 拓寬融資渠道，融資能力進一步提高

憑藉良好的業績和資信狀況，本集團擁有良好的籌資能力。截至二零一零年十二月三十一日，本集團擁有金融機構可用授信額度超過人民幣1000億元。二零一零年二月九日，公司成功發行了7年期固定利率債券，募集資金人民幣16億元，票面利率4.52%。二零一零年十二月十日，公司成功發行了公司債券人民幣40億元，其中5年期人民幣20億元，票面利率4.89%，10年期人民幣20億元，票面利率5.05%。同時，本集團還通過使用票據、短期融資券，以及其他方式引入銀行外資金，拓寬了融資渠道。

9. CDM項目開發快速推進

報告期內，本集團CDM項目開發進展順利，項目註冊數量快速增加。截至二零一零年十二月三十一日，本集團已累計於清潔發展機制執行理事會成功註冊CDM項目55個，累計裝機容量2,854兆瓦。其中風電項目54個，累計裝機容量2,830兆瓦，生物質發電項目1個，裝機容量24兆瓦。二零一零年新增成功註冊CDM項目30個，合計裝機容量1,440兆瓦。二零一零年本集團實現銷售CERs和VERs淨收入合計人民幣3.92億元，較二零零九年的人民幣2.10億元增長86.7%。

10. 企業軟實力競爭優勢明顯提高

本集團繼續明確科技發展在產業發展過程中的重要性，從企業發展之初，不遺餘力地發展科技創新能力，競爭優勢明顯。報告期內，本集團不斷加大研發投入，二零一零年較二零零九年增加8.5%，立項並實施了18個科技項目，專業範圍包含風力發電、太陽能光伏發電、潮汐發電、地熱發電等產業的電站設計、建設、運營和檢修等各個環節。

二零一零年七月二十三日，國家能源局授權本公司成立「國家能源風電運營技術研發中心」，組織開展風電運營技術研究，引領中國風電產業技術升級，提供了本集團與國際交流的技術平台。本公司所屬國內最大的風電職業技術培訓機構——蘇州龍源白鷺風電職業技術培訓中心，經中華人民共和國人力資源和社會保障部及中國電力企業聯合會電力行業職業技能鑒定指導中心批准成立「行業特有工種職業技能鑒定站暨國電龍源風力發電國家職業技能鑒定站」，成為國內風電行業首家職業技能鑒定站。

11. 其他可再生能源協調發展

作為業內領先的可再生能源發電集團，除大力發展風電外，本集團積極拓展太陽能、地熱、潮汐、生物質等其他可再生能源項目。西藏羊八井和青海格爾木兩個太陽能光伏電站陸續投產，報告期內已投產裝機容量12兆瓦，為本集團後續光伏發電項目大規模推進積累了豐富的經驗。其中，西藏羊八井項目是國家能源局支持西藏電源建設的項目之一。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團太陽能項目儲備裝機容量達1,950兆瓦，分佈在內蒙古、甘肅、青海、新疆、寧夏、西藏及北京等地區。本集團還投產西藏羊八井地熱發電項目，累計裝機容量2兆瓦。此外，本集團還積極佈局生物質發電項目，實現多種可再生能源協調發展。

三. 經營業績及分析

概覽

二零一零年，本集團盈利水平大幅提升。全年實現淨利潤人民幣27.70億元，比二零零九年的人民幣16.47億元增長68.2%；歸屬股東淨利潤人民幣20.19億元，比二零零九年的人民幣8.94億元增長125.8%。

營業收入

二零一零年，本集團實現營業收入人民幣142.13億元，比二零零九年的人民幣97.44億元增長45.9%。營業收入增長的主要因為：(1)風電分部二零一零年的收入為人民幣60.71億元，比二零零九年的人民幣36.37億元增加人民幣24.34億元，其中一方面風電投產容量增加引起售電量增加，二零一零年風電分部的售電收入為人民幣46.13億元，比二零零九年的人民幣27.52億元增加人民幣18.61億元，增幅67.6%，另一方面風電特許權在建項目增加，二零一零年特許權項目建設收入為人民幣14.50億元，比二零零九年的人民幣8.83億元增加人民幣5.67億元，增幅64.2%；以及(2)火電分部二零一零年的收入為人民幣77.14億元，比二零零九年的人民幣58.73億元增加人民幣18.41億元，其中煤炭銷售業務自二零零九年五月開始以來快速增長，二零一零年火電分部煤炭貿易公司的銷售收入為人民幣32.76億元，比二零零九年的人民幣16.48億元增加人民幣16.28億元，增幅98.8%。

其他收入淨額

二零一零年，本集團實現其他收入淨額人民幣9.86億元，比二零零九年的人民幣5.74億元增長71.8%。主要因為：(1)聯營公司煙臺龍源電力技術股份有限公司上市發行新股，導致本集團持有的股權被稀釋，從而產生了視同處置收益人民幣1.87億元；以及(2)由於本集團在二零一零年有更多的風電項目於清潔發展機制執行理事會成功註冊，加之註冊項目發電量的增加，二零一零年CERs及VERs銷售收入為人民幣3.92億元，比二零零九年的人民幣2.10億元增加人民幣1.82億元，增幅86.7%。

經營開支

二零一零年，本集團經營開支為人民幣111.18億元，比二零零九年的人民幣74.59億元增加49.1%。主要原因是風電分部折舊和攤銷費用增加、火電煤炭消耗成本增加、煤炭銷售成本增加以及特許權項目建設成本增加所致。

折舊和攤銷費用

二零一零年，本集團折舊和攤銷費用為人民幣22.36億元，比二零零九年的人民幣15.90億元增長40.6%。主要是由於風電項目投產容量的增加，導致風電分部折舊和攤銷費用比二零零九年增加人民幣6.86億元，增幅66.4%。

煤炭消耗成本

二零一零年，本集團煤炭消耗成本為人民幣27.37億元，比二零零九年的人民幣22.90億元增長19.5%。主要原因為：(1)火電分部發電量增加而導致的煤炭消耗量增加，二零一零年火電分部發電量113.53億千瓦時，比二零零九年增長4.1%；以及(2)二零一零年煤炭價格上漲，發電及供熱平均標準煤單價為人民幣755元／噸，比二零零九年的人民幣661元／噸增加人民幣94元／噸，增幅14.2%。

煤炭銷售成本

二零一零年，本集團煤炭銷售成本為人民幣30.46億元，比二零零九年的人民幣15.53億元增長96.1%。主要原因為煤炭貿易業務增長，煤炭銷售成本相應增加。

特許權項目建設成本

二零一零年，本集團特許權項目建設成本為人民幣14.50億元，比二零零九年的人民幣8.83億元增長64.2%，主要原因是二零一零年風電特許權在建項目的增加。

員工成本

二零一零年，本集團員工成本為人民幣6.62億元，比二零零九年的人民幣5.40億元增長22.6%。主要原因是隨著本集團發展壯大，職工人數增多；以及隨著更多工程投產，部分員工成本轉為費用化。

材料成本

二零一零年，本集團材料成本為人民幣2.78億元，比二零零九年的人民幣1.50億元增長85.3%。主要原因是龍源(北京)風電工程技術有限公司對外銷售增加人民幣1.03億元；以及東海龍源生物質發電有限公司由於發電量的增加所導致的燃料成本增加人民幣0.21億元。

維修保養費用

二零一零年，本集團維修保養費用為人民幣1.84億元，比二零零九年的人民幣1.08億元增長70.4%。主要原因為：(1)更多的風電項目結束質保期，風電分部維修保養費用為人民幣0.99億元，比二零零九年的人民幣0.41億元增加人民幣0.58億元，增長141.5%；以及(2)火電分部二零一零年維修保養費用為人民幣0.70億元，比二零零九年的人民幣0.62億元增加人民幣0.08億元，增長12.9%。

行政費用及其他經營開支

二零一零年，本集團行政費用及其他經營開支為人民幣5.24億元，比二零零九年的人民幣3.45億元增長51.9%。主要原因為：(1)隨著投產工程項目的增多，保險費、稅金等相關費用增加；(2)隨著本集團業務拓展、所屬子公司增多，差旅費和辦公費等經營開支增加；以及(3)南通天生港發電有限公司為關停機組所計提的減值損失人民幣0.81億元。

財務費用淨額

二零一零年，本集團財務費用淨額為人民幣10.98億元，比二零零九年的人民幣10.20億元增長7.6%。主要原因為：(1)風電投產項目增多，更多項目停止利息資本化，導致財務費用有所增加；(2)本集團以發行債券等形式，取得低成本資金，使得平均借款利率有所下降；以及(3)本集團使用上市募集資金用於新項目建設並歸還了部分銀行貸款，使得財務費用增幅有所減少。

應佔聯營公司和共同控制實體利潤減虧損

二零一零年，本集團應佔聯營公司和共同控制實體利潤減虧損為人民幣2.28億元，比二零零九年的人民幣1.05億元增長117.1%。主要是由於國電聯合動力技術有限公司進一步擴大生產和銷售規模，二零一零年淨利潤大幅增加；此外，河北建投龍源崇禮風能有限公司二零一零年收入的增長也帶來了淨利潤的增加。

所得稅

二零一零年，本集團所得稅費用為人民幣4.41億元，比二零零九年的人民幣2.96億元增長49.0%。主要原因為火電分部由於處於新稅法所得稅過渡期，平均稅率有所上升；雖然部分風電項目於二零一零年取得了稅收優惠的批覆，使得平均稅率有所下降，但風電分部稅前利潤的增加帶來所得稅費用增加。

分部經營業績

二零一零年，本集團風電分部經營利潤為人民幣31.64億元，比二零零九年的人民幣19.24億元增長64.4%，主要原因是風電投產容量的增加，帶來售電量的大幅增加。火電分部經營利潤為人民幣7.94億元，比二零零九年的人民幣9.85億元減少19.4%，其中不含煤炭銷售的經營利潤為人民幣6.92億元，比二零零九年的人民幣9.45億元減少26.8%，主要原因是二零一零年煤炭平均單價的上漲帶來發電業務經營利潤的減少；煤炭銷售業務的經營利潤為人民幣1.02億元，比二零零九年的人民幣0.40億元增長155.0%，主要是由於煤炭銷售業務在二零一零年趨於穩定，銷售利潤率有所提高。

資產、負債狀況

截至二零一零年十二月三十一日，本集團資產總額為人民幣746.34億元，比二零零九年十二月三十一日的資產總額人民幣679.54億元增加人民幣66.8億元，主要是銀行存款及現金等流動資產減少人民幣100.05億元，以及物業、廠房及設備等非流動資產增加人民幣166.84億元。負債總額為人民幣472.20億元，比二零零九年十二月三十一日的負債總額人民幣422.74億元增加人民幣49.46億元，主要是工程建設所需長期借款等非流動負債增加人民幣37.22億元。

資金流動性

截至二零一零年十二月三十一日，本集團流動資產為人民幣103.62億元，其中銀行存款及現金人民幣40.89億元；應收賬款和應收票據人民幣34.74億元，主要為應收售電及售熱收入；預付款和其他流動資產人民幣15.02億元，主要為預付存貨採購款及應收CERs銷售款項。流動負債為人民幣249.15億元，其中應付賬款和應付票據人民幣15.15億元，主要為應付購煤款及採購風電設備的應付票據；其他應付款為人民幣60.04億元，主要為應付工程款及工程質保金；短期借款人民幣172.00億元。截至二零一零年十二月三十一日淨流動負債為人民幣145.53億元，比二零零九年十二月三十一日的淨流動負債人民幣33.25億元增加人民幣112.28億元；截至二零一零年十二月三十一日流動比率為0.42，比二零零九年十二月三十一日的流動比率0.86降低0.44。淨流動負債增加和流動比率下降的主要原因是二零一零年本集團使用二零零九年十二月上市所募集的資金用於資本性支出。

受限制存款為人民幣2.45億元，主要為應付票據保證金。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團尚未歸還的借款為人民幣371.75億元，較二零零九年十二月三十一日的借款餘額增加人民幣38.68億元。截至二零一零年十二月三十一日，本集團尚未歸還的借款包括短期借款人民幣172.00億元(含一年內到期的長期借款人民幣8.61億元)，和長期借款人民幣199.75億元(含應付債券人民幣55.56億元)。上述借款包括人民幣借款人民幣366.45億元，美元借款人民幣5.09億元及其他外幣借款人民幣0.21億元。

資本性支出

二零一零年，本集團資本性支出為人民幣174.34億元，比二零零九年的人民幣155.00億元增長12.5%。其中，風電項目的工程建設支出為人民幣169.99億元，其他可再生能源項目建設支出為人民幣2.65億元。資金來源主要包括自有資金、銀行及其他金融機構借款。

淨債務負債率

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的淨債務負債率(淨債務(借款總額減現金及現金等價物)除以淨債務及權益總額之和)為54.7%，比二零零九年十二月三十一日的39.6%上升15.1個百分點，主要是因為二零零九年十二月上市所募集的資金陸續使用，及隨著風電項目的增加借款增加，帶來淨債務相應增加。

重大投資

二零一零年本集團以每股2.33港元的價格認購了中國大唐集團新能源股份有限公司100,094,000股股份，佔該公司總股本的1.4%，認購價款約人民幣2.00億元。

重大收購及出售

本集團於二零一零年九月底完成布爾津縣天潤風電有限公司60%的股權收購，收購價格為人民幣0.54億元。

資產抵押

本集團部分銀行貸款以部分機器設備作為抵押。截至二零一零年十二月三十一日，用於抵押的資產賬面總淨值為人民幣3.09億元，比二零零九年十二月三十一日的人民幣7.68億元減少59.8%，主要是因為償還了部分抵押借款。

或有負債

截至二零一零年十二月三十一日，本集團為一家聯營公司的銀行貸款提供人民幣0.82億元的擔保以及為一家聯營公司的控股股東提供一筆不超過人民幣0.42億元的反擔保。截至二零一零年十二月三十一日止，由本集團反擔保的銀行貸款餘額為人民幣0.36億元。

現金流分析

截至二零一零年十二月三十一日，本集團持有銀行存款及現金為人民幣40.89億元，比二零零九年十二月三十一日的人民幣165.03億元減少人民幣124.14億元。主要原因是二零零九年十二月本公司上市所募集的資金於二零一零年陸續用於資本性支出以及償還借款。本集團的資金來源主要包括經營活動產生的現金流入、銀行貸款及債券市場募集資金。

本集團二零一零年經營活動的現金流入淨額為人民幣40.21億元，現金流入主要來自售電及售熱收入，現金流出主要為燃料和備品備件的採購、各項稅費的支付、經營費用的支出。隨著售電收入的增加，經營活動現金流量比較充裕。本集團二零一零年投資活動的現金流出淨額為人民幣177.00億元，投資活動現金流入主要為取得的政府補貼，投資活動的現金流出主要用於風電工程項目的建設，以及增加對交易性金融資產、聯營及合營公司的投資。本集團二零一零年融資活動的現金流入淨額為人民幣13.13億元，主要包括取得及償還銀行借款、發行債券以及償付借款利息。

四. 風險因素及風險管理

目前本集團經營和發展無重大風險因素，但短期會受到個別因素的一定影響：

1. 氣候風險

風電項目發電量依賴當地的氣候條件，特別是風資源條件。風資源會受整體氣候變化、季節、地理位置的影響。因此，我們的風電項目發電量可能會與預期不一致，從而影響我們的財務狀況及經營業績。另外，極端天氣或不確定性的氣候因素可能影響風電項目建設的速度。針對氣候條件的不確定性對風電發電量的影響，一方面，本集團擁有專業的風資源評估隊伍，利用先進的風資源評估技術，進一步提高風資源預測水平。另一方面，本集團擁有專業的風機維護和檢修隊伍，十分重視風機的維護和檢修，保證風機可利用率，提高發電量水平。針對氣候條件對項目建設速度的影響，本集團擁有豐富的風電項目建設和工期管理經驗，嚴格控制項目建設工期，盡力保證項目在預定的時間內完成，從而達成既定的項目建設目標。

2. 電網風險

由於政府的政策支持及中國豐富的風力資源，中國風電項目建設快速發展，但某些地區受經濟發展情況所限，當地電力消納能力有限，當地風電裝機容量超過當地電網的傳輸容量；部分地區電網配套設施建設速度與風電項目建設速度不匹配，導致部分項目建成後不能及時併網。對此，本集團進一步加強負荷預測，合理安排檢修，提高設備利用小時，減少電網調度限制對上網電量的影響。同時，本集團加強與電網公司的溝通與合作，緊密追蹤電網建設規劃，合理制定項目建設規劃，加快不限電地區項目開發，實現全國性風電佈局，不斷提升本集團風電項目的抗風險能力。

3. CDM項目開發風險

由於清潔發展機制執行理事會註冊清潔發展機制(CDM)項目的過程相對較複雜，認證標準或政策存在變動的風險，因此，我們的項目註冊時間及結果存在一定的不確定性。若項目無法註冊或項目開發過程中出現重大政策變動，將對本集團CDM收入產生一定影響。本集團利用集團內專業項目開發團隊優勢，緊密跟蹤項目建設和生產過程，加強CDM項目開發流程管理，嚴格控制項目申請文件質量。同時，實時跟蹤分析市場和政策動態，加強與相關機構的溝通交流，力爭獲取最大的CDM收入。

4. 利率風險

二零一零年，中國人民銀行兩次提高貸款基準利率，利率的變化情況將對本集團融資成本產生一定的影響。本集團資信良好，擁有充足的銀行授信額度，保證資金鏈的穩定、通暢。同時，本集團利用發行債券，使用中期票據、短期融資券，以及其他低成本資金等，進一步降低融資成本。本集團緊密追蹤經濟環境變化，判斷銀行利率變動方向，加強債務結構管理，適時調整債務結構。

5. 匯率風險

本集團業務主要集中於中國內地，絕大部分收入、支出均以人民幣計價。本集團存在少量海外投資和外幣貸款，同時CDM收入也為外幣收入，人民幣匯率的變動會對本集團外幣業務產生匯兌損失或收益。本集團積極關注並研究匯率變化，應對匯率市場變化，通過多種管理手段加強匯率風險管理。

6. 燃料價格風險

本公司擁有兩家火電廠，裝機容量為1,875兆瓦。煤炭價格的上漲將影響公司火電業務的經營業績。本集團運用煤炭摻燒技術，通過技術改造降低發電煤耗，提高機組利用效率等措施應對燃料價格變化，提高公司盈利能力。

以上風險對本集團經營業績影響有限，同時本集團採取了多種措施對以上風險加以控制和管理，建立並完善了內部風險管理制度和體系，做到風險的預控、可控和在控。

五. 二零一一年展望

二零一一年是「十二五」開局之年，面對新形勢、新任務和新要求，本集團將在董事會的堅強領導下，從集團實際出發，不斷優化電源佈局，兼顧陸地和海上，兼顧國內外兩個市場，兼顧風電和其他新能源，大力推進體制創新、機制創新、管理創新和技術創新，進一步拓寬資金和人才渠道，全面加強風電運營管理服務功能，實現公司可持續發展，加快建設國際一流新能源上市公司。

二零一一年本集團將努力爭取實現以下工作目標：

1. 繼續加大風電開發力度，新增投產風電項目2,000兆瓦

結合國家可再生能源「十二五」發展規劃，在國家重點規劃的風電基地或全國具有風電開發潛力的地方加大開發力度，加快內陸地區包括高海拔和低風速地區風電場建設，加大不限電省份開發力度，實現全年新增投產風電項目2,000兆瓦。

2. 著力打造優質精品工程，其他可再生能源協調發展

以陸上風電開發為主，著力打造風電優質精品工程；加大海上風電項目開發；積極發展太陽能發電項目，穩妥推進生物質能發電項目；積極跟蹤潮汐、地熱等其他可再生能源發電技術進展；最終形成以風力發電為主體，多種可再生能源發電協調發展的新局面。

3. 保持生產高效穩定運營，各項生產指標持續領先

加強生產現場管理，完善安全生產運營監控系統，強化主要運行指標分析，加強與電網公司的溝通和協調，綜合運用政策、技術、管理等手段提高設備發電水平，保持各項生產指標持續領先。

4. 開工建設大型海上項目，鞏固海上風電領先優勢

積極研究探索海上風電技術，開工建設江蘇海上（潮間帶）項目，同時爭取更多項目，鞏固並擴大本集團在海上風電領域的領先優勢。

5. 擇優進行海外項目佈局，爭取實現海外項目突破

積極推進南非風電項目開發，同時，繼續推進北美、東歐等地區的項目前期工作，擇優開發海外風電項目，積極進行海外風電開發戰略佈局。

6. 探索光伏發電及微網項目，率先啟動示範項目建設

積極發展太陽能光伏發電，在穩步推進大型高壓並網光伏電站的基礎上，積極探索城市光伏建築一體化技術與微電網技術，並計劃啟動示範項目建設。

7. 充分發揮整體融資優勢，強化財務成本控制管理

通過資金集中管理、動態負債管理等手段，節約財務費用，化解加息帶來的不利影響；拓寬融資渠道，在充分利用股權融資、銀行貸款、債券融資等傳統方式基礎上，積極探索其他融資品種，提升資金成本優勢。

8. 有效利用資本運作平台，積極收購優質風電項目

加大項目併購力度，積極搜集跟蹤國內外併購信息，擇機收購優質風電項目。

9. 著力打造一流人才隊伍，持續提升企業綜合素質

著力打造專業、高效、一流的管理團隊與人才隊伍，加強人力資源規劃，強化培訓與繼續教育，持續提升人才隊伍綜合素質。

10. 保持全年經營業績穩定，確保利潤實現平穩增長

堅持以經濟效益為中心，進一步強化市場意識和成本意識，降低成本，提高盈利能力，實現利潤平穩增長。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事會建議向於二零一一年五月六日登記在本公司股東名冊的股東以現金派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.054元(含稅)。待股東在本公司於二零一一年五月六日舉行的股東周年大會(「周年大會」)上批准後，該末期股息將於二零一一年八月六日或之前派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年四月六日(星期三)至二零一一年五月六日(星期五)(包括首尾兩天在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲取上述末期股息及出席周年大會並於會上投票，本公司H股持有人最遲須於二零一一年四月四日(星期一)下午四時三十分前將股份過戶文件送呈本公司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室。

遵守企業管治常規守則

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司已遵守了《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄14所載《企業管治常規守則》內的守則條文。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄十所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)，作為所有董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。根據對本公司董事及監事的專門查詢後，所有董事及監事均確認：於本報告期內，各董事及監事均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。

審計師

本公司已分別委任畢馬威會計師事務所和中瑞岳華會計師事務所為本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的國際和國內審計師。畢馬威會計師事務所已審核本公司二零一零年度的財務報表，該報表按《國際財務報告準則》編製。本公司自從籌備上市之日起就一直聘用畢馬威會計師事務所和中瑞岳華會計師事務所。在股東周年大會上將會提呈一項決議案，以續聘畢馬威會計師事務所和中瑞岳華會計師事務所分別作為本公司的國際和國內審計師。

審計委員會

本公司的審計委員會已審閱本集團二零一零年之年度業績，及按《國際財務報告準則》編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。

刊登全年業績及年報

本業績公告分別刊載於香港聯合交易所有限公司網站<http://www.hkexnews.hk>以及本公司網站<http://www.clypg.com.cn>。

本公司將於適當時候向相關股東寄發載有《上市規則》規定的所有資料的二零一零年年報，該年報亦會在本公司及香港聯合交易所有限公司網站刊載。

承董事會命
龍源電力集團股份有限公司
朱永芄
董事長

中國北京，二零一一年三月十五日

於本公告日期，本公司的執行董事為謝長軍先生、田世存先生和王連生先生；非執行董事為朱永芄先生、王寶樂先生和樂寶興先生；及獨立非執行董事為李俊峰先生、張頌義先生和孟焰先生。

* 僅供識別