

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈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。



華潤電力控股有限公司

China Resources Power Holdings Company Limited

(根據公司條例在香港註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：836)

截至二零一零年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

經營業績概要

華潤電力控股有限公司(「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」或「我們」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務業績。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔利潤(「淨利潤」)為4,903,700,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的淨利潤5,317,400,000港元下跌413,700,000港元或7.8%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為1.05港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股基本盈利1.19港元下跌11.8%。

董事會議決宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.27港元。計及二零一零年十月十一日派發的中期股息每股0.06港元，二零一零年已派付及建議派付的股息合共每股0.33港元，即派息比率約為31.4%。

截至十二月三十一日
止年度
二零一零年 二零零九年

營業額(千港元)	48,578,313	33,213,676
本公司擁有人應佔利潤(千港元)	4,903,654	5,317,392
每股基本盈利(港元)	1.05	1.19
每股中期股息(港元)	0.06	0.06
每股末期股息(港元)	0.27	0.32
	<hr/>	<hr/>
每股股息總額(港元)	0.33	0.38
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零一零年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益及本集團總資產分別為422億港元及1,430億港元。本集團的銀行結餘及現金為68億港元，而淨負債對股東權益比率約為161.5%。

於十二月三十一日
二零一零年 二零零九年

本公司擁有人應佔權益(千港元)	42,164,218	37,593,979
總資產(千港元)	143,010,547	118,925,930
銀行結餘及現金(千港元)	6,801,707	6,261,931
銀行及其他借貸(千港元)	74,911,153	56,484,467
淨負債對股東權益(%)	161.5	133.6
EBITDA利息保障倍數(倍)	4.38	5.01

有關經營業績詳情，載於下文「經營業績」一節。

二零一零年的業務回顧

本集團從事開發、建設及經營電廠，包括大型高效的燃煤發電機組及多項清潔及可再生能源項目，以及開發、建設及經營煤礦。

中國經濟於二零一零年保持穩定快速增長，國內生產總值 (GDP) 錄得10.3%的增幅。與中國經濟環境同步，國內電力需求特別是於二零一零年首季錄得強勁增長，部份是由於金融危機導致全球經濟發展衰退而造成二零零九年同期的比較數字疲軟，其後按年增長率放緩則主要反映二零零九年經濟逐步復甦，特別是二零零九年下半年。然而全年全國用電量仍錄得約14.6%的增幅。

由於二零一零年的國內用電量迅速增長，中國內地市場的煤價亦快速上升。然而，中國政府於年內並無作出任何上網電價的調整，以就燃料成本上升向發電商作出補償。因此，本集團業務經營於年內面臨重大挑戰。

於二零一零年底，中國總裝機容量增加至962.19吉瓦，較二零零九年底增長10.1%。二零一零年新增總裝機容量為91.27吉瓦。火電、水電及風電項目的新增總裝機容量分別為58.72吉瓦、16.61吉瓦及13.99吉瓦。年內新增燃煤發電裝機容量僅佔年內新增總裝機容量的64.3%。

由於新增裝機，特別是燃煤發電裝機增速放緩，而中國電力需求於年內增速超過14.6%，國內燃煤發電機組的平均利用小時增加了166小時，達5,031小時。本集團採取一系列措施提高發電量。我們透過競投超發電量或替代小型發電機組發電，以及積極參與中國多個市場以取得更多發電量。我們的燃煤發電機組滿負荷平均利用小時超出全國平均水平970小時。

裝機容量增長

於二零一零年十二月三十一日，我們發電廠的運營權益裝機容量由二零零九年十二月三十一日的17,753兆瓦，增加至19,358兆瓦。

於二零一零年十二月三十一日，燃煤發電運營權益裝機容量達18,488兆瓦，佔我們的總運營權益裝機容量的95.5%。風電、燃氣及水電運營權益裝機容量分別達646兆瓦、77兆瓦及147兆瓦，共佔我們的總運營權益裝機容量的4.5%。

發電廠的運營權益裝機容量增加是由於新發電廠及風電場的投產。

於二零一零年，本公司投產了四台大型燃煤發電機組，包括南熱發電廠一台600兆瓦熱電聯產機組、徐州發電廠三期兩台1000兆瓦超超臨界機組以及南京化工園二期一台300兆瓦熱電聯產機組。此外，我們於廣東、山東、河北及內蒙古自治區亦有數個新建風電場投入商業運營，合共新增風電運營權益裝機容量達405兆瓦。

下表列載我們的發電廠於二零一零年十二月三十一日的合計運營權益裝機容量，並以地理分佈呈列：

	運營權益 裝機容量	
	兆瓦	%
華東	8,698	44.9
華南	3,702	19.1
華中	3,695	19.1
華北	2,338	12.1
東北	925	4.8
	<u>19,358</u>	<u>100.0</u>

發電量及售電量

於二零一零年，我們的42座附屬運營發電廠及風電場的總發電量為101,897,660兆瓦時，較二零零九年的80,612,485兆瓦時增長26.4%。

於二零一零年，我們的42座附屬運營發電廠及風電場的總售電量為95,189,601兆瓦時，較二零零九年的75,248,994兆瓦時增長26.5%。

按於二零零九年及二零一零年全年投入商業運營的23座燃煤發電廠的同廠同口徑計算，發電量及售電量分別增長2.3%及2.4%。這23座燃煤發電廠於二零一零年的平均滿負荷機組利用小時為6,001小時，較二零零九年的5,750小時增長4.4%。

燃料成本

我們的附屬運營發電廠於二零一零年的平均售電單位燃料成本為每兆瓦時人民幣252.7元，按年上升21.4%。我們的附屬運營發電廠於二零一零年的平均標煤單價按年上升23.8%。

發展可再生能源項目

於二零一零年，本集團持續開發及建設大型高效的燃煤發電機組，亦增加本集團於可再生能源項目的投資，特別是開發及建設風電場。

於二零一零年，我們已獲中國政府批准興建750兆瓦的新風電裝機，並獲得中國政府批准開展額外的970兆瓦新風電裝機的前期工作。截至二零一零年底，本集團已與中國多個地方政府簽訂協議，在國內17個省份開發超過11,000兆瓦的風電裝機容量。

於年底，本集團的風電權益裝機容量達646兆瓦，在建風電容量合共為631兆瓦。

此外，本集團亦簽訂協議或與不同地方政府商討，以於國內多個地方開發核電、太陽能發電及垃圾發電項目。

發展煤礦業務

我們於山西、江蘇、河南及湖南省的煤礦合共生產約11,400,000噸煤炭（各煤礦按100%基準計算的總產煤量），包括附屬煤礦生產的9,550,000噸煤炭和聯營煤礦生產的1,850,000噸煤炭。山西省呂梁地區收購的煤礦於二零一零年逐步恢復商業生產，並生產了合共6,460,000噸煤炭（各煤礦按100%基準計算的總產煤量）。

年內，我們積極落實向上游業務延伸的策略，並積極參與山西省的煤礦行業整合及重組。

太原華潤煤業有限公司（「太原華潤」）於二零一零年五月三十一日與山西金業煤焦化集團有限公司（「金業集團」）就收購金業集團旗下10個單位訂立了10份有關兼併重組的資產轉讓協議。該10個單位包括三個煤礦，即原相煤礦、中社煤礦及紅崖頭煤礦，以及七間煤礦相關單位。上述三個煤礦的主要產品是焦煤，而其總儲量及可採儲量則分別為約457,000,000噸及255,000,000噸。

太原華潤的註冊資本為人民幣40億元。山西華潤聯盛能源投資有限公司（「山西華潤聯盛」）、中信信托有限責任公司（「中信信托」）及金業集團分別擁有太原華潤的49%、31%及20%權益。山西華潤聯盛為本公司的間接附屬公司。本公司的全資附屬公司深圳南國能源有限公司擁有購入中信信托所持有31%權益的選擇權。

山西華潤煤業有限公司（「山西華潤」）擬收購位於山西省太原市古交地區的合共17個煤礦。截至二零一零年底，已訂立了10個煤礦收購協議。根據山西政府指派負責山西省所有煤礦企業合併、重組及整合的山西省煤礦企業兼併重組整合工作領導組所頒佈的條文，該17個煤礦將根據有關條文被整合為9個煤礦以運營。該17個煤礦主要出產焦煤及貧瘦煤，而其總儲量及可採儲量分別為約120,000,000噸及72,000,000噸。

山西華潤的註冊資本為人民幣8億元。山西華潤聯盛及中信信托各自擁有山西華潤的50%權益。本公司的全資附屬公司深圳南國能源有限公司擁有購入中信信托所持有50%權益的選擇權。

對二零一一年展望

除持續物色及開發符合我們發展策略及投資原則的新電力項目外，我們亦積極在國內物色及發展新煤礦項目，以增加我們所控制的煤炭資源及確保我們獲得長期的低成本燃料供應。

於燃煤發電業務方面，我們已取得國家發展和改革委員會同意我們在目標市場建設多個新大型電力項目開展前期工作的許可。待取得最終政府批文、項目在技術及財務方面通過內部進一步的審查後，我們可於二零一一年開始施工建設多個新電力項目。我們旨在專注於華東及華南建設大型高效燃煤機組，此外我們亦於目標市場建設多個熱電聯產機組。

現時，我們亦有多台在建的600兆瓦級機組。我們預期於二零一一年完成建設該等機組及投入商業運營。這些機組主要位於山東、河南及江蘇省。

我們將繼續增加於清潔及可再生能源行業的投資。現時我們於四川省建設一個總裝機容量為260兆瓦的水電項目。我們擁有51%權益。我們預期該水電項目於年內投產。

我們亦正積極物色多種可再生能源項目，包括風電、垃圾發電及太陽能發電項目。我們旨在建設多個風電場，及獲得國內更多建設風電場的開發權。我們亦旨在增加於國內核能領域的參與程度，現時正與多方商討參與建設及經營更多核電廠。

我們將繼續於國內物色優質煤炭資源，務求增加我們控制的煤炭資源及增加產煤量。我們將繼續關注國內收購機會，亦務求於目標市場獲得更多未開發資源。就我們已於山西省獲得的煤礦而言，我們正與地方政府機構積極商討，以獲得相關採礦及業務經營牌照及許可。我們旨在盡快恢復所有位於該省的煤礦生產，並增加總產煤量。

經營業績

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的經審核經營業績如下：

合併收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
營業額	48,578,313	33,213,676
經營成本		
燃料	(29,670,607)	(19,052,308)
維修和維護	(766,677)	(579,679)
折舊與攤銷	(4,274,656)	(3,244,254)
其他	(6,743,299)	(3,297,305)
總經營成本	(41,455,239)	(26,173,546)
其他收入	730,461	406,103
其他損益	399,281	3,637
經營利潤	8,252,816	7,449,870
財務費用	(2,526,568)	(1,931,726)
應佔聯營公司業績	790,346	889,912
應佔共同控制實體業績	289	—
除稅前利潤	6,516,883	6,408,056
稅項	(755,046)	(370,431)
年內利潤	5,761,837	6,037,625
以下各方應佔年內利潤：		
本公司擁有人	4,903,654	5,317,392
非控制性權益	858,183	720,233
	5,761,837	6,037,625
每股盈利		
— 基本	1.05港元	1.19港元
— 攤薄	1.04港元	1.17港元

合併全面收入表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年內利潤	<u>5,761,837</u>	<u>6,037,625</u>
其他全面收入及費用：		
匯兌差額	1,030,232	(43,552)
應佔聯營公司及共同控制實體的匯兌儲備變動	385,606	(5,087)
現金流量對沖的公平價值變動	<u>24,076</u>	<u>60,223</u>
年內其他全面收入及費用	<u>1,439,914</u>	<u>11,584</u>
年內全面收入總額	<u><u>7,201,751</u></u>	<u><u>6,049,209</u></u>
年內全面收入總額歸屬於：		
— 本公司擁有人	6,079,511	5,334,592
— 非控制性權益	<u>1,122,240</u>	<u>714,617</u>
	<u><u>7,201,751</u></u>	<u><u>6,049,209</u></u>

合併財務狀況表
於二零一零年十二月三十一日

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	84,273,757	71,552,710
預付租賃費用	1,891,805	1,486,211
採礦權	9,939,938	188,213
資源勘探權	148,218	355,468
於聯營公司的權益	12,279,541	9,107,332
於共同控制實體的權益	935,595	—
商譽	3,796,731	3,756,835
於被投資公司的投資	1,093,160	201,053
收購物業、廠房及設備所支付的按金	1,145,815	1,076,532
收購採礦權／勘探權所支付的按金	2,794,700	10,023,947
土地使用權所支付的按金	111,741	161,305
已支付的其他非流動按金	158,170	1,870,231
已抵押銀行存款	—	37,218
遞延稅務資產	107,084	111,086
	<u>118,676,255</u>	<u>99,928,141</u>
流動資產		
存貨	2,006,017	1,431,955
應收賬款、其他應收款項及預付款項	10,763,185	8,288,090
應收聯營公司款項	2,853,053	931,621
應收共同控制實體款項	1,417,034	—
應收關連公司款項	159,293	167,813
按公平價值計入損益賬的金融資產	3,544	5,844
受限制銀行結餘	58,641	1,503,229
已抵押銀行存款	271,818	407,306
銀行結餘及現金	6,801,707	6,261,931
	<u>24,334,292</u>	<u>18,997,789</u>

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
流動負債		
應付賬款、其他應付款項及應計費用	14,682,456	12,763,230
應付聯營公司款項	1,092,917	3,249,297
應付關連公司款項	116,386	169,386
應付稅項	149,198	62,298
銀行及其他借貸—須於一年內償還	20,667,961	23,494,165
衍生金融工具	—	17,467
	<u>36,708,918</u>	<u>39,755,843</u>
流動負債淨額	(12,374,626)	(20,758,054)
總資產減流動負債	<u>106,301,629</u>	<u>79,170,087</u>
非流動負債		
銀行及其他借貸—須於超過一年後償還	54,243,192	32,990,302
應計退休福利成本	286,801	294,337
衍生金融工具	323,885	316,083
遞延稅務負債	493,655	413,983
應付遞延代價	693,987	—
	<u>56,041,520</u>	<u>34,014,705</u>
	<u>50,260,109</u>	<u>45,155,382</u>
資本及儲備		
股本	4,719,501	4,683,431
股份溢價及儲備	37,444,717	32,910,548
	<u>42,164,218</u>	<u>37,593,979</u>
非控制性權益	8,095,891	7,561,403
	<u>50,260,109</u>	<u>45,155,382</u>

合併現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
經營活動		
除稅前利潤	6,516,883	6,408,056
調整：		
預付租賃費用攤銷	65,121	56,100
採礦權的攤銷	176,294	9,235
物業、廠房及設備的折舊	4,033,241	3,178,919
以股代款的確認	27,688	53,587
利息開支	2,526,568	1,931,726
利息收入	(187,645)	(49,608)
按公平價值計入損益賬的		
金融資產的公平價值變動	2,300	(2,882)
衍生金融工具的公平價值變動	14,410	6,508
應佔聯營公司業績	(790,346)	(889,912)
應佔共同控制實體業績	(289)	—
已收被投資公司股息	(111,624)	—
出售附屬公司收益	(127,477)	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(153,680)	(11,408)
營運資金變動前的經營現金流量	11,991,444	10,690,321
存貨(增加)減少	(474,492)	556,415
應收賬款、其他應收款項及預付款項增加	(1,505,908)	(1,367,791)
應付賬款、其他應付款項及應計費用增加	1,444,601	137,184
應計退休福利成本減少	(19,145)	—
已付中國企業所得稅	(616,047)	(270,757)
經營活動產生的現金淨額	10,820,453	9,745,372

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
投資活動		
已收聯營公司股息	921,971	313,433
已收被投資公司股息	111,624	—
已收利息	272,675	49,608
已抵押銀行存款減少(增加)	190,238	(363,006)
解除(增加)受限制銀行結餘	1,444,964	(1,412,923)
購買物業、廠房及設備和土地使用權及 就收購物業、廠房及設備和 土地使用權支付的按金	(15,850,272)	(11,503,328)
購買採礦權及資源勘探權及 就收購採礦權及資源勘探權支付的按金	(919,987)	(7,563,833)
附屬公司非控制性股東償還貸款	1,136	147,377
(向聯營公司貸款) 聯營公司償還貸款	(1,542,149)	371,234
向共同控制實體貸款	(1,410,624)	—
向附屬公司非控制性股東貸款	(96,171)	—
於聯營公司投資的出資	(2,618,317)	(41,742)
收購附屬公司支付的按金	—	(677,869)
收購附屬公司額外權益所支付的按金	(80,228)	(134,390)
於被投資公司的投資	(36,179)	(72,637)
收購附屬公司	(119,161)	(2,560,859)
出售物業、廠房、設備的所得款項	316,763	138,736
應付被投資公司墊款	(42,285)	—
出售附屬公司所得款項	200,393	—
應付集團成員墊款	—	(20,005)
因透過收購附屬公司收購資產 而產生的現金流出淨額	(320,727)	—
向共同控制實體注資	(822,556)	—
投資活動所用的現金淨額	(20,398,892)	(23,330,204)

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
融資活動		
發行公司債券所得款項	10,479,293	—
新借銀行及其他借貸	43,671,538	37,705,145
償還銀行及其他貸款	(36,394,972)	(24,245,756)
非控股股東出資	148,972	2,851,479
發行股份所得款項	159,281	2,286,360
收購附屬公司額外權益	(470,326)	(172,283)
購買獎勵計劃下所持股份	—	(526,160)
償還聯營公司墊款	(2,735,770)	(406,781)
集團成員公司墊款	272,163	524,995
償還附屬公司的非控股股東墊款	(25,734)	(66,310)
已付利息	(2,726,813)	(2,441,254)
已派付股息	(1,770,924)	(619,505)
已付附屬公司非控股股東的股息	(684,528)	(465,822)
	<u>9,922,180</u>	<u>14,424,108</u>
融資活動產生的現金淨額		
	<u>9,922,180</u>	<u>14,424,108</u>
現金及現金等價增加淨額	343,741	839,276
於一月一日的現金及現金等價	6,261,931	5,467,088
匯率變動的影響	196,035	(44,433)
	<u>196,035</u>	<u>(44,433)</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價， 即銀行結餘及現金	<u>6,801,707</u>	<u>6,261,931</u>

總覽

截至二零一零年十二月三十一日止年度的淨利潤為4,903,700,000港元，較二零零九年的5,317,400,000港元減少7.8%。

淨利潤的減少主要是由於下列因素所致：

單位燃料成本上升—二零一零年的燃料成本為29,670,600,000港元，較二零零九年的19,052,300,000港元上升55.7%。同時營業額亦較二零零九年增長46.3%。我們的附屬運營發電廠於二零一零年的平均售電單位燃料成本為每兆瓦時人民幣252.7元，較二零零九年增長21.4%。我們的附屬運營發電廠於二零一零年的平均標煤單價按年增長23.8%；

惟部分被以下因素抵銷：

售電量增加。我們的42座附屬運營發電廠及風電場於二零一零年的售電量為95,189,601兆瓦時，較二零零九年的75,248,994兆瓦時增長26.5%。按於二零零九年及二零一零年全年投入商業運營的23座燃煤發電廠的同廠同口徑計算，售電量增長2.4%。

來自煤礦業務及風電場的利潤貢獻增加。年內，我們的附屬煤礦生產合共9,550,000噸煤，較二零零九年的2,610,000噸產量大幅增長265.9%。我們的風電權益運營裝機容量亦由二零零九年底的241兆瓦增加至二零一零年底的646兆瓦。煤炭產量及非燃煤發電項目（主要為風電場）的裝機容量增加使我們得以增加業務利潤來源，或直接受惠於煤價大幅上升或不會受到國內煤價變動負面影響。

財務報表的編製基準及主要會計政策

財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按公平價值訂值則除外。

財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

本集團於二零一零年十二月三十一日擁有流動負債淨額。本公司董事（「董事」）認為，經考慮現時可供動用的銀行授信及本集團的內部財務資源後，本集團有足夠營運資金應付其目前（即由財務報表日起計至少未來12個月）的需要。因此，財務報表已按持續經營基準編製。

營業額及分部資料

營業額指於年內就銷售電力、熱電廠供熱以及煤炭銷售而已收和應收的款額（扣除銷售相關稅項）。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
電力銷售	41,718,794	30,918,198
熱能供應	1,429,117	932,037
煤炭銷售	5,430,402	1,363,441
	<u>48,578,313</u>	<u>33,213,676</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的營業額為48,578,300,000港元，較二零零九年十二月三十一日止年度的33,213,700,000港元增長46.3%。營業額增加主要是由於(1)二零一零年的售電量上升及(2)本集團附屬煤礦所生產的總煤量增加，以及(3)平均售煤價格增加所致。我們的42座附屬運營發電廠及風電場的售電量由二零零九年的75,248,994兆瓦時，增長26.5%至二零一零年合共95,189,601兆瓦時。此外，我們的附屬煤礦生產合共9,550,000噸煤，較二零零九年生產的2,610,000噸增長265.9%。年內平均售煤價格為每噸人民幣484.5元，較二零零九年的平均售煤價格增長約21.1%，符合中國內地市場的整體價格上升趨勢。

本集團現正從事兩個營運分部 — 電力銷售（包括提供熱電廠生產的熱能）及煤礦開採。

分部收入及業績

按報告分部分析的本集團收入及業績載列如下。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	電力銷售 千港元	煤礦開採 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收入				
外部銷售	43,147,911	5,430,402	—	48,578,313
分部間銷售	—	191,464	(191,464)	—
總計	<u>43,147,911</u>	<u>5,621,866</u>	<u>(191,464)</u>	<u>48,578,313</u>
分部業績	<u>6,966,534</u>	<u>1,380,440</u>	<u>—</u>	<u>8,346,974</u>
未分類企業費用				(394,870)
利息收入				187,645
衍生金融工具的 公平價值變動				(14,410)
出售附屬公司收益				127,477
財務費用				(2,526,568)
應佔聯營公司業績				790,346
應佔共同控制實體業績				<u>289</u>
除稅前利潤				<u><u>6,516,883</u></u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	電力銷售 千港元	煤礦開採 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收入				
外部銷售	31,850,235	1,363,441	—	33,213,676
分部間銷售	—	149,246	(149,246)	—
總計	<u>31,850,235</u>	<u>1,512,687</u>	<u>(149,246)</u>	<u>33,213,676</u>
分部業績	<u>7,172,457</u>	<u>436,177</u>	<u>—</u>	<u>7,608,634</u>
未分類企業費用				(201,864)
利息收入				49,608
衍生金融工具的公平價值變動				(6,508)
財務費用				(1,931,726)
應佔聯營公司業績				<u>889,912</u>
除稅前利潤				<u><u>6,408,056</u></u>

分部間銷售按當時市場水平定價。

地域分部

本集團絕大部份非流動資產均位於中國，而本年度的營運亦主要於中國進行。

經營成本

經營成本主要包括燃料成本、維修和維護、折舊與攤銷，以及其他經營成本。其他經營成本包括員工成本、部份煤炭運營費用(除維修維護及折舊與攤銷外)，例如材料、地塌費、煤炭可持續發展基金及安全費，排污費、專業費、辦公室租金、差旅費、招待應酬費用及撇銷營運前費用。截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營成本為41,455,200,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的26,173,500,000港元增長58.4%。經營成本增加主要是由於燃料成本及其他開支顯著上升，以及總折舊費用增加。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的燃料成本約為29,670,600,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的19,052,300,000港元增加10,618,300,000港元或55.7%。此乃主要由於我們的附屬運營發電廠於二零一零年的平均標煤單價按年增長23.8%。我們的附屬運營發電廠於二零一零年的平均售電單位燃料成本為每兆瓦時人民幣252.7元，按年增長21.4%。燃料成本佔截至二零一零年十二月三十一日止年度的總經營成本約71.6%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為72.8%。

二零一零年，折舊及攤銷費用於年內增加1,030,400,000港元或31.8%至合共4,274,700,000港元。此乃由於年內運營燃煤發電廠及風電場的總數增加，我們的權益運營裝機容量由二零零九年底的17,753兆瓦增加至二零一零年底的19,358兆瓦。此外，山西省多個煤礦於年內恢復商業投產，導致煤礦折舊及攤銷增加。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他經營開支約為6,743,300,000港元，較二零零九年的3,297,300,000港元增加3,446,000,000港元或104.5%。此乃主要由於我們的煤礦業務於二零一零年擴充，附屬煤礦的總產煤量增加265.9%至9,550,000噸。因此，員工總成本於年內相應增加。此外，由於其他經營成本包括多項煤礦運營費用，其中包括可持續發展基金及其他費用，中國政府徵收的費用及基金，因此年內其他經營成本總額大幅上升。

其他收入和其他損益

二零一零年的其他收入和其他損益分別為730,500,000港元及399,300,000港元，較二零零九年的406,100,000港元及3,600,000港元增加79.9%及109.9倍。其他收入增幅主要來自江蘇昆侖的被投資公司的股息收入、利息收入及來自清潔發展機制（「清潔發展機制」）的收入。

而其他損益主要增幅來自出售物業、廠房及設備的盈利153,700,000港元（主要包括因關停錦州發電廠的200兆瓦機組而收取的政府補貼及設備銷售所得款項）、因發行美元債券而產生的滙兌收益淨額134,800,000港元，及來自出售賀州電廠的50%權益的盈利127,500,000港元。

經營利潤

經營利潤指未扣除財務費用及非控股股東權益前自附屬公司所得的利潤。截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營利潤為8,252,800,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的7,449,900,000港元增長10.8%。經營利潤增加主要是由於(1)煤礦業務的利潤貢獻增加，附屬煤礦的產煤量於年內增長265.9%至9,550,000噸；(2)風電場的利潤貢獻增加，風電權益運營裝機容量由二零零九年底的241兆瓦增加至二零一零年底的646兆瓦；(3)我們的售電量增加；(4)其他收入和其他損益增加分別為324,400,000港元和395,600,000港元及(5)年內被平均標煤單價的顯著上升23.8%對銷。

財務費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務費用為2,526,600,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的1,931,700,000港元增長30.8%。財務費用增加是由於平均銀行及其他借貸(按於年初及年終的未償還的銀行及其他借貸計算)由二零零九年的47,078,000,000港元上升39.6%至二零一零年的65,697,800,000港元。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行及其他借貸利息：		
— 須於五年內悉數償還	2,532,325	1,872,828
— 不須於五年內悉數償還	231,535	437,769
公司債券利息：		
— 須於五年內悉數償還	70,844	—
— 不須於五年內悉數償還	206,273	—
	<u>3,040,977</u>	<u>2,310,597</u>
減：於物業、廠房及設備資本化的特定貸款利息	<u>(514,409)</u>	<u>(378,871)</u>
	<u><u>2,526,568</u></u>	<u><u>1,931,726</u></u>

應佔聯營公司業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度，應佔聯營公司業績為790,300,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的889,900,000港元減少11.2%。下跌乃主要由於應佔太原華潤虧損達95,300,000港元。

應佔共同控制實體業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度的應佔共同控制實體業績為300,000港元(二零零九年：零)，乃主要由於應佔天津中海華潤航運有限公司利潤部分被應佔山西華潤虧損抵銷所致，山西華潤由山西華潤聯盛及中信信托共同控制。

衍生金融工具公平值變動

本集團使用衍生金融工具(主要為利率掉期)對沖其銀行貸款利率變動的風險。於對沖關係之開始，本集團記錄對沖工具和被對沖項目的關係，及進行各類對沖交易的風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始和進行期間，本集團記錄用於對沖關係的對沖工具是否能高度有效地抵銷被對沖項目的現金流量變動。

衍生工具以其合約簽訂日的公平值作初次確認及其後以報告期末的公平值重新計量。指定及合資格作為現金流量對沖的衍生工具公平值變動的有效部分於權益中予以遞延。有關無效部分的盈虧及不符合對沖會計處理方法的若干掉期的公平值變動即時於損益賬內確認。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，衍生金融工具的公平值虧損為14,400,000港元，是有關現金流量對沖無效部分。

稅項

截至二零一零年十二月三十一日止年度的稅項開支為755,000,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的370,400,000港元增長103.8%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的中國企業所得稅為689,800,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的296,900,000港元上升132.3%。中國企業所得稅的增加主要反映採煤業務的盈利能力有所改善。由於煤礦業務須按25%的標準稅率繳付中國企業所得稅，因此來自本集團煤礦業務的產煤量及經營溢利增加將導致中國企業所得稅開支增加。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的稅項開支詳情載列如下：

	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
稅項開支包括：		
本公司及其附屬公司		
中國企業所得稅		
— 當期稅項	682,662	287,196
— 過往年度撥備不足	7,120	9,660
	<u>689,782</u>	<u>296,856</u>
遞延稅項	65,264	73,575
	<u>755,046</u>	<u>370,431</u>

由於本集團於兩個年度內於香港並無任何可課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

年內利潤

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年內利潤已扣除下列各項：		
董事酬金		
— 袍金	1,202	1,049
— 其他酬金	17,889	10,519
— 退休成本	472	381
— 購股權費用	393	461
	<u>19,956</u>	<u>12,410</u>
其他員工成本	2,199,771	1,484,558
退休成本，不包括董事	368,996	204,326
購股權費用，不包括董事	27,295	53,126
	<u>2,616,018</u>	<u>1,754,420</u>
預付租賃費用攤銷	65,121	56,100
採礦權攤銷(已包括於折舊及攤銷)	176,294	9,235
核數師酬金	4,952	5,312
物業、廠房及設備折舊	4,033,241	3,178,919
匯兌虧損淨額	—	4,145
根據經營租約有關下列各項的最低租賃費用：		
— 土地及樓宇	80,377	82,473
— 其他資產	10,875	8,534
附屬公司運營前費用(已包括於其他經營成本)	44,170	55,588
按公平價計入損益賬的金融資產的公平價值變動 (已包括於其他損益)	2,300	—
金融衍生工具公平價值變動 (已包括於其他損益)	14,410	6,508
	<u><u>14,410</u></u>	<u><u>6,508</u></u>

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
及已計入下列各項：		
清潔發展機制收入	88,203	—
來自被投資公司的股息收入	111,624	—
政府補助	69,100	96,542
利息收入	187,645	49,608
銷售廢料	148,039	155,266
熱網接駁費收入	56,577	52,572
按公平價值計入損益賬的金融資產		
的公平價值變動(已包括於其他損益)	—	2,882
出售附屬公司收益(已包括於其他損益)	127,477	—
匯兌收益淨額(已包括於其他損益)	134,834	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額 (已包括於其他損益)	153,680	11,408
於在建工程內資本化的費用：		
其他員工成本	118,595	125,450
退休成本	24,310	20,807
折舊	6,377	5,162

本公司擁有人應佔年內利潤

由於上述各項，本集團的淨利潤由二零零九年的5,317,400,000港元減至截至二零一零年十二月三十一日止年度的4,903,700,000港元，按年減少7.8%。

每股盈利

本公司擁有人應佔的每股基本及攤薄盈利是根據以下數據計算：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本公司擁有人應佔利潤	4,903,654	5,317,392

資本結構管理

本集團及本公司資本管理的宗旨乃確保本集團內各實體將可以持續方式經營，同時透過優化債項及股本結構，為股東帶來最大回報。本集團及本公司整體策略與過往年度一樣維持不變。

本集團資本結構包括淨負債(其中包括長期銀行借貸、短期銀行及其他借貸及公司債券)、現金及現金等價、本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及留存利潤)。

董事定期檢討資本結構。作為檢討的一部分，董事考慮資本成本及與每一類別資本有關的風險。本集團會根據董事推薦建議，透過派付股息、發行新股及回購股份，以及發行新債或償還現有負債平衡其整體資本結構。

流動資金及財務資源、借貸及資產抵押

本集團於二零一零年十二月三十一日擁有流動負債淨額。董事認為，經考慮現時可供動用的銀行授信及本集團的內部財務資源後，本集團有足夠營運資金應付其目前所需(即至少為自財務報表日起計的未來12個月)。

於二零一零年十二月三十一日，以本地貨幣及外幣列值的銀行結餘及現金分別為215,500,000港元、人民幣5,250,300,000元及53,500,000美元。

本集團於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的銀行及其他借貸如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
有抵押銀行貸款	861,058	6,159,953
無抵押銀行貸款	63,294,724	49,863,124
公司債券	10,653,559	—
其他貸款	101,812	461,390
	<u>74,911,153</u>	<u>56,484,467</u>

上述銀行及其他借貸的到期日如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	20,667,961	23,494,165
超過一年但不超過兩年	24,441,275	9,578,244
超過兩年但不超過五年	16,226,073	17,163,792
超過五年	13,575,844	6,248,266
	<u>74,911,153</u>	<u>56,484,467</u>

上述有抵押的銀行及其他借貸以下列項目作抵押：

資產抵押(附註)	<u>1,843,895</u>	<u>10,367,797</u>
----------	------------------	-------------------

附註：若干銀行貸款以本集團賬面值分別為65,444,000港元(二零零九年：32,628,000港元)、128,543,000港元(二零零九年：915,983,000港元)、1,418,691,000港元(二零零九年：9,130,402,000港元)及231,217,000港元(二零零九年：288,784,000港元)的土地使用權、樓宇、發電廠房及設備以及應收票據作抵押。

於二零一零年十二月三十一日，以本地貨幣及外幣列值的銀行及其他借貸分別為14,019,000,000港元、人民幣47,868,000,000元及602,600,000美元。

於二零一零年十二月三十一日，銀行借貸包括金額14,019,000,000港元及100,000,000美元(二零零九年：10,287,000,000港元)分別按介乎香港銀行同業拆息加0.30厘至香港銀行同業拆息加1.50厘的年利率及倫敦同業拆息加0.59厘計息，而餘下銀行借貸按介乎1.79厘至6.12厘(二零零九年：1.79厘至7.6厘)的年利率計息。

於二零一零年十二月三十一日，其他貸款為94,000,000港元，由阜陽華潤電力有限公司的非控股股東的投資公司安徽省能源集團有限公司提供，按4.514厘的年利率計息並須於二零一一年償還。截至二零一零年十二月三十一日止年度，所產生的總利息為8,900,000港元。

本集團使用利率掉期(每季度結算淨額)，透過將浮動利率掉期為固定利率，盡量減低若干港元銀行借貸利率開支的風險。於二零一零年十二月三十一日，以浮動利率提供的貸款6,619,000,000港元獲掉期為介乎2.075厘至4.52厘的固定年利率。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的淨負債對股東權益比率為161.5%，而總負債對總資本比率則為59.8%。董事認為，本集團的資本結構穩定，可支持其未來發展計劃及營運。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的主要資金來源包括新銀行及其他借貸、經營活動產生的現金流入淨額及發行債券所得款項，分別為43,671,500,000港元、10,820,500,000港元及10,479,300,000港元。本集團的資金主要用作償還短期銀行借貸、購置物業、廠房及設備和土地使用權及就收購物業、廠房及設備和土地使用權支付的按金、償還聯營公司墊款、已付利息及於聯營公司投資的出資，分別為36,395,000,000港元、15,850,300,000港元、2,735,800,000港元、2,726,800,000港元及2,618,300,000港元。

應收賬款

應收賬款一般於賬單日期起計60日內到期。

以下為於報告期末包括在應收賬款、其他應收款項及預付款項內的應收賬款的賬齡分析：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
0至30日	6,422,154	5,010,516
31至60日	271,699	90,186
60日以上	71,906	86,344
	<u>6,765,759</u>	<u>5,187,046</u>

應付賬款

以下為於報告期末包括在應付賬款、其他應付款項及應計費用內的應付賬款的賬齡分析：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
0至30日	2,994,329	1,674,656
31至90日	483,608	584,550
90日以上	383,171	259,613
	<u>3,861,108</u>	<u>2,518,819</u>

本集團的主要財務比率

二零一零年 二零零九年

流動比率 (倍)	0.66	0.48
速動比率 (倍)	0.61	0.44
淨負債對股東權益 (%)	161.5	133.6
利息保障倍數 (倍)	4.38	5.01

流動比率 = 於年終的流動資產結餘 / 於年終的流動負債結餘

速動比率 = (於年終的流動資產結餘 - 於年終的存貨結餘) / 於年終的流動負債結餘

淨負債對股東權益 = (於年終的銀行及其他借貸結餘 - 於年終的銀行結餘及現金) / 於年終的本公司擁有人應佔權益結餘

EBITDA利息保障倍數 = (除稅前利潤 + 利息開支 + 折舊及攤銷) / 利息支出 (包括資本化利息)

匯率風險

我們的收入全部以人民幣收取，而我們的大部分支出 (包括於經營發電廠時產生的支出及資本支出) 亦以人民幣計算。而來自本公司附屬公司及聯營公司的應收股息則可以人民幣、美元或港元收取。

人民幣並非自由兌換貨幣。人民幣的未來匯率可能因中國政府實施管制而與現行或過往的匯率有重大差異。匯率亦可能受經濟發展、政治變動以及人民幣供求關係影響。人民幣對港元及美元升值或貶值可能對本集團的經營業績造成正面或負面影響。

由於本公司及本集團的功能貨幣均為人民幣，且我們的收益及支出主要以人民幣列值，故本集團並無採用衍生金融工具對沖人民幣對港元及美元匯率變動的風險。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資產負債表內有銀行存款215,500,000港元及53,500,000美元，以及14,019,000,000港元及602,600,000美元的銀行及其他借貸，本集團的其餘資產及負債主要是以人民幣列值。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零零九年：無)。

期後重大事項

本公司全資附屬公司華潤煤業控股有限公司於二零一一年三月十一日與獨立第三方簽署協議，向該獨立第三方收購AACI SAADEC (HK) 100%股本，總代價為669,000,000美元。AACI SAADEC (HK)持有山西亞美大寧能源有限公司(「山西亞美大寧」) 56%股份，而山西亞美大寧則經營位於山西省晉城市陽城縣的大寧煤礦。山西亞美大寧亦持有三家中國境內公司(「被投資公司」) 股權。該收購與收購協議執行之日同時完成。於收購事項完成後，(i) AACI SAADEC (HK)將視作本公司之附屬公司；及(ii)山西亞美大寧因其董事會之投票權安排將視作本公司之聯營公司。被投資公司亦將視作本公司之聯營公司。

僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用了約38,000名僱員。

本公司及其附屬公司均已與其各位僱員訂立僱用合約。僱員報酬主要包括薪金及按績效釐定的獎金。本公司亦實行購股權計劃及中長期績效評估獎勵計劃以吸引及挽留最佳僱員，並向僱員提供額外獎勵。

中長期績效評估獎勵計劃

董事會於二零零八年四月二十五日（「採納日期」）通過決議案採納限制性股份獎勵計劃，其後改名為「中長期績效評估獎勵計劃」（「該計劃」），以激勵及挽留員工，而本公司已委任中銀國際英國保誠信託有限公司為該計劃的受託人（「受託人」）。根據該計劃，受託人可於市場上以本集團授出的現金購入本公司現有股份（「股份」），並以信託形式代經甄選僱員持有，直至該等股份按該計劃條文歸屬該經甄選僱員為止。該計劃並不構成上市規則第17章下的購股權計劃及為本公司的酌情計劃。董事會將根據該計劃的條款實施該計劃，其中包括向受託人提供所需資金購入最多佔本公司於採納日期已發行股本2%的股份（即4,150,021,178股股份）。該計劃將自採納日期起生效，並將繼續一直生效及有效10年，惟董事會酌情決定提早終止則除外。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，受託人並無購入任何股份。自採納日期起至二零一零年十二月三十一日，受託人於市場以總代價約681,500,000港元（包括交易成本）合共購入41,230,000股股份，佔本公司於採納日期已發行股本0.89%。於本公佈刊發日期，購入的股份一直由受託人代本公司就經甄選僱員以信託形式持有。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除上文「中長期績效評估獎勵計劃」一節所披露外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何證券。

遵守公司管治守則

本公司於整個財政年度內一直遵守上市規則附錄14所載公司管治常規守則所載守則條文，除如下偏離外：

守則條文第E.1.2條

公司管治常規守則第E.1.2條規定，董事會主席應出席本公司股東週年大會。由於業務承諾，當時的董事會主席宋林先生及當時的董事會副主席王帥廷先生未能出席本公司於二零一零年六月八日舉行的股東週年大會，構成偏離公司管治常規守則第E.1.2條的規定。

董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄10的標準守則，作為董事進行證券交易的操守準則。經特別向各董事作出查詢後，本公司確認所有董事一直遵守標準守則所規定的標準。

核數師及審核委員會

本公司的財務報表乃由德勤•關黃陳方會計師行予以審核。本公司的審核委員會已審閱本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。

公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料，及就董事所知，於本公佈刊發日期，誠如上市規則所規定，本公司有充足公眾持股量，該等持股不少於本公司已發行股份25%。

股東週年大會

本公司二零一零年度的股東週年大會將於二零一一年六月八日在香港舉行。

承董事會命
華潤電力控股有限公司
主席
王帥廷

香港，二零一一年三月十七日

於本公佈發表日期，本公司的董事會包括五名執行董事，即王帥廷先生(主席)、王玉軍先生(行政總裁)、王小彬女士(財務總監兼公司秘書)、張沈文先生及李社堂先生，四名非執行董事，即杜文民先生、石善博先生、魏斌先生及張海鵬博士，及五名獨立非執行董事，即Anthony H. ADAMS先生、陳積民先生、馬照祥先生、梁愛詩女士及錢果豐博士。