

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



華能國際電力股份有限公司

HUANENG POWER INTERNATIONAL, INC.

(於中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代號：902)

二零一一年度業績公告

境內電廠發電量：	3,135.54億千瓦時
合併營業收入：	人民幣1,334.21億元
歸屬於本公司股東的淨利潤：	人民幣11.81億元
每股收益：	人民幣0.08元
建議股息：	每股普通股人民幣0.05元(含稅)

業績摘要

華能國際電力股份有限公司(「本公司」、「公司」或「華能國際」)董事會(「董事會」)在此宣布本公司及其子公司截至二零一一年十二月三十一日止年度經審計的經營業績。

截至二零一一年十二月三十一日止的十二個月，本公司實現營業收入為人民幣1,334.21億元，比上年同期增長27.90%。歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣11.81億元，與二零一零年同期相比下降64.74%；每股收益為人民幣0.08元。董事會對本公司在過去一年所取得的成績感到滿意。

公司董事會建議公司派發股息予股東，持有每一普通股將可獲派現金股息人民幣0.05元(含稅)。

詳細的經營結果請參見附錄所載財務信息。

二零一一年業務回顧

二零一一年，公司在電力生產、節能環保、項目開發、海外業務等各方面都取得了新的成績。國內業務方面，面對燃料價格持續上漲及人民幣借款利率上升的不利局面，公司管理層和全體員工搶抓機遇，頑強拚搏，忠實履行了為社會提供充足、可靠、環保電能的職責；海外業務方面，新加坡大士能源業績顯著提升，為公司整體盈利做出了重要貢獻。

1. 經營業績

截至二零一一年十二月三十一日止的十二個月，本公司取得營業收入為人民幣1,334.21億元，比上年同期增長27.90%，實現權益利潤人民幣11.81億元，比上年同期下降64.74%；每股收益為人民幣0.08元。

截至二零一一年底，本公司每股淨資產為人民幣3.62元，比上年同期下降5.48%。

本公司審計委員會已於二零一二年三月十九日召開會議，審閱了公司二零一一年年度業績。

2. 電力生產

二零一一年，公司抓住全社會用電需求較旺的有利時機，多渠道開拓市場，擴大市場份額，優化機組檢修，優化電量結構，增發有效益電量；同時隨著多台新機組投產發電及完成對沾化熱電和滇東能源的收購，公司市場份額有

所增加，公司中國境內各運行電廠全年完成發電量3135.54億千瓦時，同比增長22.03%；完成售電量2,957.17億千瓦時，同比增長22.30%。

二零一一年，公司境內火電機組全年平均利用小時為5,552小時，同比增加133小時，比全國火電平均水平高258小時。

3. 成本控制

燃料成本是公司運營成本的主要構成部分。二零一一年，公司共採購原煤1.45億噸；公司在繼續加強與重點合同供應商溝通協調的基礎上，積極拓展新煤源和供煤渠道，有力地保障了煤炭供應；此外，公司積極利用中國華能集團公司（「華能集團」）內部可用資源，同時加大進口煤採購力度，有效控制了煤炭採購成本，公司境內電廠全年售電單位燃料成本為人民幣270.37元／千千瓦時，比去年上升9.24%。

4. 節能環保

公司歷來高度重視節能環保工作。二零一一年，公司技術經濟及能耗指標繼續保持行業領先，公司境內各電廠平均等效可用率為94.23%，加權平均廠用電率為5.03%；公司燃煤機組全年平均發電煤耗為296.40克／千瓦時，比去年同期下降1.14克／千瓦時，平均供電煤耗為312.10克／千瓦時，比去年同期下降3.49克／千瓦時。

二零一一年，公司繼續加大環保設施運行管理和更新改造力度，公司所屬電廠全年污染物排放全部達標。

5. 項目開發

公司電源項目建設進展順利。二零一一年，公司新增投運燃煤機組可控發電裝機容量3,120兆瓦，燃氣機組可控發電裝機容量923兆瓦，風電機組可控發電裝機容量698.5兆瓦，水電機組可控發電裝機容量20兆瓦。以上共增加公司可控發電裝機容量4,761.5兆瓦，權益發電裝機容量3,149.4兆瓦。同時，公司部分參股公司裝機容量發生變化，公司還對原有機組進行技術改造以及關停小機組使得發電裝機容量發生變化。截至二零一二年三月二十日，公司可控發電裝機容量60,375兆瓦，權益發電裝機容量55,350兆瓦。

6. 海外業務

二零一一年，公司全資擁有的新加坡大士能源有限公司(「大士能源」)搶抓市場機遇，在繼續保持機組安全穩定運行的同時，經營業績大幅上升。全年累計發電量市場佔有率為27.12%，比去年同期上升了1.91個百分點；新加坡業務全年實現權益利潤人民幣12.82億元，同比增長85.45%。

二零一一年，公司行業地位進一步體現並獲得市場廣泛認同。公司憑借突出的表現榮獲二零一一年中國證券金紫荊獎之「最受兩地投資者歡迎的上市公司」獎；公司再次入選《財富》雜誌「中國上市公司500強」排行榜，居第29位；此外，公司位列二零一零年度「中國上市公司100強」排行榜第57位；連續三年入選「普氏全球能源上市公司250強」排行榜，公司綜合排名第127位，同時在全球獨立發電商和能源貿易商中排名第4位。

二零一二年前景展望

中央經濟工作會議確定了二零一二年「穩中求進」的工作總基調，強調要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，國民經濟將繼續朝著宏觀調控預期方向發展；但世界經濟形勢仍十分嚴峻複雜，同時中國經濟增長下行壓力和物價上漲壓力並存，宏觀經濟運行中一些不穩定、不確定的因素依然存在。

在生產經營方面，二零一二年全國電力需求的增長和公司新建機組的投產為公司增加發電量和利用小時提供了機遇；國家去年出台的上調電價和限制煤價的措施，使公司的經營環境有較大改善，盈利能力得到提高。但是，隨著國家經濟結構調整和產業升級，公司大部分電廠集中地華東、華南地區用電量增速將低於中西部地區，對公司發電量的增長有一定影響，同時在電力體制改革過程中電價機制改革的相對滯後，還將給公司的經營帶來不確定性。

在燃料採購方面，二零一二年全國煤炭供應的適度寬松，為公司控制燃料成本創造了有利條件。但受到煤炭產業集中度提高的影響，國內煤價仍可能高位運行，這對公司保障煤炭穩定供應、降低燃料成本帶來了新的壓力。

在資金市場方面，二零一二年二月人民銀行下調了存款類金融機構存款準備金率0.50個百分點，市場流動性進一步增加，資金市場緊張的局面有所緩解。市場流動性的增加有利於公司繼續創新融資工具，充分發揮直接融資優勢，在保證資金需求的基礎上，努力控制融資成本。但是，受貸存比、資本充足率和高存款準備金率要求，目前銀行信貸投放能力總體有限，信貸市場資金供應仍然較為緊張。同時，貸款利率水平仍然較高和部分銀行信貸結構的調整也對公司的融資工作提出了新的挑戰。

二零一二年公司的主要任務是以著力提升經濟效益為中心，進一步做強做優電力主業。公司將繼續保持應對電力市場變化的敏銳性，努力開拓市場，搶抓市場機遇，做好電量結構優化和時序優化工作，不斷提高發電效益，力爭公司全年境內

機組利用小時達到5,600小時，實現公司境內電廠全年發電量3,400億千瓦時；繼續加強燃料成本管理，努力開拓新煤源和供應渠道；以保重點、調結構、提效益、控風險為主線，強化資金管理，加強財務分析，完善風險管控，深化成本管理。

公司在二零一二年及以後的發展中，將繼續加快發展方式轉變，進一步鞏固優化區域佈局，優化發展火電，積極推進燃氣、風電、水電等項目的投資開發建設，努力提高發展的質量和效益。

經營及財務情況回顧與展望

(管理層討論與分析)

(國際財務報告準則數據)

概要

公司主營業務是投資、建設、經營管理電廠，通過電廠所在地電網運營企業向用戶提供穩定及可靠的電力供應。公司堅持科學發展，提高經濟效益和股東回報，注重資源節約和環境保護，履行社會責任，為構建和諧社會添磚加瓦。

自公司成立以來，企業規模持續擴大，銷售收入持續增長，公司競爭能力、資源利用效率、環境保護水平一直保持在行業領先水平。目前，華能國際是中國最大的上市發電公司之一。發電業務廣泛分布於境內的東北電網、華北電網、西北電網、華東電網、華中電網和南方電網以及境外的新加坡。

回顧二零一一年，在全體股東的大力支持下，公司全體員工共同努力，以科學發展為主題，以加快轉變發展方式為主線，以提升經濟效益為中心，積極應對電力、煤炭、資金三個市場的變化，凝心聚力創效益，開拓創新爭領先。公司安全生產形勢總體平穩，主要技術經濟指標保持行業領先。市場營銷開拓有效，積極爭取政策支持；燃料供應穩定，結構進一步優化；基建工程按期投產，清潔能源項目推進顯著。同時，公司一如既往地忠實履行為社會提供充足、可靠、清潔電力的職責，節能降耗、工程建設、設備改造、環境保護等各項工作都取得了新的進展。

一、經營成果

1、二零一一年經營業績

本公司於二零一一年完成了對滇東能源、滇東雨汪、羅源灣海港、羅源灣碼頭、陸島碼頭、蘇子河水電和恩施水電的收購，上述七家單位納入二零一一年合併範圍。

截至二零一一年十二月三十一日止，公司境內所屬各運行電廠二零一一年全年發電量(以億千瓦時計)分別為：

境內電廠	2011年 全年發電量	2010年 全年發電量	同比變動
遼寧省			
大連	68.05	79.12	-13.99%
丹東	32.04	38.64	-17.08%
營口	86.78	98.50	-11.90%
營口熱電	31.37	36.69	-14.50%
瓦房店風電	0.66	—	—
內蒙古			
化德風電	1.36	1.30	4.62%
河北省			
上安	144.73	140.98	2.66%
康保風電	0.003	—	—
甘肅省			
平涼	122.14	89.45	36.55%
北京市			
北京熱電	48.87	47.04	3.89%
北京熱電(燃機)	0.04	—	—
天津市			
楊柳青熱電	69.56	64.39	8.03%
山西省			
榆社	41.80	48.89	-14.50%

境內電廠	2011年 全年發電量	2010年 全年發電量	同比變動
山東省			
德州	145.18	161.43	-10.07%
濟寧	48.52	52.71	-7.95%
辛店	33.13	36.57	-9.41%
威海	111.28	42.12	164.20%
日照二期	81.73	81.52	0.26%
沾化熱電 ¹	15.87	2.06	670.39%
河南省			
沁北	151.46	139.61	8.49%
江蘇省			
南通	90.86	86.43	5.13%
南京	39.81	37.59	5.91%
太倉	113.73	116.24	-2.16%
淮陰	73.70	80.48	-8.42%
金陵(燃機)	37.40	24.34	53.66%
金陵(燃煤)	118.84	64.58	84.02%
啟東風電	2.86	2.14	33.64%
上海市			
石洞口一廠	76.81	75.66	1.52%
石洞口二廠	74.12	65.10	13.86%
上海燃機	12.66	16.50	-23.27%
石洞口發電	68.62	50.02	37.19%
重慶市			
珞璜	155.60	125.35	24.13%
浙江省			
長興 ²	—	10.77	—
玉環	267.68	234.40	14.20%
湖北省			
恩施水電 ³	0.001	—	—
湖南省			
岳陽	106.79	57.86	84.57%
江西省			
井岡山	94.85	82.52	14.94%

境內電廠	2011年 全年發電量	2010年 全年發電量	同比變動
福建省			
福州	169.05	88.02	92.06%
廣東省			
汕頭燃煤	70.85	70.36	0.70%
海門	152.13	120.12	26.65%
雲南省			
滇東能源 ⁴	116.48	109.62	6.26%
雨汪能源 ⁴	58.13	61.85	-6.02%
合計	<u>3,135.54</u>	<u>2,569.50</u>	<u>22.03%</u>

- 1、 公司收購的山東沾化熱電自2010年12月起納入公司報表合併範圍，此處列示其2010年的數據為2010年12月的發電量。
- 2、 浙江省長興電廠已關停。
- 3、 湖北省恩施水電自2011年12月30日起納入公司報表合併範圍。
- 4、 雲南省滇東能源、雨汪能源2010年全年發電量數據僅供參考，不計入公司2010年全年發電量合計數。

二零一一年全年，新加坡業務累計發電量市場佔有率為27.12%，比去年同期上升了1.91個百分點。

售電價格方面，公司境內電廠平均結算電價比上年提高人民幣8.44元／千千瓦時，為人民幣430.10元／千千瓦時。

燃料供應和成本控制方面，燃料價格上漲和發電量增長使得燃料成本增加，公司境內電廠單位售電燃料成本為人民幣270.37元／千千瓦時，較上年增長9.24%。

在上述因素綜合影響下，二零一一年公司營業收入比上年增長27.90%，權益利潤約為人民幣11.81億元，比上年的權益利潤人民幣約33.48億元下降了約64.74%。

其中，境內權益利潤為-1.01億元，比上年減少27.58億元，主要原因是境內燃料價格的上漲和人民幣借款利率的上升。其中境內燃料價格上漲主要由於煤炭市場需求增加，煤炭價格上升所致；人民幣借款利率上升主要是境內二零一零年和二零一一年央行連續上調貸款基準利率所致。

新加坡業務權益利潤為12.82億元，比上年增長85.45%，主要原因是新加坡天然氣供應受限，使得電力供應緊張，市場出現階段性高電價，從而盈利水平同比提升。

2、經營業績比較分析

2.1 營業收入及營業稅金及附加

營業收入主要是售電收入。二零一一年本公司及其子公司合併營業收入為人民幣1,334.21億元，比上年的人民幣1,043.18億元增長了27.90%。境內營業收入增長的主要原因是發電量增長及公司規模擴大。其中新機增量使得公司合併營業收入增加人民幣約145.98億元。

新加坡業務營業收入增加約人民幣61.95億元，主要原因是新加坡天然氣供應受限，使得電力供應緊張，市場出現階段性高電價。

電廠	含稅平均結算電價(元／千千瓦時)		
	2011年	2010年	變化率
大連	382.84	375.44	1.97%
福州	425.38	413.22	2.94%
南通	425.97	409.06	4.14%
上安	408.20	378.59	7.82%
汕頭燃煤	522.91	521.34	0.30%
丹東	383.08	376.61	1.72%
石洞口二廠	422.25	416.36	1.41%
南京	442.54	414.19	6.84%
德州	443.20	417.68	6.11%
威海	435.52	456.31	-4.56%
濟寧	422.91	401.53	5.32%
石洞口一廠	441.11	435.52	1.28%
太倉一廠	424.09	415.37	2.10%
長興	不適用	519.39	不適用
淮陰二廠	438.72	443.17	-1.01%
榆社	362.65	334.11	8.54%
營口	394.82	387.78	1.82%
井岡山	447.05	413.30	8.17%
珞璜	410.86	382.70	7.36%
岳陽	465.74	435.71	6.89%
沁北	412.75	379.68	8.71%
平涼	306.36	275.91	11.04%
玉環	462.49	459.86	0.57%
太倉二廠	429.44	414.13	3.70%
辛店二廠	426.77	405.67	5.20%
海門	498.77	496.33	0.49%
日照二期	420.06	397.60	5.65%
營口熱電	391.92	386.29	1.46%

電廠	含稅平均結算電價(元/千千瓦時)		
	2011年	2010年	變化率
北京熱電	481.35	474.21	1.50%
楊柳青熱電	414.23	407.08	1.76%
石洞口發電	457.20	445.70	2.58%
沾化熱電	419.76	397.40	5.63%
滇東能源	345.43	不適用	不適用
滇東雨汪	345.31	不適用	不適用
上海燃機	665.00	662.00	0.45%
南京金陵	459.37	453.38	1.32%
大士能源	1,146.88	927.89	23.60%
啟東風電	519.08	487.70	6.43%
化德風電	528.45	510.00	3.62%
瓦房店風電	610.00	不適用	不適用
恩施水電	437.03	不適用	不適用

營業稅金及附加主要包括增值稅附加稅，是根據行政法規規定、以實繳增值稅為基數、按照規定比例繳納的教育和城市建設等稅費。該等行政收費法規自二零一零年十二月起適用於外商直接投資並且獲得批准的企業實體，因此公司部分電廠自二零一零年十二月起須繳納此等稅費。二零一一年營業稅金及附加為人民幣4.84億元。

2.2 營業成本及費用

本公司及其子公司二零一一年營業成本及費用總額為人民幣1,241.89億元，比上年的人民幣955.41億元增長了29.98%。境內營業成本及費用增加的主要原因是燃料價格上漲、公司規模擴大及發電量增長。其中新機增量使得公司合併營業成本及費用增加約人民幣139.86億元。

新加坡業務營業成本及費用增加約人民幣54.33億元，主要原因是二零一一年國際油價上漲使得新加坡業務天然氣和燃油採購價格上漲以及發電量增長使得燃料成本增加，零售電業務量增長使得購電成本增加。

2.2.1 燃料成本

本公司及其子公司最主要的營業成本為燃料成本，二零一一年共計支出人民幣905.46億元，比上年的人民幣678.92億元增長了約33.37%。境內燃料成本增長的主要原因是燃料價格上漲和發電量增長。其中新機增量使得公司燃料成本增加人民幣111.79億元。

二零一一年本公司及其子公司發電用天然煤不含稅平均單價比上年的每噸人民幣517.20元增長了6.09%，為每噸人民幣548.72元，每千千瓦時的境內電廠單位售電燃料成本也較上年相應增長9.24%，為人民幣270.37元。

新加坡業務燃料成本增加約人民幣21.86億元，主要原因是二零一一年國際油價上漲使得新加坡業務天然氣和燃油採購價格上漲以及發電量增長。

2.2.2 維修費用

本公司及其子公司二零一一年共發生維修費用為人民幣25.29億元，比上年的人民幣23.02億元增長了9.85%。新機增量使得公司維修費用增加約人民幣2.34億元。新加坡業務維修費用增加約人民幣0.40億元。

2.2.3 折舊

本公司及其子公司二零一一年折舊比上年的人民幣104.47億元增長了13.59%，為人民幣118.67億元。折舊費用增加的主要原因是公司規模擴大。

2.2.4 人工成本

人工成本包括支付給職工的工資、向國家有關機構繳納的住房公積金、醫療保險、養老保險、失業保險和培訓等。本公司及其子公司二零一一年人工成本為人民幣46.22億元，比上年的人民幣40.67億元增長了13.63%。主要原因是公司規模擴大及新機投產後人工成本增加。其中新機增量使得人工成本增加2.96億元。新加坡業務人工成本增加約人民幣0.39億元。

2.2.5 其他費用(含電力採購成本及支付華能開發的服務費)

其它項目包括環保、土地、保險、辦公等費用、攤銷以及大士能源的電力採購成本等。本公司及其子公司二零一一年其他費用(含電力採購成本)約為人民幣146.26億元，比上年的人民幣108.33億元增長了35.00%。其中新機增量使得公司其他費用增加約人民幣5.88億元。

新加坡業務其他費用增加約人民幣31.24億元。其中電力採購成本增加約人民幣30.56億元，主要原因是電力採購量和採購單價增長。

2.3 財務費用

財務費用包括利息費用、銀行手續費及匯兌損益淨額。

2.3.1 利息費用

本公司及其子公司二零一一年利息費用為人民幣77.36億元，比上年的人民幣52.83億元增長46.45%。境內利息費用增加的原因主要為人民幣借款利率上升、新機投產後利息支出不再資本化而轉入當期費用以及公司規模擴大。其中，新機增量增加當期利息費用約人民幣13.90億元。新加坡業務利息費用增加約人民幣0.54億元。

2.3.2 匯兌收益及銀行手續費淨額

本公司及其子公司二零一一年匯兌收益減銀行手續費之差為人民幣0.76億元，與上年匯兌收益減銀行手續費之差人民幣0.88億元相比減少0.12億元。二零一零年度，匯兌收益淨額約為人民幣1.34億元，二零一一年度匯兌收益淨額增加約人民幣0.13億元，為人民幣1.47億元。其中新加坡業務匯兌損益及銀行手續費淨額增加約人民幣0.23億元。

2.4 聯營／合營公司投資收益

二零一一年聯營／合營公司投資收益為人民幣7.04億元，比上年的人民幣5.69億元增加人民幣1.35億元，主要原因是聯營／合營公司總體淨利潤同比增加，其中二零一一年新增合營公司時代航運投資收益0.76億元。

2.5 所得稅費用

本公司及其子公司二零一一年所得稅費用為人民幣8.69億元，比上年的人民幣8.43億元增長了3.12%。其中境內所得稅費用減少1.09億元，主要原因是稅前利潤同比下降。新加坡業務所得稅費用增加約人民幣1.36億元，主要原因是稅前利潤同比增加。

2.6 淨利潤、歸屬於本公司股東損益和非控制股東損益

本公司及其子公司二零一一年淨利潤為人民幣11.81億元，較上年的人民幣33.21億元減少了人民幣21.40億元。公司本年權益利潤為人民幣11.81億元，較上年的人民幣33.48億元減少了人民幣21.67億元。其中，境內權益利潤減少27.58億元，主要原因是燃料價格的上漲和人民幣借款利率上升。新加坡業務權益利潤為12.82億元，較上年同期增加5.91億元，主要原因是新加坡天然氣供應受限，使得電力供應緊張，市場出現階段性高電價，從而盈利水平同比提升。公司非控制股東損益從上年的人民幣-0.27億元增加至人民幣0.01億元，與權益利潤變動方向相反的原因是公司持股比例較低的子公司盈利情況好於持股比例較高的子公司。

2.7 財務狀況比較

與年初比較，由於收購和持續的基建投入，本公司及其子公司資產和負債有較大變化。

2.7.1 資產項目比較

二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司資產總額為人民幣2,574.16億元，比二零一零年末的人民幣2,279.38億元增長12.93%，其中：非流動資產增長12.53%，為人民幣2,209.99億元；流動資產增加15.40%，為人民幣364.17億元。非流動資產增加主要原因是基建投入和收購。流動資產增加主要是應收賬款和存貨增加。

二零一一年十二月三十一日，新加坡業務資產總額為人民幣307.94億元，其中非流動資產增長6.61%，為人民幣242.57億元；流動資產增長24.63%，為人民幣65.37億元。非流動資產增加主要原因是基建投入。流動資產增加主要為盈利增加使得銀行存款增加。

2.7.2 負債項目比較

二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司負債總額為人民幣1,978.58億元，比二零一零年末的人民幣1,655.13億元增長19.54%，主要是基建借款增加所致。本公司及其子公司非流動負債主要為商業銀行借款、債券。流動負債年末餘額比年初餘額有所增長，主要為短期融資券增加。

二零一一年十二月三十一日，公司帶息債務總額約為人民幣1,670.77億元，包括長期借款(含一年內到期的長期借款)、應付債券(含一年內到期的應付債券)、短期借款和應付短期債券。其中外債約為人民幣56.08億元。

二零一一年十二月三十一日，新加坡業務負債總額為人民幣192.13億元，其中非流動負債為人民幣161.62億元，比年初餘額

減少人民幣8.63億元，主要為長期借款的償還；流動負債為人民幣30.51億元，比年初增加人民幣14.06億元，主要為應付款項增加。

2.7.3 權益項目比較

不考慮盈利和利潤分配的影響，權益項目年末相對年初有所減少。其中，公司持有的可流通股票公允價值下降的稅後影響使得權益減少約人民幣2.34億元，境內及新加坡業務現金流量套期工具的稅後影響使得權益減少約人民幣4.09億元，外幣報表折算差額使得權益減少約為人民幣6.64億元，少數股東權益增加約人民幣0.38億元。

2.7.4 主要財務狀況比率

	二零一一年	二零一零年
流動比率	0.38	0.38
速動比率	0.30	0.32
負債與所有者權益比率	3.89	3.08
已獲利息倍數	1.14	1.55

財務比率的計算公式：

流動比率 = 流動資產年末餘額 / 流動負債年末餘額

速動比率 = (流動資產年末餘額 - 存貨年末淨額) / 流動負債年末餘額

負債與所有者權益比率 = 負債年末餘額 / 所有者權益(不含非控制股東權益)年末餘額

已獲利息倍數 = (稅前利潤 + 利息費用) / 利息支出(含資本化利息)

流動比率和速動比率年末和年初均處於較低水平，年末較年初有所下降。負債與所有者權益比率年末比年初有所上升，主要是基建借款增加所致。已獲利息倍數比上年下降，主要原因是淨利潤下降。

二、流動性及資金來源

1. 流動性

	二零一一年 人民幣億元	二零一零年 人民幣億元	變化率 %
經營活動提供的現金淨額	209.49	180.67	15.95
投資活動使用的現金淨額	-216.65	-269.81	-19.70
融資活動產生的現金淨額	0.70	130.63	-99.46
匯率影響	-2.27	0.50	-554.00
現金及現金等價物的 (減少)／增加淨額	-8.73	41.99	-120.79
年初現金及現金等價物的餘額	94.26	52.27	80.33
年末現金及現金等價物餘額	85.53	94.26	-9.26

公司二零一一年經營活動提供的現金淨額為人民幣209.49億元。其中新加坡業務經營活動提供的現金淨額為人民幣24.05億元。投資活動現金淨流出額同比下降的主要原因是基建支出和收購支出比上年有所下降。融資活動現金淨流入額同比下降的主要原因是上年有股票增發籌資，並且本年償還到期借款較多。二零一一年公司基建項目資本投入仍將相對集中、金額較大。

年末現金及現金等價物餘額中，人民幣部分為人民幣49.73億元，新加坡元部分為人民幣29.36億元，美元部分為人民幣6.44億元，日元部分為人民幣0.002億元。

二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司淨流動負債約為人民幣601.80億元。基於公司成功的融資歷史、銀行授予的可隨時提現的授信額度和良好的信用支撐，公司相信可以及時償還到期的債務，進行融資取得長期借款並保證經營所需的資金。此外，公司利用良好的信用取得了利率較低的短期融資，降低了利息費用。

2. 資本支出和資金來源

2.1 收購活動資本支出

二零零九年十二月三十一日公司與山東電力集團公司(以下簡稱「山東電力」)和山東魯能發展集團有限公司(以下簡稱「魯能發展」)簽署《產權轉讓合同》。根據《產權轉讓合同》，公司將受讓山東電力集團公司擁有的滇東能源註冊資本中100%的權益、滇東雨汪註冊資本中100%的權益、沾化熱電註冊資本中100%的權益、吉林生物發電註冊資本中100%的權益、羅源灣海港註冊資本中60.25%的權益、羅源灣碼頭註冊資本中58.3%的權益、陸島碼頭註冊資本中73.46%的權益、魯能膠南港註冊資本中100%的權益、魯能海運註冊資本中53%的權益、有關前期項目(包括日照嵐山4×660兆瓦火電項目、羅源灣2×660兆瓦火電項目)的開發權以及魯能發展持有的羅源灣海港註冊資本中39.75%的權益。公司須向轉讓方合計支付人民幣86.25億元作為本次收購的對價。截至二零一一年十二月三十一日，公司已全額支付上述收購對價。

公司繼二零一零年底完成對沾化熱電、魯能膠南港、魯能海運和吉林生物發電的收購後，於二零一一年上半年完成了對其他5家單位的收購。

公司於二零一一年九月三十日簽署了《關於恩施市馬尾溝流域水電發展有限公司股權轉讓協議》，以人民幣2.27億元人民幣的價格收購湖北省恩施市馬尾溝流域水電發展有限公司(以下簡稱「恩施水電」)100%的股權。恩施水電於二零一一年底納入公司合併報表範圍。

2.2 基本建設及更新改造資本支出

二零一一年公司實際資本支出為人民幣167.89億元，主要用於基本建設和更新改造支出。其中，海門電廠人民幣11.09億元，井岡山擴建人民幣2.76億元，威海擴建人民幣2.20億元，沁北擴建人民幣11.01億元，岳陽擴建人民幣4.90億元，平涼擴建人民幣3.54億元，金陵燃煤人民幣3.30億元，石洞口發電人民幣6.04億元，北京熱電擴建人民幣11.95億元，啟東風電人民幣2.47億元，湘祁水電人民幣3.00億元，左權電廠人民幣16.62億元，酒泉風電人民幣7.74億元，滇東能源人民幣5.03億元，滇東雨汪人民幣3.20億元，青島港人民幣2.17億元。新加坡業務基建支出為人民幣26.83億元，其他項目的基建支出為人民幣15.16億元，更新改造支出人民幣28.88億元。

以上資本性支出的資金來源主要為自有資金、經營活動產生的現金流和債務融資。

未來幾年仍將是公司資本性支出相對集中的時期。公司將根據商業可行原則，積極推進規劃項目的進程。在此基礎上，公司還將積極開發規劃中的新項目，為公司長期發展奠定基礎。公司預計將會繼續通過使用自有資金、經營活動產生的現金流以及債務融資等方式支付上述資本開支。

公司未來兩年的資金需求、使用計劃及來源情況如下：

單位：人民幣億元

項目	資本支出安排		合同安排		融資方式	資金來源 安排	資金成本及 使用說明
	2012年	2013年	2012年	2013年			
火電項目	126.14	97.15	126.14	97.15	債務融資	自有資金 和銀行 借款等	央行基準 利率浮動 範圍
水電項目	6.49	-	6.49	-	債務融資	自有資金 和銀行 借款等	央行基準 利率浮動 範圍
風電項目	18.99	28.7	18.99	28.7	債務融資	自有資金 和銀行 借款等	央行基準 利率浮動 範圍
港口項目	13.87	4.5	13.87	4.5	債務融資	自有資金 和銀行 借款等	央行基準 利率浮動 範圍
煤炭項目	7.79	10	7.79	10	債務融資	自有資金 和銀行 借款等	央行基準 利率浮動 範圍
技改項目	34.75	45	34.75	45	債務融資	自有資金 和銀行 借款等	央行基準 利率浮動 範圍

2.3 資金來源及籌資成本預期

公司預期的資本性支出和收購支出的資金主要來源於自有資金、經營活動產生的現金流以及將來的債務融資。

憑借良好的業績和資信狀況，公司擁有良好的籌資能力。二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司擁有中國銀行、建設銀行、國家開發銀行等商業銀行授予的超過人民幣900億元的未使用銀行綜合授信額度。

公司分別於二零一一年一月十三日和二零一一年九月十九日各發行無抵押短期債券人民幣50億元，票面年利率分別為3.95%和6.04%。兩期債券均以人民幣標價，按面值發行，存續期為自發行日起365天和366天。

二零一一年十二月三十一日，公司及其子公司短期借款總額為人民幣439.79億元(二零一零年：人民幣440.47億元)，其中銀行借款的年利率為4.00%-8.52%(二零一零年：1.80%-5.31%)；公司及其子公司短期應付債券總額為人民幣102.62億元(二零一零年：人民幣50.70億元)。

二零一一年十二月三十一日，公司及其子公司長期借款總額約為人民幣939.85億元(二零一零年：約為人民幣789.67億元)，其中人民幣借款約為人民幣737.34億元(二零一零年：約為人民幣561.87億元)、美元借款約為7.79億美元(二零一零年：約為9.43億美元)、歐元借款約為0.86億歐元(二零一零年：約為0.95億歐元)。浮動利率的美元借款餘額為7.43億美元(二零一零年：約為8.12億美元)，新元均為浮動利率借款。截至二零一一年十二月三十一日止的會計年度，長期銀行借款年利率為0.51%至8.65%(二零一零年：0.51%至6.97%)。

二零一一年十二月三十一日，新加坡業務借款全部為長期借款，總額約為人民幣146.47億元(二零一零年：約為人民幣156.87億元)，其中，新元借款約為30.08億新元(二零一零年：約為30.64億新元)，年利率為1.94%-4.25%(二零一零年：2.15%-4.25%)，美元借款約為0.01億美元(二零一零年：無)，年利率為2.74%(二零一零年：無)。

公司於二零一一年十一月七日無抵押長期債券人民幣50億元，票面年利率分別為5.74%。債券以人民幣標價，按面值發行，存續期為自發行日起5年。

本公司及其子公司將積極關注匯率和利率市場的變動，審慎評估匯率和利率變動的風險。

結合目前發電行業的整體發展態勢和公司的成長，公司將繼續致力於在滿足公司日常生產經營和興建與收購的基礎上，力求控制資本成本和財務風險，建立最佳資本結構，通過有效的財務管理活動，回報股東。

2.4 其他資金支出

公司目標是為股東創造長期、穩定、增長的回報，圍繞這一目標，公司執行積極平衡穩定的派息政策，二零一一年，根據公司董事會利潤分配議案(尚待股東大會通過)，預計公司將支付現金股利人民幣7.03億元。

2.5 借款到期償還概況

單位：億元人民幣

項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
計劃還本	694	107	212	44	104
計劃付息	71	48	40	32	28
合計	<u>765</u>	<u>155</u>	<u>252</u>	<u>76</u>	<u>132</u>

備註：(1) 本表按照已簽訂合同金額編製；

(2) 二零一二年還本金額較大是由於包含了短期借款和短期應付債券。

三、趨勢分析

根據中國電力企業聯合會發布的《二零一一年全國電力供需情況》顯示，二零一一年，全國全口徑發電裝機容量10.56億千瓦，比上年增長9.2%；全國全社會用電量4.69萬億千瓦時，比上年增長11.7%。上半年及夏季高峰時段，浙江、江蘇、福建、湖北、河南、重慶、甘肅、廣東等地區出現缺電，全國最大電力缺口超過3000萬千瓦。二零一一年，公司電源項目建設進展順利，全年新增投運燃煤機組可控發電裝機容量3,120兆瓦；新增投運燃氣機組可控發電裝機容量923兆瓦；新增投運風電機組可控發電裝機容量698.5兆瓦；新增投運水電機組可控發電裝機容量20兆瓦；以上共增加公司可控發電裝機容量4761.5兆瓦，權益發電裝機容量3149.4兆瓦。同時，公司部分參股公司裝機容量發生變化，公司還對原有機組進行技術改造以及關停小機組使得發電裝機容量發生變化。截至二零一二年三月二十日，公司可控發電裝機容量60375兆瓦，權益發電裝機容量55350兆瓦，公司電廠廣泛分布在中國19個省、市和自治區，是中國目前最大的上市發電公司之一。公司在新加坡全資擁有一家營運電力公司。

1. 電力市場的發展趨勢

二零一二年，根據中央經濟工作會議和十一屆全國人大五次會議政府工作報告確定的國內生產總值增長7.5%的目標，國家宏觀調控將保持經濟平穩較快發展，經濟和電力增速將有所回落。據中電聯預測，二零一二年我國全社會用電量增速在8.8%左右，全年用電量預計在5萬億千瓦時以上，可能呈現「前低後高」分布。電力供應方面，預計新增裝機容量8500萬千瓦左右，其中，水電新增2000萬千瓦左右，火電新增縮小到5000萬千瓦左右，年底全口徑發電裝機容量達11.4億千瓦左右。全年發電設備利用小時將在4750小時左右，火電設備利用小時在5300-5400小時。

根據目前情況判斷，二零一二年，汛前水電來水偏枯可能性較大，電煤地區性、時段性供需矛盾仍然存在。綜合平衡分析，預計二零一二年全國仍會出現區域性、時段性、季節性缺電，最大電力缺口3000萬千瓦左右。

在二零一一年電價上調之後，增發搶發電量作為提升效益的有效手段已在各個發電集團達成共識，電力市場競爭勢必更加激烈。

2. 燃料市場供應趨勢

二零一一年全國生產原煤35.2億噸，增長8.7%，中電聯預測「十二五」煤炭需求平均增長5.2%。二零一二年煤炭供應將處於整體平衡、適度寬鬆狀態，價格沒有上漲的動力。目前東部沿海運輸條件好，內貿和進口煤炭供應都比較寬鬆，煤價同比二零一一年會有一定幅度下降。華中區域受鐵路運力制約，供應難度大，價格高位運行。西部產煤區一直是低煤價、低電價現狀，受小煤礦整合、煤炭集中度增加影響，煤價或將有一定幅度的上漲。

3. 資金市場趨勢

二零一二年，人民銀行繼續實施穩健的貨幣政策，並對貨幣政策適時適度進行預調微調。從信貸市場來看，目前信貸市場資金仍然緊張，資金成本仍然較高。從貨幣政策面來看，近期央行下調了存款類金融機構存款準備金率0.50個百分點，政策微調有利於進一步增加市場流動性，保持經濟增速平穩。同時，二零一二年以來居民消費價格指數(CPI)不斷回落，CPI的持續下行和負利率的消失為未來央行貨幣政策的操作提供了較大空間。

四、重大投資的表現及前景

公司於二零零三年四月二十二日支付了人民幣23.9億元，獲得了深圳市能源集團有限公司(「深能集團」)25%的股權。二零一一年深能集團分立為存續企業深能集團和派生新設企業深圳市深能能源管理有限公司，公司各持有分立後兩家企業25%的股份。此外，公司於二零零七年十二月獲得深能集團所屬子公司深圳能源增發的2億股股份。二零一一年深圳能源以其二零一零年資本公積配股。截至二零一一年十二月三十一日，公司持有深圳能源2.4億股股份。在國際財務報告準則下，上述投資合計為公司增加二零一一年權益利潤人民幣3.23億元。預計該項投資未來將為公司提供穩定的投資回報。

於二零零六年十二月三十一日，公司直接持有四川水電60%的股份。於二零零七年一月，華能集團對四川水電增資人民幣6.15億元，公司對四川水電的股權比例降至49%，華能集團取代公司成為四川水電控股股東。在國際財務報告準則下，該項投資為公司增加二零一一年權益利潤人民幣2.99億元。公司預計該項投資未來能為公司提供穩定的投資回報。

五、福利政策

二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司境內境外員工總人數為35,903人。本公司及其子公司向員工提供富有競爭力的薪酬，實行薪酬與業績相掛鉤的激勵政策。目前，本公司及其子公司暫無除現金報酬以外的其它薪酬計劃。

本公司及其子公司根據公司發展和崗位職責的要求，結合員工自身特點為員工提供管理、技術、營銷以及激勵等方面的培訓計劃，努力提高員工的知識水平和業務素質。

六、關於擔保抵押債務和受限制資產

二零一一年十二月三十一日，本公司對全資子公司大士能源的長期銀行借款提供擔保，金額約人民幣146.10億元。

於二零一一年十二月三十一日，銀行保證借款人民幣5億元系由本公司之子公司提供擔保。

截至二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司的抵押及質押借款有：

- 1、二零一一年本公司將部分應收賬款作為質押借入短期借款。截至二零一一年十二月三十一日，該項質押借款的餘額約為人民幣24.90億元，被質押應收賬款的餘額約為人民幣27.71億元。
- 2、二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司應收票據貼現獲得的短期借款餘額為人民幣0.60億元。

- 3、二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司有約人民幣0.28億元的借款由該子公司原股東所持有的上市公司股票作抵(質)押。
- 4、於二零一一年十二月三十一日，本公司之子公司的長期借款人民幣2.35億元系由賬面價值約人民幣3.32億元的本公司及其子公司的物業、廠房及設備和電費收費權作為抵押。該筆借款同時由該子公司的原股東提供擔保。
- 5、二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司長期借款人民幣7,800萬元系由賬面價值約為人民幣8,637萬元的大海使用權作為抵押。
- 6、二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司長期借款人民幣1.69億元系由本公司及其子公司的物業、廠房及設備抵押。
- 7、二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司長期借款人民幣130.94億元系由電費收費權作為質押。
- 8、於二零一一年十二月三十一日，本公司之子公司的長期借款人民幣470萬元系由該子公司的當前和未來資產作抵押。
- 9、於二零一一年十二月三十一日，金額為人民幣8億元的其他長期借款由本公司一些機組的收益權作為質押。
- 10、於二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司票面金額為人民幣0.11億元的銀行承兌匯票由票面金額為人民幣0.15億元的應收票據作為質押。

二零一一年十二月三十一日，受到限制的銀行存款為人民幣1.17億元。

七、或有負債

於二零一一年十二月三十一日，本公司之子公司羅源灣海港涉及一項未決訴訟。羅源灣海港以前年度簽訂了對價為人民幣9,600萬元的資產轉讓合同，並已經支付資產轉讓對價人民幣7,620萬元，但由於就對方履行合同義務情況存在爭議，因此剩餘款項一直未予支付。二零一一年十月，交易對方提起訴訟，要求羅源灣海港承擔違約責任並賠償相關損失共計人民幣3,733萬元。羅

源灣海港於二零一一年十二月向法院提起反訴，要求對方賠償違約損失約人民幣5,782萬元並已經被法院受理。截至財務報告批准報出日，本事項尚無進一步進展。於二零一一年十二月三十一日，由於羅源灣海港對剩餘對價人民幣1,980萬元已經按照原合同進行了暫估，公司判斷於二零一一年十二月三十一日不需計提進一步的負債；同時由於法院尚未判決，也沒有在財務報表中確認要求對方作出的賠償。

八、關於對公司會計報表有重大影響的會計準則

本年度對公司會計報表有重大影響的會計準則可參照按照國際財務報告準則編製的會計報表財務信息摘要附註2。

九、減值的敏感性分析

1. 商譽減值

本公司及其子公司在每個年度末對單獨確認的商譽進行減值測試。二零一一年度，根據測試，除收購沾化熱電產生的商譽計提減值外其他商譽未發生減值。由於持續的低利潤率，根據減值測試的結果將沾化熱電收購產生的商譽全額確認減值。

對於歸屬於中國境內現金產出單元的商譽，電價和燃料價格相關假設的變動都將影響該類商譽的減值測試結果。於二零一一年十二月三十一日，其他因素符合預期的情況下，當電價比預期金額下降1%或5%時，商譽減值金額將分別增加約為人民幣5.50億元和人民幣14.52億元；當燃料價格比預期金額上漲1%或5%時，商譽減值金額將分別增加約為人民幣4.06億元和人民幣14.52億元。

2. 物業、廠房及設備

本公司及其子公司在任何減值跡象產生時對物業、廠房及設備進行測試以判斷其是否發生減值。

電價和燃料價格相關假設的變動都將影響該類物業、廠房及設備的減值測試結果。截止至二零一一年十二月三十一日，其他因素符合預期的情況下，當電價比預期金額下降1%或5%時，物業、廠房及設備減值金額將分別增加約為人民幣3.55億元和人民幣59.94億元；當燃料價格比預期金額上漲1%或5%時，物業、廠房及設備減值金額將分別增加約為人民幣1.39億元和人民幣31.45億元。

十、風險因素

1. 電力市場風險

二零一一年下半年以來，經濟和電力需求增速開始回調，二零一二年初用電需求增速疲軟的態勢仍未扭轉，經濟增長存在下行壓力。考慮二零一二年國內生產總值增長7.5%的目標，據中電聯預測，我國全社會用電量增速大致在8.8%，增速較上年回落2個百分點以上。此外，根據國家節能減排政策要求，公司安排大量機組進行脫硝改造，而脫硝電價政策尚未在全國範圍內正式出台，若脫硝機組未能按時落實脫硝電價，將給公司經營效益帶來一定的風險。

公司將進一步加強市場風險管控和預警，強化對電力市場形勢和政策的研判，積極開拓市場，因地、因時、因廠制宜，制定靈活的營銷策略，創新機制、主動應對，積極落實國家規範電力市場秩序的政策措施，發揮公司在節能、環保等方面的優勢，努力提高設備利用小時，化解經營風險。

2. 煤炭市場風險

二零一一年十一月國家發展和改革委員會出台的第二二零一一年第三十號公告，有利於穩定煤價，隨著產煤省產能釋放，市場供應出現緩和跡象，但從二零一二年一至二月份情況看，還存在一些不確定性和風險：一是重點合同價格上漲5%；二是煤礦整合後產能集中度增加，煤礦企業對煤炭市場的控制力增強；三是受鐵路運輸瓶頸制約和部分產煤省限制電煤出省政策影響，公司華中區域以及雲南的電廠可能出現季節性供應緊張，價格存在不確定性。公司將落實好燃料主渠道供應的同時，加大

進口煤採購、經濟煤種摻燒，爭取內部市場供應，並發揮燃料集中採購優勢，積極開展效益調煤，及時調整具體的調控價格策略，通過加強燃料全過程的管理，努力控制燃料成本。

3. 環保風險

國家針對火電廠大氣污染物排放的標準進一步提高，根據新的排放標準，公司「十二五」期間要繼續加大脫硫投入、全部火電機組安裝脫硝裝置、改造煙氣除塵裝置，以滿足新的排放標準要求。新的排放標準給公司控制資本性支出、降低生產成本增加了難度。公司將嚴格執行國家的節能環保政策，積極採用先進技術，進一步提高管理水平、提高清潔能源和高參數大容量高效火電機組的比例、淘汰落後產能、加大現役機組技術改造力度，提高節能環保績效，實現清潔發展。

4. 財務風險

目前資金市場仍然趨緊，資金成本仍然較高。公司計息債務以人民幣債務為主，人民幣貸款利率的變化將直接影響公司的債務成本，公司將根據市場變化，合理安排融資，並積極探索新的融資方式，在保證資金需求的基礎上，努力控制融資成本。公司非人民幣債務不足公司計息債務總額的15%，主要以浮動利率計息，公司已對其中近半數的浮動利率計息債務採取了利率套保措施，因此，非人民幣借款利率波動不會對公司產生重大不利影響。

公司持有部分美元和歐元債務，匯率波動會使公司外幣貸款產生匯兌收益或者損失。目前，公司計息債務中外幣債務佔比不足5%，且主要是美元貸款，考慮到人民幣對美元仍然保持緩慢升值趨勢，預計近期匯率波動不會對公司產生重大不利影響。

股本結構

截至二零一一年十二月三十一日止，本公司已發行總股本為14,055,383,440股，其中內資股為10,500,000,000股，佔已發行總股本的74.70%，外資股為3,555,383,440股，佔已發行總股本的25.30%。就內資股而言，華能國際電力開發公司（「華能開發」）持有5,066,662,118股，佔本公司已發行總股本的36.05%，華能集團持有

1,568,001,203股，佔本公司已發行總股本的11.16%，其他內資股股東合計共持有3,865,336,679股，佔已發行總股本的27.50%。

股息

自上市以來，股東給予華能國際很大支持和關注，公司多年來也為股東帶來了持續穩定增長的回報，自一九九八年開始每年向股東派發股息，累計派息金額達到人民幣286.26億元。

今後公司仍將採取積極、平衡、穩定的派息政策，不斷提高盈利能力，努力實現股東回報的不斷提升。

按照有關法律法規及本公司章程的規定，本公司執行的利潤分配政策是按照中國企業會計準則和國際財務報告準則編製的財務報表中可供分配利潤較少者進行利潤分配。

公司二零一一年股利分配預案為：向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.05元(含稅)。所有股息將在本公司股東週年大會獲股東批准後派發。

根據自二零零八年一月一日起實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其它代理人或受托人，或其它組織及團體名義登記的H股股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

由於仍未確定本公司二零一一年股東週年大會的召開日期、釐定出席二零一一年股東週年大會並於會上投票及釐定有獲派末期股息資格的基準日及暫停過戶期間，本公司將待該等信息確定後，將之載列於將刊發的二零一一年股東週年大會通告，該通告預期於二零一二年四月向股東發出。

本公司亦將按照相關規定，根據派發股息基準日的股東記錄，代扣代繳企業所得稅。

在本報告期內，本公司無會計估計變更或重大會計差錯更正。本公司及其子公司本年度採用的於二零一一年一月一日開始的會計年度生效的與本公司及其子公司

相關的新準則、修訂的準則及解釋公告請參見按照國際財務報告準則編製的會計報表財務信息摘要附註2。

優先購股權

根據本公司章程及中國法律，並無規定本公司發行新股時須先讓現有股東按其持股比例購買新股。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司及其附屬公司於二零一一年內概無出售、無購買或贖回任何本公司股份或其他證券。

最大供應商和客戶

在二零一一年，本公司及其附屬公司的五家最大供貨商分別為中國神華能源股份有限公司、山西國陽新能股份有限公司、甘肅省華亭煤業股份有限公司、內蒙古伊泰集團有限公司及中國中煤能源股份有限公司。合計採購金額約為人民幣125億元，佔年度燃煤採購總額的比例約為14%。

本公司作為電力生產商，均通過各地方電網運營企業銷售各電廠生產的電力，並無其它客戶。在二零一一年，本公司及其子公司的五家最大客戶為江蘇省電力公司、山東電力集團公司、能源市場公司(新加坡)、浙江省電力公司及廣東電網公司。合計電力銷售金額佔本年度營業收入的比例約47.33%，其中最大客戶(江蘇省電力公司)佔營業收入約12.08%。

本公司董事，監事及其連繫人士(根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)定義)在二零一一年度均沒有在上述五大供貨商及客戶中佔有任何權益。

與控股股東的業務競爭

本公司的最終控股股東華能集團同樣在國內從事電力業務，本公司的直接控股股東華能開發在國內亦從事電力業務。本公司與直接控股股東華能開發、最終控股股東華能集團在若干相同地區均擁有電廠。華能集團及華能開發部分火電資產已委託本公司管理。

公司於二零一零年九月十七日獲得華能集團進一步避免同業競爭的承諾。華能集團在繼續遵循之前已作出的承諾的基礎上，進一步的承諾：1、將華能國際作為華能集團常規能源業務最終整合的唯一平台；2、對於華能集團位於山東省的常規能源業務資產，華能集團承諾用5年左右時間，將該等資產在盈利能力改善且條件成熟時注入華能國際。華能集團在山東省開發、收購、投資新的常規能源業務項目時，華能國際具有優先選擇權；3、對於華能集團在其他省級行政區域內的非上市常規能源業務資產，華能集團承諾用5年左右時間，將該等資產在符合上市條件時注入華能國際，以支持華能國際的持續穩定發展；4、華能集團將繼續履行之前作出的支持下屬上市公司發展的各项承諾。

本公司現有十五名董事，其中四名董事在華能集團和／或華能開發擁有職位，根據公司章程，在有利益衝突時，有關董事在相關決議案中必須迴避。故此本公司的運營是獨立於華能集團及華能開發，並基於自身的利益經營業務。

公司董事

本年度內在任之董事如下：

曹培璽	董事長	二零一一年五月十七日委任
黃龍	副董事長	二零一一年五月十七日委任
李世棋	董事	二零一一年五月十七日委任
黃堅	董事	二零一一年五月十七日委任
劉國躍	董事	二零一一年五月十七日委任
范夏夏	董事	二零一一年五月十七日委任
單群英	董事	二零一一年五月十七日委任
劉樹元*	董事	二零一一年五月十七日委任
徐祖堅	董事	二零一一年五月十七日委任
黃明園	董事	二零一一年五月十七日委任
邵世偉	獨立董事	二零一一年五月十七日委任
吳聯生	獨立董事	二零一一年五月十七日委任
李振生	獨立董事	二零一一年五月十七日委任
戚聿東	獨立董事	二零一一年五月十七日委任
張守文	獨立董事	二零一一年五月十七日委任

* 二零一二年二月二十一日，郭洪波先生出任公司董事，劉樹元先生離任。

董事、監事進行證券交易之標準守則

公司董事會已於二零零九年三月三十一日審議通過了修訂的《華能國際電力股份有限公司董事、監事及高級管理人員持本公司股份管理守則》，該守則不低於上市規則附錄十有關上市公司董事進行證券交易的標準。經向本公司所有董事及監事查詢後，其均確認在二零一一年度內一直遵守有關守則。

董事、最高行政人員及監事購買股份

截至二零一一年十二月三十一日止之年度內，本公司各董事、最高行政人員、監事或其各自的聯繫人概無在本公司或任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》)之股份中擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8部份須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條規定須記錄於本公司保存的登記冊；(c)根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的任何權益。

截至二零一一年十二月三十一日止之年度內，本公司並無授予本公司各董事、最高行政人員、監事、高級管理人員或其配偶及18歲以下子女任何認購本公司或任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》)之股份或債券之權利。

董事及監事所擁有的合約權益及服務合同

除下述之服務合同外，截至二零一一年底，本公司各董事、監事概無在本公司所訂立的任何合約中擁有任何實際權益。

各董事及監事概無與公司簽訂任何一年內若由本公司終止合約時須作出賠償之服務合約(法定賠償除外)。

各現有董事及監事已分別與公司訂立服務合同，合同期限自各自簽署之日起為期三年。

獨立董事獨立性的確認

公司獨立董事邵世偉先生、吳聯生先生、李振生先生、戚聿東先生、張守文先生於二零一二年三月十九日簽署了《二零一一年度獨立非執行董事確認函》。公司對他們的獨立性表示認同。

公眾持股量

基於公開予本公司查閱之資料及據董事所知悉，截至本公告日期為止，本公司一直維持上市規則所訂明並經與香港聯交所同意之公眾持股量。

前十名股東持股情況

下表所列為截至二零一一年十二月三十一日，本公司發行在外股份的前十名股東持股情況：

股東名稱	年末持股總數	持股比例 (%)
華能國際電力開發公司	5,066,662,118	36.05
香港中央結算(代理人)有限公司	2,556,425,185	18.19
中國華能集團公司	1,568,001,203	11.16
河北建設投資集團有限責任公司	603,000,000	4.29
中國華能集團香港有限公司	520,000,000	3.70
滙豐代理人(香港)有限公司	430,200,200	3.06
遼寧能源投資(集團)有限責任公司	422,679,939	3.01
江蘇省投資管理有限責任公司	416,500,000	2.96
福建省投資開發集團有限責任公司	374,466,667	2.66
大連市建設投資有限公司	301,500,000	2.15

薪酬政策

結合公司總體發展戰略，公司制定了《薪酬管理暫行規定》等薪酬管理制度。員工薪酬均根據其所在工作崗位的複雜性及所承擔的責任，並結合其工作業績確定。在公司領取報酬的董事、監事及高管人員薪酬主要由以下幾部分構成：

(1) 基本工資及津貼

基本工資主要根據崗位測評和因素分析，並參照勞動力市場中相關人員的工資價位確定，約佔其薪酬總額的35%。

(2) 酌情發放的獎金

酌情發放的獎金主要根據董事、監事及高管人員的績效確定，約佔薪酬總額的53%。

(3) 退休金供款

董事、監事及高管人員均享受我公司建立的各项社會保險，包括基本養老保險、企業年金及住房公積金。此項退休金供款約佔薪酬總額的12%。

根據股東大會決議，公司每年支付每位獨立董事津貼人民幣6萬元(稅後)。獨立董事出席董事會、股東大會以及按《公司法》、《公司章程》相關規定實行職權所需的合理費用(包括差旅費、辦公費)，由公司據實報銷。除上述待遇外，公司不再給予獨立董事任何其它利益。

員工住房

按國家有關規定，本公司及其子公司為其職員提取住房公積金。

職工住房出售

按國家有關規定，公司不對職工提供福利住房。

員工醫療保險計劃

公司及其下屬單位均參照地方政府的規定，為員工建立了醫療保險制度，並按計劃有效的進行了實施。

退休金計劃

本公司及其子公司根據所在省地方情況及政策執行一系列固定退休金繳納計劃。

根據固定退休金繳納計劃，本公司及其子公司向公共管理的退休金保險計劃按合同或規定義務支付繳納款。本公司按規定支付繳納款後，無其它支付義務。日常繳納款在支付的年度內作為期間費用，記錄為人工成本。

股東大會

報告期內，公司召開了一次年度股東大會和兩次臨時股東大會。

- 1、公司年度股東大會，召開時間為二零一一年五月十七日，會議決議刊登在二零一一年五月十八日《中國證券報》和《上海證券報》。
- 2、公司二零一一年第一次臨時股東大會，召開時間為二零一一年三月十日，會議決議刊登在二零一一年三月十一日《中國證券報》和《上海證券報》。
- 3、公司二零一一年第二次臨時股東大會，召開時間為二零一一年九月二十七日，會議決議刊登在二零一一年九月二十八日《中國證券報》和《上海證券報》。

重大事項披露

- 1、公司於二零一一年一月四日與丹東鴨綠江電力開發有限公司、遼寧電力經濟開發有限公司、大連吉通電力工程有限公司、何樹斌、撫順電力發展有限公司簽署了《關於撫順蘇子河水能開發有限公司股權轉讓協議》（「目標公司」），公司以人民幣5,000萬元收購上述公司和個人所持有的目標公司100%股權。公司於二零一一年三月完成了相關工商登記變更工作。

有關交易詳情請參見公司於二零一一年一月六日在上海證券交易所和香港聯合交易所網上發佈的公告。

- 2、公司於二零一一年六月二十九日與華能吉林發電有限公司（「華能吉林公司」）及華能集團簽署了《華能吉林生物發電有限公司股權轉讓協議》，公司向華能吉林公司轉讓華能吉林生物發電有限公司100%權益，轉讓對價為人民幣10,630.32萬元。於二零一一年十月公司收到華能吉林公司支付的全部款項。

有關交易詳情請參見公司於二零一一年六月三十日在上海證券交易所和香港聯合交易所網上發佈的公告。

- 3、 公司於二零一一年九月三十日簽署了《關於恩施市馬尾溝流域水電發展有限公司股權轉讓協議》，公司以2.27億元人民幣的價格收購湖北省恩施市馬尾溝流域水電發展有限公司(規劃裝機容量55兆瓦) 100%的股權，公司於二零一一年十二月完成了相關工商登記變更工作。
- 4、 二零一一年十月二十六日公司董事會同意公司以進場交易方式轉讓所持有的華能雲南滇東能源有限責任公司(「滇東能源」)不超過40%的股權。十一月四日，公司正式將滇東能源40%的股權在北京產權交易所掛牌，掛牌價格為人民幣19.34億元。截止二零一一年十二月八日，公司未能與任何投資者達成買賣協議。按照交易規則，上述項目於十二月八日從北京產權交易所撤牌。
- 5、 二零一一年五月十七日，公司股東大會審議通過了公司董事會、監事會換屆選舉議案。

新一屆董事會成員是：曹培璽董事長、黃龍副董事長，董事李世棋、黃堅、劉國躍、范夏夏、單群英、劉樹元、徐祖堅、黃明園，獨立董事邵世偉、吳聯生、李振生、戚聿東、張守文。

新一屆監事會成員是：郭珺明監事會主席、郝庭緯監事會副主席，監事張夢嬌、顧建國、王兆斌、戴新民。

二零一一年八月十三日，戴新民先生因工作調動辭去公司職工監事職務，經公司職代會選舉，推選張伶女士擔任公司職工監事。

二零一二年二月二十一日，公司股東大會選舉郭洪波先生為公司董事會董事。劉樹元先生因工作需要不再擔任公司董事職務。

- 6、二零一二年三月二日，公司董事會秘書谷碧泉先生因工作需要，向董事會提交了辭職報告。三月二十日，公司董事會聘任杜大明先生為公司董事會秘書。谷碧泉先生辭去公司董事會秘書職務暨杜大明先生接任公司董事會秘書職務自香港聯合交易所有限公司批准杜大明先生接任公司董事會秘書職務之日起生效。

企業管治常規守則

於本年度，本公司遵守了上市規則附錄十四之《企業管治常規守則》的要求。在本公司的年報內，亦會載有按上市規則要求而編寫的企業管治報告。

委託存款

於二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司未有存放於中國境內金融機構的任何委託存款，亦未出現定期存款到期而不能償付的情況。

訴訟

於二零一一年十二月三十一日，本公司之子公司羅源灣海港涉及一項未決訴訟。羅源灣海港以前年度簽訂了對價為人民幣9,600萬元的資產轉讓合同，並已經支付資產轉讓對價人民幣7,620萬元，但由於就對方履行合同義務情況存在爭議，因此剩餘款項一直未予支付。二零一一年十月，交易對方提起訴訟，要求羅源灣海港承擔違約責任並賠償相關損失共計人民幣3,733萬元。羅源灣海港於二零一一年十二月向法院提起反訴，要求對方賠償違約損失約人民幣5,782萬元並已經被法院受理。截至財務報告批准報出日，本事項尚無進一步進展。於二零一一年十二月三十一日，由於羅源灣海港對剩餘對價人民幣1,980萬元已經按照原合同進行了暫估，公司判斷於二零一一年十二月三十一日不需計提進一步的負債；同時由於法院尚未判決，也沒有在財務報表中確認要求對方作出的賠償。

除上述披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司及其子公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何尚未了結或可能提出或被控的重大訴訟或索償。

週年股東大會及暫停股份登記日期

由於仍未確定本公司二零一一年股東週年大會的召開日期、釐定出席二零一一年股東週年大會並於會上投票及釐定有獲派末期股息資格的基準日及暫停過戶期間，本公司將待該等信息確定後，將之載列於將刊發的二零一一年股東週年大會通告，該通告預期於二零一二年四月向股東發出。

審計師

本公司續聘羅兵咸永道會計師事務所及普華永道中天會計師事務所有限公司為本公司二零一一年度的國際及中國核數師。

本公司在過往三個財政年度中未曾更換核數師。

經本公司審計委員會提議，本公司董事會決定建議委任畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所有限公司分別為本公司二零一二年度國際及中國核數師，該建議惟需待二零一一年度周年股東大會上批准後方可作實。

於香港聯交所及本公司網站刊登業績

本二零一一年業績公布登載於香港聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.hpi.com.cn>及<http://www.hpi-ir.com.hk>)。載有上市規則所規定一切資料之本公司二零一一年度報告將於適當時間寄發予股東及登載於上述網站。

審查文件

本公司二零一一年年度報告(A股年報、H股年報兩種)將於二零一二年四月在北京和香港分別出版。本公司亦以20-F表的形式向美國證券交易管理委員會呈交年度報告。有關年度報告及20—F表(在呈交後)請向以下地址索取：

北京 華能國際電力股份有限公司
中華人民共和國
北京市
西城區復興門內大街4號華能大廈

電話：(8610)6322 6999

傳真：(8610)6322 6888

香港 皓天財經集團有限公司
香港灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓31樓3102-05室

電話：(852) 2851 1038

傳真：(852) 2815 1352

承董事會命
曹培璽
董事長

於本公告日，本公司董事為：

曹培璽(執行董事)

黃 龍(非執行董事)

李世棋(非執行董事)

黃 堅(非執行董事)

劉國躍(執行董事)

范夏夏(執行董事)

單群英(非執行董事)

郭洪波(非執行董事)

徐祖堅(非執行董事)

黃明園(非執行董事)

邵世偉(獨立非執行董事)

吳聯生(獨立非執行董事)

李振生(獨立非執行董事)

戚聿東(獨立非執行董事)

張守文(獨立非執行董事)

中國，北京

二零一二年三月二十一日

一、按照國際財務報告準則編製的會計報表財務信息摘要

合併綜合收益表

截至2011年12月31日止年度

(除每股數據外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
營業收入	3	133,420,769	104,318,120
營業税金及附加		(484,019)	(147,641)
營業成本及費用			
燃料		(90,546,192)	(67,891,547)
維修		(2,528,850)	(2,302,018)
折舊		(11,866,705)	(10,447,021)
人工成本		(4,621,667)	(4,067,420)
華能開發公司輸變電費用		(140,771)	(140,771)
電力採購成本		(8,613,264)	(5,557,219)
其他		(5,871,699)	(5,135,492)
營業成本及費用總額		(124,189,148)	(95,541,488)
營業利潤		8,747,602	8,628,991
利息收入		166,183	89,026
財務費用，淨額			
利息費用		(7,736,186)	(5,282,549)
匯兌收益及銀行手續費，淨額		76,474	87,964
財務費用，淨額		(7,659,712)	(5,194,585)
聯營公司／合營公司投資收益	4	703,561	568,794
公允價值變動(損失)／收益		(727)	11,851
其他投資收益		93,460	60,013

		截至12月31日止年度	
	附註	2011年	2010年
稅前利潤		2,050,367	4,164,090
所得稅費用	5	(868,927)	(842,675)
淨利潤		1,181,440	3,321,415
其他綜合(虧損)/收益，稅後淨額			
可供出售金融資產公允價值變動		(233,738)	(258,204)
權益法下被投資單位其他綜合 損失變動的影響		(44,928)	(35,156)
現金流量套期		(409,377)	(112,377)
外幣報表折算差額		(665,745)	457,670
其他綜合(虧損)/收益，稅後淨額		(1,353,788)	51,933
綜合(虧損)/收益		(172,348)	3,373,348
淨利潤/(虧損)歸屬於：			
— 本公司股東		1,180,512	3,347,985
— 非控制股東		928	(26,570)
		1,181,440	3,321,415
綜合(虧損)/收益歸屬於：			
— 本公司股東		(171,909)	3,397,720
— 非控制股東		(439)	(24,372)
		(172,348)	3,373,348

	<u>附註</u>	<u>截至12月31日止年度</u>	
		<u>2011年</u>	<u>2010年</u>
歸屬於本公司股東的每股收益 (以每股人民幣元計)			
— 基本和稀釋	11	<u>0.08</u>	<u>0.28</u>
已派股利	8	<u>2,807,084</u>	<u>2,528,050</u>
提議股利總額	8	<u>702,769</u>	<u>2,811,077</u>
提議每股股利(以每股人民幣元計)	8	<u>0.05</u>	<u>0.20</u>

資產負債表

2011年12月31日

(所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	本公司及其子公司		本公司	
		2011年 12月31日	2010年 12月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備		177,968,001	155,224,597	65,881,795	66,891,765
對聯營／合營公司的投資		13,588,012	11,973,216	11,455,300	10,157,246
對子公司的投資		–	–	39,626,131	28,281,409
對子公司的借款		–	–	1,600,000	9,360,000
可供出售金融資產		2,301,167	2,223,814	2,289,054	2,211,701
土地使用權		4,341,574	4,058,496	1,481,362	1,481,285
電力生產許可證		3,904,056	4,105,518	–	–
採礦權		1,922,655	–	–	–
遞延所得稅資產		526,399	672,475	456,322	494,118
衍生金融資產		16,389	91,478	–	–
商譽		13,890,179	12,640,904	108,938	108,938
其他非流動資產		2,540,104	5,391,566	206,654	4,045,023
非流動資產合計		220,998,536	196,382,064	123,105,556	123,031,485
流動資產					
存貨		7,525,621	5,190,435	2,698,251	2,370,070
其他應收款項及資產		4,600,250	5,776,038	2,402,715	2,877,893
應收賬款	6	15,377,843	10,909,136	6,768,208	5,325,903
交易性證券		96,154	–	–	–
對子公司的借款		–	–	21,414,900	11,384,405
衍生金融資產		147,455	132,632	–	–
貨幣資金		8,670,015	9,547,908	2,573,365	5,019,592
流動資產合計		36,417,338	31,556,149	35,857,439	26,977,863
資產合計		257,415,874	227,938,213	158,962,995	150,009,348

	附註	本公司及其子公司		本公司	
		2011年 12月31日	2010年 12月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日
權益和負債					
本公司股東權益					
股本		14,055,383	14,055,383	14,055,383	14,055,383
資本公積		17,816,495	18,430,746	18,108,742	18,353,447
盈餘公積	7	7,013,849	6,958,630	7,013,849	6,958,630
外幣報表折算差額		(570,973)	93,405	-	-
留存收益					
— 提議股利		702,769	2,811,077	702,769	2,811,077
— 其他		11,865,406	11,439,892	8,559,733	8,656,473
		50,882,929	53,789,133	48,440,476	50,835,010
非控制股東權益		8,674,824	8,636,339	-	-
股東權益合計		59,557,753	62,425,472	48,440,476	50,835,010
非流動負債					
長期借款		79,844,872	65,184,903	28,329,926	29,739,136
長期債券		17,854,919	13,831,150	17,854,919	13,831,150
遞延所得稅負債		1,993,155	1,966,387	-	-
衍生金融負債		578,198	95,863	202,333	82,158
其他非流動負債		989,357	797,558	605,594	554,452
非流動負債合計		101,260,501	81,875,861	46,992,772	44,206,896
流動負債					
應付賬款及其他負債	9	25,767,999	19,555,321	9,704,531	7,775,175
應付稅金		1,018,541	744,223	316,179	254,907
應付股利		167,643	79,681	-	-
應付職工薪酬		230,283	271,062	74,683	107,684
衍生金融負債		35,549	86,612	-	-
應付短期債券		10,262,042	5,070,247	10,262,042	5,070,247
短期借款		43,979,200	44,047,184	32,490,611	32,993,184
一年內到期的長期借款		14,140,270	13,782,550	9,685,608	8,766,245
一年內到期的長期債券		996,093	-	996,093	-
流動負債合計		96,597,620	83,636,880	63,529,747	54,967,442
負債合計		197,858,121	165,512,741	110,522,519	99,174,338
權益和負債合計		257,415,874	227,938,213	158,962,995	150,009,348

按照國際財務報告準則編製的會計報表財務信息摘要的附註

(除另有說明外，所有金額以人民幣千元為單位)

1. 編製基礎

本財務報表按照國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則編製。本財務報表的編製除可供出售金融資產、交易性證券及衍生金融資產和負債以重估法為記賬基礎外，均以歷史成本法為記賬基礎。

於2011年12月31日及截至該日止年度，本公司及其子公司部分資本性支出的資金需求是通過短期融資來滿足的。因此，於2011年12月31日，本公司及其子公司的負營運資金約為人民幣601.8億元。考慮到本公司及其子公司預期的經營現金流量及已獲得的未提取銀行信貸額度，本公司及其子公司將進行重新融資取得長期借款並償還短期借款，並在條件適合時，考慮替代的融資來源。因此本公司的董事認為本公司及其子公司能夠償還未來12個月內到期的債務，並以持續經營為基礎編製本財務報表。

2. 主要會計政策

除特別注明外，本公司在列報年度採用了一致的會計政策。

下列為本公司及其子公司於2011年1月1日開始的會計年度採用的新準則及對準則的修訂。

- 國際會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」，2009年11月發布。該修訂取代了2003年發布的國際會計準則第24號「關聯方披露」。國際會計準則第24號(經修訂)自2011年1月1日或以後開始的會計年度生效。此項經修訂準則澄清並簡化了關聯方的定義，刪除關於政府關聯企業必須詳細披露與政府或其他政府關聯企業所有交易的規定。本公司及其子公司自2010年1月1日開始提前採用了對與政府關聯企業交易的披露要求進行豁免的部分，並自2011年1月1日開始適用該準則的其他部分。採用該準則的其他部分後，本公司及其子公司需增加披露與華能集團公司及其子公司之聯營公司／合營公司之間的交易、相關往來餘額以及與關聯方的承諾。

- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」的修訂。該修訂是2010年5月國際財務報告準則改進文件（「2010年5月改進文件」）（於2011年1月1日開始的會計年度生效）的結果。2010年5月改進文件澄清了一些量化披露要求，刪除了對具有重新談判條款的金融資產的披露要求。本公司及其子公司自2011年1月1日採納2010年5月改進文件對國際財務報告準則第7號的修訂。該修訂對財務報告並無重大影響。

3. 營業收入及分部信息

本年確認的營業收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
售電及售熱收入	131,225,050	102,519,813
出售燃料	972,317	861,875
港口服務	319,388	229,700
運輸服務	104,253	10,914
其他	799,761	695,818
合計	<u>133,420,769</u>	<u>104,318,120</u>

公司董事和一些高級管理人員（「高級管理層」）行使主要經營決策制定者的職能。高級管理層審閱本公司及其子公司內部報告，以評價經營分部的業績及分配資源。公司基於該類內部報告確定經營分部。公司經營分部劃分為中國電力分部、新加坡分部和其他分部（主要包括港口和運輸業務）。

高級管理層基於中國企業會計準則下經調整的稅前利潤評價經營分部業績。該經調整的稅前利潤剔除了可供出售金融資產的股利收益，以及總部行使集中管理與資源分配職能有關的經營成果。除下文特別注明外，高級管理層使用的其他信息按中國企業會計準則計量。

經營分部資產不包括預繳所得稅、遞延所得稅資產、可供出售金融資產以及不歸屬於任何經營分部的與總部行使集中管理與資源分配職能有關的資產（「總部資產」）。經營分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債以及不歸屬於任何經營分部的與總部行使集中管理與資源分配職能有關的負債（「總部負債」）。上述不符合經營分部定義的資產及負債列示為分部資產及分部負債調節至資產負債表中總資產及總負債之調節項。

所有經營分部之間的銷售均按市場價格或接近市場的價格進行，在編製合併財務報表時作為內部交易予以抵銷。

	（按中國企業會計準則編製）			
	中國電力分部	新加坡分部	其他分部	總計
截至2011年12月31日止年度				
總收入	111,618,962	21,366,067	691,110	133,676,139
分部間交易收入	—	—	(255,370)	(255,370)
對外交易收入	111,618,962	21,366,067	435,740	133,420,769
分部經營結果	622,256	1,579,205	29,544	2,231,005
利息收入	88,498	77,043	642	166,183
利息費用	(6,852,893)	(475,848)	(100,489)	(7,429,230)
折舊及攤銷費用	(11,114,793)	(611,041)	(141,242)	(11,867,076)
物業、廠房及設備清理淨 （損失）／收益	(3,380)	8,531	937	6,088
聯營公司／合營公司投資收益	552,225	—	26,298	578,523
所得稅費用	(666,424)	(308,254)	(9,206)	(983,884)
截至2010年12月31日止年度				
總收入	88,895,807	15,171,281	426,072	104,493,160
分部間交易收入	—	—	(185,458)	(185,458)

	中國電力分部	新加坡分部	其他分部	總計
對外交易收入	<u>88,895,807</u>	<u>15,171,281</u>	<u>240,614</u>	<u>104,307,702</u>
分部經營結果	<u>3,809,097</u>	<u>853,370</u>	<u>3,845</u>	<u>4,666,312</u>
利息收入	50,012	38,787	227	89,026
利息費用	(4,590,503)	(421,399)	(39,672)	(5,051,574)
折舊及攤銷費用	(9,690,057)	(561,847)	(52,726)	(10,304,630)
物業、廠房及設備清理淨收益	10,613	12,827	–	23,440
聯營公司投資收益	493,046	–	12,763	505,809
所得稅費用	(739,005)	(172,659)	(1,432)	(913,096)
2011年12月31日				
分部資產	<u>210,274,298</u>	<u>30,791,094</u>	<u>8,707,163</u>	<u>249,772,555</u>
其中：				
非流動資產(不含金融資產 及遞延所得稅資產)本期增加	33,535,107	3,449,725	3,865,074	40,849,906
對聯營公司投資	9,851,537	–	1,018,397	10,869,934
對合營公司投資	160,000	–	1,084,073	1,244,073
分部負債	<u>(166,068,006)</u>	<u>(17,526,440)</u>	<u>(3,332,315)</u>	<u>(186,926,761)</u>
2010年12月31日				
分部資產	<u>183,608,308</u>	<u>27,994,439</u>	<u>4,544,367</u>	<u>216,147,114</u>
其中：				
非流動資產(不含金融資產及 遞延所得稅資產)本期增加	23,048,297	619,373	933,981	24,601,651
對聯營公司投資	9,103,960	–	984,545	10,088,505
對合營公司投資	–	–	1,058,000	1,058,000
分部負債	<u>(135,144,759)</u>	<u>(17,037,144)</u>	<u>(1,163,361)</u>	<u>(153,345,264)</u>

將對外交易收入調節至營業收入：

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
對外交易收入(按中國企業會計準則編製)	133,420,769	104,307,702
調節項：		
國際財務報告準則調整的影響*	<u>-</u>	<u>10,418</u>
合併綜合收益表中營業收入	<u>133,420,769</u>	<u>104,318,120</u>

將分部經營結果調節至稅前利潤：

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
分部經營結果(按中國企業會計準則編製)	2,231,005	4,666,312
調節項：		
與總部有關的虧損	(129,683)	(202,706)
中國華能財務有限責任公司		
(「華能財務」)投資收益	81,939	66,241
可供出售金融資產的股利收益	164,881	63,578
國際財務報告準則調整的影響*	<u>(297,775)</u>	<u>(429,335)</u>
合併綜合收益表中稅前利潤	<u>2,050,367</u>	<u>4,164,090</u>

將分部資產調節至總資產：

	於2011年 12月31日	於2010年 12月31日
分部資產(按中國企業會計準則編製)	249,772,555	216,147,114
調節項：		
對華能財務的投資	1,178,633	560,213
遞延所得稅資產	710,571	867,183
預繳所得稅	101,959	76,429
可供出售金融資產	2,351,167	2,223,814
總部資產	250,509	4,077,994
國際財務報告準則調整的影響*	3,050,480	3,985,466
合併資產負債表中總資產	<u>257,415,874</u>	<u>227,938,213</u>

將分部負債調節至總負債：

	於2011年 12月31日	於2010年 12月31日
分部負債(按中國企業會計準則編製)	(186,926,761)	(153,345,264)
調節項：		
當期所得稅負債	(503,252)	(280,917)
遞延所得稅負債	(1,736,907)	(1,605,716)
總部負債	(7,038,611)	(7,861,633)
國際財務報告準則調整的影響*	(1,652,590)	(2,419,211)
合併資產負債表中總負債	<u>(197,858,121)</u>	<u>(165,512,741)</u>

其他重要項目：

	報告分部合計	總部	華能財務 投資收益	國際財務 報告準則 調整的 影響*	合計
截至2011年12月31日止年度					
利息費用	(7,429,230)	(306,956)	-	-	(7,736,186)
折舊及攤銷費用	(11,867,076)	(33,017)	-	(179,457)	(12,079,550)
聯營公司／合營公司投資收益	578,523	-	81,939	43,099	703,561
所得稅費用	(983,884)	-	-	114,957	(868,927)
截至2010年12月31日止年度					
利息費用	(5,051,574)	(230,975)	-	-	(5,282,549)
折舊及攤銷費用	(10,304,630)	(25,582)	-	(311,713)	(10,641,925)
聯營公司投資收益	505,809	-	66,241	(3,256)	568,794
所得稅費用	(913,096)	-	-	70,421	(842,675)

* 該類準則間的調整主要為重分類調整及其他調整，除重分類調整之外的準則間調整主要為以前年度帶下的準則差異，該類差異將隨著相關資產的折舊、攤銷或負債的消除而逐漸消除。

地區信息(按照國際財務報告準則編製)：

(i) 對外交易收入來自下列國家：

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
中國	112,054,702	89,146,839
新加坡	21,366,067	15,171,281
合計	<u>133,420,769</u>	<u>104,318,120</u>

(ii) 非流動資產(不含金融資產及遞延所得稅資產)位於下列國家中：

	於2011年 12月31日	於2010年 12月31日
中國	193,794,549	170,736,472
新加坡	<u>23,618,372</u>	<u>22,070,398</u>
合計	<u><u>217,412,921</u></u>	<u><u>192,806,870</u></u>

本公司及其子公司對外交易收入中對外交易收入的比例等於或大於10%的本公司及其子公司的主要客戶資料見下表：

	截至12月31日止年度			
	2011		2010	
	金額	比例	金額	比例
江蘇省電力公司	16,121,843	12%	13,445,612	13%
山東電力集團公司 (「山東電力」)	15,151,313	11%	12,486,065	12%

4. 聯營公司／合營公司投資收益

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
按權益法記錄的稅前利潤	957,843	780,405
按權益法記錄的所得稅費用	<u>(254,282)</u>	<u>(211,611)</u>
	<u><u>703,561</u></u>	<u><u>568,794</u></u>

5. 所得稅費用

全國人民代表大會於2007年3月16日通過了《中華人民共和國企業所得稅法》並於2008年1月1日起施行。自2008年1月1日起，原享受低稅率優惠政策的本公司及其子公司境內下屬實體，在新稅法施行後5年內將逐步過渡到25%，原適用33%企業所得稅率的境內子公司自2008年1月1日起適用25%的所得稅率。根據國發[2007]39號文，自2008年1月1日起，原享受企業所得稅「兩免三減半」等定期減免稅優惠的企業，新稅法施行後繼續按原稅收法律、行政法規以及相關文件規定的優惠辦法及年限享受至期滿為止，但因未獲利而尚未享受稅收優惠的，其優惠期限從2008年度起計算。

新加坡的子公司適用的所得稅率為17% (2010年：17%)。

根據國稅函[2009]33號文，自2008年1月1日起，本公司及下屬分公司按照相關稅收法律法規的規定，匯總計算繳納企業所得稅。原關於本公司所屬電廠及分公司繳納企業所得稅地點的相關規定同時廢止。子公司各實體的法定所得稅仍根據其各自的經營成果單獨確定。所得稅費用根據當年的可估利潤計算並考慮了遞延稅項的影響。2011年度，本公司及其子公司於香港沒有應稅利潤(2010年：無)，因而不需要在香港繳納所得稅。

所得稅費用包括：

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
本年所得稅費用	829,458	1,060,362
遞延所得稅	<u>39,469</u>	<u>(217,687)</u>
	<u>868,927</u>	<u>842,675</u>

由法定所得稅稅率調節至實際所得稅稅率的情況列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2011	2010
平均法定稅率	18.43%	22.05%
購買國產設備抵免所得稅的影響*	—	(5.07%)
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	22.67%	4.55%
稅率差異對遞延所得稅餘額的影響	0.41%	(0.73%)
非應納稅收入的影響	(9.78%)	(4.01%)
不得扣除的成本費用和損失	10.70%	3.51%
其他	(0.05%)	(0.06%)
	42.38%	20.24%
實際稅率	42.38%	20.24%

* 這類稅收減免是由稅務機關批准的一些電廠由於購買國產設備而產生的所得稅抵免。

截至2011年及2010年12月31日止年度的平均法定稅率指本公司及其子公司的加權平均稅率，即根據本公司及其子公司稅前利潤以及所適用的法定稅率計算。平均法定稅率的降低主要由於新加坡業務稅前利潤所佔比例上升，同時新加坡業務適用17%的較低稅率。

6. 應收賬款

應收賬款包括：

	本公司及其子公司 於12月31日		本公司 於12月31日	
	2011年	2010年	2011年	2010年
應收賬款	14,838,513	10,297,602	6,542,467	5,186,803
應收票據	563,363	636,542	225,741	139,100
	15,401,876	10,934,144	6,768,208	5,325,903
減：壞賬準備	(24,033)	(25,008)	—	—
	<u>15,377,843</u>	<u>10,909,136</u>	<u>6,768,208</u>	<u>5,325,903</u>

除了中新電力的信用期限為自賬單日起5天到60天外，本公司及其子公司通常給予各地方電網運營企業從電力銷售當月末起為期約一個月的信用期。新加坡子公司的一些應收賬款以銀行擔保和／或用戶存款為保證，但無法確定與應收賬款相匹配的擔保物的公允價值。

於2011年12月31日，本公司及其子公司約人民幣27.71億元的應收賬款(2010年：人民幣15.13億元)質押給銀行，取得短期借款人民幣24.90億元(2010年：人民幣13.89億元)。

於2011年12月31日，本公司及其子公司約人民幣1,500萬元的應收票據(2010年：人民幣1,000萬元)質押給銀行，取得應付票據人民幣1,084萬元(2010年：人民幣700萬元)。

應收賬款的賬齡分析如下：

	本公司及其子公司		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2011年	2010年	2011年	2010年
1年以內	15,335,719	10,904,522	6,728,201	5,325,903
1年至2年	40,158	535	40,007	—
2年至3年	219	24,957	—	—
3年以上	25,780	4,130	—	—
	<u>15,401,876</u>	<u>10,934,144</u>	<u>6,768,208</u>	<u>5,325,903</u>

於2011年12月31日，應收票據的期限為1至6個月(2010年：1至6個月)。

7. 盈餘公積

根據《中華人民共和國公司法》、本公司章程及董事會的決議，本公司按年度淨利潤的10%提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金累計額達到股本的50%以上時，可不再提取。法定盈餘公積金經有關部門批准後可用於彌補虧損，或者增加股本。除了用於彌補虧損外，法定盈餘公積金於增加股本後，其餘額不得少於股本的25%。根據公司章程規定及2012年3月20日董事會通過的決議，本公司擬從2011年度中國企業會計準則下歸屬於本公司股東淨利潤中提取10%(2010：10%)的法定盈餘公積人民幣1.27億元(2010：人民幣3.54億元)，其中形成盈餘公積餘額超過本公司股本50%部分約人民幣0.72億元(2010：無)尚待股東大會批准。因此本財務報表中只反映了人民幣0.55億元的前述法定盈餘公積計提。

於2010年6月22日，本公司經年度股東大會批准，根據中國企業會計準則下截至2009年12月31日止年度歸屬於本公司股東淨利潤的10%提取法定盈餘公積金人民幣5.08億元。該撥付已於獲得批准後在2010年確認。

本公司任意盈餘公積金的提取額由董事會提議，經股東大會批准。在得到相應的批准後，任意盈餘公積金方可用於彌補以前年度虧損或增加股本。本公司2010年和2011年均未提取任意盈餘公積金。

根據章程，本公司的可供分配利潤是按照(a)中國企業會計準則和(b)國際財務報告準則下的可分配利潤孰低者確定。截至2011年12月31日止年度，本公司可供分配利潤約為人民幣11.3億元(2010年：人民幣29.9億元)。於2011年12月31日，可供分配利潤累計餘額約為人民幣123.72億元(2010年：人民幣139.79億元)。

8. 股利

於2012年3月20日，董事會提議每股派發現金股利人民幣0.05元，合計約人民幣7.03億元。本提議尚待年度股東大會批准。本財務報表不反映此應付股利，此等股利將作為未分配利潤的分配計入本公司截至2012年12月31日止年度的股東權益中。

於2011年5月17日，本公司經年度股東大會批准宣派按每普通股支付2010年度紅利人民幣0.20元(2009年度紅利：人民幣0.21元)，合計約人民幣28.07億元(2009年：人民幣25.28億元)。

9. 應付賬款及其他負債

應付賬款及其他負債包括：

	本公司及其子公司		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2011年	2010年	2011年	2010年
應付賬款及應付票據	9,122,537	5,415,145	3,718,398	2,474,978
預收款項	950,321	957,204	896,358	900,297
應付承包商的建築成本	10,669,533	8,895,842	2,951,509	2,174,415
應付承包商其他款項	1,615,101	1,504,311	658,207	732,907
應付收購款	155,903	309,111	155,903	309,111
預提利息	687,427	577,023	466,054	393,939
預提排污費	94,705	89,590	42,031	37,983
預提水資源費	18,950	19,778	3,655	4,675
預提中介機構服務費	49,014	45,235	48,812	45,235
應付關停容量指標款	361,440	–	–	–
電費保證金	72,020	97,197	–	–
其他	1,971,048	1,644,885	763,604	701,635
合計	<u>25,767,999</u>	<u>19,555,321</u>	<u>9,704,531</u>	<u>7,775,175</u>

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	本公司及其子公司		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2011年	2010年	2011年	2010年
應付賬款及應付票據				
1年以內	9,018,743	5,357,560	3,703,216	2,460,391
1年至2年	83,275	26,703	13,478	14,035
2年以上	20,519	30,882	1,704	552
合計	<u>9,122,537</u>	<u>5,415,145</u>	<u>3,718,398</u>	<u>2,474,978</u>

10. 資產負債表補充財務資料

於2011年12月31日，本公司及其子公司的淨流動負債約為人民幣601.80億元(2010年：人民幣520.81億元)。於同日，總資產減流動負債約為人民幣1,608.18億元(2010年：人民幣1,443.01億元)。

於2011年12月31日，本公司的淨流動負債約為人民幣276.72億元(2010年：人民幣279.90億元)。於同日，總資產減流動負債約為人民幣954.33億元(2010年：人民幣950.42億元)。

11. 每股收益

每股基本收益以歸屬於本公司股東的合併淨利潤除以本公司發行在外的普通股加權平均數計算：

	<u>2011年</u>	<u>2010年</u>
歸屬於本公司股東的合併淨利潤	1,180,512	3,347,985
發行在外的普通股加權平均數	<u>14,055,383</u>	<u>12,107,438</u>
基本和稀釋每股收益(人民幣元)	<u>0.08</u>	<u>0.28</u>

2011年度和2010年度，由於並無稀釋性潛在普通股，因此基本每股收益與稀釋每股收益相同。

12. 重大企業合併

2011年企業合併

於2011年1月，本公司從山東電力取得了華能雲南滇東能源有限公司(「滇東能源」) 100%的股權，雲南滇東雨汪能源有限公司(「滇東雨汪」) 100%的股權，華能(福州)羅源灣碼頭有限公司(「羅源灣碼頭」) 58.30%的股權，華能(福建)海港有限公司(「羅源灣海港」) 60.25%的股權和華能羅源灣陸島碼頭有限公司(「陸島碼頭」) 73.46%的股權，從山東魯能發展集團有限公司(「魯能發展」)取得了羅源灣海港39.75%的股權。山東電力和魯能發展都是國有及國有控股企業。

上述收購共支付現金對價人民幣74.6513億元。

另外，2011年1月本公司以人民幣0.65億元的對價從非控制股東取得了陸島碼頭剩餘的26.54%股權。

本次收購反映了本公司開發與收購並重的發展策略。上述收購業務的完成，進一步加強了本公司的海港業務，同時將本公司業務的地域範圍拓展至雲南省境內。

支付對價的公允價值如下：

收購對價：

一以現金支付的對價(人民幣千元)	<u>7,530,127</u>
------------------	------------------

收購相關費用共計人民幣571萬元計入2010年度損益。

於2011年12月，本公司從北京安策恆興投資有限公司、珠海京洋投資有限公司及自然人吳松玲、方小貴取得了恩施市馬尾溝流域水電發展有限公司(「恩施水電」) 100%的股權。

支付對價的公允價值如下：

收購對價

— 以現金支付的對價(人民幣千元) 227,000

收購相關費用共計人民幣32萬元計入2011年度損益。

本次收購完成後，將本公司的水電經營規模和地域範圍拓展至湖北省。

滇東雨汪、滇東能源、羅源灣碼頭、羅源灣海港、陸島碼頭和恩施水電於各自購買日的資產和負債的公允價值，以及非控制權益佔各被收購單位淨資產份額如下(人民幣千元)：

	滇東雨汪	滇東能源	羅源灣碼頭	羅源灣海港	陸島碼頭	恩施水電	合計
現金及現金等價物	69,313	186,480	1,724	38,021	880	52,113	348,531
物業、廠房及設備	5,523,233	10,649,705	193,513	1,462,089	161,932	332,433	18,322,905
土地使用權	-	246,333	54,341	68,007	28,501	-	397,182
採礦權*	278,318	1,644,337	-	-	-	-	1,922,655
其他非流動資產	312	141	332	690,081	12,007	-	702,873
存貨	168,729	401,523	321	10,570	78	-	581,221
應收款項及其他資產	329,426	587,284	35,639	137,402	54,595	14,608	1,158,954
應付款項及其他負債	(604,743)	(1,020,057)	(18,397)	(815,517)	(7,095)	(42,763)	(2,508,572)
應付職工薪酬	(2,761)	(5,516)	(24)	(547)	(738)	-	(9,586)
借款	(4,546,000)	(9,225,000)	(100,798)	(713,721)	(2,200)	(262,150)	(14,849,869)
遞延所得稅負債	(29,571)	(260,728)	(12,961)	(61,175)	(12,655)	(1,994)	(379,084)
收購的可辨認資產淨額	1,186,256	3,204,502	153,690	815,210	235,305	92,247	5,687,210
非控制股東權益	-	-	(64,089)	-	-	-	(64,089)
商譽	414,407	1,197,574	28,693	309,270	49,309	134,753	2,134,006
收購對價合計	<u>1,600,663</u>	<u>4,402,076</u>	<u>118,294</u>	<u>1,124,480</u>	<u>284,614</u>	<u>227,000</u>	<u>7,757,127</u>

* 採礦權系滇東雨汪能源和雲南滇東能源的煤礦業務相關的採礦權。由於煤礦尚處於建設期，截至2011年12月31日止年度並未攤銷。

收購產生的商譽是由於規模經濟效益以及收購以上子公司權益之後顯著的協同優勢產生的。確認的商譽預期不可扣除所得稅。

應收款項及其他資產包括公允價值為人民幣6.69億元的應收賬款和公允價值為人民幣4.59億元的其他應收款。應收賬款總合同金額為人民幣6.72億元，其他應收款總合同金額為人民幣4.61億元。管理層估計人民幣6.69億元的應收款項和人民幣4.59億元其他應收款是可收回的。

上述收購業務自購買日納入合併綜合收益表的收入和淨損失分別為人民幣50.0686億元和人民幣6.8175億元。

如果上述收購業務發生在2011年1月1日，合併綜合收益表未經審計的收入和未經審計的淨利潤將分別為人民幣1,334.3297億元和人民幣11.7785億元。

2010年企業合併

於2010年12月，本公司以人民幣115,987.4萬元的對價從國有及國有控股企業山東電力取得了華能沾化熱電有限公司(「沾化熱電」)、華能吉林生物發電有限公司(「吉林生物」)、華能青島港務有限公司(「青島港」) 100%的股權以及山東華魯海運有限公司(「華魯海運」)53%的股權。

本次收購反映了本公司開發與收購並重的發展策略。本次收購完成後，將擴大本公司的經營規模和地域範圍。同時，本次收購的資產具有電港運綜合協同效益。

支付對價的公允價值如下：

收購對價：

— 以現金支付的對價(人民幣千元)	<u>1,159,874</u>
-------------------	------------------

收購相關費用共計人民幣89萬元計入2010年度損益。

沾化熱電、華魯海運、青島港和吉林生物於各自購買日的資產和負債的公允價值，以及非控制權益佔各被收購單位淨資產份額如下(人民幣千元)：

	沾化熱電	華魯海運	青島港	吉林生物	合計
現金及現金等價物	8,439	25,778	31,754	24,553	90,524
物業、廠房及設備	1,152,894	283,322	584,021	293,287	2,313,524
土地使用權	203,249	3,735	35,455	31,152	273,591
其他非流動資產	-	-	214	136	350
存貨	28,110	3,969	-	7	32,086
應收款項	97,085	8,846	3,526	5,705	115,162
應付款項	(354,737)	(66,596)	(179,132)	(46,115)	(646,580)
應付職工薪酬	(2,022)	(4,242)	(556)	(1)	(6,821)
借款	(950,000)	(20,000)	(110,000)	(200,000)	(1,280,000)
遞延所得稅負債	(66,624)	(6,542)	(16,320)	(3,169)	(92,655)
收購的可辨認資產淨額	116,394	228,270	348,962	105,555	799,181
非控制股東權益	-	(107,287)	-	-	(107,287)
商譽	291,734	34,913	107,002	34,331	467,980
收購對價合計	<u>408,128</u>	<u>155,896</u>	<u>455,964</u>	<u>139,886</u>	<u>1,159,874</u>

收購產生的商譽是由於規模經濟效益以及收購以上子公司權益之後顯著的協同優勢產生的。確認的商譽預期不可扣除所得稅。

應收款項公允價值為人民幣1.15億元，包括應收賬款和其他應收款，金額等於各自的合同應收原值。

上述收購業務自購買日納入合併綜合收益表的收入和淨損失分別為人民幣7,792萬元和人民幣1,845萬元。

如果上述收購業務發生在2010年1月1日，合併綜合收益表未經審計的收入和未經審計的利潤將分別為人民幣1,050.0991億元和人民幣321,929萬元。

13. 期後事項

本公司及其子公司於2012年1月5日按面值發行了無抵押無擔保非公開定向債務融資工具人民幣50億元，票面年利率為5.24%，期限為3年。

二、按照中國企業會計準則編製的合併會計報表財務信息摘要

(除另有說明外，所有金額以人民幣元為單位)

1. 主要會計數據和財務指標

	單位	2011年度	2010年度	變動比例(%)	2009年度
營業收入	元	133,420,768,944	104,307,701,910	27.91	79,742,330,872
利潤總額	元	2,348,142,819	4,593,423,909	-48.88	6,049,835,488
歸屬於本公司普通股股東 的淨利潤	元	1,268,245,238	3,544,304,422	-64.22	5,080,996,564
歸屬於本公司普通股股東 的扣除非經常性損益的淨利潤	元	847,116,831	3,223,155,150	-73.72	5,548,040,101
基本每股收益	元/股	0.09	0.29	-68.97	0.42
稀釋每股收益	元/股	0.09	0.29	-68.97	0.42
扣除非經常性損益後的基本 每股收益	元/股	0.06	0.27	-77.78	0.46
加權平均淨資產收益率	%	2.47	8.53	減少6.06個 百分點	12.67
扣除非經常性損益後的加權 平均淨資產收益率	%	1.65	7.76	減少6.11個 百分點	13.84
經營活動產生的現金流量淨額	元	20,949,154,990	18,066,724,784	15.95	15,989,435,076
每股經營活動產生的現金 流量淨額	元/股	1.49	1.49	0	1.33

		2011年 12月31日	2010年 12月31日	變動比例(%)	2009年 12月31日
總資產	元	254,365,393,306	223,952,747,826	13.58	193,997,126,854
歸屬於本公司股東權益	元	50,075,263,660	52,891,269,202	-5.32	41,015,519,318
歸屬於上市公司股東的 每股淨資產	元/股	3.56	3.76	-5.32	3.40

註： 主要財務指標的計算公式：

基本每股收益 = 本年度歸屬於本公司普通股股東的淨利潤 / 發行在外的普通股加權平均數

加權平均淨資產收益率 = 本年度歸屬於本公司普通股股東的淨利潤 / 加權平均股東權益 (不含少數股權益) × 100%

2. 非經常性損益項目和金額

非經常性損益項目	2011年度
非流動資產處置損益	6,235,379
計入當期損益的政府補助	1,138,371,275
除同本公司及其子公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，持有交易性金融資產、交易性金融負債產生的公允價值變動損益，以及處置交易性金融資產、交易性金融負債和可供出售金融資產取得的投資收益	11,434,238
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	19,824,705
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	64,269,579
其他符合非經常性損益定義的損益項目	(418,532,839)
所得稅影響額	(236,218,940)
少數股東權益影響額 (稅後)	(164,254,990)
	<u>421,128,407</u>

3. 利潤表

截至2011年12月31日止年度

	2011年度 合併	2010年度 合併	2011年度 公司	2010年度 公司
一、營業收入	133,420,768,944	104,307,701,910	59,366,760,975	52,878,515,494
減：營業成本	(121,816,767,862)	(92,818,451,828)	(53,790,541,061)	(46,962,094,588)
營業稅金及附加	(484,018,981)	(147,641,203)	(313,176,945)	(50,731,857)
銷售費用	(9,095,133)	(4,007,471)	-	-
管理費用	(2,916,160,374)	(2,724,475,373)	(1,799,322,317)	(1,790,865,752)
財務費用－淨額	(7,493,529,355)	(5,105,559,276)	(3,517,657,335)	(2,668,290,156)
資產減值損失	(365,124,935)	(29,271,676)	(408,127,300)	50,542
公允價值變動(損失)/收益	(727,268)	11,850,976	-	-
加：投資收益	803,921,549	632,062,946	1,077,067,819	1,010,241,118
其中：對聯營企業及合營 企業的投資收益	660,462,038	572,049,715	658,911,688	570,036,402
二、營業利潤	1,139,266,585	4,122,209,005	615,003,836	2,416,824,801
加：營業外收入	1,377,797,055	564,992,494	476,839,648	236,363,378
減：營業外支出	(168,920,821)	(93,777,590)	(81,454,929)	(75,267,919)
其中：非流動資產處置損失	(47,041,581)	(50,498,367)	(6,654,940)	(47,715,543)
三、利潤總額	2,348,142,819	4,593,423,909	1,010,388,555	2,577,920,260
減：所得稅費用	(983,883,560)	(913,095,748)	(158,846,868)	(198,223,963)
四、淨利潤	1,364,259,259	3,680,328,161	851,541,687	2,379,696,297
歸屬於本公司股東的淨利潤	1,268,245,238	3,544,304,422	851,541,687	2,379,696,297
少數股東損益	96,014,021	136,023,739	-	-
五、每股收益(基於歸屬於本 公司股東淨利潤)				
基本每股收益	0.09	0.29	不適用	不適用
稀釋每股收益	0.09	0.29	不適用	不適用

	2011年度 合併	2010年度 合併	2011年度 公司	2010年度 公司
六、其他綜合(虧損)/收益	<u>(1,353,787,617)</u>	<u>51,261,727</u>	<u>(368,793,964)</u>	<u>(385,339,472)</u>
七、綜合收益總額	<u>10,471,642</u>	<u>3,731,589,888</u>	<u>482,747,723</u>	<u>1,994,356,825</u>
歸屬於本公司股東的 綜合(虧損)/收益總額	(84,175,500)	3,593,368,034	482,747,723	1,994,356,825
歸屬於少數股東的 綜合收益總額	94,647,142	138,221,854	—————	—————

4. 中國企業會計準則與國際財務報告準則淨利潤調節表

本公司及其子公司根據中國企業會計準則編製的財務報表在某些方面與在國際財務報告準則下編製的財務報表存在差異。國際財務報告準則調整對本公司及其子公司的淨利潤的主要影響匯總如下：

	淨利潤	
	2011年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
按中國企業會計準則編製的歸屬於 本公司股東的合併淨利潤	1,268,245	3,544,304
國際財務報告準則調整的影響：		
轉回以前年度根據電價制定程序記錄		
預收電費的影響(a)	-	10,418
以前年度房改差價的攤銷(b)	(3,104)	(17,234)
以前年度借款費用資本化折舊的影響(c)	(30,139)	(30,139)
同一控制下企業合併資產折舊及 攤銷差異(d)	(297,589)	(417,700)
記錄有關上述會計準則調整所引起 的遞延稅項(e)	133,505	73,371
其他	14,506	22,371
上述調整歸屬於少數股東損益的部分	95,088	162,594
國際財務報告準則下歸屬於本公司股東的淨利潤	<u>1,180,512</u>	<u>3,347,985</u>

(a) 以前年度根據電價制定程序記錄預收電費的影響

以前年度根據適用於本公司部分電廠的電價制訂程序，本公司部分電廠收取預收電費(按固定資產原值的1%計算)作為這些電廠的大修理費費用。此等預收電費在國際財務報告準則下確認為負債並在大修理實際發生和負債免除時確認為收入。根據中國企業會計準則的要求，在編製財

務報表時，相關收入按實際上網電量和現行國家規定的電價計算，不需記錄此金額。

(b) 以前年度本公司及其子公司發生的房改差價的會計處理差異

本公司及其子公司曾為公司部分職工提供住房，本公司及其子公司以地方房改辦公室核定的優惠價格向本公司及其子公司職工出售其各自擁有的住房。住房成本與向職工收取的售房所得款之間的差額為房改差價，由本公司及其子公司承擔。

在原會計準則和制度（「原中國會計準則」）下，根據財政部的相關規定，本公司及其子公司以前年度發生的房改差價全部記入當期的營業外支出。在國際財務報告準則下，本公司及其子公司發生的房改差價在預期職工平均剩餘服務年限內按直線法分期確認。

(c) 以前年度借款費用資本化折舊的影響

以前年度，根據原中國會計準則，可予以資本化的借款範圍為專門借款，因而一般性借入資金的借款費用不予資本化。根據國際財務報告準則，本公司及其子公司除了將專門借款的借款費用予以資本化外，還將為購建符合資本化條件的固定資產而借入的一般性借入資金的借款費用予以資本化。自2007年1月1日起，本公司及其子公司採用未來適用法執行中國企業會計準則第17號，本期調整金額為以前年度國際財務報告準則下已計入相關資產價值的資本化利息當期的折舊。

(d) 同一控制下企業合併的差異

華能集團公司是華能開發公司的控股母公司，因此亦是本公司的最終控股母公司。本公司向華能集團公司及華能開發公司進行了一系列的收購，由於被收購的公司和電廠在被本公司及其子公司收購前後與本公司均處在華能集團公司的同一控制之下，因而該收購交易被認為是同一控制下的企業合併。

根據中國會計準則，同一控制下企業合併中，合併方在企業合併中取得的資產和負債，應當按照合併日在被合併方的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，應當調整合併方權益科目。合併報表中所列示的經營成果均假設現有的結構及經營從所列示的第一個年度開始一直持續存在，並且將其財務數據予以合併。本公司以現金支付的收購對價在收購發生年度作為權益事項處理。

2007年1月1日之前發生的企業合併，根據原中國會計準則，收購權益比例小於100%時被收購方的各項資產、負債應當按其賬面價值計量。收購對價超過收購淨資產賬面價值部分確認為股權投資差額，按直線法在不超過10年內攤銷。收購全部權益時，全部資產和負債按照近似購買法的方法進行會計處理，由此產生的商譽在估計的使用年限內按直線法攤銷。2007年1月1日，根據中國企業會計準則，同一控制下企業合併產生的股權投資差額及商譽攤餘金額予以沖銷並調整留存收益。

在國際財務報告準則下，本公司及其子公司採用購買法記錄上述收購。合併方在企業合併中取得的資產和負債，應當按照公允價值進行計量。合併成本大於合併中取得的可辨認淨資產公允價值份額的差額記錄為商譽。商譽不進行攤銷但於每年進行減值測試並以成本扣除累計減值後的金額列示。被收購業務的經營成果自收購生效日起記入本公司及其子公司的經營成果。

如上所述，同一控制下企業合併在中國會計準則和國際財務報告準則下的會計處理差異會影響到收購當期的權益和利潤，同時會由於收購取得資產的計量基礎不同而影響到以後期間的折舊和攤銷金額，當相關投資處置時對權益和利潤的影響亦有所不同。該類差異會隨著相關資產的折舊攤銷及處置而逐步消除。

(e) *準則間差異的遞延稅項影響*

此金額為上述準則差異的相關遞延稅項影響。