

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，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國電力國際發展有限公司
China Power International Development Limited
(根據公司條例在香港註冊成立的有限責任公司)
(股份代號：2380)

二零一一年年度業績公告

財務摘要

- 營業額約人民幣16,082,062,000元，較去年增長約11.40%。
- 本公司股東應佔利潤約為人民幣505,202,000元，較去年減少約24.25%。
- 每股基本盈利約為人民幣0.10元。
- 建議末期股息每股人民幣0.045元。

中國電力國際發展有限公司（「本公司」或「中國電力」）董事局（「董事局」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」或「我們」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務業績。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	2	16,082,062	14,436,659
其他收入	3	234,442	185,203
燃料成本		(9,940,476)	(8,292,780)
折舊		(1,809,808)	(1,712,388)
員工成本		(824,685)	(747,462)
維修及保養		(490,136)	(480,076)
消耗品		(187,214)	(180,462)
其他收益，淨額	4	65,380	133,851
其他經營成本		(856,136)	(779,949)
經營利潤	5	2,273,429	2,562,596
財務收入		108,903	104,018
財務費用	6	(1,572,016)	(1,514,064)
應佔聯營公司（虧損）／利潤		(4,073)	112,327
應佔共同控制實體虧損		(24,024)	(18,395)
除稅前利潤		782,219	1,246,482
稅項	7	(193,849)	(380,227)
年度利潤		588,370	866,255
歸屬：			
本公司股東		505,202	666,892
非控股股東權益		83,168	199,363
		588,370	866,255
年度本公司股東應佔利潤的每股盈利 （以每股人民幣元計算）			
— 基本	8	0.10	0.13
— 攤薄	8	0.10	0.13
股息		229,818	229,818

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤	588,370	866,255
其他全面收益／（虧損）		
— 可供出售金融資產公平值收益／（虧損），扣除稅項	226,949	(640,697)
年度全面收益總額	<u>815,319</u>	<u>225,558</u>
歸屬：		
本公司股東	732,151	26,195
非控股股東權益	<u>83,168</u>	<u>199,363</u>
年度全面收益總額	<u>815,319</u>	<u>225,558</u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	49,350,730	44,950,107
興建發電廠預付款	2,385,556	1,836,820
土地使用權	457,764	458,544
商譽	767,365	767,365
聯營公司權益	1,523,617	1,587,565
共同控制實體權益	351,949	135,881
可供出售金融資產	9 2,063,105	1,733,650
給予同系附屬公司的長期貸款	-	1,500,000
遞延所得稅資產	45,187	45,152
	<u>56,945,273</u>	<u>53,015,084</u>
流動資產		
存貨	730,971	336,136
應收賬款	10 1,911,467	1,716,569
預付款、按金及其他應收款項	791,627	717,121
應收關聯公司款項	332,109	26,886
給予同系附屬公司長期貸款的即期部份	1,500,000	-
可回收稅項	1,196	1,196
現金及現金等價物	1,179,817	977,365
	<u>6,447,187</u>	<u>3,775,273</u>
資產總額	<u>63,392,460</u>	<u>56,790,357</u>

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
權益		
本公司股東應佔資本及儲備		
股本	5,121,473	5,121,473
股份溢價	4,303,111	4,303,111
儲備	3,700,408	2,813,915
	<hr/>	<hr/>
	13,124,992	12,238,499
非控股股東權益	3,364,510	2,655,698
	<hr/>	<hr/>
權益總額	16,489,502	14,894,197
	<hr/>	<hr/>
負債		
非流動負債		
遞延收入	75,289	93,863
長期銀行借貸	26,881,231	24,141,041
最終控股公司授予的長期借貸	1,473,816	1,473,816
中電投財務有限公司		
（「中電投財務」）授予的長期借貸	1,161,800	1,429,595
公司債券	1,794,020	1,793,239
可換股債券	853,454	-
其他長期借貸	399,260	135,201
融資租賃承擔	166,623	184,337
遞延所得稅負債	741,934	570,095
其他長期負債	8,557	11,903
	<hr/>	<hr/>
	33,555,984	29,833,090
	<hr/>	<hr/>

		於十二月三十一日	
附註		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動負債			
	11	875,389	461,206
		1,987,536	1,059,060
		875,384	897,030
		32,965	71,902
		128,110	203,628
		2,702,450	2,342,585
		2,987,800	3,724,700
		211,710	529,816
		1,680,000	2,300,000
		670,295	-
		1,100,000	200,000
		17,714	16,804
		77,621	256,339
		13,346,974	12,063,070
負債總額			
		46,902,958	41,896,160
權益及負債總額			
		63,392,460	56,790,357
淨流動負債			
		6,899,787	8,287,797
資產總額減流動負債			
		50,045,486	44,727,287

核數師對初步業績公告進行之工作

本集團的核數師（羅兵咸永道會計師事務所（「香港羅兵咸永道」））已就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的初步業績公告中所列數字與本集團本年度的經審核綜合賬目所載數字核對一致。香港羅兵咸永道就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此香港羅兵咸永道並未對初步業績公告發出任何核證。

賬目附註

1 編製基準

本公司的綜合賬目乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。編製該等綜合賬目時按歷史成本常規法列賬，惟可供出售金融資產與若干金融資產及金融負債（包括衍生工具）以公平值列賬（如有）。

遵守香港財務報告準則編製賬目須運用若干重大會計估計，亦須管理層在採用本集團會計政策的程序中作出判斷。

(a) 採用準則的修訂及詮釋的影響

下列準則的修訂及詮釋乃強制應用於二零一一年一月一日或之後開始的會計期。採納下列準則的修訂及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年香港財務報告準則的改進
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者就香港財務報告準則第7號披露比較資料之有限度豁免
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求的預付款
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

(b) 下列新訂準則、準則的修訂及詮釋已頒佈，但於二零一一年仍未生效且並無提早採納：

香港財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重高通脹及首次採納者刪除固定日期 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露一抵銷金融資產及金融負債 ⁽²⁾
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁽⁴⁾
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁽²⁾
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁽²⁾
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 ⁽²⁾
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁽²⁾
香港會計準則第1號（修訂本）	其他全面收益項目之呈列 ⁽²⁾
香港會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ⁽¹⁾

香港會計準則第19號（二零一一年）	僱員福利 ⁽²⁾
香港會計準則第27號（二零一一年）	獨立財務報表 ⁽²⁾
香港會計準則第28號（二零一一年）	於聯營公司及合營企業之投資 ⁽²⁾
香港會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 ⁽³⁾
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第20號（修訂本）	露天礦場生產階段之剝採成本 ⁽²⁾

- (1) 對本集團而言於二零一二年一月一日開始的年度生效
- (2) 對本集團而言於二零一三年一月一日開始的年度生效
- (3) 對本集團而言於二零一四年一月一日開始的年度生效
- (4) 對本集團而言於二零一五年一月一日開始的年度生效

董事預期採納該等新訂準則、準則的修訂及詮釋不會對本集團業績及財務狀況有重大影響。

- (c) 截至二零一一年十二月三十一日，本集團違反關於銀行借貸約人民幣211,710,000元之其中一項財務契約要求。管理層正在與相關銀團獲取豁免，並認為此事項對本集團沒有重大不利財務影響。在編製該等賬目時，董事已考慮一切在合理情況下預期所獲得的資料，並確認本集團已獲取足夠的財務資源，以支持本集團於可見未來繼續經營現有業務。於二零一一年十二月三十一日，本集團的未提取已承諾銀行融資約為人民幣11,597,000,000元（二零一零年：人民幣20,800,000,000元），並會將若干短期借貸再融資及／或重組成為長期借貸或考慮其他融資方法（如適用）。在該等情況下，董事認為本集團在未來十二個月內於其負債到期時能夠償還該等負債，故以持續經營基準編製賬目。

2 營業額、收入及分部資料

年內確認的收入如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向省級電網公司售電（附註(a)）	15,882,453	14,307,251
提供代發電及相關服務（附註(b)）	199,609	129,408
	<u>16,082,062</u>	<u>14,436,659</u>

附註：

- (a) 根據本集團與相關地區及省級電網公司訂立的購電協議，本集團按與相關地區及省級電網公司協定且相關政府機關批准的電價向該等電網公司售電。
- (b) 提供代發電及相關服務，指按雙方協議條款替其他電廠及電網公司提供電力及相關服務的收入。

分部資料

本集團營運總決策者為負責作出策略決策的執行董事及若干高級管理層人員（統稱為「營運總決策者」）。營運總決策者檢討本公司及其附屬公司的內部報告以評估業績及分配資源。管理層基於該等報告確定經營分部。目前，於中國「生產及銷售火電」及「生產及銷售水電」被確定為本集團的呈報分部。營運總決策者以除稅前利潤／虧損為衡量基準評估經營分部的表現，不計可供出售金融資產所得股息（如有）及非經常性項目（例如因獨立非經常性事件導致的減值）的影響。向營運總決策者所呈報的其他資料乃按與賬目內所載者貫徹一致的基準衡量。

分部資產不包括由中央集中管理的遞延所得稅資產、可供出售金融資產及企業資產。

分部負債不包括由中央集中管理的應付所得稅、遞延所得稅負債、衍生金融工具及企業負債。

	截至二零一一年十二月三十一日止年度				
	呈報分部				總計
	火力發電	水力發電	總計	其他	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
收入					
售電	13,426,986	2,455,467	15,882,453	-	15,882,453
提供代發電及相關服務	90,977	108,632	199,609	-	199,609
	<u>13,517,963</u>	<u>2,564,099</u>	<u>16,082,062</u>	<u>-</u>	<u>16,082,062</u>
呈報分部業績	<u>1,110,909</u>	<u>1,229,831</u>	<u>2,340,740</u>	<u>-</u>	<u>2,340,740</u>
呈報分部業績與年度利潤的對賬如下：					
呈報分部業績					2,340,740
未分配收入	-	-	-	79,058	79,058
未分配開支	-	-	-	(146,369)	(146,369)
經營利潤					2,273,429
利息收入	6,465	89,066	95,531	13,372	108,903
財務費用	(624,441)	(942,228)	(1,566,669)	(5,347)	(1,572,016)
應佔聯營公司的虧損	(4,073)	-	(4,073)	-	(4,073)
應佔共同控制實體的虧損	(6,624)	-	(6,624)	(17,400)	(24,024)
除稅前利潤					782,219
稅項					(193,849)
年度利潤					<u>588,370</u>
其他分部資料：					
資本開支	3,432,084	4,049,934	7,482,018	2,491	7,484,509
物業、廠房及設備折舊	994,072	808,889	1,802,961	6,847	1,809,808
租賃土地及土地使用權攤銷	2,528	6,532	9,060	-	9,060
出售物業、廠房及設備及土地使用權的(收益)/虧損	(40,247)	101	(40,146)	-	(40,146)
其他應收款項減值回撥	(1,371)	(8,255)	(9,626)	-	(9,626)
存貨減值回撥	(3,916)	-	(3,916)	-	(3,916)

於二零一一年十二月三十一日

	呈報分部				總計 人民幣千元
	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	總計 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部資產					
其他分部資產	23,829,484	32,167,048	55,996,532	-	55,996,532
商譽	-	767,365	767,365	-	767,365
聯營公司權益	1,505,766	-	1,505,766	17,851	1,523,617
共同控制實體權益	207,715	-	207,715	144,234	351,949
	<u>25,542,965</u>	<u>32,934,413</u>	<u>58,477,378</u>	<u>162,085</u>	<u>58,639,463</u>
可供出售金融資產					2,063,105
遞延所得稅資產					45,187
給予同系附屬公司的長期 貸款					1,500,000
其他未分配資產					<u>1,144,705</u>
綜合資產負債表內的資產 總值					<u><u>63,392,460</u></u>
分部負債					
其他分部負債	(2,273,412)	(1,810,046)	(4,083,458)	-	(4,083,458)
借貸	(16,012,179)	(25,603,947)	(41,616,126)	(299,710)	(41,915,836)
	<u>(18,285,591)</u>	<u>(27,413,993)</u>	<u>(45,699,584)</u>	<u>(299,710)</u>	<u>(45,999,294)</u>
衍生金融工具					(32,965)
應付稅項					(77,621)
遞延所得稅負債					(741,934)
其他未分配負債					<u>(51,144)</u>
綜合資產負債表內的負債 總值					<u><u>(46,902,958)</u></u>

	截至二零一零年十二月三十一日止年度				
	呈報分部				總計
	火力發電	水力發電	總計	其他	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
收入					
售電	11,507,637	2,799,614	14,307,251	-	14,307,251
提供代發電及相關服務	40,718	88,690	129,408	-	129,408
	<u>11,548,355</u>	<u>2,888,304</u>	<u>14,436,659</u>	<u>-</u>	<u>14,436,659</u>
呈報分部業績	<u>954,908</u>	<u>1,679,708</u>	<u>2,634,616</u>	<u>-</u>	<u>2,634,616</u>
呈報分部業績與年度利潤的對賬如下：					
呈報分部業績					2,634,616
未分配收入	-	-	-	54,806	54,806
未分配開支	-	-	-	(126,826)	(126,826)
經營利潤					2,562,596
利息收入	2,566	86,165	88,731	15,287	104,018
財務費用	(539,515)	(958,727)	(1,498,242)	(15,822)	(1,514,064)
應佔聯營公司的利潤	112,327	-	112,327	-	112,327
應佔共同控制實體的虧損	(9,889)	-	(9,889)	(8,506)	(18,395)
除稅前利潤					1,246,482
稅項					(380,227)
年度利潤					<u>866,255</u>
其他分部資料：					
資本開支	2,704,921	2,495,724	5,200,645	7,058	5,207,703
物業、廠房及設備折舊	1,018,216	687,384	1,705,600	6,788	1,712,388
租賃土地及土地使用權攤銷	3,055	6,029	9,084	-	9,084
出售物業、廠房及設備及土地使用權的虧損／（收益）	4,922	(8,613)	(3,691)	-	(3,691)
其他應收款項減值撥備／（回撥）	538	(786)	(248)	-	(248)
存貨減值回撥	(1,656)	-	(1,656)	-	(1,656)

於二零一零年十二月三十一日

	呈報分部				總計 人民幣千元
	火力發電 人民幣千元	水力發電 人民幣千元	總計 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部資產					
其他分部資產	21,145,226	28,921,309	50,066,535	-	50,066,535
商譽	-	767,365	767,365	-	767,365
聯營公司權益	1,569,714	-	1,569,714	17,851	1,587,565
共同控制實體權益	95,212	-	95,212	40,669	135,881
	22,810,152	29,688,674	52,498,826	58,520	52,557,346
可供出售金融資產					1,733,650
遞延所得稅資產					45,152
給予同系附屬公司長期貸款					1,500,000
其他未分配資產					954,209
綜合資產負債表內的資產					
總值					<u>56,790,357</u>
分部負債					
其他分部負債	(1,907,064)	(856,481)	(2,763,545)	-	(2,763,545)
借貸	(14,498,892)	(23,476,601)	(37,975,493)	(94,500)	(38,069,993)
	(16,405,956)	(24,333,082)	(40,739,038)	(94,500)	(40,833,538)
應付中間控股公司的收購 代價					(98,387)
衍生金融工具					(71,902)
應付稅項					(256,339)
遞延所得稅負債					(570,095)
其他未分配負債					(65,899)
綜合資產負債表內的負債					
總值					<u>(41,896,160)</u>

來自外部客戶的收入均在中國產生。截至二零一一年十二月三十一日，本集團的絕大部分資產、負債及資本開支均位於中國或在中國使用，惟若干現金及銀行結餘相當於約人民幣359,000,000元（二零一零年十二月三十一日：約人民幣149,000,000元）乃存放於香港的若干銀行除外。

本集團的主要客戶為地區及省級電網公司。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團的外來收入約人民幣14,511,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣13,155,000,000元）來自五名（二零一零年十二月三十一日：五名）大客戶，各佔本集團外來收入10%或以上。

3 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
轉移電量收入	-	23,628
提供維修及保養服務所得收入	44,190	20,539
酒店業務收入	48,260	45,740
租金收入	64,446	65,293
管理費收入	4,974	3,780
股息收入	24,083	5,620
減排收入	48,489	20,603
	<u>234,442</u>	<u>185,203</u>

4 其他收益，淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延收入攤銷	18,674	10,774
政府補貼（註）	-	90,000
衍生金融工具的公平值收益／（虧損）	38,937	(461)
出售可供出售金融資產的收益	-	29,792
其他	7,769	3,746
	<u>65,380</u>	<u>133,851</u>

註：政府補貼為一家附屬公司因以前年度其關停若干機組而於截至二零一零年十二月三十一日止年度收到的政府津貼。

5 經營利潤

經營利潤已扣除／（計入）下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
土地使用權攤銷	9,060	9,084
核數師酬金	6,563	7,407
物業、廠房及設備折舊		
－自用物業、廠房及設備	1,790,422	1,693,002
－物業、廠房及設備的融資租賃	19,386	19,386
出售物業、廠房及設備及土地使用權的收益	(40,146)	(3,691)
經營租賃支出		
－設備	2,242	4,848
－租賃土地及樓宇	35,293	34,876
其他應收款項減值撥備回撥	(9,626)	(248)
存貨減值撥備回撥	(3,916)	(1,656)
水庫保養及使用費	65,775	85,484
員工成本（包括董事酬金）	824,685	747,462
撇銷開業前開支	33,323	25,240

6 財務費用

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息支出		
— 須於五年內悉數償還的銀行借貸	324,690	414,064
— 毋須於五年內悉數償還的銀行借貸	1,472,247	1,128,322
— 毋須於五年內悉數償還的最終控股公司授予的長期借貸	74,037	73,986
— 中電投財務授予的短期借貸	123,738	78,866
— 須於五年內悉數償還的中電投財務授予的長期借貸	52,058	54,226
— 毋須於五年內悉數償還的中電投財務授予的長期借貸	668	-
— 須於五年內悉數償還的其他長期借貸	68,586	17,170
— 毋須於五年內悉數償還的其他長期借貸	46,639	49,177
— 其他短期借貸	46,826	5,366
— 融資租賃承擔	10,531	11,395
	2,220,020	1,832,572
減：資本化金額	(633,919)	(437,984)
	1,586,101	1,394,588
匯兌（收益）／虧損淨額	(14,085)	119,476
	1,572,016	1,514,064

撥充資本的借貸按加權平均年利率約5.68%（二零一零年：5.0%）計息。

7 稅項

由於本集團於年內在香港並無錄得任何應課稅利潤（二零一零年：無），因此並無作出香港利得稅撥備。

除下文所披露者外，中國當期所得稅撥備乃以年內的估計應課稅收入按法定稅率25%（二零一零年：25%）計算。

綜合收益表的稅項支出金額為：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國當期所得稅	97,695	220,635
遞延所得稅	96,154	159,592
	193,849	380,227

根據中國相關所得稅法規及規例，作為從事能源、運輸或基建活動的外資企業，本集團若干附屬公司及一家聯營公司享有優惠所得稅稅率。該等公司於二零一一年的稅率為24%（二零一零年：22%），而到了二零一二年則為25%。本集團於二零零五年所收購的一家附屬公司於二零一一年有關稅率為24%（二零一零年：22%），而到了二零一二年則為25%。本集團於二零零七年及二零零八年開業的若干附屬公司亦享有自營運年度起計兩年毋須繳付所得稅，及後三年享有50%的所得稅寬減。二零一一年內，該等公司享有的減免稅率介乎12%至12.5%（二零一零年：11%至12.5%）之間，該等公司的稅率其後將逐步增至二零一三年的25%。

8 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司股東應佔利潤除以年內已發行股份的加權平均數計算。

	二零一一年	二零一零年
本公司股東應佔利潤（人民幣千元）	505,202	666,892
已發行股份的加權平均數（千股）	5,107,061	5,107,061
每股基本盈利（人民幣元）	0.10	0.13

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設所有具攤薄潛力之普通股因本公司的股份認購權及可換股債券（如適用）獲悉數轉換而作出調整後之已發行加權平均股數計算。截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於行使未行使股份認購權及可換股債券具反攤薄影響，故每股攤薄盈利等於每股基本盈利。截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於行使未行使股份認購權具反攤薄影響，故每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

9 可供出售金融資產

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
香港境外非上市的股票投資 — 按成本	154,712	127,856
香港境外上市的股票證券 — 按公平值（附註）	<u>1,908,393</u>	<u>1,605,794</u>
	<u>2,063,105</u>	<u>1,733,650</u>
香港境外上市的股票證券市值	<u>1,908,393</u>	<u>1,605,794</u>

附註：

於二零一一年十二月三十一日在香港境外上市的股票證券詳情如下：

公司名稱	成立及 經營地點	註冊及 實繳股本	本集團應佔 股本權益	法定 公司類別	主要業務
直接持有權益：					
上海電力股份 有限公司	中國	人民幣 2,139,739,257元	18.86%	股份有限公司， 其A股於上海證 券交易所上市	投資控股及發 電與售電

10 應收賬款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收省級電網公司賬款（附註(a)）	1,778,073	1,530,227
應收其他公司賬款（附註(a)）	5,411	233
	<u>1,783,484</u>	<u>1,530,460</u>
應收票據（附註(b)）	127,983	186,109
	<u>1,911,467</u>	<u>1,716,569</u>

由於應收賬款及票據於短期內到期，故其賬面值與公平值相若。所有應收賬款及票據均以人民幣計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干附屬公司的應收賬款權利已抵押作為若干銀行借貸的擔保。於二零一一年十二月三十一日，就該等借貸已抵押的應收賬款為人民幣1,161,965,000元（二零一零年：人民幣1,208,989,000元）。

附註：

- (a) 由售電月份的月終起計，本集團一般向客戶提供15至60日的信貸期。該等應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1 至 3 個月	<u>1,783,484</u>	<u>1,530,460</u>

未逾期亦無減值的應收賬款信貸質素已參考交易方過往拖欠比率的資料評估。現有交易方過往並無重大拖欠情況。

- (b) 應收票據一般於180日（二零一零年：180日）內到期。

11 應付賬款及票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付賬款（附註(a)）	510,920	220,516
應付關聯公司款項（附註(a)）	-	121,290
應付非控股股東款項（附註(a)）	214,469	-
	<hr/>	<hr/>
	725,389	341,806
應付票據（附註(b)）	150,000	119,400
	<hr/>	<hr/>
	875,389	461,206
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

由於應付賬款及票據於短期內到期，故其賬面值與公平值相若。

附註：

(a) 應付賬款的一般信貸期介乎60至180日。應付賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1 至 6 個月	524,216	320,302
7 至 12 個月	186,296	670
1 年以上	14,877	20,834
	<hr/>	<hr/>
	725,389	341,806
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

應付非控股股東款項及關聯公司款項主要是關於本集團的採購預提，並計入應付賬款項以內。有關結餘為無抵押、免息及須根據相關貿易條款結算。

(b) 應付票據為平均於3至6個月（二零一零年：3至6個月）內到期的交易票據。

業務回顧

本集團主要從事投資、發展、經營管理電廠，以火力及水力發電為主，其發電業務主要分佈於華東電網、華中電網和華北電網。

二零一一年，中國經濟保持平穩增長，國內生產總值按年增長9.2%，電力需求快速增長，全國總發電量及全社會用電量同比增加分別為11.68%及11.74%。全國發電設備累計平均利用小時為4,731小時，比二零一零年提高81小時。

二零一一年，全國火電發電量為38,975億千瓦時，同比上升14.07%。上網電價隨著國家發改委於二零一一年上半年及二零一一年十二月份分別調整電價水平而獲得上調。受此影響，本集團火電發電量增加及電價上調，部分抵消了煤炭價格上漲而增加的發電成本，因此盈利水平保持穩定。

二零一一年，全國平均降水量為556.8毫米，比常年減少9%，並為60年來最低。特別是南方部分省市出現了歷史罕見的汛期抗旱現象，且受此影響，全國水力發電明顯回落，而平均利用小時按年下降376小時，水力發電水平為近三十年來新低。湖南及貴州兩省的降水量為1951年以來最少，尤其因下半年度嚴重偏枯，水電出力大幅減少，發電量銳減，導致本集團水電經營環境困難，盈利遜於預期。

二零一一年，本集團錄得收入約為人民幣16,082,062,000元，較上年同期增加約11.40%；然而，本公司股東應佔利潤約為人民幣505,202,000元，較上年同期減少約24.25%。每股基本盈利約為人民幣0.10元，較上年同期的人民幣0.13元減少人民幣0.03元。每股資產淨值（不含非控股股東權益）為人民幣2.57元。

權益裝機容量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團權益裝機容量總額為11,510兆瓦，其中水電容量為2,906兆瓦，佔權益裝機容量總額25.25%。

發電量及售電量

二零一一年，本集團把握電力需求增長的機會搶發電量，而火電平均利用小時達到5,783小時，較二零一零年增加454小時；受下半年來水極度偏少的影響，水電全年利用小時為2,502小時，較去年同期減少688小時。二零一一年，本集團火電和水電售電量分別為38,801,015兆瓦時及8,590,170兆瓦時，合共為47,391,185兆瓦時，較二零一零年的46,002,897兆瓦時增加3.02%。

上網電價

二零一一年，本集團火電平均上網電價為人民幣348.39元／兆瓦時，比上年同期提高人民幣20.14元／兆瓦時，同時本集團的水電平均上網電價為人民幣281.84元／兆瓦時，比二零一零年提高人民幣23.13元／兆瓦時。

上網電價上升，主要受惠於二零一一年國家發改委適當上調電價水平，經過調整，本集團火電廠全部上網電價達到標杆電價，部分水電廠上網電價亦獲得上調。

火電上網電價的上調部分抵銷了因煤價上漲而增加的燃料成本，水電上網電價的調整部分緩解了電量下降對收入的影響。

煤炭市場及成本控制

二零一一年，本集團單位燃料成本約為每兆瓦時人民幣256.19元，較二零一零年的每兆瓦時人民幣235.72元上升約8.69%。

單位燃料成本上升的主要原因是煤炭供應緊張，導致高煤價。由於煤炭價格上漲，本集團二零一一年綜合標煤單價上升約10.49%。

雖然煤價持續上漲導致火力發電成本增加。但本集團通過實施優化煤炭結構、提升熱值、預控月度採購計劃、提高重點到貨率、縮小礦廠熱值差及加大低價煤摻燒力度等精細化措施，控制了燃料成本的增長幅度。當大容量新機組投產時，舊機組亦獲得升級及改造，該等措施提高本集團設備效率，持續降低煤耗，實現燃料成本的節約。

重大投資

本集團於二零零六年十二月以代價每股人民幣4.26元收購上海電力（滬市A股）390,876,250股股份。二零零八年六月十七日，上海電力以資本儲備轉增股本，每10股現有股份轉增2股股份為基礎，本集團獲轉增股份78,175,250股，使本集團持有的股份總數增加到469,051,500股，持股比例不變，為21.92%。

本集團於二零一零年出售上海電力65,585,707股股份，平均價格約為每股人民幣4.49元，本集團錄得投資收益淨額約為人民幣29,792,000元，然而持股比例由21.92%下降至18.86%。

本集團對上海電力的股權按「可供出售金融資產」核算。於二零一一年十二月三十一日，本集團持有股權的公平值約為人民幣1,908,393,000元。

重要融資

為滿足本公司發展的資金需要，並降低本公司融資成本和改善本公司資產負債結構，二零一一年五月十三日，本公司發行五年期可換股債券總額人民幣982,000,000元，年息為2.25%，並於二零一一年五月十七日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，市場反應非常好。由於國內銀根緊縮政策、融資困難及利率上升的情況下，發行債券所得資金將為本公司提供較低成本的重要流動資金。

新建電廠

二零一一年，本集團建設中的火電項目有神頭一廠「上大壓小」2×600MW工程、福溪電廠2×600MW和新塘電廠2×300MW（熱電聯廠），總裝機容量為3,000兆瓦；水電項目則有白市電廠和托口電廠，總裝機容量為1,850兆瓦。其中，福溪電廠一台600MW機組已完成建設並於十一月正式投入生產。目前，該等項目建設進展順利，有序推進。

環保節能

本集團注重環境保護和履行社會責任。本集團充分發揮水電清潔能源的作用，水力發電量佔本公司總電量的17.39%；本集團為加強其火電機組的環保治理，所有火電機組皆配置了脫硫裝置，脫硫效率達到93.57%，導致污染物排放量降低。本集團積

極開展節能降耗工作，二零一一年平均供電煤耗為319.40克／千瓦時，同比下降5.12克／千瓦時。

二零一一年經營業績

二零一一年，本集團收入約為人民幣16,082,062,000元，同比增長約11.40%，本集團股東應佔利潤約為人民幣505,202,000元，較上年同期減少約24.25%。

二零一一年，本集團淨利潤約為人民幣588,370,000元，同比減少約為人民幣277,885,000元，其中火電淨利潤為人民幣364,967,000元；而水電淨利潤則為人民幣223,403,000元，利潤貢獻比率為1.63比1。

與二零一零年相比，淨利潤減少主要是由以下因素所致：

- 二零一一年單位標準煤價較上年增加10.49%，並導致淨利潤減少人民幣943,402,000元。
- 二零一一年，水力售電量與同比減少2,231,418兆瓦時，導致本集團淨利潤減少人民幣577,281,000元。

然而，部份減幅由下列各項因素抵銷：

- 二零一一年的電價調整及追溯調整電費收入的影響，平均售價上升，並為本集團貢獻淨利潤約為人民幣980,173,000元。
- 二零一一年，火力售電量與同比增加3,619,706兆瓦時，為本集團貢獻淨利潤人民幣334,957,000元。

收入

二零一一年，本集團收入約為人民幣16,082,062,000元，較同比的約人民幣14,436,659,000元增加11.40%。收入增加主要由於二零一一年的電價調整及火力發電量增加，導致經營收入增加。

分部資料

本集團現時的分部報告識別為「生產及銷售火電」及「生產及銷售水電」。

經營成本

本集團經營成本主要包括燃料成本、維修和保養、折舊與攤銷、員工成本、消耗品及其他經營費用。

二零一一年，本集團的經營成本約為人民幣14,108,455,000元，較同比的約人民幣12,193,117,000元增加15.71%。增加的主要原因是燃料成本及折舊上升。

燃料成本是本集團最主要的經營成本。二零一一年，本集團的燃料成本約為人民幣9,940,476,000元，佔經營成本總額70.46%，較同比的約人民幣8,292,780,000元增加19.87%。單位燃料成本約為每兆瓦時人民幣256.19元，較同比的約每兆瓦時人民幣235.72元上漲8.69%。

經營利潤

二零一一年，本集團的經營利潤約為人民幣2,273,429,000元，較同比的經營利潤約人民幣2,562,596,000元下降11.28%。

財務費用

二零一一年，本集團的財務費用約為人民幣1,572,016,000元，較同比的約人民幣1,514,064,000元增加3.83%。本公司於二零一一年上半年及二零一零年年底分別發行可換股債券及人民幣債券，引致其總借貸額增加。

應佔聯營公司損益

二零一一年，應佔聯營公司虧損約為人民幣4,073,000元，較同比的利潤約人民幣112,327,000元利潤下降約人民幣116,400,000元。虧損主要是由於因煤價高企而導致常熟電廠利潤下降及鯉魚江電廠出現虧損。

稅項

二零一一年，本集團的稅項支出約為人民幣193,849,000元，較同比的約人民幣380,227,000元下降約人民幣186,378,000元。

二零一零年，本集團的火電廠中，平圩電廠、姚孟電廠、常熟電廠和神頭一廠的「兩免三減半」稅收優惠期已過。

但根據中國相關所得稅法規條例，作為從事能源、運輸或基建行業的外資企業均可擁有稅率優惠，故上述火電廠全年執行24%的所得稅稅率；平圩二廠的「兩免三減半」稅收優惠期於二零一一年結束；而姚孟二廠以及大別山電廠的「兩免三減半」稅收優惠期將於二零一二年結束。本集團的所有水電廠，全年執行25%的所得稅稅率（部份四川小水電所得稅稅率低於25%）。

本公司股東應佔利潤

二零一一年，本公司股東應佔利潤約為人民幣505,202,000元，較同比的約人民幣666,892,000元減少約人民幣161,690,000元。

每股盈利及末期股息

二零一一年，本公司普通股股東應佔的每股基本及攤薄盈利分別約為人民幣0.10元和人民幣0.10元。

於二零一二年三月二十三日召開的董事局會議上，董事局建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為每股普通股人民幣0.045元（等於0.0555港元）（二零一零年：每股普通股人民幣0.045元（等於0.0535港元）），合共約人民幣229,818,000元（二零一零年：人民幣229,818,000元）。

流動資金及資金來源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,179,817,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣977,365,000元）；本集團的資金主要來自經營活動產生的現金流入、銀行借貸、項目融資及企業債券等，而流動資產約為人民幣6,447,187,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣3,775,273,000元）及流動比率為0.48倍（二零一零年十二月三十一日：0.31倍）。

債務

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借貸總額約為人民幣41,915,836,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣38,069,993,000元）。本集團的所有銀行和其他借貸主要是以人民幣、日圓及美元計值。

本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的銀行及其他借貸詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	21,526,381	17,589,427
無抵押銀行借貸	11,256,810	13,148,715
本公司發行的企業債券	800,000	800,000
本公司發行的可換股債券	853,454	-
五凌電力發行的企業債券	1,994,020	993,239
集團公司授予的借貸	4,985,911	5,203,411
其他借貸	499,260	335,201
	41,915,836	38,069,993

上述銀行及其他借貸的到期日如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	9,352,255	9,097,101
超過一年但不超過兩年	3,601,660	2,249,636
超過兩年但不超過五年	9,736,804	9,225,703
超過五年	19,225,117	17,497,553
	41,915,836	38,069,993

在以上銀行及其他借貸中，包括約人民幣12,831,217,000（二零一零年：人民幣11,256,564,000）為定息借貸，而餘下銀行借貸，將根據中國人民銀行有關規例調整，按介乎4.78% 至 7.76%（二零一零年：3.93% 至 6.40%）的年利率計息。

於二零一零年十二月，本公司在香港發行人民幣企業債券金額為人民幣800,000,000元，按年利率3.20%計息，為期五年。

二零一一年五月，本公司發行五年期可換股債券總額人民幣982,000,000元，並按年利率2.25%計息，該債券於二零一一年五月十七日在聯交所上市。

本集團所欠債務將會用於一般公司用途，包括資本性支出及營運資金需要。

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團的債務與資本比率（即借貸總額除以股東權益）分別約為319.36%及311.07%。

資本性支出

二零一一年，本集團的資本性支出約為人民幣7,484,509,000元，主要用於新機組的工程建設和現存機組的技術改造工程。資金來源主要來自項目融資、債券及由自身營運產生的資金。

風險管理

本集團投資和業務經營涉及到匯率、利率、商品價格及流動資金風險。受國際金融形勢不明朗、國家信貸政策收緊以及煤價飆升等因素的影響，本集團面臨的財務風險和經營風險有所加大。

為有效管理本集團發展中所涉及的風險，本集團實行全面風險管理，建立了系統化、全面的風險管理機制和內部監控制度體系，並設有負責風險管理的專門機構，負責執行和實施風險管理措施。

本公司於二零零九年收購五凌電力後，合併資產負債率明顯升高，加大了本集團的財務風險。為控制流動性風險，本集團調整了戰略發展結構，加大了資金管理力度，並採取措施控制資產和負債規模，以保持負債率處於合理水平。

匯率風險

本集團主要於中國內地經營業務，大部份交易以人民幣結算，除若干現金及銀行結餘及銀行借貸外，本集團的資產及負債主要以人民幣計值，而收購五凌電力則增加了以日圓及美元結算的債務，人民幣匯率升值預期及日圓匯率波動加大等因素，導致本集團匯兌損益的波動加大，從而影響本集團的財務狀況和經營業績。截至二零一一年十二月三十一日本集團外債餘額折合約人民幣1,729,702,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣2,181,463,000元）。

本集團附屬公司五凌電力訂立衍生金融工具合約，以管理其日圓借貸的外匯風險。衍生金融工具合約主要用於賣出美元兌日圓，名義本金總額合共2,861,672,000日圓（二零一零年十二月三十一日：3,251,900,000日圓）。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團向若干銀行抵押其物業、廠房及設備，賬面值約為人民幣555,619,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣439,248,000元），作為人民幣277,320,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣150,500,000元）銀行借貸的抵押。另外，本集團的若干附屬公司的應收賬款權利已抵押作為若干銀行借貸的擔保。於二零一一年十二月三十一日，該等借貸的已抵押應收賬款約為人民幣1,161,965,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,208,989,000元）。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團合共僱用7,892名全職僱員。

本集團注重全員業績考核和獎懲機制的建設，本集團按彼等各自的工作表現、工作經驗、崗位職責以及市場酬金水平以釐定董事與僱員的薪酬，本集團亦實行薪酬與業績掛鉤的獎勵政策。

本集團亦注重員工的學習和培訓以及不同崗位的交流，持續提升其僱員的專業和技術能力以及綜合素質，以滿足其不斷擴展的業務需要。

二零一二年前景展望

二零一二年，隨著歐債危機的惡化，中國經濟增長將受到全球經濟倒退影響而放緩。雖然電力需求增速將回落，但仍將處於增長狀態。煤炭價格方面，國家發改委對電煤實行臨時價格干預，限制重點合同電煤的價格漲幅，但電煤價格仍維持於高位，成本壓力繼續存在。另一方面，國家發改委於二零一一年十二月調升電價，將對二零一二年電力行業產生正面影響。加上中國經濟發展的基本形勢仍然向好，也會給電力行業帶來有利條件。隨著宏觀經濟的變化，通脹預期及利息上升等不利因素也隨之降溫，也將有利於舒緩資金壓力及改善財務狀況。

二零一二年，本集團將順應內外形勢變化，應對複雜多變的市場環境；加快結構調整，突出戰略重點，以提升競爭能力。本集團堅持穩健經營，緊抓「兩價一量」（電價、煤價及發電量），增強經營績效；推動科技創新，加快設備更新改造，助力節

能減排；優化管理結構，增強管控能力，發揮協同效應；為關注資本市場動向，本集團會加強與投資者溝通，保持良好市場形象；以人為本，實行「靜水深流」企業文化，提升本公司軟實力。

審核委員會及賬目審閱

由三名獨立非執行董事組成的本公司之審核委員會（「審核委員會」）已與管理層檢討並審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績及綜合賬目。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一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。

企業管治常規守則

本公司一直致力於提升其企業管治的水準，並視企業管治為價值創造的一部分，以反映董事局及高級管理層對恪守企業管治標準的承諾，彼等同時樂意保持其透明度及問責制，為本公司股東創造最大價值。

二零一一年度，本公司嚴格遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》（「守則」）的條文（除了偏離守則條文第A.2.1條及第A.4.2條外，見以下解釋）。

守則第A.2.1條規定，主席及首席執行官之角色應有區分，及不應由一人同時兼任。李小琳女士目前兼任該兩個職位，董事局認為李小琳女士應兼任首席執行官，這樣可讓本公司更有效發展長遠業務策略以及執行本公司的業務計劃。同時本公司設有一個執行委員會，執行委員會由若干執行董事及高級管理人員組成，會議定期召開就有關本公司的日常管理和業務之事宜作出決定。

守則條文第A.4.2條規定所有填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉。每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。

根據本公司之組織章程細則，兼任本公司首席執行官的執行董事不需輪流退任，反映此職位的重要性，以確保人事變更對本公司的營運影響減至最低，而其他所有董

事均需於二零零七年的股東周年大會後每次召開的股東周年大會上輪流退任。

本公司亦確保所有董事（兼任本公司首席執行官的執行董事除外）必需至少三年輪流退任及重新選舉，以完全遵從守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則（「行為守則」），其條款不低於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易之標準守則。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等已於二零一一年年度期間遵守行為守則。

在聯交所及公司網站上刊發業績公告

本業績公告分別在聯交所網站 <http://www.hkexnews.hk> 及本公司網站 <http://www.chinapower.hk> 及 <http://www.irasia.com/listco/hk/chinapower/index.htm> 登載。

二零一一年年度報告即將發送予選擇僅收取公司通訊印刷本的公司股東，而年度報告的電子版本亦即將在以上網站登載以供審閱。

承董事局命
中國電力國際發展有限公司
主席兼首席執行官
李小琳

香港，二零一二年三月二十三日

於本公告日期，本公司董事為：執行董事李小琳及谷大可，非執行董事關綺鴻及顧正興及獨立非執行董事鄭志強、李方及徐耀華。