香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

新特能源

XINTE ENERGY CO., LTD.

新特能源股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1799)

截至2025年6月30日止六個月之 中期業績公告

財務摘要

- 截至2025年6月30日止六個月，本集團營業收入為人民幣7,310.83百萬元，較上年同期下降37.74%。
- 截至2025年6月30日止六個月，本集團虧損總額為人民幣235.22百萬元，上年同期虧損總額為人民幣941.21百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月，本集團歸屬於上市公司股東的淨虧損為人民幣256.29百萬元，上年同期歸屬於上市公司股東的淨虧損為人民幣887.02百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月，基本每股虧損為人民幣0.18元，上年同期基本每股虧損為人民幣0.62元。
- 董事會建議不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

新特能源股份有限公司(「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2025年6月30日止六個月(「報告期」)之未經審核合併中期業績，連同2024年同期的比較數字。該業績乃按照中華人民共和國(「中國」)企業會計準則以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的披露要求而編製。

(除另有指明外，以下資料披露乃基於按照中國企業會計準則編製的未經審核合併財務報表，金額單位為人民幣元。)

合併資產負債表

項目	附註	2025年6月30日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金		11,956,862,100.96	11,663,084,839.76
結算備付金		—	—
拆出資金		—	—
交易性金融資產		74,405,718.19	78,940,678.80
衍生金融資產		—	—
應收票據	4	658,538,312.30	1,000,881,742.08
應收賬款	5	5,544,868,382.45	5,058,443,314.06
應收款項融資	6	411,745,975.28	1,151,997,262.66
預付款項		2,140,839,487.55	506,194,611.41
應收保費		—	—
應收分保賬款		—	—
應收分保合同準備金		—	—
其他應收款		365,027,563.10	427,546,014.72
其中：應收利息		—	—
應收股利		105,505,807.86	106,296,344.58
買入返售金融資產		—	—
存貨		4,427,543,725.28	4,725,097,705.71
合同資產		1,610,461,297.60	2,369,842,664.10
持有待售資產		—	—
一年內到期的非流動資產		—	—
其他流動資產		1,061,482,969.58	1,650,806,253.10
流動資產合計		<u>28,251,775,532.29</u>	<u>28,632,835,086.40</u>

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年6月30日	2024年12月31日
非流動資產：			
發放貸款和墊款		—	—
債權投資		—	—
其他債權投資		—	—
長期應收款		—	—
長期股權投資		2,654,341,480.89	873,273,826.17
其他權益工具投資		121,824,188.20	121,824,188.20
其他非流動金融資產		—	—
投資性房地產		—	—
固定資產		40,627,953,324.34	41,000,088,297.20
在建工程		6,012,647,849.52	5,124,457,555.11
生產性生物資產		—	—
油氣資產		—	—
使用權資產		371,570,344.89	309,812,191.72
無形資產		1,479,573,298.71	1,452,357,894.94
開發支出		—	—
商譽		—	—
長期待攤費用		32,860,895.66	32,900,747.35
遞延所得稅資產		1,385,043,561.17	1,343,338,959.91
其他非流動資產		2,910,760,166.09	2,789,697,449.76
非流動資產合計		<u>55,596,575,109.47</u>	<u>53,047,751,110.36</u>
資產總計		<u><u>83,848,350,641.76</u></u>	<u><u>81,680,586,196.76</u></u>

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年6月30日	2024年12月31日
流動負債：			
短期借款	7	2,331,547,740.16	610,425,093.20
向中央銀行借款		—	—
拆入資金		—	—
交易性金融負債		4,335,096.35	47,711,848.71
衍生金融負債		—	—
應付票據	8	5,242,964,168.72	7,569,903,513.31
應付賬款	9	10,226,621,188.25	10,870,449,359.21
預收款項		—	—
合同負債		2,557,123,206.99	2,164,684,531.16
賣出回購金融資產款		—	—
吸收存款及同業存放		—	—
代理買賣證券款		—	—
代理承銷證券款		—	—
應付職工薪酬		715,344,369.55	792,851,622.02
應交稅費		332,314,129.99	429,038,910.22
其他應付款		520,856,952.92	440,617,877.53
其中：應付利息		—	—
應付股利		—	—
應付手續費及佣金		—	—
應付分保賬款		—	—
持有待售負債		—	—
一年內到期的非流動負債		3,386,983,588.10	2,507,216,231.35
其他流動負債		152,834,625.42	258,592,958.76
流動負債合計		<u>25,470,925,066.45</u>	<u>25,691,491,945.47</u>

合併資產負債表(續)

項目	附註	2025年6月30日	2024年12月31日
非流動負債：			
保險合同準備金		—	—
長期借款	7	19,685,742,599.15	19,072,968,954.91
應付債券		—	—
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
租賃負債		357,573,884.56	255,392,622.22
長期應付款		—	—
長期應付職工薪酬		—	—
預計負債		315,286,286.97	260,686,999.54
遞延收益		470,859,474.44	561,491,229.27
遞延所得稅負債		460,748,291.49	460,969,368.31
其他非流動負債		82,082,856.29	83,859,832.43
非流動負債合計		<u>21,372,293,392.90</u>	<u>20,695,369,006.68</u>
負債合計		<u>46,843,218,459.35</u>	<u>46,386,860,952.15</u>
股東權益：			
股本		1,430,000,000.00	1,430,000,000.00
其他權益工具		—	—
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
資本公積		9,833,949,220.16	9,833,949,220.16
減：庫存股		—	—
其他綜合收益		-104,054,358.52	-135,337,283.02
專項儲備		67,106,960.43	41,180,844.93
盈餘公積		981,955,892.67	981,955,892.67
一般風險準備		—	—
未分配利潤		20,385,300,687.46	20,641,591,615.72
歸屬於母公司股東權益合計		<u>32,594,258,402.20</u>	<u>32,793,340,290.46</u>
少數股東權益		4,410,873,780.21	2,500,384,954.15
股東權益合計		<u>37,005,132,182.41</u>	<u>35,293,725,244.61</u>
負債和股東權益總計		<u>83,848,350,641.76</u>	<u>81,680,586,196.76</u>

合併利潤表

項目	附註	2025年1-6月	2024年1-6月
一、營業總收入		7,310,831,374.67	11,743,103,757.41
其中：營業收入	10	7,310,831,374.67	11,743,103,757.41
利息收入		—	—
已賺保費		—	—
手續費及佣金收入		—	—
二、營業總成本		7,820,898,513.81	11,731,701,928.41
其中：營業成本	10	6,642,314,531.79	10,450,027,917.63
利息支出		—	—
手續費及佣金支出		—	—
退保金		—	—
賠付支出淨額		—	—
提取保險責任準備金淨額		—	—
保單紅利支出		—	—
分保費用		—	—
稅金及附加		118,768,062.96	85,047,487.42
銷售費用		265,815,736.26	282,978,929.71
管理費用		356,168,892.94	452,042,055.77
研發費用		157,135,807.73	181,165,461.90
財務費用		280,695,482.13	280,440,075.98
其中：利息費用		351,174,534.29	359,010,352.37
利息收入		69,184,158.34	95,038,817.76
加：其他收益		58,773,572.61	75,460,002.51
投資收益(損失以「-」號填列)		422,199,617.24	-7,561,736.63
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		271,246,455.86	10,264,927.39
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益		—	—
匯兌收益(損失以「-」號填列)		—	—
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)		—	—
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)		6,039,935.00	638,258.56
信用減值損失(損失以「-」號填列)		8,027,739.65	-48,744,982.84
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-252,345,334.91	-984,315,499.18
資產處置收益(損失以「-」號填列)		13,959,000.24	-516,322.72

合併利潤表(續)

項目	附註	2025年1-6月	2024年1-6月
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)		-253,412,609.31	-953,638,451.30
加：營業外收入		19,174,457.57	14,538,403.87
減：營業外支出		984,089.63	2,112,112.32
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		-235,222,241.37	-941,212,159.75
減：所得稅費用	11	72,135,424.61	-93,396,708.43
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-307,357,665.98	-847,815,451.32
(一)按經營持續性分類			
1.持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-307,357,665.98	-847,815,451.32
2.終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		—	—
(二)按所有權歸屬分類			
1.歸屬於母公司所有者的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-256,290,928.26	-887,017,482.05
2.少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)		-51,066,737.72	39,202,030.73
六、其他綜合收益的稅後淨額		31,292,976.69	512,775.69
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		31,282,924.50	388,427.59
(一)不能重分類進損益的其他綜合收益		29,304,175.97	—
1.重新計量設定受益計劃變動額		—	—
2.權益法下不能轉損益的其他綜合收益		—	—
3.其他權益工具投資公允價值變動		29,304,175.97	—
4.企業自身信用風險公允價值變動		—	—
5.其他		—	—

合併利潤表(續)

項目	附註	2025年1-6月	2024年1-6月
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		1,978,748.53	388,427.59
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		—	—
2. 其他債權投資公允價值變動		—	—
3. 金融資產重分類計入其他綜合收益的金額		—	—
4. 其他債權投資信用減值準備		—	—
5. 現金流量套期儲備(現金流量套期損益的有效部分)		3,651,606.31	—
6. 外幣財務報表折算差額		-1,672,857.78	388,427.59
7. 其他		—	—
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		10,052.19	124,348.10
七、綜合收益總額		-276,064,689.29	-847,302,675.63
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		-254,312,179.73	-886,629,054.46
歸屬於少數股東的綜合收益總額		-51,056,685.53	39,326,378.83
八、每股收益：	12		
(一) 基本每股收益(元/股)		-0.1792	-0.6203
(二) 稀釋每股收益(元/股)		-0.1792	-0.6203

合併中期財務資料附註

1. 一般資料

本公司為2008年2月20日於中國成立的有限公司，於2012年10月16日改制為股份有限公司。於2015年12月30日，本公司H股在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司的註冊地址為中國新疆維吾爾自治區烏魯木齊市甘泉堡經濟技術開發區（工業園）眾欣街2249號。

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

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

除另有註明外，本合併中期財務資料以人民幣元列示，並於2025年8月29日獲董事會批准發佈。

本合併中期財務資料未經審核。

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基礎

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

2.2 持續經營

本集團有近期獲利經營的歷史且有財務資源支持，認為以持續經營為基礎編製財務報表是合理的。

2.3 重要會計政策和會計估計變更

(1) 重要會計政策變更：無。

(2) 重要會計估計變更：無。

3. 分部資料

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

因本集團逆變器、SVG等電氣設備業務銷量自2024年度起大幅增長，根據《企業會計準則第35號—分部報告》相關規定，該電氣設備業務對外交易收入佔本集團收入合計的比重超過10%，故此，本集團於2024年度報告起將該業務從「其他」分部中細分並單獨列報為「電氣設備」分部，予以披露該業務分部相關信息，本報告期亦單獨列報電氣設備分部並調整上年同期分部信息列報以供參考。

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

(1) 分部收入及業績

項目	多晶硅	本期發生				分部間抵消	合計
		風能、光伏 電站建設	風能、光伏 電站運營	電氣設備	其他		
營業收入	997,762,813.62	4,942,559,278.22	1,381,124,682.19	1,644,552,899.88	290,720,987.77	-1,945,889,287.01	7,310,831,374.67
其中：對外交易收入	978,723,192.98	3,340,558,617.67	1,305,865,033.46	1,463,781,869.39	221,902,661.17	—	7,310,831,374.67
分部間交易收入	19,039,620.64	1,602,000,660.55	75,259,648.73	180,771,030.49	68,818,326.60	-1,945,889,287.01	—
毛利	<u>-1,033,128,468.18</u>	<u>678,314,401.38</u>	<u>745,214,818.00</u>	<u>235,709,740.90</u>	<u>42,406,350.78</u>	<u>—</u>	<u>668,516,842.88</u>

項目	多晶硅	上期發生(經調整)				分部間抵消	合計
		風能、光伏 電站建設	風能、光伏 電站運營	電氣設備	其他		
營業收入	5,873,527,792.98	4,808,340,637.47	1,263,116,823.04	1,289,577,064.78	973,210,360.18	-2,464,668,921.04	11,743,103,757.41
其中：對外交易收入	5,867,106,376.42	3,206,643,920.42	1,241,727,601.44	1,068,636,355.94	358,989,503.19	—	11,743,103,757.41
分部間交易收入	6,421,416.56	1,601,696,717.05	21,389,221.60	220,940,708.84	614,220,856.99	-2,464,668,921.04	—
毛利	<u>-455,970,702.29</u>	<u>620,355,448.68</u>	<u>733,239,330.17</u>	<u>321,221,503.70</u>	<u>74,230,259.52</u>	<u>—</u>	<u>1,293,075,839.78</u>

(2) 分部資產及負債

2025年6月30日	多晶硅	風能、光伏 電站建設	風能、光伏 電站運營	電氣設備	其他	分部間抵消	合計
資產總額	<u>64,298,306,412.38</u>	<u>8,595,987,318.07</u>	<u>31,135,781,536.48</u>	<u>5,915,222,565.43</u>	<u>2,084,788,378.85</u>	<u>-28,181,735,569.44</u>	<u>83,848,350,641.76</u>
長期股權投資(對聯營企業 及合營企業的投資)	2,265,495,640.29	605,005,038.89	—	—	—	-216,159,198.29	2,654,341,480.89
非流動資產增加額(長期股 權投資以外的其他)	<u>-1,265,147,721.20</u>	<u>60,356,832.68</u>	<u>655,027,511.90</u>	<u>25,053,527.85</u>	<u>42,362,380.59</u>	<u>1,250,103,812.57</u>	<u>767,756,344.39</u>
負債總額	<u>24,013,454,918.35</u>	<u>12,828,898,734.47</u>	<u>22,102,547,170.59</u>	<u>4,934,059,037.43</u>	<u>1,156,553,771.07</u>	<u>-18,192,295,172.56</u>	<u>46,843,218,459.35</u>
2024年12月31日	多晶硅	風能、光伏 電站建設	風能、光伏 電站運營	電氣設備	其他	分部間抵消	合計
資產總額	<u>48,102,740,445.00</u>	<u>26,624,353,597.75</u>	<u>28,664,089,798.09</u>	<u>7,632,773,762.85</u>	<u>2,112,031,388.24</u>	<u>-31,455,402,795.17</u>	<u>81,680,586,196.76</u>
長期股權投資(對聯營企業 及合營企業的投資)	506,648,196.40	506,540,242.05	—	—	—	-139,914,612.28	873,273,826.17
非流動資產增加額(長期股 權投資以外的其他)	<u>-2,711,736,992.07</u>	<u>-171,393,249.46</u>	<u>731,655,912.77</u>	<u>733,352,649.98</u>	<u>-84,724,473.35</u>	<u>-754,456,809.81</u>	<u>-2,257,302,961.94</u>
負債總額	<u>15,789,265,339.43</u>	<u>13,205,117,183.82</u>	<u>21,914,538,434.88</u>	<u>5,448,290,711.24</u>	<u>1,695,420,489.89</u>	<u>-11,665,771,207.11</u>	<u>46,386,860,952.15</u>

4. 應收票據

(1) 應收票據分類列示

項目	期末餘額	期初餘額
銀行承兌匯票	152,920,715.86	388,504,071.71
商業承兌匯票	505,617,596.44	612,377,670.37
合計	<u>658,538,312.30</u>	<u>1,000,881,742.08</u>

(2) 期末已用於質押的應收票據

項目	期末已 質押金額
銀行承兌匯票	279,147,247.49
商業承兌匯票	—
合計	<u>279,147,247.49</u>

(3) 期末已經背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據

項目	期末終止 確認金額	期末未終止 確認金額
銀行承兌匯票	81,937,287.81	21,243,185.79
商業承兌匯票	—	1,136,956.74
合計	<u>81,937,287.81</u>	<u>22,380,142.53</u>

(4) 期末因出票人未履約而將其轉應收賬款的票據

無。

(5) 按壞賬計提方法分類列示

類別	賬面餘額		期末餘額 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按單項計提壞賬準備	—	—	—	—	—
按組合計提壞賬準備	665,190,214.45	100.00	6,651,902.15	1.00	658,538,312.30
其中：銀行承兌匯票	154,465,369.56	23.22	1,544,653.70	1.00	152,920,715.86
商業承兌匯票	510,724,844.89	76.78	5,107,248.45	1.00	505,617,596.44
合計	<u>665,190,214.45</u>	<u>100.00</u>	<u>6,651,902.15</u>	<u>—</u>	<u>658,538,312.30</u>

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

(6) 本期計提、收回、轉回的應收票據壞賬準備

類別	期初餘額	計提	本期變動金額		期末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷	
銀行承兌匯票	3,924,283.55	-2,379,629.85	—	—	1,544,653.70
商業承兌匯票	6,185,633.03	-1,078,384.58	—	—	5,107,248.45
合計	<u>10,109,916.58</u>	<u>-3,458,014.43</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,651,902.15</u>

(7) 本期實際核銷的應收票據

無。

(8) 期末應收票據的賬齡

本集團上述期末應收票據的賬齡均在365天之內。

5. 應收賬款

(1) 應收賬款按壞賬計提方法分類列示

類別	賬面餘額		期末餘額 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按單項計提壞賬準備	92,565,816.17	1.51	92,565,816.17	100.00	—
按組合計提壞賬準備	6,030,308,459.02	98.49	485,440,076.57	8.05	5,544,868,382.45
其中：賬齡組合	2,722,427,343.58	44.46	278,899,896.59	10.24	2,443,527,446.99
電費及補貼款組合	3,307,881,115.44	54.02	206,540,179.98	6.24	3,101,340,935.46
合計	<u>6,122,874,274.19</u>	<u>100.00</u>	<u>578,005,891.74</u>	<u>—</u>	<u>5,544,868,382.45</u>

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

1) 按單項計提應收賬款壞賬準備

名稱	賬面餘額	期末餘額 壞賬準備	計提比例 (%)
電費補貼降低或取消部分項目	<u>92,565,816.17</u>	<u>92,565,815.17</u>	<u>100.00</u>

2) 按組合計提應收賬款壞賬準備

賬齡	應收賬款	期末餘額 壞賬準備	計提比例 (%)
1年以內(含1年)	1,992,862,223.99	39,909,944.66	2.00
1年至2年(含2年)	88,502,917.46	4,425,145.87	5.00
2年至3年(含3年)	272,224,992.01	54,444,998.41	20.00
3年至4年(含4年)	181,285,436.24	54,385,630.87	30.00
4年至5年(含5年)	123,635,194.14	61,817,597.07	50.00
5年以上	<u>63,916,579.74</u>	<u>63,916,579.71</u>	<u>100.00</u>
合計	<u>2,722,427,343.58</u>	<u>278,899,896.59</u>	<u>—</u>

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

3) 組合中，採用其他方法計提壞賬準備的應收賬款

項目	應收賬款	期末餘額 壞賬準備	計提比例(%)
電費及補貼款 組合	<u>3,307,881,115.44</u>	<u>206,540,179.98</u>	<u>6.24</u>

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

(2) 應收賬款按賬齡列示

賬齡	期末餘額	期初餘額
1年以內(含1年)	2,796,907,906.26	2,369,836,102.92
1年至2年(含2年)	752,883,248.88	884,512,706.36
2年至3年(含3年)	759,437,771.22	902,927,862.55
3年至4年(含4年)	846,260,761.37	770,794,973.24
4年至5年(含5年)	522,757,746.45	327,112,752.16
5年以上	444,626,840.01	374,883,392.26
合計	<u>6,122,874,274.19</u>	<u>5,630,067,789.49</u>

註：應收賬款按入賬日期的賬齡列示。

(3) 應收賬款壞賬準備情況

類別	期初餘額	計提	本期變動金額			期末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷	其他	
應收賬款壞賬準備	<u>571,624,475.43</u>	<u>10,428,045.30</u>	<u>—</u>	<u>3,887,371.33</u>	<u>-159,257.66</u>	<u>578,005,891.74</u>
合計	<u>571,624,475.43</u>	<u>10,428,045.30</u>	<u>—</u>	<u>3,887,371.33</u>	<u>-159,257.66</u>	<u>578,005,891.74</u>

註：報告期內其他變動的壞賬準備金額減少人民幣159,257.66元，系本公司轉讓若干從事光伏、風電電站建設及運營的附屬公司所致。

6. 應收款項融資

項目	期末餘額	期初餘額
應收票據	411,745,975.28	1,151,997,262.66
合計	<u>411,745,975.28</u>	<u>1,151,997,262.66</u>

7. 銀行及其他借款結構及到期日情況

(1) 借款結構

借款類別	期末餘額	期初餘額
信用借款	9,284,080,119.57	5,034,654,329.26
抵押借款	3,767,100,000.00	4,004,344,777.83
擔保借款	366,000,000.00	366,000,000.00
質押借款	4,186,570,282.00	3,989,021,301.96
抵押加質押借款	7,667,477,236.00	8,207,734,821.90
保理借款	122,947,347.29	1,250,000.00
票據貼現借款	2,609,024.00	579,154,009.87
合計	<u>25,396,784,008.86</u>	<u>22,182,159,240.82</u>

(2) 借款到期日情況

到期日	期末餘額	期初餘額
1年內(含1年)	5,521,205,761.49	3,109,190,285.91
1至2年(含2年)	3,410,128,667.73	3,387,549,367.71
2至5年(含5年)	7,501,643,828.79	7,813,835,581.02
5年以上	8,963,805,750.85	7,871,584,006.18
合計	<u>25,396,784,008.86</u>	<u>22,182,159,240.82</u>

8. 應付票據

票據種類	期末餘額	期初餘額
銀行承兌匯票	5,071,076,516.18	7,495,802,932.28
商業承兌匯票	171,887,652.54	74,100,581.03
合計	<u>5,242,964,168.72</u>	<u>7,569,903,513.31</u>

註：本集團上述期末應付票據的賬齡均在180天以內。

9. 應付賬款

項目	期末餘額	期初餘額
應付賬款合計	10,226,621,188.25	10,870,449,359.21
其中：一年以上	<u>4,972,056,944.42</u>	<u>4,737,315,365.37</u>

註：應付賬款按入賬日期的賬齡列示。

10. 營業收入、營業成本

項目	本期發生額	
	收入	成本
主營業務	7,145,709,430.05	6,517,225,631.42
其他業務	165,121,944.62	125,088,900.37
合計	<u>7,310,831,374.67</u>	<u>6,642,314,531.79</u>

項目	上期發生額	
	收入	成本
主營業務	11,457,217,296.38	10,226,374,043.67
其他業務	285,886,461.03	223,653,873.96
合計	<u>11,743,103,757.41</u>	<u>10,450,027,917.63</u>

11. 所得稅費用

項目	本期發生額	上期發生額
當期所得稅費用	106,033,657.03	244,612,665.82
遞延所得稅費用	<u>-33,898,232.42</u>	<u>-338,009,374.25</u>
合計	<u>72,135,424.61</u>	<u>-93,396,708.43</u>

12. 淨資產收益率及每股收益

報告期利潤	加權平均淨 資產收益率 (%)	每股收益(元/股)	
		基本 每股收益	稀釋 每股收益
歸屬於母公司普通股 股東的淨利潤(淨虧損 以「-」號填列)	-0.7839	-0.1792	-0.1792
扣除非經常性損益後 歸屬於母公司普通股 股東的淨利潤(淨虧損 以「-」號填列)	-0.7289	-0.1666	-0.1666

13. 股息

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

董事會建議不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

管理層討論及分析

一、行業發展狀況回顧

近幾年，可再生能源總體保持了高速度發展、高比例利用、高質量消納的良好態勢，為保障電力供應、促進能源轉型發揮了重要作用。2025年上半年，我國風能及光伏發電累計裝機歷史性超過火電裝機，新能源產業為構建能源供應的多元化和綠色化格局貢獻了重要力量。

然而，在新能源產業長期向好的發展趨勢下，光伏行業各環節供需失衡的狀況仍未顯著改善，光伏產業鏈進入深度調整期，光伏行業製造企業陷入內卷式競爭困境，產品價格持續低迷，短期經營壓力凸顯。

1、中國新能源產業主要政策回顧

- 2025年1月，中華人民共和國國家發展和改革委員會（「**國家發改委**」）和中華人民共和國國家能源局（「**國家能源局**」）聯合發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》（「**136號文**」），該文件提出為充分發揮市場在資源配置中的決定性作用，大力推動新能源高質量發展，按照價格市場形成、責任公平承擔、區分存量增量、政策統籌協調的總體思路，深化新能源上網電價市場化改革，推動風電、太陽能發電等新能源上網電量全部進入電力市場，通過市場交易形成價格；在市場外同步建立支持新能源可持續發展的差價結算機制，區分存量和增量項目分類施策，保持存量項目政策銜接，穩定增量項目收益預期；同時提出強化改革與優化環境協同，堅決糾正不當干預電力市場行為，不得向新能源不合理分攤費用，不得將配置儲能作為新建新能源項目核准、併網、上網等的前置條件。截至2025年6月

末，遼寧、河北、廣東、廣西、內蒙古、新疆等省份和自治區已貫徹落實136號文並正式發佈具體實施方案。

- 2025年2月，國家能源局發佈《2025年能源工作指導意見》，該意見圍繞能源安全保障、綠色低碳轉型等方面明確2025年度工作目標與重點任務。總目標方面，計劃2025年全國發電總裝機達到36億千瓦以上，新增新能源發電裝機規模2億千瓦以上，發電量達到10.6萬億千瓦時左右；2025年非化石能源發電裝機佔比提高到60%左右，非化石能源佔能源消費總量比重提高到20%左右。積極穩妥推進新能源綠色低碳轉型，推進第二批、第三批「沙戈荒」大型風電光伏基地和主要流域水風光一體化基地建設；統籌新能源與重點產業佈局，在工業、交通等重點領域實施可再生能源替代行動，支持零碳園區、光伏建築一體化建設，促進新能源就地消納。深入推進能源改革和法治建設，創新新能源價格機制和消納方式，推動新能源全面參與市場以實現其由保障性收購向市場化消納轉變；研究制定綠電直連政策措施，出台可再生能源綠色電力證書（「綠證」）市場高質量發展政策文件，落實綠電消費促進機制，完善消納責任權重制度以壓實用戶責任，並建立適應新型儲能、虛擬電廠參與的市場機制。

- 2025年3月，中華人民共和國國務院（「國務院」）發佈《2025年國務院政府工作報告》，該報告指出2025年要積極穩妥推進碳達峰碳中和，扎實開展國家碳達峰第二批試點，建立一批零碳園區、零碳工廠；加快構建碳排放雙控制度體系，擴大全國碳排放權交易市場行業覆蓋範圍，開展碳排放統計核算，建立產品碳足跡管理體系、碳標識認證制度，積極應對綠色貿易壁壘；加快建設「沙戈荒」新能源基地，發展海上風電，統籌就地消納和外送通道建設。
- 2025年3月，國家發改委、國家能源局、中華人民共和國工業和信息化部、中華人民共和國商務部、國家數據局聯合發佈《關於促進可再生能源綠色電力證書市場高質量發展的意見》，該意見從穩定綠證市場供給、完善綠證交易機制、拓展綠證應用場景、推動綠證應用國際化方面進行了詳細指引，提出到2027年，綠證市場交易等制度基本完善，全國綠證實現暢通流動；到2030年，綠證市場制度體系更加健全，綠證市場高效運行，綠證國際應用有效實現，綠色電力環境價值合理體現，有力支撐可再生能源發展與經濟社會綠色轉型。

- 2025年5月，國家發改委和國家能源局聯合發佈了《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，該文件明確了綠電直連是指風電、太陽能發電、生物質發電等新能源不直接接入公共電網，通過直連線路向單一電力用戶供給綠電，可實現供給電量清晰物理溯源的模式，並對綠電直連項目的安全管理、電網接入、調度運行、交易及價格機制等進行規範管理。綠電直連項目以滿足企業綠色用能需求、提升新能源就近就地消納水平為目標，按照安全優先、綠色友好、權責對等、源荷匹配原則建設運行，公平合理承擔安全責任、經濟責任與社會責任。綠電直連項目享有平等的市場地位，整體新能源年自發自用電量佔總可用發電量的比例應不低於60%，佔總用電量的比例應不低於30%，並不斷提高自發自用比例，2030年前不低於35%。

2、多晶硅行業發展狀況回顧

根據中國有色金屬工業協會硅業分會統計數據，2025年上半年，中國多晶硅產量約59.6萬噸，同比大幅減少44.1%；中國多晶硅價格整體承壓下行，N型復投料從2025年1月初的均價人民幣4.15萬元／噸(含稅)下跌至2025年6月底的人民幣3.47萬元／噸(含稅)，跌幅16.4%，產品價格低於行業平均成本運行已超一年，全行業處於持續虧損狀態。

3、中國光伏及風力發電行業發展狀況回顧

根據國家能源局統計數據，2025年上半年全國新增發電裝機容量約293GW，較上年同期約140GW實現大幅增長。截至2025年6月底，中國累計發電裝機容量約3,648GW，同比增長18.7%，其中風電和太陽能發電累計裝機達到1,673GW，歷史性超過火電累計裝機。

2025年上半年，中國光伏新增裝機約212GW，同比增長約107%；截至2025年6月底，中國光伏發電累計裝機約1,100GW。

2025年上半年，中國風電新增裝機約51GW，同比增長約99%；截至2025年6月底，中國風電累計裝機約573GW。

二、本集團主要業務經營狀況

報告期內，本集團合理制定多晶硅生產計劃，縱深推進提質降本，持續大力發展光伏、風電資源開發、建設、運營以及關鍵設備製造業務，參股的兩個火電項目成為新的利潤貢獻單元，進一步提升了本集團經營韌性和抗風險能力。

報告期內，本集團實現營業收入人民幣7,310.83百萬元，實現淨虧損人民幣307.36百萬元，實現歸屬於上市公司股東的淨虧損人民幣256.29百萬元，較上年同期歸屬於上市公司股東的淨虧損人民幣887.02百萬元實現減虧。

1、多晶硅生產

為應對光伏行業深度調整期的嚴峻挑戰，本集團結合經濟性測算和檢修、技術改造計劃進行控產，2025年上半年實現多晶硅產量3.36萬噸，較上年同期下降約77%，並積極採取參數精細管理、工藝優化、設備性能提升、數智賦能等提質降本措施，實現多晶硅在產產能單位生產成本較上年同期下降約18%。本集團針對多晶硅設備、工藝技術、數字化控制等方面開展節能、提質、降本技術改造，將使產品成本更低、質量更優；針對生產裝置進行日常維護，開展檢修項目及隱患消除等工作，對設備進行全周期管理，確保生產裝置具備長期穩定安全運行的條件。

2、光伏、風電資源開發、建設及運營

2025年上半年，本集團緊密圍繞國家政策導向，堅持集中式、分佈式與分散式電站開發模式多軌並行，同時深入剖析136號文精神，跟蹤並科學研判各地區機制電價政策走向，提高項目投資決策科學性和有效性，調優自持運營新能源電站結構，提升電站資產質量和運營效率。本集團通過搭建全過程成本管控台賬及項目評審看板，實現項目從立項、經評到初設三階段核心參數可視化評價糾偏，制定施工圖階段優化降本機制並完成流程體系優化，持續推動工程項目建設降本。報告期內，本集團加快推動准東3GW新能源項目建設，項目建設完成後可通過市場化交易的方式將項目所生產的部分綠色電力用於本集團多晶硅生產，充分發揮新能源循環經濟產業鏈優勢。報告期內，本集團完成並確認收入的光伏及風電建設項目裝機約1.35GW。

2025年上半年，本集團持續提升新能源電站運營經濟效益，依托數字化轉型、集中監控、無人值守等方式不斷降低運維成本，運用數字化預防性維護技術有效減少電量損失，通過積極參與綠電交易與跨省電力交易等措施提升電價水平，實現運營電站業務增收創效。截至2025年6月末，本集團已實現併網發電的運營電站項目超過4GW，實現上網電量較上年同期增長約17%。

3、逆變器、SVG、柔性直流換流閥等關鍵設備製造

2025年上半年，本集團持續加強逆變器、SVG、柔性直流換流閥等關鍵設備製造業務發展力度，通過推動產線自動化、少人化設備改造升級，提升生產過程中精益化管控、數字化管理、模塊化生產水平，不斷提高電力電子產品與場景匹配的靈活性及標準化程度，多維度推進人力效能提升與資源優化配置，實現提質降本增效；本集團持續推動西安數字化工廠項目建設，建成後將新增逆變器自動生產線及倉儲物流系統等，逆變器產品生產產能將進一步提升。同時，本集團聚焦客戶需求，不斷加大市場開拓力度，逆變器出貨量較上年同期進一步增長，央企大客戶逆變器實現入圍率約70%，國內市場容量位居前列；海外市場方面，逆變器等產品簽約金額穩定增長，儲能業務推出創新性解決方案獲客戶高度認可，光儲產品在歐洲、非洲、南美洲等市場實現重大突破；柔直產品方面，本集團研製的±50kV/200MW模塊化換向式變換器設備成功實現中標，將成為全球首套應用於高壓大功率直流輸電場景的設備，實現柔性直流換流技術商業化應用的新突破。

4、科技及研發

多晶硅生產方面，本集團聚焦產品質量提升、降低系統綜合能耗等關鍵問題，圍繞冷氫化、精餾提純、還原及產品整理等核心環節開展了多項科技創新及核心技術攻關工作，通過智控系統部署、流場仿真模擬、工藝優化及設備數字化升級等手段，有效實現了提質增效和節能降耗。截至報告期末，本集團多晶硅電子二級及以上產品佔比較2024年末實現大幅提升，單位綜合電耗較2024年末下降約7%。

風、光資源開發、建設、運營及關鍵設備製造業務方面，本集團緊跟國家政策導向，圍繞新產品、新技術、新業態開展技術創新，實現產業價值鏈提升。產品創新方面，本集團研發的新一代組串式逆變器成功適應嚴苛環境下對弱電網適應性、故障穿越能力要求的驗證，產品性能及電網適應性顯著提升；發佈的新型風冷儲能變流器、儲能變流升壓一體機及構網型SVG產品在主動支撐電網、故障穿越、環境適應性等方面達到構網場景應用要求，實現構網市場准入；研發的新一代4.5kV/2kA柔直換流閥實現損耗及關斷尖峰雙降，填補該功率等級全國產化空白。新業態與新技術方面，本集團持續圍繞工商業儲能、零碳園區、戶用光儲等應用場景開展技術創新，完成新型工商業智能光儲系統、智能戶用光儲方案、智能無功補償方案、全組件兼容光儲混合方案、遠程運維等創新解決方案研究及新技術發佈，顯著提升產品在各場景應用的穩定性，滿足客戶多元化需求。

2025年上半年，本集團共獲得授權專利40件。截至2025年6月30日，本集團累計擁有國內授權專利899件、國際專利2件；累計參加已發佈的標準編製185項，其中國際標準6項，國家標準60項，行業標準52項。報告期內，本集團能源互聯網與電力電子實驗室獲得CNAS資質證書，並通過國內外第三方權威認證機構實驗室資質和管理體系認證審核，取得實驗室TMP授權證書，標誌著本集團在光伏逆變器、儲能變流器等產品檢測水平已達到國際領先標準。

5、安全、環保建設

本集團始終堅持「以人為本，安全為天」理念，強抓HSSE（健康、安全、安保、環保）體系化與標準化建設，深化現場管理及安全信息化應用，開展全員安全管理培訓，持續夯實安全發展根基。報告期內，本集團未發生重大安全生產和環保事故及事件。

報告期內，本集團多措並舉，全面築牢安全生產防線。在安全管理體系建設方面，通過加大安全管理投入力度、健全安全績效激勵機制、優化安健環團隊人員結構等舉措，系統性強化安全團隊的機制與體制建設，為安全生產管理提供堅實組織保障。風險防控方面，本集團持續完善風險分級分色管控與隱患排查治理雙重預防機制，嚴抓現場安全生產管理，重點聚焦工藝及設備本質安全提升、重大危險源精準辨識與核銷、危險特殊作業規範管理、相關方一體化管控等關鍵領域，從源頭實現對事故隱患的及時預警與排查，顯著提升事故綜合防控能力。安全數字化提升方面，本集團以實現安全基礎管理數字化、操作控制智能化、風險預警精準化、現場巡檢少人化為抓手，借助數字賦能、精益管控等信息化手段，加速安全管理數字化與智能化轉型，

有效提升安全生產管理的可預測性與可管控性，從技術層面防範安全生產風險隱患。

6、人才團隊建設

報告期內，本集團堅持以客戶為中心，以培育創新動能、支撐業務戰略需求、突破核心短板為目標，打造市場需求響應快、技術突破快、成果轉化快的高質量專業化團隊建設，精準定位生產技術、設備、安全、新工藝及市場開拓等關鍵領域的高端人才缺口，積極引入並培養相關專業領軍人才與技術骨幹，調優人才結構，切實踐行人才強企戰略；深入開展內部人才盤點與綜合評估，優化績效管理體系與員工技能發展平台，針對性加強在崗及後備人才培養力度，加強職業發展引導，系統構建「引、育、用、留」全方位人才服務保障體系，不斷提升人才團隊整體質量與員工滿意度，全面激發組織活力。

三、經營業績及分析

財務回顧

收入

本集團的收入主要來自高純多晶硅的研發、生產和銷售，風能、光伏電站的開發、建設和運營，以及逆變器、SVG、柔性直流換流閥等電氣設備研發、製造和銷售板塊。截至2025年6月30日止六個月，本集團實現收入人民幣7,310.83百萬元，較上年同期人民幣11,743.10百萬元減少人民幣4,432.27百萬元，降幅37.74%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量下降及價格下跌所致。各業務板塊實現收入情況具體如下：

截至2025年6月30日止六個月，多晶硅板塊實現收入人民幣978.72百萬元，較上年同期人民幣5,867.11百萬元減少人民幣4,888.38百萬元，降幅83.32%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量下降及價格下跌所致。

截至2025年6月30日止六個月，風能、光伏電站建設板塊實現收入人民幣3,340.56百萬元，較上年同期人民幣3,206.64百萬元增加人民幣133.91百萬元，增幅4.18%。

截至2025年6月30日止六個月，風能、光伏電站運營板塊實現收入人民幣1,305.87百萬元，較上年同期人民幣1,241.73百萬元增加人民幣64.14百萬元，增幅5.17%，主要是由於報告期內本集團實現發電的風能、光伏電站運營項目規模增加，發電量相應增加所致。

截至2025年6月30日止六個月，電氣設備板塊實現收入人民幣1,463.78百萬元，較上年同期人民幣1,068.64百萬元增加人民幣395.15百萬元，增幅36.98%，主要是由於報告期內本集團逆變器等電氣設備銷量增加所致。

成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團發生成本人民幣6,642.31百萬元，較上年同期人民幣10,450.03百萬元減少人民幣3,807.71百萬元，降幅36.44%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量減少所致。各業務板塊成本發生情況具體如下：

截至2025年6月30日止六個月，多晶硅板塊發生成本人民幣2,011.85百萬元，較上年同期人民幣6,323.08百萬元減少人民幣4,311.23百萬元，降幅68.18%，主要是由於報告期內本集團多晶硅銷量減少，同時加強成本管控，多晶硅單位成本較上年同期下降所致。

截至2025年6月30日止六個月，風能、光伏電站建設板塊發生成本人民幣2,662.24百萬元，較上年同期人民幣2,586.29百萬元增加人民幣75.96百萬元，增幅2.94%。

截至2025年6月30日止六個月，風能、光伏電站運營板塊發生成本人民幣560.65百萬元，較上年同期人民幣508.49百萬元增加人民幣52.16百萬元，增幅10.26%，主要是由於報告期內本集團實現發電的風能、光伏電站運營項目規模增加，成本相應增加所致。

截至2025年6月30日止六個月，電氣設備板塊發生成本人民幣1,228.07百萬元，較上年同期人民幣747.41百萬元增加人民幣480.66百萬元，增幅64.31%，主要是由於報告期內本集團逆變器等電氣設備銷量增加，同時，本集團依據財政部相關要求，自2024會計年度起採用新的會計政策，將質保費用由銷售費用科目調整至營業成本科目核算，成本相應增加所致。

毛利和毛利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團實現毛利人民幣668.52百萬元，較上年同期人民幣1,293.08百萬元減少人民幣624.56百萬元，降幅48.30%；截至2025年6月30日止六個月的綜合毛利率為9.14%，較上年同期的11.01%減少1.87個百分點，主要是由於報告期內多晶硅銷售價格下跌，雖然本集團多晶硅單位成本較上年同期下降，但成本下降對盈利的貢獻不及銷售價格下跌的影響所致。

銷售費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售費用為人民幣265.82百萬元，較上年同期人民幣282.98百萬元減少人民幣17.16百萬元，降幅6.07%。主要是由於本集團依據財政部相關要求，自2024會計年度起採用新的會計政策，將質保費用由銷售費用科目調整至營業成本科目核算所致。

管理費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的管理費用為人民幣356.17百萬元，較上年同期人民幣452.04百萬元減少人民幣95.87百萬元，降幅21.21%，主要是由於報告期內本集團職工薪酬下降所致。

研發費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的研發費用為人民幣157.14百萬元，較上年同期人民幣181.17百萬元減少人民幣24.03百萬元，降幅13.26%，主要是由於報告期內本集團部分新增研發項目立項較晚，報告期內發生的研發費用較少所致。

財務費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的財務費用為人民幣280.70百萬元，較上年同期人民幣280.44百萬元增加人民幣0.26百萬元，增幅0.09%。

投資收益

截至2025年6月30日止六個月，本集團的投資收益為人民幣422.20百萬元，上年同期投資虧損為人民幣7.56百萬元，主要是由於報告期內本集團參股的兩個火電站實現收益及出售部分光伏和風能電站實現收益所致。

所得稅費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的所得稅費用為人民幣72.14百萬元，上年同期所得稅費用為人民幣-93.40百萬元，主要是由於上年同期本集團根據可抵扣虧損確認遞延所得稅資產所致。

歸屬於上市公司股東的淨虧損

截至2025年6月30日止六個月，歸屬於上市公司股東的淨虧損為人民幣256.29百萬元，較上年同期人民幣887.02百萬元實現減虧人民幣630.73百萬元，主要是由於報告期內本集團風能、光伏電站建設及運營板塊盈利貢獻提升且本公司自2024年6月起對運營上述板塊的本公司附屬公司新疆新能源控股權益增加，同時參股的兩個火電站實現投資收益所致。

少數股東損益

截至2025年6月30日止六個月，本集團的少數股東淨虧損為人民幣51.07百萬元，上年同期少數股東淨利潤為人民幣39.20百萬元，主要是由於本公司於2024年6月回購農銀金融資產投資有限公司（「農銀金融」）及交銀金融資產投資有限公司持有的新疆新能源股份，報告期內歸屬於少數股東的利潤較上年同期減少所致。

現金流量

經營活動產生的現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團經營活動產生的現金流量淨流出額為人民幣856.53百萬元，上年同期淨流入額為人民幣775.16百萬元，主要是由於報告期內多晶硅價格下跌並持續低於多晶硅生產成本，本集團銷售收款不及採購支出所致。

投資活動產生的現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團投資活動現金淨流出金額為人民幣2,311.86百萬元，較上年同期人民幣5,831.17百萬元減少人民幣3,519.31百萬元，降幅60.35%，主要由於報告期內本集團存款類金融產品到期，收到投資回款所致。

籌資活動產生的現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團籌資活動產生的現金流入淨額為人民幣6,145.51百萬元，較上年同期人民幣936.20百萬元增加人民幣5,209.31百萬元，增幅556.43%，主要是由於報告期內農銀金融及工銀金融資產投資有限公司向本公司附屬公司增資注入資金，以及本集團償還債務支出較上年同期減少所致。

運營資金

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
現金及現金等價物餘額(人民幣元)	8,479,525,486.68	5,494,514,947.49
資本負債比率*	37.31%	30.55%
存貨周轉率(次數)	1.45	4.74
存貨周轉天數(天)	124.01	76.01

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

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

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

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

資本支出

截至2025年6月30日止六個月，本集團重大資本支出包括：購建固定資產、無形資產和其他長期資產支出，共計人民幣3,277.48百萬元。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團長期借款中以固定資產、在建工程以及應收款項等資產作為抵質押借款的金額為人民幣18,264.88百萬元，及由本公司控股股東特變電工及本公司作保證的金額為人民幣366.00百萬元。

資金流動性

於2025年6月30日，本集團流動資產為人民幣28,251.78百萬元，其中，貨幣資金為人民幣11,956.86百萬元；存貨及合同資產為人民幣6,038.01百萬元；應收賬款、應收票據以及應收款項融資為人民幣6,615.15百萬元，主要為風能、光伏電站建設及運營、銷售逆變器的應收款項；其他應收款、預付款項以及其他流動資產為人民幣3,567.35百萬元，主要為保證金和押金、預付貨款、增值稅留抵稅額。於2025年6月30日，本集團流動負債為人民幣25,470.93百萬元，其中，應付賬款和應付票據為人民幣15,469.59百萬元，主要為採購日常經營所需的設備、勞務、材料、煤炭燃料的應付款項；合同負債為人民幣2,557.12百萬元，主要為多晶硅銷售預收貨款；其他應付款為人民幣520.86百萬元，主要為應付暫收款、應付保證金及押金款、應付代墊款等；應交稅費為人民幣332.31百萬元，主要為待支付各項稅款；以及短期借款為人民幣2,331.55百萬元。於2025年6月30日，本集團借款中除人民幣1,000.00百萬元以固定利率計息外，其餘借款均以浮動利率計息。

於2025年6月30日，本集團淨流動資產為人民幣2,780.85百萬元，較於2024年12月31日的人民幣2,941.34百萬元減少人民幣160.49百萬元；於2025年6月30日的流動比率為110.92%，較於2024年12月31日的111.45%減少0.53個百分點。受限制現金為人民幣3,477.34百萬元，主要為用於擔保的票據保證金。

信用風險

於2025年6月30日，可能引起本集團財務損失的最大信用風險敞口主要來自合同另一方未能履行義務而導致本集團金融資產產生的損失。本集團對客戶的信用額度進行審核，並執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收過期債權。此外，本集團於每個資產負債表日審核每一單項應收款的回收情況，以確保就無法回收的款項計提充分的壞賬準備。本集團的流動資金存放在信用評級較高的銀行及特變電工集團財務有限公司，故流動資金的信用風險較低。

匯率風險

本集團承受匯率風險主要與美元、歐元、印度盧比及菲律賓比索等有關，除本集團的個別附屬公司以美元等外幣進行銷售外，本集團的其他主要業務活動以人民幣計價結算。於2025年6月30日，本集團部分資產及負債有美元、歐元、印度盧比及菲律賓比索等餘額，該等外幣餘額的匯兌風險較小，不會對本集團的財務產生重大不利影響。本集團採用合理的避險工具和產品，降低匯率波動風險，堅持匯率套保原則，明確目標匯率管理，適度地開展即期、遠期結售匯等業務，規避匯率波動帶來的風險。

利率風險

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

或有負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售資產、附屬公司、聯營企業及合營企業

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

重大投資或購入資本資產的未來計劃

於本公告日期，本集團並無重大投資或購入資本資產的未來計劃。

重大投資

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

其他事項

於2024年12月6日，本公司與本公司控股股東特變電工的附屬公司新疆天池能源有限責任公司（「**新疆天池**」）及新疆准東特變能源有限責任公司（「**准東能源**」）簽署股權轉讓協議。據此，新疆天池同意出售及本公司同意收購准東能源49%的股權，代價為人民幣150,772.58萬元。於2025年1月10日，本公司2025年第一次臨時股東大會審議通過上述事項，於2025年2月，已完成股權交割及工商登記手續辦理工作，收購事項完成後，本公司持有准東能源49%股權。

准東能源持有的唯一財產為北一電廠2×660MW坑口火力發電站項目，該項目已於2019年建成投運，是特高壓外送通道配套電源，可貢獻長期、穩定的收益，有助於改善本集團利潤結構，提升經營韌性和抗風險能力。

有關詳情請參閱本公司日期為2024年12月23日的通函及日期為2025年1月10日的投票表決結果公告。

資產負債表日後事項

截至本公告日期，並無於2025年6月30日後發生可能對本集團有重大影響的事項。

四、前景展望

市場展望

2025年2月，國際能源署(IEA)發佈《2025年電力報告》，該報告預測2025-2027年期間全球電力需求年均增長接近3.9%，其中中國將高達6%；可再生能源在全球電力供應中的比重將持續提升，預計將滿足同期全球電力需求增量的95%，其中光伏與風電將是主要的增長引擎，分別貢獻約50%和33%的全球電力需求增量。

2025年5月，第三方諮詢機構InfoLink發佈了《邁向淨零碳排之路：2030光儲能源轉型白皮書》，該報告預測，為完成聯合國氣候變化大會(COP28)提出的到2030年全球可再生能源裝機容量「三倍增長」的目標，即從2022年的3.4TW提升至11TW，2030年全球可再生能源裝機容量將接近10.5TW，其中光伏累計裝機容量預計達到約6.3-6.75TW，風電累計裝機容量將達到約2.1TW。

隨著全球應對氣候變化的緊迫性持續升級以及可再生能源經濟性日益凸顯，以風電、光伏為代表的清潔能源在全球能源結構中的佔比逐漸上升，可再生能源成為全球能源轉型的戰略主角，具有廣闊的長期市場空間和良好的發展機遇。

2025年下半年經營計劃

儘管短期內光伏行業供需失衡現狀仍未顯著改善，產業鏈內生產企業經營承壓，但國家、行業及各生產企業已深刻意識到整治「內卷式」競爭的必要性和緊迫性，隨著國家相關強標政策和節能監察等措施的執行，行業及企業自律行動的探索，將有助於行業發展步入正軌，為優勢行業、優質企業實現有質量、有效益的良性發展提供機遇。2025年下半年，本集團將依托上下游協同優勢，主動破局，嚴守安全底線，強化創新驅動，狠抓質量

提升與成本管控，深化數智賦能與人才支撐，全力激發高質量發展的新動能與新優勢。

1、生產安全計劃

本集團始終秉持「以人為本，安全為天」理念，堅持問題導向、結果導向、目標導向，2025年下半年將進一步強化重點領域監管，鞏固深化安全體系建設，全力提升人防、技防、智防的安全保障能力。一是將安全體系建設作為安全管理核心任務，發揮安全績效牽引作用，完善配套激勵機制，全面推進各業態安全生產標準化管理體系建設與有效運行。二是聚焦生產製造、工程建設、電站運營等核心業務領域，嚴格管控重大危險源，規範特殊作業管理，落實相關方一體化管理要求，強化作業現場管理，加強源頭風險管控與措施執行落地，確保集團生產運營安全風險受控。三是推進信息化安防系統的全面開發與使用，利用先進的數智化手段提升安全內驅力，實現數字化與安全生產運營充分融合，進一步提升應急指揮效能與智慧安全建設水平。四是持續完善風險分級管控與隱患排查治理雙重預防機制，嚴格落實全員危害辨識、風險評估、分級分色管控以及隱患排查治理責任，以隱患排查為抓手，以整改落實為關鍵，以實戰演練為載體，常態化開展各類安全生產培訓及專項行動，切實提升事故預防能力。

2、多晶硅生產計劃

本集團將嚴格遵守政策和行業自律的要求，始終堅持多晶硅產品提質、降本與增效，實現可持續發展。一是根據依據市場動態、生產成本、質量影響等關鍵信息，構建動態的成本-收益生產測算模型，動態評估調整生產模式及計劃，確保生產經營效益最大化。二是結合客戶端評價，以全流程全要素質量管理為抓手，圍繞精餾、還原、冷氫化、

渣漿、成品破碎等關鍵環節開展質量技術攻關，通過工藝過程質量合規性及一致性評價控制，提升系統過程穩定性，有效降低系統雜質含量，提升多晶硅產品品質；同時，通過車間流程重組優化，核心系統工藝升級，重點攻關電單耗、硅氯單耗及輔材消耗的降低，實現降本增效。三是持續推動數字化、自動化工廠建設，構建智能化生產體系，通過自動化設備改造、工藝優化、環境改善，提升生產平穩性和人均效能。四是深化供應鏈集約化採購與大宗物資擇機採購策略，加大關鍵物資審核管理，多措並舉提質降本，持續通過工業硅、多晶硅期貨套期保值等手段實現降本增效及保值增值。

3、風、光資源開發、建設、運營以及關鍵設備製造計劃

本集團將聚焦市場與效益，穩步推進光伏、風能資源的開發、建設與運營，提升逆變器等關鍵設備的市場佔有率與盈利能力，持續優化經營質量。一是資源開發與建設方面，繼續加大沙戈荒大基地項目開發力度，深化光儲一體化、光伏+零碳園區、源網荷儲等新興項目開發；結合新能源上網電價市場化改革等政策影響，通過科學謀劃、標準化管控、流程化牽引，以電力市場價值為核心，全方位提升開發業務的數據整合與管理效能，加強政策和宏觀趨勢洞察，動態調整資源配置，有序推動項目開發。二是電站運營業務方面，創新管理體系，深化數據應用，推動運維向主動預警轉型，提效降本；運用人工智能等手段

加強電力市場分析及預測精準度，賦能交易能力提升與風險控制，並通過優化長期電力交易、現貨交易、綠電交易及碳資產交易等多類型交易策略，全方位提升電站運營收益水平，根據盈利情況持續動態調優存量運營電站資產。三是逆變器等關鍵設備製造方面，持續深化數字化智能化與生產和管理的融合，提高生產自動化率，實現生產人均效能和質量一致性的提升；嚴控物料導入及驗證質量，開展物料關鍵過程白盒化工作，提升製程檢驗能力；堅持以客戶為中心，持續加大國內外市場開拓力度，提升客戶需求響應及時性及服務質量，優化調整服務和營銷網點的佈局，不斷提升產品品牌影響力及盈利能力。

4、技術創新計劃

本集團將把握發展機遇，深化變革賦能，不斷拓展科技創新的廣度和深度，以培育新質生產力作為推動高質量發展的核心保障，全面提升核心競爭力。一是多晶硅方面，聚焦優化精餾提純、高效去除渣漿高沸雜質、提升冷氫化效率等持續推進科研創新和成果轉化，實現產品質量提升；持續推動數字化工廠建設，實現全流程線上管理，提升生產異常響應速度與處置質量，提高生產效率及穩定性，降低單位成本。二是電站建設及運營方面，圍繞新業態解決方案、中長期電價預測以及智能運營等關鍵內容構建智能化工程技術體系，全面提升業務效率與決策精準度。三是逆變器等關鍵設備製造方面，堅持產品領先、數智牽引，基於多場景適配、低平准化電力成本、高可靠性、電網友

好、智能運維的價值主張，持續加速基礎設施與創新實驗平台建設，實現新產品機型研發測試和成果轉化，不斷提升市場競爭力。

5、人力資源計劃

本集團將緊密圍繞戰略目標與業務規劃，聚焦核心業務短板、人才梯隊建設、組織效能提升及專業能力培育，驅動業務與人才發展的協同優化。一是完善人才發展體系，持續優化人力資源規劃及人才策略，將人才「選、育、用、留」作為核心責任，強化激勵與績效管理。二是構建「啞鈴型」人才結構，聚焦工藝優化、安全管理、質量控制、研發創新、市場開拓、電力交易等領域，加大人才儲備，通過數字化手段提升製造環節無人化水平，在保持高質高效的產品服務基礎上實現「微笑曲線」兩端的人才聚集，提升人才團隊綜合競爭力。三是全面提升關鍵崗位勝任力建設，推動「研產供銷服」主價值鏈流程高效協同，實現經營成果及能力建設同步提升。四是深化「雙通道」機制與能力建設，優化選拔與任職資格評價體系，系統推進員工技能和履職能力提升，弘揚工匠精神，實現企業與員工共同成長。

五、風險因素及風險管理

1、政策變動風險

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

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

2、技術及新產品替代風險

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

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

3、市場競爭加劇的風險

在「雙碳」目標與能源轉型的歷史機遇下，可再生能源正從「替代能源」向「主導能源」躍遷。當前全球新能源擴張提速疊加光伏行業供需結構性失衡，市場競爭日趨激烈，產品和服務盈利空間進一步壓縮，主要光伏制造企業均已經歷較長時間虧損，落後產能及缺乏競爭力的企業將加速出清。如新能源市場競爭態勢持續升級，供需矛盾無法緩解並持續內卷式競爭，可能影響本集團市場份額與盈利表現。

本集團將積極應對市場挑戰，以客戶、市場和效益為導向，配合國家政策調控和行業自律引導，探索解決方案；同時將積極發揮自身優勢，為客戶提供優質、低成本、具有競爭力的產品和服務，不斷優化業務結構並開拓新市場，進一步鞏固、提升行業地位。

4、 新能源發電項目收益波動的風險

2025年1月，國家發改委、國家能源局發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》(即136號文)，提出對新能源上網電價進行全面市場化改革，針對以2025年6月1日為節點投產的存量和增量項目實施不同的價格結算機制，新能源發電逐步從「保量保價」轉變為「市場競價」。在此背景下，未來新能源電力市場供需波動將影響新能源項目發電消納能力和電力交易價格，新能源發電項目收益不確定性增加，同時增量新能源項目投資決策難度加大，可能會對本集團的經營業績造成一定影響。

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

5、國際化風險

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

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

六、其他資料

員工

於2025年6月30日，本集團員工總數7,614人。員工工資由崗位薪酬和績效薪酬兩部分組成，績效薪酬依據本集團業績及員工的績效考核情況確定。報告期內，本集團向員工支付薪酬共計人民幣1,091.57百萬元。

本集團重視員工的職業發展，不斷完善教育賦能體系。本集團從人才隊伍建設、崗位任職資格、業務需求等方面出發，系統梳理賦能工作需求，針對不同層級、不同崗位職業生涯發展，建立了與職工職業生涯相對應，覆蓋全員的賦能課程體系。同時，本集團將圍繞科技創新項目核心人員的職業發展與基礎崗位資格認定，通過承擔科技創新、技術攻關及精益生產項目拓寬員工視野、豐富知識面，不斷提升員工自我修養及專業技術水平。

中期股息

董事會建議不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

遵守企業管治守則

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

遵守董事及監事進行證券交易之標準守則

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

購買、出售或贖回上市證券

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

於2025年6月30日，本公司並無持有庫存股份。

審計委員會

本公司審計委員會已審閱並確認本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績以及按照中國《企業會計準則》編製的截至2025年6月30日止六個月未經審核的合併中期財務資料。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xinteenergy.com)，載有上市規則規定的所有資料的2025年中期報告將於適時登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
新特能源股份有限公司
董事長
張建新

中國，新疆
2025年8月29日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張建新先生、楊曉東先生、黃芬女士及呼維軍先生；非執行董事張新先生及黃漢杰先生；獨立非執行董事崔翔先生、陳維平先生及譚國明先生。