

2023 年二季度投资者沟通情况通报

2023 年二季度，公司采取“现场会议+视频直播+电话会议”中英文同步直播方式举办了 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，召开了两场股东大会，采用“一对一”或“一对多”线上+线下方式与 231 家境内外投资机构的 440 位投资者进行沟通交流；接听投资者咨询热线 494 次；回复董秘信箱来函 231 封；回复投资者问题（微博、上证 e 互动）37 条；发布公司动态（微博、上证 e 互动）25 条。

投资者活动记录表

活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 投资策略会 <input checked="" type="checkbox"/> 股东大会	<input type="checkbox"/> 重大事项发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 其他	<input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 现场参观
会议形式	<input checked="" type="checkbox"/> 线上会议 <input checked="" type="checkbox"/> 现场会议		
接待人员	副董事长、党委书记马振波，董事、总经理张星燎，财务总监詹平原，董事会秘书薛宁以及相关部门单位负责人		
主要内容	<p>Q: 公司“十四五”规划执行情况是否有调整？</p> <p>A: “十四五”期间，公司每年都将进行“十四五”规划执行情况评估，及时总结经验、分析问题、研究对策，促进战略规划落地。目前，公司正在进行中期规划评估，分析规划目标及内容的领先性、指导性和适用性，将根据评估情况适时进行规划调整和修编。</p> <p>Q: 乌东德、白鹤滩电站注入后，在水电主业的布局规划及成长性来源？</p> <p>A: 公司水电主业的布局规划及成长性来源为：一是四库联调拓展为六库联调，进一步实现增发效益。公司将持续推进智慧优化联合调度建设，完善水情预报，全面提升流域梯级六库水资源运用能力，充分发挥长江干流六库联调优势；二是推动部分电站机组扩机、发电容量调整。公司所属葛洲坝、向家坝、溪洛渡</p>		

等电站的扩机增容工作正在有序推进，未来能够有效提升发电量和上网电量；三是持续强化流域水电主体股权纽带。公司未来将根据战略目标，进一步增强与长江中上游流域水电资源开发主体的股权纽带关系，共同推动流域联合调度，最大化提升全流域水能资源的综合利用效率；四是推动上游电站建设。公司自 2019 年成为金中公司重要股东，积极支持龙盘工程的开发决策和前期工作，将在上级主管部门单位的部署下配合做好相关工作。

Q：公司后续股权投资方向及计划？

A：公司将坚持战略引领，聚焦主责主业，重点围绕大水电、清洁能源以及综合能源、储能、新型电力系统等与主业发展密切相关的产业链上下游和战略新兴产业开展投资，如与水风光储、源网荷储充一体化等有关项目，并进一步提升科研创新能力。同时，公司将审慎开拓国际能源市场，探索符合公司规划发展方向和主业范围内的境外清洁能源投资。

Q：公司未来水电的发展方向？

A：公司在保证六座流域梯级电站安全稳定运行的基础上，秉承“精确调度、精益运行、精心维护”的电力生产管理理念，高质量高标准运维好流域梯级电站群。持续巩固大水电基本盘，通过“深耕存量、发掘增量”，全面提升大水电引领能力。

外延发展方面：一是有序推动长江流域所属电站容量调整和扩机工作；二是持续强化流域水电主体股权纽带，共同推动流域联合调度，最大化提升全流域水能资源的综合利用效率；三是聚焦龙盘工程开发，在上级主管部门单位的部署下配合做好相关工作。

内涵发展方面：一是以提高流域水资源综合利用能力为目标，不断提升梯级枢纽科学调度水平；二是利用数字化、智能化等信息技术提升设备设施检修能力与水平，打造适应流域检修的技术管理体系；三是扎实开展数字化转型工作，建设智能电站和智慧枢纽，助力智能长电建设。

Q：公司净利润随着乌东德、白鹤滩电站注入逐年提升，在资金使用上如何规划？

A: 公司将根据公司发展战略及目标，合理安排资金配置；一是做好债务到期偿付，切实保护上市公司资金链安全，有效防范债务风险；二是保障上市公司现金股利分红，充分维护投资者利益与股东价值投资回报；三是合理开展对外投资，为公司各业务板块发展提供资金保障。

Q: 2023 年一季度六库联合调度增发电量有多少，预计全年是什么水平？今年六库联调效果是否可以完全显现？乌东德、白鹤滩水库蓄水能为今年带来多少发电增量？

A: 2021 年 6 月底，乌东德电站实现全部机组投产发电，2022 年 12 月，白鹤滩电站实现全部机组投产发电。2023 年是首次完整开展“六库联调”的年份，联合调度效果将逐步展现。一季度受益于乌东德、白鹤滩电站的加入，联合调度增发电量达 15 亿千瓦时，预计全年通过“六库联调”可实现增发电量 60-70 亿千瓦时。

Q: 如何看待长江流域降水后续会逐渐偏枯/降雨带北移这个说法？

A: 影响长江流域降水的因素较多，副热带高压只是其中一项因素，从实况统计看，长江流域特别是长江上游从 2010 年后年降水量总体处于较为显著的增长趋势之中，2022 年夏季发生的极端干旱是特殊形势组合下的孤例，极端旱涝都是有周期性发生概率的，总体来看长江流域降水仍处于增多趋势中，暂时无明显科学证据支持长江流域后续降水逐渐偏枯或降雨带北移的说法。

Q: 公司二级市场增持新能源公司的计划如何？后续规划？

A: 公司持续关注具备较强区域资源协调能力、发电资产质量优良、盈利能力稳定、治理规范、具备核心技术储备的优质区域能源公司，随着国家“双碳”目标的持续推进，公司通过与区域能源平台建立股权纽带关系，在更大范围、更宽领域进行资源配置，通过优势互补，形成互利共赢的合作模式，同时分享区域能源企业未来快速发展的经营成果，为公司带来稳定的投资收益。

Q: “十四五”期间，公司新能源、抽蓄业务发展规划？

A: 公司紧密围绕国家“碳达峰、碳中和”发展战略和三峡集团清洁能源发展思路，在“十四五”期间，根据国家政策和三峡集团统筹安排，力争实现金沙江下游“水风光储一体化”新能源基地，以及其他区域“源网荷储一体化”、“抽蓄+新能源”基地规模化发展目标。

Q: 抽蓄电站盈利模式是怎样的？

A: 2021年5月，国家发改委印发《关于进一步完善抽水蓄能价格形成机制的意见》（发改价格〔2021〕633号）要求，自2023年起，抽蓄电站全部执行两部制电价政策。两部制电价政策让抽水蓄能电站拥有了明确的效益回收机制，充分打开抽蓄资产的盈利空间。未来抽水蓄能电站可以作为独立市场主体参与电力中长期交易、现货市场交易、辅助服务市场，以市场化机制回收投资成本和获取投资收益。

Q: 公司电价的定价原则，中长期的发展趋势？

A: 公司电站除葛洲坝电站投产较早，上网电价采用成本方式定价外，乌东德、白鹤滩、溪洛渡、向家坝、三峡电站均采用落地电价倒推形成上网电价。在国家“碳达峰”“碳中和”战略背景下，水电作为可再生能源，具有安全稳定、清洁高效、运行灵活的特点，公司电站的电能量价值、可靠性价值、灵活性价值以及绿色环境价值等将充分发挥，公司竞争力将进一步提高。

Q: 水电已被纳入可再生能源，何时可以颁发绿证，并纳入绿电交易？

A: 按照我国绿电绿证相关政策文件，常规水电已纳入绿证核发范围，水电的绿色能源地位获得认证。目前绿电交易仅针对于风电、光伏等可再生能源，相关规则明确后续根据政策要求和市场发展情况，逐步扩大至常规水电。公司将持续关注、紧密跟进绿证绿电市场，做好用户开发、市场开拓等相关工作。

Q: 公司分红政策是否会进行调整？

A: 公司将严格遵守《公司章程》关于“2021-2025年每年度的利润分配按不低于实现净利润的70%进行现金分红”相关约定。2025年之后，公司将综合考虑广大股东利益诉求，合理制定年度利润分配方案，巩固“高分红、高股息率”的优质上市公司形象。

	<p>Q: 乌东德、白鹤滩电站注入后, 公司后续债务置换的规划?</p> <p>A: 公司将充分发挥信用优势与优异的融资能力, 加强对云川公司的债务管控, 多措并举, 进一步压降财务费用: 一是利用云川公司电费收入, 优先提前偿还高息债务; 二是调整云川公司债务结构, 利用大水电现金流充沛的资金优势, 适当调低云川公司债务久期; 三是对年内到期存量债务, 积极寻求低成本资金, 开展债务到期置换; 四是对部分存量高息债务, 与金融机构协商签署补充协议, 调降现行贷款利率。</p>		
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>纵横 朱雀基金 重阳投资 中邮人寿 中邮基金 中银证券 中银基金 中信资管 中信证券 中信建投 中信保诚 中视国际 中石油 中融基金 中欧基金 中金公司 中建投信托 中加基金 中荷人寿 中海基金 中国平安 中国建行 中大投资 正圆投资 正心谷 正奇资本 浙商自营 浙商基金 招银理财 招商基金 长生人寿 长江证券 长城证券 韵达控股</p>	<p>张才丰 杨欣达 陈亚博 贺建青 张文鹏 戎凯 顾真 张文洁 樊炯琳 许智华 王西宇 俞康 罗焱曦 黄鹏 吴一静 高明 徐克 万莉 郑思思 蒋雨岑 朱涵林 刘晓晨 熊英 魏敏 严臻美 陈依俐 邓晓舰 戴维 曹智明 董智毅 陈镇炎 王鹏 刘新正 贾腾 张旭欣 张磊 黄旭良 陶晶晶 王泽雷 王泓</p>	<p>纳轩私募 摩根士丹利华鑫基金 摩根士丹利 摩根大通 明勤投资 明大投资 明澄投资 闵行区政府采购中心 民生银行 民生通惠 民生金融租赁 民航中南空管局 美林 绿色发展基金 路孚特 柳树投资 乐瑞资产 开源证券 开思投资 景顺长城 鲸域资产 进门财经 金桔资本 金广资产 交银人寿 交投私募 建信基金 嘉实基金 嘉合基金 加拿大养老金 惠升基金 汇添富 汇富资产 汇丰银行 汇丰晋信 怀信资产 华夏养老</p> <p>丁帅 司巍 于建钰 宿家瑞 徐天伟 焦大齐 王菁 吴慧锋 贾智铭 刘婷 王可 李怡彤 Pan Lu 方勇 夏汝君 周松 陈雪婉 柳树 杜廷芳 俊凯 倪飞 朱冰文 张颀雨 赖思欣 龙琼 许强 郭昊 李珉薇 许杰 唐棠 翟青 洪润泽 巢前 温宇峰 张永林 周佳瑶 肖家琪 王维嘉 陈辉 张涨</p>

运舟投资	商柔芷	华夏基金	邵晋伟
源乐晟资产	卢奕璇	华西证券	杨志杰
源峰基金	李若木	华泰证券	程鹏
缘梦照相	王刚		汤捷
元泓投资	周立峰		安琪
友邦人寿	顾文天	华泰联合	顾金晓蕙
涌津	刘敬文	华福证券	闫燕燕
涌峰投资	黄珂夫	华创证券	巩加美
甬兴证券	官晓萱		霍鹏浩
永顺投资	张永生	华宝基金	崔丰文
	王道斌		王咏青
胤胜资产	王栋	华安基金	王斌
	王建		辛蔚
银华基金	陈晓雅		陈航杰
	杨牧	鸿商资本	张龙
易唯思	孙会东	鸿富投资	王东
易米基金	陈博贤	泓德基金	赵端端
阳光资产	李志伟	红土创新基金	李传鹏
阳光电源	熊彬正	红泰	吴攀
兴业证券	张迪	红杉中国	宋雅慧
星月璞瑜	邱英伦	恒大人寿	陈里达
星石投资	赵浩	亨通高科	陈泽好
信达证券	赵昊	航长投资	麦浩明
	胡晓楠	韩华资产	清美
信诚基金	俞建忠	海通证券	傅逸帆
鑫元基金	谢楚轩		潘巨扬
新加坡政府投资	钱天琛		黄秀杰
	Rachel Khoo	国信证券	朱晨曦
	刘龙龙	国泰君安	曾攀水
新华基金	陈晓舜	国泰基金	李哲佩
相聚资本	刘洋	国寿养老	俞骏
西南证券	杜新航	国寿股份	林基
	尹岑鑫	国际信托	樊艳玲
西部利得基金	董西强	国海证券	王宇韬
维金资产	陳柏岑	贵诚信托	许子怡
威灵顿	车晓娅	广发证券	李国锋
	裘伯元		郝兆升
同威投资	胡佳	广发基金	邵锐成
天倚道投资	袁李	冠丰资产	张德强
天一资本	冯烜	工银瑞信	张磊
天风证券	王钰舒	工银理财	刘赫明
	韩坤	高竹私募	李心宇
泰信基金	何若梅	高盛高华证券	季超
泰康资产	唐铁	高盛高华投资	翟莹璇
泰海科技	高洪志	高观投资	梁鸿标
太平资产	魏巍		Jason Lin
太平洋资产	于倩	富兰克林基金	于军
	卢文汉	富国	武云泽
太平基金	吴光华		徐颖真
四海圆通	杨传博	富敦投资	黄洁琼
水沐能源	程博为	富达科技	张自强
时代资本	周开源	富达基金	Bunny
石锋资产	吴小川	富达国际	黄伟
盛宇投资	王帆帆	富安达基金	于思贤
深圳前海	望涛		
申万宏源			

	<p>王璐 朱赫 申能财务 上银基金 上投摩根 润晖 睿智资本 睿远基金 睿信投资 睿郡资产 瑞银证券</p> <p>瑞信证券</p> <p>泉果基金 勤践行科技 前海唐融 前海人寿 浦银安盛 平安养老</p> <p>农银国际 牛乎资产 宁银理财</p> <p>宁泉资产 宝盈基金 奥博医疗 诚通基金 JF 资产管理</p> <p>VI Asset Vcy Capital Turiya Syncicap Asset Scripts asia New Silk Road Morgan Stanley</p> <p>Metlife Investment Max solution HSBC Asset Greenwoods Goldman Sachs Asset Golden Pine Credit Suisse Bank of America</p>	<p>福建能投 风和亚洲基金 二郎基金 鄂尔多斯集团 东湖高新 东海证券</p> <p>东方证券资管</p> <p>东方证券 东方财富 鼎泰资本 大唐甘肃 大和证券 创富证券 川能动力 承山投资 成吉思汗基金 财通证券</p> <p>博时基金 标普评级</p> <p>安信证券</p> <p>Martin Victor Yiu Connie Chan Rachel Xu Sam jones Alex Wei Si Ethan Du Teresa Yan Jennifer Yan james adam Yijie Wang Alan Wang Sabrina Shao Peng She Eason Tang Cissy Guan Bissy Guan</p> <p>王树平 田伟 顾之也 陈宇欣 学识 张语音 周啸宇 付天赋 张昊睿 胡晓 蔡志鹏 王焯 李少甫 朱晋潇 林波峰 赵克斌 马锴漪 彭全刚 王明 李熬 郑婷婷 康艺馨 袁凤婷 方涛 王子潇 宋国栋 Jack Zhou YoLanda Wang 刘超 朱心怡</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------