

## 2023 年四季度投资者沟通情况通报

四季度，公司在白鹤滩电站举办 2023 年度“股东开放日”活动；在三峡电站举办“了解我的上市公司-走进蓝筹”专场活动；采取“多地现场+网络直播”方式举办了 2023 年三季度业绩说明会；采用“一对一”或“一对多”方式，与高观投资、国泰人寿、工银瑞信、景顺投资、南方基金、长江证券、民生证券等 240 余家境内、外投资机构 and 200 余位个人投资者进行了沟通交流；接听投资者咨询热线 411 次；回复董秘信箱来函 94 封；回复投资者问题（微博、上证 e 互动）34 条；发布公司动态（微博、上证 e 互动）13 条。

投资者活动记录表

活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 重大事项发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 投资策略会 <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 股东开放日 <input type="checkbox"/> 股东大会 <input type="checkbox"/> 其他
会议形式	<input checked="" type="checkbox"/> 线上会议 <input checked="" type="checkbox"/> 现场会议
接待人员	财务总监詹平原，董事会秘书薛宁，相关部门及单位负责人
主要内容	<p><b>Q: 10 月 18 日公司已披露 2023 年度蓄水工作完成情况，该蓄水工作对今年四季度，以及明年上半年来水发电有何影响？</b></p> <p><b>A: 10 月 20 日，随着三峡水库蓄至 175 米，梯级水库完成了 2023 年度蓄水工作。受益于流域和梯级水库群良好的蓄水形势，为四季度及明年上半年储蓄了充足的水量，可</b></p>

为四季度及明年上半年多发电、优发电奠定良好基础。

**Q:** 乌东德、白鹤滩电站发电能力何时能够达到设计发电量？预期正常来水情况下，两座电站一年的发电量是多少？

**A:** 目前乌东德、白鹤滩电站的发电机组及外送线路均已全部投运。随着来水改善，正常发电量将逐步达到或超过设计电量。正常来水情况下，两座电站年设计发电量约 1000 亿千瓦时。

**Q:** 经历近两年极端天气所带来的来水波动，可否展望后续来水的情况？以及常年距平波动是否会放大？

**A:** 在极端气候研究领域，目前学术前沿观点较多，众说纷纭，对长江流域未来极端气候是否常态化、来水变化趋势等焦点问题尚无确定性结论。从长周期来看，长江流域来水整体围绕多年均值呈现周期性震荡，部分年份极端旱涝为独立样本，属于震荡周期内常规事件，不足以支撑对长江流域水量长时间尺度的丰枯特性判断。公司将深度关注长江流域长期气象水文变化趋势前沿研究进展，组织开展相关科研项目及应对策略研究，提升变化环境下梯级电站应对能力。

**Q:** 今年乌东德、白鹤滩电站联合调度增发红利已经体现？还是今年来水比较差，可能红利要明年才体现出来？

**A:** 梯级电站联合调度效益主要通过两方面体现：一是上游水库蓄丰补枯提升下游梯级电站发电效益。二是汛期通过联合调度提高了洪水资源利用效率。联合调度的增发效益

受来水、运行边界等因素影响，年际之间呈现一定的差异。近年来乌东德、白鹤滩逐步投产运行，在今年调度中发挥了部分联合调度效益，但受枯水影响联调效益未完全发挥。随着乌东德、白鹤滩水库完成蓄水，流域来水逐步回归正常，明年乌东德、白鹤滩电站联合调度增发效益将更加明显。

**Q：公司所属溪洛渡、向家坝电站铭牌变更进展？以及向家坝、葛洲坝电站扩机进展？**

**A：**溪洛渡、向家坝电站装机容量调整事宜已经完成了相关影响分析研究，电站设备设施具备容量调整的条件，现正在协调相关各方，办理溪洛渡、向家坝电站装机容量调整核准审批程序。同时，正在积极推进向家坝、葛洲坝电站扩机纳规等工作。

**Q：公司大水电综合上网电价在各季度之间是否有明显差异？存量四座电站哪个季度的电价最高？**

**A：**整体来看，公司各季度综合上网电价的波动主要受电量分布的影响。目前，公司大水电综合上网电价在各季度之间差异不大。对于非市场化交易电量，各电站全年各月的上网电价水平相同；对于市场化交易电量电价，各月的上网电价与受电省市市场电价波动相关。

**Q：随着新能源+抽水蓄能电站的密集投资，以及 3800 亿的总负债，是否对公司现金流带来压力？会进一步提高公司负债？**

**A：**公司大水电主业运营稳定，并通过扎实推进现金流

管理，加强电费回款，始终保持充沛稳定的经营活动现金流入，为“新能源+抽蓄业务”的发展奠定良好基础。公司将科学规划投资方案，优选投资标的，稳健开展投资，并有效控制投资节奏，灵活利用财务杠杆多举措融资，规避能力外融资、一次性投入等造成的财务风险。同时将合理布局存量带息债务偿付工作，有效控制新增带息债务规模。

**Q：**公司 70%现金分红承诺将在 2025 年到期，是否有进一步提高分红比例的计划？以及后续是否有更新承诺的计划？

**A：**目前，公司已在《章程》中明确“每年现金分红原则上不低于母公司当年实现可供股东分配利润的 50%。对 2016 年至 2020 年每年度的利润分配按每股不低于 0.65 元进行现金分红；对 2021-2025 年每年度的利润分配按不低于当年实现净利润的 70%进行现金分红”。70%现金分红承诺在 2025 年度到期后，公司将综合考虑当年资金需求、投资计划、股东诉求等情况，科学制定年度利润分配方案，并严格履行董事会、股东大会审议流程，一如既往的保障股东合法权益。

**Q：**国家能源局提出坚持需求导向建设抽水蓄能，公司是否论证手上的抽水蓄能的建设指标有多少是有经济开发性？

**A：**公司始终坚持以“电网需求”为导向，积极获取对电力系统安全保障作用强、对新能源规模化发展促进作用大、经济指标相对优越或具有重大战略价值的优质项目，并

通过细致的研究分析和科学严密的论证研判形成抽蓄建设指标的经济开发性结论。

**Q:** 公司目前在秘鲁以及南美其他国家或地区，是否有进一步扩大业务范围的规划？以及进展如何？

**A:** 公司充分发挥路德斯公司平台作用，密切关注秘鲁清洁能源市场投资机会，适时开展投资并购，并积极获取资源储备。目前路德斯公司已成功收购双日阿库斯投资公司在秘鲁阿雷基帕地区拥有的两座在运营光伏电站 100% 股权，总装机 4.4 万千瓦，为路德斯公司在秘鲁地区打造“水、风、光”互补发电格局，落实“发电-配电”产业链协同发展的战略目标奠定了良好基础。

**Q:** 公司已经控股三峡水利，请问公司对三峡水利未来的发展有无规划？如有，是如何规划的？

**A:** 三峡水利已成为公司实施国内配售电业务的唯一上市平台，也是践行国家电力体制改革和混合所有制改革的试点平台，公司将通过多种方式，积极支持三峡水利后续发展，将以“聚焦主业、管好存量、抓好增量”的发展思路，顺应智慧综合能源发展趋势，积极打造成为一家主业特色鲜明、产业基础牢固、创新能力领先的一流上市公司。

参与单位 名称及人 员姓名	朱雀	杨欣达	方祥瑞	陈向启
	润桥科技	邹雷	南方基金	毛瑞丰
	中移资本	高晓亮		黎思思
	中信证券	荣浩翔	摩根士丹利	缪东航
		李想	民生证券	严家源
		刘将超		赵国利
		刘琦	康曼德	李伟清
		高明洋	景顺投资	郑振东
		袁智志	建信基金	许杰
	中信建投	侯启明	汇添富基金	黄和清
	中欧瑞博	瞿诗明	华西证券	肖扬
	中加基金	王升晖	华泰证券	程鹏
	中海基金	魏敏		李雅琳
	纳轩私募	丁帅	华商基金	陈凯
	招商证券	宋盈盈	华能贵诚信托	王宇韬
	招商基金	王超	华电资本	范凯
	长盛基金	张君平	鸿商资本	崔霖
	长江证券	刘亚辉	鸿富基金	王先生
	圆石	阳凤娟		黄海
	永赢基金	黎一鸣		殷子涵
永安期货	宋卫峰		黄海	
盈和智	黎胡宾	红土创新	杨一	
盈峰	龙云露	恒立私募	田慧蓝	

银河基金	杨文超	合众易晟	虞利洪
兴业证券	史一粟	海通证券	吴杰
星石	邱英伦		阎石
信达澳亚	刘维华	国泰人寿	吴柏毅
鑫润禾	许伟峰	国寿资产	李君妍
新华资产	李明生		夏冬
西藏源乘	严幸福	国寿养老	李哲佩
合众易晟	虞利洪	国寿安保基金	王达
天风国际	<b>LinTang</b>	国盛证券	高紫明
泰康基金	金宏伟	国联基金	戎凯
太平资产	赵国利	广发证券	姜涛
	童小龙		邵锐成
	曾梦雅		郝兆升
	童小龙	光大保德信	岳子瞳
太平洋资产	李卓	工银瑞信	余鸣洋
	于倩	工银理财	刘赫明
盛宇投资	吴雨佳	高毅资产	王孟洋
生命保险	张昕	高观投资	王小溪
深圳熙山	王威	富国基金	武云泽
申万菱信	常洪雨		刘昕仪
上银基金	卢扬	东吴证券	任逸轩
师嘉信息	何思嘉		袁理
上海慎知	李浩田	东方证券	杨卓成

千翊投资	张千石		周迪
理成资产	汪文翔	旦恩先锋	殷胜蓝
蓝墨投资	李胜	大和证券	马锴漪
上海高毅	杨娅侨	创金合信	王婧
人寿养老	李哲佩		龚超
平安资产	刘奎甫	博时	王子潇
	祝利荣	安信证券	刘超
鹏扬基金	王哲	TD asset management	谭唱
鹏华基金	梁华栋	PinpointAsset	XuanLi
	李沙浪	PINGAN/平安	曹辉
诺安基金	吕铀		区少萍
宁银理财	王俊	HSZ GROUP	孙苏鸣
三登投资	刘佳卓	GIC	谢楚轩