

证券代码：002039

证券简称：黔源电力

贵州黔源电力股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2021-003

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	马丽娜 湖南源乘投资管理有限公司 陈曦 申万宏源证券资管 刘晓宁 申万宏源研究 查浩 申万宏源研究 常宁 华商基金 余思贤 富安达基金管理有限公司 顾宝成 华宝信托 秦川 上海石溪投资管理有限公司 解茹 顶天投资 陈勇 兴全基金 邹佩轩 申万宏源研究 张文鹏 合众资产管理有限公司 程伟庆 中信证券 孙鹏 野村东方自营 林晓枫 光大保德信基金管理有限公司 严家源 平安证券
时间	2021年4月12日 10:00—11:00

地点	公司 23 楼会议室（电话会议）
上市公司接待人员姓名	<p>董事长：罗涛</p> <p>副总经理兼董秘：杨焱</p> <p>财务负责人兼总法律顾问：史志卫</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>杨总：介绍 2020 年公司业绩</p> <p>2020 年，公司紧紧围绕打赢疫情防控阻击战和全年目标任务，以加强党的建设为统领，狠抓提质增效、改革创新、安全环保等重点工作，奋力推进公司高质量发展，实现连续 7 年盈利。报告期内，由于公司所属电站流域来水较上年偏丰及年初蓄能值比上年同期高，公司完成发电量 104.13 亿千瓦时，同比增长 26.10% 完成上网电量 103.39 亿千瓦时，同比增长 26.24%；实现营业收入 26.51 亿元，同比增长 21.90%；实现利润总额 8.28 亿元，同比增长 56.13%；归属于上市公司股东的净利润为 4.44 亿元，同比增长 52.87%。</p> <p>2020 年主要工作目标完成情况：</p> <p>1、安全目标：全年安全生产保持平稳运行，未发生人身、设备和交通事故，未发生突发环保事件和被处罚事件，确保环保安全，未发生对公司形象安全造成不利影响的事件。</p> <p>2、生产经营目标：完成发电量 104.13 亿千瓦时，实现利润总额 8.28 亿元，扣除新增光伏项目债务融资后资产负债率低于 65.3%，首次实现系统无亏损企业。</p> <p>3、发展目标：光伏项目实现“零突破”，初步建成国内第一个流域梯级水光互补可再生能源基地，超额完成“十三五”发展目标任务。</p> <p>4、基建目标：完成善泥坡电站竣工结算备案及投资概算确认，完成马崖电站竣工环保专项验收、水保专项验收、档案专项验收，三个光伏项目全部并网发电。</p> <p>介绍公司“十四五”目标：</p> <p>贵州省水能资源开发利用程度很高，目前已基本无可开发水电资源，随着技术进步和单位投资成本下降，贵州省光伏等新能源开发价值进一步显现。结合国家有关政策及贵州省发展规划，面对新形势，公司树立清洁、智能、安全、高效的发展理念，以高质量发展为主线，以改革创新为抓手，着力做好体制机制改革、创新发展、提质增效、安全生产等工作，确保实现持续盈利，开创公司发展新局面。进一步发挥上市公司平台优势，坚持可再生能源产业结构，紧扣质量效益提升管理，提升党的建设质量，在“十四五”期间再造一个“新黔源”，</p>

初步建成以水电为主的国际一流清洁能源上市公司。

提问环节：

提问 1：水光互补项目电站初始投资成本基本构成是什么？

答：公司拟开发的光伏项目位于贵州省石漠化较为严重的地区，光伏建设有利于贵州生态发展。水光互补光伏项目初始投资成本由设备安装、土建工程、其他财务成本等构成。

提问 2：水光互补的优势，规划的水光互补平均利用小时数的水平？

答：公司水光互补项目共用水电站原有输电线路，提高了线路利用率、降低了投资成本；利用水库的调蓄能力，通过运行方式调整，让光伏在白天发电、水电避开高日照强度时段发电，能够降低弃光率；利用流域水光互补优化调度技术，能够有效提高水光综合发电效益；通过水光互补调度，可弥补光伏发电的不确定性和电能的稳定性，有利于电网的安全稳定运行。利用小时数方面，规划水光互补光伏项目的年平均利用小时数预期不会低于单纯的光伏项目。

提问 3：贵州具有调节能力的水电基本都在公司旗下，如果省内有水、风、光一体化的安排是否会选择交予公司完成？

答：公司未来发展的基础一定是水电，未来公司会在光伏、风力发电方面有所发展。另外，储能、抽水蓄能、制氢等也是公司研究的方向。

提问 4：贵州未来的光伏发展潜力有多少，资源禀赋、消纳压力等方面考虑，公司是否有估算？公司对于电站储能的成本、如何配置的问题有没有细案，配储能后对电站投资收益率的影响？抽水蓄能是公司的未来发展方向，那么具体定价如何定，盈利大概多少？

答：贵州光伏大致分布是西部好一些。从资源的角度看，毕节地区、六盘水、黔西南部分地区石漠化较严重，开发光伏电站对生态修复有良好作用。贵州十四五能源规划尚未发布，从其他渠道了解到的信息，主要靠光伏、风电等新能源，贵州进一步发展化石能源的意愿不强。消纳和外送方面，贵州是西电东送战略的参与者之一，2020年贵州第一次完成黔电送粤500亿的目标，送出通道方面没有问题。土地资源的情况，以开发的项目来看，土地对山地光伏的制约比较大，但是按我们安装的项目来看，完全符合国家标准。总体而言储能的配置是趋势，公司的考虑是按照贵州省的要求，完成相关任务。目前配置储能成本还是比较高，强制配置储能会对公司的盈利能力有一定影响。抽水蓄能是公司未来发展方向之一，贵州省尚未出台抽水蓄能电价相关政策，公司会积极跟进研究。

提问 5：十四五期间非水电装机占公司占比的目标是多少，除自身建设光伏电站外是否考虑并购拓展？

答：公司原则上以水电为基础，以三条流域水风光互补的思路，积极发展新能源，尚未提出非水电装机占比的目标。贵州提出了工业强省、新型工业化、旅游产业化、新型城镇化、乡村振兴等目标，公司会结合贵州省以及上级单位的要求，适时谋划发展路径。

提问 6：公司目标水电发电量在 94.77 亿 kWh，根据目前的来水情况该指引会不会有调整？

答：2021 年的电量计划是根据中长期气象预报来做的，一季度总体来水和去年平均持平，但是三个流域不均衡，总体来看，北盘江基本持平、三岔河偏丰、芙蓉江偏少。目前还未到汛期，年度来水形势尚未明朗，该指引还不会调整。

提问 7：贵州十四五电力供需计划的展望？

答：2020 年贵州 GDP 增速达到 4.5%，位居全国第二位，高于全国平均水平 2.2 个百分点。2021 年是十四五的开局之年，1 月 26 日贵州省两会透露 2021 年 GDP 增速预期目标为 8%左右，预计仍将高于全国平均水平。“十四五”期间，贵州一般大工业用电仍将有一定的增长空间；随着大数据产业的发展、高铁铁路网的完善、电动汽车的推广以及 5G 通信基础设施建设的助力，贵州第三产业将蓬勃发展，产业用电量保持高速增长；随着扶贫攻坚战及全面小康目标的实现，乡村振兴战略逐步落实，居民城镇化水平提升，生活水平普遍提高，集中供暖、电能替代的实施，“十四五”期间居民生活用电量仍将有一定的增长空间，预期贵州“十四五”全社会用电需求年均增长率高于全国用电量增长率。国家下一步对网架的建设，会围绕 3060 总体目标进行规划。个别时段供需紧张的风险还是有的。

提问 8：公司对贵州省后续交易电价形势如何判断？

答：发电企业的电价定价模式要做出市场化的调整。过去是以成本做定价的模型，现在要面临市场化竞争，公司电价存在波动风险。为了适应电力市场的新形势，接下来我们会对市场形势进行跟踪、分析、研判，统筹考虑西电东送的机制，据此提出对策，尽可能维护公司利益。

提问 9：碳中和背景下，未来储能、调峰、灵活性资源的稀缺要求，整个电力体系会具有比较大的冲击。如果国家继续要求降低电价，会与该类现象矛盾，那么未来电价是否会上行？

答：公司尚未接到政府部门有关降低电价的通知，电价将可能受市场供需形势的变化而波动。

提问 10：公司对新投资的项目收益率是否有考核指标？组件价格上涨，是否项目会延期？

	<p>答：总体对资本金的回报率按照华电集团要求的 8%。我们也关注到组件价格上涨的现象，国家的制造业产业链比较完整，长期来看组件价格会回到正常水平。对于组件我们会借助华电集团大宗采购的价格优势、规模效应、供货渠道，将组件价格控制在合理的水平。我们会结合贵州省和中国华电集团的整体规划来推进项目建设。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2021 年 4 月 12 日