

2022 年三季度投资者沟通情况通报

三季度,公司召开 1 场股东大会,通过多平台网络视频直播的形式召开 2022 年半年度业绩交流会,并采用“一对一”或“一对多”方式,与 176 家境内外投资机构的 263 位投资者进行了线上或线下沟通交流;接听投资者咨询热线 420 次;回复董秘信箱来函 157 封;回复投资者问题(微博、上证 e 互动)23 条;发布公司动态(微博、上证 e 互动)26 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 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	公司经营层及相关责任部门、单位负责人		
主要内容	<p>Q: “十四五”期间,除大水电主业外,预计其他业务对公司增长的贡献如何?</p> <p>A: “十四五”期间,公司将致力于巩固世界水电行业引领者地位,高质量运行好六座巨型水电站,同时在持续保持“大水电”基本盘健康发展的基础上,积极把握清洁能源发展趋势,充分整合现有资源,全力开辟新业务发展新格局,为公司未来业绩增长蓄势赋能。</p> <p>一是加快布局新能源业务,公司将积极践行国家双碳发展目标,聚焦“水风光储”多能互补,加速拓展风光新能源和抽水蓄能业务,紧盯“大基地、大项目”,打造新的利润增长点。</p> <p>二是积极拓展综合智慧能源,公司将主动顺应能源变革趋势,加快推进智慧</p>		

综合能源规模化发展，打造源网荷储充一体化综合能源体系，努力实现规模与效益同步提升。

三是持续整合国际业务，公司将结合国际政经形势变化，持续优化国际业务结构和市场布局，推动秘鲁路德斯公司生产经营提质增效，同时审慎拓展增量市场，加强境外清洁能源项目跟踪，持续探索“一带一路”沿线国家投资机会。

四是稳健开展投资并购，公司将坚持战略引领，聚焦主责主业，抓住电力市场和资本市场改革机遇，围绕清洁能源、区域能源平台、配售电及综合能源、产业链上下游等方向，稳健开展投资并购，充分发挥对外投资“稳增长、促发展”作用。

Q: 发展新业务是否会导致公司的收益率下降？公司将如何应对？

A: 公司主业为水力发电业务，具有良好的发电及电能消纳能力、稳定的成本结构，近年来毛利率水平平均稳定在 60%左右、净资产收益率稳定在 15%左右。公司将通过做好以下工作，努力保持收益率的总体稳健：一是继续稳固水电基本盘，推进增收节支工作，千方百计多发电增收，并继续挖掘成本费用管控效益。此外，随着电站折旧年限陆续到期，公司未来盈利能力还将逐步释放；二是紧跟国家新能源战略部署，积极培育、探索推进其他清洁能源项目投资，以及与产业链延伸相关的战略性投资，重点关注盈利水平稳定、经营风险可控的投资标的，为公司稳定收益率提供保障。

Q: 8 月以来，三峡水库向下游补水，这部分水是否会产生发电效益？

A: 8 月以来，三峡水库坚决执行水利部、长江委关于流域抗旱调度指令，积极响应相关部门关于迎峰度夏电力保供要求，竭力补水保供。8 月最大补水量 20.59 亿立方米，用好用尽了三峡所有调节能力。8 月三峡补水量均通过机组发电下泄，未开闸泄洪。

Q: 随着其他流域电站陆续投产, 比如雅砻江两河口、杨房沟电站, 其对公司增发影响有多少?

A: 近两年来其它流域投产电站中, 雅砻江两河口为多年调节水库, 调节库容 65.6 亿立方米, 能够优化流域来水时空分配; 其它新建电站调节能力较小, 影响有限。2021-2023 年两河口仍处于初期蓄水阶段, 后期两河口电站转入正常运行后, 预计其调丰补枯调度方式将对梯级电站发电能力产生增益影响。具体增发电量需结合流域来水形势、电力市场发展情况、新型电力系统建设等因素综合确定。

Q: 公司所属水库针对旱情的调节和应对有何措施?

A: 面对 7 月以来, 长江流域旱情及受电区域电力供需偏紧形势, 公司梯级电站充分发挥大水电优势, 坚决履行社会责任, 执行国家部委、国家电网等单位在抗旱保供方面的统一部署。梯级电站利用水库存水大力支援电网保供, 乌东德、溪洛渡、白鹤滩水位均已降至汛限水位以下, 三峡降至汛限水位附近运行。截至 8 月 24 日, 梯级电站 7 月以来累计向下游补水量逾 33 亿立方米, 日均发电量超 10 亿千瓦时, 平均日调峰量近 1900 万千瓦, 高峰平均供应电力 5000 万千瓦, 电力保供贡献突出。其中, 三峡电站平均日调峰量超 650 万千瓦, 其中 8 月 5 日、19 日调峰量达 900 万千瓦。

Q: 随着电力体制改革深入推进, 公司水电市场化比例、电价是否会进一步提升?

A: 按照目前我国新一轮电力体制改革的发展趋势, 以及国家发展改革委《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》(发改价格[2021]1439 号)等文件精神, 电力市场建设要全面推进, 为适应工商业用户全部进入电力市场的需要, 要进一步放开各类电源发电计划, 并加快电力现货市场建设。公司水电市

场化比例将根据国家电力体制改革相关政策、受电省市市场化交易方案等确定。随着电力体制改革的加速推进,电力市场交易政策及规则将更加完善,交易电价将更为真实反映电力供需形势和资源稀缺程度,水电作为低价、优质的清洁能源,在电力市场中具备较强的竞争优势。

Q: 当前电力供需偏紧,送出电量的电价是否受到积极影响?公司水电参与绿电交易的可能性?

A: 电力供需形势变化将会影响市场交易电价,在目前电力供需偏紧的市场形势下,公司大水电市场化电量电价会受到积极影响。按照目前相关交易规则,初期绿色电力交易品种主要为风电和光伏发电企业上网电量,条件成熟时,可逐步扩大至符合条件的水电,未来水电也可能参与绿色电力交易。

Q: 7月以来南方较往年明显降雨偏少,是否对公司各大水电站的发电量产生了较大影响?谢谢!

A: 公司已于2022年10月11日在上海证券交易所网站(<http://static.sse.com.cn>)披露了《2022年第三季度发电量完成情况公告》,公告编号2022-058。受第三季度来水同比严重偏少影响,公司2022年第三季度总发电量534.18亿千瓦时,较上年同期减少34.20%。2022年前三季度,公司总发电量1485.32亿千瓦时,较上年同期减少2.61%(上半年得益于来水偏丰等,公司发电量同比增加33%,相关数据请参见公司半年报)。

Q: 公司参股设立内蒙古三峡陆上新能源投资有限公司的目的以及对公司的影响?

A: 内蒙古自治区是全国最大、最具潜力的新能源生产基地之一。公司与三峡能源、三峡资本、三峡投资共同出资设立三峡陆上新能源,是落实国家“碳达峰、碳中和”战略重大决策部署和助力清洁能源发展的重要体现,也是落实公司发展战略的重要举措,对公司在内蒙古区域大力开发新能源大基地项目、拓展新能源资源具有重大战略意义,可持续优化公司投资结构,拓展新发展空间,进一

步推进公司高质量可持续发展。

Q: 乌白电站注入的进度?

A: 乌东德和白鹤滩水电站重大资产重组方案, 7月19日, 获得国资委经济行为批复, 7月20日, 经长江电力2022年第二次临时股东大会审议通过, 7月27日, 获中国证监会受理。8月15日, 中国证监会反馈首轮意见。9月23日, 回复中国证监会反馈首轮意见。本次重组尚需中国证监会进一步审核, 能否获得核准及最终获得核准的时间存在不确定性。公司将根据本次重组的进展情况, 严格按照有关法律、法规的规定和要求及时履行信息披露义务。

Q: 乌东德水电站电量消纳情况?

A: 2017年3月, 国家发改委、能源局发布《关于有序放开发用电计划的通知》(发改运行〔2017〕294号), 明确国家规划内的既有大型水电、风电、太阳能发电等清洁能源发电通过优先发电计划予以重点保障。优先发电计划电量不低于上年实际水平或多年平均水平。乌东德水电站送广东、广西和云南电量按照上述原则纳入优先发电计划, 电价在国家统筹下, 按照市场化机制协商确定, 已在乌东德送广东、广西和云南2021-2025年购售电合同中予以明确。

Q: 目前公司在其他流域是否有业务布局?投资标的是否切换到新能源产业链?

A: 公司开展新能源业务的主要方向是围绕以大水电为基础的水风光一体化可再生能源综合开发, 以及与智慧综合能源解决方案配套的新能源项目的投资。目前, 已在国家能源局、地方政府的规划指导下, 有序推进金下水风光互补开发, 并开展相关研究工作。同时, 还将积极培育、探索推进其他清洁能源项目投资, 以及与产业链延伸相关的战略性新兴产业投资, 如源网荷储充一体化、储能、新型电力系统、船舶电动化等。

Q: “十四五”期间, 路德斯公司的发展规划?除了配售电业务外, 还有哪些业务布局?

A: “十四五”期间, 路德斯公司除发展配售电业务外, 将聚焦发电端和用电端。在发电端, 主要以发展水、风、光清洁能源为主, 不断提升发电配电协同

	效应。在用电端，路德斯公司将把握各类电能替代机会，关注电动汽车在当地的发展，适时建设充电桩等。			
参与单位名称及人员姓名	珠海怀远 朱雀基金 重阳投资 中邮基金 中银基金 中银国际 中信资本 中信证券 中信建投 中纬资产 中天证券 中欧基金 中金资管 中加基金 中国人寿养老 中国人寿基金 正圆投资 浙商基金 长信基金 长盛基金 云能资本 远信私募 源乘投资 元大投资 永安国富 英大证券 银叶投资 银华基金 银河证券	高宁 杨欣达 贺建青 陈心 戎凯 李建 苗婷 邵璟璐 张立新 黄培锐 赵巍华 魏来 刘岚 谢玮 张瑞锦 成昱洁 梁鹏 王习 王培 陈明 王梁 李哲佩 李博闻 谭峰英 谢少菲 刘新正 张凯 张君平 戴林烽 周虎 曹益嘉 王恺 黄培锐 苏柳竹 ericchang 屈玲玉 刘泽璇 王成 刘哲旭 李宛达 术轶赫	兴证资管 兴银理财 兴全基金 新思路 新华资产 谢诺辰阳 湘航私募 西部利得 无锋基金 万和证券 途灵资产 天意仁和 天倚道投资 天猊投资 天朗资产 天风证券 太平洋资产 太保资产 双安资产 首创证券 深圳乐中 申万菱信 韶夏资产 韶夏投资 上银基金 上海重阳投资 睿远基金 睿亿投资 睿郡资产 睿谷投资 人保资产 人保养老	邱诗媛 于利强 陈锦泉 季文化 刘平 苏泰鹏 杨光启 林浩 田开锐 温震宇 李韦莹 马聪 赵梓峰 王丹 胡佳 王保罗 柴清清 张文星 吴伟 裴振华 易平 沈维 向涛 于倩 余帆 李允 杨辉伦 常洪雨 方晗 施慧 惠军 刘东勃 何建青 吴非 李一鸣 王鹭卿 丁晨霞 刘志国 孙秋波 吴强 陈业

	岳鹏		于文博
银河金汇	张皓	浦发银行	张兴安
易同投资	朱龙洋	平安资管	祝利荣
易米基金	包丽华	鹏扬基金	罗成
易方达基金	杨康	鹏华基金	赵靖
	张清华	宁泉投资	陈逸洲
阳光保险	陈博贤		黄有为
	孙冬		陈宇红
亚太财险	李佳荟		李庆锋
南京港湾	杨翊之	海宸投资	季晨曦
	高远	国元证券	李柯
南方基金	刘德斐		杨军
摩根（新加坡）	陶薇	国新投资	唐守华
明河投资	姚咏絮	国投瑞银	李妍蓉
民生证券	严家源	国泰君安	史宵宇
瓴仁资本	陈浩	国泰基金	徐志青
联泰大都会	张锋干	国寿养老	周晓文
理成	汪文翔	国融证券	刘杰
蓝墨投资	李胜	国金资管	刘莉雅
玖阳投资	周洁	国金证券	邱友锋
璟恒投资	卢叶薇	贵诚信托	左吉昌
景顺长城	余广	广汇缘	曹海珍
	陈乐		王祎
景林资产	王嵩	广发证券	陈煊
旌安投资	贾志彪	广发基金	徐驰
	丁晨威	光大永明	高广新
进化论	卢星屹	光大理财	雷燕军
江信基金	王伟		周欣宇
建信投资	丁宁		方毅
建信基金	于振家	工银瑞信	余鸣洋
	高芷桐	工银理财	刘赫明
	许杰	工银安盛	牛品
嘉实基金	吴剑樑	高毅资产	孙庆瑞
	刘岚		吴仁昊
	刘杰	高观 Overlook	Richard H. Lawrence
季胜投资	陈黎明	富国基金	孙彬
惠升基金	刘青林		徐颖真
汇添富基金	巢前		武云泽
	劳杰男	富安达	余思贤
	花秀宁	东海基金	张立新
汇丰晋信	徐犇		许旭萌
华夏基金	孙轶佳	东方资管	徐觅
	毛俊	东方基金	许文波 2
华泰证券	陈莉敏		李驭龙
华融证券	吕鸣春	德劭投资	杨世哲
华金证券	费霆	德邦基金	施俊峰

华富基金	芦山	淡马锡	Joseph Huo
华宸未来基金	张安桐		王姝仪
华安基金	杨明		常宇亮
	陆奔	大成基金	戴军
	张亮	崇山投资	王芷璇
	辛蔚	澄明资产	郭全
泓澄投资	高扬	常春藤	缪晟
红土创新	王忱	财信证券	罗琨
	杨一		王敬
	陈若劲	财通基金	白沁雨
和基投资	王贵州	博时基金	贺宝华
合众资产	张文鹏		高阳
禾永投资	马正南		金晟哲
博道基金	傅之浩		王晓冬
安信资管	黄俊智		陈曦
	顾文博	安盛基金	罗兰
Turiya Capital		Maggie Wu	
Sumitomo Mitsui		Yvette Sun	
StillBrook		Krace Zhou	
Sparx		Qi An	
Quaero		Pengmai Shi	
Principal		Terence Lim	
Peak Inv		Ian Wenham	
Marshall Wace		Krystal Yin	
Maple-Brown		Howard Ho	
JN Asia		Susanta Mazumdar	
JN Asia		Tarun Bhatnagar	
Invesco Group		Andrew Tong	
Invesco Group		Regina Yip	
GIC		Ruiwen Hu	
FIL		Sherry Qin	
Etiqa		Boon Keat Ong	
Dragonstone		David	
CLSA		Forest Chan	
Citibank		Ching Pan	
BNP		David Choa	
Allianz		Kevin You	
Allianz		Shibo Wang	