

2023 年一季度投资者沟通情况通报

2023 年一季度，公司采用“一对一”或“一对多”方式与 216 家境内外投资机构的 341 位投资者进行线上或线下沟通交流；接听投资者咨询热线 405 次；回复董秘信箱来函 99 封；回复投资者问题（微博、上证 e 互动）32 条；发布公司动态（微博、上证 e 互动）11 条。

投资者活动记录表

<p>活动类别</p>	<p> <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 重大事项发布会 <input 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"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 股东大会 <input type="checkbox"/> 其他 </p>
<p>会议形式</p>	<p> <input checked="" type="checkbox"/> 线上会议 <input checked="" type="checkbox"/> 现场会议 </p>
<p>接待人员</p>	<p>财务总监 詹平原、董事会秘书 薛宁，战略发展部、财务与资产管理部、生产技术部、长电销售公司、梯级调度中心和董事会办公室等相关部门单位负责人</p>
<p>主要内容</p>	<p> Q: 注意到近期水电纳入绿证，是直接利好吗？下一步参与绿证交易，公司是否有相关计划？乌白两大电站注入后，后期公司是否有资金置换计划？ A: 按照国家发展改革委 国家统计局 国家能源局《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》(发改运行【2022】1258号)，绿证核发范围覆盖所有可再生能源发电项目。目前公司正在开展相关政策研究；乌白电站注入公司后，公司将综合考虑债务结构、置换成本、资金统筹安排等因素，逐步开展债务置换，降低财务费用。感谢您对公司的关注与支持！ Q: 乌东德、白鹤滩资产注入的融资规模？ A: 在乌东德、白鹤滩资产注入交易中，公司充分考虑了中小股东的利益，采用了“少股多债”方案：本次交易对价为 804.84 亿元，其中现金支付 643.87 亿元，现金对价资金来源中，拟通过配套融资筹集资金 160.97 亿元，其余为公司自有资金以及其他债权融资。 </p>

Q：乌东德、白鹤滩资产注入的发行定价原则？

A：本次乌东德、白鹤滩资产注入，发行股份购买资产的定价原则：根据中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于市场参考价的 90%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。经交易各方协商，公司确定本次发行股份购买资产的价格为 18.27 元/股，等于前 20 个交易日及 120 个交易日均价的 90%。2021 年度利润分配方案实施后，公司对本次发行股份及支付现金购买资产及支付现金购买资产的股份发行价格进除权息，调整后为 17.46 元/股。

配套融资的发行定价原则：依据中国证监会《上市公司证券注册管理办法》相关规定，本次交易中拟向特定对象发行股份募集配套资金的发行价格将不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。本次配套融资拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，最终发行价格将根据询价结果确定，基本原则为价高者得。

Q：乌东德、白鹤滩资产注入后，公司的总体发展战略？

A：“十四五”期间，公司将坚持高水平巩固大水电，高质量拓展新空间。具体而言：（1）在产业链上，从以发电为主拓展到“发配售”并举，其中配电发展主要在海外；（2）在能源结构上，从单一水电扩展到“水风光储”并举；（3）在业务形态上，由单一电源运行管理拓展到智慧综合能源，从发电侧拓展到用户侧综合服务；（4）在发展区域上，在做强做优国内业务的同时，继续向国际拓展。

公司将着力构建新发展格局、实现战略转型的中长期目标，围绕坚守大水电主战场，开辟抽水蓄能、新能源等新战场，高质量优化智慧综合能源平台，谋划资本运作新空间，开拓做精国际市场，厚植科技发展新优势等 6 个方面重点推进。

Q：乌东德、白鹤滩资产注入后，公司在水主业方面增空间以及后续大水电资产注入预期？

A: 乌东德、白鹤滩资产注入后，短期内暂无成熟大型水电资产注入预期。公司将通过“深耕存量、发掘增量”，进一步提升大水电引领能力：

（一）四库联调拓展为六库联调，进一步实现增发效益。六库联调后，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，梯级各库弃水进一步减少，平均运行水头进一步提升，充分发挥长江干流六库联调优势，保守估计将在四库联调基础上每年进一步增发电量约 60-70 亿千瓦时。

（二）部分电站机组扩机、调整发电容量。公司所属葛洲坝、向家坝、溪洛渡等电站的扩机增容工作正在有序推进，相关改造不涉及移民搬迁、大坝建设等费用，仅涉及水电机组购置或改造费用，装机容量进一步增加，能够有效提升发电量和上网电量。

（三）持续加大股权投资力度，强化流域水电主体股权纽带。公司通过股权投资已对部分长江流域、金沙江中游的水电开发主体进行参股，未来将根据战略目标，进一步增强与同流域上游水电资源开发主体的股权关系，建立利益分享机制，促进流域联合调度，最大化提升全流域水能资源的综合利用效率。

（四）上游两河口、龙盘等电站的影响。龙盘电站、两河口电站水库均有多年调节作用。水库建成蓄水后，通过优化流域来水的时空分配，将对公司流域梯级电站发电能力产生显著的增益效应。

Q: 乌东德、白鹤滩资产注入后，公司在新业务发展方面的现状和规划？

A: 公司将在推动水风光储一体化、智慧综合能源等新业务方面“提档加速”：

（一）抽水蓄能方面，其技术原理、运维模式等与大水电高度一致。公司具有丰富经验和综合优势，截至目前已锁定抽蓄项目资源约 3,000-4,000 万千瓦（接近两个三峡电站的装机规模），甘肃张掖等项目正在加紧建设中。公司发展抽蓄业务将重点围绕长江清洁能源走廊、大负荷中心、新能源基地，后续将持续优选资源、优化开发时序，优中选优，积极稳妥推进。

（二）风光新能源方面，公司将围绕“大水电+”聚势赋能推动新能源业务集约化、规模化、差异化发展。充分发挥水电与新能源的互补特性，利用公司现

有大水电的互补调节、输送通道、跨大区销售等优势，有序推动水风光综合大基地开发，目前正加快推进金沙江下游水风光储一体化大基地开发。同时，公司已大比例参股内蒙古风光大基地项目，以持续优化投资结构，拓展新发展空间，进一步推进新能源业务高质量可持续发展。

（三）智慧综合能源方面，经多年探索发展，公司创新推出“城市绿色综合能源管家”模式，积极布局“源网荷储”一体化发展，业务布局长江经济带、京津冀、粤港澳等战略区域 20 余个省市，目前已基本实现规模化发展，形成了良好品牌形象和较强行业影响力。

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。

Q：白鹤滩电站外送通道建设情况及电价核定进度？

A：2022 年 12 月 30 日，白鹤滩电站电力外送通道工程全部竣工投产。白鹤滩送江苏、浙江的电价机制、结算机制仍在协商中。其中，2023 年送江苏省电量的落地电价已确定为 0.4388 元/千瓦时（含税），最终上网电价将为落地电价减去输配电价。

白鹤滩水电站是国家能源重点工程和“西电东送”骨干电源，电量除部分留存电站所在地外，主要送江苏和浙江两省消纳。由于白鹤滩水电站主要落地省份均为经济发达地区，电力需求旺盛，预计正式送电价格水平相对较高。

Q：2023 年初至今的来水和发电情况？

A：2023 年 1-2 月，乌东德水库平均入库流量 2,070 立方米每秒，较多年均值偏丰 72.1%，与去年同期相比偏丰 5.5%；三峡水库平均入库流量 6,570 立方米每秒，较多年均值偏丰 58.1%，与去年同期相比偏枯 4.2%。1-2 月整体来水偏丰的原因主要为长江上游降雨量回归正常水平，以及长江上游水库群持续消落补水，使得公司乌东德、三峡等水库的入库水量增加，截止目前，公司梯级电站仍

然保持来水偏丰的状态。

2023年1-2月，公司境内所属六座梯级电站累计发电量380.87亿千瓦时，较上年同期增加22.3%。

<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>中再资产 余辉 潘庆华 籍扬宇 陈思羽 戎凯 刘腾 李度 赵巍华 刘畅 刘岚 刘光宗 黄鹏 马瑞琨 夏明月 陈向博 谢刚 高奕昂 刘洪海 高凡博 瞿诗明 贾文磊 闫韦达 李哲佩 刘子良 尹金泽 刘昊聪 陈泊舟 朱真卿 刘新正 王勇 傅周毅 张旭欣 孙燕青 王新元 张韦华 宋尚骞 冯源 李宜蔚 邓琳 尹宁 李昀 赵一路 杨佳 钱靖 赵建锋 朱龙洋 孙松 郭杰</p>	<p>金元证券 林伟杰 金友创智 阮泽杰 金科投资 张诚 金汇证券 易千 建银国际 雷雨 王元悦 建信信托 程亦涵 建投投资 张人支 林隆 嘉实基金 陈黎明 李广胜 何旺 袁建军 温宇峰 花秀宁 张丽杰 周嘉瑶 徐犇 蒋毅 张静静 赵宗庭 刘飞扬 程鹏 刘璐丹 赵宇 左吉昌 王宇滔 颜滨 崔丰文 崔霖 苏航 杨一 刘山 李雪玲 李光 陈培楷 张铭轩 李玥 沈小雅 汪家民 张文鹏 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>汇添富 袁建军 温宇峰 花秀宁 张丽杰 周嘉瑶 徐犇 蒋毅 张静静 赵宗庭 刘飞扬 程鹏 刘璐丹 赵宇 左吉昌 王宇滔 颜滨 崔丰文 崔霖 苏航 杨一 刘山 李雪玲 李光 陈培楷 张铭轩 李玥 沈小雅 汪家民 张文鹏 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>汇丰银行 周嘉瑶 徐犇 蒋毅 张静静 赵宗庭 刘飞扬 程鹏 刘璐丹 赵宇 左吉昌 王宇滔 颜滨 崔丰文 崔霖 苏航 杨一 刘山 李雪玲 李光 陈培楷 张铭轩 李玥 沈小雅 汪家民 张文鹏 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>华融基金 赵宇 左吉昌 王宇滔 颜滨 崔丰文 崔霖 苏航 杨一 刘山 李雪玲 李光 陈培楷 张铭轩 李玥 沈小雅 汪家民 张文鹏 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>华美国际 崔丰文 崔霖 苏航 杨一 刘山 李雪玲 李光 陈培楷 张铭轩 李玥 沈小雅 汪家民 张文鹏 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>恒健投资 刘山 李雪玲 李光 陈培楷 张铭轩 李玥 沈小雅 汪家民 张文鹏 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>海通证券 吴杰 傅逸帆 贺东伟 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>国信证券 肖林兴 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>国新投资 李永乐 张博 孙晓波</p> <p>国网英大 孙晓波</p>
--------------------	--	--

	<p>星壤资产 鑫元基金</p> <p>新希望 喜马拉雅资本</p> <p>万象华成 天弘基金</p> <p>天风证券</p> <p>天风国际 天安人寿 泰康资产</p> <p>泰康养老</p> <p>泰达宏利 太平资产</p> <p>韶夏资产</p> <p>上银基金 重阳投资 上海睿郡 上海聚劲 上海環翰 山东国惠 睿远基金 睿扬投资 睿郡资产 瑞华投资</p> <p>瑞达基金 融通基金 趣时资产 轻盐创投 前海尚善 平安资产</p>	<p>林高榜 陈思源 任宇佳 赵朝侠 姚启璠 刘俊文 兰佳 李录 戴维 徐文鸿 胡东 刘洋 周靛 吴伟 Alice Zhang 徐冶丹 陈威 田晓萱 严志勇 林崇平 徐占杰 吕无双 万晨洁 曹进前 杨韵 代星 李涛 沈晨 向涛 郑慧琳 于倩 徐帆 方玉含 曾洋洋 刘东勃 贺建青 苏华立 张超 周波 徐庆瑞 陈光明 孙驰 丁晨霞 于宁 任红卫 俞力杨 李冠嶝 吴瑶 轻盐创投 刘晓鹏 苏天鹏 祝利荣 杨文鹏 戴亚雄 袁凯玲</p> <p>薛文亮 贾永平 庞宇辰 康亚岑 杨枫 周伟 宋希平 王保鑫 史霄宇 张晨洁 冯自力 姜玉燕 肖钢 曾攀水 刘凡 王达 李博闻 宋晓蓉 国民养老 李灿 傅慧芳 方向明 李俊江 贾宗霖 鲁光耀 王浩宇 梁毅 李伟铭 吴宏 郑文欣 梁健 姜云 刘文佳 于洋 熊伟 徐驰 李剑峰 尤宏业 郭雪松 余鸣洋 晏珅熔 刘赫明 姜思辰 Richard H. Lawrence Angela Wang 陈宏毅 于军 ray 王晓宁 武云泽 Bunny Huang Flora Wang Binyu Zhao Kiara Chiam</p> <p>国投瑞银 国投创益</p> <p>国泰租赁 国泰君安</p> <p>国泰基金 国寿资产 国寿安保</p> <p>国融证券 国民养老 国华兴益 国华人寿 国调基金</p> <p>贵铁基金</p> <p>广州发展</p> <p>广发证券</p> <p>广发基金 工银瑞信</p> <p>工银理财 高毅资产 高观投资</p> <p>富兰克林</p> <p>富国基金 富达基金</p>
--	--	--

	<p>鹏扬基金</p> <p>诺德基金</p> <p>诺安基金 南通天合 南方资产</p> <p>南方天辰 南方电网</p> <p>明曜投资 民生通惠</p> <p>民生加银 珞珈方圆 瓴仁投资 莲盛投资 立心基金 理成资产 君和资本</p> <p>景林资产</p> <p>锦绣中和</p> <p>UBS</p> <p>Temasek</p> <p>Sun Wing Segantii</p> <p>QFII PinpointAsset Pictet Pictet</p> <p>Morgan Stanely JPM</p>	<p>陈国喜 罗成 梁华栋 尹旻 吕铀 白永平 路云飞 赵鹤 吴言一 杨楠森 黄有为 陈宇红 罗天艺 詹粤萍 鲁力 许岩 肖艳华 李由 费春生 许玉莲 游艺 冯学健 汪文翔 胡雄 周琳 江英 宋礼之 王品辉 高云程 金美桥 王嵩 李佳 陈思达 徐界</p>	<p>峰岚资产 笃诚投资 东海证券 东海基金 东方证券</p> <p>东方基金</p> <p>第五公理 迪策投资</p> <p>淡水泉 大家资产</p> <p>大成基金 淳厚基金 崇山投资 财通基金 博裕资本 博时基金</p> <p>百年保险</p> <p>安信证券 安盛基金</p> <p>安联环球</p> <p>Jia Tan Yuliang Chang Joseph Huo Gary Cao Charlton Martin Simon Shao Frankie Yeung Guangyu Liang Bo Wen Chengjie LiuJun Bruno Lippens James Wigley Lucia Macaccaro Derek Su Yan Jiang</p>	<p>Crystal Cui 冯源 张洵 秦安琪 许旭萌 秦绪文 胡晓 张昊睿 许文波 赵明谦 陈乐天 彭浩然 谢强 杨光 谢兵 石泰华 姜锦铖 戴军 张传植 王芷璇 魏秀如 方若凡 陈曦 王晗 胡戈游 别依田 黄俊智 褚艳辉 罗兰 柯聪伟 Kevin Catherine Shannon Zheng</p>
--	--	--	---	--

	GIC	Sharmaine Oh
		Scofield Chi
		Bob Qian
		Lee Zi Yang
		Kira Xie
	Dragonstone	David
	CWR	Dawn
		CT Low
	Boyu Capital	Mario Fei