

2024 年一季度投资者沟通情况通报

一季度，公司采用“一对一”或“一对多”方式与 270 家境内外投资机构的 503 位投资者进行线上或线下沟通交流；接听投资者咨询热线 379 次；回复董秘信箱来函 195 封；回复投资者问题、发布公司动态（微博、上证 e 互动）19 条。

投资者活动记录表

活动类别	<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 type="checkbox"/> 股东开放日
	<input checked="" type="checkbox"/> 股东大会	<input checked="" 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	公司领导及相关部门及单位负责人		
主要内容	<p>Q: 厄尔尼诺对长江流域来水有什么样的影响，历史上厄尔尼诺来临时来水如何？是否有参考价值？</p> <p>A: 2023 年 5 月开始的赤道中东太平洋厄尔尼诺事件目前进入衰退期并将于 2024 年 4 月结束，本次厄尔尼诺事件强度中等偏上。厄尔尼诺结束年西北太平洋副高易偏强偏南偏西，有利于长江流域汛期降水。历史上厄尔尼诺结束年长江流域发生明显洪水的可能性较高，但影响长江上游流域降水的气候因素较多，流域降水变化还需从多角度综合考虑，后续我们持续跟踪监测。</p> <p>Q: 乌东德、白鹤滩电站正常来水情况下，两座电站一年的发电量是多少？</p> <p>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，正常来水情况下，两座电站年设计发电量约 1000 亿千瓦时。</p> <p>Q: 乌东德、白鹤滩电站联合调度增发红利已经体现？</p>		

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，乌东德、白鹤滩电站联合调度增发效益将更加明显。

Q: 公司的设备折旧是 18 年，实际能够用多少年？

A: 水电站安全、稳定的运行与水轮发电机组的正常运行息息相关。水轮发电机组作为水电站安全生产的重要保障，公司在实践工作中积累了丰富的经验，通过优化机组和控制系统设计，以及创新设备在线监测和诊断运行技术等方面取得一系列重大突破，均有助于延长机器设备使用寿命。

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，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: 公司怎么看抽水蓄能的盈利能力，每年的利润基本固定还是有上涨空间？

A: 按照国家现行政策，我国抽水蓄能价格以两部制电价政策为主体。在现

阶段及电力市场化过程中，抽水蓄能电站收益主要包含容量收益、电量收益和辅助服务收益三部分。公司将加强政策研究、提升运维水平、加强电力营销，在容量收益固定的情况下，通过提升机组综合效率、提高电站可靠性和使用小时数、提供辅助服务等手段，增加抽水蓄能电站的电量收益和辅助服务收益。

Q：目前抽水蓄能项目的建设节奏，以及未来规划？

A：目前公司所属甘肃张掖、重庆奉节菜籽坝抽水蓄能项目均按上级公司审定的总进度计划稳步推进。张掖抽水蓄能电站已于2023年年底实现主体工程开工，奉节菜籽坝抽蓄已全面进入筹建期施工阶段。未来公司将锚定各项目首台机组发电目标，按期实现项目投产计划。

Q：金沙江下游水风光一体化盈利能力如何？

A：金沙江下游流域风、光、水资源丰富，风电、光电年内变化呈冬春季大、夏秋季小的特点，出力特性在季节上与大水电具有天然互补特性。金沙江下游流域水能资源蕴藏量极其丰富，并且向家坝、溪洛渡、白鹤滩和乌东德等梯级电站调节性能较好，可使金沙江下游达到年调节能力，利用水电优异的调节性能平抑风能、光能出力变化特性，提高电网对风能、光能的接纳能力，通过水电站配套的外送线路送出消纳，金沙江下游基地建成后，将充分发挥水风光多能互补特性，综合提升项目收益。

Q：2024-2025年，水风光一体化建设进度以及大致的投产目标规划？

A：公司根据国家能源局和云南四川两省能源主管部门的规划安排，充分发挥上市公司现金流优势，正加快新能源项目开发建设，打造金沙江水风光一体化清洁能源基地。

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。

Q: 公司未来股权投资的方向、是否继续开展国际上的并购?

A: 公司未来围绕战略方向、产业链上下游稳健开展对外投资,一是聚焦主业,围绕长江流域寻找战略性并购和参股投资机会,与流域水电主体建立更为紧密的股权纽带关系;二是探索“股权合作+资源获取+业务持续协同”的投资布局模式,围绕优质区域能源平台开展股权投资和资源获取合作;三是积极参与新能源领域重大项目投资,密切跟踪光伏、风电前沿技术路径,主动服务科技创新,围绕产业链上下游审慎开展投资布局。同时,公司将稳健开展国际业务,按照“开展一批、储备一批、跟踪一批”的思路,积极探索“股权并购+绿地开发”双轮驱动的投资模式,不断丰硕投资并购成果。

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。

参与单位名称及人员姓名	纳轩投资	丁帅	磐厚动量	顾圣英
	安信基金	张明	鹏华基金	张佳
	安信证券	姜媯媯	鹏扬基金	徐超
	保银投资	李璇	平安理财	袁野
	博道基金	钱程	平安资管	陈俊毅
		李洋		尤华政
		贺宝华	璞信产融	蔡小鹏
	财通基金	郭琦	浦银安盛	褚艳辉
		曹熠	启昇投资	乾玄
	昶享资产	陶敬刚	谦信私募	陈静怡
	辰翔投资	张潇	前海开源	荣欣
		武芳伊	乾璐投资	陈少楠
		杨翼	青骊投资	赵栋
	川流私募	彭利洲	青银理财	林治乾
	淳厚基金	张传植	秋晟资产	钮舒越
	大家资管	王思敏	泉果基金	张希坤
	大朴资产	倪文涛	人保资产	田垒
	淡马锡	杨珺人		周亮
		王姝仪		刘佳
	淡水泉	贾婷婷		刘瀛瀛
		刘晓雨	日斗投资	左馨雨
	德邦基金	施俊峰	睿郡资产	丁晨霞
	德华创业	杜波	睿扬投资	孙驰
	德焱投资	张原	睿远基金	杨砚冰
	东财基金	唐忠	润时基金	俞陈翌
	东方红资管	沈艳梅	三亚鸿盛	丁开盛
	东方证券	翟淑星	森林湖资本	孙海连
		张昊睿	山西证券	杜羽枢
		许旭萌		蒋声勤
	东海基金	马自强		李培玉
	东海资管	王高洁	山证资管	独孤南薰
	东吴香港	任逸轩	上海禧弘	谢宁宁
东吴证券	袁理	上海证券	张晓宇	
	黄文仪	尚正基金	关凯瀛	
东吴资管	郑及游	申万菱信	常洪雨	
东兴证券	赵大晖	慎知资产	李浩田	
方正证券	符云川	拾贝投资	练强强	
蜂巢基金	林娟	世诚投资	邹文俊	
复需投资	袁飞	太平基金	卢文汉	
复胜资产	陆航		史彦刚	
	孙克遥	太平洋资产	施隽	
富安达基金	朱义		童小龙	
	余思贤		曹燕萍	
富国基金	顾飞飞		赵洋	
	蔡耀华	泰康资产	颜媛	
高毅资产	杨娅侨		任慧峰	

	朱春禹	天猊投资	曹国军
工银理财	刘赫明	通晟资产	吴弘毅
工银瑞信	易帆	同犇投资	童驯
	陈丹琳	同创佳业	罗先波
光大理财	周欣宇	途灵资产	赵梓峰
光证资管	卞绍华	万家基金	李杨
广发证券	肖镇波		李黎亚
广汇缘	曹海珍	闻天私募	梁悦芹
国海富兰克林	于军	西部利得	温震宇
国华人寿	傅慧芳	西藏东财	罗申
	王箫	希瓦资产	胡周
国华兴益保险	范佳锴	细水投资	刘伟
国金资管	王斯杰	长江证券	王子健
国联证券	赵宇		黄炜
国泰基金	徐睿	新方程	缪路遥
国新证券	吕鸣春	鑫巢资本	陶涛
国信证券	章耀	鑫元	俞建忠
	倪晨曦	信银理财	李赛
国信资管	延姣阳	兴业证券	徐佳熹
国元证券	方涵之	兴银基金	周苏家玥
海辉华盛	潘永立	兴银理财	邬崇正
杭州银行	陈立	兴证全球	刘平
昊泽致远	于航		吴钊华
合煦智远	张夺	寻常投资	范驾云
合众易晟	虞利洪		孙涛
合众资产	王浩	一瓢资本	张鹏飞
恒识投资	杜亮	益和源投资	黄晨逸
红筹投资	王珑环	银河基金	魏炜
红杉资本	闫慧辰	银河证券	左磊
红土创新	杨一	银华基金	术轶赫
泓德基金	黄海	银叶投资	康惠楷
鸿道投资	柴骏临	英大基金	李悦
华宝信托	边宇鸣	永安国富	鱼翔
华辰东	石锋	永安期货资管	华文兴
华创证券	钱陈力	永赢基金	童诚婧
	柘雨函		黎一鸣
华福证券	巩加美	于翼投研	光磊
华能贵诚信托	魏征宇	裕晋投资	张亚辉
华商基金	叶涵洋	煜德投资	邵仕威
华泰柏瑞	陈凯	圆信永丰	蔡建军
华泰证券	戴玲	源乘私募	胡春霞
	刘璐丹		曾尚
	龚志强	源峰基金	刘江波
	刘璐丹		张鸿羽
华泰资产	郭元方	源乐晟资产	李若木
华泰资管	龚志强		刘浩渊

	CPPIB	洪润泽
	3W Fund	Haocong Liu
		刘昊聪
	AIA	Wen Jie Chan
	AllianceBernstein	Lily Zheng
	Anatole	陈泽
	Artisan	Kerry Cheng
	Barings	盛博
		荣白丁
	Cathay Life	Darren Wu
	China AMC	Major Mei
	CIC	Bingxu Pan
	Citigroup	Maurien Yau
		Karen Yiu
		Sarah Xing
		Helen ZHU
		Charmaine To
		Olivia Guan
		Andrew Mckee
	Degroof Petercam	Bunny Huang
	Fidelity International	Charles Cartledge
	Fideuram	刘旭卿 Eric Liu
	First Fidelity	Tony Sun
	Franklin Templeton	Matthew Dong
	GAAM	Mark WU
	Goldman	Christine Pu
	Goldman Sachs	Claire 李
	GSAM	Ivan Ma
	Hang Seng	Yijie Wang
	HSBC	Selena Suen
	HSZ Group	Eric Cheng
	Invesco Asset	Raymond Ma
		Vivian Tao
	J.P. Morgan	Li Tan
		Wenzhuo Du
	Kadensa Capital	林晓文
	Keywise	Ivan Ngoh
	KIARA Advisors	Nicholas Ng
	Kumpulan	An Zi Tan
		Grace Lu
	LyGH Capital	Alethea Leung
	Man Group	Kenglin Tan
	Manulife	Dorothy Zhang
	MetLife	程文钰
	MightyDivine	Anni Li
	Morgan Stanley	Reigna Chen

NSR
Ocean Arête
Over Look
Oxbow Capital
Pictet

PineBridge Investments
Pinpoint
platina capital
Point72

PowerPacific
Public Investment Fund
Simplicity
Syncicap
T. Rowe Price
T.C.L. Industries
Value Partners

Derek Su
Sara Chan
Jenny Yu
Ann Chan
Leon Sun
Alex 苏
Max Sun
Angela Wang
Max Chua
Hui Min Ng
Darren Ang
Wangyang Xu
Lynda Lin
EdwardYu(余泽)
Bing Ge
Xinwei Li
Rex Feng
朱晨韬 Tony
JoyceYe
袁野
Rachel Xu
Yahong Qiao
Na You
龙 铮
Norman Ho
廖欣宇