

## 中国核电 2024 年三季度投资者关系活动记录表

2024 年三季度，公司采用举办业绩说明会、参加策略会、现场及线上接待、上门路演、反路演等多种方式，与 1185 位机构投资者、分析师和个人投资者进行了沟通交流；接听投资者咨询热线 174 次；回复投资者问题（上证 E 互动）21 条。

### 中国核能电力股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-05

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动
方式	举办业绩发布会、现场调研、电话会、网络会、路演反路演及参加策略会等	
上市公司接待人员姓名	董事长 总会计师 董事会秘书 市场开发总监 副总会计师、财务部主任 证券部 主任 证券事务代表 证券部主管	卢铁忠 刘焕冰 张红军 于开治 张 泉 李兴雷 姜 静 穆思齐
投资者关系活动主要内容介绍	1、问：请问三门核电净利润下降的原因是什么？ 答：三门核电去年有一个主泵的赔款，同时开始计提乏燃料后处理费，导致三门本期净利润下降。 2、问：请问福清核电上半年观测到的上网电量下降，但净利润增长的原因是什么？ 答：福清核电华龙机组电价确定，收回与之前暂定电价的差额部分，导致收入增长。	

**3、问：营业外收入的其他项去年为 3.15 亿，今年为 1285 万，变化的主要原因是什么？明年的储备项目审核预期大概是怎么样的？**

答：主要原因是去年有三门主泵的赔付款。关于储备项目审核预期，国家每年的核准节奏还是 8~10 台左右，公司每年基本要 4~6 台具备核准条件，随时满足国家核准的需要。

**4、问：请问高温气冷堆的经济性应该如何展望？另外，公司手上的沿海核电基地项目进展如何？是否会在其他省份有新的突破？**

答：高温气冷堆示范工程的经济性较低。但高温气冷堆产生高温高压的蒸汽可以与石油化工行业耦合，对于产业尤其是化工行业的能源绿色转型、低碳转型起到了很好的作用。从供热、供气的角度来看，高温气冷堆的利用率可以大幅度提升，对经济性的进一步提升有很大支撑。目前公司正在组织跟国家相关部委积极对接，推动建立更加合理的相关标准，促使高温气冷堆的经济性进一步提升。沿海核电基地项目目前正在规划中，已经进入规划的有几十个厂址。中国核电将保障每年 4~6 台机组具备核准条件，资源充足。

**5、问：请问电价方面，咱们现在在各个省份现在的市场化交易电量的一个比例和平均电价相对一个核准电价的上下浮动的幅度，目前是什么样的水平？**

答：2024 年上半年核电市场电交易电量 374.26 亿度，约占上网电量的 45.32%；市场电价 0.4177 元/千瓦时，下降 0.0067 元，同比下降 1.60%。全年预计市场化电量占比 46.72%左右。

秦山 92.13 亿千瓦时，0.4160 元/千瓦时，占秦山上网电量的 37.28%；

江苏 127.36 亿千瓦时，0.4435 元/千瓦时，占江苏上网电量的 52.88%；

福建 124.19 亿千瓦时，0.3968 元/千瓦时，占福清上网电量的 60.20%；

三门 30.59 亿千瓦时，0.4005 元/千瓦时，占三门上网电量的 32.59%；

预计下半年，市场电价整体维持高位状态，市场电保持在 46%左右，不会存在较大变化。

**6、问：关于中报中核汇能收入增长但利润没有太大变化的情况，能否请各位领导分享一下中国汇能的经营情况有什么变化？**

答：这个主要原因是今年中核汇能受西北几个省的限电以及电价策略调整，整个售电价格下降，导致虽然发电量增加，但收入增长比例大于利润增长。公司采取了一系列措施，包括微调市场收购，往东南沿海和华南地区电价高和相对好的地方

转移，以及内部降本增效，进行无人化场站的改制以及集约化的调整，二季度有一定程度的改善。

**7、问：公司未来的长期分红规划和比率是怎样的？**

答：公司章程规定年度分红比例不低于可分配利润的 30%，实际上近几年执行下来都是在 35%以上。由于核电行业需要大量资本金投入，公司需要把有限的资金投入到新项目建设中去，因此短期内分红比例可能不会有大幅上涨。但随着投运机组越来越多，建设机组所占比例越来越少，未来公司将具备提高分红的条件，比例将逐步上行。

**8、问：请问公司领导，对于明年的我们市场化电量的比例是不是会扩大？以及对于明年市场化电价有可能会下行，怎么看？**

答：这两年公司的市场化电量比例基本上保持稳定，未来随着国家电力市场化的改革的大方向深入，不排除进一步扩大。如电价政策不发生调整变化，预期明年电价不会大幅波动。

**9、问：请问公司各位领导，关于新能源未来的发展的方向有没有一些调整？比如说像沿海的风电去争取一下这两个问题。**

答：公司采取了一系列措施，包括微调市场收购，往东南沿海和华南地区电价高和相对好的地方转移，同时也在加大海上风电的开发力度。

**10、问：能否提前透露一些关于十五五规划方面或者战略规划方面的问题？**

答：目前公司已经进行了一些梳理，提了一些相关的要求，接下来我们将围绕着保障国家能源安全、能源绿色低碳转型、实现高质量发展等方面来做好十五五规划的编制和起草。具体的内容还需要进一步细化。

**11、问：公司在集约化改革方面有没有一些成效或者安排？**

答：中国核电在集约化改革方面已经准备了两年，今年开始实体化运作，目前推动的总体上比较稳定、有序，效益逐步体现。通过集中相关专业技术人员，使他们的技能水平得到快速提升，进一步保障核电的安全稳定。目前在管理上还有一些界面需要进一步细化的地方，我们会不断调整和完善，通过今年明年两年时间，我们相信集约化会走上一个高质量发展的道路。

**12、问：未来如何平衡股权融资和其他融资方式的一个平衡？**

答：股权融资和债权融资一直是保障核电高质量发展的的重要举措。公司每年投资额非常大，公司通过再融资引入社保基金会的耐心资本，对于降低公司资产负债率、保证后续 8 个新建项目的资本金需求起到关键性的作用。同时，中国核电的资本结构是非常健康的，可以产生一个相对非常稳健的现金流。

后续将持续进行一些存量贷款的置换、精益资金管理，把债务端的财务成本不断的压降，共同促进保障好后续的产业发

**13、问：请问关于公司的经营，能否展开一下关于降本增效以及资产负债率管控的工作，包括目标和具体工作内容？**

答：资产负债率管控一直是公司关注的重点，我们在权益端引入了社保基金，发行了类 REITs 和永续债等，利用外部金融市场进行资金管理，置换高息存量贷款，通过合理匹配投资需求和运营资金需求控制资产负债率。降本增效方面，我们进行了集约化改革、大修优化、机组功率提升、厂用电率优化、财务费用和管理费用的优化等工作，提高发电时间和上网电量，降低成本和费用，增强核心竞争力。

**14、问：关于核燃料成本的长协签订方式和定价方式，能否分享一下？**

答：基本上我们签订的长协都是 10 年左右。协议价格有一个很复杂的计算公式，跟历史的波动、均价等都有关系，也跟现货挂钩，但现货并不起决定性作用。铀的成本大概只占 10% 左右，在成本中的占比是很低的。控股股东跟公司签的协议更进一步的保证我们核燃料的长期供应和价格稳定。

**15、问：公司如何看待华能的一个加入，后续的核电建设竞争是否会进一步的一个加大？**

答：国家层面给相关集团发了 4 张核电牌照，分别为中核、中广核、国电投、华能。其他没有拿到牌照的集团可以参股方的形式加入。中国核电在未来拿多少厂址份额，主要靠自身的工作，要把厂址储备到最好的程度。

**16、问：公司目前有在接洽哪些方面的民营资本？因为民营资本对于回报率可能更迫切，双方为合作在未来公司如何看待？**

答：民营资本参与核电投资这项工作基本上由各个省里来定，基本上遴选的都是各个省实力最强的、具有后续能持续投入资本金的民营企业。

**17、问：公司在股权融资方面十四五期间是否还有新的安排？**

答：本次定增可以满足本次募投项目即 8 台核电机组的资本金需求。未来如果没有其他大的资本开支，公司暂不需要股权融资。

**18、核电池特别是民用核电池是一个巨大的市场，也可以说是能源的一次革命。请问公司是否有这方面的研究？请公司领导重视起来，加大核电池的研发力度，毕竟公司有这方面的优势。核电池是个万亿的大市场，希望公司利用自身的优势，早日研发成功，跻身世界第一大公司。谢谢**

答：感谢您对公司的关注和建议。中国核电积极关注核电池相关技术并将进一步开展调研相关工作。

**19、漳州 1 号核电站开始商业运行了吗？**

答：感谢您对公司的关注。漳州 1 号机组预计将于年底具备商业运行条件。

**20、加快构建新型电力系统行动方案 2024—2027 年：电力系统稳定保障行动；大规模高比例新能源外送攻坚行动；配电网高质量发展行动；新能源系统友好提升行动；电力系统调节能力优化行动；电动汽车充电设施网络拓展行动；需求侧协同能力提升行动；智慧化调度体系建设行动 新一代煤电升级行动。** 问： 1. 贵公司的产品会涉及以上 9 个专项行动里那些领域？ 2. 对贵公司的经营会带来多大程度上的影响？

答：感谢您对公司的关注。中国核电产品涉及：电力系统稳定保障行动；配电网高质量发展行动；大规模高比例新能源外送攻坚行动；新能源系统友好提升行动；电力系统调节能力优化行动；电动汽车充电设施网络拓展行动；需求侧协同能力提升行动。

加快构建新型电力系统行动方案 2024—2027 年的发布，对中国核电经营是利好举措。行动方案从电网建设、系统调节、新能源项目自身建设等内外因多个角度，力求全面解决新能源项目消纳问题，为新型能源体系的构建夯实基础，实现新型电力系统和新型能源体系建设的相辅相成。行动方案的发布为中国核电新能源、储能、充电设施等业务的发展提供更好的发展环境，为公司“十五五”时期的发展经营带来新机遇。

**21、这段时间国家不断批复核电建设。请问，对贵公司的盈利有没有帮助？谢谢！**

答：感谢您对公司的关注。公司的盈利主要来自于核电和新能源的运营收入，核电的核准有利于公司未来提高盈利水平。

**22、请问国务院常务会议审议决定核准 5 个核电项目中，建设核电站的资金从哪里来，是否会导致短期内公司盈利水平下降？**

答：感谢您对公司的关注。建设核电站的资金一般是二八比，即 20%资本金，80%银行贷款，新机组的开工建设成本进的是在建工程，并不会影响公司的盈利。

**23、请问中核跟广核有机会合并吗？谢谢**

答：感谢您对公司的关注。公司未收到此方面的相关信息。

**24、公司在 2023 年财报中提到：项目工程建设稳妥有序推进。福清 5/6 号、田湾 3/4 号、田湾 5/6 号机组共 3 个项目顺利通**

过竣工验收；（见 2023 年度报告第 10 页） 请问上述机组已在该年度之前投运，本财报中表述的“通过竣工验收”是什么意思？

答：感谢您对公司的关注。竣工验收是事后监管的重要组成部分，是全面考核建设工作成果，检查项目是否符合设计要求和工程质量的重要环节，对促进建设项目及时投产交付使用、发挥投资效益、总结建设经验具有重要的作用。原则上，竣工验收应在项目机组全部投入商运后的 24 个月内完成。特殊情况下，经申请，可以延长至 36 个月或其他期限内完成。田湾 3/4 号机组、田湾 5/6 号机组、福清 5/6 号机组在建设完工后，已按竣工计划有序完成环境保护、水土保持、职业病防护、职业安全、消防、建筑安装、工艺系统与设备、财务决算与审计、档案共计 9 个单项竣工验收和最终竣工验收。