

证券代码：600726 900937

证券简称：华电能源 华电 B 股

华电能源股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-007

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 机构调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 华电能源线上投资者沟通交流会	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	华泰证券、华源证券、国信证券、川财证券等机构代表以及中国证券报、上海证券报、香港商报等媒体代表	
时间	2025 年 12 月 24 日	
地点	以腾讯会议形式线上召开	
上市公司接待人员姓名	董事会秘书、总会计师：付璐璐 公司业务部门负责人及相关人员	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、面对当前能源市场的价格波动，公司采取了哪些策略来保障经营业绩的稳定性？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！公司为了应对能源市场的价格波动，构建了多层次体系化的组合策略，提升公司经营发展的韧性。</p> <p>一是强化燃料成本管控，优化采购与库存管理，稳定基础成本。具体来看，在燃料成本端建立“长协为主、市场为辅”的采购体系。公司严格执行国家电煤中长期合同政策，确保基础燃料供应的稳定和成本的相对可控，同时通过优化采购节奏、动态调整库存结构，增强对市场价格波动的应对弹性。</p> <p>二是持续优化市场交易策略，密切关注并适应电力市场化改革进程，通过优化交易策略、提升机组运行灵活性，努力在政策允许的电价浮动范围内实现电量与电价的优化匹配，保障电力业务收益的稳定性。</p> <p>三是持续推动内部降本增效，通过技术改造与精细化管理，降低供电煤耗等关键成本。公司持续通过技术改造、运行优化和精细化管理，努力降低供电煤耗、厂用电率等关键能耗指标，向内挖掘成本节约潜力，以对冲部分外部价格压力。</p> <p>四是积极推进业务结构的战略转型，公司通过优化电源结构，逐步降低整体业绩对单一燃料价格波动的敏感性，增强盈利模式的韧性和可持续性。</p> <p>五是公司保持稳健的财务政策，具备充足的流动性，现有多元化的融资渠道和充足的银行授信，能够有效的增强偿债能力，为平稳度过市场波动周期提供坚实的资金保障。12 月中旬，公司时隔 9</p>	

	<p>年后公司重返债券市场，通过银行间的交易市场发行了 12 亿超短期融资券，8 亿中期票据，发行利率创下 2025 年黑龙江省同期限债券历史最低水平，获得了广大投资者的认可。因此，公司能够应对周期波动对经营的影响。同时，公司也密切跟踪市场的变化，动态的优化经营策略。感谢您的关注！</p> <p>2、目前公司市值 200 亿元，净资产规模相对有限。如果未来大股东继续注入优质资产，公司在现金层面似乎缺乏条件，而发行股份又因持股比例已接近 80%，空间不大。是否意味着未来主要的可行路径只有通过市场融资？若按 30%融资比例估算，也仅能募集约六七十亿元，这样的资金是否足以支撑优质资产的持续注入？公司是否考虑分批、多阶段推进，周期或将超过两年？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！感谢您对公司资本运作和长远发展的深度思考与关注。关于控股股东未来是否以及以何种方式向上市公司注入资产，目前公司没有应披露而未披露的明确计划或方案。任何可能达到信息披露标准的重大资产运作，公司将严格按照《上市规则》及相关法律法规的要求，及时履行决策程序并予以公告。</p> <p>从 A 股资本市场实践而言，上市公司获取优质资产的路径是多元化的，可能包括但不限于自有资金、债务融资、权益融资（需符合相关监管要求）、资产置换或多种方式的组合。具体路径的选择，需在相关事项明确后，综合考量资产规模、估值、公司财务状况、市场环境、股东利益以及监管要求等多重因素，进行审慎设计和论证，以寻求最有利于上市公司及全体股东的方案。</p> <p>从公司现有的财务与资本实力来看，公司拥有稳健的经营性现金流、充足的银行授信以及多元化的融资渠道，能够为公司的可持续发展提供立足保障。公司董事会和管理层始终以提升上市公司质量、维护全体股东利益为核心目标。任何重大的战略性资本运作，其最终目的都是增强公司的持续盈利能力及核心竞争力。后续公司将在合规框架下，通过专业、周全的设计，平衡好发展需求、资金安排与股东回报，确保公司的健康、可持续发展。在此期间，公司当前的工作重心为扎实做好现有主营业务的经营与转型。关于未来的具体规划，请以公司在法定信息披露媒体发布的公告为准。感谢您的关注！</p> <p>3、公司售电业务的运作情况？未来的发展和增长情况？当前售电业务的主要运营和盈利模式？虚拟电厂、负荷聚合商等新业态的发展情况？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！公司 2023 年注册成立了售电公司，目前售电业务正在有序开展，预计未来公司售电业务将保持稳步发展的态势。</p> <p>目前，黑龙江省虚拟电厂、负荷聚合商等新业态尚处于起步阶段，公司目前也正在积极研究探索相关新业态的政策，密切关注新业态发展，未来待市场条件逐步成熟后，积极向虚拟电厂、负荷聚合商等新业态领域拓展。感谢您的关注！</p> <p>4、公司最近 10 多年来都没有进行分红，可能是一些客观原因所致，想关注一下公司后续将通过哪些具体的措施来改善盈利状况和现金流的情况？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！我们理解并重视投资者对公司股东</p>
--	--

	<p>回报的关切，公司始终致力于提升企业价值并与全体股东共享发展成果。过去一个阶段，公司处于能源结构转型与战略投入的关键时期，为完成生产经营安全、履行保供社会责任、推进绿色低碳转型等重点任务，公司需保持必要的资金储备。目前，公司经营基本面已呈现持续向好态势，为未来更好地回馈股东奠定了初步基础。</p> <p>面向未来，公司将通过以下核心举措，持续夯实股东回报的能力基础：</p> <p>一是聚焦主业，全面提升盈利质量。深化火电板块提质增效，通过“三改联动”降本增效；加快哈尔滨第三发电厂 66 万千瓦、富拉尔基发电厂 2×66 万千瓦“上大压小”热电联产与新能源一体化联营项目建成投产，培育新的业务增长点；优化资产与业务结构，提升整体资产回报率（ROA）与净资产收益率（ROE）。</p> <p>二是精益管理，巩固强劲现金流。持续强化从采购、生产到运营的全过程成本管控；加强应收账款与存货管理，提升运营资金效率；保持审慎的资本开支计划，确保自由现金流的健康与稳定。</p> <p>三是优化财务结构，拓宽回报空间。通过近期债券发行等措施持续优化债务结构、降低财务成本；在保障公司可持续发展资金需求的前提下，努力为增强股东回报能力创造更有利的财务条件。</p> <p>综合而言，公司高度重视股东回报，将严格按照《公司章程》及监管规定，结合公司盈利情况、现金流水平、未来资金需求及长远发展规划，审慎研究并制定利润分配方案。我们坚信，随着战略转型的纵深推进与经营质量的持续改善，公司将有能力为投资者创造更稳定、可预期的综合回报。感谢您的关注！</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	无
附件清单(如有)	无