

# 中国核电 2025 年度暨 2026 年一季度 业绩说明会会议记录表

编号：2026-01

<b>投资者关系 活动类别</b>	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩发布会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
<b>方式</b>	举办电话+网络业绩交流会
<b>上市公司参 会人员</b>	<p><b>中国核能电力股份有限公司</b></p> <p>董事长                                      卢铁忠</p> <p>独立董事                                  于良民</p> <p>总会计师                                  刘焕冰</p> <p>董事会秘书                                张红军</p> <p>证券部主任                                李兴雷</p> <p>核电开发事业部副总经理              贾 朋</p> <p>财务部高级主管                          董荣华</p> <p>证券事务代表                              姜 静</p> <p>证券部主管                                穆思齐</p> <p><b>中核汇能有限公司</b></p> <p>总会计师                                  杨 军</p> <p>财务部副主任                              胡 月</p> <p>电力营销中心副主任                      王 刚</p> <p>资本运营部主管                          崔强强</p>
<b>参会投资者</b>	长江证券、中信证券、中金公司、招商证券、天风证券、兴业证券、东吴证券、财通证券、国海证券、人保健康、申万菱信基金、银河公用、北京诚旻投资、东方证券、上海开思私募、泉果基金、上海大威德投资、远信投资、创金合信基金、鹏扬基金、

	<p>英大证券、国投瑞银基金、中庚基金、光大证券自营、国联基金、富国基金、富安达基金、前海开源基金、中英益利资管、远信珠海私募、浙江益恒投资、上海理成资产、太平洋资管、财通资管、国泰海通证券、国盛证券、浦银安盛基金、西藏合众易晟投资、中国银河证券自营、光大保德信基金、南京双安资产等166人。</p>
<p>投资者关系 活动主要内容介绍</p>	<p><b>公司主要情况介绍：</b></p> <p>2025年，公司圆满完成年度生产经营目标，经济效益总体平稳；核电运行业绩继续保持领先，22台机组WANO综合指数满分，机组平均利用小时数首次突破8,000小时；在建机组按既定目标稳步推进，核能厂址核准纳规全面推进；新能源新增装机超400万千瓦，发电量再创历史新高；战略新兴产业加速布局，全国首个同位素生产技术品牌“和福一号”正式发布，钙钛矿太阳能电池技术指标达到行业领先。</p> <p>2025年，公司全力以赴稳增长，推动全年经济指标增速势头稳中向好：全年实现营业收入820.75亿元，同比增长6.22%，实现归母净利润93.04亿元，同比增长6.00%。</p> <p>其中核电实现营业收入671.07亿元，同比增长4.02%，归母净利润89.58亿元，同比增长18.53%。主要原因是上网电量上升、增值税返还增加及所得税费减少等。</p> <p>新能源实现营业收入149.68亿元，同比增长17.30%；归母净利润3.46亿元，同比下降71.60%。主要原因是新能源行业面临电价下行与消纳困难的双重压力，新机组投产导致折旧费用增加，所得税优惠减少、资产减值增加，归母比例下降等多重因素导致。</p> <p>2026年一季度，公司实现营业收入189.25亿元，同比下降6.65%，归母净利润20.64亿元，同比下降34.19%。主要是由于核电大修同比增多，上网电量减少，核电及新能源市场化电价下降等原因导致。</p> <p>未来，公司将进一步推动集约化、标准化、数智化改革，系统提升公司经营与治理效能，做好工程建设、核燃料及生产运行成本管控，逐年优化减少外委比例，全面驱动提质增效，持续释放企业价值创造能力。</p> <p>公司一直高度重视股东回报。公司首次回购计划已于4月27日截止，累计完成回购股份5,401股，占公司总股数的0.26%，回购金额约4.83亿元，完成回购计划上限的96.75%。2025年</p>

度，公司计划实施现金分红每股 0.16 元，叠加 2025 年度中期分红，全年分红总金额预计超过 36 亿元，分红比例预计超过 39%。未来，公司将持续通过股份回购、现金分红等多种方式，切实增强投资者回报。

**问答环节：**

**1、公司在一季度进行了几次大修？截至 4 月 30 日已经完成了几次大修？是日常大修还是 5 年 10 年大修？第 2 季度计划安排几次大修？**

答：公司一季度开展了 7 个大修，截至 4 月 30 日已完成 5 个大修（其中 2 个 10 年大修，1 个 5 年大修，2 个日常大修）；公司计划 5 月起陆续启动其他 3 个机组大修。

除首次大修外，公司根据核电机组核燃料循环次数不同，主要分为日常大修、5 年大修（5 次燃料循环）与 10 年大修（10 次燃料循环），大修时间分别约为 30 天、45 天与 60 天。

**2、公司过去几年分红比例均保持在 35% 以上，2026 年在分红方面的考虑，是更倾向于维持 35% 以上的比例，还是尽可能维持绝对金额的相对稳定？**

答：公司 2025 年度分红比例约 39%，总额超 36 亿元。2026 年度的分红方案将根据全年利润情况确定。公司高层高度重视投资者回报，尽管面临较大的投资压力和资本金需求，也会尽可能保持分红总额的相对稳定。

**3、公司投资控股的田湾 7 号和海南小堆预计今年几月投产，当前进度如何？**

答：海南小堆目前处于调试阶段，冷试已于去年完成，预计今年下半年投入商业运行。田湾 7 号机组也计划在今年下半年投产。2026 年预计有三台新机组投产：漳州 2 号机组已于年初投产，田湾 7 号和小堆均在下半年投产。

**4、公司新能源机制电价的结算是否已落实到位？**

答：2026 年一季度，新能源机制电量约为 36.9 亿度，占比约 36%，对应的电量已按电网结算情况全部落实，机制电价部分实行“新能源可持续发展差价结算”，即对市场结算均价低于机制电价的部分进行场外差价补偿，目前差价补偿已全部到位。

**5、公司对今年核电新项目审批进度有何更新预期？未来在海上风电方面是否还会继续推进？**

答：核电审批方面，公司已上报 4 台具备核准条件的机组，具体核准时间以国家发布为准，公司会按监管要求及时披露相关信息。

海上风电是公司重点推进方向，后续主要通过竞标获取具体指标。

**6、公司 2025 年财务费用压降明显，对 2026 年财务费用的展望如何？**

答：公司通过存量贷款置换、多渠道融资和利率优化，实现了财务费用逐年显著下降。目前存量贷款已基本置换一遍。后续将继续落实措施进一步压降财务费用。

**7、公司上一批股份回购已执行完毕，后续是否还有回购计划？**

答：公司第一批股份回购（约 5 亿元）已圆满完成。后续，公司将继续探索，争取将回购机制常态化，并根据市场情况和公司资金状况，适时开展回购工作。

**8、请问公司在核能多用途应用方面的收益如何？前景又如何？**

答：核能技术的多用途利用是公司未来重点开拓的新领域，除供汽供暖之外，核能在海水淡化、制氢、核动力船舶、同位素生产、园区综合智慧能源服务等方面均发挥重要作用。核能已经从单一的发电向综合能源供给方向发展，公司将核能多用途利用产业作为公司利润增长的第二曲线积极培育，目前已初见成效，相信安全清洁高效的先进核能技术将在不远的未来得到更广泛应用。

**9、公司 2026 年一季度发电量下降，二季度仍有大修，全年发电目标能否维持？**

答：公司在制定全年发电计划的时候，已将大修安排考虑在内。

**10、请问公司新能源板块会不会转入亏损？**

答：当前新能源产业普遍呈现出增量不增收、量价齐跌、盈利空间大幅收窄的情况。受 2026 年新能源产业相关政策波动及影响逐步显现的影响，公司一季度业绩较去年同期存在一定的下降。目前，公司正在通过同业同类对标找差距，持续在主要可控成本领域深入开展提质增效挖潜工作，从生产营销、财务成本与资产盘活、日常经营管理降本等领域制定 2026 年提质增效工作方案，并有序推进各项举措落地，确保新能源全年业务经

营基本盘稳定。

**11、核电作为零碳稳定基荷电源，预计什么时候能享受容量补贴政策？**

答：国家能源主管部门正在研究制定核电电价政策，具体政策以官方发布为准。

**12、铀价格有机构长期预测到 200 美元，公司如何控制成本？**

答：公司燃料成本自上市以来维持在营业成本的 20%左右，长期保持稳定。公司目前采用的是采购天然铀再委托加工燃料组件的方式。通过十年期框架协议一揽子合约来计划安排的，以保证燃料稳定、安全的供应，维持成本基本稳定，现货价格的波动对公司燃料成本影响较小。公司控股股东中核集团拥有国内唯一的核燃料制造能力，有利于本公司核电机组安全稳定运行的长期保障。

**13、对于上网电价的长期趋势，公司是怎么判断的？随着电价市场化的推进，核电的综合上网电价会不会持续下滑？**

答：国家电力体制改革以来，各地电力市场形势、政策迎来深刻变革，受电力市场政策、市场供需情况等因素影响，各类电源市场电价都会受到影响，核电市场化电价也不例外。2022 至 2024 年，电力市场价格保持高位，核电市场电价也一直坚挺。2025 年以来，电力现货市场建设进一步加速、各地现货市场陆续转入正式运行或连续结算试运行，受一次能源价格下降、新能源装机快速扩张等因素影响，电力市场价格低迷，核电市场化电价也有所承压。

对于 2026 年电价走势，国家能源主管部门正在研究制定核电电价政策，具体政策以官方发布为准。同时，公司将通过优化交易结构、提升人员能力、保障机组发电等方式，稳定发电收益。

**14、核电作为零碳基荷电源，后续纳入绿证、CCER、零碳电价溢价的政策落地时间预期是怎样的？**

答：核电作为实现我国“双碳”目标的重要清洁能源，对推动清洁、绿色用能具有重要意义。公司正密切关注全国绿证、CCER、零碳电价溢价相关政策进展，寻求并加强与能源、环境、气候等领域专家团队密切交流的机会，开展方法学研究，为核能行业企业开展减排项目提供参考和支撑，积极推动核电相关政策

	<p>落地。</p> <p><b>15、关于核电机制电价政策公司预计何时落地？</b></p> <p>答:公司持续关注国家能源主管部门关于核电电价政策的制定与调整，具体政策以官方发布为准。核电电价机制改革是电力市场化改革的重要组成部分，公司正在积极参与行业政策研究，结合核电基荷电源特性和绿色低碳价值，提出政策建议，推动公司机组所在省份电价政策优化，如有进展将严格按照监管要求履行信息披露义务。</p> <p><b>16、随着华能和国电投取得核电牌照，未来中核的核电新核准项目占比会下降吗？</b></p> <p>答:公司始终本着合作共赢的原则，积极与各大集团共同合作开发和促进核电产业的安全有序发展，华能等集团加入核电领域，有利于核电管理水平和安全水平的提升，核电事业要积极有序发展，各方通过相互合作实现优势互补。</p>
附件清单(如有)	无