

证券代码：601985

证券简称：中国核电

中国核能电力股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-04

<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（请文字说明其他活动内容）
<b>参与单位名称</b>	社保基金、诺安基金、惠升基金、中欧基金、泓德基金、信达澳亚、长盛基金、南方基金、华商基金、恒越基金、尚正基金、富国基金、摩根士丹利、华夏基金、上银基金、Pictet HK、西部利得、华安基金、东兴基金、鹏扬基金、兴证全球、建信基金、光大保德信基金、博时基金、中海基金、华泰保兴、鹏华基金、中银资管、永赢基金、红土创新、人保健康险、前海人寿、太平养老、理成、乾惕投资、泽兴私募基金、榕树投资、创富兆业、无锡汇鑫投资、多和美投资、涇溪投资、坤易投资、远信私募、煜德投资、混沌投资、淡水泉、明河投资、九祥资产、于翼资产、石锋资产、明曜投资、利位投资、喜世润投资、中信证券股衍部、国信资管、光大资管、国金资管、招商资管、华泰资管、中信资管、长江资管、启昇投资、国新投资、云能资本、陈晓春、港丽投资、瓴仁投资、申万亚洲、UBS、长证国际、太平资产、中邮资管、人保资产（上海）、长城财富、华夏久盈、平安寿险、国信证券、华福证券、东北证券、国泰君安、财通基金、国盛证券、方正证券、国联证券、中信证券、方正证券等 202 位投资者
<b>时间</b>	2024 年 9 月 2 日 10:00—11:00
<b>方式</b>	现场+电话+易董线上

<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>董事长 卢铁忠</p> <p>总会计师 刘焕冰</p> <p>董事会秘书 张红军</p> <p>市场开发总监 于开治</p> <p>副总会计师、财务部主任 张 泉</p> <p>证券部 主任 李兴雷</p> <p>证券事务代表 姜 静</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p><b>一、 卢董事长致欢迎辞并介绍公司 2024 年上半年业绩情况</b></p> <p>上半年，中国核电坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，统筹高质量发展和高水平安全，积极推进“整体·协同”年专项工作，聚焦安全生产、市场开发、深化改革、科技创新等重点领域，全力以赴稳增长、保安全、促协同，推动公司高质量发展取得新成效，为完成全年工作目标打下坚实基础。</p> <p>上半年，公司主要经济指标按照预期完成计划值，较去年同期稳步增长：公司实现营业收入 374.41 亿元，同比增长 3.15%，净利润 108.40 亿元，同比增长 0.09%，归母净利润 58.82 亿元，同比下降 2.65%。</p> <p>报告期内，公司安全、质量、环保各项指标受控，形势整体平稳。2024 年 1 至 6 月，公司控股在运 25 台核电机组安全稳定运行，在运装机容量 2375.00 万千瓦，实现发电量 891.53 亿千瓦时，上网电量累计为 834.25 亿千瓦时，机组平均利用小时数约为 3754 小时。2024 年全年计划开展 18 次大修，上半年完成 10 次大修，大修工期累计提前 29.86 天。公司所属核电机组自投运以来，已累计发电超过 1.75 万亿千瓦时，安全运行超过 279 堆年。公司 WANO 综合指数平均值持续三年全球领先，其中，上半年内，20 台在运机组 WANO 综合指数满分。</p> <p>中国核电充分“因地制宜”，通过技术创新、思维创新、业务创新探索核能多用途利用，促进新质生产力深度释放。2024 年 6 月 19 日，我国首个工业用途核能供汽项目——“和气一号”项目在田湾核电基地正式建成投产，这标志着核能综合利用从单一发电、满足城市居民供暖后，拓展进入到工业供汽领域。后续，每年将有 480 万吨的零碳清洁蒸汽源源不断地从田湾核电基地输送到连云港石化基地，仅此一项，即相当于新增植树造林面积 2900 公顷，为石化基地每年节省碳排放指标 70 多万吨。</p> <p>核能项目建设有序推进。公司在建工程“六大控制七个零”管理目标总体可控，“一体化”项目管理模式有序推广。报告期内，漳州 3 号机组、徐大堡 2 号机组实现 FCD，金七门 1 号机组负挖施工，漳州 1 号机组热态功能试验一次成功，田湾 8 号</p>

机组、徐大堡 4 号机组转入安装阶段；核能项目开发扎实推进，前期开发取得新突破，江苏徐圩一期工程获得核准。

非核清洁能源产业开发成绩显著。截至 6 月 30 日，在运在建装机突破 3600 万千瓦，在建新能源项目数量超过 130 个，全国单体最大海上光伏项目在连云港开工，建成后，将成为中国装机容量和用海面积最大的海上光伏电站，可年均提供清洁能源约 22.34 亿千瓦时；哈萨克斯坦风电项目交割，实现海外新能源“零”的突破。

战略性新兴产业培育进入快车道。中核光电实体化运作，大尺寸钙钛矿刚性、柔性产品技术指标位居行业领先水平，正式推出商业级产品；秦山核电重水堆完成在线辐照平台搭建，首次实现商用堆产碳-14 大批量国产化生产；河南周口“储能装备制造+新能源”一体化项目完成启动签约。集约化改革取得初步成效，各大中心平稳运作。

赛好下半程，着眼中长期。下半年，中国核电将继续坚持稳中求进工作总基调，统筹发展和安全，牢固把握“双碳”发展机遇，深入推进全面深化改革与科技创新，坚持“一利五率”指标实现“一利稳增长，五率持续优化”的目标不动摇，团结带领广大员工队伍乘势而上，高质量完成年度生产经营各项任务，以稳健增长的经济效益回报股东，以清洁能源赋能更加美好的生活。

## 二、问答环节

调研人员就公司经营情况、发展规划、项目进展等事宜进行了了解，交流情况具体如下：

**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 4 号机组预计何时并网？**

答：福清核电正在推动相关评审工作，争取尽快完成小修实现并网。

**3、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什么样？**

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 37 个厂址，预计还能推动 3~5 个厂址纳入规划。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。其中：

秦山 92.13 亿千瓦时，占秦山上网电量的 37.28%；

江苏 127.36 亿千瓦时，占江苏上网电量的 52.88%；

福建 124.19 亿千瓦时，占福清上网电量的 60.20%；

三门 30.59 亿千瓦时，占三门上网电量的 32.59%；

市场化电价除江苏省略有上浮之外，其余各省基本按核准价结算。

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。