

2024 年三季度投资者沟通情况通报

三季度，长江电力举办 1 场“我是股东——中小投资者走进长江电力”现场活动；以“现场互动+网络直播”形式，举办 2024 年半年度业绩说明会；召开 1 场临时股东大会，采用“一对一”或“一对多”的方式与 135 家境内外投资机构的 179 位投资者进行线上或线下沟通交流；接听投资者咨询热线 460 次；回复董秘信箱来函 185 封；回复投资者问题、发布公司动态（微博、上证 e 互动）38 条。

投资者活动记录表

活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会	<input type="checkbox"/> 重大事项发布会	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观
	<input checked="" type="checkbox"/> 临时股东大会	<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	公司经营层及相关部门、单位负责人		
主要内容	<p>Q: 防洪抗旱、迎峰度夏、能源保供是否对公司发电量产生影响？公司如何将影响降到最低？</p> <p>A: 长江电力运营管理的长江干流梯级水库是长江流域水工程联合调度核心与骨干，承担着保障流域防洪安全、发电安全、供水安全、航运安全、生态安全等重任。长江电力以梯级水库综合效益最大化为目标，统筹考虑防洪抗旱、迎峰度夏、能源保供等综合调度需求，在防洪期间争取多拦蓄洪水供后期发电使用，在迎峰度夏期间优化发电曲线保障高峰电力供应，并围绕充分发挥综合效益组织开展了大量科研攻关，在拓展水库调度边界、优化防洪运用方式、联合挖潜增效等方面实现重要突破，形成完备的管理与技术体系，构建覆盖长江流域的气象水</p>		

文监测站网，打造了预报调度核心能力，为调度好运用好梯级水库、协同多目标运用需求提供科学高效的决策支持，为利用好水资源多发电奠定良好基础。

Q：经历 2022-2023 年流域来水偏枯的波动，展望未来，长江流域来水波动性会不会变大？公司如何应对？

A：影响长期来水因素众多，当前技术条件下暂无法精准预测。从三峡水库来水设计站宜昌水文站实测资料来看，其来水呈现丰、平、枯特性，年来水整体围绕多年均值波动，不存在多年连续偏枯的情况，因此可以研判长期来水不会发生急转、波动性总体符合历史规律。为减少来水波动性可能带来的不利影响，长江电力近年来在长期来水预测方面开展了大量科研攻关，每年汛前会参与长江流域长期气象水文趋势预测，并根据预测意见编制合理调度方案，争取高效利用水资源。例如当预测汛期来水偏枯信号时，及时向主管部门争取优化调度边界，联合挖潜增效，弥补来水不足影响，以 2023 年汛前预测汛期来水偏枯信号为例，及时向主管部门沟通，成功实现三峡水库汛前消落水位按 150 米控制，运行水位较汛限水位 145 米抬升 5 米，汛期水头增发效益明显。

Q：电力市场改革的大方向是把所有电源品种推入市场交易，公司如何看待水电大比例参与市场化之后的表现？以及未来中长期电价的走势？

A：在国家碳达峰、碳中和的战略背景下，水电作为可再生能源，具有安全稳定、清洁高效、运行灵活等特点。随着电力体制改革的加速推进，市场建设日趋完善，大水电的电能量价值、灵活性价值、绿色环境价值等将得以充分发挥，竞争力将进一步提高。一是电能量价值，公司大水电超过 60% 的电量送至长三角、珠三角等省份，这些省份经济较为发达、电价承受力较高，能够保障大水电较优的价格水平；二是灵活性价值，2024 年初，国家发改委发文完善辅助服务价格机制，提出要研究适时推动水电机组参与有偿调峰，长期来看，在市场中心

电的灵活调节性价值也将进一步体现；三是绿色价值，常规水电已纳入绿证核发范围，受电省市的外向型企业对清洁水电青睐度较高，有利于公司在市场交易方面获取一定的竞争优势。

Q：截至目前，公司综合融资成本率是多少？是否有降低融资成本的规划？

A：2024年上半年，长江电力根据年度融资计划统筹安排全年融资活动，积极跟踪市场利率变动，精细化开展资金运作，滚动编制月度资金计划，坚持成本优先原则实施融资，优化调整债务结构，积极偿还高息债务，多措并举深挖融资成本压降空间。上半年，长江电力综合融资成本率较上年同期降低13BP，财务费用较上年同期减少6.41亿元、下降10.19%，综合融资成本率持续降低。公司将继续充分发挥上市公司信用优势，多渠道筹措低成本资金，创新融资品种，进一步降低融资成本。

Q：公司未来股权投资的方向？

A：长江电力主要围绕战略方向、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，长江电力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：公司在业绩会提出2024年度研发投入预计将超过20亿元，请问研发投入哪些方面？

A：长江电力聚焦主责主业和新业态发展持续加大研发投入，主要围绕水电

调度、运行、检修，智能水电建设，大水电在新型电力系统的功能作用等方面开展深入研究，不断提升公司的核心能力和科技水平。

Q：公司抽水蓄能业务的发展规划？抽水蓄能是否会成为公司六座电站之后的下一个持续增长极？

A：为完整、准确、全面贯彻落实党中央决策部署，积极践行“双碳”战略，围绕三峡集团清洁能源发展思路，长江电力主动抓住清洁能源发展机遇，在“精益运行大国重器”的基础上，科学审慎拓展抽蓄业务。根据公司抽水蓄能业务规划，到“十四五”末，长江电力将成为三峡集团抽水蓄能业务的核心投资和运维管理主体，在优质资源开发、生产运维、市场营销等方面形成核心能力。

Q：抽蓄项目的回报包括那些内容？

A：抽蓄项目回报主要是电量电费和容量电费收入，未来抽水蓄能电站可以作为独立市场主体参与电力中长期交易、现货市场交易、辅助服务市场，以市场化机制回收投资成本和获取投资收益。

Q：乌白注入后，公司未来收入业绩的主要增长点有哪些？

A：长江电力将在持续巩固“六库联调”发电效益的同时，积极践行国家双碳发展目标，合理布局推进“大水电+”“抽蓄+”“智慧综合能源+”的多元化业务发展模式，积极争取优质项目资源，稳妥推进项目投资和建设，努力打造新的收入及业绩增长极，为公司后续发展提供动力。此外，长江电力将持续推进降本增效工作，不断加强可控成本管控，优化现金流收支管理，积极偿还建设期带息债务，稳步压降财务费用，助力业绩实现更高增长。

Q：除了路德斯公司，公司其他海外业务进展情况？

A：目前长江电力在秘鲁区域投资业务主要以路德斯公司为平台开展。国际业务稳中有进，海外运维项目平稳有序开展，2023年顺利实现公司首个境外控

GRAND
HARDING
HEL VED
INVESCO
JP
KADENSA
KUMPULAN
MANULIFE
METLIFE
MORGAN STANLEY
OBERWEIS
PINPOINT
POLYMER
SB SCHONFELD
SPRINGS
SYMMETRY
TEMASEK
UBS
UNKNOWN
WELLINGTON
WT
ZHESHANG

MATTHEW DONG
WENTING SHEN
MARSHALL YANG
ERIC CHENG
VIVIAN TAO
Wenzhuo Du
JUSTIN TEO
WENLIN LI
DOROTHY ZHANG
DEREK SU
FANGWEN ZHOU
EDWARD YU
YUJI E WANG
HOWARD PANG
JOYCE JIA
Yinan Zhao
VIOLET LIU
Chee Seng Chan
YIXUAN LU
Shirleen Shi
Brian Tang
XINZHENG LIU