

证券代码：600905 证券简称：三峡能源 公告编号：2025-065

中国三峡新能源（集团）股份有限公司 关于 2025 年第三季度业绩说明会召开情况 的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

中国三峡新能源（集团）股份有限公司（以下简称公司）于 2025 年 11 月 11 日通过视频会议直播方式举办 2025 年第三季度业绩说明会，现将召开情况公告如下：

一、基本情况

时间：2025 年 11 月 11 日 10:00-11:00

方式：视频会议直播

机构名称（排名不分先后）：中信证券、中金公司、华泰证券、国泰海通证券、银河证券、招商证券、国信证券、广发证券、兴业证券等。

公司参会人员：总会计师、党委委员杨庆华，董事会秘书、总法律顾问兼首席合规官杨丽迎，证券事务代表王蓉及相关部门负责人。

二、交流的主要问题及公司回复概要

1. 1-9 月公司新增核准/备案规模是多少？陆风、海风、光伏结构如何？

答：2025 年 1-9 月，公司新增获取核准/备案项目容量超 460 万千瓦，其中陆上风电超 200 万千瓦，海上风电 30 万千瓦，光伏约 200 万千瓦，独立储能 30 万千瓦。

2. 公司“十五五”期间的新能源装机目标是多少？其中，陆风、海风、光伏结构如何？重点发展方向是什么？

答：“十五五”期间，公司将深入贯彻党的二十届四中全会精神，落实中共中央第十五个五年规划指导方针与主要目标，锚定国家双碳目标以及全面绿色转型的战略部署，以高质量发展为主题，兼顾发展规模与经营质效。结合未来五年各省重点项目与储备资源情况，公司将遵循经营效益优先原则，进一步推进布局优化与结构调整，科学设置陆风、海风与光伏发展规模配比，保障公司稳健经营发展。在战略重点和业务布局上，公司将在“陆上大基地、海上风电引领者”两大发展主线的基础上，抓住系统调节性资源发展机遇，积极推动独立储能规模化建设，有序推进光热、抽蓄与新能源协同发展，探索新模式新业态，努力提高核心能力与核心竞争力。

3. 公司内蒙库布齐、南疆若羌两个千万千瓦级大基地整体进展如何？配套特高压外送通道进展如何？预计两个大基地项目在“十五五”期间的投产节奏如何？

答：库布齐基地煤电项目主体工程已开工建设，4 台机组主厂房基础全面开始浇筑；200 万千瓦光伏项目已投产，其余 600 万千瓦光伏、400 万千瓦风电项目已完成主要标段招标，正在开

展施工准备工作；基地外送通道（蒙西至京津冀特高压直流工程）已取得国家发改委核准批复。南疆若羌基地煤电项目主体工程建设已启动；基地新能源项目正在推进手续办理、现场准备及实证基地建设等工作。两个基地初步计划在“十五五”期间建成并网，基地电源项目建设将与外送通道建设进展协同适配，实现基地新能源、煤电和外送通道“三位一体”同步建成投运。

4. 如何看待储能装机规模快速扩张与市场火热？公司今年投资了多少储能项目？未来在储能电站上的投资如何预期？

答：新型能源体系建设目标下，储能作为支撑新型电力系统发展的重要方向，在政策驱动、技术进步与市场需求的共振作用下得到快速发展。公司以促进新能源消纳利用和适应电力系统安全稳定运行为方向，持续探索开展电源侧、电网侧的新型储能研究和示范应用，通过新能源配储、独立储能等形式已并网新型储能规模超过 270 万千瓦，技术路线涵盖锂电池、钒液流电池、压缩空气储能等多种型式，在储能方面具备较丰富的开发经验和技術储备。目前各地区在储能方面市场规则有所不同且政策变化较快，公司将紧密跟踪各地市场对新型储能尤其是配套储能的准入要求和运用情况，根据市场运行特点，合理确定储能配置原则，制定项目参与电力市场的运营策略，响应电能量、辅助服务等市场价格信号，提升电站整体收益水平。

5. 今年 10 月，财政部等三部门联合发布了《关于调整风力发电等增值税政策的公告》，请问风电增值税政策调整对公司陆风和海风项目有什么影响？对存量和后续投资风电项目的现金流、投资收益率影响有多大？

答：今年 10 月，财政部等三部门联合发布的《关于调整风力发电等增值税政策的公告》，明确了自 2025 年 11 月 11 日起至 2027 年 12 月 31 日，对纳税人销售自产的利用海上风力生产的电力产品，实行增值税即征即退 50% 的政策。针对增量项目，政策调整后陆上风电项目和海上风电项目全投资收益率都存在小幅度下降，整体上陆上风电降幅略大于海上风电。针对存量项目，根据运营年限的不同，较增量项目的全投资收益率税后降幅较少。

6. 公司海上风电项目资源储备及开发情况如何？各项目的具体推进情况能否详细介绍？

答：公司始终坚持“海上风电引领者”的战略定位，持续在规模引领、科技创新、产业协同和人才汇聚等领域发力，不断提升海上风电全产业链的核心竞争力，进一步巩固行业引领地位。在资源储备与开发方面，截至 2025 年第三季度末，在沿海 7 个省市、自治区储备的海上风电资源总量超 900 万千瓦，年度新增建设指标规模超 150 万千瓦。公司将持续关注各省区海上风电资源竞配情况，积极探索海上风电开发模式的创新路径。

7. 公司在三季报中披露了业绩下滑的主要原因，能否详细拆解一下前三季度利用小时数、电价以及项目投产带来的成本增加，各项对前三季度业绩的影响情况？

答：2025 年前三季度，公司利润总额较上年同期（调整后）下降 21.49%，主要原因：一是受电源分布和各地区消纳情况综合影响，发电平均利用小时数同比下降；二是上网电量结构变化和市场化交易电量比重上升，综合平均电价同比下降；三是随着并网项目陆续投产，折旧及运营成本随在建工程转固同比增加，营业成本同比增长 17%。

8. 截至 2025 年三季度，公司应收可再生能源电价附加余额是多少？今年前三季度回收情况如何？预计全年能回收多少？年底前可再生能源电价附加发放是否还会加速？可再生能源电价附加核查情况是否有进展？

答：截至 2025 年 9 月末，公司应收账款 466.26 亿元，主要为应收可再生能源电价附加。1-9 月累计回收可再生能源电价附加超过去年全年水平。公司一直在密切关注可再生能源电价附加拨付情况，确保应收尽收。积极配合可再生能源电价附加核查工作，持续关注核查工作进展，目前暂没有最新的政策消息。

9. 公司三季度计提信用减值准备的原因是什么？第四季度是否还会计提更多信用减值准备？若可再生能源电价附加发放加速，是否存在历史计提的信用减值损失冲回的可能性？

答：公司严格按照《企业会计准则》及相关规定，基于谨慎性原则对应收款项计提坏账准备，属于公司一贯的会计政策。2025 年 1-9 月计提应收款项坏账准备 3.11 亿元，计提金额主要

与款项账龄相关。可再生能源电价附加回款后，应收账款余额及账龄结构均会发生变化，将会冲减已计提的坏账准备中对应部分。

10. 公司三季度对所持亿利洁能股权计提了 2.5 亿的长期股权投资减值准备, 请问亿利洁能相关的资产减值风险是否已释放完毕? 目前已累计对亿利洁能股权计提了多少减值准备? 四季度是否有进一步计提减值的计划?

答：公司基于谨慎性原则，截至 2025 年 9 月末累计对亿利洁能长期股权投资计提减值准备 6.12 亿元。四季度公司将密切关注亿利洁能《行政处罚事先告知书》所述事项的进展情况，持续跟踪亿利洁能的经营情况，严格按照企业会计准则及相关规定，聘请中介机构年终进行减值测试。

11. 公司三季度所得税率看起来有比较明显的上升, 主要原因是什么? 是否有补缴税的情形?

答：公司 2025 年 1-9 月企业所得税率 14.23%，较上年同期增加 2.89 个百分点，主要原因如下：公司新能源发电项目所处的企业所得税税收优惠（三免三减半、西部大开发）期间不一致，不同项目的实际企业所得税率存在差异，且存量项目陆续进入所得税减半及全额征收期；同时风光发电项目利润水平受地区消纳及市场交易、投产情况等多重因素影响。公司严格遵守国家税收法律法规及相关规定，积极履行纳税义务，防范税务风险，三季度不存在补缴所得税导致所得税率增加的情形。

12. 公司目前在建装机规模是多少？其中陆风、海风、光伏结构如何？公司 2025 年前三季度并网情况？预计 2025 年第四季度将并网多少？

答：截至 10 月末，公司在建装机规模超 2000 万千瓦，其中陆上风电、海上风电、光伏在建装机规模超 1000 万千瓦，比例约为 3:2:5。力争 2025 年并网装机规模 500 万千瓦，预计四季度并网超 200 万千瓦。

13. 公司最新的陆风、海风、光伏造价水平如何？

答：2025 年，公司海风、陆风、光伏项目单位千瓦投资分别约 8800~10200 元、4000~5500 元、3000~3700 元。较 2024 年项目价格水平下浮率分别约 19%、4%、持平。

14. 2025 年三季度公司陆风、海风、太阳能项目的利用小时数分别是多少？同比变化情况如何？同比变化的原因是什么？是否遇到消纳问题？

答：2025 年第三季度公司陆风利用小时数 411 小时，海风利用小时数 436 小时，太阳能利用小时数 305 小时，受消纳影响同比均有不同程度下降。

15. 2025 年前三季度公司消纳情况如何？各地区消纳情况如何？预计未来情况如何？

答：受网架条件、消纳能力、调节手段、市场化机制政策等多种因素影响，前三季度公司各地区消纳形势不一，新能源装机占比较高、网架结构薄弱地区相对消纳矛盾突出。今年，全社会用电量创新高，三季度 7、8 月连续两月历史性突破万亿千瓦时，前三季度用电增速呈逐季回升态势。得益于国家相关部委陆续出

台了一揽子促进经济社会发展的增量政策，中电联预测四季度用电量增速还将高于三季度。随着新能源消纳新模式的创新发展，新能源消纳的全国统一电力市场体系不断完善、新能源消纳技术创新强化、新能源消纳管理机制不断优化，当前存在的消纳问题预计会随着政策持续发力、市场不断发展逐渐缓解。

16. 请问公司 2025 年前三季度风光资源情况？各区域的资源情况是否差别较大？预测四季度资源情况如何？

答：2025 年前三季度风资源同比小幅上升，光资源同比持平，各地区差别较大。预测四季度风速较前三季度略有上升，辐照度较前三季度下降。

17. 公司三季度风电、光伏平均上网电价和变动幅度？能否分析一下变化的原因？哪些区域电价降幅比较大？哪些区域情况较好？预计电价何时会触底？

答：随着电力市场不断深化推进，电能量产品的价值在原基础上增加了时间、空间、属性等价值，同时因各地市场环境中消纳、政策、通道等要素的差异，形成各地销售电价不均的结果。本年前三季度公司的市场化率整体提高约 7 个百分点，价值要素与市场环境多重要素相对较优的地区，降幅较小。

电价随行就市，影响价格的供需关系、发电成本、用户承载力等因素，均为不断波动、起伏变化的过程，非简单的线性数量关系能够刻画。

18. 2025 年前三季度市场化交易的比例、交易电价水平及同比变化情况？6 月 1 日后市场化电价下行幅度是否有扩大？

答：2025 年 1-9 月，公司市场化交易比例有所提高，交易电价水平受交易政策规则、市场竞争程度、市场供需等多种因素影响，各地情况不一，报告期内公司在各地的交易电价有增有减。同上年比较，电价降幅的区域占比增加。6 月 1 日之前已投产存量项目，因机制电价政策妥善衔接，与原价格水平波幅不大。6 月 1 日之后并网增量项目，各地在开展机制电价竞价工作，通过机制电价的一定保障，电价波幅在一定范围内。

19. 目前山东、云南、甘肃、新疆等省区 2025 年增量新能源项目差价结算竞价结果已出炉，其中甘肃风电光伏、山东光伏竞价结果与当地竞价下限接近，而云南风电光伏竞价结果与燃煤标杆接近，如何看待这种分化？

答：从目前已揭晓首次竞价结果的地区看，各地竞价形势呈现差异特点。基于新能源发展规模、发展需求的差异，形成各省增量项目竞价、机制电量规模不同的结果，新能源发展也由简单粗暴的“规模驱动”向“市场驱动”转变。

20. 公司参与各区域增量项目机制电价竞价情况如何？如何看待后续的市场竞争形势？公司将如何依据当前行业的整体情况来调整发展策略？

答：在目前已组织并公示/发布竞价结果的地区中，公司在广东省参与首次竞价并中标。后续机制电量的竞争形势预计仍呈现地域分化特征。对于供需紧张、用户承受能力更强、新能源产业支持力度大的地区，预计竞价结果保障程度更高；而当前市场

化程度较高、新能源装机占比较大、供需偏宽松、电网调节能力弱的地区，机制电量竞争更激烈。为积极应对新能源全面入市文件新政带来的影响，公司从全生命周期管控提出十类 43 条应对措施，以“优选、优建、优运、优控、优售”标准建设优质项目。

21. 公司如何看待后续绿电、绿证、CCER等体现绿电环境价值的商品价值提升趋势？

答：2025 年以来，国家相关部委发布多项政策文件，高效推进绿电、绿证、CCER市场健康发展，持续扩大绿色价值应用场景，同时不断加强市场衔接。随着市场机制完善、需求稳定驱动、市场衔接加强，绿电、绿证、CCER等体现绿电环境价值的商品价值值得期待。

特此公告。

中国三峡新能源（集团）股份有限公司董事会
2025 年 11 月 13 日