

证券代码： 600995

证券简称：南网储能

南方电网储能股份有限公司投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☒ 其他 <u>中信证券策略会</u>
参与单位名称	中信证券、第一北京投资、宁电投资、红土创新基金、苏州元视界投资、杭州热联集团、乾弘久盛、ICM、信安资金管理、善行四海资管、道谊投资、顺德控股、三登投资、中颖投资
时间	2025 年 11 月 13 日
地点	深圳
上市公司接待人员姓名	董事会秘书钟林
投资者关系活动主要内容介绍	投资者提出的问题及公司回复情况整理 1、目前公司抽蓄电价如何？未来抽蓄电价政策是否会有变化？ 答：目前公司的抽水蓄能电站按照 633 号文规定执行两部制电价，包括容量电价和电量电价，其中容量电价按 40 年经营期、资本金内部收益率 6.5%核定；在电力现货市场尚未运行的地方，抽水电价按所在省区燃煤发电基准价的 75%执行，上网电价按所在省区燃煤发电基准价执行；在电力现货市场运行的地方，抽水电价、上网电价按现货市场价格及规则结算。目前，除梅蓄外，其他抽蓄电站尚未参与现货市场交易。 633 号文规定：“适时降低政府核定容量电价覆盖电站机组设计容量的比例，以推动电站自主运用剩余机组容量参与电力市场，逐步实现电站主要通过参与市场回收成本、获得收益”。因此，我们理解，对于新建抽蓄电站，未来容量电费收入和电量电费收入占比结构可能发生变化（当前容量电费在抽

	蓄电站收入结构中占比超过 90%)，电站收益预计将更多取决于其市场竞争能力。具体电价政策需要以国家相关部门正式文件为准。 2、公司在建抽蓄项目投产计划是什么时候？未来抽蓄规划情况如何？ 答：在“双碳”目标背景下，抽水蓄能发展空间广阔。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》指出：“全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能”。国家发展改革委、国家能源局近期印发的《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》提出：“加快抽水蓄能电站建设，充分发挥削峰填谷等多重作用”。公司将抓住机遇，积极推进抽水蓄能项目建设。目前在建抽蓄项目 10 座，装机容量 1200 万千瓦，根据建设计划，南宁、梅州（二期）2 个项目预计 2025 年底前全面投产发电，其中梅州（二期）已投产 3 台机组；肇庆浪江和惠州中洞 2 个项目预计 2026 年底前首台机组投产发电、2027 年上半年全部机组投产发电；茂名电白项目预计 2027 年底前首台机组投产发电、2028 年上半年全部机组投产发电；桂林灌阳项目预计 2028 年底前首台机组投产发电、2029 年上半年全部机组投产发电；贵港、钦州和玉林 3 个项目预计 2029 年底前全部机组投产发电；云南西畴项目预计十六五初期全部投产。由于抽水蓄能项目建设周期较长、影响因素较多，以上计划存在一定不确定性。公司目前还有一批抽蓄储备项目，装机容量超 1000 万千瓦，将根据国家规划和电力系统需求，适时推进建设。此外，公司还在内蒙古参股投资了乌海、美岱、太阳沟三个抽蓄项目。 3、公司抽蓄电站利用小时数是多少？未来是否还有提升的空间？ 答：公司 2024 年年度报告披露，抽水蓄能电站台均运行时间（发电时间+抽水时间）为 3278 小时，同比上升 2.2%；广
--	--

	东地区抽水蓄能电站台均运行时间为 3309 小时，同比上升 1.1%；海南地区抽水蓄能电站台均运行时间为 2781 小时，同比上升 28.4%。抽蓄主要根据电力系统需要进行调用，预计随着新能源更大规模、更高比例接入，电力系统对调节资源的需求提升，公司抽水蓄能机组的利用小时数可能进一步上升。 4、公司新型储能规划情况如何？ 答：在“双碳”目标背景下，新型储能迎来历史性发展机遇。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》指出：“全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能”。国家发展改革委、国家能源局近期印发的《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》提出：“大力推进技术先进、安全高效的新型储能建设，挖掘新能源配建储能调节潜力，提升利用水平”。公司将把握机遇，大力发展新型储能业务，目前正在抓紧研究制定“十五五”发展规划，其中包括新型储能规划。未来，公司将以公司“十五五”发展规划为蓝图，结合政策环境、市场运行情况，有力有序推进新型储能业务发展。 5、公司宁夏中卫电池储能项目收益率是多少？该项目计划何时投产？ 答：基于现行政策和可研造价等边界条件测算，并合理考虑风险因素，宁夏中卫电池储能项目预期资本金内部收益率不低于 4.31%。不久前项目完成 EPC 招标，中标价格低于可研造价，在其他边界条件相同的情况下，预计收益率有所提升。由于未来电力市场政策和交易规则存在变动的可能，同时电力市场交易价格亦具有波动性，项目预期收益率存在一定的不确定性。 目前公司正在进行该项目开工前的准备工作，计划 2026 年投产。由于项目建设影响因素较多，投产计划存在一定不确定性。 6、公司新型储能是什么收益模式？
--	--

	答：除云南丘北宝池储能项目外，公司投运的新型储能主要是示范项目，收入来源主要是租赁费，资本金内部收益率约为 5%。云南丘北宝池储能站收入包括容量收入和参与电力市场交易收入，收益受电力市场现货价差等因素影响。 7、公司参股设立的工融基金会投资公司的项目么？ 答：公司参与投资的基金，可以投资于公司建设的抽蓄和新型储能项目，从而为公司主营业务发展提供更加充足的资金。另外，公司围绕储能产业链价值链，拓展业务布局，加快发展战略新兴业务、国际化业务，努力打造“第二增长曲线”，在这方面，基金可以提供有力支持。 8、公司未来资金开支需求是多少？如何解决资金需求？ 答：公司目前在建抽蓄项目达到 10 个（共 1200 万千瓦），同时储备项目丰富，单个项目造价约 70-80 亿元，同时新型储能也将加快发展，因此后续对资金需求较大，公司将通过多种方式筹措资金，满足发展需要。在建设项目层面引入投资人是一种方式，例如，公司正在开展肇庆浪江、茂名电白两个项目增资扩股引入战略投资者工作。如需通过资本市场融资，公司将严格按照规定履行审议、披露程序。 9、公司贷款成本是多少？ 答：公司 2024 年度报告披露，公司的长期借款利率为 1.65%-3.2%。 10、上级对公司市值管理是否有考核要求？ 答：南方电网公司已将市值管理纳入对公司的考核范围。公司积极开展市值管理研究，制定了市值管理相关工作措施，将从提升基本面和改善资本面两个方面，积极主动做好市值管理工作，推动公司内在价值与市场价值协同提升。
附件清单（如有）	
日期	2025-11-14