

# 2021 年三季度投资者沟通情况通报

三季度，公司与 172 家境内外投资机构的 265 位投资者采用“一对一”或“一对多”形式进行了线上或线下沟通交流；接听投资者咨询热线 478 次；回复董秘信箱来函 35 封；更新官网投资者关系动态 17 条；回复投资者问题（微博、上证 e 互动）29 条；发布公司动态（微博、上证 e 互动）17 条。

## 投资者活动记录表

活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 投资策略会 <input type="checkbox"/> 股东大会	<input type="checkbox"/> 重大事项发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 其他	<input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 现场参观
会议形式	<input checked="" type="checkbox"/> 线上会议 <input checked="" type="checkbox"/> 现场会议		
接待人员	董事会秘书李绍平；销售公司（市场营销部）郭志刚；战略投资部蔡伟伟；资产财务部张娜；梯级调度中心苏卫民；董事会办公室 聂武钢、蔡强等		
主要内容	<p><b>Q：在上半年来水偏枯，电量缺口较大情况下，公司完成全年业绩是否有压力？会采取哪些举措？</b></p> <p>A：上半年，受上游水库蓄水及天然来水偏枯等因素叠加影响，公司梯级电站发电量同比减少 87.94 亿千瓦时。在大水电主业承压的情况下，因被投资单位经营业绩向好及秘鲁公司业绩贡献增加等利好因素影响，业绩实现同比增长。</p> <p>下半年，受汛期来水变化、白鹤滩等上游电站继续蓄水等因素影响，公司发电量仍具有一定不确定性。公司后期将重点做好以下业绩保障工作：一是立足主业，千方百计多发电；二是稳存量、拓增量，积极稳健开展资本运作；三是降本增效，着力管控各项成本费用开支；四是合理布局，努力开辟新业务发展空间。</p>		

多措并举，力求“十四五”平稳开局。

**Q：上半年公司财务成本是什么水平？后续公司在财务费用方面还有多大的下降规模？**

A：2021 年上半年，公司通过抢抓市场利率窗口期，及时锁定部分中长期贷款利率，优化了公司债务结构，对全年财务费用压降奠定了基础；紧密跟踪金融经济形势，主动营销，发行多期债券，票面利率均低于同期可比债券较低水平。1-6 月，公司境内带息负债综合融资成本从 4.03%下降至 3.98%，总体呈下降趋势。后续公司将持续关注宏观经济形势及市场利率变动情况，滚动编制融资计划，灵活选取融资方式，有效压降财务费用。

**Q：在近年来水偏枯叠加上游新建电站蓄水影响下，公司全年发电量目标 2027 亿千瓦时是否需要调整？**

A：公司将始终秉承精益生产管理理念，不断提升流域水文气象预报精度，提升梯级枢纽联合调度能力，持续提高电站安全稳定运行水平，为实现公司全年发电量目标 2027 亿千瓦时而不懈努力。

**Q：目前煤价高企，市场有涨煤价电价的预期，对采用落地端倒推机制的水电是否有利好？**

A：目前，公司大水电电量可分为非市场化电量和市场化电量两部分。对于非市场化电量，电价由国家价格主管部门统筹确定或按照国家明确的价格机制进行调整，因此，非市场化电价的调整有待国家及受电省市政策的进一步明确；对于市场化电量，电价主要通过双边协商、集中竞价等市场化交易方式形成。

今年以来，需求侧用电量增速大幅提升，供给侧煤炭价格一直高位运行，水电来水偏枯，多数受电省市电力供需偏紧，部分省市启动了有序用电，对市场化交易电价产生了一定的影响。从受电省市中长期交易结果来看，目前虽然仍为降

价成交，但降价幅度有所收窄，近期月度交易中大水电市场化交易电量降价幅度也随之减小。

**Q：公司市场化交易比例不高，是否存在市场化比例大幅抬升的风险？未来对公司市场化比例以及市场化电价，公司的展望如何？**

A：按照国家电力体制改革的发展方向，市场化交易电量比例将逐步提高。公司大水电市场化交易电量比例将根据国家及受电省市相关电力体制改革政策确定。

目前，电力体制改革仍处于过渡期，在未来较为完善的市场环境下，交易电价将更为真实反映电力供需形势和资源稀缺程度，交易电价可能下降，也可能上涨，公司大水电作为低价、优质的清洁能源，具有较强的市场竞争力。

**Q：如何看待目前鼓励拉大峰谷价差的政策？未来是否会让发电侧受益电价中枢上涨，如果会，预计将以什么形式？**

A：近年来，随着我国电力消费结构加快变化，电力系统负荷夏、冬两季尖峰化特征日益突出，电力供需呈现“平时充裕、尖峰紧张”“整体平衡、局部紧张”的新特征。为适应电力供需的新形势，国家进一步优化价格机制，鼓励拉大峰谷价差，有利于充分发挥电价信号作用，引导用户错峰用电，保障电力系统安全稳定运行，降低经济社会运行成本。

发电侧平均电价及整体收益的变化与多种因素相关，包括电源的价格机制、中长期交易分时曲线、实际发电曲线、市场化交易报价策略等。目前，公司大水电电价尚未分时确定，未来电价的变化还需视国家及受电省市相关政策确定。

**Q：云南省“十四五”规划对龙盘电站的说法较为模糊，龙盘电站是否仍然存在不确定性？碳中和目标是否会对龙盘电站的核准起到推动？**

A：龙盘水电站作为金沙江中游水电开发第一级电站，其开发建设意义重大，

有助于保障能源、水资源、水利等方面安全，具有重大综合效益。“双碳”目标的提出和新型电力系统的建设均有利于龙盘工程的开发。龙盘工程已明确列入国家和云南省“十四五”规划。据悉，国家发改委、能源局和云南省近年来已就加快龙盘工程前期工作做出部署，项目进程有望进一步提速。

**Q：公司 2021-2025 年分红政策变更为不低于 70%，2026 年起 10 年分红承诺就要到期，公司更远期的分红规划，在乌东德、白鹤滩注入时是否会有更新？另外，在乌东德、白鹤滩注入后，公司自由现金流将显著提升，分红比例能否进一步提升？**

A：公司将继续巩固“高分红”的优质上市公司形象，保持分红水平稳定，具体分红安排需综合考虑经营发展资金需求、融资成本、经营业绩、可供分配利润和广大股东利益诉求等多方面因素。

**Q：公司乌白注入后的长期规划如何？**

A：“十四五”期间，公司将致力于巩固和加强世界水电行业的引领者地位，高标准高质量运行好长江干流六座巨型梯级水电站，深化世界领先的大型水电运行管理核心能力，力争在长江流域形成以三峡电站为核心的流域梯级联合调度体系。同时，公司也将进一步深化和拓展新发展模式：如从单一水电扩展到水风光储并举，多能互补，构建水风光储一体化发展格局，推动装机规模、发电量和电能质量稳步提高；持续发力配售电，优化国内存量，抢抓海外增量，积极审慎开拓国际能源市场等。

**Q：国家“十四五”规划中提出研究黄河流域梯级储能，即在黄河上游水库安装抽水蓄能装置，长江流域水库是否存在抽蓄条件？若有，研究进展如何？**

A：抽水蓄能具有调峰、调频、调相、储能、系统备用和黑启动等功能，在保障大电网安全、促进新能源消纳、提升全系统性能、助力乡村振兴和经济社会

发展中发挥着重要作用，是以新能源为主体的新型电力系统的重要组成部分。公司正在开展依托所属长江流域梯级水库和电站发展抽水蓄能的规划研究。

**Q：公司近期更密集的增持国投、川投、桂冠等国内优质电力公司，剩余的流通股已经十分有限，公司未来投资方向有哪些？**

A：公司对外投资始终坚持战略引领，聚焦主责主业，除继续围绕公司电能消纳区域、推进长江流域水资源综合利用效益最大化等方向，对优质区域综合能源平台和流域相关水电企业进行股权投资外，还将积极培育、探索推进其他清洁能源项目投资，以及与产业链延伸相关的战略性新兴产业投资，如与水风光储、源网荷储充一体化等有关的项目。

**Q：乌东德、白鹤滩的注入工作预计什么时候会启动？注入方案、注入价格预期？**

A：乌东德、白鹤滩水电资产注入工作目前还处在前期研究阶段，需结合水电站建设进展以及重组各方的意见，合理制订方案。鉴于电站还未全部建成，相关边界尚未确定，目前无法确定资产注入的价格区间。

**Q：云南目前缺电严重，乌东德、白鹤滩电站是否面临更多电量留滇的压力？目前乌东德、白鹤滩电站具体留云南的电量有多少？**

A：根据国家明确的消纳方案，乌东德、白鹤滩电站枯水期在云南、四川各留存 100 亿千瓦时电量，其中云南留存电量包括乌东德电站 60 亿千瓦时及通过置换方式留存的白鹤滩电站 40 亿千瓦时。

**Q：2021 年 8 月 9 日，联合国政府间气候变化专门委员会 (IPCC) 发布了 IPCC 第六次评估报告第一工作组报告《气候变化 2021:自然科学基础》，公司是如何看待这份报告？**

A：减少碳排放，避免可能到来的气候危机，显然是全人类的共同责任。公

	<p>司作为中国市值最大的电力上市公司，也是全球最大的水电上市公司，以“致力于成为世界水电行业的引领者”为愿景，将积极响应国家号召，围绕国家能源战略和能源供给侧结构性改革要求，充分发挥水电特点，提升水电核心能力和行业影响力，安全稳定提供清洁能源，助力“碳达峰、碳中和”目标实现。同时，公司将依托大型水电基地和电力外送通道，积极推进金沙江流域水风光一体化规模开发，积极布局智慧能源业务，服务清洁能源生产、节能、减排等环节。并持续倡导低碳生活方式，开展多形式节能宣传，引导员工和相关方践行低能量、低消耗的绿色生活方式。</p>			
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>重阳投资 中原证券 中邮证券 中邮人寿 中银基金 中银国际  中信资管 中信资本  中信证券  中信里昂 中信建投  中信产业 中泰证券  中山自营 中瑞景华 中金公司</p>	<p>贺建青 张玉祥 鲁春娥 杨琛 邵璟璐 闵琳佳 张立新 樊炯琳 黄培锐 赵巍华 武云泽 荣浩翔 程骥腾 刘奕恺 王子然 高兴 马瑞琨 陶星 李筱蓓 蔡晨 李明阳 郑汉林 杨日昕 张巍青 刘佳妮 曲昊源</p>	<p>大昌投资 生命保险 中信资本 深梧 申万宏源  申能财务 上海天玑 上海崇山 山东高速 森旗资产 三井住友 睿郡兴聚 瑞银证券  前海开源基金 平安资产 平安证券 鹏华基金 农银人寿 集诚投资 南华基金 摩根士丹利 明智资产</p>	<p>孙勇 李燕玲 黄培锐 李骥 蔡思 王璐 金勇彬 王保罗 王芷璇 程坤 唐铁 Yvette Sun 丁晨霞 何渝昊 刘帅 严亦舒 彭启涛 祝利荣 严家源 张佳 王鹏 李胜 蔡峰 陈菲 李浩然 程燕筠</p>

	洪薇	明河投资	姚咏絮
	高泉友	美银证券	夏汝君
	曹晏		Angello Chan
中荷人寿	尹西龙	美林	戴晨
中航信托	宋明佳	麦格理资本证券	程潇涵
外运长航	党新龙	联储证券	马炜
中国电建	李力	老虎太平洋基金	钟诗尧
郑州宇能	张召亮		于梦影
浙商资管	李育		Samuel Zhong
浙商基金	沈文哲	浪琴	Grace
祥晖资产	蔡凯	景顺长城	李怡文
招商证券	吴菲菲		陈乐
长江资管	徐婕	金广资产	李芳如
长江证券	宋尚騫	交银理财	吴星
长城财富	侯文杰	江海汇鑫	任毅
	何佳易	建信基金	于振家
云能资本	王珺婷	驼铃企业管理	马先海
	吕海涵	加拿大皇家银行	Richard Farrell
	莫小露		Damian
	戴林烽	惠升基金	Dwerryhouse
	陈馨玥	汇添富基金	安然
	赵禹超	华夏基金	Rose Zhai
	龙凯		佟巍
	张雨薇	华泰资管	周欣
	何玄水	华泰证券	陈晨
远望角投资	虞光		李雅琳
源闾投资	张毅	华融	王玮嘉
永赢基金	王浩聿	华贵人寿	李亚东
英大基金	姜昊晨	华福自营	孙天六
银河基金	杨文超	华创证券	林璟
易唯思商务	Sarah Xu		黄秀杰
阳光资产	陈博贤	花旗银行	庞天一
阳光股份	曹野	花旗基金	刘显达
亚太清潔	岳启尧	花旗环球	Vivian Tao
兴证全球	廖宇乐	宜化集团	李亦典
兴银理财	庸宏伟	宏道投资	张三
兴业证券	王禹萱	红土创新	庄自超
兴全基金	刘平	恒泰证券	杨一
鑫润禾投资	许伟峰	恒安人寿	陈美
新同方	杨涛	鹤禧投资	斯华景

雷沣投资	尹霄羽	和谐汇一	吴迪
喜马拉雅资产	蒋志刚	合众资产	陈梦越
	戴维	泰山房地产	张文鹏
万家基金	丁静静	海通证券	王永滨
	况晓	过凤珠	傅逸帆
天风证券	许杰		项家骏
泰康资产	陈增博	国信证券	姚雯琦
	刘忠博	国投瑞银	黄秀杰
太平洋保险	余荣权		李研蓉
	恽敏		汤海波
	陈宏生	国泰君安	宋璐
	郭晓勇		崔荆平
	吴晓丹		邓铨琦
	向涛	国寿安保	刘汉思
	徐军平	国金证券	王达
	喻春琳	广汇缘	李荣
	薛初	广发证券	曹海珍
	胡秋红	光大证券	李国锋
	常远勇		于鸿光
	付艺杰	光大保德信基金	刘一鸣
	张晓辉	砥俊资产	鄢然
	李蕊伶	丹禾易嘉	陈晖
	李卓	大和证券	钱之峻
	罗荣	创富兆业	马锴漪
	徐妍	成都印钞	蔡淇丞
	叶培培	财通资管	娄宇
	易平	安信证券	康艺馨
	张玮		杜一
	赵麦琪	安徽华安	朱心怡
	沈维	东吴创投	新兴
塔基投资	张静	个人投资者	陈文敏
高信百诺	薛峰		曲俊杰
高观投资	王晓溪		杨海强
	梁鸿标		龚光斌
富国基金	于晴		王双瑞
富安达基金	余思贤		陈梦婷
复合投资	李澈		钟俊
丰岭资本	周强松		张永贞
二郎基金	陈宇欣		冯巩
敦和资产	项飞		



<p> USS  UBSS  TX Capital Value Fund  Turiya  Tiger Pacific Capital  Scripts Asia Ltd    Owen Q Fund Management (Hong Kong)  Limited  Overlook Partners Fund  Orbis Funds    Marshall Wace Aaia L  Maple-Brown Abbott  Lazard Asset Management LLC  Kumpulan Wang Persar  J.P. 摩根证券亚洲公司  HSZ  Hsbc Global AssetS  Fidelity Management &amp; Research(FMR)  Etiqua Insurance    Eric Invesco Hong Kong  David Marshall Wace Asia Limited  Citibank  Christine Goldman Sachs Asset  Chris Marshall Wace Asia  Calvin Luxence Capital  Alice FIL Investment (Hong Kong) </p>	<p> JamesWeir  Yu Wang  Tim Cheung  Maggie Wu  Eve Yu  Max Lau  Yu Xuan Jin  owen liang  Liang  Daniel Rupp  Stanley Lu  Yang Zeng  David Lim  Bei Bei Hu  Rose Lu  An Zi Tan  Alan Hon  杨毅  Isabella Wong  Eileen Gao  Boon Keat On  Jason Yap  Ooi Kim Kee  Cheng  Lim  Karen Yiu  Pu  Sun  Wong  Li </p>
---	---