

中国核电 2025 年度暨 2026 年一季度

业绩说明会会议记录表

编号：2026-01

投资者关系 活动类别	<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
方式	举办电话+网络业绩交流会
上市公司参 会人员	中国核能电力股份有限公司 董事长 卢铁忠 独立董事 于良民 总会计师 刘焕冰 董事会秘书 张红军 证券部主任 李兴雷 核电开发事业部副总经理 贾 朋 财务部高级主管 董荣华 证券事务代表 姜 静 证券部主管 穆思齐 中核汇能有限公司 总会计师 杨 军 财务部副主任 胡 月 电力营销中心副主任 王 刚 资本运营部主管 崔强强
参会投资者	长江证券、中信证券、中金公司、招商证券、天风证券、兴业证券、东吴证券、财通证券、国海证券、人保健康、申万菱信基金、银河公用、北京诚昞投资、东方证券、上海开思私募、泉果基金、上海大威德投资、远信投资、创金合信基金、鹏扬基金、英大证券、国投瑞银基金、中庚基金、光大证券自营、国联基金、富国基金、富安达基金、前海开源基金、中英益利资管、远信珠海私募、浙江益恒投资、上海理成资产、太平洋资管、财通资管、国泰海通证券、国盛证券、浦银安盛基金、西藏合众易晟投资、中国银河证券自营、光大保德信基金、南京双安资产等 166 人。
投资者关系 活动主要内 容介绍	公司主要情况介绍： 2025 年，公司圆满完成年度生产经营目标，经济效益总体平稳；核电运行业绩继续保持领先，22 台机组 WANO 综合指数满分，机组平均利用小时数首次突破 8,000 小时；在建机组按既定目标稳步推进，核能厂址核准纳规全面推进；新能源

新增装机超 400 万千瓦，发电量再创历史新高；战略新兴产业加速布局，全国首个同位素生产技术品牌“和福一号”正式发布，钙钛矿太阳能电池技术指标达到行业领先。

2025 年，公司全力以赴稳增长，推动全年经济指标增速势头稳中向好：全年实现营业收入 820.75 亿元，同比增长 6.22%，实现归母净利润 93.04 亿元，同比增长 6.00%。

其中核电实现营业收入 671.07 亿元，同比增长 4.02%，归母净利润 89.58 亿元，同比增长 18.53%。主要原因是上网电量上升、增值税返还增加及所得税费减少等。

新能源实现营业收入 149.68 亿元，同比增长 17.30%；归母净利润 3.46 亿元，同比下降 71.60%。主要原因是新能源行业面临电价下行与消纳困难的双重压力，新机组投产导致折旧费用增加，所得税优惠减少、资产减值增加，归母比例下降等多重因素导致。

2026 年一季度，公司实现营业收入 189.25 亿元，同比下降 6.65%，归母净利润 20.64 亿元，同比下降 34.19%。主要是由于核电大修同比增多，上网电量减少，核电及新能源市场化电价下降等原因导致。

未来，公司将进一步推动集约化、标准化、数智化改革，系统提升公司经营与治理效能，做好工程建设、核燃料及生产运行成本管控，逐年优化减少外委比例，全面驱动提质增效，持续释放企业价值创造能力。

公司一直高度重视股东回报。公司首次回购计划已于 4 月 27 日截止，累计完成回购股份 5,401 股，占公司总股数的 0.26%，回购金额约 4.83 亿元，完成回购计划上限的 96.75%。2025 年度，公司计划实施现金分红每股 0.16 元，叠加 2025 年度中期分红，全年分红总金额预计超过 36 亿元，分红比例预计超过 39%。未来，公司将持续通过股份回购、现金分红等多种方式，切实增强投资者回报。

问答环节：

1、公司在一季度进行了几次大修？截至 4 月 30 日已经完成了几次大修？是日常大修还是 5 年 10 年大修？第 2 季度计划安排几次大修？

答:公司一季度开展了 7 个大修，截至 4 月 30 日已完成 5 个大修（其中 2 个 10 年大修，1 个 5 年大修，2 个日常大修）；公司计划 5 月起陆续启动其他 3 个机组大修。

除首次大修外，公司根据核电机组核燃料循环次数不同，主要分为日常大修、5 年大修（5 次燃料循环）与 10 年大修

（10次燃料循环），大修时间分别约为30天、45天与60天。

2、公司过去几年分红比例均保持在35%以上，2026年在分红方面的考虑，是更倾向于维持35%以上的比例，还是尽可能维持绝对金额的相对稳定？

答：公司2025年度分红比例约39%，总额超36亿元。2026年度的分红方案将根据全年利润情况确定。公司高层高度重视投资者回报，尽管面临较大的投资压力和资本金需求，也会尽可能保持分红总额的相对稳定。

3、公司投资控股的田湾7号和海南小堆预计今年几月投产，当前进度如何？

答：海南小堆目前处于调试阶段，冷试已于去年完成，预计今年下半年投入商业运行。田湾7号机组也计划在今年下半年投产。2026年预计有三台新机组投产：漳州2号机组已于年初投产，田湾7号和小堆均在下半年投产。

4、公司新能源机制电价的结算是否已落实到位？

答：2026年一季度，新能源机制电量约为36.9亿度，占比约36%，对应的电量已按电网结算情况全部落实，机制电价部分实行“新能源可持续发展差价结算”，即对市场结算均价低于机制电价的部分进行场外差价补偿，目前差价补偿已全部到位。

5、公司对今年核电新项目审批进度有何更新预期？未来在海上风电方面是否还会继续推进？

答：核电审批方面，公司已上报4台具备核准条件的机组，具体核准时间以国家发布为准，公司会按监管要求及时披露相关信息。

海上风电是公司重点推进方向，后续主要通过竞标获取具体指标。

6、公司2025年财务费用压降明显，对2026年财务费用的展望如何？

答：公司通过存量贷款置换、多渠道融资和利率优化，实现了财务费用逐年显著下降。目前存量贷款已基本置换一遍。后续将继续落实措施进一步压降财务费用。

7、公司上一批股份回购已执行完毕，后续是否还有回购计划？

答：公司第一批股份回购（约 5 亿元）已圆满完成。后续，公司将继续探索，争取将回购机制常态化，并根据市场情况和公司资金状况，适时开展回购工作。

8、请问公司在核能多用途应用方面的收益如何？前景又如何？

答：核能技术的多用途利用是公司未来重点开拓的新领域，除供汽供暖之外，核能在海水淡化、制氢、核动力船舶、同位素生产、园区综合智慧能源服务等方面均发挥重要作用。核能已经从单一的发电向综合能源供给方向发展，公司将核能多用途利用产业作为公司利润增长的第二曲线积极培育，目前已初见成效，相信安全清洁高效的先进核能技术将在不远的未来得到更广泛应用。

9、公司 2026 年一季度发电量下降，二季度仍有大修，全年发电目标能否维持？

答：公司在制定全年发电计划的时候，已将大修安排考虑在内。

10、请问公司新能源板块会不会转入亏损？

答：当前新能源产业普遍呈现出增量不增收、量价齐跌、盈利空间大幅收窄的情况。受 2026 年新能源产业相关政策波动及影响逐步显现的影响，公司一季度业绩较去年同期存在一定的下降。目前，公司正在通过同业同类对标找差距，持续在主要可控成本领域深入开展提质增效挖潜工作，从生产营销、财务成本与资产盘活、日常经营管理降本等领域制定 2026 年提质增效工作方案，并有序推进各项举措落地，确保新能源全年业务经营基本盘稳定。

11、核电作为零碳稳定基荷电源，预计什么时候能享受容量补贴政策？

答：国家能源主管部门正在研究制定核电电价政策，具体政策以官方发布为准。

12、铀价格有机构长期预测到 200 美元，公司如何控制成本？

答:公司燃料成本自上市以来维持在营业成本的 20%左右,长期保持稳定。公司目前采用的是采购天然铀再委托加工燃料组件的方式。通过十年期框架协议一揽子合约来计划安排的,以保证燃料稳定、安全的供应,维持成本基本稳定,现货价格的波动对公司燃料成本影响较小。公司控股股东中核集团拥有国内唯一的核燃料制造能力,有利于本公司核电机组安全稳定运行的长期保障。

13、对于上网电价的长期趋势,公司是怎么判断的?随着电价市场化的推进,核电的综合上网电价会不会持续下滑?

答:国家电力体制改革以来,各地电力市场形势、政策迎来深刻变革,受电力市场政策、市场供需情况等因素影响,各类电源市场电价都会受到影响,核电市场化电价也不例外。2022至2024年,电力市场价格保持高位,核电市场电价也一直坚挺。2025年以来,电力现货市场建设进一步加速、各地现货市场陆续转入正式运行或连续结算试运行,受一次能源价格下降、新能源装机快速扩张等因素影响,电力市场价格低迷,核电市场化电价也有所承压。

对于2026年电价走势,国家能源主管部门正在研究制定核电电价政策,具体政策以官方发布为准。同时,公司将通过优化交易结构、提升人员能力、保障机组发电等方式,稳定发电收益。

14、核电作为零碳基荷电源,后续纳入绿证、CCER、零碳电价溢价的政策落地时间预期是怎样的?

答:核电作为实现我国“双碳”目标的重要清洁能源,对推动清洁、绿色用能具有重要意义。公司正密切关注全国绿证、CCER、零碳电价溢价相关政策进展,寻求并加强与能源、环境、气候等领域专家团队密切交流的机会,开展方法学研究,为核能行业企业开展减排项目提供参考和支撑,积极推动核电相关政策落地。

15、关于核电机制电价政策公司预计何时落地?

答:公司持续关注国家能源主管部门关于核电电价政策的制定与调整,具体政策以官方发布为准。核电电价机制改革是电力市场化改革的重要组成部分,公司正在积极参与行业政策研究,结合核电基荷电源特性和绿色低碳价值,提出政策建议,推动公司机组所在省份电价政策优化,如有进展将严格按照监

	<p>管要求履行信息披露义务。</p> <p>16、随着华能和国电投取得核电牌照，未来中核的核电新核准项目占比会下降吗？</p> <p>答:公司始终本着合作共赢的原则，积极与各大集团共同合作开发和促进核电产业的安全有序发展，华能等集团加入核电领域，有利于核电管理水平和安全水平的提升，核电事业要积极有序发展，各方通过相互合作实现优势互补。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>