

证券代码：601985

证券简称：中国核电

中国核能电力股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-05

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名 称	泓德基金、长盛基金、易方达基金、浦银安盛、中信保诚基金、泉果基金、泓德基金、红土创新、农银汇理、中海基金、诚通基金、合煦智远、万家基金、融通基金、南方基金、弘毅远方、诺安基金、国寿安保基金、摩根、中邮人寿、长城财富、建信养老、东吴人寿、生命资管、中意资产、国寿资产、太平养老、夏尔投资、暖逸欣、金友创智资产、远信私募、理成、高信百诺、宽远、鸿商资本、开思基金、保银投资、慎知资产、坤易投资、大朴资产、旌安投资、天和投资、睿扬、合众易晟、工银理财、华夏理财、杭州银行、安信资管、东方资管、招商资管、国金资管、长江资管、浙商自营、华泰自营、东方自营、中信资管、华金证券、中邮证券、方正证券、中融国际信托、国新投资、吴学东、上犹益憬、Mashall Wace、国盛证券、国信证券、东方证券招商证券、中信保诚基金、润辉投资、招商证券、东吴证券、申万宏源、璞智投资、中信建投证券、中金公司、天风证券、国信证券、海通证券、华创证券、申万宏源、国金证券、东吴证券、兴业证券、国泰君安等 108 位机构投资者和分析师。
时间	2023 年 10 月 30 日 9:30—10:30
方式	电话
上市公司接	公司总会计师 刘焕冰

待人员姓名	证券部主任 李兴雷 证券事务代表 姜 静 市场部业务经理 杨 琦 财务部高级主管 董荣华 证券部主管 穆思齐
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司致欢迎辞并介绍公司业绩情况</p> <p>2023年1-9月，中国核电上下同心，众力同欲，坚持安全为先、坚持提补结合、坚持产业争先、坚持改革创新、坚持科技创新、坚持党建引领。总书记关心的重大工程、重点项目有序推进；运行业绩持续提升，WANO满分机组和综合指数保持国内领先，大修成绩斐然，工期记录不断刷新；在建项目建设有序，六大控制良好受控；2台核电机组实现核准，核能项目开发工作积极推进；发电量再创新高，新能源步入快车道；敏捷端新产业加速推进，钙钛矿公司设立，引进科研团队和中试科研项目立项获批通过；集约化改革迈向新征程，数创中心和运维中心实现实体化运作。</p> <p>截止2023年9月30日，公司核电控股在运机组25台，装机容量2375.00万千瓦；控股在建机组9台，装机容量1012.9万千瓦；核电合计装机3387.9万千瓦；公司新能源控股在运在建装机容量1556.28万千瓦（其中风电512.19万千瓦，光伏1044.09万千瓦），在建装机容量955.08万千瓦。截至9月底，公司主要经济指标全面完成计划值，较去年同期有较大增长：归母净利润93.27亿元，同比增长16.10%。</p> <p>2023年第四季度，中国核电将牢牢把握“碳达峰、碳中和”带来的核电发展战略机遇期，专注自身核心竞争力建设，持续开展深化改革，力争逐步抢占现代能源体系构筑过程中的主赛道，将中国核电打造成为一家能够持续创造企业价值、创造股东利润、创造员工幸福、创造社会财富的最具魅力的国际一流核能企业。</p> <p>二、问答环节</p> <p>调研人员就公司经营情况、发展规划、项目进展等事宜进行了解，交流情况具体如下：</p> <p>1、公司三季度财务费用有了非常大的降低，请问是做了哪些措施降低了成本？</p> <p>答：今年公司前三季度财务费用同比下降接近10%，主要有两个原因。一是公司利用比较好的外部融资环境，进一步丰富融资结构、融资渠道。最重要的是开展了高息贷款的置换。二是汇兑损益的影响，公司积极加强外汇管理，比上年同期减少汇兑损失1.15亿。</p>

2、公司资产负债率已经接近 70%，接近了公司的红线，未来有没有可能突破这个指标？公司目前的项目情况需要比较多的融资，如果资本金全部来自利润，融资全部贷款，那么资产负债率会不会超 70%？

答：公司积极落实国资委控制贷款风险的红线要求，目前公司的资产负债率还是处于 70%以下。公司的项目投资是有一定的资本金比例的，通常是 20%资本金，80%银行贷款，随着新项目的开工，这也会给整个资产负债率控制带来一定的影响。为控制合理的资产负债率水平，公司一方面优化贷款结构，另一方面也去适当开展一些永续债或其他权益性的融资，多措并举保证公司的资产负债率在一个相对合理的水平。

3、公司能否拆分一下整个今年前三季度的电价的情况，比如市场化电量的占比、市场化电价？公司如何预计明年的电价趋势？

答：核电电价基本上分为两部分结算，一是计划电的电量，按照核准电价来结算，每台机组的核准电价在公司的年报中有披露；二是市场电的电量，前三季度核电市场电交易电量 591.19 亿度，约占上网电量的 45.33%；市场电价与去年基本持平，略微下降。全年预计市场化电量占比 48%左右。

分区域来讲，在浙江省：秦山核电市场化电量约在 39%，市场化电价基本按核准价结算；三门核电市场化电量约在 10%，市场化电价比核准电价略高。

在江苏省，江苏核电的市场化电量占比约在 55%，市场化电价基本在火电标杆电价基础上上浮 20%以内；

在福建省，福清核电的市场化电量占比约 68%，大部分按核准价结算，少部分在火电标杆基础上上浮；

关于明年电价趋势展望，我们认为电价的涨跌受多种因素影响，主要是供需关系平衡问题，由于火电作为电力市场电价主导，煤价回落会多少会对市场电价整体带来些影响。但根据国家整体电力形势分析，十四五期间，预期全国电力供需总体紧平衡，全社会用电量增速在 6%左右，甚至部分区域部分时段电力供需偏紧，如电价政策不发生调整变化，预期明年电价不会大幅波动。

公司目前正在利用核电稳定发电特性，发掘核电潜在属性价值，加大客户培育。同时，我们还在不断推进核电+新能源（绿证）捆绑交易策略，实现整体效益最大化。

4、公司能否拆分一下三季度新能源的收入和利润情况？

答：公司新能源 1-9 月份实现收入 70 多亿元，较上年同期增加 20 多亿元。净利润大概实现 25 亿左右，上年同期是 15 个亿。这主要得益于新能源发电量大幅增加。

5、公司能否拆分毛利率下降的原因？

答：因为公司核电机组大修时间安排不同的因素，各个季度间的毛利率不具备可比性。2023 年前三季度毛利率 48.23%，较上年同期略有下降，主要原因一是市场化电价同比略有下降，二是本期有机组开始新增计提乏燃料处置费，三是因大修安排导致大修费成本增加。

6、公司应收帐款中有多少新能源的补贴？

答：截止到 2023 年 9 月 30 日，公司旗下新能源平台中核汇能有限公司累计应收国家补贴金额为 282.32 亿元，已经收到全额为 138.83 亿，尚未收到全额为 143.49 亿元。按公司会计政策已按 3%计提了准备金 4.30 亿元。

7、公司审批节奏靠前的机组，哪些希望比较大？

答：公司确实有几台机组已经经过了国家相关环境报告的审查，相关信息可在公开渠道查询。公司目前储备的厂址比较充足，可以满足国家核准的需要。

8、铀矿的价格会不会持续涨价？

答：核燃料成本在营业成本中占比约 20%左右。压水堆是目前国内外核电站广泛使用的反应堆。压水堆核电站的核燃料使用铀 235 含量为 3%-5%的低浓铀，一组燃料组件总重 675KG 左右，长循环 44 组，18 个月换料，预计一次更换重量为 29.7 吨。公司目前采用的是先采购天然铀再委托加工成燃料组件的方式，整个供应链上都是签订的 10 年长协。长协的定价是有一个计算公式，不是和当前的铀价挂钩的，是和以前的一段时间内现货和长协的价格挂钩来确定本年度的价格，所以目前铀价的走势对于公司当前生产成本方面没有太大影响，公司也正在关注整体铀价的波动状况，公司认为铀价目前处于短期的波动状况。同时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。公司入股了中核铀业，也能够一定程度上参与到前沿的产业链建设过程中去。

9、公司的资本性支出计划有没有变？

答：公司今年的资本开支正在按计划投入中，没有调整。

10、公司目前的新能源资源储备大概有多少？风电和光伏比例以及后续两年的推进节奏是怎样的？

答：公司已经发布了“十四五”的装机规划，新能源的装机规模目标是 3000 万千瓦。按照这个目标，平均下来每年至少要新增超过 500 万千瓦的在运装机容量，公司会根据不同的年份不同的指标获取情况进行调整。目前储备的新能源项目超 2000 多万千瓦。已在运的机组中，光伏机组较多，风电机组较少。公司整体的规划对于风电和光伏的占比结构没有明确要求，原则上是满

足决策要求的风光项目都会积极推进。同时，公司目前以自建为主、收购为辅开展新能源相关的产业发展工作。

11、公司新能源项目投资收益率大概是什么水平？

答：公司对新能源的投资收益率有明确的要求，不低于央企的平均水平，对于未达到投资收益率要求的项目，不会通过公司的投资决策，因此公司的在运和在建新能源项目的收益是有保障的。

12、公司成立了中核运维的公司，管理费用上有明显的下降，主要是采取了哪些措施？未来还有下降空间吗？

答：集约化改革是中国核电贯彻落实党中央深化国企改革决策部署的重要举措，中国核电结合企业自身发展需要，对善用集约化管理赋能，实现高质量发展跃迁进行了系统思考，明确了集约化改革推进的工作重点与发展方向。通过设立运维公司，实现整合内部资源、推动管理标准化、专业化以降低成本、提高效率。中核运维主要向中国核电下辖核电机组提供服务，由四项主营业务组成，即：整体备件库存优化及电厂采购服务、大修服务总包、技术支持服务、设备管理服务。目前中国核电下辖在运机组 25 台，后续还将有新机组陆续投运。此外，伴随未来机组核准规划，机组数量稳步增长，未来中核运维业务规模及收益将逐步提高。

13、公司在建项目最新的融资成本有多少？

答：今年以来公司利用比较有利的外部窗口期，推进跟各个合作银行总对总的沟通和交流。新建的核电项目，最近获批项目的融资成本，综合已经控制在 3%左右。

14、公司明年大修安排是怎么样的，和今年相比有什么变化？

答：明年大修安排暂时还没有确定，不过预计不会和今年产生大的出入。具体次数请详见公司明年年初发布的公告。

15、请问四季度包括明年，机组有没有增值税优惠周期变化，如果有的话，对公司整体业绩的指导如何？

答：本年涉及增值税返还降档的机组有 3 台，江苏核电 3 号机组、三门核电 1、2 号机组，返还比例均由 75%将至 70%。

16、公司后续有哪些机组有扩容的潜力，哪些已经在计划表上了，预计什么时候完成扩容？

答：目前公司已经组建了研究院专家组，推动相关机组开展功率提升改造工作。预计在未来几年内将陆续达成既定目标。

17、近些年有没有机组折旧到期？有没有贷款归还完毕的？

	<p>答：公司目前折旧计提完毕的只有秦山一期的1台30万千瓦机组；秦山30万机组、秦山三期1、2号机组、田湾1、2号机组的项目贷款已归还完毕。</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------