

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：2024-02

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><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）</p>
<p>参与单位名 称</p>	<p>长江证券、富国基金、华泰柏瑞基金、招商基金、宁银理财、银华基金、国新投资、中信保诚、农银汇理、博道基金、兴证资管、兴全基金、汇添富基金、平安资管、永赢基金、浦银安盛、东方红资管、国泰基金、博时基金、财通基金、太平基金、德邦基金、朱雀基金、太平养老、贝莱德、中银基金、长江养老、山西公募部、人保资产、泉果基金、上银基金、国联资管、瓴仁投资、东方自营、居正资产、旌安投资、国金资管、天风证券、兴证公用、华泰证券、华源证券、国联证券、广发证券、国信证券、国金证券、国泰君安、招商证券、瑞银证券、华源证券、海通证券、华福证券、东吴证券、光大保德信基金、诺德基金、惠升基金、东海基金、中加基金、朱雀基金、创金合信、博时基金、太平基金、泓德基金、中加基金、九泰基金、广发基金、中银资管、德邦基金、泓德基金、摩根、淳厚基金、浙商资管、中海基金、诺安基金、泉果基金、鑫元基金、中银基金、汇泉基金、中泰证券资管公募部、博时基金、诺安基金、富安达基金、汇安基金、华富基金、国投瑞银、中信保诚基金、平安基金、前海开源基金、银华基金、兴业基金、中荷人寿、人保健康险、阿杏投资、远信私募、凯丰投资、誉辉资本、明河投资、源乘投资、辰阳投资、坤易投资、混沌投资、正圆投资、淡水泉、禾永</p>

	<p>投资、昊泽致远、从容投资、创汇投资、仁桥资产、兆天投资、瀛赐私募、海金投资、远望角投资、诚盛投资、清水源、磐厚动量、三亚鸿盛、冲积资产、仙人掌资产、雪石投资、3W Fund、融创智富、榕树投资、华美投资、中融汇信投资、五地、成泉资本、途灵、成泉资本、环懿、衍航投资、果实资本、光大理财、中信建投自营、申万自营、天风资管、国信自营、海通资管、平安证券资管、华鑫自营、安信自营、中信自营、华泰自营、平安证券资管、天风资管、招商资管、国联资管、东方资管、山西证券投资管理部、吴学东、九天投资、JP Morgan Asset Management、淡马锡、UBS、Mashall Wace、圆方资本、建信养老、Fountaincap、Barings、长城财富、中邮资管、长城财富、银河国际、长城财富、申万亚洲、长城财富等 178 家机构的 188 位投资者和分析师。</p>																
时间	2024 年 6 月 6 日 14:00—15:30																
方式	现场+电话																
上市公司接待人员姓名	<table border="0"> <tr> <td>董事长</td> <td>卢铁忠</td> </tr> <tr> <td>总会计师</td> <td>刘焕冰</td> </tr> <tr> <td>董事会秘书</td> <td>张红军</td> </tr> <tr> <td>副总会计师、财务部主任</td> <td>张 泉</td> </tr> <tr> <td>证券部 主任</td> <td>李兴雷</td> </tr> <tr> <td>核能开发事业部副总经理</td> <td>贾 朋</td> </tr> <tr> <td>证券事务代表</td> <td>姜 静</td> </tr> <tr> <td>证券部专员</td> <td>穆思齐</td> </tr> </table>	董事长	卢铁忠	总会计师	刘焕冰	董事会秘书	张红军	副总会计师、财务部主任	张 泉	证券部 主任	李兴雷	核能开发事业部副总经理	贾 朋	证券事务代表	姜 静	证券部专员	穆思齐
董事长	卢铁忠																
总会计师	刘焕冰																
董事会秘书	张红军																
副总会计师、财务部主任	张 泉																
证券部 主任	李兴雷																
核能开发事业部副总经理	贾 朋																
证券事务代表	姜 静																
证券部专员	穆思齐																
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、卢董事长致欢迎辞并介绍公司 2023 年业绩情况</p> <p>2023 年，公司锚定主责主业，经营状况良好，主要经济指标全面完成计划值，实现营业收入 749 亿元，同比增长 5.15%，归母净利润 106 亿元，首次突破百亿元大关，同比增长 17.91%；实现资产负债率 69.81%，净资产收益率 12.19%。</p> <p>2023 年，公司安全环保总体态势平稳，控股 25 台核电机组保持安全稳定运行，其中 18 台机组 WANO 综合指数满分（100 分），25 台机组平均分 98.22 分，连续三年保持世界领先水平；</p>																

公司控股核电机组全年完成 17 次大修，其中 16 次常规大修平均工期 23.75 天，较 2022 年缩短 3.4 天，取得同行领先。公司全年累计安全发电 2098 亿千瓦时，同比增长 5.30%，其中新能源累计发电 234 亿千瓦时，同比增长 66%。公司控股核电工程项目建设稳妥有序推进，工程管理持续提升，福清 5/6 号、田湾 3/4 号、田湾 5/6 号机组共 3 个项目顺利通过竣工验收；三门 4 号、徐大堡 1 号实现 FCD；海南 3/4 号、海南小堆、田湾 7 号、徐大堡 3 号、漳州 2 号机组穹顶成功吊装，从土建转入安装阶段；漳州 1 号机组冷态功能试验完成，正式转入调试阶段。

2023 年，公司致力三业并举，产业开拓支撑有力。一是核能前期开发势头良好：连续三年核能项目核准数量、取得“路条”数量保持领先，徐大堡 1/2 号和浙江金七门 1/2 号四台机组核准；深化企地合作，以“能做尽做”为原则开发和储备沿海的核能项目厂址。二是非核清洁能源开发卓有成效：新能源在运装机 1852 万千瓦，当年新增装机容量 598 万千瓦，同时获得多个百万千瓦新能源项目开发权。三是战略性新兴产业布局取得新进展，进一步优化调整战新产业发展重点，牵头建立了钙钛矿太阳能电池、同位素、新型储能专项推进组织，完成核电、新能源配套储能经济性分析，推动新能源与储能产业协同发展。

2023 年，公司着力集约化改革，活力效率显著提升。一是推动六大集约化中心试运行和实体化运作，组织编制集约化管理的总体方案，8 月数创中心依托运行研究院正式实体化运作；9 月中核运维技术有限公司设立；11 月完成集约化中心 1300 余人调配工作；12 月中核运维与相关核电基地在杭州签署委托协议，现场项目部全部成立，标志着中国核电集约化改革实体化运作迈出历史性一步。

2023 年，公司强化治理质效，进一步提振了公司市值表现。截至 2023 年 12 月底，公司股价较上年底累计上涨 28.65%，市值从 1131 亿元升至 1416 亿元，增加 285 亿元，在 A 股上市公司中排名由第 118 位升至第 76 位；2023 年全年收获券商研报 81 份，多维持“推荐”或“买入”评级；在前 200 名股东中，增持股东为 147 户，持股比例进一步集中。特别是 2024 年以来，公司市值进一步提升。

2024 年，公司将继续坚持稳中求进工作总基调，统筹高质量发展和高水平安全，着力加强安全风险管控，着力提高管理效能，着力推进三大产业开发，着力推动集约化改革，着力强化创新效能，努力全面完成 2024 年经营目标与重点任务：全年发电目标 2175 亿千瓦时，营业收入 800 亿元，营业成本 431 亿元，销售费用、管理费用、财务费用等三项期间费用 127 亿元。针对中国核电高质量发展面临的新形势、新要求，公司明确 2024 年工作着力“六个聚焦”：聚焦安全生产、聚焦市场开发、聚焦深化改革、聚焦科技创新、聚焦工程建设、聚焦数字化转型。

2024 年已差不多过半，公司各项重点任务顺利推进。展望下半年，中国核电将继续抢抓发展机遇，上下贯通，内外协同，

牢记使命责任，接续奋斗，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，推动“十四五”规划顺利实施，为加快建设世界一流企业、实现公司的高质量发展而不懈奋斗。

二、证券部主任介绍公司情况

一、公司概况，

公司目前有三大核心产业，分别是核能、非核清洁能源和战略新兴产业；五个业务板块包括核能发电、核能多用途利用、核电技术服务、非核清洁能源和战略新兴技术。

截至 2024 年 3 月，公司控股核电装机规模为 4131.5 万千瓦，包括控股在运机组 25 台，装机 2375 万千瓦，控股在建及已核准待建机组 15 台，总装机 1756.5 万千瓦，主要分布在浙江、江苏、福建、海南和辽宁；公司控股新能源在运装机超过 2,134.06 万千瓦，其中风电 733.26 万千瓦、光伏 1,400.80 万千瓦，另控股独立储能电站 67.9 万千瓦，在建装机超过 1,426.26 万千瓦。

公司以“对科技发展具有引领带动、对经济发展具有支撑作用，统筹兼顾中国核电产业发展现状与发展潜力”为原则，主要聚焦涉核、涉能产业链上下游新兴技术，全面推动战略性新兴产业培育和发展工作。目前比较靠前的是钙钛矿电池项目，实体化公司已经设立，并同步开展 2 条钙钛矿太阳能电池刚性、柔性组件产线。同时公司充分利用已有在运核电机组，在不影响发电的情况下，开展重要工业/医用同位素生产，形成稳定的、规模化的生产供应能力，保障国内供应安全。第一批碳-14 目前已成功出堆。

二、主要经营情况

自 2015 年上市以来，公司核能发电稳步增长、新能源发电业务飞速发展，同时公司积极拓展核电技术服务业务，核能供热、供汽项目，聚焦主责主业深耕细作、笃行致远，营业收入逐年递增。

公司 2024 年全年发电目标 2175 亿度，其中核电计划发电量为 1851 亿度，新能源计划发电量为 324 亿度。全年计划安排核电机组大修 18 次，包括 4 次十年大修，3 次五年大修和 11 次日常大修。其中第一季度 5 次，第二季度 5 次，第三季度 6 次，第四季度 2 次。截止目前已完成 5 次大修。

公司近 5 年的实际发电量均高于年初公告的当年的发电指引数，当月或当季度的发电变动主要与核电机组大修安排相关，公司全年发电指引包含大修相关影响。

三、公司发展机遇。

核能具有清洁、低碳、高效、可靠的四重综合优势。对于中国而言，从碳达峰到碳中和，中间只有 30 年的时间。核电占全球总发量的比重约为 10%，我国核电占全国发电总量比例仅为 5%。要实现双碳目标，中国核电必须主动担当，让核能成为全球尤其是中国打赢“碳达峰、碳中和”这场硬仗、推动能源转型和绿色发展的重要力量。

截止 2024 年 5 月 7 日，全世界 440 台在运核电机组中，美国 94 台，法国 56 台，中国 56 台；在建 60 座核电机组中，美国 0 台，法国 1 台，中国 26 台位居世界第一。

党的二十大报告中明确指出“积极安全有序发展核电”。据中国核能行业协会预测，我国自主三代核电会按照每年 6~8 台的核准节奏，实现规模化批量化发展。预计到 2025 年，核电在运装机容量达 7000 万千瓦以上，到 2030 年核能发电量约占全国发电量 8%。

四、公司发展概况。

公司聚焦价值创造，自 2015 年上市以来，公司始终保持高质量发展，着眼于价值创造，公司营业收入从 262 亿元增加至 750 亿元，年复合增长率为 14.04%；归母净利润从 37.81 亿元增加至 106.25 亿元，年复合增长率为 13.78%；资产负债率从上市前的 79%降至 69.81%，净资产收益率稳定在 10%以上。

公司坚持投资者回报。根据《公司章程》，公司每年以现金分红分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之三十，但自公司上市以来，公司每年以现金分红分配的利润不低于当年实现的可分配利润的百分之三十五，且保持连续七年每股派息金额及年度派息总额适度增长。2023 年拟每股分红 0.195 元，同比增长 14.71%；拟分红总额也达到 36.82 亿元，同比增长 14.70%。

核电新项目核准稳定，2016 年-2018 年受三代核电技术不成熟及国内用电供大于求等影响，三年未核准新的机组。2019 年以来，随着以上影响逐步消除，核电机组核准恢复常态化。截至 2023 年底，国家连续五年核准核电新项目，共核准 33 台核电机组，其中中国核电 15 台机组（含漳州、徐大堡、金七门三个新厂址）获得国家核准，占同期核准项目总量的 45%。

公司未来几年核电机组投运情况如下：2024 年 1 台，25 年 1 台，26 年 2 台（其中 1 台是小堆），27 年 5 台，28 年 1 台，29 年 3 台，30 年 2 台，到 2030 年公司控股在运核电机组装机容量计划增加 1756.5 万千瓦。公司 2015-2023 年核电机组装机容量的复合增长率约为 9.48%，2021 年-2023 年开始加大资本开支，公司 2024 年资本开支金额达 1215.5 亿元。根据公司计划投产安排，2024 年至 2030 年核电机组装机容量复合增长率约为 8.76%。公司核电机组平均利用小时数保持稳定，最近三年保持在 7800 小时以上。同时装机容量持续增加，保证公司上网电量持续增长。

自 2015 年上市以来，公司营收及归母净利润随装机容量增长稳步增加，电价与燃料成本波动对公司业绩影响关联度有限。

核电机组的核准电价目前依照国家发改委《关于完善核电上网电价机制有关问题的通知》（发改价格〔2013〕1130 号）执行。

公司积极响应国家电力市场化改革，市场电占比自 2016 年的 10%左右上升至 2024 年的 43%左右，并保持整体电价相对稳

定。公司 2024 年的市场电情况与 2023 年相比，江苏省所属公司的市场化电量由 2023 年的 220 亿度增加 50 亿度到 270 亿度，浙江省和福建省基本去年保持一致，海南省则基本不参加市场化交易。综上，公司控股核电的综合电价相对稳定。

公司自 2015 年上市以来，成本结构保持稳定。其中，固定资产折旧是公司的第一大成本，其次为燃料及其他材料成本。但公司通过与关联方签订长协，稳定了原材料采购价格，短期铀价波动对公司营业成本影响较小。公司整体费用管控基本稳定，2023 年三项费用占营收比例为 15%，创上市以来新低。

公司估值由上市初期最高 73.29 倍，逐渐回调至行业平均水平，自 2021 年以来，公司估值低于行业及同业估值，具备较高的投资价值与安全边际。

公司得到控股股东中核集团全产业链大力支持。中核集团是中国唯一拥有完整核燃料循环产业的企业，公司通过与中核集团下属燃料采购企业、组件加工企业签订长期协议，有效锁定燃料采购规模和价格，保障公司稳定的成本结构和燃料来源。

公司的战略目标是成为具有全球竞争力的世界一流清洁能源服务商。公司“十四五”规划目标是：确保核安全万无一失；电力装机容量达到 5600 万千瓦；其中核电约 2600 万千瓦，新能源约 3000 万千瓦，公司核心能力得到明显提升。

三、问答环节

与会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：

1、目前公司储备的核电厂址大概有多少台？中国核电在未来项目审批的份额上如何展望？

答：公司目前控股在建及核准待建核电机组共 15 台，接近全国一半，未来几年公司获得核准的核电机组数量短期可能有波动，长期来看将保持稳定。

2、中核汇能绿电并表 REITs 项目的推行进展情况怎么样？

答：得益于国家双碳政策背景，公司新能源营收、利润都保持了高速的发展，中核汇能类 REITs 项目目前正在继续推进，预计今年下半年会有明确的进展。

3、今年新能源的消纳率指标有一定下降，对公司新能源装机、项目盈利情况会有怎样的影响？

答：据了解，今年一季度我国西部个别省份整体限电率有所提高，对部分项目的经济性造成一定冲击。公司在积极应对，和电网端、用户端、运营端共同克服。

4、请问公司如何看待浙江省未来在核电方面的市场化改革进程？

答：从国家层面看，电力市场化是大方向，公司会积极拥抱市场化改革。公司认为核电基于清洁低碳稳定可靠的属性，

在完全的市场化交易机制下，具有较好的竞争优势。

5、公司对于委托管理的新华水力发电资产如何考虑？

答：中核集团委托公司管理新华发电，可以避免集团内部的内业竞争，同时有利于集中优势资源，进一步加强以风光为主的清洁能源开发工作。

6、高温气冷堆、钠冷快堆等核能技术未来发展前景如何？

答：中核集团目前正在进一步推动包括高温气冷堆，钠冷快堆等先进核能技术研发工作。高温气冷堆具有向石油化工企业提供可靠的工业蒸汽的优势，同时在高温制氢等领域有很多可能性，发展前景非常广阔。钠冷快堆可以将核燃料的利用效率提高 60 倍以上，对原材料的供给进行了有力的保障。

7、公司同中国铀业的签署的燃料供应协议期限是多久？现货市场铀价的变化对公司营业成本是否有重要影响？

答：核燃料成本在公司营业成本中占比约 20%。公司目前燃料供应采用的是采购天然铀再委托加工成燃料组件的方式，与中国铀业签订为期 10 年的长协。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。公司入股了中国铀业，也能够一定程度上参与到前沿的产业链建设过程中去。

8、关于竞争格局，公司如何看待广核、华能、国电投等竞争对手陆续拿到核电牌照的问题？

答：目前我国核能发电占比不到 5%，具有广阔的发展空间。国家对核安全监管极为严格，对控股和建设核电都有严格的要求，公司的科研、运维、市场开发等核心能力在核电领域具有很强的竞争优势，本着合作共赢的原则，愿同各大集团共同合作开发和促进核电产业的安全有序发展。

9、公司如何进一步提升管理效能？

答：公司推行精细化管理体系，主要聚焦在三大方面，第一是机组功率的提升，第二是大修工期的优化，第三是人工智能技术的运用，通过数字化、智能化大幅提升员工工作效率，这是我们发展的方向。

10、公司除了核电以外的业务，公司在接下来绿电或化工项目规划是怎么样的？是否有资金压力？

答：根据国家相关政策，双碳及能源转型的目标不会改变，创新发展绿色发展带来了新的生产力体系。同时，核电也在国家能源绿色转型过程中扮演着重要角色，何时把核电纳入绿色能源体系中，是公司正在努力和关心的方向。从国家层面来说，能源是一个综合性问题，有绿色能源属性的产品发展才是科学的，因此不论是风光，核电，公司进一步扩张规模的决心是不会改变的，但在接下来的过程中会更注重高质量发展。

关于融资方面，公司会持续提升大规模、低成本、多渠道的融资能力。目前货币市场相对比较宽松，加之中国核电的品牌与央企属性，融资难度与成本相对较低。但考虑到国资委对公司资产负债率的管控，公司目前在进一步研究融资的手段和可能性。

11、公司与法国电力公司有所合作，在出海方面的考量和进展？

答：公司非常关注出海方面的事宜，国内核电运行业绩已经优于国外，因此在运维能力的国际化方面有一定优势。核电建设出海主要面临两个关键问题，一是两国政治关系，良好的国际关系是核电出海的前提条件；二是出海核电技术路线，全球范围来看大容量发电机组相对于小容量发电机组需求小、市场小，因此目前公司控股的海南核电正积极推进小型化示范堆项目，为将来核电出海发展做准备。

12、公司下一次签署长协的时间点会在哪儿？铀的协议价格会如何决定？

答：铀的成本占公司营业成本的10%左右，铀价的波动对公司的营收水平有影响，但总体属于可控范围。公司会协同集团内有关企业，全力确保核燃料供应安全。公司现在执行的十年长协是2021年签署的，距离下次签署为时尚早。

13、公司新能源项目盈利能力优于同行的原因是什么？

答：公司人均装机量处于较高水平，为公司节约了大量的管理成本。同时，公司无人厂站数量的逐步增多，极大的减少了人工的成本，提高了效率。将来，公司会通过技术创新和管理上的创新，进一步提升每台机组的利用效率。

14、新能源大发展会不会引发核电的调峰问题？

答：公司核电所处的浙江、江苏、福建、海南等区域，新能源资源不及西北地区，竞争压力较小。同时，公司也在积极研究受外部调控影响的风险，考虑到核电不大可能做日常调峰。公司将进一步用好核能多用途利用这个最关键的抓手，提升每一个机组的利用效率。

15、公司未来希望以哪种形式出海？出海业务是放在集团体内还是放在中国核电上市公司体内？

答：公司控股股东中核集团充分发挥完整核工业体系的优势，以核电走出去为龙头，带动核燃料、核电运行服务，核设施退役治理及核技术应用等全产业链，沿着一带一路走出去，促进经济发展，推动国际产能合作，让世界人民共享核能领域的中国制造。目前集团公司在海外已有建成的项目，公司会跟随集团公司整体产业链的输出，负责相关核电项目的技术服务工作，包括调试、运营、培训及检修业务等。目前公司已成立中核运维有限公司，以轻资产的模式开展相关海外核电技术服务业务。

16、四代核电对核电行业布局会有什么样的影响？

答：目前有能力设计和建造四代核电的只有中核集团。中核集团愿与行业内其他集团合作，共同推进四代核电的建设和推广。

17、近年来公司控股核电在运和在建数量有明显的提升，公司采取了哪些措施来促进管理效能提升？

答：公司提升管理效能最重要的举措是进行集约化改革，整合协调核电厂各个领域的高素质人才队伍，进一步提升人员的素质。第二是开展区域化改革。如浙江省核电厂较多，未来可以成立区域化中心专门负责浙江项目。同时公司着力人工智能数字化转型的发展，正在研发属于核电的数据分析系统，提升人力资源的质量与效能。

18、公司 2024 年资本开支核电与新能源大概各自占比多少？未来几年开支会到什么水平？

答：公司今年的投资计划是 1215 亿，其中核能项目占比约 2/3，新能源占比约 1/3，年中可能会做调整。目前公司控股核电 11 台在建机组，处于安装和调试阶段，属于核电项目投资强度较高的阶段，此外公司还有 4 台已核准核电机组在做 FCD 前准备，因此这两年的投资规模比较大。

19、单台机组的资本开支哪些可以节省的？未来小堆的投资成本会如何变化？

答：华龙一号的首堆是公司控股的福清核电 5 号与 6 号机组，目前经济效益非常好。随着后续华龙机组的批量化建设，总体造价会进一步降低。成本节省主要分两个方面：1. 配套的大型设备批量化生产带来的集约效应。2. 工程施工端多项目建设积累的经验，如工期、质量控制，使得运营端成本进一步可控。

小堆首堆价格比较贵，国内需要小堆的地方不多，大规模发展小堆的概率不高。小堆的应用市场是未来国际市场，国内以后可能用在特别偏远的孤立电网。

20、国家目前还没有把核电纳入绿证体系，公司如何看待这一现象？

答：公司目前正在积极推动核电纳入绿证。

21、核电之后是否会存在调峰风险？在电价结构上是否也会有一些改变？

答：目前没有相关的政策要求核电参与调峰。除在节假日等社会用电量需求不高的时候核电适当参与一些调峰外，其余时间均处于满功率运行状态。而且核电不太适于参与频繁调峰，对核电技术设备有冲击，对核燃料的燃耗也有影响。同时，现在核电的上网电价偏低，且拥有绿色属性，所以短期内不会发生核电大规模参与调峰的情况。