

2024 年二季度投资者沟通情况通报

二季度，公司参加了由上海证券交易所举办 2023 年报沪市主板清洁低碳集体业绩说明会，举办了 1 场 2023 年度业绩说明会，召开了 2 次股东大会，采用“一对一”或“一对多”的方式与 94 家境内外投资机构的 152 位投资者进行线上或线下沟通交流；接听投资者咨询热线 522 次；回复董秘信箱来函 418 封；回复投资者问题、发布公司动态（微博、上证 e 互动）31 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 checked="" 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 type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 股东开放日
会议形式	<input checked="" type="checkbox"/> 线上会议 <input checked="" type="checkbox"/> 现场会议		
接待人员	公司经营层及相关部门及单位负责人		
主要内容	<p>Q: 公司 2024 年二季度发电量是多少?</p> <p>A: 2024 年 7 月 4 日，公司发布了《2024 年半年度发电量完成情况公告》（公告编号：2024-029），2024 年第二季度公司境内所属六座梯级电站总发电量约 678.71 亿千瓦时，较上年同期增加 42.54%。</p> <p>Q: 公司对流域来水预测的准确性怎样，多长时间的预测比较精确?</p> <p>A: 准确的来水预报可为科学编制调度计划提供依据，可确保水库规避运行风险、高效利用水资源，是水电企业的一项核心竞争能力。公司自成立以来高度重视降雨来水预测。为更好服务于流域梯级水库调度业务，公司构建了完整度高、可靠性强的气象业务系统和水文预报系统，当前已拥有短中期 1-10 天逐时段（3 小时）降水网格预报产品和相应逐小时流量过程预报，预报精度处于行业领先水</p>		

平，可有效保障梯级水库开展短期计划编制和联合优化调度，实现水资源高效利用；同时，公司气象专业技术人员开发了 60 日逐日网格气象预报产品支撑月计划编制，可基本满足梯级水库长期优化调度需求。

Q：乌东德、白鹤滩电站联合调度增发红利已经体现？

A：梯级电站联合调度效益主要通过两方面体现：一是上游水库蓄丰补枯提升下游梯级电站发电效益；二是汛期通过联合调度提高了洪水资源利用效率。联合调度的增发效益受来水、运行边界等因素影响，年际之间呈现一定的差异。近年来乌东德、白鹤滩逐步投产运行，在调度中发挥了部分联合调度效益，但受枯水影响联调效益未完全发挥。随着乌东德、白鹤滩水库完成蓄水，流域来水逐步回归正常，乌东德、白鹤滩电站联合调度增发效益将更加明显。

Q：公司的设备折旧是 18 年，实际能够用多少年？

A：水电站安全、稳定的运行与水轮发电机组的正常运行息息相关，水轮发电机组作为水电站安全生产的重要保障，公司在实践工作中积累了丰富的经验，通过优化机组和控制系统设计，以及创新设备在线监测和诊断运行技术等方面取得一系列重大突破，均有助于延长机器设备使用寿命。

Q：公司未来股权投资的方向？

A：公司主要围绕战略方向、产业链上下游稳健开展对外投资，一是聚焦主业，围绕长江流域寻找战略性并购和参股投资机会，与流域水电主体建立更为紧密的股权纽带关系；二是探索“股权合作+资源获取+业务持续协同”的投资布局模式，围绕优质区域能源平台开展股权投资和资源获取合作；三是积极参与新能源领域重大项目投资，密切跟踪光伏、风电前沿技术路径，主动服务科技创新，围绕产业链上下游审慎开展投资布局。同时，公司将稳健开展国际业务，按照“开展一批、储备一批、跟踪一批”的思路，积极探索“股权并购+绿地开发”双轮

驱动的投资模式，不断丰硕投资并购成果。

Q：公司降低融资成本率与财务费用有什么措施？

A：公司将进一步发挥信用优势，科学利用融资工具，多渠道筹集低成本资金；并通过债务置换等方式，不断优化债务结构，持续降低公司融资成本率与财务费用。

Q：公司怎么看抽水蓄能的盈利能力，每年的利润基本固定还是有上涨空间？

A：按照国家现行政策，我国抽水蓄能价格以两部制电价政策为主体。在现阶段及电力市场化过程中，抽水蓄能电站收益主要包含容量收益、电量收益和辅助服务收益三部分。公司将加强政策研究、提升运维水平、加强电力营销，在容量收益固定的情况下，通过提升机组综合效率、提高电站可靠性和使用小时数、提供辅助服务等手段，增加抽水蓄能电站的电量收益和辅助服务收益。

Q：目前抽水蓄能项目的建设节奏，以及未来规划？

A：目前公司所属甘肃张掖、重庆奉节菜籽坝抽水蓄能项目均按上级公司审定的总进度计划稳步推进。张掖抽水蓄能电站已于2023年年底实现主体工程开工，奉节菜籽坝抽蓄已全面进入筹建期施工阶段。未来公司将锚定各项目首台机组发电目标，按期实现项目投产计划。

Q：金沙江下游水风光一体化盈利能力如何？

A：金沙江下游流域风、光、水资源丰富，风电、光电年内变化呈冬春季大、夏秋季小的特点，出力特性在季节上与大水电具有天然互补特性。金沙江下游流域水能资源蕴藏量极其丰富，并且向家坝、溪洛渡、白鹤滩和乌东德等梯级电站调节性能较好，可使金沙江下游达到年调节能力，利用水电优异的调节性能平抑风能、光能出力变化特性，提高电网对风能、光能的接纳能力，通过水电站配套

的外送线路送出消纳，金下基地建成后，将充分发挥水风光多能互补特性，综合提升项目收益。

Q：公司 70% 现金分红承诺将在 2025 年到期，是否有进一步提高分红比例的计划？以及后续是否有更新承诺的计划？

A：目前，公司已在《章程》中明确“每年现金分红原则上不低于母公司当年实现可供股东分配利润的 50%。对 2016 年至 2020 年每年度的利润分配按每股不低于 0.65 元进行现金分红；对 2021-2025 年每年度的利润分配按不低于当年实现净利润的 70% 进行现金分红”。70% 现金分红承诺在 2025 年度到期，到期后，公司将综合考虑当年资金需求、投资计划、股东诉求等情况，科学制定年度利润分配方案，并严格履行董事会、股东大会审议流程，一如既往的保障股东合法权益。

Q：人民币汇率波动会对公司海外项目的收益产生多大的影响？

A：目前，人民币汇率波动对公司海外项目的收益影响较小。公司海外项目收益主要来自于秘鲁业务，秘鲁监管配电资产以美元计价，当地经营主要货币为索尔，索尔和美元汇率基本保持平稳，人民币外币报表折算对公司报表影响较小。

Q：如何看待水电的辅助服务价值和绿电价值？未来是否有可能在电价上进一步体现？

A：辅助服务价值方面，随着新型电力系统的建设和新能源装机容量的快速增加，水电的市场定位已由原来的基础性电源逐步向基础性和灵活调节性电源转型，水电机组的调峰、调频、备用等辅助服务价值进一步发挥。2024 年初，国家发改委发文完善辅助服务价格机制，提出要研究适时推动水电机组参与有偿调峰，长期来看，在市场中水电的灵活调节性价值进一步体现。

绿电价值方面，根据我国绿电绿证的相关政策，常规水电已纳入绿证核发范

围，水电的绿色能源属性获得认证。目前绿电绿证交易主要针对于风电、光伏等可再生能源，但相关政策也明确后续将根据政策要求和市场发展情况，逐步扩大至常规水电，长远来看水电绿色价值有望得到兑现。虽然水电暂无法直接通过绿电绿证交易获得收益，但受电省市的外向型企业对清洁水电青睐度较高，也有利于公司在市场交易、用户开发等方面获取一定的竞争优势。

参与单位名称及人员姓名	<p>中邮人寿 中邮创业 嘉实基金</p> <p>北京诚旻 清和泉资本</p> <p>北京润晖资产 北京星石投资 北京致顺 博时基金</p> <p>财通证券</p> <p>淡马锡 东北证券 东方引擎 东吴证券 东兴 东证资管 对外经贸 福泽源基金 富国基金 格林 工银理财 工银瑞信</p> <p>光大理财 广发证券 富兰克林 国泰君安</p>	<p>伊思杨 綦征 韩晓燕 王喆 刘昕 谢泽林 李靖 刘厚胜 赵宇亮 蒋陽晶 邱英伦 钱玄普 付伟 姚爽 袁凤婷 任子悦 刘紫琪 岳挺 季金昊 谷玥 李晨辉 张昊睿 陈沐彤 王中伟 刘昕仪 王毕功 刘赫明 夏雨 朱腾 陈小鹭 张姝丽 晏坤熔 翟志金 姜涛 于军 孙辉贤</p> <p>民生证券 明世伙伴</p> <p>摩根大通</p> <p>南方基金 农银人寿 诺安基金 鹏华基金 平安基金 瑞银证券 润晖资管 慎知资产</p> <p>上银基金 申万宏源 申万菱信 太平基金 太平资产 泰康</p> <p>天风证券</p> <p>五矿证券 西部利得 信达澳亚 兴业证券 兴证全球 幸福人寿 银华基金</p> <p>英大</p> <p>英大国际信托 长江证券</p> <p>严家源 黄鹏 王宇昊 韩咏麟 Vicky 叶敏健 郝贇川 吕铀 曾稳钢 王华 严亦舒 蒋昞晶 陈增博 余海丰 张靖怡 王璐 常洪雨 卢文汉 赵涛 曹令 何若梅 周昊 天风 赵阳 杨帆 温震宇 李隽 朱理显 苏宇鹏 郑沫 康惠楷 杨丹 霍达 张媛 卜文凯 司旗</p>
-------------	--	---

	<p>国新证券</p> <p>国信证券</p> <p>海通证券</p> <p>合煦智远</p> <p>和泰人寿</p> <p>荷宝香港</p> <p>泓德</p> <p>华安基金</p> <p>华商</p> <p>华泰证券</p> <p>华泰资管</p> <p>华夏未来</p> <p>汇添富</p> <p>建信保险</p> <p>开源基金</p> <p>蓝墨投资</p> <p>民生加银</p> <p>民生理财</p> <p>民生通惠</p> <p>APG</p> <p>GIC</p> <p>UBS</p> <p>WT asset</p>	<p>于鸿光</p> <p>王辉</p> <p>吕鸣春</p> <p>陈友章</p> <p>聂敏君</p> <p>黄秀杰</p> <p>傅逸帆</p> <p>张夺</p> <p>李丹</p> <p>陳子博</p> <p>李映祯</p> <p>殷子涵</p> <p>陈航杰</p> <p>闵文强</p> <p>李雅琳</p> <p>薛峰</p> <p>胡一立</p> <p>曹迪雅</p> <p>何旺</p> <p>张丽杰</p> <p>毕振豫</p> <p>田维</p> <p>李胜</p> <p>孙伟</p> <p>李由</p> <p>陈风</p> <p>肖艳华</p>	<p>招商</p> <p>招银理财</p> <p>浙商证券</p> <p>臻远投资</p> <p>致海蓝</p> <p>中财燕达</p> <p>中航</p> <p>中荷人寿</p> <p>中加</p> <p>中金公司</p> <p>中信保诚</p> <p>中信建投</p> <p>中信证券</p> <p>中信资管</p> <p>中银基金</p> <p>中银理财</p> <p>三星人寿</p> <p>许子辰</p> <p>Miranda Zhao</p> <p>Bob Qian</p> <p>Kira Xie</p> <p>Ryan Liew</p> <p>陈珺诚</p> <p>唐商恩</p>	<p>刘亚辉</p> <p>孙燕青</p> <p>龚正欢</p> <p>谢超波</p> <p>叶嘉诚</p> <p>火炎</p> <p>李海燕</p> <p>闫庆盛</p> <p>胡镔</p> <p>高茂林</p> <p>陈周飞</p> <p>熊英</p> <p>于成琨</p> <p>胡迪</p> <p>徐荃子</p> <p>吴广浩</p> <p>孙雯雯</p> <p>李品科</p> <p>刘琦</p> <p>魏来</p> <p>秦雪峰</p> <p>张燕珍</p> <p>刘将超</p> <p>袁智志</p> <p>邵璟璐</p> <p>王宜轩</p> <p>林相洁</p>
--	---	--	--	--