

证券代码：000539, 200539

证券简称：粤电力 A、粤电力 B

广东电力发展股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20120921

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <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）
时间	2012年9月21日
地点	公司26楼会议室
参与单位名称及人员姓名	国元证券（香港）研究员：杨义琼 招商证券证券投资部 高级投资经理：彭宗锋 深圳盈泰投资管理有限公司 研究员：霍信明
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 刘维，证券事务代表 张少敏
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 公司简单介绍？</p> <p>公司85%左右为燃煤发电，余下少部分为风电，LNG电厂，以及水电。</p> <p>2. 公司燃料采购模式？</p> <p>由粤电集团下属的燃料公司统一采购，重组前粤电集团拥有燃料公司65%的权益，其余35%的权益由粤电力持有。重组完成后，粤电集团和粤电力将分别持有燃料公司50%的权益。燃料公司按每吨6元多收取代理采购手续费。</p> <p>燃料公司煤炭采购结构中，30-40%为重点合同煤，其余为市场煤，市场煤中主要为北方下水煤，今年以来进口煤占比30%左右。</p> <p>燃料公司采购煤炭后，在粤电集团内部实行二次定价，即燃料公司根据已经签订燃料和运输合同的价格、预测的煤价和运价、综合管理费等采购成本确定下一季度24个标准煤种的到岸销售价格，全部的采购成本折算到24个标准煤种进行到岸销售，各燃煤电厂可以根据各煤种的销售价格灵活调整采购的煤种和数量。每个定价期的煤炭购销差价形成的调节资金按照“季度小平衡、半年中平衡、全年大平衡”的原则处理，全年基本平衡。一般每3个月定价一次即季度定价，比如说今年上半年1月和4月就是二次定价的月份，当时煤炭价格还比较高，煤炭价格是5月开始快速下跌，因此，燃煤成本</p>

下降对盈利贡献的传递比较滞后，公司燃煤成本占总成本比例约为 70-80%，今年上半年公司燃煤成本同比上升 4-5%，这也是上半年公司业绩未充分体现煤炭下降这一有利因素的原因。

3. 国家电网对发电并网的规则？

公司发电主要是卖到南方电网。电网对可再生如水/风/太阳能，及核电优先上网，对火电，则要根据机组能耗水平排序。

4. 哪些项目必须通过国家发改委审批？

目前而言，30万以上水电，5万以上风电，以及绝大部分火电项目都是要国家发改委来审批核准。项目的审批一般要通过立项、核准两个阶段，一般获得路条就是指项目已经立项，可开展前期工作，进行可行性研究，报相关部门办理土地、环保等手续，而真正项目开建则要等到核准以后才能进行。

5. 本次重组注入的电厂盈利情况？

本次注入的火电资产是 60 万、100 万机组，能耗水平低，盈利能力都非常强，其中台山电厂是神华控股的，煤价比较低，效益也非常好。LNG 电厂，因为早年与澳洲 LNG 资源供应商签订了长期的协议，进口的 LNG 价格有封顶的天花板价格，盈利能力比较强，近年因增值税返还、碳排放交易及电价调整等因素，盈利能力会受到一定影响。风电厂是微利。电厂的项目回报跟选址、机组规模以及送出通道等因素都非常相关。

6. 在生产计划方面，2012 年上半年完成全年上网电量计划的 46.48%，在下半年用电需求持续放缓的形势下，能否顺利实现计划上网电量为 369.52 亿千瓦时的目标？

存在难度。但公司总发电量有望保持增长，因为有新增装机的贡献。但由于受新增投产机组，以及水电大发等影响，火电机组利用小时数将下行。

7. 预期 2012 年全年利用小时数情况？

受新增投产机组，以及水电大发等影响，火电机组利用小时数将下行。去年我们的燃煤机组利用小时数 6000 多小时，今年上半年较去年同期下降 140 小时左右，同比下降 4-5%。

8. 有关西电东送的政策？

西电东送是国家战略，由南方电网统一调度。

9. 2012 年上半年广东省韶关粤江发电有限责任公司净利润-4,962 万元（2011 年全年净利润-16,087 万元），茂名臻能热电有限公司净利润-1,945 万元（2011 年全年净利润-3,372 万元），持续亏损的主要原因（是利用小时数低的原因还是燃煤成本高？），什么时候可以扭亏为盈？

应该说亏损面在不断的收窄。这两个电厂机组煤耗比公司其他机组要高 10-20%，与沿海电厂相比，也处于区位优势，加上中转费用后，电厂的燃煤成本就比较高。而且该

类机组利用小时数也不占优势，盈利能力接近临界点，如果煤价继续下降也可以实现盈利。

10. 2012 年上半年资本开支的具体情况（2012 年全年计划对外投资 264,330 万元），未来 2 年资本开支规划？公司未来融资渠道的选择？公司总资产负债率会控制在什么水平？

一般年初做投资计划都会相对充分，但具体投资完成额则要看项目审批进度。根据公司项目规划，每年计划投资规模为 20-30 亿左右。公司融资渠道比较充沛，包括银行借贷及其他债务手段—短融及公司债等。看不同发展阶段，公司资产负债水平会在不同水平，公司上半年总资产负债率 66.84%，目前的负债水平介于五大发电集团和其他区域型电力公司之间，我们认为还比较健康。

11. 公司控股的三个公司：广东粤电油页岩发电有限责任公司，广东粤电虎门发电有限公司，广东粤电博贺煤电有限公司在建项目的最新进展？

油页岩发电项目公司是矿电联营项目，由于无法取得矿权资源，被迫停止了。该项目前期投入约 2 个亿，项目停后将开展损失清算，预计年内会计提减值损失。

虎门发电因为珠三角环保控制比较严格，前期工作尚未取得较大进展。

博贺煤电是电厂加上煤炭储运中心项目，煤炭码头已核准，电厂已开展前期工作。

12. 公司控股的茂名 7 号机组项目（600WM）、湛江勇士风电项目（49.5WM）和参股的威信煤电一体化项目（2×600WM）和临沧大丫口水电项目（102WM），预期投产的具体时间？

茂名 7 号机组尚未核准，机组基本具备核准条件。

湛江勇士项目已核准，机组处于调试阶段。

威信煤电一体化项目 8 月份已投产一台，预计年内会再投第二台。

临沧大丫口水电项目已核准。

13. 此次资产重组完成后，预期何时会再次资产注入，哪些优质资产会优先注入？收购代价会继续选择发行代价股份还是现金？

粤电力是粤电集团主要的发电资产整合平台，预期 3-5 年实现发电资产整体上市，根据资产是否符合注入条件，包括盈利状况、土地权证、合作项目条件制约等因素来考量进行逐步注入。注入代价会根据双方利益来多方面考虑。

14. 未来派息率？

近几年公司的分红约占净利润的 4 成-5 成左右，如没有特别的安排应该会保持稳定的分红水平。

15. 公司有 5.13%的限售股份，未来是否也将流通？

5.13%的限售股份中 4.94%是粤电集团为持有，有 3 年锁定期，余下 0.19%是未进行股改的小非，待办理相关手续就可以流通。