

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：2018-02

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩发布会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他 （请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	上海证券通投资资讯科技有限公司 李咏臻 国盛证券有限责任公司 杨润思 东兴证券股份有限公司 贺朝晖 中国银河证券股份有限公司 周然、和瑞洁 中银国际证券有限责任公司 张咪 浙商证券股份有限公司 高志鹏 天风证券股份有限公司 金欣 国泰君安证券股份有限公司 周妍、史鑫 民生证券股份有限公司 丁健 申万宏源证券有限公司 查浩 中信建投证券股份有限公司 高兴、赵越 方正证券股份有限公司 杨阳 华商基金管理有限公司 孙常蕾 阳光资产管理股份有限公司 李晨 工银瑞信基金管理有限公司 张玲 广发证券股份有限公司 蒋昕昊 上海证券报 姜靖 中核传媒（北京）文化有限公司 蔡晶磊 人民网 付长超

	大公网 李晓蓉
时间	2018 年 4 月 27 日 9:15—11:00
地点	北京裕龙大酒店丽后 1 会议室
上市公司接待人员姓名	公司董事长 陈桦 公司总会计师 张勇 战略投资部主任 申瑞华 经营计划部副主任 昌正科 工程管理部 李丹 财务部 施芸琪 投资者关系部 李兴雷、姜静、林睿璇
投资者关系活动主要内容介绍	一、董事长致欢迎辞并介绍公司业绩情况 2017 年公司实现营业收入 335.90 亿元,同比增长 11.93%;利润总额 94.13 亿元,归母净利润 44.98 亿元。2017 年,公司 17 台机组累计安全运行 133 堆年,完成核能发电量 1006.94 亿千瓦时,同比增长 15.7%,安全保质完成了十次大修,因管理优化增加的发电量达 11.12 亿千瓦时。2017 年 6 台机组 WANO 综合指标世界排名第一。 截至 2018 年 3 月 31 日,公司总资产达 3105.47 亿元,比 2017 年底增长 2.32%;归属于上市公司股东的净资产 444.83 亿元,比 2017 年底增长 2.01%。一季度公司实现发电量 249.42 亿千瓦时,同比增长 6.86%。 截至目前,公司在运机组 18 台,装机容量 1546.6 万千瓦;在建机组 7 台,装机容量 816.2 万千瓦。 2018 年,公司计划全年发电超过 1180 亿千瓦时,在田湾 3 号年内投产的基础上,力争田湾 4 号机组、三门 1 号、2 号机组年内投产。 公司将直面公司发展中的挑战和问题,在确保核安全的基础上,持续优化生产计划和大修安排,力争多发电;主动

	适应电改要求和市场变化，积极调整经营策略，加大营销力度，争取保量稳价，努力实现收益最大化。 二、问答环节 调研人员就公司经营情况、发展规划等事宜进行了解，交流情况具体如下： （一）由于福清核电站电价下调，公司一季度营收同比增长，但净利同比下滑，公司认为 2018 年利润和营收是否会受电价和电力消纳的影响？ 答：2017 年下半年，福建省物价局下发文件对福清核电的电价进行了正式确定（详见公司公告 2017-042：中国核电关于控股子公司福清核电电价调整的公告），2017 年四季度公司根据最新电价完成了对账务的处理。 2017 年一季度福清核电各机组是按照暂定电价 0.43 元/千瓦·时确认的，而 2018 年一季度是按照调整后的电价来确认的。如进行同口径测算，则 2018 年一季度归母净利润有 4%-5% 的增长。 另外从报表上看今年一季度营收小幅增长，与公司核电机组大修安排相关。公司基于近几年的春节长假电力消纳情况，对机组的大修计划做了优化安排，在低负荷节假日期间合理安排了大修。 2018 年公司力争发电量超过 1180 亿千瓦时，发电量会有所增加；从电力销售市场看，目前好于预期，一是国家在推动完善新能源行业包括核电行业的电量消纳政策；二是虽然核电的电力市场交易比例比去年略有增加，可能会达到 25%（去年 21%），但一季度市场化交易电价较去年同期略有上升，公司对完成 2018 年营收和效益目标保持乐观。 （二）海南核电配套工程对于机组利用小时数的提升有多大的贡献？未来海南核电的消纳措施有哪些？
--	--

	答：虽然海南省用电需求较高，允许公司满发多发，但由于海南电网相对孤立，为了避免某个机组停运后对电网造成大的冲击，出于安全考虑，对单机功率有所限制。因此，海南核电机组的负荷因子目前在 75%-85%之间。 为解决这个问题，实现核电机组满发，海南省将增加海底二回，目前该项目已开工两年，有望在 2019 年建成。 （三）未来三门核电投产后，在电价暂未确定的情况下，收入应该如何核算？ 答：三门核电属于引进消化吸收并承担了特殊战略任务的三代核电机组。根据 2013 年 6 月《国家发展改革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）规定：“承担核电技术引进、自主创新、重大专项设备国产化任务的首台或首批核电机组或示范工程，其上网电价可在全国核电标杆电价基础上适当提高，具体由省级价格主管部门报国家发改委审批”。公司将依据上述政策开展上网电价的申报工作。 1) 国家能源局、发改委价格司正在组织三代核电机组电价定价的课题研究及论证，各大核电集团正在积极参与，预计今年会有结果。 2) 公司收入确认，都会根据与电网公司之间的合同予以确认和结算。参与市场化交易的电量，也会根据市场电的价格以及与电网公司之间的合同予以确认和结算。 （四）公司什么水平的电价可以有一个合理的回报率？三门 1 号合理的电价应该是多少？ 答：核电固定成本较高，约占 60%以上，建成后的运维成本比较低。按照去年 21%的市场化交易电量占比来看，公司的毛利率约为 39%（之前约为 40%）。公司希望核电电价能够反映出核
--	---

	电清洁、低碳的能源属性以及核的战略地位。 三门 1 号机组属于引进消化吸收并承担了特殊战略任务的三代核电机组，建设时间较长，造价提高。目前国家相关部门正在组织开展三代核电机组电价研究和论证工作。 （五）2018 年公司资本开支的计划也即预计明后年计划开工的项目是什么？ 答：2018 年初，国家能源局正式发布今年核准的核电新项目将会是 6-8 台。从公司角度来说，福建漳州项目、辽宁徐大堡项目和海南二期项目是具备核准条件的。 漳州项目是华龙技术融合以后的首批项目；辽宁徐大堡项目是 AP1000 引进后由我们的设计院进行设计并开展总承包的首个项目；海南二期项目是海南省“率先实现非化石能源省”的项目。2018 年公司全年的资本开支计划是 400 亿左右。 （六）未来国家主推的核电技术路线将会从哪些方面考虑？ 答：首先，国家已经确定三代核电技术为国家主推的技术路线，三代核电技术包括 AP1000、华龙、EPR 等。从公司角度希望主推我国拥有完全自主知识产权的“华龙一号”技术。 国家现在还有四代核电技术的项目，如正在山东建设的高温气冷堆技术。此外，公司控股股东也已经完成了快堆的实验工程，并已在福建霞浦开工建设 60 万千瓦的商业示范快堆。 公司分析，未来国家对核能的利用将分为两类：1）基荷供电，替代新增长的电力需求和对煤电机组淘汰后的补充，华龙和 AP1000 都可以成为主力堆型。2）核能其他用途，比如海洋核动力、海水淡化等，预计以小型堆为主。再长远点来看，未来核能还将运用于卫星、科考、医疗领域，发展潜力十足。 （七）核电未来的消纳情况预计以及对电价远期的判断？
--	---

	答：电量消纳与经济发展和用电需求息息相关。随着国内经济良好发展，用电增速出现回升。目前新增的电量部分分配的第一序列是风、光、水，第二序列是核电，第三序列是煤、油、气。如果国家要实现二氧化碳排放目标，核电的发电量需要提高到总发电量的 10%，而目前占比仅在 4%，还有很大的提升空间。国家发改委正在制定文件，有望在 2020 年实现可再生能源+核电全部消纳，核电有望实现满发。 影响电价的因素很多，国家政策要求 2020 年之前全部实现竞价上网，竞价上网可以参考的因素包括光伏、风电成本，补贴的下降，煤电碳排放是否收费等。 （八）这两年核电新增审批放缓，主要原因是什么？ 答：最大因素还是因为用电需求没有那么迫切，同时，路径选择也是一个原因。现在 AP1000 项目刚刚装料，“华龙一号”虽然是成熟技术，但第一批项目也尚未建成，综合影响之下，核电审批在这 2 年有所放缓。不过，公司认为“十三五”结束以前可能会实现每年核准 6-8 台，以实现十三五“8800 万千瓦的核电发展总体目标。 （九）一季度公司市场化交易电量折价幅度如何？ 答：福建省近期公布了两批价格，第一批 3 月 28 日市场化交易电量电价为 0.3632 元/千瓦时，第二批 4 月 11 日的价格是 0.3634 元/千瓦时，相比 3 月份略高。福清 1 号机组电价是 0.43 元/千瓦时、2 号机组电价是 0.4055 元/千瓦时、3 号机组电价是 0.3717 元/千瓦时、4 号机组电价是 0.3912 元/千瓦时，4 台机组的电价都不一样，和不同的机组相比，折价幅度都有所不同，因此很难给出统一的折价幅度。 此外，不同的省份由于电力供需格局的不同、市场化交易方式的不同，结果也不相同。对此，公司已成立了三家售电公司，
--	--

	研判全国市场化交易的形势，开展电力市场研究，根据不同省份的特点开展市场化售电工作。 （十）公司在“一带一路”沿线国家是否有项目计划落地？ 答：公司控股股东中国核工业集团有限公司层面正在积极推进“一带一路”沿线国家的核产业布局，在中核集团“走出去”时，上市公司也会争取把自己的核电技术服务带出去。 集团公司在巴基斯坦已经完成 4 台自主化机组的建设并投入运行，“华龙一号”项目也已开工建设，时间上只比国内福清核电 5 号机组（华龙一号）晚几个月。另外中核集团也正在和阿根廷商谈建设一台重水堆和一台“华龙一号”，在中东如沙特、土耳其等地区争取开展谈判。 （十一）核电机组投产后的转固节奏是怎么样？ 答：核电机组商运后，公司根据会计准则的规定进行预转固。项目完成竣工决算后，再根据决算批复进行差异调整。 （十二）核电机组折旧依据是什么？ 答：不同类型机组、同一机组的不同设备，其折旧年限均不相同，具体设定时以技术论证为主要参考依据。 公司对所有固定资产计提折旧，对于与产量相关的固定资产采用工作量法，其他固定资产采用年限平均法。公司综合折旧率约为 4.4%，平均折旧年限约为 22.73 年。 （十三）公司的资金成本水平？ 答：近几年公司通过多种渠道融资，资金成本得到有效控制。2018 年外部整体资金面比较紧张，公司也面临融资成本上涨的压力。公司将充分利用控股股东集团化融资的优势，与各大银行加强合作，进一步拓展融资方式和融资渠道，积极争取专
--	--

	项资金支持，争取综合融资成本优于同行企业。 （十四）海洋核动力平台在未来与公司业务发展的关联是如何的？ 答：中核海洋核动力以及中核台海公司都是利用小型堆技术的公司。作为投资方，公司希望能够通过此类工程将原来的军用技术改为民用，以带动未来船舶技术和核动力技术的结合，同时也进一步推动我国海洋核动力法律法规的完善。 我们的目标是 2021 或者 2022 年可以将船体下水。 （十五）秦山核电的一期项目是否存在许可证延续情况？ 答：秦山核电一期 30 万千瓦机组是国家自主设计、建设、运营管理的首台核电机组，投产后运行业绩优良。鉴于当时设计相对保守，安全裕量较大，从技术上分析可以延寿，公司提交了许可证延续申请，并成立了专项工作组，正在与美国、法国等联系，开展对所有重要指标和设施的分析。 国外经验显示，美国的二代机组已经批准了 18 个反应堆延续运行。 （十六）三门核电已经经历了 9 年，建设周期远超计划周期，“华龙一号”是否会遇到设备和装料问题从而延期？ 答：两个机组都是三代核电技术，但技术路线不同。一是改良型，即通过增加设备增加安全度，包括中国、欧洲、俄罗斯等；二是革命型，如美国，通过使用自然力和空气流动来增加安全，减少了电缆、设备、管道，从而降低成本。这两类在建造中反映出的结果不同，“革命型”过程中难关较多，而改良型相对更加稳妥。 中国的“华龙一号”技术是既有能动也有非能动，工业体系相对成熟，设备可以量产，所以应该不会出现 AP1000 那种建设
--	---

	周期拖长的情况。 （十七）2017 年营业外收入 6 个多亿，今年只有 74 万，是什么原因造成的？ 答：这主要是因为核电增值税先征后返列报科目，按照国家会计制度调整进行调整，从以前在“营业外收入”科目中列报，调整到在“其他收益”科目中列报。 （十八）今年一季度的退税额明显低于去年的原因？ 答：国家对于核电增值税先征后返政策是 15 年，1-5 年返 75%，6-10 年返 70%，11-15 年返 55%，公司今年有五台机组进入降档期。 本次接待过程中，公司与投资者进行了交流与沟通，严格依照相关管理制度及规定执行，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，未出现未公开重大信息泄露等情况。
附件清单(如有)	无
日期	2018 年 4 月 27 日