证券代码：002039 证券简称：黔源电力

**贵州黔源电力股份有限公司投资者关系活动记录表**

编号：2020001

|  |  |
| --- | --- |
| **投资者关系活动类别** | □特定对象调研 □分析师会议  □媒体采访 □业绩说明会  □新闻发布会 □路演活动  □现场参观  其他 （电话会议） |
| **参与单位名称及人员姓名** | 中信证券：李想、武云泽  鹏华基金：郑川江、商轶  睿远基金：崔霖  国信证券：贺东伟  源乘投资：刘小瑛  中润投资：陈沪平 |
| **时间** | 2020年3月31日10:00—11:00 |
| **地点** | 电话会议 |
| **上市公司接待人员姓名** | 董事长：陶云鹏  总经理：罗涛  副总经理兼董秘：杨焱  财务负责人兼总法律顾问：史志卫 |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | **电话会议问题解答**  **发电**  **2020年来水及发电量展望**  2020年公司计划发电量92亿千瓦时是基于专业气象台对2020年公司流域降雨和来水量的预测成果，按照来水比多年平均偏少15%进行测算的。  2020年至今，公司3个流域总体来水同比增长2成多，其中：北盘江流域光照以上来水偏枯1.5成，三岔河流域与芙蓉江流域来水较多年平均多出接近5成。  公司年初蓄能值同比多了4.5亿千瓦时。公司是按照南方电网安排的水位消落计划来安排电发计划。目前公司发电量同比增长约4亿千瓦时，蓄能值同比多2.8亿千瓦时。  **2020年3月31日水库的最新水位与蓄能**  光照到3月31日水位720.8米，同比高8.5米；普定1136.8米，同比高6.6米；引子渡1069米，同比高5.2米。目前公司蓄能同比高2.8亿千瓦时。  **2020年丰水期预测**  据气象预测，今年全国来水预计南北涝，中部相对较少。预计贵州今年偏枯1-2成。今年公司发电量预测也是按来水偏少1.5成测算的。  **疫情影响**  疫情对贵州省发电量有一定的负责影响。公司全部为水力发电，电价具有竞争优势，公司发电生产没有受到疫情的不利影响。  **丰水年和枯水年的发电量经验对比**  公司9个电站按多年平均来水测算的年设计发电量合计约为98亿千瓦时，2015-2019年发电量分别为101.04/74.33/92.29/91.19/82.56亿千瓦时。一般以98亿千瓦时作为基准，根据预计来水情况对年度发电量进行大致预测。  **弃水/泄洪**  每年主汛期的时候，受来水集中及库容限制，为确保大坝安全，公司部分厂站会有一定的泄洪，主要集中在北盘江的善泥坡电站、三岔河的普定电站，以及芙蓉江北源公司的3个电站。  **电站调节能力**  光照电站为不完全多年调节，普定、引子渡和清溪电站为不完全年调节，鱼塘电站为周调节，其他电站为日调节。  **售电**  **消纳**  目前公司电量由贵州电网公司全额消纳。  **降电价风险评估**  公司在年报中披露了公司存在电价下降的风险。公司将加强电价研究，推动建立和维护有利于水电企业持续健康发展的电价机制，努力维护公司利益。  **2019年增值税率降低**  2019年4-6月期间增值税率下调红利由公司享有。2019年7月以后，政府对上网电价做了相应调整，增值税率降低部分全部让利给终端了。  **西电东送**  目前贵州省执行的西电东送电量分摊政策是将每年贵州向广东送电的总量，按一定比例（主要是装机容量）向各发电企业进行分摊。2018、2019年公司分摊的西电东送电量分别为28.48、 36.97亿千瓦时。西电东送电价是在核准上网电价基础上每度电下调0.0276元/千瓦时。公司目前正积极向政府有关部门争取按实际发电量进行分摊。  **贵州省水火发电权交易**  这是贵州省能源运行新机制的主要构成部分。贵州统调5 万千瓦及以上装机的水电站，按 2710 小时核定基础电量，超过 2710 小时以上部分，实行水火发电权交易，原则上按照贵州水电边际贡献的 30%确定交易价格，由水电企业支付给火电企业。北源公司的牛都和清溪电站装机规模小于5 万千瓦不参与交易。  经过公司的努力，目前和政府主管部门达成一致意见，公司按整体口径打捆计算交易电量，打捆计算的年发电量为86.4亿千瓦时，超过这个发电量就会触发发电权交易。2019年公司发电量82.56亿千瓦时，没有达到上述标准，所以没有产生水火发电权的交易电量。  **公司没有参与其他市场电量交易**  目前公司没有参与其他的市场电量交易。  **光伏投资**  公司定位是以水电为主的清洁能源上市公司，首先公司会坚持以水电为主的方向，同时会适度发展光伏等清洁能源。光伏发电的投入产出性能和水电是非常类似的，每年会有稳定的回报，不会产生类似火电这样巨大的市场竞争压力。  贵州光伏资源，靠近云南的地区比较好，靠近东部和北部的地区比较差。公司拟开发的光伏项目位于北盘江光照、董箐、马马崖电站所在区域，测算的光伏等效利用小时在1000小时左右，在贵州属于较好的光伏资源。。  近年来由于光伏技术在不断提高，效率不断提升，投资成本逐年下降，经济上更具可行性。公司拟投资的光伏项目相对之前已开发的光伏项目有两点不同，首先是对补贴电价的依赖性相对比较少，估计度电补贴只有不到0.1元/千瓦时，对公司现金流不会产生较大影响。二是现在投资光伏项目要参与全国的竞价配置，所以补贴资金到位的保障性比之前不参加竞价配置的政府核价的项目要很好多。  公司拟在距离公司水电站比较近的地方建设光伏项目，是想充分利用水电站调节性能和送出优势，实现水光互补，这些项目通过水电站原有的送出系统送出，有利于电网的调度和平稳运行。因为光伏项目距离公司水电站较近，公司可以通过与现有电站进行管理整合，有效降低人工成本和在管理费用，提高项目收益。目前光伏项目正在可研阶段，能否成功竞配存在不确定性，如果公司竞价配置成功将及时进行相关的信息披露，并履行投资决策程序。  **财务**  **负债率目标**  公司近年来随着盈利的增加以及提取折旧、归还贷款，负债率不断下降。2019年负债率为67.66%，根据公司的现金流情况和投资的情况，我们认为负债率保持60-70%的区间是可以接受的，但还是偏高了一些。长期目标是负债率降到60%以下，有利于公司保持财务稳定性，以迎接电力市场的挑战。  **分红**  2019年公司在每股净利润同比下降21.09%的情况下，每股分红由0.30元提升到0.33元，提高了10%。  **长江电力举牌**  据公司了解，长江电力投资黔源公司是基于其自身的战略考虑，公司欢迎长江电力作为战略投资者成为公司股东。  **融资成本**  公司2019年带息负债余额为99.29亿元，综合资金成本率为4.64%，其中带息非流动负债余额占比为88.71%（含一年内到期的非流动负债）。北盘江公司5年期以上的项目贷款余额约69亿元，占公司带息非流动负债余额的69.5%，综合资金成本率为4.56%，低于基准利率0.34个百分点。北源公司与西源公司的综合资金成本率相对较高。我们认为目前公司带息负债综合资金成本率处于一个较为合理的水平，结合公司每年的现金流情况，维持现有长短期贷款结构是可行的。  **资本开支**  2020年的资本性支出主要是马马崖电站尾工项目投资、善泥坡电站基建投资以及生产项目的技改支出，预计资本性支出为10,280万元。  **北盘江分红**  黔源公司持有北盘江公司51%的股权，北盘江公司分红政策是根据当年实现的利润，在不影响当年还贷资金需求的情况下，结合现金流情况进行综合考虑来确定分红比例。  **母公司负债**  目前公司母公司带息负债余额为6亿元。每年到期负债的归还主要靠普定和引子渡电站经营产生的现金流。黔源公司每年的分红资金主要来自于北盘江公司对黔源公司的分红。  **管理费用的职工薪酬**  公司2019年职工薪酬比上年增长了10.11%，其中：列支生产成本的职工薪酬比上年增长了2.29%，列支管理费用的职工薪酬比上年增长了50.11%，管理费用的职工薪酬增长幅度较大的原因是：2019年公司理顺人员管理关系和工资关系，将原在生产成本中列支的管理人员工资转入管理费用中列支。  公司所在地近五年社平工资年均增长率均在10%左右，而公司的实际增长率仅2018年、2019年达到10%，2015-2017年间最高仅增长2.5%，当年增幅和累计增幅均严重量滞后于当地水平，所以出现了非常严重的员工流失，大约流失了60人，而且多为电站的技术骨干，对公司的安全生产造成了不利影响。  公司一直采用扁平化的管控模式，每个电站的人数都是比较少的，大约是定员的65%左右。公司始终在控制员工总量，保持欠定员的状态。公司现在面临的问题主要是电站处于比较偏远的地区，在电站工作的员工没有更多的时间照顾家庭，所以招收大学生的吸引力不够，人才队伍的建设和专业技术人员的接续是有压力的。  **减值准备**  2019年12月，贵州电网有限责任公司在开具给公司的电费结算单中对公司2019年7-12月西电东送结算电费单价加扣1.16分/每千瓦，共计扣减应付公司及控股子公司电费23,402,571.38元。根据贵州电网有限责任公司与公司及控股子公司签订的购售电合同的条款规定：合同有效期内上网电价的调整以政府物价部门的文件为准。截止目前，公司尚未收到政府物价部门的调价文件。根据谨慎性原则及实质重于形式的原则，公司将贵州电网有限责任公司扣减的应付公司电费23,402,571.38元作为单项计提坏账准备的应收账款，全额计提坏账准备，对于剩余的应收账款仍按照风险组合计提坏账准备。 |
| **附件清单（如有）** | 无 |
| **日期** | 2020年3月31日 |