

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：T2021-001

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（ <u>请文字说明其他活动内容</u> ）
参与单位名 称及人员姓 名	现场参会人员名单： 平安证券 严家源 中金公司 刘佳妮 银河证券 岳鹏 方正证券 张婉姝 华泰证券 李雅琳 安信证券 郭雪 申港证券 贺朝晖 宋燕青 北京卓越汇富投资管理有限公司 同时以电话和网络形式参会的还有 66 位机构投资者、分析师和 个人投资者
时间	2021 年 4 月 29 日 10:00-12:00
地点	北京市上证路演中心北方基地（北京市海淀区高粱桥斜街 42 号 融汇国际大厦 5 层）
上市公司接 待人员姓名	董事长 刘敬 总经理 马明泽 总会计师、总法律顾问 张勇 董事会秘书 罗小未

投资者关系 活动主要内容介绍	一、董事长刘敬致欢迎辞； 二、董事、总经理马明泽介绍公司 2020 年度业绩情况； 三、问答环节 参会人员就公司 2020 年经营情况和后续发展规划等事宜进行了了解，交流情况具体如下： 1、根据公司公布的十四五发展规划，每年新能源平均新增装机约 500 万千瓦，其中风电和光伏占比结构如何？每年自建和收购的比例、每年资金的需求、来源及资金的计划安排公司是如何考虑的。 答：公司认为新能源产业有非常大的发展潜力，经过积极布局，公司在新能源产业方面已得到了较大发展，2020 年底完成的对中核汇能的收购以及公司董事会通过的十四五规划，为公司后续新能源产业发展奠定了基础。 关于未来公司新能源产业风电和光伏的占比结构，目前公司未做精准划分，不过从现状和发展前景来看，公司认为光伏的规模会更大一些。 关于自建和收购，公司在起步阶段是自建和收购并行，收购的规模稍大。后续公司会利用资金、市场资源和工程建设等方面的优势，以自建为主扩大规模。如果遇到适当的标的，公司也会开展相关收购。总体上，公司会统筹安排资金的使用，包括与核能项目的协调发展。对于新能源产业，公司将坚决走市场化道路，参与市场竞争，相信公司在这方面具有较大优势。 2、未来核电的技术规划，包括四代核电，像集团有霞浦快堆和昌江的小堆，这种先进堆型的工程造价情况，以及未来是否会注入到上市公司 答：公司在十四五规划以及中长期规划中，对于四代堆以及核能多用途先进应用这方面是有考虑的。 目前，公司正准备在海南布局一个小堆，预计在“十四五”期间开工建设，“十五五”投产。这个小堆是示范性项目，有着良好的应用场景，由于其容量小、比较灵活，可以发电、供热、供
----------------------------------	--

	汽、海水淡化等，可以用于海岛、电力供应的末端、出口或者工业园区等。公司把小堆作为未来生产经营中一个市场突破口，投入一定的资源开展相关工作。 快堆的优势在于闭式燃料循环，能够提高天然铀的综合利用效率。快堆也是我国核电发展压水堆-快堆-聚变堆“三步走”中的第二步，因此对于中核集团来讲，快堆的发展还是有必要的。截至目前，上市公司没有接到有关注入的信息。 3、据了解，有一些 AP1000 的项目会有重启的可能性。关注到现在中美关系的一些不断的变化，公司的徐大堡一期，三门二期，这种 AP1000 新的后续项目是否有一些突破的可能性？ 答：公司的三门 3、4 号，徐大堡 1、2 号机组，都是处于前期准备阶段的 AP1000 项目。这些项目之前已经获得了国家同意开展前期工作的路条，公司也开展了大量准备工作，具备了随时实质性启动的条件。公司也期待国家可以在近期给这些项目一些好消息。 4、新能源风机的价格最近在下跌，但是组件价格在快速上涨。公司现在开发新能源项目，对项目的预期收益率有没有调整？包括现在开发项目资金成本有多高。 答：中国核电是经过慎重的考虑才介入新能源产业，所以也会主动发挥公司自身的优势来开展相关工作。公司对于新能源项目的收益率的指标要求是与核电项目相当。目前公司开展的新能源项目收益率都是超过 10%，后续随着规模的扩大以及平价、竞价时代的来临，收益率可能会做一些调整，但是公司希望还是要和核电项目收益率保持一致。 关于资金成本方面，公司获取的融资成本还是非常合理且有竞争力的。这对于公司发展新能源来说，是一个非常大的优势。所以在发展核电的同时，公司对于积极拓展新能源产业也是非常有决心和信心。 5、公司正在大力推进华龙一号批量化，华龙一号作为公司最重要的堆型，现在它的造价水平，包括未来对华龙一号机组的造
--	---

价以及它的建设工期有什么样的目标？

答：目前华龙一号全球首堆——福清 5 号机组已经正式投入商运，它的建设造价约每千瓦 1.6 万元左右。作为中国自主知识产权的核电三代机组，公司在持续推进对华龙一号的优化改进工作，组织科研攻关，优化建造工期，对于未来的华龙机型，我们期望其造价水平与二代机组相当。

6、公司的电力市场化交易比例一直在提升，目前公司交易电价是什么水平？包括未来公司市场化电量比例预期及市场电折价是多少？

答：我国电力市场化改革日益深化，作为央企，中国核电积极参与国家电力市场改革，去年公司市场化电量比例是 37%左右，2021 年预计会达到 45%左右。

电价折让方面，近几年国家从各方面考虑支持降电价，所以参与市场化交易的电价是有一定幅度的降价。不过在不同时间段的交易价格不太一样，总体而言会有 3-6 分左右的折让。从 2020 年看，我国有些地方已经出现了电力供应紧张，市场化交易的电价有所变化。2021 年，煤电的基本电价国家并没有禁止上浮的限制，后续随着电力供需市场变化，电价不一定完全单方面折价；从电力交易现货市场看，根据国外经验，它是分时段的，有的时段让利会多一些，有的时段会有较高的电价，这样的市场化交易更有利于电力公司整体安排。总体而言，目前整个电价的水平是保持稳定的。

7、公司对风光投运的节奏整体来说平均每年新增 500 万，但公司在 2024 年之前没有新增核电投运机组，2022、2023 年公司在新能源产业有没有具体的规划？

答：首先对于新能源产业，公司总体上是按照十四五末达到 3000 万装机规模来进行规划，具体到每年，公司会根据实际情况调整。公司在积极发展新能源的同时，也关注到风电光伏发展中存在的风险，比如电力结构调整、发展资金以及技术进步带来的风险等，公司在新能源的自建、收购方面，在资源选择方面，将慎重考量，规避给未来的经营带来风险。

	公司 2022 年、2023 年没有核电新机组投运，公司将通过多种措施来增加收入，我们有信心在收入和利润方面保持平稳增长。一是做好成本管控，这几年公司在不断加强成本的精细化管理，降低度电成本，财务报表上已有体现；二是不断提升机组的安全稳定运行水平，优化大修管理，提高机组的负荷因子；第三，随着新投运机组达到增值税返还条件，增值税返还也会有一定增加。中国核电各股东方、管理层非常关注公司“十四五”的生产经营和事业发展，将努力完成国资委“两率四利”管理优秀指标要求，实现高质量发展。 8、2020 年公司完成了 12 次机组大修，请问 2021 年大修工作的安排是什么？ 答：受外部环境影响，公司 2020 年在机组大修安排方面做了一些合理的优化和调整，2020 年公司一共完成了 12 次大修，整体大修的工期水平跟国内同行相当。今年公司一共安排了 18 次大修，在目前已经完成的 7 次大修当中，在确保安全质量的前提下，平均工期比去年缩短了将近 3 天的时间，说明公司整体的大修优化工作的效果在持续显现。 9、公司未来每年审批或者是新增的、在建的机组有没有大致的预期？ 答：按照国家积极有序发展核电的政策，结合公司自身对核电发展的判断，公司按照每年新开发 6 台机组具备核准条件，同时每年 2 到 3 台机组获得核准来开展相关准备。 10、四台 VVER 机组现在是一个什么样的进度？ 答：目前等待国家核准的四台 VVER 机组包括田湾 7、8 号机组和徐大堡 3、4 号机组。这是中俄合作的重大项目，按照公司与俄方签订的框架合同，预计今年 5 月份开工建设，每个项目的两台机组开工时间间隔大概 5 个月左右。 11、今年刚投产的华龙一号机组，电价水平大概多少？
--	--

	答：华龙一号机组的电价目前还在申请过程中。华龙一号对于我国核电事业发展有着关键的引领和标志性作用，符合国家相关政策特殊性要求。公司正在跟有关方面进行积极沟通，希望后续能够有一个比较好的电价水平。 12、公司为什么要摘牌三门核电和辽宁核电都不到 5%的股权，摘牌之后会给公司增厚多少利润？公司有这方面的测算吗？ 答：关于辽宁核电和三门核电股权的收购，首先是中核集团和中核建集团进行合并以后，按照上级落实产业整合的要求，对中核投资公司发展方向做出调整，所以中核投资要出让三门核电 5%的股权和辽宁核电的 4%股权。 公司经过审慎研究和考虑决定进行摘牌，一是有利于公司完善股权结构，增加控股权；第二是传递公司对于核电发展的信心；第三是作为与未来战略伙伴合作的资源标的。目前收购款项已经支付完毕，工商变更正在进行中。 关于利润方面的影响，因为辽宁核电目前还在建设期，所以暂无利润影响。三门核电按 2020 年的利润口径来计算，增加 5%股权大概会增加公司几千万的利润。 13、上游组件和施工方成本的涨价是不是会影响公司新能源建设的节奏？如果没有，是不是意味着今年投产项目的收益率会受到一些负面的影响？ 答：目前光伏产业上游组件和成本在上升，的确有可能影响发电企业的成本。不过，公司现在采用的都是集中采购的方式，通过批量采购增加谈判空间，同时跟各大供应商建立了良好的合作关系，此外，公司在整个施工过程中充分发挥我们在工程管理方面的良好经验，降本增效，争取把造价控制在概算之内，保证新能源项目合理的收益率。 14、“十四五”期间每年的资本开支是怎么规划的？ 答：中国核电“十四五”期间的资本开支，是按照包括新能源项目以及核电产业项目的进度作的整体安排，每年的资本开支大
--	--

	概在 300 亿左右。随着国家相关利好政策的释放，如果后续核电项目的核准增多，对于公司的资本开支将是比较大的考验。同时考虑到公司也在积极的发展新能源，所以公司在融资方面会统筹做好安排，增加市场化融资的渠道，利用好国家对于低碳包括绿色能源的一些鼓励性政策，比如绿债目录调整这次已把核电的建设和运行放进去了。总体而言，公司将综合考量多种因素，确保公司发展所需的资金保障。 15、“十四五”期间公司资本开支压力比较大，对分红和资本开支的期间平衡有何考虑或规划？ 答：按照公司的章程和招投说明书，每年以现金分红的比例不低于 30%。上市以来，公司每年的分红都在 37%以上，今年达到 38%以上的分红比例。公司将充分考虑到广大投资者的关切，尽量给股东带来合理的回报。“十四五”期间，公司会坚持稳定有序的分红政策，力争创造更好的经营效益回报股东。 16、公司新能源项目现在有多少是平价项目？新能源国补账期较之前是否有一个好转的情况？ 答：2020 年开始进入到平价和竞价时代，公司去年在平价、竞价项目上拿了不少项目指标，个别项目已经投入商运，大多数正在建设中，预计在 6 月 30 日之前会有些项目投产。 国补部分是目前新能源发展的制约因素，也是大家比较关注的问题。公司目前大多数风光电项目，包括已收购的汇能旗下的一些项目，都是有国补的项目。国补占应收账款较大比例，大概在 57 亿元左右，账期整个测算下来大概在 2 到 3 年。后续随着平价和竞价项目增多，公司所持有有国补项目的应收国补预计会在 2022 年底达到峰值，然后逐年下降。 17、请介绍一下敏捷端新产业，具体包括哪些技术应用？ 答：敏捷端新产业是基于中国核电人员、人才结构和公司自身的定位分析，提出来的一个新的产业设想，是指具备新一代战略前沿技术（信息技术、能源新技术、新材料技术、绿色环保技术等）特征及轻资产属性，突出体现人才、技术等创新要素驱
--	---

	动，具有较为广阔的市场空间和明晰的产业化前景，未来能成为中国核电新经济增长极的产业。 敏捷端新产业主要从以下几个维度考虑：①产业方向：可在核与非核领域灵活选择，近期重点关注与清洁能源产业具有协同效应的高新技术领域；②技术特征：聚焦体现人才、技术等创新要素驱动的战略前沿技术密集型产业，具备高附加值潜力；③资产属性：保持相对轻资产属性，不以单纯投资/资金驱动为主；④市场前景：市场牵引提供有效供给和高质量供给创造需求并重，技术产品应用场景较为明确，市场空间较为广阔；⑤所处阶段：技术成果转化已基本实现，产品正在形成，产业化时间表、路线图较为明晰；⑥运作机制：既可采用职业经理人等市场化机制吸引外部人才，也可统筹运用股权激励、分红激励、员工持股、超额利润分享、虚拟股权、骨干员工跟投等各类中长期激励政策激励已有人才，激发创新创业动能。 中国核电目前主业是核电和新能源产业，都属于重资产行业，回报相对比较稳定。从人员结构看，公司旗下有 1.4 万余名员工，95%以上是本科及以上学历，核电站的运营管理是一个高知识性、密集型人才聚集的产业。当电站进入运行之后，公司员工紧紧围绕电站安全可靠运行开展相关工作，相对比较稳定。这支优秀的人才队伍，仅仅守着核能发电和新能源发展是远远不够的。所以公司管理层经过反复思考，结合对未来市场的分析判断，希望在围绕主业基础上，瞄准未来 5 年到 10 年有可能成为国家能源发展方向的一些新产业、新应用、新技术，捕捉在科研院所、高校、国际上最新的一些研发成果，通过产权收购或合作开展投资布局。目前，公司专门团队已与相关高校、院所开展接触和调查研究。另外，公司也希望通过开拓敏捷端产业，带领全公司 14000 多名员工，加强对外部世界的探索，激发创新潜能、释放创新活力。通过敏捷端新产业的布局，公司将在中国核电内部营造一种科技为王、创新为上的氛围，使公司团队永远保持一种向上进步的势头，这也符合公司一贯坚守的“追求卓越、超越自我”的奋斗目标和价值理念。 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	2021 年 4 月 29 日