

证券代码：000537

证券简称：广宇发展

天津广宇发展股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2022-01

| | |
|-------------|--|
| 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（线上视频会议） |
| 活动参与人员 | 西南证券、财信证券、中信建投、华商基金、汇华理财、工银瑞信、石锋资产、浦宏投资、永赢基金、国泰君安、华安基金、广发基金、工银瑞信、丰琰投资、华商基金、鲁创基金、华泰证券、中信证券、万家基金、中欧基金、嘉实基金、中融基金、申万菱信基金、泰信基金、华夏基金、华宝基金、招商基金、天风证券、何光宇、吴广 |
| 时间 | 2022年3月26日 14:30-16:30 |
| 地点 | 主会场：公司会议室；分会场：线上会议 |
| 上市公司接待人员姓名 | 董事长粘建军 副总经理王富文 董事会秘书张坤杰 董事、财务总监王胡峰 总经理助理夏松乾 |
| 形式 | 视频会议 |
| 交流内容及具体问答记录 | 一、针对预约投资者重点关注问题的统一答复 （一）关于公司“十四五”发展目标、竞争优势以及创新业务等问题的统一答复 1. 关于公司“十四五”发展规划 （1）战略定位方面 公司将积极践行“双碳”战略，依托全球能源互联网和“一带一路”战略，坚持“推进绿色发展、建设美丽中国”的企业使命，以“厚植基础、示范引领、特色发展”为总体思路，研究拓 |

展新业态新模式，推动产业链延伸拓展、价值链向高端迈进，打造资产优良、业绩优秀的综合型绿色能源服务产业群，守护电网安全，助推三网融合，做为国担当、为国添彩的一流绿色能源创造者。

(2) 发展目标方面

到“十四五”末，公司建设运营装机容量 3000 万千瓦。

(3) 发展方向方面

围绕国家“十四五”规划和 2035 年远景目标，在国内结合特高压线路规划，系统谋划大型风电光伏基地和海上风电基地项目，通过建购并举、广泛合作，加快产业转型升级，形成海陆齐发、多能互补、科技赋能的产业布局，在海外依托“一带一路”战略，践行全球能源互联网发展理念，择机稳妥拓展海外市场，实现基地化、规模化、精益化、国际化发展。

(4) 发展策略方面

一是系统谋划大型风电光伏基地；二是策划开发大型海上风电项目；三是统筹推进平价、竞价项目；四是积极获取特高压配套项目；五是加快推进“新能源+”项目；六是稳步推进优质项目并购；七是培育发展新兴产业；八是打造售电业务平台；九是大力实施科技创新；十是择机稳妥拓展海外项目。

(5) 业务布局方面

①国内布局

西北地区，系统谋划大型风电光伏基地项目。华北及东北地区，以内蒙古与河北为中心区域，东北向辽宁、吉林辐射、西南向山西延伸，内蒙古区域重点布局沙漠、戈壁、荒漠大型基地项目，其他区域开发建设常规风电光伏项目。华东地区，以江苏为中心，向山东和浙江拓展，谋划“源网荷储”一体化、“光伏+”项目。华南地区，以广东为中心，向海岸线拓展，建设基于柔性直流送出技术的深远海大规模海上风电项目，并探索向福建、广西、海南延伸，重点布局海上风电。

②海外布局

践行“一带一路”战略，择机发展海外项目。争取在优质区域实现项目突破。

③新兴产业布局

探索研究地热能新型应用技术，试点中深层地热能开发。探索实施绿电直供；打造售电业务平台。深入研究碳盘查、碳交易、碳金融、碳咨询、碳捕集利用与封存等，与行业机构合作，积极布局碳市场，创新业务模式。

2. 关于公司竞争优势

一是海陆齐发的业务布局；二是多能互补的集成优化能力；三是海上风电建设的领先技术；四是依托股东方资源优势；五是主业转型后融资优势。

3. 关于创新业务——碳交易

2022 年公司已经在青海格尔木光伏二期项目进行了绿电交易试点，交易结果溢价 2 分钱，基本满足公司预期。后续公司项目还要陆续参与，争取平价项目的全部电量和补贴项目的超出补贴小时以外的交易电量都纳入绿电交易，以获得更好的回报。

（二）关于装机规模、在建项目、发电利用小时数和电价等生产经营相关问题的统一答复

1. 关于装机规模，截至 2021 年底，公司控股装机规模 402.65 万千瓦。

2. 关于发电量方面，2021 年度累计完成发电量 75.50 亿千瓦时。

3. 关于在建项目，截至 2021 年 12 月底，公司在建未并网装机规模约 55 万千瓦。

4. 关于利用小时数和电价情况，2021 年公司风电平均利用小时数 2424h，光伏平均利用小时数 1401h；全年实现售电收入 33.25 亿元，综合电价 0.4551 元/千瓦时。

（三）关于公司财务及融资相关问题的统一答复

1. 关于公司资本结构，公司目前负债与所有者权益比约为 3:2。资本结构中债务融资占比较大，未来将考虑利用上市公司融资功能，将股权融资和债务融资相结合，进一步优化资本结构。

目前公司资产负债率约为 60%，与房地产为主业时相比大幅降低。后续将控制在 65%以内。

2. 关于内部收益率要求，公司新获取项目最低资本金内部收益率为 7%。收益率低于 7%的项目原则上不允许获取。当然我们在设置 IRR 时，也会考虑利率优惠等因素。

3. 关于融资，一是融资成本，2021 年公司融资成本大概在 4%左右。二是融资计划，未来公司将根据业务发展需求，合理安排公司资本结构，有针对性地选择债务类融资和权益类融资。

（四）关于公司治理相关问题的统一答复

公司资产置换完成后，鲁能新能源成为广宇发展的全资子公司。为便于管理，鲁能新能源下设区域公司 9 家，三级控股子公司 37 家，四级控股子公司 3 家。后续公司也将根据业务发展及项目拓展需要，通过广宇发展或鲁能新能源设立其他子公司。

同时，公司根据发展需要对内部组织结构进行了完善整合。一方面，对部分董监高进行了更换，选聘产生了具有丰富新能源产业开发运营经验的管理人员，充实了公司董事会、监事会和经理层；另一方面，增设党委组织部（人力资源部）、物资部、生态与安质部、生产经营部（运营监测中心），公司组织机构由 8 个增至 12 个。

二、投资者补充提问答复情况

问题 1:请问公司“十四五”期间装机的节奏，是准备前紧后松还是前松后紧？

答:根据“十四五”末，公司 30GW 的建设运营装机目标，平均每年建设运营要达到 6GW-7GW，但具体推进进度需根据公司实际掌握的资源情况进行合理安排。尤其是不同项目基础情况不同，开工、并网时间要求各异，需根据项目实际及企业收益情况进行综合研判。

问题 2:目前而言，公司单位装机每年能够创造多少利润？未来如何？

答：风电、光伏不同项目类型的盈利能力是有所差异的。根据公司 2021 年效益指标测算，存量项目历年平均毛利率约 47%，净利率约 20%。根据 2021 年度公司新能源产业归母净利润测算，单 GW 盈利约 3.05 亿元；考虑计提资产减值准备及预期信用损失等因素，扣除非经常性损益后的归母净利润单 GW 盈利约 1.23 亿元。未来随着装机规模的增加，公司的盈利水平将不断提升。

问题 3：公司跟同行业相比，在项目获取有怎样的竞争优势？

答：除去布局、技术等优势外，公司最显著的竞争力在于背

靠中国绿发，能够将新能源产业与中国绿发所属的低碳城市、现代服务业、战略性新兴产业形成产业融合，在资源获取时，更具吸引力和独特优势，能够获得更多的合作机会。

问题 4：请问公司在海南、山东区域项目的拓展情况？请公司展望一下售电业务的发展愿景和发展思路。

答：公司及股东方地产行业在山东、海南区域耕耘多年，为当地经济社会发展做出了突出贡献，得到政府、社会的广泛认可。目前公司与山东、海南地方政府进行了积极深入对接与沟通洽谈，成立了相关工作组，明确了项目拓展方向。其中山东地区，我们聚焦两个方面，第一个方面是海上风电，包括海上风电的综合利用、综合开发、海洋牧场等。第二个是在鲁北地区开发大规模的光伏风电基地。

关于综合能源服务，我们的初衷是为了让公司从一个纯粹的发电企业转变为一个综合能源服务或者是综合能源高效利用的企业，来摆脱产业链中的被动局面。现在公司积极探索“新能源+”业务，试点售电、绿电业务，跟踪跨区域、点对点绿电交易，就是想办法扭转被动局面，为赢得未来市场做好准备。

问题 5：请问公司年度利润中是否包括电价补贴？根据公司前期公告显示，公司尚有较为大额的未收款项，约 40 亿元，对此投资者应作出怎样的期待？

答：目前，公司应收电价补贴约 49 亿元，公司将根据国家政策情况积极做好补贴申报与收回工作。

问题 6：过去几年公司的弃风弃光率是怎么样的？

答：经统计，2021 年，公司弃风弃光率约 10%，略高于行业平均水平。但弃风弃光率与产业地域分布有密切关联，西北地区较高，东部沿海地区较低。弃风弃光率的高低仅能表明一家公司产业的区域分布比重，不能作为盈利能力高低的判断依据。

问题 7：如东海上风电的完整年周期的利用小时和盈利情况是怎样的？

答：如东海上风电项目装机规模为二十万千瓦。2021 年度，实现发电量 15.7 亿千瓦时，实现营业收入 4.09 亿，利润总额约为 1.58 亿。

问题 8：公司海上风电的“十四五”规划是怎样的？

答：截至目前，除如东、东台海上风电外，公司已获取的海上风电项目为汕头 100 万千瓦。公司后续将在山东、江苏、广东、海南等沿海地区进行项目拓展与开发。

问题 9：公司的简称和股票的简称是否会进行修改？

答：公司就更名事宜已经开始研究，但需综合考虑满足主营业务需求、具备品牌契合度等因素，并防范商标侵权风险，后续若有进展，公司将及时进行公告，届时敬请各位投资者关注。

问题 10：根据公司已披露的“十四五”规划，在“十四五”末，公司预计运营建设装机达 30GW，请问公司将怎样满足项目所需的资金需求？

答：目前公司所属项目资本金均由自有资金与外部融资组成，比例为 2:8。未来资金一方面来源于存量项目收益与利润滚存积累；另一方面来源于外部融资，包括但不限于银行贷款、债务类融资以及非公开发行等权益类融资。

问题 11：公司披露 2021 年底 4GW 装机，按照 7%收益率测算，每 GW 盈利 2.5 亿。与公司财务总监前述的 2021 年 1.2 到 1.3 亿单 GW 盈利的差异是什么造成的？

答：主要是口径不同。2021 年公司单 GW 盈利水平为扣非归母盈利水平。2021 年公司进行资产置换，能源补贴考虑在收入范围内，为保护投资者利益，但是对其进行了预期信用损失的计提，并且在对新能源资产进行评估的时候，进行了资产减值的损失计提，这些因素都会对去年的盈利水平有所影响。

问题 12：根据“十四五”规划显示，公司未来拟在风光大基地和海上风电两个类别上有较大发展，针对这两个类别项目，请问公司认为在内部收益率方面会呈现怎样的变化？去年海上风电取消了电价补贴，进入平价状态，未来海上风电内部收益率是否会随着成本下降呈现一个较快的上升趋势？

答：海上风电造价与陆上风电、光伏造价下降的大趋势是一致的，呈逐年下降，但是海上风电的下降幅度要低于陆上风电。陆上风电造价下降根本原因是风机的价格下降，海上风电造价下降一方面是海上风机造价下降，另一方面是规模开发平摊公共设施等成本费用。同时，海上风电的收益率也存在其他不确定因素，例如目前大型船机较少，价格居高不下，电价补贴取消。另外，

| | |
|---|---|
| | <p>虽然风光大基地项目目前造价呈下降趋势，但其送出消纳能力、开发附加条件等也存在不确定性。</p> <p>因此，两个类别项目的收益率对比，涉及的因素很多，很难给出明确的答复。综合评判而言，总体上大规模要比小规模好些。</p> <p>问题 13：公司去年大概获取 660 万千瓦指标，这些项目对于储能的配置需求是什么状况？</p> <p>答：目前获取项目时要求配置一定比例的储能，一般光伏项目要求配置较多，风电项目要求配置较少，但配置要求各地有所不同。</p> <p>问题 14：到 2025 年，公司权益装机大概多少？</p> <p>答：关于“十四五”末的权益装机情况，公司目前拥有部分参股项目，系历史等多种原因造成，未来除政府明令要求或联合开发等需要外，公司坚持自主开发为主。</p> <p>问题 15：公司跟中国绿发有比较深的渊源，中国绿发有很多项目和园区，那么公司在分布式光伏会有项目开发吗？</p> <p>答：经研究论证，从管理精益化与收益合理性角度看，目前大规模分布式开发对公司而言，缺乏一定的经济性。公司将在集中式开发方面投入更多精力。</p> |
| <p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p> | <p>无</p> |
| <p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p> | <p>无</p> |