

证券代码：000537

证券简称：中绿电

天津中绿电投资股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-01

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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
活动参与人员	所有通过现场或线上参会的投资者、行业分析师、媒体等
时间	2024年5月15日 15:00-16:30
地点	1. 现场会议地点：中证报16层演播厅（宣武门西大街甲97号） 2. 线上会议地点：中国证券报·中证网 (https://www.cs.com.cn/roadshow/)
上市公司接待人员姓名	董事、总经理孙培刚 总经理助理阚芝南 总经理助理、证券事务代表伊成儒 专业师刘卫东 财务部门负责人赵晓婧
形式	现场直播与线上会议相结合
交流内容及具体问答记录	一、业绩发布 公司董事、总经理孙培刚对公司2023年度生产经营业绩进行了报告，包括2023年度主要财务指标情况、发电量与电力交易情况、资源获取与项目投产情况、利润分配情况、投融资及公司治理情况等方面内容，并对2024年重点工作进行了铺排。2024年，公司将全力打好重组盈利承诺收官战，加快推进项目开发建设及资源拓展，力争年末装机规模超2000万千瓦，资源获取超2000万千瓦。重点抓好培育发展新质生产力、抓牢抓实提质增效、全面攻坚重点工程、大力推进资源拓展、加快构建数智化运维体系、不断夯实公司治理基础等六项重点工作。 二、主要问题及回复

（一）现场投资者的提问及答复

问题1. 在建项目建设是否顺利，目前进度和后续安排如何？

答：截至目前，公司在建项目均在按计划有序推进。尤其是作为公司2024年“头号工程”的新疆1300万千瓦大基地项目，预计分531、930、1231三期实现项目投产。

同时，公司也稳步推进青海、甘肃、河北等其他区域在建项目建设进度，力争年内陆续实现并网，从而确保2024年底实现在运装机规模超2000万千瓦。

问题2. 后续股东回报如何考虑？

答：一直以来公司积极践行股东回报义务，定期制定并严格执行《三年股东回报规划》。截至2023年底，公司已连续七年实施了现金分红。尤其是公司主业转型以来，公司更加注重股东回报，2021年度在当年业绩亏损的情况下仍进行了现金分红。2022年度公司按照当年归母净利润的近30%进行了分红。2023年公司统筹考虑经营业绩、现金流状况、未来资金需求及行业平均分红水平等因素，进一步提高分红比例，拟以“10派1.8”进行现金分红。公司2023年度利润分配预案将在2023年度股东大会审议通过后两个月内完成实施。

未来随着在运装机规模的不断提升以及新能源电站的高效运营，公司将步入稳定发展期，规模优势将进一步凸显，盈利能力进一步增强，为持续稳定提升分红水平奠定了基础。未来公司也将借鉴头部企业先进做法，通过提高分红比例、增加分红频次等方式，实施更具吸引力和竞争力的现金分红，以回报各位股东的支持与厚爱。

问题3. 本次定增完成后，对十四五和未来装机规划是否有新的目标？

答：本次定增完成后为公司新增募集资金约18亿元，公司总股本将由18.63亿股提升至20.67亿股，公司资本实力进一步增强，发展资金更加充裕，为实现十四五目标奠定了坚实的基础。2022年公司完成主业转型后，提出了十四五发展目标，力争十四五末建设运营装机规模达到3000万千瓦。近年来，公司持续加快推进新能源指标项目获取及项目开工建设，截至2024年一季度末，公司在运、在建、拟建装机规模已超过2300万千瓦。随着2024年公司“双2000”目标的完成，公司2024年底建设运营装机规模有望达到3000万千瓦

，提前完成前期设定的十四五目标。公司也将统筹考虑行业竞争形势、未来发展战略以及广大股东期许，适度提高2025年发展目标，具体规划目标经公司相关决策程序后再行发布。

问题4. 公司去年年底新增并网项目的情况，2024年第一季度为什么在利润端没太体现，预计后续何时可以体现？

答：公司2024年一季度业绩未达预期的主要原因：一是新增装机未到全面出力期，2023年度公司新增的132万千瓦装机主要集中在2023年末，加之运营调试、区域限电等因素，对2024年一季度的利润贡献不足。二是风光资源同比转差，导致2024年一季度发电量及上网电量较上年同期有所减少，营业收入同步下滑。三是财务费用增加，因2023年下半年新疆大基地等项目开工建设，公司通过项目贷款、发行债券、融资租赁、补贴保理等方式等进行了大量外部融资，导致财务费用同比增加，拉低了2024年一季度效益。四是计提信用减值，2024年一季度，公司计提信用减值损失约0.18亿元，较上年同期增加225%，影响了当期利润。后续随着公司新增装机的全面发力，以及规模效应的逐步凸显，公司的发电量和收入利润等都会得到显著改善。

问题5. 今年的重点项目（新疆区域）并网时间节奏和对应容量？

答：新疆1300万千瓦在建项目将根据各项目的建设节奏及并网时序，预计在2024年内分三期实现项目投产。

问题6. 公司未来的装机规划？

答：2024年是公司实现十四五规划的冲刺之年，2025年是公司十四五收官之年，这两年对公司而言至关重要。其中，公司2024年目标已非常明确，就是两个“2000”，年内新增获取指标2000万千瓦，年末实现在运装机规模达到2000万千瓦。具体的装机节奏主要围绕新疆首批1300万大基地项目进行，分531、930和1231三个节点陆续实现并网。

问题7. 公司目前项目的收益率情况？

答：项目收益率是公司投资时首要原则，公司在做新能源项目投资时，要求保证资本金收益率不低于7%的底线。

问题8. 公司当前现金结余较多的原因？

答：2024年一季度末，公司现金余额75.34亿元，余额较多的原

因包括2023年内通过发行首期公司债实现融资20亿元，通过融资租赁、补贴保理实现融资26亿元，该部分资金一季度内尚未完全使用，存量资金将根据后续新获取项目开工建设等需要陆续投入。

问题9. 针对公司一季度财务报表有几个数据疑问：一是流动资产栏目预付款项46.95亿是什么？二是公司资产负债率从2022年底的52%提升至70%，主要原因是什么？三是非流动资产中的在建工程264.7亿是什么项目？四是非流动负债栏目中的长期借款271.55亿指的是什么？

答：一季报中预付款项46.95亿元，主要为新增基建项目投资的预付账款；资产负债率的变化主要是由于2023年大量新获取项目开工建设，外部借款增加，导致资产负债率上升；在建项目主要是新疆、青海地区在建的风电、光伏项目。

长期借款一季度余额为271.55亿元，主要是为满足新疆、甘肃、青海等地区项目建设新增的长期借款。

问题10. 近期公司实施的定增稀释了原有股东的持有价值，既然现金流紧张，如何理解公司近50%的股利支付率？定增对应的股东是否和公司业务关联，有助业绩提升？定增获得的资金使用项目盈利预期如何？

答：为持续做强公司资本实力，支持公司新能源项目开发建设，统筹考虑市场形势，公司开展了定增工作，做大了股本规模，优化了股权结构，一定程度上也稀释了原有股东的权益，但这是公司快速发展、做强做优的必然要求。为有效兼顾原有股东利益，公司在2023年度利润分配方案制定时，综合考虑年度经营业绩、现金流状况及行业平均分红水平，在2022年度利润分配的基础上，进一步提高了分红比例和每股分红金额，希望能够及时与广大股东共享企业发展成果。

公司本次定增引入的股东包括央企集团的投资平台、行业头部企业、公募基金、保险资金及地方投资平台。尽管公司与本次新引入的股东不存在股票上市规则意义上的关联关系，但不排除公司后续与相关股东建立业务联系、开展业务合作的可能。公司将在新老股东的共同支持下，加快推进资源获取及项目建设，努力完成年度双2000目标，以优异的业绩回报广大股东的信任。

问题11. 2024第一季度公司风、光项目平均利用小时数与全国

平均对比情况？

答：2024年第一季度，公司风电平均利用小时为510小时，同比下降37小时；光伏发电平均利用小时为341小时，同比下降17小时。同期，全国风电平均利用小时数为596小时，同比下降19小时；光伏平均利用小时数为279小时，同比下降24小时。

问题12. 2023年全年、2024年一季度补贴回收情况？预计2024年全年可收回补贴情况？2024年一季度计提较高信用减值损失，原因是什么？

答：2023年全年，公司累计收回补贴款约11亿元；2024年一季度公司收回补贴款约7900万元，应收补贴款余额57.63亿元。

受国家财政拨付节奏的影响，公司严格按照相关会计准则，于2024年第一季度，计提信用减值0.18亿元。

问题13. 2024年一季度投资收益为负，主要是什么导致？

答：主要系公司参股企业经营业绩较上年同期下滑所致。

问题14. 2024年财务费用有较大幅度提升，原因是什么？公司债后续发行计划？

答：为保障2023年新疆大基地等新开工项目建设，公司融资金额大幅增加，导致利息费用随之提升。目前公司尚有30亿元的公司债使用额度，由于证监会关于公司债的注册批文有效期2年，目前公司仍具有较大的发行自主性，并将统筹考虑后续资金需求及市场情况择机完成发行。

问题15. 2024-2025年是否会有较多子公司结束三免三减半政策，公司有效税率上升？

答：公司存量在运项目中将会有部分项目陆续在2024年和2025年结束“三免三减半”税收优惠。同时，2024年和2025年新投产的项目也将享受“三免三减半”这一税收优惠。

问题16. 出售固定资产进展？

答：为盘活存量资产，公司于2024年4月16日召开第十一届董事会第四次会议，审议通过了《关于拟挂牌转让部分资产的议案》，公司在产权交易所通过公开挂牌方式转让自持物业资产，评估值约12.7亿元。目前已完成国资监管部门评估备案，正履行公开市场挂牌程序，拟于2024年5月23日完成公示程序。

本次挂牌转让固定资产若能完成交易，预计给公司带来12.7亿

元的现金流入和0.22亿元的利润。

问题17. 目前电网不再承担可再生能源电量全额收购义务，三北区域本来发电比较集中弃电率高，公司在所有的项目里，会优先考虑哪些项目？哪些项目公司认为会压力比较大？是否存在停机限电的风险？

答：前期出台的《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》主要是结合了电力市场化改革的相关内容，将电网企业与可再生能源发电项目的上网电量的关系，由此前硬性的全额“包销”改为软性“托底”，突出了以市场化方式实现资源优化配置和消纳。突出了可再生能源电量的“优先权”，即应按照国家有关规定和市场交易规则”保障可再生能源电量优先调度的要求。

公司的项目在获取时，会提前对项目所在区域的送出消纳进行全面调研，并与电网公司深入对接，充分了解区域送出线路建设情况，有效防范送出消纳风险。2024年公司新能源项目的建设节奏以及并网计划安排，也充分考虑了电网建设进度和区域消纳影响，相关项目的工期安排和并网时序将按计划推进。

问题18. 2023年底，青海项目并网时间节点？以及新疆伊犁尼勒克400万KW、巴州若羌400万KW、乌鲁木齐350万KW项目的进度？这几个项目均比历史的装机规模大很多，上网的节奏和项目消纳的压力？公司在建设运营中会优先考虑哪类项目？

答：2023年并网的132万千瓦新能源项目中，青海区域项目有两个，装机规模118万千瓦。这两个项目均于2023年12月底实现并网。

新疆1300万千瓦大基地项目均于2023年8月实现集中开工，目前工程进度稳步推进，并预计年内分三期陆续实现并网。

问题19. 一季度从业绩来看，主要受风光资源影响，导致发电量降低，公司的上网电价还比较稳定。目前看二季度，风光资源是否依然存在这个问题？2023年二季度盈利比较不错，与今年同期比，若没有新增的上网电量，是否有较大的压力？

答：根据以往经验来看，一四季度的风光资源稳定性较二三季度要差。2023年末公司新增装机132万千瓦，随着运营调试和区域限电因素的改善，对2024年二季度及以后季度的出力能力和利润贡献将会进一步提升。届时上网电量和业绩压力也将逐步得到释放。

问题20. 公司如何考虑这两年比较大的资本开支和盈利能力的

平衡，随着财务支出的增加及需求侧价格的波动，盈利能否保持持续的增长？

答：（1）新能源是资金密集型行业。公司这两年的资本开支较大，是与公司处于快速成长期有关。公司若要在新能源行业占有一席之地就必须紧紧抓住十四五剩余两年的有利时机，实现发展规模由百万千瓦向千万千瓦级的重大跨越，享受规模效应带来的红利。若实现该目标，则必须加大资本开支，加快推进项目获取及开工建设进度，为后续规模优势的形成和业绩的释放积蓄力量。这种高成长性也是公司的一大投资亮点。

（2）公司2021年以后获取的项目主要为“平价上网”项目，平价上网后，平均上网电价下行是行业总体趋势。

为有效应对电价下行对项目盈利水平的冲击，公司重点从三个方面应对：一是可研阶段增厚收益安全垫。公司充分利用与控股股东产业协同优势，获取优质项目资源，审慎开展项目可研论证，并充分考虑电价下行因素，借助严控融资成本、设备成本、管理成本，在充分发挥规模优势的同时，有效提升项目收益率的安全边际。二是着力强化电力营销。鉴于市场化交易的比重持续提升，公司也在强化电力营销，在各区域设立电力营销公司，在总部探索设立营销部，深入研究和掌握国家和区域性电力交易规则，灵活交易策略。三是借助技术手段提升发电效率、降低发电成本。

问题21. 公司后续资金安排？

答：截至2024年一季度末，公司货币资金75.34亿元，这些资金将主要用于在建及拟建项目的资本金支出。同时随着定增募集资金的到位以及后续挂牌固定资产的售出，将为公司带来近30亿元的现金流入。目前来看，公司货币资金较为充裕。

随着今、明两年新获取项目的开工建设，若出现资金缺口，公司也将灵活采用发行公司债、融资租赁、项目融资等形式筹集资金，以满足公司快速发展的资金需求。

问题22. 核准项目中的地区分布，未来建设投产的节奏？

答：公司目前在建项目主要集中在新疆、青海、甘肃、河北、广东、内蒙、陕西、山西等地区，按照公司年度规划及工程节点安排，这部分项目大多数预计于今年年内陆续实现并网。

问题23. 市场化交易电价的变化情况，如何展望未来几年新能

源电价的情况？

答：随着平价时代的到来，平均上网电价的下行是大势所趋，是新能源行业共同面临的问题。公司也将在持续做大规模的同时，强化保电增发，灵活交易策略，提升电力营销水平，确保经营业绩保持稳定增长。

问题24. 新建项目收益率地考量，在测算时假设的边际条件是否有变化？

答：公司在进行项目可研测算时，一般会结合项目所在区域资源条件谨慎开展融资成本、上网电价、设备成本等边际指标测算，确保项目资本金收益率不低于7%。

问题25. 请问定增募投资金后续的投资节奏以及投后管理是如何安排的？

答：公司于4月26日收到定增的募集资金，下一步将在收到募集资金后的一个月内，与保荐机构、托管银行签署三方协议。由于本次实际募集资金净额少于原计划投入募投资项目金额，公司将根据发展现状和未来业务发展规划，按照项目的轻重缓急等情况，对募集资金投资项目的投入金额进行调整。同时，以本次募集资金置换预先投入募投资项目。

问题26. 请问贵公司是否有市值管理考核？如果有的话，是如何布局安排的？

答：公司积极响应国资委关于国有控股上市公司市值管理考核要求，已将市值管理纳入绩效考核。市值管理是一项系统性工作，涉及价值创造、价值经营和价值实现，公司在市值管理的考核方面也是多维度的，确保公司股价符合内在价值。

问题27. 公司作为新能源企业有进行碳排放交易的安排吗？具体进展如何？

答：目前公司尚未独立开展碳资产、碳交易业务，主要通过与合作专业机构合作开展相关业务。

（二）线上投资者的提问及答复

问题1. 2024年公司制定的的收入和利润目标是多少？

答：投资者您好，感谢您对公司的关注。2024年是公司三年重组盈利承诺的收官之年，也是公司十四五发展规划的冲刺之年。公司将全力打好重组盈利承诺收官战（相关承诺主体合计实现扣非归

	<p>母净利润不低于8.67亿元），加快推进项目开发建设及资源拓展，力争年末装机规模超2000万千瓦，新增资源获取超2000万千瓦。</p> <p>问题2. 去年底并网的电站，在今年一季度发电没有贡献效益，确实让人失望，请问从并网到贡献效益到底要多长时间？</p> <p>答：投资者您好，感谢您对公司的关注。2023年底并网的电站由于受试运营、区域限电等因素影响，对2024年第一季度的利润贡献不足。后续运营调试期的结束、区域限电改善，该部分新增装机的出力能力将得到进一步改善，届时也将进一步助推公司发电量及收入利润的提升。</p> <p>问题3. 中绿电定增价格是多少？</p> <p>答：投资者您好，感谢您对公司的关注。公司定增价格为8.82元/股，发行详情敬请参阅公司发布在巨潮资讯网上的《天津中绿电投资股份有限公司2022年度向特定对象发行A股股票发行情况报告书》（http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?stockCode=000537&announcementId=1220009509&orgId=gssz0000537&announcementTime=2024-05-09）。</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>