

南方电网综合能源股份有限公司投资者关系活动记录表

编号: 2024-013

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
活动参与人员	参与南网能源 2024 年半年度业绩说明会的广大投资者	
时间	2024 年 9 月 13 日	
地点	全景网	
形式	线上	
上市公司接待人员姓名	董事长: 宋新明 总经理: 叶刚健 独立董事: 吕晖 副总经理、总会计师: 刘玉春 董事会秘书: 张恒阁	
交流内容及具体回答记录	<p>1. 公司上半年主要经营指标同比微增, 请问公司是否面临业绩增长乏力的情况?</p> <p>答: 公司自成立以来, 深入践行绿色发展理念, 积极服务客户、赋能客户, 助力用能企业实现绿色高质量发展, 投建了一大批在全国有影响力的大型绿色能源示范项目, 实现规模和效益同步快速发展。但近两年受生物质业务盈利状况持续不佳、个别项目收益不及预期等因素影响, 公司经营业绩存在一定程度的下滑。</p> <p>2024 年上半年, 公司持续深耕工业节能和建筑节能两大</p>	

业务板块，大力推动业务升级转型，加强生物质板块亏损治理工作。我们认为公司综合能源供应商（用“好能源”）和综合能源服务商（“用好”能源）的两大战略定位十分契合能源行业发展趋势和国家发展战略，公司管理层始终对南网能源在服务“双碳”目标、构建新型电力系统和新型能源体系、加快推动经济社会绿色低碳转型中的长期发展充满信心。

2. 公司 2024 年以来在新业务开发上有什么最新进展？

答：2024 年上半年公司围绕服务国家“沐光行动”、“驭风行动”、节能降碳行动“三大战略”，基本形成了战新推进体系并有效运转。

一是公司深入研究户用光伏业务的可行性以及商业模式、开发合作、资源获取、运行管理等，积极推进广东、广西、海南等地的户用光伏业务。目前广东、广西、海南、贵州地区分布式光伏（主要为户用光伏）框架招标项目完成招标，云南地区分布式光伏（主要为户用光伏）框架招标项目陆续开标。但完成框架招标并不代表项目实际落地，具体还要根据当地光照条件、合作方实际开发的用户情况、上网条件、结算通畅条件等多种因素确定。

二是公司抢抓国家“千乡万村驭风行动”发展机遇，加快分散式风电业务布局，与广东、广西、云南等多个地方政府签订分散式风电投资意向协议。但签署开发合作协议并不代表实际项目的落地，我们认为上述项目目前仍然具有较大不确定性。目前公司茂名信宜一期（35MW）正式核准通过，具备开工建设条件，已完成 EPC 招标。

三是在建筑节能业务拓展方面，公司紧抓发展新机遇，全面支撑国管局全国节约型机关创建行动和公共机构能源托管标准规范的编制，开展了应急管理部等十余个部委节能宣讲对接，完成了商务部、司法部、国家林草局节能诊断，积极推动国管局管辖范围内国家机关、部委节能项目落地，为公司建筑节能业务发展开拓了新的领域和空间。

3. 公司今年固定资产投资进展情况如何？能完成年初预算提到的 80 亿元吗？

答：2024 年上半年公司围绕服务国家“沐光行动”、“驭风行动”、节能降碳行动“三大战略”，基本形成了战新推进体系并有效运转。但受分布式新能源资源获取竞争更加激烈，部分地区分散式风电政策受限以及因户用光伏业务刚起步导致投资贡献较少等因素影响，公司上半年投资完成率相对滞后。

下半年，公司将拓宽思路、攻坚克难，全力以赴达成年度投资目标。一是抢抓国家“沐光行动”发展机遇，立足南方五省区域，抓紧户用光伏开发窗口，加快推进户用光伏项目投资落地。二是抢抓近期国家“风电下乡”政策落地的窗口期，推动风电成为农村能源革命的新载体、助力乡村振兴的新动能，积极争取分散式风电项目资源，加快茂名信宜等分散式风电试点项目建设落地。三是加强项目建设管理，推动已决策项目早签合同、早开工、早投产、早出效益。四是要加快项目并购，广泛搜集优质并购标的，推动已选定标的落地，在防控风险的同时高效扩大并购规模。

4. 2024 年上半年公司工业节能和建筑节能业务毛利率下降的主要原因是什么？公司有什么应对策略？

答：2024 年上半年，公司工业节能业务毛利率同比下降主要是分布式光伏项目上半年受华南地区天气影响、辐照水平下降等原因，发电利用小时数同比减少所致。建筑节能业务毛利率同比下降主要是受个别节能项目节电量减少、项目改造成本增加等因素影响。

针对上述情况，公司一方面将做好存量分布式光伏项目的运行维护，特别是加快极端天气后的设备抢修工作，减少发电损失；另一方面抢抓政策发展机遇，加快项目开发落地。公司多年来深耕分布式光伏和建筑节能业务领域，在实现“双碳”目标以及大力发展战新产业等相关政策加持下，我们对这两块业务未来保持长期平稳增长依然充满信心。

5. 公司生物质项目亏损的原因是什么？目前看是否能够扭亏？

答：2024 年上半年，公司生物质项目经营亏损有所减少，但由于燃料价格、项目融资成本较高、项目转型条件受限等综合因素影响，预计短期内生物质综合利用业务仍将亏损并对公司整体经营业绩产生一定拖累。

6. 公司生物质项目出清的最新进展情况如何？

答：2023 年公司决定战略调整退出生物质项目以来，先后接触了 10 多家包含央国企、民企和上市公司等潜在意向方，并有意向方对 4 个项目进行了尽调和资产评估。但由于行业前景不明朗及意向方战略调整等因素影响，目前暂无实质性进

展。但目前补贴核减情况已经明朗，随着国家关于可再生能源补贴发放的推进，预计个别项目的补贴回款情况将得到改善、有利于其出清推进。

7. 公司在 8 月底发布的公告中提到生物质项目补贴需核减约 2.4 亿元，请问在生物质项目持续亏损的情况下，本次补贴核减是否会进一步影响公司战略调整退出生物质业务的进展？

答：根据有关核查意见，公司涉及补贴的全部生物质项目本次明确纳入合规。我们认为本次生物质发电项目合规和补贴资金的确认，有助于加快补贴资金发放，缓解公司生物质项目的运营资金压力。未来，公司一方面将持续开展生物质项目对外转让工作，跟进意向方战略优化情况，争取与其继续开展生物质项目转让合作，同时积极接洽其他意向方。另一方面，严格落实生物质电厂“一厂一策”运行方案，多措并举推进项目减亏。此外，公司还将进一步研判并据实调整生物质项目退出策略及安排，有效落实董事会“坚决退出非优势领域”的战略部署。

8. 公司对 2024 年新增分布式光伏的装机容量是否有明确的目标？

答：“双碳”战略目标的驱动下以及行业政策支持背景下，我们认为分布式光伏未来的市场空间仍然是比较大的。一方面公司将继续聚焦优质的工商业客户继续大力拓展工商业分布式光伏业务，想方设法锁定项目资源；另一方面公司正在积极推进广东、广西、海南等区域的户用光伏业务。目前来看

南方区域各省户用光伏处于起步阶段，累计装机量较小，预计户用光伏业务将成为公司未来业绩增长的一个重要支撑。

9. 公司如何看待光伏及建筑节能行业未来的发展空间？

答：光伏方面，随着“双碳”目标的提出，以新能源为主体的新型电力系统正逐渐成为电力行业转型的方向，尤其是分布式可再生能源，已经成为我国保障能源供应和提升能源利用效率的重要方向。根据国家能源局统计，截至 2024 年 6 月底，全国光伏累计并网容量 712.93GW，其中集中式光伏电站 403.42GW，分布式光伏电站 309.51GW（包含 131.84GW 户用光伏）。近期，《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》提出，要加快推进新建、既有产业园厂房屋顶光伏建设和改造；推进公共机构、公共设施等宜装尽装；因地制宜构建“分布式光伏+储能+微电网”的综合交通枢纽能源系统，新建港口码头、物流枢纽实现光伏“能装尽装”；同时，按照“百千万工程”工作部署，同步推进农村分布式光伏建设，助力乡村振兴。可以预见，随着分布式光伏应用场景的进一步丰富，其市场开发潜力较大，将成为未来一段时期内可再生能源发展的重点。

建筑节能方面，我们认为建筑节能行业未来的市场空间是巨大的，一是随着“双碳”目标及节能相关政策的提出，我国将进一步提升绿色建筑占比，推进既有建筑绿色化改造，提升建筑节能低碳水平，这为建筑节能业务今后的快速发展提供了良好的政策导向；二是根据相关机构数据，国内存量建筑已超过 600 亿平方米，仅有少数建筑采用了先进的能效改进措施，另外每年新增建筑面积约 20 亿平方米，其中新增公共建筑约

4 亿平方米（新增大型公共建筑约 1600 万平米），建筑节能市场潜力大；三是从中央到地方，一系列利好节能业务的“顶层设计”出台，为行业向上发展注入强大动力，中央部委多次出台政策强制要求降低建筑能耗、减少碳排放、实现绿色可持续发展，通过提高新建建筑节能标准、推进既有建筑节能改造，优化用能机构，鼓励设备以旧换新等措施，显著减少能源损耗，提升能源利用效率。

10. 公司认为分散式风电有发展前景吗？

答：公司对分散式风电的发展前景充满信心。一方面，近年来国家政策频频推动分散式风电发展。2021 年，“千乡万村驭风计划”为分散式风电打开了市场空间；2022 年，《能源领域深化“放管服”改革优化营商环境实施意见》《加快农村能源转型发展助力乡村振兴的实施意见》等利好政策陆续出台；2023 年，国家能源局印发《2023 年能源工作指导意见》，明确大力推进陆上分散式风电建设。2024 年中央一号文件提出推进农村电网巩固提升工程，推动农村分布式新能源发展，为分散式风电的发展进一步提供了政策支持。2024 年 4 月国家发展改革委、国家能源局、农业农村部正式发布《关于开展“千乡万村驭风行动”的通知》，其中提到在项目审批、用地、并网、收益分配和融资等多方面给予支持，标志着“千乡万村驭风行动”进入到落地阶段。2024 年 8 月发布的《省（自治区、直辖市）“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》进一步规范推进驭风行动开展，明确在风能资源条件和接网条件较好，经济发展和农民增收需求较大、迫切性较强的行政村

优先试点。各省市陆续出台系列文件落实有关工作要求，彰显了国家对于发展分散式风电的坚定决心。

另一方面，我国地域广阔，风能资源丰富，分布广泛。分散式风电是一种靠近负荷中心的小型风电项目，适用于广大山区和丘陵、平原地区，它不仅可以缓解电力供需矛盾，还可以提高能源利用效率，减少环境污染，实现能源可持续发展。根据《中国县域绿色低碳能源转型发展报告》，农村地区能源资源丰富，分散式风电可开发潜力达 250GW。

11. 请问公司近期大力推进户用光伏业务的原因是什么？

答：首先，我们认为户用光伏行业属于新能源业务领域，同时服务于“碳中和”和“乡村振兴”两大国家战略，是国家重点鼓励和发展的行业。其次，公司主要聚焦南方区域开发户用光伏业务，因为南方区域各省户用光伏处于起步阶段，累计装机量较小。根据目前的政策，中长期内出现限制项目备案及并网接入、限制并网时间、分时上网电价等不利政策的可能性较小，区域具有较强的发展前景。最后，由于近两年光伏组件价格的大幅下降导致光伏电站成本明显下降，我们认为未来光伏发电的清洁性与低成本特性将进一步促进户用光伏行业的发展。

12. 目前光伏行业处于下行周期，公司当前业务面临哪些困境？预计行业多久会迎来拐点？

答：在国家“双碳”战略引导下，2024年上半年国内光伏装机保持较为良好的增长势头，根据有关统计数据，2024年上半年全国光伏新增并网 102.48GW，同比增长 31%，其中集

中式光伏 49.60GW，分布式光伏 52.88GW。

南网能源凭借丰富的项目经验、完整的项目建设及管理体系、良好的品牌形象等优势始终处于分布式光伏行业的领先地位。虽然近两年分布式光伏行业竞争日趋激烈，但我们认为分布式光伏未来的市场空间仍然是比较大的，主要原因一是在“双碳”战略目标的驱动下以及行业政策支持背景下，分布式光伏成为我国能源低碳转型的重要抓手，潜在的市场空间很大；二是随着越来越多的产业由东南部沿海地区向内陆进行转移，每年新增厂房屋顶的数量也是较多的；三是部分存量的分布式光伏电站因早期技术限制或者运维不当等原因，发电效率较低，随着技术的快速进步，这些企业也有了更新换代的需求。四是随着光伏组件价格的下降，之前因光照条件、电价水平等不满足收益率要求的区域和项目也可以进行开发。

此外，公司积极推进广东、广西、海南等地区的户用光伏业务。目前来看南方区域各省户用光伏处于起步阶段，累计装机量较小，预计户用光伏业务将成为公司未来业绩增长的一个重要支撑。

13. 请问公司上半年经营活动产生的现金流量净额同比大幅增加的原因是什么？

答：公司上半年经营活动产生的现金流量净额同比大幅增加的主要原因，一是今年上半年公司收到可再生能源补贴款约 1.24 亿元，增值税留抵退税款约 1.04 亿元，而上年同期收到补贴款及留抵退税款较少；二是今年以来公司加大应收账款催收力度，销售回款情况较上年同期有所改善。

14. 公司上半年计提的信用减值损失同比下降较大的原因是什么？

答：公司上半年计提的信用减值损失同比下降较大，主要系公司上半年收到大额可再生能源补贴款，应收账款减值准备的计提数较上年同期减少。

15. 公司上半年财务费用同比增加的原因是什么？

答：公司上半年财务费用增加的原因主要是项目贷款本金增加。受益于碳减排支持工具等一系列优惠政策，公司从金融机构取得贷款的利率整体呈下降态势。今年上半年公司带息负债平均融资成本约为 3%。

16. 请问公司下半年在业务发展上有什么具体的计划？

答：下半年，公司将从做强做优核心业务、全力培育新兴业务、做强综合能源服务业务等方面不断转变优化公司发展方式，壮大发展新动能，推动公司更高质量、更有效率、更可持续、更为安全的发展。

具体来说，一是做大新能源业务。抢抓国家“驭风行动”“沐光行动”发展机遇，不断探索新商业模式和工作模式，想方设法锁定项目资源。抓住风电下乡政策落地契机，加快分散式风电项目落地建设；抓紧户用光伏实施窗口期，积极稳妥推进南方五省区内户用光伏开发和建设。

二是加快推进商务部、应急管理部等国家部委节能项目，发挥示范效应。优化节能业务布局，坚决退出落后产能和高风险领域，加强与地方政府、公共机构和国铁、中船等优质客户的合作，加快推进一批大型医院、学校和轨道交通项目落地，

围绕低碳/近零碳工业园区积极开拓综合能源服务。

三是构建分布式源荷聚合业务能力。建立负荷聚合业务标准体系，发挥用户侧负荷资源先发优势，加大对楼宇空调、用户侧储能等可调节资源的投资建设运营力度，加大对推进负荷聚合运营平台建设、升级。

四是积极开拓新业务新赛道。拓展“新能源+”模式，在农渔光互补、风光储综合利用、光储充农村分布式微网等方向形成典型应用场景方案并规模化应用推广；探索利用农村道路、灌溉沟渠及其他可利用的基础设施等建设廊道光伏，力争形成新的增长点。紧密跟踪与分析需求侧响应、电力辅助服务市场、电能量交易市场、绿电及碳交易市场等政策与规则动态，聚焦空调、数据中心、电梯等重点用能设施设备节能减碳改造，适时开展绿电交易、碳减排交易等新兴能源服务模式。

五是服务构建新型电力系统。立足助力客户实现“能”的绿色、“量”的节约、“价”的经济，系统谋划公司服务构建新型电力系统工作，在分布式源荷聚合、多能互补供给、零碳/近零碳园区等基础上进一步拓展内涵和外延，全方位融合和支撑南方五省区新型电力系统建设。

17. 贵公司股价不断创新低，公司是不打算回购来提振中小股东的信心吗？

答：公司充分理解投资者对股价的关注，也非常关注二级市场的股价波动，但公司股票的交易价格不仅受公司经营环境、经营业绩以及所处行业的发展前景等因素的影响，同时还受到外部环境、经济、市场及其他不可预见因素的影响。公司

	<p>将一如既往做好经营发展,未来随着公司数字化水平的不断提升,以及风、光等分布式新能源战新业务的拓展,公司将不断提升核心能力和核心竞争力。公司股份回购事项前期已获股东大会授权,后续将在满足相关规则条件的基础上根据市场情况适时启动。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
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)	无