

证券代码：000537

证券简称：绿发电力

天津绿发电力集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-03

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	所有参会的投资者	
时间	2026年5月15日 15:00-16:30	
地点	1. 会议直播地点：中国证券报 16 层演播厅 2. 线上参与方式：中证路演中心(https://www.cs.com.cn/roadshow/)	
上市公司接待人员姓名	董事长周现坤 董事、总经理强同波 独立董事翟业虎 副总经理刁争春 总经理助理、财务负责人吕艳飞 总经理助理阚芝南 总经理助理、董事会秘书伊成儒	
形式	现场直播与线上文字交流相结合	
交流内容及具体问答记录	一、董事长致辞 公司董事长周现坤先生在公司2025年度及2026年第一季度业绩说明会上进行了致辞，并回顾了公司“十四五”期间取得的成绩。一是在主业转型方面，公司通过实施重大资产置换实现主业向新能源发电业务转型，并充分发挥上市平台融资功能，累计实现资本市场股债融资48亿元。二是在规模发展方面，公司多措并举获取新能源项目建设指标，助推装机规模从百万千瓦级到千万千瓦级的跨越，超额完成“十四五”末建设运营装机3000万千瓦的规模目标。三是在重点工程建设方面，公司深度融入“一带一	

路”倡议，累计并网新疆新能源大基地项目超1300万千瓦。四是在经营管理方面，累计实现上网电量538亿千瓦时，营业收入实现稳步增长，超额完成上市公司三年盈利承诺。五是在股东回报方面，公司接续制定《三年股东回报规划》，首次实施中期分红，连续五年实施现金分红；首次实施股份回购，累计回购股份约1088万股，回购金额约9275万元。

二、业绩发布

公司董事、总经理强同波先生对公司2025年年度及2026年第一季度经营业绩进行了解读，包括2025年及2026年第一季度主要财务指标情况、发电量与电力交易情况、新能源项目建设及资源获取情况、投融资及公司治理情况四方面内容，并对2026年重点工作进行了铺排。2026年，公司将坚定不移地聚焦主责主业，稳步推进“两个转移”，加快推进“新能源+”融合发展模式的落地，确保2026年实现开工272.5万千瓦，投产242.25万千瓦。重点做好“五个转变”。一是积极扩大有效投资，推动规模扩张向质量效益转变；二是筑牢电量电价生命线，推动被动供应向主动创效转变；三是着力激活发展动能，推动要素驱动向创新驱动转变；四是全面夯实管理基础，推动流程驱动向价值创造转变；五是抓牢抓实风险防控，推动事后处置向源头治理转变。

三、关于《质量回报双提升行动方案》进展及《估值提升计划》制定情况的说明

董事会秘书对公司《质量回报双提升行动方案》进展情况及《估值提升计划》制定情况进行了说明。一是聚焦主责主业，新质生产力培育取得实效。二是系统性开展市值管理，制定《市值管理制度》。先后实施2024年年度分红和2025年中期分红，共计5.06亿元。首次实施股份回购，累计回购股份1088万股，累计使用回购资金9275万元。三是全面构建“法定+自愿”双轮驱动的信披机制，累计发布公告197份，信息披露考核获评深交所A级。四是常态化召开业绩说明会，公司2024年度业绩说明会再次获评中国上市公司协会“优秀实践案例”。创新性开展“投资者走进上市公司”特色活动，获得价值在线“卓越投关建设奖”。五是持续完善法人治理结构，董事会建设运行情况获得中国上市公司协会“最佳实践案例”，董事会办公室荣获中国上市公司协会“最

佳董办”荣誉。

四、主要问题及回复

(一) 现场投资者的提问及答复

问题1. 近期公司营收增长但净利润下滑，主要原因是什么？

答：2025年年度及2026年一季度，公司发电量和营业收入均实现同比提升。至于归母净利润的阶段性回落，主要受以下三重因素的叠加影响：一是量价承压。近年来随着经济增长、新能源装机规模同步增长，但输电通道建设却相对滞后，电网消纳能力阶段性承压，包括公司在内的新能源项目整体限电率有所提升，导致部分项目产能未能转化为收入利润。同时，随着“136号文”正式实施，新能源电价形成机制发生重大调整，电力市场化交易难度提升，进一步加大了收入端压力。二是成本增加。公司近两年新增装机规模较大，部分在建工程陆续转为固定资产，根据企业会计准则有关要求，公司对已转固的资产计提折旧，一定程度上减少了当期利润。三是权益影响。公司在新疆、青海、江苏等区域部分项目为合资项目，公司按股权比例获取投资收益，导致归母净利润受到一定影响。

问题2. 公司“十五五”期间的发展重点是什么？

答：“十五五”期间，公司将始终锚定高质量发展这一首要任务，全力推进主业做强做优，推动发展方式从规模扩张向质量提升转变，确保发展质量与效益。持续优化产业空间布局和结构，进一步推动实现由西北向中东部地区、由光伏向风电储能的“两个转移”。西北地区重点围绕新疆、青海等资源富集区域，全力争取特高压外送基地项目，为增量项目拓展外送通道的同时，解决存量项目消纳问题。中东部地区重点聚焦广东、江苏等高用电负荷省份，推进优质风光项目获取，全力争取阳江等地优质海上风电资源，推动陆海协同发展；加快推进“新能源+”融合发展模式落地，打造融合发展新模式；主动对接高能耗企业、工业园区等高价值用户，以绿电直供、综合能源服务等方式提供绿色用能解决方案，实现从单一发电向综合能源服务商转型。

问题3. 在当前新能源发展形势日趋严峻、上市公司经营业绩逐渐承压的背景下，公司独立董事如何为公司赋能？

答：作为绿发电力的独立董事，我和其他两位独立董事都深

感荣幸与责任重大。我们也经常针对如何更好地履职一起参加培训、交流想法。我认为，独立董事在上市公司中既是发展参与者，也是经营监督者。我们按照《上市公司独立董事管理制度》赋予的职责，积极发挥“参与决策、监督制衡、专业咨询”作用，全力助推公司的高质量发展。

就我个人而言，我是执业律师、北京仲裁委仲裁员，也担任多家企业、团体的顾问，在履职过程中我会重点关注合规问题，及时向公司提示风险、消除隐患。同时，我们也定期赴新能源项目一线调研交流，了解项目开发模式、区域政策变动以及基层面临的问题，并及时将相关信息全面客观反馈至公司董事会和经理层，以便加快推进发展过程中的问题解决，更好地服务基层。此外，我们也会利用自身的专业优势和个人资源，为公司的生产经营和投资提供支持。

问题4. 在当前全面入市导致电价持续承压的背景下，公司对全年电价走势有何预测？后续将采取哪些具体措施提升电价水平、消化在建项目转固带来的成本压力？

答：在新能源全面入市、供给持续宽松的背景下，公司2026年一季度综合电价较2025年年度电价呈现小幅波动态势。后续，公司将重点搭建电力交易辅助决策系统，通过精准预测出力、优化现货与中长期报价策略、智能化复盘等提升度电收益水平；同时积极开发并交易CCER碳资产，将其作为电能量收入之外的重要补充收益来源。此外，通过绿证溢价交易、精细化运维降低度电成本、合理控制新项目投产节奏等举措，实现“电力+碳+绿证”多元收益对冲，保障经营稳健。

问题5. 公司如何在较高的负债水平下支撑在建项目的持续投入？未来是否有进一步的股权融资或资产证券化安排以优化融资结构？

答：近年来，公司新能源业务处于快速扩张发展阶段，遵循行业项目2:8投资配比逻辑，前期项目资本金投入小、债权融资占比高，致使公司资产负债率出现阶段性承压，这是新能源行业快速发展过程中的正常现象。受新能源消纳形势日趋严峻、电网配套建设进度不及预期等因素影响，公司已主动放缓在建、拟建项目的投资节奏和资金投放进度。

截至2026年一季度末，公司拥有货币资金66.24亿元，待收回的新能源补贴款57.56亿元。当前公司通过合理统筹存量货币资金、有序回笼新能源补贴款项，保障在建项目平稳推进、持续投入，整体资金链安全稳健、建设资金保障充足。

未来，一方面，公司将积极运用权益类资本运作工具，适时布局股权融资、资产证券化等多元化融资方式，持续优化资本结构，稳步压降资产负债率；另一方面，随着存量新能源项目陆续投产达效，依靠自身经营性现金流持续回流，逐步覆盖并弥补前期项目贷款本息，实现负债水平良性下行、财务结构持续优化。

问题6. 公司开展算电协同的目的是提升股价还是业务拓展？在算电协同业务拓展过程中，算力业主方有哪些诉求，包括但不限于风光储能搭配、备用电源设置、电价等？

答：算电协同是我们“新能源+”融合发展的重要场景和模式。开展此项业务，既是为了解决新能源行业消纳难题与利益收窄的客观问题，也是公司聚焦主责主业、向产业链上下游延伸的主动进击，更是公司从单一的能源开发商向综合能源服务商转型的关键举措。

目前算电协同的模式有多种，包括绿电直连、虚拟直供、自备电源等，我们在与部分算力企业对接沟通过程中注意到，算力企业对于绿电的稳定性、经济性、可获得性都有较高的要求，为了保障数据中心的供电稳定，算力企业一般要求新能源企业配套一定规模的储能作为调节和备用。在此基础上，电价问题一般是双方争议的焦点，新能源企业提升电价收益与算力企业降低用电成本之间，是一对不可回避的矛盾。需要双方多轮协调，甚至是相互让步。相关工作能否落地见效存在一定的不确定性，敬请您注意投资风险。

问题7. 在136号文背景下，公司对存量项目和增量项目的投资预期是如何研判的，对存量资产的盘活有什么考虑？

答：136号文的落地，标志着新能源行业全面进入市场化竞争，这推动了新能源企业从“规模扩张”向“精细化运营”的转型。对于公司存量项目来说，公司始终将电量电价作为经营工作中重中之重，持续推动保量稳价、提质增效。通过精细设备管控，夯实电量产出基础，通过精益化运营，降低度电成本，通过优化交

易策略来提升度电收益水平。对于增量项目投资则更加谨慎，严把投资准入关，强化立项评审与可研审查，从源头上确保项目质量和投资收益，并通过合理控制新项目投产节奏等举措，有效防范投资风险。

在存量资产盘活方面，公司在统筹考量项目质量、市场行情、合规风向等因素的基础上，积极探索通过资产证券化等方式，加速资本回流与优化配置，形成“投资-建设-盘活-再投资”的良性循环，推动静止资产向流动资本的转化。

问题8. 公司对算电协同、绿电直连相关项目的投资逻辑和考虑因素有哪些？

答：在国家“双碳”战略引领下，新能源发电行业在“十四五”期间实现快速发展。随着“136号文”的出台落地，行业投资逻辑发生深刻变化。尤其在构建新型电力系统的整体要求下，融合性、集成式发展已成为新能源未来发展的主要方向。基于这种判断，公司自2025年以来，就开始研究论证“新能源+”融合发展模式，并持续丰富融合发展场景。除与股东方的酒店文旅等产业协同发展外，包括数据中心在内的高耗能企业也是公司需要重点协同的对象。公司已将“算电协同”确定为“新能源+”融合发展的重要场景，并积极与相关数据中心企业开展对接沟通。需要强调的是，公司开展算电协同业务的出发点是解决新能源消纳问题，目的是提升公司经营效益与市场估值。这也意味着，在算电协同项目研究论证中，公司会优先评估项目的投资收益，同时考虑长期战略价值和协同赋能效应。“既算经济账，也算大账和总账”。需要向各位投资者、分析师提醒的是：我们的算电协同业务目前还处于接洽论证阶段，尚未落地。项目能否落地以及落地后能否取得预期收益均存在一定不确定性，也请大家审慎投资，理性决策。

问题9. 目前公司新能源补贴款的回收情况、补贴余额情况、每年新增情况以及回收预期？

答：2025年公司收回新能源补贴款22.82亿元，2026年一季度又收回补贴款约700万元。目前尚未收回的补贴余额57.56亿元。从年度新增补贴规模来看，公司近年每年新增新能源补贴保持15-17亿元区间水平。

新能源企业电价补贴款回收金额、回收时间主要取决于国家补贴款的发放进度，公司将持续紧盯国家可再生能源补贴拨付进展，保持与电网公司紧密联系，确保电价补贴应收尽收。

问题10. 公司在建项目规模较大（截至2025年末为1081.25万千瓦），后续的投产节奏如何？2026年计划新增装机规模、电源结构、有多少已经被机制电量所覆盖？

答：截至2025年末，公司在建项目规模1081万千瓦，除新疆木垒风电、阜康光伏光热、青海储能、靖边升级改造项目外，其他项目多处于停建或缓建状态。这主要是因为：在当前新能源行业发展面临消纳、电价、供需等严峻形势下，公司果断采取了更为审慎的投资策略，严守投资收益底线，坚持“没有收益坚决不投”。当然，后续随着送出线路建设、消纳问题改善、电力供需结构优化，项目一旦能够满足公司收益预期，公司也将及时重启或加快该部分停建、缓建项目的建设节奏。

2026年，公司计划新增项目投产242.25万千瓦，以风电和储能项目为主，合计占比约94%，其余为光伏和光热项目。由于不同省份深化新能源上网电价市场化改革方案的实施细则存在差异，各增量项目机制电量规模也不相同。

问题11. 新能源行业发展现状及面临的发展形势？公司2026年的发展预期？及截至目前的完成情况？

答：“十四五”以来，在“双碳”战略目标引领下，我国新能源呈现规模化、跨越式发展态势，截至2025年底，我国可再生能源总装机达23.4亿千瓦、占比约60%，风电光伏累计装机18.4亿千瓦、占比47.3%，已历史性超过火电，新能源已成为电源主体。但由于新能源具有间歇性、波动性、随机性特征，大规模高比例并网给传统电网安全运行、供需平衡和就地消纳带来巨大压力，倒逼我国加快推进新型电力系统建设，加快构建以新能源为主体、坚强智能电网为枢纽、数字智能技术为支撑、源网荷储协同的新型电力系统，破解高比例新能源并网安全与消纳难题，保障新能源有序开发、高效利用与安全运行，支撑“双碳”目标顺利实现。

在这种行业形势下，新能源企业、尤其是央国企，更加注重投资的谨慎性。2026年，公司将继续坚持稳中求进的经营基调。

根据年度规划，公司计划全年实现项目开工272.5万千瓦，项目投产242.25万千瓦。从一季度执行情况来看，已完成投产55万千瓦，发电量49亿千瓦时。虽然受外部因素影响，进度较内部分解节点存在小幅滞后，但整体建设节奏受控，发展基本符合预期。

问题12. 公司后续的定增计划？

答：定向增发等再融资工具是帮助上市公司做大做强资本、优化股权结构、筹集发展资金的重要举措。对公司而言，定增不是目的，是满足公司高质量发展的手段和助力，在面临发展资金需求、手握合适的募投项目且不会损害中小投资者权益时，公司会考虑择机启动定向增发或其他股权再融资。

问题13. 面对“136号文”及电价机制调整，公司后续投资策略有何变化？

答：“136”号文实施后，新能源行业普遍面临投资收益承压、盈利空间收窄的形势，这也使公司对新能源项目的投资安排更加谨慎。公司坚持以保障投资收益为核心，统筹考虑各地“136号文”实施细则的落地情况、在手资源状况以及配套线路建设进展等因素，审慎开展项目投资论证，合理安排项目投资节奏和建设时序。

问题14. 针对新疆等“三北”地区项目收益下降，公司有何解决办法？

答：近年来新能源装机快速增长、电网消纳能力阶段性承压，随着“136号文”正式实施，新能源电价机制发生重大调整，这对公司新能源项目收益造成了一定影响。尤其对三北区域的项目影响更为明显。

为有效应对这一问题，公司在坚持“谨慎投资”基础上，更加注重精益管理、直面矛盾，把电量电价作为“一号工程”，着力提升经营质效。具体的举措包括但不限于：一是研究灵活配储，缓解公司新疆等地区项目消纳压力。二是强化电力营销力度，积极对接数据中心、高耗能企业等用电大户，拓宽客户渠道与消纳路径。三是积极参与绿电、绿证和碳排放权交易，以环境价值赋能效益提升。

问题15. 2026年的项目建设投产计划如何？

答：2026年公司计划全年实现项目开工272.5万千瓦，项目投

产242.25万千瓦。

问题16. 公司在储能方面有什么布局？

答：储能是公司重要业务之一，尤其是2025年以来，公司提出“两个转移”战略，其中一项就是实现投资结构由光伏向风电储能转移。2025年，公司累计获取新能源指标636万千瓦，其中，包括储能项目120万千瓦，占比18.9%。2026年一季度，公司又成功获山西晋中储能项目30万千瓦。后续，在满足收益率的前提下，公司也将进一步加大储能布局力度。

问题17. 大股东是否有资产注入计划？

答：公司于2021年开展重大资产重组，已将控股股东鲁能集团及间接控股股东中国绿发所属的新能源资产及业务全部注入上市公司。重组完成后，除通过产业协同获取的部分新能源项目由中国绿发参股外，其他新能源资产均由公司全资或控股持有。

针对大股东持有的部分项目参股股权，在未来是否注入上市公司，这需要综合考虑盈利能力、股东意向以及注入后对公司的影响等因素综合研判。当然，除大股东资产外，市场上若有其他能够与公司主业产生重大协同效应，能够提高公司整体盈利能力和综合实力的优质资产，公司也愿意积极对接。

问题18. 可再生能源补贴回收情况如何？

答：2025年公司累计收回新能源电价补贴款22.82亿元，截至2026年一季度末，年内累计收回新能源电价补贴款约700万元，应收补贴余额57.56亿元。

问题19. 公司是否会坚持分红？

答：公司始终高度重视股东回报，坚持持续稳定的利润分配政策，接续制定三年股东回报规划，切实保障分红的连续性与稳定性。

问题20. 公司2026年、2027年的资本开支计划？

答：根据拟提报股东会的经营投资计划，公司计划2026年股权投资15.86亿元。2027年的股权投资计划将根据2026年全年的完成情况及2027年的发展任务综合确定。

问题21. 新能源发电限电率是否有触底反弹的趋势？

答：从当前形势来看，短期新能源限电率仍存在一定承压空间。随着国家“双碳”目标深入推进，新能源装机持续快速扩容

，叠加前期电网网架送出能力受限、用电负荷增长节奏偏缓，阶段性消纳压力仍存。

但后续随着新型电力系统建设及配网改造后新能源电量渗透率稳步提升，特高压外送通道加快建成投运、送出网架断面持续优化完善，再叠加储能规模化布局、源网荷储一体化协同发力，整体弃风弃光局面将得到有效扭转，新能源限电率具备稳步下行、持续改善的趋势。

问题22. 公司后续分红规划？

答：公司始终高度重视股东回报，坚持持续稳定的现金分红政策，接续制定三年股东回报规划，切实保障分红的连续性与稳定性。未来，公司将在保障可持续发展的同时，持续聚焦主责主业，不断提升经营质效，致力于为股东提供积极、稳定的现金回报，以稳健业绩回馈广大长期股东的信任与支持。

问题23. 公司目前在手项目构成以及近3年的投产规划（具体风光规模，地区，可研收益率等）？

答：2026年公司在建及拟建项目规模272.5万千瓦，主要位于新疆、福建等地区。按照资源类型来看，包括风电200万千瓦，占比73.39%；储能47.5万千瓦，占比17.43%；其他25万千瓦，占比9.17%。公司对于新获取项目的要求是资本金收益率不低于7%。

（二）针对线上投资者的提问及答复

问题24. 请问贵公司消纳什么时候有很大的好转？

答：从当前形势来看，短期新能源限电率仍存在一定程度承压空间。随着国家“双碳”目标深入推进，新能源装机持续扩容，叠加前期电网网架送出能力受限、用电负荷增长节奏偏缓，阶段性消纳压力仍存。

但随着新型电力系统建设及配网改造后新能源电量渗透率稳步提升，特高压外送通道加快建成投运、送出网架断面持续优化完善，再叠加储能规模化布局、源网荷储一体化协同发力，整体弃风弃光局面将有望得到扭转，新能源限电率具备稳步下行、持续改善的趋势。

问题25. 请问贵公司十五五规划在运在建装机规模，风电、光伏、储能分别是多少？

答：目前公司“十五五”规划正在编制论证中，后续将在履

	<p>行内部相关决策程序后及时对外披露。届时敬请您关注。</p> <p>问题26. 算电协同具体什么时候落地，现在具体进展到哪个阶段？</p> <p>答：公司将以持续优化投资结构和业务布局为目标，稳步推进“两个转移”；积极对接高耗能企业，加快推进“新能源+”融合发展模式落地。相关工作能否落地见效存在一定的不确定性，敬请您注意投资风险。</p> <p>问题27. 请问公司2026年上网电价走势预测？</p> <p>答：在新能源全面入市、供给持续宽松的背景下，公司2026年一季度综合电价较2025年年度电价呈现小幅波动态势。2026年公司将继续把电量、电价作为“一号工程”，保电增发、外拓客户，争取高耗能客户和高电价交易，全力保障公司投资收益。</p> <p>问题28. 公司十五五规划如何？公司今年计划并网240万千瓦，截止目前已有若羌和乌海的储能70万千瓦并网，还有哪些是规划中的？格尔木液空储能目前的调试进度如何，何时并网，电价是否有优惠，效益是否符合预期？</p> <p>答：目前公司“十五五”规划正在编制论证中，后续将在履行内部相关决策程序后及时对外披露。针对2026年计划并网的项目，公司将根据年度投资经营计划，重点推进新疆木垒风电、若羌储能、阜康多能互补光热、靖边风电改造等项目，在保障投资收益基础上，确保项目如期并网。需要提醒的是，公司2026年度投资经营计划尚需履行公司股东会审议程序，能否通过决策存在一定不确定性，敬请您注意投资风险。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	无
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作附件）	无