

广西桂冠电力股份有限公司 2026 年度 “提质增效重回报” 2.0 行动方案的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

本方案相关内容，仅对桂冠电力过往生产经营指标进行分析，并对 2026 年度生产经营目标进行客观描述，不构成对投资者的业绩承诺。

为深入贯彻《关于开展沪市公司“提质增效重回报” 2.0 专项行动的倡议》（上证发〔2026〕68 号）要求，持续提升上市公司“提质增效重回报”行动成效，广西桂冠电力股份有限公司（以下简称公司）制定 2026 年度“提质增效重回报” 2.0 行动方案。本方案经公司董事会审议通过，现披露如下：

一、公司经营情况概述

公司作为中国大唐集团核心上市平台、广西区域最大清洁能源发电主体，主营水电、风电、光伏发电，配套少量调峰火电。截至 2026 年上半年，公司清洁能源装机占比 91.30%，核心资产为红水河流域梯级大、中型水电站，依托广西水资源禀赋构建稳定现金流底盘，同步布局全国及东盟清洁能源推进新型电力系统建设。

（一）分板块经营情况分析

1. **水电板块**（核心支柱，装机占比 67.0%）：公司拥有红水河流域龙滩、岩滩等 6 座大、中型梯级电站，具备低成本、长周期现金流优势，业绩高度依赖红水河流域上游来水丰枯；2023 年来水偏枯业绩承压，2024-2025 年来水持续改善，毛利率、净利润大幅修复，为分红提供稳定现金支撑。

2. **新能源板块**（成长曲线，风光合计占比 24.3%）：光伏装机快速扩容，2023-2025 年发电量平均增速 69.3%；风电发电量总体保持平稳；储能配套项目同步布局，长期成长确定性较强。

3. **火电板块**（调峰兜底，装机 8.7%）：承担广西电网调峰保供任务，虽受新能源挤压 2023-2025 年发电量持续下滑，但伴随容量电价提升，能够有效缓解火电利润亏损，提升利润贡献并优化公司电源结构。

（二）近三年主要财务指标情况（2023-2025 年）

单位：亿元、亿千瓦时、元/兆瓦时、%、元/股

经营指标	2023 年	2024 年	2025 年	变化情况介绍
营业收入	80.91	95.98	103.93	1. 2023-2025 年红水河流域来水持续改善，主要水电发电量稳步提升，水电毛利率大幅上行带来主要利润贡献； 2. 新能源装机增长带来正向收益；火电亏损得到有效控制
归母净利润	12.26	22.83	32.80	
发电量	285.07	364.24	461.42	
销售电价	327.69	301.03	256.04	1. 公司广西、贵州水电电价总体保持稳定；2025 年下半年受不平衡电费分摊影响，在桂水电综合电价短期下调，现已基本恢复； 2. 公司云南、四川、湖北水电，全部火电、风电、光伏电价，按照当地市场化电价进行结算，综合电价总体呈下行趋势
资产总额	472.80	502.08	525.67	风、光新能源项目持续投建，固定资产稳步扩张
净资产	211.05	219.40	240.67	历年累计留存收益、分红后净资产稳步增厚

经营指标	2023 年	2024 年	2025 年	变化情况介绍
净资产收益率	6.93	13.35	18.39	1. 水电板块利润提升贡献利润核心增量； 2. 新能源增加贡献一定利润； 3. 火电板块亏损治理有效控制利润流失； 4. 近三年公司总股本保持不变，伴随利润增长，每股收益同步增长
每股收益	0.1448	0.2775	0.4088	

二、公司 2026 年经营现状情况分析

公司 2026 年处于“存量水电稳定盈利+新能源增量扩充+火电资产扭亏”的经营现状，中短期具有现金流基础扎实、盈利能力较强、分红政策稳定的特点。中长期经营业绩，水电受流域来水周期性波动影响、新能源受市场化及供需关系影响、火电受自身成本及市场政策影响较为显著，针对以上问题，公司结合自身实际，围绕经营类、回报类、规范类指标进行深入分析，并针对性提出改善措施。

（一）经营类指标分析

1. 2025 年净资产收益率（ROE）指标分析

近 2 年，公司加权平均 ROE 情况如下表：

指标	2024 年	2025 年	同比变动	近三年平均值	2026 年（预测）
加权平均 ROE（%）	13.35	18.39	+5.04	12.89	13.12

2025 年公司加权平均 ROE 为 18.39%，较上年同期 13.35% 增加 5.04 个百分点，创近年来最好水平。ROE 显著提升的核心驱动力来自公司盈利的结构性变化。主要表现为：

（1）净利润增速高于收入增速。2025 年营业收入同比增长 8.28%，而归母净利润同比增长 43.63%，公司盈利质量显著提升。一方面公司水电具有高毛利特征，水电发电量同比增长 35.92%，水电发电占比提升带动综合毛利率提升至 53.98%，同比增加 9.27 个百分点；另一方

面火电发电量大幅下降，减少燃料成本约 5 亿元，实现营业成本同比下降 9.88%。收入与成本的结构性调整，共同推动销售净利率由 27.46% 上升至 35.72%，成为 ROE 提升的主要驱动因素。

（2）财务杠杆有所降低，资本结构更加稳健。2025 年末，公司归母净资产 207.67 亿元，较年初增长 9.90%。资产负债率由 56.3% 下降至 54.22%，下降 3.7 个百分点。财务杠杆水平下降，对 ROE 形成一定抵消，同时公司偿债能力进一步增强，抗风险能力得到提升。

但也应充分看到，公司未来 ROE 仍存在不确定性，主要表现为：

（1）ROE 驱动因素存在不可持续性。2025 年 ROE 提升，主要是流域来水偏丰的因素贡献较大，但在平水或枯水年份时，利润存在较大回落风险。

（2）公司盈利结构仍需优化。公司水电利润贡献占比过高，新能源板块整体盈利能力偏弱，火电仍处于亏损状态，面对气候、市场变化，盈利能力及抗风险能力存在短板。

2. 发电量指标分析

近 2 年，公司各类型电源发电量情况如下表：

单位：亿千瓦时					
指标	2024 年	2025 年	同比变动	近三年平均值	2026 年（预测）
发电量	364.24	461.42	+97.18	370.24	447.32

2025 年，水电受红水河流域来水偏丰影响，发电量同比增长 35.92%。其中，在桂水电利用小时达 4,077 小时，创 2020 年以来新高；龙滩水库建库以来首次蓄满，为 2026 年蓄能发电奠定了良好基础。

2025 年，公司风电、光伏装机分别同比增长 47.11%、49.24%，

但面对激烈市场竞争，弃风弃光问题显现，风电、光伏利用小时分别同比下降 26.24%和 25.00%。综合影响下，公司光伏发电量同比增长 34.43%；风电发电量同比下降 4.42%。火电则持续受清洁能源发电挤压，火电发电量 10.92 亿千瓦时，同比下降 58.89%。

当前公司发电量存在的主要问题，一是水电发电对当年流域来水量依赖度高，来水波动对水电发电量影响明显；二是火电让位于新能源发电，火电发电空间挤压严重，发电量持续下滑趋势较难改变；三是新能源竞争加剧以及消纳空间受限，总体利用小时数呈下行趋势。

3. 销售电价指标分析

2025 年，公司各类型电源销售电价情况如下表：

单位：元/兆瓦时

指标	2024 年	2025 年	同比变动	2026 年（预测）
销售电价	301.03	256.04	-44.99	258

2025 年，水电电价同比下降，主要原因是 2025 年三、四季度来水大幅偏丰导致水电超保障基数电量大增，但由于现货市场分摊不平衡电费减少收入 8.54 亿元（不含税），水电综合电价相应减少。

火电电价同比小幅提升，主要来自火电利用小时数过低，其容量电费收入和辅助服务收入折算至度电提升所致，属于火电发电量萎缩下的被动抬高。

新能源电价方面，风电上网电价同比小幅下降，光伏基本持平，主要受市场化交易比例提升及市场竞争加剧影响。

目前，公司销售电价存在的主要问题，一是在桂水电虽未入市，但面对未来电力市场化改革，以及极端情况下的供需不平衡，可能在一定程度上会受到市场影响；二是火电、新能源因市场供需影响导致竞争加剧，电价将在一定时期内处于下行通道，市场环境下较难实现

较好的投资收益。

4. 2026 年经营类指标改善举措

2026 年，公司力争实现全年 ROE 达到 13.12%，发电量 447.32 亿千瓦时，电价不低于 258 元/兆瓦时。具体举措包括：

（1）**水电精细化运营降低周期波动。**水电作为核心利润板块，公司将持续优化红水河流域梯级联合调度，重点发挥龙滩水库调节能力，确保度电必争，最大限度提升各主力电站综合水能利用率，平滑来水波动影响。推进水电设备精益运维与健康管管理，提高水电机组发电效率，推进水电站智能化改造，降低运维成本。精准开展主要流域气象预测，科学掌握丰枯不同时期来水与发电平衡关系。积极跟踪研究水电容量电价政策、辅助服务补偿政策，有效对冲来水波动影响。积极对接市场各方主体，建立风险预防机制，有效应对不平衡资金分摊影响，推动从“以水定电”向“以效定电”转变，争取有利发电时序和分摊策略。

（2）**全力扭亏治亏提升低效资产价值。**2026 年，公司持续开展“一企一策+领导包保”机制，建立“周调度、月盘点”闭环督办体系；力争全年实现火电减亏 1.23 亿元，小水电减亏 0.1 亿元，新能源板块因电力市场持续供大于求，“量价双跌”态势严峻，经营攻坚成效虽对冲了部分经营压力，但仍难以扭转亏损扩大的被动局面，力争亏损面控制在 50%以内。同时，实施资金“零余额”管理，力争资金预算准确度和资金归集度达到 100%；重点推动应收款项、存货、现金余额进一步下降。

（3）**新能源提质增效打造利润新增长点。**2026 年，公司开展新能源“驭风沐光”管理提升专项行动，深化功率预测与气象模型融合

应用，提升预测准确率，减少预测偏差产生的考核费用；加强存量新能源项目运营管理，聚焦设备健康管理，提升电站等效利用小时数。全力打造新能源“基因工程”，抢抓优质资源，提高新能源项目先天竞争优势，面向国内外资源富集区域，投资建设资源禀赋好、投资收益高的新能源基地项目，严守新项目投资收益率。协同市场营销，全力争取新能源发电指标，建立“生产—营销—财务”联动机制，动态优化发电策略。

（二）回报类指标分析

自 2024 年首次发布“提质增效重回报”行动方案以来，公司坚持回报投资者的根本理念，多维度保障投资者权益。

指标分类	2024 年	2025 年	2026 年目标
分红次数	全年 2 次分红 （年度+中期）	全年 2 次分红 （年度+中期）	全年 2 次分红 （年度+中期）
股利支付率	70.77%	70.42%	保持不低于 70%
市值管理	2024 年 7 月市值高企 662 亿元，年终收盘 536 亿元，较年初净涨 100 亿元，增幅 22.7%，保持广西市值最大、总市值高于总资产的良好局面	2025 年 7 月盘中突破 700 亿元，年终收盘 617.19 亿元，较年初增长 15.15%，并入选上证 180 指数	2026 年上半年市值较 2025 年底增长 12.13%（增加 74.88 亿元），6 月末达 692.17 亿元，5 月盘中创 997 亿元历史新高；公司确立“奋力迈向千亿市值新目标”
投资者交流活动	组织开展投资者交流活动 29 次、召开现场交流会 19 次、参加证券公司投资者策略会 6 次、接待投资者现场调研 10 次	组织开展投资者交流活动 68 次；获得投资机构研报 15 份（其中深度报告 2 份）	全年组织不少于 68 次投资者交流活动；力争获得研报不少于 15 份
业绩说明会	全年开展年度、半年度、季度业绩说明会 3 次	全年开展年度、半年度、季度业绩说明会 3 次	年度业绩说明会 1 次、半年度 1 次、季度 1 次（共 3 次），董事长或总经理每季度出席
反路演活动	—	—	每年不少于 1 场“走进上市公司”反路演活动

1. 健全市值管理制度，强化统筹管控

2025 年 6 月，公司入选上证 180 指数成分股，严格按照监管要求进一步加强市值管理工作，制定公司《市值管理方案》，明确公司市值管理各级责任主体，健全市值及配套核心指标监测预警机制，每月分析公司市场表现和价值匹配度，建立股价异常波动应急处置方案，精准快速防控市值异常风险。公司将市值管理纳入企业绩效考核和董事会年度重点工作，在重大事项决策中充分考虑投资者利益和回报，避免盲目扩张，确保公司经营决策与市值管理目标协同推进。

2. 保持积极分红策略，以稳定回报夯实市场价值

公司牢固树立投资者回报意识，确保分红稳定性、及时性和可预期性，统筹公司发展和股东收益，科学规划全年利润分配方案，保障分红率和股息率。2023 年至今，公司已连续 3 年实行“年度+中期”分红方案，提高全年分红频次；保持积极稳定分红策略，近三年每年年度股利支付率不低于 70%，2025 年度股利支付率 70.42%。

3. 丰富投资者沟通形式，保持市值健康稳定发展

公司积极拓展投资者交流渠道，广泛采取路演、反路演、业绩说明会等方式展示公司经营业绩和长期投资价值。2025 年组织开展投资者交流活动 68 次；获得投资机构研报 15 份，其中深度报告 2 份；连续 6 年披露社会责任/ESG/可持续发展报告。自 2023 年起，常态化开展年度、半年度、季度业绩说明会，董事长、财务负责人等主要人员现场或网络与投资者面对面沟通，解读公司经营情况及发展规划。公司建立投资者意见征询和反馈机制，通过上证 e 互动、公司邮箱、投资者服务热线等方式听取市场各方建议，及时回应投资者关切问题，妥善处理投资者诉求。2025 年底，公司市值较年初增长 15.15%；2026 年上半年，公司市值 5 月盘中创下 997 亿元历史新高，6 月末公司市

值 692.17 亿元，较 2025 年底增加 74.88 亿元，涨幅 12.13%，持续领跑广西上市公司。

4. 2026 年回报类指标改善举措

2026 年，公司将坚持“稳健经营、价值创造、成果共享”的投资回报理念，继续实施高比例、可预期、可持续的现金分红政策，不断加强投资者沟通力度，努力提升市场价值。

（1）**保持稳定的分红政策。**2026 年，公司继续开展“年度+中期”两次分红策略，在充分考量公司 2026 年度实际盈利水平、现金流状况、投资需求及债务结构等因素后综合确定全年分红金额，以稳定可预期的回报增强股东获得感，夯实长期投资价值。

（2）**丰富对外信息披露内容。**2026 年，公司持续加强信息披露内容质量，披露定期报告后配套以图文解读、短视频业绩说明等形式进行回应，进一步优化定期报告及公告中专业术语解释，面向中小投资者制作通俗化价值解读材料。

（3）**拓宽中小投资者沟通渠道。**公司将增加更多与中小投资者的交流渠道，定期开展线上+线下业绩交流活动，董事长或总经理每季度出席面向全体投资者的业绩说明会；保持投资者热线、公司邮箱专人负责，及时回复投资者诉求，完善投资者意见台账，定期向公司反馈并落实相关情况。

（三）规范类指标分析

指标分类	2024 年	2025 年	2026 年目标
审计意见	标准无保留意见，内控评价无重大缺陷，无非标意见	标准无保留意见，内控评价无重大缺陷，无非标意见	持续保持标准无保留意见
制度建设	据最新《公司法》相关规定，制定《公司独立董事工作制度》等 2 项制度，修订专门委	完成监事会改革，修订《公司章程》及配套制度 33 项；修订《治理主体“三重一大”	持续完善内控制度建设

指标分类	2024 年	2025 年	2026 年目标
	员会相关制度 3 项，持续健全公司治理制度体系	决策事项清单》	
合规培训及记录	先后组织公司董事参与国资委、上交所、中上协等监管职能机构以及公司内部业务培训	组织公司董事参与国资委、上交所、中上协等监管及自律机构各类履职专业培训共计 57 场次；聚焦上市公司合规治理、财务内控、审计监督、ESG 管理等领域自主举办专题内部培训 2 场	组织董事、高管及关键岗位人员开展不少于 2 次资本市场合规专项培训；确保 2026 年不发生违规违纪行为或受到监管处罚

公司全面贯彻落实上市公司监管要求，持续完善治理结构，筑牢依法合规底线。

1. 坚持信息披露真实准确。截至 2025 年底，公司近三年年度审计报告均为“标准无保留意见”，内控评价无重大缺陷，无非标意见。公司坚持信息披露真实、准确、完整，持续提升治理水平。

2. 科学划分治理主体确保权责清晰。公司深化国有企业改革，完善现代国有控股上市公司治理结构，高效协同党委、董事会、股东会、经理层运作，深化独立董事监督作用，构建多层次监督体系，对资金占用、违规担保、关联交易等关键领域进行严格监督，杜绝损害中小投资者利益行为。2025 年，公司修订《治理主体“三重一大”决策事项清单》，进一步规范党委会前置研究，董事会专门委员会、独立董事专门会议审核，董事会决策，股东会审批，经理层执行的治理架构。

3. 强化内部管控抓实“关键少数”责任。公司完善内部管理制度，强化风险隐患排查，确保依法合规经营。2025 年，公司完成监事会改革，全面修订《公司章程》及配套制度 33 项，加强董事会审计与风险管理委员会监督审计职能，压实外部董事、独立董事、董事会秘书履职责任。2026 年上半年，修订董事、高管薪酬管理办法，深化内部

董事、经理层任期制和契约化管理，以精准考核激发发展动力。近三年公司在各方监管机构合规记录良好，未出现违规违纪行为或受到监管处罚。

4. 2026 年规范类指标改善举措

2026 年，公司将持续加强上市公司依法合规建设，强化董事、高管履职能力，积极适应监管新要求，努力提升信息披露质量。

（1）完善信息披露内控机制。2026 年，公司通过加强内幕信息知情人管理，优化公司各级企业信息联络报送机制，从源头上有效解决重大事项信息报送不及时、内幕信息泄露等问题，并采用公告分层分级复核制度，压实信息披露过程中各阶段岗位人员责任，定期复盘披露瑕疵，持续优化披露质量。

（2）构建常态化依法合规培训体系。2026 年，公司将充分运用内外部培训资源，组织公司董事、高管，以及财务、证券等有关人员开展不少于 2 次的资本市场合规专项培训，覆盖公司及所属企业关键岗位，并同步建立培训反馈机制，从根本上提升公司依法合规水平。

（3）加强专委会和独立董事监督作用。2026 年，公司严格按照内部决策事项规定，做好审计与风险管理、薪酬与考核、提名、战略委员会以及独立董事专门会议的召开，重点对关联交易以及重大事项的经营风险、投资计划、利润分配开展独立研判，提升治理制衡有效性。

三、提质增效重回报行动方案目标汇总

综上，通过分析公司经营类指标、回报类指标及规范类指标情况，现集中展示公司 2026 年主要目标与计划，并对有关指标的可实现性进行风险提示。

（一）2026 年经营类指标及行动计划

单位：%、亿千瓦时、元/兆瓦时

指标分类	现状 (近三年 平均值)	目标 (2026 年)	计划	风险
净资产 收益率 (ROE)	12.89	13.12	1. 梯级水电调度、优化机组发电效率等措施，提高水能利用率，争取水电多发； 2. 投资建设优质新能源项目，确保投资收益率；积极争取新能源、火电优惠政策，提高度电收入； 3. 有效开展低效无效资产亏损治理，科学压降各类成本费用，优化生产经营各环节支出	1. 主要水电路域来水不及预期，受极端气候影响波动大； 2. 新能源投产项目内外部环境剧烈变化，导致投资收益不及预期
发电量	370.24	447.32	1. 发电生产精细化管理，提高设备可靠性，加强气候预测精确度，提高各类型电源总体发电效率； 2. 优化电力市场交易策略，加强与市场各方主体沟通协作，全力争取发电指标，构建精细化电力营销策略，提高综合发电效率	1. 地区电力供需不平衡及电力产能过剩导致发电受限； 2. 水电、风电、光伏均受气候影响较大，气候异常带来不确定性直接影响全年发电量
销售电价	256.04 (因电力现货市场连续运行后，此前价格机制已不具备参考价值，故本指标仅选取 2025 年全年数据作为基准)	258	1. 加强电力市场政策研究和协作沟通，及时掌握并应对电价市场政策，精准开展电力市场交易； 2. 深度参与电力市场改革，积极参与南方区域电力市场建设，严控交易偏差、优化市场报价，充分发挥电源调峰调频优势； 3. 建立中长期合约“锁量锁价”与现货市场“高价多发”相结合的动态交易策略	1. 现货市场价格不确定性，容易导致电价的异常走低； 2. 供需不平衡的极端情况下，带来水电不平衡资金分摊等不利影响； 3. 行业竞争加剧，区域电力供给过剩，引发的电价整体下行压力，传导零售侧开展持续低价恶性竞争

（二）2026 年回报类、规范类指标及行动计划

指标分类	现状	工作计划
分红比例及频次	1. 公司连续多年满足分红条件，近三年平均分红比例高于 70%； 2. 2023 年-2025 年，公司已连续 3 年实施年度+中期分红策略	1. 维持全年稳定分红政策，年度股利支付率保持不低于 70%； 2. 2026 年开展“年度+中期”2 次分红策略
投资者关系管理	1. 2025 年组织开展投资者交流活动 68 次； 2. 获得投资机构研报 15 份，其中深度报告 2 份； 3. 连续 6 年披露社会责任/ESG/可持续发展报告	1. 全年组织不少于 68 次投资者交流活动，力争获得研报不少于 15 份； 2. 年度业绩说明会 1 次、半年度 1 次、季度 1 次（共 3 次），董事长或总经理每季度出席； 3. 每年不少于 1 场反路演活动；保持投资者热线、公司邮箱专人负责，及时回复投资者诉求
依法合规治理	2025 年，修订《公司章程》及配套制度 33 项，进一步规范各治理主体，深化独立董事监督作用，构建多层次监督体系，对资金占用、违规担保、关联交易等关键领域进行严格监督，杜绝损害中小投资者利益行为。加强内部管控抓实“关键少数”责任，近三年合规记录良好	坚守依法合规底线，确保 2026 年不发生违规违纪行为或受到监管处罚

本方案相关内容，仅对桂冠电力过往生产经营指标进行分析，并对 2026 年度生产经营目标进行客观描述，不构成对投资者的业绩承诺。

四、投资者交流渠道

（一）固定沟通渠道

1. 投资者热线：0771-6118880（工作日 9:00-11:30，14:30-17:00 专人值守）
2. 公司邮箱：ggep600236@163.com（5 个工作日内进行回复）
3. 信息披露地址：上交所官网（<https://www.sse.com.cn>）信息披露专栏；《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》指定媒体同步披露。

（二）意见反馈机制

公司将认真听取投资者对本行动方案的意见建议，建立专项台账，每半年评估方案执行成效，及时采纳合理意见建议并整改落实，持续优化提质增效、股东回报相关举措。

五、方案评估与动态调整机制

（一）半年度执行情况披露

公司将在年度、半年度定期报告中，对当年“提质增效重回报”2.0 行动方案执行情况进行披露，分析主要指标完成进度，形成总结材料。相关内容提交董事会审议。

（二）动态调整规则

若出现流域极端枯水、重大电价政策变化、新能源投资规划重大调整等重要变化，公司将及时修订行动目标与实施计划，并在执行情况中充分披露调整原因、新目标及风险提示。

（三）信息披露约束

本方案所有目标、举措均确保真实，无夸大、误导性表述，公司承诺不利用方案披露炒作股价；所有量化指标已经充分进行风险提示，客观向投资者展示当前经营情况。

特此公告。

广西桂冠电力股份有限公司董事会

2026 年 08 月 20 日