证券代码：600098　　证券简称：广州发展

# 广州发展集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-004

| | |
|---|---|
| 投资者关系活动类别 | ☐ 特定对象调研　☑分析师会议、路演交流：19 场<br>☐ 媒体采访　☑ 业绩说明会：1 场<br>☐ 新闻发布会　☑ 机构策略会：5 场<br>☑现场参观:1 场　☐ 其他： |
| 参与单位名称 | 易方达基金、南方基金、国泰海通证券、宝盈基金、国盛证券、富国基金、博时基金、招商证券、兴业证券、中金资本、华泰证券、景林资产、太保寿险、长江养老保险、生命资产、申万宏源证券、华源证券、国信证券、东方财富证券、平安基金、英大保险、兴全基金、融通基金、东方证券、天弘基金、景顺长城、中欧基金、嘉实基金、交银施罗德基金、华宝基金、建信基金、海富通基金、光大保德信基金、银河基金、长安基金、汇丰晋信基金、工银理财、宁泉资产、中信证券、财通证券、广发基金、华福基金、华泰保兴基金、国新投资、华夏基金、汇添富基金、金鹰基金、鹏华基金、太平洋资产、申万菱信基金、太平养老保险、信达澳亚基金、阳光资产、中金资管、招银理财、人保资产、中银基金、农银汇理基金、泓德基金、华安基金、睿远基金、兴业基金、南方基金、工银安盛人寿、华创证券、广发证券、国金证券、中汇人寿、厚方投资等机构及个人投资者。 |
| 时间 | 截至 2026 年 11 月 18 日 |
| 地点 | 公司会议室、机构策略会现场。 |
| 上市公司接待人员名单 | 财务总监梁建先生，董事会秘书、投资者关系部总经理姜云女士，财务部总经理张立更先生，证券事务代表徐子露女士等。 |
| 主要交流内容 | **问题一：公司今年以来电力销售年度、月度、现货电量各占多少？当前 2027 年年度交易启动和市场询价进展如何？公司如何看待 2027 年年度长协电价的变化趋势？**<br>今年电力销售年度、月度及现货占比综合约为 7：2：1。目前广东省 2027 年度交易方案尚未正式发布，市场整体处于观望状态，报价及询价活跃度较低。受煤价上涨及省内现货电价高企影响，预计 2027 年年度长协价格同比上涨。<br>**问题二：结合今年迎峰度夏和现货市场情况，公司如何判断 2027 年广东电力供需形势？**<br>2026 年全省新增可靠电源（煤电、气电、核电）装机增速略低于用电负荷增速，预计该趋势在 2027 年将延续，而全省用电需求预计保持稳定增长，供需比存在进一步收紧的可能。综合来看，2027 年电力供需形势将受到用电增长、机组投产进度、西南区域来水情况及气候条件等多重因素共 |

| | |
|---|---|
| | 同影响，全年电力供需总体保持平衡，供需比预计与 2026 年持平或略紧；在极端高温天气叠加机组检修等供需错配时段，局部时段供需将趋紧，其余时段总体平衡。<br><br>**问题三：旺隆气电项目 1 号机组已于 2026 年 10 月转入生产运营。请问 2 号机组预计何时投产？珠江电厂煤电环保替代项目目前建设进度如何？**<br>旺隆气电替代项目#1 机组于 2026 年 10 月 12 日完成 168 小时满负荷试运，项目正式进入商业运行阶段；预计#2 机组将于 2027 年二季度投运。<br>珠江电厂煤电环保替代项目桩基工程已于 2026 年 7 月开工。截至目前，桩基工程已覆盖主厂房、锅炉、烟囱等部位，循环水管工程已完成水下封堵等工作，整体施工进度符合计划。<br><br>**问题四：容量电价是否会有提高？**<br>截至目前，公司暂未收到相关政策信息。<br><br>**问题五：公司在 LNG 接收、气源调配及气电机组之间如何协同？未来气电经营改善的关键因素有哪些？**<br>公司气电一体化产业链不断完善，下属电力集团和燃气集团强化业务沟通协调，做好气电机组发电量滚动预测，利用应急调峰站可调节优势，优化气源调度，做好电量和气量的匹配、优化气电厂之间的气源调配；未来气电经营改善主要因素包括容量电费的提高和天然气价格的下降等。<br><br>**问题六：请问居民、工商业、分销直供、LNG 贸易和代输业务中，哪一部分是公司燃气业务未来最主要的利润增量？**<br>公司持续完善天然气上下游产业链，从产业链各个环节挖掘增长潜力，通过产业链协同提升价值创造。截至 2025 年底，公司服务城市燃气用户超过 250 万户，较“十三五”末增长 32%，年供气量超 58 亿立方米，较“十三五”末增长 3.1 倍。城市燃气业务长期稳健经营，稳步增长。分销直供客户包括城燃企业和燃气电厂等大用户，用气需求较为稳定，公司通过积极拓展新用户扩大供气规模。代输业务规模与燃气电厂发电情况密切相关，随着国内电力市场不断完善，预计业务规模将稳定发展。<br>公司依托自建应急调峰气源站及参股 LNG 接收站，扩大代加工权益，不断优化国际国内资源池。已设立天然气贸易公司，拥有专业的业务团队，跟踪市场变化，严防风险，择机拓展业务。<br><br>**问题七：公司在 2026 年如何优化天然气全产业链（上游资源、中游管网、下游销售）的成本传导机制以提升板块盈利能力？** |

| | |
|---|---|
| | 公司持续完善天然气纵向一体化产业链，结合自有设施优势，统筹国内国际气源结构，争取有价格优势的国产气增量，拓展海外有竞争力资源，有效降低资源价格和供应稳定性风险。公司是广州市城市燃气高压管网建设和天然气购销的主体，统筹全市高压管网建设和上游气源采购、下游天然气输配及分销。公司积极推动广州 LNG 应急调峰气源站与国家管网、广东大鹏管网互联互通，开放储罐、管网等设施，提升资产使用效率和效益。公司每半年调整一次非居民管道燃气销售价格，有效传导上游采购成本。<br><br>**问题八：随着天然气采购价格变化，城市燃气终端价格联动机制目前执行情况如何？**<br><br>广州市自 2022 年起实施非居民管道燃气销售价格动态调整机制，每半年对非居民管道燃气销售价格进行动态调整。同时，广州市正在推进居民管道燃气销售价格动态调整机制。天然气销售价格与气源采购价格联动传导机制的不断完善，有利于公司燃气业务的健康发展。<br><br>**问题九：公司海外 LNG 长协的执行和到货情况如何？目前气源采购结构有哪些变化？**<br><br>近年来，公司稳步推进国际化气源布局，已签署多份具有市场竞争力的海外 LNG 长协，目前各项长协已按合同约定平稳执行并有序到货。公司与 BP 新加坡签署了 12 年期 LNG 长协，年合同量约 65 万吨；与中化能源签署 10 年期 LNG 长协，年供气量约 40 万吨；与瑞士大宗商品巨头 Mercuria 签署了 5 年期 LNG 长协，年供气量约 40 万吨。海外长协的陆续交付，为公司优化气源结构、平抑国际气价波动提供了有力支撑。在气源采购结构方面，公司从过去单一国内气源发展为国内国际双气源，形成了“三桶油气源+海外多元长协+国际现货”的多气源互补格局。<br><br>**问题十：公司今年新能源新增装机容量有多少？未来新增风光项目的区域选择、消纳要求和资本金收益率门槛是否会相应提高？**<br><br>公司今年 1-10 月新增 56 万千瓦新能源装机规模，后续将结合政策，优选消纳较好、电价较高的区域布局，实现新能源高质量发展。<br><br>**问题十一：目前公司新能源发电盈利情况？**<br><br>各省机制电价政策落地后，2026 年新能源发电企业盈利呈区域与项目分化加剧、整体盈利阶段性下降，盈利核心由固定电价转向机制电量比例、电价水平、市场化交易能力、配储经济性的组合。公司目前运营的新能源项目主要布局在电力消纳较好、电价较高地区，项目收益有所下滑，但仍 |

| | |
|---|---|
| | 保持较好盈利水平。未来，公司将优选项目，扎实开展可行性及抗风险分析，坚持效益优先，择优进行投资建设。<br><br>**问题十二：今年公司风电和光伏发电量表现有所分化，主要受哪些因素影响？重点区域消纳情况如何？**<br>2026 年 1—9 月，受华北、西南、华中等地区限电及风资源较去年同期偏弱等因素影响，公司风电发电量同比下降 9.8%。光伏发电量同比增加 24.82%，主要受可控光伏发电装机同比增长等因素影响。<br><br>**问题十三：广州储能集团已经形成源网侧、用户侧和工商业储能布局。不同类型项目的实际收入主要来自容量补偿、峰谷价差、辅助服务还是资产运营？哪些项目已经达到公司要求的资本金回报率？**<br>目前公司储能项目主要在广东、河北、江苏等地，独立储能项目、用户侧储能项目整体平稳运营。独立储能项目营业收入主要包括容量补偿、电力现货交易以及调频等辅助服务，用户侧储能项目营业收入主要包括峰谷价差等，受各地电价政策与市场规则不同的影响，收入和结构存在一定差异。公司在运项目总体符合回报预期，部分项目受当地电力供需形势和交易价格波动影响，存在阶段性波动。公司通过优化运行策略、提升设备运行稳定性、丰富收益渠道等途径，持续增强项目效益。<br><br>**问题十四：云南富民、禄丰等抽水蓄能项目进展如何？后续建设安排有哪些？**<br>公司已完成云南富民、禄丰抽水蓄能项目的工商变更登记，项目已开工，按计划推进建设。<br><br>**问题十五：公司 2026 年资本性支出计划较大，同时保持中期分红。未来三年如何安排经营现金流、债务融资、REITs 和战略投资者资金，以避免装机增长快于自由现金流和每股收益增长？**<br>公司 2026 年前三季度经营活动产生的现金流量净额为 44.51 亿元，经营性现金流长期保持稳定，为公司持续投资提供了坚实的基础。公司已连续 27 年实施现金分红，年均现金分红占归母净利润的比例超过 40%，后续将综合考虑可分配利润、当期盈利、经营性现金流及资本开支安排等，合理平衡公司发展与股东回报，保持稳定可预期的分红政策。 |
| 附件清单（如有） | |

注：公司严格遵守信息披露相关规则与投资者进行交流，如涉及公司战略规划等意向性目标，不视为公司或管理层对公司业绩的保证或承诺，敬请广大投资者注意投资风险。