

证券代码：601985

证券简称：中国核电

中国核能电力股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：T2018-002

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	国泰君安 周妍、张爱宁 摩根士丹利 徐慧玲 美林证券 胡欣彦 上海报业集团财联社 刘雪 申万宏源证券 查浩 中信建投 高兴 平安证券 严家源 东兴证券 贺朝辉 方正证券 杨阳 国信证券 武云泽 摩根大通 杨昊东、韩咏麟 申万宏源 查浩 光大证券 于鸿光 华商基金 孙常蕾 广发证券 蒋昕昊 汇丰晋信基金 敖颖晨 浙江中大集团投资有限公司 陈申 以及中信证券、瑞银证券、中信建投、长江证券、海通证券、中国人寿养老保险股份有限公司等投资机构部分人员
时间	2018年10月26日 16:00
地点	电话会议（北京市三里河南四巷1号 中国核电）
上市公司接待人员姓名	总会计师 张勇 董事会秘书 罗小未 财务部负责人 洪猛 证券事务代表 李兴雷 投资者关系部其他人员

投资者
关系活
动主要
内容介
绍

一、董事会秘书致欢迎辞、介绍公司基本情况及 2018 年三季度业绩；

二、问答环节

参会人员就公司三季度业绩情况、经营情况、电价等事宜进行了解。

(一) 业绩相关

1. 三季度财务费用上涨原因是什么？

答：2018 年三季度财务费用同比增加的主要原因是：新机组（福清核电 4 号机组和田湾核电 3 号机组）建成投运后，原来资本化的支出费用化。其中福清核电 4 号机组 2017 年 9 月 17 日投运；田湾核电 3 号机组 2018 年 2 月 15 号投运。福清核电 4 号机组去年季报计入的费用较低，今年全部计入。此外公司持有外币债务近期由于人民币贬值造成一定程度的汇兑损失。

2. 增值税降档相关问题？

答：本公司下属子公司核电机组正式商业投产次月起不逾 15 个年度的，实行增值税先征后退政策。公司 2017 年有 4 台机组增值税返还降档，2018 年有 3 台机组降档，2019 年将会有 2 台机组新增降档。

3. 为什么公司的四季度毛利率都比较低？原因主要是什么？

答：2017 年受福清电价调整、以及追溯调整的影响在 2017 年底集中体现，所以 2017 年四季度毛利率较低。另外，近几年公司新机组投运基本都在年底，而新机组投运后资本化的支出费用化，造成四季度支出增加。

今年福清电价的影响已经体现在三季报中，四季度不再有此因素。

4. 三季度的所得税税率同比上升的原因是什么？

答：根据有关规定，核电新机组投运前 3 年免企业所得税，4-6 年所得税减半。公司在 2015 年新投运的机组，其所得税优惠在今年由免税调整为减半征收，所以同比有所上升。

5. 增值税从 17%下调到 16%对公司有什么影响吗？

答：在核准电价（含税）不变的情况下，增值税率从 17%调至 16%之后，使除税电价有所提高，收入会有所增加。因此，增值税下调对公司经营是利好消息。

6. 三季度营收和发电增速的差异是不是受市场价价差和电量占比的影响？

答：全年市场电量预计比 2017 年有所增加，2017 年公司市场电占比 20%左右，今年预计达到 25%。

市场电电价与去年基本持平。

7. 三季度的利用小时数水平是多少？

答：2018 年社会用电情况较好，核电参与降负荷或调停的情况较少，所发电基本都能上网。但同时今年计划性大修较多，所以截至三季度末的利用小时数同比去年相当。

（二）电量、电价

8. 新投运机组发电量和利用小时数是否有逐年爬坡情况？

答：一般情况下核电新机组投运后即保持稳定功率运行，不存在爬坡现象。

9. 三门 1 号机组电价核准的进度如何？

答：目前国家发改委正在组织专项调研研究。公司正在按照国家发改委要求，组织相关申请和沟通工作。

10. 关于市场化电力交易部分，每个省的市场电交易怎么进行，让利幅度怎样？

答：市场化电力交易部分主要是根据电力交易中心的定价原则定价，月度竞价、年度长协交易或者部分根据商议定价，没有设定比例，按规则进行。

11. 核电的市场电是单独竞价，还是和其他种类电源（比如火电）一起竞价？江苏、福建的电力市场交易模式是怎样的？

答：江苏省和福建省都是核电与火电共同参与电力市场交易，有的省市是根据各自标杆电价的差价报价，有的省市是直接报定价集中出清确定，各个省市交易方式不一样。例如福建省是统一根据火电的标杆电价的降幅确定出清价格，10 月份福清核电出清价格在 0.381 元左右。

（三）项目情况

12. 2018年初能源局发布的指导意见中提到今年将有6-8台机组核准，目前不及预期的原因是什么？

答：目前离年底还有一段时间，应该还存在核准的可能性。公司储备了足够的厂址，能够承接国家核准开工新项目。但核电项目核准需国务院确认，具体取决于国家审核情况。

13. 美国核电禁令对公司有多大影响？对华龙一号和 AP1000 的影响怎样？对以后新建的 AP1000 项目会不会有影响？

答：本次禁令涉及到的华龙一号属于中国自主化知识产权的三代核电技术，设备国产化率超过 85%，进口设备基本没有美国提供的产品，即使有，我们认为也不存在唯一性，所以此次禁令不会对华龙一号的建设产生影响。

禁令中关于 AP1000 建设的设备部件，其政策为推定批准，因此也不会对 AP1000 项目产生影响。

公司认为美国禁令对中国核电的发展没有太大影响，反而对核电国产化有促进作用。

14. 在建的三门核电 2 号机组和田湾核电 4 号机组有没有受禁令影响，导致进度不及预期？

答：三门核电 2 号机组目前在做商运之前的调试工作，近期有望实现首次并网，预计年底商运。田湾核电 4 号机组（俄罗斯 VVER 机型）进展顺利，预计年底或明年初投入商运。因此预计两台机组均不受禁令影响。

15. 现在允许开展前期准备的核电项目有哪些？

答：徐大堡，漳州，三门二期，沧州已经开展了前期（厂址保护）工作，后续会根据国家审批情况开工建设。

（四）其他

16. 公司的外币债务规模有多大？利率水平如何？

答：公司外币债务主要是美元和欧元，折合成人民币，在运机组成约 100 亿，加上在建机组成约 200 亿，利率总体比人民币贷款低，具体由合同约定。

17. 未来资本开支计划？

答：公司目前每年资本支出约 400 亿左右。核电开工建设是逐步推进、每年分摊，近两年均为 400 亿左右，2019 年预计变化不大。

	<p>18. 核电项目周期中投资随时间分布是怎样的？</p> <p>答：机组投资有几个阶段，一般 FCD 后的第三年和第四年资本投入比较高。核电投资结算期较长，比如建设周期 6 年的项目，实际需要 7-8 年的投资周期。</p> <p>19. 公司可转债进展情况如何？</p> <p>答：2018 年 1 月，公司收到证监会第一轮质询并完成意见反馈，目前正在排队候审。</p> <p>本次接待过程中，公司与投资者进行了交流与沟通，严格依照相关管理制度及规定执行，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，未出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018 年 10 月 26 日