

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：2022-04

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"/> 业绩发布会 <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	南华基金、汇添富基金、大成基金、浦银安盛基金、华安基金、东方基金、中邮基金、南华基金、大成基金、红土创新、万家基金、大家资产、富达基金、中国人寿、华泰人寿、富达基金、瑞霖投资、明曜投资、中金证券、长江证券、华泰证券、天风证券、摩根大通、瑞银证券、中信建投等 92 家机构投资者和分析师。
时间	2022 年 11 月 2 日 15:30—16:30
方式	电话会
上市公司接待人员姓名	财务部主任 李忠涛、张泉 证券部副主任 李兴雷 市场部副主任 曾 斌 证券事务代表 姜 静
投资者关系活动主要内容介绍	一、致欢迎辞并介绍公司业绩情况 前三季度，中国核电上下同心，众力同欲，坚持安全为先、坚持提补结合、坚持产业争先、坚持改革创新、坚持科技创新、坚持党建引领。重大工程、重点项目有序推进；WANO 满分机组和综合指数继续保持国内领先；华龙一号示范工程全面建成，3 台核电机组实现 FCD；4 台核电机组实现核准，多个项目先后取得国家“路条”。截止 2022 年 9 月 30 日，公司核电控股在运机组 25 台，装机容量 2375.00 万千瓦；控股在建项目机组 8 台，装机容量 887.80 万千瓦；控股核准机组三台，装机容量 367.50 万千瓦；核电合计装机 3630.30 万千瓦；公司新能源控

股在运装机容量 1024.55 万千瓦（其中风电 315.05 万千瓦，光伏 709.50 万千瓦），在建装机容量 351.43 万千瓦。截至 9 月底，公司主要经济指标全面完成计划值，较去年同期有较大增长：归母净利润 80.31 亿元，同比增长 20.3%。

2022 年第四季度，中国核电将牢牢把握“碳达峰、碳中和”带来的核电发展战略机遇期，把“三新一高”的理念落实到中长期发展规划与年度计划的实施中去，专注自身核心竞争力建设，持续开展深化改革，力争逐步抢占现代能源体系构筑过程中的主赛道，将中国核电打造成为一家能够持续创造企业价值、创造股东利润、创造员工幸福、创造社会财富的最具魅力的国际一流核能企业。

二、问答环节

调研人员就公司经营情况、发展规划、项目进展等事宜进行了解，交流情况具体如下：

1、最近发放了第一批新能源补贴目录，公司进入目录的项目规模多少？后续可能会出现补贴减值风险吗？

答：截至目前，国家三部委仅公布了第一批次的补贴核查结果，后续还会陆续有几批次补贴核查结果公布，具体结果以后续补贴核查结果公告为准。

截止目前汇能已收到部分补贴款，尚未收到相关不符合标准的项目信息。公司在获取项目之前均进行过严格的审查和评估，因此公司对项目有信心。不过也不排除个别项目可能有问题，公司之前也已经对新能源补贴计提了 3% 的减值准备，截止 9 月末已提取约 3 亿元。整体来看，公司已经采取了有效的风险防范措施。

2、现在公司收到了多少国补？四季度还能收到多少？

答：截至三季度末，公司应收补贴 188 亿元，目前收到了 73.8 亿，还有 110 亿左右。上述已收款不包括上周五刚刚公布的第一批补贴款里面收到的补贴款。

3、截止三季度末的市场化交易情况

答：截至三季度末，公司核电市场化交易约 578 亿度，约占上网电量 45%，预计全年 43% 左右。

其中：浙江省约 34%（秦山核电 210 亿千瓦时、三门核电 19.7 亿千瓦时）

江苏省约 42%（200 亿千瓦时）

福建省约 67%（314 亿千瓦时）。

海南核电 2022 年全电量保供，暂不参与电力市场交易。

4、明年的市场化电价什么时候能确定？

答：2023 年公司的市场化电量比例将根据各省 2023 年的市场

交易规则决定，相关规则还没发布，公司会进一步跟踪相关信息。预计相关信息在今年年底或明年年初正式发布。
预判未来三年市场价格基本与今年价格持平并随市场波动。

5、和东华能源合作进展？

答：之前公司已经公告与东华能源合作成立中核东华茂名绿能有限公司，拟建设高温气冷堆并与东华能源的石化项目进行功能上的耦合，为东华能源提供工业蒸气。根据市场调研情况，目前石化行业的蒸汽需求非常大，公司将积极开展相关业务，未来争取和更多的石化行业合作。

6、三季度厂用电比例与二季度相比变动的的原因？

答：季度间电量由于大修的安排、电网调节等因素会有些差异，这是正常的。我们年度计划发电 1960 亿千瓦时，公司有信心完成全年发电任务。

7、三季度营业成本同比回落的原因？

答：由于生产活动安排、合同结算等原因，各季度营业成本构成会有所不同，单季度之间并不完全可比。三季度公司发电情况很好，当机组运行状态好的时候，成本也会摊薄，所以费用也会降低。

8、还有 3 台机组没开工，三门 4 号核准半年了还没开工，原因？不开工对获准新机组的影响大吗？

答：核电一般是两台机组一起核准，两台机组开工的间隔一般是十个月。三门 3 号是今年 6 月开工的，因此大概十个月之后 4 号机组就能开工。

9、四季度管理费用的展望？

答：今年国家加大了核电的核准力度，截至目前国务院已经核准十台。公司将加快厂址的准备，争取更多的项目核准，同时也在积极拓展新市场，因此公司在新厂址投入上有所增加，管理费用也会相应增加，但我们对全年的业绩还是比较有信心。

10、前三季度核电和新能源的净利润拆分？

答：2022 年前三季度核电及技术服务等净利润 129.82 亿元（上年同期 106.19 亿元），新能源净利润 15.25 亿元（上年同期 11.49 亿元）。

11、浙江之前的电价调整对明年电价可否会有影响？

答：浙江省电价上涨主要由于浙江省社会供需关系以及电源结构的特殊性需要外购电，外购电价格较高等多种市场因素导致，属于市场正常波动。

市场电量、电价取决于浙江省 2023 年市场交易规则，但是我们

认为国家电改方向是明确的，市场化趋势将持续保持。

12、漳州开工时间？

答：漳州核电 3、4 号机组于今年 9 月 13 日获得国务院核准。公司正在按照计划有序推进开工前的各项工程准备工作，按惯例，核电项目将在核准后一年内正式开工。

13、核电投资的 IRR 和风电光伏电站投资怎么对比？

答：公司对核电投资和风电光伏投资的资本金内部收益率有要求。其中核电要求达到 8-9%以上，新能源要求不低于央企的平均水平。

15、铀价增加对公司未来三年投产机组的燃料成本的影响？

答：公司目前使用的核燃料都是采取先采购天然铀再委托燃料加工组件的方式，整个供应链上采用的都是长协方式。核燃料的成本大概在成本中占到 20%左右，其中铀的成本大概一半(10%左右)。长协的定价是有一个计算公式，不是和当前的铀价挂钩的，是和以前的一段时间内现货和长协的价格挂钩来确定本年度的价格，所以目前铀价的走势对于公司当前生产成本方面没有太大影响，公司也正在关注整体铀价的波动状况，公司认为铀价目前处于短期的波动状况。同时中核集团是公司大股东、是国内唯一的核燃料供应商，有利于整体上为产业链的安全稳定提供保障。公司入股了中核铀业，也能够一定程度上参与到前沿的产业链建设过程中去。

17、新技术试用的时候电价可能高一点，未来随着华龙一号应用的成熟化，高电价还能持续吗？

答：目前核电机组计划电价执行的还是《国家发展改革委关于完善核电上网电价机制有关问题的通知》（发改价格〔2013〕1130号）的政策，2013年1月1日以后投产的核电机组实行标杆上网电价政策：①全国核电标杆上网电价确定为 0.43 元/千瓦时；②全国核电标杆上网电价高于核电机组所在地燃煤机组标杆上网电价（含脱硫、脱硝加价）的地区，新建核电机组投产后执行当地燃煤机组标杆上网电价；③全国核电标杆上网电价低于核电机组所在地燃煤机组标杆上网电价的地区，执行核电标杆上网电价；承接核电技术引进、自主创新、重大专项设备国产化任务的首台或首批核电机组或示范工程，其上网电价可在全国核电标杆电价基础上适当提高。

对于首台运行的华龙一号机组根据上述③的要求可以在核电标杆电价基础上适当提高，未来机组的电价除非有新的政策出台，否则均按此政策执行。

18、随着核电逐渐市场化，有什么手段稳定盈利？

答：公司未来的稳定手段包括以下几点：

- 1、优化三代核电机组的设计，降低批量化机组的建设成本。
- 2、核电降本增效。如提升机组运行效率、外委项目优化、实施集中采购、组建集约化中心等。
- 3、优化融资结构，降低财务成本。

19、风光电装机一年能投产多少？

答：风光建设周期比较短，目前在建的项目大概在半年左右会陆续建成投产，公司预计今年有 400 万千瓦左右投入运行。根据公司发布的十四五新能源的规划，到 2025 年新能源装机将达到 3000 万千瓦。

21、核电延寿会是普遍现象吗？延寿的单位投资成本？

答：目前国际通行的核电二代机组首次颁发运行许可证是 40 年，三代是 60 年。到期后将开展严格的评估审查工作，根据评估情况以及经济性测算决定是否开展许可证延续工作。根据国外经验，延续是普遍现象，毕竟核电厂址是稀缺资源，改造升级成本还是要低于新建的。目前美国、法国都有很多先例，对我们的机组应该有参考价值。