

2022 年二季度投资者沟通情况通报

二季度，公司通过多平台网络视频直播的形式召开 2021 年度暨 2022 年第一季度业绩说明会，并采用“一对一”或“一对多”方式，与 174 家境内外投资机构的 266 位投资者进行了线上或线下沟通交流；接听投资者咨询热线 276 次；回复董秘信箱来函 182 封；更新官网投资者关系动态 16 条；回复投资者问题（微博、上证 e 互动）16 条；发布公司动态（微博、上证 e 互动）23 条。

投资者活动记录表

活动类别	☒ 业绩说明会 ☐ 重大事项发布会 ☐ 媒体采访 ☒ 投资策略会 ☒ 特定对象调研 ☐ 现场参观 ☒ 股东大会 ☐ 其他
会议形式	☒ 线上会议 ☒ 现场会议
接待人员	独立董事张必贻（董事会审计委员会主任），董事、总经理张星燎，财务总监詹平原，董事会秘书薛宁，销售公司郭志刚，战略投资部蔡伟伟，资产财务部张娜，董事会办公室聂武钢、蔡强等
主要内容	Q：公司“十四五”规划目前有哪些方便透露的内容？ A：“十四五”期间，公司将进一步巩固、深化和拓展新发展模式。围绕主责主业，在产业链条上，推动发电售电并举，实现产业链有效延伸。在能源结构上，拓展到水风光储和多能互补，构建水风光储一体化发展格局。在业务形态上，持续加强智慧综合能源开发，从发电侧拓展到用户侧综合服务。在发展区域上，将生产体系优势转化为参与国际合作和竞争的新优势，在做大做强国内业务的同时审慎向国际拓展。 Q：公司对未来新能源业务、对外投资的规模是否有整体的规划，会如何侧重？ A：公司将紧跟清洁能源发展趋势，发挥自身现金流充沛、投融资能力较强、

投资体系健全的优势，积极探索建立适应新能源业务发展的体制机制。目前，公司开展新能源业务的主要方向是围绕以大水电为基础的水风光一体化可再生能源综合开发，以及与智慧综合能源解决方案配套的新能源项目的投资。根据国家政策导向，金沙江下游水风光基地将成为公司新的业务增长方向，公司将按照国家政策和监管规定，依法合规开展新能源业务。

公司对外投资始终坚持战略引领，聚焦主责主业，除继续围绕公司电能消纳区域、推进长江流域水资源综合利用效益最大化等方向，对优质区域综合能源平台和流域相关水电企业进行股权投资外，还将积极培育、探索推进其他清洁能源项目投资，以及与产业链延伸相关的战略性新兴产业投资，如与水风光储、源网荷储充一体化等有关的项目。

Q：乌东德、白鹤滩在枯水期、平水期、丰水期的电量分配计划？

A：根据国家能源局对于乌东德、白鹤滩两电站电能消纳的有关意见，乌东德、白鹤滩电站投产后，每年枯水期在四川、云南各留存 100 亿千瓦时电量，剩余电量外送消纳。

Q：云川水电公司现有负债的利息水平，如果注入长电后，有多少债务可以在短期内置换为与公司接近的低成本资金？

A：在本次交易完成后，长江电力将根据云川公司借款具体情况，结合宏观经济形势及市场利率变动，适时做好贷款偿还或置换计划，灵活选取融资方式，积极优化云川公司债务结构，有效压降财务费用。

Q：相对于传统新能源运营商，公司依靠金沙江流域水电站拓展水风光互补项目，有哪些竞争优势？

A：公司负责运营管理金沙江流域乌东德、白鹤滩、溪洛渡和向家坝四座梯级水电站，在该区域拓展水风光互补项目主要竞争优势有：一是良好的项目基础。在坚持优势互补、互利共赢的情况下，三峡集团与云南省、四川省政府在清洁能源开发、共抓长江大保护、打赢脱贫攻坚战等方面建立了良好的合作关系，并取得丰硕成果，为下一步开展金沙江下游水风光储一体化可再生能源综合开发基地建设奠定了坚实的基础；二是互补的主导地位。水风光互补主要是风电、光伏场

站依托于大型水电站的出力特性优化实现互补,一方面金沙江流域水电站与该区域风电、光伏场站的出力特性在季节性上有较好的互补关系,另一方面水电站的调节作用可以弥补风电和光伏发电的短期波动;三是丰富的运营经验。公司积累了综合性水电站运行的丰富经验,培养了一大批擅长电力生产经营的人才队伍,为水风光一体化运行提供了有利的技术支撑和强大的智力支撑。四是雄厚的资金实力。公司具有丰厚的现金流以及主权级的信用等级,可通过多种融资渠道降低新能源项目资金成本。

Q:公司未来在海外投资目标的业务领域,回报率的要求、资金筹措的方式?

A:目前海外投资主要关注配售电以及清洁能源行业。公司会综合考虑境外各区域政治、经济、行业、市场等情况,制定有针对性的收益率指标并进行动态调整。海外投资应符合收益率要求。公司境外投资资金主要来源于自有资金和境外融资。

Q:现有三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝每年的市场交易电量、占比、价差情况,有多少可以跟随火电市场交易电价联动?

A:公司三峡、葛洲坝电站全部电量均未参与市场化交易,向家坝、溪洛渡电站 2022 年市场化交易电量及电价机制视国家及受电省市相关文件确定。

Q:公司如何保证技术创新?

A:公司不断把改革创新推向深入,按下深化改革“加速键”,借助技术创新优势,打造具有全球竞争力的市场主体,不断增强企业发展内生力、创新力、影响力。一是,做好顶层设计,高质量编制公司“十四五”科技创新规划;二是,加大科技投入,建立员工专业技术发展通道,设立技术专家序列,激发全员科技创新活力;三是,开展科研攻关,聚焦关键核心技术难题,推进三峡枢纽工控系统自主可控改造;四是,大力推动科技创新成果转化应用。

Q:公司对于“双碳”目标做了哪些贡献?

A:2021 年,公司积极落实习近平总书记提出的“30·60”目标,充分发挥资源、管理优势和核心能力,推动能源结构低碳转型,打造世界最大清洁能源走廊,支撑经济社会的低碳发展。大力推广智慧综合能源新模式,全力开辟新能源、

	抽蓄发展新格局，以源源不断的绿色电能，构筑起低碳中国的“强劲引擎”。2021年，公司所属四座梯级电站年度生产绿色清洁电能 2083.22 亿千瓦时，相当于减少排放二氧化碳 1.73 亿吨，种植阔叶林 69 万公顷。公司连续 11 年开展生态调度试验，着力打造人与自然和谐共生的“三峡样板”。 Q：公司如何应对能源保供紧张形势？ A：能源保供紧张形势有利于推动公司完善清洁能源供应体系，提高清洁能源生产和供应能力。公司主要从三方面采取了应对措施，一是，加强新投产机组管理、动态优化检修计划、加强应急管理，完善能源保供应急机制；二是，制定加强水雨情预报预测、迎峰度夏电力保供方案等 7 项工作措施，夯实保电基本功；三是，组织开展流域梯级电站电力保供与安全生产现场督察和电力保供与质量管理专项检查，提升能源保供质量。 Q：公司留存的未分配利润有何用途？ A：公司作为我国最大的水电上市公司，多年来保持了高比例现金分红。为坚持做优做强发电主业，持续增强在水力发电行业内的国际竞争能力，公司将平衡未来发展的资金需求与股利分配，选择合适的时机，继续为股东提供合理的投资回报。 Q：公司对水电行业的未来发展趋势是否有信心？ A：水电属于电力系统中优质清洁可调节电源，同时，水电站还具有防洪、航运、生态等不可替代的综合效益。随着我国“碳中和、碳达峰”目标提出，以及新型电力系统建设深入，水电必将在国民经济和电力系统中发挥越来越重要的作用。
--	--

申万宏源	胡冰桦	国泰君安	于鸿光
	周文远		陈卓鸣
	王双		于爽
	王天		史霄宇
韶夏资本	吴登演	国泰基金	邓时锋
	魏玮	国寿安保	王达
	潘旭江	广州玄同	周泉
上投摩根	徐子楠	广发证券	于洋
	周梦婕	广发基金	陈少平
	杨鑫		张芊
山西证券	杜羽枢		吴敌
睿新（北京）资产	杨湘云		姚秋
睿郡资产	刘国星		陈陈
瑞信证券	Athena Law		徐驰
	Sabrina shao	广东惠正	林彦宏
人寿养老	洪奕昕	光大证券	肖意生
群益投信	邱泓瑞		应超
全国社会保障	张佳	工银瑞信	刘汀
清和泉	刘厚胜	工银理财	刘赫明
前海联合	车驰	富国基金	安志鹏
启元财富	范曜宇		武云泽
浦银安盛	罗兰		周宁
平安大华	刘杰	富安达基金	朱义
鹏扬基金	罗成	复星投资	邓司婕
	王哲	东亚银行	张亦舒
	龚德伟	东吴证券	刘博
	李沁	东海基金	许旭萌
	王经瑞		李珂
	黄乐婷	鼎天资产	刘岚
鹏华基金	张宏钧	德合源	王煜森
	高松	淡水泉	姜向中
	赵靖		刘晓雨
	孙嘉晨		钱越强
	王振宇	淡马锡	Charlton Martin
摩根大通	wang becki		常宇亮
民生证券	严家源		霍桐
领瑞投资	徐余颀		Joseph Huo
凯昇投资	王艺哲		Gary Cao
久期投资	况冲		Simon Shao
经济研究所	黄秀杰	丹桂顺资产	梁亮
	王艺熹	大成基金	孙泽元
京明禾投资	Taylor Chen		陈泉龙
进门财经	马晓雪		于嘉鑫
交银施罗德基金	陈俊华		敬思源
交银康联	郭昊	博时基金	李洋
	陈建新		金欣欣
财通基金	白沁雨		
贝莱德		Kahn Fukui	
		Lucy Liu	
ZhongTai		LUOLuyi	
Yuanhao Greater		WANGYifan	
Yong Rong (Hk)		Sam Huang	

Y2 Capital Partners	Robin Xiao
Value Partners	Gaoxiang Zheng
UBS	Jia Tan
Tiger Pacific	Sam Zhong
Temasek Holdings (Private)	Yuliang Chang
Temasek Fullerton	HUOJoseph
TaiKang	LawEdmond
Sumitomo Mitsui Trust Bank	J.Y.Sun
Sumitomo Mitsui DS Asset	Jane Ye
	Kenji Hashizume
	Yvette Sun
Splenssay	WuJason
Sparx Asset	Qi An
Seiga Asset	Steve Hsiao
Rockhampton	Kathy Lau*
Regents Quality	WangDeborah
RBC	余谦
Q Fund	Owen Liang
Principle	Terence Lim
Pinpoint Asset	Jun Liu
	Yusheng Zhang
Overlook	Daniel W. Rupp
	Angela Wang
Avanda	Yuan Long Loh
Asset Management	Zhengzhong Zhao
APG	Jay Wang
Allianz Global	Catherine Chan
Baring Asset	Baiding Rong
Ontario Teachers	温翰林
Oaktree Capital	Siyi Chen
Nuvest Bank	Susanta Mazumdar
	Ben Long
Neuberger Berman	Macon Chen
Morgan Stanley	Derek Su
Mondrian	Yanjun Deng
Millennium	Luo Yang
	Toby Liang
Mighty Divine	Frank Yu
Manulife Asset	Doris Wang
	Stephanie Chan
Keywise Capital	Jerry Ou
Hexa Asset	Leon Lee
Greenwoods	Song Wang
Goldman Sachs	Christine Pu
Golden Pine	Shu Li
	YangKunkui

	Fullertong Fund	Brian Wee
	FIL	MaRaymond
	Fenghe Fund	Jerry Gu
		Qian Zhang
	E Fund	LiuLan
	Credit Suisse	Jun Zhang
	CPPIB	Guanglei Li
		Ryan Hong
	CitiBank	Ching Pan
	China Galaxy	Ken Chui
	China Fund	Analyst
	Brookfield Public Securities	Perfeeno Wang*
	Broad Peak	Xiaodong Shi
	Axiom	Aaron Lewis
		Andrew Yoon