



中国长江电力股份有限公司  
China Yangtze Power Co., Ltd.

# 2022年半年度业绩推介会

2022年9月

- 本演示稿所用材料或其包含的任何信息均不构成发售或任何认购或购买中国长江电力股份有限公司（以下简称“本公司”）证券的要约邀请。本演示稿所用材料的任何部分亦不构成任何合同、承诺或投资的基础，任何合同、承诺或投资也不得依赖本演示稿所用材料的任何部分。
- 本演示稿中所表述或包含的信息仅反映截至演示日期的情况，且未就及不会就演示日期后所发生的重大进展而进行更新。本演示稿及其中所包含的信息不应被视为或被依赖作为对本公司的财务、营运或前景的完整和全面的分析。
- 本演示稿可能包含前瞻性陈述。该等前瞻性陈述，是根据一系列对本公司的营运和一些本公司无法控制的因素的假设作出的。该等假设具明显风险和受未知因素的影响，故该等因素可导致实际结果与本文件中的前瞻性陈述有重大出入。本公司不承担就演示日期后发生的事件或情况，更新前瞻性陈述的责任。
- 本演示稿包含的信息未经过独立第三方验证。任何人都未对本演示稿中所包含的信息和观点的公正、准确、完整或正确性作出任何明确或隐含的陈述或保证，因此请勿对其公正、准确、完整或正确性产生任何依赖。

注:1.除特别注明外，数据均为中国会计准则数据，币种均为人民币；  
2.部分数据已根据定期报告数据取整



# 目录

章节	页码
一、概述	3
二、业绩亮点	7
三、经营计划	18





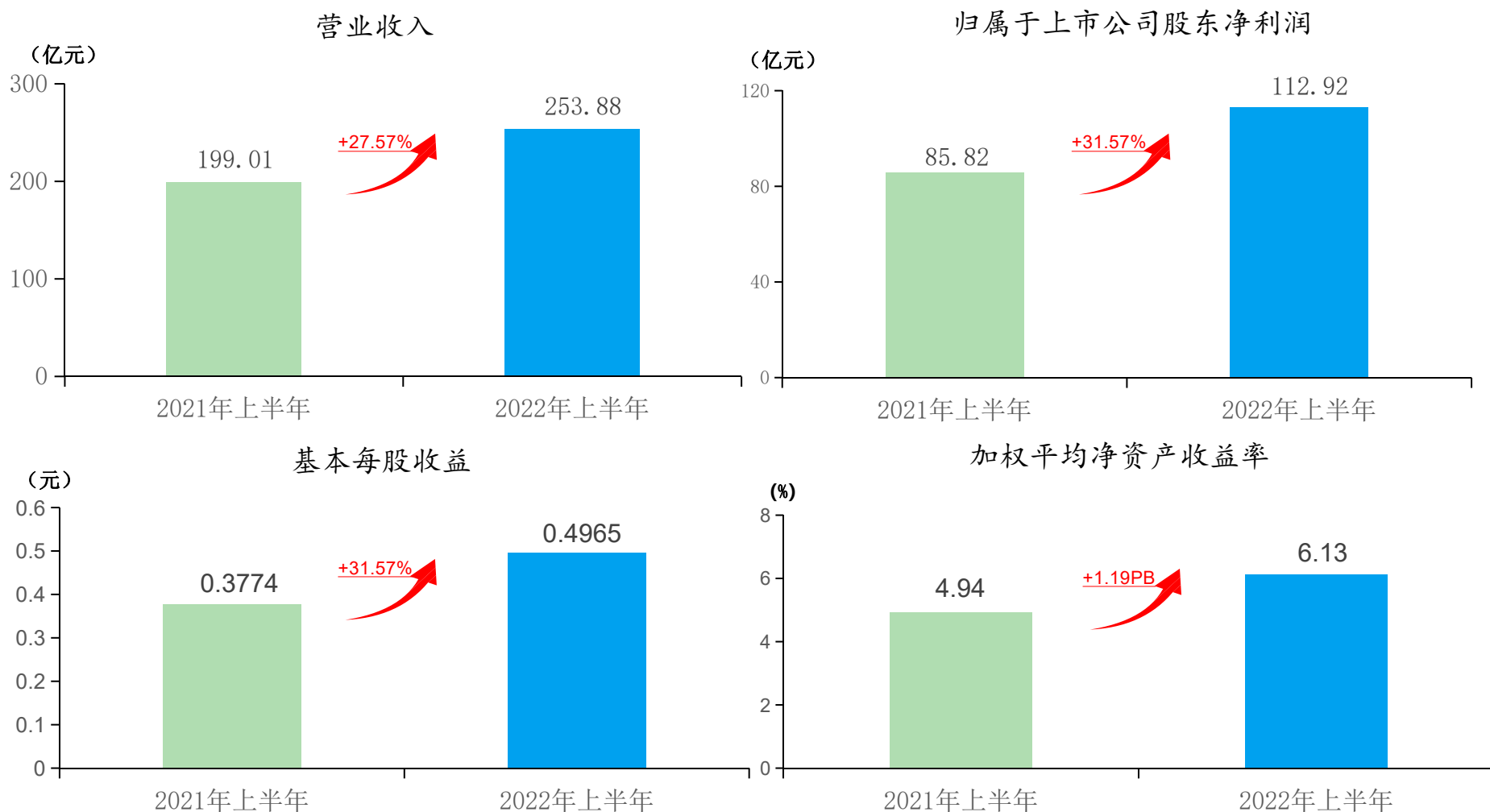
中国长江电力股份有限公司  
China Yangtze Power Co., Ltd.

## 一、概述

---

# 顺利完成“双过半”任务

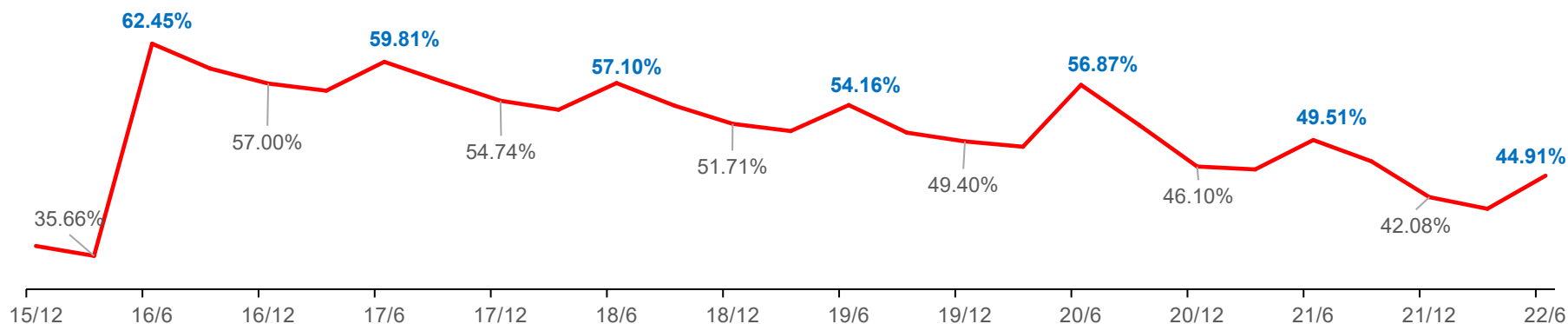
◆ 上半年，按照“高水平巩固大水电、高质量拓展新空间”总体部署，攻坚克难，“两利”指标同比大幅增长，创历史同期新高：**实现利润总额139.72亿元，同比增加37.76亿元，增长37.04%；实现净利润114.62亿元，同比增加27.83亿元，增长32.06%，顺利完成“双过半”任务。**



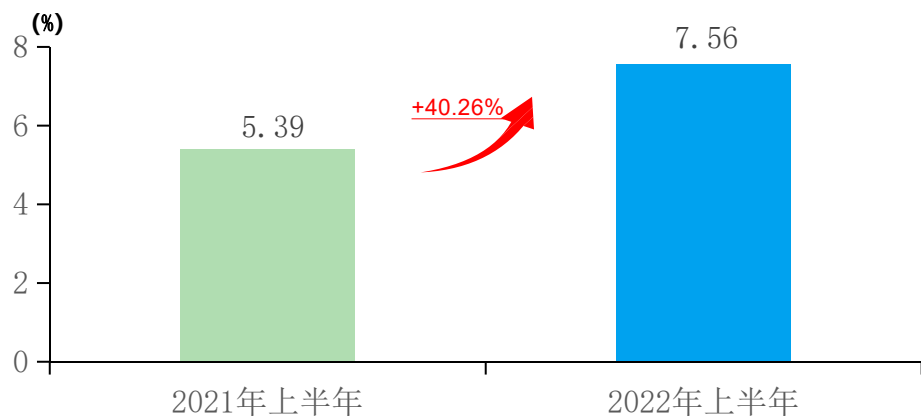
# 债务管理能力持续提升

- ◆ 上半年，累计发生财务费用20.38亿元，同比减少3.08亿元
- ◆ 自2016年收购川云公司后，资产负债率呈波动下降趋势（每年分红前暂时性上升），截至6月底已降至44.91%，不断接近收购川云公司前水平，为乌东德、白鹤滩电站收购预留充足空间

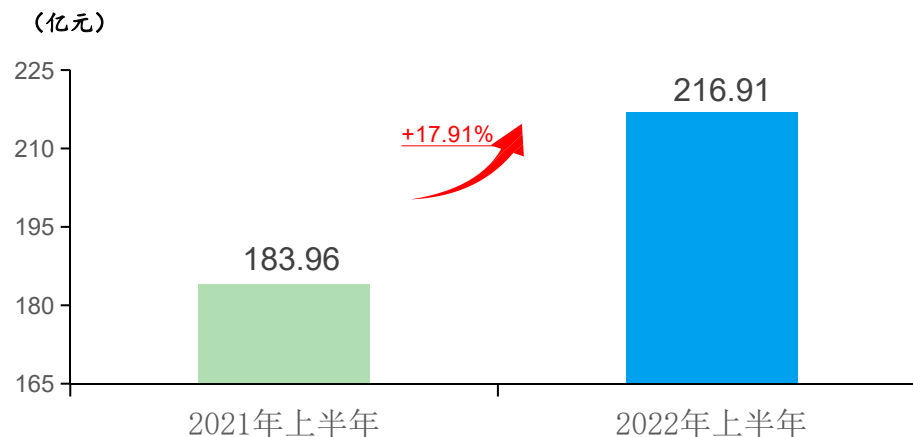
公司资产负债率变动情况



利息保障倍数

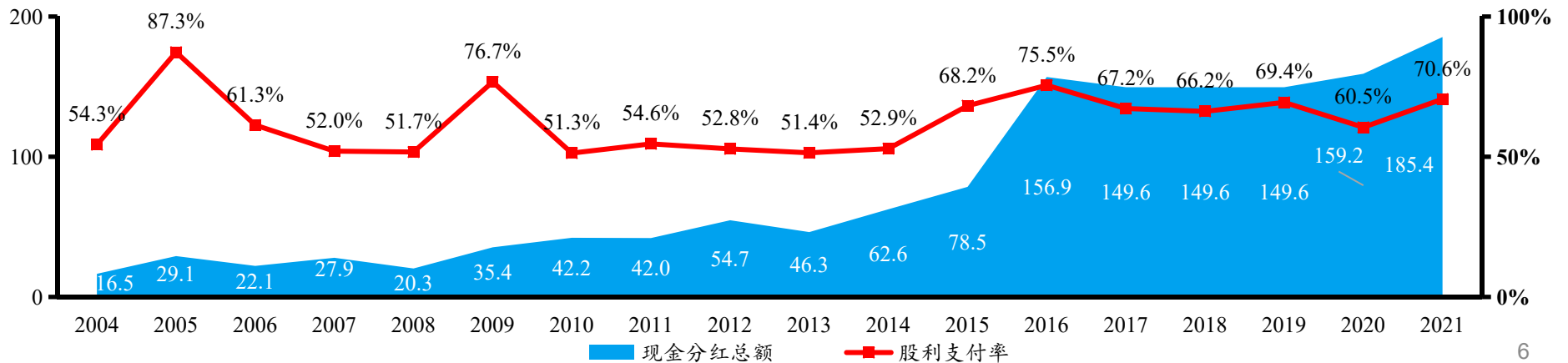
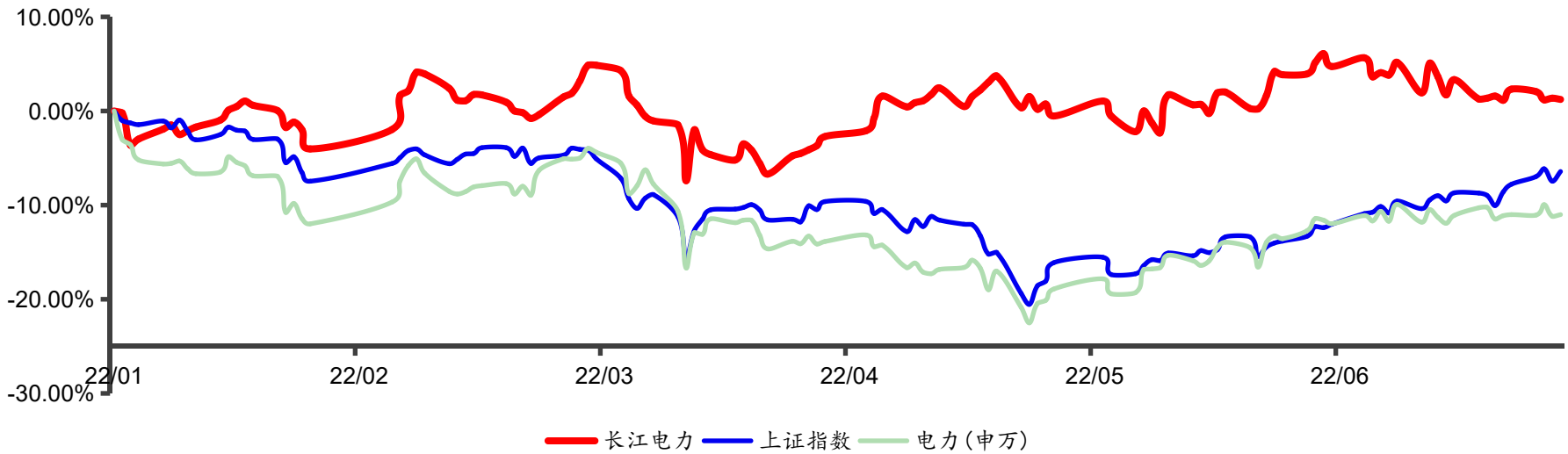


EBITDA



# 公司市值稳健向上

- ◆ 1-6月，公司股价**上涨1.23%**，跑赢**上证指数 (-6.43%)**、**电力 (申万) 行业指数 (-11.01%)**
- ◆ 7月20日，公司股价再创新高，最高**25.27元/股**，**总市值达5747亿元**，  
**稳居电力行业上市公司第1位，全球电力上市公司前三**







中国长江电力股份有限公司  
China Yangtze Power Co., Ltd.

## 二、业绩亮点

---

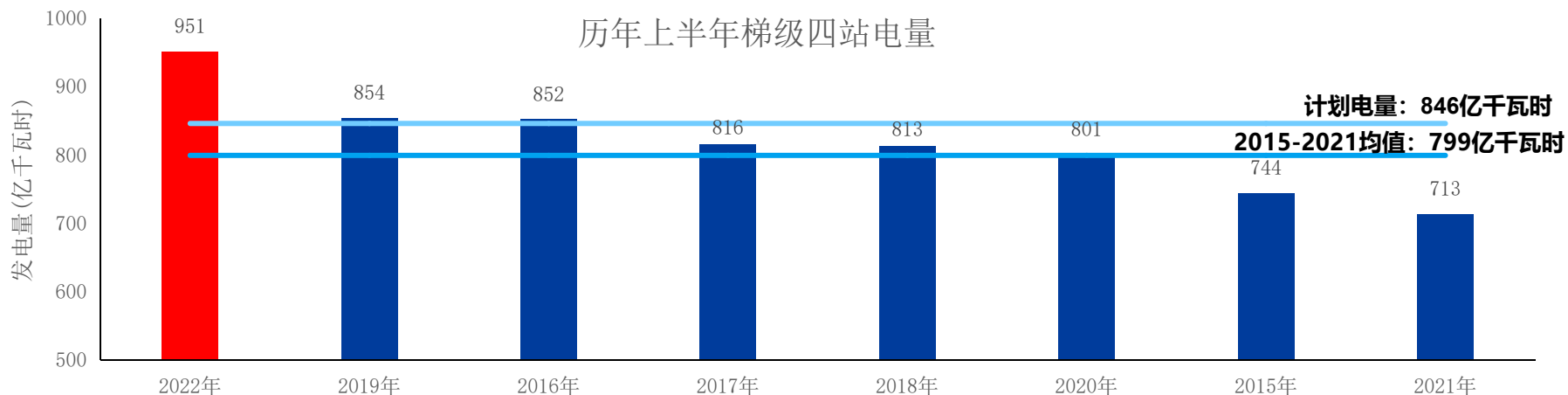




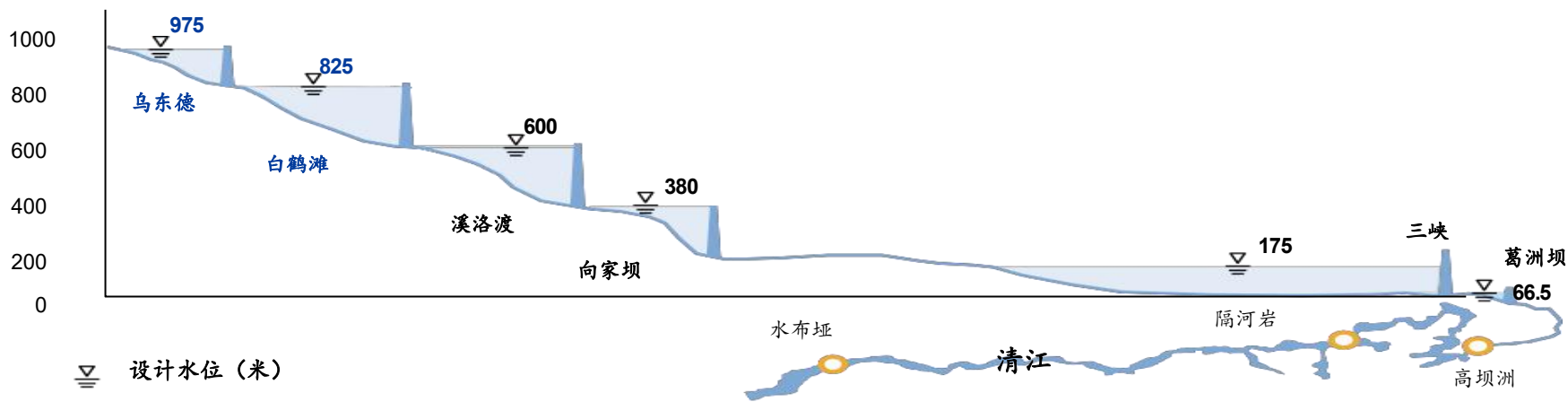
◆ 上半年，长江上游流域降雨量历史同期最多，首场强降水较往年偏早10-20天，三峡来水为历史同期最丰。溪洛渡、三峡水库平均水位创新高。



◆ 上半年，三峡水库来水同比偏多27.5%，溪洛渡水库来水同比偏多74.4%，科学开展“六库联调”，梯级电站发电量951亿千瓦时，较去年同期偏多238亿千瓦时，各单站发电量均为历史同期第一：三峡448亿千瓦时、葛洲坝91亿千瓦时、向家坝142亿千瓦时、溪洛渡270亿千瓦时



◆ 首次开展六库消落期联合调度，节水增发电量45.6亿千瓦时



## ◆1-6月，四座梯级电站整体营销情况良好，量、价均高于去年同期

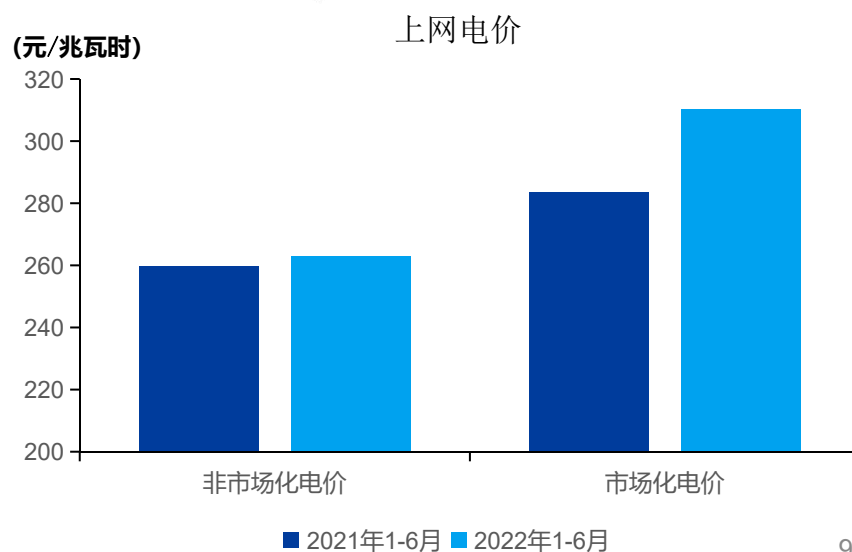
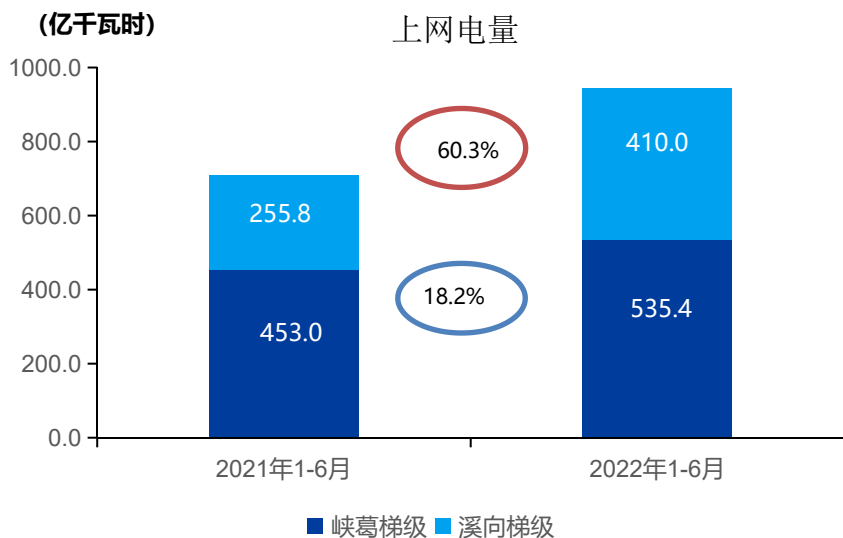
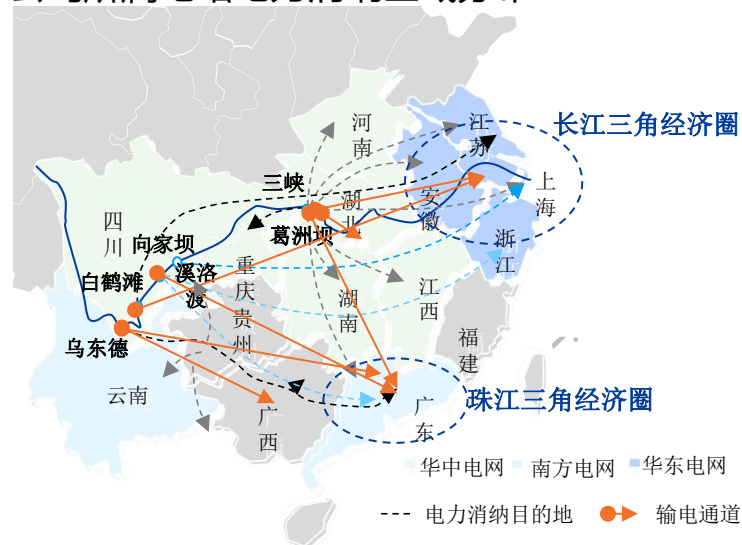
上网电量：

**945.35 亿千瓦时**

**↑ 同比增236.53亿千瓦时**

- 三峡、葛洲坝梯级：同比增82.4亿，增长率18.2%
- 溪洛渡、向家坝梯级：同比增154.2亿，增长率60.3%

公司所属电站电力消纳区域分布



◆ 本次重组方案采用“多债少股”的原则，充分发挥公司现金流充沛、融资成本低优势，降低现有股东的股比摊薄、增厚交易后每股收益，获资本市场、中小股东广泛认可

评估结果

- ◆ 评估基准日：2022年1月31日
- ◆ 评估结果：**804.84亿元**（资产基础法）

与溪向重组相比

项目	本次交易			川云公司资产重组		
	乌东德电站	白鹤滩电站	合计	溪洛渡电站	向家坝电站	合计
总装机容量 (万千瓦)	1,020	1,600	<b>2,620</b>	1,260	600	<b>1,860</b>
年发电量 (亿度)	389	624	<b>1,018</b>	640	307	<b>947</b>
股权对价 (亿元)	804.84			797.35		
重组时净利润规模 (亿元)	44			73		
交易市盈率	18.11x			10.88x		
交易市净率	1.42x			2.12x		

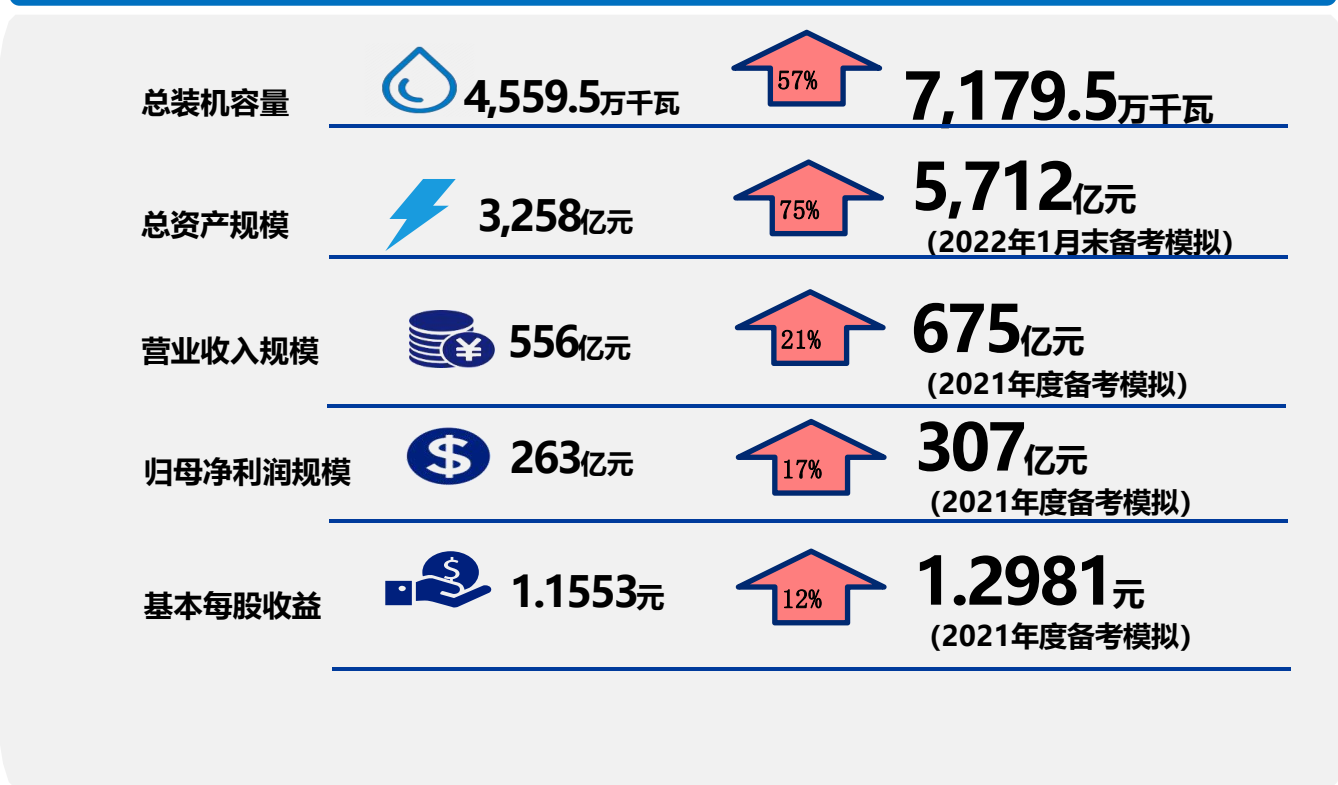
交易方案

✓ 股份对价、现金对价比例为20%:80%；配套融资规模为交易对价的20%（总股份现金比40%:60%）



- 7月20日，召开临时股东大会，13项议案赞成票均**超99.85%**（大股东回避表决），高票通过重组各项议案
- 7月21日，向证监会报送重组申请材料，7月27日获得受理
- 8月15日，收到证监会《行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。目前正在准备反馈材料**

## 交易前后主要经营数据变动情况





## 新能源

- 紧盯“大基地”、“大项目”，坚持“送电端、受电端”两端发力，推动新能源业务差异化发展
- 金下基地云南侧270万千瓦项目共33个，其中光伏项目29个，风电项目4个。目前开工在建项目6个，装机总容量71万千瓦



云南昭通巧家海坝240MW光伏电站



水风光一体化集中调控系统



浙江长龙山抽水蓄能电站 6\*350MW (三峡集团所属)

## 抽水蓄能

- 根据三峡集团相关部署，确定公司为集团内抽水蓄能业务投资、运营的主力军
- 坚持“开工一个、前期多个、储备一批”目标，多层次、全方面协调争取抽蓄站点资源
- 加强顶层设计，编制服务三峡集团抽水蓄能电站运营管理方案，积极推进甘肃张掖等抽蓄储能项目

## ◆ 以城市绿色综合能源管家为切入点，打造差异化市场开发模式

- **能源管家**：上半年，与**湖北省宜昌市、河南省驻马店市、江苏省苏州市姑苏区**等签订智慧综合能源合作协议；河南驻马店市、苏州市姑苏区已授予公司“城市能源管家”称号
- **在建项目**：已开工建设鄂尔多斯源网荷储一体化等**19**个项目；**累计开工56**个项目
- **已建项目**：已建成投运中天钢铁10MW/39MWh储能电站等**6**个项目；**累计建成44**个项目

### 西北、西南区域

- 结合风光水储一体化资源，在增量配网的基础上，大力开发源网荷储一体化项目

### 华中区域

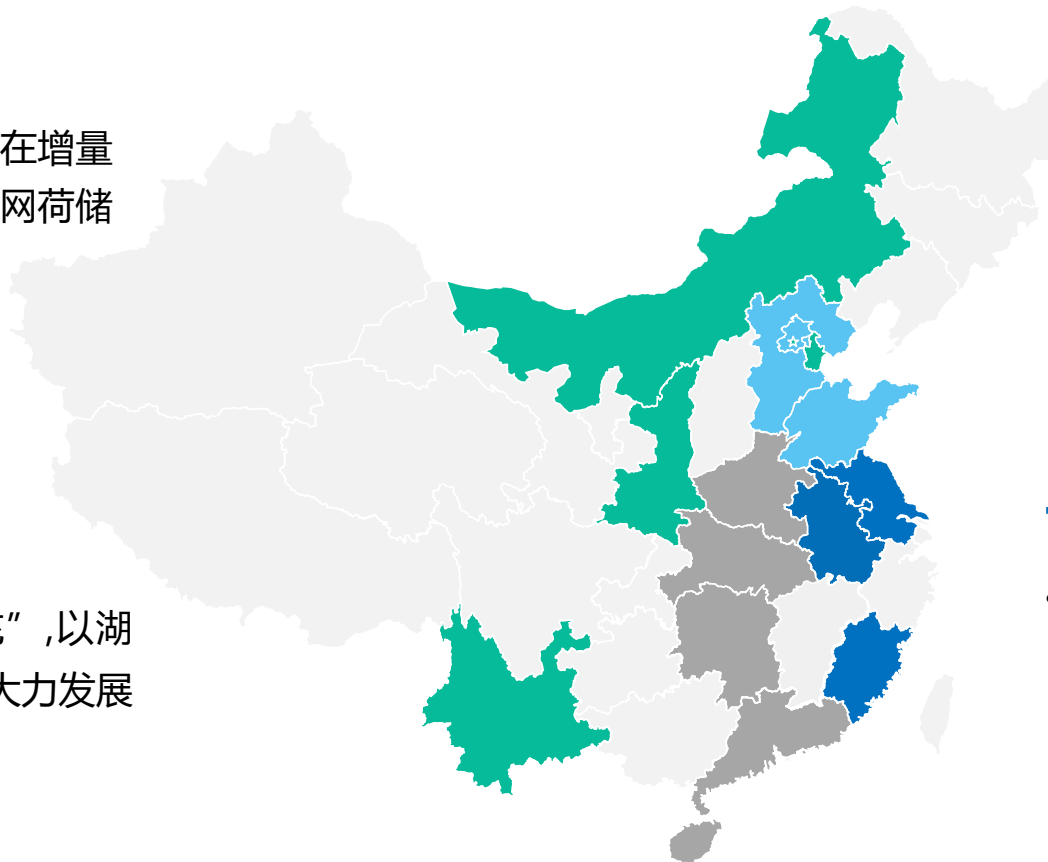
- 依托“能管云”“三峡小充”，以湖北为圆点辐射豫湘粤琼等，大力发展光储充一体化综合能源模式

### 京津冀区域

- 大力开拓校园类、政府机构类等负荷侧的清洁供暖项目

### 长三角区域

- 创新提出“长三角碳中和套餐”，探索储能项目模式开发和关键技术研发





## ◆ 以一储两网三荷四源为核心，积极推进重点示范项目落地



**储能类重点示范项目**  
(中天钢铁10MW/39MWh储能电站)



**“源网荷储”一体化重点示范项目**  
(鄂尔多斯“源网荷储”一体化项目)



**乡村振兴+能源类重点示范项目**  
(湖南耒阳生物天然气项目)



**节能改造类重点示范项目**  
(天津市津南区政府能源托管项目)

## ➤ 直接投资项目——秘鲁路德斯公司



LUZ DEL SUR

- 完成路德斯公司新一届董事会专委会、管理层平稳换届，管控力显著加强
- 克服疫情影响，路德斯公司生产经营运行良好，助力公司业绩增长
- 积极推动路德斯公司待建水电项目开发，跟踪境外项目资源

- 路德斯公司是秘鲁最大电力公司，也是拉美地区具有重要影响力的公用事业公司，其拥有秘鲁首都利马南部**永久配电特许经营权，经营效益稳定且持续增长**
- “十四五”期间，路德斯公司将聚焦发电端和用电端。在发电端，主要以发展水、风、光清洁能源为主，提升发电配电协同效应。在用电端，把握各类电能替代机会，为公司带来稳定投资回报



3,500km<sup>2</sup>  
特许经营权覆盖面积

500万人  
特许经营区域覆盖居民

31.4%  
配电与发电业务收入占秘  
鲁电力系统市场份额比例

## ➤ 电站技术咨询业务

高效完成巴基斯坦风电运维工作；全面代管巴基斯坦卡洛特水电站所有运行设备；顺利完成第三批赴巴西任职人员交接



巴基斯坦风电项目，总装机148.5MW



巴基斯坦卡洛特水电站，总装机720MW



巴西伊利亚和朱比亚水电站，总装机4994MW



➤ 上半年，坚持战略引领，聚焦主责主业，重点围绕大水电、清洁能源以及综合能源、储能、新型电力系统或与主业发展密切相关的产业链上下游和战略新兴产业开展投资，实现**投资收益29.50亿元**，其中：权益法核算投资收益约20.96亿元，其他收益约8.54亿元

## 部分国内参股上市公司



三峡水利      国投电力      川投能源      金中公司      申能股份      湖北能源      广州发展      桂冠电力

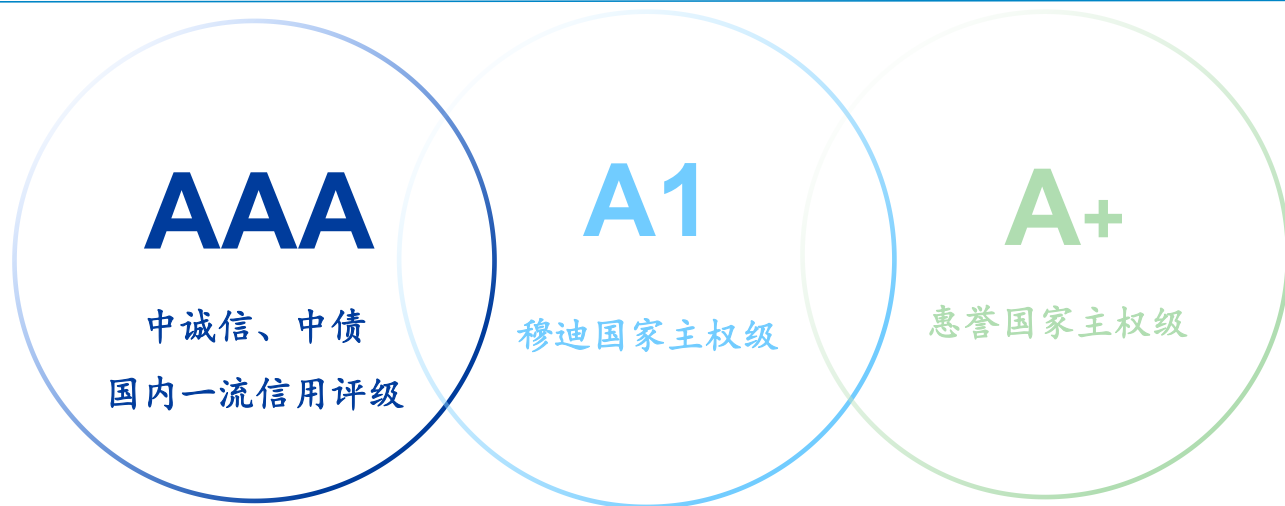
第1大股东      第2大股东      第2大股东      第2大股东      第2大股东      第2大股东      第2大股东      第3大股东

股比      18.62%      18.59%      11%      23.00%      12.20%      29.10%      15.35%      11.36%

战略意义      配售电业务      雅砻江、湘西流域联合调度      雅砻江联合调度      金沙江中游联合调度      上海发电侧业务      湖北发电侧业务      广东发电侧业务      广西发电侧业务

◆ 上半年，成功发行4期（6个品种）中长期债券，募集资金合计95亿元，新增债券成本3.08%。其中，5月完成交易所市场首期可持续发展挂钩公司债券发行，创公司境内中长期品种发行利率历史最低

◆ 科学定价，做好存续期管理：  
下调19长电MTN001（5年期）票面利率至2.85%，较初始票面利率大幅降低80BP；  
下调19长电MTN002（5年期）票面利率至2.72%，较初始票面利率大幅降低68BP。上述两期财务费用压降效果显著



### 近年来公司新增债券融资情况





中国长江电力股份有限公司  
China Yangtze Power Co., Ltd.

### 三、经营计划

---

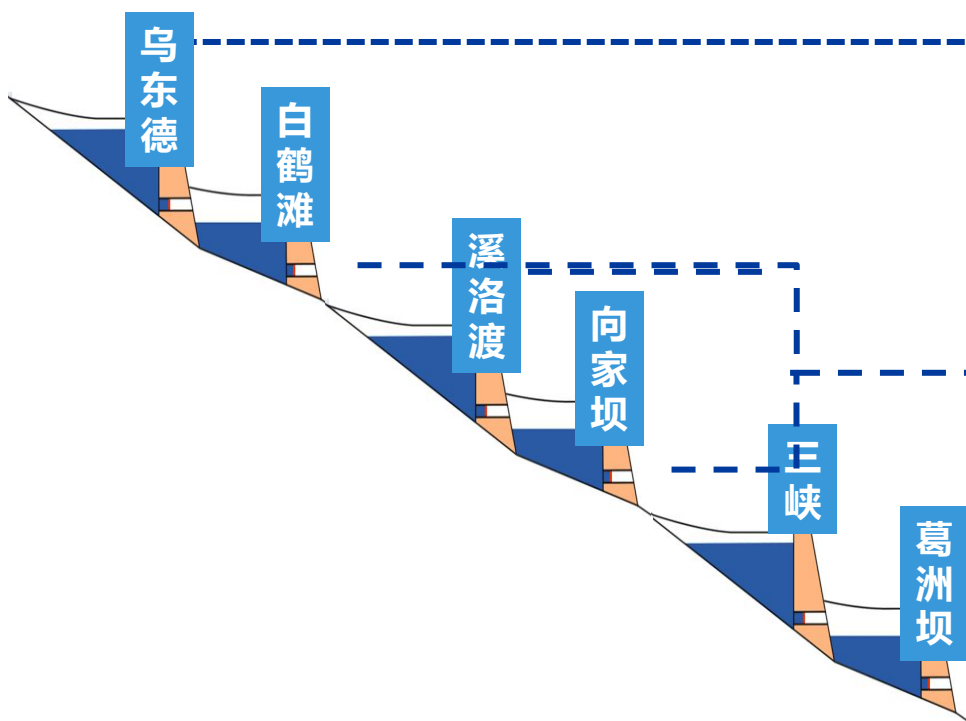
## ◆ 保蓄满 多发电



加强调度会商，提高预报精度



主动沟通协调，发挥综合效益



### 金下梯级

- 9月，乌东德择机蓄至965米，溪洛渡蓄至正常蓄水位后，白鹤滩再蓄，向家坝择机抬蓄
- 10月初，金下梯级水库择机蓄满

### 三峡-葛洲坝

- 9月上旬，按规定水位上限控制，多争取水头效益
- 9月下旬，抬升至165米左右，10月择机蓄满

## ◆ 全力做好电量消纳

加强内部协同

提高交易频次

优化交易策略





- 把握市场震荡机会，继续增持部分战略标的
- 加强与新能源、储能企业对接，优选投资标的
- 围绕水电相关领域，积极寻找潜在的并购标的

- 根据公司资金计划，及时开展直接融资
- 完成银行间市场TDFI、交易所市场公司债发行额度注册
- 根据金沙重组安排，科学制定和实施现金支付部分的融资方案



聚焦“水风光储”多能互补，加大新能源和抽蓄资源获取力度，持续深化与相关方战略合作，加强新能源业务统筹协调，探索新能源业务差异化发展模式

## ◆ 精心做好重组方案报中国证监会审核各项工作

## ◆ 精心做好配套募资、配合三峡集团开展股权交割准备、电价争取、交割收尾等工作

- 重组申请获得证监会受理

7月末



- 证监会出具反馈意见
- 工作组出具加期审计报告、备考审阅报告，更新财务资料

8月



- 向证监会报送反馈回复
- 修订重组报告书等文件

9月



- 证监会多轮反馈意见及回复（若有）
- 证监会召开并购重组委员会，审核通过重组
- 取得证监会核准批复

10-12月



- 装机容量：1020万千瓦
- 预计年发电量：389亿千瓦时

**乌东德水电站**



- 装机容量：1600万千瓦
- 预计年发电量：624亿千瓦时

**白鹤滩水电站**





欢迎和我们联系，谢谢！



(微信公众号)



(官方中文网站)



(官方英文网站)