文山电力投资者调研记录

一、调研接待情况

调研时间：2019 年 8 月 30 日 09:30-11:00

调研机构：交银施罗德基金

调研人员：黄　鼎

接待人员：雷　鹏、何雨凌、李孟龙

接待地点：云南文山电力股份有限公司（昆明摩根道 403 会议室）

二、调研交流内容

首先由公司董事、董秘、证代雷鹏介绍公司基本情况，并就公司概况、发展历程、云南省和文山州经济社会发展情况、文山州供配电市场格局、公司配售电业务、公司对外投资、公司核心竞争力、公司面对的风险等情况向来访嘉宾作总体情况介绍。

（一）问：公司 2019 年上半年业绩较好，主要是什么原因？

答：公司盈利主要来源于供电、售电主营业务，占比九成以上。2019 年上半年，文山区域降雨量较往年同比略偏少，受天气影响，公司仅完成自发电量 27593 万千瓦时，同比下降 3.8%。但 2019 年上半年，云南省经济平稳较快增长，全省生产总值增长率较全国平均增长水平 6.3%高 2.9 个百分点；文山州经济运行呈总体平稳的运行态势，全州地区生产总值增长率较全省平均增长水平 9.2%高 0.9 个百分点，受益于文山州工业经济的较快增长，公司完成售电量 295256

万千瓦时，同比增长 6.12%；同时，2019 年上半年，公司联营企业盈利情况较好，公司实现投资收益 2939 万元，同比增长 99.48%；公司实现扣非净利润 29810 万元，同比增长 6.03%，实现公司经营持续增长。

（二）问：今年公司两次下调一般工商业电价，对公司的影响怎样？如何减少影响？

答：公司主营业务为发电、供电、售电，电作为特殊商品，属于管制类商品，电价由国家、云南省、文山州各级发改委等政府部门定价。2019 年，云南省、文山州积极响应国务院《政府工作报告》关于降低一般工商业电价 10%的有关部署，两次下调一般工商业目录电价。

按照国家、云南省、文山州发改委的有关部署，公司于 2019 年 4 月、7 月起，分别下调一般工商业目录电价 0.046 元每千瓦时、0.087 元每千瓦时，两次累计下调 0.133 元每千瓦时，两次累计降价幅度达 22%。在公司售电结构中，一般工商业售电通常占比 11%左右，经公司初步测算，两次调低一般工商业目录电价，预计减少公司 2019 年度营业收入约 4500 万元。前述两次调价后，外部公司进一步积极开展增供扩销工作，努力争取客户，提高售电量，2019 年上半年实现售电量同比增长 6.12%；内部公司持续推进精益管理，进一步提升企业管理水平，优化经营成本支出，2019 年上半年财务费用同比下降 26.81%；通过内外结合，公司全体员工齐心协力，努力将两次降价对公司的影响降到最低。

（三）问：公司固定资产投资较大，需要持续这么大的投入吗？

答：公司主营业务为发电、配电和售电，根据公司发展、文山区域电网发展规划、所属供电辖区的脱贫攻坚情况、以及公司电力网架结构和电力网络运行等实际情况，为保障安全、可靠、绿色、持续供电，进一步提升电网供电质量、提升客户供电服务，公司须每年持续大量投入电网建设，包括供电区域内电网的新建、续建等电网基建项目，供电辖区内贫困村通动力电、易地扶贫搬迁通电等电力行业扶贫的脱贫攻坚电网建设项目，现有电网和电力设备的生产技改、运行维护、设备更换、电网预防性试验等生产性项目，供电辖区内农村电网的改造升级等项目，公司每年对电网建设、脱贫攻坚、生产技改等投资较大，且公司须长期、持续投资，以确保辖区电网的安全、稳定、经济运行。

（四）问：公司通常一季度、二季度经营情况较好，三季度、四季度经营情况不理想，主要受什么因素影响？

答：由于电力行业的特殊性，像我们这样集发电、配电、售电于一体的电力企业，主要受季节变化、企业运营的影响，相似的大部分电力企业均是一季度、二季度业绩较好，而三季度、四季度业绩不太理想。

一方面，受季节变化影响，每年枯水期主要在一季度和二季度，每年丰水期主要在三季度、四季度，而枯水期的售电价格通常比丰水期售电价格高，因而，通常每年上半年经营情况好于下半年。

另一方面，受企业营运影响，刚才也提到过，电力企业每年需要

大量投入电网建设。按照企业运营的常规规律，每年年头企业与供应商、服务商等签订基建、施工、技改、销售、服务等合同和协议。按照合同、协议的常规约定，对于设备采购、工程施工服务等费用，通常根据工作实际进度分段支付。而年度工程基建、施工等工作通常在每年的三季度、四季度完成，工程完工验收后进行结算，相对而言，每年下半年的三季度、四季度的合同支付结算较多，公司下半年的营业成本相对上半年高。

（五）问：公司购电结构情况？如何优化购电成本？

答：目前，公司自有水力发电站装机容量较小，约 11 万千瓦，每年正常来水情况下，自有电站每年发电量 6 亿千瓦时左右，无法满足供电辖区内电力需求，公司需向云南省电网、文山州地方水电站购电补充。公司购电主要由这三部分组成，即：自发电量、购省网电量、购地方水电电量。

由于电力供应行业的特殊性，电力负荷在动态变化，而就电力技术层面，当前还不具备大容量电力存储的技术支撑，电力供应和电能消费须同步完成，即生产多少电能，同步消耗多少电能。在公司运营过程中，公司综合考虑电网网架结构、电力系统经济安全运行、用电负荷变化、以及降雨等情况，鉴于自发电量成本相对较低，公司在优先使用全部自发电量的基础上，适时优化购省网电量和购地方水电电量的结构，最大限度降低公司的购电成本，提升经营效益。

三、其他

上述信息若因笔误等原因与公司法定信息披露存在差异的，敬请以公司法定信息披露为准。

云南文山电力股份有限公司

2019 年 8 月 30 日