

会议纪要

2015 年风电、光伏各新增装机 200MW

京能清洁能源 (579. HK)

2015-3-31 星期二

时间: 2015. 3. 31

参会人: 上市公司管理层及分析师、投资者等

地点: 电话会议

会议形式: 大会

姓名: 杨义琼

电话: 0755-21519166

Email: duanjx@gyzq.com.hk

相关报告:

1、2014 年业绩概述

截至 2014 年 12 月 31 日, 公司实现收入人民币 (下同) 87.3 亿元, 同比增长 39.6%; 归属于股东持有人净利润 12.1 亿元, 同比增长 5.5%; 每股盈利 18.4 分, 董事会建议派发末期股息每股 4.21 分 (含税)。

截至 2014 年 12 月 31 日, 公司总控股装机容量达 6934MW, 其中: 燃气发电及供热 4436MW, 占比 63.97%; 风电 1815 兆瓦 MW, 占比 26.18%; 水电 413MW, 占比 5.96%; 光伏发电 270MW, 占比 3.89%。

2、2015 年新增装机指引

今年风电新增装机 200MW 左右, 主要分布在宁夏、陕西、内蒙、新疆;

光伏新增装机 200MW;

今年燃气比较稳定, 预计明年会有增长; 水电也较稳定。

3、2015 年燃气项目利用小时

预期高安屯项目 4000 小时左右, 京西项目 4300-4400 左右, 京丰项目 4300 小时。预计公司 2015 年燃气项目整体利用小时 4500 小时。

4、资金安排

收入现金流方面, 今年有控股公司分红收入, 此外公司利用多元化的筹资方式, 将继续发行短期融资券、超短期融资券及公司债等相关直接性的债务融资工具, 通过这些债务融资工具调整负债结构并降低资金成本。

5、2015 年固定资产投资

去年 90 亿元左右, 今年主要投资项目集中在风电、光伏发电, 近期在宁夏、青海等地取得新的风电项目核准指标, 总体投资规模在 50 亿元左右。

6、财务费用增幅指引

预计 2015 年财务费用增幅小于 2013、2014 年增幅, 增加额度控制在 2 个亿之内。

7、去年新投產的 2 個燃機電廠政府補貼是否與舊的電場類似

新投產的兩個電廠執行的電價和補貼政策與原來已投產電廠一致，目前北京已基本形成統一的核算政策，目前去年的補貼（包括老廠與新廠）都已到位，今年一季度也已經到位。

8、今年新增項目收益率

一般可研收益率都在 8% 以上，目前每個項目的收益率都在 10% 以上。

9、天然氣價格調整對成本影響

北京工業和商業用氣價已經提前將增量和存量拉平，預期未來隨着國際油價的長期低位運行，公司預計氣價還會下降，對燃氣板塊的生產經營和整個行業的發展有好處。

10、氣價下降是否會帶來政府補貼相應下調

發改委會具體核算，如果氣價降得少，政府補貼不會變，若氣價降很多，財政補貼在保證企業利潤的前提下肯定會減少。目前來看補貼沒有調整跡象，因為現在影響不是很大。

11、中石油直接供氣是否可行

如果能實現直接供氣，公司可以自己鋪管，會大幅節約成本，目前要看政府怎麼定。

12、燃氣電廠氣耗

2014 年平均氣耗 0.18，新投產的燃氣電廠氣耗 0.2 左右，已投產的幾家燃氣電廠氣耗在 0.17-0.18 之間。

13、燃氣電廠維修費

新投產的燃氣電廠可以比照已投產燃氣電廠

14、2014 年有效所得稅率較高的原因

燃氣發電廠的利潤有所增加，所得稅率高於風電。

免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：+852-37696888

公司传真：+852-37696999 服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>