

股票简称：广州发展 股票代码：600098 公告编号：临 2025-076 号
公司债券简称：21 穗发 01、21 穗发 02、22 穗发 01、22 穗发 02
公司债券代码：188103、188281、185829、137727

广州发展集团股份有限公司关于 2025年第三季度业绩说明会召开情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

广州发展集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 11 月 12 日在上证路演中心以网络文字互动方式召开 2025 年第三季度业绩说明会，现将说明会召开情况公告如下：

一、本次业绩说明会召开情况

时间：2025 年 11 月 12 日 16:00-17:00

地点：上证路演中心网站

方式：网络文字互动

公司参会人员：董事长蔡瑞雄、独立董事曾萍、总会计师马素英、财务总监梁建、副总经济师李云龙、董事会秘书姜云、财务部总经理张立更及相关人员。

二、本次业绩说明会投资者提出的问题及公司回复情况

1.根据东吴电新报告，AI 发展驱动海外储能需求爆发，未来三年海外储能年增速预期或至 40%-50%；国内年均需求达百 GWh 级，中国储能产业已确立 3-5 年的持续成长周期。

请问公司在储能方面有无布局？目前这块业务发展如何？

答：公司属下广州储能集团是国内储能行业首家地方国资和上市民企混合所有制企业，作为广州市新型储能产业链的重要参与和推动力量，积极助力广州市打造新型储能千亿级产业集群。截至 2025 年 10 月，公司在运在建项目总规模约 579MW/1244MWh，项目覆盖广东、江苏、河北三省九市，业务涵盖电源侧、电网侧、用户侧三大核心场景，省内最大电网侧独立储能电站佛山高明独立储能项目（208MW/416MW）将于近期投运，公司正积极构建“以大湾区为核心、辐射全国、布局海外”的发展格局。

2. 公司定位为“国内领先的绿色低碳综合智慧能源企业集团”，2025 年 Q3 新能源业务投资同比增长 105.60%。请问：① 未来三年，公司计划在新能源领域（风电、光伏、储能）的具体投资规模和装机容量目标是什么？② 如何平衡传统能源（如煤炭、天然气）与新能源业务的占比，确保盈利稳定性和转型节奏？③ 在‘双碳’政策背景下，公司如何利用粤港澳大湾区资源，打造差异化竞争优势？

答：公司将围绕新型能源体系和新型电力系统建设，结合电力消纳情况和电价政策变化，坚持效益优先、风险可控原则，择优进行新能源和储能等业务投资建设，不断优化公司综合能源体系和产业结构，持续提升绿色低碳能源装机的占比和电力系统灵活调节能力。公司核心业务集中在粤港澳大湾区，对公司的业务形成有力支撑。公司将充分发挥煤电一体化产业链、气电一体化产业链、新能源与传统能源一体化产业链协同发展，打造差异化竞争优势，不断提升公司的盈利能力。

3. 目前公司在燃气供应业务上有什么新的举措？面向终端用户的销售未来潜力如何？

答：公司天然气一体化产业链不断完善，从传统单一的城市燃气服务商转变为城市燃气运营商和天然气供应商。公司加大力度拓展终端用户，至十四五末公司天然气供气量将实现倍增。

4. 公司通过财务公司和融资租赁公司深化产融结合，并推进 REITs 申报。请问：① REITs 项目目前进展如何？预计何时落地？② 未来是否考虑通过并购优质新能源资产加速转型？③ 产融结合如何支持主业发展，特别是在资金成本和项目融资效率方面有哪些具体措施？

答：①公司以属下新能源集团全资持有的山东省三个风电项目为底层资产申报发行公募 REITs，项目规模共 250MW。公募 REITs 在上市之后可以进行扩募，以此打造“上市公司+公募 REITs”双资本运作平台，为公司可持续扩充权益资金提供支撑。目前，该项目已完成国家发改委一轮反馈意见回复，正在准备二轮反馈回复材料。②并购优质的新能源资产是公司加速产业转型升级的路径之一。③公司设立了财务公司、融资租赁公司和绿色低碳产业基金等，通过为公司提供专业的金融服务，提高融资效率，降低融资成本，支持主业发展。

5. 公司业务已覆盖国内 26 个省市及海外 11 个国家。请问：① 如何评估不同区域的业务协同效应？② 在‘一带一路’沿线是否有新的市场拓展计划？③ 粤港澳大湾区业务占比多少？如何利用区域政策优势提升业绩？

答：公司进一步完善产业协同机制，制定实施煤、气、

电协同联动方案，以构建“大产业链”为思路，广联动、大协同、深融合，有效抵御经济周期波动风险，力促各业务板块在生产经营、市场开拓、绿电交易、项目建设等方面协作共赢，积极实施“深耕华南，优拓全国，走向海外”战略。

6. 公司强调智慧能源建设，请问：① 在数字化管理方面（如智能电网、物联网监控）有哪些具体成果？② 如何通过技术手段降低运营成本或提升响应速度？③ 未来是否有计划推出面向 C 端的能源管理服务（如家庭储能解决方案）？

答：公司已构建基于工业互联网的“数据中台+大数据分析平台”核心业务架构，实现生产经营数据共享，推动公司数字化运营、在线化管理、可视化监控、智能化服务。公司积极推进数智产业化和产业数智化，打造一体化智慧能源服务平台。

7. 公司享受新能源税收优惠和政府补贴。请问：① 补贴收入占利润比例多少？② 未来政策变化是否会影响盈利能力？③ 如何降低对补贴的依赖，提升内生增长能力？

答：公司补贴收入约占利润的 20%。公司将加强运营管理，加强电力市场研判，加速 AI 技术在产业链的创新应用，推进“人工智能+”能源高质量发展，不断提升资产盈利能力。

8. 青年投资者关注细分数据，请问：① 是否计划增加自愿性披露（如分业务板块收入、新能源项目进度）？② 针对市场对‘绿色转型’成效的关切，是否会定期披露 ESG 关键指标？③ 未来是否通过线上直播或社交媒体增强与年轻投资者互动？

答：公司近年来不断加强市值管理，积极增加自愿性披露，提高公司透明度，增强定期报告可读性，在年度及半年度报告中披露了分部报告数据。公司已连续 17 年编制及发布可持续发展报告。公司定期在多平台召开线上业绩说明会，连续两年参加上交所现场直播的集体业绩说明会，加强与投资者的沟通与交流。

9. 接下来公司计划从哪些方面来做市值管理？是否有投并购想法？

答：公司以进一步提高公司质量和高质量发展为基础，结合公司战略规划及业务发展，从经营提升、优化治理结构、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购及股东增持等八个方面制定估值提升计划。公司将坚持产业经营和资本运作协同发展，积极参与绿色、低碳、综合、智慧能源等领域的项目开发建设和收购兼并，不断强链延链补链，拓展发展空间。

10. 当前 PE 约 11 倍，市净率 0.9 倍。请问：① 如何看待公司估值？是否有市值管理措施（如回购、股权激励）？② 分红政策是否考虑与盈利增长挂钩？③ 如何向市场传递公司的长期投资价值（如绿色转型潜力、现金流优势）？

答：公司于 2024 年制定了《“提质增效重回报”行动方案》，2025 年 8 月制定了《估值提升计划》，以进一步提高公司质量和高质量发展为基础，结合公司战略规划及业务发展，从经营提升、优化治理结构、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购及股东增持等八个方面促进公司估值提升。

11. 公司机构持股占比 78.16%，前十大股东稳定。请问：

① 如何与机构投资者沟通公司战略？② 针对分析师对新能源业务盈利能力的质疑，如何回应？③ 未来是否计划举办反向路演或专项说明会增强信任？

答：公司高度重视投资者关系管理工作，积极主动地与投资者沟通，常态化常新化召开业绩说明会、沟通交流会、投资者走进公司等活动，以“走出去”+“引进来”方式双向发力，搭建全方位多层次的交流体系，积极传递公司价值。

12. 请问公司在新型电力结构转型过程中，如何保持财务韧性和营业利润稳定增长？在省内外布局的新能源发电是否有弃电情况发生？相比新能源发电企业，我们作为综合电力提供商，是否具有多元一体的优势？在下游算力中心和储能方面公司如何考虑布局？

答：公司资产负债率长期保持行业较低水平，负债结构合理，保持穆迪 A3 的国际评级和中诚信 AAA 的国内评级。公司择优投资新能源项目，运营的新能源项目主要在消纳较好、电价较高地区，项目收益良好。公司已搭建“源-网-荷-储-充”综合能源体系，业绩持续保持稳定增长。公司属下广州储能集团是国内储能行业首家地方国资和上市民企混合所有制企业，截至 2025 年 10 月在运在建项目总规模约 579MW/1244MWh，项目覆盖广东、江苏、河北三省九市，业务涵盖电源侧、电网侧、用户侧三大核心场景，积极构建“以大湾区为核心、辐射全国、布局海外”的发展格局。

13. 光伏反内卷对公司是否有利好？

答：光伏反内卷从长期来看有利于新能源行业的健康有序发展。

14. 财报显示公司在环保投入加大，但资产负债率

62.83%处于高位。请问：① 如何平衡 ESG 投入与财务杠杆风险？② 是否有明确的碳中和时间表及分阶段目标？③ 在股东回报与可持续发展之间，公司如何制定长期战略？

答：公司的资产负债率处于行业较低水平，财务杠杆风险可控，绿色低碳装机占比超 70%，归母净利润连续三年创历史新高。公司一贯坚持真诚回报股东理念，连续 26 年进行现金分红，年均分红占归母净利润比例超过 40%。在最新未来三年（2024 年-2026 年）股东分红回报规划中进一步提高了现金分红比例。公司《估值提升计划》中提出 2025 年度利润分配比例超过 50%且进行中期分红。

15. 公司存在关联方交易（如能源销售、服务采购）。请问：① 如何确保关联交易定价公允性？② 是否存在对关联方的依赖风险？③ 在审计过程中，重点关注了哪些财务或合规风险点？

答：公司依法合规开展关联交易，交易价格按照政府定价或参考市场公允价格执行。公司关联交易占比低，不存在对关联方的依赖风险。

16. Q3 净利润同比增长 36.05%，但扣非净利润下降 43.12%。请问：① 非经常性损益主要来自哪些方面？② 高利润增长是否可持续？未来是否有利润下滑的风险？③ 在中期分红 3.51 亿元后，是否考虑提升分红比例以增强股东回报？

答：公司非经常性损益主要是确认了土地交储收益。公司业绩保持稳定增长，归母净利润连续三年创历史新高。公司《估值提升计划》中提出 2025 年度分红比例不低于 50%。

17. 公司资产负债率 62.83%，现金流净额 47.49 亿元。

请问：① 高负债是否因新能源项目资本开支导致？② 是否有偿债压力或再融资计划？③ 如何评估现金流是否足以支撑未来扩张需求？

答：公司资产负债率长期保持行业较低水平，负债结构合理，保持穆迪 A3 的国际评级和中诚信 AAA 的国内评级，融资渠道多元，融资能力较强，融资成本较低。公司 1-9 月经营现金流量净额 47.49 亿元，同比增长 27.14%。

18.Q3 毛利率 8.58%，同比下降 1.75 个百分点。请问：① 毛利率下降的主要原因是什么（如原材料成本、业务结构调整）？② 如何通过供应链优化或技术升级提升盈利能力？③ 未来是否计划剥离低毛利业务？

答：今年以来，受煤炭价格下降影响，公司煤炭贸易业务毛利下降。公司将充分发挥煤电一体化产业链、气电一体化产业链、新能源与传统能源一体化产业链协同发展优势，加速 AI 技术在产业链的创新应用，推进“人工智能+”能源高质量发展，打造差异化竞争优势，不断提升资产盈利能力。

19. 经营活动现金流净额同比增长 27.14%，但投资活动现金流净流出扩大。请问：① 资本开支主要投向哪些领域？② 如何确保投资项目的回报率？③ 是否有计划通过资产证券化（如 ABS）盘活存量资产？

答：公司围绕绿色低碳综合智慧能源企业集团的战略定位，积极构建新型电力系统下的综合能源服务体系，紧跟政策导向，优存量、拓增量。公司以属下新能源集团全资持有的山东省三个风电项目为底层资产申报发行公募 REITs，项目规模共 250MW，以此打造“上市公司+公募 REITs”双资本运作平台，为公司可持续扩充权益资金提供支撑。

20. Q3 天然气供气量增长 1.83%，煤炭销售量增长 16.35%，但煤电业务受煤价下行影响。请问：① 如何应对煤炭贸易业务的价格波动风险？② 天然气业务未来是否计划拓展上游资源或进口渠道？③ 在电力市场化改革背景下，公司如何提升气电和煤电的竞争力？

答：公司通过加强煤炭市场的分析研判，加强对上下游购销管理，合理安排库存，提高周转效率，科学制定价格传导机制，平抑价格波动风险。公司将继续大力拓宽气源渠道，积极开展国际天然气采购，提高掌控上游气源的能力，进一步强化天然气上下游一体化产业链。公司积极适应新型电力市场改革，充分发挥煤气电一体化产业链优势，不断提升煤电、气电的竞争力。

关于 2025 年第三季度业绩说明会的详细情况，投资者可以通过上证路演中心(<https://roadshow.sseinfo.com/>)进行查看。感谢广大投资者积极参与本次说明会，在此对长期以来关注和支持公司发展并积极提出建议或意见的投资者表示衷心的感谢。

特此公告。

广州发展集团股份有限公司

2025 年 11 月 15 日