

川投能源：积极探索成为以清洁能源为核心的公共事业公司

——四川川投能源股份有限公司公开发行A股可转换公司债券网上投资者交流会精彩回放

四川川投能源股份有限公司 党委书记、董事、总经理杨洪先生致辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、广大网友朋友们：

大家上午好！
金秋飒爽迎宾客，盎然相聚结伴行”。在这个寓意收获的深秋时节，我们相聚在首都北京，共同见证四川川投能源股份有限公司公开发行A股可转换公司债券网上投资者交流会的举行，我谨代表公司董事会、经营班子和全体干部员工，向参加网上交流的各位投资者和关心支持公司发展的各界朋友致以诚挚的感谢！希望通过今天的交流，能够进一步增进公司同广大投资者之间的理解与互信，更为全面和深刻展示川投能源的投资价值。

川投能源是四川省投资集团有限责任公司控股的国有上市公司，前身为“四川岷电”，于1993年9月24日在上海证券交易所上市。近三十载栉风沐雨、艰苦耕耘，在四川省委省政府和省国资委的关心支持下，在川投集团的倾力打造与精心培育下，公司深耕能源产业，通过一系列资产重组和稳健经营，逐步确立了以水电清洁能源为主，轨道交通信息等高新技术产业为辅的发展格局。先后入选沪深300指数、上证380指数样本股、“上市公司治理板块样本股”，相继被纳入MSCI、富时罗素和标普道琼斯全球三大国际股价指数，主体信用长期维持AAA级，壮大成长为主业稳固、业绩优良、运作规范、公司治理佳、市场形象优的上市公司。

千淘万漉虽辛苦，吹尽狂沙始到金”。历经近3年的艰苦努力，川投能源时隔6年再次重启资本市场融资工作，本次可转债所募集到的资金将全部用于雅砻江流域水电开发有限公司在建的杨房沟水电站项目建设。这不仅将是川投能源历史上规模最大的一次单笔融资，同时将开启雅砻



江中流域水电站借助资本市场募集建设资金的历史先河。

此次40亿元可转债的发行，得益于监管机构对公司规范治理的指导和认可，得益于广大投资者对公司未来发展愿景的广泛认同，得益于全体员工坚韧拼搏、久久为功的不懈努力。

正所谓“驽马十驾，功在不舍；锲而不舍，金石可镂”。40亿元可转债的发行只是万里长征第一步，川投能源将以本次可转债发行为契机，科学有序深化改革和稳健经营，在夯实巩固能源产业发展基础上，认真对待投资者的关切和意见，持续强化市值管理，稳定提升公司股价，最大限度回报股东，在实现公司高质量发展进程中行稳致远。

最后，欢迎广大投资者积极认购川投能源可转债，预祝川投能源可转债发行取得圆满成功！谢谢大家！

瑞信方正证券有限责任公司 投资银行部董事总经理、 保荐代表人赵留军先生致辞

大家好！

首先，请允许我代表川投能源此次公开发行可转债的保荐机构瑞信方正证券有限责任公司，向所有参加今天网上投资者交流活动的嘉宾和各位投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢！

川投能源以清洁能源为发展方向，主要从事水力发电业务及铁路电气自动化控制系统的研发、生产及销售。公司近年来业绩稳中有升，经营稳健、资产规模和装机水平在省属国资电力上市公司以及四川省内电力上市公司中名列前茅。公司及主要的控股、参股公司均位于四川省，具有独特的自然地理条件及充沛的水资源。公司拥有众多优质水电站项目储备，例如：田湾河、仁宗海、雅砻江、银江等，水电的发电成本相对较低，具有天然的成本优势，公司经营的水电业务具备良好的发展前景。

其中，公司持有雅砻江水电48%的股份，雅砻江水电负责实施雅砻江水能资源的开发，并全面负责雅砻江梯级水电站的建设与管理。为满足雅砻江水电在建的杨房沟水电站项目的资金需求，本次发行可转债募集资金在扣除发行费用后将全部用于向雅砻江水电增资，具体用于雅砻江水电的杨房沟水电站项目建设。

瑞信方正有幸见证，并与川投能源并肩经历了本次可转债发行的各项工作。在共同前进过程中，我们不仅仅见证了公司经营管理团队的敬业与创新，同时也感受到公司进一步做大做强的强烈愿望。作为川投能源本次公开发行可转换公司债券的保荐机构和主承销商，我们将切实履行保

四川川投能源股份有限公司 董事会秘书龚圆女士致结束辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者和网友朋友们：

四川川投能源股份有限公司公开发行A股40亿元可转换公司债券网上投资者交流会即将圆满落幕！在2个小时的交流时间里，我们与广大投资者和网友朋友们开展了精彩纷呈的沟通互动，有幸就公司发展、行业、经营以及本次可转债发行等情况与各位投资者进行了深入交流。

各位投资者和网友朋友们所提问题充分说明了大家对川投能源的殷切期望和美好祝愿，大家的意见和建议对进一步提升公司经营管理工作带来了良好的启发借鉴，同时也给我们增添了十足的动力。在此，请允许我代表公司董事会和全体干部员工，向关心支持川投能源成长发展的投资者和广大网友朋友们致以崇高的敬意和真诚的感谢！

下一步，川投能源将严格按照相关规定，做好可转债发行上市的一系列工作，确保发行工作顺利开展，不辜负投资者的厚望！

网上交流会虽然结束了，但是公司与各位交流的渠道永远是畅通的。我们真诚地希望在川投能源未来的发展道路上，能够得到大家一如既往



的信任与支持。欢迎大家畅所欲言，公司也一定会主动加强与各位的互动与沟通，让大家及时充分了解公司的经营动态、投资价值 and 未来的发展空间。

最后，再次感谢广大投资者和网友朋友们对川投能源给予的关心和支持！谢谢大家！



出席嘉宾：	
四川川投能源股份有限公司党委书记、董事、总经理 四川川投能源股份有限公司董事会秘书 瑞信方正证券有限责任公司投资银行部董事总经理、保荐代表人 瑞信方正证券有限责任公司投资银行部五部主管、保荐代表人 瑞信方正证券有限责任公司资本市场部主管	杨洪先生 龚圆女士 赵留军先生 李洋阳先生 唐瑾女士

经营篇

问：公司的业务构成情况是怎样的？

龚圆：公司以清洁能源为发展方向，目前主要从事水力发电业务及铁路电气自动化控制系统的研发、生产及销售。作为大型控股集团公司，公司并未直接生产电力产品，主要通过下属控股或参股公司从事水电业务，利润亦主要来源于下属控股或参股电力企业：子公司天彭电力、川投田湾河、川投仁宗海及参股公司雅砻江水电、国电大渡河从事水电业务；子公司交大光芒从事铁路电气自动化控制系统的研发、生产及销售。

从最近三年的主营业务收入构成来看，公司电力产品收入占主营业务收入比重基本保持在80%左右，其中水电收入占主营业务收入比重达65%以上，即以清洁能源水电为主；从利润来源来看，公司水电业务贡献的毛利额较

大，参股公司雅砻江水电及国电大渡河的投资收益亦为利润的重要来源。

问：最近三年公司的营业收入、净利润水平如何？

龚圆：2016年、2017年、2018年及2019年1月到6月，公司实现的营业收入为100129.51万元、79959.90万元、86335.19万元及31894.11万元；公司实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为349094.13万元、324098.51万元、317877.27万元及114553.91万元。导致公司报告期内利润水平大幅高于营业收入的原因为：公司下属参股子公司雅砻江水电营业收入及利润规模较大，权益法核算下公司实现的投资收益较高。2016年、2017年、2018年及2019年1月到6月，公司来源于雅砻江的投资收益为351793.79万元、330430.10万

元、349342.34万元及110852.83万元。

问：公司的发展战略是什么？

杨洪：公司将全力实施以“一稳增长，二调结构，三促改革，四抓项目，五保融资”为核心的五大发展战略，牢固树立“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，以提高公司发展质量和效益为中心，以加强项目投资和经营管理为重点，以创新融资方式强化资本运作为支撑，以深化改革为动力，进一步提升公司盈利能力，提高资产质量。

公司紧紧围绕“能源旗舰、行业蓝筹”的战略思路，围绕清洁能源为核心主业的发展方向，致力于建立完善现代企业制度，充分发挥融资平台优势，深入推进国企改革与创新，引领企业发展驶入快车道，使公司逐步成为资产质量持续优化、清洁能源主业初具规模、融资功能成效初现、市场地位稳步攀升、规范运作能力日趋提高的上市公司。

问：公司的战略定位是什么？

杨洪：公司将积极探索成为“以清洁能源

为核心的公共事业公司”，从“清洁能源”与“公共事业”两个主体的互动来明确公司发展的责任与方向。以提升公司核心竞争力为目标，力争在以下三大发展定位方面取得突破：1）清洁能源开发运营商。全面推动雅砻江中上游、大渡河流域等水电站项目的投资建设，构建投、建、管一体化发展模式；2）公共事业投资商。以“创新、协调、绿色、开放、共享”作为发展理念，探索环保行业等公共事业产业的壮大发展，进一步实现绿色环保的转型升级；3）现代金融业的运营商。通过改革探索，积极发展、参股投资基金，创造新的利润和项目来源。

问：公司的发展目标是什么？

杨洪：公司将努力加强核心竞争力，通过国企改革、结构调整、创新发展、转型升级的方式取得公司发展的实质性突破，增强抗风险能力，提升国有资本保值增值率和资产收益率。公司将加强科学管理，提升公司治理水平，实

现由单一核心主业向多主业发展转变，成为产融结合、业务协同、管理高效、业绩优良、行业一流以及由若干具有核心竞争优势的主业支撑的优秀上市公司。公司的发展目标是：1）“以清洁能源为核心的公共事业公司”的地位进一步加强，行业引领作用显著增强；2）产业结构进一步优化，发展质量显著提升；3）现代企业制度进一步完善，现代化管理水平显著提高；4）国企改革成就进一步凸显，发展活力显著增强。

问：公司在电力行业中有哪些竞争优势？

龚圆：公司在电力行业的竞争优势主要体现在：1）公司所在的四川省拥有充沛且开发条件良好的水资源；2）公司拥有优质的水电站项目储备量较多；3）“节能调度”、“竞价上网”和提高水电上网电价政策的实施将进一步提升公司未来的竞争优势；4）公司在细分市场表现突出，自主创新能力强；5）控股股东东川投集团对公司发展的大力支持。

价格联动机制，将现行标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。我们认为，对行业未来的主要影响有以下几个方面：（1）由于煤电联动已多年来未执行，所以总体上取消煤电联营影响不大；（2）定价机制转变，电力市场化推向深入，将进一步挤压经营效益不高的火电厂的利润，导致落后火电企业加速退出供电市场，从而推进电力系统的去产能；（3）新能源对火电企业的挤压趋势和速度或将加快。竞价上网对于整个电力行业而言，将产生巨大影响，行业格局可能会发生翻天覆地的变化，体系或被重塑。在不同种类电源同场博弈情况下，成本端更具优势的水电、核电相比煤电将更有竞争力。同时，新能源竞价上网的激烈程度可能会随着投产机组快速增长和煤电让利电量比例增加而提升。

问：本次发行的可转债转股时转股数如何确定？
唐瑾：本次发行的可转换公司债券持有人可在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人

济、社会发展。

问：本次可转债票面利率是如何确定的？
李洋阳：本次可转债的票面利率系公司与主承销商综合考虑国家政策、市场情况、公司信用资质等因素协商确定，与市场可比公司基本一致；由于本次可转债按面值发行，可转债兼具债权和股权性质，投资者除持有至到期并依据票面利率和到期赎回利率收到本息外，亦可选择在转股期内择机转股，该性质区别于普通的公司债券。

问：本次发行的可转债转股时转股数如何确定？
唐瑾：本次发行的可转换公司债券持有人可在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人

问：公司本次募集资金投向是什么？

杨洪：本次发行可转债拟募集资金不超过人民币40亿元（含40亿元）。为满足公司参股48%的雅砻江公司在建的杨房沟水电站项目的资金需求，本次募集资金在扣除发行费用后，将全部用于向雅砻江水电增资，具体用于雅砻江水电的杨房沟水电站项目建设。

问：请简要介绍一下募投项目情况。

杨洪：国务院印发的《能源发展“十二五”规划》、国家能源局发布的《可再生能源“十二五”发展规划》及《水电“十二五”发展规划》均将杨房沟水电站列为“十二五”时期重点开工建设项目。另外，《四川省“十二五”能源发展规划》将杨房沟水电站列为四川省

“十二五”规划新开工建设项目。

杨房沟水电站规划安装4台37.5万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量150万千瓦，单独运行时年均发电量60亿千瓦时，与已核准建设的上游两河口水库电站联合运行时年均发电量69亿千瓦时。

杨房沟水电站总投资为200.02亿元，工程静态投资148.94亿元，预测项目投资毛利率为44.22%，发电销售收入（含税）为248801万元，出厂电量为638279万千瓦时，项目内部收益率为6.75%。通过本次募集资金项目的实施，可以充分发挥梯级补偿效益，优化四川省电网电源结构，提升雅砻江水电及上市公司的整体实力和盈利能力，促进杨房沟水电站所在地经