

证券代码：600098

证券简称：广州发展

广州发展集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议、路演交流：2 场 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 机构策略会：1 场 <input type="checkbox"/> 其他：
参与单位名称	美银证券、Q Fund、Tairen Capital、RBC Bluebay、Principal Asset Management、华夏基金、方正证券、国盛证券、富国基金、国泰基金	
时间	截至 2026 年 2 月	
地点	公司会议室、机构策略会会场。	
上市公司接待人员名单	董事会秘书、投资者关系部总经理姜云女士，财务部总经理张立更先生等。	
主要交流内容	<p>问题一：公司燃气气源有哪些？长协签约情况如何？其中国内外气源占比？</p> <p>公司气源主要包括大鹏气、中海油天然气、中石油西二线气、中石化天然气以及海外长协气源，形成了有竞争力的全球气源资源池。其中大鹏气为 25 年照付不议的澳洲气源，中石油、中海油、中石化为年度合同或长协合同。</p> <p>近年来公司依托自有 LNG 接收设施及储罐，积极拓宽气源渠道，开展国际天然气采购、掌控上游气源。2021 年与 BP 新加坡公司签订 65 万吨/年的长期购气协议；2022 年与中化石油、墨西哥太平洋液化天然气市场销售私人有限公司签订近 200 万吨/年的长期购气协议；2025 年与摩科瑞能源公司签订 40 万吨/年的中长期购气协议。同时在国际市场价格合适时灵活采购现货气源进行补充。</p> <p>问题二：公司 LNG 销售量还有增长空间吗？</p> <p>公司依托自有城燃管道、LNG 电厂及天然气接收设施和储气罐，参股深圳大鹏、珠海金湾等 LNG 接收站并获得代加工权益，签订多个海外 LNG 长协等，建立了涵盖上游气源、LNG 接收站、燃气管网、城市燃气、燃气电厂用户等燃气上下游一体化产业链，形成具有灵活调节能力的气电一体化产业链。随着居民和非居用户开发计划的推进、燃机用户的拓展、城市互联互通业务延伸以及海南自贸港广燃天然气贸易公司的设立，公司将持续强链延链，促进 LNG 销售稳步提升。</p> <p>问题三：公司 LNG 发电业务的利润贡献情况，LNG 电厂两期项目的气源与盈利水平情况？</p>	

公司属下珠江 LNG 电厂（一期）负责运营两台 39 万千瓦燃气机组，气源为大鹏澳洲气，投产以来稳定盈利。珠江 LNG 二期电厂负责运营两台 68 万千瓦 9H 燃气机组，为目前国内 600MW 级燃气蒸汽联合循环发电机组联合循环热效率最高水平，公司充分发挥气电一体化产业协同优势，依托公司属下燃气集团组织气源，提升经营效益。

问题四：当前广东长协电价已经触底，怎么看今年全年煤价走势和火电盈利情况？

2026 年广东长协电价为 0.372 元/千瓦时，同比下降 0.02 元/千瓦时，降幅约 5.1%。动力煤市场方面，预计 2026 年国内动力煤供应整体将维持偏宽松态势，社会库存预计也将维持偏高水平，对市场调节能力较高，而动力煤需求预计难有集中释放的情况。价格在需求旺季可能会出现阶段性走高，但整体持续时间和上涨空间或较为有限。受电价及煤价等因素影响，预计火电盈利能力承压，但得益于容量电价提高对固定成本的有效补偿，预计下降幅度有限。

问题五：公司煤电机组灵活性改造的情况？

2025 年中电荔新电厂实施了通疏改造，今年计划三水恒益电厂也推进实施。该项改造可以提高机组灵活性，有利于降低成本。改造后机组效率提高 3-4%。

问题六：公司煤电厂煤炭库存天数？每年电厂煤炭消耗量？2026 年电厂年度长协煤签订情况？

公司拥有煤电一体化产业链，科学统筹库存管理。2025 年公司属下煤电厂煤炭消耗量约 370 万吨。每年电厂年度长协煤签订情况均较稳定。

问题七：公司煤炭贸易和进口煤业务表现如何，今年怎么看进口煤价格和采购成本？

2025 年，公司煤炭总经营量 5,202 万吨，同比增长 21%，其中进口煤炭 1,115 万吨。2026 年，国内产能是供应动力煤的核心支柱，进口动力煤起到补充调节和跨区域资源调配的作用。预计 2026 年国内供应端将进一步释放，叠加印尼、澳大利亚等主要煤炭出口国政策变化，将压缩进口煤需求空间。结合海运成本，汇率波动等因素，目前进口动力煤价格优势减弱。2026 年公司进口煤采购量预计有所下降。

问题八：公司煤炭贸易库存情况？下游客户包括哪些类型企业？

	<p>公司拥有 20 余年煤炭贸易经验，已建成资源开发、运输、中转、仓储、营销纵向一体化产业链，根据煤炭行情及时调整库存。下游 60%左右是电厂用户，其余为化工企业、工厂、贸易商等客户。</p> <p>问题九：公司新能源业务的补贴回款情况？竞价结果已出，怎么看今年新能源盈利？136 号文后新能源参与竞价的策略？</p> <p>截至 2025 年底，公司累计已收新能源国补 21.87 亿元，待收回金额约 16.89 亿元。各省机制电价落地后，2026 年新能源发电企业盈利呈区域与项目分化加剧、整体微利常态化，盈利核心由“固定电价”转向“机制电量比例+电价水平+市场化交易能力+配储经济性”的组合，资源与融资优势显著、机制电量比例高、配储及交易能力强的头部企业及优质项目竞争优势将更加明显，低效项目将加速出清。按照 136 号文规定，531 前的存量项目收益有保障，增量项目目前按成本加合理利润模式积极参与市场竞价。2025 年，公司新能源业务总体盈利情况较好。</p> <p>问题十：公司储能项目主要集中在哪里？收益率如何？有容量补偿吗？</p> <p>目前，公司储能项目规模 1GWh，主要集中在广东、江苏、河北、湖北等地，收益较稳定。公司作为广州市新型储能产业链的重要参与和推动力量，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。此外，公司参与竞拍云南富民、禄丰抽水蓄能项目股权，实现水能资源开发重大突破。目前公司在运储能项目地暂无容量补偿机制。</p>
附件清单（如有）	

注：公司严格遵守信息披露相关规则与投资者进行交流，如涉及公司战略规划等意向性目标，不视为公司或管理层对公司业绩的保证或承诺，敬请广大投资者注意投资风险。