

证券代码：600744

证券简称：华银电力



大唐华银电力股份有限公司

Datang Huayin Electric Power Co., Ltd.

大唐华银电力股份有限公司
2025年度向特定对象发行A股股票
募集资金使用可行性分析报告

二〇二五年十一月

一、本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行募集资金总额预计不超过 150,000 万元（含本数），在扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	桂东普洛风电场项目	59,792.94	15,000.00
2	桂阳团结风电场项目	56,655.88	15,000.00
3	通道县金坑风电场项目	58,123.97	30,000.00
4	芷江县碧涌大树坳风电场项目	79,603.00	45,000.00
5	补充流动资金	45,000.00	45,000.00
合 计		299,175.79	150,000.00

在本次向特定对象发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。

若实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金金额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

在相关法律法规许可及股东会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投向及所需金额等具体安排进行调整或确定，包括因发行数量限制而对募集资金总额进行的调整。

二、本次向特定对象发行股票的背景及目的

（一）本次向特定对象发行股票的背景

1、电能需求持续增长，终端能源电气化水平加速提升

电能作为清洁高效的二次能源，正日益成为全球能源体系转型的核心驱动力。随着工业、建筑、交通等重点领域电能替代进程的持续深入，终端用能结构正在经历系统性变革。高技术制造业、战略性新兴产业的快速发展，以及新型城镇化建设的稳步推进，共同推动全社会用电需求保持稳定增长。在“双碳”目标引领下，电气化水平预计将进一步提升，电能占终端能源消费的比重有望

持续增加，推动能源消费方式向更清洁、更高效的方向演进。未来，电能在促进能源清洁低碳转型、保障国家能源安全方面将发挥更加关键的作用。

2、“双碳”目标驱动，风电、光伏发电实现跨越式发展

“十四五”以来，在碳达峰碳中和目标的指引下，我国可再生能源特别是风电、光伏发电高速发展，装机规模历史性超过火电，标志着我国电力结构转型取得跨越式进展。根据国家能源局数据，“十四五”期间，新能源装机占比由 40%提升至 60%左右，实现台阶式跃升。截至 2025 年 9 月底，风电、光伏发电装机规模突破 17 亿千瓦，达到 2020 年的 3 倍以上，贡献了 2020 年以来约 80% 的新增电力装机，风光发电量占比以年均提高 2.2 个百分点的速度稳步攀上新台阶，可再生能源特别是风电光伏正加速成为清洁能源供应的主力军。根据国网能源研究院的测算，“十五五”期间，我国新能源将继续保持高速增长态势，到 2030 年，我国新能源装机规模有望突破 30 亿千瓦。

3、新型电力系统加速建设，新能源行业核心政策利好

国家持续推进“双碳”战略，密集出台《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》等政策，加快构建清洁低碳安全高效的能源体系，推进以新能源为主体的新型电力系统建设。2025 年 11 月，国家发展改革委、国家能源局发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》明确，到 2030 年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。新型电力系统适配能力显著增强，系统调节能力大幅提升，满足全国每年新增 2 亿千瓦以上新能源合理消纳需求。到 2035 年，适配高比例新能源的新型电力系统基本建成，新能源消纳调控体系进一步完善。在国家政策大力支持下，新能源消纳需求将获保障，推动新能源行业从规模扩张向高质量发展转型。

（二）本次向特定对象发行股票的目的

1、践行公司发展战略，持续优化转型发展

公司坚持“立足清洁能源，优化煤电结构，拓展新兴产业，巩固支撑地位”的发展思路，积极响应国家“双碳”目标，通过优化电源结构与深化转型，逐步从以火电为主的传统能源企业转向“风、光、火、水、储”多能互补的综合性能能源供应商。公司本次募集资金投向多个风力发电建设项目，有利于充分利用湖南优质风场资源，进一步扩大公司新能源电力装机占比，改善公司电源结

构，对公司新能源转型发展有着积极的推动作用。同时，有助于提高公司整体装机容量规模，进而提高公司的盈利水平与市场竞争力。本次向特定对象发行既满足公司既定发展战略，又符合国家高效发展清洁能源的政策要求，对提高公司主业核心竞争力和可持续发展能力具有重要意义。

2、优化公司财务结构，提升抗风险能力

公司所处的发电行业属于资本密集型行业，风电、火电等新项目的开发与经营需要依托较大量资金，行业内公司整体资产负债率水平较高。随着公司建设项目的增加，公司对于资金的需求也不断增加，公司各期末资产负债率较高，2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 9 月末，公司合并口径资产负债率分别为 92.98%、92.41%、93.72%及 91.98%。通过本次向特定对象发行有利于降低公司资产负债率，优化资本结构，减少财务费用，改善公司财务状况，增强抗风险能力。同时，本次融资进一步提升了公司营运资金规模和持续融资能力，为公司顺利实现战略布局提供了资金支持，是公司全面提升竞争力，实现可持续发展的重要举措。

3、发挥上市公司融资功能，增强上市公司盈利能力

公司作为央企大唐集团在湘上市公司，截至 2025 年 9 月末，公司在役装机容量规模 717.72 万千瓦，为湖南省主要发电集团，在省内规模优势突出。公司将充分利用资本市场融资功能，通过本次向特定对象发行股票，支持公司业务规模稳步扩张。随着募投项目实现达产，公司新能源发电业务规模将不断扩大，电力市场竞争力将进一步增强，公司持续盈利能力将得到提升，有利于提高公司的市场价值和分红水平，积极回馈广大投资者的长期支持和信任。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）桂东普洛风电场项目

1、项目基本情况

本项目位于湖南省郴州市桂东县，项目总规划容量为 100MW，计划安装 20 台单机容量 5MW 的风力发电机组，并配套新建一座 220kV 升压站。

本项目实施主体为大唐华银桂东新能源有限公司。

2、项目投资概算

本项目计划总投资 59,792.94 万元，拟使用募集资金 15,000 万元。

3、项目经济效益

本项目建设完成并全部投产后，预计具有良好的经济效益。

4、项目审批核准情况

截至本预案公告日，本项目已取得项目备案/核准文件（湘发改许[2024]88号）以及项目环评批复文件（郴环评表[2025]14号）。

截至本预案公告日，本项目建设用地已取得湖南省人民政府建设用地批复文件《关于桂东普洛风电场项目农用地转用和土地征收的批复》（湘政地[2025]1449号）。公司正在根据相关流程正常办理土地权属证书，预计后续取得土地权证不存在实质性障碍。

（二）桂阳团结风电场项目

1、项目基本情况

本项目位于湖南省郴州市桂阳县，项目总规划容量为 100MW，计划安装 18 台单机容量 5.6MW 的风力发电机组，并配套新建一座 110kV 升压站。

本项目实施主体为大唐华银桂阳新能源有限公司。

2、项目投资概算

本项目计划总投资 56,655.88 万元，拟使用募集资金 15,000 万元。

3、项目经济效益

本项目建设完成并全部投产后，预计具有良好的经济效益。

4、项目审批核准情况

截至本预案公告日，本项目已取得项目备案/核准文件（湘发改许[2024]88号）以及项目环评批复文件（郴环评[2025]5号）。

截至本预案公告日，本项目建设用地已取得湖南省人民政府建设用地批复文件《关于桂阳县团结风电场项目农用地转用和土地征收的批复》（湘政地[2025]1161号）。公司正在根据相关流程正常办理土地权属证书，预计后续取得土地权证不存在实质性障碍。

（三）通道县金坑风电场项目

1、项目基本情况

本项目位于湖南省怀化市通道侗族自治县，项目总规划容量为100MW，计划安装16台单机容量6.25MW的风力发电机组，并配套新建一座110kV升压站。

本项目实施主体为大唐华银通道清洁能源有限公司。

2、项目投资概算

本项目计划总投资 58,123.97 万元，拟使用募集资金 30,000 万元。

3、项目经济效益

本项目建设完成并全部投产后，预计具有良好的经济效益。

4、项目审批核准情况

截至本预案公告日，本项目已取得项目备案/核准文件（湘发改许[2024]115 号）以及项目环评批复文件（怀通环评[2025]1 号）。

截至本预案公告日，本项目建设用地已取得湖南省自然资源厅印发的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 430000202400122 号）。公司正在根据相关流程正常办理土地权属证书，预计后续取得土地权证不存在实质性障碍。

（四）芷江县碧涌大树坳风电场项目

1、项目基本情况

本项目位于湖南省怀化市芷江侗族自治县，项目总规划容量为148.5MW，计划安装14台单机容量5.5MW、10台单机容量6.25MW以及2台单机容量5MW的风力发电机组，其中碧涌段与大树坳段各配套新建一座110kV升压站。

本项目实施主体为大唐华银芷江清洁能源有限公司。

2、项目投资概算

本项目计划总投资 79,603 万元，拟使用募集资金 45,000 万元。

3、项目经济效益

本项目建设完成并全部投产后，预计具有良好的经济效益。

4、项目审批核准情况

截至本预案公告日，本项目已取得项目备案/核准文件（湘发改许[2024]113 号）以及环评批复文件（怀环评[2025]7 号、怀芷环评[2025]3 号）。

截至本预案公告日，本项目建设用地已取得湖南省自然资源厅印发的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 4312282025XS0015S00 号）。公司正在根据相关流程正常办理土地权属证书，预计后续取得土地权证不存在实质性障碍。

（五）补充流动资金

公司拟将本次募集资金中的 45,000 万元用于补充流动资金，以更好的满足公司未来业务发展的资金需求，降低资产负债率，改善资本结构，增强财务稳健性。

四、本次募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）本次募集资金投资项目的必要性

1、积极响应“双碳”战略，实现绿色转型发展

进入“十四五”以来，公司积极响应国家和地方政策，坚持以清洁能源发展作为核心战略，加速优化电源结构与深化转型，逐步从以火电为主的传统能源企业转向“风光火水储”多能互补的综合性能源供应商。本次募集资金投资于多个风力发电建设项目，符合国家能源转型发展方向以及湖南“三高四新”战略，完成后将进一步扩大公司新能源装机容量规模，有利于改善公司电源结构，持续优化清洁能源结构占比，同时有利于保障湖南省电力负荷供给、促进地方低碳经济的发展，对公司新能源转型发展有着积极的推动作用。

2、满足业务发展需要，提高公司盈利能力

公司作为湖南省火电龙头企业，截至 2025 年 9 月 30 日，公司在役装机容量 717.72 万千瓦，其中火电机组 482.00 万千瓦，水电机组 14.00 万千瓦，风电装机 75.13 万千瓦，光伏机组 146.59 万千瓦。公司装机规模在省内处于领先地位，主要以火电机组为主，虽然近年来清洁能源装机规模有所提升，但整体装机规模仍处于偏低水平，为积极响应国家“双碳”战略和湖南省大力发展清洁能源的要求，公司顺应新能源发展趋势，通过募集资金投资建设新能源项目，提升新能源发电业务占比，有利于优化公司现有业务结构，增强电力业务核心竞争力，提高公司整体盈利能力，巩固公司在湖南省电力供应中的核心地位。

3、优化公司财务结构，缓解建设资金压力

近年来，公司株洲百万火电项目及多地区多个风电、光伏新能源项目集中开工建设，加快发展“风光水火储”一体化清洁能源基地。随着公司项目的推进，若不考虑资本市场再融资情况下，公司资产负债率将相应提高，影响银行授信规模和公司持续融资能力，增加公司财务费用和财务风险。本次发行可以提升公司净资产规模，合理降低资产负债率和财务费用，有效改善公司资本结构，保障公司新能源项目建设资金需求，增强公司风险抵御能力。

（二）本次募集资金投资项目的可行性

1、国家政策大力支持，为项目建设提供政策基础

随着“双碳”目标的提出和新型电力系统建设的全面推进，我国电力行业正处于加速转型的关键期。国家及地方近年来密集出台电力领域相关政策文件，《“十四五”能源领域科技创新规划》《“十四五”可再生能源发展规划》《湖南省“十四五”风电、光伏发电项目开发建设方案》等一系列政策文件明确了我国能源及电力体系的未来发展方向，为公司等电力企业带来了在能源转型、绿色低碳方面的发展新机遇。本次募集资金投资项目符合国家产业政策和发展的方向，符合地方能源政策和发展规划，为项目实施提供了良好的政策支持。

2、电力需求增长，区域供电缺口存续，为项目消纳提供保障

电力行业是支撑国民经济和社会发展的基础性产业和支柱产业。近年来我国电力生产量、全社会用电量均呈现逐年上升趋势。根据国家能源局数据显示，全国全社会用电量 2024 年达到 9.85 万亿千瓦时，同比增长 6.8%；2025 年前三季度持续强劲增长，达到 7.77 万亿千瓦时，同比增长 4.6%，创下历史新高。湖南省 2024 年全社会用电量 2,374 亿千瓦时，较上年增长 4.3%；2025 年前三季度全社会用电量 1,878 亿千瓦时，同比增长 3.0%，电力市场需求稳步增长。同时，湖南省由于资源条件限制和能源结构影响，电力刚性缺口将持续存在。电力需求及供给侧均为本次募投项目投产后的发电量消纳提供坚实的保障。

3、成熟的项目建设及运营管理经验，为项目实施提供充分支撑

公司作为湖南省主要发电企业，在装机规模、行业管理经验等方面具备明显优势。经过数十年经营发展，积累了丰富的发电项目投资建设、运营管理经验，具备良好的成本管控能力和技术储备以保障项目实施的高效与安全。同时，公司拥有一批经验丰富、年富力强的优秀管理者和技术人才，为公司电力经营管理和业务拓展提供强大的人才组织保障。近年来，顺应新能源发电发展机遇，公司新能源开发人才队伍不断壮大，为公司持续大力发展新能源业务，持续优化清洁能源结构占比，推进绿色转型提供有效的支撑。

五、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金的投资项目围绕公司主营业务开展，符合国家相关产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的发展前景和经济效益，有利于进一步增强公司

的行业地位和市场竞争力，保障公司业务的可持续发展，进一步提升公司的资产规模及盈利能力，为公司未来持续健康发展奠定坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产及净资产规模将得以提高，公司资产负债率将有所下降，偿债能力将得到提升，财务结构将更趋合理，有利于降低公司的财务风险，增强后续持续融资能力和抗风险能力，对公司长期可持续发展产生积极影响。考虑到项目建设周期的影响，本次发行后由于公司净资产将大幅度提高，在上述项目建成投产前，短期内公司净资产收益率会有所降低。随着项目的陆续投产，公司的主营业务收入与利润水平将有相应增长，净资产收益率也将随之提高。

六、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次募集资金投资项目符合国家产业政策及公司发展战略规划，具有良好的市场前景和经济效益，有助于公司实现长远可持续发展，同时有利于提升公司资金实力，优化资本结构，提高抵御风险能力。因此本次募集资金的用途合理、可行，符合公司及公司全体股东的利益。

大唐华银电力股份有限公司董事会

2025 年 11 月 18 日