

证券代码： 600995

证券简称：南网储能

南方电网储能股份有限公司投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____
参与单位名称	不特定对象（投资者网上提问）
时间	2025年9月5日(周五) 下午 15:00~16:00
地点	公司通过上证路演、全景路演平台采用视频录播+网络文字互动形式召开 2025年半年度业绩说明会
上市公司接待人员姓名	董事长刘国刚，董事、总经理李定林，独立董事杨璐，副总经理、总会计师高磊，董事会秘书钟林
投资者关系活动主要内容介绍	<p>2025年9月5日，公司通过视频录播+网络文字互动方式召开 2025年半年度业绩说明会。现将投资者提问与公司回复情况整理披露如下：</p> <p>1、关于 2025 年半年报问题：梅蓄一期现货市场收入增加，抽蓄收入同比增加，容量电费和电量电费各自占比是多少？梅蓄一期收售电差价是增加还是减少？和以前相比收入增加多少百分比？新型储能目前是两充两放模式，这种模式电池使用寿命只有 10 年，按公司披露的 5%回报率根本收不回成本，请问公司还要继续加大投资新型储能吗？</p> <p>答：尊敬的投资者您好！梅蓄一期容量电费由发改委核定，在核价周期内价格相对固定；电量电费通过参与现货市场获得，价格随市场供需实时波动，收益取决于市场报价策略等因素。上半年，梅蓄一期电量电费收入占比超过 10%，较去年同期有所上升。</p> <p>公司现有新型储能项目处于盈利状态，未来将紧密跟踪市</p>

场需求及政策出台情况，动态调整新型储能建设投产计划。

2、公司技术创新和产业升级方面有哪些举措？

答：尊敬的投资者您好！技术创新方面，公司将主动承担国家科技攻关任务，积极申报重点研发计划项目，持续深化关键核心技术攻关，打造新质生产力，提升公司核心竞争力。产业升级方面，公司将通过科技创新和“人工智能+”赋能抽水蓄能、新型储能业务发展，提升发展质量。

3、公司如何根据自身优势和市场需求来制定和实施发展目标？

答：尊敬的投资者您好！公司在 2025 年半年度报告第 10 页披露了公司的核心竞争力，接下来，公司将发挥核心竞争优势，推动公司高质量发展，实现公司发展目标。

4、丘北储能电站的收入包括哪几部分？占比分别是多少？预计收益率有多少？梅蓄电站现货收入中的收益 80%要作为下一周期的容量电价收入，现在会计上如何处理，是否全额计入本年利润？

答：尊敬的投资者您好！云南丘北储能电站收入主要包括租赁电费收入和电量电费收入，该电站参与市场交易，收益率受电力市场现货价差等因素影响。目前梅蓄电站现货市场收益全额计入当年利润。现货市场收益分配将由国家相关部门在下一周期核价时明确。

5、请问，公司自借壳上市以来，股价跑输大盘，跑输同行业水电公司，也跑输南网集团旗下的其他上市公司（例如南网科技），您觉得这里面最大的问题是什么？我们公司后续又有什么方式解决这些问题呢，谢谢。

答：尊敬的投资者您好！公司股价受多种因素影响，做优基本面是提升公司价值最坚实的基础。公司将始终坚持加强经营管理，努力做优基本面，为提升资本市场表现打下坚实基础。同时，公司将认真研究并用好市值管理工具，促进公司价值实现。感谢您对公司的支持与关注。

6、请问，第三季度公司调峰水电站的来水如何，谢谢。

答：尊敬的投资者您好！后续来水情况难以精准预测，请关注公司后续有关公告。

7、请问，之前惠州中洞抽水蓄能电站预期是要在 2025 年全面投产，现在怎么变成了 2026 年底之前开始投产，这里面怎么出入那么大，是出了什么问题吗？另外其他的电站投产有延后吗？到 2030 年大概率有多少规模的抽水蓄能电站投产，到 2035 年又有多少，谢谢。

答：尊敬的投资者您好！根据建设计划，惠州中洞抽蓄项目预计 2026 年底前首台机组投产发电、2027 年上半年全部机组投产发电。由于抽水蓄能项目建设周期较长、影响因素较多，以上计划存在一定不确定性。其他在建项目目前按计划正常推进。公司正在编制“十五五”规划，“十五五”及“十六五”抽蓄具体投产规模将以规划为准。

8、公司和南网科技有没有业务冲突？

答：尊敬的投资者您好！南网储能和南网科技不存在业务冲突。感谢您的关注。

9、公司之前规划十四五期间，建设新型储能 200 万千瓦，目前已完成项目再加上宁夏中卫项目，合计 130 余万千瓦，请问，年底前还会建设剩余 60 万千瓦新型储能吗？

答：尊敬的投资者您好！在“双碳”目标背景下，新型储能具有良好的发展空间。但总的来说，目前新型储能电价机制和商业模式还不够健全，对公司新型储能业务大规模发展形成制约，因此，公司动态调整新型储能建设投产计划。

10、请谈一下抽水储能和化学储能的区别，以及优缺点，为什么抽水储能利用率越来越高，而化学储能虽然上去了但没什么人用？

答：感谢提问。抽水蓄能电站与锂离子电池等为代表的新型储能电站在电力系统上的功能虽有重叠（如都提供调峰、调频等服务），但因其技术特性的显著差异，在电网中承担的角色

色和侧重点有较大区别。抽水蓄能具有规模优势，为系统提供大规模、中长时调节服务，新型储能具有布局灵活、毫秒级响应性能、建设周期短等优势，可为系统提供中小规模、超短时、短时调节服务。

抽蓄和化学储能利用率取决于接入节点的需求、价格政策、市场化规则，总体来说利用率随着新能源渗透率的提升将逐步增加。

11、请问，我们公司到现在一共是 5 台抽蓄机组进入市场，后续其他机组进入市场的节奏是怎么样，会在明年全部机组都进入市场吗？另外，刚投产的梅州抽水蓄能电站二期的那台机组，投产即入市，后续新投产的机组，都会以这种形式（投产即入市）出现吗？

答：尊敬的投资者您好！梅蓄二期全部机组投产后即入市。感谢您的关注。

12、请问虚拟电厂的建设已经达到了一个什么样的规模？

答：尊敬的投资者您好！公司正在积极开展虚拟电厂技术研究，目前，已完成南网储能虚拟电厂平台建设，完成与虚拟电厂管理平台和交易系统的业务对接，具备规模化负荷接入能力，公司正在推进五省区和宁夏区域资源规模化接入工作。

13、请问，公司董事会 9 月的换届会如期进行吗？是否即将有新的领导班子到来，谢谢。

答：尊敬的投资者您好！由于公司董事会换届工作尚在积极筹备中，预计董事会将延期换届。详情请见公司披露的公告。

14、请介绍一下公司在海外抽蓄项目及发展前景。

答：尊敬的投资者您好！公司积极与南网国际、南网澜湄国际两家公司合作，参与境外抽蓄项目开发，大力推动公司储能技术、标准和管理模式“走出去”。今年以来，公司配合开展了乌兹别克斯坦、柬埔寨、格鲁吉亚等有关抽蓄项目前期工作，国际业务目前处于起步阶段。

15、请问，梅蓄公司去年上半年盈利不及 8150 万元，今

年上半年净利润 1.18 亿元，这里面的差值就是市场化带来的收益吗？这部分差值公司能拿到多少，是全部，还是 20%，如果是 20%，剩下的 80%怎么处理？

答：尊敬的投资者您好！梅蓄一期电站上半年净利润同比增加，主要是电力现货市场以及成本费用变动的综合影响。目前现货市场收益全额计入当年利润。现货市场收益分配将由国家相关部门在下一周期核价时明确。感谢您的关注。

16、请问公司折旧年限大概是多久，年报里披露了时间年限，是否有具体的时间？公司新型储能当前还有装机规划吗？新型储能的盈利模式还是收取租赁费为主吗？

答：尊敬的投资者您好！公司折旧相关信息详见 2025 年半年报第 71 页。现有新型储能示范电站以租赁收入为主。公司正在拟定“十五五”规划。感谢您的关注。

17、公司投资了天津力神，请问该公司业绩如何？是否贡献了投资收益？公司新型储能是否全部使用力神电池，其电池相比宁德时代等是否有竞争力？

答：尊敬的投资者您好！公司投资参股的青岛力神已完成战略整合，更名为中汽新能电池科技有限公司，中国一汽成为控股股东。我们认为，此项整合有利于中汽新能高质量发展。经了解，该公司今年以来销量持续增长，发展态势良好。

公司所属新型储能站通过公开招投标方式确定电池供应商，该公司是公司的电池供应商之一。

18、公司在抽水蓄能和新型储能领域都有布局，请问公司如何协调这两大业务板块的发展？未来哪一个业务板块将成为公司新的增长引擎？

答：尊敬的投资者您好！在“双碳”目标背景下，抽水蓄能和新型储能作为电力系统的重要调节资源，均具有良好的发展前景。但二者各有特点，在电力系统中的应用场景有所不同，公司将根据电力系统需要合理布局建设抽水蓄能、新型储能，二者在公司未来发展中都将发挥重要作用。

	<p>19、公司抽水蓄能电站的装机容量已达到千万千瓦，比肩相关水电龙头，请问抽水蓄能的盈利模型是否可以类比水电？公司的资本支出周期是怎么样？未来抽水蓄能电站还有多少新增装机空间？</p> <p>答：尊敬的投资者您好！抽水蓄能作为电力系统的重要调节性电源，具有调峰、调频、调压、系统备用和黑启动等多种功能。与常规水电站的盈利机制不同，目前公司的抽水蓄能电站还是按照《关于进一步完善抽水蓄能价格形成机制的意见》(发改价格〔2021〕633号)的要求执行两部制电价，包括容量电价和电量电价。公司按照工程项目建设周期匹配相应资本性筹资安排，2025年拟安排固定资产投资99亿元，其中电源基建投资90.89亿元，主要用于抽水蓄能及电化学储能电站的前期开发及项目建设，其余为小型基建投资、技改项目投资、数字化项目投资等。</p> <p>在“双碳”目标背景下，我国抽蓄行业将保持良好的发展趋势，根据有关预测，到2030年、2035年我国抽蓄投产装机将分别达到1.2亿千瓦、4亿千瓦。公司将积极有序加快推进在建工程建设和已有项目前期工作，并持续开展新项目业务拓展。公司正在编制“十五五”规划，“十五五”及“十六五”抽蓄具体建设规模将以规划为准。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025-9-8