

证券代码：000591

证券简称：太阳能

中节能太阳能股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-03

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
参与单位名称及人员姓名	2025 年年度业绩说明会参会人员
时间	2026 年 5 月 11 日（周一）下午 15:00~17:00
地点	网络互动 https://roadshow.cnstock.com/
公司接待人员姓名	公司董事长 张会学 独立董事 刘纪鹏 总经理 杨忠绪 副总经理、董事会秘书、总法律顾问 郭毅 总会计师 程欣
交流内容及具体问答记录	太阳能 2025 年年度业绩说明会采用网络远程方式进行，对 2025 年年度业绩进行说明，并与投资者就其关心的问题进行交流互动。总结互动内容要点如下： 1、国家提出建立电力统一大市场，这个规划对公司有什么影

响，公司有什么对策？

答：

国办发〔2026〕4号文提出，全国统一电力市场将于2030年基本建成、2035年全面建成，核心是打破省间壁垒、统一交易规则，健全中长期、现货、辅助、绿电、容量五大市场。

对光伏发电企业的影响。好的方面是，跨省壁垒破除提升光伏外送与消纳、降低弃光率；统一绿电市场拓宽溢价空间；统一规则降低跨区交易成本，2026—2030年政策落地期优势将凸显。带来的挑战是，现货全面运行将导致正午电价承压、波动加大；行业竞争加剧，对成本管控、储能调度、交易能力要求都将提升。

公司的应对策略。一是抓好项目布局方向，聚焦优质消纳、外送通畅的基地项目，严控低效投资。二是进行光储协同：存量项目进行配储改造，新建项目合理配储，平抑现货价格波动、稳定收益，并参与调频/备用等辅助服务市场及容量市场，获取多元收益。同步进行独立储能投资，扩展业务范围。三是提升交易能力，培养交易人才，建设智能化交易决策与风险管控系统，提高交易管理数据化水平，增强收益。四是拥抱变化，深度介入市场。公司已有7家企业取得售电资质，业务布局覆盖全国十余个省市，以售电业务助力光伏电量消纳；同时积极探索虚拟电厂等新业态，培育新的利润增长点。

全国统一电力市场建设既带来了挑战，也带来了机遇，公司将抢抓政策红利、防范市场风险，实现稳健发展。

2、请问公司如何看待2026年资本市场的环境以及公司的股价走势？

答：

2026 年以来，全球宏观环境复杂多变，地缘政治冲突加剧，国际能源格局持续调整，主要经济体货币政策仍存在较大不确定性，叠加国内资本市场阶段性波动加大，整体市场环境呈现波动加剧、风险偏好分化的特征。在此背景下，市场资金将更加理性，更倾向于配置业绩确定性强、盈利稳健、具备长期成长逻辑的优质标的。

公司所处光伏行业，是全球能源转型的核心赛道，长期发展空间广阔。公司始终聚焦主业，坚持稳健经营，持续强化技术研发、成本管控与市场拓展，盈利质量扎实，具备较强的抗周期能力与核心竞争力。

当前公司估值处于相对偏低水平，股价未能充分反映公司内在价值与长期成长潜力。公司对未来发展充满信心，将一如既往做好经营管理，持续提升盈利能力与核心竞争力，以扎实的业绩回报广大投资者。同时也提醒投资者，二级市场股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在一定不确定性，敬请注意投资风险。

3、公司 2025 年度业绩同比下降，请问是什么原因，该种情况今年能否改善？

答：

一方面受限电加剧影响，国家能源局发布数据显示，截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%，全社会用电量累计 103,682 亿千瓦时，同比增长只有 5%，用电量的增长远低于装机容量的增长，导致消纳困难，限电形势更加严峻。

2025 年公司平均限电率为 15.91%，较 2024 年同比增加 8.1%。另一方面受电价下降影响，随着“136 号文”落地，光伏电站的收益模式发生根本性转变。存量电站收益告别“固定电价”保障，转为由市场竞价决定售电收入，加上光伏电源性质与特点的原因，2025 年公司平均售电含税均价为 0.583 元/千瓦时，较 2024 年 0.703 元/千瓦时同比减少约 0.12 元/千瓦时。以上两个原因是导致业绩同比下降的主要因素。

2026 年是“136 号文”全面实施元年，公司将聚焦主业提质增效，坚持自主开发与收购并举，加快海外光伏电站项目落地；深化制造业轻资产改革，推进产线技改升级及 10 兆瓦钙钛矿/晶硅叠层中试线落地；培育新业务增长动能，加大 AI 算力储能、绿电直连储能等新型独立储能的项目开发，实现投资落地；做强组件回收等战新产业，拓展购售电等电力服务，打造第二增长曲线，实现可持续发展。积极探索光热及光伏制氢、氨、醇等非电利用模式，寻找新的业务发展模式。

2026 年，公司预计实现营业收入 52.6 亿元、利润总额 13 亿元、净利润不低于 9.95 亿元，分别较 2025 年实际完成值增长约 6.11%、16.11%、20.45%。

4、公司的财务状况、现金流、融资渠道及资金成本如何，是否有足够实力支撑公司未来发展？

答：

(1) 财务状况：截至 2025 年末，公司资产总额 518.34 亿元，资产负债率为 53.89%，整体财务结构稳健，资产负债率处于行业合理区间，财务风险可控。短期偿债能力方面，流动比率为 1.95，

流动资产对流动负债的覆盖能力较强。长期偿债能力方面，利息保障倍数 2.57，偿债保障能力良好。

(2) 现金流方面：公司 2025 年经营性现金流净额达 41.33 亿元，能够有效覆盖日常运营、债务偿还及部分资本开支需求。公司 2025 年度可再生能源补贴资金回款 33.18 亿元，其中国家可再生能源补贴回款 31.52 亿元。整体来看，公司现金流呈现经营性现金流持续改善的特征。

(3) 融资渠道，截至 2025 年末，整体授信额度达 410 亿元，其中未使用授信额度 287 亿元，剩余融资空间充裕。公司融资渠道丰富，除银行信贷等间接融资外，同时辅以公司债、可转债、定向增发等直接融资工具，渠道多元通畅，可有效匹配公司经营发展与项目投资的资金需求。

(4) 关于资金成本，2025 年公司新增 1-2 年期的短期贷款利率不超 2.2%，新建项目的固贷资金成本享受银行最优惠贷款利率，为公司日常运营与项目建设提供了低成本、可持续的资金保障。较低的融资成本不仅有效压降了财务费用，同时为后续产能扩张、战略投资提供了坚实的财务支撑，进一步强化了公司的市场核心竞争力。

5、公司储能业务现状如何，未来如何规划？钙钛矿什么进展，后续有什么规划。

答：

关于储能业务：

公司将储能业务作为推动公司转型升级、构建新型电力系统的重要战略支撑，高度重视储能与光伏协同发展，持续加大资源投入

与项目布局力度。目前，公司已建成 12 个储能电站，合计 518.5MW/1242MWh，其中 2 个独立储能项目，合计 250MW，同时已累计获取独立储能备案规模 2820MW/7940MWh，项目储备充足。

未来，公司将继续聚焦内蒙古、河北、甘肃、山西等资源优势、政策支持力度大的重点区域，坚持市场化导向，集中精力在 AI 算力储能、台区储能、绿电直联储能、零碳园区储能、虚拟电厂储能、电网侧独立储能等细分领域，稳步推进优质储能项目开发建设，加强对长时储能、构网型储能等新型储能技术的跟踪与研究，适时开展试点应用。

关于钙钛矿：

公司始终坚持创新驱动发展，精准锚定钙钛矿/晶硅叠层电池这一前沿技术路线。截至目前，公司小面积钙钛矿/晶硅叠层电池光电转换效率已突破 33%，210 半片叠层电池效率达到 29%，核心技术指标处于行业领先水平，为下一代高效光伏产品迭代升级奠定了坚实技术基础。

后续，公司将强化关键技术攻关，持续优化制备工艺；落地 10 兆瓦钙钛矿/晶硅叠层中试产线建设，攻克量产集成工艺，推动产业化进程；完善标准体系与评价，规范推动国际互认；适时推动示范项目建设，拓展多元化应用场景和循环利用。

6、公司股价长期低迷，长期破净，深度融资，请问刘教授怎么看，投资者毫无获得感？

答：

近年来，全球宏观环境、地缘政治复杂多变，国际能源格局持续调整，主要经济体货币政策仍存在较大不确定性，叠加国内资本

市场阶段性波动加大，增加了整体市场环境的不确定性。

在 2025 年公司完成发行 29.5 亿元可转债实施再融资，再融资金额全部用于光伏电站项目开发建设，增加了公司电站规模的同时，降低了公司融资成本，促进公司运营更加稳健。

公司坚持稳定现金分红，实施股份回购，增强投资者的获得感。

公司所处光伏行业，是全球能源转型的核心赛道，长期发展空间广阔。公司始终聚焦主业，坚持稳健经营，持续强化技术研发、成本管控与市场拓展，盈利质量扎实，具备较强的抗周期能力与核心竞争力。

当前公司估值处于相对偏低水平，股价未能充分反映公司内在价值与长期成长潜力。公司对未来发展充满信心，将一如既往做好经营管理，创新发展，持续提升盈利能力与核心竞争力，做实经营业绩。同时也提醒投资者，二级市场股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在一定不确定性，敬请注意投资风险。

7、5月2日，全国首个大规模“算电协同”绿电直供项目正式投运，请问公司在此领域有无相应布局？

答：

公司积极关注相关产业发展情况，正在积极开发算力中心供电及算力储能业务，已与多家算力企业开展了沟通对接，尝试开展绿电直连项目合作。

8、您好，在公司今年计划在市值管理方面采取哪些举措？

答：

公司将持续做好经营及市值管理工作。公司将聚焦主业提质增效，坚持自主开发与收购并举，加快海外光伏电站项目落地；深化

制造业轻资产改革，推进产线技改升级及 10 兆瓦钙钛矿/晶硅叠层中试线落地；培育新业务增长动能，加大 AI 算力储能、绿电直连储能等新型独立储能的项目开发，实现投资落地；做强组件回收等战新产业，拓展购售电等电力服务，打造第二增长曲线，实现可持续发展；积极探索光热及光伏制氢、氨、醇等非电利用模式，寻找新的业务发展模式。努力提升业绩，2026 年公司预计实现营业收入 52.6 亿元、利润总额 13 亿元、净利润不低于 9.95 亿元，分别较 2025 年实际完成值增长约 6.11%、16.11%、20.45%。在做好经营管理工作的同时，坚持稳定分红，持续提升信息披露质量，严格遵守披露规范，加强公司自愿性披露，增强信息透明度；丰富价值传递渠道，加强与媒体、行业机构的沟通合作，全方位、多角度展示公司投资价值与发展潜力；做好舆情管理工作，建立健全舆情应对机制，及时回应市场关切，有效防范化解负面舆情风险；深入挖掘潜在战略投资人；做好 ESG 相关工作及信息披露，提升 ESG 评级，稳定市场预期。

9、请问公司业绩在 2026 年有提升的方案？

答：

公司将聚焦主业提质增量，坚持光伏电站项目自主开发与收购并举，加快海外光伏电站项目落地；深化制造业轻资产改革，推进产线技改升级及 10 兆瓦钙钛矿/晶硅叠层中试线落地；培育新业务增长动能，加大 AI 算力储能、绿电直连储能等新型独立储能的项目开发，实现投资落地；做强组件回收等战新产业，拓展购售电等电力服务，打造第二增长曲线，实现可持续发展；积极探索光热及光伏制氢、氨、醇等非电利用模式，寻找新的业务发展模式。2026

年公司预计实现营业收入 52.6 亿元、利润总额 13 亿元、净利润不低于 9.95 亿元，分别较 2025 年实际完成值增长约 6.11%、16.11%、20.45%。

10、绿电直连算力中心什么时候有项目落地？

答：公司正在积极开发算力中心供电及算力储能业务，已与多家算力企业开展了沟通对接，尝试开展绿电直连项目合作，具体落地时间受项目审批、合作细节敲定及政策合规等因素影响。公司将加快项目推进节奏，若达成正式合作或项目具备落地条件，将严格按照信息披露规则及时公告，请您关注。

11、公司长期破净，大股东为何不增持，现在国家也有相关增持贷款政策。或者争取其他资金在市场上增持公司股票，反而近期重庆方面的国资性质的资金都在清仓式减持？

答：公司将持续与控股股东中国节能保持密切沟通，向其表达投资人及公司希望其增持公司股票的期待。此外，公司也将持续加大潜在长期战略投资者发掘力度，以期加强合作。感谢关注！

12、请问贵公司有没打算接下来在新型储能电池方面投入研发？

答：公司非常重视新型储能技术的发展，尤其是在长时储能技术领域保持着密切的跟踪和研究。目前，公司在储能领域的研发资源主要聚焦于储能系统的智能运营和能量管理平台的优化升级。我们致力于通过先进算法提升电芯寿命、优化充放电策略、提高系统整体安全性和经济性，这是当前提升已投运储能资产回报率、构建核心运营竞争力的关键。对于新型储能电池（如液流电池、钠离子电池、压缩空气等）本体的材料与电芯研发，公司持审慎而开放的

态度。我们认识到这些技术在长时储能方面的潜力，但其大规模商业化仍面临成本、循环寿命和产业链成熟度的挑战。因此，公司目前阶段主要通过与头部电池企业、科研院所建立战略合作的方式，保持技术前沿的洞察。未来，我们将在技术路线更为明晰、经济性得到验证时，适时考虑通过合作开发等方式进行，以控制研发风险，并确保公司技术路线的前瞻性与稳健性。

13、贵公司你好，25年发电量增加，利润却下降这么多，主要是电价和消纳问题，我可以给贵公司提个建议，国家在发展氢能源，为何不发展用电制氢业务，可以消纳更多的电，增加公司的利润？

答：公司管理层始终对“光伏+氢能”这一战略性方向保持高度关注，并设有专业团队持续跟踪。当前阶段，公司经营的核心仍在于聚焦光伏主业，通过提升运营效率、拓展储能等辅助服务收益来修复利润。氢能业务将作为重要的战略储备，其大规模发展的时机，有待电解槽技术进一步成熟、柔性制氢成本显著下降（如绿氢成本降至15元/公斤以下），以及下游应用市场更为明朗之后。感谢您的宝贵建议，公司将在确保股东回报和业务稳健的前提下，稳步推进能源结构的多元化探索。

14、公司股票已经连续4年下跌了，请问除了回购之外，贵司有什么其他措施来增加投资者的回报？

答：

公司在做好经营管理工作的同时，坚持稳定分红，持续提升信息披露质量，严格遵守披露规范，加强公司自愿性披露，增强信息透明度；丰富价值传递渠道，加强与媒体、行业机构的沟通合作，

全方位、多角度展示公司投资价值与发展潜力;做好舆情管理工作,建立健全舆情应对机制,及时回应市场关切,有效防范化解负面舆情风险;深入挖掘潜在战略投资人;做好 ESG 相关工作及信息披露,提升 ESG 评级。公司如有其他市值管理措施将严格按照相关规定进行披露,请届时以公司公告为准。

15、连续三年来,股票下跌,没有体现价值,影响了太阳能形象,给信任太阳能的投资者带来损失,管理层有没有措施?

答:

公司在做好经营管理工作的同时,坚持稳定分红,持续提升信息披露质量,严格遵守披露规范,加强公司自愿性披露,增强信息透明度;丰富价值传递渠道,加强与媒体、行业机构的沟通合作,全方位、多角度展示公司投资价值与发展潜力;做好舆情管理工作,建立健全舆情应对机制,及时回应市场关切,有效防范化解负面舆情风险;深入挖掘潜在战略投资人;做好 ESG 相关工作及信息披露。

16、第一季度净利润大幅下降的原因是什么?

答:

第一季度净利润大幅下降的原因主要为一是本期市场化交易电量占比增加,电价下降导致利润减少;二是西部地区限电率增加,导致利润减少。

17、刘教授每次都能在抖音平台看见你对股市的观点和看法,但是你所在的中节能太阳能股价长期低迷破净,你觉得是什么原因,作为投资人我们长期没有获得感,尤其是在大盘新高的情况下,心里真实绝望。

答:

	<p>公司估值处于偏低水平，公司非常理解投资人的心情，公司与投资人一样希望公司股价合理体现公司价值。近年来，国际能源格局持续调整，主要经济体货币政策仍存在较大不确定性，叠加国内资本市场阶段性波动加大，增加了整体市场环境的不确定性。二级市场股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在一定不确定性。公司将从业绩基本面、市值管理措施等方面持续发力，努力做工作，回应投资者的关切。</p> <p>18、请问公司是否有资产重组、并购或资产整合计划？未来是否会通过资本运作提升公司价值？</p> <p>答：</p> <p>公司如有重大资本运作计划将严格按照信息披露相关要求要求进行披露，请关注公司公告。</p> <p>19、公司多次说要做好市值管理，但股价仍不断创新低，请问具体可量化的目标、时间表、考核机制是什么？不要笼统表态。</p> <p>答：</p> <p>公司控股股东对公司市值管理工作有考核要求，相关得分计入公司年度经营业绩考核得分，公司管理层薪酬与公司年度经营业绩考核结果挂钩。</p>
<p>是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>接待过程中，公司严格按照信息披露管理相关规定，保证信息披露公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况。</p>

活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件(如有)	无
----------------------------	---