证券代码：601778　　证券简称：晶科科技　　公告编号：2026-097

晶科电力科技股份有限公司

关于收到上海证券交易所监管函件的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要风险提示：

公司正在布局境内外算力相关业务，算力业务属于公司新兴业务板块，整体尚处于早期储备阶段，相关风险提示如下：

一是项目审批及监管政策风险。境内算力项目需落实能耗指标、备案、电力接入等审批，马来项目受属地机构监管，当地对数据中心设置可再生能源占比要求，并配套电网消纳、供电方案等审查，相关实施细则尚在完善，本次马来西亚土地租赁产权收购交易及马来项目均存在审批不通过、周期拉长、项目延期或终止的风险。同时，本次披露的项目推进计划表仅为初步推演安排，具体实施节点将受属地审批、电网配套、市场需求等因素影响动态调整，项目实施进度具有不确定性，不代表公司对项目落地时点、投产时间作出承诺；

二是客户拓展与产能消化风险。马来项目已开展意向客户摸排对接，但暂无正式算力订单，中卫项目仍处于前期申报阶段，算力租金、上架率受区域供需及下游客户资本开支影响，存在客户拓展不及预期、产能闲置、收益下滑的风险；

三是资源配套落地风险。算力项目对电力、绿电、合规用地等资源依赖性强，境内外相关资源供给趋紧，配套工程建设进度、投入成本存在不确定性；

四是资金融资及偿债风险。算力属于重资产行业，资本开支规模较大，目前融资方案、合作方尚未锁定，若融资环境收紧、主业现金流承压，可能对公司流动性和偿债能力带来不利影响，亦可能造成项目投建节奏放缓或无法实施；

五是海外经营合规风险。马来项目为公司算力业务海外新布局，面临跨境投资、税务、外汇、用工、地缘等方面的合规与经营挑战，属地运营管理难度更高；

此外，公司算力业务尚处于起步阶段，业务团队、项目管控体系正在搭建完善过程中，短期内难以对公司整体业绩形成显著支撑，存在盈利不及预期、业务管理能力跟不上业务拓展节奏的风险。

敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

晶科电力科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年10月30日收到上海证券交易所下发的《关于晶科电力科技股份有限公司购买境外土地租赁产权暨关联交易等相关事项的监管函件》（上证公函【2026】1667号，以下简称“《监管函件》”）。根据《监管函件》的要求，公司会同相关人员就《监管函件》中所提问题逐项进行了认真分析，现就《监管函件》所列问题逐一回复如下：

你公司于 2026 年 10 月 29 日提交公告称，基于算力业务发展规划，为提前储备境外具备算力项目实施条件的工业用地资源，公司全资下属公司拟向关联方 JINKO SOLAR TECHNOLOGY SDN. BHD.购买其持有的位于马来西亚吉打州的 113.40 英亩工业用地租赁产权，交易价格约合人民币 4 亿元。前期公告显示，公司于 2026 年 4 月与中卫市人民政府就宁夏中卫 1GW 算力中心项目达成合作意向，约定项目计划总投资约 245 亿元。你公司算力项目累计投资规模较大，鉴于上述情况，根据本所《股票上市规则》第 13.1.1 条的规定，对你公司提出如下监管要求。

一、相关公告显示，截至 2026 年三季报披露日，2026 年 4 月签署的宁夏中卫算力中心项目处于申报流程中。本次土地租赁产权收购相关地块开发方案尚处于前期论证阶段，地块最终开发用途及实施安排存在不确定性。请公司补充说明：（1）宁夏中卫项目前期投建进度安排、实际推进情况，说明是否存在推进进度不及预期等不利情形及具体原因，前期信息披露是否及时、准确、完整；（2）本次收购境外土地租赁产权的论证过程及依据，说明在已有大额投资计划的背景下短期内进一步扩大算力业务投资规模的必要性、商业合理性；（3）结合海外算力项目所处政策环境、行业状况、市场规模、竞争格局、供需情况、公司在手订单及客户拓展情况等，分析海外算力项目产能能否充分消化，并结合公司海外算力业务经验、人才储备等，说明公司是否具备项目落地实施能力。

【回复】

（一）宁夏中卫项目前期投建进度安排、实际推进情况，说明是否存在推进进度不及预期等不利情形及具体原因，前期信息披露是否及时、准确、完整。

2026年4月22日，公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露《关于收到上海证券交易所监管工作函的回复公告》（公告编号：2026-022，以下简称“《中卫项目回函》”），列明宁夏中卫1GW算力中心项目（以下简称“中卫项目”）的推进计划：2026年3-4月，项目完成可行性研究、投资协议签署；2026年3-5月，完成窗口指导的申报材料准备及提交；获得窗口指导意见后的6个月内，完成项目必备手续办理，并达到可开工状态，包括但不限于节能审查与碳排放评价审批、项目备案、环评批复；土地出让完成、建设用地规划许可取得、施工图设计等。

1、项目实际推进情况、是否存在进度不及预期的不利情形

截至本回复出具日，中卫项目实际推进情况如下：

（1）已完成工作：已按前期计划完成项目可行性研究，与中卫市人民政府签署框架性、意向性合作协议；已完成窗口指导相关申报材料编制，并按申报流程报送至地方主管部门，地市主管部门已就申报材料开展多轮沟通、反馈，公司已根据反馈意见对材料进行完善。同时，公司已与多家头部企业达成合作共识，签署合作框架及意向文件，合作主体来自北京、深圳等东部核心城市，覆盖大模型研发、互联网生活服务、具身智能科技等赛道，意向锁定算力规模覆盖项目核心产能。该等意向文件仅为合作意向，不构成具有强制约束力的订单，后续将根据客户实际需求推进商务谈判，项目最终算力订单以双方签署的正式协议为准。

（2）尚未完成工作：截至本回复出具日，公司尚未取得窗口指导正式意见。前期披露的“取得窗口指导意见后6个月内完成各项必备手续、达到可开工状态”的后续节点暂未触发。

如上所述，中卫项目后续工期以“取得窗口指导意见”作为启动前提，目前该前置审批事项仍在主管部门审核流程中，时间起算节点尚未触发。因此，项目不存在已披露计划项下实质性进度滞后、推进不及预期的重大不利情形。同时，公司已在《中卫项目回函》中充分提示审批周期存在不确定性的风险。

2、前期信息披露的及时性、准确性与完整性

2026年4月16日，公司与中卫市人民政府签署关于中卫项目的《投资协议》，公司于次日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了《关于签署宁夏中卫算力中心项目投资协议的公告》（公告编号：2026-021），如实披露协议相关情况，并同步提示项目审批不确定性风险。

2026年10月30日，公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露《2026年第三季度报告》，如实披露中卫项目尚处于窗口指导申报阶段，明确提示项目存在审批进度不及预期或无法获批的风险。

此外，公司在2026年4月22日披露的《中卫项目回函》中，对项目推进计划专门作出提示：“该推进计划仅为基于当前情况的初步安排，可能因审批进度、资金落实、建设条件及各环节实施不及预期等因素出现调整或延迟，不构成公司对投资者的业绩承诺或实施承诺。公司将在项目取得阶段性重大进展或可行性发生重大变化时，严格按照法律法规及监管要求及时履行信息披露义务，充分保障投资者知情权。”

综上，中卫项目约定的后续工期起算条件尚未达成，不存在已披露方案下实际进度不及预期的情形；审批周期不确定的风险已事前充分披露。公司历次信息披露均严格区分“框架合作意向”与“正式投资项目”，未将意向协议披露为正式投资合同，未披露固定开工时点与刚性投资额。前期信息披露真实、准确、完整，不存在夸大项目进度、隐瞒不确定性、误导性陈述的情形。

后续公司将持续对接主管部门跟进窗口指导审批进度，若项目取得阶段性重大进展或项目可行性发生重大变化，公司将严格按照法律法规及监管要求及时履行信息披露义务。

（二）本次收购境外土地租赁产权的论证过程及依据，说明在已有大额投资计划的背景下短期内进一步扩大算力业务投资规模的必要性、商业合理性。

1、本次收购境外土地租赁产权的论证过程及依据

公司依托自身绿电资源、新能源基建运营能力推进算电协同转型，将算力业务作为培育第二增长曲线的中长期战略方向。结合中国信息通信研究院等权威机

构发布的东南亚算力市场研究成果，对东南亚算力市场机会、马来西亚当地产业政策、算力项目审批流程、土地及电力配套条件开展多轮实地调研与内部评估。根据相关行业研究，东南亚算力市场保持较快增长，跨境算力外溢需求显著，马来西亚依托区位、海缆、电力成本优势，是区域算力承接的重要目的地。

（1）项目实施地的选择

公司对马来西亚境内适合算力落地的多个区域开展对比评估：槟城算力需求旺盛，但连片大面积工业用地稀缺、电网饱和、地价偏高；柔佛是算力项目集中区域，跨境需求可观，但土地、电力成本更高，部分区域电力扩容存在约束、配套基建投入大；雪兰莪靠近吉隆坡，土地资源紧张、电力指标紧、综合成本偏高。综合产能消化、连片土地供给、水电通信配套、开发成本、地方产业政策，吉打州居林县紧邻槟城半导体产业集群，可辐射槟城及泰国南部算力需求，连片土地供给充足、综合开发成本具备优势，地方产业导向支持数据中心项目落地，因此确定该区域作为马来西亚算力布局优先落地区域。

锁定优先落地区域后，公司对该区域及马来西亚其他适宜区域同步寻访在售工业用地。经初步调研比对，同时满足连片规模充足、价格合理、无产权及配套瑕疵、电力扩容确定性较高且处于出让状态的土地资源较为稀缺；叠加区域算力投资窗口期、属地数据中心审批门槛趋严等时间性因素，公司综合研判后选定本次标的地块。标的地块为吉打州居林Padang Meha片区一宗113.40英亩的工业用地租赁产权，截至评估基准日剩余租期约98.18年，地块已完成拆除清表、权属清晰；现有33kV临时供电负荷，前期已对接形成电力扩容初步规划，并取得主管部门出具的132kV增容及电力接入批准函；地块具备基础给水条件，毗邻主干公路，通信网络接入基础良好，地基承载力适配算力机房建设，是马来西亚北部适配算力开发的优质工业载体。

综合市场前景、片区区位、地块配套条件，公司拟收购该地块租赁产权，用于算力项目前置资源储备。

（2）项目投资成本

在完成项目实施区域及标的地块选择的基础上，公司结合标的地块现有电力、供水等基础开发条件，确定标的地块对应算力项目（以下简称“马来项目”）的

初步申报计划为首期规划IT负荷90MW，后续扩建方案需结合市场需求、客户资源、资金情况等综合研判。经公司内部初步测算，首期90MW预计总投资约46.5亿元人民币，成本构成主要如下：

序号	成本大类	金额（亿元）	占总投资的比例	说明
一	**机电工程**	27.8-32.3	60%-69%	主要包括供配电系统、柴油发电机组、制冷系统、变压器等。
二	**土建工程**	7.7-8.9	17%-19%	包括数据中心主体建筑、基础及结构工程、建筑装修、道路排水等
三	**前期费用**	6.8-7.9	15%-17%	涵盖接入、不可预见费用等
四	**土地费用**	0.8-0.9	1%-2%	涵盖土地取得及相关交易费用
合计		**约 46.5**	**100%**	

上述投资成本系依据同类项目造价水平、主要设备市场询价及属地工程费用标准形成的初步测算，后续投资成本将随设计方案深化、设备选型及第三方供应商招投标结果进一步细化。公司将在项目审批落地、客户意向明确、建设方案定稿后，结合届时市场情况对投资成本、建设计划做进一步论证、落实，并履行相应决策及披露程序。

（3）项目推进计划

公司结合马来西亚属地监管规则、电力配套现实条件以及海外算力机房建设的通行周期，编制了马来项目首期的初步推进时间计划，具体如下：

阶段	时间节点	关键任务	交付物/状态
土地交易及前期申报阶段			

1	2026 年 8 月—11 月	完成标的地块实地踏勘、算力项目技术评估；推进土地收购所涉及境内外相关审批工作	踏勘报告、项目评估报告；推进土地交易审批
2	2026 年 11 月—土地交割及项目申报准备	土地交割与 MIDA 预沟通同步开展；编制电力、用水、PUE/WUE/CUE、总图、光纤接入、环评等技术文件；完成资料汇编翻译，正式递交 MIDA/DCTF 申请；同步对接电网推进 132kV 外线前期工作	正式向 MIDA/DCTF 提交项目申请；取得电网预先咨询复函
合规与外部配套落地阶段			
3	土地交割完成—T0（取得 MIDA/DCTF 投资批准函）	答复 MIDA/DCTF 及各主管机构问询，完成评审	取得 MIDA/DCTF 投资批准函
4	T0—T1（项目达到可开工状态）	签署正式 ESA 供电协议；办理环评批复、KM 规划许可、BP 建筑图审；落实全部开工前置条件	ESA 协议、环评、KM、BP 全套合规文件齐备；达成项目可开工状态
工程建设与调试验收阶段			
5	T1+约 12 个月	实施 132kV 外线及变电站电力工程；启用现有 33kV 临电；同步开始项目设计、采购、施工等基建相关工作（可以根据客户情况分期建设及投运）	33kV 临电投用；132kV 外线送电完成；园区厂房、综合楼、道路等基建建设完成。
6	T1+10 个月（与土建施工并行）	长周期设备（柴发机组、冷水机组等）采购、生产运输	长周期设备运抵现场
7	T1+12 个月（与土建施工并行）	IT 及网络设备采购	IT 及网络设备运抵现场并具备安装调试条件
8	T1+约 15 个月	机电系统、IT 及网络设备安装、调试及验收	调试完成并通过测试、认证及项目验收。

上述计划为当前条件下的初步推演安排，其中土地交割、T0（取得MIDA/DCTF投资批准函）、T1（项目达到可开工状态）等关键里程碑节点目前暂无法确定明确时间，具体实施节点将受属地审批、电网配套、市场需求等因素

影响动态调整，项目整体实施进度存在较大不确定性，不构成公司对项目落地时点、投产时间的承诺。公司将在项目取得阶段性重大进展或可行性发生重大变化时，严格按照法律法规及监管要求及时履行信息披露义务，充分保障投资者知情权。

综合上述论证，本次收购具备完整的商业逻辑与实施基础，标的资产与公司算力业务布局方向匹配，具备较高可实施性。

2、在已有大额投资计划的背景下短期内进一步扩大算力业务投资规模的必要性、商业合理性

公司原有算力投资规划主要聚焦境内算力项目，本次境外拿地属于算力业务的前瞻性资源布局，和境内算力项目形成境内外协同，丰富算力供给版图、分散单一区域市场与政策风险。

中卫项目245亿元系公司于2026年4月披露的项目规划总投资，对应1GW建设规模，实际投入需按照审批结果、客户落地及资金安排分期分批实施，并非当期集中支出；本次境外土地租赁产权收购对价约4亿元，且以土地交易相关的境内外审批手续完成为付款前提。两者在投资规模、实施节奏上不属于同一量级的即期资本开支，本次收购不会改变公司既有投资节奏。

第一，境内外算力项目战略定位差异化，形成多元布局、分散区域风险。中卫项目地处国内八大算力枢纽节点，依托国家算力网络布局，抢抓国内算力资源机遇，承接国内算力外溢的战略需求；马来项目面向东南亚新兴算力市场，挖掘区域算力增长空间。两个项目目标市场、客户群体相互独立，通过境内外差异化布局，提升公司抵御单一区域政策、市场波动的能力。

从行业实践来看，境内企业布局海外算力项目，制约项目落地的核心瓶颈通常并非资本投入，而是同时满足电网接入条件、供水保障、规划用地属性合规、适配算力机房建设的工业载体资源稀缺。东南亚算力需求持续外溢背景下，马来西亚柔佛等传统热点区域算力项目扎堆，电网廊道、水资源指标逐步趋紧，属地审批门槛持续抬升；符合算力开发条件、配套基础较好的工业用地供给有限，土地遴选、电力接入意向锁定、前期报批整体周期较长，优质资源卡位窗口具备时效性。结合前述市场前景及地块禀赋判断，吉打州居林区域具备差异化区位与配

套优势，公司拟把握当前时间窗口，提前锁定优质算力载体，为后续算力项目开发预留落地基础。

第二，本次交易属于资源储备，不等同于扩大资本开支。本次土地交易设置了较为审慎的交易条款，前期公司支付300万美元（或等值人民币）可退还订金（视交易推进情况可无息全额退还、退还50%或予以罚没，具体退还规则详见公司于2026年10月30日披露的公告（公告编号：2026-089））；土地全款支付以土地买卖涉及的境内外审批手续完成为前提，并匹配协议约定的付款宽限期。公司在前期评估中已充分识别本次土地租赁产权收购及对应算力项目开发的审批不确定性风险，将在推进土地交易审批的同时，同步开展算力项目报批、意向客户及合作方摸排等前期工作，便于持续评估项目可行性、合理管控交易风险。若土地交易相关审批不及预期，订金可按协议约定退还，避免在交易条件不成熟的情况下支付大额款项。

第三，公司坚持“储备先行、条件成熟再投建”的管控逻辑。马来西亚地块、中卫项目均处于前期储备/申报阶段，本次仅收购土地租赁产权，地块开发、算力项目建设方案仍处于前期论证阶段，土地储备行为不等于算力项目立即开工建设。后续无论境内外项目，均需待项目审批落地、意向客户与合作方对接成熟、资金方案落实，并履行公司内部投资决策程序后，方会审慎评估是否启动实质性建设投资；若境内外多个项目同时具备实施条件，公司一方面将通过多元化方式筹措资金，包括银团贷款、引入合作方等方式拓宽资金来源，另一方面结合届时自身财务状况、项目资金需求、融资渠道及融资成本等情况，通过择优分批实施、合作共建、轻资产运营等多种方式挖掘项目价值。

综上，公司采取“先锁载体、持续验证、条件成熟再决定建设”的分阶段管控模式推进海内外算力项目布局，本次收购属于算力配套资源的前瞻性储备，并非短期内启动大规模建设，本次新增布局具备战略必要性与商业合理性。

（三）结合海外算力项目所处政策环境、行业状况、市场规模、竞争格局、供需情况、公司在手订单及客户拓展情况等，分析海外算力项目产能能否充分消化，并结合公司海外算力业务经验、人才储备等，说明公司是否具备项目落地实施能力。

1、海外算力项目产能消化相关分析

（1）政策环境

马来西亚外资数据中心业务监管框架清晰，由MIDA、MDEC牵头管理，外资准入路径明确，无强制外资持股比例限制；配套DESAC、Malaysia Digital（MD）等数字基础设施专项激励，符合条件的数据中心运营商可申请投资税收津贴等优惠，抵扣应纳税所得。同时当地出台数据中心可持续发展相关指引，对PUE、WUE、可再生能源应用设置导向要求，配套电力接入绿色通道，缩短审批周期；当地电源结构多元，燃气、水电供给稳定，为算力项目落地提供基础政策配套。

（2）行业状况、供需与竞争格局

全球AI大模型、生成式AI产业快速发展，算力需求持续爆发。根据中国信息通信研究院《东南亚区域算力中心服务商分析报告（2026年）》，东南亚算力中心市场处于高速增长阶段，2025年东南亚重点区域算力中心服务市场规模87亿美元，预计2026年突破100亿美元；2025年东南亚重点区域算力基础设施总容量超过4.4GW，新加坡、马来西亚、印尼合计占区域总容量约70%，其中马来西亚依托区位条件、电力资源、产业扶持政策，成为东南亚算力需求增长的核心承载区域之一，区域AI推理、跨境云算力需求持续增长，已投运算力容量1,063MW，合规性强、供电稳定、具备成本优势的算力供给存在结构性缺口。

市场需求与结构性供给缺口，也吸引国内头部IDC、云基础设施运营商加速赴马来西亚布局，行业落地热度较高。根据公开信息，万国数据2023年在马来西亚布局超大规模数据中心园区，一期IT容量69.5MW已开园投运；秦淮数据在马来西亚布局MY06超大规模数据中心，项目总规划110MW，一期已于2022年10月开园；光环新网2023年11月披露拟在马来西亚建设云计算/智算基地，整体规划IT负载45MW；阿里云于2026年6月宣布在马来西亚新增公共云区域，配套两座数据中心；腾讯云2026年8月宣布落地马来西亚云区域，规划设置3个可用区。国内头部企业集中落地的趋势，进一步印证马来西亚已经成为东南亚AI算力基础设施重点布局区域，行业发展窗口期明确。

从竞争格局来看，马来西亚算力市场参与者主要包括本土基础设施厂商、国内出海IDC运营商、全球云厂商及跨国数据中心企业。不同投资方在客户资源、

交付周期、能耗指标、资金成本上存在差异化竞争优势。整体而言，区域算力供给仍处于跟随需求动态扩张阶段，尚未形成完全垄断格局，但随着大量资本持续进入，预计后续市场竞争将逐步加剧。与此同时，马来西亚DCTF审批、电网接入、可再生能源配比等监管要求持续趋严，抬高了新进入者的项目落地门槛，对运营商的本地化资源协调、合规管理能力提出更高要求。

（3）客户拓展与订单情况

截至本回复出具日，公司已启动马来项目意向客户、产业合作方的摸排对接工作，对接客户重点覆盖跨境云厂商、AI企业、东南亚本地数字化产业客户等，尚未签署正式算力销售订单。后续将结合客户意向、机柜租赁及算力需求，审慎确定各期建设节奏，不脱离市场需求盲目建设。

综合上述属地政策支撑、东南亚算力市场增长及结构性供需缺口、项目差异化区位成本优势等因素，马来项目具备支撑产能消化的潜在需求基础。公司将坚持需求导向、弹性分期开发，根据客户对接落地情况动态调整建设安排，防范产能闲置风险。

2、项目落地实施能力说明

公司已设立AI Infra事业部统筹全球智算业务布局，事业部核心管理及业务团队拥有多年算力基础设施行业从业经验，牵头负责马来项目的前期论证、属地报批、商务对接等工作；后续将跟随项目推进节奏，逐步搭建本地团队，配齐属地电力、工程、法务等专业力量，保障项目各项属地事务有序推进。

境内层面，公司通过收购杭州网银互联科技股份有限公司（以下简称“网银互联”）布局境内IDC业务，在数据中心机房运维、机柜运营、算力客户服务等方面积累实操经验，可为海外算力项目的机房运营、客户服务工作提供业务参考。

境外项目管理层面，公司长期在欧洲、中东、拉美、亚太等地区投资建设大型光伏电站，在境外重资产项目投资研判、外资准入申报、土地手续办理、工程组织实施、跨境融资、风险管控等方面形成标准化运作体系，具备成熟的海外大型项目落地实施能力，相关经验可迁移应用于马来项目开发。

与此同时，公司也客观识别能力短板：海外算力运营、跨境AIDC客户拓展服务属于公司新业务方向，相关经验仍有待持续积累。公司计划通过引入外部专业机构、持续建设本地化团队等方式补齐能力缺口，保障项目前期报批、配套开发工作有序开展。

二、相关公告显示，本次土地租赁产权收购主要服务于公司海外算力业务及算电一体化项目的长远拓展。截至 2026 年三季度末，公司货币资金余额为 50.63 亿元，而短期借款、一年内到期的非流动负债账面余额分别为 16.92 亿元、36.95 亿元，且公司可转换公司债券将于一年内到期，尚未转股的“晶科转债”金额为 15.45 亿元；2026 年前三季度，公司经营活动现金净流量为 7.63 亿元，同比下降 76.67%，其中第三季度经营活动现金净流量为-0.14 亿元。请公司补充说明：（1）本次土地租赁产权收购及后续投建所需资金规模、资金来源及意向方、融资成本、投资回收期等，结合公司日常营运资金需求、短期偿债安排、项目实施以后的预计资产负债规模等，说明境内外算力项目投建是否对公司长短期偿债能力产生较大不利影响，如有，说明公司拟采取的应对措施，并向投资者充分揭示风险；（2）公司提前储备境外工业用地的必要性及合理性，结合关联方前期土地购置意图、本次转让目的，说明本次交易安排是否存在对关联方利益倾斜等情形。

【回复】

（一）本次土地租赁产权收购及后续投建所需资金规模、资金来源及意向方、融资成本、投资回收期等，结合公司日常营运资金需求、短期偿债安排、项目实施以后的预计资产负债规模等，说明境内外算力项目投建是否对公司长短期偿债能力产生较大不利影响，如有，说明公司拟采取的应对措施，并向投资者充分揭示风险。

1、本次土地租赁产权收购及后续投建所需资金规模、资金来源及意向方、融资成本、投资回收期。

（1）土地租赁产权收购款的资金安排

本次土地租赁产权收购对价242,680,159.68令吉（约合人民币4亿元，按评估基准日2026年9月30日中国人民银行公布的汇率中间价折算），付款安排为：协

议生效后，支付300万美元（或等值人民币）可退订金；境内外政府相关主管部门关于土地购买的审批手续完成后的6个月内，付清土地全款。付款可延期不超过3个月，卖方收到全款后退还订金。

公司将使用自有闲置资金支付本次土地租赁产权购买订金等前期小额支出，土地购买全款将使用公司自有或自筹资金支付。

（2）马来项目首期投建的资金安排

经公司内部初步测算，马来项目首期90MW预计总投资约46.5亿元。后续项目若启动建设，公司拟结合项目建设进度、资金需求及自身资金状况，统筹安排项目建设资金，积极拓展多元化方式筹措，包括研究通过银团中长期项目融资、引入合作方合资共建等方式拓宽资金来源。

若采用资本金+商业银行项目贷款模式，行业常规资本金比例为20%-30%，配套融资比例70%-80%。以马来项目首期总投资约46.5亿元为基础，按照80%杠杆融资、公司持股51%进行情景测算，公司需自筹资本金约4.7亿元，按持股比例对应的项目融资授信需求约19.0亿元。截至本回复出具日，公司尚未锁定融资银行、融资利率、合作方，前述仅为基于融资结构框架的情景推演，不代表既定融资方案。

（3）投资回收期

就项目投资回收期，根据当前东南亚算力市场情况及合理预期假设：机柜租金120-140美元/KW/月、爬坡期24个月、稳定期上架率85%，在该假设条件下，马来项目静态投资回收期约10.3-14.3年。

前述测算高度依赖假设条件，尚未考虑未来市场环境、行业技术迭代等因素可能产生的重大变化。实际投资回收期将受到算力租赁价格、上架率、电力成本、绿电合规成本、属地税费等多重因素影响，相关测算结果存在不确定性，不构成公司对项目盈利能力或投资回报的承诺或保证。

2、结合公司日常营运资金需求、短期偿债安排、项目实施以后的预计资产负债规模等，说明境内外算力项目投建是否对公司长短期偿债能力产生较大不利影响，如有，说明公司拟采取的应对措施，并向投资者充分揭示风险。

（1）公司日常营运资金需求、短期偿债安排、项目实施以后的预计资产负债规模，境内外算力项目投建对公司长短期偿债能力的影响

截至2026年9月30日，公司货币资金及交易性金融资产余额合计约52亿元，扣除各类受限资金及保证金20.3亿元后，剩余可自由支配货币资金及交易性金融资产合计约31.7亿元。公司短期债务到期节奏相对分散，未来3个月内到期刚性债务约11亿元，叠加同期日常营运资金刚性需求约17亿元，主要用于原材料采购、项目建设付款、员工薪酬、税费缴纳等支出，上述现有可使用资金可覆盖该阶段刚性债务及营运资金安排。公司可转债将于2027年4月到期，兑付前存在转股缓释空间，到期前公司可统筹主业回款、资产盘活、BT及REITs相关资金安排兑付资金。

公司资产负债率由2025年末的61.1%下降至2026年9月30日的59.4%，下降1.7个百分点，整体负债水平持续改善。公司电站主业具备现金流持续生成能力，同时可通过国补资金回收、存量债务置换、存量资产盘活、增量项目BT模式转化、电站REITs等多种工具持续拓宽资金来源、增强流动性保障能力。公司将根据项目建设进度及资金需求，合理控制项目资本金投入和债务融资规模，确保项目投资安排与公司整体资金承受能力相匹配，避免对公司日常经营资金需求及现有债务偿付安排产生不利影响。

现阶段境内外算力项目均处于前期储备及申报阶段，暂无刚性投资计划和明确实施时间表，暂不发生大额资本开支；若后续项目落地，公司优先采用项目公司中长期银团融资，融资期限与项目运营周期匹配，不会集中加大短期偿债压力。

本次偿债敏感性测算以马来项目首期90MW作为基准测算情景，系基于公司资金统筹管理思路，公司原则上避免境内外算力项目集中同步实施、优先错峰分批推进；该安排不构成对项目实施时序的承诺。若受市场、客户等因素影响，马来首期与中卫一期同步启动建设，项目资本开支与资金压力将相应抬升，对偿债能力的不利影响扩大。

以2026年9月30日财务数据为基准，公司合并资产总额415.8亿元，合并负债总额246.9亿元，合并资产负债率59.4%。按公司持股51%、项目融资比例80%的假设开展模拟测算：

情景一（基准情景，不实施算力项目）：维持上述资产负债及偿债指标基本不变；

情景二（仅马来项目首期落地，公司以自有资金出资对应资本金4.7亿元，项目剩余投资由项目公司中长期融资解决、由公司提供母公司担保）：模拟后公司合并资产总额457.5亿元，合并负债总额284.1亿元，合并资产负债率62.1%，资产负债率小幅抬升；

情景三（极端压力情景：马来项目首期、中卫项目一期同步集中落地，公司按51%持股比例合计承担资本金出资14.9亿元，剩余投资由各项目公司通过中长期项目融资解决）：模拟后公司合并资产总额547.3亿元，合并负债总额364.1亿元，合并资产负债率66.5%，指标抬升幅度高于单独实施马来项目，资金压力加大。

上述情景二、三下，公司资产负债率虽有所上行，但整体仍处于相对可控区间，预计不会对整体资产负债结构形成重大不利影响。前述测算为静态时点测算，未纳入基准日后持续经营性现金流入、存量债务续贷置换、可转债转股、资产盘活等缓释因素。后续公司将持续通过存量资产出售、推进REITs发行、增量项目BT模式转化、强化应收款项回收等方式，拓宽资金来源、盘活存量资产、优化负债结构、改善现金流，为算力业务布局腾挪资金空间，降低新增投资对偿债能力的冲击。

综合来看，算力项目采用长期资金匹配长期资产的模式，优先依托项目公司长期融资，防范短贷长投风险；公司将坚持分批择优实施，结合自身现金流、融资条件动态管控投资节奏。在仅实施马来首期项目的审慎假设下，项目投建不会对公司长短期偿债能力形成较大不利影响。若中卫项目与马来项目同步集中启动建设、融资环境收紧、主业经营性现金流不及预期、新增融资落地不及预期，将加大公司资金压力、弱化偿债安全边际，亦可能造成项目投建节奏放缓或无法实施。

（2）公司拟采取的应对措施，并向投资者充分揭示风险。

为管控项目投资带来的资金与偿债相关压力，公司建立分层资金管理安排：

短期层面，现阶段仅需支付小额订金，土地全款、算力建设等大额资金支出均设置后置条件，在土地交易审批、算力项目商务条件落地前，不会发生大额现金流出。资金安排上优先保障日常营运周转、存量债务还本付息，同步统筹做好可转债到期的资金安排，算力前期储备投入控制在闲置自有资金范围内，避免挤占偿债资金安全垫，短期偿债压力可控。

长期层面，马来项目后续建设投资、融资方案尚未确定，是否新增有息负债、负债规模及融资结构均存在不确定性。若后续项目具备实施条件，公司拟优先采用银团项目融资、引入合作方共建等多元化方式筹措资金，力求实现长期资产与长期负债期限匹配，防范短贷长投风险。公司同步实施算力业务滚动资金预算管理，动态跟踪境内外项目进度、资本开支计划与现金流变化；同时通过存量债务续贷置换、推动可转债转股、强化应收款项回收、择机开展存量资产出售、增量项目采用BT模式转让资产等举措持续巩固流动性安全边际。

风险提示：算力项目投资规模大、建设周期长，若后续多个项目同步启动建设，叠加融资环境收紧、融资成本上行，公司有息负债规模和财务费用存在上升可能；若主业经营性现金流不及预期、新增融资落地不及预期、可转债转股不及预期，一方面会对公司现金流安排、偿债能力形成不利影响，另一方面也可能导致算力项目投建节奏放缓、无法按计划实施，敬请投资者关注相关资金及偿债风险。

（二）公司提前储备境外工业用地的必要性及合理性，结合关联方前期土地购置意图、本次转让目的，说明本次交易安排是否存在对关联方利益倾斜等情形。

1、公司提前储备境外工业用地的必要性及合理性

如前文所述，公司已完成东南亚算力市场机遇研判、马来西亚各适宜算力落地区域的横向比较及相关市场出让地块的对比论证，确定吉打州居林县为优先落地区域，并选定本次标的地块。该地块已完成拆除清表、权属清晰，已取得主管部门132kV增容及电力接入批准函，给水、道路、通信及地基承载条件均已具备，属于可支撑算力机房建设的相对成熟载体，与公司算力出海布局方向相匹配。

从资源供给看，马来西亚适配算力项目开发的工业用地存在结构性稀缺。数据中心项目对连片规模、地质承载、电力容量、供水保障、通信时延均有刚性要

求，同时满足上述条件、产权清晰且处于可出让状态的成片工业用地供给有限；柔佛等传统热点区域算力项目集中落地后，电网廊道、水资源指标逐步趋紧，新增连片地块的获取难度进一步上升。

从审批前置条件看，属地算力项目申报具有明确的用地前置要求。MIDA/DCTF受理项目申请时，需申报企业提供项目土地相关证明材料，用地未落实的项目无法进入正式申报流程。与此同时，区域算力投资正处于集中布局阶段，属地审批标准持续细化、准入门槛抬升，符合算力开发条件的连片工业用地供给有限，可出让机会存在不确定性。因此，先行取得土地权属、再推进MIDA/DCTF申报及客户对接，是项目落地的必要顺序；提前锁定该地块，可在推进土地交易审批的同时同步开展算力项目报批、意向客户及产业合作方摸排对接，避免因用地未落实导致申报无法启动、开发节奏被动延后。

从实施节奏看，本次仅收购土地租赁产权，属于算力项目的前置资源储备，不涉及机房建设等大额资本开支。土地全款支付以土地相关的境内外审批手续完成为前提，并设置协议约定的付款宽限期；地块开发方案、项目实施方案仍需在审批落地、客户意向明确后另行论证并履行决策程序。以相对有限的土地对价锁定配套成熟的载体，有利于降低后续项目选址、报批环节的不确定性，提升算力业务布局的落地确定性。前述安排属于算力布局框架下的前瞻性资源储备，具备必要性与合理性。

2、结合关联方前期土地购置意图、本次转让目的，说明本次交易安排是否存在对关联方利益倾斜等情形

（1）关联方前期土地购置意图

关联方JINKO SOLAR TECHNOLOGY SDN. BHD.（以下简称“晶科能源马来”）于2024年5月与马来西亚当地业主签订土地买卖合同，购置位于马来西亚吉打州的113.40英亩工业用地，系基于晶科能源股份有限公司（以下简称“晶科能源”）当时的海外产能布局战略以及市场环境下的光伏扩产规划。该土地购置事项履行了晶科能源内部相应决策程序，匹配其当时战略发展安排，具备合理商业背景。

（2）本次转让目的

2024年5月，美国商务部正式启动针对柬埔寨、马来西亚、泰国、越南东南亚四国光伏产品的“双反”调查，指控相关产品存在倾销和补贴行为，该贸易政策重大变化对光伏行业海外产能布局形成显著不利影响。基于审慎评估，晶科能源审慎决策取消马来西亚光伏扩产计划，标的地块购置后处于闲置状态。

晶科能源马来作为境外投资者，直至2025年12月方取得标的地块99年租赁产权证书。取得产权后，为优化存量资产配置、盘活闲置土地资源、减少资产闲置损耗、提升集团整体资产使用效率，晶科能源马来启动标的地块处置工作。本次转让是关联方应对外部政策变动、优化自身资产结构作出的商业安排，具备必要性与合理性。

（3）本次交易安排不存在对关联方利益倾斜等情形

公司系基于自身算力业务布局需要发起本次收购。在完成市场调研后，公司认为关联方晶科能源马来持有的标的地块在连片规模、电力接入条件、基础配套、价格等方面与公司需求的匹配度最高，遂将其作为资源储备的选定标的；关联方则因光伏扩产计划取消、地块闲置而具有处置意愿。双方需求在同一宗地块上形成匹配，属于市场化协商的正常商业交易，交易动因源于公司自身业务需要，具备合理商业逻辑。

本次交易定价以具备独立资质的第三方资产评估机构出具的评估报告为基础协商确定。本次评估对象为标的113.40英亩工业用地租赁产权，评估基准日2026年9月30日。对于评估方法的选取如下：

市场比较法以替代原理为基础，通过选取与评估对象用途、区位、面积、产权条件相近的近期土地交易案例，并对交易情况、期日、区域因素、个别因素、土地年期等差异因素进行修正，能够较为直观地反映评估对象在公开市场条件下的价格水平。因标的地块为尚未开发的裸地，无稳定租赁收益，收益还原法不适用；当地缺少工业用地基准地价体系，成本逼近法、基准地价修正法、剩余法（假设开发法）均受公开参数不足限制未予采用。综上，评估机构选用市场比较法开展评估。

标的地块位于马来西亚吉打州居林县Padang Meha片区，评估人员筛选三宗同片区工业用地挂牌交易作为可比案例，案例信息来源于当地房产交易公开平台：

①实例1：Padang Meha片区，工业用地（重工业等级），99年租赁地契，面积458,925.68㎡，2026-09-27挂牌，交易单价559.72令吉/㎡；

②实例2：Padang Meha片区，工业用地（中工业等级），永久地契，面积80,937.20㎡，2026-09-13挂牌，交易单价624.30令吉/㎡；

③实例3：Padang Meha片区，工业用地（中工业等级），永久地契，面积145,686.96㎡，2026-09-13挂牌，交易单价638.15令吉/㎡。

评估过程对交易情况、交易日期、权属类型（永久地契/99年租赁地契）、工业等级、面积、地块形状等差异因素逐项修正，测算得到三宗案例修正后的比准单价分别为521令吉/㎡、524令吉/㎡、542令吉/㎡；由于三个可比实例的比准单价比较接近，因此本次评估取三者算术平均值529令吉/㎡作为标的地块的评估单价，对应标的地块租赁产权的评估结果为242,769,749令吉，按评估基准日汇率折算人民币40,014.79万元。本次评估案例选取、差异修正、测算过程符合RICS全球评估准则及资产评估相关准则要求，评估结论具备公允性。本次交易对价参考该评估结论协商确定为242,680,159.68令吉（按评估基准日汇率折算人民币4亿元），交易定价公允、合理。

本次交易已经公司独立董事专门会议事先审核同意，董事会审议时严格执行关联董事回避表决程序，后续尚需提交公司股东会审议，决策流程符合相关法律法规及《公司章程》的规定。交易协议项下双方权利义务、违约责任公平对等，不存在未披露的业绩补偿、资金拆借、兜底担保、资产回购等隐性利益安排，不存在提前向关联方划转资金的安排，不存在向关联方利益倾斜、利益输送的情形。

综上，本次交易具备真实商业背景，交易定价公允、决策程序合规，不存在对关联方利益倾斜的情形。

三、2026 年三季报显示，公司正在推进算电协同战略转型，设立 AI Infra 事业部统筹智算业务的运营及管理，完成对杭州网银互联科技股份有限公司的战略收购及交割，并已实现算力采购及销售协议的签署，相关协议目前处于执行阶段。请公司：（1）结合算力业务实际开展情况，逐项核实各业务对公司当期业绩的

影响金额及占比；（2）结合对上述问题的回复，充分提示算力业务存在的相关风险，并自查是否存在迎合市场概念、进行概念炒作的情况。

【回复】

（一）结合算力业务实际开展情况，逐项核实各业务对公司当期业绩的影响金额及占比。

经公司内部初步测算，结合目前算力业务开展情况及2026年10月完成的网银互联战略收购及交割事项，各业务对公司当期业绩影响如下：

1、中卫项目

该项目尚处于前期申报阶段，暂未投产，本年度不会对公司业绩产生影响。

2、收购杭州网银互联科技股份有限公司

公司于2026年10月完成对网银互联的战略收购及交割，该公司主要从事IDC运营、云网及算力基础设施服务。网银互联2026年前三季度未经审计营业收入约2.1亿元、毛利约0.4亿元；自交割完成纳入公司合并报表后，预计增加公司2026年度营业收入约0.6亿元、毛利约0.1亿元。

3、算力购销业务

该业务采用算力采购后对外租赁的模式开展，公司向供应商采购GPU算力服务器，通过算力租赁方式向客户提供算力服务。目前已签署并执行的算力采购及租赁订单，预计增加公司2026年度营业收入约3,350万元、毛利约450万元。上述营业收入为所属期间租赁款总额。

以上业务合计预计增加公司2026年度营业收入约1亿元、毛利约0.15亿元，上述新增收入及毛利占公司整体营业收入、毛利比重较低，预计收入占比不超过4%、毛利占比不超过2%。

特别提示：上述数据为公司内部初步测算结果，相关业务对公司2026年度业绩的最终影响金额以会计师事务所年度审计结果为准。

（二）结合对上述问题的回复，充分提示算力业务存在的相关风险，并自查是否存在迎合市场概念、进行概念炒作的情况。

1、算力业务相关风险提示

公司正在推进算电协同战略转型，布局境内外算力基础设施业务，设立AI Infra事业部统筹智算业务运营管理，完成网银互联收购交割并开展算力购销业务，同时推进境内外算力项目开发及资源储备工作。算力业务属于公司重点拓展的新兴业务板块，业务尚处于发展初期，在项目审批、资源获取、市场需求、客户拓展、资金投入、海外属地经营、盈利实现等方面存在多重不确定性，具体风险如下：

（1）项目审批及监管政策风险

中卫项目、马来项目均处于前期储备阶段。国内算力项目面临能耗指标、数据中心备案、电力接入审批等监管要求；马来项目受MIDA、DCTF等属地机构监管，当地对数据中心设置可再生能源占比要求，并配套电网消纳、供电方案等审查，相关实施细则尚在完善，属地监管政策存在变动可能，尚需经DCTF批准并签署正式ESA供电协议后生效，审批结果、周期均不确定，存在项目延期或无法落地风险；本次马来西亚土地收购交易本身亦存在境内外审批不通过、交易调整、中止或终止的风险。同时，本次披露的项目推进计划表仅为初步推演安排，具体实施节点将受属地审批、电网配套、市场需求等因素影响动态调整，项目实施进度具有不确定性，不代表公司对项目落地时点、投产时间作出承诺；

（2）客户拓展与产能消化风险

截至本回复出具日，马来项目已启动意向客户及产业合作方摸排对接，但尚未签署正式算力销售订单；中卫项目也处于前期申报审批阶段。公司后续机柜及算力需求来源于客户落地情况，算力租金、上架率受区域市场供需、竞品供给、云厂商及AI企业资本开支节奏影响较大。若后续客户拓展不及预期、市场需求下滑、区域算力供给增加，将存在项目建成后产能闲置、上架率偏低、租金下行，进而影响项目收益的风险。

（3）资源获取与配套落地风险

算力项目落地的核心约束为稳定电力、供水、管网配套及合规工业用地资源。马来西亚适合算力开发的优质工业用地、稳定电力廊道、绿电资源供给有限，绿

电采购成本、电力接入方案存在不确定性；境内热点区域能耗、配套资源同样趋紧。即便完成土地储备，后续电力扩容、供水配套、工程建设能否按期落地、配套成本是否大幅上涨均存在不确定性。

（4）资金投入、融资及偿债风险

算力基础设施属于重资产行业，资本开支规模大、投入周期长。马来西亚土地收购需按协议约定支付订金及全款，后续若启动马来项目、中卫项目建设，将产生大额建设资金需求。虽然公司设置了审慎的付款条款、坚持储备先行、条件成熟再投建，计划采用自有资金、银团融资、引入合作方等多元化方式筹措资金，但截至目前尚未锁定融资银行、融资利率及产业合作方。若未来融资环境收紧、融资成本抬升、合作方引入不及预期、主业现金流承压，可能对公司流动性、长短期偿债能力带来不利影响，亦可能造成项目投建节奏放缓或无法实施。

（5）海外经营及跨境合规风险

马来项目为公司海外算力新赛道布局，公司虽具备境外大型光伏项目投资建设经验、国内IDC运营经验可借鉴，并计划聘请外部专业机构提供支持，但海外算力运营、本地化客户服务仍存在经验短板。项目面临跨境投资合规、当地用工、税务、外汇、供应链、地缘环境等海外经营风险，相关属地合规成本、运营管理难度高于境内业务。

此外，公司算力业务尚处于起步阶段，业务团队、项目管控体系正在搭建完善过程中，短期内难以对公司整体业绩形成显著支撑，存在盈利不及预期、业务管理能力跟不上业务拓展节奏的风险。

2、是否存在迎合市场概念、进行概念炒作的情况

受制于电力现货市场及消纳压力，公司传统主业承压，亟需业务创新升级。布局算力业务，是公司依托自身绿电资源、新能源基建运营能力推进算电协同转型、打造“光储算”一体化布局、培育第二增长曲线的中长期战略安排，并非追随短期市场热点突击实施。自2026年4月起公司持续推进算力产业链布局，10月设立AI Infra事业部、搭建业务团队并将智算业务列为一级战略业务；公司已完成网银互联收购交割并落地算力购销业务，本次马来西亚地块收购亦经过实地尽调、

多维度论证及管理层审议，交易条款公允、风险安排审慎，严格按照《公司章程》履行相应决策程序，具备真实业务基础，不存在纯题材式规划，是公司战略有序落地的组成部分。

下半年以来算力赛道投资及资本市场已逐步回归理性，市场更加关注算力项目的资源禀赋、电力配套与现金流回报。公司算力项目严格遵循“储备先行、条件成熟再投建”的管控原则，项目论证、交易安排、信息披露均按照上市公司治理及信息披露相关规定开展，如实披露项目阶段、业务进展、测算假设及各项风险，不存在虚构业务、夸大进展、选择性披露利好等情形，不存在主动迎合市场热点、利用算力题材进行概念炒作、误导投资者的情形。公司将持续履行信息披露义务，算力项目后续取得重要进展或可行性发生重大变化时将及时公告，敬请投资者理性决策，注意投资风险。

3、公司控股股东自愿承诺未来12个月不减持公司股份

截至本回复出具日，公司控股股东晶科新能源集团有限公司（以下简称“晶科集团”）持有公司853,400,000股股份，占公司当前总股本的22.92%。

基于对公司未来发展前景的坚定信心及对公司长期价值的充分认可，同时为增强广大投资者信心，切实维护投资者权益和资本市场稳定，晶科集团自愿承诺，自2026年11月13日起12个月内（即2026年11月13日至2027年11月12日），不以任何形式减持其持有的公司股份。在上述承诺期间内，如发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等事项而产生新增股份的，该等新增股份亦遵守上述不减持承诺。

承诺期届满后，晶科集团所持股份的转让和交易，依照届时有效的法律、法规，以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所的规定和规则办理。

特此公告。

晶科电力科技股份有限公司董事会

2026 年 11 月 14 日