

证券代码：600481

证券简称：双良节能

编号：2025-071

转债代码：110095

转债简称：双良转债

双良节能系统股份有限公司

关于接待机构调研情况的公告

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个别及连带责任。

双良节能系统股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年10月29日至2025年10月31日通过现场走访交流的形式接待了机构调研，现将主要情况公告如下：

一、调研情况

1. 调研时间：2025年10月29日至2025年10月31日
2. 调研形式：现场调研
3. 调研地点：江苏省江阴市利港镇西利路88号公司总部
4. 调研机构（按首字母拼音排序）：博道基金、长江证券、光合未来、古木投资、国金证券、国信证券、禾昇投资、华泰证券、华商基金、磐厚动量、兴全基金、鑫元基金、永赢基金、中海基金、中银证券
5. 公司接待人员：董事长缪文彬、副总经理兼董事会秘书杨力康以及公司业务板块相关负责人

二、调研的主要问题及公司回复概要

1、《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出要将氢能作为重点产业布局方向。在此背景下，公司未来将如何合理平衡节能节水装备、光伏硅材料以及氢能装备这三项业务的资源投入？

答：响应国家“十五五”氢能战略，公司将围绕“稳基、提质、攻坚”来平衡三项业务：节能节水装备业务作为基本盘，持续投入技术迭代与市场拓展，稳固现金流；光伏硅材料业务聚焦现有产能的提质增效，借产业链价格回暖与规模效应优化盈利水平；氢能装备作为公司未来战略核心，将倾斜资金与研发资源，

依托 5000Nm³/h 电解槽技术优势，加速产能建设与海内外市场布局，形成“绿电-制氢-零碳”的协同发展格局。

2、从光伏企业的角度来看，“反内卷”最终实现的蓝图是什么样的？

答：光伏反内卷最终需要构建一个技术驱动、价值共创的新生态：一方面，通过前沿技术落地推动产品从“价格厮杀”转向“以质取胜”，形成技术领先者溢价、落后产能有序退出的市场机制；另一方面，光伏与氢能、储能深度融合，构建“绿电-制氢-应用”闭环，提升能源综合利用效率；最后，行业生态良性循环，通过政策引导和行业自律，实现供需再平衡。2025 年硅片、组件价格已明显回升，企业盈利能力逐步修复，最终既巩固中国光伏的全球主导地位，又为全球能源转型提供了可持续的解决方案。

3、国内和海外目前的电解槽市场需求如何？海内外需求大概是什么比例？

答：目前海外市场需求主要集中在中东、北非和欧洲地区。以中东为例，以阿曼、沙特、阿联酋为代表的中东国家已明确将氢能纳入国家发展战略，阿曼计划成为全球第六大氢能出口国。

放眼国内，氢能已被纳入“十五五”规划中，中国的氢能产业将会形成万亿级以上的大市场。国内电解槽市场目前正处于爆发式增长期，核心驱动来自三大领域：1、绿氢项目规模化落地：内蒙古、新疆等“三北”地区依托风光资源优势，规划绿氢产能不断增加；2、传统工业脱碳加速：宝武集团氢冶金项目、中石化绿氢耦合煤化工等标杆工程带动碱性电解槽需求激增；3、交通领域氢能重卡、船舶应用不断扩张。

4、请具体介绍公司前三季度的经营情况？

答：2025 年前三季度公司实现收入 60.76 亿元，归母净利-5.44 亿元；其中，2025Q3 实现收入 16.88 亿元，归母净利 0.53 亿元，扣非归母净利 0.03 亿元，均实现环比扭亏。整体上公司节能节水装备、新能源设备、光伏产品三大板块业务均持续向好。

节能节水装备：节能节水业务前三季度为公司稳定贡献盈利，特别是十五五规划中披露了各大传统板块的节能降碳规划，公司的节能节水设备长期积累了大量的化工、钢铁、建材、有色、石化领域的优质客户，100 个零碳园区公司也在积极筹备，为客户提供设备与碳排放认证服务，预期未来相关业务将会有显著增长。

新能源装备：未来 5 年光中国将建设超过 300 万吨绿氢产能，绿氢通过绿氨绿醇制作化工材料将会逐渐走向主流。公司目前国内和海外市场都已陆续开始供货，预计明年进入增长期。国内市场公司将主要受益于大标方技术迭代，海外市场公司将受益于绿氨需求的爆发。

光伏产品：从 7 月国家层面倡导行业“反内卷”以来，光伏上游硅料硅片价格持续回升，拐点已经出现。公司将会灵活调整开工率，采取相对稳健保盈利的策略。预计明年光伏需求与今年基本持平，公司将受益于反内卷，保持较高的出货量。

5、是否可以介绍公司目前在零碳园区项目中的订单和进展？

答：从公司视角看，零碳园区规划将分“试点深化（2026-2028）、规模推广（2029-2030）”两步走，这对公司来说充满机遇。公司的“源-网-荷-储-智慧管控”整体方案能精准匹配园区绿电供给、节能改造、碳管理的需求，依托已落地的标杆项目经验，快速抢占市场份额，让公司核心业务深度绑定国家绿色发展战略。

目前，零碳园区已成为制造业绿色转型的核心载体。在国家“双碳”政策背景下，双良节能始终积极履行社会责任，率先启动首批零碳园区建设，为区域绿色低碳发展树立典范。在能源供给侧，公司通过分布式光伏—绿电制氢、废热利用、电能替代等技术，从源头为园区提供清洁能源，提升绿电占比，配合碳捕集（CCUS）技术，实现园区层面零碳排放；在能源输配侧，优化蒸汽管网与冷热管网，提高能源输配效率，减少热能损耗；在负荷侧，依托高效制冷与公共建筑节能技术，进行能源梯级利用，减少电耗，提高能效比；通过蓄冷、蓄热技术与液冷储能技术，冷热电多能存储，进一步提高园区绿电消纳能力；利用能碳管理平台，集成云边协同与 AI 算法，赋能应用场景，全方位实现园区智慧管理。

目前，双良已服务客户多个应用场景，双良机械产业园区、常州星宇车灯园区、包头硅材料生产厂区等标杆项目中，采用能源结构+节能改造+数字化平台的技术手段，助力客户实现了零碳园区/工厂建设，降低了工厂能耗，实现了能源的精细化管理。

6、公司新签订了哈萨克斯坦一个大额的空冷项目订单，未来公司节能节水装备业务在海内外的收入比例是否会有所提升？

答：哈萨克斯坦 1.19 亿美元的空冷大额订单是公司节能节水装备海外拓展的重要突破。当前公司海外收入占比接近 5%，随着该订单落地及后续海外项目的推进，这一比例势必快速提升。我们将以该项目为标杆，持续深耕“一带一路”及欧洲、中东等重点市场，同步稳固国内工业减碳、零碳园区建设带来的庞大需求。未来，公司海内外收入结构将更趋均衡，节能节水装备作为核心主业，其海外收入占比提升将成为公司业绩增长的重要引擎，也可彰显中国节能技术的全球竞争力。

7、国内氢能业务竞争比较激烈，公司的竞争优势是什么？

答：公司在氢能领域的竞争优势源于“技术突破、场景落地与全链协同”的深度整合。公司自主研发的 5000Nm³/h 碱性电解槽为全球单体最大，电流密度达 10600A/m²、能耗低至 4.7kW·h/Nm³H₂，成功突破 10000A/m²行业大关，负荷调节范围 10%-110%，可适应绿电波动场景。这种技术优势直接转化为市场竞争力——2025 年斩获 4.5 亿元闽扬福海绿氢系统订单（全球最大单体电解槽商业应用）、ACME 阿曼日产 300 吨绿氨项目等标杆案例，累计氢能订单突破 7 亿元。

公司构建了“光伏-制氢-储能-应用”闭环生态：依托光伏产业链优势，实现绿电直供制氢；通过液冷储能技术平抑电网波动，形成“光储氢”一体化解决方案。同时，与江苏省特检院共建全球首个兆瓦级阵列化测试平台，推动电解槽寿命提升至 20 年以上，并前瞻布局 AEM/PEM 技术，抢占下一代制氢赛道。

在国际化层面，公司率先实现电解槽出口突破，产品通过国际权威认证，服务于中东、欧洲等高端市场。这种“技术+场景+生态”的立体优势，使公司在国内氢能行业竞争中形成差异化壁垒，成为绿色能源转型的核心参与者。

三、风险提示

本次机构投资者现场调研问答中涉及的相关行业形势判断、战略规划、经营预测等描述，均不构成公司对投资者的实质承诺，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

双良节能系统股份有限公司
二〇二五年十一月一日