

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	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他 _____
参与单位名称	北银理财有限责任公司、国海富兰克林基金管理有限公司、上海东方证券资产管理有限公司、中国人保资产管理有限公司、东兴基金管理有限公司、深圳市弘洛私募证券投资基金管理有限公司、上海开思私募基金管理有限公司、中信保诚资产管理有限责任公司、国泰基金管理有限公司、国泰海通证券股份有限公司
时间	2025 年 9 月 1 日-2 日
地点	广州
上市公司接待人员姓名	董事会秘书钟林、证券事务代表田凌
投资者关系活动主要内容介绍	投资者提出的问题及公司回复情况整理 1、请问公司抽水蓄能、新型储能今年和明年的投产计划如何？ 答：抽水蓄能方面，南宁、梅州（二期）2 个项目计划 2025 年底前全面投产，其中梅州（二期）首台机组已于 8 月份投产；肇庆浪江和惠州中洞 2 个项目预计 2026 年底前首台机组投产。新型储能方面，宁夏中卫电池储能项目计划 2025 年内开工建设，2026 年中投产。由于项目建设影响因素较多，以上计划存在一定不确定性。 2、公司投资宁夏中卫新型储能项目考虑的因素是什么？该项目的收益率大概是多少？ 答：公司投资宁夏中卫项目主要考虑因素有：一是公司积极拓展南方区域外市场，中卫电池储能项目建设对公司均衡发

	展结构，提升核心竞争力和品牌形象具有重要意义。二是宁夏地区新能源高速发展，电力系统需要充足的调节资源以保障安全稳定运行，中卫电池储能项目建成后将有效发挥作用。 基于现行政策和边界条件测算，并合理考虑风险因素，该项目预期资本金内部收益率不低于 4.31%。由于未来电力市场政策和交易规则存在变动的可能，同时电力市场交易价格亦具有波动性，项目预期收益率存在一定的不确定性。 3、公司上半年抽蓄较去年同期毛利率略有增长的原因是否为现货市场获得的电量电费更高？目前广东区域电力现货市场价差多少？随着电力系统对抽蓄和储能需求增加，公司认为未来现货市场价差会不会进一步扩大？ 答：公司抽蓄业务毛利率同比略有增长是受综合因素影响：一是公司梅蓄（一期）进入现货市场后，电量电费收益同比有所增加；二是公司持续深化提质增效工作，有效压降抽蓄营业成本。 目前广东区域独立储能及抽水蓄能电力现货平均价差略低于 0.2 元/kWh。由于每日价差水平存在一定波动，平均价差不具备“普遍性”，不宜以此推测后续价差。未来现货价差是否会进一步扩大，主要由市场供求关系决定，当前难以作出预测判断。 4、抽蓄进入现货市场后相比入市前，收入和成本有怎样的变化？ 答：抽蓄参与现货市场交易后，按照相关会计准则，抽蓄电站售电电费计列收入、购电电费计列成本，与参与现货市场交易前情况相比，抽蓄电站营业收入和营业成本增加。 5、公司后续新增新型储能项目主要考虑是什么？对收益率有何要求？ 答：公司新型储能优先投资建设电力系统亟需、经济效益较好的项目。对收益率要求的底线是不能低于资金成本，在此基础上，综合考虑项目的具体情况进行投资决策。
--	---

	6、公司抽水蓄能、调峰水电、新型储能和技术服务各业务收入毛利率如何？ 答：2025 年上半年，抽水蓄能毛利率 49.29%、调峰水电毛利率 67.60%、新型储能毛利率 30.72%、技术服务毛利率 9.07%。 7、公司技术服务主要都包括哪些业务？技术业务毛利率较低是何原因？ 答：公司围绕储能产业链价值链，依托启鸣数智、启安众智、时代启智、储能科研院等单位，拓展战略性新兴业务、国际化业务，努力打造“第二增长曲线”，主要业务包括境内外抽蓄项目建设咨询、检修技术服务、生产运维咨询服务、储能系统仿真、集成技术服务等，并探索相关高端装备制造。对于公司来说，技术服务业务还处于起步阶段，当前的主要发展策略是加快开拓市场。 8、公司半年报提到目前正在参与多项海外抽蓄和新型储能项目，是否会在海外投资持有储能资产？ 答：公司参与开展了乌兹别克斯坦、柬埔寨、格鲁吉亚抽蓄项目，以及马来西亚、沙特新型储能项目前期工作，主要是提供工程项目管理咨询与培训服务，目前暂未持有资产。今后是否会在海外投资持有储能资产，需要根据项目具体情况而定。 9、公司认为后续会有更多抽蓄参与现货么？如有，公司抽蓄有何参与现货市场计划？ 答：633 号文明确了抽蓄“逐步实现电站主要通过参与市场回收成本、获得收益”的市场化方向。2025 年 6 月 29 日，南方区域电力现货市场转入连续结算试运行。公司在梅蓄一期电站参与现货市场交易基础上，积极配合能源监管部门，计划逐步扩大抽蓄电站参与市场交易的规模。 10、公司目前资本开支大概是怎样的安排？有无具体计划？
--	---

	答：根据公司投资计划，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。
附件清单（如有）	
日期	2025-9-2