

上海汇通能源股份有限公司

投资者关系活动记录表

证券简称：汇通能源

证券代码：600605

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	见附件清单
时间	2026年4月20日、2026年4月21日、2026年4月22日、2026年4月24日
地点	现场交流
接待人员	总经理、CFO、董事会秘书：Dai Zilong 证券事务代表：马晓伟 其他人员：张致远
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司就 2025 年年度经营要点汇报及近期互动交流问答如下：</p> <p>第一部分：公司经营要点汇报</p> <p>（一）主要经营情况</p> <p>2025 年度，公司实现营业收入 10,310.50 万元，归属于上市公司股东的净利润为 2,411.74 万元，扣非后净利润为 1,772.23 万元。扣非净利润连续三年实现持续增长。</p> <p>2025 年度，公司坚守商业地产租赁、物业服务核心基本盘，收缩低毛利装修业务，原有商业地产租赁与物业管理业务保持稳健运营，资产运营效率与现金流安全性保持稳定，为战略转型提供持续资金与资源支撑。</p> <p>截至 2025 年年末，公司持有的货币资金、结构性存款和大量存单合计 12.57 亿元，无有息负债。资金充沛，财务状况稳健。</p> <p>公司在历史发展过程中，取得了上海主要核心商圈的优质物业资产，自持的物业因取得时间较早，成本较低，这些优质资产为公司提供了稳定的现金流，保障公司的持续经营能力。</p> <p>（二）主要投资情况</p> <p>2025 年至今，公司确立从传统商业地产运营服务商，向“稳健资产运营+高端硬科技产业投资与运营”的多元化上市公司转型，并作出了以下重要布局：</p> <p>1、布局产业基金，构建生态平台</p>

公司通过子公司战略投资安徽高新元禾璞华私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“安徽元禾璞华”),投资金额 3000 万元人民币,持有比例为 1.21%。该基金由半导体领域投资标杆元禾璞华管理,重点投资于半导体及智能制造领域。通过参与该产业基金,公司得以构建更为多元的投资生态,接触前沿项目,积累行业认知,持续培育未来增长点。

2、卡位核心环节,布局半导体关键材料

公司启动了对半导体光罩领先企业兴华芯(绍兴)半导体科技有限公司(以下简称“兴华芯”)的战略股权投资。兴华芯是一家专注于半导体光罩(掩膜版)研发与制造的高科技企业,其产品是集成电路制造中的关键材料,技术壁垒高,国产化前景广阔。公司以总对价人民币 18,390 万元受让兴华芯 7.43%的股权,布局了硬科技实体产业。

3、投资液冷标的,布局产业链高增长节点

公司以自有资金通过支付现金方式受让文兆军先生和罗志宏先生持有的东莞市稳扬精密五金制品有限公司(以下简称“稳扬精密”)18.18%的股权,交易价格 9,000.00 万元。

稳扬精密是一家专注于液冷散热领域的高新技术企业,集研发、精密加工与规模化生产于一体,拥有行业领先的精密结构件制造、冲压成型及特种焊接工艺。其产品主要包括:换热组件(CPU/GPU 液冷冷板总成、高速内存液冷冷板总成等)、流体管理组件(液冷歧管、机架级歧管等)以及连接与回路组件(金属波纹管总成、冷板回路总成等)。

2026 年是公司发展的重要战略转型机遇期,汇通能源始终围绕产业布局、业务拓展、平台生态等多维度构建长远发展的核心竞争力。

公司将在巩固现有布局基础上,持续跟踪并择机投资具备高景气度与发展潜力的新兴领域,坚持前瞻性布局、市场化运作、专业化发展,不断优化业务结构,提升核心竞争力与长期投资价值。

第二部分:交流环节的主要问题及回复

问题 1: 年报披露公司在推进战略转型,请问具体计划和目前进展是什么?

回复:如上文所述,2025 年至今,公司确立从传统商业地产运营服务商,向“稳健资产运营+高端硬科技产业投资与运营”的多元化上市公司转型的总体方向。

公司制定了明确具体的战略转型计划,目前已在关键环节等方面进行了重要布局。公司投资了以安徽元禾璞华为核

心的产业基金领域,以兴华芯为核心的半导体光罩(掩模板)领域以及以稳扬精密为核心的液冷散热精密制造领域。

公司将在巩固现有布局基础上,持续跟踪并择机投资具备高景气度与发展潜力的新兴领域,坚持前瞻性布局、市场化运作、专业化发展,不断优化业务结构,提升核心竞争力与长期投资价值。

问题 2: 2025 年年报显示, 公司货币资金减少了约 54%, 主要原因是什么?

回复: 2025 年年末, 货币资金同比减少主要系公司将大额存单重分类至其他流动资产和其他债权投资科目核算。截至 2025 年年末, 公司持有的货币资金、结构性存款和大额存单合计 12.57 亿元, 无有息负债。资金充沛, 财务状况稳健。

问题 3: 公司为何投资兴华芯?

回复: 投资兴华芯是公司战略转型的关键布局, 加快了公司在半导体和智能制造等硬科技领域的转型进度, 奠定了公司战略转型的基础。

半导体光罩(掩模板)是微电子制造中光刻工艺所使用的图形母版, 由不透明的遮光薄膜在透明石英基板上形成图形, 并通过曝光将图形转印到产品基板上, 是半导体前道材料第三大耗材, 其应用于半导体制造中的光刻步骤, 其精度直接决定芯片制程工艺与良品率, 技术门槛高、研发难度大。

兴华芯专注于高端半导体光罩研发与生产, 凭借过硬的技术实力、稳定的产能供给和可靠的产品品质, 于 2026 年 4 月成功入选第九届万物生长大会“浙江省未来独角兽 TOP100”榜单。

未来公司将与兴华芯持续密切合作, 赋能兴华芯全面提升高阶半导体光罩制造能力, 推动技术水平对标并赶超国际一流光罩厂商, 为我国芯片制造产业提供更先进、更安全、更可靠的关键配套支撑。

问题 4: 公司投资兴华芯目前进展如何?

回复: 截至目前, 兴华芯已完成本次投资的工商变更事项, 公司享有股东权利, 承担股东义务。

公司将与兴华芯持续整合优势, 聚焦技术突破与产能爬坡, 加速打开国产高端光罩的市场局面。

问题 5: 公司为何投资稳扬精密?

回复: 伴随着 AI 算力需求的爆发, 高性能芯片(GPU、ASIC)功耗激增, 单机柜功率密度提升使传统风冷触及散热极

限，液冷成为刚需。根据国信证券研究报告显示，至 2030 年全球服务器液冷总体市场空间将达 535 亿美元，2026-2030 年复合增速 43.6%。液冷产业发展长坡厚雪，赛道景气度高，增长趋势明确。

同时，液冷产业也属于 AI 赛道产业链的关键环节，符合公司战略转型规划方向，公司看好液冷产业的发展潜力。

另外，公司对稳扬精密的管理团队非常认可，团队务实踏实，符合公司价值观，契合公司的企业文化，双方配合默契，协作顺畅。

最后，稳扬精密所属行业发展潜力、整体经营发展状况、业绩表现等也符合公司选择合作伙伴的要求。2025 年，稳扬精密经审计净利润为 4,773.87 万元，实现了较好的业绩表现。

公司经履行了相关审批程序后，以自有资金通过支付现金方式受让文兆军先生和罗志宏先生持有的稳扬精密 18.18% 的股权，交易价格 9,000.00 万元。

问题 6：稳扬精密的客户有哪些？发展前景如何？

回复：东莞稳扬的主要客户为 Cooler Master 集团及其下属公司。

从产业发展来看，国际上知名大厂纷纷加大在 AI 数据中心及液冷领域的投资。根据 Precedence Research 预测，全球数据中心市场规模有望从 2025 年约 4000 亿美元增长至 2034 年破万亿美元，10 年 CAGR 为 11%。

AI 产业发展背景下的液冷产业链成长趋势明确，公司将与稳扬精密持续合作，推动稳扬精密继续以高品质产品、领先的产能规模、大批量稳定供应能力，紧跟国际一线客户的扩产脚步，获得广泛的客户认可。

问题 7：稳扬精密的财务表现如何？

回复：公司聘请了具有资质的审计机构对稳扬精密开展了审计工作。2024 年度，稳扬精密实现营业收入 4,726.62 万元，净利润 1,148.21 万元。2025 年度，稳扬精密实现营业收入 22,547.92 万元，同比增长 377.04%，净利润 4,773.87 万元，同比增长 315.77%。整体经营实现了跨越式的发展。

问题 8：液冷产业发展的驱动因素有哪些？

回复：液冷产业发展主要受以下几方面因素驱动：

1、产业发展驱动。AI 浪潮下大模型更迭频繁，显著驱动算力需求提升，进而带动散热需求提升。AIDC 服务器芯片功耗与算力密度持续攀升，设备功率密度逐渐突破传统风冷降温方式极限。液冷凭借其散热效率与部署方式的优势，正在成为数据中心的主流散热方案。

	<p>2、政策要求。我国《数据中心绿色低碳发展专项计划》规定，到 2025 年底，全国数据中心整体上架率不低于 60%，PUE 降至 1.5 以下；新建及改扩建大型和超大型数据中心 PUE 降至 1.25 以内，且国家枢纽节点数据中心项目 PUE≤1.2。</p> <p>液冷系统能够通过减少甚至取代高能耗的风扇群，并利用高温液体制冷实现自然冷却，将数据中心的 PUE 显著降低，实现制冷环节节电效果，符合国家现行 PUE 政策要求。</p> <p>3、全球巨头引领。根据行业报告显示，英伟达 GB300/Rubin、谷歌 TPUv7、Meta Minerva 等采用全线全液冷方案，进一步加强了液冷产业链未来发展的确定性。液冷产业正从“试点”全面转向“标配”的进程正在加速衍化。</p>
附件清单（如有）	参会机构名单
日期	2026 年 4 月 20 日、2026 年 4 月 21 日、2026 年 4 月 22 日、2026 年 4 月 24 日
备注	<p>参加投资者接待活动中，公司管理层积极回复投资者提出的问题，回复的内容符合公司《信息披露管理制度》等文件的规定，回复的信息真实、准确。</p> <p>以上内容不代表公司的盈利预测和业绩指引，请投资者注意投资风险并谨慎投资。</p>

附件：参会机构名单

序号	机构	序号	机构
1	银华基金	2	海富通
3	华夏基金	4	汇添富
5	国泰基金	6	华泰柏瑞
7	诺安基金	8	农银汇理
9	东方红资管	10	中银基金
11	东吴基金	12	中信保诚
13	信达澳亚	14	广发基金
15	大成基金	16	安信基金
17	摩根基金	18	圆丰永信
19	金鹰基金	20	交银施罗德
21	人保资产	22	太平养老
23	粤民投	24	鼎萨投资
25	瑞华投资	26	诚裕资管
27	博普资管	28	精砚私募
29	Pinpoint	30	泰昇私募
31	Wealth Quay Asset	32	南土资产

序号	机构	序号	机构
33	华泰证券	34	中信建投
35	西部证券	36	中信证券
37	招商证券	38	中金公司
39	天风证券	40	中泰证券