

证券代码：002591

证券简称：恒大高新

# 江西恒大高新技术股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	线上参与公司2025年年度业绩说明会的全体投资者
时间	2026年5月12日 16:00-17:00
地点	价值在线（ <a href="https://www.ir-online.cn/">https://www.ir-online.cn/</a> ）网络互动
上市公司接待人员姓名	董事长 朱星河 独立董事 章美珍 董事会秘书兼副总经理 唐明荣 财务总监 乔睿
投资者关系活动主要内容介绍	1. 一、先问：AI 服务器业务（最关键，看真假与持续性） AI 服务器一季度 1.2 亿 + 收入，请问： 前三大客户是谁？是否为直接客户，还是中间商 / 贸易商？ 合同金额、订单周期、交付节奏？ 二季度已排产多少？ 全年指引区间？ AI 服务器毛利率只有 8%-10%，属于代工模式： 核心芯片（GPU/CPU）是客户提供还是公司采购？ 是否存在垫资备货、价格倒挂、存货跌价风险？ 跟工业富联、鸿海、华勤等大厂比，公司核心竞争力到底是什么？ 为何客户选择我们而不是大厂？ 一季度存货 2.17 亿，环比暴增 165%，

主要是 AI 服务器备货： 这些存货对应的在手订单是否已锁定？若客户取消或延迟，存货跌价准备计提比例是多少？最大亏损敞口有多大？

答：尊敬的投资者您好，有关客户、合同等信息因涉及商业秘密和保密安排不便披露，敬请理解。有关公司生产情况，公司将根据相关法律法规的要求及时履行信息披露义务。公司AI算力服务器业务主要是整机生产销售。未来公司将根据市场变化及相关会计准则要求采取相应会计处理，如相关业务发生重大影响，公司将根据有关规定履行披露义务。感谢您的关注！

2. 2025 年末公司应收账款 1.92 亿元，占全年营收比例偏高，同时历史坏账准备计提规模较大。 请问公司：目前前五大应收账款客户结构、账期分布及逾期占比情况如何？2026 年对应收账款有怎样明确的回款安排与保障措施？后续是否还有进一步大额计提坏账准备的压力？ 2025 年公司经营活动现金流为负值，2026 年一季度经营现金流转为正向。 想请问：一季度现金流转正主要是来源于 AI 服务器业务的回款及预收款？原有传统节能环保、互联网业务的现金流现状是否仍处于承压状态？ 公司目前合并层面与母公司均存在较大金额未弥补亏损。 请问管理层对未来整体扭亏为盈有没有明确的时间规划？若后续 AI 服务器业务订单及盈利不及预期，公司是否存在再次大幅亏损以及相关风险警示的可能？公司有哪些应对预案？

答：尊敬的投资者您好！公司应收账款客户结构整体稳定，已成立专项清收小组并建立常态化应收预警、账龄管控及逾期跟踪机制，相关账期分布情况已在定期报告中如实披露。2026年将重点跟进存量回款、优化结算账期，积极做好应收回款工作。公司已严格按企业会计准则审慎计提坏账，结合当前客户回款及风险评估情况，后续暂无大额集中计提坏账的压力。2026年一季度经营现金流转正，主要得益于公司整体回款节奏改善、预收款同比增加；其中传统节能环保业务回款表现向好，自身现金流已处于稳步改善阶段。目前公司合并及母公司层面仍存在历史未弥补亏损，管理层依托产业转型升级及传统业务稳健经营，努力实现公司整体扭亏为盈。未来公司将做精做强节能环保主业，加快推进新能源材料研发攻关与产业化落地，同时进一步拓展AI算力服务器业务；通过优化产业结构、强化成本管控，加强应收账款管理，全面推动产业转型升级，努力

推进上述战略举措落地实施，进一步深化传统产业与新兴业务间的价值协同效应，为扭转亏损局面、达成可持续发展目标夯实产业基础，全方位提升核心竞争力，推动企业迈向高质量发展新阶段，切实防范触发相关风险警示情形。感谢您对公司的关注与支持！

**3. 实控人董事长家族持股约 25%，质押情况如何？目前股权质押比例、预警线、平仓线？是否存在被动减持风险？近两年高管是否有减持计划？未来 6 个月、12 个月：实控人、董监高是否有减持意向或计划？是否会增持以体现对公司信心？公司战略提到发力新能源材料、钠电池等：目前新能源材料项目进展、投入金额、团队配置、量产时间表？是真投入还是蹭概念？互联网服务业务 2025 年毛利率 0.65%，基本不赚钱：对这块业务未来规划？**

答：您好，截至目前，实控人及其一致行动人持股比例为36.05%，且无股权质押情况，因此不存在被动减持的风险。目前公司未收到实控人及董事、高级管理人员的减持计划，未来公司若收到相关增减计划，将严格依照法律法规规定及时履行信息披露义务。公司在新能源领域正积极推进钠电正负极、硅碳、多孔碳等新能源材料的技术转化与产业化落地。目前，余热发电业务发展稳健，公司正积极拓展新业务项目；公司投资参股的新能源电池材料CVD硅碳已开始量产，钠电正负极材料中试线也已建成，公司将聚焦下一代新能源材料技术壁垒的突破，推动固态电解质及其他新型电池材料的研发与应用。互联网短信通信服务业务依托5G消息平台升级服务能力，聚焦头部客户核心需求打造智能化消息服务体系，引领行业向价值服务方向升级；AI算力服务器业务锚定数字经济核心场景的AI算力需求，以服务器硬件整合与生态协同为核心，构建智能算力基础设施体系。感谢您的关注！

**4. AI 服务器行业 2026 年下半年 - 2027 年是否会出现需求下滑、价格战、毛利率崩塌？公司如何应对？公司总市值目前约 27-30 亿，完全靠 AI 概念支撑：高管认为当前估值是否合理？对应2026 年全年业绩，公司给出的盈利区间与核心假设是什么？对外投资湖北匠芯新材料已亏损 1627 万：该项目后续是否继续投入？止损或计提减值计划？未来对外投资是否会更加谨慎，避免**

继续踩雷？ 如果 2026 年 AI 服务器订单不及预期、毛利率持续下滑，公司最坏情况会是什么？是否会再次大额亏损、触发风险警示？公司有没有明确的风险预案？

答：尊敬的投资者您好，关于AI服务器业务，公司将根据市场变化采取相应措施。关于公司估值受行业周期、产业政策、公司经营情况、成长性、市场情绪等多种因素影响，请结合公司披露的相关信息综合分析判断；对外投资的湖北匠芯新材料前期处于项目建设阶段尚未量产，故账面为阶段性亏损；新能源材料是公司积极投资布局的领域；后续如相关业务发生重大变化，公司将积极采取措施予以应对，并及时履行披露义务。感谢您对公司的关注与支持！

5. 2025 年 5 月公司收到江西证监局警示函，指出 2021 - 2023 年子公司宝乐互动收入确认不规范、客户披露不实，当时公告说“正在整改”，但至今未披露整改报告、未披露差错金额、未披露是否追溯调整年报。目前多家公司因为几年前的事被证监会进行问询，均触发了警示，请问： 整改到底完成没有？具体整改措施、整改责任人、整改完成时间是什么？ 当时的收入差错具体金额是多少？是否追溯调整了 2021 - 2024 年年报？如果没调整，理由是什么？ 现在 AI 服务器业务的收入确认，如何保证不会再出现类似的会计造假 / 确认不规范问题？内控有没有真正落地？

答：尊敬的投资者您好，公司2025年5月收到江西证监局出具的警示函，相关情况已在巨潮资讯网披露的《关于收到江西证监局行政监管措施决定书的公告》中公开说明，针对警示函指出的子公司宝乐互动业务收入会计核算不规范、信息披露不准确、内部控制不严格、个别审批流程倒置等问题，公司高度重视并积极推进整改工作：

(1) 目前整改工作已按要求推进落实，整改措施主要包含：一是梳理规范宝乐互动收入核算体系，进一步明确收入确认标准与审批流程；二是组织财务、业务相关人员开展会计核算与信息披露规范培训，强化合规意识；三是完善内部审计监督机制，增加对宝乐互动业务核算与信息披露的核查频次。

(2) 针对宝乐互动AI算力服务器业务，公司严格按照企业会计准则规范收入确认，从制度、流程、监督三层筑牢内控防线，严格防范发生收入确认不规范、信息披露不合规等情形，持续提升公司规范

治理与财务信息披露质量。感谢您对公司的关注！

**6. 请问公司目前为止算力业务量是多少以及后面的订单有多少，或者后面的规划是什么？**

答：尊敬的投资者您好，公司AI算力服务器业务由全资子公司宝乐互动开展，目前已拥有完整产线，实现量产并产生销售业绩，具体合作方、在手订单等信息因涉及商业秘密和保密安排不便披露，敬请理解。关于AI算力服务器业务后续规划，公司将锚定数字经济核心场景的AI算力需求，以服务器硬件整合与生态协同为核心，持续构建完善智能算力基础设施体系，紧扣数字经济场景需求拓展业务，培育公司可持续发展的新动能。感谢您对公司的关注。

**7. 公司在新能源、新材料等新兴领域是否有布局计划？**

答：尊敬的投资者您好，公司目前已经在新能源、新材料领域开展了相应布局，相关工作正按规划有序推进：在能源服务领域，公司已有自建的光伏发电业务，已投资运营福建宁德15MW余热发电厂，同时在自有园区及其他企业园区投资建设了太阳能光伏发电项目；未来公司还将结合市场需求，继续积极拓展太阳能光伏发电、储能等新能源产业，同时拓展光伏发电工程项目与投资业务。在新能源材料领域，公司已布局钠离子电池正极及负极材料的研发，相关中试生产线已建成，目前公司正积极推进该项目落地与产业化；同时公司也投入研发多孔碳、固态电解质等，参股布局了CVD硅碳负极材料且已开始量产。未来公司也会继续深化在新能源、新材料领域的布局，强化研发创新体系，推动技术成果转化，聚焦该领域的研发创新，持续推进转型升级。如有相关重大进展，公司将会及时进行披露。感谢您对公司的关注。

**8. 请问管理层如何看待公司当前的估值水平？后续在股东回报（如分红、回购）、市值管理及投资者关系维护方面有哪些具体计划？**

答：尊敬的投资者您好！公司估值受行业周期、产业政策、公司经营情况、成长性、市场情绪等多种因素影响，请结合公司披露的相关信息综合分析判断，股市有风险，投资需谨慎。后续公司经营管理层将继续努力做好经营，积极采取各种措施提升经营业绩，争取更好的业绩回报广大投资者。谢谢！

**9. 请介绍公司核心业务的竞争优势，以及未来业务聚焦与结构优化的具体方向？**

答：尊敬的投资者您好，报告期内，公司以战略聚焦为核心，

构建一体化创新体系，深化研发、市场与人才建设，打造可持续发展护城河，形成多项核心竞争优势。未来，公司将以“聚焦战略谋发展，聚力突破创未来”为方针，立足顶层设计，构建可持续发展格局。2026年将聚焦三大方向推进战略落地：传统产业深耕节能环保产业并推动升级；新兴业务加速新能源材料技术转化与产业化；数字科技推动互联网服务向AI算力服务器领域拓展。具体业务上，防磨抗蚀业务以技术与模式创新为核心，推进转型；声学降噪业务以“工业筑基、建筑拓维”为主轴，推动业务升级；互联网服务中短信通信依托平台升级能力，构建AI算力服务器以满足智能算力服务器的业务需求；新能源领域构建“三位一体”产业矩阵，推动技术突破。同时，公司将优化资源配置，对产业及投资项目分类管理，为亏损产业建立考核机制，对无扭亏可能的产业处理，回收不符合战略的投资资金，集中资源发展核心产业，提升资产效率。感谢您的关注。

**10. 面对钢铁、电力等下游行业需求波动及市场竞争加剧的环境，公司在技术研发、产品创新或客户拓展方面有哪些布局，以提升长期核心竞争力？**

答：尊敬的投资者您好，面对下游行业需求波动和市场竞争加剧，公司从技术研发、产品创新、客户拓展三方面布局提升长期核心竞争力。在技术研发上，依托“三中心一工作站”平台，构建“研发—生产—市场”协同机制加速成果转化，由高技术人才领衔实现技术突破，深化产学研协同，推行“双负责人制”畅通转化通道；加大研发投入，引进一流人才，升级创新战略，巩固传统技术，聚焦新能源、新材料充实储备，攻关新技术巩固优势，推进智能制造转型，HCMT工艺技术跻身行业前列。在产品创新上，坚持传统产业筑基、新兴业务拓维。防磨抗蚀业务巩固主业，推广新产品、新技术，向“综合解决方案”转型；声学降噪业务把握机遇，拓展新赛道，向“工程服务 + 产品赋能”升级；推进参股企业量产，加快钠电材料产业化，布局新型电池材料研发，构建多元增长曲线。在客户拓展上，防磨抗蚀业务巩固核心行业客户，攻坚高端市场，拓展增量与海外市场，整合资源拓展业务，打通协同渠道；声学降噪业务深耕核心市场，拓展新领域客户；新兴业务锚定核心客户需求，构建增长支撑，拓展资源培育综合优势应对竞争。感谢您对公司的关注。

**11. 请问公司降本增效工作的推进成效如何？后续将如何优化**

	<p><b>现金流管理，改善经营性现金流状况？</b></p> <p>答：尊敬的投资者您好，公司2025年持续推进降本增效举措，期间费用较去年同期有所减少，整体降本已取得一定阶段性成果。针对现金流管理与经营性现金流改善，公司后续将从多维度推进优化：一是持续深化成本管控，进一步降低采购成本及不必要的期间费用开支，降低整体运营成本，减少不必要现金流出；二是全面加强应收款项管理，针对逾期及长期未回账款开展专项追收，完善回款考核机制，加速销售资金回笼，提升资金周转效率，减少坏账对现金流的侵蚀；三是继续聚焦核心业务优化业务结构，对现有资产和业务进行专业化整合，盘活存量资产，提升资产使用效率，优化资源配置，降低无效资金占用；四是公司会持续维持合理筹资节奏，保障经营资金需求。公司后续会持续推进各项改善举措，努力改善经营性现金流。感谢您对公司的关注。</p>
<p><b>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</b></p>	<p>本次活动不涉及未公开披露的重大信息。</p>
<p><b>附件清单（如有）</b></p>	
<p><b>日期</b></p>	<p>2026年5月12日</p>