

证券代码： 601615

证券简称：明阳智能

明阳智慧能源集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-006

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（<u>业绩交流会</u>）
参与单位名称及人员姓名	长江证券、华创证券、东吴证券、财通证券、摩根士丹利亚洲、UBS AG、博时基金、渤海证券、东北证券、东方证券、富蘭克林投信、光大理财、广发基金、国海证券、国金证券、国投证券、国信证券、國泰君安國際、海通证券、花旗环球金融、华宝基金、华福证券、华泰证券、辉瑞富投资、汇丰晋信、汇华理财、民生证券、摩根大通、南方基金、宁波银行、平安基金、瑞银期货等
时间	2025 年 10 月 31 日 (周五) 下午 15:00~16:00
地点	线上
上市公司接待人员姓名	首席财务官 房猛 副总裁兼董事会秘书 王成奎
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 1、公司上半年各个业务盈利能力变化情况？风机毛利率目前是什么水平？电站转让和发电的盈利能力是否有下降？ 公司 2025 年前三季度综合毛利率 11.47%；风机制造板块毛利率同比和环比均有改善，目前单独三季度风机制造毛利率接近盈亏平衡线附近；电站产品销售毛利率略有下降，目前看下降幅度不大，电站收益主要受电站自身盈利能力的影响，公司之前转让的电站盈利能力较好。发电收入毛利率有所下降，主要由于公司上半年运营的其中一个电站电网改造施工导致长时间停电，同时三季度是行业传统小风季，单季度发电小时数降低，影响了整体电站毛利率。 2、公司对于今年全行风机招标和装机规模的判断？明年装机量的预期情况如何？ 据行业不完全统计，2025 年 1-9 月国内招标规模约 120GW，风电行业招标规模持续增长，行业维持高景气度。 在近日北京国际风能大会上，全球 1000 多家风能企业代表共同审议并通过了《风能北京宣言 2.0》，明确提出：在“十五五”期间，每年新增风电装机容量不低于 1.2 亿千瓦，其中

	海上风电年新增装机不低于 1,500 万千瓦。2030 年，中国风电累计装机容量达到 13 亿千瓦，2035 年突破 20 亿千瓦，并在 2060 年实现 50 亿千瓦。这一宣言提到的目标，公司从消纳、风场资源等角度评估，认为是比较中性的。 3、公司最新发布的 50MW 漂浮式产品具体出货节奏？ 答：首先，公司发布的“新领军计划”不仅仅包含 50MW 漂浮式风电机组，还包括一系列全新一代中速紧凑半直驱技术产品（Medium-speed Compact Drive, MCD）。实际上是我们向市场传达的一些信号： 明阳 MCD 系列产品是公司针对新时代新挑战发布的应对方案，具有“更可靠、更高效、更友好、更经济、更智慧”的特点，覆盖陆上与海上的完整产品线，可以应对沙戈荒大基地、中低风速区域等陆上、深远海极端复杂条件场景；这是公司进行的第二次重大技术跃升计划，进一步推动风力发电全生命周期度电成本的下降。 同时，明阳智能在过去的五年，一直在漂浮式技术上保持创新领先优势，公司持续研发投入，有了今天的 16.6MW 和 25MW 两款产品。目前 25MW 产品样机已经在制造中，预计 2026 年下线并投放市场。50MW 漂浮式产品目前处于设计验证阶段。 4、公司供应链端成本是否有下降空间？大部件是否有供应压力？ 答：按出货结构来看，2025 年前三季度 6MW 以上出货占比 77%左右，预计 2026 年这一比例会进一步提升，因此对于大部件的需求是增加的，2025 年抢装期间上游零部件供应商产能基本能够满足主机厂需求。此外，公司通过绑定核心零部件供应商深度合作，缓解零部件压力。供应链价格目前正在初步询价
--	---

	阶段，预计明年初会有初步采购价格结果，目前从主机厂角度希望供应链成本进一步下降，为公司明年盈利改善目标实现打好基础。 5、公司对于明年风机价格及毛利率修复幅度的展望？ 预计未来风机价格将继续小幅回升。主要由于：1）“反内卷”相关政策的执行；2）招标量充足，在需求稳定情况下，各主机厂目前在手订单充足，且行业竞争格局及市占率相对稳定；3）目前风电行业已在行业协会牵头下建立自律委员会和价格监督机制，目前看执行的比较好。 6、陆风增值税退税政策对公司影响？ 政策主要变化为将陆上风力发电的增值税税率由之前的“即征即退 50%”政策，调整为“全额征收”，增值税政策变化将增加陆上电站项目的税收负担及现金流压力、降低项目投资回报率。公司会积极应对政策变化，通过降本增效、参与电力市场交易等手段持续提升项目收益率。目前看来，这个政策对公司影响较小。 公司本次业绩交流会包括对未来行业的预测、公司发展战略、经营目标等前瞻性陈述，并不代表公司的盈利预测，也不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。
附件清单（如有）	无
日期	2025-10-31