

西安中熔电气股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-003

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 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	银河基金、国寿安保基金、大成基金、宝盈基金、彬元资本、中金资管、太平洋新能源、国寿资产、大家资产、中信建投、广发电新、国泰海通、兴业证券、东证资管、新华基金、博时基金、永赢基金、华泰投资、富安达基金、泉果基金等机构
时间	2025年8月28日~9月18日
地点	公司会议室、线下交流会
上市公司接待人员姓名	董事会秘书刘冰先生； 证券事务代表苏律文女士；
投资者关系活动主要内容介绍	<p>接待人员与投资者进行了沟通交流，在会议交流过程中，相关人员严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况，主要内容如下：</p> <p>1、毛利率分析 2025年上半年公司毛利率同比提升，表现优于去年同期。主要原因为：一、产品结构持续优化，特别是新能源汽车 800v 平台的推广带动了相关产品的迭代升级；二、激励熔断器业务增长，上半年销售额同比增长为 116%，对整体毛利率提升贡献突出；三、公司内部持续坚持降本增效，通过增加自动化产线投入、持续工艺改进及管理优化提效，不断优化成本结构。</p> <p>2、新能源汽车行业增速分析 2025年上半年新能源汽车行业业务收入同比增长约 52%，增速高于行业平均水平。增长主要原因为产品升级及激励熔断器新产品的拓展，导致公司整体市场份额提升。</p> <p>3、海外市场分析 公司海外客户定点项目持续增加，覆盖不同地区与客户。受限于部分客户的保密需求，并非所有的定点项目均发布公告。此前已公告的欧洲豪华品牌客户项目，预计将于 2025 年 10-11 月进入新车发布阶段，随后逐步量产。公司已在西安生产基地及泰国生产基地为客户准备了专属生产线，均已具备量产条件，能够灵活响应客户需求。</p> <p>4、激励熔断器分析 激励熔断器上半年已实现收入 1.07 亿元，因下半年业绩通常优于上半年，针对公司年初估算的激励熔断器全年收入达 2.5 亿的目标，公司对达成目标持乐观态度。 激励熔断器仍处于持续研发迭代期，不同客户需求存在差异，短期内</p>

该产品毛利率预计将保持稳定，不会呈现明显下滑趋势。

在激励熔断器的应用场景方面，除原有领域外，比亚迪已于上半年在其电机侧采用新增一只激励熔断器的方案，起到主动保护、降低故障风险的作用。其他厂商也在评估类似应用，若行业推广开来，激励熔断器的用量将迎来新的增长点。

5、风光储行业分析

2025年上半年该行业收入同比增长13.94%。增速低于行业整体水平，主要原因是公司基于毛利率与市场份额的综合考量，主动选择了优先聚焦高质量客户的合作策略。目前，光伏行业竞争激烈，公司相信随着行业逐步出清，通过提升产品竞争力与市场策略的调整，公司在该行业的收入表现将得到提升。从目前趋势看，该业务增速已呈现稳步回升态势。同时，公司正积极推动激励熔断器在风光储领域的应用，与相关客户进行合作尝试，旨在通过产品性能升级提供差异化价值，提升公司竞争力，而非参与传统产品的价格竞争。

6、泰国工厂建设及投资计划

泰国工厂是支撑公司海外推广战略的重要基地。预计到2025年9月底，将有4条生产线具备量产条件；至2025年底，将再新增2条生产线进入调试阶段；2026年计划进一步调试5-6条生产线，以满足客户量产需求。所有产线投资均基于目前已获得的海外客户定点需求，后续公司将根据海外业务拓展进度持续加大投资力度。

7、总经理变动背景说明

此次总经理变更是公司为了深入推进国际化战略而进行的人事安排。新任总经理拥有丰富的国际企业工作经历和管理经验，其卓越的国际化视野、工厂管理能力及海外市场运作经验，与公司立志成为国际化领先企业、实现海外业务占比超40%的战略目标高度契合。虽然新总经理来自消费品行业，但其管理理念与方法具备通用性，行业专业知识可通过公司内部支持快速补足。

8、股份支付费用预期

2025年上半年股份支付费用约为2200万元，预计下半年费用约为1300-1400万元，最终金额会受人员变动、绩效考核影响，全年股份支付费用预计为3600-3700万元。根据股权激励计划，2026年的股份支付费用金额预计将进一步降至1000万元左右，且实际金额可能更低。

9、efuse 研发进展

公司在上海设立研发中心，创设微电子事业部，来进行efuse等微电子相关技术的研发，主要面向车用低压场景的需求。目前相关项目仍处于前期研发和流片测试准备阶段，尚未达到提供样品的阶段。

10、数据中心业务及HVDC发展情况

针对数据中心行业中的HVDC架构，国内目前主要为240V/336V方案，公司已配套相关产品。目前市场关注度更高的±400V、800V方案，其技术升级逻辑与新能源汽车类似，公司具备相应的产品升级能力。该行业核心客户包括台达、维谛、中恒、麦格米特等，均为公司长期合作伙伴。一旦行业方案切换，公司也可同步提供配套产品。

目前该领域熔断器的市场规模尚无权威共识数据，但普遍共识为该行业具备未来增长较大的潜力。公司已安排市场部门进行专项研究，并

	将依据行业需求动态调整资源投入。
附件清单(如有)	无
日期	2025年9月18日