

证券代码：600089

证券简称：特变电工

## 特变电工股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	业绩说明会
时间	2024年9月2日
地点	电话交流
参与单位名称及人员姓名	中信建投、广发基金、国泰君安、中信建投、平安资产、嘉合基金、光大证券、中金公司、国联证券、中国人保、华泰证券、中信证券、浙商证券、富国基金、兴业证券、交银国际、招商基金、天风证券、嘉实基金、东吴证券、民生证券、国信证券、申万宏源、招商证券、东方财富等 56 家机构 60 人。
上市公司接待人员姓名	1、董事、总经理黄汉杰 2、董事郭俊香 3、总会计师白云罡 4、董事会秘书焦海华
投资者交流内容	<p>1、今年上半年输变电订单增长情况如何？上半年多晶硅产销量、库存情况如何？</p> <p><b>答：</b>2024 年上半年公司输变电国内市场签约金额增长超过 20%，其中变压器签约金额同比增长近 25%，电线电缆签约金额同比增长近 18%。海外产品出口签约金额较去年同期增长超过 95%。</p> <p>上半年公司高纯多晶硅产量 14.65 万吨，销量 13.68 万吨，分别较上年同期增长 92.55%和 58.86%。目前多晶硅库存控制在 5,000 吨以内。</p> <p>2、请问一、二季度公司多晶硅销量分别为多少？</p> <p><b>答：</b>一、二季度多晶硅销量分别为 6.59 万吨、7.09 万吨。</p> <p>3、请问公司当前及下半年多晶硅生产基地的开工率情况？以及全年产量规划？</p> <p><b>答：</b>当前整个多晶硅市场的平均售价已跌破所有生产企业的现金成本，公司采取保现金流、减少亏损的经营策略。目前公司</p>

仅有甘泉堡基地在生产，因为其拥有自备电厂，用电成本相对较低；内蒙与准东基地已处于全面检修状态，公司多晶硅整体开工率为 25%-30%。公司对准东、内蒙两个基地开展全面检修的同时，也在开展节能改造、提质降本、技术改造等相关工作，使重新开工后成本更低、质量更优。公司下半年的开工率高低将取决于多晶硅的销售价格，会在最经济的情况下进行生产。

4、请问公司多晶硅生产基地的现金成本、完全成本分别是多少？检修、技改完成后成本是什么水平？

答：上半年，公司高纯多晶硅现金成本约为 4.2 万元/吨，对准东、内蒙基地实施降本提质的改造，改造完成并满产后现金成本可以控制在 4 万元/吨以内。后期成本跟开工率相关，开工率越高，规模效应越突显，成本也就越低，所以达产后的成本数据更具有可比性。

5、甘泉堡基地的现金成本大概是多少？

答：甘泉堡基地有部分老产能是 2008 年开始建设的，后续陆续进行了扩产，目前这部分产能未完全开工，新线约 6 万吨/年产能处于满产状态，目前现金成本约 4 万元/吨。

6、准东、内蒙基地处于全面检修状态，如果市场回暖，重新爬坡开工需要多长时间？会额外产生多少成本？

答：公司高纯多晶硅生产系统均处于备用状态，随时可以开机进料生产，进料循环到出料大约一周时间可以产出成品，不需要太多的额外成本。

7、部分企业是通过关停的方式减产的，再开启生产的难度大吗？

答：部分企业关停，再开启可能存在两个方面的难度：一是人员短缺。部分企业关停，其相应的生产人员也面临着重新就业，若重新开启生产，则短时间内很难招聘到技术熟练的人员。二是部分新建生产系统尚未全线打通。若前期未进行试生产，则重新开启可能需要更多时间。

公司员工均是在岗状态,通过开展工艺改进和设备改造的培训,更好的为复产做准备;同时公司高纯多晶硅生产系统均处于备用状态,随时可以启用。

8、公司是否有信心继续完成年初设定的营业收入与成本的目标?

答:上半年公司实现营业收入 478 亿元,较去年同期下降 4.5%。上半年公司多晶硅实现营业收入 58.67 亿元,有所下降,但输变电产品、输变电成套工程、发电业务、黄金业务均在稳步增长。

公司营业收入 1000 亿元、营业成本 800 亿元的目标没有改变,一是输变电产业方面,下半年是产品交付的高峰期,输变电产业实现增长是可以预见的。二是发电业务,公司新能源自营电站规模在稳步提升,同时新建的 2\*350MW、2\*660MW 电厂均在下半年投产。三是新能源产业,尽管多晶硅价格的下降带来了一定压力,但电站工程总承包及逆变器业务量均在增长。四是能源产业,步入冬季,下半年煤炭销量将迎来高峰。总体来讲,公司将通过增量的培育,全力以赴努力推动目标的实现。

9、煤炭上半年销量及价格情况以及疆外煤炭占比情况?

答:上半年公司煤炭产销量约为 4,000 万吨,基本与去年持平。煤炭售价分为不同的结算模式,包括坑口价格、到场价格,今年上半年煤炭价格较上年同期略有下降。公司积极开拓疆外市场,已向疆外 10 多个省市销售煤炭,疆外市场销量较去年同期增长近 18%。

新疆煤炭面临出疆运力受限,疆外销量提升需要依靠铁路运力的提升,中长期煤炭出疆运力应该有较明显的改善。

10、公司工业硅项目的进度,后期的规划如何?

答:公司工业硅项目处于试生产状态,正在逐台进行调试,预计年底能全部投产。目前工业硅的市场供需也发生了巨大的变化,公司会进一步提高工业硅生产工艺、降低生产成本,提升产

品品质。后期公司将根据市场供需变化情况，决定后续建设情况。

**11、公司黄金业务的后续规划如何？**

**答：**2024 年上半年公司黄金业务较上年同期大幅增长，主要得益于两方面原因：一是新增金精粉产品销售；二是黄金产品销售均价上涨。

公司金矿项目共分三期建设：一是上库一期氧化矿项目，氧化矿的资源量不大，开采难度较低，生产成本也较低，基本已接近尾声。二期东杜奥巴原生矿项目，该项目已建成，正在投运。三是上库二期项目，该项目正在建设。

2024 年黄金（含金精粉金属量）预计产量为 2-2.5 吨。

**12、公司黄金净利润的数据如何？**

**答：**公司黄金业务的净利润约为 1.76 亿元。

**13、公司输变电产业市场订单网内和网外分别是多少？哪类电压等级的毛利率高？**

**答：**公司特高压订单均是两网订单，从目前看下半年的中标量会高于上半年。近期公司中标了国网在巴西、沙特两个直流项目的变压器，金额约为 27 亿元，随着新的特高压项目的陆续招标，今年特高压市场签约预计仍有增长。

今年以来除了特高压项目，超高压项目公司中标情况也相对较好，保持了 25%的增长率。除了电网领域，公司在水电、火电、核电、新能源等电源领域的中标金额也保持了较好的增长，电源领域的市场中标金额较去年同期增长超过 50%，铁路、工矿、数据中心等非电力行业的中标金额较去年同期增长近 20%。

**14、公司输变电产品主要出口哪些国家或地区？重点区域的增速如何？**

**答：**公司输变电产品出口地区广泛，主要包括欧洲、亚洲、拉美、大洋洲等国家和地区，亚洲、欧洲、中东区域占比较高，欧洲、中东、大洋洲等均实现超过 100%的增长。

**15、公司输变电产业产能发挥率如何？是否都是满产？公司**

是否有扩产计划？

**答：**公司变压器、线缆产业近三年都在扩产，但即便在扩产、超负荷生产的状态下，公司中标的特高压、中高压变压器等产品交付仍有一定压力，公司未来仍会根据市场需求变化，围绕生产瓶颈工序开展技术改造，提升生产能力。

**16、**公司上半年变压器毛利率增长的原因？

**答：**变压器毛利率增长是多因素的结果。一是产品结构的调整，公司丰富了产品结构，除电网以外，公司还拓展了海上风电用变压器、塔筒变、机舱变等新兴领域，综合竞争力有所提升；同时随着特高压产品交付比重的增大、出口产品占比的提升，都将对变压器产品毛利率提升带来积极影响。二是公司坚持套期保值，很好的控制了成本。三是公司发挥规模效应，随着数字化项目的陆续投产，生产自动化水平、产品质量一致性有效提升。

**17、**今年上半年是否履约去年中标的特高压项目产品？

**答：**今年上半年交付了部分去年中标的特高压交流产品。

**18、**公司多晶硅 N 型料的占比？电耗水平如何？

**答：**随着公司多晶硅产品质量的提升以及下游客户技术进步，当前生产的高纯多晶硅全部销售给生产 N 型硅片的企业。下游企业为了降低成本，也会掺配使用菜花料等产品。公司电耗水平基本与行业企业处于同一水平。

**19、**公司海外业务的营业收入增长较快，主要包含哪些业务？

**答：**主要包含变压器、电缆、逆变器等产品，三种产品收入增幅均较去年同期有较大增长。上半年公司海外出口产品签约金额较上年同期增长近 95%。逆变器国内、国际签约增长均超过 200%。

**20、**原材料价格上涨对公司输变电产品毛利率影响不大的原因？

**答：**公司坚持开展套期保值业务，在签订订单时已经锁定原

材料价格。此外公司产品结构调整、生产规模增加、海外产品毛利率相对较高都有影响。

**21、**虽然公司变压器毛利率有所提升，但还未达到历史上较高的水平，如何展望未来毛利率的情况？

**答：**毛利率情况从两个方面看。一方面是核算口径：过去将运输费用计入销售费用，现在将运输费用计入到主营业务成本。

另一方面是产品结构的变化，目前公司产品基本能涵盖各种应用场景。过去公司产品以主变压器为主，但是随着新型电力系统的建设，需要大量的中低压变压器（如箱变、配变、机舱变等）。公司也在近几年提升了中低压变压器的生产能力，目前中低压变压器产能与主变产能基本相当。

随着以新能源为主体的新型能源系统的推进，中低压产品的占比将持续提升，中低压变压器毛利率较低，变压器产品毛利率持续提升将有一定压力。

**22、**周末有传言说玻璃企业会联合减产，多晶硅企业是否存在这样的可能性？

**答：**目前多晶硅产能过剩，价格已跌破现金成本，若企业满产可能会亏损更多，加上产品不一定可以全部销售，会形成库存积压，大量占用资金。

从对股东负责及理性决策角度来看，公司对部分基地产线进行检修并对工艺等进行优化。我们了解到部分行业内企业也在降负荷生产，当大家都回归理性时，逐步会形成产能平衡，价格就能回归到一个合理水平。从企业长远可持续发展角度出发，大家都会理性决策，价格回归合理是必然的。

因为本次周期是全产业链价格下跌，多晶硅供应远远超出实际需求，必须出清部分产能，价格逐步回归需要一定的时间，首先回归到行业优秀企业的现金成本，再到生产成本，最终到行业平均利润率水平。在价格逐步回归过程中，落后的产能将被淘汰出清。

**23、南露天煤矿的产能核增进度如何？今年产量计划？**

**答：**南露天煤矿的核定产能为4000万吨/年，公司露天煤矿煤炭资源储量大，赋存条件优，现在已被建成智慧矿山、绿色矿山、人文矿山，生产自动化、安全保障水平较高，若需新增产能，公司具备快速扩产的条件。新疆煤炭资源丰富，前期被作为国家煤炭储备基地，现在被列为能源保供基地。2024年国家下发了煤炭产能储备相关制度，南露天煤矿被评为国家级绿色矿山、国家首批智能化示范煤矿，公司具备成为储备煤矿的优势条件。

煤炭产量增加不是瓶颈，但煤炭的消纳是瓶颈，新疆本地消纳能力有限，必须出疆销售，目前出疆运输能力是瓶颈。

**24、疆煤外运的铁路线有哪些？**

**答：**煤炭出疆的线路有三条，一是兰新铁路，是最主要的运输铁路，不仅运输煤炭，还有其他战略性资源出疆也是通过兰新铁路。二是哈密—内蒙古临河，可以辐射内蒙古鄂尔多斯、宁夏等区域，由于该铁路运力不足，国家计划将其改造为重载铁路，改造完成后运力可以大幅提升。三是库尔勒—青海格尔木，当前也在进行电气化改造，提升运力。上述三条铁路线承担着新疆重要资源的出疆运输任务，但总体运力不足。

国铁集团正在筹划现有运输线路的运力提升，需要一定的时间。此外自治区也在积极争取煤炭本地消纳，煤制油、煤制天然气、煤制烯烃等以煤为原料的化工项目会在今年核准，项目核准后也会增大新疆本地煤炭的使用量。

**主持人：**请简要总结公司情况。

**答：**感谢中信建投、也感谢各位研究专家与投资者的提问交流。特变电工是一个非常稳健发展的企业，不愿意制造热点，我们认为企业的发展要靠扎实的工作，才能实现短中长期的可持续发展。

公司会持续坚定不移的聚焦能源电力领域。

输变电高端装备制造领域，2024年公司变压器、电线电缆、

高压开关、中低压开关设备等产销将会有较大增长。未来在国内、国际市场需求旺盛情况下，公司将迎来更好的发展机会。当前公司输变电业务仍处于发展的主赛道，竞争力明显提升，产品产业链愈加完善齐全。

新能源领域，当前多晶硅正处于光伏产业链周期底部，下半年逐步改善，价格可能会有一定回归。公司也会勤练内功，不断加大研发投入，持续优化工艺控制，降低能耗、物耗和生产成本，提升高纯多晶硅产品质量，提升产品竞争力。我们也期待明年会有明显的改善，冬天总是会过去，我们有信心成为穿越周期的企业之一。同时公司也将加大新能源电站的布局，积极获取风光资源，同时加大在光伏逆变器、柔性直流换流阀等电力电子相关产业的布局力度。

煤炭领域，公司将提升销售能力、加快产能转换。目前公司拥有 3020MW 煤电机组，在建 2020MW 火电站将于下半年投运，在增加公司发电收入的同时也会加大公司内部煤炭的消纳。自治区在大力推动煤化工项目建设，公司也在积极布局产业链延伸项目，通过产业链适度延伸，找到新的利润增长点。

公司在做好四个产业板块持续增长点布局的同时，也在加大存量产业竞争能力的提升，通过降本、提质、增效，进一步提升竞争力。公司加大海外市场开拓力度，更深入的布局国际市场，通过国内、国际双循环，实现更好的发展。我们对公司的产业和所处行业非常有信心，我们也可以预期今年是我们近几年业绩的低点，有信心在明年走出低点，实现稳步增长。

请各位投资者也要对我们充满信心，支持我们发展，管理层也将一如既往的将工作做的更细致、更扎实，提高公司的效益来回馈广大投资者，感谢各位投资者的聆听，谢谢。

风险提示：以上如涉及对行业预测、公司发展战略和经营计划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。