

重庆望变电气（集团）股份有限公司

投资者关系活动记录表

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><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 checked="" type="checkbox"/>现场参观 <input checked="" type="checkbox"/>电话调研 <input type="checkbox"/>其他</p>
<p>调研人员（单位）</p>	<p>西南证券 兴业证券 财通证券 长江证券 中金公司 东吴证券 国联证券 梁丰钰 招商基金 文雨 广东正圆私募 深圳前海华杉投资 太平洋资产管理 富实（上海）私募 上海纯达资管 博裕资产 红杉资本股权投资 天风证券 中国民生银行 杭州乾璐投资管理 明亚基金 复星保德信人寿保险 昊泽致远（北京）投资管理 银华基金 上海涌乐私募 上海东恺投资管理 方正富邦基金 中银国际证券 东吴人寿保险 北京真科私募 博时基金 上海明河投资管理 上海途灵资管 深圳尚诚资管 重庆德睿恒丰资管 中国人保资管 Millennium 成都希尔私募 浙江国信投资管理 华泰保兴 彤源投资 鹏扬基金 国寿安保 鹏</p>

	<p>华基金 煜德投资 工银安盛 中邮基金 宝盈基金 万家基金 银华基金 西部利得 太平养老 国寿 安保 国寿养老 睿远投资 南方基金 新华资产 富国基金 华夏基金</p>
调研时间	2024年9月3日—2024年9月13日
调研地点	江北嘴、线上
上市公司接待人员	董秘 李代萍、证券部相关人员
投资者关系活动主要内容	<p>1、公司2024年上半年的主要经营业绩如何？</p> <p>答：公司在2024年上半年在市场竞争加剧的环境下，直面各种困难，公司还同时面临多个募投项目及自有资金投建项目进入投产、调试阶段等综合挑战。公司全力以赴完成现有生产装置安全稳定运行，确保各项产品保质保量按时交付的双重目标，除净利润指标外，基本建设、项目投运、生产达产等各项生产经营指标圆满完成。</p> <p>整体业绩表现受到了市场竞争加剧、大宗原材料价格上涨同时取向硅钢销售价格大幅下降的影响，上半年营业收入较去年同期增长15%，但毛利率受到较大冲击，导致净利润同比下降77%。</p> <p>2、公司并购对经营业绩有何影响以及后期管理规划？</p> <p>答：在2024年4月，公司成功收购了云变电气</p>

79.97%股权，截止 2024 年 6 月带来了近 2 亿多元的营业收入增长。同时，并入后云变电气的毛利有一定修复，但由于核算方式和原则存在差异，难以进行直接的同比分析。

截至目前，公司全面接手云变管理约 5 个月，原管理团队基本没变，集团已派驻副董事长、财务负责人和采购负责人团队进入日常管理。现目前处于磨合期，云变的品牌和质量在牵引变压器行业属于龙头，相信在和集团的协同发展下，我们信心会有更好的表现。

3、云变毛利率在第三季度预计恢复到多少？是否会亏损？预期全年利润贡献能达到多少？

答：三季度相关数据届时以三季报为准，预期今年云变电气产品毛利率在 2023 年基础上会提升 4-5 个点，全年产值预计 10-12 亿元，利润届时以公告财务数据为准。

4、根据之前公告显示云变电气 2022 和 2023 年经营亏损，原因是什么？

答：云变电气之前搬迁工厂对产能和产量有一定影响，导致摊销的固定性费用较多；2022 年和 2023 年硅钢都处于高价格，导致产品成本增加；同时企业相关人工成本和管理成本比较高导致的。

5、公司 2023 年取向硅钢出口情况及 2024 年出口预期情况？

答：公司 2023 年取向硅钢系海外市场价格优势减弱，公司的出口占比主动缩小；2024 年上半年公司取向硅钢出口占比约 31.87%，后期出口占比公司会实时根据国际经济形势等综合因素调整，具体出口情况请以公司公告为准。

6、现目前八万吨高端磁性新材料项目的产出情况以及未来高牌号产出规划？

答：截至目前，八万吨高端磁性新材料项目牌号 095 及以上牌号产出占比已超 80%，85 及以上牌号产出占比已超 10%。其中 095 牌号占比大约 40%，090 牌号占比大约 30%。牌号占比随着时间的推移以及该项目“人机料法环”各相关要素的不断磨合和提升，预计高牌号占比将持续提升，同时牌号结构将持续优化。

7、公司现有取向硅钢老产线是否有改造计划？

答：公司现有老产线包括 5 万吨 CGO 和 5 万吨 HiB，公司将在八万吨高端磁性新材料项目稳定运行以后，将根据国际国内供需状况对两套装置做综合评估是否技改提档升级，届时以公告为准。

8、取向硅钢 2024 年上半年海外业务分区域情况，

海外订单及交付周期？

答：2024年上半年境外收入约1.92亿，绝大多数都为取向硅钢的出口，出口取向硅钢的销售占比约31.87%；主要涉及地区是印度、沙特、土耳其、墨西哥、新加坡、南非、泰国、加拿大等；订单交付周期根据客户合同约定时间交付，时间1-6个月不等，大多订单交付周期是1-3个月。

9、公司对取向硅钢价格后续展望及对公司盈利的影响？

答：2024年第二季度过后，取向硅钢整体价格持续上涨。总体而言，随着国家的“双碳”、“变压器能效升级”政策、关于新形势下配电网高质量发展的指导意见以及其他一系列推进“电力装备绿色低碳”的政策发布，特别是近期颁布的中国电力变压器能效限定值及能效等级新标准，我们预计高牌号取向硅钢的价格因节能变压器的需求增加而持稳或上升，一般取向硅钢的价格因需求稳定而保持相对稳定。

就我们公司而言，随着八万吨高端磁性新材料项目后期牌号结构的提升，预期同步会给公司带来更强有力的盈利能力提升。

10、取向硅钢的未来的产能扩张情况如何？

答：经过 2023 年的产能集中释放后，国内接下来的市场产能扩产情况我们预计不会很激进，正常不含决策时长扩张需要 3 年左右，决策各公司差异较大，一般国企决策时间长。目前可见的近期 2-3 年，每年有 30 万吨左右的量投出来，与市场整体需要增加的量基本匹配，不会出现供大于求的状况。据了解国际市场上日韩扩产的量不大，并且成本远远高于中国，日本扩产前端的原料据了解也是不匹配的，因此短期内大规模扩产的可能性比较小。

11、变压器出口业务目前进展及展望？

答：公司输配电版块在 2024 年开年以来，已先后签订多个出口项目合同，总金额近 5000 万元；云变 2023 年签约 3800 多万元出口马来西亚 653km 马东铁路牵引变出口项目；集团出口产品包括铁路专用牵引变、其他各型变压器、高低压智能成套开关柜等，遍及马来西亚、老挝、坦桑尼亚、斯里兰卡等多个国家。

目前，公司主营业务输配电及控制设备和取向硅钢的出口业务正在进行全球化布局。输配电及控制设备将以云变公司为变压器出口基地，建立

老挝、马来西亚、越南、柬埔寨和缅甸等东南亚办事处。同时设立南亚大区销售中心参与孟加拉、斯里兰卡和尼泊尔等国家的主电网投标工作。公司将在阿联酋迪拜设立销售中心，参与沙特、伊拉克的主电网投标工作，同时公司拟在埃塞俄比亚设立非洲办事处，更好地配合大型央企在非洲市场的电力总承包投标工作。

12、公司输配电版块使用自用硅钢具有成本优势，但仍与同行业的毛利存在一定差异，公司对此如何看待？公司是否有考虑过进一步提高增速的措施？

答：输配电产品涉及电压等级、变压器容量、运用场景、运用领域等诸多差异，因此输配电产品不同公司毛利率不同是正常状态；公司输配电产品毛利率趋势与同行一致。公司会通过技术研发、制造工艺、质量控制、营销服务和管理效率等方面不断努力，降本增效！

13、目前铜价的变动对公司的影响有多大？公司两大产业产品原料价格的传导周期？

答：铜价上涨对公司的输配电在手订单有一定的影响，但对新增订单的影响有限，一般输配电传导周期 3-6 个月；取向硅钢基本是现款现货，成

本能及时传到，一般是一个月。

14、公司的应收账款和存货增长幅度大于营收增长幅度，应如何应对？

答：应收账款金额大周期长是输配电的行业特点，与同行业相比，我们周转速度算快的。针对库存的情况，公司将进一步优化排产计划，在保障合理库存的情况下，消化现有成品库存，提高库存周转率。

15、公司有息负债大幅度增加，相应增加了利息支出。另外公司的固定资产和在建工程大幅度增加，相应也会增加折旧成本。如后期公司的营收和利润无法大幅度增加，是否会面临利润大幅下滑的风险？

答：市场瞬息万变，我们相信公司是具备两个产业一体化的优势，随着公司各在建项目的推进，公司产业链日趋完整，高磁感取向硅钢生产、低铁损高磁感硅钢铁心加工制造、500kV 电力变压器生产资质的取得等延链补链项目顺利实施，公司核心竞争力进一步加强，所以我们能做的或者是能承诺的就是把公司应该做好的事情做好，其他的就是市场说了算。市场好的时候，我们抓住机会取得应有的业绩；市场不好的时候，我们守

	<p>住我们的底线，苦练内功，时刻做好最充实的准备迎接市场的变化。</p> <p>16、近期公司股价表现较弱，公司是否有相关增持计划？</p> <p>答：2023 年公司已经完成实际控制人增持公司股份计划及公司以集中竞价方式回购公司股份的计划。实控人是否有增持计划及公司是否有回购计划具体以公告为准！</p> <p>17、市场主网输配电景气度高，云变电气在手有 500KV 订单？</p> <p>答：云变电气具备生产 500KV 变压器资质和能力，截止目前，在手订单未涉及 500KV 订单。公司会不断开拓市场，积极获取订单。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	
<p>相关提示</p>	<p>调研内容均不涉及公司内幕信息及相关未披露的重大事项信息。内容涉及对行业的预测、公司发展战略规划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。</p>