

# 重庆望变电气（集团）股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系<br>活动类别 | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话调研<br><input checked="" type="checkbox"/> 其他 |
| 调研人员（单位）      | 长信基金 易方达基金 华夏未来资管 博时基金<br>平安基金 建信理财 恒昇基金 朱雀基金 深圳红<br>筹投资 清和泉资本 银华基金 国手安保基金 嘉<br>实基金 阳光资产 新华资产 国寿养老 宏利基金<br>友邦资产 人保养老 建信基金                                                                                                                                                                                          |
| 调研时间          | 2025年2月11日—2025年2月19日                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 调研地点          | 线上、深圳（东吴证券策略会）、北京（西部证券策略会）                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 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   | 1、公司2024年全年的主要经营情况如何？<br>答：2024年，公司直面宏观经济疲软、多个募投项目及自有资金投建项目产能集中释放爬坡、市场结构化调整、行业竞争日益激烈、经营管理提                                                                                                                                                                                                                         |

质等多重考验，紧紧围绕市场开拓、技术创新、项目建设、经营优化等各项重点事项开展工作。2024年在面对各项压力下，公司上下一心、齐心协力、攻坚克难，取得了一定的成绩，2024年公司生产经营、生产整体表现和同行一致，各项年度工作任务基本完成。业绩请以相关公告为准。

## 2、业绩预告显示公司2024年利润端下滑，有什么综合原因导致？

答：2024年公司八万吨高端磁性新材料项目全面投产带来取向硅钢销售量增加，由于取向硅钢销售价格处于低位运行，导致本期取向硅钢毛利率下降带来业绩下降。

## 3、云变电气在并表后的业绩表现如何？

答：公司接手云变电气以后，全面梳理望变和云变业务、制度等各项制度；整合双方优势资源；特别是在采购管理、绩效管理、用人制度、分配制度等方面进行了全面的优化；管理团队和员工的积极性全面激发；在全体员工的共同努力下云变电气2024年全面完成各项经营指标；

望变电气定位云变电气是公司变压器研发、制造、出口基地；产品电压等级覆盖500KV及以下，产品在铁路行业具有领先优势，几十年的技

术积淀可以带动望变电气输配电板块业务提档升级。

#### 4、现目前八万吨高端磁性新材料项目的产出情况？

答：八万吨高端磁性新材料项目已于 2024 年 6 月全线投产。截至目前项目生产稳定，已达到设计产能，现目前 090/095 为主流牌号，牌号结构显示截止 2024 年第四季度，085 及以上牌号产出占比已近 20%，预期 2025 年牌号产出占比有望持续提升，具体数据以实际产出为准。

#### 5、取向硅钢价格在 2023 - 2024 年的变化趋势及后续价格展望？

答：2023 年 4 月取向硅钢出现降价趋势，6 月开始持续降价。2024 年 4 月开始，价格开始持续缓慢回升，但整体涨幅不算大，未能恢复到 2023 年降价前的价格水平。

我们认为随着国家的“双碳”、“变压器能效升级”政策、中国电力变压器能效限定值及能效等级新标准、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，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。

**6、预计公司八万吨高端磁性新材料项目在 2025 年对公司盈利的影响？**

答：随着八万吨高端磁性新材料项目牌号结构的提升，高牌号产品会带来较高毛利率；随着牌号结构的持续提升，我们预计毛利率会持续改善。具体业绩以相关公告为准。

**7、公司原有的 CGO 生产产线是否有改造计划？**

答：公司原有老产线包括 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、基于市场上所了解的取向硅钢未来产能的扩张情况，公司是否考虑收购行业内取向硅钢企业？**

答：公司相关重大战略决策请以公司公告为准。

**9、华菱涟源投产取向硅钢和无取向硅钢项目，是否会影响对公司取向硅钢原料卷的采购？是否存在无法供货的风险？**

答：生产高磁感取向硅钢原料卷的企业主要有宝钢、首钢、太钢、华菱涟源、包头钢铁和安阳钢

铁等大型钢企；华菱涟源生产取向硅钢前端原材料产能充裕，能覆盖自身需求同时也能覆盖包括望变电气的需求；同时 2024 年 5 月公司又与涟钢签订《联合实验室战略框架合作协议》，进一步巩固了公司和涟钢的合作；因此原料供应相对是有保障的。

**10、公司是否有加大研发投入，主要是涉及哪个业务板块？**

答：公司一直持续加大技术创新力度，取向硅钢和输配电及控制设备业务板块均有涉及。如取向硅钢板块，公司已针对高硅薄带取向硅钢成分以及生产工艺过程进行了立项研究，研发目标是成功产出 C20QH075 牌号取向硅钢；输配电及其控制设备板块，公司正在开发国网系统内要求的中置式开关柜、综合配电箱、紧凑型箱变及满足智能化技术、可再生能源接入及电动汽车充电需求的创新型设备（即“智能变充箱式变电站”）等产品。

公司高度重视研发投入，研发的不断投入是提升公司市场竞争力的重要保障！

**11、针对输配电及控制设备业务和取向硅钢业务的不同表现，公司是否会调整业务结构或市场策**

略以平衡两者的发展？

答：公司会一直聚焦输配电及控制设备业务和取向硅钢业务的全面发展，以提升各个板块的市场竞争力。公司会面对市场行情的变化，实时调整业务市场策略。

12、现目前公司的资产负债率已经较高，公司是否有相应的资本管理和债务优化策略来维持健康的财务结构？

答：公司的资产负债率在可控范围，公司一直秉承稳健的财务政策。

13、公司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。

后期，公司输配电及控制设备将以云变为变压器制造、研发、出海的基地。公司目前正在积极开拓目标区域市场，业务发展涉及东南亚、南亚、中东等政治友好地区，预期 2025 年输配电

及控制设备出口订单有望进一步提升。

**14、公司取向硅钢海外收入占该业务板块收入占比大概多少？2025年出口预期情况？**

答：2024年公司取向硅钢海外收入具体情况请以公司公告为准，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。

**15、公司取向硅钢生产成本还有下降的空间吗？**

答：公司取向硅钢生产成本受原料、人工、工艺技术、能源消耗等多方面因素影响，成本端在能源费用和加工费方面下降空间有限，我们更注重提升牌号结构来提高产品盈利能力。

**16、公司针对智能成套电气设备有何发展规划？**

答：公司的产品主要应用于电力、农、工、商业及居民用电、基础设施建设等传统领域，还可用于新能源光伏、风电、充电桩、轨道交通、数据中心、新型基础设施等新兴领域。

公司成套电气设备在现目前的业务规模下，，一直加大研发投入，扩宽产品应用领域的同时实现产品的提档升级，增强该业务板块在市场上的竞争力，以应对不断变化的市场和客户需求。

**17、请问贵公司管理层面对2024年限制性股票**

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          | <p>激励计划中的业绩考核目标，利润端已经明确无法实施，那么对于 2025 年的整体业绩是否能够按照考核的目标完成？</p> <p>答：公司 2024 年限制性股票激励计划的公司层面考核指标为营业收入或利润，股权激励的实施具体根据考核办法兑现。</p> <p>公司将持续提升生产经营能力，全力保障公司实现战略目标，实现高质量可持续发展，提高上市公司的质量。</p> <p>18、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？</p> <p>答：公司应收账款金额部分系收购云边电气所致，另外应收账款周期长、存货随着业务规模增加有所增加是行业特点，公司的情况与同行部分公司趋势一致。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。</p> <p>19、公司产品是否有助于数据中心？</p> <p>答：公司生产的输配电及控制设备可运营于数据中心，主要集中在三大运营商订单。</p> |
| 附件清单（如有） |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|             |                                                                                                       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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> |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|