

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	分析师会议
时间	2025 年 5 月 1 日-2025 年 5 月 31 日
方式	电话交流/现场调研
参与单位名称及 人员姓名	华创证券、国泰海通证券、申万宏源证券、广发证券、中信证券、民生证券、光大证券、银华基金、招商基金、易方达基金、万家基金、华夏久盈、国金基金、海富通基金、长信基金、中欧基金、富国基金、交银施罗德基金、国泰基金、兴全基金、申万菱信基金、广发基金、华泰保险、太平资产、长江养老、中信资管、东方红资管等 36 家机构 66 人。
上市公司接待人 员姓名	1、总裁：黄汉杰 2、董事会秘书：焦海华 3、新特能源董事会秘书：张娟 4、证券事务代表：王晨曦
交流内容	1、请简单介绍下公司经营情况。 答：公司 2024 年年度报告已详尽披露，现向大家简单介绍下公司 2025 年一季度业绩情况。 2025 年第一季度，公司实现营业收入 233.57 亿元，实现净利润 16.58 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 16.00 亿元，公司实现平稳发展。输变电产业方面：公司输变电产业实现收入 108 元，其中电气设备产品实现收入 63.04 亿元，较上年同期增长 34.29%；电线电缆产品实现收入 32.69 亿元，较上年同期增长 5.76%；输变电成套工程实现收入 12 亿元，较上年同期略有下降。新能源产业方面：2025 年一季度，公司新能源产品及工程实现收入 24.08 亿元，其中多晶硅生产实现收入 4.40 亿元，较上年同期大幅减少主要系 2024 年多晶硅价格走势前高后低，多晶硅价格较上年同期大幅下降。能源产业方面：2025 年一季度，

	公司煤炭产品实现营业收入 39 亿元，较上年同期有所下降。电费业务方面：公司发电业务（火电及新能源电站 BT+B00）实现收入 19.47 亿元，较上年同期增长 39.70%，主要系公司火电装机、新能源自营电站装机规模较上年同期增长。截至 2025 年 3 月末，公司煤电装机 504 万 kW（含两个自备电厂装机 100 万 kW），风电自营电站 2.4GW，光伏发电自营电站 1.3GW。2025 年一季度，公司电站发电量 82.51 亿千瓦时，其中煤电发电量 61.26 亿千瓦时；新能源自营电站发电量约 21 亿千瓦时。黄金产品方面：2025 年一季度，公司黄金业务实现营业收入 3.40 亿元，较上年同期大幅增长。 2、公司业务范围较广，也具有一定规模，请介绍下公司产业情况及未来的发展战略。 答：公司业务多元但产业布局清晰，四大产业紧紧围绕“源网荷储”布局。在电源端，公司拥有传统及新能源发电机组；在电网端，公司为电网建设提供电力设备；在负荷端，公司新材料产业、多晶硅产业均是耗电领域；在储能端，公司积极建设共享储能电站、PCS 控制系统、加强储能领域研究等。 在输变电高端装备制造领域：为实现技术、研发、工艺、供应链、人力资源系统等方面的统一，实现平台化、共享化发展，2024 年公司设立了特变电工电气装备集团有限公司。通过一年多的运营，相关工作取得了显著进展，2024 年度公司变压器、电抗器产量达 4.2 亿 kVA，居行业前列。 近年来公司持续推动打造输变电的产业链建设，2024 年完成合容电气收购，补全电容器、空心电抗器等产品链，已完成了中低压开关到高压开关全产业链产品，推动了 GIL 产品能力建设，在二次控制设备领域快速发展，成为消费侧、电源电网侧、海上汇集站、城市地下大电网等的保障供给者和创新引领者；建成了集超高压电缆、特种电缆和电缆附件研发于一体的电线电缆高科技研制及出口基地。2025 年国内电网投资保持高位，国网、
--	--

	南网投资总额预计超过 8,250 亿元,同时随着以新能源为主体的电源建设、储能设施、算力中心等新型基础设施建设带动电力核心设备、需求上涨,为公司输变电业务提供了广阔的市场空间。后期公司一是积极抢抓国内、国际市场机遇,持续推进产业转型升级,提升产业发展效能。二是加大科技研发力度,围绕新型电力系统建设,加强电网安全性、可控性、智能化调度等新产品的研发、应用。三是推动公司生产数字化升级改造及产能提升,提升产品质量一致性,提高生产效率,车间向数字化、少人化、无人化转变。 在新能源产业方面:多晶硅方面,公司会勤练内功,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。新能源电站方面,公司会适度保留一些运营电站,更多的以资源开发+转让为主。公司将大力发展逆变器、SVG、柔性直流换流阀、储能 PCS 等关键设备制造业务,提升新能源核心装备制造业的盈利能力,在柔性换流阀等电力电子设备制造方面,我们将加大资源投入力度。 在新材料产业方面:由于国内铝土矿资源短缺,我国氧化铝原材料大部分依靠进口;2025 年,公司投资建设防城港 240 万吨氧化铝项目,旨在夯实新材料产业链核心竞争力,完善“资源—材料—应用”一体化布局。随着数字化产业、储能、新能源产业发展;铝电工新材料、铝电子材料、铝储能、铝电池、汽车的轻量化材料、轨道交通铝材料、铝电解电容器等需求旺盛,展望未来,公司新材料产业仍将长远可持续发展。 在能源产业方面:公司煤炭资源赋存条件优、储量丰富、剥采比低、开采条件较好,核准产能 7,400 万吨/年,其中南露天煤矿产能为 4,000 万吨/年,将二矿产能为 3,000 万吨/年,将一矿产能为 400 万吨/年。在火电站方面,公司运营装机容量为 504 万千瓦,其中两个自备电厂装机容量 100 万千瓦。公司火电站每年使用自有煤炭约 1,400 万吨。煤化工领域:我国天然气需求量
--	--

	大，对外依存度超过 40%，利用我国优势煤炭资源转换成天然气，是保障能源安全的国家战略。新疆规划煤制天然气首批 60 亿 Nm³ 共三个项目，公司首期 20 亿 Nm³ /年项目是三个煤制天然气国家示范工程之一。该项目预计年转化原煤 580 万吨，西气东输管道为项目产品的对外销售提供了坚实的基础设施保障；项目实施不仅能充分释放能源产业集群效应，深度延展公司煤炭业务产业链，还能进一步提升煤炭附加值、强化能源产业综合盈利能力，增强经营韧性。 黄金方面：黄金项目是公司通过资源换项目获取的资源，公司已探明的黄金储量约为 70 吨，远景储量 100 吨；目前，公司黄金年产能（金金属量）约 2.5-3 吨，黄金产品毛利率为 50%-60%。 3、请问公司输变电市场订单主要构成情况？特高压占收入的比重是多少？ 答：从订单结构来看，电网公司订单占公司签约量的 30%左右，其中特高压产品订单占公司整体输变电订单比重的 10%-20%；电源签约占比约 30%，非电力市场占比约 30%，其他领域占比约 10%。 4、国家电网投资建设规划情况如何？公司输变电业务市场份额情况如何？公司输变电产业未来的增量情况如何？ 答：根据国家电网、南方电网规划，今年电网投资超 8,000 亿元，我国电网、电源等领域投资保持高位稳定态势。根据输变电重大项目，国家电网、南方电网的投资规划，公司预计今年国内输变电订单保持一定增速，公司输变电业务收入同比增长。近几年公司输变电订单每年保持 20%的增长，2024 年公司国内输变电订单约 490 亿元，2025 年一季度公司输变电国内订单约 120 亿元，同比增长均超 20%；国际输变电产品订单方面，公司 2024 年输变电单机订单达到 9 亿美元，同比增长 60%以上，2025 年一季度输变电订单近 5 亿美元，同比增长超 70%。国内国际电力电
--	---

	网投资的旺盛需求，给公司输变电产业带来良好发展机会。 总体而言，无论是从自身技术实力、质量保障还是开拓市场能力来看，公司输变电业务位于行业前列，保持了持续增长、稳定发展的态势。 5、公司海外产品销售模式主要以直销还是代理为主？公司国际市场人员团队大概有多少人？公司产品主要出口到哪些国家地区？ 答：公司主要是以直销为主。公司在海外设立了较多分公司、办事处，加大人员的配备，提升订单获取的能力，销售团队在 800-1,000 人左右。公司产品主要出口到全球 100 多个国家和地区，其中中东、欧洲和亚洲等都是重点市场。 6、国家对于变压器产品能耗的要求？ 答：根据国家能源局发布《变压器能效提升计划》，新建项目 75%使用节能产品，国家也在号召已投运的高能耗的变压器逐步被替换，高能效配变产品市场需求广阔。目前公司的中、低压变压器产品已全部通过节能验证。 7、变压器最高电压等级是多少？未来电压等级还会提升吗？ 答：现在世界上最高的电压等级是±1100 千伏，准东—皖南±1100 千伏特高压直流输电距离约 3,300km，一般±800 千伏特高压输电距离为 2,000-2,500km，变压器电压等级越高，输送的电量更多、距离更长。如果输送距离增长，未来电压等级还可能提升。 8、公司为什么会进入能源产业？公司能源产业战略布局？ 答：新疆作为能源大省，拥有丰富的能源资源。公司于 2002 年设立了天池能源公司，在准东地区进行煤炭资源勘探，获取了准东地区两个矿区的资源探矿权，后来发展了煤炭、火电等业务，后期产业链延伸至煤制气领域。 9、煤炭运输到疆外走哪条铁路线？请问公司煤炭的疆内、
--	--

	疆外销售占比分别是多少？ 答：公司煤炭运输到疆外主要通过兰新线、库格线和临哈线。2024 年度公司疆外煤炭销量占煤炭总销量的比重在 25%左右，其余都是在疆内销售。 10、公司煤炭自用量是多少？ 答：公司火电装机（含 2 个自备电厂）共计 504 万 KW，每年自用煤炭约为 1,400 万吨；待 20 亿 Nm³/年煤制气项目建成后，预计公司每年自用煤炭约为 2,000 万吨。 11、请问公司一季度煤炭毛利率是多少？ 答：公司一季度煤炭销量 2,500 万吨，毛利率为 33%。 12、近几年公司煤炭成本变动大吗？ 答：公司在 2023 年对煤矿实施了技改项目，主要增加了数字化、环保、安全投入及完善生活基地及配套设施等，煤炭成本有一定增加。 13、公司煤炭产能核增进展情况如何？煤炭产量是否会大幅增长？ 答：公司目前正在积极地申请核增煤矿产能指标，但新增产能需经多个部门批复，相关批复工作正在推动中。煤炭具体产量主要取决于市场需求情况。 14、公司火电发电小时数的水平如何？火电电价怎么样？ 答：2*660MW 项目是准东特高压疆电外送电源，2*350MW 的昌吉热电联产项目用于保障昌吉本地的供热和供电，上述两个电站 2024 年度发电小时数 5,000 小时左右。新疆脱硫煤电价是 0.25 元/度（含税），但综合电价会受市场化交易电价影响，用电紧缺的时候电费会上涨，反之也会向下波动。天池能源 2024 年火电站平均电价为 0.28 元/度（含税）。 15、为什么不增加疆外销售煤炭的占比？ 答：因出疆运力不足，兰新二线、库（尔勒）格（尔木）线通往成都铁路正在建设，预计到 2027 年能够缓解铁路运力限制。
--	--

	16、煤化工项目选择煤制天然气的原因？ 答：我国能源结构为“富煤贫油少气”，国内天然气市场需求增长迅速，虽然天然气产量大幅提升，但仍然供应不足，我国天然气对外依存度超 40%，且需求呈增长趋势，预计 2040 年到达需求顶峰。新疆煤炭储量多、资源禀赋好，公司的煤质更符合煤制气的工艺，具备煤制气项目建设条件。公司投资建设煤制气项目对落实国家能源资源战略保障基地建设，降低油气对外依存度，保障国家能源战略安全具有重要战略意义。 17、公司 20 亿 Nm³/年煤制天然气的项目预计什么时候建成？公司煤制气项目未来是否规划二期？ 答：公司煤制气项目建设期 3 年，预计 2027 年年底建成。目前，煤制气项目比较稀缺，新疆首批 3 个煤制天然气项目，总规模为 60 Nm³/年，指标获取竞争也十分激烈。公司煤制气一期项目公用设施、辅助设施、办公员工住宿建设等有一定富余度，三化水平较高，也为后期项目建设奠定一定的基础。 18、请问公司煤制气项目的资金来源？资金投入的安排？ 答：公司煤制气项目总投资约 170 亿元，资金来源主要由天池能源自筹资金、银行贷款及引入战略投资者等方式构成。项目建设期 3 年，是项目资金主要投入期。 19、请问公司煤制气项目是否需要公司投资建设管线？煤制气的管输费用如何？煤制气项目是否存在管道运力不足的情况？公司煤制气项目距离西气东输管道有多远？ 答：管线由国家管网公司建设，公司与国家管网集团将签订长协订单，管输价格实行政府定价，预计准东至上海管输费用为 0.75 元/Nm³左右，准东至北京管输费用为 0.60 元/Nm³左右。目前西气东输管道尚有较大的运力余量，运力不存在瓶颈。西气东输管道准东段在公司煤制气项目附近。 20、公司煤制气项目效益如何？ 答：公司煤制气项目已经发布了专项公告，根据可研报告，
--	--

	按照煤价 150-160 元/吨，合成天然气及液化天然气销售价格不同，收益不同，项目收益率区间为 6.54%-11.71%。实际建设及运营时，公司将加强成本管控，尽力提升产品毛利率及项目盈利水平。 21、公司煤炭能否直接作为煤化工原料？ 答：公司煤炭质量符合煤化工项目使用条件。公司煤制天然气项目原料就是公司将二矿、将一矿的煤炭。 22、多晶硅行业目前处于行业低谷，公司将采取什么策略度过行业寒冬？ 答：目前多晶硅行业产能过剩，致使多晶硅产品价格与成本倒挂。为应对市场挑战，行业内企业普遍采取减产措施，但产能出清尚需要一定时间，未来随着产能的逐步出清、“碳达峰、碳中和”目标的推进、全球各国需求的释放，成本低、质量好的企业会逐步走出低谷，多晶硅产品毛利率水平会回归到合理区间，行业的前景光明。公司基于市场供需状况、生产线实际运营及成本测算，公司动态调整生产策略，主动减产控产，产能利用率维持在 20%左右。公司采取应销尽销策略，存货量约为 1 个月产能左右。多晶硅行业在 2021-2023 年经历高速发展期，公司作为拥有存量产能的企业也充分受益于行业红利，拥有充足的现金储备。 公司有 2 个 10 万吨/年的多晶硅项目，项目建设均采用先进工艺、先进设备，属于先进产能。公司对部分产线开展设备检修、技术改造与升级工作，通过提升产品品质、优化能耗指标，进一步强化核心竞争力，公司有信心穿越行业周期。 23、请问公司多晶硅的现金成本情况如何？多晶硅项目停检修产后，员工情况如何？ 答：公司 2025 年一季度多晶硅现金成本 3.8 万元/吨。公司多晶硅项目在减产、控产期间对部分产线实施技改及工艺改进，对员工开展相关技能培训，员工均是在岗状态，工资正常发放。
--	--

	24、能否介绍一下公司 2024 年四季度减值情况？公司今年还会针对多晶硅产线计提减值吗？ 答：2024 年计提减值主要是针对多晶硅生产成本相对较高的产能和新疆、甘肃的四个自营电站。 公司对新特能源本部 2008 年建设及后期陆续扩建的 3.6 万吨/年多晶硅生产线相关资产计提减值，该产线因建成时间较早，在能耗指标、物料消耗及生产成本等方面已显著落后于行业先进水平；在当前多晶硅市场价格持续低位运行的背景下，该产线已不具备经济竞争力，基于谨慎性原则，公司对该产线的生产设备全额计提减值。针对新疆、甘肃的四个自营光伏电站项目，受分时电价政策及限电率较高影响，出现减值迹象，公司对这四个电站资产计提了减值准备。后期是否针对多晶硅业务计提减值主要取决于多晶硅价格情况，并进行资产减值测试后确定。 25、公司持有及在建新能源电站规模有多少？公司持有的运营新能源电站风能装机的占比是多少？公司目前运营光伏电站主要布局在哪里？哪个区域收益更好？ 答：公司电站资源开发主要是 EPC、BT、BOO 三种业务模式。2024 年度，公司完成并确认收入的风能及光伏电站建设项目装机约 3GW；截至 2024 年末并网发电的运营电站累计装机达到 3.61GW，其中光伏电站 1.19GW，风能电站 2.42GW，风能电站装机占比为 66.68%。公司目前在建新能源电站规模约 3-5GW，后续公司也会继续加大资源获取力度。 公司目前运营光伏电站主要分布在新疆、内蒙古、江西、河北和山东等地，项目收益与资源、电价等情况相关，位于特高压基地上的新能源电站收益情况较好。 26、柔性直流换流阀目前情况如何？竞争能力如何？ 答：公司为世界首个电压等级最高、输送容量最大、特高压多端混合直流示范工程乌东德电站送电广东广西特高压多端柔性直流示范工程提供柔性直流换流阀产品。该项目已于 2020 年
--	--

	12 月正式投运。从交付到现在，产品的质量及运行情况均良好，产品质量及技术已经得到了市场验证，为后期订单获取奠定了良好的基础。2024 年，公司还中标了华能玉环 2 号海上风电项目 EPC 总承包电气成套项目。当前具备柔直换流阀成套能力的企业包括南瑞继保、许继电气、中电普瑞、荣信汇科和公司，公司具备一定的竞争力。 27、公司换流阀研发团队为什么在西安？ 答：换流阀的研发公司为独立法人实体，该领域对技术专业性的要求较高，西安电力电子方面的顶尖院校资源与技术积累深厚，公司重点聚焦电力电子专业方向，与知名院校已建立紧密的人才合作机制，科研团队的深度联动，为换流阀核心技术研发提供坚实的智力支撑与创新动力。 28、公司的黄金主要的客户有哪些？ 答：公司黄金产品主要客户为塔国政府及国内客户。 29、公司近两年主要资本开支计划？公司如何制定投资计划，资产负债率如何？ 答：公司近年来资本开支主要集中在煤制气项目、氧化铝项目、新能源自营电站项目等前期已决策投资项目。公司始终保持稳健经营，风险意识较强，要求公司将资产负债率至少控制在 60% 以内，近几年，公司资产负债率基本保持在 55% 左右。 30、请问公司未来分红政策？ 答：公司长期以来坚持现金分红，现金分红比例基本占当年实现的归属于上市公司股东净利润的 30%，分红政策相对稳定。未来具体的分红计划会综合考虑公司盈利状况、未来发展资金需求等多种因素之后制定。
--	---

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，敬请广大注意投资风险。