

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	特定对象调研
时间	2025 年 7 月 1 日-2025 年 7 月 31 日
方式	电话会议、现场调研
参与单位名称及 人员姓名	招商证券、华创证券、中金公司、申万宏源、国联民生、太平洋资管、博时基金、工银瑞信、西部利得、天弘基金、华商基金、汇丰晋信、南方基金、晨燕资产、银华基金、建信基金、申万菱信、宏利基金、盘京投资、财达资管、宏源期货、洪泽自动化、振良化工等 23 家机构 37 人。
上市公司接待人 员姓名	1、董事会秘书：焦海华 2、新特能源董事会秘书：张娟
交流内容	1、2022 年后，公司输变电业务收入增速较快的原因？请问公司如何展望输变电产业的业务增速？ 答：市场订单方面，近几年国家电网、南方电网投资保持高位增长，尤其是 2025 年，根据国家电网、南方电网规划，今年电网计划投资 8,250 亿元，我国电网、电源等领域投资保持高位稳定态势；在国际市场，全球范围内可再生能源的快速普及以及老旧电网改造的深入推进，为电力设备制造商创造了广阔的市场机遇，注入了强劲的发展动力。 近几年公司输变电国内、国际订单均保持良好增长。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%。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%。近几年，随着国内外输变电订单的增长，预计在输变电领域仍将保持相对稳定增长的态势。产能方面，近几年公司投资建设了多个变压器、电线电缆数字化改造项目，进一步提升产能，盈利能力持续增强。

	近年来，公司输变电收入保持 10-20%左右的增长，根据公司输变电订单情况预计仍将保持较好发展。 2、公司输变电板块自 2018 年后毛利率下降的原因是什么？公司电力设备出口的重点地区有哪些？ 答：一是市场竞争加剧导致；二是 2020 年会计政策发生变化，过去运费计入销售费用中，如今计入生产成本；三是履约产品结构的不同也一定程度影响毛利率。 电力设备出口中东、亚洲、非洲、欧洲相对较多。 3、公司输变电成套工程订单增速和毛利率水平怎么样？ 答：公司自 2003 年起开展国际业务，在“走出去”方面已积累一定的经验。截至 2024 年末，公司国际成套工程正在执行未确认收入及待履行合同金额超 50 亿美元，主要集中在基础电力设施相对薄弱的发展中国家，资金落实所需周期较长。国际成套工程业务毛利率与具体执行项目的毛利率水平相关。 4、目前电力设备行业的竞争格局如何？今年公司输变电产业的整体毛利率水平较去年同期相比是否出现较大波动，是否有进一步提升的空间？ 答：电力设备行业是充分竞争的行业。电压等级越高，技术壁垒越高，具备生产能力的企业数量越少；能够生产 500kV 及以上变压器产品的企业约有三十余家；能够生产 500kV 以下产品的变压器企业竞争更为充分，可达数百家。毛利率方面，通常越是充分竞争的领域毛利率水平越低，此外，原材料价格波动及交付产品差异也是影响毛利率的重要因素。为应对原材料价格的波动，公司始终坚持对大宗原材料进行套期保值锁定成本。与此同时，近年来公司还持续推动数字化改造，通过数字化手段提升产品质量、人工效能和生产效率，毛利率相对稳定。 5、下半年特高压是否会集中招标？雅江项目投资信息公布后，如何展望未来特高压项目的招标进度？雅江项目建设对公司的影响？
--	---

	答：国网、南网年初工作计划均已公布了部分特高压项目招标安排，特高压项目规模较大，上半年招标项目较少，预计下半年招标节奏有望进一步加速。近期雅江特高压市场关注度较高，关于特高压线路招标数量，市场上有多种预测。由于特高压线路建设周期长，从核准到实施需分阶段推进，多条线路将陆续开发，其新增增量预计将在未来 5-10 年逐步释放。公司作为国内特高压输变电设备的核心供应商，该项目的建设，有利于提升公司订单量。 6、公司多晶硅产线何时复产？是否考虑开展多晶硅套期保值业务？ 答：公司产线何时复产将取决于多晶硅市场价格，若后期多晶硅价格好转，公司将根据市场价格情况及对项目进行综合经济性测试后复产。公司将结合多晶硅产量情况开展多晶硅产品的套期保值业务。 7、从当下多晶硅市场形势看，公司如何看待多晶硅出清？ 答：随着全球碳中和目标逐步实现，新能源电站以其成本、清洁能源等优势将成为主要替代能源，具有光明的发展前景，目前多晶硅产业已处于行业周期底部，国家正在治理产能过剩，新能源行业整体暂时处于阵痛期。同时目前包括头部企业、行业协会、主管部门等都在努力尝试各种方案去产能，因涉及面广、复杂程度高，各种方案仍在讨论中，但总体显现努力向好趋势。 8、公司发电业务情况如何？新能源发电预期盈利水平是否下降？新能源电价压力较大的情况下，公司投资新能源电站项目是如何考量的？ 答：2025 年一季度，公司发电业务稳定增长。受新能源电价市场化交易政策影响，新能源发电盈利水平将取决于当地的电力需求情况。目前公司自营电站 3.6GW，随着 136 号文的下发，公司决策会更加严谨，所以公司也会审慎立项，坚持优中选优的策略，审慎地投资建设新能源电站。
--	---

	9、公司新能源板块 2024 年计提过减值，今年会有继续计提减值吗？ 答：2024 年计提减值主要是针对多晶硅及副产品生产线相关固定资产及部分光伏电站计提减值，共计减值 21 亿元；其中，对多晶硅及副产品生产线相关固定资产计提减值 14.7 亿元，对新疆、甘肃地区的 4 个自营光伏电站计提减值 6.7 亿元。后期是否计提减值主要取决于多晶硅价格情况与电站是否出现减值的迹象，按照会计准则，公司每年要对资产进行减值测试，进行评估后确定是否计提减值。 10、柔直换流阀是否有新进展？ 答：目前柔性直流换流阀产品主要应用于特高压长距离输电、海上风电等领域。公司为我国首个柔性直流特高压项目——乌东德水电站柔直输电工程提供特高压柔性直流换流阀设备。公司还获得了华能玉环 2 号海上风电项目、新疆华电三通道光伏全直流并网项目等的柔直订单。 11、内地煤炭价格大幅下跌，公司煤炭销售均价如何？煤炭产品毛利率情况如何？如何展望后期煤价走势？ 答：新疆煤炭价格与内地煤炭价格不联动，2025 年一季度公司煤炭均价略有下降，毛利率约 33%，后期煤炭价格走势主要取决于市场供需情况。 12、煤炭疆内外销售占比分别是多少？长协订单是否对煤炭锁价并锁量？如何解决煤炭运力问题？ 答：2024 年，疆外煤炭销量占煤炭总销量的比重在 25%左右。在煤炭价格未发生大幅变动的情况下，经过双方洽谈，基本会锁价并锁量；如煤炭价格大幅波动，也会做出相应调整。未来随着临哈铁路扩建、兰新二线、库（尔勒）格（尔木）线等建设，新疆铁路出疆运力将大幅提升。 13、国家最新发布的煤矿产能核查通知，对公司煤炭业务的影响有多大？
--	---

	答：根据通知，国家会强化煤炭市场调控，要求煤矿企业严格按产能组织生产，不得超产。该通知有利于促进煤炭供应及价格稳定，对公司煤炭业务的发展具有积极作用。 14、公司火电装机增量情况？今年是否能贡献利润？ 公司 2024 年新增火电装机约 200 万千瓦，其中巴州 2*350MW 热电联厂在 2024 年三季度末投运；准东 2*660MW 火电站在 2024 年四季度末投运，这两个电站将在 2025 年贡献一定的利润。 15、准东地区电站较多，针对基本上网电量是否每家相同？若相同，为什么每家电站盈利水平会不同？ 答：准东电源点电站的上网电量主要由两部分构成：基本电量和市场化交易电量。基本电量各家一致，而市场化交易电量则取决于各企业的市场开拓能力。不过，受国家电网统一调度及均衡性要求约束，各电厂的整体上网电量差异并不显著。 盈利水平差异主要体现有：一方面是容量电费收益。随着新能源上网电量占比提升，电网对火电机组调峰灵活性的要求不断提高。积极配合电网调峰的电厂可获得容量电费补偿，反之则可能面临考核处罚。公司下属四个电厂均已完成灵活性改造，具备深度调峰能力。另外一方面是电力交易策略：公司组建了专业的电力交易团队，运用电力测算模型，灵活调整发电策略，在电价峰值时段多发电量，从而提升收益。 16、公司煤化工项目的资本开支及预计盈利情况、投产时间？新疆煤化工项目落地进度情况是否符合预期，后续是否有新增项目？公司煤化工项目预计何时投产，消耗煤炭情况？ 答：公司煤制气项目已经发布了专项公告，根据可研报告，20 亿 Nm³/年煤制天然气项目投资总额 170 亿元，按照煤价 150-160 元/吨，天然气销售价格 2.2-2.7 元/立方测算，项目预计实现年利润总额约 10-20 亿元左右。项目建设期 3 年，预计 2027 年年底建成投产，年转化原煤 580 万吨。目前新疆就批复了三个煤化工项目，合计 60 亿 Nm³/年。
--	---

	17、煤制气项目的配套煤矿在哪里？ 答：公司 20 亿 Nm³/年煤制天然气项目使用天池能源公司将二矿、将一矿煤炭作为原料。 18、煤制气项目投资较大，资金是否有保障？资产负债率会否大幅提升？是否有资本市场融资计划？ 答：公司煤制气项目资金来源主要为银行贷款和自有资金。天池能源近几年盈利状况较好，煤炭煤电业务现金流良好，资金充足，银行授信充分。由于该项目投资数额较大，项目建设会使公司资产负债率略有提升，公司在通过债转股、引入权益性资金等方式积极改善，整体资产负债率水平可控。后续是否融资主要取决于资本市场情况。 19、煤化工项目收益情况是否存在不确定性？ 答：前期公司对运营的存量项目做了考察和类比测算，根据市场需求及价格情况，该项目投资收益有保障。 20、请介绍一下公司黄金业务的基本情况？毛利率如何？ 答：黄金项目是公司通过资源换项目获取的资源，经过多年资源勘探，公司自 2021 年开始有产出，目前产品包括成品金和精金粉，公司黄金产量（金金属量）每年 2.5-3 吨。黄金项目分三期进行建设，一期项目是氧化矿，开发难度小，毛利率较高，目前已开采完毕；二期、三期项目是井工矿，开发难度大、开采成本增加，毛利率略有下降，2024 年黄金产品毛利率约 50%-60%。 21、铝板块毛利率下降的原因？ 答：一方面受市场竞争加剧、产能扩张较快影响；另一方面受上游氧化铝价格上涨的因素影响，生产成本有所增加。 22、公司未来资本开支规划？公司近年来资本开支大，为什么还持续进行投资？ 答：公司未来资本开支主要集中在煤制气项目（约 170 亿元）、氧化铝项目（约 68 亿元）、新能源自营电站项目（约 100 亿元）等前期已决策的投资项目。
--	--

	目前公司决策的重大项目投资将为公司长期发展奠定良好基础，若现在不投资，将来不会产生增量。目前在建的包括煤制气项目、氧化铝项目、新能源电站、输变电项目等，会在未来创造新的效益。 23、公司股权激励计划的考核指标有哪些？ 答：公司上一期股权激励计划刚刚结束，暂时没有提出新一期的股权激励方案。公司往期股权激励主要考核指标为利润总额或净利润指标。 24、公司未来的分红规划？ 答：公司长期以来坚持现金分红，因多晶硅行业面临困难状况，2023 年公司分红比例为 10%，近十年来公司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%以上，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。 25、公司中长期发展规划是怎样的？ 答：目前公司四大产业均处于良好赛道。输变电领域目前仍保持高速增长；新疆煤矿资源禀赋优异，公司能源产业属于自治区十大产业集群鼓励发展领域；新能源领域，过去多晶硅价格暴涨导致过多资金涌入造成产能无序扩张和过剩，但从发展前景看，新能源替代传统能源、建设新型电力系统是未来发展的必然趋势，拥有较好的发展前景。新材料产业发展稳健。公司未来仍将围绕以上产业良性发展。
--	---

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。