

证券代码：600406

公司简称：国电南瑞

国电南瑞科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-02

投资者关系活动类别	业绩说明会
活动主题	国电南瑞 2025 年半年度业绩说明会
时间	2025-09-02 - 11:00-12:00
地点/方式	上证路演中心 https://roadshow.sseinfo.com 网络文字互动
参会人员	董事长：郑宗强、独立董事：胡敏强、总会计师：李芳、董事会秘书：胡顺靖
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">投资者关系活动主要内容</p> <p>1、问题：面对市场对人工智能、国产半导体等自主可控高端科技产品和服务的极度追捧和情绪，公司在人工智能和国产半导体领域有哪些实质性动作和核心竞争力？</p> <p>答：在人工智能方面，公司聚焦未来业务发展积极开展人工智能布局，以智能调度和智能运维为主攻方向，探索科学计算和电力行业大模型创新应用，围绕基础研究、调度稳控、设备运维等领域布局研究项目，公司将持续深耕电网运行控制与生产作业领域，一体化运用信息化、通信、网络安全等技术，打造数字孪生底座，构建物理电网在数字空间的高保真动态虚拟模型，通过数据挖掘、智能推演，全面赋能调度运行、生产管控、基层作业等各环节，全力推动新一代人工智能与电力技术深度融合。近期，公司统筹资源，组建了电网运行科学智能应用研究“十年磨剑”团队，构建 AI4EMS 技术范式，开展基于人工智能的新型电力系统调度优化等关键技术攻关，打造成为支撑电网调度运行智能驾驶的关键技术引擎，力争成为电</p>

力行业人工智能科技创新排头兵和产业化主力军。在**半导体方面**，公司集中力量攻克高端功率芯片、高可靠低损耗模块封装等核心技术。在高压领域，重点突破特高压柔性直流输电所需的4500V/3000A、4500V/5000A高耐压器件，着力解决多芯片并联时的电流均衡难题，相关技术已开始支撑±800kV特高压工程建设；在中低压领域，专注1200~1700V芯片的优化，通过亚微米级精密沟槽工艺将导通损耗降低20%以上，显著提升了风电、光伏及储能场景的功率密度。公司也组建了高压大功率半导体器件方面的“十年磨剑”团队，聚焦大电网用核心高压大功率半导体器件自主化与品质提升，积极打造世界领先的高压大功率半导体器件研发与产业化平台。

2、问题：展望十五五，公司国内非电网业务长期看来有哪些具备增长潜力的业务？新场景如AIDC智算中心等，请问公司是否有相关布局？

答：公司业务现由电网领域向能源互联网领域、工业互联网领域拓展。**能源互联网领域**，能源结构加快重塑，绿色低碳转型全面提速。预计全年新能源新增装机有望首次突破5亿千瓦。绿电直供、新能源就地接入等绿色供能模式以及氢电耦合等复合型能源模式不断涌现。**工业互联网领域**，国家深入推进“两新”“两重”“两业”建设，加快推动智能装备和软件更新替代。石油化工、冶金矿山、市政交通等重点领域将持续深化数字技术创新应用，深入实施节能降碳改造，提升智能制造水平。加快推动4S储能、多能互补、低空经济、零碳园区、零碳工厂等业务发展。在**AIDC（智算中心）方面**，公司正结合自身在绿色数据中心建设、能源供电保障、电算协同、通信与网络安全等方面的技术优势，构建自主可控的整体解决方案，为智算中心的绿色供能、能源调度和安全运行提供坚实保障。未来，公司将以此为基础，持续拓展在算力基础设施与能源融合发展中的应用场景，助力新型电力系统与数字经济协同发展。

3、问题：公司高压 IGBT 挂网进度，预计何时能批量供货；2025 上半年，公司电网智能，能源低碳板块收入实现快速增长，主要是哪些产品所带动的；2025 上半年，公司主要板块毛利率有所下降的主要原因？

答：1、目前 4500V/3000A IGBT 已在试点示范项目投运验证，公司将持续关注示范项目运行效果，积极配合完成示范运行各项技术指标监控。公司自研 IGBT 器件已在储能领域批量应用。公司 IGBT 封装测试产线已成功投运，有效保障自主技术产品研发及生产制造需求，产线利用符合投资预期。2、电网智能、能源低碳板块收入实现快速增长，主要系加快新一代调度系统部署及特高压项目履约交付，抢抓新型能源消纳和并网机遇，加快调相机、储能等业务布局，收入大幅增长。3、公司主要产品板块毛利率基本保持平稳，主要系加大新业务、新领域拓展，市场竞争较为激烈，带来毛利率水平波动。

4、问题：针对国家雅下水电站重大工程，公司会参与哪些建设内容？这一工程的建设对公司未业绩的影响预期？

答：国家重大水利工程一般涉及一系列复杂的重大理论问题，需要众多的前期研究和可行性验证(如水电机网的建模仿真、分析计算等)。公司在水利水电建设方面有很多成功经验，作为能源电力领域的核心技术和装备提供商，在水电站自动化控制、继电保护、状态监测、智能调度、水利信息化等相关技术和系统解决方案方面，拥有深厚的技术积累和丰富的项目实施经验。成功参与并完成了国内外众多大型水电站（包括但不限于三峡、溪洛渡、向家坝、乌东德、白鹤滩等标志性工程）的自动化、信息化系统的建设和服务，在水电领域拥有卓越的业绩和口碑。公司的主营业务与大型水电站建设所需的关键技术（如计算机监控、调速、励磁、保护、水情监测、水库调度等）高度契合，是支撑现代水电站安全、高效、智能化运行的核心力量。对于国家及行业的重大水电工程项目，公司始终保持高度关注，并凭借自身的技术实力和项目经验，积极参与市场竞争，

致力于为清洁能源建设和国家能源安全贡献力量。

5、问题：公司未来的发展战略以及新的业务增长点？公司为此做了什么准备，预计新的第二增长曲线何时兑现？

答：公司的核心技术与业务正由传统的自动化向两个方向演进：一是电力电子技术及其带来的柔性化、可重构化方向；二是 AI 技术及数字孪生带来的数字化、智能化方向。为实现战略目标，公司拟打造三大技术基座，纵横延展“三域四层”产业布局，梯次发展“传统新兴未来”三类业务，齐驱共进“网内网外国际”三大市场，着力发展大电网运行控制与电力市场、先进输电与功率器件、智能配电与零碳园区、智慧用电与高级量测、能源数智、清洁发电与能量转换、工业控制与市政交通、智能运维装备等重点业务线，全力打造“电网智能、数能融合、能源低碳、工业互联”四大产业集群，逐步形成“核心优势突出、网内网外统筹、内涵外延并举、国际国内共进”的高质量发展格局。

6、问题：国电南瑞对十五五较十四五国家对特高压投资的预测？下半年对订单增长的预测？国内和海外的毛利率为何有很大的差距，主要原因是什么？未来毛利的变化预计？公司对未来 3 年的盈利预测和增长点？

答：国家持续加大特高压等重大工程投资力度，公司将持续做好支撑服务。下半年，公司将持续强化市场拓展和客户服务，着力提升技术创新、产品质量、解决方案和履约服务的整体能力，进一步巩固和拓展市场空间，推动业绩保持稳健增长。由于国内海外有不同的履约环境，因此毛利率有一定差异。公司预计未来毛利水平保持稳定，盈利稳健增长。

7、提问：公司 2025 年上半年的海外业务同比大幅增长约 140%，主要增长的产品类型以及海外区域市场？

答:2025年上半年,实现海外收入19.87亿元,同比增长139.18%,收入大幅增长主要系公司持续做优产业布局,加大海外业务市场拓展,加快储能、特高压、控保等产品履约交付所致,相关收入贡献主要集中在沙特、巴西等亚洲及南美洲国家。

8、问题:公司是否联系过基金公司或者机构做路演,介绍公司的发展方向,让社会知道你们的愿景。

答:公司持续开展投资者沟通交流,通过高效、透明、互动的沟通加深投资者对公司经营状况及未来发展的理解。截至8月末,公司通过电话会、接待现场调研、业绩说明会等方式共开展投资者交流工作59场次。

9、提问:作为十年磨一剑的央企代表,公司在4月7日率先承诺回购股票,这被视为央企的担当和社会责任。随着半年报的披露,公司业绩稳定增长,持续高额分红,为广大股民带来了不错的投资收益。但是,从去年十月份开始公司的股价就一直在下降通道中,请问有何市值管理的举措。

答:公司经营重点在于聚焦主业,以科技创新为核心驱动,持续提升经营质量,通过提高产品和服务的竞争力,扩大市场份额,增加营收和利润,为股价提供坚实的基本面。同时公司强化投资者关系管理,传递公司价值;夯实公司治理,优化信息披露透明度;连续两年高比例高频次分红、稳步实施股票回购等提振市场信心;通过整合资源、拓展业务领域等方式,提升公司的竞争力和盈利能力。股价表现受宏观经济、市场热点、投资者情绪及板块轮动等多重因素影响,与公司经营基本面并非完全同步。

10、提问:截止2025年9月1日,公司股价下跌-12.7%,同期上证指数上涨15.63%、沪深300指数14.96%,作为自称行业龙头、上证50、沪深300、上证180等核心指数成份股和大型国企,公司

如何积极维护自身市场地位、品牌形象和市值管理？比如行业标杆贵州茅台在股价被低估时多次实施股票回购注销、大股东二级市场直接增持等多项积极市值管理措施！

答：感谢您对公司的关注和建议。请参看已回复的同类问题。

11、提问：公司股权回购是否用于新一轮股权激励？进一步股权激励是否会损害中小投资者的利益？公司股权激励部分股票解禁，是不是导致近期股价下跌的一个因素。

答：公司是科技型企业，人才是企业发展的核心驱动力。公司于 2025 年 4 月发布 5-10 亿元股份回购方案，回购股份未来用于公司核心骨干的股权激励。公司正积极稳妥实施股份回购计划，截至 8 月末，已累计回购 2,094.75 万股，占总股本的 0.261%，回购总金额 4.62 亿元。

12、邮件（y13975609579@126.com）提问问题：贵司沙特 ADMS 项目，全部的型式试验是否已按计划于 8 月份顺利完成？上次 8 月 4 日在 E 互动问答说已完成 60%，然后还想问一下，在以公司董事长郑宗强先生为代表的全新的领导班子的带领下，贵司是否也有在规划赴香港 H 股上市的雄心壮志，像今年 A 股市场内赴港上市表现较为优异的立讯精密、胜宏科技、天岳先进等一样，将公司的市值价值和投资价值更上一层楼，吸引更多的中小投资者长期跟随！给他们更大的投资信心！

答：（1）沙特 ADMS 项目的设计进度已完成 75%，目前正按项目整体计划进度有序推进。（2）截至目前，公司暂无赴香港 H 股上市的相关计划。若未来公司发展进入特定阶段，经综合评估后认为赴港上市有利于公司长远发展，能够更好地回报投资者，公司会积极审慎地研究该方案。届时，公司将严格遵照相关监管规定，及时、准确地履行信息披露义务，切实保障广大投资者的知情权。当前阶段，公司重心在锻造核心竞争力、推进科技创新与产业创新深度融合等

	<p>方面，持续提升公司的内在价值，为高质量、可持续发展筑牢坚实基础。</p>
--	---