

# 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 | <div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input type="checkbox"/>电话调研</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>其他</div> |
| 调研人员（单位）      | 樊星基金 东亚前海证券 中金证券 长江证券 宏利基金 银华基金 东方基金 中邮基金 华商基金 嘉实基金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 调研时间          | 2025 年 10 月 17 日-2025 年 11 月 18 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 调研地点          | 线上 北京中金年度策略会 反路演                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 上市公司接待人员      | 董秘、证券部相关人员                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 投资者关系活动主要内容   | <p>1、2025 年上半年公司主营业务收入都在上涨，主要是什么原因？</p> <p>答：公司输配电及控制设备业务增长主要系 110kV 及以上变压器产品营业收入从去年同期的 2.01 亿元增加到 5.06 亿元，增加 3.05 亿元；取向硅钢业务增长主要系销售量的增加，对外销售</p>                                                                                                                                                                                                                                                 |

量增加 5,396 吨，实现营业收入增长 0.48 亿元。

2、现目前八万吨高端磁性新材料项目的产出情况？目前，高牌号取向硅钢净利润大概是多少个点？

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，满产满销，在技术团队、供应商等各方协同下，高牌号产出占比在上半年的基础上有了一定程度地提升，现目前 090/095 为主流牌号，牌号结构显示截止目前，085 及以上牌号产出占比因每月市场需求实时调整投料规划而变化，整体工艺生产水平最高可占约 60%，具体数据以实际产出为准。

3、2025 年取向硅钢价格变化趋势及后续价格展望？

答：历年取向硅钢价格走势看，价格涨跌基本形成了 3 至 5 年一次波动的规律。2025 年取向硅钢价格基本持平，上半年价格有开始缓慢回升的趋势，但整体涨幅不算大，未能恢复到 2023 年降价前的价格水平。

我们认为在原有国家的“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”的政策基础上，又恰逢能源革命与 AI 算力风口，进一步拉动了输配电设备的需求，加之市场化产能调整基本结束，预计未来一般取向硅钢的市场需求会继续减少，高磁感取向硅钢需求增加，取向硅钢价格在经历市场调整后将逐步趋向稳定。

**4、全年预期取向硅钢出货量是多少，毛利率是否还有提升？**

答：公司取向硅钢全年预期出货量 17-18 万吨，相关数据以实际产出为准；截至上半年，取向硅钢产品毛利率已有一定提升，第三季度取向硅钢价格受原材料、市场产能、当期海外需求等众多因素影响，毛利率具体以产出和市场行情为准。

**5、2025 年公司业绩预期是多少？**

答：公司输配电及控制设备电压等级向“上”战略性切入 220kV 及以上高端电力变压器市场；公司高端产能+高端牌号双突破，085 牌号性能大幅提升，075 牌号研发立项及部分技术取得突破；募投项目逐步建成，智能成套项目提供智能化配电设备及系列化智能解决方案；变压器技改项目

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>全面交付后，电力变压器产能从 750 万 kVA 增加至 1150 万 kVA，产能提升 53.3%。另外，公司国际化战略取得一定积极进展，公司有信心提升相关业绩，相关业绩详见公司公告。</p> <p><b>6、公司公告提及公司投资建设兆瓦级智能超充网络建设项目，现目前项目进展如何？对后期业绩贡献是否有预期？</b></p> <p>答：截至目前，公司该项目按计划建设中；项目建设总工期 16 个月，实际以项目具体进展为准；本项目实施后，预计将为公司带来稳定的充电服务收入，进一步提升公司在新能源基础设施领域的市场地位和竞争力，具有良好的经济效益前景。</p> <p><b>7、公司是否研发了固态变压器产品？</b></p> <p>答：公司高度重视前沿产品的发展情况，有关注到固态变压器的相关市场信息，公司会持续致力于技术提升，以丰富公司产品相关运用领域，具体研发进展请以公告为准。</p> <p><b>8、公司除传统领域外的新兴领域有何战略规划？</b></p> <p>答：未来三年，公司将加速智能化升级，推动传统输配电设备向数字化、物联网方向发展；打造</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

具备远程监控、自主巡检、智能运维能力的产品；积极拓展AI、大数据、云计算、5G等运用领域客户；深化布局新能源汽车配套领域，开发高性能非晶合金材料，加速切入新能源汽车电机核心供应链；同时依托长寿新材料基地，推进光储充一体化智能箱变研发，适时抓牢“新能源+智能微网”运用领域，快速抢占“储能+智能电网”等新型电力系统建设新赛道，预期相关业务带来一定业绩贡献，相关业绩以公告为准。

**9、公司新能源、储能、风电光伏等业务的收入及订单情况如何？**

答：今年，公司通过招投标等多渠道获取新能源、储能、风电光伏等运用领域订单，随着“十五五”中国新型电力系统多维度加速构建，新型储能是一个新增长点，预期明年起储能业务增速将高于风光业务，储能趋势持续向好。

**10、请问上半年海外业务的营收占比及同比增速具体是多少？海外订单的毛利率水平与国内业务相比是否更高，汇率波动对海外业务盈利的影响有多大？**

答：基于效益最大化原则，公司取向硅钢的上半年出口同比约有缩减，变压器出口同比约有增

加。根据发展规划，未来三年公司将重点提升海外业务占比。关于汇率风险，公司实时关注汇率变化情况，会结合公司资金需求、外汇需求、汇率趋势等多重因素决定外汇管理；同时公司有外汇套期保值手段可以运用。

**11、公司海外布局新进展？是否有在海外建设工厂的规划？**

答：公司输配电及控制设备领域积极推进"一带一路"业务布局，主要依托国家走出去战略，高度关注我们自身客户中如中铁、中交、电建等相关大型央企的海外项目，并积极获取深度参与出口机会；公司取向硅钢材料依托现有区域及客户体系，做大做深服务，扩大市场规模。重大投资战略请以公告为准。

**12、公司高电压等级的发展规划？**

答：公司于 2024 年成功收购云变电气后，标志着公司在输配电设备的供应链提升到高中低压全覆盖的高度。公司持续提升研发能力和加大对前沿产品的研发，强化技术突破、聚焦高电压等级核心设备研发，深化市场渗透，精准对接客户需求，力争在全球高压电力建设中获取批量订单，驱动公司持续增长。

|          |                                                                                                |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 附件清单（如有） |                                                                                                |
| 相关提示     | 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。 |