

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 √ 分析师会议 ☐ 媒体采访 √ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他 _____
时间	2025 年 11 月 1 日-2025 年 11 月 30 日
方式	电话会议
参与单位名称及 人员姓名	汇添富、鹏华基金、西部证券、华泰柏瑞、博时基金、富国基金、国信证券、平安基金、兴证全球基金、中欧基金、中银基金、中邮证券、海富通基金等 115 家机构 162 人。
上市公司接待人 员姓名	1、总经理黄汉杰 2、董事会秘书焦海华
交流内容	1、“十五五”期间，公司会重点发展哪个产业？各产业未来发展战略如何？ 答：公司将在“十五五”期间推动四大业务协同发展。输变电产业方面，公司的策略是不追求短期增速，而是着眼于长期健康增长。我们将通过调整市场结构、积极拓展国际市场，并适时开展收购兼并，使输变电产业链更完整，产品线更加丰富。 新能源产业方面，未来公司将重点推动多晶硅业务提质降本增效工作，同时公司将稳步推进新能源电站的开发建设，增强发电业务收入，并将储能系统、光伏逆变器等新型电力电子设备作为新的业务增长点，找准突破点。 能源产业方面，公司将充分利用煤炭成本低、煤质好的优势，重点发展煤制天然气等煤化工项目，将煤炭转化为高附加值的化工产品，实现产业链的价值跃升。 公司坚持输变电、新能源、能源及新材料四大产业的协

	同发展，由于各产业周期不同步，当某一产业面临波动时，其他产业仍能提供稳定支撑，有效增强整体抗风险能力。 2、如何展望“十五五”期间特高压项目的建设情况？ 答：当前全国已建成 40 余条特高压线路，结合未来电力增长与新能源消纳需求，预计每年新开工直流项目约 4-5 条，个别年份可能会更多。一是电力消费持续增长，预计到“十五五”末我国全社会用电量将超过 13 万亿度，电网承载压力加大；二是能源结构转型推动新能源占比快速提升，对跨区域电力输送与消纳能力提出更高要求；三是国家政策明确“消纳与外送并举”，将进一步推动跨省区输电通道建设。现有电网在“十四五”期间对新能源的消纳能力已接近饱和，必须依靠更大规模的外送通道和储能设施，才能满足未来新能源接入带来的系统成本与效率挑战，预计“十五五”期间特高压建设规模将超过“十四五”。 3、公司输变电国外签约情况如何？公司海外市场订单不同区域占比情况如何？哪个区域订单增速最快？ 答：2025 年 1-9 月，公司输变电国内签约 415 亿元，同比增长约 10%；公司输变电国际产品签约 12.4 亿美元，同比增长超 80%。 公司单机产品出口主要在亚洲地区，亚洲及中东地区订单占比超 50%。欧洲市场增速较为显著，欧洲由于本地企业产能不足，当地电网升级与新能源需求旺盛，为我们带来增长机会。同时，南美、非洲等市场订单占比也保持着稳健增长态势。 4、公司变压器类产品的交付周期是多久？ 答：产品不同交付周期也不同，一般为 6-12 个月，特高压产品交付要根据其线路建设进度等确定，交付时间较长。 5、公司近期中标的沙特订单金额是多少？执行期是多久？中标的主要产品是什么？
--	---

	答：公司中标的沙特订单总金额约 24 亿美元。执行时间为 7 年。中标的主要产品是超高压、高压电力变压器及电抗器。 6、公司是否会在电源、数据中心等领域布局业务？ 答：公司的相关设备早在六七年前就已应用于深圳、东莞等地的数据中心、电源领域示范项目。基于过往的技术积累和项目经验，我们将持续深化在电源变压器等关键设备的研究，为行业提供更完善的解决方案。 7、硅料产能整合的进展情况如何？公司目前多晶硅产能是否满足要求，是否面临减产？ 答：自行业协会牵头推动多晶硅产能整合以来，已取得显著成效。市场价格从 6 月底的低点大幅回升，目前已达到 5 万元以上，有效改善了行业经营状况，缓解了企业压力。反内卷已写入中央文件，符合国家引导行业健康发展的方向，目前具体方案仍在研究中，该事项需经国家、企业等多方共同协同。 目前，公司在生产基地复产后的产品质量与成本控制均已达到行业先进水平。公司待产产能通过全方位的检维修及改造，成本与质量也属于一流企业水平。尽管各多晶硅企业产能均属先进，但若同时满负荷生产，极易导致市场再度陷入过剩。因此，行业需长期坚持以需定产、动态平衡的原则，公司后期多晶硅产能将依据成本优势灵活安排各基地生产。 8、公司多晶硅库存情况如何？ 答：公司采取应出尽出的策略，库存很少。 9、截至三季度末，公司新能源自营装机是多少？其中风光电站装机分别为多少？ 答：截至 9 月末，公司自营新能源电站装机规模 4.25GW，其中风能电站装机规模约 2.88GW，光伏电站装机规模 1.37GW。
--	---

	10、136 号文出具后，公司新能源电站建设与运营业务的策略是否发生调整？是否对公司火电站产生影响？ 答：136 号文的下发使得新能源电站投资的不确定性增大，公司对新能源电站尤其是光伏电站建设，坚持优中选优、审慎投资的策略。为保证新能源电力上网，一定程度上影响了火电站发电小时数，今年前三季度，公司火电站发电小时数有所下降。 11、7 月份全国煤炭供给收紧，新疆情况如何？ 答：今年三季度，国家加强对煤炭行业产能合规与安全生产的核查，全国煤炭价格出现了一定反弹。但新疆地区的煤炭价格与内地不联动。近年来新疆获批煤炭产能规模较大，且以大型露天矿等先进产能为主，部分项目产能释放，煤炭供应整体充裕。但新疆整体经济发展用电需求有限，导致火电利用小时数呈下降趋势，从而对疆内煤炭的消纳带来冲击；受运力不足的影响，疆外市场对煤炭的消纳有限，因此，新疆煤炭价格 7 月份以来基本保持稳定，但和去年同期相比出现下滑。 为缓解供需压力，当前政府积极推动煤炭就地转化，重点发展煤制油、煤制气、煤制烯烃等煤化工项目，将低价值煤炭转化为高附加值产品，降低铁路运输压力，延伸产业链价值。 12、新疆煤炭消纳展望？疆煤出疆铁路建设规划情况如何？运力能提升至什么水平？ 答：新疆煤炭具备赋存条件优、生产条件好的优势，是国家能源保供的重要战略基地。 从短期来看，新疆煤炭储量丰富、成本优势明显，为发展煤电产业提供了坚实基础。目前国家已在新疆规划多个“疆电外送”基地，每条特高压外送通道通常需配套 400 万千瓦煤电及千万千瓦级新能源，以保障电网稳定。根据自治区初步规划，“十五五”期间随着特高压线路建设，意味着
--	---

	配套煤电装机也将有望增长。新疆正积极推进煤炭资源就地转化，重点布局煤制油、煤制气、煤制烯烃等现代煤化工项目，这些项目将有效拉动本地煤炭需求。 当前新疆煤炭出疆仍受运力不足、运费偏高制约，但国家已将改善新疆外送运力列为重大战略，规划构建三条外送通道，逐步突破运输瓶颈。除既有的兰新铁路线，库尔勒至格尔木的库格铁路已建成通车，新疆哈密至内蒙古临河的哈临铁路当前运力不足，已纳入国家扩能改造计划。后续还将全面打通吐鲁番鄯善至敦煌的铁路线，根据规划，预计“十五五”期间新疆煤炭外送能力将突破 2 亿吨/年，为疆煤拓展全国市场奠定基础。 预计在“十五五”期间，随着产业规划逐步落实和铁路外运能力持续提升，新疆煤炭产业有望在碳达峰前形成稳定增长态势。 13、公司煤炭产能核增进展？ 答：公司目前核定产能为 7,400 万吨/年，公司正在积极申请核增煤矿产能指标，但新增产能需经多个部门批复，目前尚未获得国家发展改革委等部委相关批复文件。 14、公司煤炭疆外销售比例是多少？ 答：公司原煤产量疆外销售占比约 20%左右。 15、疆内的煤炭价格后续是否有回升的空间？ 答：受运距较远、运力有限的影响，煤炭出疆运费成本较高，新疆煤炭价格与内地煤炭价格不联动。今年前三季度，公司煤炭价格同比下降约 18%，目前煤炭价格相对稳定。 随着煤炭行业“反内卷”政策的推进，通过核查超产、关闭不合规产能，将减少煤炭供应，有利于煤炭价格的稳定，具体煤价情况要看未来的市场供需关系。 16、公司目前火电装机规模是多少？前三季度火电站电价是否有所变化？ 答：截至 2025 年 9 月末，公司火电装机容量为 5,040MW
--	---

	（含 2 个自备电厂装机 1,000MW）。 17、公司是否有新增火电站建设的规划？ 答：因新增火电装机需获得国家批准，公司目前没有获批新的火电装机。 18、公司煤制气项目投资金额是多少？建设期是多久？每年可转化多少原煤？效益情况如何？ 答：根据可行性研究研报，公司煤制气项目投资金额约 170 亿元，项目建设期 3 年，预计年转化原煤 580 万吨。公司按照煤价 150-160 元/吨（含税，燃料煤 150 元/吨、原料煤 160 元/吨）测算，在不同的 SNG/LNG 销售价格时效益不同，详见公司公告。 19、防城港项目的进展情况？预计年产能是多少？ 答：防城港项目预计明年上半年投产，年生产 240 万吨氧化铝。 20、请介绍一下公司黄金业务的基本情况？由公司全资公司运营吗？后续会新增产能吗？ 答：公司黄金项目位于塔国，主要由特变电工杜尚别矿业有限公司运营。公司和公司大股东新疆特变电工集团有限公司分别持有 70%、30%的股权。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 3 吨。 21、公司募集资金是投资什么项目？ 答：公司本次规划建设的煤制气项目总投资约 170 亿元，投资规模较大。通过发行可转债募集部分项目资金，规模 80 亿元，有助于优化公司资金结构，降低整体融资成本。尽管公司目前现金流充裕，采用可转债融资方式，可以为公司日常经营和投入预留更充足的资金，提升公司抗风险能力。 22、请问公司未来分红规划？ 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，平衡好投资者收益和公司的长期发展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。