

# 重庆望变电气（集团）股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><input type="checkbox"/>特定对象调研      <input type="checkbox"/>分析师会议 <input type="checkbox"/>媒体采访            <input type="checkbox"/>业绩说明会 <input type="checkbox"/>新闻发布会          <input checked="" type="checkbox"/>路演活动 <input checked="" type="checkbox"/>现场参观              <input type="checkbox"/>电话调研 <input checked="" type="checkbox"/>其他</p>
<p>调研人员（单位）</p>	<p>长江证券 东吴证券 兴业证券 国金证券 东北证 券 太平洋证券 华创证券 江海证券 西部利得基 金 永赢基金 浦银安盛基金 景顺长城基金 海富 通基金 银华基金 广发基金 金信基金 光大保德 信 厦门中略投资 乾行资产 金箔投资 新华资产 平安基金 国投瑞银 上海合远私募 广发自营 信 达澳亚 前海联合基金 上海云富投资 Marshall Wave 长城基金 新华基金 国寿安基 瑞天基金 万马控股 冠达泰泽基金 博永基金 华富基金 璟 诚基金 摩根基金 汇添富基金 诺安基金 广发基 金 淳厚基金 中金重鑫 华泰柏瑞基金 博道基金 国联安基金 平安资产</p>

调研时间	2026年2月10日-2026年3月20日
调研地点	长江证券反路演、东吴证券深圳策略会、兴业厦门策略会、国金成都策略会、线上、江北嘴
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><b>1、2025年第四季度公司主营业务经营情况？</b></p> <p>答：2025年第四季度，公司输配电及控制设备业务总体呈稳定态势；取向硅钢业务在三季度末出现价格下滑，预计对公司利润有一定影响，但公司八万吨高端磁性新材料项目高牌号产出占比的提升一定程度上缓解了部分利润压力。具体数据以公告为准。</p> <p><b>2、请问公司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？</b></p> <p>答：基于效益最大化原则，公司取向硅钢出口同比约有缩减，变压器出口订单同比有较大增幅。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。</p>

3、近期针对变压器板块海外热潮，公司的取向硅钢业务海外订单是否有暴涨体现？

答：公司取向硅钢出口受海外价格、运费、政策等综合因素影响较多，公司实时调整出口策略。据公司国际贸易部在欧美拜访情况反馈，客户订单较同期有增长，后期需要持续关注海外价格和需求。

4、公司输配电及控制设备业务是否有海外新订单？2026年变压器出口订单预期是多少？

答：公司产品订单运用区域已经覆盖南美洲、美国德克萨斯州、阿曼等地，以上订单参与项目均为数据中心项目。基于以前东南亚、中东、南亚的市场基础，以及现有欧洲市场的突破，结合订单的可持续性，公司输配电及控制设备出口业绩有一定业绩想象空间，公司会持续积极拓展国际市场，后期将持续关注海外优质项目。

5、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 2025 年三季度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。

#### **6、公司原有的 CGO 生产产线是否有改造计划？**

答：公司将综合取向硅钢全球产能布局同时结合公司自身的财务规划综合评估技改计划和启动时机；公司重大投资请以公告为准。

#### **7、2026 年取向硅钢的价格展望？**

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 12 月 10 日宝武宣布取向硅钢从 2026 年 1 月 10 日起基价上调 100 元/吨，我们认为这 100 元/吨的涨幅是一个由下跌向上升的拐点，对取向硅钢行业是一个较大的利好。

我们认为在全球电力设备市场热潮、国家十五五在网高损耗电力变压器的大规模升级改造和批量更换、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。

#### **8、公司是否研发了固态变压器产品？**

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；同时，公司也高度重视相关市场标准制定出台等政策。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。

#### **9、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。

#### **10、海外变压器订单的毛利率与国内相比毛利率差异？未来毛利率是否稳定？**

答：海外变压器毛利率因海外市场不同而不同，

扣除海外人工等成本后优势有限。公司认为未来海外变压器因海外需求持续增长及能参与海外竞争的企业较少而导致毛利率会相对稳定且往上提升。

**11、公司提到十五五期间，重点是高压和出口业务的拓展，请问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可覆盖500kV及以下电压等级范围。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。

**12、公司220kV订单可见度是多少？**

答：公司220kV及以下（35-220千伏kV）变压器订单饱和，储备订单已有6个月。

**13、高原变压器的产品特点？**

答：高原变压器具有低损耗、低噪音、低局放；绝缘程度高；抗短路能力强；过负荷能力强；免吊芯、低维护的特点。

**14、云变电气的下游市场是哪些？**

答：云变电气的下游市场主要分为四类：铁路、

电网、新能源、海外。

**15、云变电气的整体业绩发展规划？**

答：云变电气利用自身的品牌优势、人才优势、专精特新的技术优势已在 2024 年首次突破 10 亿，收入，结合公司调整海外布局，大力拓展海外市场，预期 2026 年目标突破 20 亿收入。另外，云变电气会积极实现 330kv 和 500kv 的拓展，有望进一步提升公司业绩。

**16、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？**

答：截至目前，公司该项目按计划建设中；2025 年 12 月，公司标杆站望来充重卡超充 1 号站已经投用；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。

**17、大宗期货铜价持续上涨，是否对公司利润有影响？公司是否采取了相应的对冲手段，比如外汇套期保值业务？**

答：铜作为输配电产品的主要原材料，其价格对公司的生产成本是有关键性影响。公司长期与客

户保持良好的合作关系，具备一定的议价能力和市场竞争格局，一定程度上保障了部分成本压力转移空间；另外，公司持续提高技术创新，从技术端降本增效；此外，公司会根据市场环境评估，持续通过包括供应商锁价、优化库存等手段以应对原材料价格的剧烈波动。

**18、公司是否还有其他新的降本措施？**

答：公司持续致力于技术革新实现降本；同时深挖内部潜力，通过“人机料法环”各环节的全面提升精细化管理水平，努力实现“节能降耗”

“效率提升”双向奔赴的效果；积极为股东创造更大价值。

**19、公司未来是否有其他战略投资规划？比如产业链其他板块的收并购，或者参与投资产业基金？**

答：公司重大投资规划以公告为准。

**20、输配电及控制设备业务存在账期问题，避免应收账款坏账风险，公司是否有完善的风险统筹管理体系，包括市面上相关保险产品作为风险对冲？**

答：公司清楚认识到建立一个完善且与之高度匹配的风险管理系统是战略升级成功的先决条件，

公司会根据实际经营发展实时综合调整提升相关风险控制系统。公司认为市面上相关保险工具纳入应收账款风险管理体系是构建成熟、稳健的“全生命周期综合解决”商业模式的关键一环；这不仅是一种风险对冲，更是一种战略性的财务和业务赋能工具，公司考虑折机选择合适产品。

## 21、公司本次向特定对象发行股票，出发点是什么？

答：首先，本次向特定对象通过认购发行股票可巩固控股股东的控制地位，此举将提升公司控股股东的持股比例，有助于进一步增强公司控制权的稳定性。

同时，公司控股股东之一的杨泽民先生或其控制的企业全额认购此次发行的股票，彰显其对上市公司未来发展前景的坚定信心，有利于向市场以及中小股东传递积极信号。

另外，随着公司业务规模的扩张以及公司发展战略的实施，公司资金需求逐步增加。本次向特定对象发行股票募集资金扣除发行费用后拟用于补充流动资金，此举可优化公司资本结构，提高公司抗风险能力，有效提升公司的资金实力，可以为公司业务发展提供资金支持，实现战略发展

	目标。
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。