

证券代码：600089

公司简称：特变电工

# 特变电工股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

编号：600089

投资者关系活动类别	业绩说明会
活动主题	特变电工 2025 年年度暨 2026 年第一季度业绩说明会
时间	2026-05-12-13:00-14:00
地点/方式	上证路演中心 <a href="https://roadshow.sseinfo.com">https://roadshow.sseinfo.com</a> 视频录播+网络文字互动
参会人员	董事、总经理：种衍民 副总经理：陆旻 独立董事：邹宝菊 总会计师：白云罡 董事会秘书：焦海华
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、互动交流问答</b></p> <p>1、新特能源还有可能重启 A 股 IPO 吗？ <b>答:</b>您好，新特能源目前亏损不满足 A 股 IPO 的条件。</p> <p>2、您好，公司黄金年产量还有提升空间吗？公司有考虑出售部分金矿股权引入专业矿业公司增加勘探储量和产能吗？ <b>答:</b>您好，2025 年，公司黄金（金金属量）销量约 3.4 吨。产能持续提升需要配套相应扩大产能的投资。如有重大投资事项，公司将根据规定履行信息披露义务。公司没有出售金矿股权的计划。</p> <p>3、公司一季度的绿电售价均价是多少，风电和光伏的电价分别是多少呢 <b>答:</b>您好，公司 2025 年度新能源售电均价请参阅公司年度报告第三节管理层讨论与分析（四）行业经营性信息分析的相关内容。</p>

4、您好，公司为何收购赛杰爱迪？这家公司产品有何特点，2025年收入多少，盈利情况如何？

答：您好，赛杰爱迪掌握了世界先进 GIL（管道母线输送）技术，是公司产业链延伸重要组成部分。目前规模仍较小，并购该企业是为了迎接水电大开发做好发展准备。

5、您好，请问公司准东的工业硅工厂和多晶硅工厂有考虑使用绿电直连降低用电成本吗？

答：您好，公司巴州工业硅项目是源网荷储项目，配套建设了光伏、风能电站，该项目约 50%绿电供应。公司在准东建设了 3GW 风光新能源电站，可向准东 10 万吨多晶硅项目销售绿色电力，实现用电成本降低，降低碳排放，增强产品竞争力。

6、您好，目前公司海外订单情况如何？相比去年增长多少？目前沙特项目执行情况如何？

答：您好，2026 年一季度公司输变电单机产品国际订单约 6.21 亿美元，和去年同期相比增长约 30%。沙特项目目前已开始匹配具体订单，目前已匹配 9400 万美元。

7、您好，请问公司阿玛利亚水电站目前建设进度如何？何时能开始并网发电？另外，公司煤制气项目进展情况如何？

答：您好，公司阿玛利亚水电站建设进展顺利，水电站建设期一般较长，预计 2028 年并网发电。公司煤制气项目建设期 3 年，公司正加快建设，努力于 2027 年建设完成投运。

8、您好，请问公司柔性直流换流阀今年预期订单情况如何？公司的产品有市场竞争力吗？

答：您好，2020 年公司为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，产品质量可靠，运行稳定。目前公司已成功中标藏东南特高压外送、湘黔背靠背等重点项目柔性直流换流阀设备。随着“沙戈荒”大基地新型电力系统建设拉开序幕，柔性直流技术凭借其卓越的电网消纳与安全稳定性，有望快速增长。

9、贵司子公司新特能源 2026 年一季度扭亏为盈，主要是因为

多晶硅业务吗，还是电站建设或者是电站运营业务？

**答:**新特能源上市公司一季度实现归母净利润 2.28 亿元，细分业务，主要是新能源电站 EPC、BT、风光电站 BOO 等多业态正贡献，多晶硅业务当季实现大幅减亏。

**10、**从当前规划来看，公司如何展望“十五五”期间特高压线路的开工节奏与招标规模？

**答:**您好，根据国家电网“十五五”规划，国家电网将加快特高压外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过 30%，十五五期间投运 15 条特高压直流、特高压投资 8,000 亿元。特高压输变电工程投资仍将维持较高的增长，尤其是柔直投资将有所提升。

**11、**当前海外电力设备市场需求旺盛，请问公司未来在海外市场的重点布局区域、产品策略以及中长期目标是什么？

**答:**您好，全球新兴市场新能源送出工程需求旺盛，电网投资规模仍在加速扩大。公司全面统筹布局重点国别市场，系统推进市场准入、国际资质认证和全产业链集成营销，国际市场品牌影响力持续提升，未来国际订单将进一步增长。公司计划在“十五五”末输变电业务国际市场收入达到输变电业务总收入的 30%以上。

**12、**麻烦请问公司未来的分红计划和派息政策？

**答:**您好，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。

**13、**今年公司营运目标是什么

**答:**您好，2026 年公司计划实现营业收入 1,100 亿元，营业成本控制 880 亿元以内。

**14、**请问贵公司未来盈利增长的主要驱动因素有哪些？谢谢。

**答:**您好，根据国家电网十五五规划：国家电网十五五期间固定资产投资 4 万亿，较十四五增长 40%；加快特高压外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过 30%，新建改造 110 千

伏及以下线路长度较“十四五”增长40%左右，配电网将全面补强。南方电网2026年计划固定资产投资1,800亿元，连续五年创新高，年均增速达9.5%。欧美老旧电网改造、新兴市场新能源送出工程需求旺盛，全球电网投资规模扩大。输变电业务迎来持续向好的发展机遇。新能源产业“沙戈荒”大基地开发提速、海上风电与分布式项目扩容，“源网荷储一体化”深入推进，储能与柔性输电大幅增长；绿电与绿证交易机制持续完善，新能源消纳调控能力同步提升。煤炭产业向清洁高效利用转型，煤电灵活性改造有序推进，能源结构持续优化。新材料产业被列为“十五五”战略性新兴产业的核心领域，重点突破关键材料技术瓶颈，支撑高技术产业发展。公司四大产业高度契合国家战略导向，在“十五五”期间均面临良好的发展机遇。公司将立足核心优势，聚焦科技创新、产业升级、绿色发展主线，积极抢抓发展机遇，提升核心竞争力，实现稳健发展。感谢您的关注。

15、麻烦请问公司目前的股东人数？

答：截至2026年3月31日，公司股东人数为853,087户。

## 二、预征集问题

1、贵司2026年的多晶硅业务的产量和销量是多少，多晶硅业务在一季度盈利了吗？一季度的逆变器和储能业务情况如何？

答：您好，多晶硅业务主要通过公司控股子公司新特能源开展，2026年具体产销量将根据全年市场供需、价格走势及订单情况动态调整。

2026年第一季度，新特能源实现归母净利润约2.28亿元。

受装机节奏放缓等因素影响，公司一季度逆变器、储能等产品出货量较去年同期略下降。

2、对于公司回复的新特作为港股上市公司，股价受行业周期、市场流动性及估值体系差异等多重因素影响，为何新特明显是更受影响的那一个？选取主营业务最为类似的行业可比公司大全能源及协鑫科技进行比较，大全市值477亿，PB为1.25；同为港股上市的

协鑫有 300 亿港币，PB 为 0.68；而新特两项只有 93 和 0.27。同为多晶硅头部企业，即使考虑公司上述所述影响因素叠加上述两公司作为行业头部企业的规模优势及成本控制能力，新特的合理价值也不该和上述两家公司差距如此之大。新特去年减亏，今年一季度实现盈利，经营开始出现拐点，但就是和贵司一样，在资本市场的估值始终未得到合理体现，可以说对资本市场对贵司及下属上市公司太过严格了。请问公司对于这种持续长时间的估值错杀，在日常的与机构沟通交流中，究竟是如何阐述又是得到如何反馈的？

**答：**您好，新特能源于港股上市，其估值水平与 A 股大全能源、港股协鑫科技（颗粒硅）存在差异。2025 年，光伏多晶硅行业仍处于深度下行周期底部，硅料价格暴跌至成本线以下，全行业普遍亏损，行业底部周期的 PB 差异大于景气周期。

虽然目前多晶硅行业尚在周期底部，但公司坚信，光伏行业拥有广阔的发展空间，随着行业落后产能出清，拥有技术、成本和规模优势的头部企业将更具竞争力。在底部周期期间，新特能源对多晶硅生产线开展工艺技术调优及数字化改造，降低能耗、物耗，在产产能单位生产成本、能耗水平同比显著下降，产品质量持续改善。同时，新特能源也在持续调优光伏、风电资源开发、建设及运营业务，加强逆变器等核心装备新产品迭代研发及市场开拓力度，增强核心竞争力。公司一直加强与投资者沟通和交流，实时传达公司价值，提振投资者信心。机构普遍认可公司基本面表现。

**3、**想问一下公司最近几个年度的财报（包括年报、半年报、季报）出来的结果，为什么基本都低于市场预期（抑或是说只是将将达到预期下限），就拿去年第三、第四季度的来说，综合宏观环境及产业链价格走势，这两个季度的经营情况应该环比前两个季度有所提升，但事实这两个季度却是全年经营情况最差的两个季度，请问是什么情况导致的？公司过去更多的是被市场定位为多晶硅生产商，但随着多晶硅业务持续亏损，营收占比下降，以及受益于十五五期间两网的巨额资本支出以及 AI 高速发展对于电力及相关电气

设备需求高增，公司作为能源装备制造与系统集成服务商，相关业务将迎来广阔发展前景。对此公司在与机构日常交流中，对于机构针对公司多产业发展难以合理估值的疑问，是否能够更多的强化公司能源装备制造与系统集成服务商这一角色，对公司进行合理估值，而不再是单纯地将公司视为多晶硅料生产商，用周期股标准进行估值。

**答：**您好，公司四季度业绩下降主要系公司多晶硅业务亏损；煤炭价格持续承压、电站发电小时数下降；公司计提减值损失及计提质量损失等原因所致。

2026年是“十五五”规划开局之年，也是能源行业深度变革、加速转型的关键之年。加快特高压外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过30%，新建改造110千伏及以下线路长度较“十四五”增长40%左右，配电网将全面补强。南方电网2026年计划固定资产投资1,800亿元，连续五年创新高，年均增速达9.5%。欧美老旧电网改造、新兴市场新能源送出工程需求旺盛，全球电网投资规模扩大。输变电业务迎来持续向好的发展机遇。新能源产业“沙戈荒”大基地开发提速、海上风电与分布式项目扩容，“源网荷储一体化”深入推进，储能与柔性输电大幅增长；绿电与绿证交易机制持续完善，新能源消纳调控能力同步提升。煤炭产业向清洁高效利用转型，煤电灵活性改造有序推进，能源结构持续优化。新材料产业被列为“十五五”战略性新兴产业的核心领域，重点突破关键材料技术瓶颈，支撑高技术产业发展。公司四大产业高度契合国家战略导向，在“十五五”期间均面临良好的发展机遇。公司将立足核心优势，聚焦科技创新、产业升级、绿色发展主线，积极抢抓发展机遇，提升核心竞争力，以优异业绩回报投资者的信任。

公司四大产业协同发展，持续稳健运行。公司将持续强化核心优势，优化资源配置，提升经营质量，同时我们将加强与资本市场沟通，推动市场更充分认识公司长期价值。

4、请问公司 2025 年度单季度扣非的经营业绩为何呈逐季下降趋势,到了四季度更是只剩下 4 亿出头? 新特今年一季度实现扭亏,是个不错的信号,公司对于新特接下来几个季度的经营情况以及全年实现盈利是否也有充足信心? 当前国际地缘局势紧张,油价高位运行,煤炭等其他能源经济性显现,公司预计二季度往后的新疆煤炭需求是否会有所好转,销售价格能否实现上升? 公司的境外业务占比以及毛利今年是否能同比上升?

**答:** 您好,公司四季度业绩下降主要系公司多晶硅业务亏损;煤炭价格持续承压、电站发电小时数下降;公司计提减值损失及计提质量损失等原因所致。

在“双碳”目标引领下,光伏作为主力能源的地位长期不变。当前行业处于周期性调整阶段,新特能源 2026 年盈利情况受多晶硅供需与价格等因素影响。

公司煤炭产品销售价格主要受新疆煤炭供需关系、市场等多因素影响。受能源绿色转型影响,新能源优先消纳导致火电机组发电小时数被压缩,给区域内煤炭生产带来竞争压力;同时铁路外运通道目前还在补强提升过程中,阶段性产能过剩致使煤价承压下行。随着煤制气、煤制油等转化项目大规模推进,以及依托“沙戈荒”大型清洁能源基地及配套煤电建设,煤炭供需关系将逐渐改善,煤炭价格将回归。

欧美老旧电网改造、新兴市场新能源送出工程需求旺盛,全球电网投资规模仍在加速扩大。公司全面统筹布局重点国别市场,系统推进市场准入、国际资质认证和全产业链集成营销,国际市场品牌影响力持续提升,未来国际订单将进一步增长。

5、2026 年一季度经营现金流同比大幅下滑近 50%,核心原因是什么? 公司全年有哪些举措修复经营性现金流,能否回到 2025 年正常水平?

**答:** 您好,经营活动产生的现金流量净额下降主要系公司煤炭销售均价与上年同期相比有所下降,导致能源产业业务现金流入减

少。

“十五五”时期，是我国新型电力系统建设、能源绿色低碳转型、能源安全保障与新材料产业快速发展的多重战略窗口期，公司“输变电、新能源、能源、新材料”四大产业均面临较好的发展机遇，公司将积极抢抓市场机遇，推动各产业高质量、可持续发展。同时，公司将加快各产业项目交付回款，严控成本与资金支出，强化全流程现金流管控，确保经营性现金流稳健。

6、2026 年是否继续控产，硅料价格回暖到什么价位能实现满产盈利？

答：您好，2026 年公司将继续根据供需关系、价格及成本动态调控开工率。

7、海外在手超 50 亿美元订单，沙特大型项目交付节奏和毛利率如何？汇率、地缘风险有什么对冲方案？

答：您好，国际成套业务方面，公司不断提升项目全周期运作与风险管控能力，强化重点项目履约管理，全力保障产品交付，加速在手订单高效执行转化，推动国际业务稳健发展。

国际成套项目毛利率整体高于国内输变电工程平均水平。

公司采取外汇远期结售汇等多种外汇交易方式降低汇率波动风险。

尽管存在地缘政治影响，除个别地区运输受影响，运输成本有所增加外，公司在中东地区的业务开展较为正常。公司已制定了相关预案，并持续完善风险识别和预警机制，最大限度地降低风险。

8、准东 20 亿 Nm<sup>3</sup> 煤制气项目总投资、投产时间、单位成本及后续年度盈利预期是多少？

答：您好，公司准东 20 亿 Nm<sup>3</sup> /年煤制天然气项目总投资 170 亿元，预计 2027 年建设完成投产。公司按照不同煤价，不同的 SNG/LNG 销售价格进行项目效益测算，具体情况请查阅公司《特变电工股份有限公司对外投资公告》（公告编号：临 2025-018）。

9、公司当前估值处于历史低位，后续是否有提升分红比例、股

份回购计划？对 2026 年整体业绩增长确定性怎么看？

**答：**您好，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。

公司如有回购计划，将履行决策程序及信息披露义务。

公司各业务板块协同向好，经营基本面扎实，全年业绩有望保持稳健发展。2026 年公司计划实现营业收入 1,100 亿元，营业成本控制在 880 亿元以内。