

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 | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____ |
| 时间 | 2026年4月-5月 |
| 方式 | 现场调研/电话会议 |
| 参与单位名称及人员姓名 | 博时基金、汇添富基金、汇丰晋信、大成基金、银河基金、嘉实基金、太平资产、永安财保等 102 家机构 154 人。 |
| 上市公司接待人员姓名 | 董事长张新 董事、总经理种衍民 总会计师白云罡 董事会秘书焦海华 |
| 交流内容 | <p>1、请介绍下公司未来的战略方向及业绩贡献？</p> <p>答：公司主营业务包括输变电高端制造、新能源、能源、铝电子新材料四大产业，特变电工长期以来致力于核心主业的发展。</p> <p>输变电产业：公司已从过去以变压器、电线电缆为主，逐步向覆盖高压电缆、电缆附件、开关、GIS、GIL、电容电抗、二次控制、电力工程设计、系统集成、EPC 全流程服务的全产业链创新发展。“十五五”期间国家进一步推动双碳战略、能源结构调整以及绿色发展，均为输变电产业健康发展带来机遇。公司持续加大研发投入与数字化改造，通过科技创新、数智赋能，深度服务国内外重大能源工程建设。</p> <p>在绿色能源和双碳发展背景下，新能源业务将与公司输变电装备业务在储能、电力电子设备等领域协同发展，持续做优做强。</p> |

铝电子新材料产业与公司输变电产业、能源产业都具有一定的协同性。高纯铝和电子铝箔能耗大，新疆绿色电力成本优势能更好地赋能新材料产业的发展。同时，铝电子新材料在输变电、电子行业、电动汽车等领域均有广泛的应用，我们也将充分发挥区位优势做优做强，实现可持续发展。

煤炭、煤电仍是国家能源的压舱石，其清洁化技术应用发展迅速，使我国在煤炭清洁应用领域已走在世界前列。公司拥有优质大型露天煤矿，是国家中长期煤炭保供基地，现有产能 7,400 万吨/年。公司煤炭为疆电外送、铝基硅基新材料用电以及国内的能源企业提供煤炭资源保障，后续随着铁路运力的提升，疆煤外运能力还将持续提升。同时公司 20 亿立方煤制天然气项目正在加快建设，将形成新的利润增量。

总体来看，公司四大板块同心多元、围绕能源协同发力，服务国家能源安全与绿色创新大局，各产业相互协同、互补支撑，为投资者带来稳定、可持续的长远回报，我们对公司后续高质量发展充满信心。

2、如何展望今年特高压核准及招标进度？公司产能是否满足需求？

答：“十五五”特高压与“沙戈荒”大基地建设正迎来爆发期，国家项目核准与招标密集启动。展望“十五五”，在绿色能源转型、全国电网互联及“以电代油”趋势的推动下，特高压仍有良好的发展前景。公司已做好充分准备，通过新建特高压实验大厅、数字化技改等举措，提前扩充产能为集中交付做准备。

3、公司输变电产品国内订单增速如何？

答：公司输变电产品订单稳定增长。2025 年输变电产品实现国内市场签约 560 亿元，同比增长超 14%。今年一季度输变电产品实现国内市场签约 160 亿元，较去年同期增长超 30%。

2025年输变电产品国际市场签约16亿美元，较去年同期增长约80%。今年一季度公司输变电产品国际市场签约6.2亿美元，较去年同期增长近30%。

4、公司输变电产品出口的主要地区？占比是多少？

答：亚洲（不含中东）约30%，中东地区约35-40%，非洲（不含中东）约10%，欧洲约10%。

5、公司输变电业务主要出口哪类产品？

答：公司输变电业务主要以出口电气类（包含变压器、电抗器、GIS、开关柜）为主，其他为电线电缆、逆变器等产品。

6、在地缘政治影响下，公司中东地区订单交付和项目建设情况怎么样？

答：中东地区技术标准高，公司凭借优质产品与服务，订单认可度不断提升。尽管存在地缘政治影响，公司在中东地区的业务除局部地区运输受到一定影响外，其他地区产品正常发运、安装和投运，项目执行总体正常。

7、输变电产品海外订单毛利率情况？

答：电压等级不同，产品毛利率也有所不同，一般情况下海外市场产品毛利率比国内稍高。

8、公司输变电国际成套项目回款情况怎样，资金是否有保障？

答：公司输变电国际成套项目一般都是在资金落实后才开工建设，回款有保障。公司参与的输变电成套项目大多使用中国金融机构或国际多边金融机构提供贷款，中信保等相关机构承保，资金较为有保障。

9、公司如何应对原材料价格上涨对输变电业务成本的影响？

答：大宗商品价格高位运行给企业带来挑战，公司始终坚持稳健经营，并将套期保值工具作为锁定订单成本的核心抓手，有效降低价格波动风险，该影响较小。

10、全球输变电需求强劲，公司未来海外业务如何规划？

答：公司持续加大国际市场订单获取力度，力争在“十五五”末，实现输变电国际收入占公司输变电总收入比例达到30%以上。

11、如何展望多晶硅产品价格走势及行业前景？公司多晶硅产业是否具有竞争力？

答：目前多晶硅产品价格确实比较低，已经贴近主要生产企业的现金成本，在产能未出清之前，多晶硅价格将处于较低水平。这样低价的市场环境下，老旧产能、不具有成本和质量竞争优势的企业会加快出清。公司对多晶硅生产线已进行了工艺改进、设备改造，目前多晶硅成本较低，质量较好，产品的竞争力较强。

12、甘泉堡、准东两个基地的满产产能是多少？后期投产情况如何？库存量多少？

答：两基地年产能16万吨。后期产量会根据市场的供需和价格情况动态调控。公司保持较低的库存。

13、新特能源一季度盈利的原因？

答：主要是新能源电站建设、运营的收益以及按照持股比例确认的火电站收益对利润贡献较大。同时一季度多晶硅产线进行技改复产后，多晶硅的成本控制在较低水平，公司多晶硅亏损减少。

14、公司多晶硅成本是否还有下降的空间？

答：公司已完成部分基地的设备检修、技术改造与升级工作，成本已有所下降。后期通过工艺调优、技术改造进一步优化能耗、物耗指标，成本仍有一定下降空间。

15、公司多晶硅近期是否会计提固定资产减值？

答：公司2024年已对部分多晶硅落后产能固定资产计提减值，目前剩余的产能均为先进产能，成本已达到行业较低水平。后期是否对多晶硅业务计提固定资产减值将根据资

产减值测试情况评估确定。

16、公司对新能源电站的建设和运营计划？

答：在电力市场化交易机制下，新能源上网电价随市场波动，项目运营收益存在不确定性。公司将根据资金情况合理统筹新增运营装机，加大 EPC、BT 模式开展项目建设，平衡经营回报。

17、新特能源今年是否能够实现盈利？

答：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。

18、请问公司柔性直流换流阀产品市场订单获取情况？

答：公司于 2018 年中标了乌东德电站送电广东广西特高压多端柔性直流示范工程柔性直流换流阀产品，金额 6.9 亿元；已于 2020 年 12 月正式投运。从交付到现在，产品的质量及运行情况均良好，产品质量及技术已经得到了市场验证。

2024 年公司还中标了华能玉环 2 号海上风电项目，金额约 1 亿元；2025 年四季度中标“藏粤直流”工程送、受两端柔直换流阀项目，金额超过 12 亿元；2026 年一季度公司成功中标湘黔背靠背项目柔性直流换流阀设备，金额约 3 亿元。柔性直流换流阀产品主要解决电网波动性的问题，未来随着以新能源为主的新型电力系统的建设，柔性直流换流阀产品市场需求大，发展前景较为广阔。

19、公司对煤炭产能核增的预期？

答：公司目前煤炭核定产能为 7,400 万吨/年。国家在 2025 年对煤炭等行业开展“反内卷”工作，严格要求按核定产能生产。新疆煤炭资源禀赋得天独厚，储量占全国 40% 以上。公司煤矿均为露天煤矿，资源禀赋优、开采条件好，属于国家支持优先发展的领域。随着疆内煤化工项目等加速建设，煤炭需求增加，未来可能会有新的产能核增。

20、2025 年公司火电机组电价增长的原因？

答：随着新能源上网电量占比提升，电网对火电机组调峰灵活性的要求不断提高，公司下属四个电厂均已完成灵活性改造，具备深度调峰能力。虽然火电站发电小时数有所下降，但公司通过积极配合电网调峰可获得容量电费补偿等，综合上网电价有所增长。

21、公司火电是否进行过灵活性改造？目前用电需求旺盛，但火电机组发电小时数下降的原因？

答：公司火电机组都完成了灵活性改造。随着我国新型电力系统建设，为让步新能源发电，火电机组发电小时数下降。

22、发电业务板块，未来预期增量如何？

答：如果国家有特高压线路建设规划，会配套建设新的电源，但该类资源稀缺。新能源电站由于电价市场化交易，总体收益较以前年度有所下降，公司目前投资较谨慎。

23、公司销往疆外煤炭的比例是多少？

答：2025 年度公司疆外煤炭销量占煤炭总销量的比重在 20%左右。

24、公司煤制气项目进展如何？煤制气项目能转化多少原煤？公司煤制气项目未来是否规划二期？

答：公司 20 亿立方米/年的煤制气项目处于建设过程中，预计 2027 年投产，消耗原煤 580 万吨/年。煤制气项目受国家管控审批，如果未来有指标，公司将积极争取。

25、煤制气项目的收益预期如何？

答：由于天然气价格是波动的，公司按天然气价格在 2.2-2.7 元每立方的区间进行测算，项目年利润大约 10-20 亿元。

26、公司氧化铝项目的建设进度？

答：目前正处于调试、试生产阶段。

27、黄金 2025 年产量及 2026 年预计产量是多少？

| | |
|--|--|
| | <p>答：2025 年，公司黄金（金金属量）产量约 3.4 吨，2026 年预计黄金（金金属量）产量 4 吨。</p> <p>28、公司 2026 年的经营计划？</p> <p>答：公司 2026 年计划实现营业收入 1,100 亿元，营业成本控制在 880 亿元以内。</p> <p>29、公司未来四大产业的发展战略有无侧重点？</p> <p>答：目前公司输变电、新能源、新材料和能源四大产业均展现出良好的发展势头和广阔的市场前景，未来公司将围绕电力能源，四大产业协同发展。</p> <p>30、公司未来的分红情况？</p> <p>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。</p> |
|--|--|

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。