证券代码：603530　　证券简称：神马电力

江苏神马电力股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-022

投资者关系活动类别	特定对象调研
时间	2026 年 11 月 9 日至 2026 年 11 月 20 日
地点	江苏省南通市苏通科技产业园海维路 66 号行政中心会议室、香港、腾讯会议
公司接待人员姓名	当值总经理：张鑫鑫； 副总经理、财务总监、董事会秘书：翁茂森。
参会单位名称	AllianzGI：Kevin You； Balyasny：Bryant Zhou； BMO Asset Management Inc.：Fengchun Yang； 大成基金：刘峰、乔阔； 东方财富：金成屹、郭娜； 东方红：金春； 工银瑞信：张剑峰、刘伟琳、黄丙延； 高毅资产：李子硕； 歌汝资产：马成龙； 国寿养老：郭琳、阮思睿； 国寿资产：白赫、夏冬； 华福证券：万伟； J.P. Morgan：Vento Suen、Stephen Tsui； 君子兰资本：熊晓峰； 瓴仁投资：李可悦、王以哲； Manulife：Emily Liao、Wenlin Li； Millennium：Yang Bai； 南方基金：孙菁桐； 南丰集团：Wendy Wen； Ninety One：CoCo Gong； NOMURA：Nicol Liu、Cherie Yip、马晓明； Optimas Capital：Yang Guo； 盘京投资：汪林森、蔡建军； Pinpoint：Victor Leong； Polymer Capital：Jingren Zhou； 沁源基金：童心； 泉果基金：邓程； 申万宏源研究：王艺儒； Stoneylake：Weiming Xiong； T Rowe Price：Dawei Feng；

	Tiger Pacific Capital：Mickell Zhong； Vision Point：Horace Chan、Haoming Liu、Thomas Wang； Wasatch：Scott Thomas、Dr. Kai Pan、Anh Hoang、Pedro Huerta； 西部证券：陈龙沧； 姚泾河：周小钢； 亿库资本：蔺梦阳； 中泰证券：徐梦超； 中邮基金：张子璇、宫正、王瑶、马姝丽。
投资者关系活动主要内容介绍	本次调研不涉及应披露的重大信息。 调研问题回复： **1、公司 2026 年第三季度业绩有所承压，主要原因是什么？** 回复：公司今年第三季度业绩承压，主要系沿海区域台风集中扰动，致使部分国内电网及海外出口项目发运受阻；叠加后续跨境舱位供给趋紧、运价波动，部分客户综合评估成本后调整发运排期，进而造成部分订单收入确认时点延后。本期待交付订单中沿海项目占比相对更高，放大了前述因素对当期出货节奏的影响。但从订单层面来看，整体与前期经营规划基本匹配。 **2、请介绍公司不同品类、不同区域订单从接单至收入确认的周期安排？** 回复：线路绝缘子、变电站绝缘子标准化产品生产交付周期为 45–60 天；密封件类标准化产品生产交付周期更短，约 10 天；定制化产品生产交付周期视技术需求相应延长。海外订单如是 DAP 或 DDP 条款，则在对应产品生产交付周期基础上，还需叠加 1-2 个月跨境海运周期。 **3、公司海外收入的口径是怎样的？** 回复：公司对外披露的海外收入口径，主要为货物自中国境内离境的直接出口收入，该口径下公司 2026 年前三季度海外收入占比超过 50%。 **4、公司海外出货的主要物流路径及配套贸易条款安**

	排如何？ 回复：跨境物流层面，公司海外货物主要经由上海港海运出境，针对时效要求高的紧急订单，可灵活选用空运方案。 贸易条款根据产品品类差异化设置：变电类产品主要采用 FOB、CIF、FCA 等装运港/货交承运人条款；输电、配电类产品较多采用 DDP 目的地交付条款。不同条款对应的收入确认节点存在差异：FOB、CIF 模式下，货物完成装船及报关手续后即可确认收入；FCA 模式下以交付至客户指定承运人为控制权转移节点；DDP 目的地交付模式以客户在境外完成收货确认为收入确认依据，电网类客户订单大多采用该交付条款。 **5、若四季度再度出现海外运力趋紧、舱位供给不足的情形，公司有哪些应对预案？** 回复：面对跨境航运运力波动风险，公司提前统筹订单整合，并先行锁定仓位预定，同时积极拓展头部货代合作，保障舱位供应稳定。公司安排专人跟进锁舱、排港等关键环节，确保按期交付不受影响。此外，部分海外订单采用客户自担海运舱位及运费的商务条款，由客户负责运输清关事宜。 **6、GE Vernova 签署收购 Trench Group 协议，该交易对公司业务带来哪些机遇？** 回复：Trench Group 主营互感器、变压器及开关套管等高压核心部件，是公司空心复合绝缘子的重要存量客户，产品同步供给多家国际电力装备龙头。我们关注到本次收购尚待监管审批、预计 2027 年底完成交割，这一布局系 GE Vernova 为化解高压套管供给紧缺瓶颈实施的供应链垂直整合，有望为公司空心绝缘子、套管产品进一步切入 GE Vernova 体系创造机遇。同时该交易也将提升其他国际电力

	设备制造商对于套管供应链安全的关注度，公司越南、美国海外基地本地化保供价值凸显。 **7、公司内绝缘产品目前进展如何？** 回复：公司内绝缘产品产线已于近期完成落地搭建，现阶段重点推进供方资质导入工作，有序对接 GE Vernova 等核心客户开展现场审厂；待客户供方审核通过后，将启动样品交付；同步规划开展产品型式认证，认证周期预计 3–6 个月。 **8、海外业务规模持续增长背景下，公司采取哪些举措管控汇率波动带来的风险？** 回复：在海外业务规模持续增长背景下，公司高度重视汇率波动带来的风险，严格遵循风险中性原则开展汇率风险管理。一是在商务谈判阶段合理约定贸易结算条款，结合不同区域客户情况优选结算币种，优化外币收入币种结构；二是做好外币应收款回款节奏统筹管理，合理规划结汇时点；三是在内部制度、审批额度及合规框架内，审慎运用远期结汇等套期保值工具，对冲外币应收形成的汇率风险敞口；四是持续跟踪主要经济体货币政策与汇率走势，定期评估敞口规模、复盘套保执行效果，动态调整管理策略，多措并举降低汇率波动对公司经营成果的影响。