

证券代码：000400

证券简称：许继电气

许继电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-02

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	通过深圳证券交易所“互动易平台”“云访谈”栏目，参与许继电气2024年度暨2025年第一季度业绩说明会的投资者	
时间	2025年4月17日 15:00—16:30	
方式	网络远程	
上市公司接待人员姓名	公司董事长 李俊涛 董事、总经理 许涛 独立董事 申香华 总会计师 陆飞 董事会秘书 万桂龙	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 公司本期盈利水平如何？</p> <p>答：公司2024年度全年实现营业收入170.89亿元，同比增长0.17%；归属于母公司股东的净利润11.17亿元，同比增长11.09%；毛利率20.77%，同比提升2.78个百分点。营业收入、归母净利润均保持稳定增长，经营质效稳步提升。</p> <p>2. 行业以后的发展前景怎样？</p> <p>答：根据国家能源局发布的统计数据，全国全社会用电量、发电装机容量、电网工程投资均保持平稳增长。根据中电联发布的《2024-2025年度全国电力供需形势分析预测报告》，预计2025年全国全社会用电量10.4万亿千瓦时，同比增长6%左右；预计2025年全国新增发电装机规模有望超过4.5亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模超过3亿千瓦。至</p>	

2025 年底全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦，同比增长 14%左右。根据国家电网发布的信息，2025 年，将聚焦优化主电网、补强配电网建设等重点任务，开工建设特高压线路，积极扩大有效投资。行业投资增速保持稳定。

3. 请问贵公司怎么看待柔直特高压的发展前景？在相关产品竞争力上和友商比起来如何？

答：柔性直流技术在沙戈荒大规模新能源并网送出、海上风电送出、城市电网互联等场景中优势显著。未来随着技术迭代（如更高电压等级、更大容量换流器），柔直在特高压领域的渗透率将逐步提升。公司在柔性直流换流阀领域实现了多项技术突破，研发了 5kA 级柔直换流阀并成功应用于世界首个特高压全柔直甘浙工程，研发了 IGCT 柔直阀并于棠下工程首次应用，为轻型化换流阀提供全新技术装备支撑；成功研发了 6.5kV/3kA IGBT 柔直换流阀，通过国家级鉴定并成功在乌东德工程挂网应用。公司还成功研发了能量自平衡柔直换流阀，解决了特高压超长距离和新能源接入柔性直流输电系统的能量快速平衡难题。

4. 您好，24 年贵公司新能源集成那块业务收入下降很快，公司发展的战略是准备逐步剔除这块业务吗？

答：公司围绕“调结构”“提两效”等经营思路，持续提升设备类业务占比，深入推进订单“三算三比”，将结合新能源及系统集成类项目具体的毛利率水平，承接相关优质订单。

5. 请问贵公司一季度营收下滑是哪个板块的收入减少了？是因为收入确认时点的问题？

答：2025 年一季度，相对低毛利的新能源及系统集成业务板块收入下降最多，该板块收入下降主要是公司收入结构变化影响，其他业务板块收入变动主要受订单交付和收入确认进度影响。

6. 国网一季度投资增加 27%，公司一季度业绩反而出现下

滑，是由于收入确认还是其他问题呢

答：2025 年一季度，公司营业收入同比下降，主要是订单交付和收入确认进度影响；毛利率 23.47%，同比提升 5.20 个百分点，盈利能力持续改善。

7. 请问今年国网区域联采中标的单价比去年下降了 3 分之 1，对公司哪个板块造成影响，影响的情况是怎么样的？

答：在 2025 年已发布的国网区域联采招标项目中，公司参与投标的主要产品有一二次融合环网箱和一二二次融合柱上断路器，对公司业务板块的影响需考虑全年中标数量和中标单价以及公司持续开展降本增效工作等综合因素。

8. 最近多家央企上市公司发起了回购倡议，公司已经调整半年有余，请问在这方面公司是否有相关安排

答：公司将结合《市值管理制度》，通过包括但不限于提升经营管理、加大现金分红、积极传递公司价值等多种方式，维护公司市值合理稳定。

9. 公司在虚拟电厂方面有何布局和规划，虚拟电厂是否能够带来实质性订单？

公司在虚拟电厂领域，可为虚拟电厂项目建设提供一体化解决方案，虚拟电厂运营管理平台及可调资源管控终端产品在宁夏、湖北虚拟电厂等项目中有应用。

10. 您好随着人工智能的深度发展，对电力设备的需求日益高涨。但股价却持续下跌，贵公司也出台了市值管理办法，请问在海外有哪些重点的布局，本次中美税务之争对公司有哪些影响，谢谢！

答：根据国家能源局发布的统计数据，全国全社会用电量、发电装机容量、电网工程投资均保持增长。公司落实“一带一路”战略，以特高压、智能电表、开关柜、变压器、充电桩等产品业务为主，有序推进产品国际化改造和国际通用认证，持续拓展南美、中东、东南亚、非洲、欧洲等市场，公司海外业务目前不涉及美国市场。

	<p>11. 公司之后的盈利有什么增长点？</p> <p>答：从行业层面看，“双碳”目标下，新型电力系统与新型能源体系加速构建，可再生能源装机占比持续提升，能源供给向多元化、清洁化、低碳化转变，能源消费向高效化、减量化、电气化转变。新技术与能源产业深度融合，电力装备技术持续迭代升级，电网投资保持稳定增长。从公司层面看，公司聚焦“调结构”“提两效”等经营思路，加大科技研发投入和市场开拓力度，持续加强经营管理，不断提升经营质效，在行业景气的基础上，公司保持持续健康发展。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 4 月 17 日