

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：2026-02

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，参与公司 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩说明会的投资者	
时间	2026 年 4 月 16 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 季侃 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><b>一、经营成果概述</b></p> <p>2025 年，公司坚持以市场为导向，持续优化订单结构。加强产品技术研发，持续提升产品竞争能力。实现营业收入 149.92 亿元，设备类收入占比持续提升，收入结构进一步优化。综合毛利率 23.36%，同比提高 2.59 个百分点；期间费用总额较同期微降；实现归母净利润 11.67 亿元，同比增长 4.50%；经营成果稳步提升。经营活动现金流净额 26.70 亿元，同比提升 105.59%；经营质量持续优化。</p> <p>2026 年一季度，公司实现营业收入 23.78 亿元，同比增长 1.26%。归母净利润 1.11 亿元，较同期减少；归母净利润下降的主要原因是综合毛利率较同期下降 4.46 个百分点。综合毛利率下降的主要原因是前期中标的智能电表和部分配网产品订单招标价格下降，该类订单在 2026 年一季度部分确认</p>	

收入。

## 二、互动问答

### 1. 董事长你好，想请问一下下季度的特高压建设情况？

答：截至 2026 年一季度末，特高压在手大项目主要有藏粤直流、甘肃-浙江、蒙西-京津冀、阳江-青洲等项目，公司参与产品主要有换流阀、控保等产品，公司将紧跟电网建设节奏，有序推进项目投标、在手订单履约及交付等工作。

2. 2026 年一季度，公司实现营业收入 23.78 亿元，同比增长 1.26%。归母净利润 1.11 亿元，较同期减少；归母净利润下降的主要原因是综合毛利率较同期下降 4.46 个百分点。综合毛利率下降的主要原因是前期中标的智能电表和部分配网产品订单招标价格下降，该类订单在 2026 年一季度部分确认收入。请问董秘，前期低价中标的订单大概还有多大比例还没有确收？一季度国家电网投资大幅增加，为什么没体现到许继的业绩？

答：公司前期中标的智能电表和部分配网产品订单，正按项目节点有序履约。电网投资到设备企业收入确认具有一定的时间间隔，公司一季度新签订单需经项目中标、签订合同、生产交付、确认收入等流程，暂时未体现到公司业绩。

3. 公司智能算力中心供电设备、算电协同方面的业务有哪些成果和布局？SST 产品的研发和市场拓展方面有哪些具体进展和成果？

答：公司相关产品包括一体化配电系统、一体化管控平台、HVDC 电源系统等，部分产品已应用于郑州数据中心三期项目、乌兰察布项目等项目，上述产品处在市场开拓初期阶段，目前订单占比很小。公司目前已开展 SST 相关产品研发，目前暂无产品供货。

4. 季董您好！我想请问：1. 关于盈利修复：在‘十五五’电网投资（特别是 15 条特高压直流线路）全面启动的背景下，预计高毛利的直流输电业务和海外业务，何时能从二季度起

形成对冲，将整体综合毛利率拉回正常水平？目前 25.8 亿  
的合同负债中，高附加值产品占比是否显著高于去年？ 2. 关于  
信心维护：面对近期股价剧烈波动与业绩短期波动的错位，  
公司账面现金充沛，是否有计划实施股份回购或增加中期分  
红，以坚定信心？”

答：1. “十五五”期间，国家电网持续规划多条特高压  
直流工程，公司持续跟进国网特高压线路规划。截止 2026 年  
一季度末，公司合同负债为 25.8 亿元，主要是部分特高压项  
目、变配电以及智能电表产品的预收款项等。2. 截止目前，  
公司暂无股份回购计划。近年来，公司持续加大现金分红比  
例和频次；2025 年，公司实施半年度分红，年度分红计划尚  
需股东会审议，全年预计分红率为 40.06%。后续公司将严格  
按照监管要求履行审议及披露程序。

### 三、其他事项说明

公司作为主要指数成份股公司之一，于 2025 年 1 月制定  
并披露了公司《市值管理制度》。2025 年度，公司积极落实  
《市值管理制度》，加强市值管理。一是持续聚焦主业，提  
升经营效率和盈利能力。公司坚持价值创造，以穿透式管理  
为抓手，持续提升经营质效；始终将科技创新作为第一动力，  
不断提升研发能力，产品竞争力持续增强，综合毛利率、归  
母净利润等指标同比提升。二是持续加大投资者沟通力度。  
召开 2024 年年度、2025 年半年度业绩说明会，参加集体接待  
日活动，不断创新投资者交流互动方式，通过参加投资者策  
略会、互动易、投资者热线、邮箱、官网及其他新媒体渠道  
等与投资者互动。三是持续提升投资者回报。公司持续加大  
现金分红力度、提高分红比例，披露公司 2025 年半年度分  
红方案、2025 年年度分红方案，2025 年全年分红率提升至  
40.06%。

附件清单（如有）

无

日期

2026 年 4 月 16 日