

证券代码：300407

证券简称：凯发电气

## 天津凯发电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-03

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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"/> 一对一沟通
参与单位名称及人员姓名	中邮证券      杨帅波 中邮证券      刘迪
时间	2026年5月13日下午 17:00-19:00
地点	天津凯发电气股份有限公司
上市公司接待人员	董事长：孔祥洲 财务负责人：赵军 副总经理：赵志锦 董事会秘书：苏光辉 凯发中特负责人：王澎飞 投资者关系管理专员：彭蒙歌
投资者关系活动主要内容介绍	本次会议，中油证券杨帅波、刘迪与公司董事长孔祥洲、财务负责人赵军、副总经理赵志锦、董事会秘书苏光辉、凯发中特负责人王澎飞就公司业绩情况、行业发展等问题展开沟通，会议主要内容纪要如下：

**问题一：公司国外毛利率为何低于国内？**

**答：**凯发电气国外毛利率低于国内的核心原因是子公司德国 RPS 的主要业务以轨道交通牵引供电系统的 EPC 项目为主，其特点是项目体量较大，但是由于国外人工成本和物料采购成本高于国内，同时国外的管理、研发等成本相对国内更高，压缩了其净利润空间。凯发在国内主要业务是产品的研发、生产、销售及服务，整个项目的毛利率相对较高。

**问题二：公司定向增发项目有哪些，请简单介绍？**

**答：**凯发电气本次定增募资约 3 亿元，主要用于“基于全栈自主可控的供电自动化产品技术升级和产业化项目”与“轨道交通供电大模型研发平台建设项目”，旨在突破核心技术、实现自主可控，以 AI 赋能产品、提升智能化水平，增强核心竞争力和利润率。

**问题三：公司一季度业绩情况？**

**答：**2026 年一季度，凯发电气营收 5.52 亿元，同比增 10.47%；归母净利润 849.95 万元，同比大增 262.51%。公司境内在执行合同金额 19.01 亿，境外在执行合同金额 47.36 亿，共计金额 66.37 亿元，境内外在手订单充足，支撑后续增长。

**问题四：德国子公司 RPS 经营生产主要是在国内还是国外？**

**答：**凯发电气德国子公司 RPS 的生产经营以国外为主、国内为辅，其研发、制造与项目执行核心均在德国本土，并辐射欧洲、亚洲、北美、澳洲等海外市场，国内仅少量供应链协同。

**问题五：公司 25 年度营业收入增长，但净利润减少，主要原因是什么？**

**答：**受行业特点影响公司不同规模项目的毛利水平和执行周期不尽相同，叠加行业周期性原因以及市场竞争加剧影响使得国内业务毛利率有所下降，进而导致了公司当期整体毛利率略有下降；其次公司为开拓“第二增长曲线”加大研发投入，叠加股权激励费用集中计提，期间费用同比增长；同时业务规模扩大及跨年款项支付导致坏账准备计提增加。进一步使得 2025 年度归属于上市公司股东的净利润未能与营业收入保持同步增长。

**问题六：国内毛利率未来几年是否能够增长？**

**答：**公司国内业务毛利率目前显著高于境外，后续随着高附加值的智能化产品占比提升、定增项目落地带来的技术升级与成本优化，叠加境内在手订单充沛且结构持续优化，预计国内毛利率有望稳步改善并保持稳中有升态势；同时公司将持续加强研发创新与精细化管理，巩固技术壁垒，推动盈利水平持续提升。

**问题七：公司应收账款情况，公司是否有相应的应对措施？**

**答：公司应收账款截至 2026 年一季度末较 2025 年末小幅下降，整体规模可控但仍存在一定资金占用压力。公司高度重视应收账款管理，已建立完善的客户信用评估与账期管控机制，强化事前风险筛查、事中过程跟踪与事后专项催收，持续加大回款考核力度；同时优化合同付款条款、推进应收款融资工具应用，并按准则足额计提坏账准备，多措并举保障现金流稳定、降低坏账风险，后续将持续提升运营效率与资金周转水平。**

**问题八：公司新的发展线都有哪些？**

**答：公司在巩固轨道交通供电主业优势基础上，积极拓展全新发展曲线：一是以 AI 赋能布局轨道交通供电大模型与智能化应用，推进供电自动化产品全栈自主可控；二是向新能源、新型电力系统、智能电网领域延伸，布局新能源原动设备研发；三是拓展公用事业、智慧校园等场景，同时建设南方区域总部辐射东南亚市场，通过境内外协同与技术创新，培育第二增长曲线、打开长期成长空间。**

**问题九：公司是否与大学有合作？**

**答：公司高度重视产学研协同创新，已与清华大学、西安交通大学、南开大学、天津大学、西南交通大学、石家庄铁道大学、慕尼黑工业大学等国内外知名高校建立长期稳定的合作关系。合作涵盖技术联合研发、科研项目申报、人才联合培养、实践基地共建等多个维度，其中与清华大学在柔性直流牵引供电领域的技术合作已实现成果落地与产业转化，有效提升了公司核心技术竞争力与创新研发实力。**

	<p style="text-align: center;"><b>问题十：公司团队方面的优势体现在哪些方面？</b></p> <p><b>答：</b>公司核心管理与技术团队深耕轨道交通供电行业多年，具备丰富的行业经验与成熟的市场运营能力，专业底蕴深厚；同时汇聚大批电气自动化、智能电网、海外工程等领域专业技术人才，研发实力扎实，团队稳定性强。此外团队兼具国内市场深耕经验与海外业务拓展视野，能够精准把握行业发展趋势与市场需求，高效统筹技术研发、项目落地与海内外业务布局，强大的人才队伍为公司持续稳健发展筑牢坚实根基。</p> <p style="text-align: center;"><b>问题十一：公司项目周期大概多久？</b></p> <p><b>答：</b>公司轨道交通供电装备及系统类项目周期受项目类型、规模及实施条件影响有所差异，常规项目从合同签订到交付验收周期约 1-2 年，其中研发类项目建设期约 1.5-2 年，产业化及供货类项目周期多在 1 年左右，具体以项目实际推进情况为准。</p>
附件清单	无
日期	2026 年 5 月 13 日