

思源电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-004

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"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	明润投资、合远基金、山楂树投资、财通证券、中金众鑫、上海合远、盛宇投资、中海基金、恒越基金、上海峰境基金、国金证券、国海证券、招商证券、汇丰晋信、平安资产、浦银安盛、摩根基金、东吴证券、爱建证券资管、开源证券、浙江纳轩私募基金、上海熵盈基金、域秀资本、深圳市多和美投资顾问等
时间	2026年5月20日 10:00-11:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书兼财务总监 杨哲嵘先生
	<p>一、2025年公司经营目标的完成情况</p> <p>总体收入表现：2025年实现营业收入215.39亿元，同比增长39.34%，公司2025年新增订单288.91亿元，在公司各级员工的共同努力下，均完成既定目标。</p> <p>净利润：归母净利润31.5亿元，同比增长53.74%；</p> <p>二、互动问答</p> <p>Q1：对海外订单毛利率的展望？</p> <p>A1：海外业务的价值链更长，客户的要求也各有不同，对公司在生产、交付、安装调试环节的管理水平提出了更高的要求。</p>

Q2: 请问思源东芝股权变动的情况?

A2: 2018年公司在收购思源东芝股权时, 相关协议中约定了东芝方享有20%的股份回购权; 2023年公司第八届董事会第一次会议也审议通过了关于修订股份回购条件的相关决议。具体内容可查阅当时的公告文件。东芝方按照协议约定提出了回购要求, 回购协议目前仍在签署中。东芝股权回购完成后, 思源对思源东芝的股权占比将从90%变为70%, 会对归母净利润有所影响, 但整体可控。

Q3: 请问一季度储能业务收入占整体收入的比例?

A3: 储能业务一季度营收占比从25年全年的7%有较大幅度的提升。

Q4: 请问2025年超级电容发展情况?

A4: 公司于2023年收购了烯晶碳能电子科技的部分股权, 实施控制。2023年和2024年经具有资质的评估机构评估, 经年审会计师复核并给出的复核意见, 各提了一个亿的商誉减值, 具体内容可以查阅公司《2023年年度报告》和《2024年年度报告》中“管理层讨论与分析”相关章节。

2025年超级电容产品在新型电力系统、数据中心等应用领域均取得了较大进展。在新型电力系统应用场景中, 静止型同步调相机(SSC)和调频储能等应用逐步得到了客户的认可, 逐步从试点转为批量应用; 在数据中心应用场景中, 超容作为抑制功率波动的主要技术方案正在进入批量应用阶段, 未来营收预期向好, 鉴于2025年超级电容业务的发展情况及对未来发展的预期, 2025年末计提商誉减值准备。

公司对基于超级电容的成套产品和系统解决方案的发展前景保持坚定信心, 并将继续支持其在技术创新、市场拓展和质量管理等方面的投入和努力。

Q5: 请问2026年公司将在国网招标哪些方向发力?

A5: 我们非常感谢国网客户对公司的鼓励与鞭策, 也一贯力争以优异的交付表现回馈国网客户的信任。2026年, 我们将在继续提升交付表现的同时, 希望能更近一步。

Q6: 请问汇率波动对收入影响?

A6: 公司海外业务以设备出口为主, 并提供EPC服务, 海外业务结算币种(外币)主要涉及美元、欧元、英镑等多种货币。公司为防范汇率波动风险, 目前采用远期外汇合约来规避一定的外汇风险, 风险整体可控。

Q7: 请问目前海外业务发展如何?

A7: 海外市场有较大机会但不确定性也较多, 例如地缘冲突、营商环境等等。公司正在积极建设海外业务的团队, 尤其是面向全球客户的服务团队的建设, 并加大市场拓展力度。海外业务还有继续提升的空间。

Q8: 请问公司与怀柔实验室的合作进展如何?

A8: 公司与怀柔实验室合作的IGCT换流阀项目仍处于早期, 目前尚在组建项目团队, 短期内还不会对财务报表产生重大影响。

Q9: 请问公司对低毛利率的EPC业务作何考量?

A9: EPC业务有较大战略价值。EPC的能力在海外市场稀缺, 同时能与单机产品销售能够产生较好的协同效应, 向客户提供整站一体化解决方案。

附件清单（如有）	无
日期	2026年5月20日