证券代码：600089 证券简称：特变电工

**特变电工股份有限公司**

**投资者关系活动记录表**

|  |  |
| --- | --- |
| 投资者关系  活动类别 | 分析师会议 |
| 时间 | 2025年8月1日-9月5日 |
| 方式 | 电话会议 |
| 参与单位名称及人员姓名 | 博时基金、东方证券、高毅资产、亘泰投资、光大保德信基金、光大理财、光大证券、国泰海通、国投瑞银、国信证券、海南果实私募、恒健投资、横琴乘风、鸿运私募、花旗环球金融、惠升基金、金仕达投资、量度资本、民生加银、明河投资、摩根士丹利、南方基金、南土资管、纽富斯投资、平安资管、申万研究所、深高私募、盛曦投资、太平洋资管、太平资产、天弘基金、天猊投资、西部利得、西部证券、兴业资管、易方达基金、银河证券、裕晋投资、圆方资本、长江养老、长江证券、长江资管、招商证券、中金公司、中信建投、中信证券、中银基金、中邮人保、朱雀基金56家机构66人。 |
| 上市公司接待人员姓名 | 1、总经理黄汉杰  2、总会计师白云罡  3、董事会秘书焦海华 |
| 交流内容 | * + 1. 请公司介绍2025年半年度业绩情况。   **答：**输变电产业方面，新型电力系统的建设拉动了国内外电力设备需求的增长。根据国家能源局、统计局数据，2025年上半年，全国主要发电企业电源工程完成投资3,635亿元，同比增长5.9%；电网工程完成投资2,911亿元，同比增长14.6%。根据国际能源署（IEA）发布的报告，2025年和2026年电力需求仍将分别增长3.3%和3.7%，全球电力市场呈现需求强劲。  新能源产业方面，随着能源结构的持续调整，2025年上半年，我国风能及光伏发电装机容量历史性超越火电装机容量，2025年上半年，我国风电新增装机约51GW，能源供应多元化、绿色化格局加快构建。然而，在新能源产业整体向好的发展趋势下，光伏行业各环节的供需失衡、制造企业内卷式竞争，产品价格持续低迷。2025年上半年，我国多晶硅产量约59.6万吨，同比大幅减少44.1%；我国多晶硅价格承压下行。  能源产业方面，2025年以来，我国煤炭产能继续释放，煤炭产量稳定增长，煤炭进口量有所下降，煤炭供给相对比较充足。2025年上半年，规模以上工业原煤产量24.0亿吨，同比增长5.4%；进口煤炭2.22亿吨，同比下降11.1%。  新材料产业方面，2025年上半年，多部门印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》，旨在加强全产业链统筹谋划，充分发挥我国铝产业基础好、市场规模大等优势，引导产业加快转型升级，推动产业实现质的有效提升和量的合理增长。  2025年上半年，公司充分发挥四大产业协同发展的优势，积极抢抓国家新型电力系统建设及国际市场需求增长等重大战略机遇，通过实施精益管理，大力对各类经营业务实施存量调优和增量引领，克服了多晶硅价格和煤炭价格下行等不利影响，实现了整体稳健发展。  2025 年上半年，公司实现营业收入483.51亿元，同比增长1.11%；利润总额44.23亿元，同比增长15.62%；归属于母公司股东的净利润31.84亿元，同比增长5%；归母扣非净利润27.87亿元，同比下降5.30%，实现了整体稳健发展。  输变电产业方面：2025年上半年，公司输变电产业实现收入235.39亿元，其中电气设备产品实现收入133.66亿元，较上年同期增长29.66%。电线电缆产品实现收入78.43亿元，较上年同期增长10.93%。输变电成套工程实现收入23.30亿元，较上年同期增长2.26%。2025年上半年，公司输变电产业国内市场签约273亿元，同比增长14%；输变电产品市场国际签约9.2亿美元，同比增长88%。  新能源产业方面：2025年上半年公司高纯多晶硅实现产量3.36万吨。公司灵活调整风光资源开发策略、调优结构，继续抢抓获取优质项目，加快存量项目转让，2025年上半年，完成并确认收入的风能及光伏电站建设项目装机约1.35GW。  能源产业方面：2025年上半年，公司煤炭业务实现营业收入88亿元，较上年同期下降5.37%，毛利率较上年同期下降4.71个百分点。  电费业务方面：2025年上半年，公司发电业务（火电及新能源电站）实现收入34.63亿元；其中火电发电收入20.28亿元，同比增长54%，新能源发电收入14.35亿元，同比增长5.45%。截至2025年6月末，公司火电装机504万千瓦，风电自营电站2,881.00MW，光伏发电自营电站1,365.45MW。2025年上年度，公司电站发电量约150亿千瓦时，其中火电发电量约104亿千瓦时；风电自营电站发电量36亿千瓦时；光伏发电自营电站发电量9亿千瓦时。  铝电子新材料、铝及合金制品方面：2025年上半年，公司铝电子新材料、铝及合金制品实现收入33.38亿元，较上年同期增长19.64%，毛利率较上年同期减少5.50个百分点。   * + 1. 公司如何展望下半年各板块业务发展情况？   **答：**输变电业务板块方面：得益于当前国内外市场需求旺盛，公司电气装备、电线电缆等输变电业务呈现稳定增长态势。此外，下半年部分特高压项目将启动招标，预计将为公司合同签约提供重要项目支撑。  新能源业务板块方面：随着国家及行业内卷治理工作的加速推进，当前多晶硅期货、现货价格均有较大涨幅，多晶硅价格有望恢复到合理水平。若多晶硅供需能保持平衡，多晶硅业务的盈利情况将得到明显改善。新能源电站方面，受136号文的影响，新能源光伏装机规模和建设进度受到一定冲击。公司将加快目前在建电站的建设进度；公司将坚持优中选优的策略，谨慎选择投资区域，科学推进电站开发，力求稳健发展。在电力电子设备领域，公司将积极把握市场机遇，抢抓柔性直流换流阀等重大项目招标机遇，争取获得更大市场份额。总体来讲，随着多晶硅价格回升和行业竞争秩序的持续规范，公司新能源板块的经营状况预计将实现明显改善。  能源业务板块：新能源产业的快速发展正加速推进对传统煤炭的替代进程，煤炭行业整体承压。公司积极拓展疆外市场，随着北方逐步进入供暖期，冬季用电保供达到高峰，预计煤炭板块产销量保持稳定。  新材料业务板块方面：全年铝价处于高位，公司铝业务板块处于稳定状态。未来公司将力争通过提高铝加工量、加大下游产品市场份额等方式实现该业务板块的稳定增长。  总体来看，公司下半年经营形势较上半年将有所改善。公司将牢牢把握市场机遇，以产品创新、生产数字化转型、精益化管理、降本增效为核心发力点，系统性推进各产业竞争力提升，持续巩固市场优势地位。同时，公司也清醒认识到经营过程中可能面临的外部挑战，包括宏观政策调整、大宗商品价格波动上行等潜在风险，公司将动态调整经营策略，巩固当前经营成果，全力保障全年业绩触底回升的既定战略目标落地实现。   * + 1. 请介绍下公司中标的沙特项目情况？   **答：**公司已发布沙特项目中标公告。根据沙特电力公司框架招标产品数量及目前相关产品售价估算，本次中标总金额约164亿元人民币。执行时间为7年，最低执行量为70%。除了沙特项目，公司上半年国际产品出口同比增长约66%。  长期来看，随着社会文明进步，电气化向数字化升级过程中，电力始终是核心基础保障要素，全球电力需求增长具备确定性。当前，不仅中国在大力推进电力能源建设，全球范围内电力基础设施扩建需求亦持续释放，国外市场需求极为旺盛。后期，公司将紧抓国内、国外两个市场需求，在进一步巩固国内市场的同时将积极拓展新应用场景，挖掘增量需求；以沙特项目为重要支点，推动产品出口至更多国家，持续推动做大产业规模。   * + 1. 此次沙特项目配套的产业投资，具体投资主体是什么？预计投资体量及投产时间大概是怎样的？   **答：**沙特项目投资主体是公司或旗下电气装备集团,目前具体建设方案尚在考察论证阶段,待具体投资方案成熟后，公司履行决策程序及信息披露义务。在沙特工厂建设完成之前，产品由国内生产基地交付。   * + 1. 沙特中标项目的大概毛利率情况如何？   **答：**因订单周期长，材料价格波动及汇率波动可能带来一定风险，公司在报价阶段已充分考虑上述风险。本次沙特中标的是电压等级为380千伏的超高压变压器、电抗器产品，此电压等级的产品本身盈利能力较强，盈利水平高于一般的输变电产品。   * + 1. 公司对整个中东地区高压输变电行业景气度维持时间作何判断？   **答：**电力是经济发展的基础性保障，事实上，全球多数国家尚未实现24小时全天候充足供电。由此可见，电力基础设施建设持续性与长期性具有客观性。  中东各国经济发展需匹配相适应的电力供应能力增长。当前，中东电力市场已全面起步，沙特凭借其市场规模与支付能力，成为该区域最具代表性的市场；而周边阿联酋、科威特等传统石油国家经济实力雄厚、购买力强劲，在区域经济转型进程中，电力领域有望迎来快速增长。在本次沙特重大项目落地前，公司也已持续向中东地区稳定出口电力相关产品。综合来看，中东电力市场预计将长期保持旺盛的需求。   * + 1. 公司是否考虑零部件企业协同出海？   **答：**公司不排除与变压器核心组配件企业一同出海的可能性，提升供应链就近配套能力，优化生产协同效率。但具体情况还待进一步落实。   * + 1. 请问公司电力设备出口的市场和区域主要有哪些？如何看待海外市场陆续增加的本土化要求？不同区域的盈利能力是否存在较大差异？   **答：**公司产品出口约90多个国家，沙特等中东地区国家占比超过40%，其他亚洲国家（不含中东）占比约25%，非洲及欧洲占比超10%，北美、南美也有少量出口。  本次计划在沙特建设工厂，核心目的是为匹配当地项目的产品交付需求，保障项目履约效率与成本优化。  公司对海外建厂始终秉持审慎战略，后续将综合评估目标市场的规模体量、竞争格局及对周边国家的辐射能力，结合自身产品竞争力与市场需求，进行科学合理的布局规划、审慎投资。  公司出口产品主要有变压器、电线电缆及逆变器、SVG等产品，主要以变压器为主。当前国际市场电力设备需求旺盛，变压器供需仍处于紧平衡状态，现阶段公司海外产品毛利率优于国内市场产品毛利率。   * + 1. 下半年国内市场产品交付情况如何？较上半年会有所提速吗？   **答：**根据历史经验，下半年产品交付规模优于上半年。从当前产能看，公司大型变压器产品排产一直处于满产状态，交付压力较大；中低压产品，特别是箱式变电站等与新能源电站配套的电气设备，可能会受到下半年光伏电站实际装机影响。  电网与电源建设均属于长周期固定资产投资领域，整体保持持续增长态势。其中电网建设因计划性强、投资规模可控，预计下半年仍将有新项目陆续启动招标；电网侧订单仅占公司订单的三分之一，其余来自电源端和各类用电场景：如各类算力中心、充电设施、工矿企业的建设等。7月份我国全社会用电量达1.02万亿度，除了家用空调增量最大，类充电设施用电量增长44%，各类算力中心数据中心用电量增长28%。未来，算力中心、充电设施、工矿企业升级等用电端需求将成为重要增长极，与电源端、电网端需求形成协同，推动行业整体保持高位运行，为公司长期发展提供广阔空间。   * + 1. 公司如何展望电力设备领域中非变压器设备的收入占比？特高压产品占比如何？   **答：**非变压器类设备主要有电线电缆、中低压开关、电容电抗设备等，均贡献一定收入。公司正在大力发展特高压电容器、干式电抗器等，未来可能还会围绕输变电全产业链进行延链、强链、补链，最终发展成为拥有强大集成能力的制造商。  变压器业务不仅仅局限于特高压产品：大量非电网客户普遍使用220千伏、330千伏、500千伏等设备；各类工厂、数据中心等通常采用110千伏及以下电压等级的设备；围绕各类新能源场站，可能使用10千伏、35千伏、66千伏等各类变压器。公司围绕电网、电源等各类应用场景，不断完善全系列、全电压等级的产品能力。公司今年特高压变压器占比预计约10%，非特高压类产品仍是主要收入来源。   * + 1. 请问公司电力设备在欧美发达市场销售情况？   **答：**以欧洲为主的西方国家，输变电产品是他们的强项，例如ABB、西门子、施耐德等耳熟能详的世界级跨国企业集团，欧洲是他们业务的“基本盘”，其竞争力较强。随着中国企业制造水平的进步，我们的产品已经逐步在欧洲市场具备一定的占有率，但总体占有率不高。“一带一路”等发展中国家、新兴市场国家仍是中国电力设备企业出口的主要方向。   * + 1. 公司如何展望今年特高压收入及“十五五”期间特高压建设预期？在沙特此类大型订单签署后，公司如何评估该国市场的后续需求量？如何展望中东地区除沙特的订单后续订单情况？   **答：**上半年，公司国内特高压产品交付量并不大，除国内特高压项目外，公司还在履约沙特500千伏直流输电工程、巴西特高压项目定单，上述两定单金额约26亿元。展望未来，随着国内外特高压项目陆续招标，预计2026年公司特高压领域的交付规模将实现进一步扩大。  近期，公司中标南昌站、长沙站、烟威站的扩建工程项目，公司投标产品的中标占比超50%。根据相关信息，今年国网、南网还将陆续招标驻马店、南阳、荆门1000千伏的交流扩建工程，浙江1000千伏特高压交流环网工程，攀西特高压三个交流工程；蒙西—京津冀、藏东南—粤港澳、陕西—河南等直流工程；此外，若进展顺利，新疆—四川、巴丹吉林、陇电入川（甘肃酒泉—四川资阳）等项目预计年底或明年一季度招标。整体看，特高压建设仍然处于高峰期。  国家电网和国家层面正在积极推动“十五五”规划的编制。鉴于天然地理位置的因素，我国能源资源禀赋与负荷中心逆向分布，无论煤炭、风光电还是水电大都分布在西部，而用电主要地区为东部、南方发达地区，决定了西电东送远距离大容量送电成为我国国情，远距离、大容量的特高压输电工程建设正是适应这一国情的必然选择。  展望“十五五”甚至更远，新疆、甘肃、内蒙古、陕西、青海、宁夏等区域的“沙戈荒”新能源大基地开发出新能源电力打捆外送，藏东南—粤港澳、雅鲁藏布江下游水电项目开发等特高压项目，预计每年至少启动5条以上的特高压直流输电线路及若干条交流线路，从而满足国内日益增长的能源需求。综合来看，“十五五”期间，特高压电力规划将处于高速建设周期。  出口方面，除去本次沙特项目订单，公司今年上半年输变电产品出口同比大幅增长。沙特周边国家也需要发展电力，因此其他的国家的订单可持续性也相对较强。公司将加大国际市场的开拓，出口业务收入在总收入中的比重将稳步提升。   * + 1. 多晶硅后续的生产计划和全年销售计划是怎样的？   **答：**目前多晶硅仍是部分产能投运。未来的生产计划取决于市场需求，同样还取决于行业反内卷框架下各家协商的生产机制。行业反内卷想要实现好的成效，必须“以需定产”，保持供需基本平衡，将价格维持在合理水平。  当前多晶硅期货、现货价格得以回升，下半年，公司将根据市场需求量，根据行业自律要求等组织生产。公司还将进一步推动精细化管理，从降低能耗、物耗、各类生产成本方面入手，进一步提质降本增效。   * + 1. 公司下半年生产成本较上半年预计下降多少？   **答：**在整体满产状态下，公司成本水平在行业内处于第一梯队。自去年实施技改以来，公司多晶硅产品能耗等关键成本指标已明显降低，叠加自备电厂带来的电价成本优势，公司在行业内仍具备较强的综合竞争实力。   * + 1. 今年上半年港口煤价降幅约20%以上，为什么公司煤炭业务营收仅下降5%？公司如何展望后续煤炭发展情况？   **答：**新疆煤炭市场跟内地有一定的联动效应，但也有显著的独立特征，降幅相对内地较小。公司加大煤炭出疆销售力度，有效应对了疆内煤炭销售下降的影响，最终实现了公司煤炭的产销稳定。  目前国家在对煤炭行业实施反内卷措施，通过核查超产、违规生产等一系列举措规范供给。同时我国上半年进口煤炭下降超10%，随着进口煤炭量的下降，国内煤炭产能的消纳将得到提升。公司煤炭资源禀赋与成本优势突出。随着未来井工矿等高成本煤矿产能逐步退出，公司凭借成本与资源优势，有望承接更多市场份额。  新疆煤炭兼具“全国保供”与“本地需求”双重属性。近期新疆已核准一批火电项目（含多个疆电外送电源点），公司作为核心保供企业，已与多家电厂签署长期保供协议；中新建电力、兵团电力正投资建设6×66万千瓦火电项目，本土火电项目的增加将进一步扩大煤炭消纳规模。  国家在新疆布局了一批煤制气项目，共计60亿立方/年，国家还布局了一批煤制烯烃、煤制芳香烃的项目将陆续开建。煤炭就地转化成煤制烯烃、芳香烃等，是未来疆煤一个重要应用场景。  当前新疆煤炭出疆仍受运力不足、运费偏高制约，但国家已将改善新疆外送运力列为重大战略，规划构建三条外送通道，逐步突破运输瓶颈。根据规划，预计“十五五”期间新疆煤炭外送能力将突破2亿吨/年，为疆煤拓展全国市场奠定基础。   * + 1. 公司上半年煤炭产销量情况如何？   **答：**基本与上年同期持平。   * + 1. 公司认为随着反内卷的推动及下半年煤炭需求增长，煤炭价格是否会回升？新疆煤炭新批复的产能是否能得到释放？   **答：**国家反内卷政策的实施未来会影响到供给端，新疆目前有很多灭火煤，政府没有将这类煤炭列入产能，这些煤炭对于新疆煤价的冲击也较大，现在已经开始清理。原在保供阶段放宽的超产行为，现已严格按核定产能进行监管，在供给端会带来明显变化。当国家层面持续加强产能调控，当然煤炭作为保障民生的基础性能源，价格不会像多晶硅一样大幅波动，但行业的现状会得到逐步改善。   * + 1. 公司煤制气项目效益如何？   **答：**公司煤制气项目已经发布了专项公告，根据可研报告，按照煤价150-160元/吨，合成天然气及液化天然气销售价格不同，收益不同，项目收益率区间为6.54%-11.71%，利润区间为10-20亿元/年。实际建设及运营时，公司将加强成本管控，尽力提升产品毛利率及项目盈利水平。   * + 1. 公司煤制天然气项目的原料全是块煤吗？沫煤怎么处理？   **答：**公司煤制天然气的原料全是碎煤。公司将煤炭筛分之后，沫煤主要销售给周围的电厂，公司拥有5,040MW的火电厂，也可以消纳沫煤。   * + 1. 公司煤制气项目是否需要公司投资建设管道？煤制气的管输成本是多少？未来如何销售天然气？   **答：**管道由国家管网公司建设，西气东输管道将延伸到公司煤制气项目生产地附近，公司仅需建设项目生产地到西气东输管道接口部分的管道。根据西气东输管输成本，准东至上海管输费用为0.75元/Nm3左右，准东至北京管输费用为0.60元/Nm3左右。公司目前已与深圳、上海、北京等地区的客户进行接触洽谈，具体销售地主要看市场需求及价格。   * + 1. 公司煤制气项目总投资是多少？   **答：**公司20亿Nm3/a煤制气项目总投资170亿元，其中项目设计了8.4亿Nm3/a天然气转换为液化天然气，设计时，公辅设施做了一些预留，同时加大了数字化投入。   * + 1. 氧化铝项目产地在哪？氧化铝项目投产的进度如何？   **答：**公司240万吨氧化铝项目由公司新材料产业子公司在广西防城港建设，目前已全面开建，预计明年全面投产，目前建设进度按照计划全面推进，该项目按照当前氧化铝最先进的工艺进行建设。   * + 1. 公司产品涉及多个板块，估值较为困难，那为什么还会投资多板块业务？   **答：**公司的发展战略清晰，各个产业都是围绕传统能源及新能源服务开展，公司各板块都处于非常好的赛道。管理层看好公司未来的发展，也会继续做好经营业绩。   * + 1. 公司近几年的资产开支情况如何？   **答：**公司近年来资本开支主要集中在煤制气项目、氧化铝项目、新能源自营电站项目等前期已决策投资项目。136号文的发布使得新能源电站收益不确定性加大，公司会坚持优中选优的策略，审慎立项、谨慎投资建设新能源电站。 |

风险提示：以上如涉及对行业预测、公司发展战略和经营计划等相关内容,不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大注意投资风险。