

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4月23日
地点/方式	现场调研
参与单位名称及人员姓名	易方达基金、华创证券2家机构7人。
参会人员	1、董事会秘书：焦海华 2、高级顾问：郭俊香
交流内容	<p>1、请介绍下公司2025年一季度业绩情况。 答：2025年一季度，公司实现营业收入234亿元，输变电产业实现收入约108亿元，其中电气设备产品实现收入约63亿元，电线电缆产品实现收入约33亿元，输变电成套工程实现收入约12亿元；公司新能源产业及配套工程实现收入约24亿元；公司发电业务实现收入约19亿元，其中火电业务实现收入约12亿元、新能源发电业务实现收入约7亿元；公司煤炭产品实现收入约39亿元；铝电子新材料、铝及合金制品实现收入15.6亿元；黄金实现收入约3.4亿元；物流贸易实现收入约6亿元。</p> <p>2、公司煤炭产销量、价格及毛利率情况如何？ 答：公司2024年煤炭满产满销，煤炭销量8,000万吨左右。2025年一季度煤炭产量较上年有所上升，价格较上年同期有所下降，与2024年年底基本相当。2025年一季度公司煤炭产品毛利率约34%，较上年同期略有下降。</p> <p>3、内地煤炭价格大幅下跌，如何预期疆内煤价走势？ 答：新疆煤炭价格与内地煤炭价格不联动，煤炭价格主要受供需关系的影响。2025年一季度煤价较2024年度煤价变化不大。后期的煤炭销售价格主要取决于供需情况。</p> <p>4、煤炭主要以什么方式出疆？公司向疆外销售煤炭的占比是多少？如何解决煤炭运力问题？ 答：公司煤炭主要通过铁路运输运送出疆，疆外煤炭销量占煤炭总销量的比重超过20%。铁路系统由国家建设、运营并</p>

	<p>集中管控，未来随着临哈铁路扩建、兰新复线等建设，新疆铁路出疆运力将提升。</p> <p>5、请问公司煤炭核增进展如何？</p> <p>答：公司目前正在积极申请核增煤矿产能指标，但新增产能需经多个部门批复，相关批复工作正在推动中。</p> <p>6、公司煤炭主要通过皮带运送至电厂消纳吗？</p> <p>答：公司周边近距离用户通过皮带进行煤炭运输，远距离的客户则通过汽运、铁路等方式运输煤炭。</p> <p>7、公司是否能够通过煤电转化方式提升煤炭产品效益？</p> <p>答：新增火电装机需获得国家批准，属于稀缺资源，目前公司没有获批新的火电装机。</p> <p>8、公司煤炭产能核增后，需要多久实现扩产？</p> <p>答：公司煤矿是露天煤矿，已按照智慧矿山、绿色矿山、人文矿山进行建设，生产智能化、安全保障水平较高。若新增产能，具备快速扩产的条件。</p> <p>9、公司后续是否有煤炭增储的规划？</p> <p>答：公司煤炭储量约 120 亿吨，煤炭储量大，资源禀赋、开采条件较好，能够满足公司未来多年开采的需求。</p> <p>10、公司煤化工项目与当前的煤矿配套吗？每年可以转化多少原煤？</p> <p>答：公司煤化工项目使用天池能源公司将二矿、将一矿煤炭作为原料，每年转化原煤约 580 万吨。</p> <p>11、煤化工项目效益情况如何？</p> <p>答：公司按照煤价 150-160 元/吨（含税，燃料煤 150 元/吨、原料煤 160 元/吨），在不同的 SNG/LNG 销售价格进行测算，同时考虑了管输费用，效益测算详细情况请参考公司公告。</p> <p>12、煤制气项目建设周期多久？是否已有合作客户？</p> <p>答：煤制气项目的建设期为 3 年，目前已与客户进行合作洽谈。</p> <p>13、管道运输有指标限制吗？</p> <p>答：公司目前已与西气东输管道公司签订了协议，公司可充分利用西气东输管道，拓展产品销售范围，确保煤制气的竞</p>
--	--

	<p>争力。</p> <p>14、煤制气项目稀缺吗？</p> <p>答：煤制气项目目前比较稀缺。我国天然气市场需求增长迅速，虽然天然气产量大幅提升，但仍然供应不足，我国天然气对外依存度很高。</p> <p>15、煤制气项目使用 CCUS 技术捕集的二氧化碳有其他经济性应用吗？</p> <p>答：目前大部分封存于地下深层地质构造，通过构造封闭、溶解捕获、矿物固存等机制实现长期固碳，小部分用于驱油。</p> <p>16、国家对于煤化工项目批复产能较少的原因？</p> <p>答：目前我国已投运的煤制气项目共计 4 个，包括新疆庆华伊犁煤制气项目、大唐克旗煤制气项目、伊犁新天煤制气项目、内蒙古汇能煤制气项目，已建成产能不到 60 亿立方，整个产业仍处于前期发展阶段。煤制气项目为新型煤化工项目，要求在工艺、技术等方面创新，需要逐步推进。</p> <p>17、目前弃光率高，是否影响运营商投资光伏电站的意愿？</p> <p>答：部分地区的分时电价对光伏电站有一定影响，影响了运营商投资新能源电站的热情。光伏发电主要集中在白天，且发电高峰对应分时电价的低谷，从而影响了光伏电站的收益。</p> <p>18、公司 2024 年四季度对多晶硅生产线计提了减值准备，后续是否还会针对多晶硅产线计提减值？</p> <p>答：本次计提减值准备主要是针对固定资产计提的减值，一是将新特能源最早建设的 3.6 万吨/年多晶硅生产线相关固定资产计提减值准备；二是因有机硅、气相二氧化硅等多晶硅副产品生产线与多晶硅生产的联动效应未充分发挥，生产成本较高，产品不具竞争力，对相关固定资产计提减值准备。此外，因分时电价及限电率较高，对在新疆、甘肃地区的 4 个自营光伏电站计提了减值。后期是否针对多晶硅业务计提减值主要取决于多晶硅价格情况，并根据资产减值测试进行评估后确定。</p> <p>19、公司输变电海外业务的潜力如何？</p> <p>答：近几年，世界各国将加大基础设施尤其是电力设施的</p>
--	---

	<p>投资，市场需求巨大。欧洲等地区原制造企业的扩产速度不能满足迅速增长的市场需求，为中国企业出口创造契机。公司会抢抓基础设施重建、老旧电网改造等重要契机，抢抓市场机遇。</p> <p>20、公司输变电国际单机签约情况如何？主要出口至哪些国家和地区？</p> <p>答：2024年输变电国际单机签约9亿美金，2025年一季度输变电国际单机签约约5亿美金，主要出口至中东、非洲、亚洲、北美等地区。</p> <p>21、公司出口产品订单产品类型主要是哪些？</p> <p>答：根据客户需求，公司出口的变压器主要为110kV、220kV、400kV等电压等级的产品（电压等级与中国不同），2024年110kV及以上的产品占比约70%。</p> <p>22、请问公司海外市场产品毛利率情况？</p> <p>答：海外市场产品毛利率比国内市场稍高。</p> <p>23、公司产品在国外市场的份额在提升吗？</p> <p>答：公司在积极开展海外市场布局、加快产品准入、加强人员配置等一系列基础工作，2025年一季度，公司国际订单显著提升，预计未来市场份额会稳步提升。</p> <p>24、公司海外产品销售模式主要以直销还是代理为主？</p> <p>答：公司主要是以直销为主。公司在海外设立了较多分公司、办事处，加大人员的配备，提升订单获取的能力。</p> <p>25、公司电线电缆国际签约情况如何？</p> <p>答：公司2024年电线电缆国际签约2.5亿美元。</p> <p>26、公司输变电产品的交付周期？</p> <p>答：产品不同交付周期也不同，一般为6-12个月。</p> <p>27、国内订单中，特高压占比是多少？</p> <p>答：2024年公司特高压签约占比10%左右。</p> <p>28、如何展望电线电缆发展前景？</p> <p>答：电线电缆产品的市场需求大，但市场竞争也非常激烈。公司在电缆产品方面具有较强的优势，可以生产35kV以上的高压交联特别是500kV高压交联，同时可生产500kV以下电缆附件，构建了电缆和电缆附件安装一体化优势。</p>
--	--

	<p>29、2025年特高压招标计划如何？</p> <p>答：我们预计2025年还将招标“2交5直”。</p> <p>30、公司风电市场签约情况如何？</p> <p>答：2024年，公司风电市场实现签约50亿元。</p> <p>31、柔性直流换流阀目前的发展情况？</p> <p>答：公司为世界首个电压等级最高、输送容量最大、特高压多端混合直流示范工程乌东德电站送电广东广西特高压多端柔性直流示范工程提供柔性直流换流阀产品。该项目已于2020年12月正式投运。从交付到现在，产品的质量及运行情况均良好，产品质量及技术已经得到了市场验证，为后期订单获取奠定了良好的基础。2024年，公司签约了1亿元海上风电柔性低频输电优质项目。</p> <p>32、除变压器、电线电缆外，还有其他产品吗？</p> <p>答：还有开关、电抗器、电容器等产品，公司仍在不断补全产业链。</p> <p>33、变压器绝缘材料等增长较快的原因？</p> <p>答：国家电网发布信息显示，2025年国家电网公司电网投资预计超过6,500亿元。南方电网公司2025年电网投资规模1,750亿元。我国电网、电源等领域投资保持高位稳定态势，随着电力装备制造业市场需求扩大，加上国际市场需求增长，带动绝缘材料等需求上涨。</p> <p>34、公司在电线电缆方面的投资情况？</p> <p>答：电线电缆产品应用广泛，市场庞大，公司前期在电线电缆业务方面投资较少，随着电线电缆订单多，公司对产能瓶颈实施技术改造，或者新建数字化生产车间，通过智能制造提高生产效率、提升产能。公司产能可以满足订单生产。</p> <p>35、新疆的新能源电站电力如何消纳？</p> <p>答：西部地区风光、“沙戈荒”等资源丰富，除了新疆本地电力消纳外，同时也通过特高压通道的建设以及风光火电“打捆”外送电力。</p> <p>36、公司黄金业务情况及增长原因？</p> <p>答：2024年，公司黄金产量（金金属量）约2.5吨。产品类型主要为成品金、金精粉。目前黄金业务收入和利润稳步增</p>
--	--

	<p>长，主要系金价上涨以及二期项目建成投运后金精粉产品销量大幅增长。</p> <p>37、公司变压器产能是否存在瓶颈？</p> <p>答：近年来，公司针对瓶颈工序、瓶颈产能，陆续实施了一系列数字化项目技改，提升公司相关产能，基本满足市场需求。</p> <p>38、变压器产品为标准化还是定制化产品？</p> <p>答：大部分变压器产品根据客户订单的需求设计、生产。</p> <p>39、变压器领域是否会进一步向上游业务拓展？</p> <p>答：当前变压器行业企业主要聚焦于产能扩张、技术升级及市场拓展，未向上游延伸，但会通过与供应商战略合作保障供应链稳定。</p> <p>40、公司后期战略布局如何？</p> <p>答：随着国家“双碳”“双循环”战略深入推进和全球能源转型的需要，公司所从事的行业仍然是国内外主要发展的方向，面临着长期可以预见的发展机遇，未来公司将围绕电力能源，四大产业协同发展。</p> <p>41、未来是否有并购重组的计划？</p> <p>答：为了补齐公司在电容器无功补偿产品领域的空白以及扩大公司在输变电开关产品领域的规模，提升公司输变电产业在行业内的综合竞争力，2024年，衡变公司受让了合容电气股份有限公司、西安合容开关有限公司的全部股权，实施补链延链工作。</p> <p>未来并购重组取决于是否有好的契机和标的能够进一步完善公司的产品链、产业链。</p> <p>42、公司预期未来的分红规划？</p> <p>答：公司长期以来坚持现金分红，现金分红比例基本占当年实现的归属于上市公司股东净利润的30%以上，分红政策相对稳定。因多晶硅行业面临困难状况，2023年公司分红比例相对降低，但分红总额仍有10亿元。未来具体的分红计划会综合考虑公司盈利状况、未来发展资金需求等多种因素之后制定。</p> <p>43、感谢各位领导，我们没有其他问题了。</p> <p>答：感谢各位投资者对公司的关注，欢迎随时沟通交流。</p>
--	---

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。