

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年第一季度
地点	电话交流
参与单位名称及人员姓名	高毅资产、招商证券、国金基金、招商证券、上海盘京、工银瑞信、光大证券、人寿保险、人保资产、华创证券、南方基金、太平资产、东吴证券、大成基金等。
上市公司接待人员姓名	1、董事会秘书：焦海华 2、高级顾问：郭俊香
交流内容	<p>1、请问公司输变电产业订单情况如何？</p> <p>答：2024年，公司输变电业务国内实现签约同比增长超20%；输变电产品国际市场签约同比增长超60%。从获取订单情况来看，公司输变电业务保持稳定增长的态势。</p> <p>2、公司输变电订单增速超越行业增速的原因是？</p> <p>答：公司抢抓市场机遇，在重视销售人员的布局、管理及激励的同时，持续提升产品及服务质量，不断满足客户需求。</p> <p>3、电网投资持续增长的情况下，输变电设备需求增长，公司后期增长情况如何？</p> <p>答：公司输变电产品主要客户除了国网、南网之外，还包括电源企业、新能源企业、石油石化企业等。从公司每年获取的订单来看，公司输变电国内订单每年保持20%的增长，未来公司输变电业务也将保持稳中有增的态势。</p> <p>4、公司国内市场变压器、线缆订单占比分别是多少？</p> <p>答：公司变压器订单占输变电订单的比重约60%；电线、电缆约占输变电订单的比重约40%左右。</p> <p>5、公司变压器类产品的交付周期？</p> <p>答：产品不同交付周期也不同，一般为6-12个月，特高压产品交付要根据其线路建设进度等确定，交付时间较长。国外产品主要以高压、中低压产品为主，交付周期相对较短。</p> <p>6、公司如何展望未来变压器业务？</p> <p>答：公司变压器业务规模目前已很大，近年来每年保持近</p>

	<p>20%的增长。随着电网投资增加以及国际需求剧增，公司变压器业务将保持稳中有增的态势。</p> <p>7、公司如何展望电线、电缆业务？</p> <p>答：线缆产品生产企业较多，市场集中度低，竞争激烈。公司线缆产品毛利率保持在稳定水平，近几年公司在对线缆企业进行升级改造的同时，也在大力加强市场开拓，线缆签约订单量不断提升，未来将保持稳定略有增长。</p> <p>8、公司输变电产品毛利率情况如何？国内输变电订单结构如何？</p> <p>答：2024年前三季度，公司变压器产品毛利率约18%；电线电缆产品毛利率约7%。按照订单结构划分，电网公司订单占公司签约量的35%，电源包括新能源领域客户占公司签约量的25%左右，非电力领域客户（铁路、地铁等）占公司签约量的30%左右。</p> <p>9、近年来，输变电收入增长的原因是什么？</p> <p>答：公司近几年陆续实施了一系列数字化项目技改，提升公司相关产能。</p> <p>10、电线电缆毛利较低，为什么投资这个领域？</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，公司产能逐渐成为瓶颈，为解决产能瓶颈同时实现规模化效应，公司投资建设了部分电线电缆项目。</p> <p>11、公司输变电国际产品订单情况如何？</p> <p>答：2024年公司变压器和电线电缆海外订单总计约9亿美元，同比增长60%以上。</p> <p>12、公司输变电国际单机出口的主要产品是什么？毛利率情况如何？</p> <p>答：公司输变电国际单机产品主要以变压器、电线电缆为主，海外市场产品毛利率比国内市场稍高。</p> <p>13、公司对国际市场单机产品出口的展望？</p> <p>答：从公司海外订单增速来看，当前国际市场单机产品需求增速明显。今年前三季度，输变电国际单机订单同比增长超60%。公司也在积极开展海外市场布局、加快产品准入、加强人</p>
--	--

	<p>员配置等一系列基础工作，预计未来海外订单会持续增长。</p> <p>14、公司多晶硅库存情况如何？</p> <p>答：公司采取应销尽销的策略，2024年底库存很少。</p> <p>15、公司2025年多晶硅业务是否能够实现止亏？</p> <p>答：主要取决于多晶硅的价格情况。</p> <p>16、公司四季度计提减值情况如何？后期是否还会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>17、公司如何展望多晶硅价格走势？</p> <p>答：目前多晶硅处于产能过剩阶段，出清需要一定的时间。目前多晶硅价格已基本处于行业周期底部，未来随着产能的逐步出清、“碳达峰、碳中和”政策的推进、全球各国需求的释放，落后的产能会被淘汰，成本低、质量好的企业会逐步走出低谷，毛利率水平会回归到合理区间，行业的前景光明。</p> <p>18、部分光伏企业在资金短缺时，通过转让多晶硅企业的夹层公司开展融资，请问公司是否考虑采取该种融资方式？</p> <p>答：公司本身经营韧性和抗风险能力比较强，并且储备了一定的资金。同时公司有自己的财务公司，未考虑通过上述方式融资。</p> <p>19、公司自营新能源电站规模是多少？</p> <p>答：截至2024年9月末，公司已实现并网发电的运营电站装机规模3.63GW，其中光伏电站1.3GW，风能电站2.33GW。</p> <p>20、公司自营电站基本都在新疆吗？</p> <p>答：公司自营电站分布全国各地，新疆准东、哈密等地以特高压基地为主，收益情况较好，内蒙、江西、湖南、湖北等地都有分布。</p>
--	--

	<p>21、公司自营电站是否都配备了储能？</p> <p>答：早期建设的电站基本没有配储，近两年建设的电站中有部分电站配储。</p> <p>22、新能源风能电站的盈利水平是不是优于光伏电站？</p> <p>答：从运营电站情况来看，风能电站的运营收益要好于光伏电站。风能电站昼夜可发电，发电小时数更高，时间更长；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>23、公司准东在建的3GW新能源电站项目属于疆电外送项目吗？风、光资源规模各是多少？</p> <p>答：公司准东在建的3GW项目主要用于本地消纳，其中光伏电站规模为1GW，风能电站规模为2GW。准东1GW光伏项目建设期1年，准东2GW风电项目建设期约2年。</p> <p>24、新能源发电全面入市政策对公司的影响？</p> <p>答：2025年1月国家发改委、能源局下发了《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，明确提出新能源上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。受政策影响，新能源电站的收益不确定性增加。</p> <p>未来，随着国家双碳目标战略推进，绿电使用会进一步增加，绿电的竞争优势将凸显。</p> <p>25、公司逆变器主要在国内销售吗？</p> <p>答：公司逆变器产品在国内外都有销售。</p> <p>26、公司对柔直换流阀产品的中标预期？</p> <p>答：公司投运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。</p> <p>柔性直流换流阀产品主要解决电网波动性的问题，未来随着以新能源为主的新型电力系统的建设，柔性直流换流阀产品市场需求大，发展前景较为广阔。目前柔性直流换流阀主要都是示范工程，订单不多，公司也在不断进行技术优化，未来随</p>
--	--

	<p>着市场订单的推出，公司会积极争取作为业务增量。</p> <p>27、请问公司煤炭产能情况如何？煤炭产能核增进展？核增后多久能达产？</p> <p>答：公司目前拥有煤炭资源储量约 120 亿吨，其中南矿储量约 40 亿吨，将二矿储量约 80 亿吨，公司煤炭资源赋存条件优、储量丰富、剥采比低、开采条件较好。公司煤炭目前核定产能为 7,400 万吨/年。公司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，目前尚未获得国家发展改革委等部委相关批复文件。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，现场配备大量无人矿卡，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>28、随着公司产能增加，如何保障煤炭的市场消纳？</p> <p>答：公司目前运营的火电站以及自备电厂会消纳一部分；随着国家推动西部地区开发以及新疆自治区“煤炭煤电煤化工”产业集群战略的推动落地，特高压通道等建设，新疆本地煤炭需求将进一步扩大；未来随着铁路运力的改善，准东地区煤炭疆外销售的比重也会有所提升。</p> <p>29、公司产能核增后，煤炭疆外销售占比？疆外煤炭客户主要分布在哪些省份？</p> <p>答：公司持续开拓疆外市场，但疆煤外运主要受运力、运费等影响。煤炭疆外销售的情况主要取决于运力条件。目前公司疆外煤炭销量占煤炭总销量的比重在 20% 左右，主要销往青海、甘肃、宁夏、四川等省份。若后期新疆到内地的运力提升，会带动疆外煤的销售。</p> <p>30、公司火电厂电价是否稳定？发电小时数是多少？</p> <p>答：从天池能源 2024 年火电站最终结算电价来看，结算电价比核定的电价稍高，后期电价仍根据市场情况确定。2024 年公司火电厂发电小时数 5,000 小时左右。</p> <p>31、未来火电的电价还会下降吗？</p> <p>答：火电项目电价主要依据终端市场的用电需求来确定。新疆火电厂现行上网电价水平本身不高，即便后续出现电价下行的情况，下降的空间也有限。</p>
--	--

	<p>32、公司近年来投资较大，后续资本开支计划？</p> <p>答：公司近年来资本开支主要集中在巴州 2*350MW 项目、淮东 2*660MW 项目、新能源自营电站项目等项目建设。未来资本开支主要是前期已决策投资项目的后续建设、新能源电站投资等，公司会根据资金情况决定后续投资。</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。