

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	业绩说明会
时间	2025 年 4 月 25 日
地点	电话交流
参与单位名称及 人员姓名	大成基金、国信证券、华泰证券等 68 家机构 82 人。
上市公司接待人 员姓名	1、董事长：张新 2、董事、总经理：黄汉杰 3、总会计师：白云罡 4、董事会秘书：焦海华 5、高级顾问：郭俊香
交流内容	1、请介绍一下公司 2024 年度及 2025 年一季度业绩情况。 答：“十四五”时期，国家加快建设清洁低碳、安全高效的能源体系，以新能源为主体的新型电力系统快速发展，大规模风光新能源基地等项目相继获批，输变电行业需求显著增长。2024 年度全国主要发电企业电源工程完成投资 1.1 万亿，电网工程完成投资 6,083 亿元，仍处于高位。光伏、风力发电方面，包括风电、光伏及生物质在内的中国新能源发电累计装机达到 1,450GW，首次超过火电装机规模。多晶硅方面：2024 年中国多晶硅产量为 184.5 万吨，同比增长 25.43%。受多晶硅行业供需失衡和行业内卷影响，多晶硅市场价格自 2024 年 4 月起已跌破多晶硅企业的成本且持续低位运行，多晶硅行业处于全面亏损状态。尽管新能源行业长期向好，仍需应对短期结构性矛盾。能源产业方面：基于我国资源禀赋条件，煤炭、煤电仍是能源安全的“压舱石”。2024 年煤炭行业持续巩固能源兜底保障作用，进一步增强供给保障韧性，以数字化、智能化引领煤炭产业高质量发展。新材料产业：2024 年，在家用电器、消费电子及新能源汽车等消费呈现增长态势。 2024 年，面对复杂严峻的经济形势，公司坚持稳健经营。2024 年度公司实现营业收入 977.82 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 41.35 亿元，公司实现平稳发展。输变电产业方面：2024 年，公司输变电产业实现收入 429.87 亿元，其中电

气设备产品实现收入 223.64 亿元；电线电缆产品实现收入 156.92 亿元；输变电成套工程实现收入 49.31 亿元。新能源产业方面：2024 年，公司新能源产业及工程实现收入 185.31 亿元，其中多晶硅生产实现收入 77.50 亿元，较上年同期减少 60.29%；多晶硅产品销售均价大幅下降。2024 年实现多晶硅产量 19.88 万吨，较上年同期增长约 3.92%；销量为 19.92 万吨，较去年同期下降约 1.82%。2024 年，公司完成并确认收入的风能及光伏电站建设项目装机约 3GW，电站 ECC 业务实现收入 77.28 亿元。能源产业方面：2024 年，公司煤炭业务实现营业收入 192.64 亿元，较上年同期增长 5.67%，煤炭产品销量提升，销售均价下降。电费业务方面：2024 年，公司发电业务（火电及新能源电站 BT+B00）实现收入 56.03 亿元，较上年同期增长 30.99%，主要系报告期公司新能源 B00 电站、火电装机规模增加，发电量增加。黄金产品方面：报告期内，公司黄金营业收入 11.94 亿元，较上年同期大幅增长，主要系报告期金精粉产品销量增加且黄金产品销售均价上涨。

2025 年第一季度，公司实现营业收入 233.57 亿元，实现净利润 16.58 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 16.00 亿元，公司实现平稳发展。

2、公司对今年特高压招标的预期以及对未来持续性判断？

答：国家电网、南方电网发布的 2025 年投资规划非常清晰，2025 年电网投资将深度响应电力需求增长与能源结构转型需求，推动电力基础设施向智能化、清洁化方向加速迈进。根据国家电网规划，今年电网投资将完成 6,500 亿元；南方电网将完成 1,750 亿；除了两大电网公司，内蒙古电网预计四、五百亿规模，电网投资总体规模较大。投资重点主要聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，推动“四交五直”特高压和“四交五直”省间电力互济工程年内核准；高标准实施农网巩固提升工程，加快推进县域联系薄弱电网补强、高层小区双电源改造等工程建设。整体看，2025 年是电网补强建设的关键之年。预计至 2030 年，电网领域投资将持续高位。随着北方、华北、西北地区大基地新能源项目以及西藏水电的大规模开发，这些区域的电力无法实现本地完全消纳，需

通过“西电东送”“北电南供”的跨区域输电模式，将电力输送至南方及东南沿海等负荷中心省份。在此背景下，未来相当长时期内，特高压电网建设将进入高强度投资阶段。据了解，2025年特高压项目招标计划已明确，年内将启动两条交流和五条直流线路的招标工作；后续每年预计将保持新开工4-5条直流线路的建设规模，这种投资强度与建设节奏具备可持续性。

与此同时，随着分布式新能源（涵盖户用光伏、屋顶光伏、分散式风电等项目）建设的加速推进，以及各类充电设施的广泛应用，电网建设需进一步强化就近消纳与灵活调配能力，城市配电网补强、智能电网升级及农村电网改造各类长周期基础设施建设的实施，中长期内电网需求增长动能强劲。

3、请问公司如何看待未来硅料行业的发展以及对今年开工率的展望？

答：多晶硅行业在2021-2023年经历高速发展期，公司作为拥有存量产能的企业也充分受益于行业红利。然而，随着产能爆发式增长至过剩状态，多晶硅价格从2024年持续走低，目前已跌破成本，导致全行业企业普遍亏损。为应对市场挑战，行业内企业普遍采取减产措施，加速产能出清进程。在此背景下，唯有具备技术领先优势、卓越成本管控能力、质量保障体系及雄厚资本实力的企业，方能实现可持续发展。

新特能源目前拥有三大多晶硅生产基地，基于市场供需状况、生产线实际运营及成本测算，公司动态调整生产策略，当前仅部分基地在生产，产能利用率维持在20%左右，通过精准控制产出规模有效降低亏损。同时，公司开展设备检修、技术改造与升级工作，通过提升产品品质、优化能耗指标，进一步强化核心竞争力。公司严格把控库存水平，当前存货周转周期控制在1个月以内，显著低于行业平均水平，采用“以销定产”模式，避免库存积压风险。值得关注的是，多晶硅期货于2023年在广州期货交易所正式挂牌交易，新特能源三大生产基地均被纳入首批交割仓库，并完成交割品种注册。这一创新交易机制为公司开辟了多元化销售渠道，有助于提升库存周转效率。此外，公司仍与核心客户保持战略合作伙伴关系，依托前

期与客户签订的长期合作协议及预付款机制增强客户黏性，确保销售渠道稳定畅通。

总体看，公司将围绕两大核心策略应对行业挑战：一是全面推进提质降本增效工程，通过技术创新与管理优化，提升多晶硅业务综合竞争力；二是密切跟踪市场动态，根据市场的变化灵活调整生产计划，实现满产满销，最大限度减少经营亏损。公司已做好长期应对行业低谷的准备，通过强化内部管理与外部合作，力争在行业周期波动中保持稳健发展，为后续市场复苏奠定坚实基础。

4、如何考量公司未来的经营战略？各业务板块的资源投入如何配置？

答：国家双碳战略实施以来，中国的绿色发展在国内乃至世界形成了共识，特别是对围绕“沙戈荒”资源丰富的西部地区是重大的战略机遇。新疆独特的“三山夹两盆”的地貌特征拥有着丰富的风光资源，预测资源总量超 65 亿千瓦。基于西部地区丰富的土地资源、光照、风能资源，国家将在新疆加快建设“沙戈荒”新能源基地，同时大规模建设电源、提升疆电外送的能力。根据规划，疆电外送的第三条通道哈密-重庆特高压工程预计 2025 年末建成，若羌-成都特高压工程正在推动核准，疆电入湘、疆电入桂、疆电入粤工作正在规划中。新疆“沙戈荒”新能源资源情况，具备建设至少三个新能源大基地的能力，每个基地都具备建设超 1 亿千瓦新能源装机（按照一条特高压外送 400-500 亿度电力计算，相当于一个基地需建设 10 条外送特高压大通道），三个大基地累计 3 亿千瓦装机，发电量 1.2-1.5 亿千瓦，相当于去年中国用电总量的 10%-15%。预计到 2050 年，国内用电需求总量将达 20 万亿度，较 2024 年国内用电总量实现翻倍，主要应用于数据中心、电动汽车等以电驱动数字经济的第三产业绿色能源消费等，能源和新能源仍有巨大投资，带来长周期可持续发展机遇。

国内的主要用电需求在中东部地区，但土地、风光资源主要集中在西部；随着特高压输电技术的逐步成熟、柔性直流输电技术的完善及迭代，意味着可以更高比例的消纳新能源，西电东送的成本进一步大幅下降；西部电力通过特高压输送到东

中部地区仍具有较好的经济性及竞争力，西部地区持续为东中部地区提供低廉的绿色能源经济优势突显，为全国能源保供成为现实。把新疆及西部绿色能源转换成为经济优势、产业优势，为公司高质量可持续发展带来长远战略发展机遇和发展优势。

围绕国家发展战略公司将以高端化、智能化、绿色化、集成化、平台化发展为引领，一是能源高端装备制造业持续创新、引领助力和保障中国的“双碳”战略和绿色发展。近年来公司持续推动打造输变电的产业链建设，2024 年完成合容电气收购，补全电容器、空心电抗器等产品链，已完成了中低压开关到高压开关全产业链产品，推动了 GIL 创新能力建设，在二次控制设备领域快速发展，成为保障消费侧、电源电网侧、海上汇集站、城市地下大电网等的保障供给者和创新引领者。目前公司已实现输变电全产业链集成发展，后续将全面推动输变电领域数字化智造，推动公司向高质量、智能化、绿色化、低碳零碳园区转变，打造全球产业竞争力。

公司持续打造国家电力甲级设计院建设，提升从方案的规划、设计、集成、交付、运维一体化的能源智能保障服务能力，实现制造业与制造服务业双轮驱动；同时将中国的成熟技术、产品与服务推向一带一路沿线国家，2024 年，我们中标了沙特首个直流电网的换流产品、中标了巴西特高压直流工程换流产品，后期在中亚、东南亚、非洲、中东和南美区域等世界主要经济体还会更多的国际能源合作项目，实现快速发展。2025 年预计输变电收入保持较好增长。

二是公司加大了光伏、风能资源开发建设及运营规模，提升新能源核心装备制造业的盈利能力，逆变器在国企、央企中标率和中标容量位居前列，低频柔直换流阀海上风电商业化应用实现新突破；多晶硅行业面临着国内低端或低质产能过剩，我们将利用新疆、内蒙的低成本电力、绿色能源优势，构建我们多晶硅绿色发展、低成本优势，同时增强研发投入，优化技术工艺，提升产品品质，既要高品质，又要低成本实现可持续长远发展。行业寒冬时期要强健公司体魄，通过创新、提质、降本，做强优势、赢在未来。

三是新材料产业方面：由于国内铝土矿资源短缺，我国氧化铝原材料大部分依靠进口；2025 年，公司投资建设防城港 240 万吨氧化铝项目，旨在夯实新材料产业链核心竞争力，完善“资源—材料—应用”一体化布局。防城港已建成 20 万吨深水港码头，预计今年 10 月正式投入，同时该项目正在建设约 10 公里的氧化铝输送走廊，保障进港矿石直接进入生产厂房，节省储存、二次倒运成本，项目具有较好的比较优势。随着数字化产业、储能、新能源产业发展；铝电工新材料、铝电子材料、铝储能、铝电池、汽车的轻量化材料、轨道交通铝材料、铝电解电容器等需求旺盛，展望未来，公司新材料产业仍将长远可持续发展。

四是能源产业方面，国家领导多次来新疆提出，新疆要围绕优势资源，将传统能源转换成绿色发展优势，自治区围绕实际情况制定了十大产业战略。因出疆运力不足，兰新二线、库（尔勒）格（尔木）线通往成都铁路正在建设，将大幅增强出疆运力，极大程度降低西南地区的用煤成本。公司煤矿均为露天煤矿，资源储量约 120 亿吨，煤层资源禀赋优、剥采比低、开采条件较好，均按照智慧矿山、绿色矿山、人文矿山建设；公司大力推动建设大型煤矿坑口电站，极大程度降低发电成本。

我国天然气需求量大，对外依存度超过 40%，利用我国优势煤炭资源转换成天然气，是保障能源安全的国家战略。新疆规划煤制天然气，首批 60 亿方共三个项目，公司首期 20 亿方/年项目是三个煤制天然气国家示范工程之一，项目用煤按 150-160 元/吨测算，成本仍有下降空间，我们将科学设计进一步提高项目效益。该项目实施不仅能充分释放能源产业集群效应，深度延展公司煤炭业务产业链，还能进一步提升煤炭附加值、强化能源产业综合盈利能力，增强经营韧性；项目设计一系列科学举措实施碳排放管理，实现减污降碳，为公司煤炭业务迈向高端化转型发挥关键引领作用。项目已经通过了股东大会审议。

特变电工四大产业都和能源密切相关，是传统能源保障企业、高端能源装备生产企业、高载能新材料又是能源的消费企

业、公司还是新能源的提供企业；公司四大产业协同发力，优势互补，将全方位提升产业链价值，为国家经济高质量发展与产业结构优化升级贡献力量。

5、公司如何展望未来的装机规模？

答：在自身绿色化建设方面：公司致力于将多晶硅和工业硅生产中的绿电占比分别提升。同时大力推进各产业园向低碳园区、零碳园区转型，这不仅是我们当下重点工作内容，更是未来可持续发展的重要方向。

在绿色能源投资方面：公司积极推动优质绿色能源开发，聚焦于疆电外送、特高压外送通道大基地新能源资源开发；以及价格高，需求大，消纳好的地区的新能源资源开发。鉴于我国经济持续发展带来的能源需求增长，以及抽水蓄能、水能、核能等能源现阶段发展规模有限的现状，煤电清洁发展仍处于长周期的快速发展阶段。当前，煤电正向大机组化、低碳化、高效化、深度调峰方向转型，以先进机组替代传统中小机组。火电通过参与新能源调峰辅助服务市场，实现发电小时数与收益的动态平衡，既保障了新能源消纳，又提升了自身经济效益。

截至3月末，公司发电装机总规模8,781MW，其中煤电5,040MW，新能源装机中风电装机2,416MW，光伏装机1,325MW。公司正在推动准东3GW风光电站建设及其他优质项目。公司将结合产业绿色发展需要、经济性评估及区域消纳条件，有序推进新能源电站开发建设。公司也在积极与其他发电集团联合开发等模式，进行新能源电站的建设。公司规划每年建设新能源电站装机规模约3-4GW。

6、公司海外业务收入结构按区域、按业务结构如何拆分？美国关税政策对公司业务有何影响？

答：公司长期将国际市场作为公司重要的发展方向，持续加强国际市场开拓。公司海外业务分为产品出口和输变电国际成套项目两部分，2024年公司国际业务实现收入约120亿元。2024年全年输变电单机签约同比增长近70%，其中输变电产品同比增长约65%，新能源逆变器、SVG同比增长超93%，今年第一季度签约同样保持高速增长。按合同订单结构来看，中

东地区签约占比超 40%，中东以外的其他亚洲国家占比达 20%，其他地区还包括北美洲、大洋洲、非洲、南美等地。输变电成套工程方面，随着中东、欧洲国家及部分新兴国家新能源业务的快速发展以及电网升级改造，带动了公司成套工程的需求。公司过去产品曾出口美国，近年来，出口美国几乎为零，因此美国关税政策对公司几乎没有影响。

在国际环境的压力下，公司产品技术进步及成套带动产品出口，拓展国内国际双循环驱动，实现公司长久可持续发展，预计 2025 年增速将远高于去年增速。

7、煤炭生产的规划具体落实到哪一步？未来如何考虑煤炭消纳？公司大股东是否有增持考虑？

答：基于露天煤矿具备低成本、安全性高等优势，当前国家鼓励以露天煤矿为主进行煤炭产能扩张。公司煤炭目前核定产能为 7,400 万吨/年，目前正在积极申请核增煤矿产能指标，将公司两大矿区打造成为国家大型露天煤矿保供基地。运力方面，公司矿区配套建设的铁路电气化工程进展顺利。将淖线一期已建成通车，二期即将开工，双线贯通后外送能力将超亿吨，公司矿区紧邻铁路线，铁路运力建成投运后将有力提升公司疆煤外运量。

我们充分理解投资者的诉求，希望大股东增持，但特变集团自身需要推动数字化转型促进发展。但从长期来看，特变集团会支持公司发展，我们也会通过不懈的努力和长久的发展更好的回报投资者。

8、公司如何布局柔直换流阀产品？

答：公司深度参与我国首个柔性直流特高压项目——乌东德水电站±800 千伏、5,000 兆瓦输电工程建设。该项目由公司联合南方电网申报国家 863 科技攻关计划并取得成功，特变电工承建的广西柳州换流站作为核心节点，已稳定运行五年，实现零非计划停运，获行业院士专家及南方电网高度认可，成为世界首台柔性直流输电技术应用的标杆案例。该项目核心部件换流阀阀片采用 ABB 进口产品保障了系统可靠性。为突破技术瓶颈、降低成本，公司同步推进“两条腿”研发战略：一方面与国外领先企业深化阀片核心技术合作，另一方面联合国

	内科研力量开展国产化攻关。近期，公司与南方电网电科院共同研发的国产化阀片已在乌东德工程挂网试运行，初步运行状态良好，标志着关键技术自主化取得重要进展。 未来，特变电工将持续强化科研机构合作，协同创新，与怀柔实验室、汤院士团队、国家电网电科院、南网电科院及各大高校等科研机构展开深度合作，加大科研投入、人才培养及实验室建设力度，全力推动新一代柔性直流输电技术迭代升级，为全球绿色能源高效输送与消纳提供技术支撑，引领行业高质量发展。 9、我们没有问题了，非常感谢管理层的解答。 答：感谢各位投资者的时间，欢迎来公司现场调研。
--	--

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。