

证券代码：000400

证券简称：许继电气

许继电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-03

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	A Spoon Alliance Bernstein apah capital BEA Union Investment Management Ltd. BlackRock AM North Asia Limited Bosheng Capital Brighter Investment Cathay Life Insurance Co.,Ltd. Causeway Capital Management LLC CCB Trust & CCBT Securities China Life Overseas CICC CLSA Australia CMS Asset Management (HK) CPE 源峰-中信产业投资基金管理公司 CSFG East Capital Excel Investment (HK) Limited Franchise Capital Limited Golden Nest Capital Goldman Sachs (Asia)	Zoe Chen Zhong Joy Yuan CheungElton 神玉飞 Ruochen WANG Nina Huang 吴柏毅 胡昶 李小亮 Sarah TANG Liu Bin Dejia Li Eugene Chen 徐伟 Zheng Tao Hao Zhang Amy Zhang 姚铁睿 (Terry) ZhanAobo Christine Pu

Haitong International	李芝薇
Hanwha Asset Management Co., Ltd.	黄龙显
HSBC BROKING SECURITIES (ASIA) LTD	HanFu
JinYi Capital Multi-Strategy Fund SPC Ltd.	Sandy ZENG
JK Capital Management Ltd.	Sherry
JPMorgan Asset Management	王卓然
Knight investment	李署、石川林
L SQUARED SPC – LONG-TERM LEADER FUND I SP	LuLiyang
Manulife Group	Emily Liao、李文琳
Mighty Divine	Frank Yu
Neo-Criterion	Nick Feng
One01 Capital Master Fund, L.P.	James Zhang
OP Capital	Eric MENG
Parantoux	Bob Hu
PICC HONG KONG	Jessica WANG
Pinpoint	李璇
PLATINA CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	GeBing
POLYMER CAPITAL MANAGEMENT (HK) LIMITED	LiuYawei
Power Pacific	林昊
Prudence Group	张智斌
Samsung Asset Management Co., Ltd	冯辰
Shandao	Lei ZHANG
Sumitomo Group	胡雯矜
Tiger Pacific	于梦影
UBS SDIC Group	袁野
Value Partners Group	Jose Xu
Villiance	Wendy Wang
Willing Capital Management	刘嘉木

WT 资产管理有限公司	唐商恩
Yong Rong (HK) Asset Management Limited	Mabel Li
安中投资管理（上海）有限公司	刘伟亭
霸菱资产管理有限公司	荣白丁
宝盈基金管理有限公司	宋可嘉
北京柏治投资管理有限公司	任兆凯
北京成泉资本管理有限公司	王海斌
北京诚盛投资管理有限公司	吴畏、完永东
北京国际信托有限公司	方何
北京和聚投资管理有限公司	弓永峰
北京宏道投资管理有限公司	庄自超、卫保川、丁开盛
北京景星资产管理有限公司	刘林轩
北京凯读投资管理有限公司	何鲜玉
北京天时开元股权基金管理有限公司	王建伟
北京壹玖资产管理有限公司	蒋俊国
北京禹田资本管理有限公司	张宇、崔凯、刘元根
北京致顺投资管理有限公司	钱玄普
博时基金管理有限公司	张朱霖、雷洋
渤海汇金智增红利 2 号集合资管	徐中华
淳厚基金管理有限公司	薛莉丽
大家资产管理有限责任公司	钱怡
大朴资产	刘蔚
大禹投资	金雪松
德邦基金管理有限公司	施俊峰
东方基金管理股份有限公司	薛子徵
东方证券股份有限公司	王树娟、杨卓成
东吴基金管理有限公司	陈军、陈宪
方正富邦基金管理有限公司	张婷、班华全
福建泽源资产管理有限公司	朱在道

复星保德信人寿保险有限公司	李心宇
复华投信	邱乃倩
富道基金	石正同
富敦资金管理有限公司	刘宏
富国基金管理有限公司	袁宜、吴奇
富兰克林邓普顿	孙通
高盛国际资产管理公司	Sabrina Shao
歌斐资产管理有限公司	王敬琰
巨曦资产-巨曦2号	林娟
工银瑞信基金管理有限公司	殷悦、姜芸
广东惠正投资管理有限公司	何云峰、莫启杰
广东民建实业有限公司	黄家周
广东谢诺辰阳私募证券投资管理公司	徐平龙、林浩
广东溢嘉私募证券投资基金管理公司	李肖聚
广东正圆私募基金管理有限公司	谢少菲
广发基金管理有限公司	顾益辉、柴嘉辉
广发证券资产管理有限公司	于洋
广州红猫资产管理有限公司	郭泽宇
国开证券股份有限公司	陈伟超
国泰君安证券资产管理有限公司	肖莹
国新投资有限公司	肖泽中、黄晗星、马雨浓
国信证券股份有限公司	康睿强、欧阳仕、郑毅权、延姣阳
海创基金管理有限公司	王艳程
海富通基金管理有限公司	朱铭杰
海南容光私募基金管理中心	高鹏飞
海南煜诚私募基金管理有限公司	陈炜
海雅金控	林海成
瀚伦投资大中华直通车私募投资基金	王柱峰、Shifeng KE
杭州锦成盛资产管理有限公司	王松

杭州凯昇投资管理有限公司	王艺哲、陈镒扬
杭州康泊斯投资管理有限公司	方政
杭州荣泽石资产管理有限公司	于淼
杭州晟维资产管理有限公司	史青
杭州遂玖资产管理有限公司	王蕾
禾永投资管理(北京)有限公司	马正南
合生创展投资有限公司	王钟杨
合众人寿保险股份有限公司	张文鹏
合众资产管理股份有限公司	葛红军、张文鹏
恒生前海基金管理有限公司	鲁娜
恒泰证券股份有限公司	段倩
恒远资本	张立东
红土创新基金管理有限公司	陈若劲
宏利投资管理（香港）有限公司	廖馨
泓德投资管理有限公司	朱裕君
湖南三湘银行	罗帆
华宝信托投资有限责任公司	顾宝成
华创证券自营	巩加美
华富基金管理有限公司	陈派卿
华能贵诚信托有限公司	林志霆、王倩云、马杰
华融证券股份有限公司（自营）	史鑫、李亚东
华泰柏瑞基金管理有限公司	曾懿之
华泰资产管理有限公司（保险）	朱荣华
华夏基金管理有限公司	潘更、毛俊
汇华理财有限公司	陆达之
嘉实基金管理有限公司	谢泽林、李珍
建信信托有限责任公司	朱韦康、程亦涵、周孟夏
江苏瑞华投资管理有限公司	陈浩
金鹰基金管理有限公司	林龙军
菁菁投资	周洁欣

君康人寿保险股份有限公司	宋强磊
开源证券股份有限公司	王炳辉
亢简资产管理公司	陈学亮
昆明华辰投资有限公司	付强
林芝市巴宜区恒瑞泰富实业有限公司	吴嘉浩
龙航资产管理有限公司	姚文峰
绿色发展基金私募股权投资管理（上海）有限公司	周松
民生信托	谷风
南方基金管理有限公司	孙伟仓
南银理财有限责任公司	高梁宇
宁波民银金投股权投资管理有限公司	丁志良
宁波盛世知己投资管理中心	周强
农银汇理基金管理有限公司	周宇、李芳洲
诺安基金管理有限公司	葛家南
鹏华基金管理有限公司	邵文昌、张炜
平安基金管理有限公司	郑春明
平安证券股份有限公司	李峰
前海开源基金管理有限公司	郑瀚
青岛澄明资产管理有限公司	郭全
清华基金会	祝斌
瑞达基金	雍秉霖
瑞腾（平阳）私募基金管理有限公司	刘晓宁
三星证券	Chen Feng
厦门市智浩资产管理有限公司	黄建豪
陕西关天资本管理有限公司	陈诗余
陕西问道投资管理有限公司	王浩
上国投(T-0204)-重阳 5 期	陈心
上海白犀私募基金管理有限公司	王屹嘉
上海半夏投资管理中心（有限合伙）	李嘉豪
上海榜样投资管理有限公司	吴限峰

上海常春藤资产管理有限公司	蒋煜
上海砥俊资产管理中心	党剑
上海东方证券资产管理有限公司	蒋蛟龙
上海沅杨资产管理有限公司	吴亮
上海复星高科技（集团）有限公司	朱艺灵
上海高毅资产管理合伙企业	杨娅侨
上海荷和投资管理合伙企业	盛建平
上海恒复投资管理有限公司	宋杨湾
上海怀澄私募基金管理有限公司	蔡骏临
上海聚鸣投资管理有限公司	陆沛杰
上海理成资产管理有限公司	谢定禾
上海留仁资产管理有限公司	倪杨、严舰
上海名禹资产管理有限公司	王友红
上海盘京投资管理中心(有限合伙)	崔同魁
上海青鼎资产管理有限公司	王利中
上海清凉投资管理有限公司	曹紫涛
上海秋阳予梁投资管理有限公司	黄岩
上海睿扬投资管理有限公司	屈霞
上海盛宇股权投资中心（有限合伙）	邬胜波
上海世诚投资管理有限公司	倪瑞超
上海天貌投资管理有限公司	曹国军
上海彤源投资发展有限公司	陆凤鸣
上海途灵资产管理有限公司	赵梓峰
上海汐泰投资管理有限公司	黄泽阳
上海信托	陆方
上海焱牛投资管理有限公司	周洁钦
上海银叶投资有限公司	李悦、刘哲旭
上海甬兴证券资产管理有限公司	郑庆平
上海域秀资产管理有限公司	李磊
上海智尔投资有限公司	赵凌翔

上海中域投资	袁鹏涛
上海追云资产管理有限公司	许恒昇
上海自然拾贝投资管理合伙企业	秦雪峰
上投摩根基金管理有限公司	翟旭
上银基金管理有限公司	马小东、杨朝晖
上银理财有限责任公司	张勃然
申万宏源证券有限公司	张立平、张杰、屈玲玉、武斌、贾梦阳、喻加林
申万菱信基金管理有限公司	王瀚、龚云华
深圳多鑫投资管理有限公司	邹铭睿
深圳固禾私募证券投资基金管理有限公司	文雅
深圳国投-龙腾证券	田慧蓝
深圳前海承势资本管理合伙企业	魏梅娟
深圳前海骏观资产管理有限公司	李东方
深圳前海岳瀚资产管理有限公司	黄敏
深圳瑞信致远私募证券投资基金管理公司	游锦泉
深圳市承泽资产管理有限公司	魏蕊
深圳市前海禾丰正则资产管理公司	汪亚
深圳市前海圣耀资本投资管理公司	唐羽峰
深圳市杉树资产管理有限公司	高志伟、黄事超
深圳市尚诚资产管理有限责任公司	杜新正
深圳市香橙资本管理有限公司	易和鸣
深圳市中欧瑞博投资管理公司	江昕
深圳望正资产管理有限公司	张金贵
深圳远望者资本管理有限公司	朱浩、虞光
顺势同心（厦门）投资有限公司	管洪昌
太平基金管理有限公司	魏志羽、史彦刚、卢文汉
太平洋投资策略有限公司	Emily Zou
太平养老保险股份有限公司	刘伟刚
弢盛资产管理	陈永胜

天安财产保险股份有限公司	向磊
天风资管	邱天
通用技术集团投资管理有限公司	潘澍阳
万家基金管理有限公司	尹诚庸、高源
五矿国际信托有限公司	李志勇、王健辉
武汉盛帆电子股份有限公司	王国强
西安瀑布资产管理有限公司	杨森
西部利得基金管理有限公司	陈刚、温震宇
西南证券	邱思佳
谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司	徐平龙、范宇、林浩
新华养老保险股份有限公司	付晓晨
新华资产管理股份有限公司	朱战宇
新疆前海联合基金管理有限公司	胡毅发
信银理财有限责任公司	龙军
兴华基金管理有限公司	冷文鹏
兴业证券股份有限公司	吴玉林
幸福人寿保险股份有限公司	王楚英
寻常投资	孙涛
野村东方国际证券有限公司	孙鹏
易米基金	孙会东
银华基金管理股份有限公司	石磊
煜德投资	郭鹏、靳天珍、王亮
誉辉资本管理（北京）有限责任公司	莫彦林
元太资本有限公司	许斐
远信（珠海）私募基金管理有限公司	黄培锐
长城财富保险资产管理股份有限公司	胡纪元
长城基金	向威达
招商基金管理有限公司	李崧
招银理财	凌润东
浙江宏丰炉料有限公司	李博文

浙江英睿投资管理有限公司	陈曦
浙江浙商证券资产管理有限公司	赵媛
浙商证券股份有限公司	翁晋翀
中国互联网投资基金管理有限公司	张玉辰
中国人保资产管理有限公司	王楠
中国人寿养老保险股份有限公司	马志强
中国人寿资产管理有限公司	张振
中海基金	章俊、刘小昊
中航信托-资管	寇冠宇
中华联合财产保险股份有限公司	李东
中金公司	周秀锋、曲昊源、刘倩文、王琛、李梦遥
中科沃土基金管理有限公司	董清源
中美联泰大都会人寿保险有限公司	张晨
中欧基金管理有限公司	袁维德
中融国际信托有限公司	赵晓媛、陈亚博
中融基金管理有限公司	万莉
中山证券有限责任公司 证券投资部	章海默
中泰证券股份有限公司自营部	王艳红
中信保诚基金管理有限公司	金 炜、夏明月
中信建投证券股份有限公司	刘岚、孙昕凯、梁斌、雷云泽
中信里昂证券有限公司	Janice Zhang、Tengfei Chen、Kevin Hu、Steven LIU、BobHu
中信期货资管部	郭润超
中信证券	华鹏伟、华夏、蒋人杰
中银理财有限责任公司	李安心
中邮创业基金管理股份有限公司	白鹏、戎凯
中邮理财有限责任公司	李相南、陶俊
朱雀基金管理有限公司	陈亚博
珠海横琴粤信资产管理有限公司	陈金红

时间	2022年8月8日-9日
方式	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：万桂龙 投资者关系管理专责：史选柏
投资者关系活动主要内容介绍	<p>2022年8月6日，公司披露2022年半年度报告。8月8日-9日，公司参加由海通证券、中信证券、中金公司等机构组织的分析师会议，就公司半年度经营发展情况及投资者关注的问题，与行业分析师及投资者进行沟通交流。有关情况总结如下：</p> <p>一、2022年上半年经营发展情况介绍</p> <p>1. 公司上半年经营成果</p> <p>答：2022年上半年，公司实现营业收入61.30亿元，同比增长23.72%；净利润5.51亿元，同比增长15.36%；归属于母公司所有者的净利润4.54亿元，同比增长5.83%。分板块看：智能变配电板块收入22.72亿元，同比增长27.69%，板块毛利率25.78%，同比下降2.50个百分点，主要原因是受产品收入结构影响。智能中压供用电设备板块收入12.35亿元，同比增长30.00%，主要原因是在手订单在本报告期内转化收入加快；板块毛利率13.60%，同比增长1.38个百分点。智能电表板块收入10.86亿元，同比增长2.28%，板块毛利率25.96%，同比增长6.70个百分点，主要原因是报告期内部分高毛利产品收入增加。直流输电板块收入3.06亿元，同比下降30.59%，主要原因是受项目收入确认进度的影响；板块毛利率43.58%，同比下降4.04个百分点，仍然保持在较高水平；电动汽车智能充换电板块收入4.98亿元，同比下降8.43%，主要是受相关产品招标进度的影响。EMS加工服务及其他板块收入7.33亿元，同比上升308.81%，板块毛利率8.28%，同比下降7.62个百分点，主要原因是板块内新能源总包项目收入大幅增加但毛利水平较低。</p>

2. 公司上半年经营发展的基本思路及驱动因素

答：2022 年上半年，公司着力激发“五大动能”（市场动能、干部动能、管理动能、研发动能、资本动能），从“七条主线”发力，经营业绩稳步增长。一是市场营销不断突破。电网市场保持稳定；新能源市场光伏配套、工程总包等业务快速增长；工业市场、轨道交通等客户市场继续突破。二是科技创新成果丰硕。持续打造高效协同两级研发体系，新产品开发应用有序推进。攻克海上风电送出系统关键控制策略等核心技术，突破基于“虚拟同步”先进柔直控制技术。三是生产交付平稳有序。积极应对大宗商品、战略物资行情波动，优化供应链，梯次建设智能工厂、智能产线、智能单元，重点合同交付率 100%。四是精细管理赋能增效。建立柔性组织管理模式，激励机制更加灵活高效，“三算三比”管理体系基本建立，订单盈利管理意识持续增强。

二、公司上半年经营发展情况相关问题交流

3. 公司综合毛利率下降的原因

答：本报告期公司综合毛利率 20.39%，与去年年末基本持平，较去年同期下降 1.62 个百分点，不同板块毛利率有不同幅度的增减。主要原因是受细分产品收入结构、产品中标价格、成本变动等多方面因素影响，低毛利产品在本报告期确认收入相对较多。公司通过有效加强内部控制、提升产品质量，持续降本增效，报告期内期间费用率 9.15%（包括管理费用、销售费用、财务费用、研发费用），同比改善 1.68 个百分点，与毛利率下降形成对冲。

4. 公司直流输电板块业务优势及在手项目进展情况

答：公司在特高压领域形成了由±1100 千伏及以下特高压直流输电、±800 千伏及以下柔性直流输电、直流输电检修和实验服务等构成的特高压业务体系。2022 年上半年，公司在手的三峡如东、白鹤滩-江苏等项目确认了部分收入。目前

在手未确认收入的项目主要有白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江等线路及葛南直流换流站设备改造。

5. 公司白鹤滩相关特高压线路何时确认收入

答：公司特高压在手订单按照项目进度逐步确认收入。白鹤滩-江苏 2022 年上半年确认收入 1 亿元左右；白鹤滩-浙江目前尚未确认收入。

6. 公司海上风电拓展情况

答：公司在海上风电领域涉及的主要产品包括柔直换流阀、直流耗能成套装置、直流控保及测量装置等设备。公司为国内首个海上风电柔直送出项目“如东工程”供货了换流阀以及直流耗能成套装置。公司将依托现有的产品技术、工程业绩等优势，持续加强产品技术研发，及时跟进并积极参与国内外市场海上风电相关项目。

7. 智能制造对智能电表、智能中压供用电设备等板块的影响

答：智能制造的深入推进有利于相关业务板块进一步降本增效。公司依托首批国家智能制造专项和省级示范工厂，建成了国际先进的智能电表数字化车间、预制舱自动化智能生产线。梯次建设智能工厂、智能产线、智能单元；智能单相表试点打造“无人化”智能产线；装置、板卡测试等智能产线基本建成；建设配网自取电磁控开关生产线，逐步扩大磁控开关等冠军产品智能制造竞争优势；公司具备保护监控、智能配电终端、智能电表、充电桩、智能变压器、智能开关柜等大规模制造能力，自动化生产水平处于同行业领先水平。

8. 公司网外业务的开展情况及规划

答：公司网外市场客户主要包括发电集团、轨道交通、石油石化等工业客户及海外客户等。发电集团方面，公司抢抓新能源市场机遇，新能源市场光伏配套、工程总包等业务快速增长，中标华润、中广核等项目。轨道交通方面，公司

巩固综自系统及无人化辅控系统市场优势，中标武广铁路、贵南广西段、济南地铁等项目。工业客户方面，保持连续增长，增量配网业务在河北实现首次突破。海外市场方面，国际本土化产能合作有序推进。未来，公司将继续深化客户需求，增强主动服务意识，持续推进营销变革，稳步推进网外市场开拓。

9. 公司海外业务的开展情况

答：公司目前涉及国际业务的板块有智能电表、智能变配电、电动汽车智能充换电等，涉及的产品有智能电表、变电站保护以及充电桩等。智能电表国际业务模式相对成熟，本土化营销和产能合作有序推进。此外，公司欧标充电桩样机在海外市场得到应用。

10. 公司储能业务的开展情况

答：公司在储能方面主要产品有储能变流器 PCS、能量管理系统 EMS、电池管理系统 BMS 等。目前，控股股东许继集团控股子公司电科储能公司主要开展储能业务，公司为其提供上述相关产品，但相关产品的营收占公司总营收规模较小。公司未来将结合储能行业发展趋势，在产品、市场、商业模式等方面积极探索。

11. 公司本报告期业绩受疫情影响程度

答：公司在 5 月份所在地区疫情高发期间，严格遵守防疫规定并积极做好疫情防控工作，部分员工驻厂管理，部分员工居家办公，有序推进公司的日常经营及生产建设工作，未对公司业绩产生重大影响。

12. 大宗原材料价格下降对公司业绩的影响

答：公司六大业务板块中，与铜、钢等大宗商品原材料相关的产品为智能中压供用电设备板块中的部分一次产品及 EMS 加工服务业务板块相关产品，总体占比不高。原材料降价对相关产品毛利率有一定的利好作用，但利好程度有限。综

合来看，大宗原材料降价对公司总体业绩不产生重大影响。

13. 信用减值损失同比增长的原因

答：2022 年上半年，信用减值损失 6610.87 万元，去年同期为 1863.99 万元，同比增长 4746.88 万元，主要原因是本期应收账款较去年末小幅增加及应收款项账龄结构变化，导致应收账款坏账准备有所增加。

三、行业发展趋势及与公司业务的相关性有关问题交流

14. 国网下半年投资展望

答：国家电网公司 8 月 3 日召开重大项目建设推进会议，表示将全力做好电网扩投资工作，加快特高压、抽水蓄能、超高压等项目建设，年内在建项目总投资将突破万亿元。会议提到：今年 1-7 月，完成电网投资 2364 亿元，同比增长 19%，目前在建项目总投资 8832 亿元，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 3299 项。到年底前，国家电网预计再完成近 3000 亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资 4169 亿元，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到 1.3 万亿元，带动上下游产业投资超过 2.6 万亿元。

15. 特高压相关线路进展及后续行业机会

答：截至目前，白鹤滩—江苏已竣工投产，国家电网公司 8 月 3 日召开的重大项目建设推进会议显示其计划年内陆续开工建设金上—湖北、陇东—山东、宁夏—湖南、哈密—重庆 4 条直流线路。后续，将加快推进陕西—安徽、陕西—河南、蒙西—京津冀、甘肃—浙江、藏电送粤直流等 5 条直流线路前期工作。全力做好沙漠戈壁荒漠大型风光电基地 5 个送出通道方案研究，超前谋划项目储备。“双碳”目标下，风电（含海上风电）、水电、光伏等清洁能源送出对特高压业务发展产生积极影响。公司在特高压换流阀和直流控制保护系统方面，具有领先的技术优势和丰富的工程业绩，在海上风电柔

	<p>直方面为国内第一条三峡如东线路海上站提供主设备和直流耗能装置等产品。特高压的发展对公司直流输电板块业务有积极的带动作用。</p> <p>16. “虚拟电厂”及公司相关技术、项目储备</p> <p>答：“虚拟电厂”核心为“通信”和“聚合”，是通过先进信息通信技术和软件系统，实现分布式电源、储能系统、可控负荷等分布式供能的聚合和协调优化，作为一个特殊电厂参与电力市场和电网运行的电源协调管理系统。公司目前有“虚拟电厂”相关的技术储备，尚无具体项目应用。</p> <p>会议过程中，公司接待人员严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022年8月12日