

证券代码：300040

证券简称：九洲集团

## 哈尔滨九洲集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-006

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 type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	华金证券-周涛 北京风炎私募基金管理有限公司-王鹏、陈玉杰、陈曦、杜浩东； 广州万象创业投资基金管理有限公司-庄茂伟、崔欣； 北京产权交易所-孙露； 东方证券-周迪； 长城财富保险资管-万知、江维； 金股证券投资咨询广东有限公司-曹志平； 玖金(深圳)投资基金管理有限公司-郑奇国； 深圳汇合创世投资管理有限公司-张雨绮； 深圳安卓投资有限公司-李伟
时间	2024年06月12日、6月13日、6月14日
地点	北京及线上交流
上市公司参与人员姓名	董事会秘书 李真 投资者关系经理 李浩轩
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司情况介绍 哈尔滨九洲集团股份有限公司创立于1993年，2010年

绍	<p>在深交所创业板上市，股票代码 300040.SZ。公司致力于建设以智慧装备与技术为基础，新能源为大力发展方向，以建立安全、高效的综合智慧能源体系为目标。依托三十年积累的电气领域核心技术与经验，2015 年以来公司由单纯设备供应商向“制造业+服务”方向发展，逐渐形成“产品+工程设计+建设总包+金融服务+运营维护”等现代智能制造新模式。公司长期以来积极布局新能源产业链，拥有智能装备制造、新能源发电和综合智慧能源三大业务板块，形成了风光新能源+智能装备制造的双引擎业务格局。</p> <p>创立以来，公司积累众多发展成果。在电气领域，公司已深耕 30 年，拥有丰富的行业经验及资源。在技术层面，公司研发水平行业领先，拥有专利超过 200 项。在产品布局方面，产品已覆盖 70 余国家及地区，当前公司产业链上下游融通优势明显。在新能源发电领域，截至 2023 年底，已并网新能源电站装机容量近 1GW，在建及开发中的新能源电站权益容量近 2GW。</p> <p>二、互动问答</p> <p>1. 公司为何选择出售部分电站的 51%股权的方式与合作方展开股权合作？</p> <p>公司与央企国企合作伙伴的股权合作模式主要以择机出售持有电站控制权并保留部分权益的方式进行。采取这种模式的原因如下：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 减少单个项目资本金支出：对于合作伙伴而言，仅需支付一半的资本金即可控制整个项目装机容量，相同投入在此模式下可实现控制双倍装机容量。我方出售项目的同时会寻求合作伙伴新开发项目同容量的参股权，实现在权益装机容量不减少的情况下回笼部份资金；</li></ul>
---	---

- 保留发电收益的同时回笼现金流(包括应收国补),实现风光资源溢价、EPC 价值和设备价值兑现;
- 降低资产负债率,随着公司新能源发电板块的扩张和其重资产属性,负债率逐渐上升,通过出售部分电站控股权的形式实现项目负债的转移出表,优化资产结构;

2. 公司输配电设备制造业网内和网外客户的占比?

公司输配电设备销售收入中网内收入占比约 30%,网外客户收入占比约 70%,国家电网和南方电网是制造业板块的主要客户之一,我司是国网和南网的合格供应商(固体绝缘开关柜和箱式变电站等系列产品)。

3. 公司装备制造板块 2023 年绩下滑的原因。

主要是因为订单周期的浮动和收入确认的时间错配造成。首先是装备制造板块大量订单签订于 2023 年第三季度末和第四季度,当年没有达到收入确认的条件;其次是 2022 年的哈尔滨地铁订单导致基数较大,在剔除该影响后制造业收入基本与去年持平。

4. 公司装备制造板块当前盈利水平如何?

公司输配电设备板块毛利率水平为 20%左右,在扣除集团管理费用(包括总部办公大楼固定资产折旧)后制造业板块净利率约为 5%左右。

5. 公司电网设备制造业务有怎样的未来定位?

公司已经有 30 年的电网设备制造经验,自创立以来一直以制造业为根本。作为多年来的核心板块和发展基石,公司将发力提高产能利用率,推动装备制造业务的增长:

- 加大市场和营销投入:公司从 2023 年年末在北京开始组建全新的大客户销售团队,发力向大客户和集团型客户

销售；

- 提升研发水平和产品竞争力：公司于 2023 年底在江苏扬中建立了新的研发中心，并将在产品研发方面持续投入，力争提高产品的竞争力；

- 整合集团资源，拉动设备销售：公司已经开始利用集团新能源业务板块建立的众多良好合作伙伴关系，积极与众多能源行业央国企进行深度合作，拓展设备销售市场，推动输配电装备业务增长。

6. 公司制造业板块的海外业务布局如何？

公司产品目前主要跟随总包方的方式出口，公司会持续对海外机会保持关注，并将紧跟国家战略，择机拓展海外市场。

7. 2022 年~2024 年公司应收款中新能源补贴情况如何？

截至 2024 年 3 月 31 日，未发放的新能源补贴总计 7.43 亿元，补贴已在陆续回款中。

8. 公司 2024 年电力设备订单的预计增速水平如何？

公司 2023 年智能装备制造业务收入有所下降，相比之下今年一季度的制造业订单实现了较高的增速。公司管理层设定了详细的销售计划及目标实现的销售策略，本年一季度订单量超额完成了计划。

9. 公司去年收入利润有一定程度下滑的原因。

2023 年度净利润下降的主要原因为商誉减值计提的资产减值损失增加及综合智慧能源业务发电毛利减少所致。其中，生物质发电业务带来的影响较大。收入下降的主要原因一方面在于部分电站的股权转让，截至 2023 年底，公司作为少数股东持有 49%股权的新能源电站项目有 12 个，规模共计 754.75MW；另一方面在智能装备制造板块，2023 年订单签约流程延后所致。

10. 生物质发电亏损的原因如何？公司将如何改善其盈

利水平。

主要由于生物质电厂的运营特性，受制于机组并网后的调试停机，秸秆燃料的配比优化、燃料的掺雪/含水等运营和技术方面的障碍，导致生物质热电联产项目停机技改时间长。加上生物质项目运营固定成本较高，停机导致发电时间减少导致了收入未达到预期水平，进而造成亏损情况；

公司会通过精细化运营管理、控制燃料成本、增加非电收入等方式在 2024 年减亏，争取 2024 年扭亏。也不排除对生物质电站项目进行股权转让，以进一步优化公司现金流及资产负债结构。

11. 公司基于资产负债率考量会把一些在建新能源电站项目转让，未来是否会持续这种“获得电站指标-建设-转让”的滚动模式？

公司会继续与众多央国企伙伴开展风光发电项目的股权合作（包括出售老项目的控股权、合作开发新的项目），在保持新能源项目权益装机容量不减少的情况下，根据新并网规模，择机择时出售部分自持项目的控股权，以实现风光资源溢价、设备价值和 EPC 价值。同时，公司仍将力争保留已出售风光电站的日常运维，围绕新能源发电拓展相关的轻资产业务。

12. 公司新能源发电的项目储备情况如何？

公司目前在建和已拿到指标容量有 1GW，正在开发阶段的项目容量约 2GW-3GW。这些在手项目指标和储备项目足够在未来 3 至 5 年为公司新能源发电业务板块提供持续的增长，公司一季度末的泰来九洲 100MW 风电项目已经完成并网发电。

13. 虚拟电厂领域布局及未来规划

虚拟电厂是公司智能配电网和网络能源业务的组成部分之一，是未来智能电网和网络能源未来发展关键技术，公司

	<p>正在筹建自己的虚拟电厂，将自己现持有和未来持有的分布式电源、储能系统、可控负荷、智慧供热、充电网路等源网荷储聚合和协调优化，实现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，但现在虚拟电厂相关政策、技术方案和盈利模式都还处于探索阶段。</p> <p>14. 未来几年资本开支计划及融资安排</p> <p>公司短期内资金来源主要依赖银行长期贷款资本开支主要用于扩大新能源发电装机规模，包括自主开发、与央企合作开发等模式。同时也将利用出售电站股权的方式回笼部分资金，优化资产负债结构。总体来看，通过多种方式平衡投融资，确保新能源业务持续拓展。</p> <p>15. 电力体制改革带来的补贴退坡影响</p> <p>公司已在 2020 年底后新能源光伏及风电项目从有国补过渡到平价上网模式，新增项目无需依赖国家补贴。取消补贴反而有利于产业健康发展，公司平价项目现金流状况优于有补贴时期。虽然之前项目仍存在一定补贴拖欠，但国家可再生能源基金规模保持不变，加上新增平价项目无需发放补贴，拖欠金额将逐步消化，对公司影响将逐步减小。</p> <p>16. 河南业务及订单情况</p> <p>公司电力设备制造布局全国，河南等地区都有一定业务，主要是向当地电网公司和工矿企业等用电大户出售输变电及电力自动化等设备。公司暂未在当地开发新能源发电项目。未来如有适合机会，不排除在当地拓展新能源业务。</p>
附件清单（如有）	无