

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：2025-01

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☒ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他 _____																																																																
参与单位名称及人员姓名	<table border="0"> <tr><td>c/o 摩根士丹利亚洲有限公司</td><td>王子瑗</td></tr> <tr><td>CAPITAL</td><td>时鹏</td></tr> <tr><td>CAPITAL</td><td>刘鑫颖</td></tr> <tr><td>IGWT Investment</td><td>廖克铭</td></tr> <tr><td>Millennium Management LLC</td><td>白杨</td></tr> <tr><td>Point72 Hong Kong Limited</td><td>封启云</td></tr> <tr><td>Schroder investment</td><td>Louisa lo</td></tr> <tr><td>Shanghai Eureka Investment Partner Co.,Ltd.</td><td>李泓桦</td></tr> <tr><td>安联环球投资有限公司</td><td>朱劲吉</td></tr> <tr><td>安信基金管理有限责任公司</td><td>梁明琨</td></tr> <tr><td>安信证券资产管理有限公司</td><td>李犁</td></tr> <tr><td>百嘉基金管理有限公司</td><td>黄艺明</td></tr> <tr><td>百年保险资管</td><td>别依田</td></tr> <tr><td>宝盈基金管理有限公司</td><td>宋可嘉</td></tr> <tr><td>鲍尔赛嘉（上海）投资管理有限公司</td><td>朱晨韬</td></tr> <tr><td>北京海绵私募基金管理有限公司</td><td>袁野</td></tr> <tr><td>贝莱德基金管理有限公司</td><td>程文钰</td></tr> <tr><td>碧云资本</td><td>高新宇</td></tr> <tr><td>博道基金管理有限公司</td><td>吴子卓</td></tr> <tr><td>博道基金管理有限公司</td><td>郭晓萱</td></tr> <tr><td>博时基金管理有限公司</td><td>王子潇</td></tr> <tr><td>博时基金管理有限公司</td><td>谢泽林</td></tr> <tr><td>财通证券股份有限公司</td><td>沈晨</td></tr> <tr><td>财通证券股份有限公司</td><td>张一弛</td></tr> <tr><td>财通证券资产管理有限公司</td><td>刘溢</td></tr> <tr><td>淡水泉</td><td>叶智深</td></tr> <tr><td>德邦基金管理有限公司</td><td>李乐行</td></tr> <tr><td>东方财富证券</td><td>郭娜</td></tr> <tr><td>东方基金</td><td>何舒阳</td></tr> <tr><td>东方证券股份有限公司</td><td>崔洋</td></tr> <tr><td>东方自营</td><td>杨卓成</td></tr> <tr><td>东吴证券股份有限公司</td><td>曾朵红</td></tr> </table>	c/o 摩根士丹利亚洲有限公司	王子瑗	CAPITAL	时鹏	CAPITAL	刘鑫颖	IGWT Investment	廖克铭	Millennium Management LLC	白杨	Point72 Hong Kong Limited	封启云	Schroder investment	Louisa lo	Shanghai Eureka Investment Partner Co.,Ltd.	李泓桦	安联环球投资有限公司	朱劲吉	安信基金管理有限责任公司	梁明琨	安信证券资产管理有限公司	李犁	百嘉基金管理有限公司	黄艺明	百年保险资管	别依田	宝盈基金管理有限公司	宋可嘉	鲍尔赛嘉（上海）投资管理有限公司	朱晨韬	北京海绵私募基金管理有限公司	袁野	贝莱德基金管理有限公司	程文钰	碧云资本	高新宇	博道基金管理有限公司	吴子卓	博道基金管理有限公司	郭晓萱	博时基金管理有限公司	王子潇	博时基金管理有限公司	谢泽林	财通证券股份有限公司	沈晨	财通证券股份有限公司	张一弛	财通证券资产管理有限公司	刘溢	淡水泉	叶智深	德邦基金管理有限公司	李乐行	东方财富证券	郭娜	东方基金	何舒阳	东方证券股份有限公司	崔洋	东方自营	杨卓成	东吴证券股份有限公司	曾朵红
c/o 摩根士丹利亚洲有限公司	王子瑗																																																																
CAPITAL	时鹏																																																																
CAPITAL	刘鑫颖																																																																
IGWT Investment	廖克铭																																																																
Millennium Management LLC	白杨																																																																
Point72 Hong Kong Limited	封启云																																																																
Schroder investment	Louisa lo																																																																
Shanghai Eureka Investment Partner Co.,Ltd.	李泓桦																																																																
安联环球投资有限公司	朱劲吉																																																																
安信基金管理有限责任公司	梁明琨																																																																
安信证券资产管理有限公司	李犁																																																																
百嘉基金管理有限公司	黄艺明																																																																
百年保险资管	别依田																																																																
宝盈基金管理有限公司	宋可嘉																																																																
鲍尔赛嘉（上海）投资管理有限公司	朱晨韬																																																																
北京海绵私募基金管理有限公司	袁野																																																																
贝莱德基金管理有限公司	程文钰																																																																
碧云资本	高新宇																																																																
博道基金管理有限公司	吴子卓																																																																
博道基金管理有限公司	郭晓萱																																																																
博时基金管理有限公司	王子潇																																																																
博时基金管理有限公司	谢泽林																																																																
财通证券股份有限公司	沈晨																																																																
财通证券股份有限公司	张一弛																																																																
财通证券资产管理有限公司	刘溢																																																																
淡水泉	叶智深																																																																
德邦基金管理有限公司	李乐行																																																																
东方财富证券	郭娜																																																																
东方基金	何舒阳																																																																
东方证券股份有限公司	崔洋																																																																
东方自营	杨卓成																																																																
东吴证券股份有限公司	曾朵红																																																																

东吴证券股份有限公司	谢哲栋
方正证券股份有限公司	唐叶
方正证券股份有限公司	刘然
富安达基金管理有限公司	余文婷
富敦投资管理(上海)有限公司	王宇轩
富国基金管理有限公司	顾飞飞
富瑞金融集团香港有限公司	叶焱
富瑞金融集團香港有限公司	鄒敏
高盛(中国)证券有限责任公司	李舟
格林基金管理有限公司	刘冬
工银安盛资产管理有限公司	甘晓瑶
共青城鼎睿资产管理有限公司	王可丹
光大保德信基金管理有限公司	徐育新
光大理财有限责任公司	邹潇
广发基金管理有限公司	邵锐成
广发证券	黄思悦
国金基金	张洪耀
国金证券	王小刚
国金证券	范晓鹏
国盛证券有限责任公司	魏燕英
国盛证券有限责任公司	杨润思
国寿安保	李丹
国寿养老	马志强
国泰海通	任苒威
国泰海通证券	房青
国泰海通证券股份有限公司	陶裕斌
国泰君安证券资产管理有限公司	郑伟
国新国证基金管理有限公司	刘宾
国信证券股份有限公司	王晓声
國泰君安國際控股有限公司	俞春梅
海富通基金	曲奕合
海富通基金	江勇
海南果实私募基金管理有限公司	吴浩
杭银理财责任有限公司	陈立
杭州高元私募基金管理有限公司	周文昌
杭州遂玖资产管理有限公司	徐霄
荷荷(北京)私募基金管理有限公司	唐巍
恒泰证券股份有限公司	孙宗禹
红杉中国	闫慧辰
鸿盛资产管理有限公司	丁开盛
花旗环球金融亚洲有限公司	田诗佳
花旗環球金融亞洲有限公司	劉顯達
华安财保资产管理有限责任公司	张钰楠
华安基金	王春
华安证券	郑洋

华宝基金管理有限公司	普淞锐
华创证券有限责任公司	代昌祺
华融证券	yadonglee
华泰证券股份有限公司	戚腾元
华泰证券资管	蒋煜卿
华西基金管理责任有限公司	刘秋宏
华夏基金管理有限公司	黄宗贤
華源證券股份有限公司	戴映炘
汇丰晋信基金	徐犇
汇华理财有限公司	徐纯波
汇泉基金管理有限公司	周晓东
汇添富基金管理有限公司	吕天傲
惠理基金	罗景
惠理基金管理香港有限公司	高云波
嘉合基金管理有限公司	郑伟豪
嘉实基金	陈少平
建信养老金管理有限责任公司	王雁冰
开源证券股份有限公司	周磊
麦高证券有限责任公司	张帆远
美国银行集团公司附属公司	赵彦琳
美國銀行集團公司之附屬公司	劉奕愷
民生证券股份有限公司	许浚哲
民生证券股份有限公司资管部	王东苹
明达资产管理有限公司	苏燕妮
摩根大通	孙弘滔
摩根士丹利国际股份有限公司	Evan Chen
摩根士丹利基金管理(中国)有限公司	赵伟捷
摩根士丹利亞洲有限公司	侯婧
南方基金股份有限公司投研团队	熊琳
南土投资	姜荷泽
农银汇理基金	黄昀
农银汇理基金管理有限公司	施静
农银汇理基金管理有限公司	廖凌
农银汇理基金管理有限公司	王皓非
诺昌投资	左庆庆
鹏扬基金管理有限公司	王哲
平安基金	杨蓓斯
青岛朋元资产管理有限公司	路兴刚
清和泉资本	傅翔
泉果基金管理有限公司	张希坤
人寿养老	周宜夫
人寿资产	赵文龙
瑞锐海外投资基金管理(上海)有限公司	宋佳
厦门象屿金象控股集团有限公司	张正阳
山西证券股份有限公司	胡德军

	杉树资产	高志伟
	上海保银私募基金管理有限公司	晋奇秀
	上海方物私募基金管理有限公司	汪自兵
	上海合道资产管理有限公司	严思宏
	上海合远私募基金管理有限公司	陈泽斌
	上海极灏私募基金管理有限公司	王照峰
	上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)	柯伟
	上海陆宝投资管理有限公司	安小涛
	上海明河投资管理有限公司	王蒙
	上海盘京投资管理中心（有限合伙）	汪林森
	上海仁灏投资	叶鑫
	上海森锦投资管理有限公司	刘林轩
	上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）	李浩田
	上海途灵资产管理有限公司	赵梓峰
	上海于翼资产管理合伙企业（有限合伙）	殷伟
	上海域秀资产管理有限公司	李磊
	上海煜德投资管理中心（有限合伙）	管俊玮
	申万宏源证券（投资）	余洋
	申万菱信基金管理有限公司	王瀚
	深圳前海博普资产管理有限公司	虞光
	深圳前海华杉投资管理有限公司	申玉婷
	深圳前海旭鑫资产管理有限公司	李凌飞
	深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
	施罗德投资管理(上海)有限公司	张晓莹
	施罗德投资管理(香港)有限公司	Amelia Wong
	施罗德投资管理（香港）有限公司	李文杰
	世纪证券有限责任公司	李俊杰
	太平基金管理有限公司	史彦刚
	太平洋证券股份有限公司	万伟
	太平洋资产管理有限公司	施隽
	太平资产	童小龙
	天风证券股份有限公司	吴佩琳
	五地投资管理有限公司	罗刚
	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	曹祥
	西部利得基金管理有限公司	温震宇
	西部利得基金管理有限公司	周晶晶
	西部券股份有限公司	刘荣辉
	湘财基金	尤鑫
	新华基金	姚海明
	新华资产管理股份有限公司	李明生
	鑫元基金管理有限公司	俞建忠
	信泰人寿	云昀
	兴全基金	王坚
	兴业证券股份有限公司	王帅

	兴业资管（自营） 兴银基金管理有限责任公司 兴银理财 玄卜投资(上海)有限公司 玄元私募基金投资管理(广东)有限公司 阳光资产管理股份有限公司 阳光资产管理股份有限公司 阳光资产管理股份有限公司 易方达基金 易米基金管理有限公司 银河基金 银华基金 银叶投资 英大证券有限责任公司 永安期货 甬兴证券 长安基金管理有限公司 长江养老保险股份有限公司 长江证券 浙商资管 中国国际金融股份有限公司 中国国际金融股份有限公司 中国国际金融股份有限公司 中国银河证券股份有限公司 中海基金 中海基金 中航信托股份有限公司 中天汇富基金管理有限公司 中信建投证券股份有限公司 中信建投证券股份有限公司（资管） 中信里昂證券有限公司 中信证券股份有限公司 中信证券股份有限公司 中银国际证券资管 中邮创业基金管理有限公司 中邮基金 中邮证券	陈新华 阮姝漫 郦莉 韦琦 赵仲鹏 李曦辰 张雷 赵孟甲 亓辰 孙会东 石磊 张伯伦 寇晨飞 胡鑫 童诚婧 赵莉莉 徐小勇 赵千里 司鸿历 赵媛 曲昊源 刘倩文 闫汐语 黄林 陈玮 刘俊 戴佳敏 古道和 郑博元 梁斌 王天翼 李子硕 施洪斌 赵颖芳 李潭 张子璇 杨帅波
时间	2025 年 4 月 11 日 9:00——10:30	
方式	线上电话会议	
上市公司接待人员姓名	董事会秘书万桂龙 公司财务及证券事务管理部门相关人员	
投资者关系活动主要内容介绍	2025 年 4 月 11 日，公司就 2024 年年度、2025 年一季度	

	经营发展情况及投资者关注的问题，与行业分析师及机构投资者进行沟通交流。 1. 公司 2024 年度及 2025 年一季度经营情况介绍 答：2024 年，公司基于“调结构、提两效”等经营思路，加大科技创新力度，优化营销体系建设，全年实现营业收入 170.89 亿元；归属于母公司股东的净利润 11.17 亿元，同比增长 11.09%；毛利率 20.77%，同比提升 2.78 个百分点。2025 年一季度，公司实现营业收入 23.48 亿元；归属于母公司股东的净利润 2.08 亿元；毛利率 23.47%，同比提升 5.20 个百分点。 2. 公司 2024 年各业务板块收入增长情况及收入结构变动情况 答：2024 年公司收入 170.89 亿元，同比增长 0.17%。在收入结构方面，低毛利的新能源及系统集成板块收入同比下降 14.77 亿元，降幅 37.47%；相对高毛利的直流输电板块收入同比增长 7.27 亿元，增幅 101.57%；智能变配电、智能中压一次设备、智能电表等“基本盘业务”同比增加 7.27 亿元；充换电及其他制造服务板块收入增长 5020 万元。从结构上看，系统集成类业务收入占比下降，设备类收入占比进一步提升，公司收入结构持续优化。 3. 公司毛利率提升及期间费用率同比增长的原因 答：2024 年全年和 2025 年一季度，公司综合毛利率 20.77%和 23.47%，同比分别提升 2.78 个百分点和 5.20 个百分点。主要原因有两个方面：一是产品收入结构变化。二是公司提出“提两效”，关注盈利能力等效益类指标，持续开展降本增效等。期间费用率方面，公司销售费用和研发费用同比增长，销售费用增长原因主要是公司搭建二级营销体系影响，研发费用增长原因主要是加大研发投入。 4. 公司 2024 年市场方面取得了哪些进展，研发投入的主要投向有哪些？
--	--

	答：2024 年度，公司换流阀、直流控保、测量装置等产品中标甘浙、青藏二期等国网直流输电项目；国网集招同比显著增长，智能电表集招份额保持领先。南网市场订单同比增长显著，数字化站监测终端首投首中，中标天河棠下柔直背靠背工程。网外市场，开关柜、工业调控系统、智能巡检设备、保护装置等产品分别在华电、中广核、中石油等首次取得中标突破。建筑、煤炭、冶金钢铁和石油石化行业订货增幅显著。公司煤炭企业一体化调控系统方案首次应用、源网荷储充方案首次在高速公路行业实施。公司研发投入 8.80 亿元，主要投向包括海上风电直流送出系统关键技术研究及设备研制、柔直换流阀智能监测技术研究、135kW 模块化储能变流器关键技术研究及样机研制、工商业储能一体机 230-500kWh 系列产品研制、计量用罗氏线圈的电流量测关键技术研究及产品研制等。 5. 公司 2024 年度有哪些特高压项目确认收入？直流输电板块毛利率同比下降的主要原因是什么？目前在手未确认收入的特高压项目以及正在跟进项目有哪些？ 答：公司 2024 年度确收的特高压大项目有陇东-山东、金上-湖北、宁夏-湖南、哈密-重庆、青藏二期等。直流输电板块 2024 年度毛利率 30.92%，同比下降 11.37 个百分点，主要原因是受细分产品收入结构因素影响。截止 2024 年底，哈密-重庆、宁夏-湖南等大项目部分未确认收入，阳江青州海风柔直、甘肃-浙江、天河棠下柔直背靠背等项目未确认收入。国内特高压方面，公司积极跟进蒙西-京津冀、藏东南-大粤湾等特高压线路。 6. 公司在 IGCT 换流阀方面有哪些技术储备和应用？ 答：2024 年上半年，公司首次采用 6.5 千伏/4000 安 IGCT 器件的柔直换流阀在云南成功应用。2024 年下半年，公司中标南网 220 千伏天河棠下柔直背靠背工程，公司基于 6.5kV IGCT 器件研发的柔性直流换流阀产品将在本项目中应用，为
--	---

	首次在高压直流领域进行的工程应用。 7. 公司在配网领域有哪些重点举措？ 答：2024 年，公司设立新型配网公司，发挥多学科优势，研发、营销等多业务联动，强化从需求信息到项目全流程协同。2025 年将布局配调一体化系统、配微协同等技术。配网相关产品将适应电网更加智能化的发展趋势。 8. 公司海外业务拓展的区域和方向有哪些？ 答：公司落实“一带一路”战略，以特高压、智能电表、开关柜、变压器、充电桩等产品业务为主，有序推进产品国际化改造和国际通用认证，持续拓展南美、中东、东南亚、非洲、欧洲等市场。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 4 月 11 日