

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：2025-04

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐媒体采访 ☐新闻发布会 ☐现场参观 ☐其他 _____ ☒分析师会议 ☐业绩说明会 ☐路演活动	
参与单位名称及人员姓名	民生证券	邓永康
	民生证券	李佳
	湘财基金管理有限公司	尤鑫
	北京诚旻投资有限公司	潘一琛
	宝盈基金管理有限公司	李欣
	国信证券	延姣阳
	安信证券资产管理有限公司	顾文博
	安信证券资产管理有限公司	李犁
	广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司	林浩
	前海开源基金管理有限公司	张安华
	国金基金管理有限公司	张洪耀
	广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司	林浩
	美银证券	MattyZhao
	西部证券	陈龙沧
	花旗银行	PierreLau
	美银证券	LiuYikai
	上海乘富投资管理有限公司	谢哲
	圆信永丰基金管理有限公司	罗刚
	博时基金管理有限公司	黄健斌
	中信资管	黄祚栋
	平安理财	袁野
	中邮保险资产管理有限公司	张文鹏
	博时基金管理有限公司	谢泽林
	上海老友投资管理有限公司	陈恺
	安信证券资管	胡红伟
	太平洋研究院	刘强
	南京证券	李承书
	国泰海通证券股份有限公司	房青
	摩根大通	孙弘滔
	汇丰前海	GaryYu
	华福证券	万伟

	国盛证券	魏燕英
	中信证券股份有限公司	华夏
	大和证券	Mavis
	摩根士丹利	王子瑗
	中国国际金融股份有限公司	曲昊源
	招商证券	吕昊
	法国巴黎银行	JoyZhang
	西部证券	张嘉豪
	摩根士丹利	侯婧
	大和证券	Veronica
	太平洋证券	刘淞
	汇丰前海证券有限责任公司	陈家崧
	中金	郑华元
	太平资产	李啸坤
	华安证券	郑洋
	美银证券	王颖慧
	华泰证券股份有限公司	戚腾元
	海南果实私募基金管理有限公司	吴浩
	中国国际金融股份有限公司	闫汐语
	国信证券	王喆萱
	国信证券	王晓声
	中信建投	郑博元
	中金	刘倩文
	花旗银行	BellaTian
时间	2025 年 8 月 21 日 15:00——16:00	
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	
投资者关系活 动主要内容介 绍	2025 年 8 月 21 日，公司组织分析师会议就 2025 年上半年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。 1. 公司 2025 年上半年整体经营情况介绍 答：2025 年上半年，公司持续围绕“调结构、提两效”既定经营思路，有序开展各项经营管理工作。营业收入方面，实现营收 64.47 亿元，设备类收入占比持续提升，收入结构更加合理。盈利能力方面，毛利率 23.75%，同比提升 2.85 个百分点，环比提升 0.44 个百分点，反映经营效益的盈利类指标持	

	续改善。现金流方面，应收账款较期初下降，经营活动现金流净额 11.20 亿元，同比提升 237.08%，反映效率类的“两金”指标持续优化。 2. 公司 2025 年上半年各业务板块经营表现 答：分板块看，直流输电系统板块营业收入同比增加约 3.13 亿元，主要原因是哈密-重庆换流阀和宁夏-湖南控制保护系统交付贡献收入；毛利率 40.76%，反映常规换流阀的正常毛利水平。智能变配电和智能中压一次设备板块营业收入同比下降，主要原因是订单交付确收节奏以及一季度收入下滑两个方面因素的影响；毛利率分别提升 3.81 个百分点和 3.34 个百分点，主要原因是产品结构变化以及持续开展工艺和设计优化等降本增效措施影响。智能电表板块收入同比略降，主要是一季度收入下降影响，单二季度同比增长；毛利率同比下降 3.50 个百分点，主要是前期中标价格下降的订单在本期确收的影响。充换电及其他制造服务收入同比增加 0.27 亿元，毛利率同比提升 2.79 个百分点，主要原因是该板块持续优化业务模式和产品结构并加强市场拓展。新能源及系统集成板块收入同比减少 3.04 亿元，主要原因是公司调整业务结构、聚焦高质量设备类订单，低毛利的总包类业务近几年持续压降。综上，公司主要业务板块收入结构趋于合理、盈利能力不同程度改善，以数据体现“调结构、提两效”的经营思路。 3. 公司上半年在市场方面取得了哪些进展？ 答：上半年，基于逆阻型 IGCT 的混合换相换流阀成功中标灵宝改造工程。国网集招电能表中标保持第一。国网省招市场占有率同比提升，区域联采一二次融合成套柱上断路器及一二次融合成套环网箱合计中标额、占有率排名均保持领先。南网市场订货同比增长显著。轨道交通领域，中标渝昆铁路、京广铁路等综自改造项目，雄商高铁项目中标辅控产品。国际市场方面，移动变电站、直流测量、环网柜设备进入沙特、巴西、西班牙等市场，充电桩系列产品成功入围泰国、秘鲁等国家电
--	--

	力公司短名单。 4. 公司 2025 年度有哪些特高压项目确认收入？目前跟踪的有哪些线路。 答：公司 2025 年上半年确收的特高压大项目有宁夏-湖南、哈密-重庆项目。国内特高压方面，公司积极跟进电网规划的蒙西-京津冀、藏东南-大粤湾、陕西-河南、南疆-川渝等线路。 5. 公司 2026 年及以后预计确认收入的直流输电项目有哪些？ 答：公司目前未确认收入的大项目有灵宝改造、阳江青州、巴西、沙特、广州棠下、甘肃-浙江等，公司将积极跟进特高压、海上风电等直流输电工程项目。 6. 公司在换流阀方面有哪些技术储备和应用？ 答：2025 年上半年，6.5 千伏/3 千安 IGBT 柔直换流阀实现挂网；基于逆阻型 IGCT 的混合换相换流阀成功中标灵宝改造工程，实现 HCC 换流阀在高压直流输电工程中的首次应用。 7. 公司上半年国际收入占比有所提升，后续如何展望？ 答：公司落实“一带一路”战略，持续稳步拓展南美、中东、东南亚、非洲、欧洲等市场，产品序列以电表、开关柜、变压器、充电桩等产品为主，环网柜、电能表、充电桩等产品技术及产线有序拓展海外市场。 8. 公司如何看待配网区域联采对智能变配电板块带来的影响？ 答：2025 年上半年，公司主要中标国网区域联采的产品中的两个品类，即一二次融合成套柱上断路器、一二次融合成套环网箱，市场份额有所提升。公司将持续加强产品技术、质量和成本控制水平，提高产品竞争力。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 8 月 21 日