

	汇丰前海证券有限责任公司	胡若琳
	汇丰前海证券有限责任公司	姚旭东
	劲恒投资	周川钰
	旌安投资	李泽恺
	巨杉资产	何川
	凯联投资	李肇齐
	锴量投资	左阳阳
	昆仑健康	周志鹏
	美国银行集团公司之附属公司	王天翼
	民生加银	付裕
	摩根大通	孙弘滔
	摩根士丹利	李子扬
	摩根士丹利亚洲有限公司	侯婧
	平安养老	王雄辉
	前海再保险	许丽雅
	三峡资本控股有限责任公司	王彦楠
	森锦投资	黄裕金
	上海乘安资产管理有限公司	张桁
	上海嘉世私募基金管理有限公司	李其东
	申万菱信	于坤
	深圳前海君安资产管理有限公司	卢晓冬
	深圳市鲲鹏恒隆投资有限公司	彭飞虹
	太平洋证券	刘强
	天风证券	吴佩琳
	天倚道	胡佳
	西安江岳私募基金管理有限公司	吕政和
	西部证券自营	董正奇
	湘财基金	尤鑫
	银河证券	黄林
	英大证券	胡鑫
	英大证券	孙超
	张家港高竹私募基金管理有限公司	李心宇
	长城证券	张天浩
	浙江沃金投资管理有限公司	王剑敏
	中金公司	胡迪
	中金公司	刘倩文
	中金公司	曲昊源
	中信建投	郑博元
	中信证券	华夏
	中信证券	李子硕
	中銀國際研究有限公司	王卓然
时间	2026年4月11日 10:00—11:00	

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	<p>2026年4月11日,公司参加由长江证券组织的分析师会议,就2025年度及2026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。</p> <p>1. 公司2025年经营情况</p> <p>答:2025年,公司坚持以市场为导向,持续优化订单结构。加强产品技术研发,持续提升产品竞争能力。实现营业收入149.92亿元,设备类收入占比持续提升,收入结构进一步优化。综合毛利率23.36%,同比提高2.59个百分点;期间费用总额较同期微降;实现归母净利润11.67亿元,同比增长4.50%;经营成果稳步提升。经营活动现金流净额26.70亿元,同比提升105.59%;经营质量持续优化。</p> <p>2. 公司2025年毛利率提升主要原因是什么?</p> <p>答:2025年度,公司六大业务板块中,除智能电表板块毛利率同比降低3.5个百分点外,其他五个业务板块毛利率均有不同幅度提升。智能电表板块毛利率同比下降的原因是报告期内确收的订单招标价格下降。智能变配电系统毛利率同比提升5.26个百分点,主要原因是板块内收入结构变化,变电类业务收入占比提高。智能中压供用电设备板块毛利率同比提升3.3个百分点,主要原因是确认收入的产品结构变化以及设计优化等降本增效举措。</p> <p>3. 公司2026年一季度归母净利润同比下降的原因是什么?</p> <p>答:2026年一季度,公司实现营业收入23.78亿元,同比增长1.26%。归母净利润1.11亿元,较同期减少;归母净利润下降的主要原因是综合毛利率较同期下降4.46个百分点。综合毛利率下降的主要原因是前期中标的智能电表和分配网产品订单招标价格下降,该类订单在本期部分确认收入。</p>

4. 公司是如何开展降本增效工作的？

答：2025 年，公司聚焦价值创造，以“全维度对标、穿透式分析、动态化管控”为核心，推动成本对标与费用管控，公司产品毛利率 23.36%，同比提升 2.59 个百分点。完成 35 万条物料数据治理，提升物料标准化水平。建立合格供应商资源库，保障优质供应资源。推进 10 余家供应链企业落地许昌，实现就近快速配套。

5. 公司如何应对前期中标的配网区域联采及智能电表订单招标价格变化带来的影响？

答：一是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，提升市场份额，争取“以量补价”。二是公司将加强经营管理，持续开展“降本控费”“提质增效”，包括物资集采、大宗套保、产品设计及工艺优化、进一步提升智能制造水平等，应对市场环境变化对部分产品的影响。

6. 公司 2025 年度、2026 年一季度有哪些特高压项目确认收入？

答：公司 2025 年、2026 年一季度确收的特高压大项目主要有宁夏-湖南、哈密-重庆、阳江-青洲、青藏项目以及灵宝等部分改造项目。

7. 公司目前直流输电系统板块在手订单项目情况。

答：截至 2026 年一季度末，直流输电板块大项目主要有藏粤直流、甘肃-浙江、蒙西-京津冀、广州棠下、阳江-青洲、沙特、巴西、浙江海风等项目。

8. 公司 2025 年直流输电、变配电、电表等业务在网内网外市场拓展情况。

答：网内市场，换流阀系列产品市场份额保持稳定，基于 IGCT 器件的换流阀在灵宝换流站应用，直流控保中标国网蒙西-京津冀工程。计量领域在国网市场份额整体排名第一，智能融合终端份额位居前列。区域联采一二次融合成套环网箱、柱上断路器中标份额领先。网外市场，中标国投奇台县、青石峡

等多个新能源汇集站综自系统，成功突破花园口 200MW 海上风电监控系统，填补海风领域业绩空白。配调一体化系统在中石化河南油田中标突破。中标兰新铁路综自改造等项目；中标昆明局王家营国产化广域保护测控系统等项目。

9. 公司研发与产品布局如何与电网发展需求相契合的？

答：2025 年公司研发投入 8.56 亿元，研发投入占营业收入比例为 5.71%，同比提升 0.56 个百分点。能源大基地领域，聚焦清洁能源汇集及送出需求，实现海上风电监控、静止同步调相机等产品应用。输电领域，致力于输电装备自主化与安全提升，实现混合换相换流阀、国产化直流控保等产品应用。变电二次领域，聚焦高比例新能源接入电网及自主化需求，实现新原理线路保护、国产铁路广域保护等应用。新型配用电领域，攻克大容量气体绝缘开断技术，40.5 千伏/4 千安开关实现应用，支撑新型配电系统加快构建。

10. 公司在配电领域有哪些产品可以重点关注？

答：2025 年开发工业标准化配网保护装置，开发功能满足需求，资源适中、成本最优的千元级配网保护装置，完成产品型式检测。初步建成“最小化采集+数智化推演”的配电自动化技术体系，开发配电网最小化采集与数据推演软件，实现中压配电网全网潮流推演。公司紧跟电网高质量发展等政策文件，围绕“主配微协同”“绿电直连”等政策导向，研发相关产品技术，并部分实现项目应用。

11. 公司海外业务有何进展？

答：2025 年公司环网柜、直流测量设备等产品在沙特、西班牙、巴西等多国获新签订单，电能表实现南美、非洲等市场持续供货。电力电源产品在阿塞拜疆、希腊等地实现首次供货。新增多项产品国际认证及客户短名单入围，海外产品竞争力持续提升。

12. 公司后续在市场拓展有什么举措？

答：一是守牢电网基本盘。推进“高层对接、中层联动、

	<p>基层深耕”，集中客户服务资源构建专业化团队，推动特高压、二次设备、智能电表等产品市场份额提升。二是稳固“科技+市场”合作模式，以用户需求牵引科技创新，以科技创新反哺市场开拓，增强产研销协同合力，实现更多新产品市场突破。三是积极拓展网外市场。持续构建央企大客户、行业头部客户总部关系，拓展总部框招产品种类和规模，强化重点大客户二级单位空白市场拓展。进一步补强行业营销力量，加强数据中心、石油石化等行业市场重点突破与方案引领。</p> <p>13. 公司后续主要经营思路是什么？</p> <p>答：一是公司将紧扣新型电力系统重大需求，布局新一代保护控制及监控等平台，攻克交直流混联电网保护新原理，电网多层级安全稳定控制等关键技术，打造智能化、绿色化、高端化的电网二次设备，持续提升核心产品竞争力。二是紧跟新型电力系统开展延链补链。推进系列构网装备、环保型限流设备等重点产品研发。前瞻布局储能集控等方向，持续拓展新业务市场。推进核心产品组部件自主化，增强关键技术自主可控能力。深化创新生态构建。三是持续强化与央企大客户、科研院所合作，聚焦继电保护新原理、电网柔性互联、供需协同互动等方向，共同推动创新成果应用。落实“一带一路”战略，多维布局国际市场。持续深耕亚太、拉美市场，加快开发中东、欧洲市场。系统开发央企大客户，打造设备集成能力，持续做大配套出口份额。</p> <p>14. 公司在现金分红和投资者回报方面有何举措？</p> <p>答：公司持续落实质量回报双提升行动方案和市值管理制度相关工作举措，聚焦主责专业，不断增强核心竞争力，持续提升经营质效。2025 年全年拟合计分红 4.68 亿元（含半年度已分红 2.42 亿元）；分红率 40.06%，同比提升 1.84 个百分点。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 4 月 11 日