

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：2026-03

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	曾朵红	东吴证券研究所	
	司鑫尧	东吴证券研究所	
	陈俞成	东吴证券研究所	
	闫汐语	中国国际金融股份有限公司	
	张前	波克资管	
	汪达	金鹰基金	
	于利强	青骊投资	
	杨睿	华西证券股份有限公司	
	利林海	摩根士丹利亞洲有限公司	
	周玲利	进门	
	马天一	上海申银万国证券研究所有限公司	
	朱张元	方正自营	
	姚旭东	汇丰前海证券有限责任公司	
	王蔚祺	国信证券股份有限公司	
	胡恺敏	汇正财经	
	刘博让	国富人寿保险股份有限公司	
	杨一凡	中财招商投资集团有限公司	
	汪寅生	天风资管	
	LIANG, Skye	大和证券(中国)有限责任公司	
	车昀佶	南方基金管理股份有限公司	
	尹盟	上银基金	
	杨明韬	七曜投资	
	刘冬	格林基金	
	王艺儒	上海申银万国证券研究所有限公司	
	尤鑫	湘财基金	
	刘畅	上海阿杏投资管理有限公司	
	郑涛	太平资产	
	邓咏梅	Macro Polo	
	戚腾元	HUATAI SECURITIES	
	李啸骏	煊鼎	

	程建国	永安财产保险股份有限公司
	王天翼	美国银行
	崔洋	东方证券股份有限公司
	俞忠华	云门投资
	王卓然	JPMAM
	房青	国泰海通证券股份有限公司
	孙弘滔	摩根大通
	余思贤	富安达基金
	张峥青	鑫元基金管理有限公司
	田玉铎	圆信永丰基金
	陈文卿	兴业自营
	毛文博	华宝基金管理有限公司
	王瀚	申万菱信
	赵千里	长江养老
	刘慧慧	国君资管
	刘毅	开源自营
	张小郭	创金合信基金
	刘畅畅	华安基金
	阎安琪	中银基金管理有限公司
	于嘉馨	银河基金
	董晨阳	新华基金管理股份有限公司
	陈辛	华泰证券（上海）资产管理有限公司
	蔡骏临	国君资管
	荣白丁	霸菱资产管理(亚洲)有限公司
	叶敏健	平安基金管理有限公司
	吴达威	浙商资管
	万伟	华福证券有限责任公司
	张帆远	南华基金
	施洪斌	中信自营
	吕品洁	中国人寿养老保险股份有限公司
	曹宇	中邮基金
	李子硕	高毅资产
	韦钰	汇丰晋信基金管理有限公司
	翟琳琳	中意资产
	Xiaodong Shi	Broad Peak Advisors
	张甦	平安养老
	姚铁睿	瑞兆资本
	马悦怡	花旗环球金融亚洲有限公司
	邢秦浩	信达证券股份有限公司
	朱宏达	RedCotton
	陈家崧	汇丰前海证券有限责任公司
	酆莉	兴银理财

	魏巍	中信期货
	章健	南华基金
	吴濛昉	光大保德信
	杨凡仪	国盛证券有限责任公司
	魏炜	益和源投资
	劉顯達	花旗環球金融亞洲有限公司
	方佳佳	宝盈基金
	刘伟亭	AZInvestment 安中投资
	孔祥瑞	聚鸣
	侯婧	摩根士丹利亞洲有限公司
	柯自超	长见投资
	范晓鹏	国金证券
	赵洋	太平资产
	吴坚	国寿安保基金
	张帆	华夏基金管理有限公司
	于坤	申万菱信
	延姣阳	国信资管
	聂嘉雯	华富基金
	曲昊源	中国国际金融股份有限公司
	陈世鼎	PAG/Polymer
	谭斌	深圳民森投资有限公司
	甘晓瑶	工银安盛人寿
	徐柏乔	海通国际证券有限公司
	李舟	高盛(中国)证券有限责任公司
	郑博元	中信建投证券股份有限公司
时间	2026 年 8 月 20 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	2026 年 8 月 20 日，公司参加由东吴证券组织的分析师会议，就 2026 年上半年经营发展情况及投资者关注的问题，与行业分析师及机构投资者进行沟通交流。 1. 公司 2026 年上半年整体经营情况介绍 答：2026 年上半年，公司有序推进生产经营各项工作，订单结构更加扎实，盈利能力相关指标边际改善。上半年实现营业收入 65.25 亿元，同比增长 1.21%。上半年综合毛利率 19.90%，同比下降 3.85 个百分点，单二季度综合毛利率 20.40%，环比提升 1.39 个百分点；期间费用总额较同期下降 1094.47 万元，期间费用率同比降低 0.31 个百分点；盈利能力季度环比有所恢复。实现归母净利润同比减少，主要是去年中标的低价订单在本期确收影响。 2. 公司 2026 年上半年各业务板块经营表现 答：分板块看，智能电表板块营业收入同比增加约 1.70 亿元，毛利率同比降低 7.21 个百分点，主要是去年中标价格下降的订单在本期确收的影响。智能中压板块营业收入同比增加约 0.51 亿元，毛利率同比下降 5.02 个百分点，主要是去年部分配网产品低价订单在本期确收的影响，毛利率较一季度环比回升。直流输电系统板块营业收入同比减少约 0.19 亿元，毛利率 23.14%，同比降低 17.62 个百分点，主要原因是本期确收项目主要为改造项目、毛利率较低，去年同期哈密-重庆换流阀和宁夏-湖南控制保护系统交付贡献收入；智能变配电板块营业收入同比增加约 0.36 亿元，毛利率同比略降 0.82 个百分点，基本持平。充换电及其他制造服务收入同比增加约 1.72 亿元，毛利率同比提升 0.20 个百分点。新能源及系统集成板块收入同比减少 3.33 亿元，毛利率提升 1.34 个百分点，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。 3. 公司 2026 年上半年归母净利润同比下降的原因是什么？
----------------------	--

	答：2026 年上半年，公司实现营业收入 65.25 亿元，同比增长 1.21%；归母净利润 4.16 亿元，较同期减少约 2.18 亿元；归母净利润下降的主要原因是综合毛利率较同期下降 3.85 个百分点，但较一季度降幅收窄。综合毛利率同比下降的主要原因是去年中标的智能电表和部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，直流输电板块大项目未到确收进度。 4. 公司上半年在市场方面取得了哪些进展？ 答：上半年，国网总部集招，特高压领域中标闽赣、湘粤等多项重点工程；省网市场，一二次融合柱上断路器、计量箱等产品占有率排名靠前。南网市场，省级物资采购、老旧站改造等项目接连中标。电源市场多点突破。大型火电机组低压柜、35 千伏充气柜、PCS 等产品在多个能源央企实现中标突破；华润阳高独立储能、东营绿色制造基地绿电直连等项目落地；构网型储能在华电海上柔性离网制氢项目实现突破。工业市场显著增长。干变及充气柜在国家管网、电力综合自动化在国铁集团实现中标突破。35 千伏预装式变电站在中电建、保护装置在中石油连续入围。轨道交通领域，接连中标陇海铁路、邕北铁路等综自项目；中标石雄高铁、漳汕高铁广域保护智能站项目及通苏嘉甬高铁、西渝高铁等辅控项目。国际市场持续发力。电表业务基本盘不断夯实，开关柜、箱变等产品订货显著提升。签订哈萨克斯坦光伏配套、智利直流换流站等项目；环网柜出口沙特、马来西亚等国家。 5. 从行业涉及的产品来看，公司研发的产品或技术取得了哪些进展？ 答：2026 年上半年，公司持续提升核心产品竞争力。电力电子领域，完成 CLCC 换流阀样机设计，自主研发的基于国产芯片柔直阀控设备在舟山柔直工程投运；国产化零磁通电流互感器在宝塔山换流站挂网应用。保护自动化领域，省级储能集控系统在华润河南公司应用；新能源智慧运维及场站系统在
--	--

	中电建华中区域试点。一二次融合领域，126 千伏开关实现 1.5 毫秒分闸，长寿命开关通过 7 万次机械寿命测试，24 千伏环保气体环网柜通过型式试验，完成 40.5 千伏 4000 安大电流充气柜样机研制，突破小型化环保关键技术、打造小体积环保型环网柜。新业务方面，布局新型工业电网调度、固态变压器等新业务方向。 6. 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 6 月底，直流输电板块大项目主要有阳江、甘肃-浙江、广州棠下、浙江海风、藏粤直流、闽赣、湘粤、陕西-河南、蒙西京津冀、巴西、沙特等项目。 7. 公司上半年国际收入实现情况及后续如何展望？ 答：公司上半年实现国际收入 4.35 亿元，同比增加 1.80 亿元，主要是前期在手订单确认收入。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，出口产品序列不断扩展，除电表外，扩展电力电子、电力自动化、智能配网等多个品类。 8. 在新型电力系统建设背景下，公司电力电子业务除换流阀、SVG 以外，还将重点聚焦哪些产品的拓展？ 答：公司在电力电子业务领域，还将重点拓展构网型储能变流器、固态变压器产品，其中构网储能变流器产品 2024 年通过中国电工技术协会鉴定，已在国内多个项目中应用，覆盖大规模储能、离网制氢、微电网、新能源并网支撑等多个场景；固态变压器产品研制面向市场主流电压等级和容量，已完成固态变压器总体方案设计、主回路拓扑选型与设计、控制系统设计等基础性研究工作，正在推进整机装配与调试工作。
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 8 月 20 日