

思源电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-008

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系活动类别 | <div><div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div><div><input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会</div><div><input type="checkbox"/>现场参观</div></div> <div><div><input type="checkbox"/>分析师会议</div><div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div><div><input type="checkbox"/>其他（请文字说明其他活动内容）</div></div> <div><div><input type="checkbox"/>媒体采访</div><div><input type="checkbox"/>路演活动</div></div> |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | 资产、Fidelity、大家资产、Whitefield capital、上海鹤禧私募、中泰证券、中金资管、景顺长城基金、平安基金、中信证券、浑瑾资本、招银理财、华安基金、                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 时间             | 2026 年 10 月 24 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 地点             | 线上分享                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 上市公司接待<br>人员姓名 | 董事会秘书兼财务总监 杨哲嵘先生<br>市场战略总监 李刚先生                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                | <p><b>一、介绍三季报相关情况</b></p> <p>1、公司全年的收入目标是“较 2025 年增长 25%”。2026 年前三季度实现销售收入 177.6 亿元,同比增加 28.5%,其中第三季度实现销售收入 69.7 亿元,同比增加 30.7%。公司有信心完成全年目标。</p> <p>1) 从产品结构来看: 储能类业务增速较快,在集团的收入占比有一定的提高,开关类业务、变压器类业务也保持了较高的增长速度。</p> <p>2) 从销售区域来看: 据不完全统计,海外收入占比与 2026 年半年报数据大体相当并略有提高。</p> <p>2、2026 年前三季度毛利率为 30.62%,较 2025 年同期下降 1.7 个百分点,较 2025 年全年下降 0.08 个百分点。毛利率下降主要是受到销售结构的影响,随着储能类低毛利产品收入占比的提高,拉低了集团加权平均毛利率。</p> <p>3、销售费用、管理费用和研发费用的增长幅度低于收入增幅,公司整体运营效率有所提高。其中,公司继续加大研发投入,研发费用任保持较高的增长速度。</p> <p>4、随着人民币持续升值,前三季度产生的汇兑损失较大,公司已经采取了外汇套期保值业务,但因“外汇合约远期贴水”的原因对冲效果有限。公司也在协同外部金融机构积极开发其他外汇类金融工具,减少汇兑产生的影响。</p> <p>5、其他影响归母净利润的原因还包括: 思源东芝股权比例的变化和对外参股企业公允价值的变化,可参看公司的历次公告。</p> |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>二、互动问答</p> <p><b>Q1：请展望全年及明年的产品结构走势与毛利率趋势。</b></p> <p>A1：公司 2025 年全年毛利率 30.7%，今年前三季度毛利率为 30.6%，与去年全年基本持平。考虑到各项影响成本的因素，公司认为基本可以维持去年的毛利率水平，会有小幅的波动。</p> <p>从订单和收入层面来看：</p> <p>1）开关类产品、变压器类产品两大主力产品线仍能保持较高速度的增长，且整体毛利率稳定；</p> <p>2）储能类产品增长最快，虽然三季度毛利率已有所改善，但仍低于公司的平均毛利率，故其在集团的业务占比提升会拉低加权平均毛利率。</p> <p>    公司认为在短期内加权平均毛利率基本稳定，可能受产品结构影响略有波动，但总体不会出现大的变化。</p> <p><b>Q2：三季度储能毛利率改善的原因是什么？前 9 个月储能订单及占比情况如何？</b></p> <p>A2：场站级储能产品毛利率改善主要有几个原因：</p> <p>1）海外储能项目收入占比提高；</p> <p>2）电芯涨价压力随碳酸锂价格回落有所缓解；</p> <p>3）公司发布了更符合市场需求的产品。</p> <p>    前 9 个月公司储能订单和收入均保持较高速度的增长，后续公司将聚焦高质量订单，不片面追求规模，同时扩大海外储能占比，并探索多种业务模式。</p> <p><b>Q3：请问过去一个月北美订单情况如何？对交付和新订单有无影响？</b></p> <p>A3：目前交付端未发生任何合同变更，交付计划与进度均未发生重大改变，仍正常交付，合同端正常签订。公司按相对乐观判断规划资源投入，同时密切关注政策变化。</p> <p><b>Q4：若 12 月细则趋严，对北美订单影响怎么看？</b></p> <p>A4：产品形态上，公司产品主体以线圈和结构件为主，不具备可编程硬件与软件；成套供货中配置的独立控制保护装置一般由客户指定品牌，公司判断风险相对较小，结果仍需等待 12 月的细则。</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><b>Q5：请介绍公司变压器与开关业务的产能建设情况。</b></p> <p>A5：</p> <p>1) 开关类业务：GIS 产品线特高压厂房已投产，500kV、750kV 供应能力大幅加强并具备 1000kV 供应能力；敞开式断路器新厂房已动工，落成后将大幅提升敞开式断路器及罐式断路器产能，并在此基础上扩建赫兹产线，提高互感器与套管产能。</p> <p>2) 变压器类业务：上周公司位于江苏省常州市的思源东芝超高压厂房项目已经正式开工奠基，计划明年七八月试生产，考虑到产能建成的时间，目前已可按提前承接长周期项目。</p> <p>3) 储能类业务：场站级储能的新生产基地已落成，产能得到较大幅度提升；超级电容扩产项目正在稳步推进。</p> <p><b>Q6：公司 1000kV GIS 资质已通过国网审核，未来 1~2 年国网特高压招标是否可能突破？</b></p> <p>A6：公司 1000kV GIS 产品资质与工厂资质均已通过审核，但需等待招标机会，能否突破及具体时点仍存在不确定性。</p> <p><b>Q7：全年收入目标能否达成？四季度确收是否加速？</b></p> <p>A7：公司全年收入增长目标为 25%，前三季度增速 28.5%，与预期进度基本一致，我们有信心能完成全年增长任务。四季度为传统的交付旺季，公司将认真做好产品履约交付环节的管理，严格按相关制度、规范做好收入确认。</p> <p><b>Q8：公司存货与发出商品持续增长，其中在途未确认收入的情况如何？</b></p> <p>A8：因合同采用的贸易术语差异，相对应合同的履约义务范围也存在差异。公司存在一定规模的海外在途商品尚未确认收入，其中以变压器和开关为主，其余部分影响较小。公司将继续加强对发出商品的监控，切实履行各项合同约定的履约义务，严格按相关制度、规范做好收入确认。</p> <p>公司存货增长的原因较多，既有业务增长的影响，也有因业务需求或客户需求提前进行备货，还有发出商品的增加等因素，我们会持续加强存货的管理。</p> <p><b>Q9：今年收入增速目标低于订单增速目标，明年两者差距是否会收窄？</b></p> <p>A9：随着国内外大项目的增加，使得订单提前期增加，订单与收入的周期跨度拉长；但达到一定阶段后理论上存在逐步收窄的可能，具体取决于</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          | <p>客户的需求及交付安排。</p> <p><b>Q10：年初设定的新增订单同比增长 30%目标，前 9 个月完成情况如何？</b><br/> A10：据不完全统计，前 9 个月的阶段性增速超过 30%的年度目标，其中，第三季度保持较好水平，年底完成目标的可能性较大。分区域看，海外更为积极。</p> <p><b>Q11：计提的减值损失是否与发货及确收周期延长有关？后续能否转回？</b><br/> A11：计提减值损失与发货及确收周期没有直接的关系。计提的减值主要包括信用减值与资产减值。</p> <p>信用减值主要是针对应收账款计提的减值，按应收账款收回的可能性予以组合计提或专项计提，款项收回后可转回；</p> <p>资产减值一部分是针对应收质保金计提的减值准备，质保金收回后可冲回；另一部分为存货跌价准备，按成本与可变现净值孰低计提。</p> <p>具体的减值政策可以参看公司年度审计报告的相关章节。</p> <p><b>Q12：公司特高压领域的产品布局与进度，预计何时形成业务规模？</b><br/> A12：交流特高压主要布局 1000kV GIS，直流特高压布局±800kV 换流阀并筹备换流变。1000kV GIS 产品与工厂资质均已具备，但突破时点取决于建设与招标情况，暂无法给出准确时间。直流换流阀方面，公司正积极推进 IGCT 换流阀相关业务，明年订单端有望取得进展，工程落地可能在此后几年。</p> <p><b>Q13：中东地区发货情况如何？今年海外新签订单哪些区域表现更强？</b><br/> A13：相关局势主要影响交期与运费，中东航线受地区局势影响，部分航线减少、运价上涨。公司大部分项目已与客户友好协商，就新增运费进行了合同变更与补贴，必要时也可改由其他港口卸船后转陆运（会增加周期与成本）。</p> <p>从海外新签订单的区域看，欧洲与中东区、非洲区是两大核心区域，占比较高、增速与海外平均水平相当；美洲区占比亦较高且增速最快，增量主要来自北美；其余亚洲区域占比相对较小。</p> |
| 附件清单（如有） | 无                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|    |                  |
|----|------------------|
| 日期 | 2026 年 10 月 24 日 |
|----|------------------|