

证券代码：300820

证券简称：英杰电气

## 四川英杰电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	详见参会投资者清单
时间	2026年4月28日 15:00—16:00
地点	线上调研
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书：刘世伟先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司副总经理兼董事会秘书刘世伟先生就公司最新的经营情况与调研人员进行了交流，主要内容记录如下：</p> <p><b>问题 1：请介绍一下公司最新的订单情况。</b></p> <p><b>答：</b>公司一季报披露的财务数据虽有所下滑，但 2026 年一季度公司新增订单实现大幅增长。整体新增订单约 4.2 亿元，同比增长 40%；其中半导体板块新增订单 1.87 亿元，同比增长 39%；充电桩及储能板块新增订单约 3900 万元，同比增长 25%；其他行业新增订单约 1.76 亿元，同比增长 63%。目前处于低迷期的光伏业务板块，虽未实现同比增长，但已呈现积极态势，公司在 2026 年一季度签订有光伏电池片行业的电源订单。一季度订单的大幅增长，将对公司 2026 年全年经营业绩形成有力支撑与显著促进。</p> <p><b>问题 2：请介绍一下公司 2026 年一季度各业务板块的销售</b></p>

**收入情况。**

**答：**从财务报表看，2026年一季度公司实现营业收入3.01亿元，同比下降7.13%，收入下滑的主要因素是光伏板块营收确认同比下降37%，减少金额约6000万元。但其他行业销售收入表现理想，大部分实现增长，其中市场关注度较高的半导体板块表现突出，销售收入约9900万元，同比增长31%，其余业务板块整体保持稳定。

**问题3：请介绍一下公司毛利率的情况。**

**答：**2026年一季度公司整体毛利率为36.74%，呈现上涨态势。毛利率提升主要得益于半导体板块毛利率恢复至历史较高水平，达到50%左右。2025年下半年，受半导体销售收入阶段性下滑、新产品销售摊薄研发及定型阶段物料成本等因素影响，半导体板块毛利率阶段性承压。从一季度数据看，半导体板块毛利率已回归较高水平，为公司一季度整体毛利率的提升作出重要贡献。

**问题4：公司在其他业务板块出现大幅度增长，请介绍一下相关情况。**

**答：**公司其他业务板块，包括高端钢铁冶金、工业炉窑、玻璃玻纤、医疗行业、科研院所等近三十个细分行业。2025年公司整体订单虽有所下降，但其他业务板块新增订单约7.33亿元，增长势头显著，同比增幅达40%以上。叠加2026年一季度该业务板块继续保持60%以上的高增长，有力保障了公司在光伏板块业绩下滑局面下的经营稳定性。

**问题5：请介绍一下公司的在手订单情况。**

**答：**截至2026年一季度末，公司在手订单仍保持在20亿元以上，尽管较2023年、2024年约30亿元的在手订单规模有所回落，但整体仍处于高位水平，可以为公司后续经营提供坚实支撑。光伏业务目前有两个海外项目，其中一个已进入安装调试阶段、准备验收，2026年年内有望实现收入确认。另一个项目，公司也在和客户积极沟通，努力推进尽快启动调试验收，这两个海外项目的货款，公司已经收到85%左右，覆盖成本，风险可控。

**问题6：请问一下公司面临光伏板块业绩大幅下滑，还能**

**保持较好盈利的主要原因？**

**答：**当前行业局面下，光伏下游客户普遍面临较大经营压力，部分同行业公司已出现季度乃至年度亏损。而公司在复杂严峻的外部环境中，仍能保持稳健盈利，核心原因在于公司电源产品的品类丰富、应用领域广泛，具备显著的产品结构优势。光伏板块不景气时，公司可依托半导体电源、可控核聚变电源、医疗电源等多元业务实现稳健经营，上述各业务板块均拥有真实订单、优质客户以及多年市场沉淀。

**问题 7：市场高度关注的 AI 服务器电源，请问公司是否有布局？**

**答：**公司有布局 AI 服务器电源，目前有相关产品在测试阶段，公司展厅也已新增 AI 服务器电源业务展示，并且在之前的互动易问答中也有过相关介绍。

**问题 8：为何公司业务范围覆盖很广，但不像个别企业那样大力宣传自己？**

**答：**这与英杰电气踏实做事、稳健经营的企业文化高度相关。公司更希望以实实在在的订单、落地见效的业务拓展来证明公司实力，而非蹭市场热点、炒作概念、夸大宣传。短期讲故事或许能带来积极的市场反应，但若无扎实订单支撑、无法转化为真实经营业绩，只会形成估值泡沫，放大投资者的投资风险，当泡沫破裂的时候，最终受伤害的还是广大投资者。公司拥有清晰、务实的中长期发展目标，更愿意以脚踏实地的实干精神落地目标，这也是公司一贯坚持的市值管理理念。当前订单大幅增长、业绩逐步回暖的态势，正是对这一理念的印证。公司始终相信，凭借长期坚持与稳健发展，终将获得资本市场的认可。

**问题 9：请介绍一下公司经营现金流情况？**

**答：**2025 年度公司经营活动现金流量净流入 4.08 亿元，同比下降 32.15%，主要系前期订单阶段性减少所致。尽管净流入规模有所回落，但绝对额仍保持较高水平，充足的现金流有效保障了公司财务风险可控，为后续经营发展提供稳定支撑。这一点也体现在公司分红政策上，即便 2025 年净利润有所下滑，公司仍维持了与上一年度相同的分红水平，充分体现

了对投资者负责的态度。

**问题 10：如何看待公司当前的估值？**

**答：**我们认为英杰电气的估值是被严重低估了，市场过往通常以“光伏为主”的传统印象对公司进行估值，过度担忧光伏业务的影响。但从当前业务结构来看，估值思维应当及时转变，英杰电气当前的估值，主要以半导体业务的发展进行估值，叠加存量光伏板块与其他多元电源业务的共同贡献。从这一角度看，光伏板块对公司而言应该是一个正向贡献，有营收有利润，而并非拖累。市场有半导体行业公司的现成案例，大家可以进行业务能力和规模对比，以此逻辑对公司进行估值判断，才更为客观、理性。

**问题 11：请介绍一下公司半导体行板块的具体进展。**

**答：**公司目前在射频电源的匹配器上有新突破，客户已经在部分型号上采购了公司研制生产的匹配器，在射频电源的覆盖领域更加宽广。公司设立于成都的半导体基地已经正式开工建设，未来可以大幅增加产能。客户层面，除了已经非常稳定的客户外，公司和数十家新客户也在推进合作，另外公司后期还会在半导体板块的业务协同上持续发力，提升自己的市场竞争力。半导体板块在未来两年有望超过光伏行板块，成为公司第一大业务板块。

**问题 12：公司是否会再次启动股权激励？**

**答：**公司之前有回购股份的行动，这部分股份按当时的计划就是用于公司股权激励或者实施员工持股计划的，所以公司会在合适的时机考虑再次启动股权激励或实施员工持股计划。

**问题 13：看到公司年报里面提到了医疗电源的突破，可否介绍一下相关情况？**

**答：**公司前些年配合客户研发重离子加速器的国产化替代产品，改产品就是用于医疗行业的，前些年一直处于研发、测试、验证阶段，2025 年有了量产突破，订单从原来的每年几十万迅速扩展到 2025 年的 4000 多万，2026 年一季度的订单也很好，有望成为公司一个新的行业增长点。

**问题 14：请对公司 2026 年的业绩做一个展望。**

	<p><b>答：</b>2026 年一季度的订单出现了大幅度上涨，给了公司较强的信心。2026 年后三个季度，公司将继续努力维持订单的增长态势，加快营收确认，努力实现业绩的同比增长。</p>
附件清单	参会投资者清单
日期	2026 年 4 月 28 日

附件：参会投资者清单

姓名	公司
陈 刚	深圳市尊道投资有限公司
陈良栋	长城基金管理有限公司
陈龙沧	西部证券
陈思同	中信建投证券
邓怡亮	光大证券
杜佳怡	瑞银
韩 林	长城基金管理有限公司
贾新龙	中国银河
焦 阳	国联基金管理有限公司
李思扬	浙商证券
李曦辰	阳光资产管理股份有限公司
李胤宁	中国华电集团产融控股有限公司
刘 总	新华基金
陆金明	湖南聚力财富私募基金管理有限公司
马 总	合创友量
邱 天	天风（上海）证券资产管理有限公司
唐 翌	景顺长城基金管理有限公司
徒月婷	野村东方
王佩麟	天风证券
肖柏辰	四川发展证券投资基金
肖隽翀	国泰海通证券
薛 总	睿郡资产
闫 总	红杉资本
张 总	弘康人寿
张 欣	华安证券研究所
张小郭	创金合信基金管理有限公司
朱亚光	深圳盈泰投资管理有限公司