

# 重庆望变电气（集团）股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

|                       |   |
|-----------------------|---|
| <b>投资者关系<br/>活动类别</b> | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动<br><input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话调研<br><input checked="" type="checkbox"/> 其他 |
| <b>调研人员（单位）</b>       | 诺安基金 国信中数基金 易方达基金 博时基金<br>国联民生证券 大成基金 华泰资产 平安证券<br>汇添富基金 嘉实基金 向阳资本 恒睿基金 合众<br>易晟 华创证券 中银基金 西南证券 渝富集团  |
| <b>调研时间</b>           | 2026年1月8日-2026年2月3日   |
| <b>调研地点</b>           | 华西证券成都策略会、长江证券重庆策略会、线上、江北嘴  |
| <b>上市公司接待人员</b>       | 董秘、证券部相关人员  |

|                    |   |
|--------------------|---|
| <p>投资者关系活动主要内容</p> | <p><b>1、2025年第四季度公司主营业务经营情况？</b></p> <p>答：2025年第四季度，公司输配电及控制设备业务总体呈稳定态势；取向硅钢业务在三季度末出现价格下滑，预计对公司利润有一定影响，但公司八万吨高端磁性新材料项目高牌号产出占比的提升一定程度上缓解了部分利润压力。具体数据以公告为准。</p> <p><b>2、请问公司海外业务的营收占比及同比增速具体是多少？海外订单的毛利率水平与国内业务相比是否更高，汇率波动对海外业务盈利的影响有多大？</b></p> <p>答：基于效益最大化原则，公司取向硅钢出口同比约有缩减，变压器出口同比约有增加。根据发展规划，未来三年公司将重点提升海外业务占比。关于汇率风险，公司实时关注汇率变化情况，会结合公司资金需求、外汇需求、汇率趋势等多重因素决定外汇管理；同时公司有外汇套期保值手段可以运用。</p> <p><b>3、近期针对变压器板块海外热潮，公司的取向硅钢业务海外订单是否有暴涨体现？</b></p> <p>答：公司取向硅钢出口受海外价格、运费、政策等综合因素影响较多，公司实时调整出口策略。</p> |
|--------------------|---|

据公司国际贸易部在欧美拜访的最新情况反馈，客户订单较同期有增长，后期需要持续关注海外价格和需求。

**4、公司输配电及控制设备业务是否有海外新订单？**

答：公司产品订单运用区域已经覆盖南美洲、美国德克萨斯州、阿曼等地，以上订单参与项目均为数据中心项目，公司会持续积极拓展国际市场，后期将持续关注海外优质项目。

**5、现目前八万吨高端磁性新材料项目的产出情况？目前，高牌号取向硅钢净利润大概是多少个点？**

答：八万吨高端磁性新材料项目已于2024年6月全线投产。截至目前项目生产稳定，满产满销，在技术团队、供应商等各方协同下，高牌号产出占比在2025年上半年的基础上有了一定程度地提升，现目前090/095为主流牌号，牌号结构显示截止目前，085及以上牌号产出占比因每月市场需求实时调整投料规划而变化，整体工艺生产水平最高可占约60%，具体数据以实际产出为准。

**6、2026年取向硅钢的价格展望？**

答：历年取向硅钢价格走势看，价格涨跌基本形成了3至5年一次波动的规律。2025年12月10日宝武宣布取向硅钢从2026年1月10日起基价上调100元/吨，我们认为这100元/吨的涨幅是一个由下跌向上升的拐点，对取向硅钢行业是一个较大的利好。

我们认为在全球电力设备市场热潮、国家十五五在网高损耗电力变压器的大规模升级改造和批量更换、电力变压器能效限定值及能效等级新标准、关于新形势下配电网高质量发展的指导意见以及其他一系列推进“电力装备绿色低碳”的政策基础上，又恰逢能源革命与AI算力风口，进一步拉动了输配电设备的需求，加之市场化产能调整基本结束，预计未来一般取向硅钢的市场需求会继续减少，高磁感取向硅钢需求增加，取向硅钢价格在经历市场调整后将逐步趋向稳定。

### **7、公司海外布局新进展？是否有在海外建设工厂的规划？**

答：公司输配电及控制设备领域积极推进“一带一路”业务布局，主要依托国家走出去战略，高度关注我们自身客户中如中铁、中交、电建等相关大型央企的海外项目，并积极获取深度参与出

口机会；公司取向硅钢材料依托现有区域及客户体系，做大做深服务，扩大市场规模。重大投资战略请以公告为准。

**8、海外变压器订单的毛利率与国内相比毛利率差异？未来毛利率是否稳定？**

答：海外变压器毛利率因海外市场不同而不同，扣除海外人工等成本后优势有限。公司认为未来海外变压器因海外需求持续增长及能参与海外竞争的企业较少而导致毛利率会相对稳定且往上提升。

**9、公司提到十五五期间，重点是高压和出口业务的拓展，请问公司高电压等级的发展规划？**

答：公司于2024年成功收购云变电气后，标志着公司在输配电设备的供应可覆盖500kV及以下电压等级范围。公司持续提升研发能力和加大对前沿产品的研发，强化技术突破、聚焦高电压等级核心设备研发，深化市场渗透，精准对接客户需求，力争在全球高压电力建设中获取批量订单，驱动公司持续增长。

**10、公司220kV订单可见度是多少？近期，公司输配电设备是否取得大订单？**

答：公司220kV及以下（35-220千伏kV）变

压器订单饱和，储备订单已有6个月。近期，公司与中国能建签订了相关框架协议，后续需根据具体项目落实订单金额。

**11、公司新能源、储能、风电光伏等业务的收入及订单情况如何？**

答：今年，公司通过招投标等多渠道获取新能源、储能、风电光伏等运用领域订单，随着“十五五”中国新型电力系统多维度加速构建，新型储能是一个新增长点，预计储能、风电、光伏等新能源业务将持续给公司贡献业绩。

**12、公司公告提及公司投资建设兆瓦级智能超充网络建设项目，现目前项目进展如何？对后期业绩贡献是否有预期？**

答：截至目前，公司该项目按计划建设中；2025年12月，公司标杆站望来充重卡超充1号站已经投用；本项目实施后，预计将为公司带来稳定的充电服务收入，进一步提升公司在新能源基础设施领域的市场地位和竞争力，具有良好的经济效益前景。

**13、大宗期货铜价持续上涨，是否对公司利润有影响？公司是否采取了相应的对冲手段，比如外汇套期保值业务？**

|                         |  |
|-------------------------|--|
|                         | <p>答：铜作为输配电产品的主要原材料，其价格对公司的生产成本是有关键性影响。公司长期与客户保持良好的合作关系，具备一定的议价能力和市场竞争格局，一定程度上保障了部分成本压力转移空间；另外，公司持续提高技术创新，从技术端降本增效；此外，公司考虑将开展套期保值业务作为标准化风险管理操作以应对原材料价格的剧烈波动。</p> <p><b>14、公司是否还有其他新的降本措施？</b></p> <p>答：公司持续致力于技术革新实现降本；同时深挖内部潜力，通过“人机料法环”各环节的全面提升精细化管理水平，努力实现“节能降耗”“效率提升”双向奔赴的效果；积极为股东创造更大价值。</p> <p><b>15、公司未来是否有其他战略投资规划？比如产业链其他板块的收并购，或者参与投资产业基金？</b></p> <p>答；公司重大投资规划以公告为准。</p> <p><b>16、公司后期是否有融资计划？</b></p> <p>答：公司后期是否融资以公告为准。</p> |
| <p><b>附件清单 (如有)</b></p> |  |
| <p><b>相关提示</b></p>      | <p>调研内容均不涉及公司内幕信息及相关未披露的</p>   |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>重大事项信息。内容涉及对行业的预测、公司发展战略规划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。</p> |
|--|--|