

证券代码：601179

公司简称：中国西电

## 中国西电电气股份有限公司 投资者关系活动记录表

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                               |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系活动类别     | <input type="checkbox"/> 特定对象调研<br><input type="checkbox"/> 媒体采访<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会<br><input type="checkbox"/> 现场参观<br><input type="checkbox"/> 其他                                                                                                                                                                           | <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 电话会议 |
| 参与单位名称及人员姓名   | 线上参与公司 2026 年半年度业绩说明会的投资者                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                               |
| 时间            | 2026 年 8 月 25 日 10:00-11:00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                               |
| 地点/方式         | 上海证券交易所上证路演中心<br>( <a href="https://roadshow.sseinfo.com">https://roadshow.sseinfo.com</a> ) 网络文字互动                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                               |
| 参会人员          | 董事长赵永志先生，总经理朱琦琦先生，独立董事田高良先生、李新建先生，董事会秘书兼总会计师郑高潮先生，证券事务代表谢黎先生及相关人员。                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                               |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p style="text-align: center;"><b>投资者关系活动主要内容</b></p> <p>一、预征集问答</p> <p>1. SST 当前初始设备成本仍较高。公司认为数据中心客户更关注单机价格还是包含效率、占地、UPS/PDU 简化及运维在内的全生命周期 TC0？主要降本路径是 SiC 国产化、规模制造、高频变压器标准化还是其他环节？•西高院已公开表示具备部分 SST 检测能力。请问公司 SST 目前已完成哪些型式试验、长期可靠性、绝缘、EMC 及海外认证？13.8kVAC/800VDC 产品是否按 OCP 或客户等效规范验证，尚缺哪些关键认证或测试能力？•公开采购信息显示，西电电力电子今年曾开展“盛道固态变压器高频变压器”</p> |                                                                                                                                               |

及“盛道 SST 项目”相关物料采购。请问该项目目前处于工程样机、客户验证、小批交付还是正式商业交付阶段？是否属于数据中心应用？•H1 境外业务整体毛利率仍较低。请问海外设备直接出口与工程业务盈利能力是否存在明显差异？随着 SST 等设备类出口增加，海外业务毛利率是否有改善空间？

答：尊敬的投资者，您好！公司 SST 产品覆盖数据中心、配网、光储场景，已取得海外数据中心订单。数据中心客户选型会结合单机价格、转换效率、占地、配电系统简化、运维等因素综合评估全生命周期成本，公司将根据业务进展情况，多维度多环节持续推进成本优化。

公司控股子公司西高院具备 SST 相关检测能力，未来将结合技术发展、客户项目情况，持续完善相关测试验证能力。目前公司 SST 在手订单正在有序执行，按照客户要求完成相关检测和认证。

公司境外业务包含设备直接出口与工程类业务，毛利率受商业模式、产品订单结构等因素影响存在差异。目前 SST 属于新业务，对公司整体收入和利润贡献度低。敬请投资者注意投资风险，感谢您的关注。

2. 公司半年报披露 SST “实现市场应用新突破”，近期公开报道提到西安西电年内已交付 8 台 SST。请问 8 台数量是否准确？目前分别处于发货、交付、客户验收、挂网运行或确认收入中的哪个阶段？其中数据中心场景占多少？•贵安“东数西算”数据中心 2.42MVASST 自 2023 年 9 月投运至今，请问累计运行时间、可用率、故障或功率模块更换情况如何？现有运行数据是否已满足客户后续批量采购所需的可靠性验证？•公司海外数据中心 SST 公开信息为 13.8kVAC/800VDC。请问在不涉及商业秘密前提下，能否说明单机额定功率/MW 等级、当前属于样机验证、

小批商业订单还是批量采购阶段？该产品是否对应数据中心直接 MVAC 至 800VDC 的设施级供电架构？•2026H1 研发费用 6.90 亿元、同比+59.88%。SST 由商业验证转入批量交付，当前最大瓶颈是可靠性、认证、降本、客户验证还是产能？•H1 两网客户收入 57.22 亿元、毛利率 29.92%。毛利率提升主要来自产品结构、价格、原料、规模效应还是降本？哪些因素可持续，下半年能否延续？

答：尊敬的投资者，您好！公司 2.4MW 固态变压器于 2023 年 9 月在“东数西算”数据中心示范投运，设备整体运行平稳。本次工程形成的方案及经验，对公司市场开拓具有示范优势。公司 2026 年已获得的固态变压器新订单正在有序推进，相关单机功率、订单所处阶段、定制化技术细节以及供电架构方案等信息，受项目商业保密条款约束，公司不便进一步披露，敬请谅解。

公司高度重视 SST 及电力电子领域的产业化前瞻布局，已完成对西安西电电力电子有限公司的增资，进一步夯实电力电子业务的产业载体与技术落地平台。固态变压器属于新业务，后续公司将结合行业技术演进、市场业务实际需求统筹推进能力建设，敬请投资者注意投资风险。

公司 2026 年上半年两网市场毛利率改善，主要得益于产品结构优化和内部管理提升。公司重点项目排产、履约有序推进，预计下半年核心输变电业务规模、盈利水平将总体保持稳定。感谢您的关注。

注：已将本次预征集中类似或重复问题进行了整理和合并。

## 二、现场互动交流

1. 尊敬的管理层您好，市场普遍预期“十五五”期间国内新型电网整体投资规模超 5 万亿元，特高压、主干网架、

配网智能化改造将全面推进。想请教两点：第一，这么大规模的电网投资，预计会给中国西电未来几年的订单、营收以及盈利水平带来怎样的拉动，公司如何看待招标释放节奏对业绩的传导？第二，面对十五五电网建设的重大机遇，公司在产能布局、市场份额争取、新产品研发、成本管控方面有哪些具体的规划，来充分把握本轮行业红利？谢谢。

答：尊敬的投资者，您好！“十五五”开局之年，我国新型电网建设步伐加快，电网投资规模稳步上行，国家电网、南方电网持续加大投资力度，新增投产 15 回特高压直流输电通道，持续扩大西电东送输送规模，新增西电东送外送能力 8,000 万千瓦以上，将充分带动产业链需求释放。

公司紧抓行业发展机遇，坚决服务国家科技自立自强战略，以硬核科技实力筑牢公司核心壁垒，持续推动产业能级迭代跃升，全面推进装备制造智能化、数字化转型升级。纵深推进精益经营与成本管控，实施成本费用打开，深化物资集约化管控，依托供应链全链条提质增效。通过产业升级赋能、精益管理固本，公司生产效能、精益水平和核心产业竞争力实现系统性提升，持续筑牢公司稳健发展的实业底盘。2026 年上半年，公司来自国家电网、南方电网及其下属单位的收入合计约 57.22 亿元，较上年同期增长约 23.85%。公司将积极做好市场拓展与产能保障，持续巩固电网市场份额领先地位，感谢您的关注。

2. 西电上半年连续中大标，给予了投资者很大信心，但是中报业绩却没有爆发式的增长，假如是交货周期问题，贵公司有没有提质增效的对策？另外我特别关注国网关于西电从组改革问题，西电有没有机会做的更大，我的问题就这些，谢谢。

答：尊敬的投资者，您好！公司将立足价值创造，持

续推进提质增效，筑牢高质量发展根基。一方面持续优化市场结构，聚焦高盈利核心业务，依托高附加值产品出海拓展新的增长空间；另一方面深化内部精细化管理，推动传统业务提质升级，提升产能利用率与生产运营效率，保障订单有序交付。同时公司加快新业务培育布局，新设发电开关装备子公司，固态变压器、构网级联储能变流器实现市场应用突破，进一步强化核心产品竞争力，为公司后续提质增效及业绩增长积蓄发展动能。感谢您的关注。

**3. 贵司上半年经营现金流为负，下游回款压力大，什么时候能够改善？下半年特高压招标预期如何？公司对下半年新签订单有没有大致指引？**

答：尊敬的投资者，您好！2026年上半年公司经营现金流同比出现较大差异，主要是出于保障中小企业利益和供应链稳定的原因，向供应商购买商品、接受劳务支付的现金同比增加。公司目前在手订单充裕，后续将聚焦主责主业，精准把握行业发展窗口，抢抓特高压项目招标机遇，全力争取订单落地，如有相关信息达到披露标准的，公司将严格履行信息披露义务。感谢您的关注。

**4. 国外电力设备市场需求爆发，请公司介绍一下海外市场今年开拓的进展情况，并分析一下海外市场订单毛利率与国内市场的差异情况。**

答：尊敬的投资者，您好。公司秉持国际化发展战略，持续拓展海外业务版图，2026年上半年公司国际设备直接出口实现同比大幅增长，并斩获一批海外输变电设备、数据中心等项目。海外市场订单毛利率受商业模式、产品订单结构、物流运输等因素影响，在一定范围内波动。敬请投资者注意投资风险，感谢您的关注。

**5. 请问贵公司对于开拓海外市场有什么新措施？**

答：尊敬的投资者，您好！公司持续深化国际化布局，加大海外市场开拓力度，推行区域差异化深耕策略。巩固东南亚、非洲等传统优势市场，积极突破美洲、欧洲高端市场，持续优化海外业务结构，统筹推进单机出口与设备集成业务协同发展，推动海外业务高质量拓展。感谢您的关注。

6. 公司此前公开表示，10kV/2.42MVA/800V 固态变压器已应用于贵安“东数西算”数据中心项目，且 2026 年上半年已获得新订单。请问目前这些 SST 新订单是否已经进入实际交付或验收阶段？2026 年内是否有望形成批量交付和实质收入贡献？谢谢。

答：尊敬的投资者，您好！公司 2.4MW 固态变压器于 2023 年 9 月在“东数西算”数据中心示范投运，设备整体运行平稳。本次国内工程形成的方案及经验，对公司市场开拓具有示范优势。公司 2026 年已获得的固态变压器新订单正在有序推进，目前相关业务收入占公司总营收比重还很低。敬请投资者注意投资风险，感谢您的关注。

7. 目前市场中有消息称公司已有 4 台固态变压器出口订单的信息，请问公司能否进一步公告该笔订单的具体情况。例如订单规格，合同金额以及订单所在国家，后续是否还有合作。谢谢

答：尊敬的投资者，您好！该海外数据中心 SST 项目相关单机功率、订单所处阶段、定制化技术细节以及供电架构方案等信息，受项目商业保密条款约束，公司不便进一步披露，敬请谅解。公司将持续推进电力电子业务拓展，目前相关业务收入占公司总营收比重还很低。如有相关信息达到披露标准的，公司将严格履行信息披露义务。感谢您的关注，同时敬请注意投资风险。

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | <p>8. 请问贵公司股票有重组计划吗？今年 3 月 21 日开始，贵公司股票一直在下跌，请问贵公司能给投资者带来稳定收益吗？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！截至目前，公司不存在应披露而未披露的重大资产重组计划，如有相关事项，公司将严格按照监管规定及时公告，请以上交所官方公告为准。</p> <p>股票价格不仅受企业经营状况、盈利水平等影响，同时还受宏观经济政策的调整、金融形势的变化、投资者心理预期等多重因素的影响。目前公司整体经营状况稳定，各项业务有序开展，2026 年半年度实现营业总收入 122.33 亿元，同比增长 7.96%，利润总额 10.79 亿元，同比增长 32.97%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.88 亿元，同比增长 15.03%。</p> <p>公司始终以提升经营质量为核心，通过聚焦主业、强化核心竞争力来夯实高质量发展的基础，同时致力于提升信息披露透明度，加强与市场沟通，并坚持实施积极、稳定的分红政策，为全体股东创造可持续的价值回报。感谢您的关注。</p> <p>9. 中电装集团承诺 2027 年 3 月前解决集团内部同业竞争问题，可有具体方案？什么时候才能完成承诺</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！控股股东及公司始终严格遵守法律法规及监管规则要求，若未来出现需履行信息披露义务的重大进展，公司将严格按照相关规定及时披露。感谢您的关注。</p> |
| 关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明 | 本次活动不涉及未公开披露的重大信息。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|          |                 |
|----------|-----------------|
| 附件清单（如有） | 无               |
| 日期       | 2026 年 8 月 25 日 |