

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	☐ 特定对象调研 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☐ 其他 ☐ 分析师会议 ☒ 业绩说明会 ☐ 路演活动 ☐ 电话会议
参与单位名称及人员姓名	线上参与公司 2026 年第三季度业绩说明会的投资者
时间	2026 年 10 月 23 日 14:00-15:00
地点/方式	上海证券交易所上证路演中心 (https://roadshow.sseinfo.com) 网络文字互动
参会人员	董事长赵永志先生，总经理雷明先生，独立董事田高良先生、李新建先生、张涛先生，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	投资者关系活动主要内容 一、预征集问答 1. 截至三季度末，在手订单余额约多少？按当前交付节奏，能见度能否覆盖到 2027 年下半年？其中特高压类产品在新增订单中的占比是否有提升？ 2. 前三季度海外业务收入占比及海外毛利率如何，海外毛利率是否明显高于国内？美国关税等外部变化对出口订单交付与定价有无影响？ 3. 2026 年以来在国网特高压及配网招标中的中标情况如何？铜、硅钢涨价对三季度毛利率挤压多大，远期点价、价格联动等对冲效果怎样？ 答：尊敬的投资者，您好！2026 年前三季度公司订单

持续增长,当前在手订单充裕。公司特高压产品中标体量、新增订单中特高压占比同比提升,订单交付最终以合同排产、项目进度为准。公司高度重视经营风险管控,海外业务开展模式及汇率变动等因素会造成海外毛利率阶段性波动。目前,公司重点深耕东南亚、中东、南美等区域,美国相关政策变化对公司出口订单交付与定价暂无重大影响。公司加大市场开拓力度,深耕守稳电网市场,在国网招标方面,中标规模保持增长。2026 年前三季度公司综合毛利率 24.35%,同比提升 2.21 个百分点,主要来自产品结构优化和降本增效。面对原材料价格波动带来的压力,公司通过远期点价、合同价格联动、产品工艺改良等举措对冲成本波动,维护盈利韧性,稳定盈利水平。感谢您的关注。

2. 请问公司管理层,固态变压器产品进展及能够率先应用的场景有哪些?

答:尊敬的投资者,您好!公司所属子公司西安西电电力电子有限公司具备固态变压器自主研制能力,主要应用于配电网和数据中心等领域。目前相关业务收入占公司总营收比重还很低,后续公司将持续关注行业趋势与客户需求,推进产品与技术升级。感谢您的关注。

3. 中国芯片产业蒸蒸日上,市场占比同比大幅增长数倍,全国用电量屡创新高,全球电网紧张扩建,电网设备紧缺,在这样的背景下为何中国西电业绩却没有明显提升,股价反而一直下跌?中国西电是否还有增长潜力?是否还有投资潜力?

答:尊敬的投资者,您好!公司 2026 年前三季度实现营业收入 187.91 亿元,同比增长 10.8%;利润总额 17.21 亿元,同比增长 30.97%。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。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。

二、现场互动交流

1. 三季报显示，公司前三季度营收同比增长 10.65%，而归母净利润大增 22.95%，Q3 单季净利增速更是高达 36.9%，呈现出明显的利润加速释放态势。结合近期国网‘一交两直’等特高压工程获批，公司在国网集招中的份额持续领先。请问在特高压设备交付放量的背景下，Q3 毛利率提升至 24.35%主要得益于哪些高毛利产品的占比提升？此外，面对未来几年电网投资的确定性，公司在产能扩张和供应链保障方面有何长远规划，以确保在手订单能顺利转化为实际利润？

答：尊敬的投资者，您好！公司 2026 年前三季度综合毛利率 24.35%，同比提升 2.21 个百分点，主要来自产品结构优化和降本增效。公司以产业升级赋能、精益管理固本，实现生产效能、精益水平与核心产业竞争力系统性提升。本年度，公司西电西安智慧产业园持续稳产扩能，西电常变股权收购顺利完成，持续在高压变压器、开关、套管等重点产业布局产能提升，同时深化物资集约化管理，推动供应链全链条提质增效，纵深推进精益经营与成本管控，持续推动公司高质量发展。感谢您的关注。

2. 三季报显示，公司前三季度研发费用高达 10.72 亿元，同比大幅增加 54.84%，研发费用率升至 5.70%，且固态变

压器已获海外订单。请问在当前利润增速回暖的背景下，公司大幅加码研发的核心方向是什么？除了固态变压器等前沿技术，这些高强度的研发投入预计在未来 1-2 年内能否在特高压核心部件或海外高端市场形成显著的利润转化？另外，公司前三季度存货同比大增 27.15%，这是否意味着四季度将迎来密集的交付确认期？

答：尊敬的投资者，您好！公司加大研发力度，把握新型电力系统建设加速的行业机遇，重点围绕核心产品技术升级与前瞻性技术布局做出战略安排，在基础机理研究、特高压核心部件自主化、传统装备绿色智能升级、电力电子前沿技术等方向开展布局。在成果转化方面，公司研发投入向智能化、绿色化、融合化方向加速转型，依托技术攻关带动特高压业务产品技术优化，持续改善主业盈利质量。公司三季度存货增加，主要系在产品与库存商品增加所致，最终收入确认取决于不同项目的交付进度。感谢您的关注。

3. 作为专业投资者，我非常关注公司的盈利质量。三季报显示，公司归母净利润增长 22.95%，但每股经营性现金流却为-0.5 元，同比大幅下降 559.72%。在营收和利润双增的情况下，经营性现金流为何出现如此大幅度的恶化？这主要是因为应收账款的大幅攀升（已达 108.58 亿元），还是存货占用资金所致？如何评价当前公司的营运资金管理效率？在特高压项目结算周期较长的情况下，公司有哪些实质性的风控预案来保障中小股东的现金流回报？

答：尊敬的投资者，您好！本期公司经营活动现金流净额阶段性为负，主要系积极履行社会责任，保障中小企业合法权益和供应链稳定，向供应商购买商品、接受劳务支付的现金同比增加，公司当前财务状况良好，营运资金平稳。感谢您的关注。

4. 公司近期完成了管理层换届,新任总经理雷明先生拥有深厚的电气工程专业背景及一线业务管理经验。在当前特高压建设提速和海外业务拓展(‘深耕亚洲、布局非洲、拓展欧美’)的关键期,董事会如何确保新管理团队的战略执行与长期股东利益高度一致?此外,随着海外高价值订单的增加,公司在应对海外汇率波动、跨国合规风险以及海外应收账款坏账风险方面,有哪些实质性的治理与监督措施?

答:尊敬的投资者,您好!公司管理层调整系正常的人事安排,公司将继续按照既定战略推进业务。公司通过董事会、审计委员会及内部控制体系对战略执行进行监督,管理层考核与股东长期利益保持一致,具体治理安排请以公司官方披露为准。公司应对海外市场风险,强化内部控制与监督体系建设,合理运用货币类衍生品工具,开展套期保值业务,对冲汇率波动;加强对海外子公司的财务管控和内部审计覆盖,海外重大合同实行法务、财务、业务联合审查;对新客户实施资信评估与授信分级审批,监控海外应收账款龄与逾期情况并分级预警,保障海外业务稳健运行。感谢您的关注。

5. 关注到公司近年来在研发驱动和海外拓展上动作频频,但公司去年的 ROIC(资本回报率)仅为 5.35%,历史中位数也相对较弱。如何评价公司当前的资本配置效率和长期价值创造能力?在巨额研发投入和存货扩张的背景下,董事会是如何平衡‘短期利润考核’与‘长期战略投入’的?此外,针对当前市场对公司估值(PE 约 36 倍)的讨论,公司在提升分红比例或实施股份回购以回馈中小股东方面,是否有进一步的长远规划?

答:尊敬的投资者,您好!从数据看,公司 ROIC 由

	2023 年的 3.96%提升至 2025 年的 5.37%，ROE（加权）同步升至 5.64%，资本回报呈持续改善态势。公司坚持以质量为本、效益为中心、科技创新为支撑，研发投入与业务布局均服务于长期战略和可持续发展。公司董事会将统筹平衡年度经营目标与长期发展战略，优化资本配置，加快成果转化、落实风险管控，改善盈利质量，夯实长期价值创造基础，推动公司高质量发展，强化激励与监督，持续增强股东回报的稳定性和可预期性，切实维护全体股东权益。感谢您的关注。
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 10 月 23 日