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：2026-007

| | |
|---|---|
| 投资者关系活动类别 | □特定对象调研　□分析师会议<br>□媒体采访　　√业绩说明会<br>□新闻发布会　□路演活动<br>□现场参观<br>□其他（请文字说明其他活动内容） |
| 参与单位名称及人员姓名 | 2026 年三季度报告业绩说明会 |
| 时间 | 2026 年 10 月 28 日（周三）下午 15:00-17:30 |
| 地点 | 在线调研 |
| 上市公司接待人员姓名 | 副总经理兼董事会秘书 刘世伟 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | 公司就投资者提出的问题进行了回复：<br><br>**问题 1：请介绍一下公司半导体业务的营收和订单情况？**<br>答：半导体和电子材料行业 1-9 月实现销售收入 4.08 亿元，同比增长 67.98%，增速较 2026 年半年报时继续扩大，收入占总营收比例超过 40%，占比持续提升，为公司第一大收入来源。半导体和电子材料行业 1-9 月新增订单 7.94 亿元，同比增长 169.24%，占全行业新增订单比重为 41.56%，同比、环比均保持迅猛增长。<br>**问题 2：请介绍一下公司在全行业的订单情况？**<br>答：2026 年 1-9 月公司全行业新增订单合计 19.1 亿元，同比增长 108.49%，增速较 2026 年半年报时大幅提升。除去半导体和电子材料行业外，光伏行业 1-9 月新增订单 5.14 亿元，同比大幅增长； 其他行业电源订单 1-9 月合计新增订单 6.02 亿元，同比略增 3.43%，延续平稳略增的态势。<br>**问题 3：订单大幅增长，但公司三季报业绩却是下滑的，请说明一下具体原因以及其他行业收入情况？** |

| | |
|---|---|
| | 答：2026 年 1-9 月公司实现营业收入 10.5 亿元，同比下降 8.6%；实现归母净利润 1.49 亿元，同比下降 22.85%；扣非归母净利润 1.40 亿元，同比下降 23.84%。<br><br>业绩同比下滑的核心原因并非半导体业务未达预期，主要受光伏业务收入确认节奏的高基数影响。2025 年三季度光伏收入基数较高，其中 2025 年 9 月单月光伏收入确认较高，带动 2025 年 9 月单月总营收达到 2.82 亿元。2026 年 9 月公司确认收入 1.13 亿元，2026 年整个三季度光伏销售收入确认仅约 4500 多万元，高基数下导致前三季度整体营收同比下降。<br><br>光伏行业 1-9 月实现销售收入 2.67 亿元，同比下降约 50%，收入占总营收比例约 25%，为同比下滑的主要拖累项。其他行业 1-9 月合计实现销售收入 3.75 亿元，同比持平，收入规模高于光伏行业，由多个细分行业共同组成。<br><br>**问题 4：公司电源相关新业务的研发方向、进展和商业化前景如何？平台化布局对公司估值有何影响？**<br><br>答：产品拓展成果目前已经在公司快速增长的订单中有一定体现，但具体研发方向涉及保密，不便过多透露，可以做一些列举，比如公司已布局真空镀膜、PCB 电镀等行业的电源配套，其中 PCB 电镀近期受到市场关注，但是否能形成可观订单和较大增长仍需观察。公司也在进行 AI 服务器电源相关研发和布局，但目前仍处于研发阶段，能否形成销售规模和新的业绩亮点尚不确定。前面也介绍了公司的医疗电源、可控核聚变行业电源，还有制氢行业电源等。<br><br>公司的平台化优势在于产品类型多、覆盖细分行业广，但业务结构比单一公司更复杂，不能用过于简单的方式估值。公司风格是不蹭概念，以能落地的经营订单为参考，用实际数据证明竞争力；当前公司业务中，半导体业务成了第一大行业，与半导体行业对标公司或友商相比，公司当前半导体行业的营收、订单以及增速并不逊色，但在估值上并没有体现出来，公司认为当前可以把公司半导体业务进行单独估值，同时叠加其他行业的业绩附加，这才是更准确的估值方式。所以结合当前公司良好的发展态势，投资者应该更清晰地理解公司半导体行业叠加其他行业的业务特征，从这个角度看待公司，我们认为公司当前估值远低于实际应该达到的水平，具备很好的投资机会。<br><br>**问题 5：请介绍一下公司毛利率的情况？**<br><br>答：2026 年前三季度公司整体毛利率 39.02%，同比有所提升，主要由半导体业务占比提升带动。半导体行业整体毛利率维持在 50%左右，毛利水平显著高于公司整体水平。半导体制程行业的电源毛利更高一些。 |

| | |
|---|---|
| | **问题 6：请介绍一下公司半导体业务细分结构与增长逻辑？**<br><br>答：公司将半导体业务划分为半导体制程和半导体材料两块，英杰公司和晨晖公司都有半导体行业电源业务，晨晖公司主要以射频电源为主。7.94 亿元的半导体新增订单中，约 60%来自半导体制程领域，其中包括射频电源，客户以中微、拓荆为主，也有很多非射频电源，包括溅射电源、直流电源、模块电源等品类，客户更多；40%来自半导体材料领域，主要由金刚石设备电源、碳化硅设备电源两大细分领域构成，是 2026 年前三季度订单增长最快的板块。<br><br>三季度环比订单增长的驱动因素主要是半导体材料端订单增速最快，其中金刚石领域订单签订增速极快，碳化硅领域也已接近亿元，处于历史高位水平，射频电源也有明显的增长。<br><br>**问题 7：请介绍一下公司金刚石行业的相关业务？**<br><br>答：金刚石作为散热衬底材料正处于半导体领域技术导入阶段，由此前的培育钻石应用延伸至半导体行业；公司核心配套产品为 MPCVD 设备上的微波电源，该类技术从 2025 年开始随金刚石行业导入半导体领域，成为材料端新增长点。金刚石领域客户数量已经接近 20 家。客户为国内 MPCVD 设备的主要厂商。<br><br>**问题 8：请介绍一下公司碳化硅行业的相关业务？**<br><br>答：订单规模：碳化硅业务 2026 年新增订单已超过 9000 万元，2026 年为碳化硅行业大年，行业增长较快。<br><br>客户情况：核心客户包括南京晶升、天岳先进、天科合达、晶盛机电等碳化硅炉设备厂商。<br><br>**问题 9：请介绍一下公司半导体行业的业务布局和新品研发情况？**<br><br>答：公司半导体电源覆盖制程、材料两大环节，产品包括射频电源、直流电源、溅射电源、模块电源、脉冲电源等多品类，依托原有跨行业技术积累实现快速增长，产品类型丰富度高，客户类型、数量多，除中微、拓荆等射频电源客户外，还覆盖金刚石、碳化硅、半导体硅等多个领域客户，对单一客户的依赖性较低。其实这是公司在半导体行业一个非常重要的核心优势，但目前看，市场似乎并未完全看清这个细节。<br><br>相关研发细节涉及公司技术秘密或阶段性商业秘密，不便过多披露，但可从订单增长情况分析，订单增长主要来自两方面，一是原有成熟型号订单体量增加，二是在供产品类型、型号持续增多，包括中微、拓荆相关产品及匹配器。匹配器已实现从 0 到 1、从无到有的突破，2025 年至 2026 年上半年开始 |

| | |
|---|---|
| | 突破，目前部分型号已开始量产，匹配器是射频电源系统的关键配件，后续贡献度取决于研发推进进度，需逐个产品、型号攻克，无法仅凭一两个型号攻克就判断全部匹配器均可突破，公司会努力争取更多型号的突破。<br><br>**问题 10：请问半导体电源的确认收入周期大概多长？**<br><br>答：半导体电源确收的周期平均约 6 个月，快的仅 4 个月甚至更短，不同客户、不同产品类型的确收周期存在差异，不能简单线性地用季度订单推导对应季度的销售收入，因为客户节奏、行业属性、产品类型、研发阶段均会影响确收节奏，仅可大致按 6 个月估算，无法做到精准预测。<br><br>**问题 11：全年半导体收入和订单趋势如何，后续收入确认节奏怎样？**<br><br>答：从订单与收入的匹配关系看，2026 年前三季度半导体订单逐季快速递增，因此后续季度半导体营收自然会随之增长，预计四季度和明年一季度营收可以实现更大幅度的增长。但 2026 年全行业收入同比情况，可能会受光伏行业国内项目确收不稳定的因素影响。<br><br>**问题 12：截至 2026 年 10 月，公司新增订单的趋势和规模如何？2026 年半导体订单能否达到 10 亿元？**<br><br>答： 2026 年 10 月尚未结束，公司总体订单已经超过 20 亿元，月平均订单量处于历史高位，半导体订单三季度主要由金刚石相关订单贡献较多，后续是否仍能延续前两个月的强劲增速无法保证，公司争取全年半导体行业订单达到 10 亿元，但最终仍以实际签订数据为准。<br><br>**问题 13：公司其他行业电源里面未来增速较快的板块可能有哪些？**<br><br>答：可控核聚变领域公司已有相关产品布局，根据最新信息，2026 年下半年或 2027 年上半年部分项目可能启动，若能拿到客户合同，该业务有望实现快速增长；医疗电源业务 2026 年已斩获数千万元订单，将可能成为一个新的增长点；工业炉窑业务 2026 年订单规模已上亿元，增长速度较快，属于公司其他行业中增速较快的板块。<br><br>**问题 14：近期光伏出口限制政策对公司已有的光伏订单及后续业务会产生什么影响？**<br><br>答：该政策主要为技术限制，同时也处于征求意见的阶段，公司签订合同时已了解相关政策动向，如后续政策真的落地执行，预计目前已签订执行的订单不会受到太大影响，这部分订单公司已在加班加点交付，但公司对这种政策影响下海外光伏的后续新增订单不做预计。 |

| | |
|---|---|
| | **问题 15：请问目前公司在国内光伏订单和海外光伏项目的现金流回款比例大概是多少？**<br><br>答： 国内光伏订单回款比例约 60%，合同常规付款节奏为发货后收到 60%款项，剩余 30%为尾款、10%为质保金，不同客户会略有差异。海外项目款项基本已收完，财务风险较小。当前的核心问题是即使已经收到款项也暂不能确认收入，还需要等安装调试完成。<br><br>**问题 16：请问公司今年承接的晶盛机电海外项目交付节奏如何？2026 年四季度是否有可能确认收入？**<br><br>答：目前公司针对该项目已经开始倒班赶工，正在抓紧交货，客户也在持续催货，执行节奏非常快。2026 年四季度能否确认收入无法保证，核心取决于客户是否签署验收单。如果该部分订单在 2026 年四季度确认，将弥补今年光伏业务的收入缺口、助力 2026 年业绩；如果到 2027 年确认，则会使 2027 年同比增速表现有正向影响。<br><br>**问题 17：请问公司 MFC 业务目前应用情况、商业化进展及未来对外销售前景如何？**<br><br>答：MFC（气体流量计）目前在晨晖公司设有专门的研发团队负责，公司在展会上已经多次展示该产品，但未来除自用外能否形成对外销售，目前尚无明确信息。<br><br>**问题 18：请问公司并购开物智能后，对三季度半导体订单及业绩有何影响？开物智能当前经营情况及未来规划如何？**<br><br>答：开物智能于 2026 年 7 月开始并表，初期对公司整体影响较小。当前其订单与销售收入均在增长，但公司认为当前其规模并未体现。开物智能目前处于承接客户项目、开展产品研发、逐步导入订单的阶段，业绩释放需要过程，预计至少到 2027 年才会逐步体现成果。开物智能属于孙公司，公司不单独披露其详细数据。<br><br>**问题 19：请问开物公司目前客户主要有哪些？**<br><br>答：由于客户信息较为保密，公司不便披露具体客户名称，仅能说明客户类型覆盖光伏、显示面板、半导体行业。<br><br>**问题 20：请问公司三季度末存货较半年度增加约 2.4 亿元，增量主要来源于哪些业务？如何理解存货增加的原因？**<br><br>答：存货包含未结算的发出商品、原材料、在制品等，存货增加主要由订单增长带来。分业务看，半导体存货增长由快速增长的订单带来，无需过于担心；光伏原有存货（含发出商品）原本随国内销售不断确认而下降，当前存货增量来自光伏新签订单在执行过程中转入存货，其中大客户海外项目已发出较多商品，也体现在存货中。该存货增长并非产品滞销，属于 |

| | |
|---|---|
| | 良性增长。 |
| 附件清单（如有） | 参与调研机构名单 |
| 日期 | 2026 年 10 月 28 日 |

附件：参与调研机构名单（排名不分先后）

| 序号 | 机构名称 |
|---|---|
| 1 | ARC AVENUE ASSET MANAGEMENT PTE. LTD. |
| 2 | 安联资管 |
| 3 | 北京同德磐石资产管理有限公司 |
| 4 | 财通资管 |
| 5 | 川财证券研究所 |
| 6 | 创金合信基金管理有限公司 |
| 7 | 德邦基金管理有限公司 |
| 8 | 东方阿尔法基金管理有限公司 |
| 9 | 东方基金管理股份有限公司 |
| 10 | 东方证券股份有限公司 |
| 11 | 非马投资 |
| 12 | 冯源(宁波)私募基金管理有限公司 |
| 13 | 富安达基金管理有限公司 |
| 14 | 富国基金管理有限公司 |
| 15 | 高毅资产 |
| 16 | 工银安盛资产管理有限公司 |
| 17 | 光大保德信基金管理有限公司 |

| | |
|---|---|
| 18 | 广东天创私募证券投资基金管理有限公司 |
| 19 | 广发基金 |
| 20 | 广州拙一资产管理有限公司 |
| 21 | 国海富兰克林基金 |
| 22 | 国金基金管理有限公司 |
| 23 | 国君资管 |
| 24 | 国联基金管理有限公司 |
| 25 | 国泰海通电子 |
| 26 | 国信证券资产管理有限公司 |
| 27 | 海富通基金管理有限公司 |
| 28 | 海南盛熙私募基金管理合伙企业(有限合伙) |
| 29 | 和谐健康保险股份有限公司 |
| 30 | 红思客资产管理(北京)有限责任公司 |
| 31 | 泓德基金 |
| 32 | 湖南长心私募基金管理有限公司 |
| 33 | 华安基金 |
| 34 | 华安证券股份有限公司 |
| 35 | 华宝基金管理有限公司 |
| 36 | 华夏基金管理有限公司 |
| 37 | 华夏理财有限责任公司 |
| 38 | 汇丰晋信基金管理有限公司 |
| 39 | 汇华理财 |
| 40 | 汇添富基金 |
| 41 | 嘉实基金管理有限公司 |
| 42 | 建信基金管理有限责任公司 |
| 43 | 建信理财有限责任公司 |

| | |
|---|---|
| 44 | 江信基金管理有限公司 |
| 45 | 交银基金 |
| 46 | 巨杉(上海)资产管理有限公司 |
| 47 | 开源证券权益投资部 |
| 48 | 临沂市宏恩资产管理有限公司 |
| 49 | 摩根士丹利基金管理(中国)有限公司 |
| 50 | 南方基金管理股份有限公司 |
| 51 | 南华基金管理有限公司 |
| 52 | 宁波宝隽资产管理有限公司 |
| 53 | 农银汇理基金 |
| 54 | 诺安基金管理有限公司 |
| 55 | 平安基金管理有限公司 |
| 56 | 平安银行股份有限公司 |
| 57 | 齐家资产 |
| 58 | 前海开源 |
| 59 | 青岛金光紫金创业投资管理有限公司 |
| 60 | 融通基金 |
| 61 | 睿远基金 |
| 62 | 润丰家族办公室有限公司 |
| 63 | 山东神光咨询服务有限责任公司 |
| 64 | 山西证券股份有限公司 |
| 65 | 上海常春藤投资控股有限公司 |
| 66 | 上海非马投资管理有限公司 |
| 67 | 上海国际信托有限公司 |
| 68 | 上海景林资产管理有限公司 |
| 69 | 上海洛书投资管理有限公司 |

| | |
|---|---|
| 70 | 上海名世私募基金管理有限公司 |
| 71 | 上海宁泉资产管理有限公司 |
| 72 | 上海鹏山资产管理有限公司 |
| 73 | 上海尚颀投资管理合伙企业(有限合伙) |
| 74 | 上海檀越言企业管理有限公司 |
| 75 | 上海鑫垣私募基金管理有限公司 |
| 76 | 申万菱信基金管理有限公司 |
| 77 | 深圳进门财经科技股份有限公司 |
| 78 | 深圳市伯利恒资产管理有限公司 |
| 79 | 深圳市金之灏基金管理有限公司 |
| 80 | 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 |
| 81 | 深圳市新思哲投资管理有限公司 |
| 82 | 深圳依脉数据科技有限公司 |
| 83 | 狮城产业投资咨询(上海)有限公司 |
| 84 | 太平洋资产管理有限责任公司 |
| 85 | 钛动科技股份有限公司 |
| 86 | 天风证券股份有限公司 |
| 87 | 万家基金管理有限公司 |
| 88 | 无锡七大港科技有限司 |
| 89 | 西安敦成私募基金管理有限公司 |
| 90 | 西安瀑布资产管理有限公司 |
| 91 | 西南证券股份有限公司 |
| 92 | 禧弘基金 |
| 93 | 新华基金 |
| 94 | 新思哲投资 |
| 95 | 信达澳亚 |

| | |
|---|---|
| 96 | 信银理财 |
| 97 | 易方达基金管理有限公司 |
| 98 | 银河基金管理有限公司 |
| 99 | 银华基金 |
| 100 | 御石投资 |
| 101 | 圆信永丰基金管理有限公司 |
| 102 | 长城基金管理有限公司 |
| 103 | 长江养老 |
| 104 | 长信基金 |
| 105 | 招银理财 |
| 106 | 浙江景和资产管理有限公司 |
| 107 | 浙商证券股份有限公司 |
| 108 | 正圆投资 |
| 109 | 中国人寿养老保险股份有限公司 |
| 110 | 中国长城资产管理股份有限公司 |
| 111 | 中金公司 |
| 112 | 中欧基金 |
| 113 | 中信保诚基金管理有限公司 |
| 114 | 中信建投证券 |
| 115 | 中信建投证券股份有限公司 |
| 116 | 中银基金 |
| 117 | 中银基金管理有限公司 |
| 118 | 中银资管 |
| 119 | 中邮保险资产管理有限公司 |
| 120 | 重庆渝汇投资(集团)有限公司 |