

思源电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-006

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	招商证券、长江证券、长江养老、汇丰前海证券、碧云资本、沁源投资、平安资产、太平养老保险、嘉实基金、申万菱信基金、东吴证券、太平洋证券、国海证券、国泰海通资管、德邦基金、万家基金、汇丰晋信、杭银理财、明河投资、华福电新、华西电新、Jefferies、Fidelity、宁泉资产、禅龙资产、东证融汇、碧泽资产、全天候基金、博通基金、聚鸣投资、森锦投资、凯思博投资、潼骁投资、逐光私募基金等
时间	2025年10月20日 15:00-16:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书兼财务总监 杨哲嵘先生
	<p>一、公司前三季度总体情况介绍</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 2025年前三季度公司实现营业收入约138.27亿元，整体符合阶段性预期； ➢ 公司整体业务规模扩大，部分业务快速增长，库存相应增加使现金流阶段性承压，公司后续将提升现金流管理能力 <p>二、互动问答</p> <p>Q1：预计全年订单完成情况？</p> <p>A1：全年订单增长25%的目标任务艰巨，还需继续努力。截止到9月份订单完成情况基本符合阶段性目标，大部分业务订单均有所增长，公司对完成年度目标</p>

有信心。

Q2: 国内和海外订单履约进度有何差异?

A2: 和之前的情况没有太大变化, 相比而言, 海外订单的平均履约周期相对长一些。

Q3: 公司对未来毛利率预期如何?

A3: 随着公司业务规模的不断扩大, 规模效应的体现, 总体毛利率得到维持。就成本端而言, 今年整体材料价格相对平稳, 突发的异常情况较少。随着公司在建工程完工并结转为固定资产后, 将会产生折旧费用, 对毛利率会有一些的负面影响, 这也促使我们继续努力不断的扩大规模。

Q4: 各渠道的新增订单情况如何?

A4: 相对而言, 海外订单的增速高于平均增速。国内订单中, 系统内订单、新能源和储能相关订单的增长符合预期, 国内工业企业的订单增幅较为平稳。

Q5: 公司在超级电容的布局情况?

A5: 超级电容做为一个储能元件可以在汽车电子电器、新型电力系统、AI和数据中心等领域有较为广泛的应用机会。随着对超级电容业务的理解不断加深, 也很有效的拓展了公司的能力边界和业务边界。公司对超级电容业务保有信心。

Q6: 第三季度的其他收益同比金额变化较大, 是什么原因?

A6: 公司收到政府补贴的时间节点差异导致。

Q7：公司IGCT项目的进度和预期如何？

A7：公司于9月底公告，以怀柔实验室为代表的技术方和以公司为代表的产业方拟在北京怀柔区怀柔科学城共同设立合资公司。思源电气与怀柔实验室，分属于电力装备制造和能源前沿技术研究领域，双方合作将有机会发挥协同效应和战略互补性。双方通过资源共享和能力协同，可以共同推进IGCT 阀组技术的产业化进程，加速实现技术创新突破和市场应用拓展。

Q8：26年是否有产品上新并预计新品对收入的影响？

A8：近几年来公司持续加大研发投入，以创新驱动发展。新业务的培育需要一定时间，目前新产品整体对总收入影响还比较小。

Q9：请预测公司2026年的收入目标？

A9：目前尚未确定。公司还是会不断努力，力求业务增长。

Q10：2025年前三季度公司的期间费用情况如何？

A10：研发费用会持续加大投入，以创新驱动发展，打造公司的核心竞争力；营销费用的增长主要投入市场开拓方面，比如参加各类展会，进一步提升公司的市场影响力；管理费用会加强控制。

Q11：前三季度海外收入占总收入的比例是多少？

A11：没有特别大的波动。

Q12：海外EPC订单的增幅情况？

	<p>A12: 海外 EPC 项目主要集中在东南亚和非洲地区, 基于当地能源建设的需求, 今年订单量有所增长。</p> <p>Q13: GMCC 今年是否减值?</p> <p>A13: 公司仍会聘请专业评估机构进行减值测试。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 10 月 22 日