

# 机构调研纪要

会议目的	2024年4月1日行业分析师及机构投资者交流纪要		
参加人	交流机构	广发证券 中信证券 方正证券 中金公司 瑞华投资 博时基金 慎知资产 申万宏源证券 西部证券 天风证券 民生证券 中信建投证券 上银基金 兴华基金 中航基金 光大永明资产 东吴证券 安信证券 华安证券 国联安基金 华创证券 中邮人寿 金鹰基金 民生加银基金 正圆投资 华福证券 和聚投资 国寿安保基金 英大保险 同犇投资 相聚资本 方正富邦基金	
	英搏尔	贺文涛 董事、总经理 齐 娥 独立董事 梁小天 副总经理、财务总监 邓柳明 副总经理、董事会秘书 张晓平 保荐代表人 卢 平 投资者关系总监	
会议地点	网络方式	日期	2024-04-01
讨论纪要			
<p><b>说明：</b></p> <p>本次会议就行业和公司的基本情况介绍，并与投资者进行了关于公司 2023 年度业绩及相关问题的沟通交流，在此将会上的问答环节做如下记录。</p> <p><b>Q &amp; A</b></p> <p>■ <b>Q：公司对电驱动行业未来的竞争格局是如何判断的？</b></p> <p>■ <b>A：</b>从客观的角度来看，车企在电驱动系统的自研投入上持续加强，尤其在中高端车型领域，它们对掌握核心技术的渴望更为迫切。与此同时，第三方供应商凭借全面的产品矩阵和灵活多样的供应形式，也在市场中发挥着重要作用。随着电驱动系统逐渐朝多合一方向发展，车企完全自主生产多合一产品的概率相对较低。因此，车企与零部件厂商之间的长期深度合作、共同开发产品的形式，预计将成为市场的主流趋势。</p> <p>在这个背景下，公司的“集成芯”平台化方案在产品设计和技术创新方面均展现出显著优势。公司致力于提供质量可靠、交付优质的产品，为车企创造价值，并最终为消费者提供具有竞争力的产品。通过不断优化和创新，公司期待在电驱动系统领域取得更大的突破和成功。</p> <p>■ <b>Q：公司 2023 年第四季度在营业收入增长的情况下，归属于上市公司股东的净利润环比下滑，经营活动产生的现金流量净额环比下降，具体原因是什么？</b></p> <p>■ <b>A：</b>公司 2023 年第四季度归属于上市公司股东的净利润环比出现下滑，这主要是由于信用减值损失和资产减值损失的计提，对盈利能力产生了一定影响。</p> <p>另外，2023 年第四季度作为公司全年的销售旺季，单季度营业收入达到了 7.03 亿元，创下了历史新高。然而，由此形成的应收账款需要在 2024 年一季度回款，这导致了经营活动产生的现金流量净额环比下降。同时，为了保障 2023 年第四季度生产旺季以及 2024 年更好的订单需求的物料供应，公司进行了充足的存货储备，因此支付给供应商的货款也相应增加。</p> <p>但从全年来看，公司通过加强信用管理、供应链管理以及流动性管理，现金流的改善趋势仍然较为明显，净现比处于较好水平。公司判断这一趋势将会持续，展现出稳健的财务态势和良好的发展前景。</p> <p>■ <b>Q：公司对现有产品矩阵如何定位？电源系统产品的订单情况和价格趋势如何？</b></p> <p>■ <b>A：</b>公司始终坚持以客户需求为核心，精心构建了平台化、货架式的产品矩阵，凭借成熟的产品应用基</p>			

础，能够精准满足客户在动力系统产品配置上的多元化需求。对于致力于自研电驱动系统的车企，公司在电源系统、电机、电机控制器等部件产品方面同样展现出了卓越的配套能力。

在电源系统领域，公司提供 DC-DC 转换器、充电器、高压配电箱单体和电源总成等多种形式的产品，同时电源总成也是公司多合一驱动系统的核心组成部分。尽管市场竞争激烈，产品面临一定的年降压力，但公司通过优化生产管理、与供应商联合开展器件开发、研发技术创新降本等多项举措，有信心保持合理的利润空间，持续为客户提供优质的产品与服务。

**■ Q: 公司产能建设方面进度与规划情况如何？产能的陆续转固对公司利润端是否产生较大压力？**

**■ A:** 2023 年，公司山东基地成功建成并投入运营，珠海总部自动化产线建设也在顺利推进，同时珠海那洲动力总成智能工厂项目已完成了主体建设。这些高标准厂房和自动化产线的建设，不仅显著提升了公司的产能储备和装备自动化能力，更成为公司获得现有客户高度认可并吸引潜在客户项目定点的重要因素。它们不仅是公司提升生产效率、增强盈利能力的关键手段，更是实现大客户战略的重要支撑。

在产能建设和转固对公司利润端的影响方面：山东基地的投产将有效提高生产效率，同时使生产基地从租赁场地转变为自有物业，减少了租赁费用；珠海总部在扁线电机产线、三代电源自动化产线等先进设备方面的投入，将大幅提升公司的生产自动化水平，进一步提高生产效率，减少人工依赖，满足高端车型动力系统的高标准需求，从而能够供应附加值更高的产品；珠海那洲动力总成智能工厂项目，预计今年将具备整体使用条件，但公司会根据客户的订单情况，逐步投入所需设备。

基于当前客户拓展的积极趋势和营收增长的稳健态势，公司坚信，公司的产能建设和转固对公司后续利润端的压力相对较小。展望未来，公司有信心在激烈的市场竞争中实现更加稳健和可持续的发展。

**■ Q: 公司 2023 年度计提各项资产减值准备 5,409.67 万元，其中包括信用减值准备 2,345.76 万元和资产减值准备 3,063.92 万元，请问具体构成是什么？**

**■ A:** 在信用减值准备方面，公司根据账龄组合对应收款项进行了合理的计提。同时，对于威马汽车和雷丁汽车的应收账款，公司在 2022 年已根据预期的信用风险损失计提了 70% 的减值准备；进入 2023 年，考虑到相关风险因素，公司又进一步计提了 10% 的减值准备。在整个过程中，公司始终遵循一贯的会计政策进行减值准备的计提，确保了计提的充分性和科学性。

2023 年，公司根据企业会计准则和公司会计政策，对于存货基于可变现净值进行了相应的减值测试，计提了 3,063.92 万元的存货减值准备。这一举措不仅有助于真实反映公司的资产状况，更进一步夯实了公司的资产质量，为公司的稳健发展奠定了坚实基础。

**■ Q: 公司 2023 年年报内容里披露，公司产品拓展的应用领域除商用车、非道路车辆以外，也提及了农机、船舶、低空飞行器电动化趋势，请问公司如何把握多个领域的电动化趋势？**

**■ A:** 公司的愿景中明确阐述了公司的发展方向——专注于新能源产业。在深耕新能源汽车产业的同时，公司积极布局其他细分领域，包括非道路车辆领域的叉车、举升车、高尔夫球车等，同时在电动船舶领域也实现了少量供应。公司依托驱动产品的小型化、轻量化、高度集成化等显著特征，形成了覆盖 A0 至 C 级车型的 30kW 至 180kW 功率段平台化解决方案。为了更好地把握市场机遇，公司从研发端和市场端出发，建立了相应的组织架构，以确保公司在新能源产业领域的持续发展。

在低空飞行器领域，公司积极与具有车企背景的主机厂以及通航企业展开方案的分析与深入探讨。鉴于当前行业尚处于起步阶段，且低空飞行器应用场景呈现显著的差异化特点，导致方案迭代相对频繁。为此，公司紧密围绕科技项目攻坚和电驱动系统产业化落地两大核心方向，不断优化和提升自身能力，紧跟行业发展。

**■ Q: 请问公司未来 3-5 年的发展目标是什么？**

**■ A:** 我国新能源汽车产业在电动化方向要实现弯道超车，需要在核心技术和关键零部件领域实现自主可控。除车身和电池外，核心技术和关键零部件主要集中在电驱动系统和电源系统。公司专注于电机、电机控制器、车载充电器等核心部件的创新研发，进而在驱动总成、电源总成等集成产品上形成系统级的优势。已建成可覆盖新能源汽车 A00 至 C 级全系列车型的货架式产品矩阵，“集成芯”技术平台为公司驱动系统产品和电源系统产品走向标准化供应及其他应用领域拓展奠定了坚实基础。

公司将聚焦于做好新能源汽车动力域配套产品，核心任务就是为整车厂提供质量可靠、成本可控、具备国际竞争力的动力系统关键零部件。在保障主营业务高质量发展的同时，公司将前瞻布局新兴领域，谋求新

---

的业务发展增长极。

未来 3-5 年，公司将专注于新能源产业，成为新能源汽车及其它电动化领域的动力域整体解决方案的引领者。