

证券代码：000777

证券简称：中核科技

中核苏阀科技实业股份有限公司
2024年5月11日投资者关系活动记录表

编号：2024-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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）
活动参与	中泰证券、方正证券、通过进门财经参加的线上投资者 90 余人。
时间	2024年5月11日 14:00-15:00
地点	进门财经平台线上会议室
形式	<input type="checkbox"/> 现场 <input type="checkbox"/> 网上 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议
上市公司接待人员姓名	马 瀛 董事长 王德忠 独立董事 龙云飞 副总经理（主持工作） 匡小兰 总会计师、董事会秘书 李 亮 董事会办公室主任 张倩倩 证券事务代表
投资者关系活动主要内容介绍	本次投资者关系活动提问沟通主要内容为： 1. 公司 2023Q4 与 2022Q4 营收水平相近，但盈利能力差距较大的原因。 答：2023 年 4 季度净利润较 2022 年 4 季度下降，主要是 2023 年 4 季度管理费用和信用减值损失增加所致。管理费用增加原因：由于 2023 年年年终奖发放节奏和上年同期有所差异；信用减值损失增长原因：出于谨慎性，2023 年公司单项计提应收账款坏账准备

有所增加，加上四季度交货较多，尚未到账期，应收账款有所增加，也导致坏账准备有所增加。

2. 公司 2024Q1 营收下滑较大的原因？

答：主要是由于报告期石化和核工程阀门有部分订单已完工，按合同节点尚未交货导致收入减少，另外海外订单受海运费高涨影响，部分已完工产品暂停发货，后续按合同节点可确认。

3. 合同负债自 2022Q3 后下降，未来的订单招标情况如何？

答：预计到 2025 年，我国核电在建装机约 5000 万千瓦；到 2030 年，核电在运装机容量达到 1.2 亿千瓦，核电发电量约占全国发电量的 8%。核电发展将迎来重要战略机遇期，发展的空间和潜力非常巨大。由于公司目前已经基本具备二代、三代核电机组阀门成套供货能力，四代核电机组关键阀门供货能力，且在核燃料及浓缩铀关键阀门方面也具备成套供货能力；常规岛阀门产品也有着较强的品牌优势。因此在涉核领域公司竞争力充分，获标能力较强。

非核领域方面，公司石油石化阀门及公用产品逐步转型升级，在中高端阀门领域仍保持有一定优势，特别是在国产化替代方面能力较强。

4. 存货科目近年来持续上升，2023 年在产品翻倍的原因？

答：公司核电产品收入比重逐年快速增加营业收入从 20 年 0.73 亿元至 23 年 6.19 亿元增幅 735%，核电营业收入占比 6.22 升至 34.20%；核电生产订单所需原材料、在制品存货也随之增长加，主要原因：核电产品质量控制点多，生产制造工艺相对复杂，生产周期相对较长，核电销售订单快速增加导致在制品翻倍。

5. 22H1 核电占比为 15.68%，对应毛利率为 16.14%，22A 核电占比为 28.77%，对应毛利率为 31.15%，23H1 核电占比为 29.47%，对应毛利率为 37.92%，2023A 核电占比 34.20%，对应毛利率 30.40%，营收及毛利率波动的原因？（毛利率出现上升后又下降的原因？）

答：公司作为核电核岛阀门重要供应商，在核岛阀门领域具有较稳定市场份额。毛利率与产品产出结构有关，不同订单产品生产周期也不一样。同一个机组由于中标标段不同，产品毛利率会有区别，毛利率波动是正常的排产表现。

6. 公司目前核电项目在手订单量级？在手是哪几个核电项目，对应几台机组？

答：公司目前在手订单充裕，国内所有在建的核电机组公司都有供货合同，核电在手订单超 20 亿。

2023 年公司 在手订单项目：中核（田湾 7/8/小堆、徐大堡 3/4、霞浦快堆、昌江 3/4、昌江小堆、漳州 3/4），广核（太平岭 1/2、三澳 1/2、陆丰 5/6），国核（三门 3/4、海阳 3/4、国和示范、廉江 1 期）等多个机组项目阀门产品。

7. 目前交付确认收入的产品主要是哪年的机组，20、21 年的？22 年 10 台是否已经开始交付？理论上来说，22 年对应到收入确认的高峰应该是在 24 年？

答：核电阀门产品生产周期较长，目前交付的产品均为以往订单，主要包括三门核电、海阳核电、太平岭、田湾核电、徐大堡、霞浦快堆等项目；24 年主要交付项目是：田湾 78，海南昌江 34，徐大堡 34，霞浦快堆，三门 34，海阳 34，三澳 12，昌江小堆，以及少量廉江 12，徐大堡 12，备品备件等相关民核产品。

8. 目前公司产品在一个核电机组中的价值量达

到多少？公司核电关键阀门目前研发进展，已经是否已经具备了供货的能力？未来我们产品的单机价值量还有进一步提升空间吗？

答：目前，公司核电站用关键阀门具备二代、三代核电机组阀门成套供货能力，四代核电机组关键阀门供货能力；2024年5月8日，公司与中国核动力研究设计院联合研发的国内首台核电厂稳压器先导式安全阀，在成都顺利完成全部鉴定试验，标志着我国完全掌握该核电阀门关键技术，打破垄断，具备向核电机组自主供货的能力，成为世界上少数掌握该项技术的国家之一，对提升我国核电项目自主性，加快推动我国核电“走出去”具有重要意义。

不同技术路线的核电站项目中阀门的比重有所差异，且因安全与质保等级、口径、压力、原材料以及驱动装置的要求不同，阀门的价格也存在较大差异。根据往年数据，单台机组的核岛关键阀门公司可获得较高比例的份额。根据供货业绩，公司切断类阀门市占率在50%以上。

9. 公司当前核电产品的产能、产值大概是多少？未来会提升到什么水平？爬坡的节奏如何？

答：公司根据实际经营情况，制定有产能优化配置方案，方案不仅解决当前的产能问题，更考虑到未来公司生产发展情况。目前方案已按计划逐步实施。目前，电站事业搬迁到浒关厂区，安杨路厂区扩充完毕，完全作为核电生产使用。计划按一期、二期、三期进行产能扩建任务，后续会进一步在设备自动化和智能化方面进行改造投入。产能扩建目标基本满足核电核化工行业中高端阀门产品的供货需求。

10. 2023年10月27日公司发布了关联交易公告，获得中核能源0.68亿元，CX项目阀门的订单。同时，江苏徐圩核能供热厂一期环评通过，里面规划一台高温气冷堆？公司高温气冷堆订单情况如何？这个项

目后面预计的签单时间、交付时间点进展展望？

答：公司与中核能源签订的 CX 项目订单，中标的阀门主要是氦气截止阀、止回阀以及主蒸汽隔离阀，是该项目的核心部分。项目后面的签单时间、交付时间以项目签单为准。

四代机组中单机组阀门需求量大概 2~3 亿元，目前 CX 项目的两个机组陆续已招标近 2 亿。中核科技已中标氦气阀截止阀止回阀、主蒸汽隔离阀项目，目前陆续签订合同，交货期预计 2025 年下半年左右。

11. 高温气冷堆相比于三代核电对阀门的要求有什么不同？

答：四代堆相对三代核电，技术要求更高一些，不同堆型要求也不尽相同，在阀门温度、压力、泄漏率等方面都提出新的要求，部分技术参数、单台阀门价值量都相对有所提高。

12. 四代核电公司是否有参与？在里面的参与和供货情况？单台 600MW 的机组的供给能力如何？

答：公司在四代核电阀门领域有重大突破，具有四代核电机组关键阀门供货能力。国家科技重大专项“高温气冷堆核级氦气隔离阀研制”于 2023 年 8 月 10 日顺利通过综合绩效评价（验收）。目前，公司已陆续取得了四代核电阀门订单。

13. 气液联动执行机构的订单情况？

答：以往核电站关键阀门主蒸汽隔离阀气液联动执行机构完全依赖进口，目前公司积极推进执行机构国产化进程，公司设有流体动力执行器事业部筹备组，研发气液联动执行器主要配套公司主蒸汽隔离阀、主给水隔离阀。目前，在漳州核电、国和一号、田湾核电、昌江核电、霞浦核电、江苏绿能等有供货业绩。

14. 海得威的核药是否受益于 C14 的国产化？

答：中核集团秦山核电站成功实现 C14 靶件出堆，完成 C14 国产化，C14 是公司参股公司海得威的幽门螺杆菌试剂重要原材料，有望打破国外垄断，降低成本。

15. 公司的业绩中很大一部分是由深圳海得威贡献的，过去几年疫情期间，海得威业绩增长也较为稳健，该业务板块未来会剥离吗？对海得威未来的业绩如何展望？

答：近年来，公司主营增长，业绩占比持续扩大。海得威系公司重要参股企业，近几年海得威业绩稳步增长，对公司做出重要的贡献。目前公司对其没有股权调整计划。

16. 未来几年公司几大业务中重点的发展方向和未来展望？

答：结合公司实际，统筹现有市场和新产品新市场，积极寻求新的突破。

一是做好核业务。核电市场受到国家政策、国产化替代、核电“走出去”等影响，处于快速发展的战略机遇期，公司在核电、核化工、核燃料生产等领域着重能力提升、产品研发、改善产品结构，积极开拓市场。力争“十四五”及后续期间，取得突破，公司未来发展奠定坚实基础。

二是拓展新市场。积极跟进国家政策，预判布局。紧跟“降油增化”战略，在新材料、新能源、高参数阀门领域重点开发，如 BDO、EVA/LDPE 等；在氢能、半导体、氦气等领域做好技术研发与积累；

三是巩固拓宽传统领域业务。重点关注国家引调水、抽水蓄能、燃气项目，积极开拓，并做好技术研发与产能优化。

公司将结合国家产业布局与高质量发展要求，积极跟踪重点项目，做好技术提升，探索新的业务增长

	<p>点，努力为投资者带来更大的价值回报。</p> <p>17. 公司在石油化工业务的进展以及出口如何？在水务领域目前有哪些布局，未来是否会参与到 1 万亿国债相关的水利项目中？</p> <p>答：石油化工方面：近年来，国家实施减油增化能源政策，新增开工项目有所减少。公司在国内阀门行业具有较高的知名度和较强影响力，逐步拓展新赛道，公司近年收入保持平稳态势。以 2023 为例，公司在中东等区域的石化订单总量有所突破。</p> <p>水务方面：目前公司水务领域立足市政、水利行业，阀门需求整体平稳，呈现稳中有升态势。公司一直密切关注相关水利项目的进展。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2024. 5. 11