

证券代码：301282

证券简称：金禄电子

金禄电子科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-001

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	一、现场参会 兴业证券股份有限公司 姚 康、王恬恬 长信基金管理有限责任公司 孙 玥 二、线上参会 国金证券股份有限公司 邓小路 东方证券股份有限公司 曹伏飙 国联证券股份有限公司 熊 军 华创证券有限责任公司 姚德昌 上海彤源投资发展有限公司 陆凤鸣
时 间	2022 年 9 月 7 日 15:00-17:20
地 点	金禄电子科技股份有限公司会议室
形 式	现场+线上
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 陈 龙；董事会办公室 黄 芬
投资者关系活动主要内容介绍	一、简要介绍公司及行业有关情况 公司专业从事印制电路板（PCB）的研发、生产与销售。PCB 被称为“电子产品之母”，下游应用领域广泛。公司重点选择了汽车电子这一赛道进行产品布局和市场拓展，并于 2016 年进入新能源汽车电路板领域，从电池管理系统（BMS）这一应用终端发力，产品逐渐覆盖到电机控制器、DC-DC 转换器、车载充电机、充电桩、ADAS、智能座舱、T-BOX 等智能电动汽车的核心部件及配套

设施，积累了包括整车企业、Tier1、EMS 工厂在内的新能源汽车产业链中优质及较为广泛的客户资源。

新能源汽车的电子成本占整车比远高于传统汽车，尤其体现在新增的电池、电机、电控这三大核心部件领域。根据有关机构的数据，传统汽车 PCB 单车价值量约为 500-600 元，而智能电动汽车可达到 1500-1700 元，是传统汽车的 3 倍。

根据国家统计局的数据，2021 年度，我国新能源汽车产量达到 367.7 万辆，同比增长 1.5 倍。而中国汽车工业协会统计数据显示，2022 年上半年我国新能源汽车产量达到 266.1 万辆，同比增长约 1.2 倍。2022 世界动力电池大会发布的有关报告预测，2022 年度我国新能源汽车产量将达到 562.7 万辆。根据《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》规划，到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右；到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化。中国电动汽车百人会相关人士发布预测数据：2025 年、2030 年中国新能源汽车销量将分别超过 1000 万辆、1800 万辆，未来 5 年销量年均复合增长率将达到 49%；到 2025 年前后我国新能源汽车销量占全球比重预计维持在 50%上下。根据上述数据测算，到 2025 年，全球新能源汽车 PCB 需求量有望达到 300-340 亿元，将给 PCB 企业带来广阔的市场空间。

受益于新能源汽车的迅猛发展，公司近年来经营业绩实现快速增长。2019-2021 年度收入和净利润的年均复合增长率分别达到 48%和 43%。在今年上半年受疫情影响的情况下，公司营业收入仍达到 7.46 亿元，同比增长 29.49%；净利润则达到 0.59 亿元，同比增长 26.71%。根据公司招股说明书披露的数据，2022 年 1-9 月，公司预计实现营业收入 11.5-12 亿元，预计实现净利润 0.87-0.92 亿元，仍将保持较快的增长态势。

二、问答环节

1、2022 年上半年公司产品结构较 2021 年度的变化情况？

答：从产品层数来看，公司多层板收入占比由 2021 年度的 63.69%提升至 2022 年上半年的 65.82%；从应用领域来看，公司汽车电子 PCB 收入占主营收入的比重由 2021 年度的 46.11%提升至 2022 年上半年的 50%以上。从产品层数及应用领域来看，公司产品结构都得到进一步的优化。

2、公司预计到 2025 年汽车板收入占比将达到什么水平？

答：公司致力于发展成为汽车电路板专业生产商，将通过丰富产品矩阵及扩充客户群体两端发力进一步提升汽车板收入占比，希望到 2025 年时汽车板收入占比能够提升至 60%以上。

3、公司其他应用领域产品收入占比及变化情况？

答：公司产品在通信电子、工业控制及消费电子等领域也有较为广泛的应用，2021 年度上述应用领域的销售收入占主营收入的比重分别为 25.83%、12.51%及 10.24%。2022 年上半年，鉴于汽车板收入占比的提升，通信电子及工业控制两大应用领域的收入占比均有一定程度的下降，消费电子应用领域的收入占比相对稳定。

4、公司新能源汽车板收入占比情况？

答：公司应用在新能源汽车“三电系统”及充电桩等领域的 PCB 产品收入占汽车板收入的比重约为 4-5 成，随着新能源汽车市场渗透率的不断提升以及公司现有客户订单渗透、新客户开发的有效推进，公司新能源汽车板收入占比有望得到进一步提升。

5、公司在汽车领域客户具体情况？

答：在传统汽车零部件领域，公司主要通过 Fineline、DVS、HY GLOBAL 等 PCB 贸易商拓展欧洲及韩国的汽车零部件企业客户；在新能源汽车领域，“三电系统”中电池对 PCB 的需求量最大，因此公司的业务拓展主要围绕电池进行，直接或通过 EMS 工厂向宁德时代、国轩高科、孚能科技、蜂巢能源、深澜动力等动力电池企业供货，同时直接或通过 EMS 工厂向吉利、奇瑞、中车电动、

五菱、威马、合众等整车企业供应 BMS 用 PCB。而在电机和电控领域，公司主要客户是本土 Tier1 英搏尔，向其供应电机控制器、DC-DC 转换器、车载充电机等部件使用的 PCB。

6、新能源汽车“三电系统”PCB 用量情况？

答：根据我们了解到的有关数据，新能源汽车“三电系统”PCB 单车价值约为 600-800 元，其中主要来源于电池，电机及电控的 PCB 用量相对较少。其中柔性板和刚性板的用量相当，刚性板主要用于控制主板，柔性板主要用于线束替代。

7、公司与特斯拉合作情况及向特斯拉供应“三电系统”PCB 是否存在技术障碍？

答：公司通过立讯精密向特斯拉供应无线充电模块使用的 PCB，暂未向其供应“三电系统”使用的 PCB。公司在“三电系统”领域已具备成熟的技术储备和较为广泛的终端应用基础，向特斯拉供应“三电系统”使用的 PCB 不存在技术上的障碍。

8、公司在汽车 PCB 领域的竞争对手？

答：全球汽车 PCB 的头部企业包括日本的 CMK、旗胜、名幸电子，中国台湾的敬鹏、欣兴、健鼎、定颖，美国的 TTM，泰国的 KCE，中国香港的建滔等。国内汽车 PCB 头部企业包括景旺电子、沪电股份、世运电路、依顿电子等。其中，世运电路在新能源汽车 PCB 领域的竞争力较强，是公司非常尊敬的主要竞争对手之一。

9、公司在新能源汽车领域的竞争优势？

答：公司在新能源汽车领域的竞争优势可以概括为四个方面：

(1) 公司在国内新能源汽车起步阶段就涉足该领域，配合产业内龙头企业的需求进行技术研发、品质管控，技术和品质沉淀位居行业前列；

(2) 公司的产品应用领域覆盖 BMS、电机控制器、DC-DC 转换器、车载充电机、充电桩等新能源汽车的核心部件和配套设施，形成了较为全面的新能源汽车 PCB 产品矩阵；

(3) 公司良好的产品性能和品质表现获得了客户的高度认同，部分整车企业更换或新增 BMS 供应商时，仍旧选择采用公司 PCB 产品；

(4) 国内市场主流的新能源汽车大多使用了公司的 PCB，包括特斯拉、蔚来、小鹏、吉利、问界、威马、长城、合众、零跑、奇瑞、上汽、北汽、东风、长安、江淮、宇通等，形成了较为广泛的终端品牌应用。

10、公司募投项目产能规划及投产时间？

答：公司募投项目规划了刚性板年产 60 万平米、HDI 板年产 48 万平米、刚挠结合板年产 12 万平米，共计年产能 120 万平米。其中，年产 60 万平米刚性板部分已于今年 3 月份投产。根据招股说明书披露信息，公司募投项目初始建设期为 18 个月，生产相关设备将分期进行订货、安装调试及投入使用。公司将根据市场需求及产能利用实际情况加快推进募投项目建设，争取剩余的年产 60 万平米 HDI 板和刚挠结合板部分尽早建成并投产。

11、公司未来几年总体产能规划？

答：公司清远工厂目前拥有 60 亩土地使用权，湖北工厂拥有 391 亩土地使用权，目前对应的 PCB 总体产能规划是 520 万平米/年。除募投项目外，公司将根据市场需求及产能利用实际情况有序推进规划产能的建设。公司看好 PCB 行业未来的发展，如根据发展战略及经营计划获取了新的土地使用权，届时将调整公司总体产能规划。

12、公司产能利用率情况？

答：公司 2021 年度的产能利用率为 97.5%。今年 3 月份投产的年产 60 万平米刚性板产线尚处于产量爬坡阶段，除此之外，公司原有生产线的产能利用率整体维持在较高水平。

13、公司对全年业绩展望如何？

答：公司前三季度的业绩预测已在招股说明书中进行了披露，第四季度的业绩取决于订单情况。公司募投项目中年产 60 万平米

刚性板产线已于今年3月份投产，使得今年四季度同比增加15万平米的产能，产能增幅约为27%。四季度是新能源汽车及消费类电子产品的销售旺季，相应对PCB的需求量也会增加。如公司业务拓展顺利订单较为充足，四季度将延续前期较快的增长势头。

14、公司毛利率变化情况？

答：公司2019-2021年度剔除运费影响后的毛利率分别为25.58%、25.27%和20.53%，2020年度和2019年度接近，2021年度受原材料价格上涨影响，毛利率有所下降。但今年尤其是二季度以来，主要原材料覆铜板价格出现较大幅度回落，铜价也有一定程度回调，公司毛利率开始趋稳回升，今年上半年毛利率环比去年下半年已提升1.42个百分点，预计下半年有望进一步回升。

15、公司前十大客户变化情况？

答：公司前十大客户总体相对稳定，部分新拓展的客户因订单放量增长进入了前十大客户，致使部分原前十大客户被挤出前十位，但仍旧是公司主要客户。

16、公司汽车以外的其他领域的客户拓展和收入展望情况？

答：在通信电子领域，公司直接或终端客户包括华为、中兴、烽火、亿联网络、中怡数宽、腾达、新华三、星网锐捷等；在工业控制领域，公司直接或终端客户包括Honeywell、ABB、Siemens、诺瓦星云、鼎信通讯、精测电子等；在消费电子领域，公司直接或终端客户包括Jabil、光宝科技、TTI、Robertshaw等。

鉴于公司拥有较为优质的客户资源以及良好的合作基础，现有客户订单渗透的空间较大，同时相关领域的新客户也在不断的拓展，公司有信心在通信电子、工业控制及消费电子等领域的产品收入保持增长态势。

17、公司不同应用领域产品的毛利率差异情况？

答：公司采用成本加成的定价策略，不同应用领域产品的毛利率总体来看不存在较大差异，但应用在汽车电子及工业控制领域的产品毛利率总体上会高于应用在通信电子及消费电子领域的产品

	<p>毛利率。</p> <p>18、公司募投项目达产后的业绩预测？</p> <p>答：根据公司招股说明书披露的信息，公司生产性募投项目建设完成后，按照 10 年营运期测算，可实现年平均营业收入 11.34 亿元，年平均净利润 1.02 亿元。上述测算系建立在订单充足及其他诸多假设的基础上，存在较大的不确定性。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及应披露重大信息。
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 9 月 7 日