

# 江苏神通机构投资者

## 调研活动记录

会议地点：公司会议室

会议时间：2023年6月6日

会议主持：章其强

会议记录：陈鸣迪

出席人数：7名

### 一、会议开始

本次机构投资者调研活动分别由浙商证券和国盛证券组织，并以线上和线下方式分别进行，公司副总裁兼董秘章其强先生应约参加交流，章总向投资者介绍了公司基本情况、公司发展战略规划及近期主要工作的进展情况，同时强调了关于遵守承诺函的约定和上市公司信息披露的有关规定。

### 二、沟通交流

**问：请问公司核电阀门产品毛利率是什么水平？是因为有准入许可，或是其他原因吗？**

答：公司从2005年核电阀门板块起步开始，一直以来坚持国产替代之路，保持了较高的研发投入力度和相对稳健的毛利水平，主要原因一是有许可证的门槛，进入核电阀门领域的厂家并不多；二是核电产品在公司国产化前一般都是以进口为主，公司紧紧抓住机遇投入研发并首批实现了核级蝶阀、球阀的全面自主化，取得了先发优势且持续保持这种竞争优势。

**问：核电阀门领域的主要竞争对手有哪些？**

答：有一些，不过大多是以互补性的竞争为主，比如中核科技、大连大高等。

**问：请问核电阀门产品是销售给装备制造商，还是由业主方进行采购？**

答：核电站在建设过程中所需的阀门产品基本上是由核电建设单位进行采购，主要是以核电工程公司为主；核电站在运行过程中的更新换代所需的阀门产品主要

由核电站运营业主单位采购。

**问：请问核电站更新换代的阀门产品占核电订单的比例是多少？**

答：当前主要还是以新建核电机组的需求为主；正在运行的核电机组大部分都是近些年投入运行，批量需求备品备件的老机组还不多，但是随着时间的推移，备品备件的需求也会逐渐增加，对于公司所供应的各类核电阀门产品，正常检修周期内的核电站预计平均每年每台机组的需求在 500 万左右。

**问：公司在单台核电机组建设项目中能拿到多少订单？**

答：公司是我国核电机组建设项目中核级蝶阀、球阀的主要供应商之一，在持续巩固老产品市场阵地的同时，公司还持续投入研发力量开发更多产品品种覆盖老市场，目前随着公司在核电阀门领域研发的新产品的陆续投入运用，单台核电机组能拿到的订单金额在 7000 万左右。未来公司还将继续加大研发投入力度，为核电阀门自主化作出更多贡献。

**问：核电业务毛利率未来变化趋势？**

答：毛利率与公司经营模式相关，公司采用成本加成的定价模式和以销定产的策略能很好地保证年度毛利率的基本平稳，在中标以后产品的价格就已经确定了，之后会把相关的原材料，包括零部件，通过订单的形式锁定相关的成本和价格。所以从长期来看原材料价格的波动，对毛利的影 响不会很大，公司内部也会有专业的部门持续关注原材料的价格波动，在市场出现明显波动的时候，公司也会采取相应的措施，保持毛利的基本稳定。

**问：公司核电阀门领域的竞争优势有哪些？**

答：公司自 2004 年取得民用核安全设备设计、制造许可证后，陆续开始向新建核电机组批量供应核级蝶阀、球阀等核电阀门产品，至今已有超 15 万台各类核电阀门产品在线使用，随着我国核能应用技术的更新进步，公司核电阀门产品设计制造技术也迭代升级，完全满足当前主力堆型核电机组的需求，具有技术先进、

交付及时、价格合理、服务周到和应用业绩丰富等领先优势，未来，公司还将在核电领域持续引领阀门行业技术进步，持续为我国核电建设贡献力量。

**问：冶金阀门主要运用在哪些领域？**

答：目前冶金行业的产品主要是运用在高炉煤气、转炉煤气的回收利用和煤气发电等领域。

**问：瑞帆节能 EMC 这块是什么类型的商业模式？**

答：瑞帆节能主要围绕钢铁企业煤气的回收利用与节能改造，产生效益并与钢铁企业共同分享的模式，建设一套煤气回收发电的装置，建成之后发电给钢厂进行使用，根据实际计量产生的效益与钢厂按合同约定执行分成机制，这个机制对瑞帆节能来讲，一次性投入，未来分 5 至 8 年间陆续回收，回收期间得到相应的效益。

**问：公司对与津西钢铁关联交易较大的看法？**

答：公司与津西钢铁的关联交主要是瑞帆节能的节能科技服务，阀门方面每年发生额约在 1000 万—2000 万；公司与津西钢铁的关联交易都是市场定价，并且通过了公司董事会及股东会的相关授权，不存在重大依赖。

**问：销售费用率下降较快的原因？**

答：公司经营规模扩大后，销售费用率有所下降，不过投入研发的绝对金额仍然保持增长的；公司这些年在增收节支、降本增效方面持续加大挖潜力度，通过预算管理取得了一定的成效。

**问：应收账款增长较快的原因？**

答：主要原因是这几年公司的营收规模快速增长，资金回笼存在一定的滞后性，公司目前对不同的业务板块都采取了相应的应收货款催收措施，加强应收账款管理和财务对账力度，同时对一些可能存在回笼风险的款项，公司也会及时通过法

律途径来加强公司资金回笼的力度。

**问：请问神通新能源目前的发展情况？**

答：公司子公司南通新能源，主要面向 70-105 兆帕高压氢阀的研究与开发，包括从制氢到储氢，运氢到加氢站用到的高压阀门。目前已具备小批量供货的能力，产品应用场景包括加氢站、物流车、叉车、氢能无人机、氢能电动自行车等，目前该子公司的产品和技术、产能基本能满足市场对高压氢阀的需求。

### **三、调研结束**

本次电话和现场调研时间分别为 6 月 6 日下午 13:00—14:00 和 15:00—16:00.

本次投资者调研不存在未公开重大信息泄露情况。

江苏神通阀门股份有限公司董事会

2023 年 6 月 6 日