

证券代码：002960

证券简称：青鸟消防

编号：2023-005

青鸟消防股份有限公司
投资者关系活动记录表
（2023年8月17日）

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 _____
参与单位名称及人员姓名	中信证券：刘海博、陆竑；JP Morgan 资产：高云；嘉实基金：谭丽；东吴基金：陈军；易方达基金：田佳；博时基金：陈曦等 122 位与会人员。参加交流活动人员名单详见附件。
时间	2023年8月17日 10:00-11:00
地点及方式	电话交流
上市公司接待人员姓名	公司总经理、董事会秘书：张黔山先生 公司证券事务代表：吕俊铎先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">一、公司 2023 年上半年度业绩情况介绍</p> <p style="text-align: center;">1、总体情况</p> <p>公司 2023 年上半年度实现营业收入为 22.5 亿元，较上年同期增长 10.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.87 亿元，较上年同期增长 21.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.63 亿元，较去年同期增长 13.14%。</p> <p style="text-align: center;">（1）分季度来看，单季度利润加速上涨：</p> <p>Q1 实现营业收入 8.31 亿元，同比增长 11.38%，归属于上市公司股东的净利润约 0.77 亿元，同比增长 16.15%；Q2 实现营业收入 14.21 亿元，同比增长 9.32%，归属于上市公司股东的净利润约 2.1 亿元，同比增长 23.47%；</p>

(2)分地区来看:2023 年上半年度海外市场整体实现营业收入 3.0 亿元,较上年同期快速增长 35.68%,占整体营收的 13.31%,海外营收占比进一步提升。

2、现金流情况整体良好:

公司上半年继续加强对应收类款项的催收与监控力度,进一步加大对经销商回款的 KPI 考核比重,经营活动产生的现金流量净额较去年同期正向增长约 15%、销售商品、提供劳务收到的现金增速 18.07%,超过收入端增速,回款情况整体良好。

3、费用情况

公司截止 2023 年 Q2 末约 5,300 人,人员数量较 Q1 末环比增长趋缓,整体人员规模趋于稳定。

(1)销售费用:同比增长 13.81%,略高于收入增速,主要系直销方面的销售及售后人员增加。

(2)管理费用:同比增长 5.38%,低于收入增速:主要系管理人员增速放缓、股份支付费用同比下降约 67%。

(3)研发费用:同比增长 15.37%,主要系送检、材料费等直接投入费用快速增长,产品研发送检力度加强。

二、公司所处行业发展特征、经营成果特点及下半年规划总结

(一)消防电子行业的核心逻辑没有改变,当前阶段呈现出三个整体特征:

1、全行业总量进入平台期,增速放缓,主要因素有:1)近年 GDP 增速放缓,会带来消防电子行业增速边际下降;2)城镇化率在 2022 年底已经达到约 65%的较高水平,未来几年城镇化率的边际增速预计也将下降;3)行业需求从新建建筑逐步进入存量市场改造更新为主,但结构优化是逐步变化的过程。

2、结构性机会明显,包括如下四个方面:1)行业挤压出清的机会;2)存量改造的场景占比提高;3)非民用领域的新机遇,如工业、商业、公众建筑、基础设施等场景,及行业内更新改造带来的国产替代机会

（地铁轨交、工业、核电等此前以国外品牌为主的场景）；4）新的场景带来的机会（储能场景、燃气安全场景、北京市智慧消防“四快”要求、城中村改造等城市消防市场智能化治理领域的机会）。

3、不同品类竞争态势不同：整体较为激烈，各个品类的玩家还是比较多，但不同细分领域有所差异。报警端，竞争态势偏中性，青鸟品牌作为第一品牌，整体平稳发展，采取挤压式出清的策略；疏散仍是增量市场，行业内约有 500 多家企业，竞争非常激烈，今年上半年疏散的毛利率打到 25% 左右，公司将继续保持清醒冷静的态度，有所节制的发展疏散业务。

（二）2023 年上半年经营成果特点总结：

1、执行并体现了公司既有战略：上半年制定了“规模、结构、质量”并重的发展战略，从经营成果上看，充分体现了经营策略的较好实施。规模上，上半年收入增速保持在 10%，按照以往经验数据，下半年经营数据是上半年的 1.5 倍左右，与未来 3~5 年达到百亿规模目标的复合增速是相匹配的。

2、在总量保持增长的态势下，业务结构在优化，行业和海外是结构优化的突出体现：行业端，工业消防报警产品增速较高（+67%），今年 3 月开始，公司推行工业产品端的项目备案制度，从目前产品备案项目数来看，今年上半年远超过去年全年数据。根据“漏斗理论”，项目源是最终成交的分母，项目源的增加为未来转化为实际项目与业绩提供了很重要的基础。储能消防业务取得较好成绩，今年上半年储能消防业务发货量基本与去年全年持平，全年储能消防业务发货过亿较为可期。此外，气体探测业务上半年营收超过 7100 万，未来 3-5 年在政策引导下会成为重要增量，主要应用场景为民商用可燃气体探测、工业石油石化领域等；报警端上半年收入约 13 亿（增速 4.3%），公司拥有青鸟和久远两大品牌，久远品牌保持较高增速，实现 30% 以上增速且将在下半年继续维持；青鸟作为国内消防报警第一品牌上半年营收略降，与整体报警端行业竞争态势、公司针对通用消防场景发展策略等有关，也与青鸟品牌自身已达到的规模和所处发展阶段相匹配，下半年公司

会继续对青鸟品牌的管理机制等进行调整；结构优化的另外一个体现在公司在疏散端进行节制性发展。

分区域看，上半年在法国地区营收平稳增长的情况下，海外营收整体达到3亿元，增速较高近36%，其中北美Maple Armor品牌增长达到80%多。公司正在做欧洲产品国内转产工作，完成后将对公司整体产品品类、海外成本端都非常有帮助。

3、盈利能力符合预期：毛利率保持在35-40%的区间内，这还是建立在疏散业务毛利率25%、增速+20%的基础之上的，因此上半年综合毛利率37%是符合公司的预期，相对可喜。上半年归母净利率约13%，整体符合预期。

4、现金流表现良好：经营活动产生的现金流量净额及销售商品、提供劳务收到的现金上半年增速分别为15%、18%，整体表现较好。

上半年的经营，充分体现了在结构和质量之上的规模增长。公司会针对不同赛道、品类、应用区域进行差异化发展，比如针对民用地产与传统通用消防领域会有所节制，充分考虑信用风险与应收账款风险；大工业领域公司会大刀阔斧发展，尤其是储能、石油石化、燃气等领域；在海外领域则要趁胜追击。

（三）2023年下半年度的规划总结：

1、整体行业特征判断：大的底层逻辑不变，总量增速边际在下降，结构性机会凸显。

2、公司下半年的经营目标：通用报警下半年继续稳定增长，其中久远品牌继续保持30%左右的增速；继续推动疏散端策略性增长；强化重点领域工业与海外的产品端快速落地、市场端快速发展。

3、从规模端看，基于上半年经营状态，不考虑外部变动，考虑目前的业务架构和客户基础，预估全年实现公司计划的收入增速比较有把握。毛利率端，疏散业务增长较快、价格竞争激烈，但是通过公司产品结构优化、降本增效，努力保持综合毛利率和整体利润率相对平稳。

三、投资者提问交流

Q: 气体灭火业务上半年度毛利提升的原因, 以及对智能疏散业务毛利率水平的展望?

A: 气体灭火的成本构成主要包括药剂(比如七氟丙烷、全氟己酮)等, 药剂等原材料价格对成本有一定影响。此外, 储能解决方案中, 气体灭火是重要组成部分, 这部分纳入储能消防解决方案整体核算价格也会影响气体灭火产品毛利率。

智能疏散毛利率是承压的: 今年上半年, 智能疏散业务中, 左向毛利率因含 OEM 业务相对较低, 青鸟消防和中科知创品牌毛利率相对较高。目前市场竞争很激烈, 未来公司要实现疏散品牌地位和报警品牌相匹配。目前疏散仅占到报警的约 40% 比例, 按理说有报警的地方就应该有疏散, 因此疏散发展空间还很大, 公司目前疏散业务的规模与公司报警地位匹配的疏散业务应有规模还有一定差距。公司的经营策略是报警引流、疏散做增量, 公司要面对疏散市场目前低价竞争的态势, 不排除采取价格手段, 但不会一味依靠价格策略, 还强调售后服务体系, 目前判断下半年疏散业务的毛利率可能还会承压。

Q: 青鸟品牌上半年增速下降, 是否与经销商发展成熟进入市占率提升的瓶颈期有关?

A: 青鸟品牌以经销方式为主, 经过过去几年的攻城略地, 2019 年就成为市场第一, 经过 4 年的持续发展, 目前行业进入到发展的平台期。公司会在推行项目备案制的背景下, 强化对经销商的考核, 进一步激发经销商的活力, 促进经销商和青鸟一起成长, 在管理机制、激励机制方面做优化与变革。

Q: 下游需求中, 存量更替占比多少? 针对存量市场有何种战略?

A: 公司产品品类不同, 需分类来看: “3+2+2” 赛道中, 工业报警面对的是工业行业, 气体灭火主要面对商用领域, 气体探测针对工、商业等等。在上半年的 22.5 亿元营收中, 看通用消防报警和应急疏散两个领域 18-19 亿的营收中, 存量改造占比大约是 30%, 新建需求大约 70% (其中, 在 70% 的新建需求中, 民用占比 50%, 商用占比 50%)。

因此，新建住宅类占公司通用报警与智能疏散的下游需求比重不到40%。

存量改造项目的挖掘是较难的，存量需求的来源包括：老客户带来的，因此客群关系非常重要，需要体系化的客户服务；老旧小区改造等由政府主导，可以通过挖掘项目源来获取。核心在于如何深耕细作、挖掘项目源、做好客群关系、加强与行业主管机关的深度沟通。今年开始非常强调项目备案制，找到项目（不管后续项目是否继续由发掘项目的人做），成交即有奖励，从项目源是交易起点的维度，灌输强化团队这方面的意识，培养消防电子行业业务人员做到“腿勤、眼勤、手勤、口勤”。

Q：国家相关政策对消防电子产品需求的影响与判断？

A：目前行业增量机会包括行业存量为主的国产替代（地铁轨交、石油石化、工业领域等），以及新增场景（储能、燃气、城市升级改造过程中消防治理城中村改造等方面）的机会。

储能业务受政策驱动，近1-2年以来增长明显，目前储能消防安全解决方案以舱级为主，辅以簇级，PACK级目前仍为示范性项目。商业落地角度看，大区间在2~6万元/MW不等，均值在3~5万元/MW。

近期燃气事故频发，政策方面快速推出燃气相关产品纳入3C认证管理，代表了国家对燃气安全的重视，必然带来很大的增量机会。燃气方向市场规模预计应该比较大，燃气包括工业、民商用、家用等各类产品和场景，仅考虑商业领域的餐饮类燃气探测、切断功能就有几十亿规模，考虑更广阔的范围燃气安全市场规模更大。

Q：公司多品牌战略下，如何避免内部竞争？

A：多品牌、多品类的发展现状是消防电子行业的市场情况使然，如区域认可度、品牌区隔等因素，不同品牌和品类针对不同的客户群体和下游应用，对于市场开拓非常重要。多品牌管理好，就会有较好的协同效应。这几年随着青鸟之外的品牌也逐步崛起，公司鼓励各个品牌之间进行市场化竞争，但强调公平的基本原则，竞争且有底线，公司也建立了相应的管理与处理机制。

附件清单(如有)	与会人员名单
日期	2023年8月17日

附件：

青鸟消防投资者交流活动参会人员名单（2023-08-17）

序号	姓名	机构
1	刘海博	中信证券
2	陆竑	中信证券
3	于智伟	中金资管
4	Wayne Wang	ExodusPoint
5	陈智芬	普信
6	张敏	泰信基金
7	刘岚	中信建投
8	万虹麟	中粮资本
9	李雅昆	雪球资管
10	赵乃凡	上海勤辰
11	马翔	汇添富基金
12	白培根	国泰财产保险有限责任公司
13	黄皓	九泰基金
14	James Zhang	LMR
15	成佩剑	五地投资
16	庄琰	上海合远
17	孙超	英大证券
18	张伟	理臻投资
19	贺喆	华宝基金
20	许崇晟	中欧基金
21	窦金虎	上海莽荒
22	刘李嘉诚	混沌投资
23	万里明	东方证券
24	王雨天	禹田资本
25	吴亮	沅杨资产
26	李鹏飞	工银安盛人寿
27	徐鹏	中信证金
28	姜璐	深梧资产
29	杨志煜	唐融投资
30	徐梦婧	涌贝资产
31	马然	Oxbow
32	刘正	中信股衍
33	周毅	富果投资
34	郭星岩	禹田资本
35	周圣舟	永禧投资
36	王炜	中航证券
37	兰若珊	淳臻投资

38	陈洪	鑫焱投资
39	陈军	东吴基金
40	谭丽	嘉实基金
41	张岩松	中银资管
42	高云	JP 摩根资产
43	田佳	易方达基金
44	唐奕波	璞瑜资本
45	丁靖斐	华宝基金
46	谷风	中意资产
47	陈兵	莫尼塔先进制造
48	潘俊	奶酪投资
49	罗智柏	中英人寿
50	黄海	泓德基金
51	赵玮玮	禹田资本
52	Sharon Hu	三井住友信托资管
53	张文鹏	中邮人寿
54	陈立	杭银理财
55	任浪	开源证券
56	Yinuo Wang	中信里昂
57	刘二杰	鑫翰资本管理有限公司
58	满臻	东方资管
59	孔祥瑞	交银施罗德基金
60	赵永健	慎知资产
61	郎骋成	富荣基金
62	徐逸飞	信银理财
63	黄隆堂	蓝墨投资
64	王国强	武汉盛帆投资集团股份有限公司
65	徐剑锋	开源证券
66	马嘉悦	信达证券
67	景顺长城	景顺长城基金
68	梁雷	欣至峰投资
69	杨立	拾贝投资
70	李涛	明达资产
71	吴江涛	东北证券自营
72	闫鸣	宝新能源
73	陈宇奇	粤港澳大湾区产融投资有限公司
74	李疆	东方资管
75	姚蔚冰	腾达集团
76	彭波	前海联合基金
77	顾伟	淳厚基金
78	朱战宇	中邮人寿
79	卞正	汇添富基金
80	黄杨	凯丰投资

81	黄勇	广州金控
82	计哲飞	中泰证券
83	陈曦	博时基金
84	郭玉磊	湖州国赞投资管理合伙企业（有限合伙）
85	赵康杰	明曜投资
86	曾大鹏	大成基金
87	周岩明	东吴新加坡资管
88	李架	中信股衍
89	Elaine Huang	中信里昂
90	Mingsi li	华夏基金
91	张诚	金科控股
92	孟庆锋	上海磐厚
93	赵岩	兴业基金
94	谢龙	华泰资管
95	谢定禾	理成资产
96	黄友文	诺安基金
97	杨宇泽	——
98	马行川	承珞资本
99	尚广豪	嘉实基金
100	赵超	复胜资产
101	林如洁	中信证券
102	钱思远	君和资本
103	Sabrina Ren	JK Capital Management
104	韩硕果	前海人寿
105	洪传松	雪球资管
106	杨馨怡	淡水泉投资
107	黄鹏	中信建投
108	张文乾	禾永投资
109	樊娥琳	中信资管
110	许宏图	中信证券资管
111	曾伟	中金资管
112	田文天	淳厚基金
113	黄振东	弘毅远方基金
114	胡春霞	圆信永丰
115	闫慧辰	红杉资本
116	Lei Xu	Pinpoint
117	田长庚	——
118	曹益锋	易鑫安
119	王树娟	东方证券
120	颜筱雨	诺德基金
121	陈甄璞	广发基金
122	杜飞	国海富兰克林基金