

证券代码：002283

证券简称：天润工业

天润工业技术股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-006

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）
活动参与人员	本次会议采用电话会议形式，具体参会人员详见附件。 上市公司接待人员： 董事、董秘、副总经理、财务总监：刘立 证券办公室部长：冯春 证券专员：吕旭艺
时间	2023年8月18日（星期五） 10:00-11:00；14:00-15:00 2023年8月21日（星期一） 10:00-11:00
地点	天润工业技术股份有限公司
形式	电话会议
交流内容及具体问答记录	<p>一、公司简介： 公司董事会秘书刘立女士对公司2023年半年度报告进行简单解读，并就公司发展情况、经营情况进行简要介绍。</p> <p>二、双方沟通交流： 问：目前从排产情况来看，下半年重卡行业的情况怎样？第三季度是传统淡季，下半年业绩情况如何？ 答：行业内预计2023年重卡销量85-90万辆，预测未来3-5年重卡行业持续向上，常态会在120-130万辆</p>

的行业销量中枢。

公司曲轴连杆收入占比 80%以上，与重卡行业正相关，我们市占率比较高，增长一般高于行业增长。从 7-8 月订单量来看，8 月有高温假、稍微低一些，四季度会好于三季度，整体量来看下半年与上半年基本持平。

问：二季度毛利率同环比增长的原因是什么？季度最高毛利率达到过 30%，后续展望如何？

答：上半年与去年同期比，去年疫情以及国五国六切换提前透支导致行业低迷，去年全年销量低，毛利率也低。固定成本一定。与客户结算价格基本采用成本加成，成本端原材料若有很大变化，公司会与主机厂定价时协调，尤其是出口业务。

超额利润看管理。公司通过原材料端降价、管理降本，每年成本端有 5% 的下降空间可以对冲年降，机床、刀具、钻头有下降空间、技术改进（材料工艺等）。

今年原材料变化不大且下降，电费 2022 年全球涨价，今年电成本呈下降趋势且太阳能用电降低成本。今年毛利率较去年上升，营收达 40 亿规模以上的的话，整体毛利率 25%-26% 之间，净利率在 10% 以上。

问：资本支出 4 个亿，比往年略高，请问主要投入哪些方面，空悬后续展望如何？

答：公司每年都会进行设备填平补齐，生产线自动化改造。今年对空悬生产线、装配线（空悬、CDC 减震器以及空气弹簧）投资。

与万都合作成立合资公司，在前期开发客户，目前样品开发、匹配生产设备也进行投资。

问：请问公司曲轴连杆产品价格趋势是怎样的？

答：产品结构不同，总平均单价会有变化。

重卡占比高可能平均单价上升，轻卡多或者重卡小排量多会导致平均单价下降。单品种定价基本没变化，一般随着量增或者原材料成本端下降才有年降。基本单产品价格比较稳定。

问：请问公司空气悬架业务是以商用车市场为主吗？

答：一直以商用车市场为主，乘用车国内采购量小，

公司空悬业务收入主要来自于商用车空悬业务。今年上半年收入 1.2 亿，效益增加来源有原有客户增量也有新客户上量。

问：商用车悬架后续展望如何？

答：底盘系统升级与行业景气度正相关，好就会快一些，不好的话会放慢。2021、2022 年整车底盘系统升级放缓，而且 2022 年以及今年经济形势不是很好，政策推出也可能会推迟，但空悬替代趋势明确，欧美就是底盘悬架系统，未来技术路线明确，目前对危化品车、半挂车中仓栅栏板车已经有政策出台。

底盘类悬架有待政策催化，未来还得看重卡整体趋势，国家对智能悬架制定已开始，时点看国家，商用车市场够大，主要靠企业自身开发。

问：乘用车空悬进展如何？

答：CDC 减震器比较高端的国内不多，CDC 减震器、空气弹簧、控制阀，公司的生产、技术能力没问题，但主要业务方向还是商用车。目前公司乘用车空悬业务主要在后市场，整车厂也有少量，主要通过子公司供货。

问：空气悬架业务从技术角度上商用车到乘用车有没有衔接？

答：原理一样，商用车减震系统与乘用车系统一样；但在支撑系统方面，商用车价值比较大。乘用车只有 CDC 减震器、空气弹簧等减震系统部件，但精度性、舒适性要求比商用车更高，商用车主要功能在承重。

问：商用车空悬定点和客户有哪些？

答：公司商用车空悬定点客户较少，不同平台均有相应的定点客户，主要有重汽、大运、江淮、安徽华菱等。

问：请问新业务电控转向进展如何？格局空间怎么样？

答：这是我们的长期发展战略。曲轴连杆业务方面，国内市占率 60%，出口也多，目前公司是国内最大、全球第二的曲轴连杆供应商，这块业务属于基础业务，盈利能力较好。随着未来新能源化影响，尽管商用车新能源

化发展较慢，但我们也布局了空气悬架，布局整体汽车底盘业务，前期商用车后续乘用车。希望未来能做成头部企业，随着内燃机退潮，这块业务可以覆盖原有业务。

与万都苏州开发商用车电动转向系统，目前行业内是液压转向系统，全球也没有商用车用的电动转向系统，相关厂家在研发。万都在电子转向技术成熟，合作共同开发，合作协议签订，目前在技术合作上细节敲定。合资公司天润 60%股份、万都 40%股份，整个电子系统供货，未来从部件供应商向系统供应商转变。预计 9、10 月份反垄断集中申报调查后，成立合资公司。

目前与客户在进行样件开发，后续进行相关测试。

问：公司后续展望分红比例？

答：近两年分红比例超过 20%，公司资产负债率低，未分配利润接近 30 亿，后续会继续提升分红比例。

问：公司很多产品的收入增速都高于行业增速，是由于价值量提升带来的还是市场份额提升带来的？

答：主要三个因素：①盈利能力、毛利率同比增长很多是由于去年基数偏低导致的。今年销售规模增长，单位固定成本下降。②成本有所下降：虽然占比不大。主要是动力成本（去年高，今年低：原因是山东今年重启峰谷用电）、原材料成本下降趋势。③成本主动管理：车床、刀具、油品可控成本能下降 5%左右，工艺和材料的替代也能降本，太阳能供电。从而消化年降。

问：收入的增长是否源于新客户、新产品的推进？

答：重卡市占率基本在 60%以上，产品结构是比较大的影响因素。毛利率：重卡>轻卡>连杆。重卡的产量较高，曲轴连杆业务共 60 多条生产线。潍柴系列基本占 1/3，主要集中在重卡。包括戴姆勒也是重卡行业。这类客户只要量足够，会开辟专线生产，量越大摊销的固定成本就越小，毛利水平就越高。收入增长主要源于原有大客户的增速高于行业增速。新产品也是同步进行开发，份额也会持续往上增长。出口业务今年增长也较快。

问：是否收入端只要维持在 50 亿元以上，毛利率能保持在 25%左右的水平？

答：达到一定收入规模的情况下，公司毛利率会相

对稳定，今年与 2021 年相比原材料是略有下降，幅度不大。动力费也有下降。管理上、产品结构的调整上，比 2021 年要好。未来波动主要看原材料是否大幅波动。

问：财务费用率有所上升，主要源于银行融资和汇兑损益，后续财务费用率如何展望？

答：国内经济形式不好，国家比较扶持企业，融资成本逐步降低，融资成本较低。去年财务费用是负值，主要是外汇理财赚了 1200 万。今年理财结构有调整，不保本的理财减少，偏向于与当地银行做协定存款，活期利率较低。理财收入减少是导致财务费用上升的原因。

问：公司目前在商用悬挂的市场份额，以及未来的目标？

答：悬架属于底盘业务，专注在商用车。销售收入 1.26 亿。也有一部分乘用车，但量比较小。乘用车单车价值量低，商用车的单车价值量高。公司空悬收入主要来自商用车。目前的量不是很大，市场空间比较大，但比较分散。今年和去年市场低迷，对改装市场的影响比较大，今年上半年处于产品和客户开发验证的过程，下半年有一个放量的过程。市占率目前没有准确数据，但份额较小，空悬未来是一个发展的方向，想慢慢做到曲轴连杆业务的规模和市场定位。

问：出口的毛利率相对国内如何？

答：总体持平，利润率也差不多。因为定价都是成本加成的定价。结算方式和成本变动时，国外企业的响应会更好一点，国外较为愿意承担价格的波动。国内账期偏长，国外基本是货到付款。综合来说，国外的盈利能力强于国内，国外客户的选取偏向高端客户，基本集中于戴姆勒、沃尔沃、斯堪尼亚、卡特、彼勒。主要是价格和量要有优势，量上来成本也会有所下降。

问：公司实际所得税率去年是非常低的，4%不到，今年大约 10%左右，受了一些因素影响，正常情况下所得税率一般是怎样的水平？

答：二季度变化大一点，主要有一些三包的费用，它是不均衡发生的，可能一季度没有，二季度集中来了一批。一般我们全年销售费用在 6,000 万到 7,000 万之

	<p>问。</p> <p>问：公司对于国外竞争对手的一些优势是什么？</p> <p>答：在国际上最大的竞争对手主要是蒂森克虏伯，优势有价格上的优势，可能国内现在人工还有一些其他的管理成本也很高的，这个行业主要的竞争能力，一个是经验和管理能力，另外一个主要是装备的先进性，这是客户选择我们最主要的一个方面。</p> <p>从国外来说，公司的装备跟蒂森克虏伯的装备基本上是在一个水平线的，但人工上虽然国内的人工成本也在逐年上涨，但是跟国外比还是有优势的，这是一方面。另外一方面我们在服务上和对客户的响应上，是绝对比国外企业有优势的，所以说我们在产品的价格上比国外的企业是有优势的，客户争取方面也是比较有优势的。</p> <p>问：下半年收入相对于重卡的增量在哪？</p> <p>答：下半年收入增量的一个是出口业务，另外一个可能是大机轴船轴的这部分一个相对增量，然后其他品种基本上是跟主机厂同步的。</p> <p>问：电控转向业务未来要到投产小批量生产阶段，大概要到什么时候，目前有哪些困难？</p> <p>答：现在汽车趋向于智能化和电动化，包括无人驾驶，都是未来的一个很明确的方向，所以我们又布局了电动转向系统，商用车的电子转向系统主要是基于未来的无人驾驶和智能驾驶对电子转向系统的一个需求，技术路线和整个的方向是特别明确的。由于没有技术储备，所以与韩国万都进行合作，去年双方就开始接触，也遇到了一些困难，但经过这一年多的交流和中国市场的定位，积极推进，现在有了比较良好的一个结果。未来是双方进行合作，由万都苏州提供 EPS 助力单元的开发，天润这边做 RCB 就是机械件的开发，然后在合资企业进行系统组装，然后共同开发全球市场，陆续往前推进，争取在客户已经认可我们产品的情况下，快速的打开国内和国际市场。</p> <p>三、其他事项</p> <p>无</p>
关于本次活动是否	接待过程中，公司接待人员与投资者进行了充分的

涉及应披露重大信息的说明	交流与沟通，严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无

附件：参会人员名单（排名不分先后）

2023年8月18日（星期五）10:00-11:00	
公司	姓名
中金公司	邓学
中金公司	任丹霖
中金公司	司颖
青岛金光紫金创业投资管理有限公司	雷静
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	虞利洪
富安达基金管理有限公司	朱义
五矿国际信托有限公司-五矿信托-海源10号集合资金信托计划	文奕婕
拾贝投资管理（北京）有限公司	Xueqiu
SVI Fund	Bill Huang
JM GREAT CHINA FUND	李守强
东吴证券自营部	李昊玥
鸿运私募基金管理（海南）有限公司	张丽青
上银基金管理有限公司	高茜
进门财经	会议助理-李少琪
上海理成资产管理有限公司-理成全球视野	廖懿
光大保德信基金管理有限公司	王艺伟
海南拓璞私募基金管理有限公司-拓璞海跃成长私募证券投资母基金	俞海海
汇添富基金管理有限公司	陈潇扬
Fosun	Tong LUO
上海海岸号角私募基金管理有限公司	刘泽
JM GREAT CHINA FUND	高新宇
上海君和立成投资-上海申创股权投资	金博扬
野村东方国际证券有限公司	万健之
深圳市领骥资本管理有限公司	尤加颖
昊泽致远（北京）投资管理有限公司	班达
深圳创富兆业金融管理有限公司	崔华钦
深圳资瑞兴投资有限公司	汪忠远
长沙牧童私募基金管理有限公司	相雨
上海明河投资管理有限公司	赵玄
平安银行股份有限公司	刘颖飞
HGNH International Asset Management (SG) PTE. LTD	李悦
睿思资本	张蕴荷
华宝信托投资有限责任公司	顾宝成
华泰证券（上海）资产管理有限公司	谢龙

原点资产	杨建标
南京银行股份有限公司	张艺凌
溪牛投资管理（北京）有限公司	赵志伟
上海金犴投资管理有限公司	付聪
浙江墨钜资产管理有限公司	黄田
深圳市正德泰投资有限公司	龙文利
上海紫阁投资管理有限公司-紫阁同爽2号私募证券投资基金	沈璐
深圳中天汇富基金管理有限公司	许高飞
太平基金管理有限公司	田发祥
上海君和立成投资-上海申创股权投资	杨哲
工银国际控股有限公司	吴亚雯
长江证券股份有限公司	胡加琪
中信证券股份有限公司	赵康

2023年8月18日（星期五）14:00-15:00

公司	姓名
长江证券	陈斯竹
银叶投资	朱一丰
金元顺安基金管理有限公司	李子若
上海混沌投资（集团）有限公司	黎晓楠
嘉实基金管理有限公司	汪伦蔚
华夏基金管理有限公司	蓝一阳
华泰柏瑞	和磊
福建泽源资产管理有限公司	曾洁
平安基金管理有限公司	刘杰
富安达基金	朱义
国联证券	樊景扬
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	钱镜如
诺德基金	阎安琪
西部利得基金管理有限公司	温震宇
深圳市榕树投资管理有限公司	李敏生
嘉实基金	谢泽林
华泰自营	张端锋
华润元大基金管理有限公司	哈含章
浙商基金	王斌
汇泉基金管理有限公司	曾万平
广发基金管理有限公司	顾益辉
杭州银行股份有限公司	胡云瀚

2023年8月21日（星期一）10:00-11:00	
公司	姓名
广发证券	周伟
富安达基金管理有限公司	朱义
上海胤胜资产管理有限公司	杨潇
美国友邦保险有限公司上海分公司	许敏敏-Nancy
太平洋资产管理有限责任公司	恽敏
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	虞利洪#
上海勤辰私募基金管理合伙企业（有限合伙）	吴昊
国泰财产保险有限责任公司	白培根
新华基金管理股份有限公司	郑缎
华泰证券（上海）资产管理有限公司	谢龙
中国国际金融股份有限公司资产管理部	曾啸天
合煦智远基金管理有限公司	刁鹏飞
中信建投证券股份有限公司	何人珂
西部利得基金管理有限公司	温震宇
上海合道资产管理有限公司	严斯鸿
重庆市金科投资控股（集团）有限责任公司	吴泰谷#
北京深高私募基金管理有限公司	高振华
金元顺安基金管理有限公司	李子若
中信建投证券股份有限公司	刘岚
广东钜洲投资有限责任公司	周奋婷
华西基金管理有限责任公司	赵彬凯
上海朴信投资管理有限公司	邓永琳
广发证券资产管理（广东）有限公司	李奕达
北京挚盟资本管理有限公司	孙向忠
上海步耘投资管理有限公司	高磊
平安基金管理有限公司	刘杰
汇泉基金管理有限公司	曾万平#
上海铭大实业（集团）有限公司	丁一宸
广州泽嘉投资管理有限公司	邓琳瀚#
海南果实私募基金管理有限公司	张梦寐
上海趣时资产管理有限公司	刘志超
上海甬兴证券资产管理有限公司	徐晓浩
万家基金管理有限公司	郑中天