

机构调研纪要

会议目的	2023年8月31日行业分析师及机构投资者交流纪要		
参加人	交流机构	东吴证券 安信证券 华安证券 华创证券 中信建投 申万宏源 天风证券 民生证券 广发证券 中信证券 方正证券 中金公司 瑞华投资 博时基金 金信基金 华夏基金 上银基金 鑫然投资 中航基金 信达澳亚基金 嘉实资本 中邮基金 大成基金 民生加银基金 红筹投资 同泰基金 凯基证券 国寿安保基金 英大保险 惠升基金 清水源投资 路博迈基金	
	英搏尔	董事、总经理：贺文涛 副总经理、财务总监：梁小天 副总经理、董事会秘书：邓柳明 投资者关系总监：卢平 证券事务代表：徐惠冬	
会议地点	线上	日期	2023-08-31
讨论纪要			
说明： 本次会议就行业和公司的基本情况介绍，并与投资者进行了业绩及相关问题的沟通交流，在此将会上的问答环节做如下记录。 Q & A ■Q：公司2023年上半年驱动总成的毛利率下降是什么原因？展望2023年下半年以及2024年我们的产品毛利率的恢复情况？ ■A：公司驱动总成产品毛利率主要有两方面影响因素，一方面从客户维度来讲，新能源汽车降价，导致产业链都面临较大成本压力；另一方面，驱动总成原材料价格仍处于高位波动。上述因素，都对驱动系统的毛利产生阶段压力。 展望后市，公司在原材料采购方面，例如在稀土价格相对低位时做永磁体的锁价策略，电子元器件国产化推进较为顺利，并且和供应商做联合开发降本等，充分发挥公司的供应链管理能力和与供应商加强伙伴关系建设，通过研发和技术降本，其次是公司在运营方面，把生产、管理费用做精细控制，2023年下半年毛利率回升的确定性比较强。 ■Q：请问公司电源系统和欣锐科技、威迈斯等友商有什么技术差异。“集成芯”六合一动力系统的产能爬坡情况，盈利能力是否有提升，驱动系统业务未来怎么参与行业的竞争？ ■A：公司在电源系统方面，采用磁集成技术是行业比较认可的技术路线，在产品效率和质量体系方面，有自己的特色和产品组合优势，目前产销量居第三方供应商前列，产品发展趋势良好。 “集成芯”技术的平台化建设基本完成，第二季度公司首条包含扁线电机的集成芯总			

装产线建设基本完成，实现吉利汽车和上汽大通定点项目的量产。2023 年下半年，江淮汽车、合众汽车、东风汽车定点项目等也会量产，随着生产规模的增长，盈利能力会有提升。

公司“集成芯”驱动系统在产品设计和技术创新方面有优势，但行业供应有车企配套自研和第三方供应商。第三方供应商可以作为 Tier1，也可以与车企联合研发，取长补短密切合作，核心还是“产品力”的竞争，行业规模的竞争。最终整车盈利才是车企赖以长期生存的根本，为消费者提供有竞争力的产品。

■Q: 公司产能建设方面进度与规划情况如何？后续资本开支的预期？

■A: 公司 2023 年下半年将进入产能建设的高峰期，包括珠海基地更高程度自动化的驱动和电源产线建设，山东菏泽轻型电动车辆驱动系统和电源系统的生产基地建设，和珠海高标准动力总成智能化车间项目等。

为保障上述项目的顺利实施，2023 年 H1 投资活动产生现金流出 2.81 亿元，2023 年下半年将进入产能建设的高峰期，所以资本性开支的峰值将集中在 2023 年下半年至 2024 年。这些项目的实施，能够大幅提升公司的产能储备和装备自动化能力，在巩固基本经营规模的同时，优化客户结构，实现大客户战略。

■Q: 2023 年商用车、工程机械行业电动化趋势很强，但公司在此领域的营收贡献没有预期多，请问是什么方面的问题？除了杭叉以外，是否会拓展新的领域客户，以及在该领域的收入目标和指引？

■A: 公司工程机械板块业务归属于特种车事业部，还包括托盘车、举升车、高尔夫球车等应用领域，公司能够提供电源系统和电机、电控产品，并且非常看好该市场。目前该市场对降本的需求日益迫切，需要公司新开发定制方案满足升级替代的需求。目前上车测试的新客户较多，但测试周期有 6-8 个月，收入贡献会慢一些。

■Q: 请问 2022 年威马汽车减值计提后，后续有什么新的处理措施？公司对于客户风险等级是否会有所分档归类，未来如何从制度上减少损失？

■A: 公司对威马汽车应收账款进行了相应追偿，部分案件调解结案，部分案件处于诉讼阶段。

在应对客户信用风险方面，公司通过实施大客户战略，聚焦优质客户，完善信用管理体系，完成现有客户的风险识别和管控，通过对客户信用画像，制定相应的信用额度和信用账期政策，对于识别到的风险客户，及时预警风险，采取现款现货或预收货款的策略；公司现有给予信用账期的客户其股东背景实力雄厚、经营状况良好、信用风险较低；同时，公司制度化动态评价客户信用状况，在管理层会议上，每两周更新一次客户信息，以应对可能发生的客户信用变化。

■Q: 请问公司未来 3-5 年的发展目标是什么？

■A: 新能源汽车动力系统集成化发展，是动力系统产业的一场变革，动力系统市场空间将达到千亿级别规模。随着我国新能源汽车和产业链的竞争力不断提升，巨大的市场需

求将催生世界级的动力系统龙头企业。公司持续专注于新能源汽车动力系统的研发、生产，在人力资源建设、核心产品研发、产品平台化建设、自动化装备、产能储备等方面做了大量投入，为整车企业提供高性能、低成本的汽车核心零部件。公司希望用“产品力”为整车创造价值，通过 3-5 年的持续努力，获得国际知名车企的产品配套，成为国内领先的动力系统供应商。