

证券代码：002472

证券简称：双环传动

浙江双环传动机械股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-004

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 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 电话会议
参与单位名称及人员姓名	景顺长城基金、易方达基金、汇添富基金、碧云资本、嘉实基金、南方基金、农银汇理基金、鹏华基金、惠理基金、太平基金、泰康基金、广发基金、长信基金、中国人寿基金、中欧基金、高瓴投资、永丰基金、纯达基金、长城基金、五地基金、泉果基金、合远基金、招商基金、兴银基金、泓德基金、冰湖私募基金、固禾基金、富荣基金、鼎萨基金、天治基金、上银基金、银华基金、德邦基金、新动力基金、华富基金、泰信基金、涌乐基金、凯石基金、凯恩基金、宏利基金、华商基金、华安基金、百嘉基金、易米基金、君和资本、静瑞资本、红杉资本、麦格理资本、正心谷资本、果实资本、大和资本、盈峰资本、清和泉资本、新活力资本、领骥资本、恒立基金、华宝基金、丹羿投资、红骅投资、金犇投资、旌安投资、同犇投资、彤源投资、易同投资、深高投资、润晖投资、瓴仁投资、明涧投资、弥远投资、非马投资、昊泽致远投资、寻常投资、泾溪投资、远策投资、布洛德峰投资、海宸投资、明煌投资、混沌投资、鸿道投资、秘银投资、老鹰投资、银峰投资、金恩投资、青骊投资、宝基投资、永禧投资、泉汐投资、拾贝投资、君弘投资、弘尚资产、彼得明奇资产、理成资产、高毅资产、钦沐资产、火星资产、旌乾资产、平安资产、名禹资产、睿郡资产、浩成资产、合众资产、胤胜资产、角点资产、石锋资产、臻一资产、筌笠资产、敦颐资产、磐泽资产、四叶草资管、泽源资管、五聚资管、易鑫安资管、阿巴马资管、敦和资管、东方财富、鲍尔赛嘉、申银万国、施罗德、涌德瑞烜、中国人寿、光大保德信、海通国际、太平洋保险、中荷人寿、金科控股、方正富邦、百川财富、齐泽八方、复星保德信、中国太平、微光创投、高信百诺、全天候、大家保险、大道寰球、汇丰前海、杭银理财、颐和久富、碧云银霞、复星恒利、中泰安

	<p>合、招银理财、华夏财富、谢诺辰阳、匠人资本、复华投信、复星财富、前海华杉、友邦保险、上海汽车、CPE 源峰、谦信私募、方瀛研究与投资、瑞华控股、锦上私募、通用技术、工银瑞信、前海开源、东方国际、明源私募、新思路投资、经纬中国、淡马锡、贝莱德基金、加拿大养老基金、摩根基金、威灵顿管理、安联投资、联博香港、Point72、Kings Court Capital、Thornburg、LMRPartnersLimited、TOWNSOUAR、CausewayCapitalManagementLLC(P)、Harding Loevner、Redwheel、瑞士信贷、中信证券、麦格理证券、天风证券、国泰君安证券、中金证券、摩根大通、摩根士丹利、高盛（中国）证券、瑞银证券、花旗环球、美国银行、盛博香港、富瑞金融、招商证券、财通证券、德邦证券、东北证券、东方证券、东吴证券、国海证券、国金证券、国盛证券、国新证券、国信证券、海通证券、华创证券、华泰证券、华西证券、大华继显、中信建投、西部证券、信达证券、兴业证券、银河证券、浙商证券、中信里昂、中银国际、中泰证券、安信证券、光大证券、长城证券、世纪证券、太平洋证券、西南证券、英大证券、五矿证券、美国证券、华安证券、中邮证券、甬兴证券、国泰证券、上海证券、长江证券、广发证券、富邦证券、华福证券、民生证券、东兴证券、平安证券等投资者共 345 人</p>
时间	2023 年 10 月 30 日
地点	线上
上市公司接待人员姓名	董事长 吴长鸿、总经理 MIN ZHANG、子公司环动科技董事长兼总经理 张靖、财务总监 王佩群、董事会秘书 陈海霞
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司经营情况简介</p> <p>2023 年前三季度，公司营业收入 58.72 亿元，比上年同期增长 21.69%；归属于上市公司股东的净利润 5.89 亿元，比上年同期增长 43.94%。2023 年三季度（2023 年 7 月至 9 月），公司营业收入 21.86 亿元，同比增长 26.53%，环比增长 15.38%；归属于上市公司股东的净利润 2.21 亿元，同比增长 39.27%，环比增长 11.81%。总体来看，公司从今年一季度到三季度均呈现环比增长。</p> <p>从同比角度来看，各业务板块除工程机械齿轮板块、摩托车齿轮板块同比有所下降，其他板块均有上涨；从环比角度来看，乘用车齿轮板块和民生齿轮板块环比有比较强势的增长。</p> <p>二、问答环节</p>

1、公司在海外建设工厂情况及盈利能力情况？

公司目前海外投资主要是以匈牙利建厂为主。公司将结合下游市场需求分阶段逐步建设匈牙利生产基地。2024年、2025年建设期间，公司会根据已有订单情况结合产能建设情况逐步释放产能。

基于目前的背景，一是出于全球供应链本土化安全性的考量，第二是欧盟碳排放、碳关税相关文件的公布，很多欧洲客户对公司在欧洲供货需求非常强烈。公司也在积极快速的推进海外项目，并与海外客户保持着密切交流，努力争取更多海外新项目的机会，但总体来说还是取决于公司在欧洲市场的竞争能力。

2、未来两年，工业机器人减速器国产空间还有多少？整体销量和产能的增速是怎么样的？

总体来看，公司是坚定看好整个大趋势。因为这里面有几个关键点，第一是主机厂的国产替代，从国外品牌机器人和国产品牌机器人市场竞争中形成了一个国产品牌机器人替代趋势，预计国产机器人在未来整个全球体系中的格局或地位会有很大的变化，这给国产核心零部件带来比较好的机会；第二是随着国产核心零部件本身的自我成长、技术迭代、产品扩充及自主开发等能力的健全，它的竞争力也会增加，国产核心零部件也会有种走出去的态势；第三是从机器人应用来看，中国现在约有一半的新增装机量都来自于本土，整个市场优势非常明显，所以未来机器人大量应用还是以中国为主。因此，公司对未来这个方向上的前景还是比较看好的。

但是，整个产业在成长过程当中确实还有很多难点和需要突破的地方。国产品牌整体体量包括整体技术水平与国外品牌还是有一些差距，国产品牌还有很多事要做，很多路要走，包括公司本身比如子公司环动科技，虽然在零部件上有一些突破，但是从子公司环动科技目前的体量和状态来讲，在产品端、投入端及人才等方方面面的竞争力与国际大品牌还是有一定的差距，所以这些方面其实还在路上。

3、核心零部件走出去有两种，一种是类似于替代海外现有厂商原来使用的海外零部件厂商；还有一种是全球机器人市场新增需求。如果公司走出去，主要看重哪类市场？

这两方面公司都很看重，第一个就是现有的替代，这个是节奏最快也最容易实现的，所以这块公司也在最大力度推进，但从长远来看更具有持久性的或者更能展现国产品牌在研发端竞争力的第二个方案也是公司非常重视的，包括现在公司也在做相关的一些规划，当然这是相对持久的工作。总结而言，公司看好当下的替代市场，同时紧密跟踪一

些新兴产品的迭代和升级机会。

4、民生齿轮板块有没有在哪些具体的领域里面看到新的场景，比如说明年这种增速目前是比较明确的？

民生齿轮是控股孙公司深圳三多乐的主要发展方向，该板块潜力非常大，特别像汽车产业，相关的民生齿轮产品目前由国外供应商主供，国内厂家呈现低小散的情况。此外，民生齿轮产品在家用领域的市场空间也是非常大的。

深圳三多乐并购之后效果非常好，盈利能力包括市场开拓方面比公司原先预测的好，现在已经呈现完全不一样的面貌，所以公司很期待对这个领域有新的突破。总而言之，随着未来家具智能化趋势的发展，相信这个产业会有非常不错的市场空间。

5、公司股权激励明年的业绩目标是 9.5 亿元，此后公司收购了深圳三多乐，深圳三多乐并表后，假设其它条件不变的情况下，该目标有没有需要调整？

公司覆盖的应用领域较多，从乘用车到民生齿轮，各个板块明年的外部大环境以及实际发展情况也会呈现不一样的状态，以公司目前的存量客户以及争取到的新项目上量情况来看，经营团队对明年业绩目标 9.5 亿元还是非常有信心的。明年民生齿轮板块对公司的整体营收会产生一定的贡献，但要对公司的净利润形成非常大的助推还需要一段时间。所以，公司明年的业绩目标依旧保持 9.5 亿元。

6、国产机器人虽然最近几年国产化进程较快，但是比如在耐用度、震动表现上还是跟外资品牌有一点差距。机器人降震动是否能单靠减速器的性能提升做到？还是要联合其他比如控制器、伺服电机才可以达到机器人的品质全面提升？

在国产化替代过程当中从技术端、产能、成本各方面都会遇到一些挑战，这是国产机器人在从没有到有，从有到精，然后由精到超越的过程当中必然经历的一个阶段。

震动、精度和耐用性是机器人里边最核心的几个参数，目前从国产机器人来讲，对于大多数或者绝大多数的应用场景都是满足要求的。但是目前也存在一些局部的应用场景里对机器人可靠性、定位精度等一些特别高端要求的地方，国产机器人还有一些差距。减速器在针对这些问题解决里边，是非常关键的，它的可靠性、刚性、运转均匀性、摩擦力均匀性等对整机是有非常重要的影响，在整机性能提升当中也扮演重要角色。

公司跟国内头部客户包括国外客户也在进行着相关的一些联合攻关，例如如何去提升机器人的耐用性、重复定位精度及刚性等问题，但这是一个系统性的工作。现在国产机器人正在做相关的一些工作，相信在不久的将来会看到国产机型在这些方面，特别是

高端应用方面会有重要的突破，这里边当然也少不了核心的减速机的重要贡献。公司目前也正在往高刚性、高耐久性、高可靠性方向去做努力，当然这个任务的完成还是要整个产业链的协同。

7、生产过程中有没有哪些应用环节是可以给国内设备相对一些机会？

在高端齿轮制造加工过程中公司还是应用了大量的国外高端设备，同时公司也在今年成立了装备研究所，针对日常应用较多的高精尖设备进行深入研究以更好地提升设备使用效率。未来三年还是以国外的高精尖设备为主，结合公司大量的数据积累、产品的特性以及公司对设备的理解和研究，对上游厂商提出更精确的定制化设置。

8、海外建厂大概有多少是纯电产能？多少是混动产能？有没有一些具体的规划？

目前的规划是以纯电为主，但不排除未来随着客户的需求而变化。公司还是以客户的需求为导向，会根据具体项目落地情况做相应的规划。

今年年底公司会摸排明年的客户端需求，以及今年争取到的项目在后年的预测，此后会结合公司对下游新能源汽车销量的预判、市占率情况以及海外出口项目的体量做整体的规划。

今年下半年，公司收获了一些出口的项目，部分项目在明年二三季度会逐步爬升。

9、在第三季度，公司在国内的市场份额有没有一些变化？

公司在今年第三季度以及前三季度累计的市场份额变化并不大。公司业绩的稳健主要得益于优质的客户群体以及他们的市场竞争力，包括与公司的互信合作。

10、公司回购股份后续的节奏会怎么样的？

公司本次回购股份的实施期限为股东大会审议通过后 6 个月以内，回购需避开敏感期。公司的回购资金总额不低于人民币 10,000.00 万元（含）且不超过人民币 20,000.00 万元（含）区间，按照回购价格不超过人民币 28.00 元/股（含）进行回购。本次回购的股份将依法全部予以注销并减少公司注册资本。

11、在未来的一两年里，有没有计划去做新收购进一步拓宽赛道？

公司在收购方面向来比较谨慎。首先把当前的事情做好，思考产品应用领域的拓展，公司这么多年始终围绕主业，只是积极拓展不同的应用领域。所以在未来公司依旧对收购保持谨慎，跟公司发展有互补协同效应的才会去做。

预计中国齿轮产业在未来三五年会有非常好的发展，公司在发展的过程中也不排除往小总成发展，特别是机电一体化方面，这块有很大的空间，但始终不离开公司自身的

	<p>核心技术发展。</p> <p>齿轮行业目前还是低小散形态的行业，未来是可以集中的起来的。所以这个行业处于千载难逢时期，齿轮业务当下还是大部分掌握在主机厂手上，如果这些企业能够释放出来，市场需求会很大。</p> <p>12、公司对工程机械板块业务未来 2~3 年展望是怎么样子的？</p> <p>公司的工程机械领域目前主要以卡特彼勒、约翰迪尔等外资品牌为主。国内工程机械厂商这几年发展得也非常快，公司也在紧密接触。但从公司整个战略来看，这不是最主要的赛道，目前公司的重点在于新能源汽车齿轮、民生齿轮等，公司的企业愿景是改变齿轮行业自给自足的格局，成为全球精密传动领导者，因此公司真正要做的就是努力让主机厂的齿轮外包出来，团队会花大精力提升公司的技术、质量、成本、交期等综合竞争实力，努力来实现这一目标，现在看到一种曙光。</p> <p>此外，工程机械领域对齿轮的要求并不是特别高，因此还是有成本优先考虑的属性，目前外资客户对我们的依赖性相对要高一些，随着国内工程机械厂商对品质追求的提升，未来双环的竞争能力会更强。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 10 月 30 日