

北京合众思壮科技股份有限公司

投资者电话会议沟通会议纪要

时间：2018年12月9日

地点：北京市大兴区科创十二街8号院公司会议室

1、参加人：中信建投研究员汤其勇、长江证券首席研究于海宁、安信证券研究员凌晨、国信证券研究员马成龙、国金证券研究员赵玥炜

2、公司：董事长郭信平 董事会秘书左玉立

记录人：宋晓凤

3、形式：电话会议

会议内容：

公司：首先，欢迎各位投资者参加公司组织的电话会议。针对近日个别媒体对公司的不实报道，我们愿意回答各位关心的相关问题。请各位提问，谢谢！

Q1：通导一体化业务模式是怎么样的？为何会影响到上市公司的现金流？

郭董：通导一体化是合众思壮在2017年开始的新业务。北斗导航科技有限公司（简称“北斗导航”）及全资子公司南京元博中和科技有限公司（“南京元博”）从客户处接单，委托合众思壮进行自组网产品加工。由于自组网设备的元器件硬件需要海外采购，采购周期为180天，需要上市公司垫付货款，因此预付账款明显增长。而实际上该业务的合同执行周期约9个月，因此，该业务开展初期，对上市公司的现金流造成了一定影响。

Q2：通导一体化业务规模越来越大，现金流是否会持续紧张？

郭董：不会。通导一体化业务在2017年签署了约22亿订单，2018年已公告订单约28亿，共计50亿订单，目前该业务已进入稳定发展阶段。在业务订单没有大幅增长的情况下，其对现金流的需求，主要依托于原有订单的滚动，不会对未来的现金流产生过大的影响，在目前流动性紧宿的情况下，公司会适当控制相关业务的增长，保证公司现金流的安全。

Q3：公司未来通导一体化业务持续性如何？

郭董：通导一体化是公司重点业务方向，对推动公司整体业务发展战略具有重大的意义，该类业务订单确定性较强，自组网订单业务仍在市场成长期，未来业绩仍有一定的增长，同时公司将进一步针对该领域的市场，开拓更多通导一体化的相关产品，对上市公司的业绩将产生非常积极的影响。

Q4：2016年，北斗导航为何要引入投资者？

郭董：2016年以前，北斗导航是公司的全资子公司。在增资引入投资者之前，北斗导航业绩不佳，销售收入约1000万人民币，处于亏损状态。出于激活通导一体业务的考量，北斗导航通过增资的方式引入新的投资者和自主网研发和经营团队。新的投资者和研发、经营团队的加入，叠加合众思壮的北斗定位技术和产品工艺能力，使得北斗导航公司焕发新机，业务出现爆发增长，同时公司在通导一体化领域形成了较强的市场能力和渠道资源，对于通导一体化业务的未来发展，具有重大意义。

Q5：北斗导航员工人数不超过 100，如何支撑几十亿的业务体量？

郭董：自组网业务的发展在国内刚刚开始爆发，但其技术的发展已经历了十余年。目前根据客户需求，该产品的核心板卡仍来源于国外，产品开发、销售、生产由北斗导航和合众思壮共同实现，北斗导航及其子公司现有员工主要为从事产品开发和市场拓展人员，因此人力资源配置并不需要很多，该业务的净利润较高，超过 15%。

Q6：北京招通致晟的毛利率为什么有较大的下降？

郭董：北京招通致晟原有业务主要在民用航空领域，毛利率可以达到 80%以上；随着业务逐渐拓展到安防、公安、智慧城市等领域，毛利率约在 40%左右，看似公司整体毛利率和净利率有所下降，但是业务范围和经营收入 2018 年已有较大的提升，新疆“和田”项目的主要经营主体即为北京招通致晟。

Q7：中科雅图 2017 年的净利润有所下降，是否存在业务承诺不达标的情况？业绩承诺即将到期，是否有商誉减值的风险？

郭董：根据签署协议中的业绩承诺，中科雅图 2016、2017、2018 扣非净利润分别不低于人民币 5,000 万元、5,600 万元、6,200 万元。实际上，2016 年，中科雅图净利润 6514 万元，实现率超 130%；2017 年，受市场影响，公司业务微有下滑，实现净利润 5239 万元，实现率 93%；2018 年，公司业务发展良好。根据目前业务发展情况来看，中科雅图三年业绩总额达标不会有任何问题，可以完全满足收购时的业绩承诺，不存在商誉减值的风险。中科雅图收购时测算市盈率仅为 10.89，估值合理。

Q8：吉欧电子 2015 年至 2017 年营业收入由 4489 万元增加至 1.77 亿元，业务模式以及毛利率和净利润率与华测导航和中海达，有什么不同？

郭董：吉欧电子在测量测绘行业拥有多年积累。合众思壮收购吉欧电子后，两者强强联合，结合合众思壮高精度定位技术和渠道资源，吉欧电子营业收入大幅增长。合众思壮在测量测绘行业的发展模式，是基于合众思壮的核心芯片和板卡技术，以及吉欧电子的产品开发能力，形成具有竞争力的产品。同时通过合众思壮、思拓力、苏一光等多渠道开展市场销售。因此吉欧电子在上市公司的产业定位是一家产品开发企业，不对外进行渠道销售，遵从市场化的定价原则，吉欧电子在业绩增长的情况下，毛利率和净利润率有所下滑，实际经营能力则远超原并购时的业绩预期。与此同时，合众思壮在高精度领域的毛利率约为 50%左右，销售费用率明显低于竞争对手，实际净利润率具备一定的行业竞争优势。

Q9：郭四清通过溢价转让思拓力、吉欧电子、吉欧光学的股权获得巨额收益，是否与公司实控人郭信平有关？

郭董：我本人与郭四清先生没有任何关联关系。其次，上述三家公司对于强化和推动高精度业务有重要意义，收购系公司商业行为，不涉及实控人个人意愿和关联交易。