

四川川润股份有限公司

投资者调研会议记录

时间：2018年9月26日

地点：四川川润股份有限公司郫县园区

召开方式：现场交流

主持人：董事会秘书曾金山

参加人员：董事长兼总经理罗永忠、高级副总裁兼川润液压总经理钟海晖、财务负责人易东生、证券事务代表饶红、董事会办公室工作人员；由广发证券和华泰证券联合组织的投资者一行共49人。

会议内容：

公司董事长兼总经理罗永忠对公司发展历程、经营情况、发展战略等进行了介绍。之后公司高管对投资者提问进行了坦诚的沟通和回答：

1、问：公司现阶段提出战略聚焦，业务归核的背景及含义是什么？

答：今年初，公司董事会基于外部环境与自身条件的判断，提出了战略聚焦与业务归核的经营方针。此次时间点提出该战略，是国家供给侧结构调整、经济去杠杆，以及国家倡导的经济转向高质量发展的理性选择。公司董事会充分分析了行业现状及发展趋势，一致认为只有不断坚持实业，做好公司优势业务，打造与强化企业核心竞争力，把创新放在企业发展的首要位置，才能引领行业，长足发展。公司将继续以现有流体控制业务为核心，深度聚焦，整合产业上下游资源共同赢得市场。川润要重点打造两个平台，分别是研发技术平台和营销平台。研发的形式可以多样化，采用自主研发、合作引进、合作开发相结合的方式进行。川润将大力打造重点实验室，加强产学研合作，实现资源互补；营销平台的建设，可以保证公司整体营销组织能力，促进公司技术和产品更为广泛地推广，拓展市场占有率，更好的为客户提供价值服务。

2、问：公司聚焦流体技术行业，那么这个行业的国内的发展前景怎么样？

答：公司所从事的流体控制行业，下游产业分布非常广泛，新能源、军工、行走机械、石化、水泥、建材、冶金等均有应用场景。流体机械市场空间很大，

生命周期很长，流体机械作为机电装备的基础件，既有传统性也有刚性的需求。据统计，液压润滑行业的国内规模超过 600 亿。国内液压润滑行业发展时间短、产业集中度较低，大多数企业规模小、自主创新能力不足，大部分液压产品处于价值链中低端，研发投入低，产品集中度和品牌影响力都较弱，绝大多数企业产能较小，拥有高端产品和较高技术能力的企业很少。川润股份是国内唯一一家润滑行业上市企业，凭借在该行业多年的技术与经验积累，尤其是在高端产品方面，已具有明显的竞争优势。

3、问：公司开发出的光热液压系统，该行业的前景预计如何？

答：今年上半年，子公司川润液压与山东电建签订了光热项目液压系统设备合同，总金额为 20699 万元，该合同是国内第一个商业化应用液压驱动控制技术的塔式光热项目，应用于国家能源局 2017 年首批多能互补集成优化示范工程的鲁能海西州多能互补集成优化示范工程。该项目产品样机已于 2018 年 6 月在行业领军企业 Abengoa 进行了测试，测试结果表明系统跟踪控制精度达 0.3mrad，达到国际先进水平，引领国内同行技术的发展。本项目的实施将使川润成为唯一一个在该类产品有商业化运行业绩的国内企业。光热发电具有清洁、可大规模并网的优势，根据电力十三五提出的目标，2020 年我国光热发电装机量将达到 5GW，按 200 亿元/GW 的投资规模测算，预计每年的光热电站的投资规模在 300-400 亿元，公司计划在未来 3-5 年占据国内光热发电液压驱动系统市场的 40%以上，成为该行业绝对的领头羊，享受光热行业大发展所带来的红利。

4. 公司提出的专家服务的具体内容是什么？

答：目前，我国已经逐步迈入后工业化时代，新设备的需求量可能会越来越小，但对原有设备进行数字化、智能化改造的需求会越来越多。川润经过二十多年的发展，已有十多万台主要设备在全国范围内运行，积累了丰富的运维经验和行业数据。我们将依托所积累的数据，利用大数据和互联网等工具，着力打造智慧服务平台，在行业范围内对相关的产品元器件、耗材进行整合，为客户提供全方位的服务，更好地满足客户的需求。

5. 光热方面的运维主要体现在什么方面？

答：光热项目的运维主要有以下三个方面：（1）追踪系统中的一些元器件的更换、维护；（2）追踪系统的定期进行校正、校准；（3）镜面的清洁工作。

这三块服务的价值很高，且光热电站寿命长达二十多年，能为公司带来持续可观的收入。

6. 光热发电相比光伏的成本优势？国家政策对光热发电的影响？未来的能源结构？

罗：目前光热发电的成本要高一些，但作为一种更为稳定的能源供给方式，国家的支持力度比较大。对于首期的 20 个示范项目，政策一直都很支持，没有大的调整；从长期来看，我国的能源结构会不断调整，光热、光伏都是重要的能源方式，都会存在，都有自己特殊的作用，是一种互补关系。

钟：发电原理不一样，效率更高，且不受时间限制，因此有着很好的发展前景，随着技术的成熟，未来将在能源市场将占有重要的地位。

7. 从财务、公司业务角度来如何看待公司的投资价值

答：二级市场受很多因素影响，在目前的市场环境下，应该说我国大部分上市企业的投资价值已经开始显现；目前，公司坚守实业发展信念，公司战略转型稳步推进，在新市场、新产品都不断有突破，公司的持续盈利能力将逐渐增强，我们对公司未来的发展充满了信心。

8. 光热项目的合同

答：目前在手的有一个，相关情况已经公告了；今后我们将依据上市公司管理规则及时公告公司的重大合同情况。

9. 光热未来的发展？有没有国家标准？公司产品的价值如何？

答：目前国内光热市场还在发展初期，还没有国家标准出台；但在发达国家，光热已经发展得很成熟了，是一种很重要的能源供给方式，预计光热在我国的发展前景会很良好；就公司的产品而言，我们为国家示范项目提供服务，并通过了行业领军企业 Abengoa 的测试，测试结果表明系统跟踪控制精度达 0.3mrad，达到国际先进水平，引领国内同行技术的发展。因此，我们认为，公司产品的技术含量还是很高，目前国内的替代性产品很少。

10. 公司与国际先进企业的技术对比如何

答：在液压领域，有一批比较知名的跨国企业，在整个行业都有着很大的影响。从总体上来讲，这些企业的技术水平更为先进，品牌价值更高，但我们与这些国际先进企业也存在广泛的交流和竞争，我们往往都有完善的管理系统，在供

应商选择方面也多有相同。总的来说，在系统集成方面，我们与国外先进企业的水平基本上还是很接近的，甚至在某些方面比如换热还优于它；但是，在基础元件方面的差距就比较大了，需要国内企业长期大量的投入，才能逐渐追赶上去。当然，这也是我们国内企业发展的机会所在，我们相信，只要通过不断的自主创新，我们在这一领域也将能逐渐胜出。

11. 公司自 2012 年以来未做过分红和送股，主要原因是什么？

答：由于宏观经济下行和行业竞争加剧等多重因素的影响，公司近几年的业绩存在一定的波动；同时，公司现在正处在转型期，公司希望通过自身的积累，将资源投入到公司的发展上去，尽快地将业务做大做强，使公司具有更强的盈利能力，这样将更符合广大投资人的利益。

12. 未来有无收购军工资产或港口机械标的方面的计划？有没有引入资金参与收购的计划？有没有潜在的收购对象？有没有考虑通过资本运作来实现市值的增长？有没有将闲置资金利用起来理财的计划？

答：公司于去年专门设立了战略发展部，围绕公司的发展战略在有序推进投资工作；但投资并购特别是跨界的并购往往具有较大的风险，我们将结合自身情况，围绕公司的主业，寻找一些与公司产业关联度较高的投资机会，以促进公司的发展。

公司现在正处在发展转型期，公司在短期内可能有投资、业务合作方面的需求，对资金已经有安排。

四川川润股份有限公司

2018 年 9 月 26 日