



## 调研纪要

### 2019年12月11日

地点：公司三楼会议室

调研人员：兰飞

调研对象：甘露

记录人：甘露

#### 调研主要内容

1、问：今年前三季度公司取得了营收增长近10%，净利润增长30%的业绩，这样的成长水平符合公司的预期吗？请问公司四季度的整体经营情况怎么样？今年前三季毛利率有明显增长，主要来源于什么？毛利率提升的趋势还会继续吗？

答：今年因为募投项目一期投入使用，产能扩大，但受中美贸易战等国际大环境的影响，以及客户对新产线的审验耗时较长所以今年前三季的业绩不及预期。

四季度基本延续了第三季度的经营态势，整体经营情况比较稳定。

毛利率的增长主要来源于多层板的层数和占比有所增加；以及新产能扩张后，可以更合理安排生产，降低了成本。我推测，随着募投项目一期的产能逐步释放，新产线逐步完成磨合期，毛利率还望进一步提升。

2、募投项目一期产能释放情况？募投项目二期工程的进展。募投项目完成后产能翻倍产能释放有压力吧？如果产能全部释放，公司营收也应该翻倍吧？

答：募投项目“年产200万平方米高密度互连积层板、精密多层线路板项目”分两期投入，其中一期项目产能100万平方米/年，产能释放稳步推进，按月平均产能计，目前月产能消耗达60%。

募投项目二期工程按计划推进中，有望明天5月份试产。

从目前的产能释放情况看，结合外部大环境的变化，PCB行业因为5G、汽车电子化、万物互联等消费新趋势的驱动，公司对募投项目产能释放完全有信心。募投项目产能释放后，营收可达50亿元，但产能释放是有一个过程。

3、问：看到半年报显示公司是2018年全球汽车用PCB供应商前20名，汽车板是公司最大的业务板块吗？公司未来会重点发展哪些业务领域？目前公司供应汽车板主要集中在哪些部分？公司未来还会着力发展汽车板吗？公司目前有哪些主要的汽车板客户？公司有为新能源汽车供货吗？

4、答：汽车板是公司最大的业务板块，在公司产品中的比重大约为36%。

因为汽车安全性的要求，汽车PCB对产品可靠性要求也极高，所以下游客户对PCB供应商的选择认证也非常严格，要成为一个汽车零部件的PCB供应商耗时很长。公司多年在汽车PCB经营积累了竞争优势，公司看好汽车电子的市场前景，所以会继续将汽车PCB作为重点领域深耕。将在目前已经积累的汽车业务的基础上积极开拓汽车板业务，不断提升技术，向核心部件发展，争取对同一客户实现更多的销售，在此板块获得更多的增



量；同时公司也在积极开拓新的汽车板客户。

公司是松下汽车、现代摩比斯、矢崎、安波福（德尔福）的供应商  
公司供货的新能源汽车终端客户有特斯拉。