



圳雷能分红贡献，北京本部经营实际贡献净利润为 0.9 亿元左右；深圳雷能营收 1.88 亿元，同比增长 110%，利润 0.31 亿元，已超出去年全年深圳雷能净利；永力科技收入 1.2 亿元，净利润 0.12 亿元，增长幅度较大，主要因为永力科技在武汉去年疫情基数低。

## 二、投资者交流提问

**1、特种电源领域目前的需求状况，未来几年特种行业的发展趋势？特种行业十四五期间的市场空间以及国产化率情况？未来几年的竞争格局趋势？**

公司对下半年和未来的需求和发展趋势仍比较有信心。国家在航空、航天等特种领域的投入和国产化需求不断上升，预计未来几年特种领域行业仍会维持高景气度，增长空间仍然较大。基于以上判断，公司自 2020 年下半年开始进行产能规划、研发规划等，用以应对未来该领域的持续增长。

国产化率包括：目前现有电源的国产替代，这个基于公司和同行业其他公司在这个领域的技术储备，如果做了相应的技术储备，有需求就可以马上替代。但实际上不可能储备齐全，所以没有现成储备的需要立项开发，要经过 1-3 年的时间完成替代。

目前特种应用领域的电源市场较为分散，公司市场占有率不到 10%，随着客户对电源产品技术要求及国产化要求的不断提升，技术实力强、规模大、质量可靠性高的电源厂商机会更多。

### 2、公司目前产能规划情况。

自去年底到今年上半年公司一直在做产能的扩充。北京本部产能进展情况：（1）北京本部通过增加自动化设备、优化瓶颈工序等手段提升了特种领域微电路模块电源 40%-50%的产能；（2）厚膜产品线二期装修改造及设备购置安装已于二季度基本完成，三季度将进行设备调试、试产工作，预计达产后厚膜产品线产能与目前比较会增长一倍；（3）公司定制大功率产品线也进行了扩充，预计三季度末四季度初会逐步投入生产。子公司产能进展情况：（1）深圳西格玛电源基地建设一期已经开始部分产品试产、培训员工，预计四季度逐步接产；（2）西安雷能新租 5,000 平米厂房已经开始装修和

产线规划，预计年底或 22 年初可投入试产；（3）永力科技的永力产业园建设项目预计本年底可投入使用。

**3、上半年公司研发投入占比高达 15%左右，目前公司的研发情况大概是什么样的？新产品后续的布局主要方向？**

公司属于技术驱动型公司，历年来研发投入占比保持在 15%-20%左右，航天、航空等特种领域常年保持在 20%以上。今年上半年的研发投入较去年同期比较增长了近 60%。基于公司对未来发展的预期，公司在本部和各分、子机构配备和扩充了研发人员，除继续围绕航天、航空等特种领域电源、通信 5G 电源研发投入外，公司在芯片电源（微模组）、电源芯片、浪涌抑制器、滤波器、电机驱动、服务器电源等新品类加大研发投入。

**4、公司的技术投入基础是否会提升公司的自给率及核心竞争力。**

技术优势本身就是公司的核心竞争力。同行业中公司属于研发投入比较高的，核心技术和产品系列储备也是最全的。公司目前仍然在加大研发投入，巩固和强化我们的技术优势。品类延伸上，公司从中小功率小、轻、薄的技术优势向定制大功率、大功率系统以及芯片电源和自研芯片等方向延伸，这些都是加强和提升公司核心竞争力的规划和布局。其次从国产化角度，新项目对国产化要求程度越来越高，公司也在加大国产化方面的研发投入，国产化能力是未来核心竞争力的一方面，目前公司自己的电源新研制项目已在应用一些自研芯片，这些都是公司在行业内的竞争优势的体现。

**5、公司上半年通信行业比较超预期，目前通信行业的整体情况是什么样的？公司对通信行业未来的预期和深圳雷能未来的预期？**

公司上半年通信行业超出年初的预期主要是因为出口业务。上半年通信板块中深圳雷能实现收入 1.8 亿元，其中出口收入 1.1 亿元，较上年同期大幅增加，公司 2019 年全年的出口业务在 1.6 亿；与 2020 年比较，公司上半年的出口业务也比较好，去年是因为疫情

因素国外的项目停滞导致出口业务大幅下滑，今年有恢复的需求；另外公司去年年底和年初的物料储备，也满足了出口订单的快速交付要求。

公司对通信行业未来持乐观预期，公司看好深圳雷能未来几年业务持续稳定增长，主要因为：国内 5G 建设会持续投入，国外 5G 建设去年因为疫情停滞，今年也刚刚开始，另外深圳的服务器电源未来也是深圳雷能的一个业务增长点，服务器电源市场空间比较大，本身也存在国产化替代的趋势，但存在疫情因素和物料短缺等不确定因素的影响。

**6、母公司、深圳雷能利润率水平有何变化？主要原因？公司预计下半年的费用情况。**

目前来看是都在提升，母公司收入增长快，毛利率提升 1 个多点，主要因为费用与收入相比增速较低，费用率与上年比较下降了至少 10 个点，因此反映到利润率上提升的较快。深圳雷能主要由于规模效益开始显现，出口收入大幅增加后，产能利用率比较饱满，毛利率提升比较多，净利润提升比较快。

下半年公司费用增长还是会延续上半年的情况，主要是分、子机构和本部的研发人员扩充增加的研发费用比较多，预留部分股权激励费用与上半年比较会增加一些，其他销售费用、管理费用不会大幅增加，财务费用基本与去年持平或增幅较小，全年来看公司费用与上年比较会有所增加，但都是为了保障公司可持续发展的投入，与收入增速比较费用率整体处于合理状态。

**7、公司预计特种领域电源十四五期间的营收增速是多少？**

公司去年实际和今年预计会有 50%左右的增速水平，预计未来几年会保持稳定的增速水平，具体增速需要根据年底项目和订单情况预计。增长的来源主要两方面，一是航空、航天领域下游需求旺盛，拉动公司业绩增长；二是公司的产品品类也在不断扩充。

**8、去年定制电源和大功率电源增长是最快的，上半年公司模块电源增长最快，有什么原因？**

模块电源含有特种领域模块和通信模块，今年模块电源增长更快的贡献主要来自于通信模块，主要是因为出口增速大幅增加，出口主要是通信模块，因此体现模块电源增速较快。

#### **9、芯片型电源未来会有大的收入贡献吗？**

芯片型电源目前市场需求增长较快，公司去年已经实现了几百万收入，本年度订单增长较快，但是因为市场产能紧张，实际交付情况会受到影响，预期未来是一个很好的增长点。

#### **10、公司为何会进入服务器电源市场？目前公司在该领域的发展情况。**

公司选择布局服务器电源市场主要有以下原因：（1）服务器电源市场空间较大；（2）服务器电源技术和深圳雷能通信大电源是一个技术平台；（3）目前国内服务器电源市场主要是国外及台资品牌，也有国产化替代需求。

公司服务器电源目前已实现小批量出货，同时公司也在积极推进服务器电源领域的产品和客户认证。就深圳雷能本身而言，服务器的产线调整和生产能力还需要一个过程，公司对服务器电源领域市场空间和需求持乐观预期。

#### **11、半年度公司经营现金流净流入为负数，之后是否会有所好转？**

就历史情况来看，公司现金流下半年会好于上半年。本年度上半年公司现金流为负，主要受以下因素影响：（1）特种领域上半年回款受周期影响较大；（2）公司上半年为了保障交付加大了物料储备，物料支出加大；（3）公司上半年人员扩招较多导致薪酬支出增幅较大。

#### **12、公司厚膜电源与微电路电源各自占比情况。**

就目前而言公司还是以微电路模块为主，公司微电路模块在行业内具有较强的竞争优势；厚膜电源方面，公司 20 年刚刚开始上量，公司会持续增加厚膜电源的研发投入，厚膜电源会成为公司未来业绩增长的重要来源。

#### **13、公司目前收入主要来源于存量客户还是增量客户？**

	<p>公司产品线比较齐全，客户覆盖较为全面，公司营业收入的快速增长是存量客户业务与增量客户业务共同作用的结果。就短期而言，贡献最为明显的还是存量客户现有项目和新项目需求的增长，增量客户同样有所贡献，但是新客户的项目从立项到定型批产还需要一段时间才能有所贡献。</p> <p><b>14、公司成都、西安地区的布局情况。</b></p> <p>公司在成都有两个主要机构：一是成都分公司，主要负责芯片电源和芯片的研制工作；二是成都电源子公司，主要负责特种电源产品的研发，主要服务于西南地区的客户群体；公司在西安设有一个电源子公司，主要服务于西北地区，目前主要承接北京本部电源产品的研制和生产，同时也进行浪涌抑制器、电机驱动类项目的研制。</p> <p><b>15、公司计提年度奖金的时间点？预留的股权激励费用体现在哪个时间点？</b></p> <p>公司一般根据年度的营收和净利预计按照季度预提年度奖金，年底根据全年实际业绩增长的做调整。刚实施的预留部分的股权激励费用会在三、四季度体现一部分。</p> <p><b>16、未来特种行业和通信行业等毛利率的变化趋势？</b></p> <p>公司产品本毛利率一直比较稳定，毛利率水平主要受产品结构影响。以通信业务为例，基本在 30%-40%之间波动，大功率系统的毛利率低于模块，上半年模块出货较多，所以毛利率也就比较高。特种行业的毛利率一般也很稳定，不同期间的差别主要还是品类收入结构的影响。</p> <p><b>17、通信领域和传统海外厂商相比的优势？</b></p> <p>与海外厂商相比，技术已在同一水平。公司的优势主要体现在响应能力和服务，成本控制和管理目前相较于海外厂商也有一定的优势。</p>
<b>附件清单</b>	参与单位名称及人员姓名清单
<b>日期</b>	2021 年 8 月 10 日

## 附件：参与单位名称及人员名称清单

机构名称	姓名	机构名称	姓名
光大证券	贺璐	中邮基金	徐鸿博
兴全基金	马思源	中国人保	张显宁
中信资管	孙曙光	尚雅投资	成佩剑
趣时资产	夏添	创金合信基金	李晗
华商基金	闵文强	华夏基金	万方方；胡斌；顾鑫峰；张景松；董阳阳
华泰证券	南彬彬；曹丹丹；何亮	南方基金	章晖
国新投资	张亚滨	国泰基金	王浩
国海证券	李倩倩	国融证券	王林
天弘基金	周锴宁	安信基金	王渊峰
富国基金	王佳晨	悟空投资	圣亚军
招商基金	章鸽武	摩根华鑫	雷志勇
星石投资	古建军	汐泰投资	朱纪刚；范桂锋
盘京投资	乔磊；庄涛	金鹰基金	熊威明
银河基金	林莉	长信基金	李欣
鹏泰投资	祝凯伦	信银理财	许宁
国信证券	贺东伟	国泰基金	高亮
南方基金	郭东谋	兴业证券	董令飞
光大证券	冷昊	天九投资	赵红志
华富基金	范亮	泰昞资产	王丛
中信建投基金	杨广	天弘	张寓
和谐汇资产	陈梦越	农银汇理基金	邢军亮；魏刚
途灵资产	赵梓峰	中邮人寿	朱战宇
金舵投资	陈楚斌	秋晟资产	周越
相聚资本	王建东	方正证券	王龙
同犇投资	林烈雄	万家基金	李文宾
华泰证券	刘星辰	名禹资产	王友红
泽源资产	吴金勇	从容投资	王栋
鹏扬基金	程昊；马慧芹	前海太行资产	徐平龙
博润投资	周馥	东方证券	李威
兴业证券	杨卓	长江证券	杨杰
丰琰投资	黄杨	光大证券	魏天野
睿扬投资	屈霞	太平洋资产	恽敏
中海基金	张晓冬	上银基金	颜枫
昆仑健康	徐赛	广发证券	于洋
天弘基金	张弋	天弘基金	王林
工银瑞信基金	张继圣	中再资产	赵勇
上银基金	卢扬	太平洋资产	朱尧

兴证国际	吴灵宇	华能贵诚信托	孙德龙
国都证券	李韵	富安达基金	高俊
国开泰富基金	边广洁	兴业证券	石康
平安基金	李辻；万淑珊	圆信永丰基金	马红丽
睿远基金	朱璘	华夏未来资本	丁鑫
兴证国际	孙博轶	广发证券	真怡
浙商证券	王鹏	方正富邦	王一川
天弘基金	张磊	中信建投证券	梁斌
禾永投资	顾义河	亘曦资产	徐冰玉
泰康资产	陈怡	乾惕投资	王洲
金鹰基金	郭元庆	鹏华基金	丁冯佳
万家基金	张希晨	嘉实基金	潘思迈
盘京投资	张曼	鲸域资产	周炜炜
彤源投资	薛凌云	光大保德信	陈飞达
东吴基金	杨中楷	浙商证券	翁晋翀
淳厚基金	徐增；	光大证券	肖意生
金元顺安基金	陈文	国寿安保基金	谭峰英
万家基金	张博	德邦基金	史斌
万家基金	苏谋东	中海基金	刘俊
淳厚基金	杨煜城	中金公司	钱艳洁；刘运昌； 刘蕾；刘婧
中国人寿	于蕾	瑞盛资本	陈铮
平安证券	李峰	CIF 投资	周伟辉
华泰证券	徐家琛	PAG	Yinkong
西南证券	张锴	中信信托	王栋
招商基金	李崑	由榕资产	赵玮
信达澳银基金	杨宇	拾贝投资	季语
向日葵投资	曾鹭坚	鼎泰资本	吴思伟
诺安基金	蒋澍	国元证券	杨军；张晋
国信证券	赖硕华	国泰君安	叶益
工银安盛	林琳	富国基金	郭舒洁
WRS	石婷婷	guofelevation	Jeho
禾其投资	曹洋	APS ASSET MANAGEMENT PTE LTD	ChenStephen