

# 江苏神通机构投资者

## 电话调研、现场调研活动记录

会议地点：董事会秘书办公室

会议时间：2021 年 11 月 23 日

会议主持：章其强

会议记录：陈鸣迪

出席人数：9 名

### 一、会议开始

本次机构投资者电话调研由国盛证券组织，中泰证券分析师参加了现场调研交流，公司副总裁兼董秘章其强先生应约参加会议，首先向参加此次电话会议和现场调研的机构投资者表示感谢，向投资者介绍了公司基本情况、公司发展战略规划及近期主要工作的进展情况，同时强调了关于遵守承诺函的约定和上市公司信息披露的有关规定。

### 二、沟通交流

**问：公司在核电阀门领域的竞争格局，中标情况如何？核电阀门产品交付周期？**

**答：**公司在核电用蝶阀、球阀、地坑过滤器、调节阀、仪表阀、隔膜阀等细分产品上竞争力强，预计能接到 90%以上相关产品的订单，每个机组能拿到的订单预计将超过 7000 万以上。核电阀门业务从接到订单到交付时间周期相对较长，基本都在拿到订单后的第二、第三年陆续交货。

**问：请问乏燃料后处理市场需求情况？公司在乏燃料后处理业务方面的进展和订单交付情况如何？**

**答：**根据统计截至 2020 年末，我国在运核电机组 51 台，每年将产生乏燃料约 1000 吨以上。国家提出未来积极有序发展核电的规划，行业专业人士预计未来每年将有 6-8 台核电机组获批建设。随着存量机组逐步增多，根据行业专家预计到 2025 年我国核电站运营累积产生的乏燃料预计将达到 1.5 万余吨，国内乏燃料处理产能缺口将很大。

公司在首个乏燃料后处理建设项目中已累计获得约 3.7 亿元订单，目前正在按照供货合同约定的交货期生产并陆续交货，预计 2021 将完成绝大部分交货任务，第二套项目招投标公司正在跟进。此外，公司拟通过定增募资，将投入 1.5 亿元用于乏燃料后处理设备的研发和产能建设二期工程，不断拓宽产品线，公司有信心通过优质的产品和服务中标更多品类订单，贡献业绩增量。

**问：乏燃料处理装置配套的产品的使用寿命以及替换耗材的年限及价值？市场需求有多大？产品毛利率水平怎么样？**

答：公司在乏燃料处理工程建设领域提供的产品主要分为三类：①阀门产品包括蝶阀、球阀、止回阀等；②系统模块包括气动取送样等；③贮存设备。根据设计规范乏燃料处理装置的设计使用寿命长达 40-60 年。公司已供货产品中有维保替换需求的产品主要有：1) 阀门产品包括蝶阀、球阀、止回阀等易损易耗的零部件有替换需求，鉴于当前首套装置无实际经验数据，对该阀门产品的耗材备件需求量不好预测；2) 气动送取样系统模块中取送样样品瓶是耗材。公司在乏燃料处理领域的相关产品的毛利率与核电阀门产品的毛利率水平基本一致，公司主要采取成本加成的模式进行定价。

**问：请问公司当前产能利用率如何？**

答：目前公司各类业务产能基本处于满负荷生产，根据市场需求，乏燃料处理配套设备的产能也在利用募集资金做扩产技术改造建设，一期建设工程进度已经完工，产能陆续释放中；阀门端的生产能力也在有效扩大。公司各类产品的产能基本可以满足市场需求，公司将视市场需求变化，适时通过增加班次、非关键工序委外、技改扩能等方式满足市场需求。

**问：核电新品类的扩张，导入周期大概多久？**

答：核电阀门新产品从研发到推向市场，一般需要 1 年半到 2 年左右。新产品从研发、制作样机、鉴定再到申请许可证，周期比较长。

**问：阀门在核电领域和冶金领域都属于耗材领域吗？多久能更新一次？**

答：阀门是动件，都有损耗属于工业易损件易耗品，只不过是使用寿命长短问题。在冶金行业，工况恶劣，粉尘污染磨损腐蚀较大，平均使用寿命在 2-3 年，能源化工阀门的使用寿命也在 3 年左右。核电领域，设计寿命一般为六十年，但根据具体不同使用工况，长的可能有几十年，短的比如腐蚀性强、冲刷大的海水系统阀门，使用寿命在 5-8 年需要更换零部件以确保稳定可靠。

**问：公司“阀门管家”工业物联网平台涉及市场容量多大？能为公司带来多少增量业绩？津西提供了哪些支持？**

答：“阀门管家”工业物联网系统有能力将全部品类阀门产品纳入平台管理。据统计，每个千万吨钢规模的钢企，每年在通用阀门备件维修更换领域内，对各类阀门的需求约有 5000 万左右，全国 12 亿吨以上的钢铁产能对应将达到五六十个亿的市场需求空间。

公司以津西钢铁作为样板工程，实施基于 5G 物联网的技术实现“阀门管家”平台建设。试点采集的数据表明，“阀门管家”能够帮助钢企避免无效的备货和库存占用，提高钢厂备件库存的有效性和经济效益，公司正逐步向其他钢铁企业推广复制。

津西钢铁是公司的关联方，也是公司的下游客户，过去每年从公司采购特种阀门的价值量约 300-400 万元。现在通过“阀门管家”平台承接了津西钢铁全部阀门产品的后市场服务业务，随着“阀门管家”获得越来越多下游钢企认可，未来有望通过平台化后市场服务模式实现综合市占率的快速提升。

**问：大宗商品涨价会不会影响毛利率？**

答：公司定价模式是成本加成，营销模式是以销定产。钢铁占原材料成本比例约 40%，本身占比不大，影响比较有限。其次，公司产品生产周期在 3-6 个月，具备价格转嫁能力。今年上半年 4-5 月期间钢铁价格快速上涨，对公司生产经营带来一定影响，但到六月中旬后，钢铁价格趋于平稳，对我们的影响逐渐消除。

**问：请介绍下瑞帆节能的业绩情况？**

答：瑞帆节能在 2017、18、19、20 这四年承诺期内已经全面完成了业绩承诺。

业绩承诺期结束后我们的经营团队也做出了适当的调整，已经全面具备面向市场竞争的能力，当然市场波动也必然会有，但是未来的话，我们现有的在手订单也是比较充足的，今年年初瑞帆节能与邯郸钢铁签订的 EMC 合同总金额约 16 亿元，收益分享期限为 99 个月，折算到自然年度内的营业收入预估为每年 1.95 亿元，目前该项目已启动工程建设，建设周期约 1.5 年，能够为未来贡献约 8 年这样的业绩贡献，此外，瑞帆节能还持续开展市场拓展和签单，能够保持稳健、持续经营。

**问：在能源转型过程中，火电占比下降，清洁能源占比提升，是明显的趋势吗？国家最近提出火电灵活型改造，在这样的背景下如何看待核电的发展理念、战略地位和未来的能源结构大概是什么样的呢？**

答：目前为止，火电在电力能源装机容量当中还是最大的，在未来一段时间里，新能源是必然趋势，但是火电这块在未来相当长的一段时间内应该还是主角。

风电、水电、光伏和核电都是清洁能源中的其中一种，清洁能源这块，特别是核电，单台百万千瓦级能够大规模、批量化的解决电力能源供应问题。随着技术的进步，未来可能还会有其他的新能源，未来随着技术的进步，可能实现能源的新的革命性突破。

公司在装备制造这个领域紧跟国家和行业技术进步的步伐，不管是核电，还是其他的清洁能源，比如氢能源，公司也做了相关的布局，随着未来能源结构的优化和发展，公司要发挥自己的技术优势，随着能源技术的不断发展，相信神通能够为国家和能源行业供应优质产品。

### **三、调研结束**

本次电话调研于 11 月 23 日上午 8:30 开始，本次现场调研于 11 月 23 日下午 14:00 开始，各持续一小时左右。

本次投资者调研不存在未公开重大信息泄露情况。

江苏神通阀门股份有限公司董事会

2021 年 11 月 23 日